

דו"ח שנתי

דו"ח תקופתי לתקופה
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

2022



מכתב מנכ"ל החברה ודירקטור, אלי מיזרוח, לבעלי המניות

בעלי מניות יקרים,

כפי שאתם בוודאי מודעים, שנת 2022 הייתה מלאת אירועים עבור כלכלת העולם ומאתגרת במיוחד עבור שוק המטבעות הדיגיטליים. הצעדים שנקטו הגופים הכלכליים הגדולים בעולם על רקע העלאות ריבית במשק, הביאו לירידת שווי ותנודתיות מוגברת בשווקים רבים. לצד הירידות בשווקים המסורתיים, תעשיית הקריפטו התמודדה עם מכשולים משמעותיים נוספים, זאת בעקבות קריסות פרויקטים, מטבעות דיגיטליים שונים וחברות מובילות ומוכרות בתעשייה. קריסות אלה זכו לתהודה רבה בתקשורת הכלכלית והובילו לסנטימנט שלילי מתמשך ועמוק.

שנת 2022 אכן בדקה את הנחישות שלנו. כמו רבים מכם, הקשבתי, התבוננתי וניסיתי להבין את המהומה שנוצרה במהלך רוב השנה הזו. בחשיבה על עתיד התעשייה שלנו, ועל עתיד החברה ובעלי המניות של החברה, ברצוני לחלוק את מחשבותיי.

בראש ובראשונה, ולמרות השנה המאתגרת שעברנו, אנחנו משוכנעים בנחיצותה של התעשייה שלנו, כי ביכולתה להביא לשינויים עצומים וחדשנות יוצאת דופן ובטוחים בהמשך אימוץ הטכנולוגיה על ידי משקיעים וצרכנים פיננסיים ברחבי העולם. בהסתמך על ניתוחי מאקרו של מומחים רבים בעולם, מחלקת המחקר של סילבר קסטל מעריכה כי מחיר הביטקוין יעלה בשנה הקרובה, למרות הירידות שחווינו במהלך שנת 2022. ישנם שלושה גורמים עיקריים התומכים בתזה זו.

ראשית, נתונים היסטוריים של מחיר הביטקוין חושפים מחזוריות מובהקת, שמוכיחה כי בממוצע, מחיר הביטקוין חווה שלוש שנים של עליות ולאחר מכן שנה רביעית של ירידות. אנו מאמינים שתקופת הירידה הנוכחית היא זמנית וכי בקרוב יתחיל מחזור חדש של צמיחה. שנית, חציית הביטקוין, אשר מתוכננת לאפריל 2024, צפויה להשפיע לטובה על מחיר המטבע. התגמול עבור הכרייה, באירוע שנקרא Bitcoin Halving או בעברית 'חציית הביטקוין' קטן בחצי אחת לכל ארבע שנים. בנוסף, לביטקוין היצע מקסימלי של 21 מיליון מטבעות אשר נקבע מראש בפרוטוקול כאשר נוצר, ולא ניתן לשנותו. מחסור זה עשוי להגביר את הביקוש ובכך להעלות את מחיר הביטקוין. ולבסוף, השקעות הון סיכון בשוק הקריפטו נותרו בשנת 2022 גבוהות בהשוואה לשנים הקודמות, מה שמעיד על כך שיש אמונה מתמשכת וראייה ארוכת טווח בתעשייה.

ההתפתחויות האחרונות הדגישו את הצורך בפיקוח רגולטורי. כחברה ציבורית מפקחת, אנו מכירים בחשיבות של ציות לרגולציה על מנת להבטיח את היציבות והלגיטימיות של התעשייה. אנו מאמינים כי שקיפות ופיקוח הינם חיוניים לבניית אמון המשקיעים.

בפתח שנת 2023, אנו גאים באבני הדרך המשמעותיות שהשגנו במהלך שנת 2022. בין היתר:

1. צמיחת נכסים מנוהלים - קרן SCL Momentum Alpha LP, קרן ההשקעות העיקרית של החברה, צמחה בניהול הנכסים ובבסיס הלקוחות, על אף שנכס הבסיס (הביטקוין) חווה ירידה של כ-60% בתקופת הזמן הנוכחית.
2. השקת קרן חדשה - קרן SCL Advanced Strategies LP, המנהלת מגוון אסטרטגיות מסחר מתקדמות החלה לפעול במתכונת חדשה. השקת קרן זו היא עדות למחויבות שלנו לחדשנות ולהזדמנויות השקעה חדשות עבור משקיענו.
3. השגת מקורות מימון לחברה - על ידי הנפקת זכויות וחתימה על הסכם הלוואה¹.
4. התאמת מבנה ההוצאות של החברה - החברה ביצעה מספר צעדי התייעלות משמעותיים לאור מצב השוק המאתגר.

על אף ההתפתחויות השליליות בענף בשנת 2022, אנו רוצים להדגיש כי נכסי קרנות ההשקעה שלנו נותרו בטוחים ונגישים. אנו מתייחסים לשקיפות וניהול סיכונים ברצינות רבה, וזו הסיבה ששמרנו על רמת הגנה גבוהה עבור המשקיעים שלנו.

¹ סכום הלוואה יועבר לחברה לאחר אישור האסיפה והתקיימות התנאים המתלים.



יתר על כן, הנהלת החברה הכירה בחשיבותם של צעדי צמצום והתייעלות, שכללו בין היתר המרת חוב של חלק מנושאי המשרה לאופציות ומניות, צמצום בכוח האדם ובנותני השירותים ויישום צעדים נוספים לצמצום בעלויות.

במבט לשנת 2023, אנו מתקדמים בהתאם לתוכניות שהתווינו. אנו צופים התרחבות למוצרים נוספים והמשך הגדלה של הנכסים המנוהלים במוצרי הקבוצה. על ידי קידום האמון והשקיפות בתעשייה, אנו סוללים את הדרך להמשכתה וצמיחתה.

הנחת היסוד של החברה הינה התאוששות וצמיחה הדרגתית של שוק הקריפטו בשנת 2023, בעולם ככלל ובישראל בפרט. אנו מאמינים כי מיצוב החברה יאפשר לה להמשיך להיות השחקן המוביל בתחום הקריפטו בארץ.

אני מברך על הספקנות מצד משקיעים, רגולטורים ומחוקקים. אחרי הכל, רק על ידי הערכת אירועי העבר נוכל ללמוד, להתקדם ולצמוח: זהו האתוס של תעשיית הקריפטו. בעקבות כך, אנו נשארים אופטימיים לגבי הפוטנציאל ארוך הטווח של התעשייה. נמשיך לעקוב מקרוב אחר השווקים ולקבל החלטות שהן לטובת בעלי המניות שלנו.

בברכה,

אלי מיזרוח, מנכ"ל ודירקטור

המידע שלעיל בדבר הערכות החברה בקשר עם עליית מחיר הביטקוין, השפעת חציית הביטקוין על מחיר המטבע והתאוששות וצמיחה הדרגתית של שוק הקריפטו בשנת 2023, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והתוצאות בעתיד תהיינה שונות מהערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה, בין היתר, כמפורט בסעיף 27 להלן בפרק א' בדו"ח בדבר גורמי הסיכון וכן המגבלות הרגולטוריות.

לכבוד רשות ניירות ערך
לכבוד הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באמצעות המגנ"א באמצעות המגנ"א
א.ג.נ.,

סילבר קסטל אחזקות בע"מ

דוח תקופתי על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מוגש בזאת דו"ח תקופתי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"), לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022.

תאריך הדוחות הכספיים: 31 בדצמבר 2022.

תאריך אישור הדוחות: 28 במרץ, 2023

מספר חברה: 51-285451-4

כתובת: רחוב המסגר 35, תל אביב

טלפון: 03-5365536

דואר אלקטרוני: info@silvercl.com

החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בסעיף 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. ביום 19 בפברואר 2014, החליט דירקטוריון החברה על אימוץ וולונטרי של כל ההקלות ל"תאגיד קטן" הנכללות בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ככל שהן רלבנטיות (או תהיינה רלבנטיות) לחברה החל מהדוח התקופתי של החברה לשנת 2013 (כהגדרת מושג זה להלן). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידים מיום 19 בפברואר 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-043129) המצורף לדוח זה על דרך ההפניה. ביום 19 באפריל 2017 החליט דירקטוריון החברה כי החל מתקופת הדיווח שתחילתה ביום 1 בינואר 2017, תדווח החברה לפי מתכונת דיווח חצי שנתית, זאת בהתאם לתקנה 45 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידים על מתכונת הדיווח של תאגיד קטן פטור מיום 19 באפריל 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-033334), המצורף לדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 24 בינואר 2022 הושלמה עסקת המיזוג עם סילבר קסטל בע"מ (להלן: "סילבר קסטל"), לפיה כל ניירות הערך של סילבר קסטל הועברו לחברה, והחברה הקצתה לבעלי ניירות הערך של סילבר קסטל (וליועצים של סילבר קסטל בקשר עם העסקה) ניירות ערך החברה, בהיקף של כ-74% מההון המונפק והנפרע של החברה (להלן: "סילבר קסטל" ו/או "עסקת המיזוג").

תוכן עניינים

עמוד	חלק א – תיאור עסקי החברה	סעיף
א - 4	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1
א - 4	תחום הפעילות	2
א - 4	תרשים מבנה האחזקות של החברה	3
א - 4	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	4
א - 6	חלוקת דיבידנדים	5
א - 7	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה	6
א - 7	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	7
א - 18	מידע כללי על תחום הפעילות של החברה	8
א - 27	מוצרים ושירותים	9
א - 35	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	10
א - 36	מוצרים חדשים	11
א - 38	לקוחות	12
א - 38	שיווק והפצה	13
א - 39	תחרות	14
א - 41	מחקר ופיתוח	15
א - 42	נכסים לא מוחשיים	16
א - 43	הון אנושי	17
א - 45	ספקים	18
א - 46	השקעות	19
א - 46	מימון	20
א - 51	מיסוי	21
א - 51	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	22
א - 51	הסכמים מהותיים	23
א - 51	הליכים משפטיים	24
א - 52	יעדים ואסטרטגיה עסקית	25
א - 53	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	26
א - 53	דיון בגורמי סיכון	27
	חלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה	
	חלק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022	
	חלק ד' – פרטים נוספים ליום 31 בדצמבר 2022	
	חלק ה' - הצהרות הנהלה	

כל פרקי הדוח הנ"ל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה

חלק א' – תיאור עסקי החברה

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

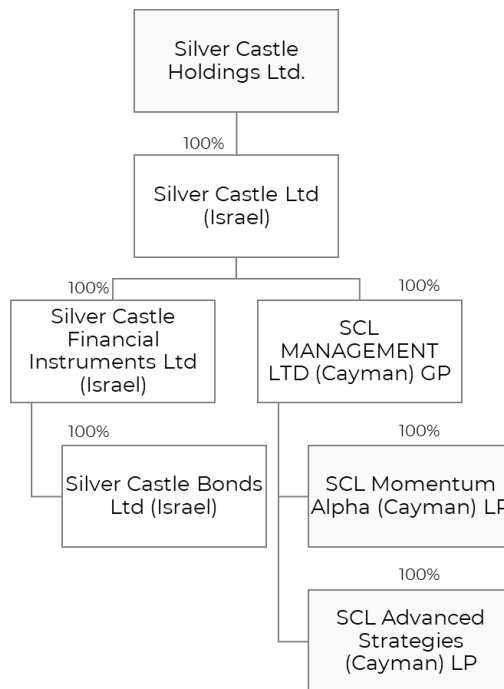
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

- 1.1. החברה התאגדה בישראל ביום 15 בנובמבר 1999, כחברה פרטית לפי פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983.
- 1.2. ביום 9 במאי 2006, הפכה החברה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), כאשר ניירות הערך של החברה נרשמו למסחר בבורסה.
- 1.3. לפרטים אודות המיזוג עם סילבר קסטל בע"מ, ראו הן את פרק א' בדוח התקופתי לשנת 2021 והן את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני 2022, אשר פורסם ביום 31 באוגוסט 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-090951), המובא כאן על דרך ההפניה (להלן: "הדוח החצי שנתי לשנת 2022").

2. תחום הפעילות

החברה עוסקת בניהול השקעות ומכשירים פיננסיים בנכסים דיגיטליים. כמו כן, נכון למועד הדוח, החברה מנהלת שתי קרנות גידור במבנה של שותפות, אשר התאגדו באיי קיימן. לפירוט בדבר קרנות הגידור ראו סעיף 9.4.4 להלן. כמו כן, לפירוט נוסף בדבר תחום הפעילות של החברה ראו סעיף 8 להלן.

3. תרשים מבנה האחזקות של החברה



4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדוח, לא בוצעו השקעות בהונה של החברה או עסקאות במניותיה, למעט: (1) הנפקת הזכויות של החברה, אשר בוצעה באמצעות דוח הצעת מדף של החברה מיום 6 בפברואר 2023¹, לפיו הקצתה החברה 972,673 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ו-243,168 כתבי אופציה (סדרה 6), בתמורה לסך ברוטו של כ-1,173 אלפי ש"ח. לפירוט נוסף בדבר הנפקת הזכויות ראו סעיף 8.2 לדוח הדירקטוריון של החברה.

¹ לפירוט ראו דיווח מיידי מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-014883), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

(2) הנפקה פרטית של מניות החברה לקשת החזקות שותפות מוגבלת (באמצעות שידורי קשת החזקות בע"מ, השותף הכללי בשותפות). הקצאת המניות הינה בתמורה למתן שירותים לחברה בשווי של מיליון ש"ח². לפירוט נוסף ראו סעיף 7.3 לדוח הדירקטוריון.

למיטב ידיעת החברה, לא בוצעו על ידי בעלי עניין בחברה עסקאות מהותיות במניות החברה מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן:

תאריך	בעל העניין	פעולה	כמות המניות	התמורה המיידית (ברוטו) (אלפי ש"ח) ³	מחיר למניה רגילה של החברה הנגזר מההשקעה
6.4.21	China-Israel Biological Technology Co., Ltd	מכירה מחוץ לבורסה	300,000	333	111 אגורות
7.4.21	China-Israel Biological Technology Co., Ltd	מכירה מחוץ לבורסה	150,000	166.5	111 אגורות
11.4.21	-Israel Biological China Technology Co., Ltd	גידול במניות עקב מימוש כתבי אופציה	462,213	494.5	107 אגורות
19.5.21	מימוש כתבי אופציה לא סחירים		45,455	13.6	30 אגורות
30.5.21	China-Israel Biological Technology Co., Ltd	מכירה מחוץ לבורסה	460,000	492.2	107 אגורות
30.5.21	מימוש כתבי אופציה לא סחירים		455,348	487.2	107 אגורות
13.7.21	China-Israel Biological Technology Co., Ltd	מכירה מחוץ לבורסה	1,000,000	800	80 אגורות
13.7.21	מימוש כתבי אופציה לא סחירים		760,331	794.3	104.47 אגורות
18.8.21	מימוש כתבי אופציה לא סחירים		79,130	56.2	71 אגורות
24.8.21	מימוש כתבי אופציה לא סחירים		70,870	50.3	71 אגורות
6.10.21	הנפקה פרטית של כתבי אופציה לא סחירים לעובדים ויועצים – נינג'יו ג'אנג		1,500,000	0	0
28.10.21	מימוש כתבי אופציה לא סחירים CIB		850,000	646	76 אגורות
27.10.21	China-Israel Biological Technology Co., Ltd	מכירה מחוץ לבורסה	800,000	648	81 אגורות

² לפירוט ראו דיווח מידי מיום 28 באוגוסט 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-088638). המידע האמור בדיווח מידי זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

³ שנתקבלה בגין הקצאת ניירות הערך.

תאריך	בעל העניין	פעולה	כמות המניות	התמורה (אלפי ש"ח) ³ (ברוטו)	מחיר למניה של החברה הנגזר מההשקעה
30.11.21	מימוש כתבי אופציה לא סחירים		1,260,161	922.9	73.24 אגורות
30.11.21	China-Israel Biological Technology Co., Ltd	מכירה מחוץ לבורסה	1,500,000	930	62 אגורות
24.1.22	הקצאת מניות וכתבי אופציה בעקבות הקצאה פרטית לבעלי מניות סילבר קסטל בע"מ ומשקיעים חדשים, במסגרת עסקת המיזוג		11,343,569	ראו פירוט בדוח זימון אסיפה מיום 22 בדצמבר (מספר אסמכתא 2021-01-112549)	ראו פירוט בדוח זימון אסיפה מיום 22 בדצמבר (מספר אסמכתא 2021-01-112549)
10.3.22	China-Israel Biological Technology Co., Ltd לאליעזר מיזרוח ורן מוניץ	מכירה מחוץ לבורסה	12,500	50	400 אגורות
26.4.22	גל פורר	רכישה מחוץ לבורסה	3,000	9.6	320 אגורות
6.7.22	China-Israel Biological Technology Co., Ltd.	מכירה מחוץ לבורסה	150,000	כ- 457	305 אגורות
6.7.22	China-Israel Biological Technology Co., Ltd.	מכירה מחוץ לבורסה	3,000	כ- 9.6	320 אגורות
6.7.22	China-Israel Biological Technology Co., Ltd.	מכירה מחוץ לבורסה	164,835	כ- 288.4	175.2 אגורות
3.11.22	China-Israel Biological ,Technology Co., Ltd. HeartCode LLC וסי.איי.בי מדיקל בע"מ	מכירה מחוץ לבורסה	425,317	982.5	231 אגורות

5. חלוקת דיבידנדים

- 5.1 מאז היווסדה ועד למועד פרסום הדוח, החברה לא חילקה דיבידנדים לבעלי מניותיה.
- 5.2 החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנדים.
- 5.3 נכון למועד דוח זה, לחברה אין יתרת רווחים הניתנים לחלוקה.
- 5.4 למיטב ידיעת החברה, לתאריך הדוח, לא חלות על החברה מגבלות על חלוקת דיבידנדים, למעט אלו הקבועות בד"ר.

חלק שני – מידע נוסף

6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים מתוך דוחותיה הכספיים של החברה לשנים 2020, 2021 ו-2022 (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום			(באלפי ש"ח)
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
890	2,072	(230)	הכנסות
4,010	6,417	(31,732)	סך ההוצאות (*)
3,120	4,345	(31,962)	רווח נקי
1,551	5,248	3,786	סך נכסים
2,003	4,652	6,036	סך התחייבויות

למידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה ראו דוח על הרווח או הפסד בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022.

לפרטים והסברים נוספים אודות תוצאות פעילות החברה בתקופת הדוח וכן אודות שינויים מהותיים שחלו בנתונים המובאים בסעיף זה לעיל, ראו פרק ב' דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

תחום הפעילות של החברה מושפע מקצב אימוץ תחום הנכסים הדיגיטליים על ידי משקיעים בעולם ובארץ, וקצב האסדרה הרגולטורית של התחום בארץ ובעולם.

נכס דיגיטלי הינו יחידת ערך דיגיטלית שניתן לסחור בה או להעבירה באופן דיגיטלי ולהשתמש בה לצורכי תשלום או השקעה. יחידת הערך מאובטחת בהצפנה, מאומתת ונרשמת בבלוקצ'יין.

בלוקצ'יין (Blockchain) הינה טכנולוגיה המאפשרת רישום, עדכון ואימות של מידע על פעולות במאגר רישום מבוזר ומוצפן. הטכנולוגיה מאפשרת לנהל מאגר רישום מבוזר שבו משתתפים שונים יכולים לגשת למידע באופן ישיר ובזמן אמת, ללא גורמים מתווכים וללא גורם מנהל, ולוודא את התקינות של שרשרת הפעולות באמצעות סט כללים שהוגדרו מראש.

הנכסים הדיגיטליים, כדוגמת ביטקוין, קרויים "מטבעות קריפטוגרפיים" (להלן: "מטבעות קריפטו") ואינם מגובים ע"י בנק מרכזי או ממשלה כלשהם. הנכסים הדיגיטליים נוצרים, מוחזקים ומועברים בצורה אלקטרונית. המטבעות של הביטקוין נוצרים ע"י קהילה גלובלית של יחידים כורים ("nodes") שמתמשים בכוח מחשובי על גבי האינטרנט. נכון לאוגוסט 2022, ישנם 10,000 nodes שמחברים לרשת הביטקוין, כאשר הריכוזים הגדולים נמצאים בארה"ב, גרמניה, צרפת, הולנד וקנדה.

ההיצע של ביטקוין נוצר ע"י תוכנות והסכם בין משתמשי המערכת (להלן: "הפרוטוקול") שהחל לפעול בתחילת 2009. הפרוטוקול שולט על יצירת ביטקוין והפעילות הקריפטוגרפית שמוודאת ומאבטחת את העסקאות במטבע. תוכנת ביטקוין הינה "קוד פתוח" המאפשרת לציבור לבדוק ולעקוב אחר הנוסחאות המתמטיות שהפרוטוקול מייצר בכל נקודת זמן.

הפרוטוקול קבע ש-21 מיליון ביטקוין בלבד יוכלו להיווצר ע"י הכורים, הם אינם יכולים להשתנות על ידי ממשלה, בנק, ארגון או יחידים. מטבעות אלו יכולים להתחלק לערכים קטנים מאד (הקטן ביותר "סטושי" הינו 100 מיליונית של ביטקוין).

תנועה של ביטקוין מוסדרת ע"י יומן ("Blockchain ledger") חסין, שמאפשר מעבר של ערך על גבי האינטרנט בלי צורך בגורם תיווך מרכזי. המעבר מתבצע באופן ממוחשב בין "ארנקי קריפטו" המוחזקים ונשמרים ע"י

בעליהם באמצעות "מפתחות פרטיים". כל העסקאות המאושרות ע"י ה-nodes נרשמות ונשמרות בבלוקצ'יין באופן מוצפן. למרות הרישום הפומבי, שמות הקונים והמוכרים חסויים.

ארנק הקריפטו יכול להישמר בצורה של "שמירה חמה" (על גבי או עם חיבור רציף למערכת האינטרנט) או "שמירה קרה" (ללא חיבור למערכות מחשב הקשורות לאינטרנט). על ידי שמירה קרה ניתן למזער את החשיפה לגניבות. החברה שומרת את המטבעות השייכים לקרן SCL Momentum Alpha LP תחת ניהולה אצל משמורנים בשמירה קרה (לפירוט נוסף ראו סעיפים 8.7, 9.4.2 ו-9.4.3 להלן). הקרן SCL Advanced Strategies אינה שומרת בכל רגע נתון את המטבעות בשמירה קרה. ביטקוין יכול להירכש בפלטפורמות מסחר באינטרנט או ב"דסק מסחר" (לפירוט נוסף ראו סעיף 8.7 להלן) תוך יישום נהלי אבטחה מתאימים. המסחר במטבעות דיגיטליים מתקיים לאורך כל שעות היממה ובכל ימות השנה.

רשת האת'ריום, הינה הפלטפורמה השנייה בגדולה מבחינת שווי שוק בעולם המטבעות הדיגיטליים. עוד מהקמתה נחשבה פורצת דרך, וכיום, גם כשיש לה מתחרים, ממשיכה להראות שהיא המובילה. ארנקי ביטקוין שונים מארנקי את'ריום בכך שהם יכולים להחזיק ביטקוין בלבד. לעומת זאת, ארנקי את'ריום יכולים להחזיק את המטבע את'ר, המהווה המטבע הראשי בפלטפורמה, וטוקנים נוספים אשר נוצרו על גבי הפלטפורמה. על פי מייסדיו, האת'ריום נועד במטרה להיות "מחשב על עולמי" אשר מאפשר בניית תוכנות שונות על גבי הפלטפורמה ואף יצירה של מטבעות דיגיטליים חדשים על גבי הפלטפורמה. מאחר והמטבעות הללו אינם נשענים על בלוקצ'יין משל עצמם אלא נשענים על פלטפורמת האת'ריום, הם נקראים "טוקנים". בהשוואה לביטקוין, הערך המוסף המרכזי של את'ריום הוא יכולתו לטפל בחוזים חכמים, להתמודד עם כמות גדולה יותר של נתונים ובמהירות גבוהה יותר.

נפח המסחר בבורסות המרכזיות ירד ב- 46% בשנת 2022.

בחציון הראשון של שנת 2022, נסחרו ביטקוין בשווי ממוצע של כ-\$29B ביום, ואוחסנו ביטקוין בשווי של \$700B. בחציון השני של 2022, נסחרו ביטקוין בשווי ממוצע של כ-\$30B ביום, ואוחסנו ביטקוין בשווי של \$376B. הביטקוין סיים את שנת 2022 עם תשואה שנתית של -65%. אם נשווה את נפח מסחר הביטקוין, כנכס פיננסי יחיד, נראה כי הוא נהנה מהיקפי מסחר גבוהים ביותר בנוסף להיותו נכס סחיר במיוחד.

2022	2021	אחוז שינוי (%) - מחיר הביטקוין אל מול רבעון קודם
-1%	103%	רבעון 1
-56%	-40%	רבעון 2
-2%	25%	רבעון 3
-14%	5%	רבעון 4

להלן גרף המראה את אחוז שינוי הביטקוין החל משנת 2015 :



השימוש במטבעות דיגיטליים גבר במיוחד במדינות שרמת האמון בבנק המרכזי המגבה את המטבעות המסורתיים נמוכה ו/או שהתשתית הבנקאית לא מפותחת. כמו כן, גבר השימוש בביטקוין ברחבי העולם בעקבות מגפת הקורונה.

סדרת האירועים אשר התרחשה במקביל לעליית השווי של הביטקוין, החלה בשנת 2020, כאשר התרחב מספר וסוג הגופים הציבוריים שמוכנים לקבל ולנהל מטבעות דיגיטליים, כדוגמת PayPal ו-Mastercard, אשר החלו לאפשר ללקוחותיהם להחזיק ולשלם בביטקוין ובמטבעות נוספים. חברות ציבוריות כדוגמת Square, Tesla, MicroStrategy הודיעו על אחזקת חלק מהזרבות הפיננסיות שלהן בביטקוין בנוסף לרשות ני"ע האמריקאית שהובילה ומובילה אסדרה רגולטורית.

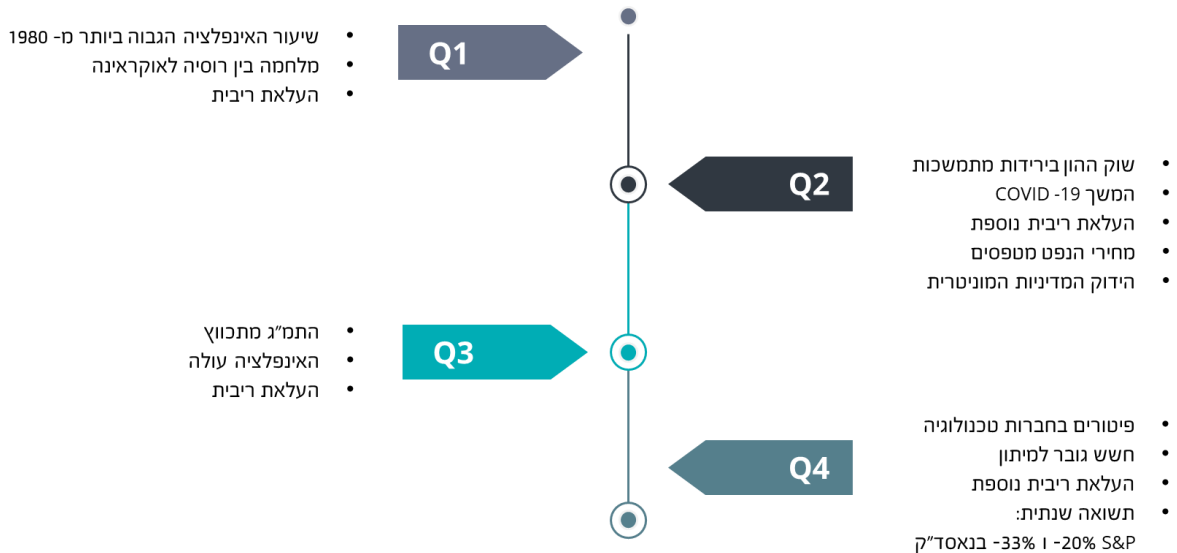
מלבד החברות הציבוריות, שחקנים פיננסיים גדולים, כגון פידליטי ובנק ג'יי פי מורגן, BNY Mellon ו-BlackRock מצטרפים גם הם כשחקנים מובילים בתחום. בישראל דיווחה קבוצת אלטשולר שחם, על השקעה של כספי עמיתים בני"ע הצמודים לביטקוין.

שנת 2021 אופיינה בנכונות מוגברת בקרב מוסדות פיננסיים וחברות מתעשיות שונות להשקיע במטבעות דיגיטליים. למעשה, מספר חברות אף החלו לקבל מטבעות דיגיטליים כאמצעי תשלום. האימוץ הגובר בשימוש במטבעות אלו לא פסח גם על בתי השקעות מובילים, שהחלו לאפשר ללקוחותיהם להשקיע בתחום כחלק מאסטרטגיות ניהול פורטפוליו כוללת. כך, גם הנפקות חברות קריפטו רבות בורסת Coinbase, אשר הדגישו את הצמיחה המסיבית והלגיטימציה בתעשייה. במהלך שנת 2021, שוק הקריפטו הגיע לשווי של מעל 2 טריליון דולר.

גם בישראל, מספר חברות העוסקות בתחום הנכסים הדיגיטליים הצטרפו לבורסה בתל אביב, ביניהן החברה.

שנת 2022 הייתה מלאת אירועים עבור כלכלת העולם ומאתגרת במיוחד לשוק המטבעות הדיגיטליים. הצעדים שנקטו הגופים הכלכליים הגדולים בעולם שכללו העלאת ריבית ושינויים רבים במדיניות המוניטרית הביאו לירידת שווי בשווקים רבים. לצד הירידות בשווקים המסורתיים, שוק הקריפטו חווה כמה אירועי כשל של מספר גופים העוסקים בתחום, שהביאו בין היתר לעליה בתנודתיות וירידה חדה בשווי הנכסים⁴.

⁴<https://www.boi.org.il/media/ou4ho4am/202314.pdf>



הרבעון הראשון של שנת 2022, היה מאופיין עם מחירי ביטקוין גבוהים ותנודתיות יחסית גבוהה. כאשר הבנקים המרכזיים החלו להקטין את הנזילות בשוק ולהעלות את הריבית, משקיעים ראו הזדמנות להחזיק השקעות בסיכון נמוך יותר ובתשואה אטרקטיבית. עד סוף הרבעון השני של שנת 2022, שווי שוק הקריפטו צנח ביותר מ-1 טריליון דולר, זאת בעקבות התרסקות פרויקטים כגון טרה לונה וחברת צלזיוס האמריקאית-ישראלית, כאשר המטבע היציב מבוסס האלגוריתם 'הסטייבלקוין' שלהם נותק מהדולר האמריקאי ומשקיעים רבים יצאו משוק הקריפטו ויצרו לחץ כולל בשוק. ברבעון השלישי של שנת 2022, שוק הקריפטו הראה סימני התייצבות. המינוף בתעשייה קטן ואמון המשקיעים החל לחזור. האמון נמשך עד לנובמבר האחרון כאשר התחילו הגילויים על בורסת FTX (לפירוט ראו בסעיף 7 זה להלן).

מחיר הביטקוין - 2022



מלבד הביטקוין, מטבע האת'ריום, עבר בספטמבר 2022 לגרסת אתריום 2.0. עדכון הגרסה נעשה מכיוון שרשת האת'ריום הינה מוגבלת בכמות ההעברות שאפשר לבצע בו זמנית. בנוסף, על מנת להתרחב ולאפשר לעוד יישומיים להתפתח על גבי הבלוק, קיים צורך ביכולות סליקה גבוהות יותר. על כן, מטרות השדרוג הינן הגדלת מהירות סליקת העסקאות, הגדלת היעילות, הפחתת עלויות וכן הגברת אבטחה. לאחר כארבע שנים של הכנות ודחיות חוזרות ונשנות, רשת הבלוקצייין של האת'ריום עברה ממנגנון PoW (Proof of Work) למנגנון PoS (Proof of Stake). מודל הכרייה, שעליו עבד בלוק האת'ריום עד כה הוא PoW (Proof of Work), הוכחת עבודה. בשיטה זו, הכורים נזקקו למשאבים רבים על מנת לפתור בעיה מתמטית (משאבים כגון חשמל וחומרה). חסרון שיטה זו היא צריכת אנרגיה גבוהה ועלויות גבוהות. כעת, לאחר המיזוג, מנגנון האת'ריום עבר לשיטת

(Proof of Stake) – הוכחת החזקה. במקום עלויות חומרה ואנרגיה, נדרש לנעול כמות מטבעות את'ריום כביטחון וכך ניתן לשמש כמאמת לעסקאות. ככל שהסכום הננעל גבוה יותר, כך יש לכורה יתרון. למרות הצלחת המיזוג, מטבע האת'ריום ירד בעשרות אחוזים בחודשים שלאחר מכן. בעוד שמפתחי המיזוג הבטיחו שינויים רבים, עדיין לא ברור האם המיזוג הצליח לתקן את צריכת האנרגיה הגבוהה והאבטחה של הרשת.



אתגרים נקודתיים הוסיפו לאתגרים הבינלאומיים תוך הצפת חששות לגבי אמינותם ואבטחתם של גופים מובילים בתעשייה.

במאי 2022, קרס פרויקט המטבע היציב טרה-לונה. הפרויקט נועד לייצר מטבעות יציבים שערכם מוצמד למטבע פיאט כגון דולר או יורו. זאת באמצעות אלגוריתם שאמור לאזן את הצמידות באמצעות מנגנון של שריפה או הנפקת מטבעות – בהתאם לביקושים בכל צמד ספיציפי, בדומה להגדלת/הקטנת ההיצע שנעשה ע"י בנק מרכזי, וכך למעשה לווסת את ההיצע באופן שהשער של המטבע היציב ישמור על יציבותו. המטבע נועד להיות חסין לתנודתיות השוק כך שצמוד למטבע הפיאט ביחס של 1:1. במאי 2022, ברגע האמת ובתנודתיות הגבוהה שנוצרה בשוק, המנגנון קרס וההצמדה של המטבע צמוד הדולר לא התקיימה במלואה, דבר שהוביל את המשקיעים לחוסר אמון וקריסה של המטבעות השונים.

ביולי 2022, צלזיוס, חברת הלוואות הקריפטו הישראלית-אמריקאית הגישה בקשה לפשיטת רגל. החברה, בנתה את עצמה כחברת הלוואות בשוק הקריפטו, והציעה תשואות אטרקטיביות ללקוחותיה. עם זאת, החברה החלה לקחת סיכונים גדולים יותר על מנת לייצר תשואות גבוהות, תוך הענקת הלוואות גדולות מגובות בביטחונות מועטים. הדבר הותיר לה הגנה מצומצמת למדי במקרה של ירידת השווקים. בעקבות הצניחה בערכם של המטבעות הדיגיטליים ועל רקע משבר הנזילות, החברה לא עמדה בלחצי השוק ועצרה כל אפשרות למשוך כספים. בהתאם, החברה לא הצליחה לשלם את התחייבויותיה לשחקני השוק שמהם היא לוותה מטבעות בתמורה לריביות הגבוהות שהבטיחה.

בנובמבר 2022, הבורסה השלישית בגודלה בתחומה, רשמה רישומים חשבונאיים מוטעים בדו"ח המאזן שלה. כמו כן, המאזן בחלקו הגדול הורכב ממטבע של בורסת FTX, מטבע FTT, אשר לא ייצג את שווי האמיתי. חשיפה זו הצביעה על כך שהדיווחים הפיננסיים של החברה היו הלכה למעשה מניפולטיביים, מכיוון שחלק ניכר מאחזקותיה הושקעו בזירת המסחר של עצמה באמצעות חברה בת. הידיעה גרמה לטלטלות בשוק הקריפטו שהובילה לנפילה של כ-12% בערכו של הביטקוין. אחד הגורמים לירידה היה הכרזתה של בורסת בינאנס (Binance), בורסת הקריפטו הגדולה בעולם, אשר הודיעה מיד לאחר החשיפה כי תמכור את כל אחזקותיה

בבורסת FTX ובהמשך הודיעה על רכישת בורסת FTX ולאחר מכן נסוגה מכך. לאחר כמה שבועות, FTX הגישה בקשה לפשיטת רגל בארה"ב. הפרשה גרמה לבהלה בקרב משקיעים וחברות רבות בתחום הקריפטו נפגעו והושפעו מכך. כך למשל, Blockfi, פלטפורמת המסחר וההלוואות, שקיבלה סיוע מבורסת FTX, הגישה בקשה לפשיטת רגל. גם חברת Genesis עצרה משיכות בזרוע ההלוואות שלה. בעקבות התהודה התקשורתית שקיבלו מקרים אלה, השוק סבל מסנטימנט שלילי מאוד, אשר גרם למשקיעים להיזהר מהשקעות קריפטו בעלות פרופיל סיכון גבוה. שנית, הפרשה גרמה להאצה והתקדמות ברגולציה של נכסים דיגיטליים שעשויה להיות מחמירה יותר.

7.1. ניתוח הערך של הביטקוין

ערך פנימי של מוצר/סחורה הוא הערך שיש למוצר בפני עצמו, כאשר מנתקים את הזיקה של אותה ישות כמוצר השקעה. קיימות מספר מתודולוגיות לתמחור הערך הפנימי/אינטרניזי של הביטקוין.

7.2. מתודולוגיות ומודלים לניתוח מחיר הביטקוין

יכולת ניתוח וניבוי מחיר הביטקוין: יש לנתח את צד ההיצע ואת צד הביקוש של המטבע. אם נסתכל על צד ההיצע, נראה כי לביטקוין היצע מקסימלי של 21 מיליון מטבעות אשר נקבע מראש בפרוטוקול כאשר נוצר, ולא ניתן לשנותו. עד כה, נכרו כ-19 מיליון מטבעות, כ-89% מכלל הביטקוין שניתן לכתור, ונותרו לכרייה עוד כ-1.7 מיליון. התגמול עבור הכרייה, באירוע שנקרא Bitcoin Halving או בעברית "חציית הביטקוין" קטן בחצי, אחת לכל ארבע שנים. החצייה הבאה מתוכננת ל-20 באפריל, 2024. כך, המנגנון של תגמולי הכרייה של בלוק הביטקוין, מבטיח שקצב הנפקת המטבע יהיה קבוע. אם כך, המשאבים הנדרשים לכרייה עולים באופן משמעותי משנה לשנה. אם מ-2009 ועד היום נכרו 19 מיליון מטבעות, ההנחה היא כי חציית תגמול הבלוק תמשיך להתבצע עד שהתגמול ישאף לאפס (מה שצפוי לקרות בשנת 2140 - הגעה לכמות מקסימלית של 21 מיליון מטבעות). אם נסתכל על קצב הכרייה הממוצע ליום בשנת 2022, העומד על 700 ביטקוין, על פי מחיר ממוצע של 28,000 דולר, נראה כי קצב הכרייה היומי עומד על 20 מיליון דולר. אף על פי שקצב הכרייה היא פעולה טכנית בלבד, היא בעלת תפקיד משמעותי בבידולו של הביטקוין ממוטבעות פיאט; הסחורה מוגבלת בהיצע וקצב הגדלת ההיצע ידוע וקטן לאורך הזמן. למנגנון זה עשויה להיות השפעה על מחיר הביטקוין, כך שסביר שנראה עלייה במחירו לאורך זמן. כך, העלות השולית של כריית הביטקוין הולכת ועולה. כרגע, ההערכה בשוק היא שהעלות השולית של כריית ביטקוין אחד היא בין \$9,500-\$12,500. על פי אירועי חצייה קודמים, ניתן לראות כי מחיר הביטקוין הגבוה בכל סייקל הוא גבוה יותר מהסייקל הקודם והמחיר הנמוך בכל סייקל הינו גבוה יותר מהמחיר הנמוך של סייקל קודם.



על פי נתוני עבר, מחיר הביטקוין עלה בסמוך ולאחר אירועי החצייה במאות אחוזים. על פי מודלים קודמים של חצייה, תיתכן התאוששות הדרגתית בשנת 2023 ועליית מחיר בשנת 2024:

מחיר הביטקוין בשיא שלאחר החצייה	מחיר הביטקוין בחצייה	תשואה מהשפל לפני החצייה עד לשיא שאחריו	אירועי חצייה
\$1,132	\$12	14,873%	28/11/2012
\$19,497	\$648	4,253%	9/7/2016
\$68,789	\$8,825	1,106%	12/5/2020
\$148,636	\$35,638	795%	*20/4/2024

* הנתונים המשוערים של שנת 2024 מחושבים לפי מתודולוגיה של אירועי חצייה קודמים⁵.

המידע האמור לעיל התאוששות הדרגתית בשנת 2023 ועליית מחיר התאוששות הדרגתית בשנת 2023 ועלייה בשנת 2024, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הידוע לחברה נכון למועד דוח זה, ועל הערכות הנהלת החברה בהתאם. אין כל ודאות כי האמור לעיל אכן יתממש, או שיתממש באופן דומה לזה המתואר לעיל, והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

בנוסף לכוח הכורים ותהליך החצייה, לאורך ההיסטוריה של מחיר הביטקוין, קיימים מחזורים שנמשכים כ-4 שנים בממוצע: שלוש שנים של עליות ושנה רביעית של ירידות.

⁵ [FTX Underscores The Importance Of DeFi | Pantera \(panteracapital.com\)](https://panteracapital.com)

שנה	מחיר הביטקוין סוף שנה (בדולרים)	תשואה
2022	16,560	-65%
2021	47,686	67%
2020	29,374	302%
2019	7,200	91%
2018	3,843	-72%
2017	13,657	1,325%
2016	998	93%
2015	434	48%
2014	314	-64%
2013	754	5,507%
2012	13	119%
2011	5	1,473%

אם נעבור לצד הביקוש, ניתן לבחון מודלים המנסים לנתח את מחיר הביטקוין, באמצעות הסתכלות על מספר פרמטרים: היקפי ארנקים, כמות ארנקים פעילים, היקף ארנקים חדשים שנוצרו, ארנקים ביתרות גבוהות, משך הזמן שהארנקים מחזיקים את היתרות ללא תנועה ועוד. בכל הזמנים, נפתחו יותר מ-460 מיליון ארנקים, כאשר כ-200 מיליון מתוכם פעילים. ניתן לעקוב אחר שלל הפרמטרים כיוון שהבלוקצייין של הביטקוין נוצר כך שלמרות שהארנקים אונימיים, היתרות והפעולות בארנק שקופים ופומביים. על כן, יכולת ההתחקות אחר התנהגות הארנקים בביטקוין הינה גבוהה בהרבה מכל תחום פיננסי אחר. בהינתן נתונים אלה ויכולות ניתוח מידע, גורמים רבים, ביניהם החברה, בונים מודלים, השואפים לנבא את מחיר הביטקוין העתידי לתקופות קצרות וארוכות טווח. המודל שנבנה בסילבר קסטל בנוי על מתודולוגיות המנתחות חלק מנתונים אלו, מתוך מטרה להצביע על חוזקם של מגמות ושינויים במחיר הביטקוין.

7.3 הערך הפנימי/אינטרינזי של הביטקוין

קיימים מספר רבדים שניתן להצביע עליהם, של ערך פנימי לביטקוין: הרובד הראשון לתמחור הערך הפנימי, היא הסתכלות על הביטקוין כנדבך למערכת הפיננסית ועל גודל הקהילה. הבלוקצייין של הביטקוין והקהילה שנוצרה סביבו, הכוללת עשרות מיליוני משתתפים פעילים, רואים בביטקוין נדבך נוסף למערכת הפיננסית העולמית שמאפשר לשמור, להעביר ערך ולסחור בו. על כן, אנו רואים בקהילה עצמה ערך פנימי- בדומה לערך הפנימי שקיים לרשתות חברתיות (פייסבוק, אינסטגרם ורשתות חברתיות אחרות שצמחו באופן אורגני ומהיר). הרובד השני הינו ערכו של הביטקוין כ- Asset Class, המתווסף לתיק ההשקעות. הביטקוין הינו אפיק ההשקעה הטוב ביותר בשנים האחרונות.

התרשים הבא מציג את אפיקי ההשקעה השונים מ-2015 עד 2022. ניתן לראות כי תשואות הביטקוין היו 'בינאריות' במהלך השנים האחרונות. עבור כל שנה קלנדרית במסגרת הזמן, הביטקוין היווה אפיק השקעה הטוב ביותר או הגרוע ביותר. זאת, בעקבות המחזוריות ה-4 שנתית: 3 שנים של עליות ושנה

רביעית של ירידות. ה-S&P הציג ביצועים טובים למדי ברוב השנים, בעוד שמניות וסחורות כולל זהב ונפט, הציגו תנודתיות גבוהה הרבה יותר.

ביצועים שנתיים של אפיקי השקעה שונים על פני שנים

Rank	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1	BTC 48%	BTC 93%	BTC 1,325%	WINE 1%	BTC 91%	BTC 302%	BTC 67%	OIL 10%
2	TAI25 2%	OIL 51%	MSCI EM EQUITIES 37%	GOLD -1%	S&P 500 31%	GOLD 25%	GOLD 53%	WINE 6%
3	S&P 500 1%	WINE 23%	DOW JONES 25%	TAI25 -2%	DOW JONES 22%	S&P 500 19%	OIL 52%	GOLD -1%
4	WINE -1%	DOW JONES 13%	S&P 500 21%	S&P 500 -4%	OIL 21%	MSCI EM EQUITIES 18%	TAI25 31%	DOW JONES -7%
5	DOW JONES -2%	S&P 500 12%	OIL 17%	DOW JONES -5%	TAI25 20%	DOW JONES 7%	S&P 500 28%	TAI25 -9%
6	GOLD -12%	MSCI EM EQUITIES 11%	GOLD 13%	MSCI EM EQUITIES -15%	GOLD 18%	WINE 4%	DOW JONES 18%	S&P 500 -18%
7	MSCI EM EQUITIES -15%	GOLD 8%	WINE 7%	OIL -19%	MSCI EM EQUITIES 17%	TAI25 -3%	WINE 10%	MSCI EM EQUITIES -19%
8	OIL -35%	TAI25 -2%	TAI25 6%	BTC -72%	WINE -3%	OIL -22%	MSCI EM EQUITIES -2%	BTC -65%

שילוב קצב הצמיחה השנתי של הביטקוין העומד על כ- 210% ל- 10 שנים, מציב את הביטקוין כנכס אטרקטיבי להוספה לפורטפוליו השקעות. במהלך שנת 2022 עלתה הקורלציה בין מחיר הביטקוין לבין מחירי מדדי מניות בשוקי ההון, אך הקורלציה שוב ירדה לקראת סוף שנת 2022 והמשיכה לרדת במהלך 2023. כתוצאה מאלה, אנו ערים לשיח והתעניינות מצד מנהלי השקעות וגופי השקעות רבים, שרואים את הביטקוין בצורה זו ושוקלים להוסיפו כאפיק השקעות בתיק ההשקעות שלהם.

רובד נוסף הינו הביטקוין כשער הכניסה לעולמות תוכן נוספים של נכסים דיגיטליים. קיימים מספר מוקדי צמיחה המבשרים חדשנות פיננסית עצומה ובין היתר:

1. עולם ה-Defi, Decentralized Finance, או בעברית 'מימון מבוזר'. התחום פרץ בשנת 2020 ומטרתו להסיר מתווכים של צדדים שלישיים מרכזיים (כגון בנקים, מערכות סליקה וכו'). זאת, על ידי טכנולוגיית הבלוקצ'יין וחוזים חכמים, אשר מאפשרים גישה מבוזרת אל השירותים הפיננסיים.
2. תחום ה-WEB3, אשר מטרתו לבזר את האינטרנט ולפרק את השליטה של חברות הענק שמתווכות את השימוש בו. זאת, באמצעות שימוש בטכנולוגיית הבלוקצ'יין על מנת לתווך שירותים.
3. Security Tokens - אסימונים המסווגים כניירות ערך, תחת רגולציה מקומית של מדינה מסוימת ומקנים זכויות בנכסים ממשיים, כמו נדל"ן, מניות או אג"ח. כך, באמצעות טכנולוגיית החוזים החכמים והבלוקצ'יין, ניתן לקחת כל נכס ולבטא בעלות בו ב - Security Tokens.

7.4. נראה כי ברוב התחומים הללו, נדרשת אחזקה במטבע דיגיטלי כנכס בסיס, כדי להיכנס ולהשקיע או להשתתף בהם ולא ניתן לעשות זאת באמצעות מטבעות פיזיים רגילים. ברוב המקרים עבור רוב המשקיעים, ההמרה ממטבע פיזי למטבעות דיגיטליים נעשית דרך מטבע הביטקוין, זאת בעקבות הפופולריות שלו והיכולת להמיר פיזי לביטקוין תחת מטרייה רגולטורית במדינות רבות ובעקבות היכולת להמיר פיזי לביטקוין תוך שימוש במערכת הבנקאית העולמית. החברה מעריכה, כי שער הכניסה המוביל לתחום הנכסים הדיגיטליים ימשיך להיות הביטקוין, אם כי יש לציין שמטבע האתרויום

גם הוא משמש כשער הכניסה לתחום זה. נראה כי ככל שרמת העניין בתחומים אלה (DeFi, NFT וכו') תגדל, תוך עליית היקף הכספים שמושקע בהם וזורם אליהם, כך גם הביקוש לביטקוין יגדל.

להלן הגורמים המרכזיים המשפיעים או צפויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות החברה ועל תוצאותיה העסקיות:

7.4.1 מגמות כלכליות ותנודות שערי מטבע – מיתון, תמורות גאו-פוליטיות, משברים ואי ודאות כלכלית בשוק הישראלי והעולמי משפיעים על עסקי החברה, לרבות על יכולתה של החברה לגייס הון העשוי להידרש להרחבת פעילותה או מימון פעילותה. החברה מנהלת את קרנות ההשקעה בשוק תנודתי ותנודתיות השוק משפיעה על תוצאות ההשקעות, גם אם לא באופן ישיר.

7.4.2 מחיר הביטקוין – משפיע באופן עקיף על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות. לרוב ככל שמחיר הביטקוין נמצא בעליה משמעותית, גובר העניין מצד משקיעים ולקוחות והביקוש למוצרי החברה, עולה, יחד עם זאת, זהו אינו בהכרח קשר ישיר ובוודאי שלא לינארי. יצוין כי המודל העסקי של החברה מבוסס על גביית דמי ניהול על היקף הנכסים המנוהלים וכן עלמות הצלחה. עלמות אלו מחושבות לפי הערך הדולרי של הנכסים המנוהלים בקרנות. קיים קשר עקיף בין מחיר הביטקוין לבין היקף דמי הניהול הנגבים על ידי SCL Management (דמי הניהול מושפעים ממחיר הביטקוין ומהיקפי גיוס ופדיונות נכסים מנוהלים בקרנות). עלמות דמי ההצלחה אינן קשורות באופן ישיר למחיר הביטקוין, ולכן השפעת מחיר הביטקוין הינה עקיפה בלבד.

7.4.3 התפתחויות טכנולוגיות והשפעת הגברת השימוש בטכנולוגיה – התפתחויות טכנולוגיות עשויות להשפיע על עסקיה של החברה ועל תחום פעילותה הן לחיוב והן לשלילה.

7.4.4 השפעת התפשטות נגיף הקורונה על פעילות החברה – בסוף שנת 2019 החלה התפרצות של נגיף הקורונה בעיר ווהאן שבמחוז חוביי שבסין, כאשר תוך זמן קצר החל להתפשט הנגיף למדינות נוספות ברחבי העולם, לרבות לישראל, וזאת החל מחודש פברואר 2020. במהלך תקופת הדוח ולאחריה, בוטלו הגבלות שהיו לאור הקורונה לרבות חובת עטיית מסיכות בכל החללים הסגורים. נכון למועד פרסום הדוח, אין כל מגבלה הנובעת מנגיף הקורונה החלה על פעילות החברה.

התפרצות הנגיף עשויה להשפיע לרעה על גיוסים על ידי החברה כתוצאה מבעיות נזילות ותזרים שיתעוררו אצל גורמים עסקיים שונים במשק בארץ ו/או בעולם, אשר כתוצאה מהם תתקשה החברה לגייס כספים, ככל שיידרשו, למימון פעילותה השוטפת ו/או מימון השקעות הנדרשות או לחילופין בעקבות בעיות נזילות של משקיעים, הללו עשויים לבקש לפדות את כספי ההשקעה שלהם בקרנות תחת ניהולה של החברה באופן מיידי. יש לציין כי לא התרחשו אירועים מסוג זה במסגרת מגפת הקורונה עד מועד פרסום דו"ח זה.

החברה ממשיכה ותמשיך לעקוב באופן שוטף אחר ההתפתחויות בעולם ובישראל בקשר עם נגיף ה"קורונה" ובוחנת מעת לעת את ההשלכות על פעילותה. מטבע הדברים, מדובר באירוע משתנה אשר אינו בשליטת החברה, כגון המשך התפשטות הנגיף, הופעת וריינטים שונים של הנגיף או עצירתו וקבלת החלטות של מדינות ורשויות רלוונטיות בארץ ובעולם, העשויים להשפיע כאמור על החברה ותוצאותיה הכספיות.

המידע האמור לעיל בקשר להמשך התפשטות נגיף הקורונה, לרבות במקרה של התפרצות נוספת, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הידוע לחברה נכון למועד דוח זה, ועל הערכות הנהלת החברה בהתאם. המידע והערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש לרבות באופן שבו לשיבושים כאמור תהיינה השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד דוח זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר המשך התפשטות נגיף הקורונה או עצירתו, החלטות משרד הבריאות ורשויות רלוונטיות בארץ ובעולם וכיו"ב.

התפתחויות רגולטוריות – לפירוט ראו סעיף 8.2 להלן. 7.4.5

7.4.6 שיעור הריבית במשק – במהלך 2022, העלה בנק ישראל את שיעור הריבית במשק באופן עקבי. שוק ההון הישראלי סיים את שנת 2022 בירידות שערים, בהתאם למגמה במרבית השווקים בעולם. גם בארה"ב העלה הפד, הבנק המרכזי בארה"ב את הריבית, וזאת על רקע האינפלציה, שרשמה שיא של 40 שנה. בתקופה שבה החלו בהעלאות הריבית, הבנקים החלו במהלך של העלאת הריבית בפקדונות, שמהווים השקעה יציבה בתקופת אי ודאות. כתוצאה מכך, כסף שחיפש עד לאחרונה אפיקי השקעה אחרים, עשה את דרכו אל חוף מבטחים- חשבונות העו"ש והפקדונות הבנקאיים. בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות העתידיות, ככל שתהיינה, על פעילותה של הקבוצה. ככלל, עליית ריבית ועלייה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילי על מצב השווקים.

חלק שלישי – תיאור עסקי החברה לפי תחום הפעילות

8. מידע כללי על תחום הפעילות של החברה

8.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בשנת 2022 שוק המטבעות הדיגיטליים עבר תהפוכות שהביאו לשינויים מהותיים, כאשר יותר ויותר גופים מפקחים נכנסו לתחום. התהפוכות בשוק מצריכות הסדרה של התחום וזאת לאחר שבשנים האחרונות חל גידול בקצב התפתחות שוק המטבעות הדיגיטליים ובהיקפי הפעילות של משקיעים במטבעות אלו.

יחד עם זאת, פעילות במטבעות הדיגיטליים טומנת בחובה סיכונים, לרבות חוסר וודאות, שינויים טכנולוגיים, תפעוליים, משפטיים, רגולטוריים, סייבר ואחרים. סיכונים וחששות אלה מתעצמים עקב הניסיון המצומצם יחסית בתחום המתפתח בצורה מהירה והעדר רגולציה מסודרת. יודגש כי מחירם של המטבעות הדיגיטליים מאופיין בתנודתיות מוגברת. לתנודתיות במחירי המטבעות השלכות ישירות על היקפי הפעילות, שווי הנכסים המנוהלים והרווחיות של החברה. יצוין, כי תנודתיות של מחירים אלה בעבר אינה מהווה בהכרח אינדיקטור לתנודתיות ולשינויי המחירים בעתיד. התנודתיות מושפעת מגורמים שונים הכוללים, בין היתר, ביקוש והיצע, אי ודאות גיאופוליטיות, התפתחויות מקרו כלכליות כגון אינפלציה, והתנהגות ספקולטיבית של משקיעים.

המידע שלעיל בדבר מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והשינויים שיחולו בתחום הפעילות יהיו שונים מהערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה. לפיכך, על אף שהחברה מאמינה שציפיותיה, כפי שמופיעות בדוח זה, הינן סבירות, הרי שאין כל וודאות כי תוצאותיה בפועל של החברה בעתיד תהיינה בהתאם לציפיות אלה והן עשויות להיות שונות מאלו שהוצגו במידע צופה פני עתיד כאמור לעיל.

8.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

האתגרים הרבים בשוק הקריפטו בשנה החולפת גרמו למחוקקים רבים ברחבי העולם ובעיקר בארה"ב ובאירופה, לפעול להרחבת האכיפה של רגולציה שמטרתה הפיכת מטבעות דיגיטליים לבטוחים יותר עבור משקיעים. כמו כן, הרגולציה והפיקוח על נותני שירות במטבעות הדיגיטליים עדיין נמצאים בהתהוות במרבית מדינות העולם, כמו גם בישראל. רשויות בינלאומיות ממליצות על רגולציה מדינתית, שתאמץ את הסטנדרטים העולמיים, כפי שמתבטא בדרישות ה-FATF (Financial Action Task Force) והמלצות ה-IMF (International Monetary Fund)⁶.

התחום מושפע מרגולציה רחבה אשר משתנה באופן תדיר. הרגולציה שמשפיעה ומכוונת או שעשויה להשפיע ולכוון את פעילות הנכסים הדיגיטליים, מורכבת ממספר תחומים: ניירות ערך, ייעוץ ושיווק השקעות, מיסוי, מניעת הלבנת הון, פיקוח על מט"ח, פיקוח על מוסדות פיננסיים, מדיניות פיסקלית ומוניטרית ועוד.

⁶[E1507925.pdf \(tase.co.il\)](https://www.tase.co.il/E1507925.pdf)

בשל חדשנותו של תחום הפעילות והשינויים התכופים בתחום, יש לציין כי חלק מהפעילות טרם עמדה במבחן הרגולטורים, פסיקה בבתי משפט ו/או טרם זכתה להתייחסות חקיקתית.

רגולציה בישראל:

בשנים האחרונות עקבה הרשות לניירות ערך אחר ההתפתחויות בתחום הנכסים הדיגיטליים והעמיקה את ההיכרות וההבנה בתחום בהיבטים כלכליים, עסקיים ומשפטיים ופרסמה דוח בענין הצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים.⁷

בשנת 2017 הוקמה על ידי רשות ניירות ערך הוועדה הראשונה לבחינה ואסדרה של הנפקת מטבעות קריפטוגרפיים, לצורך בחינת אסדרה של הנפקות מטבעות קריפטוגרפיים מבוזרים לציבור. תפקידה העיקרי היה לבחון את תחולת חוק ניירות ערך על הצעות והנפקות לציבור בישראל, המבוססות על רישום מבוזר והמסחר בהן.

בחודש מרץ 2018, בתום בחינה מקיפה ומעמיקה, פרסמה הוועדה דוח סופי עם המלצותיה, שתכליתן לאזן בין הצורך בעידוד חדשנות טכנולוגית לבין שמירת עניינם של ציבור המשקיעים.⁸ בהמשך לכך, במאי 2021, ולאור דינאמיות תחום הנכסים הדיגיטליים וההתפתחויות התכופות בו, מינתה יו"ר רשות ני"ע, גברת ענת גואטה, שתי ועדות שיעסקו בהשקעות מפוקחות ובפלטפורמות מסחר וסליקה בעולמות הנכסים הדיגיטליים. תפקידה היה לבחון את מדיניות הרשות ביחס למוצרי השקעה בנכסים דיגיטליים, תוך שמירה על עניינם של המשקיעים. במקביל נבחנו אתגרי הסליקה הקיימים בבורסות דיגיטליות על מנת להתמודד עם אתגרי העתיד הצפויים ליזמים שיבחרו לפעול בתחום בישראל.⁹ הוועדה הראשונה תגבש מדיניות ביחס להשקעות מפוקחות המאפשרות חשיפה לנכסים דיגיטליים, והוועדה השנייה תעסוק בקידום שירותי רישום וסליקת ניירות ערך בשווקים דיגיטליים בישראל.

באוגוסט 2021, רשות שוק ההון שלחה מכתב לגופים המוסדיים בו היא דורשת פירוט מהגופים תחת פיקוחה (חברות הביטוח ובתי ההשקעות), על השקעותיהם בביטקוין מתחילת השנה, בנוסף לנימוקי השקעה. הרשות מבקשת גם פירוט לגבי השקעות שבכוונת המוסדיים לבצע בתקופה הקרובה ובעתיד הנראה לעין, תוך פירוט מדיניות ההשקעות ויעדי ההשקעה הצפויים.

בנובמבר 2021, נגיד בנק ישראל התייחס לאפשרות של הנפקת "שקל דיגיטלי" על ידי הבנק המרכזי והבהיר כי הבנק טרם החליט האם להנפיק מטבע שכזה.

בדצמבר 2021, נודע כי שר האוצר מקדם חקיקה שתביא לראשונה בישראל לרגולציה על המטבעות הדיגיטליים. המטרה הינה הסדרת התחום תוך היאבקות בהון השחור ובהעלמות מס. ההערכות הן שהרגולציה תכניס לקופת המדינה בעתיד מילארדי שקלים בשנה.

רשות ניירות ערך הודיעה לחברה, כי היא טרם נתנה את דעתה הסופית בנושא המגבלות הרגולטוריות החלות על הפעילויות שמתכוונת החברה לבצע בתחום הפעילות. עמדת הרשות, כאמור לעיל, הנה, בין היתר, במסגרת בחינת הרשות את הרגולציה החלה על תחום הפעילות הנ"ל ובהמשך להודעת הרשות מיום 23.5.2021 על הקמת ועדת נכסים דיגיטליים לגיבוש המדיניות ביחס להשקעות מפוקחות

⁷ <https://www.isa.gov.il/%D7%97%D7%A7%D7%99%D7%A7%D7%94%20%D7%95%D7%90%D7%9B%D7%99%D7%A4%D7%94/Legislation/Proposed%20Legislation/Suggestions/Documents/digital.pdf>

⁸ <https://www.isa.gov.il/%D7%94%D7%95%D7%93%D7%A2%D7%95%D7%AA%20%D7%95%D7%A4%D7%A8%D7%A1%D7%95%D7%9E%D7%99%D7%9D/Reports/177/Documents/CryptoCommitteeInterimReport.pdf>

⁹ <https://www.isa.gov.il/%D7%94%D7%95%D7%93%D7%A2%D7%95%D7%AA%20%D7%95%D7%A4%D7%A8%D7%A1%D7%95%D7%9E%D7%99%D7%9D/175/2021/Pages/Eitonot230521.aspx>

המאפשרות חשיפה לנכסים דיגיטליים. על אף האמור לעיל, הרשות טרם גיבשה מסקנות סופיות בדבר הרגולציה שתחול על תחום הפעילות והדבר עדיין מצוי בבחינה שלה, לרבות באמצעות הוועדה האמורה לעיל, ובכלל זה אופן חישוב מגבלת חשיפה לשינויים בשערי נכסים המבוססים על רישום מבוזר ("נכסים דיגיטליים" ו-"מגבלת החשיפה").

מדיניות ההשקעה של החברה, נכון למועד פרסום דוח זה ובתיאום עם סגל הרשות לניירות ערך, היא כי החברה תפעל לכך ששוים הנאות של נכסים דיגיטליים מסוגים שונים אשר היא חשופה לשינויים בשעריהם, לא יעלה על 40% מסך הנכסים של החברה. יובהר כי המגבלה כאמור לא תחול על נכסים דיגיטליים אשר מוחזקים על ידי החברה או מי מהחברות המוחזקות על ידי החברה ואשר החברה אינה חשופה לשינויים בשעריהם, לרבות נכסים דיגיטליים המוחזקים על ידי קרנות המנוהלות על ידי החברה או מי מהחברות המוחזקות על ידי החברה, ונכסים דיגיטליים אשר יוחזקו כנכסים מגבים לאגרות חוב אשר יונפקו על ידי החברה או מי מהחברות המוחזקות על ידי החברה. אם המסקנות שהרשות תגבש בעתיד כאמור, יהיו שונות מעמדת החברה, תהיה החברה עשויה להידרש בעתיד לבצע שינויים מהותיים בפעילותה בתחום הפעילות החדש ו/או להפסיק חלק מהפעילות, ודבר זה אף עשוי להשפיע באופן מהותי לרעה על פעילות החברה בעתיד (בתלות גם בתקופת המעבר שתיתן ליישום מסקנות כאמור של הרשות, אם וכאשר יגובשו).

לצד ההגבלה על השקעות מתחום הקריפטו, בתוך בחינת מגבלת 40% כאמור לעיל, החברה תבחן השקעות פיננסיות פאסיביות שמטרתן הינה מעבר לשמירה על ערך ריאלי של הנכסים, ואשר אין לחברה מעורבות או זכויות כלשהן ("מדיניות ההשקעה פאסיבית בחברות"). לצד זה יובהר כי לעת עתה המגבלה לא תחול על השקעות המוחזקות על ידי קרנות המנוהלות על ידי החברה או מי מהחברות המוחזקות על ידי החברה והשקעות אשר יוחזקו כנכסים מגבים לאגרות חוב אשר יונפקו על ידי החברה או מי מהחברות המוחזקות על ידי החברה.

ככל שהחברה תשקול לבצע שינוי במדיניות ההשקעה הפאסיבית בחברות, יהיה השינוי כפוף לבחינה בעמידה בהוראות כל דין ובפרט הדינים שתחת פיקוח רשות ניירות ערך.

בחודש באוקטובר 2022, הודיעה הבורסה כי היא פועלת ליצירת תשתית בלוקצ'יין לנכסים דיגיטליים מסוגים שונים וחוזים חכמים. נציין כי הבורסה והחשב הכללי כבר החלו בהנפקת אג"ח מדינה מבוסס קריפטו.

בחודש נובמבר 2022, פרסם אגף הכלכלנית הראשית של משרד האוצר את דוח אסדרת תחום הנכסים הדיגיטליים – מפת דרכים למדיניות¹⁰. הדו"ח כלל שורה ארוכה של המלצות בחלוקה לשלוש קטגוריות: הראשונה, הסרת חסמים תחת המסגרת האסדרתית הקיימת. השנייה, טיוב והרחבת התשתית האסדרתית הקיימת. השלישית, יצירת תשתית אסדרתית חדשה. בקטגוריה השלישית הומלץ, בין היתר, לרכז את כלל סמכויות האסדרה על התחום בידי רגולטור אחד, כאשר אחת החלופות המרכזיות מתייחסת לרשות.

בפברואר 2023, סגל הבורסה פירסם טיוטת נוהל המסדיר את היחסים בין הסוחרים השונים בקריפטו לנותני השירותים. תהליך האסדרה, במידה ויתקבל, יאפשר לחברי בורסה, בתי השקעות ובנקים לספק

¹⁰https://www.gov.il/he/departments/news/press_28112022

שירותי מסחר במטבעות קריפטוגרפיים. כך, ניתן יהיה בתהליך 'גן סגור' להפקיד ולמשוך כספי פיאט המיועדים להשקעה במטבעות דיגיטליים¹¹.

רגולציה בארה"ב:

בארה"ב אין בשלב זה רגולציה אחידה בנושא והפיקוח על נותני שירותים במטבעות דיגיטליים מתבצע כיום ברמת המדינה. במרץ 2022, הנשיא ביידן חתם על צו נשיאותי שמשרטט את גבולות הגזרה של האסטרטגיה הכללית ממשלתית בארה"ב להגן על משקיעים ולשמר את ארה"ב כמובילה בתחום החדשנות הפיננסית הגלובלית. המפקחת העיקרית כיום על המטבעות הקריפטוגרפיים בארה"ב היא הרשות לניירות ערך של ארה"ב, אשר נקטה בעמדה שרוב הנכסים הדיגיטליים הינם ניירות ערך. מכיוון שהרשות לא פרסמה קריטריונים בנושא, קיים חוסר בהירות לגבי הגדרות בתחום. דרך אחרת שבה מעבירה הרשות לני"ע בארה"ב את הפרשנות שלה על התקנות היא על ידי תביעות ופעולות אכיפה בטענה כי חברות בתעשייה ביצעו הנפקת ניירות ערך לא רשומה. בין היתר הוגשו בשנים האחרונות אישומים כנגד Kik Interactive ו-Ripple Labs. גם הוועדה למסחר בחוזים עתידיים על סחורות, נקטה עמדה מסוימת לגבי נכסים דיגיטליים וקבעה שהיא מסווגת אותם כסחורות ולא כנייר ערך. הרגולציה תחת וועדה זו נחשבת מקלה יותר מעמדת הרשות לני"ע, ורבים בתעשייה היו מעדיפים לראות את הסמכות במסגרת ועדה זו. הצעת החוק שהוצגה לקונגרס ביוני 2022 ושנחשבת ידידותית לעולם הקריפטו המכונה Responsible Financial Innovation Act, מציעה להבהיר ולייעל את חלוקת האחריות בין שתי הרשויות. אחת מהטענות של סנטורים שונים בהקשר להצעת החוק כי קריסת FTX לא הייתה מתרחשת אם החקיקה שלהם כבר הייתה מועברת.

רגולציה באירופה:

האיחוד האירופי צפוי לאמץ רשמית את הנוסח הסופי של MiCA (Markets in Crypto Assets), המשטר הרגולטורי שיטיל האיחוד האירופי על תחום הקריפטו. ההצעה, אושרה בוועדת הפרלמנט של האיחוד וצפויה להיכנס לתוקף בתחילת 2024. הצעת האסדרה המוצעת מגדירה את הדרישות של חברות קריפטו (ביניהן פלטפורמות מסחר, בורסות, משמורנים, יועצים ועוד) לפעול בתחומי האיחוד האירופי¹². בנוסף, היא מגדירה מה גובה הביטחונות שחברות קריפטו שמנפיקות מטבעות יציבים (Stablecoins) יידרוש להעמיד כדי לשמור על הערך של המטבעות מול מטבעות הפיאט אליהם הם צמודים¹³.

8.3 רגולציה בטרטוריה שבה מאוגדות קרנות הגידור SCL Momentum Alpha ו-SCL Advanced

Strategies

מסגרת הפיקוח והרגולציה באיי קיימן על ספקי שירותים בקשר עם נכסים וירטואלים, הינה באמצעות הרשות המוניטרית של איי קיימן (CIMA), תחת חוק הנכסים הוירטואלים (ספקי שירותים), (The 2020 Virtual Asset (Service Providers) Act, 2020). חוק הקרנות הקיימני (The Mutual Funds Law) ונכסים דיגיטליים.

ככלל, ישות, כדוגמת שותפות מוגבלת, שהוקמה או נרשמה באיי קיימן, שמנפיקה אמצעים הוניים שאת תמורתם היא מנהלת ומשקיעה במטרה להשיא רווחים ולפזר סיכונים, חייבת להירשם ברשות

¹¹ [E1507925.pdf \(tase.co.il\)](https://www.tase.co.il/E1507925.pdf)

¹² <https://www.isa.gov.il/%D7%A7%D7%99%D7%A7%D7%94%20%D7%95%D7%90%D7%9B%D7%99%D7%A4%D7%94/Legislation/Proposed%20Legislation/Suggestions/Documents/digital.pdf>

¹³ <https://www.cryptojungle.co.il/eu-draft-regulation-mica/>

המוניטרית. במסגרת זו רשמה SCL Management Ltd, חברת הבת הקיימנית שבבעלות החברה, שתי שותפויות מוגבלות פטורות (קרנות גידור) ברשות המוניטרית.

העקרון היסודי של הרשות המוניטרית הינו שהיא אינה בוחנת ו/או מתערבת באופיים ובטיבם של ההשקעות אותן מחזיקות ומנהלות הקרנות.

במהלך 2021, התקבלה חקיקה העוסקת בפעילויות ובפעילים שונים בתחום הנכסים הדיגיטליים, כדוגמת בורסות, משמורנים, מעבירי נכסים דיגיטליים, כורים ועוד. לאור זאת, האופי הספציפי או הסיווג של נכסים דיגיטליים כשלעצמם אינם רלבנטיים לרישוי ולפיקוח, בכפוף לכך שהם מוחזקים בקרנות נכס השקעה ולמיטב ידיעת החברה, הרגולציה האמורה (ביחס לנכסים הדיגיטליים) איננה חלה על הקרנות.

8.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברוחניות

החברה החלה לפעול בתחום הפעילות (דרך חברת הבת סילבר קסטל) במהלך חודש יוני 2019. הפעילות התמקדה בניהול קרן גידור, המנהלת השקעות בביטקוין במתכונת של שותפות מוגבלת אשר התאגדה באיי קיימן (להלן: "הקרן"). היקף הנכסים שבניהול הקרן גדל מהצטרפות משקיעים (שותפים מוגבלים), ומושפע מהיקף התשואות המושגות בניהול ההשקעות, וכן מעליית הערך של נכס הבסיס (ביטקוין).

הכנסות החברה בתחום הפעילות נגזרות מהיקף הנכסים המנוהלים, באמצעות גביית דמי ניהול ועמלות, ומביצועי הקרנות המנוהלות, באמצעות גביית דמי הצלחה.

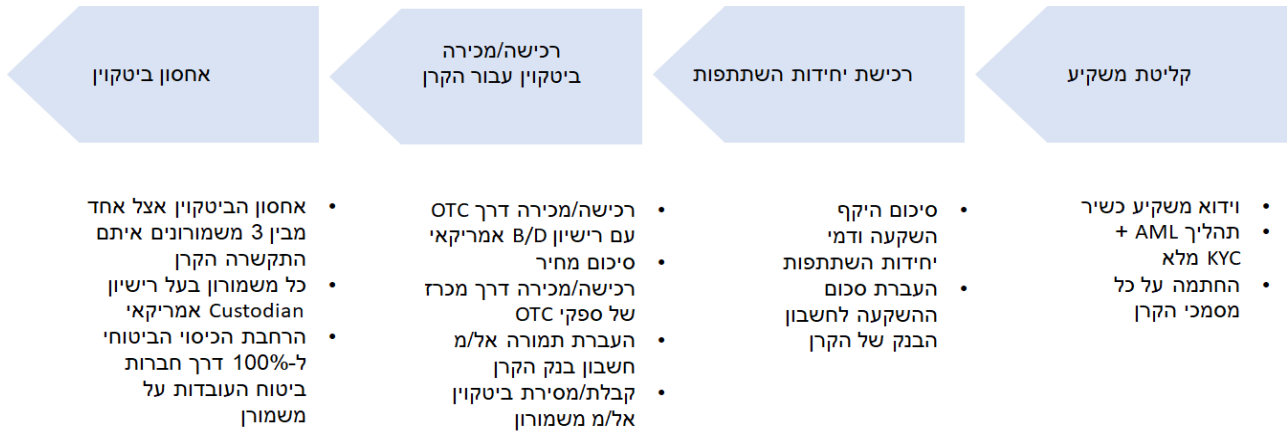
בשנים האחרונות חל שינוי בהיקף הפעילות בתחום. במישור הכללי, בעולם, נרשם גידול בהיקף הפעילות וכניסה משמעותית של גופים מוסדיים וגופים פיננסיים. במישור פעילות החברה, גדל הסכום המנוהל בקרנות.

8.5 התפתחות בשוקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות שלו

תחום הפעילות, אשר החל להתפתח לאחר המשבר הפיננסי הגלובלי בשנת 2008 אופיין בראשיתו במעורבות של משקיעים פרטיים בעיקר, חלקם צעירים ובעלי רקע טכנולוגי. בשנתיים האחרונות ניכרת כניסה הדרגתית של משקיעים מוסדיים ומשקיעים מסורתיים ומבוססים לתחום הפעילות.

כיום ישנן למעלה מ-500 פלטפורמות מסחר בביטקוין. החברה פועלת מול פלטפורמות המסחר OTCs, ומול חברות משמורנים Custodians, הבולטות ביכולות הטכנולוגיות שלהן, פועלות בהתאם להוראות הרגולציה, מפעילות פרוצדורות אמינות של אבטחה ומקיימות תהליכים של בדיקת עומק של הלקוחות – "הכר את הלקוח" (Know Your Client – KYC) ומניעת הלבנת הון (Anti-Money - AML), גיבוי, וקבלת שירותים ברמה גבוהה ותחרותית. כמו כן, הגופים המוסדיים וגופים פיננסיים נוספים נכנסו אף הם כמתחרים לשוק. לצורך קבלת השירותים הנוגעים לתחום פעילותה, החברה פועלת אך ורק מול גופים אמריקאים או אנגליים ולאחר שביצעה בדיקת נאותות לגופים אלו.

להלן תרשים של דרך הפעולה של החברה בקרן SCL Momentum Alpha:



*יש לציין כי החל מינואר 2023, הקרן הוסיפה לאסטרטגיה את מטבע האתריום בנוסף למטבע הביטקוין.

8.6. משקיעים מוסדיים

בשנים האחרונות חלה עלייה בהתעניינות של משקיעים מוסדיים בביטקוין. הביקוש המוסדי מונע מכמה גורמים, בין היתר, בעקבות פוטנציאל הרווחים הטמון במטבע, החידוש הטכנולוגי ואפשרות לגיוון וביזור הפורטפוליו. בנוסף, בשנים האחרונות הביטקוין קיבל רוח גבית ככנס לגיטימי והפך למקובל יותר כהזדמנות השקעה בת קיימא, כאשר מספר הולך וגדל של חברות מיינסטרים, החלו להשקיע ולפתח מוצרי השקעה. גורם מרכזי נוסף הוא הזמינות הגוברת של מוצרי השקעה, שמקלים על משקיעים מוסדיים להשקיע בביטקוין; קיימות קרנות השקעה רבות המאפשרות למשקיעים מוסדיים לקבל חשיפה לביטקוין מבלי להחזיק במטבע עצמו. ואכן, מוסדות פיננסיים מסורתיים כגון JP Morgan ו-Fidelity מפתחים מוצרי השקעה משלהם, כגון חוזים עתידיים של הביטקוין וקרנות מסחר (ETF).

כפי שדווח על ידי Citibank¹⁴, השינוי הגדול ביותר בנוגע לביטקוין הוא המעבר ממוקד קמעונאי להשקעה אטרקטיבית עבור משקיעים מוסדיים, כך שבחיפוש אחר תשואה ונכסים חלופיים, המשקיעים המוסדיים נמשכים למאפייני גידור האינפלציה של הביטקוין בשל ההיצע הסופי. בנוסף, אינדיקציות להגברת הפעילות המוסדית בביטקוין כוללת גילוי עניין בחוזים עתידיים של ה-CME.

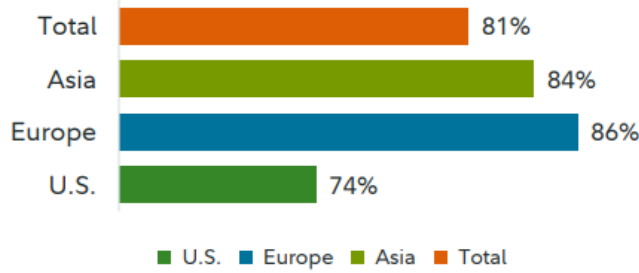
באוקטובר 2022, בסקר שבוצע על ידי חברת Fidelity, אשר סקר כ-1,000 משקיעים מוסדיים וכשירים (HNWI) גלובליים במהלך ששת החודשים הראשונים של 2022, כ-80% מהמשקיעים הכשירים משקיעים בנכסים דיגיטליים וכ-60% מהמשקיעים המוסדיים כבר השקיעו בנכסים דיגיטליים. בנוסף, כ-81% מכלל הנשאלים מאמינים שנכסים דיגיטליים צריכים להוות חלק מפורטפוליו ההשקעות¹⁵.

¹⁴ <https://www.citi.com/ventures/perspectives/opinion/crypto-mainstream-2022.html>

chrome-

extension://efaidnbmnnnibpcajpcglclefindmkaj/https://www.fidelitydigitalassets.com/sites/default/files/documents/2022_Institutional_Investor_Digital_Assets_Study.pdf

Believe digital assets should be part of a portfolio

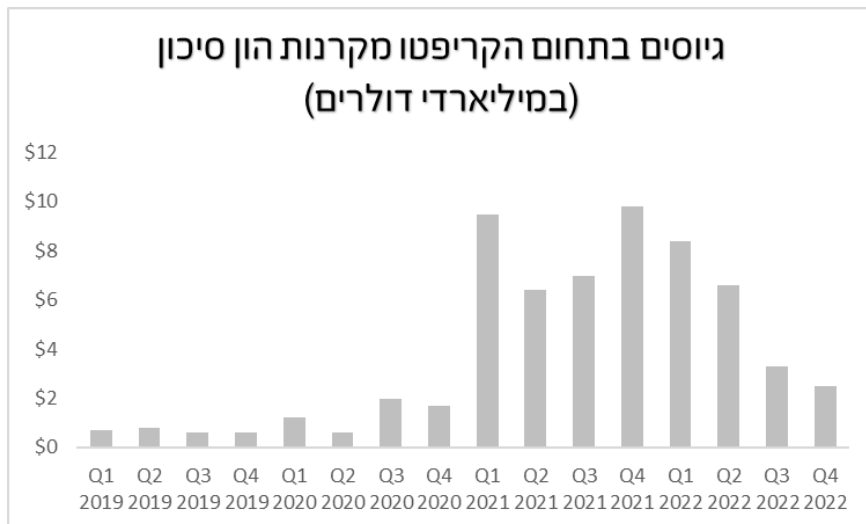


Source: Fidelity Digital AssetsSM 2022 Institutional Investor Digital Assets Study.

עוד דווח כי כ-74% מהמשקיעים מתכננים לקנות או להשקיע בנכסים דיגיטליים בעתיד, עלייה קלה מ-71% בשנת 2021.

השקעות של קרנות הון סיכון בתחום הקריפטו

בהתאם לעליות המחירים בשוק הקריפטו ולאחר הפריחה שהגיעה לשיא בשנת 2021, הרבעון האחרון של 2021 היווה רבעון שיא בהשקעות קרנות הון סיכון (VC) בתחום הקריפטו, עם השקעות בשווי של 10 מיליארד דולר. בעקבות הטלטה ותנאי שוק הפכפכים ברבעון השני של תחום המימון המבוזר (Defi), הרבעון השני היה מאופיין בירידות בסכומי הגיוס. מאז, השוק אופיין בירידות מחירים ושווי שוק, כאשר הקרנות מציידן מעכבות גיוסים כדי לתת לשווקים זמן להסתגל. יחד עם זאת, ראוי לציין מספר התפתחויות מעניינות בהשקעות בשנה החולפת. כך לדוגמא, קרן הקריפטו של אנדריסן הורוביץ הושקה במאי האחרון בסך של 4.5 מיליארד דולר, הגדולה מסוגה בעולם. מדובר בקרן הקריפטו הרביעית של חברת a16z, ובעקבותיה מגיע הסכום הכולל שגייסה לקרנות קריפטו ליותר מ-8 מיליארד דולר.



המידע שלעיל בדבר התפתחות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות שלו הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והתוצאות בפועל וההשלכות של התפתחות השווקים

בתחום הפעילות והשינויים במאפייני הלקוחות שלו תהיינה שונות מההערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

8.7. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

להלן שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות:

8.7.1. טכנולוגיות מתקדמות - תחום הפעילות של החברה עתיר בטכנולוגיות מתקדמות, ומאופיין

באימוץ של חידושים טכנולוגיים. לפלטפורמות המסחר שכללו את רמת האבטחה ואת ההליכים לאישורי העסקאות, נוספו אפשרויות חדשות כגון: שיחות וידיאו מוקלטות לאימות העסקאות, שימוש ברשימות סגורות (Whitelists) מעגל עבודה המחייב אישור של לפחות שני מורשי חתימה, טכנולוגיות לאימות סיסמאות, Two-factor authentication (2FA), מרכז ניטור, שליטה ובקרה לאירועי אבטחת מידע (SOC – Security Operating Center) ועוד.

8.7.2. תחום המסחר - גם בתחום המסחר ישנן התפתחויות מהותיות המגדילות את הנזילות

והתחרותיות בשווקים. כך לדוגמא השיקה הקבוצה היוקרתית The Chicago Mercantile Group (CME) בסוף שנת 2017 מכשירי מסחר עתידיים (futures). בנוסף, המסחר בחוזים עתידיים בבורסות תחת פיקוח של CFTC הגדיל את הנזילות והשקיפות של שוק הביטקוין. כניסת נגזרים על נכס הבסיס בו פועלת החברה (ביטקוין), וכניסת משקיעים מוסדיים מגדילה, וצפויה להגדיל יותר, את היקפי המחזורים והנזילות במטבעות הדיגיטליים.

המידע שלעיל בדבר שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והשינויים הטכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות יהיו שונים מהערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

8.8. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להלן גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם:

8.8.1. חדשנות - על החברה להציג חדשנות טכנולוגית ביחס לשוק ובהשוואה למתחרים. בין היתר,

נדרשת החברה להמשיך ולהתעדכן בהתפתחויות הטכנולוגיות בשוק בו היא פועלת, למעקב שוטף ולבחינה של חידושים טכנולוגיים ומידת התאמתם לפעילות וכדאיות האימוץ שלהם. חלק מהצלחת החברה אמור לנבוע מאימוץ של מכשירים ושירותים חדשניים אלה.

יודגש בעניין זה, כי החברה מצויה בקשר שוטף עם גורמים מהמובילים בעולם בתחום העיסוק של החברה, במסגרתו מקבלת החברה לידיה מידע כללי ומקצועי בכל הנוגע לחידושים הטכנולוגיים שעתידים להיכנס לשוק.

8.8.2. העסקת כוח אדם מקצועי ואיכותי - על החברה להמשיך ולהעסיק כוח אדם איכותי עם רקע

רלוונטי, לרבות וביחוד מכלול ייחודי של אנשי מקצוע בתחום הבנקאות והבלוקצ'יין בשילוב שירותים במיקור חוץ של גורמי מקצוע כאמור, כל זאת על מנת לאפשר לחברה להוציא לפועל את תוכניותיה בתחום הפעילות בהצלחה.

8.8.3. שמירה על מוניטין – על החברה לשמור על המוניטין החיובי שבנתה בקרב לקוחותיה, בין היתר, על ידי תודעת שירות ברמה גבוהה, ניהול נכסים מקצועי ועזרה בהורדת חסמי כניסה לוגיסטיים עבור משקיעים.

8.8.4. אסטרטגיות מסחר - החברה פיתחה אסטרטגיות מסחר, חלקן מבוססות על אלגוריתמים וסיגנלים ממערכות פנימיות. במהלך 2022, החברה המשיכה בעיבוי צוות המחקר ופיתוח, וכן צוות המסחר, לקידום תשתית המחקר והמשך פיתוח מוצלח של אלגוריתמים ואסטרטגיות מסחר. הצלחת החברה בפיתוח ושימור אסטרטגיות כאמור מהווה גורם הצלחה קריטי בתחום הפעילות.

8.9. שינויים במערך הספקים לתחום הפעילות

תחום הפעילות הוא דינאמי, טכנולוגי ותחרותי.

כתחום חדשני ישנם שינויים (כניסה של גורמים חדשים, מיזוגים ורכישות וכיו"ב) במערך הספקים ונותני השירותים כגון: בורסות/ OTC, משמרונים (custodians), אדמיניסטרטורים, מבקרים ועוד. החברה נדרשת לבחון כל העת את התקשוריות עם ספקים אלו ובמידת הצורך אף לשנות את התקשוריות העסקית כדי לשדרג את רמת השירותים שהיא מקבלת מגורמים אלה. כתוצאה מהתחרות בין נותני השירותים והגידול במספרם, נותני השירותים משפרים את השירות שלהם והחברה נהנית משירותים ברמה גבוהה יותר.

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

מחסומי הכניסה העיקריים, המשפיעים על יכולתם של מתחרים חדשים להיכנס לתחום הפעילות הם כדלקמן:

8.10.1. כוח אדם איכותי - לצורך כניסה לתחום הפעילות, על המתחרה הפוטנציאלי לגייס כוח אדם מקצועי ברמה גבוהה ובעל הכשרה וניסיון, לבנות צוות אינטר-דיספלינרי בעל ידע ניסיון עסקי וניהולי מצד אחד, הכשרה וניסיון בתחומי המחשוב, אלגוריתמיקה ותכנות מצד שני וניסיון במסחר בשוק ההון ובתחום הקריפטו מצד שלישי. כח האדם של החברה (לרשות של חברות הבת שלה) הינו ייחודי, בעל ניסיון עשיר בתחום הפיננסים בארץ.

8.10.2. מערך ספקים מתאים ואיכותי – לצורך פעילות בתחום נדרשת החברה לפעול בסיוע ובתיאום של צדדים שלישיים, לרבות בנקים, נאמנים, ברוקרים וכיו"ב. פעילותה של החברה תלויה ביכולתה לאתר גופים כאמור אשר יתנו מענה לדרישותיה. איתור ספקים כאמור אשר יעמדו בדרישות הנוקשות של החברה, במקביל למגבלות הרגולטוריות החלות על התחום, מהווה מחסום כניסה משמעותי לתחום הפעילות. לחברה מערך של התקשוריות עם גורמים מקצועיים ובעלי רגולציה מתאימה, על בסיס מעמד ומיצוב שהחברה יצרה בשנות הפעילות שלה בתחום.

8.10.3. הכרת התעשייה – לצורך הכניסה לתחום הפעילות, על מתחרה פוטנציאלי להכיר את התעשייה בצורה מעמיקה, להחזיק בידע מקצועי ועסקי נרחב, בין היתר, בקשר לתחום הפעילות ולביטקוין ולהכיר את מאפייני התחום, הלקוחות, וכן החלופות השונות הקיימות בשוק. חלק ניכר מהכרת התעשייה טמון ביכולת לייצר קשרים אישיים עם מובילי דעה ומובילים עסקיים וטכנולוגיים בתחום.

8.10.4. מחקר, פיתוח וחדשנות – לצורך הכניסה לתחום הפעילות, על מתחרה פוטנציאלי להחזיק בידע טכנולוגי ועסקי לצד קיום תשתיות טכנולוגיות המאפיינות את התעשייה ומאפשרות פיתוח וייצור מוצרים בתחום.

8.10.5. תפעול שוטף - לצורך הכניסה לתחום הפעילות, על המתחרה הפוטנציאלי להשקיע משאבים בבניית המערכות התפעוליות, חלקם בעלי ייחודיות והתאמה ספציפית לתחום הפעילות, אבטחת מידע והגנת סייבר ברמה גבוהה ומותאמת לתחום. לפירוט בדבר הגנת הסייבר של החברה ראו סעיף 27.2.3 להלן.

8.10.6. מוניטין – לצורך הכניסה לתחום הפעילות, על מתחרה פוטנציאלי לבנות מוניטין בתחום המתאפיין בדרישת לקוחות לאיכות, אמינות ושירות לאורך זמן. מוניטין מהווה קריטריון חשוב מצד לקוחות אשר מעוניינים בקו מוצרים של חברה עם רמת איכות גבוהה, רמה גבוהה של אבטחה וגיבוי, שרידות מוצר, שירות מעולה ויכולת תמיכה טכנית טובה, אחריות, אינטגרציה מוצרים איכותית וקלה, תפעול יום יומי קל ופשוט וכן עמידה בתקנים הנדרשים.

8.10.7. עמידה בדרישות הרגולציה - לצורך גיבוש מוצרים נוספים, בין היתר כמפורט בסעיפים לעיל, כגון: בטוחות על הביטקוין, אג"ח וכיו"ב.

מחסומי היציאה העיקריים, המשפיעים על יכולתם של מתחרים חדשים להיכנס לתחום הפעילות הינם: מסחר רציף ונזילות.

אפיון המסחר כרציף ונזיל מתאים להיקפי הפעילות בתחום כיום. שינויים בעתיד במסחר הרציף ובנזילות הגבוהה, גם דרך חקיקה ואסדרה, עלולים ליצור קשיים במימוש ההשקעות.

8.11. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

בשוק קיימות מספר אפשרויות היכולות להוות תחליף למוצרים והשירותים של החברה בתחום הפעילות:

8.11.1. רכישה ישירה של מטבעות דיגיטליים וניהולם ואחסנתם באופן עצמאי.

8.11.2. רכישה באמצעות נותני שירותים פיננסיים.

8.11.3. השקעה בחברות המפתחות אסטרטגיות מסחר במטבעות דיגיטליים.

8.11.4. השקעה בחברות המפתחות כלי השקעה, זירות מסחר, פלטפורמות למסחר במטבעות דיגיטליים.

8.11.5. השקעה בחברות המפתחות אפליקציות על בסיס טכנולוגיית הבלוקצ'יין.

8.11.6. רכישת חשיפה באמצעות ניירות ערך ומוצרים עוקבים בחו"ל.

8.11.7. רכישת חשיפה באמצעות חוזים עתידיים.

8.11.8. רכישת חשיפה דרך קרנות גידור מתמחות.

8.12. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

התחרות בתחום הפעילות הינה רבה מאוד ולחברה אין מידע מדויק לגבי היקף הפעילות של החברות המתחרות. אין ביכולתה של החברה להעריך את חלקה של החברה בשוק. לפירוט נוסף ראו סעיף 14 להלן.

9. מוצרים ושירותים

בכל הקשור לפעילות החברה, מוצריה ושירותיה, "החברה" משמעה החברה בעצמה או באמצעות חברות בנות.

9.1. החברה משקיעה מאמצים הוניים וכוח אדם מיומן מאד, בפעילות המחקר ופיתוח שלה. פעילות המו"פ של החברה מתמקדת ב-4 נושאים :

9.1.1. מחקר ותחזוקת ידע ומומחיות בתחום הבלוקצ'יין, מטבעות דיגיטליים והתפתחויות בתחום. החברה מתחזקת בסיס מידע, נתונים וידע הקשורים להתפתחות התחום, ומשתמשת בידע זה לשיפור ביצועי החברה והנגשת התחום בישראל.

9.1.2. החברה מפתחת אסטרטגיות מסחר חדשניות במטבעות דיגיטליים. צוות המו"פ של החברה מפתח אסטרטגיות השקעה ומסחר (בכלים טכנולוגיים שונים העומדים לרשותו). החברה בודקת ומשקיעה מהונה בבחינת אפקטיביות האסטרטגיות (בסימולציות שונות) ולבסוף מעבירה גם לתחום ניהול הנכסים אסטרטגיות מוצלחות ויציבות.

9.1.3. החברה מפתחת יכולות ואסטרטגיות לשיפור יעילות המסחר שלה.

9.1.4. במהלך 2022, החברה פיתחה אסטרטגיות וכלי השקעה בתחומים חדשניים כגון DEFI ו-WEB3. בתחומים אלו, החברה בחנה אסטרטגיות השקעה שונות הנהוגות בתחום, פלטפורמות מתקדמות וכלי השקעה המאפשרים השקעה בתחומים אלו. לקראת סוף שנת 2022, החליטה החברה לצמצם את תחום פעילות זה, כך שהינו משני ולא מהותי.

9.2. תוכניות ויעדי מחקר ופיתוח

9.2.1. בניית אסטרטגיות השקעה חדשות עבור פעילויות החברה באפיקיה השונים. החברה שואפת לפתח 5-10 אסטרטגיות חדשות בשנה. בחודש ספטמבר 2022, חתמה החברה על שותפות אסטרטגית עם חברת MKT, חברת פלטפורמת בינה מלאכותית המנתחת נקודות מידע. בכוונת החברה לפתח בשנת 2023 אסטרטגיות השקעה יחדיו, ולשלב אותן במוצרי החברה.

9.2.2. בניית כלים ואסטרטגיות לשיפור יעילות המסחר של החברה באפיקיה השונים. החברה שואפת להפוך חלק מפעילות המסחר לאוטומטיות.

9.2.3. הקמה, יזום ושיתופי פעולה מסחריים עם חברות קריפטו שונות, תוך מיקסום הערך המוסף של החברה בתחומי הפעילות המגוונים שלה.

9.3. כאמור לעיל, נכון למועד הדוח, מנהלת החברה שתי קרנות במבנה של שותפות, אשר התאגדו באיי קיימן. שתי הקרנות מיועדות "למשקיעים כשירים" כהגדרתם בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "משקיעים כשירים" ו-"חוק ניירות ערך"). יצויין כי בנוסף למשקיעים הכשירים כוללים המשקיעים בקרנות גם משקיעים ספורים¹⁶ אשר אינם משקיעים כשירים.

לכל קרן קיים אדמיניסטרטור. תפקידו של האדמיניסטרטור בקרן הינו לקשר בין השותף הכללי לבעלי היחידות ולערוך את הדוחות הכספיים. האדמיניסטרטור בודק את מסמכי ההצטרפות של בעלי היחידות ואת עמידתם בתנאים הנדרשים. האדמיניסטרטור מבצע את חישובי שווי נכסי הקרן ובודק גם את תחשיבי דמי ההצלחה, דמי הניהול, אחראי על פדיונות של בעלי היחידות ועוד.

חברת הבת SCL Management Ltd., (חברה שהתאגדה באיי קיימן) משמשת כשותף הכללי בשתי הקרנות. חברת הבת מנוהלת כחברה זרה, במשרדה בקפריסין.

השותף הכללי מנהל את הקרנות ומעניק לקרנות שירותי ניהול השקעות, כספים ואסטרטגיה.

¹⁶ נכון למועד פרסום הדוח מדובר במשקיעים בודדים שמספרם אינו עולה על חמישה.

במידה והשותף הכללי ימצא לנכון, לפי שיקול דעתו, להעסיק נותני שירותים כגון: מנהל השקעות או מנהל תפעול לצורך עזרה בניהול הקרן, הקרנות תשלמנה לשותף הכללי את כל ההוצאות הכרוכות בכך, לרבות שכר הטרחה של נותני השירותים, עמלות, בונוסים וכו'.

9.4 פעילות הכיסוי – קניה ומכירה

9.4.1 מדיניות קרן SCL Momentum Alpha נכון למועד דוח זה לעניין פעילות הכיסוי של הקרן

ולעניין הגופים בהם יופקדו הנכסים המגבים הינה כדלקמן :

9.4.1.1 כספי המשקיעים בקרן (LPs) מתקבלים בדולרים ארה"ב ומופקדים בחשבון הקרן בבנק אמריקאי בניו יורק, ארה"ב (או בבנק אחר אשר יבחר על ידי החברה לעניין זה).

9.4.1.2 החברה מבצעת רכישת ביטקוין מול OTC - "אקסצ'נג' מעבר לדלפק" (להבדיל מבורסת קריפטו) (להלן: "חברת OTC"), על בסיס הסכמים של החברה עם גופים אלה. החברה פועלת מול OTC בעלי רישיון מתאים. החברה בחרה בשיטת פעולה זו, לצורך הפחתת סיכונים תפעוליים הכרוכים ברכישת מטבעות דיגיטליים, כגון פריצה לחשבונות גניבת מטבעות, המתרחשות לרוב על בורסות קריפטו שהחברה אינה נוהגת לרכוש בהם מטבעות דיגיטליים.

9.4.2 תהליך רכישת הביטקוין

9.4.2.1 החברה מתקשרת בעסקה עם חברת OTC.

9.4.2.2 לא יאוחר מ-3 ימי עסקים ממועד קבלת תמורת ההנפקה בשקלים לחשבונות ההתכסות, חברת ה-OTC צפויה לשלוח את פרטי העסקה לחברה לאישור בהודעת דואר אלקטרוני הכוללת גם את פרטי הבנק של חברת ה-OTC לזיכוי בדולרים של תמורת הרכישה (להלן: "חשבון המוכרת"). הודעת הדואר האלקטרוני נשלחת לרשימת דיור שסוכמה מראש לצורך מעקב ובקרה כאשר הנאמן באמצעות מכותבים שייקבעו על ידו מעת לעת יהיה אחד הנמענים להודעה.

9.4.2.3 לא יאוחר מ-3 ימי עסקים לאחר קבלת פרטי העסקה כאמור בסעיף 9.4.2.2 לעיל, החברה תאשר לחברת ה-OTC בהודעת דואר אלקטרוני, עם העתק לנאמן, את תנאי העסקה. בהודעת דואר אלקטרוני זו תצרף החברה את כתובת הכספת האלקטרונית (Vault) של החברה אצל המשמורן (Custodian). הכספת האלקטרונית כאמור תהיה כזו הכלולה ב-White List (להלן: "כתובת הכספת").

9.4.2.4 גורם נפרד בחברה (שאינו אותו אדם שנתן את ההוראה ל-OTC) מאשר לחברת ה-OTC, באופן עצמאי את תנאי העסקה ואת פרטי כתובת הכספת.

9.4.2.5 החברה תאשר עסקת אשראי (מול חברת ה-OTC) לרכישת הביטקוין מחברת ה-OTC.

9.4.2.6 לא יאוחר מ-5 ימי עסקים לאחר קבלת תמורת ההנפקה בשקלים לחשבונות ההתכסות, חברת ה-OTC תעביר את הביטקוין לכתובת הכספת.

9.4.2.7 לא יאוחר מ-3 ימי עסקים לאחר העברת הביטקוין לכתובת הכספת כאמור בסעיף 9.4.2.6 לעיל, החברה תבצע העברה של דולרים בגין העסקה לחשבון חברת ה-OTC ותסיים את עסקת האשראי אשר נלקחה כאמור בסעיף 9.4.2.2 לעיל.

- 9.4.2.8 עם ביצוע הפעולה, החברה עוקבת באופן עצמאי (ללא תלות באישור המשמורן) באמצעות מערכות יעודיות, על גבי הבלוקצ'יין אחרי קבלת הביטקוין בארנק הדיגיטלי ולאחר מכן מוודאת את קבלת הביטקוין בארנק הדיגיטלי מול המשמורן.
- 9.4.2.9 במקביל, המשמורן מדווח, לרשימת תפוצה של החברה שסוכמה מראש, בהודעת דואר אלקטרוני על קבלת הביטקוין בכתובת הכספת. מובהר, כי הנאמן באמצעות נציגים שיקבעו על ידו יהיה כלול ברשימת התפוצה האמורה.
- 9.4.2.10 החברה תוודא את הרישום של העסקה ועדכון היתרה באזור הפרטי והמאובטח של החברה באתר המשמורן.
- 9.4.2.11 יחידת המעקב והניטור שמפעילה החברה מדווחת באופן עצמאי על התנועה (זיכוי) בכתובת הכספת שמנוטרת על ידיה 24/7.
- 9.4.2.12 יודגש שהביטקוין מופקד אצל המשמורן באחסון הקר ו"מופשר" רק במכירה.
- 9.4.3 מדיניות החברה לעניין פעילות מכירת ביטקוין. כל עוד לא הודיע החברה אחרת, תפעל החברה כדלהלן בקשר עם הליך רכישת הביטקוין:
- 9.4.3.1 החברה תתקשר מול חברת OTC לביצוע עסקת מכירת ביטקוין.
- 9.4.3.2 חברת ה- OTC שולחת את פרטי העסקה לחברה לאישור בהודעת דואר אלקטרוני הכוללת גם את פרטי הבנק לזיכוי בדולרים אשר יהיה אחד מחשבונות ההתכסות (להלן: "חשבון הרוכשת"). הודעת הדואר האלקטרוני תשלח לרשימת דיור שסוכמה מראש לצורך מעקב ובקרה כאשר הנאמן באמצעות מכותבים שייקבעו על ידו מעת לעת יהיה אחד הנמענים להודעה.
- 9.4.3.3 לא יאוחר מ- 3 ימי עסקים לאחר קבלת פרטי העסקה כאמור 9.4.3.1 לעיל, החברה תאשר לחברת ה- OTC בהודעת דואר אלקטרוני את תנאי העסקה. בהודעת דואר אלקטרוני זו מצרפת החברה את פרטי חשבון הדולרים בבנק של החברה אשר חייב להימצא ב- White List (להלן: "כתובת הכספת").
- 9.4.3.4 גורם נפרד בחברה (שאינו אותו אדם שנתן את ההוראה ל- OTC) מאשר לחברת ה- OTC באופן עצמאי את תנאי העסקה ואת פרטי חשבון הבנק.
- 9.4.3.5 החברה נותנת למשמורן הוראת העברה של הביטקוין (בכמות שנקבעה בעסקה) מהכספת האלקטרונית שלה אצל המשמורן הכוללת ציון סכום הביטקוין ופרטי כתובת הארנק של חברת ה- OTC ("הוראת ההעברה").
- 9.4.3.6 לא יאוחר מ- 5 ימי עסקים לאחר קבלת הוראת ההעברה, המשמורן יתאם שיחת ועידה-ווידיאו עם לפחות שני גורמים של החברה שאושרו מראש על ידי החברה. גורמים אלה מקריאים את פרטי העסקה. השיחה מוקלטת ומתועדת אצל המשמורן.
- 9.4.3.7 לא יאוחר מ- 3 ימי עסקים לאחר שיחת ועידה-ווידיאו כאמור לעיל, המשמורן יעביר את הביטקוין לארנק של חברת ה- OTC. הארנק של חברת ה- OTC חייב להיכלל ב- White List אצל המשמורן שאושרה מראש ע"י החברה.
- 9.4.3.8 במקביל, המשמורן מדווח, לרשימת תפוצה של החברה שסוכמה מראש, בהודעת דואר אלקטרוני על הוצאת הביטקוין.
- 9.4.3.9 החברה עוקבת אחרי מכירת הביטקוין על גבי הבלוקצ'יין.

9.4.3.10 החברה בודקת את הרישום של העסקה ועדכון היתרה באזור הפרטי והמאובטח של החברה באתר המשמורן.

9.4.3.11 יחידת המעקב והניטור (SOC) מדווחת באופן עצמאי על התנועה (חיוב) בכספת האלקטרונית של החברה המנוטרת על ידיה 24/7.

9.4.3.12 תמורת המכירה מתקבלת בדולרים לחשבון החברה בבנק האמריקאי בניו יורק, ארה"ב (או בנק אחר אשר יבחר על ידי החברה לעניין זה) ומועברת לחשבון ההתכסות ומומרת לשקלים.

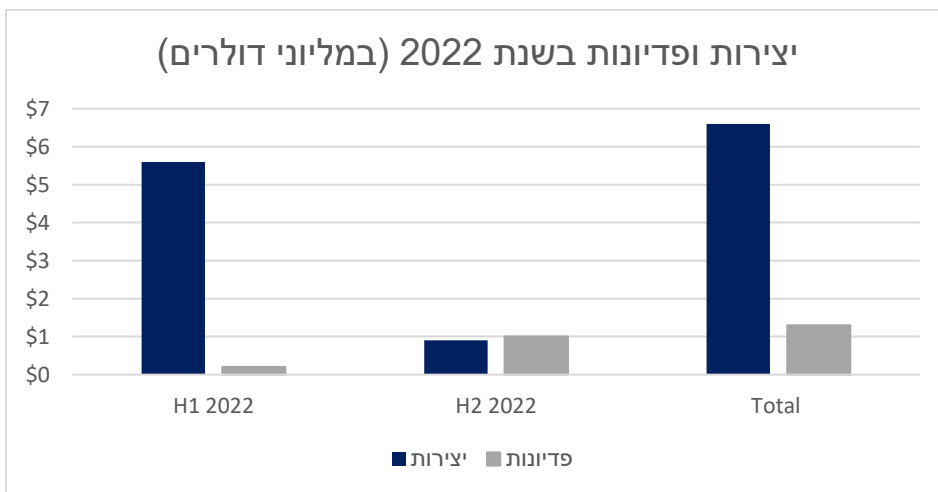
9.4.4 להלן פירוט בדבר קרנות הגידור כאמור:

9.4.4.1 **הקרן הראשונה – SCL Momentum Alpha LP** – קרן קיימנית אשר החלה את פעילותה ביום ה-1 ביוני 2019 ומיועדת למשקיעים כשירים ומוסדיים בלבד (להלן: "קרן מומנטום"). קרן מומנטום מאפשרת חשיפה דינמית לביטקוין ו/או את'ריום: תוך גמישות בניהול הנכסים בין ביטקוין ו/או את'ריום לבין אחזקה בדולר ארה"ב, לפי מדיניות ההשקעה של קרן מומנטום.

בסמוך לפרסום דוח זה				
<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>		
במיליוני דולרים				
1.9	5.2	6.4	8.3	נכסים מנוהלים

פדיונות וכניסות לשנת 2022 במיליוני דולרים:

תקופה	כניסות	יציאות
H1 2022	5.6	0.2
H2 2022	0.9	1.0
סה"כ 2022	6.6	1.3



לקרן ישנה אפשרות לסחור במגוון מטבעות דיגיטליים, בחוזים עתידיים ו/או אופציות, תוך שימוש במינוף. בפועל, מיום הקמתה, הקרן סוחרת בביטקוין ו/או

את'ריום אל מול דולר ארה"ב בלבד והינה גמישה בניהול הנכסים בין ביטקוין ו/או את'ריום לבין אחזקה בדולר ארה"ב, לפי קביעת מנהל הקרן. כלומר, הקרן יכולה להחזיק בביטקוין ו/או את'ריום בכל שיעור בין 0% ל-100% מנכסיה. הפוזיציות שהינה מנהלת הינן קניית לונג (Long) ביטקוין ו/או את'ריום, ניוטרל (Neutral) בדולרים או תמהיל של השניים, ללא מינוף, מכירה בחסר, או מסחר בחוזים עתידיים. בפוזיצית לונג, הקרן מחזיקה ישירות בנכס הבסיס, ביטקוין ו/או את'ריום, ובפוזיצית ניוטרל הקרן רוכשת דולרים ומוכרת את נכס הבסיס. ייתכן כי בהמשך הקרן תסחר במטבעות נוספים, ככל שמנהל הקרן יסבור כי כיוון זה תורם לביצועי הקרן וזאת לאחר בדיקות מעמיקות של Back Testing. יודגש כי בשלב זה, אין החלטה להוסיף מטבעות נוספים לקרן זו. החל מה-1.1.2023, החברה החלה לשלב את מטבע האת'ריום (Ethereum) בקרן SCL Momentum Alpha. לאחר מספר חודשים של בדיקות פנימיות במחלקת המסחר של סילבר קסטל ולאחר שלדעת החברה מטבע האת'ריום נמצא, עד כה, כמשפר אסטרטגיה, הוחלט לשלב בקרן. יש לציין כי אין שינוי בשאר אסטרטגיית המסחר של קרן זו.

הקרן אינה סוחרת בביטקוין באמצעות בורסות קריפטו, אלא מבצעת רק עסקאות OTC מול שחקנים בעלי רגולציה אמריקאית ו/או אנגלית. בעת פוזיצית לונג בביטקוין, הקרן מחזיקה את נכס הבסיס אצל משמורן. המשמורן קיבל את אישור ה-South Dakota Division of Banking לפעול כנאמן לנכסים דיגיטליים. המשמורן מחזיק את הביטקוין בארנקים קרים בלבד. לקרן אין צורך בארנקים "חמים", כיוון שהיא אינה סוחרת מול בורסות, אלא דרך משמורן בלבד. בעת החזקת הביטקוין אצל המשמורן, הביטקוין מוגן תחת פוליסת Specie, פוליסת ביטוח מלאה של חברת Lloyd's. הפוליסה מגנה מפני הפסדים הנובעים מגניבה, אובדן, פריצות זדוניות ואחרות אל ארנקי המשמורן. בעת פוזיצית ניוטרל בדולר, המשמורן מוציא את הביטקוין מהארנק הקר ישירות לארנקי ה-OTC. תהליך הוצאת הביטקוין מהארנק הקר הינו בטוח וכולל מספר תהליכי אישורי עסקה, הכוללים אישור סופי בשיחת וידאו של לפחות נושא משרה אחד מול המשמורן והעברת הנכסים לכתובת שהוגדרה ב-Whitelist.

עמלות הקרן - עמלות הקרן הינן דמי ניהול חודשיים, המחושבים כ-1/12 מ-2.5% מהשווי הנקי הממוצע של כל יחידה מנכסי הקרנות, בכל מועד הערכת שווי של נכסי הקרן.

בנוסף, השותף הכללי זכאי לדמי הצלחה בגין ביצועי הקרן. תשלום דמי ההצלחה מבוסס על כך שהשותף הכללי יקבל בסוף כל שנה 20% מהכנסות הקרן בתקופה הרלוונטית, העולות על שווי היחידות בתום תקופת התמריץ האחרונה בגינה שולמו דמי הצלחה- ובהפחתת ההפסד המצטבר לאותו סוג יחידות (להלן: "החזר מעודכן"), בכפוף להתניות כגון עמידה ברף תשואה (hurdle rate) של 8% לשנה, שיימדד ביחס לכל תקופת תמריץ, ובלבד שכל תשלום דמי הצלחה כאמור, יופחת כדי לוודא שהחזר המעודכן גבוה מרף התשואה גם לאחר תשלום דמי ההצלחה. בהתאם לתנאי הקרן ה-8% הראשוניים על התשואה הדולרית נצברים לטובת המשקיע. תשואה דולרית שבין 8-10% נצברת לטובת מנהל הקרן, (Full Catchup). החל מ-10% תשואה דולרית ומעלה, ישנה חלוקה של 80% לטובת המשקיע ו-20%

לטובת מנהל הקרן. יש לציין, כי דמי ההצלחה נגבים בחישוב שנתי בלבד. במקרה ולמשקיע הפסד בשנה מסוימת (ירידת שווי יחידות ההשתתפות), בשנה זו המשקיע לא ישלם דמי הצלחה. בשנים שלאחר מכן המשקיע ישלם דמי הצלחה אך ורק אם שווי יחידות ההשתתפות בחישוב שנתי עלה על השווי המקורי של יחידות ההשתתפות שלו (או לחלופין משווי יחידות ההשתתפות השנתי הגבוה שעליהם שילם המשקיע דמי הצלחה). מובהר, כי בשנת 2022 הקבוצה לא משכה דמי הצלחה כאמור.

להלן דוגמא מספרית לאופן חישוב דמי ההצלחה:

שנה שלישית	שנה שניה	שנה ראשונה	רכישת יחידות ההשתתפות	
150	50	120	100	שווי יחידות ההשתתפות (לאחר דמי ניהול)
$20\% * 30 = 6$	-	$20\% * 20 = 4$	-	דמי הצלחה

תשואת קרן מומנטום	
181%	מתחילת פעילות קרן מומנטום (יולי 2019 – 31 בדצמבר 2022)
13%	רבעוני ממוצע מתחילת פעילות קרן מומנטום
56%	שנתי ממוצע מתחילת פעילות קרן מומנטום

להלן תשואות הקרן בשנים 2019 עד פברואר 2023:

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2023	37.7%	-2.8%											34%
2022(*)	2.6%	7.2%	5.8%	-15.4%	-10.8%	-10.2%	0.7%	0.1%	-10.5%	2.3%	-7.1%	-4.0%	-35%
2021	13.6%	46.2%	0.9%	-9.5%	5.2%	-0.3%	6.1%	13.2%	-7.3%	21.6%	-7.3%	-1.3%	97%
2020	12.3%	-6.1%	-28.4%	16.5%	5.2%	-7.0%	18.7%	-0.3%	2.8%	21.7%	33.4%	40%	138%
2019						28.8%	-5.6%	0.5%	-16.9%	-3.7%	-0.8%	-4.7%	-7%

התשואות במונחי נטו, לאחר עמלות.

(*) בשנת 2022 תשואת הקרן היתה טובה יותר מתשואת נכס הבסיס (הביטקוין).

9.4.4.2 **הקרן השנייה - SCL Advanced Strategies** (להלן: "קרן אדוונס"), החלה את

פעילותה ביום 1 ליולי 2022, לאחר 18 חודשי בדיקות מעמיקות של מחלקת המחקר, ואשר כחלק מהבדיקות שולבו כחלק מתיק הנוסטרו של סילבר קסטל, ולאחר שלדעת החברה, נמצאו עד כה, יציבות ומוכחות. פעילותה של קרן אדוונס שונתה בסוף הרבעון הראשון לשנת 2022. ביום 1 באוגוסט 2022 עודכנה האסטרטגיה של קרן אדוונס והקרן הושקה, לאחר "השקה רכה" בחודש יולי 2022. קרן אדוונס מנהלת מספר אסטרטגיות מסחר מתקדמות (multi strategy fund), פוזיציות קנייה ומכירה בחסר (Long/Short), קורלציות וקורלציות הפוכות, מסחר בצמדים שונים והיקפי מינוף משתנים. קרן אדוונס פועלת לצד קרן המומנטום הוותיקה מבוססת הביטקוין, המתוארת בסעיף 9.4.4.1 לעיל. יצוין, כי החל מחודש אפריל 2022, לא נוהלו בקרן אדוונס כספים בפועל, וזאת עד להפעלתה ביום 1 ביולי 2022 במסגרת אסטרטגיית המסחר שפורטה לעיל. נכון למועד דוח זה, הנכסים המנוהלים בקרן אדוונס מסתכמים לסך של כ- 0.89 מיליון דולר.

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>סמוך למועד פרסום דוח זה</u>	
במיליוני דולרים			
0.52	0.56	0.89	נכסים מנוהלים

להלן תשואות הקרן והאסטרטגיה בשנים 2019 עד פברואר 2023 (*):

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2023	55.1%	-8.2%											42%
2022(* *)	24.3%	2.6%	-0.4%	-15.1%	-6.2%	-8.5%	14.5%	-8.6%	0.9%	-9.6%	-35.0%	-16.3%	-52%
2021	-0.7%	41.0%	-9.4%	55.6%	18.1%	3.1%	6.1%	21.0%	-9.2%	29.7%	-13.8%	9.7%	243%
2020	21.4%	59.7%	-44.2%	11.8%	38.1%	-0.4%	47.0%	17.6%	-4.5%	32.8%	17.3%	55.0%	563%
2019	26.8%	21.6%	-1.5%	48.7%	53.1%	-8.0%	2.2%	0.3%	21.8%	2.2%	6.0%	23.0%	431%

* ינואר 2019 עד יוני 2022, הנתונים הינם Back Testing במונחי ברוטו, לפני עמלות. החל מיולי 2022, הנתונים הינם במונחי נטו, לאחר עמלות.

(**) בשנת 2022 תשואות הקרן היתה טובה יותר מתשואות נכס הבסיס (הביטקוין)

פדיונות וכניסות לשנת 2022 במליוני דולרים:

תקופה	כניסות	יציאות
H1 2022	-	-
H2 2022	1.1	-
סה"כ 2022	1.1	-

החברה מבקשת להדגיש כי לאור אופי פעילות החברה בתחום הנכסים הדיגיטליים והתנודתיות בשוקי המטבעות הדיגיטליים ושוקי ההון, התשואות האמורות לעיל עשויות להשתנות בתדירות גבוהה ובשיעור מהותי ואין בתוצאות העבר בכדי להעיד על התוצאות בעתיד.

טבלת השוואה בין הקרנות נכון למועד דוח זה:

Advanced Strategies	Momentum Alpha	
יש	אין	מינוף(בפועל)
משמורן ובורסה	משמורן	סוג ארנק
יש	אין	מסחר על פני בורסות
חלקי	יש	משמורן
אין	יש	ביטוח
מטבעות דיגיטליים משתנים	ביטקוין ואת'ריום	סוג מטבעות

9.4.5. שינויים מהותיים הצפויים בחלקה של החברה בשווקים העיקריים ביחס למוצרים ולשירותים העיקריים שלה

החברה יכולה לפעול מבחינה עסקית-מסחרית ללא מגבלות מעשיות במסחר רציף, משוכלל, נזיל וזמין.

החברה לוקחת במכלול שיקוליה את העובדה כי התחרות בתחום עשויה לגדול בעקבות כניסת גורמים חדשים. לחברה קיים יתרון בכניסה המוקדמת יחסית לתחום, ההכשרה המקצועית, ניסיון של הצוות הניהולי והתשתיות התפעוליות שנבנו לאורך זמן והמבנה שבו פעלת החברה אשר מקטין את הסיכונים.

10. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים
להלן הכנסות החברה מתחום הפעילות:

לתקופה שהסתיימה ביום			(באלפי ש"ח)
<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	
87	335	644	הכנסות מדמי ניהול
768	1,395	-	הכנסות מדמי הצלחה
35	342	(874)	שינוי בשווי הוגן מלאי מטבעות דיגיטליים
890	2,072	(230)	סה"כ הכנסות

11. מוצרים חדשים

החברה פועלת לפיתוח פעילויות עסקיות נוספות הכוללות פעילות אקטיבית (ניהול סכומים המנוהלים על ידי החברה עבור עצמה¹⁷ ופעילות מו"פ), ניהול מכשירי השקעה פאסיביים, שירותי ניהול קרנות השקעה נוספות, הקמת פעילויות ריאליות נוספות הכוללות השקעה בפרויקטים של מחקר ופיתוח בתחומי הבלוקצ'יין והקריפטו. פעילויות אלו כוללות:

11.1. **אגרות חוב הצמודות למחיר הביטקוין** - דירקטוריון הבורסה לניירות ערך בתל אביב אישר לחברת הבת של החברה לרשום למסחר אגרות חוב מגובות וצמודות לביטקוין למשקיעים כשירים ומוסדיים בלבד, אשר ייסחרו בפלטפורמת ה-TASE UP בבורסת תל אביב. מטרת ההשקעה של האג"ח היא לשקף את ערך הביטקוין המוחזק על ידי הנאמנות, בניכוי עמלות והוצאות. הכספים שיגויסו בהנפקת אגרות החוב ישמשו לרכישת ביטקוין בלבד ויוחזקו עם חשיפה מלאה לשער הביטקוין. תהליך רכישת/מכירת הביטקוין ייעשה בסיכון תפעולי מינימלי, תוך כיסוי ביטוחי מלא של חברת Lloyd's על אחסון הביטקוין ו"נעילת" זרימת הכספים לחשבון ישראלי בלבד. בעת פדיון אגרות החוב התמורה תשולם בשקלים, בהתאם למחיר הביטקוין בניכוי עמלות. התשתית שהוכנה על ידי החברה לצורך הנפקת אגרות החוב, לרבות התקשרות בעניין ביטוח וגורמי הנזלה, הוכנה, לעת עתה, להיקף אג"ח של עד 100,000,000 דולר ארה"ב. לעניין זה החברה פועלת להתקשר בהסכמים מול חברות בעלות אישור רגולטורי בארה"ב (ברוקר-דילרים ומשמורן). המשמורן קיבל את האישור של South Dakota Division of Banking לפעול כנאמן לנכסים דיגיטליים.

החברה פיתחה יחד עם גופים אלו יכולת רכישה, פדיון ואחסון של הביטקוין עבור מחזיקי המכשירים לצורך הקטנת ומזעור הסיכון התפעולי. יודגש כי אגרות החוב מיועדות למשקיעים מוסדיים וכשירים בלבד.

להלן פירוט של מסלול הרכישה והפדיון של אגרות החוב.



¹⁷ נכון למועד הדוח, החברה לא מנהלת כספים בנוסטרו.

פרטי נייר הערך	
שם הנייר	סילבר קסטל - סדרה א' (סדרה חדשה ברצף המוסדיים)
סוג	אגרות חוב סטרייט
עלות יצירה	1.5%
עלות פידיון	1.5%
דמי ניהול/ריבית שלילית	2%
הצמדה	צמודות לשער הביטקוין
קופון	0%
היקף	100 מיליון דולר
מועדי תשלום ריבית	אין
מח"מ	3 שנים
פירעון קרן	בסוף תקופת חיי האג"ח (הלואת בלון)
פירעון מוקדם על ידי מחזיקי האג"ח ('קריאה לכסף')	לאחר 3 חודשים מיום הנפקת האג"ח תינתן לבעלי האג"ח זכות פדיון יומי

במהלך שנת 2022, החברה נערכה מול הבורסה בסגירת ההיבטים הטכניים של הנפקת סדרת אגרות החוב. החברה השלימה את המהלכים המשפטיים והטכניים להערכות בהנפקת האג"ח בבורסה בתל אביב. האג"ח צפוי להירשם למסחר במהלך הרבעון השני של 2023.

11.2 **הלוואות מגובות ביטקוין** – במסגרת פעילותה, החברה בחנה שירות אשר עשוי לאפשר למוסדות ולמשקיעים קבלת הלוואה המבוססת על בטחונות ביטקוין, במטרה לאפשר למשקיעי נכסי קריפטו נזילות מקסימלית. נכון למועד פרסום הדוח, החברה החליטה שלא להיכנס לתחום זה.

11.3 **פיתוח אסטרטגיות מסחר** – החברה, באמצעות חברת הבת, סילבר קסטל משקיעה באמצעות צוות המו"פ שלה, ובאמצעות פלטפורמה טכנולוגית שפיתחה, באפיון ובניית אסטרטגיות מסחר חדשות, מבוססות מטבעות דיגיטליים ומתבצעות גם על בורסות נכסים דיגיטליים. החברה, באמצעות חברת הבת, סילבר קסטל נערכת לפיתוח אסטרטגיות השקעה חדשות אשר בדרך כלל נבחנות תחילה במסחר על ידי סילבר קסטל בנכסי סילבר קסטל (מהוננה העצמי של החברה) עד להבשלתן. במסגרת פעילות המו"פ של סילבר קסטל, הכוללת פיתוח אסטרטגיות מסחר במטבעות דיגיטליים, החברה, באמצעות חברת הבת, סילבר קסטל מבצעת עבור עצמה מסחר תוך שימוש באסטרטגיות נושאות סיכון אלה, היכולות לכלול מינוף ומכירה בחסר. סילבר קסטל מפתחת אסטרטגיות אלה עבור שילוב אפשרי עתידי בקרנות ההשקעה הקיימות שלה, או עבור קרנות השקעה חדשות אשר יוקמו.

11.4 **קרן השקעה בתחום המימון המבוזר** – בשנת 2022, החברה בחנה פעילות בתחום ההשקעה במימון המבוזר (DEFI). לקראת סוף שנת 2022 ולאור מצב השוק, החברה לא קידמה נושא זה, אך עדיין בוחנת בעצימות נמוכה.

11.5 **קרן השקעה בתחום ה- WEB3** – בשנת 2022, החברה בחנה כניסה לפעילות בתחום המטאוורס ו- WEB3. ביום ה-6 ביולי 2022, דיווחה החברה על חתימה על מזכר הבנות עם סטודיו מורס בע"מ וכניסתה לתחום פעילות המטאוורס ועולמות ה- WEB3. סטודיו מורס מציעה ללקוחותיה פתרונות פיתוח

והטמעה מותאמים לפרויקטים בעולמות המטאורס וה-3WEB. לאור מצב השוק, החברה לא קידמה נושא זה, אך עדיין בוחנת בעצימות נמוכה.

11.6. **מוצרים עוקבי ביטקוין** - החברה נערכת לפיתוח מוצרים עוקבי ביטקוין ומטבעות אחרים כגון קרנות נאמנות ותעודות סל. ההיבטים הרגולטוריים הכרוכים בפעילות זו אינם וודאים, החברה תלויה בשינויים בהוראות הדין וברגולציה הקיימת לצורך השקת פעילות זו בישראל.

ביום 28 באוגוסט 2022 הודיעה החברה על התקשרותה במזכר הבנות עם חברת Purpose Investments Inc., חברת השקעות קנדית, לשיתוף פעולה בלעדי להשקת קרנות מבוססות ביטקוין ואתריום בשוק הישראלי. בכפוף לחתימת הסכם מחייב ולקבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים, בכוונת החברה להשיק קרנות סל/ETF בתחום הקריפטו בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "קרנות הקריפטו"). בהתאם להסכם שייחתם בין הצדדים, קרנות הקריפטו יתכסו בקרנות ETF בתחום הקריפטו של Purpose, המשקיעות ישירות בביטקוין ואתריום, ואשר נסחרות בבורסת טורונטו, בעלויות ודמי ניהול נמוכים. החברה תהא אחראית ליזום ולנהל את כל תהליך ההשקה, הרישום וההצעה של קרנות הקריפטו בישראל לכלל המשקיעים. לפרטים נוספים אודות חברת ההשקעות הקנדית, ההסכם והביקוש בשוק להערכת החברה, ראו דיווח מידי מיום 28 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-088227), המובא כאן על דרך ההפניה. כמו כן, ביום 4 בספטמבר 2022 דיווחה החברה כי בשיחה שהתקיימה בין נציגי החברה לבין סגל רשות ניירות ערך, הודיעו נציגי רשות ניירות ערך לחברה כי הגוף עימו התקשרה החברה אינו עומד בתנאי הסף שנקבעו בתיקון 23 לצורך רישום קרנות סל (ETF) על נכסים קריפטוגרפים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. יצוין כי החברה טרם גיבשה את המתווה הרגולטורי הסופי המוצע על ידה להנפקת ETF או קרנות סל כאמור או הציגה מתווה כאמור לרשות ניירות ערך.

החברה פועלת לפיתוח מוצרי ההשקעה החדשים המפורטים לעיל בכפוף להסדרת ההיבטים הרגולטוריים בקשר עם מכשירים אלו.

המידע שלעיל בדבר הערכות החברה בקשר עם מוצרים חדשים הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והתוצאות בעתיד תהיינה שונות מהערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה, בין היתר, כמפורט בגורמי הסיכון בסעיף 27 להלן ובמגבלות הרגולטוריות.

12. לקוחות

אפיון הלקוחות - מרבית המשקיעים בפועל בקרנות סילבר קסטל הינם אנשים פרטיים, העונים להגדרה של "משקיע כשיר" כהגדרתו בחוק ניירות ערך. לחברה אין תלות בלקוח בודד.

13. שיווק והפצה

מכירות החברה מתרכזות בעיקר בערוצים ישירים אך קיים פלח קטן של מכירות בערוצים לא ישירים. הפעילות מתרכזת מול משקיעים כשירים:

13.1. מכירות ישירות - הבאת מוצרי החברה לידיעת המשקיעים מבוססת על הכרויות אישיות של מייסדי החברה עימם, קשרים מקצועיים של מייסדי ועובדי החברה וכן מתווכים הפועלים במסגרת התקשרות חוזית עם החברה.

13.2. מכירות לא ישירות - החברה מרכזת מאמצים בבניית מערך יחסי ציבור ויצירת חשיפה לחברה ופעילויותיה דרך השתתפות בכירי החברה בכנסים מקצועיים, כתבות בתקשורת, ראיונות, פרסומים מקצועיים, עריכת כנסי משקיעים ועוד.

13.3. תלות החברה בצינורות השיווק שלה - צינורות השיווק הינם מגוונים ונמצאים בשליטת החברה ולכן אין חשש משינויים היכולים להשפיע באופן מהותי על תחום הפעילות או שינויים אשר יובילו לתוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפם.

14. תחרות

תחום הפעילות הוא דינאמי, טכנולוגי ותחרותי. בישראל ישנם מספר גורמים הפעילים בתחום הפעילות של החברה. לחברה אין יכולת מעשית לקבל מידע המאפשר בחינת ובדיקת היקפים וריכוזיות של הגורמים הפועלים בתחום הפעילות. ניסיון העבר מראה כי בדרך כלל, תקופות של עליות חדות וממושכות יחסית ממריצות הצטרפות של גורמים חדשים לתחום והגברת התחרויות.

החברה אינה יודעת מהו גודלם של מתחריה ואינה יודעת להעריך מהו חלקה של החברה בשוק הפעילות בתחום. השיטות העיקריות של החברה להתמודד עם התחרות בשוק הינו, בין היתר, חיזוק הקשר עם משקיעיה והיכרות מעמיקה בכל הקשור להתפתחויות בארץ ובעולם בתחום הפעילות בחברה. בנוסף, החברה משקיעה רבות בהיכרות והבנה של הפיתוחים הטכנולוגיים החלים בתחום.

14.1. מתחרים - למיטב ידיעת החברה, יש מספר שחקנים הפועלים בתחום הפעילות בארץ ובחו"ל וכוללים:

14.1.1. פלטפורמות לרכישת מטבעות דיגיטליים.

14.1.2. קרנות השקעה.

14.1.3. חברות מחקר ופיתוח של אסטרטגיות השקעה.

14.1.4. בחו"ל קיימים בנוסף לאמור לעיל גם מכשירים פיננסיים נסחרים.

14.2. להלן השוואה של פעילות החברה לעומת פעילותם, למיטב ידיעתה של החברה, של הגופים המתחרים בישראל:

שחקנים מקומיים אחרים	החברה	
V	V	קרנות השקעה לכשירים ומוסדיים
V	V	מכשירים פסיביים בבורסה
X	V	קרנות נאמנות/תעודות סל
V	V	נוסטרו
V	X	חלפנים
V	X	בורסה
X	X	משמורן

14.3. ישנן מספר דרכי ההשקעה בביטקוין למשקיעים המעוניינים לקבל חשיפה למטבע:

14.3.1. רכישת ביטקוין - הדרך הקלאסית של משקיעי הביטקוין היא באמצעות רכישת המטבע עצמו.

נדרש לפתוח ארנק ביטקוין ולרכוש את המטבע דרך אחד הברוקרים השונים שעוסקים במכירה וקניה של ביטקוין. החיסרון בא לידי ביטוי בעמלות גבוהות, סיכונים של הקמת ותפעול ארנק עבור המטבעות, גניבות, הונאות, איבוד הארנק ו/או הקוד וכיו"ב.

14.3.2. השקעה במכשירים אשר שואפים לעקוב אחר תנודות במחיר של המטבע - דרך יחסית פשוטה עבור סוחרים להיחשף למטבע במסגרת תיק ההשקעות האישי מבלי להידרש להחזיק אותו בפועל. עם זאת, למכשירים אלה לעיתים קורלציה נמוכה יחסית לתנועות המחיר בנכס הבסיס. להלן רשימת המכשירים הנסחרים המובילים:

Funds, ETFs and similar			
	Grayscale Bitcoin Trust	GBTC	\$7,789.16M
	CoinShares Bitcoin Tracker One ...	BITCOI...	–
	Purpose Bitcoin ETF	BTCC	–
	BTCetc - Bitcoin ETP	BTCE	\$358.61M
	Bitwise 10 Crypto Index Fund	BITW	\$171.04M
	3iQ CoinShares Bitcoin ETF	BTCQ	\$264.08M
	21Shares Bitcoin ETP	ABTC	\$191.11M
	3iQ The Bitcoin Fund	QBTC	\$184.57M
	Hashdex Nasdaq Crypto Index Fun...	HASH11	–
	WisdomTree Bitcoin	BTCW	\$147.63M
	Grayscale Digital Large Cap Fun...	GDLC	\$92.98M
	CI Galaxy Bitcoin Fund (CAD)	BTCX-B	\$116.71M
	VanEck Bitcoin ETN	VBTC	\$117.94M
	CI Galaxy Bitcoin Fund (USD)	BTCX-U	\$81.08M
	Osprey Bitcoin Trust	OBTC	\$46.37M
	Evolve Bitcoin ETF	EBIT	–
	Leonteq Bitcoin Tracker USD	N/A	–
	Hashdex Nasdaq Bitcoin ETF	BITH11	–
	Ninepoint Bitcoin ETF	BITC	\$24.89M
	ETF QR Asset	QBTC11	\$24.69M
	Fidelity Advantage Bitcoin ETF...	FBTC	–
	New DDA Physical Bitcoin ETP...	XBTI	–

14.3.3. חוזים עתידיים הנסחרים בעיקר בבורסת שיקגו בארה"ב ועוקבים אחרי שער הביטקוין - בחוזה העתידי מתחייב אחד הצדדים למכור או לקנות את נכס הבסיס במועד ששני הצדדים קובעים ביניהם, במחיר שנקבע גם הוא מראש. כיום כמה בורסות גדולות מציעות חוזים על הביטקוין, בהובלת CBOE ו-CME. אמנם מדובר בגופים מוכרים אך קיימת נזילות מועטה בנוסף לפרמיות תנודתיות ולעיתים גבוהות.

14.3.4. קרנות גידור – קרנות הממוקדות בניהול השקעות בשוק המטבעות הקריפטוגרפיים, המספקות שירותים בעיקר למשקיעים מוסדיים וכשירים בעולם, כגון קרנות פנסיה או חברות פמילי אופיס. על פי דוח שערכה חברת קריפטו פאנד, פועלות כיום בעולם בסך הכל כ-900 קרנות השקעות הממוקדות בשוק הקריפטו ובתעשיית הבלוקצ'יין, ומתוכן כ-410 הן קרנות גידור.

14.4. השיטות העיקריות של החברה להתמודדות עם התחרות - החברה מבצעת מעקב שוטף ובחינה של חידושים טכנולוגיים, מידת התאמתם לפעילות, וכדאיות האימוץ שלהם. החברה מבצעת אדפטציה של מכשירים ושירותים חדשניים, לימוד ומחקרים של התחום ברמה מקצועית גבוהה ביותר.

14.5. הגורמים החיוביים המשפיעים על יתרונה התחרותי של החברה - בראש החברה עומדים גורמי מקצוע בעלי ידע וניסיון ספציפיים לתחום הפעילות. החברה התמקדה בגיוס ובהעסקה ישירה של אנשי מקצוע בדרגה הגבוהה ביותר בשילוב שירותים במיקור חוץ של גורמי מקצוע כאמור. החברה מעריכה כי כניסתה המוקדמת לתחום, המנהלים האיכותיים העומדים לרשותה, והתשתית התפעולית שהוקמה ותוכננה ישמרו על יתרונה התחרותי.

14.6. הגורמים השליליים המשפיעים על יתרונה התחרותי של החברה - התחום מאופיין בתנודתיות גבוהה מאד במחירי נכסי הבסיס, ולתנודתיות זו יכולה להיות השפעה על היקף וקצב אימוץ התחום כתחום מקובל וראוי להשקעות בקרב משקיעים. בנוסף, חוסר הוודאות הרגולטורית משפיע באופן שלילי על החברה.

המידע שלעיל בדבר תחרות בתחום הפעילות הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והתוצאות בפועל וההשלכות של התחרות בתחום הפעילות תהיינה שונות מהערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

15. מחקר ופיתוח

15.1. סקירת פעילות המחקר והפיתוח ותוצאותיה

פעילות המחקר והפיתוח של החברה עוסקת באיפיון, פיתוח ובדיקות של אסטרטגיות מסחר על בסיס מטבעות דיגיטליים ומכשירים פיננסיים. פעילות המו"פ מתחלקת לשני נושאים עיקריים: פיתוח אסטרטגיות חדשות ושיפור ביצועים של אסטרטגיות קיימות.

צוות המחקר, המונה 3 אנשים, כולל אלגוריתמאי ואנליסטים, עובד על איתור אסטרטגיות מסחר בתחום הקריפטו, ביניהן HFT ו-MFT הכולל הקלטת דאטה, עיבוד הדאטה ובחינת תיאוריות מסחר באמצעות סימולטור שפיתחה החברה. צוות זה בודק אסטרטגיות על בסיס Back Testing על גבי דאטה שהחברה רוכשת. הצוות מבצע עדכונים ותיקונים מתוך שאיפה להגיע לאסטרטגיה המוצלחת והיציבה ביותר. בשלב הבא, הצוות בודק את האסטרטגיה בפועל וזאת לעיתים גם באמצעות חלק מההון העצמי של החברה. בכל רגע נתון, החברה יכולה לפעול במספר אסטרטגיות שונות עם הונה העצמי. אסטרטגיות מוצלחות יוכלו לשמש את הקרנות הקיימות ו/או קרנות חדשות שהחברה תיבחר. גם כאשר הקרן תתחיל לעשות שימוש באסטרטגיה מוצלחת, החברה ממשיכה במחקר ופיתוח עם אסטרטגיות חדשות. תקופת הזמן מאפיון מחקר ופיתוח של אסטרטגיה עד להכרעה האם הקרנות יעשו שימוש באסטרטגיה נעה בין חודשיים לשנה. האסטרטגיות פועלות באמצעות שתי שיטות מסחר: האחת, (HFT – High Frequency Trading), שיטה המבוססת אלגוריתמים בתדירות גבוהה, המבצעת עסקאות באמצעות הזרמת פקודות בתדירות גבוהה ובמהירות גבוהה, תוך יכולת לנתח כמות גדולה של נתונים באמצעות אלגוריתמים מורכבים. אסטרטגיה זו הינה בעלת אופי מסחר תוך יומי או בין יומי, כלומר שינוי פוזיציה ביום בממוצע. השנייה, (MFT – Medium Frequency Trading), סוחרת בתדירות בינונית. לרוב, סך כל היקף ההון המושקע בפוזיציות אלו עומד בין 50-100% מערכו ביום. אסטרטגיות אלה מתמקדות במסחר במטבעות דיגיטליים, לרוב על מסחר בין סוגי מטבעות. האסטרטגיות מאופיינות בסיכון גבוה, לעיתים כוללות מינוף ומכירה בחסר ונמצאות לרוב בארנקים חמים ועל גבי בורסות קריפטו. אסטרטגיות אלו נושאות סיכון ועל כן עלולות להסב לחברה הפסדים.

פעילות המו"פ מבוצעת גם בבורסות קריפטו בינלאומיות ומובילות הפועלות בפריסה גלובלית. לאור הסיכונים הגלומים באסטרטגיות מתקדמות אלו, ביניהן אובדן, הרס או גניבה של הכספים, אופי סיכון

פיננסי גבוה ותנודתיות גבוהה, החברה נוקטת בנהלי אבטחה מתקדמים ומתאימים, הכוללים שימוש בתהליכי AML, ONBOARDING ו-KYC. יש לציין כי פעילות המו"פ מבוצעת בחלקה על בורסות קריפטו עם גולציה נמוכה, ובמקרים מסוימים ללא ניהול תהליכי AML מספקים ועל כן אסטרטגיות אלו טומנות בחובן סיכונים נלווים אשר עלולות להסב נזקים לחברה.

עד כה, פעילות המו"פ הניבה לחברה את אסטרטגיות המסחר בבסיס הקרנות הקיימות: SCL Momentum Alpha ו-SCL Advanced Strategies. החברה נמצאת כעת בתהליכי פיתוח של שתי אסטרטגיות נוספות אשר אין ביכולתה להעריך כעת האם יניבו פרי.

15.2. הוצאות בגין מחקר ופיתוח של אסטרטגיות מסחר (כלול בהוצאות הנהלה וכלליות בדוח הכספי)

להלן פרטים עיקריים בדבר הסכומים שהוציאה החברה בגין המחקר והפיתוח:

באלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום			
<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	
140	437	1,115	שכר ונלוות
187	170	150	הוצאות אחרות
327	607	1,265	סה"כ

הוצאות המחקר והפיתוח כוללות הוצאות בגין ההון האנושי של החברה ו/או חברת הבת, תשלומים לשירותי מחקר ופיתוח מגופים שלישיים והוצאות נוספות.

15.3. השקעות צפויות במחקר ופיתוח

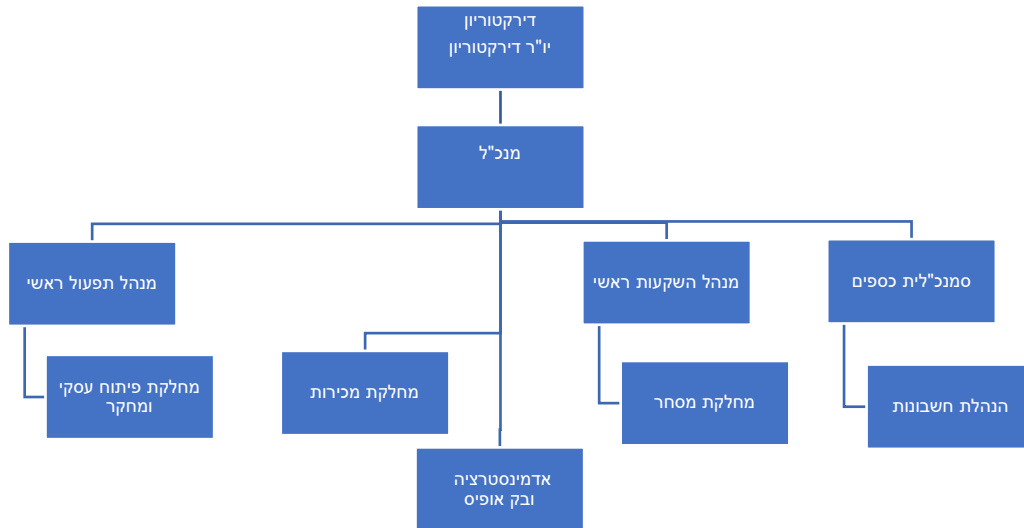
להערכת החברה עלויות המחקר והפיתוח הצפויות לתקופה של 12 חודשים ממועד דוח זה יעמדו על סך של כ- 1 מיליון ש"ח.

המידע בדבר היקף הוצאות המחקר והפיתוח הצפויות הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על המידע המצוי בידי החברה כיום. הערכות אלה, כולן או חלקן, עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך כתוצאה מגורמים שונים, לרבות אי עמידה בלוחות זמנים, שינוי באופן ביצוע המחקר והפיתוח, תשואה או הפסד בפעילות המחקר והפיתוח וגורמים נוספים אשר אינם בשליטת החברה.

16. נכסים לא מוחשיים

לחברה אין פטנטים אך החברה רואה באסטרטגיית המסחר שלה נכס לא מוחשי וקניין רוחני של החברה. חשיבותה של אסטרטגיית המסחר של החברה גדולה ומהווה גורם משיכה עבור משקיעי החברה וכלי שיווקי מכירתי בידי החברה. קניין רוחני זה עשוי לכלול אסטרטגיות מסחר, אופן מנגנוני קנייה ואחסנה של מטבעות, תנאים מסחריים מול ה-OTC, משמורן (קסטודיאן) והמבטח. נכסים אלו אינם רשומים כנכס בדוחות הכספיים של החברה.

במטרה לשמור על הנכס, החברה מקיימת תהליכי בקרה ושמירה על הסודיות מול כל הגורמים איתם היא בקשר.

17. הון אנושי
17.1. המבנה הארגוני של החברה

17.2. מצבת העובדים

מספר עובדים				מחלקה
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	בסמוך למועד פרסום הדוח	
4	5	4	4	הנהלה
1	1	-	-	ניהול קרנות
2	3	3	3	תפעול ומחקר
3	3	3	2	מכירות ופיתוח עסקי
-	1	-	-	משאבי אנוש
-	1	-	-	שיווק
-	-	2	2	אדמיניסטרציה
10	14	12	11	סה"כ

17.3. תלות באנשי מפתח

להערכת החברה, מר אלי מזרוח, מנכ"ל החברה, מהווה איש מפתח אשר לחברה תלות בו נכון למועד דוח זה. להערכת החברה, התלות במר אלי מזרוח נובעת, בין היתר, מהידע הנרחב והקשרים שצבר במהלך השנים בקשר עם פעילות החברה, פיתוחה וקידומה, ותחומי האחריות המרוכזים תחת אחריותו נכון למועד זה. החברה פועלת לביזור תחומי האחריות כאמור ולצמצום התלות האמורה, בין היתר, על ידי תגבור מערך ההנהלה, ניהול הכספים, התפעול והרכש, השיווק והמכירות והמחקר והפיתוח שלה.

17.4. השקעות בהכשרה, הדרכה, ופיתוח ההון האנושי

החברה מקיימת הכשרות מקצועיות והדרכות לעובדיה בהתאם לתפקיד העובד ובהתאם לצרכיה. עובדי החברה משתתפים, בין היתר, בימי עיון והשתלמויות בנושאים שונים הנוגעים לפעילות החברה. ההשקעה של החברה בהדרכת העובדים הינה בסכום לא מהותי.

17.5. תנאי העסקה

החברה מתקשרת בדרך כלל עם העובדים ונותני השירותים בהסכמי העסקה או הסכמים למתן שירותים (לפי העניין), על בסיס תגמול חודשי, הניתנים לסיום מוקדם על ידי כל אחד מהצדדים תוך מתן הודעה מראש. עובדי החברה זכאים להטבות סוציאליות מסוימות, בהתאם לתפקידם ולמעמדם בחברה ועל פי הדין החל, לרבות קרן פנסיה או ביטוח מנהלים, ביטוח אובדן כושר עבודה, זכאות לחופשה ודמי הבראה. הסכמי העסקה של החברה כוללים התחייבויות מקובלות לשמירת סודיות, קניין רוחני וכן איסור תחרות לתקופה מסוימת מתום תקופת העסקת העובד בחברה.

על יחסי העבודה בין החברה לעובדיה לא חלים הוראות הסכמים קיבוציים מיוחדים כלשהם.

התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד מעביד מכוסות במלואן על ידי תשלומים שוטפים של פרמיות ביטוח מנהלים ו/או תשלומים לקרנות פנסיה, המהווים חלופה לחובתה החוקית של החברה בתשלום פיצויי פיטורין, אם נדרש, תחת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין תשכ"ג-1963.

בנוסף, מעסיקה החברה, מעת לעת, יועצים, לרבות בתחומי מחקר ופיתוח של החברה.

17.6. נושאי המשרה בחברה

נושאי משרה בכירה מועסקים בחברה על-פי הסכמי עבודה אישיים ו/או הסכמי התקשרות כמפורט בחלק ד' לדוח זה. תנאי ההסכם ביחס לנושאי המשרה כוללים, בין היתר, תגמול חודשי, מענק שנתי, החזר הוצאות והסדרי שיפוי, פטור וביטוח הניתנים לכלל נושאי המשרה בחברה. תנאי העסקה של העובדים המועסקים ע"י החברה ומתקיימים בינה לבינם יחסי עובד מעביד, יכללו שכר חודשי, מענק שנתי, ביטוח פנסיוני, ימי הבראה וחופשה, ימי מחלה על פי דין, החזר הוצאות (לרבות שימוש בטלפון סלולרי והוצאות רכב) והסדרי שיפוי, פטור וביטוח הניתנים לכלל נושאי המשרה והדירקטורים בחברה. נושאי המשרה מתחייבים כלפיה לשמירה על סודיות וקניינה הרוחני. התקשרויות החברה עם נושאי המשרה הינם לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום בהודעה מוקדמת מראש.

לפרטים בדבר תנאי ההסכמים של נושאי המשרה הבכירה בחברה, ראו תקנה 21 לחלק ד' לדוח זה.

17.7. תוכניות תגמול לנושאי משרה, עובדים ויועצים

17.7.1. תוכנית אופציות לנושאי משרה, עובדים ויועצים

החברה מקצה אופציות לתגמול עובדים, נושאי משרה, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים אחרים של החברה או של חברות קשורות (להלן בסעיף זה: "**הניצעים**"), לפי תוכנית אופציות משנת 2005 (להלן: "**תוכנית האופציות**") אשר תוקפה הוארך עד ליום 21 בפברואר 2026. לפירוט בדבר האופציות אשר הוקצו לדירקטורים בחברה ראו תקנה 21 לחלק ד' לדוח זה.

17.7.2. החברה אימצה מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה על פי תיקון 20 לחוק החברות.

17.7.3. לפרטים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה ראו פרק ד' להלן וכן באור 19 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022. כמו כן, לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22.12.2021 (אסמכתא מספר: 2021-11254901), המצורף לדוח זה על דרך ההפניה. מעבר לאמור, לנושאי המשרה (ובכלל זה לדירקטורים) כתב שיפוי ופטור בקשר עם כהונתם בחברה וכן נכללים בפוליסת הביטוח של החברה. לפרטים אודות הכיסוי הביטוחי והענקת כתבי השיפוי והפטור ראו תקנה 29א בפרק ד' לדוח זה להלן.

17.8. שינויים במצבת כוח-האדם

עם השלמת עסקת המיזוג, הסתיימה כהונתם של מרבית נושאי המשרה בחברה, ומונו תחתם נושאי משרה חדשים כמפורט בסעיף 7.1.3 בפרק ב' - דוח הדירקטוריון של החברה.

17.9. התייעלות החברה ושינויי תגמול בשנת 2022-2023

לאור התנודתיות בשווקים והאתגרים שחוה שוק הקריפטו, החברה החליטה על מספר צעדי צמצום והתייעלות:

17.9.1. עדכון בדמי הניהול מטעם חלק מנושאי המשרה

לפירוט בדבר הוויתור של חלק מנושאי המשרה בחברה ראו תקנה 21 בחלק ד' לדוח זה.

17.9.2. צמצום מצבת כוח אדם ונותני שירותים

החברה הקטינה את מצבת כוח האדם המועסק בה מ-12 עובדים ל-11 עובדים.

17.9.3. צעדי התייעלות לצמצום הוצאות

החברה נקטה בצעדי התייעלות להקטנת הוצאותיה הכוללים צמצום העסקת יועצים חיצוניים.

18. ספקים

מערך הספקים בתחום הפעילות כולל זירות מסחר, שירותי משמורת בניירות ערך (קסטודיאן), בנקים, אדמיניסטרטור ומבקרים.

להערכת החברה, קיימת תלות בספק מסוים אחד, Signature bank, בנק ייעודי לתחום המטבעות הקריפטוגרפיים, אשר לו מומחיות וידע בתחום הפעילות האמור לעיל. בחודש מרץ 2023, הרגולטורים הפיננסיים של מדינת ניו יורק הודיעו על סגירת הבנק על ידי ה-FDIC ומכירת חלקים ממנו לבנק Flagstar Bank, למעט פעילות הקריפטו אשר אינה נמכרה והינה תחת בעלות Signature Bridge Bank. נכון למועד זה, כלל הכספים זמינים ונגישים ולכן החברה ממשיכה לעבוד עם בנק זה. בחודשים האחרונים, החברה בוחנת התקשרויות עם מוסדות בנקאיים אחרים אשר הינם בעלי מומחיות בתחום הפעילות של החברה. לחברה היכולת להמשיך את פעילות הקרנות באופן שוטף, גם בהינתן סגירת פעילות הקריפטו ב-Signature bank. החברה צפויה לחתום על התקשרויות חדשות עם מוסדות פיננסיים ובנקים במהלך הרבעון השני של 2023.

הון חוזר

18.1. כללי

להלן נתונים לגבי ההון החוזר של החברה, באלפי ש"ח בהתאם לדוחות הכספיים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2022:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי ש"ח)	
2,392	נכסים שוטפים
5,036	התחייבויות שוטפות
(2,644)	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות

18.2. ההון החוזר לתקופה של שניים עשר חודשים של החברה מורכב בעיקרו מהסעיפים הבאים:

· מזומנים – 653 אלפי ש"ח;

· חייבים ויתרות חובה – 1,739 אלפי ש"ח;

· זכאים ויתרות זכות – 2,695 אלפי ש"ח;

· צדדים קשורים – 2,049 אלפי ש"ח.

לפירוט נוסף אודות ההון החוזר של החברה, ראו סעיפים 5,6,9 ו-18 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

19. השקעות

לחברה אין השקעות מהותיות בחברות מוחזקות, שותפויות ומיזמים שאינם חברות בנות או השקעות בפעילויות אחרות.

20. מימון

20.1. הרכב האשראי - אין לחברה מסגרת אשראי.

20.2. הסכם הלוואה - ביום 19 בפברואר 2023 התקשרה החברה עם עלונים שיווק וקידום מכירות בע"מ (להלן: "המלווה") בהסכם להעמדת הלוואה לחברה לפי התנאים המפורטים בסעיף זה להלן ובדיווחים מידיים מיום 19 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-016033) ומיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-2023) המובאים כאן על דרך ההפניה.

20.2.1. ההלוואה ותנאי ההלוואה

20.2.1.1. המלווה תעמיד לחברה בתוך 7 ימי עסקים ממועד התקיימות התנאים המתלים, הלוואה בסך של 4,000,000 ש"ח בניכוי הפחתות שיופחתו בהתאם להוראות סעיף 20.2.8.2 להלן ("קרן ההלוואה").

20.2.1.2. ההלוואה תשמש את החברה לצורך פעילותה השוטפת ופיתוח עסקי בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה מעת לעת.

20.2.1.3. קרן ההלוואה תישא ריבית שנתית, בשיעור של 11% בתוספת מע"מ (להלן: "הריבית"), וזאת החל ממועד החתימה ועד למועד פירעון קרן ההלוואה. סכום הריבית המלא ישולם בתשלום חד פעמי למלווה במועד העברת הכספים. ככל שבפועל, מלוא סכום ההלוואה ייפרע קודם ליום 10 במרץ 2024, אזי תשיב המלווה ללווה החזר חלקי בגין סכום הריבית היחסי ששולם בעודף, כאשר בכל מקרה יוותר בידי המלווה סכום בגובה הריבית בגין התקופה שהחל ממועד החתימה ועד שישה חודשים ממועד ההשלמה.

20.2.1.4. החברה תפרע את מלוא סכום ההלוואה, עד לא יאוחר מיום 10 במרץ 2024. החברה רשאית לפי שיקול דעתה הבלעדי לבצע פירעון מוקדם של ההלוואה.

20.2.1.5. כל סכום המגיע למלווה מאת החברה עפ"י הסכם ההלוואה שלא ישולם בתוך 15 ימים מהמועד שנועד לתשלום, יישא ריבית פיגורים החל מהיום בו צריך היה לשלמו ועד מועד פרעונו המלא בפועל, וזאת בלי לגרוע מכל זכות או סעד אחרים העומדים לרשות המלווה על פי כל דין או הסכם.

20.2.1.6. לצורך הבטחת פירעון ההלוואה על ידי החברה בהתאם להוראות הסכם ההלוואה, יירשם לטובת המלווה שעבוד צף יחיד מדרגה ראשונה על כל נכסי החברה, ללא הגבלה בסכום.

20.2.2. זכות המרה

20.2.2.1. יתרת הקרן הבלתי מסולקת של ההלוואה ניתנת להמרה למניות רגילות של החברה

(להלן: "מניות ההמרה"), כך שעבור כל מניה רגילה אחת של החברה (לאחר איחוד והגדלת הון כאמור בסעיף 20.2.5.1.1 להלן), יומר סך של 1.37 ש"ח מההלוואה (המשקף את מחיר סגירה הממוצע של המניה בשבעת ימי המסחר שקדמו למועד חתימת הסכם ההלוואה ("מחיר ההמרה")), כפוף להתאמות כמפורט להלן (ובכל מקרה לא פחות משער ההמרה המינימלי הקבוע בתקנון הבורסה).

20.2.2.2. במקרה בו הוענקה למלווה הטבת אפסייד בהתאם להוראות סעיף 20.2.4 להלן,

מחיר ההמרה יעודכן באופן שיתווסף לו סכום השווה לשווי (במועד הענקתה) של הטבת האפסייד, כשהוא מחולק לכמות המניות המתקבלת כתוצאה מהמרת המניות בהתאם להוראות סעיף 20.2.2.1 (לפני עדכון מחיר ההמרה כאמור בסעיף 20.2.2.2 זה). לצורך הדגמה, במקרה בו סכום האפסייד עומד על 1,000,000 ש"ח, ובהתאם לסעיף 20.2.2.1 זכאי המלווה ל 4,000,000 מניות, יתווסף למחיר ההמרה סכום של 0.25 ש"ח.

20.2.2.3. במקרה של חלוקת דיבידנד, פיצול מניות ו/או איחוד, הנפקת זכויות, הנפקת מניות הטבה, וכל פעולה דומה המשפיעה על הערך הכלכלי של המניות, תיעשה התאמה של מחיר ההמרה ו/או מספר המניות.

המניות המונפקות במקרה של המרה בהתאם להסכם ההלוואה תוגדרנה להלן:

"מניות ההמרה"

20.2.2.4. יתרת ההלוואה לא תהא ניתנת להמרה למניות החברה ביום הקובע לחלוקת מניות

הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון ("אירוע החברה"). חל יום האקס של אירוע חברה, לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא תבוצע המרה ביום האקס האמור. מובהר כי המלווה רשאית להודיע לחברה על המרה במועדים אלו, כאשר ההמרה לא תבוצע ביום האקס כאמור בהנחיות הבורסה, אלא בתוך 7 ימים ממועד ההודעה והכל בהתאם להוראות תקנון והנחיות הבורסה.

20.2.3. המרה בנסיבות של אי תשלום ההלוואה

20.2.3.1. במקרה שבו ההלוואה לא נפרעה במועדה או במקרה שבו ההלוואה הועמדה

לפירעון מיידי על ידי המלווה (כאמור בסעיף 20.2.6 להלן), ולא שולמה בתוך 7 ימי עסקים ממועד העמדת ההלוואה לפירעון מיידי, תחולנה בכל אחד מהמקרים ההוראות הבאות:

המלווה תהיה רשאית להמיר את יתרת ההלוואה הבלתי מסולקת, כולה או חלקה, לפי שיקול דעתה הבלעדי של המלווה, לעד 74% מניות החברה (לפי שער המרה של 30 אג' למניה), כך שלאחר המרה כאמור המלווה תחזיק בעד 74% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא). יתרת ההלוואה הבלתי מסולקת שלא הומרה למניות החברה, תיוותר כחוב של החברה למלווה והמלווה תהיה רשאית לפעול לגבייתו.

20.2.3.2. במועד ההשלמה תחתום החברה על כתב הוראות לנאמן לצורך ביצוע ההמרה

בנסיבות המפורטות בסעיף 20.2.3.1, לאחר יום 10 במרץ 2024 או במועד מוקדם יותר במקרה בו התקיימו התנאים להעמדה לפירעון מיידי של ההלוואה.

20.2.4. אפסייד

- 20.2.4.1. המלווה תהיה זכאית לקבל מהחברה הטבת האפסייד אשר תחושב כדלקמן :
- "**סכום האפסייד**" בכל הודעת אפסייד משמעו (סכום ההלוואה שיועבר לחברה במועד ההשלמה, שטרם הומר למניות, כפי שנקב בהודעת האפסייד, בשקלים) $X 30\% X$ (שיעור העליה של שער המניה משער המניה הממוצע בשקלים בשבעת ימי המסחר שקדמו למועד חתימת הסכם ההלוואה ועד לשער המניה הממוצע בשקלים בשבעת ימי המסחר שקדמו למועד הודעת האפסייד, כהגדרתה להלן).
- 20.2.4.2. הטבת האפסייד תהא ניתנת למימוש בפעם אחת או במספר פעמים, הכל לפי שיקול דעתה הבלעדי של המלווה ובלבד שהסכום בגינו ניתנו כל הודעות האפסייד לא יעלו במצטבר על סכום קרן ההלוואה שטרם הומר.
- 20.2.4.3. החברה תהיה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעניק למלווה את הטבת האפסייד במזומן, או על ידי המרת סכום האפסייד (בשקלים) למניות החברה בכמות השווה לסכום האפסייד כשהוא מחולק בשער המניה הממוצע בשקלים בשבעת ימי המסחר שקדמו למועד הודעת האפסייד.
- 20.2.4.4. ככל שיתווסף מע"מ לסכום האפסייד, ישולם סכום המע"מ למלווה, בכל מקרה, במזומן, כנגד חשבונית מס כדין.

20.2.5. תנאים מתלים

- 20.2.5.1. העמדת ההלוואה כפופה ומוותנית בהתקיימות התנאים המתלים המפורטים להלן, במצטבר, וזאת עד לא יאוחר מתום 60 ימים ממועד החתימה :
- 20.2.5.1.1. קבלת אישור האסיפה הכללית של החברה לאיחוד הון ביחס של אחד לעשר והגדלת הון ;
- 20.2.5.1.2. פרסום דוח הצעה חריגה בבורסה, בהתייחס להקצאת מניות ההמרה ;
- 20.2.5.1.3. קבלת אישור הדירקטוריון והאסיפה הכללית לביצוע הצעה פרטית חריגה ;
- 20.2.5.1.4. קבלת אישור האסיפה הכללית לתיקון תקנון החברה כך שיכלול אפשרות, עד למועד הסילוק, למינוי משקיף (ללא שכר) או, לבחירת המלווה, דירקטור ;
- 20.2.5.1.5. קבלת התחייבויות חתומות¹⁸ מאת ה"ה צבי זיו, אלי מיזרוח, רם ביניש ורחן מוניץ (להלן: "**בעלי המניות העיקריים**") כמפורט להלן :
- 20.2.5.1.5.1. במהלך תקופת ההלוואה כמות המניות שבה כל אחד מבעלי המניות העיקריים מחזיק בחברה, לא תפחת מכמות המניות אותן כל אחד מחזיק נכון למועד החתימה, אלא כתוצאה מאיחוד הון, ביחס להחזקותיו נכון למועד החתימה.
- 20.2.5.1.5.2. לסייע לחברה ללא תמורה בתפעול פעילות קרן SCL Momentum Alpha שמפעילה החברה, החל ממועד

¹⁸ לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-014877), המובא כאן על דרך ההפניה.

העמדת ההלוואה לפירעון מיידי ועד למועד המוקדם מבין: מועד פירעון מלוא יתרת ההלוואה או 7 חודשים ממועד העמדת ההלוואה לפירעון מיידי על ידי המלווה וזאת בתנאי שהחברה תעמיד גורמים מקצועיים כנדרש לעניין זה אשר החברה תישא בעלותם.

20.2.5.1.5.3. התחייבות באופן בלתי חוזר כי במקרה בו התקיימו אחת או יותר מהעילות להעמדה לפירעון מיידי בהסכם ההלוואה, ולא תוקנו תוך 7 ימים, וההלוואה כולה או חלקה מומרת להון המניות של החברה, אזי מלוא חובות החברה לכל אחד מבעלי המניות העיקריים ימחקו.

20.2.5.1.5.4. אישור באופן בלתי חוזר להפעיל את כוח הצבעתם בחברה, לשם מינוי מטעם המלווה במהלך תקופת ההלוואה של משקיף ו/או דירקטור בהתאם להוראות הסכם ההלוואה.

20.2.5.1.6. יתקבל אישור הבורסה לרישום למסחר של מניות החברה שיוקצו למלווה מכוח המרת ההלוואה למניות החברה;

20.2.5.1.7. לא היה שינוי מהותי לרעה במצב החברה ביחס להצהרות והמצגים של החברה כמפורט בהסכם ההלוואה עד ונכון למועד הסגירה;

20.2.5.1.8. קיום כל התחייבויות החברה שצריכות להתבצע עד למועד השלמת הסכם ההלוואה כמפורט בהסכם ההלוואה במלואן ובמועדן;

20.2.5.1.9. השלמת רישום השעבוד הצף במרשמי רשם החברות לטובת המלווה וקבלת תעודת שעבוד מרשם החברות;

20.2.5.1.10. לא תיווצר לאחר מועד חתימת הסכם ההלוואה עילה חדשה להעמדת חובות והתחייבויות החברה למלווה לפירעון מיידי;

20.2.5.1.11. קבלת אישור הדירקטוריון למינוי משקיף (ללא שכר) או דירקטור (ששכרו ישולם בהתאם לגמול המשולם לדירקטורים החיצוניים בחברה) מטעם המלווה, למשך תקופת ההלוואה;

20.2.5.1.12. יומצאו למלווה כל האישורים וההחלטות הנדרשים על פי דין לצורך הקצאת ניירות הערך למלווה.

20.2.5.2. לא התקיימו חלק או כל התנאים המתלים עד תום 60 ימים ממועד החתימה, יהיה רשאי כל אחד מהצדדים לבטל את הסכם ההלוואה מבלי שלמי מהצדדים להסכם ההלוואה תהיה כל טענה או תביעה כלפי מי מהצדדים האחרים לו.

20.2.6. העמדה לפירעון מיידי

בהתקיים אחד או יותר מקרים המהווים עילה לפירעון מיידי בהתאם להוראות הסכם ההלוואה, תהיה המלווה רשאית (אך לא חייבת) להעמיד את יתרת ההלוואה לפירעון מיידי באמצעות הודעה בכתב שתשלח לחברה. החברה תשפה ותפצה את המלווה בגין כל נזק, הפסד, או הוצאה (לרבות הוצאות עו"ד) (להלן: "נזק"), עד לתקרה מוסכמת, שייגרם עקב או כתוצאה של (ללא כפל חיוב ולמעט נזקים עקיפים) כל אחד מאלה:

20.2.6.1. הפרה של כל מצג, הצהרה או התחייבות שנתנה המוכרת בהסכם ההלוואה, לרבות במקרה שיתברר שמצג או הצהרה כאמור אינם שלמים או כוללים פרט מטעה כמשמעותו בחוק ניירות ערך.

20.2.6.2. תביעות ייצוגיות או תביעות אחרות של צד שלישי כנגד המלווה לרבות חבויות כלפי רשויות כלשהן, והכל ככל שהתרחש כתוצאה מהתקשרותה של המלווה בהסכם ההלוואה, למעט במקרה של הפרת המלווה הסכם ההלוואה או הוראות הדין, או במקרה של שימוש שלא בתום לב בזכויות המלווה לפי הסכם ההלוואה.

20.2.6.3. שיפוי ופיצוי של החברה את המלווה על פי סעיף זה יהיה מוגבל לסכום ההלוואה המקורי בסך של 4 מיליון ש"ח. תשלום השיפוי על ידי הלווה ישולם למלווה במזומן, והלווה לא תהא רשאית לבצע תשלום כאמור על דרך של קיזוז מתשלומים ו/או מחובות ו/או התחייבויות כלשהן של המלווה ו/או מי מטעמה.

20.2.7. עמלת אשראי

במועד חתימת הסכם ההלוואה תשלם החברה למלווה עמלה בסכום של 50,000 ₪ (להלן: "מקדמת העמלה"), בתוספת מע"מ כנדרש על פי דין, לצורך מימון עלויות הקשורות להקמת ההלוואה וניתוח הבטוחות (להלן: "העמלה הכוללת"). במועד ההשלמה תשלם החברה למלווה עמלה בסכום של 4.7% מסכום קרן ההלוואה בתוספת מע"מ כשמסכום זה יופחת סכום מקדמת העמלה, בתוספת מע"מ כנדרש על פי דין.

20.2.8. התחייבויות החברה במהלך תקופת ההלוואה

החל ממועד חתימת הסכם ההלוואה ועד אשר ייפרעו מלוא חובות והתחייבויות החברה למלווה על פי הסכם ההלוואה, תחולנה ההוראות הבאות:

20.2.8.1. לא תתקבל החלטה ולא תיעשה הקצאה של מניות או ניירות ערך המירים למניות שיש בהן לפגוע בזכויות המלווה לפי הסכם ההלוואה. החברה לא תשעבד ו/או תעביר ו/או תשכיר נכסים כלשהם, שלא במהלך העסקים הרגיל של ללא הסכמה בכתב ומראש של המלווה.

20.2.8.2. בכל גיוס שיבוצע על ידי החברה לאחר מועד ההשלמה, אשר בגינו מוזרם מזומן לחברה (לא כולל חובות המומרים על ידי החברה), החברה תפרע בפירעון מוקדם סכום מתוך קרן ההלוואה השווה לסך של 15% מסכום הגיוס נטו שהוזרם במזומן לחברה. בנוסף, במקרה בו יבוצע גיוס על ידי החברה, שבגינו מוזרם מזומן לחברה (לא כולל חובות המומרים על ידי החברה), לאחר מועד חתימת הסכם ההלוואה אך לפני מועד ההשלמה, יוקטן סכום קרן ההלוואה אשר יועבר לחברה על ידי המלווה בסך של 15% מסכום הגיוס נטו שהוזרם במזומן לחברה.

20.2.8.3. החברה לא תבצע פעולה של פירוק מרצון ו/או מיזוג (לרבות רכישת עיקר נכסי החברה על ידי אדם או תאגיד) שבו החברה אינה החברה השורדת ו/או העברת פעילות של החברה מתאגיד אחר ו/או לתאגיד אחר שאינו בשליטה החברה, ללא אישור המלווה מראש ובכתב.

20.2.8.4. החברה לא תשלם למי מבעלי המניות העיקריים, סכום כלשהו לרבות דמי ניהול, ללא הסכמת המלווה מראש ובכתב, למעט (1) סכום השווה לשליש מחובות החברה לבעלי המניות העיקריים כאמור לעיל כפי שהם במועד חתימת הסכם ההלוואה (2) סכום אשר יוזרם (לאחר ניכוי מס) על ידי בעלי המניות העיקריים חזרה כהשקעה

בחברה, במסגרת הנפקות של זכויות ו/או מניות (3) תשלומי שכר עתידיים (קרי תשלומי שכר או ייעוץ חדשים שייווצרו החל ממועד הסגירה) לבעלי המניות העיקריים ו- (4) סכום השווה לסכום שהוחזר למלווה בהתאם להוראות סעיף 20.2.8.2. למען הסר ספק אין באמור כדי לגרוע מיכולתה של החברה להעניק אופציות או גמול אחר במניות.

20.2.8.5. החברה מתחייבת לפעול באופן שמניותיה ימשיכו להיסחר ברשימה הראשית של הבורסה.

20.3. עד למועד פירעון מלוא ההלוואה, החברה תהא רשאית ליצור חוב פיננסי, למעט חובות מוחרגים, רק בכפוף לקיומם של מקורות נזילים (back to back) ביחס להתחייבויות אלה.

20.4. להערכת החברה, בהתאם לתוכניות העבודה שלה, תידרש החברה לגיוסי כספים נוספים במהלך השנה הקרובה לצורך המשך פעילותה. לפרטים בדבר הערת עסק חי ראו חוות דעת רואה החשבון לדוח הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

21. מיסוי

לפירוט בדבר דיני המס החלים על החברה ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

22. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה למגבלות ופיקוח להלן:

22.1. פעילות החברה כפופה או עשויה להיות כפופה לחוק ניירות ערך, חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, וכן צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור) (תיקון), התשפ"א-2021.

22.2. לפירוט בדבר מגבלות חקיקה, תקנים ואילוצים החלים על החברה ומוצריה ראו סעיף 8.2 לעיל.

23. הסכמים מהותיים

23.1. הסכם ההלוואה כאמור בסעיף 20.2 לעיל.

23.2. הסכם השירותים עם קשת, כאמור בסעיף 7.3 לחלק ב' לדוח זה.

23.3. הסכם ההשקעה המתואר בחלק ד' לדוח זה, תחת תקנה 29א'.

24. הליכים משפטיים

24.1. תביעה על סך כ-2.5 מליון ש"ח הוגשה כנגד החברה ביום 6 בינואר 2021, ע"י חברת בת לשעבר, חברת שייזים בע"מ. בחודש אוגוסט 2021 הגישו הצדדים באופן הדדי דרישות לגילוי מסמכים ושאלונים. במרץ 2022 נערך דיון קדם משפט. מועדים לדיוני שמיעת הראיות נקבעו לחודש אפריל 2023. בספרי החברה לא נכללה הפרשה בקשר עם תביעה זו. בנוסף, ובמסגרת עסקת המיזוג, לקחה על עצמה CIB התחייבות לשפות את החברה בגין כל עלות או הוצאה שתגרום לה בקשר עם התביעה בסכומים המפורטים בהסכם המיזוג.

24.2. ביום 11.9.2022 הגישו ה"ה עוזי רבי והראל חורב (להלן: "התובעים") תביעה על סך של כ-300 אלף ש"ח כנגד החברה וכנגד ה"ה גיאנג נינג'ו ויהודה ברונר, אשר במועדים הרלוונטים לתביעה כיהנו כנושאי משרה בחברה, המתנהלת בבית משפט השלום בתל אביב. בשלב זה של הדברים, עוד בטרם הושלמו ההליכים המקדמיים, אין אפשרות להעריך את סיכויי התביעה. עם זאת, ממסמכים שהוצגו עד כה על ידי התובעים והנתבעים, נראה כי סיכויי התביעה להתקבל, נמוכים.

אסטרטגיית הצמיחה של החברה כוללת:

- 25.1. החברה שואפת להגדיל את היקף פעילותה לאפיקים נוספים בתחום הבלוקצ'יינ והקריפטו.
- 25.1.1. החברה בוחנת ותבחן חברות מטרה לרכישה, המגדילות את מגוון השירותים ומוצרים שהחברה תספק לקהל לקוחותיה ו/או מעניקות ערך מוסף לטווח השירותים והמוצרים של החברה.
- 25.1.2. החברה בוחנת ותבחן חברות מטרה באמצעותן תגדיל החברה את קהל היעד הפוטנציאלי שלה.
- 25.1.3. החברה בוחנת ותבחן מספר חברות מטרה לחיזוק פעילות המו"פ שלה.
- 25.1.4. החברה פועלת להיות בית ההשקעות המוביל בישראל לנכסים דיגיטליים.
- 25.1.5. החברה פועלת להגדיל את מספר וסוג המוצרים שהיא מציעה ללקוחותיה.
- 25.1.6. לעניין יעדים אסטרטגיים במחקר ופיתוח, ראו לעיל.
- 25.2. המשך ייצור שירותים ומוצרים פיננסיים בתחום הפעילות של החברה - גיבוש שירותים ומוצרים פיננסיים מבוססי נכסים דיגיטליים, לצורך הובלת התחום בארץ. מוצרים פיננסיים אלו עשויים לכלול מוצר של הלוואות מגובות, שווק השקעות ב DeFi, שווק וניהול קרנות נאמנות ותעודות סל, המרות מטבעות דיגיטליים, והכל כפוף להתפתחויות רגולטוריות והשגת רישיונות ואישורים נדרשים. כל האמור לעיל במטרה לנהל נכסים עבור משקיעים ועבור החברה מתוך שאיפה להגדיל את היקף הנכסים המנוהלים ואת היקף ההכנסות של החברה. לפרטים ראו סעיף 9 לעיל.
- 25.3. המשך שיווק פעילות החברה - שיווק פעילות ניהול הנכסים שלה בעיקר למשקיעים כשירים ומוסדיים, תוך הרחבת היצע המוצרים והרחבת צינורות השיווק ושימת יעד כפול: הן הגדלת מערך השיווק ומכירות והן הגדלת מערך שירות לקוחות.
- 25.4. הנפקת מוצרים פיננסיים מגובי ביטקוין ובהמשך הנפקת מוצרים מגובי מטבעות דיגיטליים נוספים באחת הפלטפורמות של הבורסה לני"ע בתל אביב. לפרטים ראו סעיף 11 לעיל.
- 25.5. הרחבת בסיס הלקוחות האיכותיים - ככל שהרגולציה תאפשר, התקדמות לפיתוח מוצרים מבוססי נכסים דיגיטליים למשקיעים שאינם מוגבלים למשקיעים כשירים, בדרך של הצעה לציבור על ידי תשקיפים ותוך שיתוף פעולה עם המערכת הפיננסית המקומית. בנוסף, אסטרטגיית חברה כוללת הרחבת פעילותה לשוק האירופי במטרה לחתום על הסכמי ייצוג במדינות מסוימות באירופה. בחלק ממדינות אלה, החברה איתרה את השותף המקומי הראוי ואף מנהלת מול חלקם מו"מ להקמת נציגות של החברה.
- 25.6. המשך זיהוי פוטנציאל לטכנולוגיות פורצות דרך חדשות – החברה מתכוונת להמשיך לעקוב אחר השווקים בהם היא פועלת על מנת להמשיך ולהיות בחזית הפעילות בתחום עיסוקה.
- 25.7. שינויים מהותיים במערך כוח האדם של החברה - החברה שואפת להגדיל את היקף כוח האדם באופן משמעותי, למספר של כ-20-30 עובדים, בעיקר בתחומי ההשקעות, התפעול, אבטחת מידע ושיווק.

המידע שלעיל בדבר יעדים ואסטרטגיה עסקית הינו בבחינת מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והיעדים והאסטרטגיה העסקית יהיו שונים מההערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות צרכי השוק, העדפות הלקוחות, ו/או כתוצאה מהתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 27 להלן, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

26. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

על מנת להמשיך ולהגדיל את היקף פעילות ומכירות החברה, נדרשת החברה להמשיך ולהשקיע בשיווק מוצריה, במחקר ופיתוח של מוצרים חדשים, כניסה לאפיקים חדשים בתחום הפעילות, קידום מכירות והכשרה וגיוס כוח אדם מקצועי ומנוסה, והכל על מנת להמשיך ולהציע ללקוחותיה הקיימים והפוטנציאליים שירות יעיל ורווחי, מוצרים רווחיים ותחרותיים, איכותיים ואמינים.

להערכת החברה, להלן ההתפתחויות והתוכניות, החורגות ממהלך העסקים הרגיל, שהחברה שואפת לבצען בשנה הקרובה ועשויה להיות להן, במידה והן יצאו לפועל, כולן או חלקן, השלכה מהותית על מצב העסקים ותוצאות הפעולות:

- 26.1. בכוונת החברה להגדיל את היקף הנכסים המנוהלים בקרנות.
 - 26.2. עמידה באבני דרך בתוכנית המחקר והפיתוח של החברה.
 - 26.3. בכוונת החברה להנפיק סדרת אג"ח צמוד ביטקוין (TASE-UP). לפרטים ראו סעיף 11 לעיל.
 - 26.4. בכוונת החברה להרחיב את היקף פיתוח אסטרטגיות מסחר במסגרתן היא עשויה לסחר בכספיה, בדגש על שותפות עם חברת MKT.
 - 26.5. בכוונת החברה לבחון כניסה מחודשת לתחומי השקעות DeFi ו-3WEB בהינתן התפתחויות השוק.
 - 26.6. החברה מתכננת מהלך שיווקי בעקבות הסכם השותפות עם קשת.
 - 26.7. החברה תמשיך במאמציה להקים מוצרים פיננסיים מבוססי נכסים דיגיטליים לקהל הרחב בישראל.
- 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, מצב השווקים בעולם אשר לכולם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה ו/או התממשות מי מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 27 להלן.**

27. דיון בגורמי סיכון

החברה פועלת בתחום שהינו חדש, חדשני עתיר שינויים ואי וודאות. הנכסים הדיגיטליים בהם עוסקת החברה חוו תנודתיות גבוהה מאוד ומאופיינים בכך גם כיום. גורמי סיכון שונים, רובם או חלקם, עלולים לפגוע בפעילות החברה באופן מהותי, עד כדי הפסקת יכולות פעילותה.

להלן פרטים אודות גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות:

27.1. סיכונים מאקרו

- 27.1.1. שינויים בנכסי הבסיס - החברה שואפת בפעילותה לגדר את החשיפה לשינויים בנכסי הבסיס (כגון הביטקוין), אולם פעילות זו אינה נטולת סיכונים. כאמור לעיל, חשופה החברה בפעילותה לשינויים בנכסי הבסיס כאמור, אשר תמציתם מפורטת להלן:
 - 27.1.1.1. שינוי בשערי נכסי הבסיס - שינוי בשערי נכסי הבסיס חושף את החברה להפסדים או רווחים על סכומים בהם תהיה חשופה החברה מעת לעת לאותם נכסי בסיס. יצוין כי החברה מושפעת באופן עקיף משינוי בשערי נכסי הבסיס.
 - 27.1.1.2. תנודות חדות בנכס הבסיס - תנודות חדות בנכס הבסיס לנכסים הנגזרים בזמן קצר, גוררות עליה בפרמיות המשולמות בגין רכישת נכס הבסיס, המשקפות את אי הוודאות הקיימת בשוק ועלולות להשפיע על היקף נכסיה והתחייבויותיה של החברה.

- 27.1.3. הפסקת מסחר וקשיי סחירות - הפסקת המסחר ו/או קשיי סחירות אחרים בנכסי הבסיס, כגון היקפי מסחר נמוכים, עלולים למנוע אפשרות של ביצוע עסקאות ועלולים ליצור מצב שבו לא ניתן לסגור פוזיציות פתוחות.
- 27.1.4. סיכוני אשראי - הסיכון מצוי במסגרת השקעה בנכסים המגבים את התחייבויות המנפיק כלפי מחזיקי התעודות. הסיכון טמון בחשש כי הגופים החייבים כספים לחברה יהפכו לחדלי פירעון. חדלות פירעון בהיקף משמעותי של גופים כאמור, עלולה להוביל לכך שהמנפיק לא יוכל למלא את התחייבויותיו למחזיקי התעודות.
- 27.1.5. נזילות נמוכה - במידה והנזילות הפיננסית תהיה נמוכה, הדבר יגביל את המשקיעים ואת היכולת שלהם לממש את ההשקעה.
- 27.1.6. סיכונים גלובליים - מיתון, תמורות גיאופוליטיות, משברים, מגפות (כגון קורונה) ואי ודאות כלכלית בשוק הישראלי והעולמי עשויים להשפיע לרעה על עסקי החברה, לרבות על יכולתה של החברה לגייס הון העשוי להידרש להרחבת פעילותה או מימון פעילותה.
- 27.2. סיכונים ענפיים
- 27.2.1. מגבלות על מסחר, אחזקה, העברות ופדיון של נכסים דיגיטליים - אי הכרה במטבעות דיגיטליים כ"הילך חוקי", הטלת מגבלות מצד הבנקים לקבל כספים שמקורם במטבעות דיגיטליים, רווחים שמקורם במטבעות דיגיטליים חייבים במס, היעדר אסדרה ממצה וחוסר ודאות רגולטורית.
- 27.2.2. התנפצות בועת מחירים - כאמור החברה פועלת בתחום שהוא חדש וחדשני. תחומים חדשניים עלולים להוביל מצב בו הערך הפיננסי של הנכס גבוה מהשווי הכלכלי האובייקטיבי וקיים סיכון כי ה"בועה" תתפוצץ ותוביל לאובדן ממון של המשקיעים.
- 27.2.3. סיכוני משמורן, התקפות סייבר וקשיים באבטחת מידע - מערכות המידע הממוחשבות שעליהם, בין היתר, מתבססת פעילות החברה, חשופים לסיכוני סייבר. כך למשל, קיים סיכון מיוחד לאובדן, הרס או גניבה של מפתחות (סיסמאות) לארנקים דיגיטליים המעניקים גישה למטבעות קריפטוגרפים. סיכון זה עשוי לגרום לחברה, לגורמים איתם החברה עובדת וללקוחותיה הקיימים והפוטנציאליים לפעול בהססנות. יתרה מזאת, להערכת החברה התקפת סייבר עשויה לגרום לאובדן נכסים ונזק תדמיתי לחברה, לפגוע במוניטין שלה ולשבש את פעילותה. יצוין כי החברה פועלת להקטין את החשיפה לסיכונים האמורים תחת נהלי אבטחה, פיזור סיכונים ומתעדפת את נושא ההגנה בפני מתקפות סייבר. החברה התקשרה בהסכם עם שירותי חברת אבטחת הסייבר "קונפידס דיגיטל". חברת "קונפידס דיגיטל" הינה מוכרת ומוערכת בענף, אשר בין לקוחותיה חברות רבות, ביניהן: בנק לאומי, חברת יס, אל על, אמדוקס, פסגות, כלל וחברות ציבוריות ופרטיות רבות. בין שירותיה של חברת "קונפידס דיגיטל": (1) התקנת תוכנות אבטחה על מחשבי החברה - תוכנת EDR (Sentinel One) ובדיקת עדכוני אבטחה (AUTOMOX) המנוטרים באופן רציף ומאפשרים זיהוי פעולות רגישות ו/או חשודות בסביבת המייל של החברה; (2) סביבת המייל של החברה – בין היתר עבור Google Workspace וניטור ארנקי קריפטו; (3) ניהול אירועי סייבר – הכולל את כלל היבטי המשבר, צוות פורנזיקה שמבצע חקירה טכנית וזיכוי של המערכות שנפגעו, צוות הכלה והשבה ומומחים למשא ומתן.
- קונפידס דיגיטל מלווה, מדריכה וכן מעדכנת את החברה, מעת לעת, לגבי ביצוע פעולות נחוצות לצורך הגנה מפני איומים חדשים. על מחשבי החברה מותקנת תוכנת EDR (Sentinel One)

ובדיקת עדכוני אבטחה (AUTOMOX) המנטורים באופן רציף ומאפשרים זיהוי פעולות רגישות ו/או חשודות בסביבת המייל של החברה. גישת משתמשים מוגבלת באמצעות אכיפת Role Based Access Control בכל הפלטפורמות וכל התהליכים בחברה הוגדרו כך ששום פעולה משמעותית הקשורה לכספים לא יכולה להתבצע בידי עובד יחיד. כמו כן, החברה מבטחת את נכסיה הדיגיטליים במידת האפשר ולפי שיקול דעתה העסקי. החברה עובדת עם BitGo Trust, Coinbase, Company Inc, ו-Genesis. כל נכסי הקריפטו של SCL Momentum Alpha ובעתיד של האג'יח מגובה ביטקוין יוחזקו אצל המשמורן. לא ידוע לחברה על אירועי אבטחה קודמים אצל המשמורן. החברה ביצעה בדיקת נאותות על המשמורן בעצמה ובאמצעות חברת קונפידס דיגיטל. להלן מספר דוגמאות לשירותים שנתנה חברת קונפידס דיגיטל עבור החברה בשנת 2022:

- העברת הרצאה שנתית בנושא איומי סייבר;
- דמי של אירוע פשינג;
- בחינת תוכנות המחשבים;
- התראות על אנטי וירוסים;
- בדיקת הגדרות רשת;
- בדיקת Firewall;
- מעבר למשרד שכולל אזעקה וקוד כניסה;
- בקורות פיזיות נוספות לשמירה על מסמכים פיזיים.

27.2.4. פריצות - כנכס ללא גופי שליטה מרכזיים, הביטקוין היה ועלול להיות בעתיד כפוף להפרות אבטחה, מתקפות סייבר, ופעולות זדוניות כאלה ואחרות, כמו גם טעויות אנוש או תקלות מחשב שעלולות לגרום לאובדן או הרס ארנקים. תחום הקריפטו מאופיין בפריצות וגניבות. לדוגמא, בחודש אוגוסט 2021 האקרים ניצלו נקודות תורפה בפלטפורמת הבלוקצ'יין פולינטוורק וגנבו כ-600 מיליון דולר במטבעות קריפטוגרפיים, אם כי מרבית המטבעות הגנובים הושבו לבעליהם. מדובר בגניבה הגדולה ביותר בעולם המימון המבוזר (DeFi), המבוסס על טכנולוגיית בלוקצ'יין. עסקאות הביטקוין אינן ניתנות לביטול ואינן הפיכות. כתוצאה מכך, כל עסקה שבוצעה בצורה לא נכונה עלולה להשפיע לרעה על ההשקעה.

27.2.5. תנודתיות - מחירי המסחר של נכסים דיגיטליים רבים הציגו תקופות של תנודתיות קיצונית. לדוגמא, בחודש אפריל 2022 הביטקוין הגיע למחיר של 47 אלף דולר, כאשר בחודש לאחר מכן המחיר ירד לכ-26 אלף דולר. בחודש אוקטובר 2021 הגיע הביטקוין שוב לרמות מחיר שמעל 60 אלף דולר. מדובר בתנודות מחירים ניכרות הכוללות ירידות מחירים בטווחי זמן קצרים. כך, אם שולי הרווח של פעולות הכרייה בביטקוין אינם גבוהים, הכורים עשויים לבחור למכור באופן מיידי את הביטקוין שהרוויחו מהכרייה, וכתוצאה מכך מחיר הביטקוין יופחת. לא ניתן להבטיח כי תנודות אלה יפסקו בעתיד. הירידה במחירי הביטקוין עלולה להשפיע לרעה על ערך התיק כך שעלול לאבד חלק/כל שווי, ולמשקיעים לא כדאי להסתמך על ביצועי העבר בכדי להחליט האם לקנות מניות.

27.2.6. ערוצי העברת כספים במערכת הבנקאית עבור הקרנות והנוסטרו – בעקבות אתגרים נקודתיים לרבות קריסת המטבע לונה-טרה, קריסת חברת ההלוואות הישראלית-אמריקאית צלזיוס וקרן הגידור 3AC, קמה דרישה של לקוחות לפדות את הפקדונות מהבנקים. חלק מהבנקים

לא החזיקו מספיק נכסים נזילים לכסות את דרישות המשיכה ונאלצו להנזיל במחירי הפסד. כתוצאה מכך, נפגעו גם בנקים בתעשייה והחלו לחשוש מחשיפת יתר לתחום. כך לדוגמא, סילברגייט, אשר מהווה בנק מרכזי בעולם הקריפטו, רשם ברבעון האחרון של שנת 2022 הפסדים כבדים של כמיליארד דולר. בנוסף, הבנק פירסם אזהרה לפיה ייתכן שלא יצליח להמשיך לפעול ב-12 החודשים הקרובים.

27.2.7. תלות בספק - ערוצי העברת הכספים במערכת הבנקאית עבור הקרנות והנוסטרו מתבצעת דרך ספק מסוים אחד, Signature bank, בנק ייעודי לתחום המטבעות הקריפטוגרפיים, אשר לו מומחיות וידע בתחום הפעילות האמור לעיל. החברה פועלת לפתיחת חשבונות בבנקים נוספים על מנת למזער סיכון ותלות בספק אחד. לפירוט בעקבות פרסומים על החשש בנוגע לפעילותו של סיגניצ'ר בנק ראו סעיף 8.5 לדוח הדירקטוריון.

27.3. סיכונים הקשורים בביטקוין וברשת הביטקוין

27.3.1. רגולציה – היות והמדובר בתחום חדש יחסית ומתעדכן תדירות, שינויים רגולטוריים עלולים ליצור הוצאות חריגות, חוזרות ו/או חד פעמיות, אשר עשויות להשפיע על פעילות ורווחיות החברה. החברה עשויה להידרש לאתר ולמנות משמורן חלופי במהירות, מה שעלול להוות אתגר לשמירה על הביטקוין.

27.3.2. נכסים דיגיטליים כמו ביטקוין הם חדשים יחסית, ושווים מושפע ממספר גורמים המתייחסים ליכולות ולפיתוח של טכנולוגית הבלוקצ'יין, למחירי החומרה הדרושים ולמאפייני ההשקעה הבסיסיים של נכסים דיגיטליים אשר מאופיינים באי וודאות וקשיי ההערכה. השווי של המניות עלול להיות מושפע ממספר גורמים שונים אשר אינם קשורים לשווי של הביטקוין עצמו.

27.3.3. שיבושים ברשת האינטרנט יכולים להשפיע על תפקוד רשת הביטקוין, עומס או עיכוב ברשת הביטקוין עלולים לעכב רכישות או מכירות של ביטקוין.

27.3.4. שינויים פוטנציאליים בפרוטוקול או בתוכנה של רשת הביטקוין עלול, אם אושרו ע"י קהילת רשת הביטקוין, להשפיע לרעה על מחירי המטבע.

27.3.5. מבנה הקוד הפתוח של פרוטוקול רשת הביטקוין, משמעותו היא שהמפתחים בדרך כלל לא מקבלים תגמול ישיר על תרומתם בתחזוקה ובפיתוח של הפרוטוקול. כישלון בעדכון וניטור של הפרוטוקול של רשת הביטקוין עלול לפגוע ברשת הביטקוין, בהשקעות הקשורות ובאחזקות החברה.

27.3.6. פיצול (Fork) זמני או קבוע של הביטקוין עלול להשפיע לרעה על השקעות ואחזקות החברה.

27.3.7. הביטקוין חשוף ל"תקיפת 51%", או להתאגדויות כורים לצורך השפעה על מחירי העסקאות, אשר יכולה להשפיע לרעה על אחזקות החברה.

27.3.8. טכנולוגיות בלוקצ'יין מבוססות על ההשערות התיאורטיות כי בלתי אפשרי לפצח פאזלים קריפטוגרפיים מסוימים במהירות. השערות אלו יכולות להיות שגויות או שיכול והן יהפכו לשגויות לאור ההתקדמות הטכנולוגית.

27.3.9. נכסים ומטבעות דיגיטליים חדשים מהווים תחרות לביטקוין ועלולים לערער את מקומו הנוכחי בשוק. מוצרים מתחרים אלו עלולים להביא לירידה בביקוש של הביטקוין, ולהשפיע לרעה על מחירו.

27.3.10. כריית הביטקוין מצריכה שימוש מוגבר באנרגיה. חשש מפני שינויי אקלים עלול להעלות את העלויות הכלכליות והחברתיות של כריית הביטקוין.

27.3.11. בורסות ביטקוין הן חדשות יחסית ובמקרים מסוימים אין עליהן רגולציה. על כן, בורסות אלו חשופות יותר להונאה ולפרצות, וכן האופי הבלתי מוסדר וחוסר השקיפות סביב הפעילות בבורסות הביטקוין, עלול לגרום לשוק לאובדן אמון בבורסת הביטקוין.

27.4. סיכונים מיוחדים לחברה

27.4.1. אי ודאות רגולטורית בקשר לפעילות החברה בנכסים קריפטוגרפים. הטלת מגבלות רגולטוריות על תחום הפעילות של החברה, לרבות צורך בקבלת רישיון ייעודי או היתרים ייעודיים עשויה להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה, תחומי פעילות ותוצאות פעילויות אלו.

27.4.2. תלות במנכ"ל החברה.

27.4.3. **סיכוני מחקר ופיתוח** - כישלון בפיתוח ו/או אי עמידה ביעדי פיתוח והשלכותיהן על החברה.

27.4.4. **הסתמכות על צדדים שלישיים ועל הבורסות** - קיים סיכון לעניין כושר הפירעון והעמידה בהתחייבויות של צדדים שלישיים: תאגידים ובורסות איתם קשורה או תתקשר החברה בהסכמים שונים בטיבם הקשורים לתחום הפעילות של החברה.

27.4.5. **סיכוני נזילות וחדלות פרעון** - לחברה הפסדים מתמשכים מיום הקמתה אשר הסתכמו לסך של

כ-43,156 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. בנוסף, לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בסך של כ-9,777 אלפי ש"ח וכן גרעון בהון החוזר ליום 31 בדצמבר 2022 בשך של כ-2,694 אלפי ש"ח. המשך פעילותה של החברה כעסק חי מותנה בגיוסי הון בצד פעילותה השוטפת בהתאם לתוכניות ההנהלה והדירקטוריון וזאת כדי לעמוד בהתחייבויותיה השוטפות ובתוכניותיה העסקיות. בהתבסס על המשאבים הקיימים, וגיוסי הכספים והחוב לאחר תאריך המאזן להערכת הדירקטוריון והנהלת החברה, החברה תידרש לגיוסי כספים נוספים במהלך השנה הקרובה לצורך המשך פעילותה.

להלן טבלת ריכוז גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות והערכת החברה לגבי מידת השפעת של גורמי הסיכון על פעילות החברה בכללותה (ייתכן כי בפועל מידת ההשפעה של גורמים אלה על החברה תהיה שונה).

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			גורם הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה	
סיכוני מאקרו			
	+		שינויים בנכסי הבסיס
+			סיכוני אשראי
+			נזילות נמוכה
+			סיכונים גלובליים
סיכונים ענפיים			
		+	מגבלות על העברות ופדיון של נכסים דיגיטליים
+			התפתחות בועת מחירים
		+	סיכוני משמורן התקפות סייבר וקשיים באבטחת מידע
	+		וולטיליות (תנודתיות)
		+	תלות בספק

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			גורם הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה	
<u>סיכונים הקשורים בביטקוין וברשת הביטקוין</u>			
		+	רגולציה
+			קשיי הערכת שווי
		+	שיבושי אינטרנט
+			שינויי פרוטוקול
+			עדכון וניטור המערכת
+			פיצול
+			התאגדויות זדוניות
+			פיצוח ההגנות התיאורטיות
+			תחרות
+			השפעת שינויי אקלים על כריית ביטקוין
+			חוסר וודאות בבורסות הביטקוין
<u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>			
		+	אי ודאות רגולטורית בקשר לפעילות החברה בנכסים קריפטוגרפים
	+		תלות במנכ"ל החברה
	+		סיכוני מחקר ופיתוח
	+		הסתמכות על צדדים שלישיים ועל הבורסות
	+		סיכוני נזילות וחדלות פרעון

המידע שלעיל בדבר גורמי סיכון הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968, המבוסס על המידע וההערכות סובייקטיביים של החברה בדבר גורמי הסיכון של החברה אשר נבחנו לאור היכרותה של החברה את השוק בו היא פועלת ואת הגורמים המקרו כלכליים המשפיעים עליה נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול והערכות המפורטות לעיל לא תממשנה וזאת בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

חלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

דירקטוריון סילבר קסטל אחזקות בע"מ (להלן: "החברה" מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2022 (להלן: "תאריך הדוח"), הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בתקופה מיום 1 בינואר 2022 ועד ליום 31 בדצמבר 2022 (להלן: "תקופת הדוח"). דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

ביום 24 בינואר 2022 הושלמה עסקת המיזוג עם סילבר קסטל בע"מ (להלן: "סילבר קסטל"), לפיה כל ניירות הערך של סילבר קסטל הועברו לחברה, והחברה הקצתה לבעלי ניירות הערך של סילבר קסטל (וליועצים של סילבר קסטל בקשר עם העסקה) ניירות ערך של החברה, בהיקף של כ-74% מההון המונפק והנפרע של החברה (להלן: "עסקת המיזוג"). כל הבעלות והפעילות בחברות הבת הועברה לבעלות השליטה דאז, חברת China-Israel Biological Technology Co Ltd, ואילו פעילותה של סילבר קסטל בנכסים דיגיטליים, עברה להתנהל בחברה. לפרטים נוספים בדבר עסקת המיזוג והשלמתה, ראו פרק א' של הדוח התקופתי לשנת 2022, המובא כאן על דרך ההפניה.

יצוין כי הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של החברה וסילבר קסטל, היות ובמסגרת עסקת המיזוג בעלי השליטה של סילבר קסטל הפכו לבעלי השליטה בחברה, נקבע כי סילבר קסטל היא הרוכשת החשבונאית של הפעילות ולפיכך טופלה עסקת המיזוג כרכישה במהופך שאינה מהווה צירוף עסקים ולכן הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (לרבות מספרי השוואה) משקפים את המשך המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של סילבר קסטל הרוכשת החשבונאית.

פרק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. המצב הכספי

להלן יוצגו סעיפי הדוח על המצב הכספי בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם במהלך תקופת הדוח:

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	שינוי ביחס לשנה קודמת	הסברי הדירקטוריון
באלפי ש"ח				
מזומנים ושווי מזומנים	653	1,913	(1,260)	הקיטון לסוף שנת 2022 נובע בעיקר ממזומנים ששימשו לפעילות שוטפת בסך של כ- 9.8 מיליון ש"ח בקיזוז מזומנים שנבעו מהנפקת מניות בסך של כ- 5.7 מיליון ש"ח ומזומנים שהתקבלו במסגרת עסקת המיזוג בסך כולל של כ- 3.2 מיליון ש"ח.
חייבים ויתרות חובה	1,739	2,248	(510)	עיקר הירידה בחייבים ויתרות חובה נובע מקיטון בהכנסות לקבל בגין דמי הצלחה ודמי ניהול בסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח בקיזוז גידול בהוצאות מראש של כ- 650 אלף ש"ח בגין

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	שינוי ביחס לשנה קודמת	הסברי הדירקטוריון
				חתימת ההסכם עם קשת שבמסגרתו זכאית החברה לקבל מקשת שירותי מדיה פרסומית.
מלאי מטבעות דיגיטליים	-	989	(989)	הקיטון לסוף שנת 2022 נובע ממימוש יתרת מטבעות הדיגיטליים בחשבון הנוסטרו של החברה.
נכסים לא שוטפים	1,394	98	(1,296)	הגידול לסוף שנת 2022 נובע בעיקר מרישום זכות שימוש בנכס בהתאם לתקן IFRS 16 בגין המשרדים החדשים שכרה החברה.
סה"כ נכסים	3,786	5,248	(1,463)	
מכירה בחסר של מטבעות דיגיטליים	-	401	(401)	ראו הסבר לעיל בסעיף מלאי מטבעות דיגיטליים.
זכאים ויתרות זכות	2,745	524	(2,221)	הגידול לסוף שנת 2022 נובע בעיקר מעלייה בהוצאות לשלם ליועצים בגין שירותים משפטיים ורואי חשבון וכן גידול בהפרשה לתשלום למוסדות שמקורן בהתחייבות של אי.סי.בי, אשר התחייבה במסגרת המיזוג לשפות את החברה ככל והחברה תדרש לשלם התחייבות זו.
צדדים קשורים	2,049	3,252	(1,220)	הקיטון לסוף שנת 2022 נובע מתשלום דמי הניהול לצדדים קשורים שהיו נושאי משרה בחברה כחלק מהערכות החברה לעסקת המיזוג.
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	292	25	267	ראו הסבר להלן בסעיף התחייבויות לא שוטפות.
התחייבות מותנית	-	450	(450)	ההתחייבות המותנית נבעה מהתחייבות לתשלום לבעל מניות לשעבר בחברה הבת בגין שירותי עבר שנתנו לחברה הבת. הקיטון לסוף שנת 2022 נובע בשל תשלום ההתחייבות במועד השלמת עסקת המיזוג.

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	שינוי ביחס לשנה קודמת	הסברי הדירקטוריון
התחייבויות לא שוטפות	950	-	950	במהלך שנת 2022 חכרה החברה משרדים חדשים ובהתאם הוכרה חכירה חדשה. על פי הטיפול החשבונאי נרשם במועד החכירה נכס כזכות שימוש כנגד התחייבות בגין החכירה.
סך התחייבויות	5,086	4,652	1,334	
הון עצמי	(2,250)	596	(2,846)	הקיטון בהון נובע בעיקר מגידול בהפסד השנה בשל גידול בפעילות החברה והוצאותיה, בקיזוז הנפקת מניות ומימוש אופציות שנעשו כחלק מהשלמת עסקת המיזוג.

2. תוצאות הפעולות

להלן ניתוח תוצאות הפעילות בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם במהלך תקופת הדוח:

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	שינוי ביחס לשנה קודמת	הסברי הדירקטוריון
באלפי ש"ח				
הכנסות מדמי ניהול ודמי הצלחה	644	1,730	(1,053)	הירידה בהכנסות בשנת 2022 בהשוואה לשנת 2021, נובע מירידה בזכאות לדמי הצלחה שלא התממשה בשנת 2022 בשל ירידה בשערי המטבעות הדיגיטליים שנבעו, בין היתר, מאירועי כשל של מספר גופי קריפטו בתעשייה וכן הסביבה המאקרו כלכלית בעולם של עליית ריבית ואינפלציה.
שינוי בשווי הוגן מלאי מטבעות דיגיטליים	(874)	342	(1,216)	לאור האמור לעיל, בשנת 2022 רשמה החברה ירידה בשווי הוגן של מטבעות דיגיטליים בסך של כ- 874 אלפי ש"ח

הסברי הדירקטוריון	שינוי ביחס לשנה קודמת	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	סעיף
לעומת עלייה בסך 342 אלפי ש"ח בשנת 2021.				
	(2,269)	2,072	(230)	סך הכנסות
עיקר הגידול לשנת 2022 לעומת שנה קודמת נובע מגידול בהוצאות בשל הפיכת החברה במיזוג במהופך לחברה ציבורית כגון ביטוח דירקטורים, שכר דירקטורים ייעוץ משפטי ושכ"ט רואי חשבון, ומגידול בפעילות החברה בין השנים ובכלל זה עלייה במצבת כח אדם, ויועצים.	5,344	5,795	11,139	הוצאות הנהלה וכלליות
הסכום נובע מהוצאות החברה בשל עסקת המיזוג והפיכת החברה לציבורית כולל רווחי הון נטו, בשל עסקת המיזוג בקיזוז גריעת רכוש קבוע.	1,691	553	2,244	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
	(9,337)	(4,276)	(13,613)	הפסד תפעולי
הוצאות רישום למסחר ברכישה במהופך נובע מהסכם המיזוג של החברה עם איי.סי.בי אשר טופלה כרכישה במהופך שאינה מהווה צירוף עסקים, כאשר עודף התמורה על ערכם של הנכסים וההתחייבויות של סילבר קסטל נכלל כהוצאה חד פעמית בדוח רווח והפסד.	18,307	-	18,307	הוצאות רישום למסחר ברכישה במהופך
בשנת 2022 עיקר ההוצאה נבעה מהוצאות מימון בגין חכירה ועמלות ושנה קודמת הוצאות מימון בגין ההתחייבות המותנית ששולמה השנה.	(27)	69	42	הוצאות מימון נטו
הגידול בהפסד נובע בעיקרו מהוצאה חד פעמית בסך של 18.3 מיליון ש"ח בגין הוצאות רישום למסחר ברכישה במהופך, גידול בהוצאות הנהלה וכלליות וירידה בהכנסות, כמפורט לעיל.	(27,617)	(4,345)	(31,962)	הפסד כולל

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	שינוי ביחס לשנה קודמת	הסברי הדירקטוריון
הפסד למניה בסיסי ומדולל (ש"ח)	(2.14)	(0.58)	(1.56)	הגידול בהפסד למניה בסיסי ומדולל בהשוואה לשנה קודמת נובע בעיקרו מגידול בהפסד הכולל ומנגד גידול בכמות המניות בשל הסכם המיזוג והנפקת המניות.

3. תזרימי מזומנים

להלן ניתוח תזרימי המזומנים של החברה בהתאם לדוחות הכספיים וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם במהלך תקופת הדוח:

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	שינוי ביחס לשנה קודמת	הסברי הדירקטוריון
באלפי ש"ח				
תזרים מזומנים לפעילות שוטפת	(9,777)	(3,037)	(6,740)	עיקר הגידול בשנת 2022 ביחס לשנה קודמת נובע מגידול שחל בפעילות החברה בין שנת 2021 לשנת 2022 ובכלל זה הפיכת החברה לחברה ציבורית. כמו כן, בשנת 2022 בוצעו תשלומים ליועצים שונים בגין עסקת המיזוג בסכום של כ- 1 מיליון ש"ח ותשלום התחייבויות קודמות בעיקר דמי ניהול לצדדים קשורים בסכום של כ- 3 מיליון ש"ח.
תזרים מזומנים לפעילות השקעה	(95)	(43)	(52)	
תזרים מזומנים מפעילות מימון	8,612	4,573	4,039	עיקר הגידול בתזרים מפעילות מימון בשנת 2022, ביחס לשנה קודמת נובע ממזומנים שהתקבלו כחלק מעסקת

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	שינוי ביחס לשנה קודמת	הסברי הדירקטוריון
באלפי ש"ח				
				המיזוג ובגין הנפקת מניות למשקיעים חדשים.

4. מקורות מימון

למועד הדוח, פעילותה של החברה ממומנת בעיקר מגיוסי הון בתמורה להנפקת ניירות ערך. לאחר תאריך המאזן, ביום 2 במרץ, 2023 גייסה החברה באמצעות הנפקת זכויות סך של כ-1,173 אלפי ש"ח ובתמורה הקצתה החברה מניות רגילות ללא ערך נקוב וכתבי אופציה (סדרה 6)¹. החברה נקטה מספר צעדי התייעלות לקראת שנת 2023 ובכלל זה הודיעו חלק מנושאי המשרה לחברה, על קיטון של 50% מדמי הניהול החודשיים שלהם כך שיתרת 50% תדחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי שנתי מאוחד.

הנהלת החברה פועלת לגיוס מקורות למימון פעילותה השוטפת ובכלל זה חתמה לאחר תאריך המאזן על הסכם הלוואה לפיו תקבל החברה 4 מיליון ש"ח בכפוף להתקיימות תנאים מתלים לרבות אישור אסיפת בעלי מניות. לפירוט בדבר הסכם הלוואה, ראו סעיף 22 לפרק א' לדוח זה. להערכת הדירקטוריון והנהלת החברה, החברה תידרש לגיוסי כספים נוספים במהלך השנה הקרובה לצורך המשך פעילותה. למועד הדוח, לחברה אין יתרות הלוואות או אשראי. לפירוט נוסף בדבר מקורות המימון של החברה ראו דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

5. 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 9ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 30 במרץ 2023. האמור בדיווח מידי זה מובא כאן על דרך ההפניה. מובהר, כי לאור האמור בסעיף 4 לעיל, נכון למועד הדוח לחברה אין התחייבויות כאמור.

¹ לפירוט ראו דיווחים מידיים מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-014883) ומיום 6 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-024576), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

פרק ב' – נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי החברה

6. כללי

לפירוט בדבר תחום הפעילות של החברה ראו סעיף 2 בחלק א' לדוח זה.

7. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ראו להלן וכן ביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022:

7.1. מיזוג

7.1.1. ביום 24 בינואר 2022 הושלמה עסקת המיזוג עם סילבר קסטל, לפיה כל ניירות הערך של סילבר קסטל הועברו לחברה, והחברה הקצתה לבעלי ניירות הערך של סילבר קסטל (וליועצים של סילבר קסטל בקשר עם העסקה) ניירות ערך החברה, בסך כולל של כ-74% מההון המונפק והנפרע של החברה (להלן: "עסקת המיזוג"). כל הבעלות והפעילות בחברות הבת הועברה לבעלות השליטה דאז, חברת China-Israel Biological Technology Co Ltd (להלן: "CIB"), ואילו פעילותה של סילבר קסטל בנכסים דיגיטליים, עברה להתנהל בחברה. לפרטים נוספים בדבר עסקת המיזוג והשלמתה, ראו סעיף 1.2 לפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2021, המובא כאן על דרך ההפניה.

7.1.2. בעקבות עסקת המיזוג, בוצעו הקצאות מניות ואופציות כמפורט בסעיף 4 לפרק א' של הדוח התקופתי לשנת 2022, וכן שונה שם החברה לסילבר קסטל אחזקות בע"מ, עודכן תקנון החברה, בוצע איחוד הון של 1:10, הוגדל ההון הרשום ב-40 מיליון מניות רגילות ללא ערך נקוב ושונה ענף הפעילות מביומד לשירותים פיננסיים. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים מיום 12 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-005775), 19 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-008544), 24 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-010612), 24 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-010618), 8 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-014427), 9 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-014559) ו-13 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015600), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.1.3. בנוסף, בעקבות המיזוג, התפטרו מנכ"ל החברה מר נינג'ו ג'אנג, הדירקטורים דביר ברק (אשר חדל גם להיות בעל עניין בחברה), גב' חן (קייסי) רואי, יו"ר הדירקטוריון מר חואנג צינגשי; הדירקטור החיצוני מר שמעון כהן הודיע על התפטרותו, שנכנסה לתוקפה ביום 10 באפריל 2022 והתמנו כדירקטורים גב' גבריאלה רביד² (שהחלה להיות בעלת עניין בחברה), מר רם ביניש (שהחל להיות בעל עניין בחברה), מר אילן גרינבוים (שהחל להיות בעל עניין בחברה), מר אליעזר מיזרוח (שהתמנה גם כמנכ"ל והחל להיות בעל עניין בחברה) ויו"ר הדירקטוריון מר צבי זיו (שהחל להיות בעל עניין בחברה). גם חברת אפיקה אלפא השקעות ואסטרטגיות בע"מ וחן מוניץ החלו להיות בעלי עניין בחברה. לפרטים ראו דיווחים מיידיים מיום 24 בינואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-010146),

² ביום 23 במאי 2022, הודיעה גב' גבריאלה רביד על התפטרותה מדירקטוריון החברה.

מיום 24 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-010140), מיום 24 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-010161), מיום 24 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-010128), מיום 24 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-010122), 25 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-010329), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011566), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011785), 25 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-010320), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011572), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-010317), 25 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011791), 25 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011578), 25 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-010314), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011569), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-010326), 25 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011587), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011800), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011560), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-012205), 27 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011764), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011584), 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011794), 8 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-014472), 8 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-014481), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.2. דירקטורים ונושאי משרה :

7.2.1 ביום 26 בינואר 2022 רכש גל פורר, דירקטור חיצוני בחברה, 2,100 מניות רגילות של החברה וביום 26 באפריל 2022 רכש בנוסף 3,000 מניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 26 בינואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-011926) ודיווח מידי מיום 26 באפריל 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-051313), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.2.2 ביום 7 בפברואר 2022 מונתה הגב' אביבה בן משה כדירקטורית בחברה, וכן אושר לה הגמול בגין כהונתה כדירקטורית. לפרטים ראו דיווחים מיידים מיום 7 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-015922 ו-2022-01-015931), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.2.3 ביום 10 באפריל 2022, הודיע מר חיים לוטן, דירקטור בלתי תלוי בחברה, על התפטרותו מדירקטוריון החברה (מס' אסמכתא : 2022-01-046051). כמו כן ביום 10 באפריל 2022, חן מוניץ מונה לתפקיד סגן מנהל כללי. לפרטים נוספים אודות חן מוניץ ומצבת הנהלה ונושאי משרה, ראו דיווחים מיום 10 באפריל 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-038373 ו-2022-01-038379), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.2.4 ביום 23 במאי 2022, הודיעה גב' גבריאלה רביד על התפטרותה מדירקטוריון החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 24 במאי 2022 (מס' אסמכתא : 2022-01-063298), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.2.5 ביום 16 בפברואר 2022 דיווחה החברה על סיום תפקידו של סמנכ"ל הכספים של החברה, מר גיא גולדין, אשר נכנס לתוקף ביום 31 במרץ 2022, ותחתיו מונתה ביום 1 באפריל 2022 הגב' דורית קריינר כסמנכ"לית כספים של החברה, לפרטים ראו דיווחים

מיידים מיום 16 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא : 016617-01-2022) ומיום 17 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא : 017097-01-2022), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.2.6 ביום 10 במרץ 2022 רכשו ה"ה אליעזר מיזרוח וחן מוניץ בעלי עניין בחברה, ברכישה מחוץ לבורסה, מניות מבעלת השליטה לשעבר בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים מיום 10 במרץ 2022 (מס' אסמכתא : 023850-01-2022, 023859-01-2022 ו-023862-01-2022), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.2.7 ביום 11 באפריל 2022 וביום 13 באפריל 2022, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את מדיניות התגמול של החברה ואת תנאי הכהונה והעסקה של ה"ה צבי זיו (יו"ר הדירקטוריון), אילן גרינבוים (דירקטור), רם ביניש (דירקטור ומנהל תפעול ראשי של החברה) ואלי מיזרוח (מנכ"ל החברה ודירקטור) (להלן : **"תנאי הכהונה של נושאי המשרה"**). אישור זה נבע מהחלטת האסיפה הכללית מיום 30 בדצמבר 2022, במסגרתה אושרה מדיניות התגמול של החברה ותנאי הכהונה של נושאי המשרה המפורטים לעיל כדלהלן : (1) ככל שבמהלך ששת החודשים שלאחר מועד ההשלמה לא יתקבל אישור מחודש של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה למדיניות התגמול, מדיניות התגמול תעמוד בתוקפה למשך תקופה של שישה חודשים בלבד, החל ממועד השלמת עסקת המיזוג; ו-(2) ככל שבמהלך שלושת החודשים שלאחר מועד השלמת עסקת המיזוג לא יתקבל אישור מחודש של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לתנאי הכהונה של נושאי המשרה, תוקף האישור של תנאי הכהונה של נושאי המשרה יהיה לתקופה של שלושה חודשים בלבד, החל ממועד השלמת עסקת המיזוג. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים מיום 30 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא : 116677-01-2021) ומיום 13 באפריל 2022 (מס' אסמכתא : 039684-01-2022), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.2.8 ביום 3 במאי 2022 הוקצו לדירקטורית אביבה בן משה (שהחלה להיות בעלת עניין בחברה) ולדירקטור החיצוני גל כהן (שהחל להיות בעל עניין בחברה), 10,000 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, לכל אחד. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 3 במאי 2022 (מס' אסמכתא : 054397-01-2022, 054418-01-2022 ו-054427-01-2022), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.2.9 ביום 29 באוגוסט 2022 דיווחה החברה על דוח הצעה פרטית לא מהותית בדבר הקצאת 167,500 כתבי אופציה בלתי סחירים של החברה לעובדי ויועצי החברה ו-85,000 כתבי אופציה בלתי סחירים לסמנכ"לית הכספים, דורית קרינר (להלן לצורך סעיף 7.2.9 זה : **"כתבי האופציה"**). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידים של החברה מיום 29 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא : 089280-01-2022), המובא כאן על דרך ההפניה. ביום 16 בנובמבר 2022 הוקצו כתבי האופציה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידים מיום 17 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא : 138547-01-2022), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.3 הסכם השירותים עם קשת החזקות שותפות מוגבלת :

7.3.1 ביום 1 בפברואר 2022 דיווחה החברה כי בהמשך לדוח מידי מיום 26 באוגוסט 2021 בדבר התקשרות סילבר קסטל בע"מ (להלן: "סילבר קסטל") עם קשת החזקות שותפות מוגבלת (באמצעות שידורי קשת החזקות בע"מ, השותף הכללי בשותפות) (להלן: "קשת") בהסכם להענקת שירותי פרסום טלוויזיוני ודיגיטלי לסילבר קסטל ע"י קשת, בכל הפלטפורמות הקיימות ו/או שתהיינה קיימות בידי קשת, ובכלל זה, בין היתר, ערוץ הטלוויזיה קשת - 12, אתר מאקו וכיוצ"ב (להלן: "הסכם מתן השירותים"), הצדדים הסכימו להאריך את אפשרות ביטול הסכם השירותים עם קשת עד ליום 25 באפריל 2022. אפשרות הביטול כאמור הוארכה מעת לעת על ידי הצדדים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מידי מיום 26 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא: 2020-01-071059), מיום 1 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-012480), מיום 17 באפריל 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-040455), מיום 11 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-056944), מיום 9 ביוני 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-071800) ומיום 15 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-083790), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.3.2 ביום 22 באוגוסט 2022 התקשרו החברה וסילבר קסטל בע"מ (להלן: "חברת הבת") עם קשת החזקות שותפות מוגבלת (להלן: "קשת"), בהסכם השקעה (להלן: "ההסכם"), במסגרתו תעמיד קשת לחברת הבת שירותי מדיה פרסומית בפלטפורמות השונות שברשותה של קשת בהן קשת-ערוץ 12 (או כל אפיק אחר בו תשדר חברת שידורי קשת בע"מ) וקבוצת אתרי מאקו (על כל אתרי המשותפים והפלטפורמות הדיגיטליות שלו) וכמו כן בפלטפורמות שונות נוספות ועתידיות העומדות ו/או שתעמודנה לרשותה של קשת (להלן: "השירותים"), בשווי של מיליון ש"ח. תקופת השירותים תהיה כ-7 חודשים (להלן: "התקופה הראשונית"). בכפוף להסכמת הצדדים תוארך התקופה הראשונית לארבע תקופות נוספות שלא תעלנה על שנתיים ממועד ההתחלה (מועד עליית הפרסומת הראשונה לאוויר או ה-15.9.2022, לפי המוקדם ביניהם), בשווי של 1 מיליון ש"ח כל אחת. בתמורה למתן השירותים כאמור לעיל, הקצתה החברה לקשת 341,925 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. כמו כן, סוכם בין הצדדים כי ההסכם, אשר נחתם בין קשת לחברת הבת ביום 25 באוגוסט 2021 יבוטל, ובמקומו יבוא ההסכם המתואר לעיל. לאור האמור ביום 23 באוגוסט 2022 דיווחה החברה על הקצאה פרטית שאינה מהותית. לפירוט בדבר ההסכם ראו דיווח מידי מיום 23 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-086271) ובדבר דוח ההצעה הפרטית לקשת ראו דיווח מיום 23 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-086310) ודיווח משלים מיום 28 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-088638), המובאים כאן על דרך ההפניה. ביום 29 באוגוסט 2022 הוקצו 341,925 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה לקשת. לפירוט ראו דיווח מידי מיום 29 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-089319), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.4. אסיפות כלליות :

7.4.1. ביום 6 במרץ 2022 התקיימה אסיפה כללית אשר על סדר יומה היה החלפת ר"ח המבקר של החברה, משרד שטיינמץ עמינח ושות', במשרד קוסט פורר גבאי את קסירר ושות' (EY), ההחלטה הנ"ל אושרה על ידי האסיפה. לפרטים נוספים אודות זימון האסיפה ותוצאותיה, לרבות סיום הכהונה ומינוי ר"ח המבקר החדש, ראו דיווחים מיידיים מיום 17 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-017076) ומיום 6 במרץ 2022 (מס' אסמכתאות: 2022-01-022248, 2022-01-022254 ו-2022-01-022257), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.4.2. ביום 24 בפברואר 2022 זומנה אסיפה כללית מיוחדת של החברה, כשעל סדר יומה אישור מינוי מר גל כהן כדירקטור חיצוני ואישור הגמול שישולם לו, אישור הענקת אופציות לדירקטורית אביבה בן משה ואישור הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים. לפרטים נוספים אודות זימון האסיפה ותוצאותיה, ראו דיווחים מיידיים מיום 24 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-019026), מיום 31 במרץ 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-034572), מיום 3 באפריל 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-035319, 2022-01-035331), מיום 7 באפריל 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-037908), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.4.3. ביום 13 בדצמבר 2022 זומנה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת של החברה, כשעל סדר יומה הצגה ודיון בדוחות התקופתיים של החברה; מינוי מחדש של הדירקטורים הבאים: ה"ה צבי זיו, אלי מיזרוח, אביבה בן משה, רם ביניש, אילן גרינבוים; מינוי מחדש של רואה החשבון המבקר של החברה קוסט פורר גבאי את קסירר ושות' (EY) עד תום האסיפה השלישית הבאה של החברה וקבלת דיווח אודות שכרו; אישור תנאי התגמול של מר אילן גרינבוים בגין התקשרות החברה בהסכם פיינדר איתו. לפרטים נוספים אודות זימון האסיפה ותוצאותיה, ראו דיווחים מיידיים מיום 13 בדצמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-119157) ומיום 19 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-008083), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.5. במהלך תקופת הדוח פקעו 98,200 כתבי אופציה לא סחירים.

7.6. ביום 2 במאי 2022 דיווחה החברה על החלטתה, בתיאום עם סגל הרשות לניירות ערך, לעדכן את מדיניות ההשקעה באופן שהחשיפה לשינויים בשעריהם של נכסים דיגיטליים מסוגים שונים (לרבות בחינת השקעות פיננסיות פאסיביות) לא יעלה על 40% מסך הנכסים של החברה, במקום 25% אחוז כפי שהיה בעבר. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 2 במאי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-053914), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.7. ביום 30 במאי 2022 פרסמה החברה תשקיף מדף. לפירוט בקשר עם תשקיף המדף ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 במאי 2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-066283), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.8. הסכם מכירת מניות של בעלת עניין בחברה

7.8.1. ביום 2 ביוני 2022, נחתם הסכם למכירת מניות (להלן לסעיף 7.8 זה: "**הסכם מכירת מניות**") המוחזקות על ידי החברות HeartCode LLC ו-CIB (להלן לסעיף 7.8 זה: "**המוכרים**"), בעלי עניין בחברה אשר היו בעלי השליטה הקודמים בחברה, לצד שלישי בעסקה מחוץ לבורסה. בכפוף להשלמת העסקה, המניות שירכשו במסגרת הסכם זה, יחד עם שאר המניות המוחזקות על ידי המוכרים, הועברו להחזקת נאמן והינן כפופות לתקופת חסימה בת 12 חודשים. כמו כן, לאחר תקופת החסימה, לחברה תהא זכות סירוב ראשון לרכישת יתרת המניות של המוכרים למשך תקופה של 9 חודשים. בנוסף, הוענקה למוכרים אופציית PUT למכור, לאחר תקופת החסימה, לאותו צד שלישי מניות נוספות. לפרטים נוספים אודות ההסכם, שכומי ההשקעה ומחיר למניה, ראו דיווח מידי מיום 6 ביוני 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-069799), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.8.2. ביום 14 בספטמבר 2022 נחתם תיקון להסכם מכירת המניות (להלן לסעיף זה: "**ההסכם המתוקן**"), לפיו תוקנה כמות המניות אשר תימכר והתמורה אשר תשולם. כמו כן, בהסכם המתוקן בוטלה אופציית ה-PUT. בנוסף, במסגרת ההסכם המתוקן סוכם כי למרות התחייבות המוכרים לחסימה של 12 חודשים, המוכרים יהיו רשאים למכור מניות בתמורה כספית של עד 200,000 דולר ארה"ב, ובלבד שתינתן לחברה זכות סירוב ראשון על מניות אלו. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 20 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-096924), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.8.3. ביום 2 בנובמבר 2022 הושלמה עסקת מכירת המניות וחלק מהתמורה שהתקבלה על ידי המוכרים הועברה לחברה בגין סכומים שנדרשו המוכרים לשלם לחברה בקשר עם חובות של החברה, אשר על המוכרים היה לשאת בהם, בהתאם להסכם המיזוג שנחתם ביום 5 ביולי 2021 בין החברה למוכרים. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 2 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-106962) ומיום 3 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-107055), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.9. ביום 20 ביוני 2022 נחתם כתב הוראות בלתי חוזר לנאמן, במסגרתו תמורה אשר תתקבל על ידי CIB, בעלת עניין בחברה ובעלת השליטה הקודמת של החברה, כתוצאה ממכירת 299,401 מניותיה המוחזקות בנאמנות על ידי נאמן, תועבר לחברה. כמו כן, מונתה נציגה מוסמכת אשר רשאית להורות לנאמן למכור את המניות לפי שיקול דעתה עד להגעה לסכום יעד שסוכם בין הצדדים. ביום 29 באוגוסט, 2022 נמכרו 164,835 מניות לצד שלישי והתמורה בסך של כ-300 אלף ש"ח הועברה לחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 20 ביוני 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-076234), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.10. מזכר הבנות עם סטודיו מורס

7.10.1. ביום 6 ביולי 2022, דיווחה החברה כי סילבר קסטל חתמה על מזכר הבנות עם סטודיו מורס בע"מ וכניסתה לתחום פעילות המטאורס והנפקת NFT. סטודיו מורס בע"מ מציעה ללקוחותיה פתרונות פיתוח והטמעה מותאמים לפרויקטים בעולמות המטאורס וה-NFT וכן מתמחה במתן מענה כולל בהקמת פרויקטים בעולמות אלו. שיתוף הפעולה

יתקיים באמצעות חברה ייעודית שתוקם. בראש החברה יעמדו מתן חי, מייסד ומנכ"ל של חברות ומיזמים מתחומים שונים ואמן החושים הבינלאומי ליאור שושרד. לפרטים נוספים אודות סטודיו מורס בע"מ ותחום פעילות המטאוורס וה-NFT, ראו דיווחים מיידיים מיום 6 ביולי 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-084442 ו-2022-01-084478), המובאים כאן זה על דרך ההפניה.

7.10.2. ביום 11 באוקטובר 2022 דיווחה החברה על הארכת תקופת המשא ומתן עם סטודיו מורס בע"מ לחודש ינואר 2023. לפרטים ראו דיווח מיידי מיום 11 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-125476), המובא כאן על דרך ההפניה. ביום 27 במרץ 2023 דיווחה החברה כי הצדדים בוחנים את המשך ההתקשרות ביניהם.

7.11. ביום 1 באוגוסט 2022 הושקה מחדש קרן SCL Advanced Strategies, לאחר "השקה רכה" בחודש יולי 2022 ולאחר שינוי אסטרטגיה. קרן אדוונס הינה אפיק נוסף למשקיעים המעוניינים להיחשף לתחום, באמצעות מגוון אסטרטגיות מסחר מתקדמות (Multi Strategy Fund), פוזיציות קנייה ומכירה בחסר (Long/Short), קורלציות וקורלציות הפוכות, מסחר בצמדים שונים והיקפי מינוף משתנים. יצוין, כי החל מחודש אפריל 2022, לא נוהלו בקרן אדוונס כספים בפועל, וזאת עד להפעלתה ביום 1 ביולי 2022 במסגרת אסטרטגיית המסחר שפורטה לעיל. לפרטים נוספים אודות הקרנות של החברה ראו סעיף 9.4.4 לחלק א' עיל וכן דיווח מיום 1 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-079641) המובא כאן על דרך ההפניה.

7.12. ביום 3 באוגוסט 2022 הודיעה החברה כי לאחר בחינת הסכם השירותים בין אפיקה אלפא השקעות ואסטרטגיות בע"מ (להלן: "אפיקה") לבין סילבר קסטל (להלן: "ההסכם"), אישרה החברה כי ההסכם בטל ולמען הזהירות, הודיעה על בטלות ההסכם. כמו כן, הוחלט על הפסקת שירותיהם של הגב' גבריאלה רביד ומר דניאל זילביגר בסילבר קסטל ועל סיום כהונתה של גב' גבריאלה רביד כדירקטורית בסילבר קסטל. לפירוט בדבר ההסכם ראו סעיף 18.6 למתאר אשר צורף כנספח א' לדיווח המיידי של החברה מיום 22 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-112549) וכן דיווח מיידי מיום 3 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-098863), המובאים כאן על דרך ההפניה.

7.13. ביום 28 באוגוסט 2022 הודיעה החברה על התקשרותה במזכר הבנות עם חברת Purpose Investments Inc, חברת השקעות קנדית, לשיתוף פעולה בלעדי להשקת קרנות מבוססות ביטקוין ואתריום בשוק הישראלי. בכפוף לחתימת הסכם מחייב ולקבלת האישורים הרגולטורים הנדרשים, בכוונת החברה להשיק קרנות סל/ETF בתחום הקריפטו בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "קרנות הקריפטו"). בהתאם להסכם שייחתם בין הצדדים, קרנות הקריפטו יתכסו בקרנות ETF בתחום הקריפטו של Purpose, המשקיעות ישירות בביטקוין ואתריום, ואשר נסחרות בבורסת טורונטו, בעלויות ודמי ניהול נמוכים. החברה תהא אחראית ליזום ולנהל את כל תהליך ההשקה, הרישום וההצעה של קרנות הקריפטו בישראל לכלל המשקיעים. לפרטים נוספים אודות חברת השקעות הקנדית, ההסכם והביקוש בשוק להערכת החברה, ראו דיווח מיידי מיום 28 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-088227), המובא כאן על דרך ההפניה. בהמשך לדיווח המתואר, נציגי רשות ניירות ערך הודיעו לחברה כי הגוף עימו התקשרה החברה אינו עומד בתנאי הסף שנקבעו בתיקון 23 לצורך רישום קרנות סל (ETF) על נכסים קריפטוגרפיים למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. מובהר, כי החברה טרם גיבשה את המתווה הרגולטורי הסופי המוצע על

ידה להנפקת ETF או קרנות סל כאמור וכן טרם הציגה מתווה כאמור לרשות ניירות ערך. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-092004), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.14. ביום 6 בספטמבר 2022 חתמו חברת הבת ו-MKT MediaStats, LLC (להלן: "MKT") על מזכר הבנות לא מחייב (למעט הוראות לעניין סודיות, בלעדיות וקניין רוחני, אשר הינן מחייבות) לשיתוף פעולה, במסגרתו בכוונת הצדדים לחקור ולנתח יחדיו אסטרטגיית השקעה. לפרטים אודות MKT ושיתוף הפעולה המתוכנן, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-092595), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.15. ביום 9 בנובמבר 2022 פורסמה החלטת המיסוי ביחס לעסקת המיזוג בהתאם להוראות סעיף 103כ לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961. לפרטים אודות החלטת המיסוי, ראו דיווח מיידי מיום 9 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-134776), המובא כאן על דרך ההפניה.

7.16. ביום 16 בנובמבר 2022 פרסמה החברה עדכון בקשר לאי חשיפתה לבורסת FTX. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 16 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110349), המובא כאן על דרך ההפניה.

8. אירועים מהותיים לאחר תקופת הדוח

8.1. ביום 19 בינואר 2023 מר נינג'ו ג'אנג חדל לכהן כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 19 בינואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-008122), המובא כאן על דרך ההפניה.

8.2. הנפקת זכויות

8.2.1. ביום 2 במרץ 2023 הושלמה הנפקת זכויות על פי דוח הצעת מדף להנפקת מניות בדך של זכויות, על פי תשקיף המדף שפורסם ביום 29 במאי 2022 נושא תאריך 30 במאי 2022 (להלן: "דוח הצעת המדף" ו-"הנפקת הזכויות", בהתאמה) שפרסמה החברה ביום 6 בפברואר 2023, מכוחו הנפיקה החברה 972,673 מניות רגילות ללא ערך נקוב ו-243,169 אופציות (סדרה 6) בתמורה לסך כולל של 1,173,043.63 ש"ח (ברוטו) (במחיר של 1.206 ש"ח למניה). לפרטים נוספים בדבר הנפקת הזכויות ראו דוח הצעת מדף מיום 6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-014883), דיווח מיידי מיום 19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-016045), תוצאות הנפקת הזכויות מיום 2 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-019723), תיקון תוצאות מיום 6 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-024576), מרשם מיום 2 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-019717), שינויים באחזקות בעלי עניין מיום 6 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-024264) ומיום 8 במרץ 2023 (אסמכתאות 2023-01-025047 ו-2023-01-025113), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.2.2. ביום 6 בפברואר 2023 הודיעו לחברה (ו/או לחברת הבת, לפי העניין) ה"ה צבי זיו, אלי מיזרוח, רם ביניש וחן מוניץ על ויתור חד צדדי בקשר עם דמי ניהול המגיעים להם לאור מצבה של החברה ומרצון להתחשב בצרכי החברה. ה"ה אלי מיזרוח, רם ביניש וחן מוניץ התחייבו, בין היתר, בכפוף לאישור האורגנים הרלוונטיים של החברה כי יומר סך של

399,910 ש"ח למר אלי מיזרוח, סך של 389,900 ש"ח למר רם ביניש וסך של 389,900 ש"ח למר חן מוניץ, למניות ואופציות של החברה באותם תנאים כפי שהיו במסגרת הנפקת הזכויות של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-012679), המובא כאן על דרך ההפניה.

8.2.3 ביום 16 בפברואר 2023 הודיעה החברה על התאמת אופציות לא סחירות בעקבות הנפקת הזכויות על פי דוח הצאת המדף. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 16 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-015343), המובא כאן על דרך ההפניה.

8.2.4 ביום 28 בפברואר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאה פרטית של 1,190,700 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת ושל 244,550 כתבי אופציה (סדרה 6) הניתנים למימוש לעד 244,550 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת, לנושא משרה, יועצים וכן לדירקטורים בחברה, ובדבר אישור הקצאה פרטית מכוח תכנית האופציות של החברה, של 73,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 73,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 28 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-018892) ודיווח מתקן מיום 26 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-031917), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.3 הסכם הלוואה

8.3.1 ביום 6 בפברואר 2023 עדכנה החברה כי נמצאת במשא ומתן מתקדם לחתימה על הסכם הלוואה (להלן: "**הסכם הלוואה**"), במסגרתו תועמד לחברה הלוואה לפי התנאים המפורטים בדיווח המיידי מיום 6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-014871), המובא כאן על דרך ההפניה (להלן: "**דיווח פרטי הלוואה**").

8.3.2 ביום 6 בפברואר 2023 הודיעה החברה כי במסגרת הסכם הלוואה, וכתנאי של המלווה להעמדת הלוואה לחברה, התחייבו ה"ה צבי זיו, אלי מיזרוח, רם ביניש וחן מוניץ ליטול על עצמם את ההתחייבויות המפורטות בסעיף 5.1.5 לדיווח פרטי הלוואה. התחייבויות אלו אושרו כעסקה מזכה על ידי ועדת הביקורת של החברה מיום 24 בינואר 2023 ועל ידי דירקטוריון החברה ביום 5 בפברואר 2023. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-014877), המובא כאן על דרך ההפניה.

8.3.3 ביום 19 בפברואר 2023 התקשרה החברה עם עלונים שיווק וקידום מכירות בע"מ בהסכם להעמדת הלוואה לחברה, בכפוף, בין היתר, לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה שזומנה ליום 9 באפריל 2023. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים מיום 6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-016033) ומיום 1 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-019312), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.3.4 לפירוט נוסף בדבר הסכם הלוואה ראו סעיף 22 לחלק א' לדוח זה.

8.4 .אסיפות כלליות :

8.4.1 . ביום 1 במרץ 2023 זומנה אסיפה כללית מיוחדת של החברה ליום 9 באפריל 2023, כשעל סדר יומה הנושאים שלהלן :

8.4.1.1 . אישור התקשרות החברה בהסכם הלוואה (כפי שמוגדר בסעיף 8.3 לעיל), במסגרתו תלווה עלונים שיווק וקידום מכירות בע"מ (להלן: "המלווה") לחברה סך של 4 מיליון ש"ח בניכוי הפחתות שיופחתו בהתאם להוראות סעיף 1.7 לחלק א' לדוח זימון האסיפה, והכול בתנאים המפורטים בסעיף 1 לחלק א' לדוח זימון האסיפה; וכן אישור כי הקצאת ניירות הערך המוצעים למלווה לפי דוח ההצעה הפרטית כמפורט בחלק ב' לדוח זימון האסיפה, ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים כמפורט בדוח זימון האסיפה, תיחשב כרכישה לצורך סעיף 328(ב)(1) לחוק החברות, המקנה למלווה דבוקת שליטה או 45% מזכויות ההצבעה בחברה, לפי העניין.

8.4.1.2 . אישור תיקון תקנון החברה, במסגרתו יתאפשר למלווה למנות דירקטור ו/או משקיף בדירקטוריון החברה, והכל כמפורט בתקנון החברה המעודכן המצורף כנספח א' לדוח זימון האסיפה.

8.4.1.3 . אישור איחוד הון המניות המונפק והנפרע של החברה ביחס של 1 ל-10 באופן שכל 10 מניות רגילות של החברה, תאוחדנה למניה רגילה אחת של החברה; בהתאם, כל 10 כתבי אופציה של החברה יאוחדו לכתב אופציה אחד של החברה, הניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה, ובהתאם מחיר המימוש שלהם יותאמו אף הם, לפי אותו יחס; וכן לאשר לאחר איחוד ההון כאמור, להגדיל את הון המניות הרשום של החברה מ-5,000,000 מניות רגילות ל-18,000,000 מניות רגילות; ובכלל זה לאשר את הסדרת שברי ניירות הערך הנובעים מהאיחוד ההון כאמור; ובנוסף, לאשר תיקון התקנון של החברה בהתאם לכך. לפרטים נוספים אודות זימון האסיפה, ראו דיווח מידי מיום 1 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-019312), המובא כאן על דרך ההפניה.

8.4.2 . ביום 16 במרץ 2023 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת ובה הוחלט לאשר את סיום כהונתו של משרד ארנסט אנד יאנג (EY) ושות', משרד רואה החשבון המבקר של החברה, ולמנות את משרד זיו האפט, רואי-חשבון (BDO) כרואה החשבון המבקר של החברה עד לאסיפה השנתית הבאה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 2 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-019690) ומיום 16 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-023617), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.5 . ביום 13 במרץ 2023 דיווחה החברה, כי בעקבות פרסומים על החשש בנוגע לפעילותו של סיגניצ'ר בנק, מהמרכזיים בתעשיית הקריפטו, משרד האוצר האמריקני, הבנק המרכזי של ארה"ב (הפדרל ריזרב) והתאגיד הפדרלי בארה"ב לביטוח פיקדונות (Federal Deposit Insurance Corporation) (להלן: "הרגולטורים בארה"ב") התערבו בפעילות סיגניצ'ר בנק. באותה הודעה הודיעו הרגולטורים בארה"ב כי כספי הלקוחות המופקדים בסיגניצ'ר בנק הינם מוגנים וזמינים.

הרגולטורים בארה"ב הודיעו, כי הוקם "בנק מגשר" שיאפשר ללקוחות סיגניצ'ר בנק גישה לכסף שלהם, וכי המפקידים והלווים של סיגניצ'ר בנק יהפכו באופן אוטומטי ללקוחות של הבנק המגשר.

לחברה יש סכום זניח המופקד בסיגניצ'ר בנק. החברה מחזיקה באמצעות SCL Momentum Alpha LP (קרן קיימנית המיועדת למשקיעים כשירים ומוסדיים בלבד) (להלן: "קרן מומנטום") את כספי המשקיעים בקרן מומנטום בסיגניצ'ר בנק. כאמור לעיל, ובהתבסס על הדיווחים של הרגולטורים בארה"ב, החברה סבורה כי כספי המשקיעים בקרן מומנטום לא יפגעו והחברה וקרן מומנטום יכולות למשוך את הכספים בכל עת (החברה משכה את הסכום הזניח סמוך למועד פרסום הדוח, והסכום עבר לחשבון הבנק של החברה). החברה סבורה, כי על אף ההשפעה המהותית על קרן מומנטום לאור השתלטות הרגולטור על סיגניצ'ר בנק, החברה תהיה מסוגלת להמשיך את פעילות קרן מומנטום. כמו כן, החברה בוחנת התקשרויות עם מוסדות בנקאיים אחרים אשר הינם בעלי מומחיות בתחום הפעילות של החברה.

9. הפניית רואה החשבון של החברה תשומת לב בחוות דעתו על הדוחות הכספיים

בדוח הכספי של החברה לשנת 2022 הפנה רואה החשבון המבקר את תשומת הלב לכך כי:

מבלי לסייג את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר, הפנה רואה החשבון המבקר את תשומת הלב לאמור בביאור 1.ד. לדוחות הכספיים בדבר עסקת מיזוג עם סילבר קסטל אחזקות בע"מ (לשעבר ישראל סין ביוטכנולוגיה (איי.סי.בי) בע"מ) ולאמור בביאור 1.ג. בדבר הפסדיה המתמשכים של החברה מיום הקמתה אשר הסתכמו לסך של כ- 43,156 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. בנוסף, לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בסך של כ-9,777 אלפי ש"ח וכ-3,037 אלפי ש"ח וכ-2,236 אלפי ש"ח לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2022, 2021 ו-2020, בהתאמה וכן גרעון בהון החוזר ליום 31 בדצמבר 2022 בסך של כ-2,694 אלפי ש"ח וגרעון בהון בסך של כ-2,250 אלפי ש"ח לאותו יום. כל הגורמים המצויינים לעיל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. תכניות ההנהלה בקשר לעניינים אלה מצוינות באותו ביאור. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

10. השפעת הקורונה

לפירוט נוסף בדבר השפעת וירוס הקורונה על פעילות החברה, עסקיה ותוצאותיה, ראו סעיף 7.4.4 לחלק א' לדוח התקופתי לשנת 2022 וכן באור 1' לדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2022.

11.1. אינפלציה

מגמת הצמיחה שאפיינה את המשק הישראלי בשנת 2021 (מדד המחירים לצרכן עלה בשנה זו במדינות ה-OECD בכ-6.6% ובישראל בכ-2.8%)³ המשיכה גם בתחילת שנת 2022 אולם התמתנה החל מהרבעון השני לאור מספר אירועים כלכליים וגאו-פוליטיים שביניהם פרוץ המלחמה של רוסיה באוקראינה והתפרצות מחודשת של נגיף הקורונה בסין. גורמים אלו הובילו לעלייה חדה בשיעורי האינפלציה בעולם ולהאטה בקצב הצמיחה. לאור האמור, התגבר הסיכון למיתון בסביבה העולמית לקראת תום 2022 ולאחריה, כמו גם לאור ההידוק המוניטרי בעולם והירידות בשווקים הפיננסיים. מבחינת נתוני המקרו, בולטת ישראל ביחס למדינות ה-OECD לטובה וזאת למרות שהאינפלציה חצתה את היעד שהציב בנק ישראל, היא נותרה נמוכה, שוק העבודה הינו הדוק והצמיחה בפעילות הכלכלית חזקה ביחס למדינות אלה. בשנת 2021 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 2.8% ובשנת 2022 בשיעור של 5.3%. בהתאם לתחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל⁴ שיעור האינפלציה במדינת ישראל בשנת 2023 צפוי להסתכם בכ-3%.

נכון למועד הדוח, לעלייה בשיעור האינפלציה, אין השפעה מהותית על תוצאות החברה בתקופת הדוח. להערכת החברה, להמשך העלייה הצפויה בשיעור האינפלציה לא צפויה השפעה מהותית על הכנסות החברה.

11.2. ריבית

במקביל לעלייה בשיעור האינפלציה, העלו הבנקים המרכזיים בארה"ב, אירופה וישראל את הריבית במספר פעימות. בארה"ב שיעור הריבית הממוצע עלה מכ-2% בשנת 2021 לכ-4.5% בשנת 2022 ולרמה צפויה של כ-5.6% בשנת 2023. בישראל, עלה שיעור הריבית מ-1.6% בשנת 2021 לשיעור ממוצע של כ-3.2% בשנת הדוח ולשיעור של כ-4.25% נכון למועד הדוח⁵.

נכון למועד הדוח, לעלייה בשיעור ריבית בנק ישראל, אין השפעה מהותית על תוצאות החברה בתקופת הדוח. כמו כן, להערכת הנהלת החברה, לאור האמור לעיל אודות אופן מימון עסקיה של החברה, לעלייה בשיעור ריבית בנק ישראל עד למועד פרסום הדוח ו/או להמשך עליה בשיעור הריבית כאמור, לא עשויה להיות השפעה מהותית על הוצאות המימון של החברה.

יצוין כי האמור בסעיף זה ביחס להשפעות הפוטנציאליות של העלייה בשיעור האינפלציה ו/או שיעור הריבית על החברה מהווה מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, המבוסס, בין היתר, על אינפורמציה הקיימת בחברה בתאריך דוח זה. לפיכך, אין כל ודאות כי האמור לעיל אכן יתממש, או שיתממש באופן דומה לזה המתואר לעיל, והתוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מן התוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה.

³ הכנסת - מרכז המחקר והמידע עליית המחירים בשנת 2021 בישראל ובמדינות המפותחות עמי צדיק ואליעזר שוורץ (27.2.2022).

⁴ בנק ישראל התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2023 (2.1.2023)

⁵ בנק ישראל הודעות לעיתונות - הוועדה המוניטרית החליטה ב-20/02/2023 להעלות את הריבית ב-0.5 נקודות האחוז לרמה של 4.25% (20.2.2023).

פרק ג' – חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

12. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם של החברה

12.1. האחראי על ניהול סיכוני שוק

האחראי לניהול סיכונים בחברה בתחום הכספי ובתחום התפעולי הינו מר אלי מיזרוח, המכהן כמנכ"ל וכדירקטור בחברה. ההחלטות בנושא זה מתקבלות בהתייעצות ובהחלטה משותפת עם הנהלת החברה, וככל שנדרש, הנושא מובא לדיון ואישור הדירקטוריון.

לפרטים נוספים אודות ניסיונו, כישוריו והשכלתו של מר אלי מיזרוח, ראו תקנה 26 לפרק ד' שלהלן.

לפירוט בדבר סיכוני השוק אליהם חשופה החברה ראו ביאור 18ה' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

12.2. 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 נקבע בהתאם לבחינה זו.

12.3. הפיקוח על ניהול סיכוני שוק ואופן מימושו

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

12.4. דוח בסיסי הצמדה

דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח):

מרבית היתרות המאזניות של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022 נקובות בשקלים חדשים אשר הינו מטבע הפעילות של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, לחברה יתרת מזומנים ושווי מזומנים בסך של 198 אלפי ש"ח אשר הוחזקו בדולרים וכן יתרת הכנסות לקבל בסך של 279 אלפי ש"ח שיתקבלו בדולר אמריקאי. שינוי בגובה של 10% בשער החליפין של השקל מול הדולר האמריקאי עשוי היה לגרום להשפעה בגובה של כ- 48 אלפי ש"ח על תוצאות החברה.

12.5. מבחני רגישויות

לחברה מלאי מטבעות דיגיטליים אשר נמדדים בשווי הוגן בניכוי עלויות מכירה. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, היתרה בדוחותיה הכספיים של החברה היתה אפס.

13. גילוי בדבר צרוף הערכות השווי המהותיות מאוד

13.1. 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, לחברת הבת 2 הערכות שווי מהותיות מאוד בעניין אמידת השווי ההוגן של כתבי אופציה שהוענקו ליועצים ולעובדים ל-IFRS 2. הערכות השווי היוו בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוח ליום 31 בדצמבר 2022.

13.2. להלן טבלת ריכוז הנתונים אודות הערכות השווי ליום 31 בדצמבר 2022:

מועד הערכת השווי	נושא ההערכה	שווי נושא ההערכה	פרטי מעריך השווי	מודל הערכת שווי חברה על פיו פעל מעריך השווי	ההנחות בבסיס הערכת השווי
29.08.22	אמידת השווי ההוגן של כתבי אופציה שהוענקו לעובדים ל-IFRS-2	סך של כ- 647 אלפי ש"ח	חברת חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ, הינה חברה ותיקה למתן שירותים עסקיים וכלכליים. המחלקה הכלכלית מתמחה בביצוע עבודות כלכליות, מימוניות וחשבונאיות תוך עמידה מול רשויות וגופי ביקורת בארץ ובעולם, בתחומים כגון הערכות שווי חברות לצרכים חשבונאיים, עסקיים ומיסויים, כלכלה ומימון, תחום שוק ההון ותחום הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים. אין תלות במעריך השווי קיימת התחייבות לשיפוי במסגרת הסכם ההתקשרות עם מעריך השווי	מודל התמחור שבאמצעותו נאמד השווי ההוגן של המכשירים הינו מודל Scholes Black	ראו ביאור 11(ב)3 בדוחות הכספיים של החברה
24.01.22	אמידת השווי ההוגן של כתבי אופציה שהוענקו ליועצים במסגרת עסקת המיזוג ל-IFRS-2	סך של כ- 1,414 אלפי ש"ח	חברת בטא פיננס צ.י.ש בע"מ רואה חשבון יניב אבדי הינו בעל ניסיון של 15 שנים בתחום הערכות השווי והייעוץ הכלכלי לרבות הערכות שווי הנדרשות לצורך התקנה הבינלאומית IFRS קיימת התחייבות לשיפוי במסגרת הסכם ההתקשרות עם מעריך השווי אין תלות במעריך השווי	מודל התמחור שבאמצעותו נאמד השווי ההוגן של המכשירים הינו מודל Scholes Black	ראו ביאור 11(ב)1 בדוחות הכספיים של החברה

פרק ד' – היבטי ממשל תאגידי

14. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, ולאחר שבחן את החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים על דירקטוריון החברה בהתאם לדין ובהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה, קבע הדירקטוריון כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינו אחד. לדעת דירקטוריון החברה, המספר המזערי הראוי של דירקטורים כאמור, מאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות, בתפקידים ובסמכויות המוטלים עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות של החברה. לפרטים אודות חברי הדירקטוריון אשר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, ראה תקנה 26 בפרק ד' לדוח זה.

15. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנון הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת המונח בסעיף 1 לתוספת הראשונה לחוק החברות.

16. המבקר הפנימי

- 16.1. שם המבקר הפנימי: יוסי ארנסט, רו"ח. שותף במשרד רו"ח רוזנבלום-הולצמן.
- 16.2. תאריך תחילת כהונתו: מינויו של רו"ח ארנסט כמבקר הפנימי של החברה אושר ביום 4 באוקטובר 2006 על ידי ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה וכהונתו החלה במועד זה.
- 16.3. הכישורים המכשירים אותו לביצוע התפקיד: רו"ח ארנסט מונה לתפקידו כמבקר הפנימי של החברה לאור השכלתו כרו"ח, כישוריו וניסיונו הנרחב בביקורת פנים, לרבות אצל חברות ציבוריות רבות. המינוי אושר לאחר שוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בחנו את פעילותו בתחום ביקורת הפנים ובהתחשב, בין השאר, בסוג החברה, גודלה, היקף ומורכבות פעילותה וכן לאור החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים עליו.
- 16.4. כפי שנמסר לחברה, רו"ח ארנסט אינו עובד החברה ואינו ממלא כל תפקיד נוסף בחברה מעבר לכהונתו כמבקר הפנים של החברה, אין לו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור לחברה.
- 16.5. למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד מחוץ לחברה היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר הפנים של החברה וכן אינו מחזיק בניירות ערך של החברה.
- 16.6. כפי שנמסר לחברה, רו"ח ארנסט עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "חוק הביקורת הפנימית").

16.7. זהות הממונה על המבקר הפנימי

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי של החברה הוא יו"ר הדירקטוריון של החברה.

16.8. תכנית העבודה לשנת 2022

תכנית הביקורת בחברה היא תכנית שנתית, כאשר השיקולים בקביעתה הם בעיקר (1) הצעות המבקר הפנימי, (2) הצעות חברי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה בהתבסס, בין היתר, על

הצעות המבקר הפנימי, נושאי ביקורת הפנים בשנים עברו ונושאים שנידונו בישיבות שוטפות של ועדת ביקורת ודירקטוריון החברה וכן (3) גודל החברה, המבנה הארגוני שלה, מהות פעילויותיה העסקיות והיקפן.

ועדת הביקורת והדירקטוריון דנים ומאשרים את תכנית העבודה השנתית ואת הנושאים שיבדקו על ידי המבקר הפנימי ונושאים אלה נבדקים על ידי המבקר הפנימי בעבודתו השנתית. בסמכות המבקר הפנימי לפעול בהתאם לשיקול דעתו באם לסטות מהתכנית המתוכננת ולבדוק נתונים שנמצאו על ידו באקראי במהלך ביצוע תכנית העבודה. היה ויחליט המבקר הפנימי לבצע בדיקה מקיפה בנושא או בתחום שלא נמצא ברשימת הנושאים שאושרו על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון לתכנית העבודה השנתית, ימליץ המבקר הפנימי ליו"ר ועדת ביקורת לתקן את התכנית וזה יביא את המלצת המבקר הפנימי לדיון ואישור ועדת הביקורת והדירקטוריון. תוכנית הביקורת מתייחסת לפעילות החברה בלבד ואינה מתייחסת לפעילות תאגידים מוחזקים מהותיים או לתאגידים מוחזקים מחוץ לישראל.

16.9 . בחינת עסקאות מהותיות

המבקר הפנימי לא בחן עסקאות מהותיות בתקופת הדוח.

16.10 . היקף העסקה

היקף העסקת המבקר הפנימי נקבע בכל שנה עם אישור תכנית העבודה בשים לב, בין היתר, להיקף תכנית העבודה הרלוונטית, למורכבותה ולרגישות הנושאים הנבדקים באותה שנה. היקף הביקורת בתקופת הדוח הסתכם ב-70 שעות ומתאים, לדעת הדירקטוריון, לפעילות אשר סוקרה בתקופת הדוח. דירקטוריון החברה סבור כי היקף פעילותו של מבקר הפנים, אופייה ורציפותה ותוכנית העבודה לשנת הדיווח סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

16.11 . עריכת הביקורת

על פי הודעתו לחברה, המבקר הפנימי עורך את הביקורת הפנימית בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, המבוססים על התקנים המקצועיים לביקורת פנימית של איגוד המבקרים הפנימיים בישראל (IIA ישראל). לדעת הדירקטוריון, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים אלה, וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר הפנימי, כישוריו, תקופת העסקתו על ידי החברה, היכרותו עם החברה, והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג לחברה את ממצאי הביקורת הנערכות על ידו.

16.12 . גישה למידע

כל המסמכים והמידע שמתבקשים על ידי המבקר הפנימי נמסרים לו כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, וכן ניתנת לו גישה חופשית למידע כאמור באותו סעיף, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים הכספיים.

16.13. דין וחשבון המבקר הפנימי

דוחות הביקורת מוגשים בכתב ונידונים באופן שוטף עם הנהלת החברה והמנכ"ל. דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי בחברה הוגשו בכתב ליו"ר ועדת הביקורת ויו"ר הדירקטוריון סמוך לפני הדיונים בוועדת הביקורת ובדירקטוריון. הדיון בוועדת הביקורת ובדירקטוריון התקיים ביום 26 במרץ 2023 וביום 28 במרץ 2023, בהתאמה.

16.14. 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. כן, תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה, ככל שהדבר נדרש על פי דעתו המקצועית.

16.15. תגמול

תגמול המבקר הפנימי נקבע כשכר מוסכם מראש לשעת עבודה. בשנת 2022 נרשמה הוצאה למבקר בפנים בסך של כ-16 אלפי ש"ח. להערכת דירקטוריון החברה, מבנה התגמול כאמור הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו של המבקר הפנימי בבואו לבקר את החברה.

17. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה ושל החברות הבנות שלה

17.1. החל מיום 5 במרץ 2018 ועד ליום 6 למרץ 2022, היה רו"ח המבקר של החברה רו"ח אסף שחר ממשד שטיינמץ עמינח ושות'. ביום 6 למרץ 2022 מונה משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) לשמש כרואה החשבון המבקר של החברה (להלן: "משרד EY"). לפרטים נוספים בדבר החלפת רואה חשבון מבקר לחברה ומינוי משרד EY, ראו דיווחים מיידיים מיום 6 במרץ 2022 (אסמכתאות 2022-01-022257, 2022-01-022254), המובאים כאן על דרך ההפניה. לאחר דיונים מסחריים בקשר עם המשך ליווי החברה על ידי משרד EY לאור שינויים פנימיים שאינם קשורים לחברה אצל משרד EY, החליטה החברה לבחון אפשרות להחלפת רואה החשבון המבקר. החברה קיבלה הצעה תחרותית מזיו האפט, רואי-חשבון (BDO) (להלן: "משרד BDO"). לאור כל האמור לעיל והיכרות קודמת של הנהלת החברה עם משרד BDO ומהתרשמות הגורמים הרלוונטיים בחברה, הערכת אותם גורמים, כפי שהוצגה ואף אומצה על ידי ועדת הביקורת, ביום 28 בפברואר 2023 החליטו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה על החלפת רואה החשבון המבקר של החברה למשרד BDO. ביום 16 במרץ 2023 אישרה האסיפה את החלפת רואה החשבון המבקר ומינויים של משרד BDO כרואה החשבון המבקר של החברה.

17.2. להלן פירוט שכר הטרחה של רואה חשבון המבקר ששילמה החברה בשנים 2021-2022 :

סה"כ	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
שירותי ביקורת ודוחות כספים ודוחות מס לחברה ולחברות מאוחדות	250	310
שירותים אחרים אשר אינם קשורים לביקורת	-	67
סה"כ	250	377

17.3. שכר הטרחה של רואה החשבון בגין שירותי הביקורת נקבע בהתחשב 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.

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר בחברה נקבע בהתאם להמלצת הנהלת החברה (ולאחר קבלת עמדתה של ועדת הביקורת של החברה כי השכר ששולם לרואה החשבון המבקר במהלך תקופת הדוח הינו נאות) על ידי דירקטוריון החברה לאור הערכת עבודת הביקורת הנדרשת ובהתייחס לשכר שהיה נהוג בשנים קודמות וכן, בהתייחס להיקף עבודת פעילות הביקורת הצפויה בשנת הדיווח, על פי הסמכות שניתנה לו על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה שמינתה את רואה החשבון.

אליעזר מיזרח

מנכ"ל החברה ודירקטור

צבי זיו

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 28 במרץ 2023

חלק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

סילבר קסטל אחזקות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2022

סילבר קסטל אחזקות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2022

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-40	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים



דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של סילבר קסטל אחזקות בע"מ

ביקרנו את הדוח המאוחד על המצב הכספי המצורף של סילבר קסטל אחזקות בע"מ (להלן: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2022 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה באותו תאריך. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 ולשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020, בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר דוח רואי החשבון המבקרים האחרון שלהם, ניתן ביום 31 במרץ 2022 כלל הפניית תשומת לב בדבר ספקות משמעותיים בדבר יכולת החברה לפעול כ"עסק חי".

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה ליום 31 בדצמבר 2022 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לשנה שהסתיימה באותו תאריך, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1.ד. לדוחות הכספיים בדבר עסקת מיזוג עם סילבר קסטל אחזקות בע"מ (לשעבר ישראל סין ביוטכנולוגיה (איי.סי.בי) בע"מ) ולאמור בביאור 1.ג. בדבר הפסדיה המתמשכים של החברה מיום הקמתה אשר הסתכמו לסך של כ-43,156 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022 וכי לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בסך של כ-9,777 אלפי ש"ח, כ-3,037 אלפי ש"ח וכ-2,236 אלפי ש"ח לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2022, 2021 ו-2020, בהתאמה וכן גרעון בהון החוזר ליום 31 בדצמבר 2022 בסך של כ-2,694 אלפי ש"ח וגרעון בהון בסך של כ-2,250 אלפי ש"ח לאותו יום. כל הגורמים המצוינים לעיל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. תכניות ההנהלה בקשר לעניינים אלה מצוינות באותו ביאור. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייטכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 28 במרץ 2023

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

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

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

ליום 31 בדצמבר		באור	
2021	2022		
אלפי ש"ח			
<u>נכסים שוטפים</u>			
1,913	653	5	מזומנים ושווי מזומנים
2,248	1,739	6	חייבים ויתרות חובה
989	-	7	מטבעות דיגיטליים
<u>5,150</u>	<u>2,392</u>		
<u>נכסים בלתי שוטפים</u>			
33	1,283	8	נכס זכות שימוש
65	111	10	רכוש קבוע, נטו
<u>98</u>	<u>1,394</u>		
<u>5,248</u>	<u>3,786</u>		
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
401	-	7	מכירה בחסר של מטבעות דיגיטליים
524	2,745	9	זכאים ויתרות זכות
3,252	2,049	18	צדדים קשורים
25	292	10	חלויות בגין חכירה
450	-	11	התחייבות מותנית
<u>4,652</u>	<u>5,086</u>		
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>			
-	950	10	התחייבות בגין חכירה
		11	
<u>הון (גרעון בהון)</u>			
הון המיוחס לבעלים של החברה האם:			
-	-		הון מניות
6,002	38,717		פרמיה
4,640	-		תקבולים על חשבון כתבי אופציה
1,148	2,189		קרן הון תשלום מבוסס מניות
<u>(11,194)</u>	<u>(43,156)</u>		יתרת הפסד
<u>596</u>	<u>(2,250)</u>		
<u>5,248</u>	<u>3,786</u>		

הצגה מחדש כתוצאה מיישום רכישה במהופך ראה ביאור ד1'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

28 במרס, 2023

דורית קריינר	אליעזר מיזרוח	צבי זיו	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל כספים	דירקטור ומנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2020	2021	2022		
אלפי ש"ח				
87	335	644	12	הכנסות מדמי ניהול
768	1,395	-	12	הכנסות מדמי הצלחה
35	342	(874)	7	שינוי בשווי הוגן מלאי מטבעות דיגיטליים
890	2,072	(230)		
(3,927)	(5,795)	(11,139)	13	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	70		הכנסות אחרות
-	(553)	(2,314)	14	הוצאות אחרות
(3,037)	(4,276)	(13,613)		הפסד תפעולי לפני רישום הוצאות רישום למסחר
-	-	(18,307)		הוצאות רישום למסחר ברכישה במהופך
(3,037)	(4,276)	(31,920)		הפסד תפעולי לאחר רישום הוצאות למסחר
-	1	58	15	הכנסות מימון
(83)	(70)	(100)	15	הוצאות מימון
(83)	(69)	(42)		
(3,120)	(4,345)	(31,962)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	16	מסים על ההכנסה
(3,120)	(4,345)	(31,962)		הפסד לאחר מיסים
(3,120)	(4,345)	(31,962)		סה"כ הפסד כולל לתקופה
<u>הפסד למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>				
(0.42)	(0.58)	(2.14)	21	הפסד בסיסי ומדולל

הצגה מחדש כתוצאה מיישום רכישה במהופך, ראה ביאור ד1'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ	הפסדים צבורים	קרן הון תשלום מבוסס מניות	תקבולים על חשבון כתבי אופציה	פרמיה על מניות	הון המניות	
(19)	(3,729)	108	2,001	1,601	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2019</u> (**)
2,389	-	-	2,090	299	(*)	הנפקת מניות וכתבי אופציה (1)
298	-	298	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(3,120)	(3,120)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל לתקופה
(452)	(6,849)	406	4,091	1,900	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020</u> (**)
4,651	-	-	549	4,102	(*)	הנפקת מניות וכתבי אופציה (1)
742	-	742	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
(4,345)	(4,345)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל לתקופה
596	(11,194)	1,148	4,640	6,002	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021</u> (**)
5,674	-	-	-	5,674	-	הנפקת מניות
24	-	(647)	(4,640)	5,311	-	מימוש כתבי אופציה
823	-	173	-	650	-	עלות תשלום מבוסס מניות
1,515	-	1,515	-	-	-	אופציות ליועצים במסגרת רכישה במהופך
21,080	-	-	-	21,080	-	רכישה במהופך
(31,962)	(31,962)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל לתקופה
(2,250)	(43,156)	2,189	-	38,717	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>

(1) ראה באור 11(א)3 ו-11(א)4.

(*) נמוך מ 1 אלפי ש"ח.

(**) הצגה מחדש כתוצאה מיישום רכישה במהופך ראה ביאור ד'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר 31 בדצמבר		
2020	*2021	2022
אלפי ש"ח		
(3,120)	(4,345)	(31,962)
298	742	1,688
74	78	255
-	-	14
(35)	(342)	(401)
-	-	18,307
-	52	(450)
66	23	-
403	553	19,413
(715)	(1,323)	765
266	(33)	2,221
(40)	(171)	989
970	2,282	(1,203)
481	755	2,722
(2,236)	(3,037)	(9,777)
(17)	(43)	(95)
(17)	(43)	(95)
(48)	(53)	(193)
(3)	(25)	(60)
299	4,102	5,674
2,090	549	24
(150)	-	-
-	-	3,167
2,188	4,573	8,612
(5)	2	-
(70)	1,495	(1,260)
488	418	1,913
418	1,913	653
100	-	1,470
-	-	650
342	-	-

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הפסד לתקופה

התאמות הדרושות על מנת להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:

עלות תשלום מבוסס מניות

פחת והפחתות

הפסד הון מגריעת רכוש קבוע

שינוי בשווי הוגן מלאי מטבעות דיגיטליים

הוצאות רישום למסחר ברכישה במהופך שלא שולמו במזומן

שינוי בהתחייבות בתמורה מותנית

הפסד (ממימון, נטו)

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה

עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות

ירידה (עליה) במלאי מטבעות דיגיטליים

עליה (ירידה) בצדדים קשורים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פרעון התחייבות בגין חכירה

ריבית ששולמה

הנפקת מניות

תקבולים בגין הנפקת כתבי אופציות למשקיעים

מניות באוצר

מזומנים שנבעו מרכישה במהופך (א)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

הפרשי שער בגין מזומנים במט"ח

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

פעילות שאינה במזומן:

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הנפקת מניות (ראה ביאור 17 ב')

התחייבות מותנית בגין רכישת מניות

(* הצגה מחדש כתוצאה מיישום רכישה במהופך, ראה באור 17 ב').

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2021	2022
מבוקר	מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	

(א) מזומנים שנבעו מרכישה במהופך:

-	-	394
-	-	(18,307)
-	-	21,080
-	-	<u>3,167</u>

הון חוזר (למעט מזומנים)
הוצאות רישום למסחר
השפעת העסקה על ההון

מזומנים שנבעו מרכישה במהופך

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. חברת סילבר קסטל אחזקות בע"מ (לשעבר ישראל סין ביוטכנולוגיה (איי.סי.בי) בע"מ) (להלן: "החברה") הינה חברה תושבת ישראל אשר התאגדה בישראל בשנת 1999 וכתובתה הרשמית היא רח' המסגר 35, תל אביב.

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022 כוללים את אלה של החברה ושל חברות מאוחדות שלה (להלן יחד - "הקבוצה"). עד ליום 24 בינואר, 2022, פעלה החברה בתחום ההשקעות וכן עסקה באמצעות חברות מוחזקות בפעילות מחקר, פיתוח ושיווק של מוצרים בתחום הא.ק.ג, כמפורט בבאור 21 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2021 בדבר מגזרי פעילות. באשר למכירת הפעילויות כאמור ראה ד' להלן.

ב. החברה מפתחת ועוסקת בפיתוח אסטרטגיות מסחר עבור ניהול השקעות במטבעות דיגיטליים באמצעות חברה בת זרה שלה - SCL Management LTD אשר עוסקת בניהול השקעות של שתי קרנות השקעות המשקיעות במטבעות קריפטוגרפים SCL Momentum ו SCL Alpha LP ו SCL Advanced Strategies והינה השותף הכללי של הקרנות.

כחלק מפעילותה בתחום הנכסים הקריפטוגרפיים, החברה מפתחת אסטרטגיות מסחר מתקדמות בתחום המטבעות הדיגיטליים וכחלק מכך מנהלת, עבור עצמה (כחלק שאינו מהותי מהון החברה) תיק השקעות פרטי (נוסטרו) וזאת מתוך כוונה לבחון אסטרטגיות מסחר חדשות בהונה העצמי של החברה אשר, לכשיבשילו תוכל החברה לנהל באמצעותן כספים בעבור אחרים, בין אם בקרנות ייעודיות אשר תשיק החברה ובין אם בשילוב האסטרטגיות החדשות בקרנות הוותיקות אותן מנהלת החברה וכן לפעול בהמשך כברוקר דילר בתחום המטבעות. נכון למועד הדוח לחברה אין פעילות בתיק הנוסטרו שלה.

ג. לחברה הפסדים מתמשכים מיום הקמתה אשר הסתכמו לסך של כ-43,156 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2022. בנוסף, לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בסך של כ-9,777 אלפי ש"ח, כ-3,037 אלפי ש"ח וכ-2,236 אלפי ש"ח לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2022, 2021 ו-2020, בהתאמה וכן גרעון בהון החוזר ליום 31 בדצמבר 2022 בסך של כ-2,694 אלפי ש"ח וגרעון בהון בסך של כ-2,250 אלפי ש"ח לאותו היום. המשך פעילותה של החברה כעסק חי מותנה בגיוסי הון בצד פעילותה השוטפת בהתאם לתוכניות ההנהלה והדירקטוריון, וזאת כדי לעמוד בהתחייבויותיה השוטפות ובתכניות העסקיות. בהתבסס על המשאבים הקיימים, וגיוסי הכספים והחוב לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (ראה ביאור 22) יחד עם המזומנים אשר נבעו מעסקת המיזוג כאמור לעיל, להערכת הדירקטוריון והנהלת החברה, החברה תידרש לגיוסי כספים נוספים במהלך השנה הקרובה לצורך המשך פעילותה. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייכתן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

ד. ביום 5 ביולי, 2021 נחתם הסכם בין סילבר קסטל בע"מ ובין מחזיקי ניירות הערך של סילבר קסטל בע"מ, לבין סילבר קסטל אחזקות בע"מ (לשעבר: ישראל סין ביוטכנולוגיה (איי.סי.בי) בע"מ) (להלן: "ICB"), למיזוג החברות בדרך של החלפת מניות (להלן: "הסכם המיזוג"), על בסיס מזכר ההבנות אשר נחתם בין הצדדים ביום 4 במאי, 2021. ביום 24, בינואר, 2022 הושלם הסכם המיזוג.

תמורת הרכישה אשר נקבעה לסך של כ-22.1 מיליון ש"ח נקבעה בהתאם לשווי מכשיריה ההוניים של סילבר קסטל בע"מ ביום השלמת העסקה. עודף התמורה על ערכם המאזני של הנכסים וההתחייבויות של החברה בסך של כ-18.3 מיליון ש"ח נרשם כהוצאות רישום למסחר במסגרת הדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר.

באור 1: - כללי (המשך)

ד. (המשך)

בהתאם לעסקת המיזוג, סילבר קסטל בע"מ הפכה להיות חברה בת בבעלות מלאה של החברה. ביום 24 בינואר, 2022 החברה הקצתה לכל בעלי המניות של סילבר קסטל בע"מ 9,790,955 מניות רגילות ללא ערך נקוב, אשר היוו לאחר הקצאתן, כ-74% מהון המניות המונפק והנפרע שלה במועד ההשלמה. בנוסף הקצתה החברה 1,070,455 כתבי אופציה לבעלי האופציות של סילבר קסטל בע"מ וליועצים.

בנוסף, במועד השלמת העסקה הקצתה החברה למשקיעים חדשים 1,178,000 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של כ-5.4 מיליון ש"ח.

כמו כן בעלת השליטה ב-ICB דאז, China Israel Biotechnology Ltd ("CIB") במועד השלמת העסקה, רכשה מ-ICB את כל החזקותיה בחברות הבנות והמוחזקות של ICB וכן את כל התחייבויותיה בקשר עם החברות כאמור, תמורת סך של 1 מיליון דולר ארה"ב, אשר הועברו לקופת ICB. ICB במסגרת עסקת המיזוג התחייבה להסב את הסכם השכירות במשרדי ICB לטובת CIB, אשר היתה אמורה ליטול על עצמה את כל הזכויות והחובות הקשורים בהסכם. נכון למועד הדוח הסבה זו טרם התרחשה. עוד התחייבה CIB לשפות את ICB בגין העלויות המשפטיות שעשויה החברה להתחייב בהם בשל תביעה שהוגשה כנגד ICB ע"י חברת שייזים בע"מ ביום 6 בינואר, 2021, על סך כ-2.5 מיליון ש"ח.

כל הבעלות והפעילות בחברות הבת של ICB עברה ל-CIB, ואילו פעילותה של סילבר קסטל בע"מ בנכסים דיגיטליים, עברה להתנהל תחת החברה.

על פי הסכם המיזוג מינתה החברה שלושה דירקטורים בדירקטוריון החברה, הסתיימה כהונתם של הדירקטורים עובר למועד המיזוג למעט הדירקטורים החיצוניים, הוענקו פטור ושיפוי לנושאי משרה החדשים ולדירקטורים החדשים ואומץ תקנון חדש לחברה.

ביום 24 בינואר, 2022 שינתה החברה את שמה לסילבר קסטל אחזקות בע"מ. מר צבי זיו יו"ר דירקטוריון סילבר קסטל בע"מ התמנה ליו"ר דירקטוריון החברה, מר אלי מיזרוח מנכ"ל סילבר קסטל בע"מ ודירקטור התמנה למנכ"ל ודירקטור בחברה, הגברת גבריאלה רביד דירקטורית בסילבר קסטל בע"מ התמנתה לדירקטורית בחברה (ביום 23 במאי 2022 הודיעה הגב' רביד על התפטרותה מדירקטוריון החברה), מר רמי ביניש דירקטור בסילבר קסטל בע"מ התמנה לדירקטור בחברה ומר אילן גרינבוים דירקטור בסילבר קסטל בע"מ, התמנה לדירקטור בחברה.

תוצאות עסקת המיזוג בדרך של החלפת מניות הביאה לכך שמבחינה משפטית החברה מחזיקה בסילבר קסטל בע"מ. היות ובעלי השליטה של סילבר קסטל בע"מ קיבלו לידיהם את השליטה בחברה, נקבע כי סילבר קסטל היא הרוכשת החשבונאית של הפעילות ולפיכך טופלה העסקה כרכישה במהופך שאינה מהווה צירוף עסקים. דוחות כספיים מאוחדים אלה (לרבות מספרי השוואה) משקפים את המשך המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של סילבר קסטל בע"מ (הרוכשת החשבונאית).

ביום 8 בנובמבר 2022 נתנה רשות המיסים את החלטת המיסוי ביחס לעסקת המיזוג ולפיה המיזוג האמור עומד בתנאים שנקבעו בסעיף 103 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 (ראה ביאור 16ב').

ביום 20 ביוני, 2022 נחתם כתב הוראות בלתי חוזר לנאמן, במסגרתו תמורה אשר תתקבל על ידי CIB, בעל עניין בחברה נכון לתאריך המאזן ובעל השליטה הקודם של החברה, כתוצאה ממכירת 299,401 מניותיו המוחזקות בנאמנות על ידי נאמן, תועבר לחברה. כמו כן, מונתה נציגה מוסמכת אשר רשאית להורות לנאמן למכור את המניות לפי שיקול דעתה עד

להגעה לסכום יעד שסוכם בין הצדדים. בתקופת הדוח נמכרו 164,835 מניות לצד שלישי והתמורה הועברה לחברה.

באור 1: - כללי (המשך)

ה. ביום 2 במאי 2022, הודיעה החברה על החלטתה בתיאום עם סגל רשות ניירות, לעדכן את מדיניות ההשקעה באופן שהחשיפה לשינויים בשעריהם של נכסים דיגיטליים מסוגים שונים לא יעלה על 40% משווי הנכסים של החברה, במקום 25% כפי שהיה.

ו. בחודש מאי 2022, לאחר קבלת כל ההיתרים הנדרשים כדון, פרסמה החברה תשקיף מדף. התשקיף מאפשר לחברה להנפיק לציבור ניירות ערך שונים, על פי דוח הצעת המדף מכוחו. ביום 2 במרץ 2023, השלימה החברה הנפקת זכויות על פי דוח הצעת המדף וגייסה סכום של כ- 1.1 מיליון ש"ח. ראה ביאור 22ב'.

ז. השפעת התפשטות נגיף הקורונה

מאז תחילת שנת 2020 פוקד את העולם אירוע בעל השלכות מאקרו כלכליות שמקורו בהתפשטות נגיף הקורונה (COVID-19) ("התפרצות נגיף הקורונה"). התפרצות נגיף הקורונה גרמה לזעזועים בשווקים הפיננסיים הגלובליים, אשר הגיבו בירידות שערים ובתנודתיות רבה, והעולם הכלכלי נכנס לתקופה של חוסר וודאות. מגפת הקורונה אילצה את החברה להקפיד את תוכניתה לקדם ולשווק את קרנות הגידור בבעלותה באירופה, ולהתמקד בפיתוח וקידום עסקיה בישראל. לקורונה לא הייתה השפעה תפעולית על החברה אולם כן השפיעה על היקף הגיוסים על ידי החברה. יודגש כי החברה צלחה את המעבר למיקוד בישראל.

למועד הדוחות הכספיים, החברה בחנה את השלכות האמור לעיל והגיעה למסקנה כי בשל אופי פעילותה ועקב הפעולות שנקטה להתפרצות נגיף הקורונה לא היו השלכות על פעילות החברה.

ז. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

החברה - סילבר קסטל אחזקות בע"מ

חברות בנות/חברות מאוחדות - סילבר קסטל בע"מ חברה פרטית ישראלית שמוחזקת ב 100% על ידי החברה, חברת SCL Management, מוחזקת ב 100% על ידי סילבר קסטל בע"מ ומהווה את השותף הכללי של הקרנות.

חברה מאוחדת- חברה אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS10) ואשר דוחותיה מאוחדים עם דוחות החברה.

צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, למעט אם נאמר אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

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

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות למעט מלאי הנמדד לפי שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה.

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח או ההפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות שלחברה יש שליטה בהן (חברת בת). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת.

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

ד. מטבע הפעילות, מטבע הצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה. החברה מפעילה שיקול דעת וקובעת עבור כל חברה בקבוצה מהו מטבע הפעילות של כל חברה. לצורך כך, שוקלת החברה מספר גורמים ובכלל זאת: תקבולי החברה מדמי הניהול ודמי הצלחה, עלויות שכר, עלויות יועצים ונתוני שירותים והמטבע בו מוחזקים התקבולים מפעילויות שוטפות. הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח מאחר שהחברה בדעה שדוחות כספיים בש"ח מספקים מידע רלוונטי למשקיעים ולמשתמשים בדוחות הכספיים הנמצאים בישראל.

באור 2: -

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. מטבע הפעילות, מטבע הצגה ומטבע חוץ (המשך)

1. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע הפעילות) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ ומוצגים לפי עלות מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ ומוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

2. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל (להלן - המדד) מתואמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של הקבוצה.

ו. הכרה בהכנסה

להלן הקריטריונים הספציפיים בדבר הכרה בהכנסה אשר נדרש שיתקיימו לפני ההכרה בהכנסה:

הכנסות מדמי ניהול

הכנסות מדמי ניהול קרן גידור מוכרות על-בסיס צבירה, לאורך תקופת מתן השירות על בסיס יתרות הנכסים המנוהלים בתקופת הדוח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. הכרה בהכנסה (המשך)

תמורה משתנה - דמי הצלחה מקרן גידור

החברה קובעת את מחיר העסקה בנפרד לכל חוזה עם לקוח. בעת הפעלת שיקול דעת זה, החברה מעריכה את ההשפעה של כל תמורה משתנה בחוזה, בהתחשב בהנחות, שינויים (variations) ותביעות. החברה כוללת סכומים של תמורה משתנה, רק אם צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות שהוכרו לא ירחש כאשר אי הודאות הקשורה להשתנות התמורה תתברר לאחר מכן.

2. 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.

1. מסים שוטפים

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

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המיסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

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

נכסי מיסים נדחים והתחייבויות מיסים נדחים מוצגים כנכסים שאינם שוטפים וכהתחייבויות שאינן שוטפות, בהתאמה. מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה חברה החייבת במס ולאותה רשות מס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
33	מחשבים וציוד נלווה
7-12	ריהוט וציוד משרדי
25	שיפורים במושכר

הפחתת נכסים מופסקת כמקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא.

ט. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה.

במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למימוש ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו

מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

מכשירים פיננסיים .י

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.

החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס הקריטריונים להלן:

- (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים, וכן
- (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

מכשירי חוב בעלות מופחתת:

המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים;

וכן התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי עלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

2. גריעת נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס, או כאשר החברה העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס לצד שלישי.

3. ירידת ערך נכסים פיננסיים

ירידת הערך בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקפת לרווח או הפסד כנגד הפרשה. לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות בגינם היא רשאית ליישם את ההקלה שנקבעה במודל, קרי החברה תמדוד את הפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חוזיים לאורך כל חיי המכשיר. החברה בחרה ליישם את ההקלה לגבי נכסים פיננסיים אלה.

4. 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 פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

5. גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הפרשות יא.

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

מדידת שווי הוגן יב.

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

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

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

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

החברה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים.

שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדי הקבוצה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

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

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

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

יד. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

התחייבות החברה לתשלומי פנסיה בגין עובדים בישראל שלגביהם המחויבות האמורה הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין מכוסה על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות.

הסכומים שהופקדו כאמור כלולים בדוחות על ההפסד הכולל. התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת.

טו. השקעות במטבעות דיגיטליים

התקינה החשבונאית הבינלאומית איננה מגדירה את הטיפול החשבונאי במטבעות דיגיטליים. לאור פרסומים של מוסדות תקינה בינלאומיים וכן לאור פרשנויות מקובלות תחת התקינה הבינלאומית הגיעה החברה למסקנה כי יש לראות באותם מטבעות דיגיטליים המשמשים לפעילותה השוטפת כמלאי תחת הוראות IAS 2. כמו כן, לאור אופי פעילותה של החברה כברוקר-טריידר (broker-trader) הגיעה החברה למסקנה שהיא מקיימת את התנאים בתקן IAS 2 להצגת מלאי המטבעות הדיגיטליים בשווי הוגן בניכוי עלויות מכירה. שינויים בשווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה מוכרים ברווח או הפסד בתקופת השינויים. השווי ההוגן מבוסס על המחירים המצוטטים בסוף תקופת הדיווח.

זז. הפסד למניה

הפסד למניה מחושב על ידי חלוקה של ההפסד המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה.

מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב ההפסד המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את ההפסד למניה. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות בהפסד המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות בהפסד הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח (הפסד) למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות המוחזקות על ידי החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. חכירות

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

הקבוצה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. 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. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה, משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף).

תשלומי חכירה משתנים

תשלומי חכירה משתנים אשר מבוססים על ביצוע או שימוש ואינם תלויים במדד או בריבית, מוכרים כהוצאה בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר וכהכנסה בעסקאות בהן החברה מהווה מחכיר, במועד היווצרותם

אופציות להארכה וביטול של תקופת החכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. חכירות (המשך)

הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידות ערך שנצברו ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה.

הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כקצר מבניהם. נכס זכות שימוש בגין חכירת המשרדים מופחת על פני יתרת תקופת הסכם החכירה (כ-4 שנים החל מיום 1 ביוני 2022).

הערכה מחדש של התחייבות בגין חכירה

בעת התרחשות אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר בשליטת הקבוצה ואשר השפיע על ההחלטה אם ודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה, שלא נכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, או לא תממש אופציה שנכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, הקבוצה מודדת מחדש את התחייבות החכירה בהתאם לתשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בריבית היוון מעודכן השינוי בערך בספרים של ההתחייבות מוכר כנגד הנכס זכות שימוש, או מוכר ברווח והפסד אם הערך בספרים של נכס זכות השימוש הופחת במלואו.

חכירות משנה

בחכירות בהן הקבוצה מחכירה את נכס הבסיס בחכירת משנה, הקבוצה בוחנת את סיווג חכירת המשנה כחכירה מימונית או תפעולית, ביחס לזכות השימוש שהתקבלה מהחכירה הראשית. החברה בחנה חכירות משנה הקיימות במועד היישום לראשונה בהתאם ליתרת תנאיהן החוזיים נכון לאותו מועד.

יח. חברות מאוחדות וחברות כלולות

1. שליטה

החברה מאחדת בדוחותיה הכספיים את כל הישויות המוחזקות לגביהן מתקיימת שליטה.

שליטה מתקיימת כאשר הקבוצה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה במוחזקת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה במוחזקת. בבחינת שליטה נלקחות בחשבון זכויות ממשיות המוחזקות על ידי הקבוצה ועל ידי אחרים.

2. חברות בנות

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי החברה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה. המדיניות החשבונאית של חברות בנות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.

באור 3: -

עיקרי האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

אומדנים והנחות

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

ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי החברה ואשר שינוי מהותי באומדנים ובהנחות עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנה העוקבת ראה ביאור 11ב'

נכסי מסים נדחים

נכסי מסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס. בהיעדר צפי לקיום הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין לא יצרה החברה נכסי מסים נדחים.

שווי הוגן נכסים מטבעות דיגיטליים

החברה מודדת מלאי מטבעות דיגיטליים בסכומים משוערכים והשינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח והפסד. החברה מודדת את השווי ההוגן של המטבעות הדיגיטליים בהתאם לציטוטי מחירים שנלקחו מתוך אתרים המשקללים את מחירי המטבעות הדיגיטליים בבורסות השונות.

קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

באור 4: -

גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

א. תיקונים ל- IAS 1 הצגת דוחות כספיים

בינואר 2020, פרסם ה- IASB מספר תיקונים לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן – התיקונים), במטרה להבהיר את הקריטריון לקביעת סיווג התחייבות כשוטפת או בלתי שוטפת.

התיקונים כוללים את ההבהרות הבאות:

- הבהרה למשמעות המונח – הזכות לדחות את סילוק ההתחייבות.
- הבהרה כי רק הזכויות הקיימות לחברה בסוף תקופת הדיווח ישמשו לצורך הקביעה האם לחברה קיימת הזכות לדחות את הסילוק של ההתחייבות.
- הבהרה לאמצעים אשר ישמשו לסילוק של התחייבות מעבר לסילוק באמצעות העברה של מזומנים (למשל סילוק באמצעות העברה של מכשירים הוניים).

התיקונים ייושמו באופן רטרוספקטיבי החל מהתקופה השנתית המתחילה ביום 1 בינואר, 2024 או לאחר מכן. יישום מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקונים לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ביאור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

ב. תיקון ל- IAS 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות

בחודש פברואר 2021, פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8: מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן – התיקון). מטרת התיקון הינה להציג הגדרה חדשה של המונח "אומדנים חשבונאיים".

אומדנים חשבונאיים מוגדרים כ"סכומים כספיים בדוחות הכספיים הכפופים לאי ודאות במדידה". התיקון מבהיר מהם שינויים באומדנים חשבונאיים וכיצד הם נבדלים משינויים במדיניות החשבונאית ומתיקוני טעויות.

התיקון ייושם באופן פרוספקטיבי לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 והוא חל על שינויים במדיניות חשבונאית ובאומדנים חשבונאיים המתרחשים בתחילת אותה תקופה או אחריה. יישום מוקדם אפשרי.

החברה בוחנת את השלכות התיקון על הדוחות הכספיים.

ג. תיקון ל- IAS 12, מסים על הכנסה

במאי 2021 פרסם ה- IASB תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 12, מסים על הכנסה (להלן: IAS "12" או "התקן") אשר מצמצם את תחולת 'חריג ההכרה לראשונה' במסים נדחים המובא בסעיפים 15 ו- 24 ל IAS 12 (להלן: "התיקון").

במסגרת הנחיות ההכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים, מחריג IAS 12 הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים מסוימים הנובעים מההכרה לראשונה בנכסים והתחייבויות בעסקאות מסוימות. חריג זה מכונה 'חריג ההכרה לראשונה'. התיקון מצמצם את תחולת 'חריג ההכרה לראשונה' ומבהיר כי הוא אינו חל על הכרה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים הנובעים מעסקה אשר אינה צירוף עסקים ואשר בגינה נוצרים הפרשים זמניים שווים בחובה ובזכות גם אם הם עומדים ביתר תנאי החריג.

התיקון ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחוריו. יישום מוקדם אפשרי. בנוגע לעסקאות חכירה והכרה בהתחייבות בגין פירוק ושיקום - התיקון ייושם החל מתחילת תקופת הדיווח המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות הכספיים בהם התיקון ייושם לראשונה, תוך זקיפת השפעה המצטברת של היישום לראשונה ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, ככל שרלוונטי) למועד זה.

להערכת החברה, לתיקון לעיל לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,661	455
252	198
<u>1,913</u>	<u>653</u>

מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית במטבע ישראלי
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית במטבע חוץ

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
66	371
-	842
1,464	279
490	67
109	-
119	180
<u>2,248</u>	<u>1,739</u>

פקדונות משועבדים
הוצאות מראש (1)
הכנסות לקבל (2)
מוסדות
צדדים קשורים (2)
חייבים אחרים

(1) ראה ביאור 17(ב').

(2) ראה באור 19(א').

באור 7: - מטבעות דיגיטליים ומכירה בחסר של מטבעות דיגיטליים

א. השקעה במטבעות דיגיטליים

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
655	-
301	-
31	-
2	-
<u>989</u>	<u>-</u>

BTC
USDT
AVAX
BNB

באור 7: - מטבעות דיגיטליים ומכירה בחסר של מטבעות דיגיטליים (המשך)

ב. מכירה בחסר של מטבעות דיגיטליים

31 בדצמבר		
2021	2022	
אלפי ש"ח		
401	-	ETH

חברת הבת SCL MANAGEMENT LTD רוכשת ומוכרת בחסר מלאי מטבעות דיגיטליים מסוגים שונים במסגרת פעילותה העסקית וזאת מתוך כוונה לבחון אסטרטגיות מסחר חדשות. כאמור בביאור 2 טו לעיל, החברה מציגה את ההשקעה במטבעות דיגיטליים כאמור לעיל כמלאי ומוודדת אותם בשווי הוגן בניכוי עלויות מכירה.

השווי ההוגן של המטבעות הדיגיטליים בהתאם לציטוטי מחירים שנלקחו מתוך אתרים המשקלים את מחירי המטבעות הדיגיטליים בבורסות השונות.

רמת המדידה של השווי ההוגן של המטבעות הדיגיטליים היא רמה 1.

באור 8: - רכוש קבוע

שנת 2022

סה"כ	ציוד וריהוט	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד	
אלפי ש"ח				
140	35	-	105	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
95	7	19	69	תוספות במהלך השנה
(21)	(21)	-	-	גריעות במשך השנה
214	21	19	174	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
				<u>פחת שנצבר</u>
75	11	-	64	יתרה ליום 1 בינואר, 2022
35	1	2	32	פחת במהלך השנה
(7)	(7)	-	-	גריעות במשך השנה
103	5	2	96	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022
111	16	17	78	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022

באור 8: - רכוש קבוע (המשך)

שנת 2021

סה"כ	מחשבים וציוד	
	ציוד וריהוט אלפי ש"ח	סה"כ
97	31	66
43	4	39
140	35	105
47	6	41
28	5	23
75	11	64
65	24	41

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2021
תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2021
תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2021

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
79	114
81	317
-	1,069
364	1,245
524	2,745

התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עובדים ומוסדות בגין שכר
הפרשה בגין מוסדות ממשלתיים
הוצאות לשלם

באור 10: - חכירות

ביום 1 בספטמבר 2020, החברה התקשרה בהסכם שכירות לפיו היא חוכרת משרדים בקפריסין לתקופה של שנתיים. דמי השכירות הינם כ-4 אלפי ש"ח לחודש. בפועל סיימה החברה את תקופת החכירה במחצית הראשונה של שנת 2022.

ברבעון הרביעי של שנת 2021 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד שלישי במסגרתו חוכרת החברה משרדים החל מ-1 ביוני, 2022 לתקופה של שנתיים, לחברה ניתנה אופציה להאריך את תקופת השכירות בשתי תקופות של 12 חודשים נוספים כל אחת. דמי השכירות החודשיים הינם כ-34 אלפי ש"ח.

החברה הכירה בתחילת יוני בנכס בגין זכות שימוש בגובה של 1,470 אלפי ש"ח ומנגד התחייבות בגין חכירה בסכום זהה. הנכס מופחת על פי שיטת הקו הישר על פני משך תקופת החכירה (4 שנים).

באור 10: - חכירות (המשך)

פירוטים בדבר עסקאות חכירה

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
25	60
78	253

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

באור 11: - הון (גרעון בהון)

א. הרכב הון מניות

מניות רגילות	
2021	2022
3,742,709	4,175,107
-	1,178,630
-	9,790,955
-	341,925
427,398	-
4,175,107	15,486,617
50,000,000	50,000,000

מניות רגילות ללא ערך נקוב

הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר
הנפקה תמורת מזומן במהלך התקופה
רכישה במהופך (א)
הקצאה לקשת (ב)
מימוש כתבי אופציה למניות במהלך התקופה
הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר

הון רשום

ביום 30 בדצמבר 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה ביצוע איחוד הון בחברה ביחס של 1:10 והגדלת הון המניות הרשום של החברה ב- 40 מיליון מניות ללא ערך נקוב.

1. ביום 24 בינואר ביום 24 בינואר, 2022 בהתאם לעסקת מיזוג שנחתמה בין החברה לבין סילבר קסטל בע"מ (ראה ביאור ד1) החברה הקצתה לכל בעלי המניות של סילבר קסטל בע"מ 9,790,955 מניות רגילות ללא ערך נקוב, אשר היוו לאחר הקצאתן, כ-74% מהון המניות המונפק והנפרע שלה במועד ההשלמה.

2. בהמשך להסכם שנחתם ביום 22 באוגוסט, 2022 בין החברה לבין קשת (ראה ביאור 17ב) הקצתה החברה ביום 29 באוגוסט, 2022, לקשת 341,925 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה.

באור 11: - הון (גרעון בהון) (המשך)

3. ביום 15 באוקטובר, 2020 אישר דירקטוריון החברה הנפקת מניות פרטית, במסגרתה הקצתה החברה למשיקיע 909,091 מניות רגילות של החברה בתמורה כוללת של 1 מיליון ש"ח, וכן הקצתה לגורם נוסף 45,455 כתבי אופציה לא רשומים למסחר, שכל אחד מהם ניתן להמרה למניה אחת של החברה במחיר מימוש של 30 אג' לתקופה של 12 חודשים, וזאת בתמורה לשירותי תיווך שהעמיד לחברה בקשר עם הקצאה זו. החברה ייחסה במועד ההנפקה את תמורת ההנפקה למרכיביה על בסיס שווים ההוגן, באופן שסך של כ-89 אלפי ש"ח יוחס להתחייבות שהוכרה בגין מנגנון האנטי דילול ויתרת הסכום, בסך כ-911 אלפי ש"ח, יוחסה להון. בנוסף, החברה אמדה את השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוקצו לגורם הנוסף בכ-40 אלפי ש"ח, באמצעות מודל בינומי, וסיווגה אותן כחלק מהוצאות ההנפקה. הוצאות הנפקה נוספות הסתכמו בסך של כ-68 אלפי ש"ח, ובהתאם הסכום נטו שהוכר בהון בגין הנפקה זו הסתכם בכ-803 אלפי ש"ח. במהלך שנת 2021 מומשו כתבי האופציה שהוענקו למתווך.

4. ביום 28 בינואר, 2019 אישרה האספה הכללית התקשרות בין החברה ל - CIB לפיו תשקיע CIB סך של 2 מיליון דולר בחברה אשר הועברו במהלך 2019 ו-2020, כנגד הקצאת 6,960,748 מניות רגילות ללא ערך נקוב כ"א של החברה, וכתבי אופציה לרכישת עד 6,960,748 מניות רגילות הניתנים למימוש החל ממועד הענקתם, ובמשך תקופה בת 18 חודשים לאחר מכן. מחיר המימוש של כתב אופציה יהיה שווה לנמוך מבין 107 אגורות, או שער הנעילה הממוצע של מניית החברה בבורסה ב-30 ימי המסחר שקדמו למועד מימוש על ידי CIB. ביום 3 ביוני, 2020, הוקצו ל-CIB כתבי אופציה המניות. החברה אמדה באמצעות מעריך שווי את השווי ההוגן של ניירות הערך שהוקצו ובהתאם ייחסה סכום את תמורת ההנפקה בסך כ-3,836 אלפי ש"ח בין מניות שנאמדו בכ-6,645 אלפי ש"ח לבין כתבי האופציה שנאמדו בכ-291 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2021, מומשו כל כתבי האופציה.

ב. עסקאות תשלום מבוסס מניות

תנאי מענקים מבוססי מניות

1. ביום 24 בינואר, 2022 כחלק מהשלמת עסקת המיזוג (ראה ביאור 11) העניקה החברה כתבי אופציה לא סחירים שהובשלו במלואם למספר יועצים כלהלן: 525,729 כתבי אופציה שיפקעו כעבור 3 שנים במחירי מימוש של 4.1-5.0 ש"ח ו-51,729 כתבי אופציה לכ-9 שנים במחיר מימוש של 0.01 ש"ח. כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת. השווי ההוגן של האופציות במועד הסתכם לסך של 1,414 אלפי ש"ח שהוכר כולו כהוצאה. הפרמטרים העיקריים ששימשו בהערכת השווי הינם שיעור ריבית חסרת סיכון של 0.22% ותנודתיות של 60.2%; שיעור ריבית חסרת סיכון של 1.13% ותנודתיות של 70.5%, בהתאמה. בנוסף הוכרה הפחתה נוספת בסך של 101 אלף ש"ח בגין החלפת האופציות במסגרת המיזוג.

2. ביום 3 במאי, 2022 הוקצו לשני דירקטורים בחברה 10,000 כתבי אופציה לא סחירים של החברה, לכל אחד. כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת תמורת תוספת מימוש של 7.1 ש"ח למניה. השווי ההוגן של האופציות במועד הענקתן הסתכם לסך של כ-29 אלפי ש"ח מתוכו הוכר סך של 19 אלפי ש"ח. האופציות יובשלו על פני 8 רבעונים החל מיום 3 באוגוסט, 2022. הפרמטרים העיקריים ששימשו בהערכת השווי הינם שיעור ריבית חסרת סיכון של 2.37% ותנודתיות של 72.8%.

באור 11: - הון (גרעון בהון) (המשך)

ב. עסקאות תשלום מבוסס מניות (המשך)

3. ביום 29 באוגוסט 2022 דיווחה החברה על הקצאת 252,500 כתבי אופציה בלתי סחירים של החברה כך ש 120,000 כתבי אופציה במחיר מימוש של 2.07 ש"ח הוקצו לעובדי החברה, 47,500 כתבי אופציה במחיר מימוש של 30 אגורות כתבי אופציה הוקצו ליועצי החברה ו- 85,000 כתבי אופציה במחיר מימוש של 2.07 ש"ח הוקצו לנושאת משרה בחברה. השווי ההוגן של האופציות במועד הענקתן הסתכם לסך של 647 אלפי ש"ח מתוכו הוכר סך של 154 אלפי ש"ח. האופציות יובשלו על פני 3 שנים. הפרמטרים העיקריים ששימשו בהערכת השווי הינם שיעור ריבית חסרת סיכון של 3.12% ותנדוטיות של 112%. בחודש נובמבר 2022 פקעו 20,000 אופציות שהוענקו לאחד מעובדי החברה.

4. ביום 26 באוגוסט 2021, העניקה החברה 150,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש ל- 150,000 מניות החברה למנכ"ל (עובר למועד השלמת המיזוג), על פי תנאי תכנית האופציות של החברה. כל כתב אופציה ניתן יהיה למימוש תמורת מחיר מימוש של 10.175 ש"ח, כאשר תקופת ההבשלה של 1,125 אלפי כתבי אופציה מתוכם תעמוד על שלוש שנים על בסיס הבשלה רבעונית במנות שוות, החל ממועד ההענקה, כל האופציות הובשלו במלואן במועד השלמת עסקת סילבר קסטל וההוצאה בגינם נכללה כחלק מהוצאות הרישום למסחר.

מדידת השווי ההוגן של ההטבה

ההטבה הגלומה בהענקת כתבי האופציה שהוענקו כאמור בסעיף (א) לעיל בשנים 2020 – 2022 נאמדה ביום ההענקה על פי השווי ההוגן של כתבי האופציה באמצעות המודל הבינומי.

הפרמטרים העיקריים בהם נעשה שימוש לצורך החישוב הינם כדלקמן:

אוגוסט 2021	ינואר 2022	מאי 2022	אוגוסט 2022	מועד הענקה
654	1,414	29	647	שווי כולל של ההטבה (אלפי ש"ח)
92.31	60.2-70.5	72.8	116	סטיית תקן במחירי המניה (%)
0.12	0.22-1.13	2.37	3.12	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
3	3 – 8.93	10	10	משך החיים החזוי של האופציות למניות (שנים)
1.0175	5.22	2.306	2.781	מחירי המניה בש"ח
0%	0%	0%	0%	שיעור דיבידנדים צפויים

באור 11: - הון (גרעון בהון) (המשך)

ג. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

עלות תשלומים מבוססי מניות בדוח על השינויים בהון הוכרה במלואה כנגד הוצאות (הכנסה) בדוחות הכספיים, בגין שירותים שהתקבלו מהניצעים, כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
171	462	1,688

עלות תכניות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים (*)

(* לעניין הסכם קשת ראה ביאור 17'.

ד. פרטים בדבר כמות כתבי האופציה, מחירי המימוש ומשך החיים

להלן טבלה הכוללת פרטים בדבר מספר כתבי האופציה, הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן והשינויים שנעשו בתוכניות אופציות לעובדים וליועצים במשך תקופות הדיווח:

2021		2022		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
0.88	2,396,991	0.94	3,646,991 (3,283,291)	אופציות למניות לתחילת השנה איחוד הון
1.02	1,500,000	2.26	272,500	אופציות למניות שהוענקו במשך השנה
0.73	(200,000)	-	-	אופציות למניות שמומשו במשך השנה
1.17	(50,000)	6.54	(98,200)	אופציות למניות שפקעו / חולטו במשך השנה
0.94	3,646,991	6.30	538,000	אופציות למניות שבתוקף לסוף השנה
0.64	2,361,070	9.32	349,991	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה
	7.13		7.85	יתרת משך החיים החוזי של כתבי האופציה שבמחזור לסוף השנה (בשנים)

באשר למיזוג החברה עם חברת סילבר קסטל אחזקות בע"מ (לשעבר ישראל סין ביוטכנולוגיה (איי.סי. בי) בע"מ) ראה באור 1(ד').

באור 12: - דמי ניהול ודמי הצלחה

הכנסותיה של החברה המאוחדת נובעות משירותים המוענקים על ידה, כשותף כללי, לקרן הגידור, שבאים לידי ביטוי ברכיב 'דמי ניהול' וברכיב 'דמי הצלחה'.

א. שיעור דמי הניהול השנתיים בקרן המומנטום עומד על 2.5% מסך נכסי קרן הגידור נטו, ובקרן האדוונס על 1.5%, לפני הפחתת דמי ניהול ודמי הצלחה, אשר בהתאם להסכם בין הקרן לבין החברה המאוחדת, יכולה החברה המאוחדת לוותר על חלק או כל דמי הניהול. בשנים 2020, 2021 ו-2022 התקבלו דמי ניהול בסך של כ-87 וכ-335 וכ-644 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ב. שיעור דמי הצלחה בקרן המומנטום עומד על 20% לשנה ומחושבים בהתאם למשוכה (HURDLE), תשואה מינימלית שרק מעליה נגבים דמי הצלחה. שיעור דמי הצלחה בקרן האדוונס עומדים על 30% לשנה. בשנים 2020 ו-2021 התקבלו דמי הצלחה בסך של כ-768 וכ-1,395 אלפי ש"ח, בהתאמה. בשנת 2022 לא קמה זכאות לגביית דמי הצלחה מקרנות הגידור.

באור 13: - פירוטים נוספים לדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
1,898	2,942	2,847	דמי ניהול (**)
140	437	2,896	שכר עבודה ונלוות
-	-	454	שכר דירקטורים
-	-	679	ביטוחים
57	37	15	אחזקת רכב ונסיעות
927	949	2,358	שירותים מקצועיים
39	44	54	מחשוב ותקשורת
74	78	255	פחת והפחתות
307	396	902	אחזקה ומשרדיות
298	742	173	תשלום מבוסס מניות
187	170	506	אחרות
3,927	5,795	11,139	

(**) ראה באור 19(ב').

באור 14: - פירוטים נוספים לדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		
-	-	1,515
-	553	785
-	-	14
-	553	2,314

עלות תשלום מבוסס מניות בגין עסקת המיזוג
שירותים מקצועיים בגין עסקת המיזוג
הפסד הון

באור 15: - הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח		

הוצאות מימון

66	52	-
-	-	60
5	8	-
12	10	40
83	70	100

ריבית והוצאות בגין תמורה מותנית
ריבית חכירה
הפרשי שער
עמלות

הכנסות מימון

-	-	20
-	1	38
-	1	58

ריבית
הפרשי שער

א. שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה והחברה המאוחדת

1. שיעור מס החברות בישראל בשנים 2020-2022 הינו 23%.
2. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה.
2. חברה מאוחדת זרה נישומה תחת חוקי מדינת ישראל.

ב. שומות מס סופיות והסדרי מס

לחברה שומות סופיות לרבות שומות עצמיות, הנחשבות סופיות מכוח התיישנות עד וכולל שנת המס 2016.

ביום 8 בנובמבר 2023, נתנה רשות המיסים החלטת רולינג לפיה מיזוג החברה נעשה בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 103 לפקודה. בנוסף נקבע כי החלטת המיסוי מותנית בקיומם של יתר התנאים הקבועים בפקודה ובכללם התנאים המתייחסים לתקופה הנדרשת כהגדרתה בסעיף 103 לפקודה, אשר תחילת במועד שינוי המבנה קרי 24 בינואר 2022. בנוסף, קבעה רשות המיסים כי כל הפסדי החברה לצרכי מס, מכל סוג שהוא, עובר למיזוג, לא יהיו עוד ניתנים להעברה/קזוז/ניכוי/היוון בדרך כלשהיא וכן לא תיוותר בידי החברה יתרת מקדמות על חשבון הוצאות עודפות הניתנת להעברה ולניצול בשנות המס הבאות. החברה קיבלה מרשות המיסים הסדר מס למיזוג כאמור בבאור ד'1.

ביום 8 בנובמבר, 2022 הוציאו רשויות מס ערך מוסף לחברה בת של החברה, סילבר קסטל בע"מ, שומת תשומות בסכום של כ- 1.8 מיליון ש"ח כולל הפרשי הצמדה וריבית לתקופה של דצמבר 2018 עד וכולל יוני 2022. בתאריך 15 בינואר, 2023 הגישה החברה השגה לפי סעיף 82 לחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975 לפיה החברה אינה חייבת בתשלום שומת התשומות האמורה ודינה להתבטל. בשלב זה טרם נערכו דיונים בהשגה וישנו קושי להעריך את סיכויי קבלת ההשגה. יחד עם זאת, החברה הפרישה בדוחותיה הכספיים סכום של 500 אלפי ש"ח כהוצאה.

ג. מיסים נדחים והפסדים מועברים לצרכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצרכי מס ליום 31 בדצמבר, 2021 לסך של כ- 74 מיליוני ש"ח. בהתאם לרולינג כאמור לעיל, ולהתקיימות תנאיו הפסדים אלה לא ניתנים להעברה לשנים הבאות. לחברות בנות הפסדים עסקיים להעברה ליום 31 בדצמבר, 2021 המסתכמים בסך של כ-21.5 מיליון ש"ח. לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים העסקיים להעברה בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

באור 16: - מסים על הכנסה (המשך)

ד. מס תיאורטי

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2020	2021	2022	
אלפי ש"ח			
(3,120)	(4,345)	(31,962)	הפסד לפני מס
23%	23%	23%	שיעור מס סטטוטורי
(718)	(999)	(7,351)	מס תיאורטי
69	171	4,599	התאמות:
(649)	(828)	(2,752)	הפסדים שלא נוצרו בגינם מסים נדחים
-	-	-	מס בפועל

באור 17: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. שעבודים

נכון למועד הדוח לחברה אין שיעבודים. לעניין שעבודים בקשר עם הסכם ההלוואה שחתמה החברה לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 22. נכון למועד פרסום הדוח טרם נרשמו השיעבודים בקשר עם הסכם ההלוואה.

ב. התקשרויות

ביום 22 באוגוסט 2022 התקשרה החברה וחברה בת שלה עם קשת החזקות שותפות מוגבלת (להלן: "קשת"), בהסכם השקעה (להלן: "ההסכם"), במסגרתו תעמיד קשת לחברת הבת שירותי מדיה פרסומית בפלטפורמות השונות שברשותה של קשת בהן קשת-ערוץ 12, קבוצת אתרי מאקו וכמו כן בפלטפורמות שונות נוספות ועתידיות, בשווי (לפני הנחה) של 1 מיליון ש"ח.

תקופת השירותים תהיה כ-7 חודשים שבכפוף להסכמת הצדדים תוארך התקופה לארבע תקופות נוספות שלא תעלנה על שנתיים ממועד ההתחלה (מועד עליית הפרסומת הראשונה לאוויר או ה-15.9.2022, לפי המוקדם ביניהם), בשווי (לפני הנחה) של 1 מיליון ש"ח כל אחת (650 אלפי ש"ח לאחר הנחה).

בתמורה למתן השירותים כאמור לעיל, ביום 29 באוגוסט, 2022, הקצתה החברה לקשת 341,925 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה.

באור 17: - שעבודים, התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך)

ב. התחייבויות תלויות

1. תביעה על סך כ-2.5 מליון ש"ח הוגשה כנגד החברה ביום 6 בינואר 2021, ע"י חברת בת לשעבר, חברת שייזים בע"מ. בחודש אוגוסט 2021 הגישו הצדדים באופן הדדי דרישות לגילוי מסמכים ושאלונים. במרץ 2022 נערך דיון קדם משפט. מועדים לדיוני שמיעת הראיות נקבעו לחודש אפריל 2023. בספרי החברה לא נכללה הפרשה בקשר עם תביעה זו. בנוסף, ובמסגרת עסקת המיזוג, לקחה על עצמה CIB התחייבות לשפות את החברה בגין כל עלות או הוצאה שתיגרם לה בקשר עם התביעה בסכומים המפורטים בהסכם המיזוג.

2. ביום 11.9.2022 הגישו ה"ה עוזי רבי והראל חורב (להלן: "התובעים") תביעה על סך של כ-300 אלף ש"ח כנגד החברה וכנגד ה"ה ג'אנג נינג'גו ויהודה ברונר, אשר במועדים הרלוונטים לתביעה כיהנו כנושאי משרה בחברה, המתנהלת בבית משפט השלום בתל אביב. בשלב זה של הדברים, עוד בטרם הושלמו ההליכים המקדמיים, אין אפשרות להעריך את סיכויי התביעה. עם זאת, ממסמכים שהוצגו עד כה על ידי התובעים והנתבעים, נראה כי סיכויי התביעה להתקבל, נמוכים.

באור 18: - מכשירים פיננסיים

א. סיווג מכשירים פיננסיים

להלן סיווג המכשירים הפיננסיים של החברה לקבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל-IFRS9:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	

		<u>נכסים פיננסיים</u>
		מזומנים ושווי מזומנים
		חייבים ויתרות חובה
1,913	653	
1,530	650	
<u>3,443</u>	<u>1,303</u>	

התחייבויות פיננסיות

		<u>התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת</u> זכאים ויתרות זכות
443	1,309	

באור 18:- מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. מדיניות ניהול הסיכונים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכון תזרים מזומנים בגין שיעור ריבית. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. החברה אינה נוהגת להשתמש במכשירים פיננסיים נגזרים לגידור חשיפות.

ג. סיכון אשראי

ריכוזי סיכון אשראי עשויים לנבוע מחשיפות לחייב אחד או לקבוצת חייבים בעלי מאפיינים דומים, כך שיכולתם לעמוד במחויבויותיהם צפויה להיות מושפעת באופן דומה משינויים בתנאים כלכליים או אחרים. לחברה אין ריכוז משמעותי של סיכונים אשראי.

ד. סיכון ריבית

סיכון ריבית הוא הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית שוק. מכיוון שההלוואה לזמן ארוך נושאת ריבית קבועה שאינה משתנה אין סיכון משמעותי של סיכון ריבית.

ה. סיכונים שוק

סיכון שוק הוא הסיכון שהשווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים ממכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים במחירי השוק.

ו. סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון בו השווי ההוגן של תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנה כתוצאה משינויים בשערי החליפין של מטבע חוץ. לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של הדולר כתוצאה מיתרות מזומנים ושווי מזומנים המוחזקים בדולר. מרבית היתרות המאזניות של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022 נקובות בשקלים חדשים אשר הינו מטבע הפעילות של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2022, לחברה יתרת מזומנים ושווי מזומנים בסך של 198 אלפי ש"ח אשר הוחזקו בדולרים וכן יתרת הכנסות לקבל בסך של 279 אלפי ש"ח שיתקבלו בדולר אמריקאי. שינוי בגובה של 10% בשער החליפין של השקל מול הדולר האמריקאי עשוי היה לגרום להשפעה בגובה של כ- 48 אלפי ש"ח על תוצאות החברה.

ז. סיכון מטבעות דיגיטליים

לחברה יתרות מטבעות דיגיטליים אשר חשופות לשינויים בשערי המטבעות הדיגיטליים ולסיכונים תפעוליים הכרוכים בהחזקת מטבעות דיגיטליים.

ח. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים של החברה זהה או קרוב לערכם הפנסוני.

באור 18:- מכשירים פיננסיים (המשך)

ט. ניהול ההון

מטרת החברה בניהול ההון העצמי שלה היא לשמר את יכולת החברה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים. החברה אינה נתונה לדרישות כלשהן להון מינימלי נדרש או להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון.

י. סיכון נזילות

החברה בוחנת את הסיכון לקשיי נזילות באמצעות כלים לתכנון נזילות.

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים לסוף תקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר, 2022

עד חמש שנים	עד שנה	אלפי ש"ח
-	114	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	1,195	הוצאות לשלם
-	1,309	

ליום 31 בדצמבר, 2021

עד חמש שנים	עד שנה	אלפי ש"ח
-	79	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
-	364	הוצאות לשלם
-	443	

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של החברה. מדיניות החברה היא להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק לכיסוי ההתחייבויות במועד פרעונן. לאחר תקופת הדוח גייסה החברה לשם כך סכום של 1.1 מיליון ש"ח בהנפקת זכויות וכמו כן התקשרה בהסכם הלוואה (ראה ביאור 222 ו-ה). ראה בנוסף ביאור 1 ג לעניין ספקות משמעותיים של המשך פעילות של החברה כעסק חי.

באור 19 -

יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

בעל עניין" - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010. "צדדים קשורים" - כהגדרת מונח זה בתקן חשבונאות בינלאומי 24 המתוקן "גילויים בהקשר לצד קשור" (להלן - IAS24).

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel) הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב- IAS 24 כוללים את מנכ"ל ודירקטור החברה וארבעה מייסדים נוספים.

בעלי העניין בחברה הינם :

1. אלי מיזרוח, דירקטור ומנכ"ל החברה.
2. מר דניאל זילביגר ז"ל.
3. גברת גבריאלה רביד, כיהנה כדירקטורית עד מאי 2022.
4. מר צבי זיו, מכהן כיו"ר החברה.
5. מר חן מוניץ, מכהן כסמנכ"ל ההשקעות.
6. מר רמי ביניש, דירקטור וסמנכ"ל התפעול.
7. מר אילן גרינבוים, דירקטור.

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
1,572	279
3,252	2,049

צדדים קשורים - בחובה (*)

צדדים קשורים - בזכות (*)

(*) יתרות שוטפות ללא הצמדה וללא ריבית.

לפירוט בדבר אפשרות המרת חלק מהחוב לניירות ערך של החברה ראה ביאור 22.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2021	2022
אלפי ש"ח	
2,942	2,566
-	454

דמי ניהול ויעוץ לבעלי שליטה
שכר דירקטורים

באור 20: - חברות הקבוצה

שיעור ההחזקה בהון בזכויות ההצבעה	
31 בדצמבר	
2021	2022
%	
100	100
100	100

SCL Management GP (קיימן)
סילבר קסטל בע"מ (ישראל) (*)

(*) חברת סילבר קסטל בע"מ מחזיקה ב 100% מהון המניות של חברת סילבר קסטל מכשירים פיננסיים וזו האחרונה מחזיקה ב 100% מחברת סילבר קסטל אגרות חוב. החברות הוקמו לתפעול פעילות אגרות החוב מגובות הביטקוין שהבורסה בתל אביב אישרה לחברה לרשום למסחר עבור משקיעים כשירים ומוסדיים. נכון למועד הדוח טרם החלה פעילות בתחום.

באור 21: - הפסד למניה

להלן כמות המניות וההפסד ששימשו בחישוב ההפסד למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2020		2021		2022	
הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת	הפסד המיוחס לבעלי מניות החברה	כמות מניות משוקללת
אלפי ש"ח					
3,120	7,359	4,345	7,538	31,962	14,929

כמות המניות וההפסד לצורך חישוב הפסד בסיסי ומדולל

באור 22: - ארועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 15 בינואר, 2023 הגישה החברה השגה לפי סעיף 82 לחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975 על שומות תשומות שהוצאה לחברה בת, סילבר קסטל בע"מ. לפרטים נוספים ראה ביאור 16' לעיל.

ב. ביום 6 בפברואר 2023, פרסמה החברה הנפקת הזכויות של החברה באמצעות דוח הצעת מדף של החברה, לפיו הקצתה החברה 972,673 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה ו-243,168 כתבי אופציה (סדרה 6), בתמורה לסך ברוטו של כ-1,173 אלפי ש"ח.

ג. ביום 6 בפברואר 2023 הודיעו מר מיזרוח (דירקטור ומנכ"ל החברה), רם ביניש (דירקטור ומנהל התפעול הראשי), חן מוניץ (מנהל ההשקעות הראשי), וצבי זיו (יו"ר הדירקטוריון) (להלן ביחד: "נושאי המשרה"), כי לאור מצבה של החברה ומרצון להתחשב בצרכי החברה, התשלומים המגיעים לכל אחד מנושאי המשרה עבור מתן שירותים לחברה החל מחודשים מרץ ואפריל 2022 ועד לחודש דצמבר 2022 (להלן, עבור כל אחד מבעלי המניות בנפרד: "החוב"), יהיה כדלקמן: ביחס למר צבי זיו - עד שני שליש מהחוב ישולם לו, על פי דרישתו מיד אחרי הנפקת זכויות או הנפקה לציבור של ניירות ערך של החברה, בסכום (ברוטו) שלא יעלה על הסכום שיוזרם על ידי כהשקעה בחברה לצורך רכישת יחידות בהנפקה כאמור; ביחס לה"ה אלי מיזרוח, רן ביניש וחן מוניץ - (1) בכפוף לאישור האורגנים הרלוונטיים של החברה עד לתאריך 6 באפריל 2023, יומר סך של 399,910 ש"ח למר מיזרוח ויומר סך של 389,900 ש"ח לכל אחד מבין רם ביניש וחן מוניץ, למניות ואופציות של החברה באותם תנאים כפי שהוצעו ניירות ערך של החברה במסגרת הנפקת הזכויות. כמו כן, עד שני שליש מסכום החוב (בניכוי סכום שהומר לעיל) ישולם לנושאי המשרה על פי דרישתם, מיד אחרי הנפקת הזכויות, בסכום (ברוטו) שלא יעלה על הסכום שיוזרם על ידי כהשקעה בחברה לצורך רכישת יחידות בהנפקה כאמור; ביחס לכל נושאי המשרה - (2) החברה לא תידרש לשלם לנושאי המשרה תשלום שאינו לפי סעיף (1) לעיל, של יותר משליש מהחוב אלא בהתאם לסעיף (3) להלן; ביחס לכל נושאי המשרה - (3) יתרת החוב (אם נותר), לאחר תשלומים לפי שני הסעיפים לעיל, תשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה; ביחס לכל נושאי המשרה - (4) בקשר עם תשלומי דמי הניהול השוטפים של נושאי המשרה בחודשים ינואר 2023 ועד יוני 2023 (להלן: "דמי ניהול"), הודיעו נושאי המשרה כי 50% מדמי הניהול ישולמו להם מידי חודש בהתאם להסכמים הקיימים בין החברה לבינם ויתרת 50% תידחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה.

ד. ביום 28 בפברואר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאה פרטית של 1,190,700 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת ושל 244,550 כתבי אופציה (סדרה 6) הניתנים למימוש לעד 244,550 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת, לנושא משרה, יועצים וכן לדירקטורים בחברה, ואישור הקצאה פרטית מכוח תכנית האופציות של החברה, של 73,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 73,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת של החברה.

ה. ביום 19 בפברואר 2023, התקשרה החברה עם עלונים שיווק וקידום מכירות בע"מ (להלן: "המלווה") בהסכם להעמדת הלוואה לחברה, בכפוף, בין היתר, לאישור אסיפת בעלי מניות שזומנה ליום 9 באפריל 2023. עיקרי התנאים הינם כלהלן:

1. המלווה תעמיד לחברה בתוך 7 ימי עסקים ממועד התקיימות התנאים המתלים, הלוואה בסך של 4,000,000 ש"ח בניכוי הפחתות שיופחתו בהתאם להוראות סעיף 13 להלן ("קרן הלוואה").
2. קרן הלוואה תישא ריבית שנתית, בשיעור של 11% בתוספת מע"מ (להלן: "הריבית"). סכום הריבית המלא ישולם בתשלום חד פעמי למלווה במועד העברת הכספים. החברה תפרע את מלוא סכום הלוואה, עד לא יאוחר מיום 10 במרץ 2024. החברה רשאית לפי שיקול דעתה הבלעדי לבצע פירעון מוקדם של הלוואה.

באור 22: - ארועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

3. ככל שבפועל, מלוא סכום ההלוואה ייפרע קודם ליום 10 במרץ 2024, אזי תשיב המלווה ללווה החזר חלקי בגין סכום הריבית היחסי ששולם בעודף, כאשר בכל מקרה יוותר בידי המלווה סכום בגובה הריבית בגין התקופה שהחל ממועד ההשלמה ועד שישה חודשים ממועד ההשלמה.
4. לצורך הבטחת פירעון ההלוואה על ידי החברה בהתאם להוראות הסכם ההלוואה, יירשם לטובת המלווה שעבוד צף יחיד מדרגה ראשונה על כל נכסי החברה, ללא הגבלה בסכום.
5. יתרת הקרן הבלתי מסולקת של ההלוואה ניתנת להמרה למניות רגילות של החברה (להלן: "מניות ההמרה"), כך שעבור כל מניה רגילה אחת של החברה, יומר סכום בשקלים המשקף את מחיר הסגירה הממוצע של המניה בשבעת ימי המסחר שקדמו למועד חתימת הסכם ההלוואה ("מחיר ההמרה"), כפוף להתאמות כמפורט להלן (ובכל מקרה לא פחות משער ההמרה המינימלי הקבוע בתקנון הבורסה).
6. במקרה שבו ההלוואה לא נפרעה במועדה או במקרה שבו ההלוואה הועמדה לפירעון מיידי על ידי המלווה, ולא שולמה בתוך 7 ימי עסקים ממועד העמדת ההלוואה לפירעון מיידי, תחולנה בכל אחד מהמקרים ההוראות הבאות:

המלווה תהיה רשאית להמיר את יתרת ההלוואה הבלתי מסולקת, כולה או חלקה, לפי שיקול דעתה הבלעדי של המלווה, לעד 74% מניות החברה (לפי שער המרה של 30 אג' למניה), כך שלאחר המרה כאמור המלווה תחזיק בעד 74% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא). יתרת ההלוואה הבלתי מסולקת שלא הומרה למניות החברה, תיוותר כחוב של החברה למלווה והמלווה תהיה רשאית לפעול לגבייתו.
7. המלווה תהיה זכאית לקבל מהחברה הטבת האפסייד אשר תחושב כדלקמן:

"סכום האפסייד" בכל הודעת אפסייד משמעו (סכום מתוך קרן ההלוואה שטרם הומר (בשקלים) כפי שנוקב בהודעת האפסייד) X 30% X (שיעור העליה של שער המניה משער המניה הממוצע בשקלים בשבעת ימי המסחר שקדמו למועד חתימת הסכם ההלוואה ועד לשער המניה הממוצע בשקלים בשבעת ימי המסחר שקדמו למועד הודעת האפסייד, כהגדרתה להלן).
8. הטבת האפסייד תהא ניתנת למימוש בפעם אחת או במספר פעמים, הכל לפי שיקול דעתה הבלעדי של המלווה ובלבד שהסכום בגינו ניתנו כל הודעות האפסייד לא יעלו במצטבר על סכום קרן ההלוואה שטרם הומר.
9. החברה תהיה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להעניק למלווה את הטבת האפסייד במזומן, או על ידי המרת סכום האפסייד (בשקלים) למניות החברה בכמות השווה לסכום האפסייד כשהוא מחולק בשער המניה הממוצע בשקלים בשבעת ימי המסחר שקדמו למועד הודעת האפסייד.
10. בהתקיים אחד או יותר מקרים המהווים עילה לפירעון מיידי בהתאם להוראות הסכם ההלוואה, תהיה המלווה רשאית (אך לא חייבת) להעמיד את יתרת ההלוואה לפירעון מיידי באמצעות הודעה בכתב שתשלח לחברה.
11. במועד חתימת הסכם ההלוואה תשלם החברה למלווה עמלה בסכום של 50,000 ש"ח לצורך מימון עלויות הקשורות להקמת ההלוואה במועד ההשלמה תשלם החברה למלווה עמלה בסכום של 4.7% מסכום קרן ההלוואה כשמסכום זה יופחת סכום העמלה כאמור.

באור 22: - ארועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

התחייבויות החברה במהלך תקופת ההלוואה

החל ממועד חתימת הסכם ההלוואה ועד אשר יפרעו מלוא חובות והתחייבויות החברה למלווה על פי הסכם ההלוואה, תחולנה ההוראות הבאות:

12. לא תתקבל החלטה ולא תיעשה הקצאה של מניות או ניירות ערך המירים למניות שיש בהן לפגוע בזכויות המלווה לפי הסכם ההלוואה. החברה לא תשעבד ו/או תעביר ו/או תשכיר נכסים כלשהם, שלא במהלך העסקים הרגיל של ללא הסכמה בכתב ומראש של המלווה.

13. בכל גיוס שיבוצע על ידי החברה לאחר מועד ההשלמה, אשר בגינו מוזרם מזומן לחברה (לא כולל חובות המומרים על ידי החברה), החברה תפרע בפירעון מוקדם סכום מתוך קרן ההלוואה השווה לסך של 15% מסכום הגיוס נטו שהוזרם במזומן לחברה. בנוסף, במקרה בו יבוצע גיוס על ידי החברה, שבגינו מוזרם מזומן לחברה (לא כולל חובות המומרים על ידי החברה), לאחר מועד חתימת הסכם ההלוואה אך לפני מועד ההשלמה, יוקטן סכום קרן ההלוואה אשר יועבר לחברה על ידי המלווה בסך של 15% מסכום הגיוס נטו שהוזרם במזומן לחברה.

14. החברה לא תבצע פעולה של פירוק מרצון ו/או מיזוג (לרבות רכישת עיקר נכסי החברה על ידי אדם או תאגיד) שבו החברה אינה החברה השורדת ו/או העברת פעילות של החברה מתאגיד אחר ו/או לתאגיד אחר שאינו בשליטה החברה, ללא אישור המלווה מראש ובכתב.

15. החברה לא תשלם למי מבעלי המניות העיקריים, סכום כלשהו לרבות דמי ניהול, ללא הסכמת המלווה מראש ובכתב, למעט (1) סכום השווה לשליש מחובות החברה לבעלי המניות העיקריים כאמור לעיל כפי שהם במועד חתימת הסכם ההלוואה (2) סכום אשר יוזרם (לאחר ניכוי מס) על ידי בעלי המניות העיקריים חזרה כהשקעה בחברה, במסגרת הנפקות של זכויות ו/או מניות (3) תשלומי שכר עתידיים (קרי תשלומי שכר או ייעוץ חדשים שייווצרו החל ממועד הסגירה) לבעלי המניות העיקריים ו- (4) סכום השווה לסכום שהוחזר למלווה בהתאם להוראות הסכם ההלוואה. למען הסר ספק אין באמור כדי לגרוע מיכולתה של החברה להעניק אופציות או גמול אחר במניות.

16. החברה מתחייבת לפעול באופן שמניותיה ימשיכו להיסחר ברשימה הראשית של הבורסה. עד למועד פירעון מלוא ההלוואה, החברה תהא רשאית ליצור חוב פיננסי, למעט חובות מוחרגים, רק בכפוף לקיומם של מקורות נזילים (BACK TO BACK) ביחס להתחייבויות אלה.

1. ביום 13 במרץ 2023 בעקבות פרסומים על החשש בנוגע לפעילותו של סייגניצ'ר בנק, והודעות הרגולטורים כי כספי הלקוחות המופקדים בסייגניצ'ר בנק הינם מוגנים וזמינים. החברה הודיעה כי יש סכום זניח המופקד בסייגניצ'ר בנק. לאחר תאריך המאזן הועברסכום זה לבנק בארץ. בנוסף, החברה מחזיקה את כספי המשקיעים בקרן מומנטום בסייגניצ'ר בנק. כאמור לעיל, והיא סבורה כי כספי המשקיעים בקרן מומנטום לא יפגעו וכי החברה תהיה מסוגלת להמשיך את פעילות קרן מומנטום. כמו כן, החברה בוחנת התקשרויות עם מוסדות בנקאיים אחרים אשר הינם בעלי מומחיות בתחום הפעילות של החברה.

חלק ד' – פרטים נוספים לשנת 2022

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד לפי חציונים

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

חציון ראשון 2022	חציון שני 2022	סה"כ לשנת 2022	
(409)	179	(230)	הכנסות
7,607	3,532	11,139	הוצאות הנהלה וכלליות
(56)	2,300	2,244	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(7,960)	(5,653)	(13,613)	הפסד תפעולי לפני רישום הוצאות למסחר
18,307	-	18,307	הוצאות רישום למסחר ברכישה במהופך
(110)	68	(42)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(26,377)	(5,585)	(31,962)	הפסד לפני מיסים על ההכנסות
-	-	-	מיסים על הכנסה
(26,377)	(5,585)	(31,962)	הפסד לאחר מיסים
(26,377)	(5,585)	(31,962)	סה"כ הפסד כולל לתקופה

תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך

ביום 6 בפברואר 2023 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה בדרך של זכויות (כמפורט בסעיף 8.2 לחלק ב' לדוח זה). תמורת ההנפקה ברוטו שהתקבלה במסגרת הנפקת הזכויות על פי דוח הצעת המדף הסתכמה בסך של כ- 1,173 אלפי ש"ח. נכון למועד דוח זה, החברה משתמשת בתמורת ההנפקה לפעילותה השוטפת של החברה.

תקנה 11: רשימת השקעות של החברה בחברות בנות ובחברות כלולות נכון למועד פרסום הדוח

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
סילבר קסטל בע"מ	15,569,563	155,695.63	100%	100%	-	6,485
SCL Management (Cayman) GP	-	-	100%	100%	-	-
סילבר קסטל מכשירים פיננסיים בע"מ	¹ 100,000	-	100%	² 100%	-	-

¹ מוחזקות על ידי סילבר קסטל בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה של החברה.
² סמכותה של סילבר קסטל בע"מ, חברת בת בבעלות מלאה של החברה.

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

דמי ניהול ודיבידנד שהתקבלו על ידי החברה עד 31.12.2022		רווח (הפסד) אחרי מס	רווח (הפסד) לפני מס באלפי ש"ח	שם החברה
עבור תקופה שלאחר הדוח	עבור תקופת הדוח			
-	-	(7,820)	(7,820)	סילבר קסטל בע"מ
-	644	(392)	(392)	SCL Management (Cayman) GP
-	-	-	-	סילבר קסטל מכשירים פיננסיים בע"מ

תקנה 20: מסחר בבורסה

לפרטים בדבר ניירות ערך שנרשמו למסחר בתקופת הדוח וכן לאחר תקופת הדוח ראו סעיף 4 בפרק א' לדוח זה.

למיטב ידיעת החברה, בתקופת הדוח לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, למעט כמפורט להלן: ביום 18 בינואר 2022 חלה הפסקת מסחר על מנת לאפשר ביצוע איחוד הון ביחס של 1:10 כך שכל 10 מניות יאוחדו לכדי מניה אחת של החברה.

תקנה 21: תגמולים לבעלי עניין ולנושאי 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 2022; 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 2022:

תגמולים³ שניתנו לנושאי משרה בכירה בשנת 2022 :

תגמולים (במונחי עלות לחברה) עבור שירותים (באלפי ש"ח)						פרטי מקבל התגמולים					
סה"כ	אחר ⁷	דמי שכירות	ריבית	דמי ניהול/ יעוץ	תשלום מבוסס מניות ⁶	מענק	שכר ⁵	שעור החזקה בהון החברה ⁴	היקף משרה	תפקיד	שם
878	-	-	-	⁸ 878	-	-	-	11.44%	100%	מנכ"ל ודירקטור	אלי מיזרח
715	-	-	-	⁹ 715	-	-	-	3.95%	100%	מנהל תפעול ראשי ודירקטור	רם ביניש
715	-	-	-	¹⁰ 715	-	-	-	5.45%	100%	מנהל השקעות ראשי וסגן מנהל כללי	חן מוניץ
610	-	-	-	-	49	-	561	-	100%	סמנכ"לית כספים	דורית קרינר
333	-	-	-	-	-	-	333	-	100%	מנכ"ל לשעבר ודירקטור לשעבר	ג'אנג נינגג'וי ¹¹

תגמולים שניתנו לבעלי ענין בחברה בשנת 2022 (למעט אלו המופיעים בטבלה לעיל) :

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
135	-	¹² 135	-	-	-	-	3.36%	30%	דירקטור	צבי זיו
118	-	118	-	-	-	-	1.54%	30%	דירקטור	אילן גרינבוים

³ תגמול – לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.

⁴ לא בדילול מלא.

⁵ "שכר" – לרבות תנאים נלווים לשכר, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד. הנתונים מתייחסים לשכר עד סוף חודש דצמבר 2021 במונחי עלות מעביד.

⁶ "תשלום מבוסס מניות" – כמשמעותו לפי כללי החשבונאות המקובלים.

⁷ מתייחס לעלות החזקת רכב לעובד.

⁸ לפירוט בדבר אפשרות המרת החוב לניירות ערך של החברה, ראו סעיף 1.2.3 להלן.

⁹ לפירוט בדבר אפשרות המרת החוב לניירות ערך של החברה, ראו סעיף 2.2.3 להלן.

¹⁰ לפירוט בדבר אפשרות המרת החוב לניירות ערך של החברה, ראו סעיף 3 להלן.

¹¹ ג'אנג נינגג'וי סיים את כהונתו כדירקטור בחברה ביום 19 בינואר 2023.

¹² לפירוט נוסף ראו סעיף 5.3 להלן.

להלן פירוט אודות הגמול הניתן לדירקטורים

במהלך תקופת הדוח שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, סך ההוצאה בגין הגמול לדירקטורים של החברה, למעט יו"ר הדירקטוריון ואילן גרינבוים (אשר הגמול ששולם להם מפורט לעיל וכן למעט אלי מזרח ורמי ביניש אשר הגמול המשולם להם כולל גם גמול בגין כהונתם כדירקטורים), הינה סך כולל של כ- 201 אלפי ש"ח. 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 (למעט יו"ר הדירקטוריון, אלי מיזרח, רמי ביניש ואילן גרינבוים), משולם "הגמול המזערי" לפי תקנות הגמול, מותאם לדרגת ההון העצמי של החברה (אשר תקבע בכל שנת כספים בהתאם להוראות 2 ו-3 לתקנות הגמול).

בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול הוצאות לדירקטור חיצוני) (הוראת שעה), התשפ"ב-2022, (להלן: "הוראת השעה"), ביום 31 במרץ 2022 קבע דירקטוריון החברה אמות מידה, לפיהן תסוג השתתפות של דירקטורים בישיבות הדירקטוריון ווועדותיו, שהתקיימו ויתקיימו באמצעי תקשורת בתקופת ההגבלות (כהגדרתה בהוראת השעה), כהשתתפות בישיבה רגילה, ובהתאם, סיווג את השתתפותם של הדירקטורים הרלוונטיים בישיבות כאמור כהשתתפות המזכה בגמול השתתפות בגין ישיבה רגילה. הוראת השעה כאמור פקעה ביום 2 ביוני 2022 ולכן אמות המדיה המפורטות לעיל רלוונטיות לישיבות שהתקיימו עד למועד הפקיעה.

לפרטים אודות פוליסות ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה, במסגרתם מבוטחים, בין היתר, הדירקטורים בחברה, ראו תקנה 4א29 להלן. כמו כן, יצוין כי כלל הדירקטורים זכאים להיכלל בפוליסת הביטוח.

בנוסף לגמול השנתי וגמול ההשתתפות כאמור לעיל, הוקצו לדירקטורים ה"ה גל פורר, גל כהן ואביבה בן משה אופציות לרכישת 10,000 מניות רגילות של החברה, בהתאם ובכפוף להוראות תכנית האופציות של החברה ולהוראות מדיניות התגמול של החברה.

הקצאת אופציות לנושאי משרה בכירה

לפרטים אודות תוכנית האופציות של החברה ראו סעיף 17.7 לפרק א' לדוח.

פירוט תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בחברה, להם ניתנו התגמולים הגבוהים ביותר בקשר

עם כהונתם בחברה בשנת 2022

עיקרי פרטי התקשרות עם נושאי משרה בכירה בחברה, כאמור בטבלה לעיל:

1. מנכ"ל החברה ודירקטור, מר אלי מיזרח

1.1. מר אלי מיזרח מכהן כמנכ"ל החברה וכדירקטור החל מיום 24 בינואר 2022.

1.2. החברה התקשרה עם מר אלי מיזרח, באמצעות חברה בבעלותו (להלן: "מר מיזרח") בהסכם למתן שירותים בנוגע לתפקידו כמנכ"ל החברה (להלן, בס"ק זה: "הסכם מתן השירותים") שעיקרי תנאיו להלן:

1.2.1. תקופת ההסכם - החל מיום ה-24 בינואר 2022 ולתקופה בלתי קצובה. כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום על ידי הודעה מוקדמת בכתב ומראש של 180 ימים.

1.2.2. התמורה החודשית של מר מיזרח עומדת על סך של 78,000 ש"ח, בתוספת מע"מ.

ככל והיקף הנכסים המנוהלים יעלה על 100 מיליון ש"ח, יהא זכאי מר מיזרוח לתמורה חודשית בסך של 91,000 ש"ח בחודש, בתוספת מע"מ.

"נכסים מנוהלים" - נכסים מנוהלים בקרנות המנוהלות על ידי החברה ו/או חברות בשליטתה ונכסים הכלולים במכשירים הפסיביים המונפקים על ידי החברה וחברות בשליטתה לרבות אגרות חוב, כפי שיצוין בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים.

1.2.3 ביום 6 בפברואר 2023 הודיע מר מיזרוח (יחד עם נושאי משרה אחרים בחברה) לחברה, כי לאור מצבה של החברה ומרצון להתחשב בצרכי החברה, התשלומים המגיעים לו עבור מתן השירותים לחברה החל מחודש מרץ 2022 ועד לחודש דצמבר 2022 (להלן: "החוב") יהיו כדלקמן: (1) בכפוף לאישור האורגנים הרלוונטיים של החברה עד לתאריך 6 באפריל 2023, יומר סך של 399,910 ש"ח למר מיזרוח למניית ואופציות של החברה באותם תנאים כפי שהוצעו ניירות ערך של החברה במסגרת הנפקת הזכויות. כמו כן, עד שני שליש מסכום החוב (בניכוי סכום שהומר לעיל ככל שהומר) ישולם לו על פי דרישתו, מיד אחרי הנפקת הזכויות, בסכום (ברוטו) שלא יעלה על הסכום שיוזרם על ידו כהשקעה בחברה לצורך רכישת יחידות הנפקה כאמור; (2) החברה לא תידרש לשלם למר מיזרוח תשלום שאינו לפי סעיף (1) לעיל, של יותר משליש מהחוב אלא בהתאם לסעיף (3) להלן; (3) יתרת החוב (אם נותר), לאחר תשלומים לפי שני הסעיפים לעיל, תשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה; (4) בקשר עם תשלומי דמי הניהול השוטפים של מר מיזרוח בחודשים ינואר 2023 ועד יוני 2023 (להלן: "דמי ניהול"), הודיע מר מיזרוח לחברה כי 50% מדמי הניהול ישולמו לו מידי חודש בהתאם להסכם מתן השירותים בינו לבין החברה, ויתרת 50% תידחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא 012679-01-2023), המובא כאן על דרך ההפניה.

1.2.4 מענק ועמידה ביעדים: מר מיזרוח זכאי למענקים שנתיים בגין עמידה ביעדים כמפורט להלן. כל עוד הנכסים המנוהלים יהיו בהיקף של 100 מיליון ש"ח, מר מיזרוח יהיה זכאי, בכפוף לאישור המענק באורגנים של החברה כדין, למענק שנתי בגובה של עד 6 פעמים התמורה החודשית; וככל שהיקף הנכסים המנוהלים יעלה על 100 מיליון ש"ח, מר מיזרוח יהיה זכאי, בכפוף לאישור המענק באורגנים של החברה כדין, למענק שנתי בגובה של עד 12 פעמים התמורה החודשית (להלן: "המענק השנתי"). מובהר כי 25% מהמענק השנתי, לרבות הרכיבים הנלווים לו, יקבע על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה כפי שמפורט במדיניות התגמול של החברה ו-75% מהמענק השנתי יהיה בהתאם לנוסחה המפורטת להלן:

EBITDA (33% משקל מהמענק השנתי)	נכסים מנוהלים (66% משקל מהמענק השנתי)	
5 מיליון ש"ח	עד 100 מיליון ש"ח	2022

EBITDA (33% משקל מהמענק השנתי)	נכסים מנוהלים (66% משקל מהמענק השנתי)	
15 מיליון ש"ח	עד 250 מיליון ש"ח	2023
40 מיליון ש"ח	עד 450 מיליון ש"ח	2024

"נכסים מנוהלים" – נכסים מנוהלים בקרנות המנוהלות על ידי החברה ו/או חברות בשליטתה ונכסים הכלולים במכשירים הפסיביים המונפקים על ידי החברה וחברות בשליטתה לרבות אגרות חוב, כפי שיצוין בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים.

"EBITDA" - רווח לפני ריבית, מס, פחת והפחתות בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים בניכוי הוצאות והכנסות תשלום מבוסס מניות. מובהר כי המענק השנתי יהיה ביחס לינארי לנוסחה המפורטת לעיל.

1.2.5. נלווים: בהתאם להסכם מתן השירותים, מר מיזרוח זכאי להחזר הוצאות טלפון והחזקת רכב, לרבות הוצאות דלק, ביטוח רכב, תיקונים שוטפים והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כביש אגרה (ללא תקרה). כמו כן היעדרות בשל חופשה עד 24 ימים מדי שנה קלנדרית לא יהווה הפרה של הסכם מתן השירותים.

2. תנאי התקשרות עם מר רם ביניש, מנהל תפעול ראשי ודירקטור

2.1. מר רם ביניש מכהן כמנהל תפעול ראשי וכדירקטור החל מיום 24 בינואר 2022.

2.2. חברת סילבר קסטל בע"מ התקשרה עם מר רם ביניש, באמצעות חברה בבעלותו (להלן: "מר ביניש") בהסכם למתן שירותים בנוגע לתפקידו כמנהל התפעול הראשי של סילבר קסטל בע"מ ושל החברה (להלן, בס"ק זה: "הסכם מתן השירותים") שעיקרי תנאיו להלן:

2.2.1. תקופת ההסכם: החל מיום ה-24 בינואר 2022 ולתקופה בלתי קצובה. כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום על ידי הודעה מוקדמת בכתב מראש של 45 ימים.

2.2.2. התמורה החודשית של מר ביניש עומדת על סך של 65,000 ש"ח, בתוספת מע"מ. ככל והיקף הנכסים המנהולים יעלה על 100 מיליון ש"ח, יהא זכאי לתמורה חודשית בסך של 78,000 ש"ח בחודש, בתוספת מע"מ. "נכסים מנוהלים" - נכסים מנוהלים בקרנות המנוהלות על ידי החברה ו/או חברות בשליטתה ונכסים הכלולים במכשירים הפסיביים המונפקים על ידי החברה וחברות בשליטתה לרבות אגרות חוב, כפי שיצוין בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים. כמו כן, זכאי מר ביניש לעמלה בגובה חמישה אחוז (5%) מהסכום שיתקבל בגין גיוס הון לחברה ולעמלה בגובה עשרים אחוזים (20%) מסך הכנסות החברה מכספים שיגוייסו לקרנות של החברה.

2.2.3. ביום 6 בפברואר 2023 הודיע מר ביניש (יחד עם נושאי משרה אחרים בחברה) לסילבר קסטל בע"מ כי לאור מצבה של החברה ומרצון להתחשב בצרכי החברה, התשלומים המגיעים לו עבור מתן השירותים לחברה החל מחודש מרץ 2022 ועד לחודש דצמבר 2022 (להלן: "החוב") יהיו כדלקמן: (1) בכפוף לאישור האורגנים

הרלוונטיים של החברה עד לתאריך 6 באפריל 2023, יומר סך של 389,900 ש"ח למר ביניש למניות ואופציות של החברה באותם תנאים כפי שהוצעו ניירות ערך של החברה במסגרת הנפקת הזכויות. כמו כן, עד שני שליש מסכום החוב (בניכוי סכום שהומר לעיל ככל שהומר) ישולם לו על פי דרישתו, מיד אחרי הנפקת הזכויות, בסכום (ברוטו) שלא יעלה על הסכום שיוזרם על ידו כהשקעה בחברה לצורך רכישת יחידות הנפקה כאמור; (2) סילבר קסטל בע"מ לא תידרש לשלם למר ביניש תשלום שאינו לפי סעיף (1) לעיל, של יותר משליש מהחוב אלא בהתאם לסעיף (3) להלן; (3) יתרת החוב (אם נותר), לאחר תשלומים לפי שני הסעיפים לעיל, תשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה; (4) בקשר עם תשלומי דמי הניהול השוטפים של מר ביניש בחודשים ינואר 2023 ועד יוני 2023 (להלן: "דמי ניהול"), הודיע מר ביניש לסילבר קסטל בע"מ כי 50% מדמי הניהול ישולמו לו מידי חודש בהתאם להסכם מתן השירותים בינו לבין סילבר קסטל בע"מ, ויתרת 50% תידחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא 01-2023-012679), המובא כאן על דרך ההפניה.

2.2.4 מענק ועמידה ביעדים: מר ביניש זכאי למענקים שנתיים בגין עמידה ביעדים כמפורט להלן. כל עוד הנכסים המנוהלים יהיו בהיקף של 100 מיליון ש"ח, מר ביניש יהיה זכאי, בכפוף לאישור המענק באורגנים של סילבר קסטל בע"מ כדון, למענק שנתי בגובה של עד 6 פעמים התמורה החודשית; וככל שהיקף הנכסים המנוהלים יעלה על 100 מיליון ש"ח, מר ביניש יהיה זכאי, בכפוף לאישור המענק באורגנים של סילבר קסטל בע"מ כדון, למענק שנתי בגובה של עד 12 פעמים התמורה החודשית (להלן: "המענק השנתי"). מובהר כי 25% מהמענק השנתי, לרבות הרכיבים הנלווים לו, יקבע על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה כפי שמפורט במדיניות התגמול של החברה ו-75% מהמענק השנתי יהיה בהתאם לנוסחה המפורטת להלן:

2022	עד 100 מיליון ש"ח	EBITDA (33% משקל מהמענק השנתי)
2023	עד 250 מיליון ש"ח	15 מיליון ש"ח
2024	עד 450 מיליון ש"ח	40 מיליון ש"ח

"**נכסים מנוהלים**" – נכסים מנוהלים בקרנות המנוהלות על ידי החברה ו/או חברות בשליטתה ונכסים הכלולים במכשירים הפסיביים המונפקים על ידי החברה וחברות בשליטתה לרבות אגרות חוב, כפי שיצוין בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים.

"**EBITDA**" - רווח לפני ריבית, מס, פחת והפחתות בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים בניכוי הוצאות והכנסות תשלום מבוסס מניות. מובהר כי המענק השנתי יהיה ביחס לינארי לנוסחה המפורטת לעיל.

2.2.5. נלווים: בהתאם להסכם מתן השירותים, מר ביניש זכאי להחזר הוצאות טלפון והחזקת רכב, לרבות הוצאות דלק, ביטוח רכב, תיקונים שוטפים והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כביש אגרה (ללא תקרה). כמו כן היעדרות בשל חופשה עד 24 ימים מדי שנה קלנדרית לא יהווה הפרה של הסכם מתן השירותים.

3. תנאי התקשרות עם מר חן מוניץ, מנהל השקעות ראשי וסגן מנהל כללי
החברה התקשרה עם מר חן מוניץ, באמצעות חברה בבעלותו (להלן: "מר מוניץ") בהסכם למתן שירותים בנוגע לתפקידו כמנהל ההשקעות הראשי של החברה וסגן מנהל כללי (להלן, בס"ק זה: "הסכם מתן השירותים") שעיקרי תנאיו להלן:

3.1. תקופת הסכם: החל מיום ה-24 בינואר 2022 ולתקופה בלתי קצובה. כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום על ידי הודעה מוקדמת בכתב מראש בת 45 ימים.

3.2. התמורה החודשית של מר מוניץ עומדת על סך של 65,000 ש"ח, בתוספת מע"מ. ככל והיקף הנכסים המנוהלים יעלה על 100 מיליון ש"ח, יהא זכאי לתמורה חודשית בסך של 78,000 ש"ח בחודש, בתוספת מע"מ. "נכסים מנוהלים" - נכסים מנוהלים בקרנות המנוהלות על ידי החברה ו/או חברות בשליטתה ונכסים הכלולים במכשירים הפסיביים המונפקים על ידי החברה וחברות בשליטתה לרבות אגרות חוב, כפי שיצוין בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים.

ביום 6 בפברואר 2023 הודיע מר מוניץ (יחד עם נושאי משרה אחרים בחברה) לחברה כי לאור מצבה של החברה ומרצון להתחשב בצרכי החברה, התשלומים המגיעים לו עבור מתן השירותים לחברה החל מחודש מרץ 2022 ועד לחודש דצמבר 2022 (להלן: "החוב") יהיו כדלקמן: (1) בכפוף לאישור האורגנים הרלוונטיים של החברה עד לתאריך 6 באפריל 2023, יומר סך של 389,900 ש"ח למר מוניץ למניות ואופציות של החברה באותם תנאים כפי שהוצעו ניירות ערך של החברה במסגרת הנפקת הזכויות. כמו כן, עד שני שליש מסכום החוב (בניכוי סכום שהומר לעיל ככל שהומר) ישולם לו על פי דרישתו, מיד אחרי הנפקת הזכויות, בסכום (ברוטו) שלא יעלה על הסכום שיוזרם על ידו כהשקעה בחברה לצורך רכישת יחידות הנפקה כאמור; (2) החברה לא תידרש לשלם למר מוניץ תשלום שאינו לפי סעיף (1) לעיל, של יותר משליש מהחוב אלא בהתאם לסעיף (3) להלן; (3) יתרת החוב (אם נותר), לאחר תשלומים לפי שני הסעיפים לעיל, תשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה; (4) בקשר עם תשלומי דמי הניהול השוטפים של מר מוניץ בחודשים ינואר 2023 ועד יוני 2023 (להלן: "דמי ניהול"), הודיע מר מוניץ לחברה כי 50% מדמי הניהול ישולמו לו מידי חודש בהתאם להסכם מתן השירותים בינו לבין החברה, ויתרת 50% תידחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא 2023-01-012679), המובא כאן על דרך ההפניה.

3.3. מענק ועמידה ביעדים: מר מוניץ זכאי למענקים שנתיים בגין עמידה ביעדים כמפורט להלן. כל עוד הנכסים המנוהלים יהיו בהיקף של 100 מיליון ש"ח, מר מוניץ יהיה זכאי, בכפוף לאישור המענק באורגנים של החברה כדן, למענק שנתי בגובה של עד 6 פעמים התמורה החודשית; וככל שהיקף הנכסים המנוהלים יעלה על 100 מיליון ש"ח, מר מוניץ יהיה זכאי, בכפוף לאישור המענק באורגנים של החברה כדן, למענק שנתי בגובה של עד 12 פעמים

התמורה החודשית (להלן: "המענק השנתי"). מובהר כי 25% מהמענק השנתי, לרבות הרכיבים הנלווים לו, יקבע על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה כפי שמפורט במדיניות התגמול של החברה ו-75% מהמענק השנתי יהיה בהתאם לנוסחה המפורטת להלן:

EBITDA (33% משקל מהמענק השנתי)	נכסים מנוהלים (66% משקל מהמענק השנתי)	
5 מיליון ש"ח	עד 100 מיליון ש"ח	2022
15 מיליון ש"ח	עד 250 מיליון ש"ח	2023
40 מיליון ש"ח	עד 450 מיליון ש"ח	2024

"נכסים מנוהלים" – נכסים מנוהלים בקרנות המנוהלות על ידי החברה ו/או חברות בשליטתה ונכסים הכלולים במכשירים הפסיביים המונפקים על ידי החברה וחברות בשליטתה לרבות אגרות חוב, כפי שיצוין בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים. "EBITDA" – רווח לפני ריבית, מס, פחת והפחתות בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים בניכוי הוצאות והכנסות תשלום מבוסס מניות.

מובהר כי המענק השנתי יהיה ביחס לינארי לנוסחה המפורטת לעיל.

3.4. נלווים: בהתאם להסכם מתן השירותים, מר מוניץ זכאי להחזר הוצאות טלפון והחזקת רכב, לרבות הוצאות דלק, ביטוח רכב, תיקונים שוטפים והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כביש אגרה (ללא תקרה). כמו כן היעדרות בשל חופשה עד 24 ימים מדי שנה קלנדרית לא יהווה הפרה של הסכם מתן השירותים.

4. תנאי התקשרות עם גב' דורית קרינר, סמנכ"לית הכספים של החברה

גב' דורית קרינר (להלן: "גב' קרינר") החלה את כהונתה בחברה בחודש אפריל 2022. גב' קרינר מכהנת כסמנכ"לית הכספים של החברה בהיקף של 100% משרה. בהתאם לתנאי העסקתה, זכאית גב' קרינר לקבל בגין העסקתה גמול כדלקמן:

גב' קרינר זכאית לשכר חודשי ברוטו בסך של 45,000 ש"ח.

בנוסף לשכר החודשי, גב' קרינר זכאית לאחזקת רכב בסך של 4,000 ש"ח ולתנאים סוציאליים נלווים (ביטוח מנהלים/פנסיה, קרן השתלמות, דמי הבראה, חופשה ופיצויים וביטוח לאומי), לטלפון נייד ולכיסוי כל ההוצאות הנלוות; ולבנוס שנתי שיחושב בהתאם למדיניות התגמול של החברה ויהיה דומה לבונוס של מנהל התפעול הראשי של החברה.

כמו כן, ביום 6 בפברואר 2023, הודיעה גב' קרינר לחברה כי בקשר עם תשלומי שכר שוטף בחודשים ינואר 2023 ועד מרץ 2023 (להלן: "השכר"): 80% מהשכר ישולם לה מידי חודש בהתאם להסכם הקיים בין החברה לבינה, ויתרת 20% תידחה ותשולם ככל שיהיה לחברה הכנסות מדמי הצלחה שנתיים.

במקרה בו הודיעו מי מהצדדים על סיום ההעסקה עמו, גב' קרינר זכאית להודעה מוקדמת של 45 יום מראש.

תגמולים הוניים:

נכון למועד הדוח, מחזיקה גב' קרינר ב-85,000 כתבי אופציה לא סחירים של החברה.

5. תנאי התקשרות עם מר צבי זיו, יו"ר הדירקטוריון

החברה התקשרה עם מר צבי זיו, באמצעות חברה בבעלותו (להלן: "מר זיו") בהסכם למתן שירותים בהיקף של 30% משרה בנוגע לתפקידו כיו"ר דירקטוריון (להלן, בס"ק זה: "הסכם מתן השירותים") שעיקרי תנאיו להלן:

- 5.1. תקופת הסכם: החל מיום ה-24 בינואר 2022 ולתקופה בלתי קצובה. כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום על ידי הודעה מוקדמת בכתב מראש של 45 ימים.
- 5.2. התמורה החודשית של מר זיו עומדת על סך של 12,000 ש"ח, בתוספת מע"מ.
- 5.3. ביום 6 בפברואר 2023 הודיע מר זיו (יחד עם נושאי משרה אחרים בחברה) לחברה כי לאור מצבה של החברה ומרצון להתחשב בצרכי החברה, התשלומים המגיעים לו עבור מתן השירותים לחברה החל מחודש מרץ 2022 ועד לחודש דצמבר 2022 (להלן: "החוב") יהיו כדלקמן: (1) עד שני שליש מהחוב ישולם לו, על פי דרישתו מיד אחרי הנפקת זכויות של החברה, בסכום (ברוטו) שלא יעלה על הסכום שיוזרם על ידו כהשקעה בחברה לצורך רכישת יחידות בהנפקה כאמור; (2) החברה לא תידרש לשלם למר זיו תשלום שאינו לפי סעיף (1) לעיל, של יותר משליש מהחוב אלא בהתאם לסעיף (3) להלן; (3) יתרת החוב (אם נותר), לאחר תשלומים לפי שני הסעיפים לעיל, תשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה; (4) בקשר עם תשלומי דמי הניהול השוטפים של מר זיו בחודשים ינואר 2023 ועד יוני 2023 (להלן: "דמי ניהול"), הודיע מר זיו לחברה כי 50% מדמי הניהול ישולמו לו מידי חודש בהתאם להסכם מתן השירותים בינו לבין החברה, ויתרת 50% תידחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא 2023-01-012679), המובא כאן על דרך ההפניה.
- 5.4. מענק ועמידה ביעדים: מר זיו זכאי, בכפוף לאישור המענק באורגנים של החברה כדן, למענק שנתי בגובה של עד 3 פעמים התמורה החודשית (להלן: "המענק השנתי"). מובהר כי 25% מהמענק השנתי, לרבות הרכיבים הנלווים לו, יקבע על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה כפי שמפורט במדיניות התגמול של החברה ו-75% מהמענק השנתי יהיה בהתאם לנוסחה המפורטת להלן:

	נכסים מנוהלים (66%) משקל מהמענק השנתי	EBITDA (33% משקל) מהמענק השנתי
2022	עד 100 מיליון ש"ח	5 מיליון ש"ח
2023	עד 250 מיליון ש"ח	15 מיליון ש"ח
2024	עד 450 מיליון ש"ח	40 מיליון ש"ח

"נכסים מנוהלים" – נכסים מנוהלים בקרנות המנוהלות על ידי החברה ו/או חברות בשליטתה ונכסים הכלולים במכשירים הפסיביים המונפקים על ידי החברה וחברות בשליטתה לרבות אגרות חוב, כפי שיצוין בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים. "EBITDA" – רווח לפני ריבית, מס, פחת והפחתות בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים בניכוי הוצאות והכנסות תשלום מבוסס מניות.

מובהר כי המענק השנתי יהיה ביחס לינארי לנוסחה המפורטת לעיל.

לפרטים נוספים אודות תנאי התגמול של מר זיו, ראה דוח מידי על זימון אסיפה מיום 26 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-091471), כפי שתוקן ביום 22 בדצמבר 2021 (מספר

אסמכתא : 2021-01-112549), וכן דוח מידי על תוצאות האסיפה מיום 30 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא : 2018-01-116677), המוכללים בזאת על דרך ההפניה.

6. תנאי התקשרות עם מר אילן גרינבוים, דירקטור

החברה התקשרה עם מר אילן גרינבוים, באמצעות חברה בבעלותו (להלן: "מר גרינבוים") בהסכם למתן שירותים בנוגע לתפקידו כדירקטור בחברה(להלן, בס"ק זה: "הסכם מתן השירותים") שעיקרי תנאיו להלן:

- 6.1. תקופת הסכם: החל מיום ה-24 בינואר 2022 ולתקופה בלתי קצובה. כל צד רשאי להביא את ההסכם לידי סיום על ידי הודעה מוקדמת בכתב מראש בת 45 ימים.
- 6.2. התמורה החודשית של מר גרינבוים עומדת על סך של 10,500 ש"ח, בתוספת מע"מ.
- 6.3. מענק ועמידה ביעדים: מר גרינבוים זכאי בכפוף לאישור המענק באורגנים של החברה כדן, למענק שנתי בגובה של עד 3 פעמים התמורה החודשית (להלן: "המענק השנתי"). מובהר כי 25% מהמענק השנתי, לרבות הרכיבים הנלווים לו, יקבע על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה כפי שמפורט במדיניות התגמול של החברה ו-75% מהמענק השנתי יהיה בהתאם לנוסחה המפורטת להלן:

EBITDA (33% משקל מהמענק השנתי)	נכסים מנוהלים (66% משקל מהמענק השנתי)	
5 מיליון ש"ח	עד 100 מיליון ש"ח	2022
15 מיליון ש"ח	עד 250 מיליון ש"ח	2023
40 מיליון ש"ח	עד 450 מיליון ש"ח	2024

"נכסים מנוהלים" – נכסים מנוהלים בקרנות המנוהלות על ידי החברה ו/או חברות בשליטתה ונכסים הכלולים במכשירים הפסיביים המונפקים על ידי החברה וחברות בשליטתה לרבות אגרות חוב, כפי שיצוין בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים. "EBITDA" - רווח לפני ריבית, מס, פחת והפחתות בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים המבוקרים בניכוי הוצאות והכנסות תשלום מבוסס מניות.

- 6.4. מובהר כי המענק השנתי יהיה ביחס לינארי לנוסחה המפורטת לעיל. בנוסף לאמור לעיל, החברה התקשרה עם מר גרינבוים בהסכם פיינר לפיו מר גרינבוים יהא זכאי לעמלה בגובה חמישה אחוז (5%) מהסכום שיתקבל בגין "עסקה מאושרת" (כהגדרתה להלן), לעמלה בגובה עשרים אחוזים (20%) מסך כל הכספים שיתקבלו בפועל על ידי החברה בגין "עסקת מכירה" (כהגדרתה להלן) ולעמלה בגובה שלושים אחוזים (30%) מסך הכספים שיתקבלו בפועל על ידי החברה בגין עסקת מכירה במקרה שעסקת המכירה תיעשה על ידי מר גרינבוים יחד עם פיינדר שהינו צד שלישי (להלן יחד: "תגמול הפיינדר").

"עסקה מאושרת" משמעה גיוס הון לחברה על ידי מכירת ניירות ערך של החברה או באמצעות קבלת הלוואה מכל סוג על ידי אחד או יותר מהשותפים הפוטנציאליים שאושרו על ידי החברה (להלן בסעיף זה: "השותפים הפוטנציאליים המאושרים") אשר הושגה באמצעות הסיוע (בפועל) של מר אילן גרינבוים וכחלק מהשירותים הניתנים תחת הסכם הפיינדר בקשר עם אותו שותף פוטנציאלי מאושר ואשר אירע במהלך התקופה המאושרת וכל עוד הסיוע להכרות עם אותו שותף פוטנציאלי מאושר אירע בתוך תקופת ההסכם (אך בכל מקרה בתוך 12 חודשים לאחר ההכרות הראשונה בין החברה לשותף הפוטנציאלי המאושר).

"עסקת מכירה" משמעה עסקה עם שותף פוטנציאלי מאושר בקשר עם שירותי החברה. למשל, מכירה ו/או השכרה ו/או רישיון של מוצרי החברה אשר הושגו באמצעות הסיוע (בפועל) של מר אילן גרינבוים וכחלק מהשירותים הניתנים תחת הסכם הפיינדר בקשר עם אותה עסקה עם אותו שותף פוטנציאלי מאושר ואשר אירעה במהלך התקופה המאושרת כל עוד הסיוע להכרות עם אותו שותף פוטנציאלי מאושר אירע בתוך תקופת ההסכם (אך בכל מקרה בתוך 12 חודשים לאחר ההכרות הראשונה בין החברה לשותף הפוטנציאלי המאושר). למען הסר ספק, תגמול הפיינדר מהווה גמול נוסף לגמול שאושר למר אילן גרינבוים בקשר עם כהונתו כדירקטור בחברה ואשר מפורט לעיל.

תקנה 21א': בעלי השליטה בחברה

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

לפני עסקת המיזוג בתאריך 24 בינואר 2022, בעל השליטה בחברה היה מר צינגשי חואנג, אשר החזיק באמצעות חברת CIB שהינה בעלת השליטה בחברת HeartCode LLC ובאמצעות חברת CIB. נכון ליום 31 בדצמבר 2021, החזיק מר צינגשי חואנג באמצעות חברת Heart Code LLC וחברת CIB, בשיעור כולל של 52.30% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ושיעור של 48.11% בדילול מלא. כמו כן החזיק מר חואנג צינגשי 10,000 אופציות של החברה אשר היוו, נכון למועד הדוח המידי של החברה מיום 19 בינואר 2021, 0.22% בדילול מלא.

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

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

כאמור לעיל, עד לתאריך 24 בינואר 2022 לחברה היה בעל שליטה. לפרטים בדבר העסקאות עם בעל השליטה ראו תקנה 22 לדוח התקופתח לשנת 2021.

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

להלן פרטים אודות אחזקות בעלי עניין בניירות הערך של החברה:

שם בעל המניות	כמות מניות רגילות	לא סחירות	אופציות סחירות	שיעור אחזקה % בהון	כמות ני"ע בדילול מלא	% שיעור אחזקה בדילול מלא
אפיקה אלפא השקעות ואסטרטגיות בע"מ	2,077,175	-	-	12.64	-	11.36
מיזרוח אליעזר	1,879,896	-	-	11.44	-	10.28
ח.מ. קפיטל בי פרימיום פרטנרס בע"מ (מוניץ חן)	896,325	-	-	5.45	-	4.90
ביניש רם	649,181	-	-	3.95	-	3.55
צ.ג.ז. ייעוץ בע"מ (זיו צבי)	551,831	-	21,956	3.36	573,787	3.14
גרינבוים אילן	253,349	-	8,750	1.54	262,099	1.43
פורר גל	6,400	10,000	325	0.04	16,725	0.09
גל כהן	15,000	10,000	3,750	0.09	28,750	0.16
אביבה בן משה	-	10,000	-	0	10,000	0.05

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

למיטב ידיעת החברה, בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה נכון ליום 31 בדצמבר 2022 אינם מחזיקים במניות ו/או בניירות ערך אחרים בחברות מוחזקות של החברה, אשר פעילותן מהותיות לחברה.

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

לפירוט ראו באור 11 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022.

תקנה 24'ב': מרשם בעלי המניות של החברה

לפרוט בדבר מרשם בעלי המניות של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 6 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-024402). האמור בדיווח המיידי מובא כאן על דרך ההפניה.

תקנה 25'א': מען רשום

המען הרשום של החברה: המסגר 35, תל אביב 6721407.

מספר הטלפון והפקס של החברה: טלפון- 03-5365536; פקס: 03-6471498.

כתובת הדואר האלקטרוני של החברה: info@silvercl.com

תקנה 26: הדירקטורים של החברה

להלן פרטים לגבי הדירקטורים של החברה נכון למועד פרסום דוח זה:

שם:	צבי זיו	מיזרוח אליעזר	גל פורר, דח"צ	אביבה בן משה	ביניש רם	גרינבוים אילן	גל כהן, דח"צ
מספר זיהוי:	004143699	025045139	058832288	022331151	28931152	056213648	029564416
תאריך לידה:	10.3.1950	1.02.1973	27.06.1964	17.03.1966	16.12.1971	26.1.1960	2.11.1972
מען להמצאת כתבי בי דין:	שד' רוטשילד 1 תל אביב	אלוף דוד 43 רמת גן	ריש לקיש 1/12 ירושלים	הברזל 38 תל אביב	הגנים 20, רמת השרון	יהונתן 34 ת"א	הפיקוס 11 חירות
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חבר בוועדות הדירקטוריון:	לא	לא	כן. בוועדת מאזן וועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת תגמול)	כן. בוועדת מאזן וועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת תגמול)	לא	לא	כן. בוועדת מאזן וועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת תגמול)
האם מכהן כדירקטור בלתי תלוי או כדירקטור חיצוני:	לא	לא	כן. דירקטור חיצוני	לא	לא	לא	כן. דירקטור חיצוני
האם עובד של החברה, של חברת בת שלו, של חברה קשורה שלו או של בעל עניין בה:	לא	כן. מנכ"ל החברה ומנכ"ל חברת סילבר קסטל בע"מ.	לא	לא	כן. מנהל תפעול ראשי בחברה ובחברת הבת סילבר קסטל בע"מ.	לא	לא
תאריך תחילת	24.1.2022	24.1.2022	16.09.2020	07.02.2022	24.1.2022	24.1.2022	3.4.2022

שם:	צבי זיו	מיזרוח אליעזר	גל פורר, דח"צ	אביבה בן משה	ביניש רם	גרינבוים אילן	גל כהן, דח"צ
כהונה:							
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת ת"א	B.BusSci (honours) University of Cape Town	תואר ראשון במשפטים מהאוניברסיטה העברית בירושלים, לימודי השלמה לתואר מוסמך בפילוסופיה באוניברסיטה העברית.	בוגרת כלכלה וחשבונאות באוניברסיטה העברית, מוסמכת מנהל עסקים - התמחות במימון ובנקאות מהאוניברסיטה העברית.	תואר ראשון במנהל עסקים (BB) מהמכללה למינהל	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת ת"א, תואר שני מנהל עסקים - מאוניברסיטת ת"א	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול בטכניון; תואר שני במנהל עסקים באוניברסיטת תל אביב

שם:	צבי זיו	מיזרוח אליעזר	גל פורר, דח"צ	אביבה בן משה	ביניש רם	גרינבוים אילן	גל כהן, דח"צ
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון סילבר קסטל בע"מ יו"ר דירקטוריון מכלול מימון בע"מ, שותף מנהל קרן תמוז קפיטל (לשעבר קרן פנינסולה לצמיחה), דירקטור גוליבר אנרגי בע"מ, יו"ר משותף מיזם קו-אימפקט (חל"ץ), יו"ר ועד מנהל להקת המחול בת שבע (ע"ר), יו"ר דואליס יוזמה (חל"ץ)	שותף בכיר בחברת הייעוץ TASC Consulting & Capital, כיהן כמנכ"ל Capital Golf & Co., כיהן כמשנה למנכ"ל בוק, כיהן בתפקידים בכירים בבנק הפועלים	גל פורר, דח"צ עו"ד מסחרי שישראל וסין בין השנים 1992-2020. יעוץ עסקי ומרצה לפעילות מסחרית בסין בין השנים 2010-2020, ניהול חברות בסין בין השנים 1999-2002, ניהול עמותות בסין בין השנים 2008-2020, השקעות פיננסיות ונדל"ן בעיקר בארה"ב בין השנים 2008-2020.	מנכ"לית חב' הרפון קפיטל קונסלטינג בע"מ, עובדת בכירה במחלקת תאגידים ברשות ני"ע בין השנים 1989-2021.	מנכ"ל, מנהל תפעול ודירקטור בחברות בינלאומיות ציבוריות ופרטיות, יזם ומשקיע	מנכ"ל ירוקום עד 2017, יו"ר ודירקטור במספר חברות ציבוריות ופרטיות	יו"ר ומנכ"ל ב- Quark Pharmaceuticals Inc. יו"ר ודירקטור ב- QBI Enterprises Ltd. 2020-כיום Ayana Pharma - יו"ר ב- Ltd. 2019-כיום נשיא ומנכ"ל ב- MediWound Ltd (NASDAQ: MDWD) בין 2006-2019

שם:	צבי זיו	מיזרוח אליעזר	גל פורר, דח"צ	אביבה בן משה	ביניש רם	גרינבוים אילן	גל כהן, דח"צ
פירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור:	סילבר קסטל בע"מ, מכלול מימון בע"מ, מיזם קו-אימפקט (חל"ץ), להקת המחול בת שבע (ע"ר), דואליס יוזמה (חל"ץ)	סילבר קסטל בע"מ סילבר קסטל מכשירים פיננסיים בע"מ	לא	הרפון קפיטל קונסלטינג בע"מ	פרוגיים בע"מ (בפירוק), דארקווד ניהול בע"מ, סילבר קסטל בע"מ, סילבר קסטל מכשירים פיננסיים בע"מ	פועלים אקוויטי, אוריון לוגיסטיקה, ישראלניק, יו"ר אדויסורי בורד של קרן גידור גרניט	Quark Pharmaceuticals Inc. QBI Enterprises Ltd. Ayana Pharma Ltd.
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 החברות¹³:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	לא	לא	לא

¹³ החברה קבעה כי המספר המזערי הינו דירקטור אחד.

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

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

שם:	יוסי ארנסט, מבקר פנים	דורית קרינר	חן מוניץ
מספר זיהוי:	022280358	028957256	17354093
תאריך לידה:	01.02.1966	18.10.1971	01.03.1975
תאריך תחילת כהונה:	04.10.2006	01.04.2022	24.01.2022
התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת של החברה, בחברה קשורה שלה או בבעלת עניין בה:	מבקר פנימי	סמנכ"לית כספים	מנהל השקעות ראשי וסגן מנהל כללי
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא	לא	לא
השכלה:	לימודי ראיית חשבון באופן עצמאי, בעל רישיון רו"ח, מבקר פנימי מוסמך (CIA).	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה (אוניברסיטת תל אביב); מוסמכת מנה"ס מימון ושיווק (אוניברסיטת תל אביב); תואר ראשון במשפטים (המכללה למנהל).	תיכונת
ניסיונו העסקי העיקרי בחמש השנים האחרונות:	רו"ח, שותף מנהל תחום ביקורת פנימית וחקירתית במשרד רו"ח רוזנבלום-הולצמן	סמנכ"לית כספים של חברת אבוגין בע"מ ושל חברת אנרג'ין טכנולוגיות בע"מ	מנכ"ל בחברת ח.מ. קפיטל בי פרימיום פרטנרס בע"מ

תקנה 26ב': מורשה חתימה עצמאי של החברה

לחברה אין מורשה חתימה עצמאי.

תקנה 27: רואה חשבון של החברה

זיו האפט, רואי-חשבון.

רחוב מנחם בגין 48, תל אביב.

תקנה 28: שינויים בתזכיר ובתקנון ההתאגדות

במהלך תקופת הדוח עודכן תקנון החברה, לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 9 בפברואר 2022 (אסמכתא מספר: 2022-01-014559) המובא כאן על דרך ההפניה.

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: לפירוט בדבר השינויים בהון המונפק של החברה ראו סעיף 4 לחלק א' לדוח. כמו כן, ביום 19 בינואר 2022 בוצע איחוד הון המניות הרשום של החברה ביחס של 1:10 וכן בוצע הגדלת הון המניות הרשום של החברה ב-40,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת של החברה. לפירוט נוסף ראו דיווחים מיידיים מיום 19 בינואר 2022 ומיום 9 בפברואר 2022 (מספר אסמכתאות: 2022-01-008544 ו- 2022-01-14559, בהתאמה), המובאות כאן על דרך ההפניה.
3. שינוי תזכיר או תקנון ההתאגדות של החברה: ראו תקנה 28 לעיל.
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 סעיפים 7.4 ו- 8.4 לדוח הדירקטוריון של החברה.

תקנה 29א': החלטות החברה בתקופת הדוח

1. אישור פעולות לפי סעיף 255 לחוק החברות: אין.
2. פעולה לפי סעיף 254(א) לחוק החברה אשר לא אושרה: אין.
3. עסקאות הטעונות אישורים מיוחדים לפי סעיף 270(1) לחוק החברות ובלבד ומדובר בעסקה חריגה: יש.

הסכם ההשקעה של ה"ה אלי מיזרוח, רמי ביניש וחן מוניץ, כמפורט להלן, מהווה עסקה חריגה של החברה. לאור האמור, ביום 22 בפברואר 2023 אישרה וועדת הביקורת וכן ביום 28 בפברואר 2023 אישר דירקטוריון החברה את הסכם השקעה בין ה"ה אליעזר מיזרוח, רמי ביניש וחן מוניץ (להלן: "הניצעים") לבין החברה, לפיו הניצעים ישקיעו בחברה בתנאים זהים לתנאים אשר הוצעו לבעלי המניות בחברה בדוח הצעת המדף להנפקה בדרך של זכויות מיום 6 בפברואר 2023. קרי, הניצעים זכאים לרכוש מניות וכתבי אופציה (סדרה 6) כדלקמן: כמות של 100 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת במחיר של 1.206 ש"ח למניה אחת ובנוסף כמות של 25 כתבי אופציה (סדרה 6) ללא תמורה (סה"כ 120.6 ש"ח). בהסכם נקבע כי הניצעים יבצעו העברה בנקאית של תשלום סכום ההשקעה או לחילופין סכום ההשקעה יקוזז מחוב החברה אל הניצעים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 28 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-018892) ודיווח משלים מיום 26 במרץ 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-031917), המובאים כאן על דרך ההפניה.

4. פטור, ביטוח או התחייבות לשיפוי לנושא משרה שבתוקף במועד פרסום הדוח:

ביטוח

טרם המיזוג, ועדת התגמול, הדירקטוריון והאספה הכללית של החברה אישרו את התקשרות החברה עם חברת הביטוח Endurance בפוליסת ביטוח RUN OFF לתקופה בת 7 שנים. גבולות האחריות על פי הביטוח הינם 2.5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה שנתית והפרמיה השנתית ששולמה עומדת על סך של 72,800 דולר ארה"ב.

בנוסף לאמור לעיל, ועדת התגמול של החברה אישרה את התקשרות החברה עם חברת הביטוח Relm Insurance, Ltd. בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לתקופה בת 12 חודשים שתחילתה ביום 24.1.2023, בגבול אחריות של 2 מיליון דולר ארה"ב. האישור כאמור ניתן בהתאם להוראות סעיף 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס 2000.

שיפוי

החברה העניקה לנושאי המשרה הבכירה בה. לפירוט אודות נוסח פרטי כתבי השיפוי ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 22 דצמבר 2021 (אסמכתא מספר: 2021-01-112549) ומיום 30 בדצמבר 2021 (אסמכתא מספר: 2021-01-116677), המובאים כאן על דרך ההפניה.

פטור מאחריות

החברה העניקה לנושאי המשרה הבכירה בה, 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 דיווחים מיידיים של החברה מיום 22 דצמבר 2021 (אסמכתא מספר: 2021-01-112549) ומיום 30 בדצמבר 2021 (אסמכתא מספר: 2021-01-116677), המובאים כאן על דרך ההפניה.

תקנה 29(ב'): החלטות האסיפה הכללית שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון:

אין.

סילבר קסטל אחזקות בע"מ

תאריך: 28 במרץ 2023

שמות החותמים ותפקידם:

יו"ר הדירקטוריון

צבי זיו

מנכ"ל ודירקטור

אלי מזרוח

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, מר אלי מזרוח, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של סילבר קסטל אחזקות בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2022 (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 כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28 במרץ 2023

אלי מזרוח, מנכ"ל ודירקטור

הצהרת סמנכ"ל כספים

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

אני הח"מ, גבי דורית קרינר, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות של סילבר קסטל אחזקות בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2022 (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.

28 במרץ 2023

דורית קרינר