

דו"ח שנתי

דו"ח תקופתי לשנה
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

2023



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

בעלי מניות יקרים,

שנת 2023 סימנה עבור סילבר קסטל שנה של צמיחה משמעותית, תוך התקדמות למימוש חזוננו להפוך לבית ההשקעות המוביל בישראל בתחום הנכסים הדיגיטליים.

שנה זו התאפיינה בהתאוששות מרשימה ופריחה מחודשת בשוק הקריפטו, לאחר ירידות בשנת 2022. שווי השוק הכולל של מטבעות הקריפטו הוכפל ומחיר הביטקוין סיים את השנה עם עלייה של כ-160%. גורמים רבים תרמו לעלייה זו, ביניהם:

- **אימוץ מוסדי הולך וגובר:** אישור תעודת הסל על הביטקוין, עם שמות גדולים כגון BlackRock ו-Fidelity פתחו ערוץ חדש להון מסורתי מוסדי וקמעונאי שלא היה קיים בעבר.
- **אירוע חציית הביטקוין באפריל 2024:** התגמול שיופחת על הפקת בלוק ביטקוין נתפס בדרך כלל כסימן לעליות המטבע, בהתאם להיסטוריית מחזוריות אירועי חצייה קודמים.
- **התפתחויות בנוף הרגולטורי:** פסיקות חיוביות בתיקים בעלי פרופיל גבוה יצרו עניין מחודש מצד משקיעים, בנוסף לכניסה אינטנסיבית של רגולטורים וניקיון השוק. פעולות אלה שיפרו את הביטחון והאמון של המשקיעים בתחום.

התאוששות זו בשוק הקריפטו יצרה הזדמנויות השקעה אטרקטיביות עבור סילבר קסטל, ואפשרה לנו להציג ביצועים מוצלחים עבור לקוחותינו.

גידול משמעותי בנכסים המנוהלים:

- במהלך השנה חלה עלייה מרשימה בנכסים המנוהלים בקרנות החברה, מ-25 מיליון ש"ח בשנת 2022 ל-47 מיליון ש"ח בשנת 2023, גידול של כ-88%. גידול זה משקף את האמון הגובר מצד משקיעים במומחיות ובניהול המקצועי של סילבר קסטל.

עלייה משמעותית בהכנסות:

- הכנסות החברה, בחדך שנתי, מהקרנות עלו מכ-644 אלפי ש"ח בשנת 2022 לכ-2,883 אלפי ש"ח בשנת 2023, גידול מרשים של כ-340%. צמיחה זו נובעת הן מהגידול בנכסים המנוהלים והן מהביצועים המרשימים של הקרנות.

דירוג גבוה בקרב קרנות הקריפטו:

- קרנות החברה דורגו ברשימת עשרת הקרנות המובילות במדד הביצועים הטובים ביותר בקטגוריית קרנות גידור בתחום הקריפטו העולמית בשנת 2023.

ביצועי קרנות:

- בשנת 2023, קרן מומנטום הניבה תשואה של 82% וקרן אדוונסד הניבה תשואה של 73%.
- בחודשים ינואר-פברואר 2024, הביצועים המשיכו להיות מרשימים, עם תשואה של 28%-1 ו-38% בהתאמה (במונחי נטו, לאחר עמלות). תוצאות אלו מציבות את סילבר קסטל בחזית תעשיית הקריפטו.

**התייעלות וצמצום:**

בשנת 2023, נקטנו בצעדי התייעלות להקטנת הוצאותיה של החברה, הכוללים צמצום שכר עבודה ושירותים מקצועיים:

- צמצום שכר עבודה ונלוות: מכ-2.9 מיליון ₪ ב-2022, ל-2 מיליון ₪ ב-2023 - ירידה של כ-31%.
- צמצום שירותים מקצועיים מכ-2.4 מיליון ₪ ב-2022, ל-1.6 מיליון ₪ ב-2023 – ירידה של כ-35%.
- צמצום הוצאות הנהלה וכלליות: מכ-11.1 מיליון ₪ ב-2022, ל-8.6 מיליון ₪ ב-2023 – ירידה של כ-24%.

פיתוח מוצרים ושירותים חדשים:

בנוסף לניהול הקרנות, השקענו משאבים בפיתוח מוצרים חדשים בעלי פוטנציאל צמיחה. מוצרים אלו כוללים: אג"ח מגובה ביטקוין¹, טוקן מוסדר ומפוקח ומוצרים עוקבי ביטקוין ומטבעות אחרים כגון קרנות נאמנות ותעודות סל². אנו צופים כי פעילויות אלו יתחילו לפעול בהתאם לביקוש ולתנאי השוק.

אנו גאים להיות חברה ציבורית בישראל הפעילה בתחום הקריפטו, ומובילים את האימוץ של תחום זה בקרב קהל המשקיעים. במהלך שנת 2024, אנו פועלים במרץ להרחבת פעילותנו ולהצעת מגוון מוצרים חדשניים, תוך התמקדות בניהול סיכונים קפדני.

אנו מחויבים להוביל את עתיד סילבר קסטל ולהבטיח את צמיחתה והצלחתה לטובת כלל בעלי המניות.

בברכה,

אלי מיזרח

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 2024, 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.

¹ מוצרים אלו בעלי תשתית מוכנה ומוכנים לפעילות, בהתאם למועד שייקבע על ידי החברה
2 החברה נמצאת בשלב התגבשות פעילויות אלו וטרם החלה בהם; והתממשות אינה וודאית

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 2023

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 2023.

תאריך הדוחות הכספיים: 31 בדצמבר 2023.

תאריך אישור הדוחות: 28 במרץ, 2024

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 5ג 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 מייד 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 15 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראו דיווח מייד 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

סעיף	חלק א – תיאור עסקי החברה [לעדכן בהמשך]	עמוד
1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	א - 4
2	תחום הפעילות	א - 4
3	תרשים מבנה האחזקות של החברה	א - 4
4	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	א - 4
5	חלוקת דיבידנדים	א - 6
6	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה	א - 6
7	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	א - 6
8	מידע כללי על תחום הפעילות של החברה	א - 15
9	מוצרים ושירותים	א - 25
10	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	א - 33
11	מוצרים חדשים	א - 33
12	לקוחות	א - 36
13	שיווק והפצה	א - 36
14	תחרות	א - 36
15	מחקר ופיתוח	א - 40
16	נכסים לא מוחשיים	א - 41
17	הון אנושי	א - 42
18	ספקים	א - 44
20	השקעות	א - 45
21	מימון	א - 45
22	מיסוי	א - 46
23	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	א - 46
24	הסכמים מהותיים	א - 46
25	הליכים משפטיים	א - 46
26	יעדים ואסטרטגיה עסקית	א - 48
27	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	א - 49
28	דיון בגורמי סיכון	א - 49
	חלק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה	
	חלק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023	
	חלק ד' – פרטים נוספים ליום 31 בדצמבר 2023	
	חלק ה' - הצהרות הנהלה	

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

חלק א' – תיאור עסקי החברה

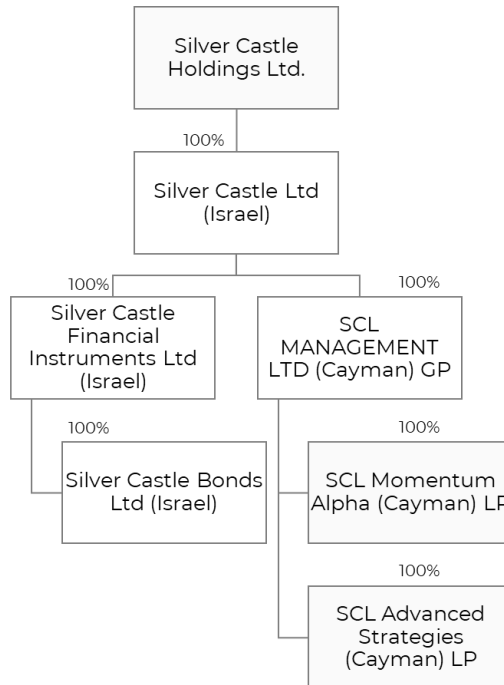
חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. **פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה** 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 9.5 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:
- 4.1 הנפקת הזכויות של החברה, אשר בוצעה באמצעות דוח הצעת מדף של החברה מיום 6 בפברואר 2023², לפיו הקצתה החברה 97,267 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 8.3 לדוח הדירקטוריון של החברה³.

¹ כמות המניות משוקפת לאחר איחוד ההון

² לפירוט ראו דיווח מידי מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-014883), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

³ לפרטים נוספים בדבר הנפקת הזכויות ראו דוח הצעת מדף מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-014883), דיווח מידי מיום 19 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-016045), תוצאות הנפקת הזכויות מיום 2 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-019723).

4.2. הנפקה פרטית של מניות החברה לה"ה אליעזר מיזרוח, רם ביניש ולניצעים נוספים⁴, לפיה הקצתה החברה 119,070 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת ושל 244,550 כתבי אופציה (סדרה 6) הניתנים למימוש לעד 24,455 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, לנושאי משרה, יועצים וכן לדירקטורים בחברה בתמורה לסך ברוטו של כ-790 אלפי ש"ח, ובדבר אישור הקצאה פרטית מכוח תכנית האופציות של החברה, של 73,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 7,300 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה לנותני שירותים לחברה. לפירוט נוסף בדבר ההנפקה ראו סעיף 8.5 לדוח הדירקטוריון של החברה.

למיטב ידיעת החברה, לא בוצעו על ידי בעלי עניין בחברה עסקאות מהותיות במניות החברה מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן⁵:

תאריך	בעל העניין	פעולה	כמות המניות	התמורה המיידית (ברוטו) (אלפי ש"ח) ⁶	מחיר למניה רגילה של החברה הנגזר מההשקעה
24.1.22	הקצאת מניות וכתבי אופציה בעקבות הקצאה פרטית לבעלי מניות סילבר קסטל בע"מ ומשקיעים חדשים, במסגרת עסקת המיזוג		1,134,357	ראו פירוט בדוח זימון אסיפה מיום 22 בדצמבר (מספר אסמכתא 2021-112549)	ראו פירוט בדוח זימון אסיפה מיום 22 בדצמבר (מספר אסמכתא 2021-112549)
10.3.22	China-Israel Biological Technology Co., Ltd לאליעזר מיזרוח ורחן מוניץ	מכירה מחוץ לבורסה	1,250	50	400 אגורות
6.7.22	China-Israel Biological Technology Co., Ltd.	מכירה מחוץ לבורסה	15,000	כ- 457	305 אגורות
6.7.22	China-Israel Biological Technology Co., Ltd.	מכירה מחוץ לבורסה	300	כ- 9.6	320 אגורות
6.7.22	China-Israel Biological Technology Co., Ltd.	מכירה מחוץ לבורסה	16,483	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	42,532	982.5	231 אגורות

⁴ תיקון תוצאות מיום 6 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-024576), מרשם מיום 2 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-019717), שינויים באחזקות בעלי עניין מיום 6 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-024264) ומיום 8 במרץ 2023 (אסמכתאות 2023-01-025047 ו-2023-01-025113), דיווח מידי מיום 16 בפברואר 2023 בדבר התאמות (מספר אסמכתא: 2023-01-015343), המובאים כאן על דרך ההפניה. ⁴ לפירוט ראו דיווח מידי מיום 28 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-018892). המידע האמור בדיווח מידי זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה.

⁵ יודגש כי לענין כתבי האופציה כפי שאושרו באסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה מיום 14 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-106731), כתבי האופציה על פי דוח מידי בעניין הצעה פרטית שאינה מהותית מיום 30 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-100374), ומהניות המוצעות בדוח ההקצאה הפרטית מיום 4 באוקטובר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-112611) המובאים כאן על דרך ההפניה לא התקבלו אישורי הבורסה לרישום ניירות הערך לעיל, ועל כן ההענקות וההקצאות לא בוצעו.

⁶ שנתקבלה בגין הקצאת ניירות הערך.

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. נכון למועד דוח זה, בהתאם להסכם ההלוואה מול, החברה התחייבה שלא לקבל החלטה ולא לבצע פעולה של חלוקת דיבידנד ללא אישור המלווה מראש ובכתב. כמו כן, על החברה חלות המגבלות על חלוקת דיבידנדים, הקבועות בדין.

חלק שני – מידע נוסף

6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים מתוך דוחותיה הכספיים של החברה לשנים 2021, 2022 ו-2023 (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום			(באלפי ש"ח)
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
2,072	(230)	(2,883)	הכנסות
(6,417)	(31,732)	(9,060)	סך ההוצאות
(4,345)	(31,962)	(6,177)	הפסד
5,248	3,786	(4,758)	סך נכסים
4,652	6,036	(10,401)	סך התחייבויות

למידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה ראו דוח על הרווח או הפסד בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023.

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 2023.

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 (. הקרן SCL Advanced Strategies אינה שומרת בכל רגע נתון את המטבעות בשמירה קרה. ביטקוין יכול להירכש בפלטפורמות מסחר באינטרנט או ב"דסק מסחר" תוך יישום נהלי אבטחה מתאימים. המסחר במטבעות דיגיטליים מתקיים לאורך כל שעות היממה ובכל ימות השנה.

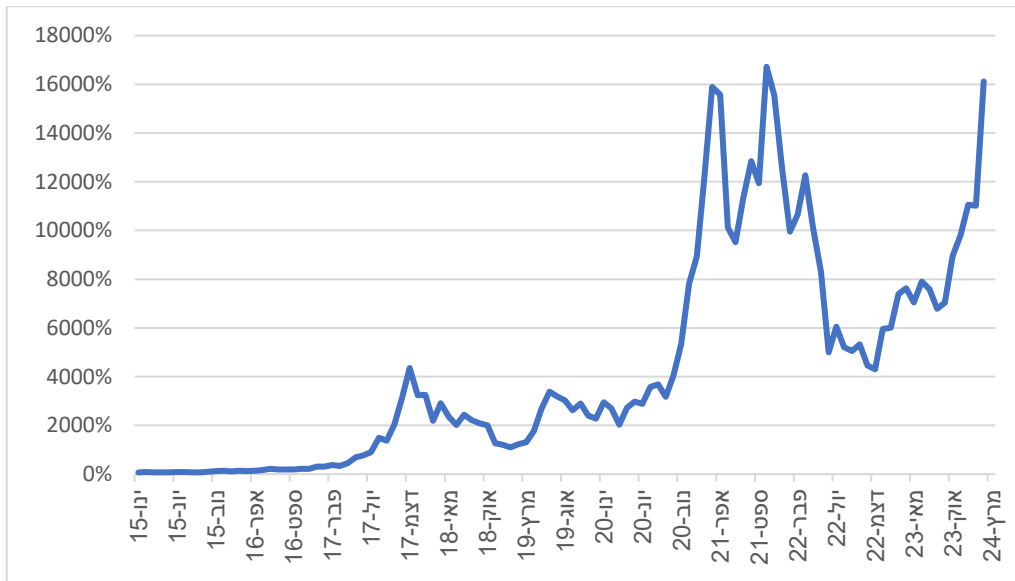
רשת האת'ריום, הינה הפלטפורמה השנייה בגדולה מבחינת שווי שוק בעולם המטבעות הדיגיטליים. עוד מהקמתה נחשבה פורצת דרך, וכיום, גם כשיש לה מתחרים, ממשיכה להראות שהיא המובילה. ארנקי ביטקוין שונים מארנקי את'ריום בכך שהם יכולים להחזיק ביטקוין בלבד. לעומת זאת, ארנקי את'ריום יכולים להחזיק את המטבע את'ר, המהווה המטבע 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 עלה ב- 36% בשנת 2023.

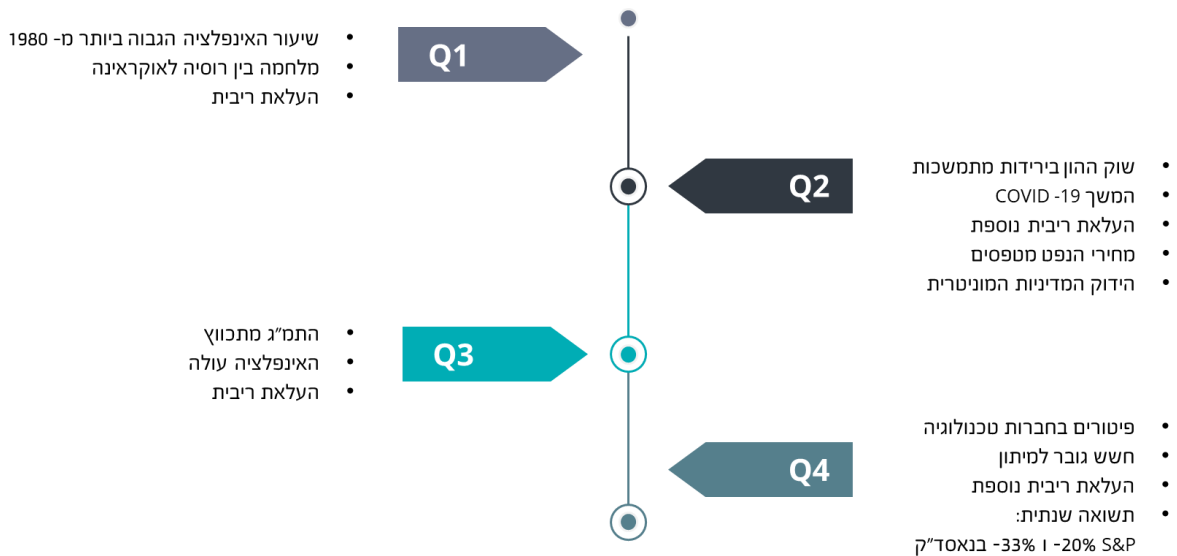
בחציון הראשון של שנת 2023, נסחרו ביטקוין בשווי ממוצע של כ-\$20B ביום, ואוחסנו ביטקוין בשווי של \$493B. בחציון השני של 2023, נסחרו ביטקוין בשווי ממוצע של כ-\$15B ביום, ואוחסנו ביטקוין בשווי של \$620B. הביטקוין סיים את שנת 2023 עם תשואה שנתית של 157%. אם נשווה את נפח מסחר הביטקוין, כנכס פיננסי יחיד, נראה כי הוא נהנה מהיקפי מסחר גבוהים ביותר בנוסף להיותו נכס סחיר במיוחד.

2023	2022	אחוז שינוי (%) - מחיר הביטקוין אל מול רבעון קודם
72%	-1%	רבעון 1
7%	-56%	רבעון 2
-11%	-2%	רבעון 3
57%	-14%	רבעון 4

להלן גרף המראה את אחוז שינוי הביטקוין החל משנת 2015 :



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 הנכסים⁷.



הרבעון הראשון של שנת 2023, 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 2023, שווי שוק הקריפטו צנח ביותר מ-1 טריליון דולר, זאת בעקבות התרסקות פרויקטים כגון טרה לונה וחברת צלזיוס האמריקאית-ישראלית,

⁷<https://www.boi.org.il/media/ou4ho4am/202314.pdf>

כאשר המטבע היציב מבוסס האלגוריתם 'הסטיבלקוין' שלהם נותק מהדולר האמריקאי ומשקיעים רבים יצאו משוק הקריפטו ויצרו לחץ כולל בשוק. ברבעון השלישי של שנת 2023, שוק הקריפטו הראה סימני התייצבות.

בשנת 2023, שוק הקריפטו חווה התאוששות ופריחה מחודשת, תוך אופטימיות שחזרה לשווקים לאחר הנפילות והפרשיות של שנת 2022.

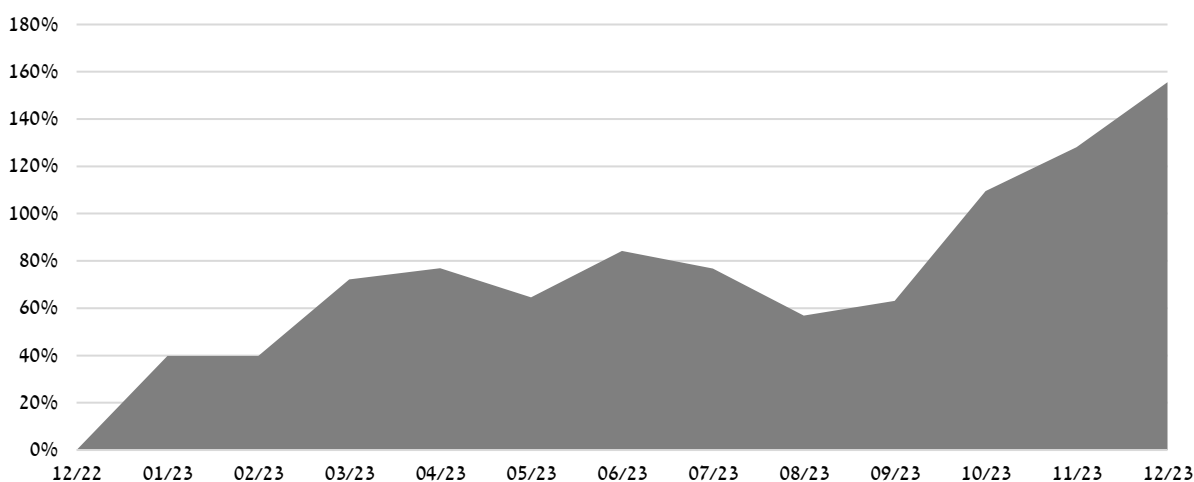
השוק חווה עליות מרשימות של הביטקוין ושאר המטבעות במהלך השנה, כאשר שווי השוק הכולל של מטבעות הקריפטו הוכפל מ-0.8 טריליון דולר בתחילת 2023 לכ-1.5 טריליון דולר בסופו. במקביל, גם חברות הקריפטו הנסחרות בארה"ב רשמו עליות משמעותיות השנה.

אופטימיות זו נבעה ממספר גורמי מיקרו ומאקרו שהשפיעו על העלייה הנוכחית, כך שהרוב המכריע של האירועים המשמעותיים היו חדשות טובות לתעשיית הקריפטו תוך התקדמות משמעותית והכרחית, ביניהם:

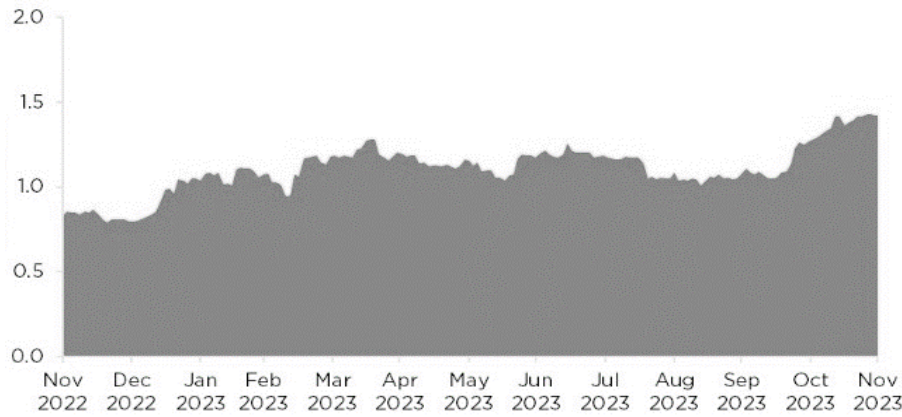
1. **האימוץ המוסדי הואץ** - האישור של תעודת הסל על הביטקוין, עם שמות גדולים כגון BlackRock ו-Fidelity. בדומה לתעודת סל הזהב הבינלאומית הראשונה ב-2004, תעודת הסל פותחת ערוץ חדש להון מסורתי מוסדי וקמעונאי שלא היה קיים בעבר. המשמעות העיקרית של המהלך היא שלא יהיה צורך בארנק דיגיטלי על מנת להשקיע בביטקוין.
2. **אירוע חציית הביטקוין באפריל 2024** - התגמול שיופחת על הפקת בלוק ביטקוין, נתפס בדרך כלל כסימן לעליות המטבע, בהתאם להיסטוריית מחזוריות אירועי חצייה קודמים.
3. **התפתחויות בנוף הרגולטורי** - פסיקות חיוביות בתיקים בעלי פרופיל גבוה יצרו עניין מחודש מצד משקיעים בנוסף לכניסה אינטנסיבית של רגולטורים וניקיון השוק. פעולות אלה שיפרו את הביטחון והאמון של המשקיעים בתחום.

הביטקוין החל את שנת 2023 במחיר של כ-16,000\$ אך במהרה החל לעלות וסיים את השנה במחיר של כ-43,000\$, זינוק של כ-160%. גורמים רבים בהם נדון בסיכום זה, העצימו את הדיון סביב ביזור והשקעות אלטרנטיביות ללא מתווכים. במהלך השנה, הביטקוין הפך לאטרקטיבי יותר כהשקעה אלטרנטיבית.

תשואת הביטקוין בשנת 2023:



בסביבת מאקרו מאתגרת זו, מטבע האתרויום (ETH) השני בגודלו עלה בכ-96%, ממחיר של כ-1,200\$ לכ-2,350\$, כאשר שווי השוק הכולל של שוק הקריפטו הגיע ליותר מ-1.5 טריליון דולר (90% צמיחה בשנה).



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/אינטרינזי של הביטקוין.

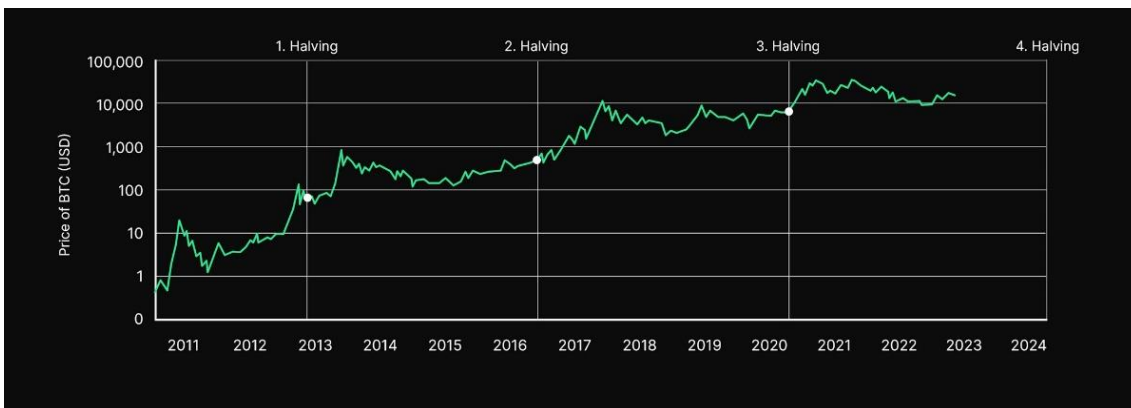
7.2. מתודולוגיות ומודלים לניתוח מחיר הביטקוין

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-20 מיליון מטבעות, כ-93% מכלל הביטקוין שניתן לכרות, ונותרו לכרייה עוד כ-1.3 מיליון. התגמול עבור הכרייה, באירוע שנקרא Bitcoin Halving או בעברית "חציית הביטקוין" קטן בחצי, אחת לכל ארבע שנים. החצייה הבאה מתוכננת לאפריל, 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 20 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.



באפריל 2024, אירוע החצייה הרביעי של הביטקוין צפוי לצאת לדרך, כאשר התגמול על כריית ביטקוין יופחת בחצי, כלומר הכורים יקבלו 50% פחות ביטקוין עבור אימות עסקאות. בעוד ארבע שנים, התשלום ייחתך שוב ב- 50% וכך הלאה - עד כריית הביטקוין האחרון הצפויה ב- 2140. לאירוע החצייה השלכות משמעותיות על כורי הביטקוין: החצייה מקטינה את היצע מטבעות הביטקוין החדשים, מאחר והיא מקטינה את כדאיות הכרייה. הקטנת ההיצע עשויה לדחוף את מחיר הביטקוין למעלה. גם על פי אירועי חצייה קודמים ראינו כי לפני ואחרי אירוע החצייה, מחיר הביטקוין עולה דרמטית.

מחיר הביטקוין באירועי חצייה קודמים:



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, התשכ"ח - 1968 (להלן: "חוק 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 במוצע: שלוש שנים של עליות ושנה רביעית של ירידות.

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 אנונימיים, 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 החברתיות (פייסבוק, אינסטגרם ורשתות חברתיות אחרות שצמחו באופן אורגני ומהיר). הרובד השני הינו ערכו של הביטקוין כ- Asset Class, המתווסף לתיק ההשקעה. הביטקוין הינו אפיק ההשקעה הטוב ביותר בשנים האחרונות.

התרשים הבא מציג את אפיקי ההשקעה השונים מ-2015 עד 2023. 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	2023
1	BTC 35%	BTC 125%	BTC 1,331%	WINE 1%	BTC 95%	BTC 301%	BTC 90%	OIL 10%	BTC 160%
2	TAI25 2%	OIL 51%	MSCI EM EQUITIES 37%	GOLD -1%	S&P 500 31%	GOLD 25%	GOLD 53%	WINE 6%	S&P 500 24%
3	S&P 500 1%	WINE 23%	DOW JONES 25%	TAI25 -2%	DOW JONES 22%	S&P 500 19%	OIL 52%	GOLD -1%	GOLD 13%
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%	DOW JONES 13%
5	DOW JONES -2%	S&P 500 12%	OIL 17%	DOW JONES -5%	TAI25 20%	DOW JONES 7%	S&P 500 28%	TAI25 -9%	TAI25 4%
6	GOLD -12%	MSCI EM EQUITIES 11%	GOLD 13%	MSCI EM EQUITIES -15%	GOLD 18%	WINE 4%	DOW JONES 18%	S&P 500 -18%	MSCI EM EQUITIES -3%
7	MSCI EM EQUITIES -15%	GOLD 8%	WINE 7%	OIL -19%	MSCI EM EQUITIES 17%	TAI25 -3%	WINE 10%	MSCI EM EQUITIES -19%	WINE -10%
8	OIL -35%	TAI25 -2%	TAI25 6%	BTC -73%	WINE -3%	OIL -22%	MSCI EM EQUITIES -2%	BTC -65%	OIL -10%

שילוב קצב הצמיחה השנתי של הביטקוין העומד על כ- 200% ל- 10 שנים, מציב את הביטקוין כנכס אטרקטיבי להוספה לפורטפוליו השקעות.

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 פיזיות. 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 האתרום

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.

7.5. להלן הגורמים המרכזיים המשפיעים או צפויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות החברה ועל

תוצאותיה העסקיות:

7.5.1. 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.

7.5.2. 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 עמלות

הצלחה. עמלות 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). עמלות

דמי הצלחה אינן קשורות באופן ישיר למחיר הביטקוין, ולכן השפעת מחיר הביטקוין הינה

עקיפה בלבד.

7.5.3. התפתחויות טכנולוגיות והשפעת הגברת השימוש בטכנולוגיה – תחום הפעילות מאופיין

בשינויים טכנולוגיים תדירים. התפתחויות טכנולוגיות עשויות להשפיע על עסקיה של החברה

ועל תחום פעילותה הן לחיוב והן לשלילה.

7.5.4. התפתחויות רגולטוריות – הרגולציה שמשפיעה ומכוונת או שעשויה להשפיע ולכוון את פעילות הנכסים הדיגיטליים, מורכבת ממספר תחומים: דיני ניירות ערך, ייעוץ ושיווק השקעות, מיסוי, מניעת הלבנת הון, פיקוח על מט"ח, בנקאות, פיקוח על מוסדות פיננסיים, מדיניות פיסקלית ומוניטרית ועוד. הגופים הרגולטוריים המרכזיים את בחינת הרגולציה בתחום הפעילות הינם: רשות ניירות ערך, רשות שוק ההון, בנק ישראל ורשות המיסים.

7.5.5. שיעור הריבית במשק – במהלך 2022, העלה בנק ישראל את שיעור הריבית במשק באופן עקבי. בשנת 2023, ובמטרה לרסן את האינפלציה, המשיך בנק ישראל להעלות את הריבית בעוד 3 פעימות, לרמה של 4.75%. בנק ישראל צופה כי הריבית צפויה לעמוד על 3.75%/4.0% ברבעון הרביעי של 2024. שוק ההון הישראלי סיים את שנת 2023 בעליות שערים, בהתאם למגמה במרבית השווקים בעולם. בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את ההשפעות העתידיות, ככל שתהיינה, על פעילותה של החברה. ככלל, עליית ריבית ועלייה באינפלציה הינן בעלות פוטנציאל השפעה שלילי על מצב השווקים.

8. מידע כללי על תחום הפעילות של החברה

8.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

בשנת 2023 שוק המטבעות הדיגיטליים עבר תהפוכות שהביאו לשינויים מהותיים, כאשר יותר ויותר גופים מפוקחים 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, 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 השינויים 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

בשנת 2022, האתגרים הרבים בשוק הקריפטו 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)⁸.

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.

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

⁸[E1507925.pdf \(tase.co.il\)](https://www.tase.co.il/E1507925.pdf)

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 דיגיטליים⁹.

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 המשקיעים¹⁰. 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 מפקחות 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 בישראל¹¹. הוועדה הראשונה תגבש מדיניות ביחס להשקעות מפקחות 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 מפקחות 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").

⁹ <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>

¹⁰ <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>

¹¹ <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>

מדיניות ההשקעה של החברה, נכון למועד פרסום דוח זה ובתיאום עם סגל הרשות לניירות ערך, היא כי החברה תפעל לכך ששווי 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 שתינתן 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 למדיניות¹². 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 שירותי מסחר במטבעות קריפטוגרפיים. כך, ניתן יהיה בתהליך 'גן סגור' להפקיד ולמשוך כספי פיאת המיועדים להשקעה במטבעות דיגיטליים¹³.

רגולציה בארה"ב:

בארה"ב אין בשלב זה רגולציה אחידה בנושא והפיקוח על נותני שירותים במטבעות דיגיטליים מתבצע כיום ברמת המדינה. במרץ 2022, הנשיא בידן חתם על צו נשיאותי שמשרטט את גבולות הגזרה של האסטרטגיה הכלל ממשלתית בארה"ב להגן על משקיעים ולשמר את ארה"ב כמובילה בתחום החדשנות

¹² https://www.gov.il/he/departments/news/press_28112022
¹³ [E1507925.pdf \(tase.co.il\)](https://www.gov.il/he/departments/news/press_28112022)

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 ידיוותית 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.

שנת 2023 התאפיינה בהתפתחויות רגולטוריות משמעותיות בעולם הקריפטו בארצות הברית, שעשויות להשפיע באופן נרחב על עתיד השוק. התפתחויות אלו, ביניהן ההסדר של ביינס עם הממשל האמריקאי ופסק הדין בתביעה של ריפל נגד ה-SEC, מציבות אתגרים חדשים לצד הזדמנויות עבור שחקנים מרכזיים בתעשייה.

תביעה נגד ביינס :

בורסת הקריפטו הגדולה בעולם, ביינס, התמודדה עם קשיים רבים לאורך שנת 2023, בעיקר בעקבות אי-עמידה בתקנות נגד הלבנת הון ומניעת מימון טרור. כתוצאה מכך, נאלצה החברה להגיע להסדר ענק עם ממשלת ארה"ב ולצמצם את פעילותה במספר מדינות. הסדר זה היווה מכה קשה לחברה ועלול להוביל להגבלות רגולטוריות נוספות ברחבי העולם. לאחר ההסדר, ביינס החלה ליישם מגבלות נוספות, שמצמצמות בהדרגה את פעילותה מול לקוחות אמריקאים וכן מול לקוחות בארצות שמוטלות עליהם סנקציות אמריקאיות.

אישור תעודת הסל :

בלאקרוק (BlackRock) הינה ענקית ההשקעות הגדולה בעולם, המנהלת נכסים בשווי של כ-10 טריליון דולר.

החברה בעלת מוניטין רב בעולם הפיננסי ופועלת ברחבי העולם במגוון תחומים, הכוללים: ניהול השקעות, ניהול נכסים, שירותים פיננסיים וניהול סיכונים.

ביוני 2023, החברה הגישה בקשה לרשות ניירות הערך האמריקאית (SEC) להשקת תעודת סל מסוג ETF שעוקבת אחרי הביטקוין (ספוט). תעודת סל ספוט היא קרן השקעה המחזיקה בנכס הבסיס אותו היא מייצגת.

קרנות סל ספוט הן דרך נגישה ונוחה להשקעה בנכסים תוך היתרונות של נזילות גבוהה ועלויות נמוכות. תעודת הסל של בלאקרוק, יחד עם עשר תעודות סל של חברות נוספות, אושרה בהחלטה היסטורית בתחילת ינואר 2024, ומהווה צעד משמעותי בהתפתחות שוק הקריפטו.

תעודות הסל צפויות להביא לשורה של יתרונות נוספים לשוק המטבעות הדיגיטליים:

- נגישות השקעה בביטקוין לציבור הרחב: כיום, השקעה בביטקוין דורשת ידע טכני מסוים ועלויות גבוהות. תעודות הסל מאפשרות לציבור הרחב להשקיע בביטקוין בקלות ובעלויות נמוכות.

- הגברת הנזילות בשוק: תעודות הסל תורמות לנזילות בשוק, כיוון שמאפשרות למשקיעים לקנות ולמכור בקלות ובמהירות, וצפויות ליצור ביקוש נוסף של ביטקוין.
- העלאת אמון המשקיעים בשוק: אישור תעודות הסל מדגיש למשקיעים כי הרגולטורים פועלים ופוסקים בשוק המטבעות הדיגיטליים, דבר שעשוי להוביל להגדלת האמון בשוק ולזרימה של הון מוסדי, בנוסף לרגולציה פעילה.

תביעה נגד ריפל:

ביוני 2023, ניצחה חברת ריפל) מטבע XRP השישי בגודלו במונחי שווי שוק (בתביעה נגד רשות ניירות הערך האמריקאית. התביעה, שהוגשה על ידי ה-SEC ב-2020, האשימה את ריפל בהנפקה ומכירה לא חוקית של מטבעות, המהווים ניירות ערך, למשקיעים פרטיים ומוסדיים כאחד. לאחר למעלה משנתיים של משפטים נקבע כי XRP אינו מהווה נייר ערך עבור משקיעים. פסק הדין הוא ניצחון עבור ריפל, אך חשוב יותר, עבור כלל תעשיית הקריפטו בארה"ב. מדובר באבן דרך משמעותית, כאשר בפעם הראשונה בית משפט אמריקאי קובע שמטבע קריפטוגרפי אינו בהכרח נייר ערך.

ההתפתחויות הרגולטוריות שקרו השנה, עשויות להשפיע באופן משמעותי על השוק, ולהוביל להגבלות רגולטוריות נוספות ברחבי העולם, תוך התמודדות עם דרישות חדשות, כגון אי-עמידה בתקנות נגד הלבנת הון ומניעת מימון טרור. עם זאת, התפתחויות רגולטוריות עשויות לסייע בשיפור היציבות והביטחון של השוק, ומשקפות אכיפה מוגברת על ידי הרגולטורים בארה"ב, המסמנות מעבר לעבר פיקוח מחמיר יותר בתעשייה.

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 האירופי¹⁴. בנוסף, היא מגדירה מה גובה הביטחונות שחברות קריפטו שמנפיקות מטבעות יציבים (Stablecoins) יידרשו להעמיד כדי לשמור על הערך של המטבעות מול מטבעות הפיאט אליהם הם צמודים¹⁵.

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

¹⁴ <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>

¹⁵ <https://www.cryptojungle.co.il/eu-draft-regulation-mica/>

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 כנכס השקעה ולמיטב ידיעת החברה, הרגולציה האמורה (ביחס לנכסים הדיגיטליים) איננה חלה על הקרנות.

8.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

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.

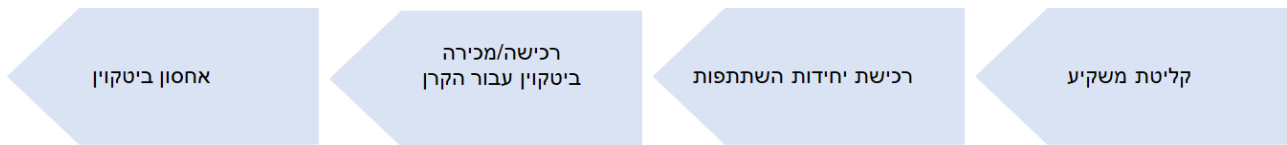
בשנים האחרונות חל שינוי בהיקף הפעילות בתחום. במישור הכללי, בעולם, נרשם גידול בהיקף הפעילות וכניסה משמעותית של גופים מוסדיים וגופים פיננסיים. במישור פעילות החברה, גדל הסכום המנוהל בקרנות.

8.4 התפתחות בשווקים 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 OTC, 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). החברה פועלת במקביל מול מספר פלטפורמות מסחר ומשמורנים, דבר המאפשר גמישות, 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:



- אחסון הביטקוין אצל אחד מבין 3 משמורנים איתם התקשרה הקרן
 - כל משמורן בעל רישיון Custodian אמריקאי
 - הרחבת הכיסוי הביטוחי ל-100% דרך חברות ביטוח העובדות על משמורן
- רכישה/מכירה דרך OTC עם רישיון B/D אמריקאי
 - סיכום מחיר רכישה/מכירה דרך מכרז של ספקי OTC
 - העברת תמורה אל/מ חשבון בנק הקרן
 - קבלת/מסירת ביטקוין אל/מ משמורן
- סיכום היקף השקעה ודמי יחידות השתתפות
 - העברת סכום ההשקעה לחשבון הבנק של הקרן
- וידוא משקיע כשיר תהליך AML + KYC מלא
 - החתמה על כל מסמכי הקרן

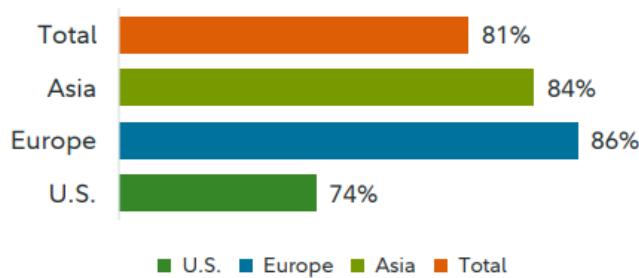
*יש לציין כי החל מינואר 2023, הקרן הוסיפה לאסטרטגיה את מטבע האתריום בנוסף למטבע הביטקוין.

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 Citibank¹⁶, 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.

Believe digital assets should be part of a portfolio

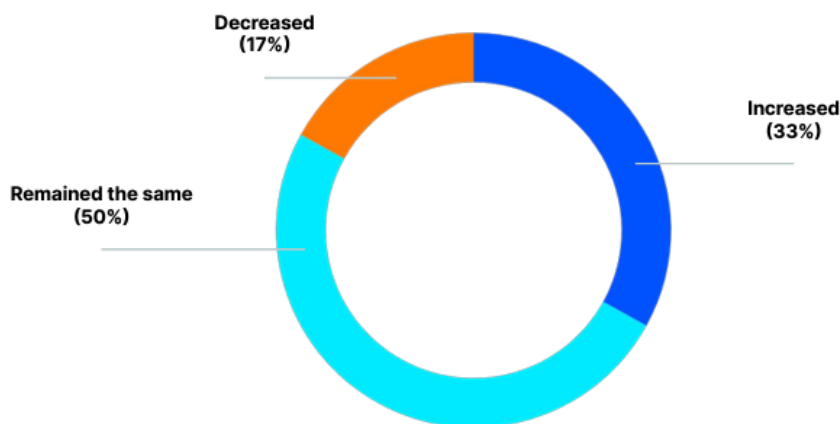


Source: Fidelity Digital AssetsSM 2022 Institutional Investor Digital Assets Study.

<https://www.citi.com/ventures/perspectives/opinion/crypto-mainstream-2022.html> ¹⁶

על פי סקר¹⁷ של חברת **Coinbase** מאוקטובר 2023, 57% מהמשקיעים המוסדיים מאמינים שמחיר הביטקוין יעלה ב-12 החודשים הקרובים, בהשוואה ל-8% בלבד שחלקו דעה זו באוקטובר 2022. בנוסף, שליש מהמשקיעים המוסדיים שנסקרו מדווחים על הגדלת תיק הקריפטו שלהם בשנה האחרונה, וכ-60% מהמשיבים ציינו כי יגדילו את הקצאת הקריפטו בתיק במהלך השלוש השנים הקרובות.

In the past 12 months, have your allocations to cryptocurrencies...?



המידע שלעיל בדבר התפתחות בשווקים של תחום הפעילות ושינויים במאפייני הלקוחות שלו הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, 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.

8.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

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

8.5.1 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.

8.5.2 תחום המסחר - גם בתחום המסחר ישנן התפתחויות מהותיות המגדילות את הנזילות

והתחרותיות בשווקים. כך לדוגמה 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, 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 כולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.

8.6. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להלן גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם:

8.6.1. 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.

8.6.2. העסקת כוח אדם מקצועי ואיכותי - על החברה להמשיך ולהעסיק כוח אדם איכותי עם רקע רלוונטי, לרבות ובייחוד 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.

8.6.3. 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.

8.6.4. אסטרטגיות מסחר - החברה פיתחה אסטרטגיות מסחר, חלקן מבוססות על אלגוריתמים וסינגלים 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.

8.7. 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 התקשרויותיה עם ספקים אלו ובמידת הצורך אף לשנות את התקשרויותיה העסקיות 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.

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

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

8.8.1. 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.

8.8.2. מערך ספקים מתאים ואיכותי – לצורך פעילותה 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 התקשרויות עם גורמים מקצועיים ובעלי רגולציה מתאימה, על בסיס מעמד ומיצוב שהחברה יצרה בשנות הפעילות שלה בתחום.

8.8.3. 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.

8.8.4. 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.

8.8.5. 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.

8.8.6. 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, אינטגרציית מוצרים איכותית וקלה, תפעול יום יומי קל ופשוט וכן עמידה בתקנים הנדרשים.

8.8.7. 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.

8.9. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

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

- 8.9.1 רכישה ישירה של מטבעות דיגיטליים וניהולם ואחסנתם באופן עצמאי.
- 8.9.2 רכישה באמצעות נותני שירותים פיננסיים.
- 8.9.3 השקעה בחברות המפתחות אסטרטגיות מסחר במטבעות דיגיטליים.
- 8.9.4 השקעה בחברות המפתחות כלי השקעה, זירות מסחר, פלטפורמות למסחר במטבעות דיגיטליים.
- 8.9.5 השקעה בחברות המפתחות אפליקציות על בסיס טכנולוגיית הבלוקצ'יין.
- 8.9.6 רכישת חשיפה באמצעות ניירות ערך ומוצרים עוקבים בחו"ל.
- 8.9.7 רכישת חשיפה באמצעות חוזים עתידיים.
- 8.9.8 רכישת חשיפה דרך קרנות גידור מתמחות.
- 8.10 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. נכון למועד הדוח, המוצר מוכן להשקה בטווח הקצר אך אינו פעיל. הפעלת המוצר תלויה בביקוש ובסנטימנט השוק.

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.
- 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 תהליך רכישת הביטקוין

- 9.3.1 החברה מתקשרת בעסקה עם חברת OTC.
- 9.3.2 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 דיוור שסוכמה מראש לצורך מעקב ובקרה כאשר הנאמן באמצעות מכותבים שייקבעו על ידו מעת לעת יהיה אחד הנמענים להודעה.
- 9.3.3 לא יאוחר מ-3 ימי עסקים לאחר קבלת פרטי העסקה כאמור בסעיף 9.3.2 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").
- 9.3.4 גורם נפרד בחברה (שאינו אותו אדם שנתן את ההוראה ל-OTC) מאשר לחברת ה- OTC, באופן עצמאי את תנאי העסקה ואת פרטי כתובת הכספת.
- 9.3.5 החברה תאשר עסקת אשראי (מול חברת ה-OTC) לרכישת הביטקוין מחברת ה-OTC.
- 9.3.6 לא יאוחר מ-5 ימי עסקים לאחר קבלת תמורת ההנפקה בשקלים לחשבונות ההתכסות, חברת ה-OTC תעביר את הביטקוין לכתובת הכספת.
- 9.3.7 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.
- 9.3.8 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.
- 9.3.9 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.
- 9.3.10 החברה תוודא את הרישום של העסקה ועדכון היתרה באזור הפרטי והמאובטח של החברה באתר המשמורן.
- 9.3.11 יחידת המעקב והניטור שמפעילה החברה מדווחת באופן עצמאי על התנועה (זיכוי) בכתובת הכספת שמנוטרת על ידיה 24/7.
- 9.3.12 יודגש שהביטקוין מופקד אצל המשמורן באחסון הקר ו"מופשר" רק במכירה.

9.4 מדיניות החברה לעניין פעילות מכירת ביטקוין

כל עוד לא הודיע החברה אחרת, תפעל החברה כדלהלן בקשר עם הליך רכישת הביטקוין:

- 9.4.1 החברה תתקשר מול חברת OTC לביצוע עסקת מכירת ביטקוין.
- 9.4.2 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 דיוור שסוכמה מראש לצורך מעקב ובקרה כאשר הנאמן באמצעות מכותבים שייקבעו על ידו מעת לעת יהיה אחד הנמענים להודעה.

9.4.3. 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").

9.4.4. גורם נפרד בחברה (שאינו אותו אדם שנתן את ההוראה ל- OTC) מאשר לחברת ה- OTC באופן עצמאי את תנאי העסקה ואת פרטי חשבון הבנק.

9.4.5. 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 העברה").

9.4.6. לא יאוחר מ-5 ימי עסקים לאחר קבלת הוראת ההעברה, המשמורן יתאם שיחת ועידה-ווידאו עם לפחות שני גורמים של החברה שאושרו מראש על ידי החברה. גורמים אלה מקריאים את פרטי העסקה. השיחה מוקלטת ומתועדת אצל המשמורן.

9.4.7. לא יאוחר מ-3 ימי עסקים לאחר שיחת ועידה-ווידאו 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.

9.4.8. במקביל, המשמורן מדווח, לרשימת תפוצה של החברה שסוכמה מראש, בהודעת דואר אלקטרוני על הוצאת הביטקוין.

9.4.9. החברה עוקבת אחרי מכירת הביטקוין על גבי הבלוקצ'יין.

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

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

9.4.12. 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.

9.5. הקרנות

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 (להלן: "משקיעים כשירים"). יצויין כי בנוסף למשקיעים הכשירים כוללים המשקיעים בקרנות גם משקיעים ספורים¹⁸ 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.

¹⁸ 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'.

9.5.1. פעילות הכיסוי – קניה ומכירה

מדיניות קרן SCL Momentum Alpha נכון למועד דוח זה לעניין פעילות הכיסוי של הקרן ולעניין הגופים בהם יופקדו הנכסים המגבים הינה כדלקמן: (א) כספי המשקיעים בקרן (LPs) מתקבלים בדולרים ארה"ב ומופקדים בחשבון הקרן בבנק אמריקאי בניו יורק, ארה"ב (א) בבנק אחר אשר יבחר על ידי החברה לעניין זה), (ב) 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.

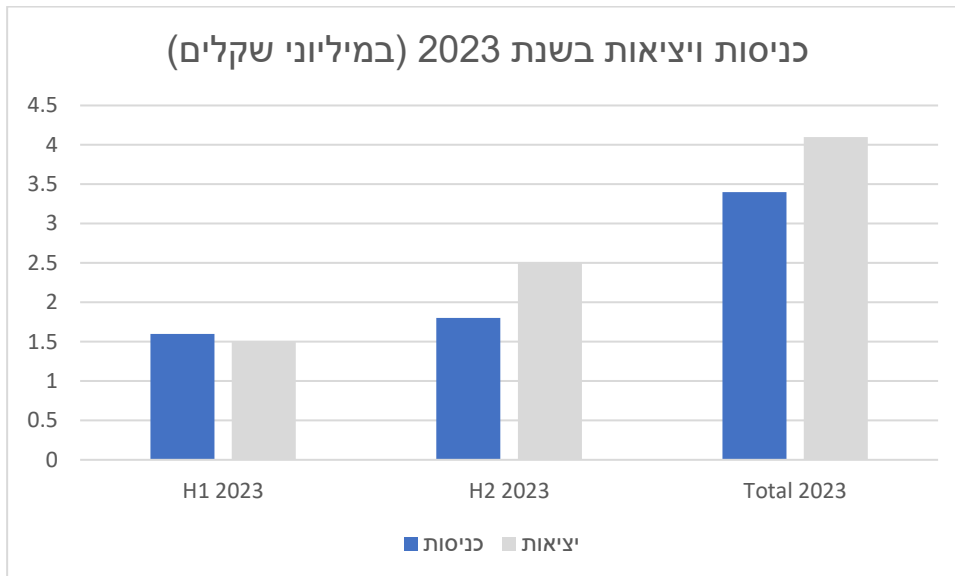
9.5.2. הקרן הראשונה – SCL Momentum Alpha LP – קרן קיימנית אשר החלה את פעילותה

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.

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	<u>סמוך למועד דוח זה</u>	
במיליוני שקלים				
16.1	22.6	43	54	נכסים מנוהלים

פדיונות וכניסות לשנת 2023 במיליוני שקלים:

תקופה	כניסות	יציאות
H1 2023	1.6	1.5
H2 2023	1.8	2.5
סה"כ 2023	3.4	4.1



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% 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 הצלחה 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 הצלחה.

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 הצלחה 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).

להלן דוגמא מספרית לאופן חישוב דמי הצלחה:

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	
547%	מתחילת פעילות קרן מומנטום (יוני 2019 – פברואר 2024)
413%	מתחילת פעילות קרן מומנטום (יוני 2019 – 31 בדצמבר 2023)
22%	רבעוני ממוצע מתחילת פעילות קרן מומנטום
62%	שנתי ממוצע מתחילת פעילות קרן מומנטום

להלן תשואות הקרן בשנים 2019 עד פברואר 2024 :

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2024	-7.9%	38.5%											28%
2023	37.7%	-2.8%	7.0%	1.8%	-7.5%	12.0%	-3.8%	-9.4%	-2.0%	26.6%	4.4%	6.8%	82%
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%	5.1%	-0.3%	6.1%	13.2%	-7.3%	21.7%	-7.0%	-1.4%	97%
2020	12.3%	-6.1%	-28.4%	16.5%	5.2%	-7.0%	18.7%	-0.3%	2.8%	21.7%	33.4%	40.0%	138%
2019	-4.2%	5.1%	3.0%	30.3%	60.3%	28.8%	-5.6%	0.5%	-16.9%	-3.7%	-0.8%	-4.7%	100%
2018	-23.3%	34.1%	-4.1%	0.1%	0.0%	3.7%	27.7%	-11.7%	-8.4%	-4.0%	0.0%	-11.2%	-10%

התשואות במונחי נטו, לאחר עמלות.

9.5.3 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- 5 מיליון ש"ח.

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	<u>סמוך למועד פרסום דוח זה</u>	
במליוני שקלים				
1.6	1.9	4	5.1	נכסים מנוהלים

להלן תשואות הקרן והאסטרטגיה בשנים 2019 עד פברואר 2024 (*):

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

	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	YTD
2024	-12.2%	57.6%											38%
2023	55.2%	-8.2%	7.6%	0.6%	-13.5%	25.3%	-10.6%	-10.7%	-2.5%	34.5%	-11.7%	12.5%	74%
2022	24.2%	2.5%	-0.3%	-15.0%	-6.2%	-8.5%	14.5%	-8.6%	0.9%	-9.6%	-34.9%	-16.3%	-52%
2021	-0.6%	41.0%	-9.4%	55.6%	18.0%	3.1%	6.0%	20.9%	-9.8%	29.6%	-13.8%	9.7%	243%
2020	21.3%	59.7%	-44.1%	11.8%	38.1%	-0.4%	47.0%	17.5%	-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%

פדיונות וכניסות לשנת 2023 במליוני שקלים:

תקופה	כניסות	יציאות
H1 2023	0.7	0.2
H2 2023	0.3	0.4
סה"כ 2023	1.1	0.7

קרנות ההשקעה של החברה דורגו ברשימת עשרת הקרנות המובילות במדד הביצועים הטובים ביותר בקטגוריית קרנות גידור בתחום הקריפטו ב-2023¹⁹.

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

¹⁹ [Data Dashboard | VisionTrack - Data Driven Investment Decisions \(galaxy.com\)](https://www.galaxy.com/Data-Dashboard-VisionTrack-Data-Driven-Investment-Decisions) מדד VisionTrack הינו מדד מוביל

בתעשיית קרנות הגידור בתחום הקריפטו, הכולל מעקב וניטור של 700 קרנות ברחבי העולם. המדד נחשב למוביל בפילוח, מדדים, והצגת נתוני קרנות מובילים בשוק הנכסים הדיגיטליים החל מ-2018. המדד הינו מדד של חברת גלקסי דיגיטל, המובילה בתחום הנכסים הדיגיטליים והבלוקצ'יינ הנסחרת בבורסת טורונטו, קנדה לפי שווי של 2.5 מיליארד דולר. הנתונים מעודכנים לחודש דצמבר 2023 ומייצגים את הנתונים הזמינים והעדכניים ביותר.

9.6. 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>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	
335	644	901	הכנסות מדמי ניהול
1,395	-	1,982	הכנסות מדמי הצלחה
342	(874)	0	שינוי בשווי הוגן מלאי מטבעות דיגיטליים
2,072	(230)	2,883	סה"כ הכנסות

11. מוצרים חדשים

החברה פועלת לפיתוח פעילויות עסקיות נוספות הכוללות פעילות אקטיבית (ניהול סכומים המנוהלים על ידי החברה עבור עצמה²⁰ 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

²⁰ נכון למועד הדוח, החברה לא מנהלת כספים בנוסטרו.

(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:



תנאי האג"ח

פרטי נייר הערך	
שם הנייר	סילבר קסטל - סדרה א' (סדרה חדשה ברצף המוסדיים)
סוג	אגרות חוב סטרייט
עלות יצירה	1.5%
עלות פדיון	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 (הלוואת 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 להערכותה בהנפקת האג"ח בבורסה בתל אביב. המוצר מוכן להשקה בטווח הקצר אך אינו פעיל. הפעלת המוצר תלויה בביקוש ובסנטימנט השוק.

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 (מהונה 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. נכון לסוף שנת 2023, המוצר מוכן להשקה בטווח הקצר אך אינו פעיל. הפעלת המוצר תלויה בביקוש ובסנטימנט השוק.

11.5. **קרן השקעה בתחום ה- WEB3** – בשנת 2022, החברה בחנה כניסה לפעילות בתחום המטאווורס ו-3WEB. ביום ה-6 ביולי 2022, דיווחה החברה על חתימה על מזכר הבנות עם סטודיו מורס בע"מ וכניסתה לתחום פעילות המטאווורס ועולמות ה-3WEB. סטודיו מורס מציעה ללקוחותיה פתרונות פיתוח והטמעה מותאמים לפרויקטים בעולמות המטאווורס 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: 01-2022-088227), 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.

11.7. מלבד מוצרים אלו, החברה נמצאת בשלב מתקדם של גיבוש פעילויות חדשות, שעתידות להרחיב את היצע המוצרים והשירותים שלה. מוצרים אלו כוללים:

א. טוקניזציה – אסטרטגיית השקעה ייחודית המיועדת לקהילת הקריפטו, המאפשרת השקעה בטוקן דיגיטלי, אשר עבר תהליך של רגולציה ופיקוח. החברה סיימה לפתח את אסטרטגיית ההשקעה ולערוך בדיקות היתכנות. החברה מנהלת משא ומתן עם גופים בתעשייה לרישום הסדרה והפצה של המוצר.

ב. ניהול תיקי השקעות - ניהול תיקי השקעות תחת רישיון הממוקד בחשיפה לתחום הקריפטו. החברה החלה לחקור את הדרישות על מנת לפתח את הנושא. החברה נמצאת בשלבים מוקדמים של התגבשות פעילות זו.

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, 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 28 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 וביקורת 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 הינן, 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:

Name	Symbol	Market Cap
BlackRock, Inc.	BLK	\$121,818.18M
Grayscale Bitcoin Trust	GBTC	\$40,676.74M

iShares Bitcoin Trust	IBIT	—
Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund	FBTC	—
ARK 21Shares Bitcoin ETF	ARKB	—
Bitwise Bitcoin ETF	BITB	—
Purpose Bitcoin ETF	BTCC	—
ETC Group Physical Bitcoin	BTCE	\$1,056.28M
New CoinShares Physical Bitcoin ETP	BITC	—
Bitwise 10 Crypto Index Fund	BITW	\$724.66M
21Shares Bitcoin ETP	ABTC	\$560.97M
WisdomTree Physical Bitcoin	BTCW	\$438.91M
VanEck Bitcoin Trust	HODL	—

CI Galaxy Bitcoin Fund (CAD)	BTCX-B	\$342.34M
Hashdex Nasdaq Crypto Index Fundo De Indice	HASH11	—
VanEck Bitcoin ETN	VBTC	\$348.14M
3iQ The Bitcoin Fund	QBTC	\$497.33M

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, 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 100%-50 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 רגולציה 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>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	
437	1,010	716	שכר ונלוות
170	150	139	הוצאות אחרות
607	1,160	855	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

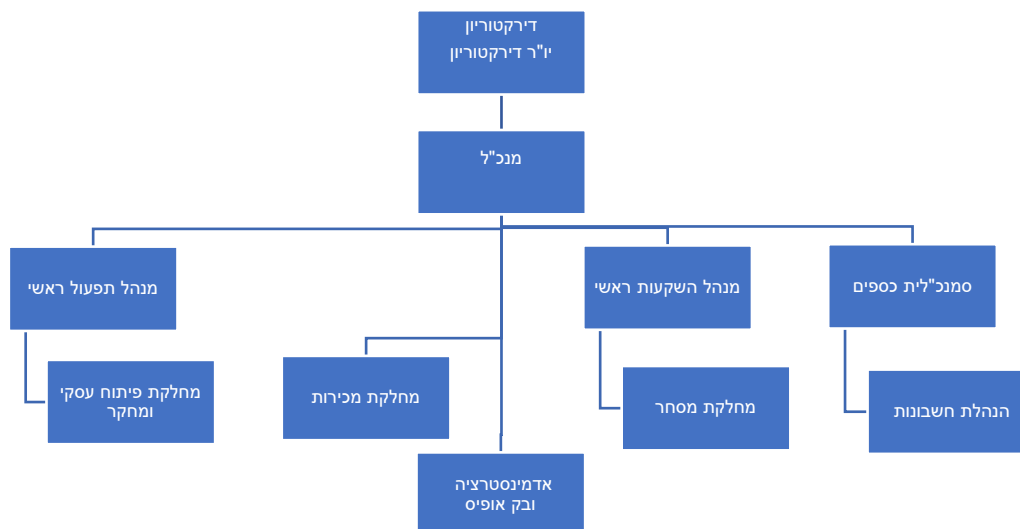
להערכת החברה עלויות המחקר והפיתוח הצפויות לתקופה של 12 חודשים ממועד דוח זה יעמדו על סך של כ- 1 מיליון ש"ח.

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.

17.1. המבנה הארגוני של החברה



17.2. מצבת העובדים

מספר עובדים				מחלקה
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	בסמוך למועד הדוח פרסום	
5	4	4	4	הנהלה
1	-	-	-	ניהול קרנות
3	3	2	2	תפעול ומחקר
3	3	2	2	מכירות ופיתוח עסקי
1	-	-	-	משאבי אנוש
1	-	-	-	שיווק
-	2	2	2	אדמיניסטרציה
14	12	10	10	סה"כ

17.3. תלות באנשי מפתח

להערכת החברה, הייה אלי מיזרות, מנכ"ל החברה ודירקטור, רם ביניש, מנהל התפעול הראשי של החברה ודירקטור וחו מוניץ, מנהל ההשקעות הראשי וסמנכ"ל של החברה, מהווים אנשי מפתח אשר לחברה תלות בהם נכון למועד דוח זה (להלן בס"ק זה: "אנשי המפתח"). להערכת החברה, התלות באנשי המפתח נובעת, בין היתר, מהידע הנרחב והקשרים שצברו במהלך השנים בקשר עם פעילות החברה, פיתוחה וקידומה, ותחומי האחריות המרוכזים תחת אחריותם נכון למועד זה. יחד עם זאת, החברה רואה כאחד מגורמי הסיכון הבינוניים תלות במנכ"ל החברה.

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 ההעסקה 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.

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 ההעסקה 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. החברה מקצה אופציות לתגמול עובדים, נושאי משרה, דירקטורים, יועצים ונותני שירותים אחרים של החברה או של חברות קשורות, לפי תוכנית אופציות משנת 2005 (להלן: "תוכנית האופציות") אשר תוקפה הוארך עד ליום 21 בפברואר 2026.

17.7.2. הנפקת ניירות ערך לעובדים ונושאי משרה

17.7.2.1. לפרטים בדבר הנפקות פרטיות של ניירות ערך לעובדים ונושאי משרה שבוצעו מכוח תכנית התגמול ההונית ב - 3 השנים שקדמו ליום 31 בדצמבר, 2023 ראו באור - 11ב לדוחות הכספיים.

17.7.2.2. ביום 28 בפברואר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאה פרטית הנפקה פרטית של מניות החברה לה"ה אליעזר מיזרוח, רם ביניש ולניצעים נוספים²¹, לפיה הקצתה החברה 119,070 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת ושל 244,550 כתבי אופציה (סדרה 6) הניתנים למימוש לעד 24,455 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, לנושאי משרה, יועצים וכן לדירקטורים בחברה בתמורה לסך ברוטו של כ-790 אלפי ש"ח, ובדבר אישור הקצאה פרטית מכוח תכנית האופציות של החברה, של 73,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 7,300 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה לנותני שירותים לחברה. לפירוט נוסף בדבר ההנפקה ראו סעיף 8.5 לדוח הדירקטוריון של החברה.

17.7.2.3. ביום 29 באוגוסט, 2023 החליט דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, על ביצוע שינוי במחיר המימוש של כתבי למחיר מימוש של 7.37 ש. החברה

²¹ לפירוט ראו דיווח מיידי מיום 28 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-018892). המידע האמור בדיווח מיידי זה מובא על דרך ההפניה בדוח זה. הכמויות המוצגות הינן הכמויות לאחד איחוד ההון מיום 23 באפריל, 2023.

הגישה בקשה לקבלת אישור (רולינג) מרשות המיסים לשינוי, אשר נכון למועד זה טרם התקבל. השינוי כפוף להשלמת ההליך מול רשות המיסים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-100302) המובא כאן על דרך ההפניה.

17.7.2.4. ביום 28 במרץ, 2024 פורסם דוח זימון אסיפה כללית ובמסגרתו דוח הצעה פרטית חריגה, לאישור בין היתר, הענקת כתבי אופציה לחלק מנושאי המרה בחברה ולתיקון הסכמי השירותים עימם. האסיפה עתידה להתקיים ביום 5 במאי, 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במרץ 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-034647) המובא כאן על דרך ההפניה.

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

17.7.4. לפרטים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה ראו פרק ד' להלן וכן באור 19 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023. כמו כן, לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 22.12.2021 (אסמכתא מספר: 2021-11254901) ומיום 13 באפריל, 2024 (אסמכתא: 2022-01-039684), 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 29 בפרק ד' לדוח זה להלן.

17.8. שינויים במצבת כוח-האדם

בשנת 2023 החברה פעלה לצמצום מצבת כח האדם בחברה כאמור בסעיף 17.9.2 להלן.

17.9. התייעלות החברה ושינויי תגמול בשנת 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 ודחיית תשלומי השכר 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-10 עובדים.

17.9.3. צעדי התייעלות לצמצום הוצאות

החברה נקטה בצעדי התייעלות להקטנת הוצאותיה הכוללים צמצום העסקת נותני שירותים ויועצים חיצוניים.

18. ספקים

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

להערכת החברה, הייתה 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. במהלך 2023,

החברה חתמה על התקשרויות חדשות עם מוסדות פיננסיים ובנקים. נכון למועד דוח זה, לחברה אין תלות בספק מסוים אחד, למעט Bitgo, המשמורן למטבעות הדיגיטליים בקרן המומנטום, למטבעות המוחזקים אצל המשמורן יש ביטוח של חברת Lloyd's והחברה רואה בספק זה כנותן שירותים משמעותי לקרן המומנטום.

19. הון חוזר

19.1. כללי

להלן נתונים לגבי ההון החוזר של החברה, באלפי ש"ח בהתאם לדוחות הכספיים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2023:

הסכום שנכלל בדוחות הכספיים (אלפי ש"ח)	
3,796	נכסים שוטפים
9,810	התחייבויות שוטפות
(6,014)	עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות

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

- מזומנים – 352 אלפי ש"ח;
- חייבים ויתרות חובה – 3,444 אלפי ש"ח;
- הלוואה המירה – 3,447 אלפי ש"ח
- זכאים ויתרות זכות – 2,485 אלפי ש"ח;
- צדדים קשורים – 2,944 אלפי ש"ח.

לפירוט נוסף אודות ההון החוזר של החברה, ראו סעיפים 9, 5, 6, 10 ו-19 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

20. השקעות

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

21. מימון

21.1. הרכב האשראי - אין לחברה מסגרת אשראי.

21.2. הסכם הלוואה המירה מול עלונים - ביום 19 בפברואר 2023 התקשרה החברה עם עלונים שיווק וקידום מכירות בע"מ (להלן: "המלווה") בהסכם להעמדת הלוואה לחברה לפי התנאים המפורטים בדיווחים מידיים מיום 19 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-016033) ומיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-2023) המובאים כאן על דרך ההפניה. לפירוט נוסף ראו סעיף 20.2 לחלק א' לדוח התקופתי לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. ביום 15 בפברואר 2024 זומנה אסיפה כללית מיוחדת של החברה ליום 21 במרץ 2024 אשר על סדר יומה אישור התקשרות החברה בתוספת להסכם ההלוואה מול עלונים אשר אושר באסיפה הכללית של החברה ביום 9 באפריל 2023. לפרטים נוספים ראו דוחות מידיים של החברה מימים 21 במאי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-053967), 9 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-034570), ו-15 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-014206) המובאים כאן על דרך ההפניה. ביום 27 במרץ, 2024 הודיעה החברה על חתימה על תוספת שנייה להסכם ההלוואה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי של החברה מיום 27 במרץ, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-027373), המובא כאן על דרך ההפניה.

21.3. הסכם הלוואה המירה מול אשיש מהטה - ביום 1 באוקטובר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאה פרטית של 311,471 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת למר אשיש מהטה בכפוף להשלמת עסקת השקעה בחברה.²² ביום 14 בפברואר 2024, החליט דירקטוריון החברה על עדכון מתווה ההסכם מול מר אשיש מהטה כך שהסכום שהעביר לחברה יחשב להלוואה ההמירה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 באוקטובר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-112611) לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בפברואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-017637) ודוח מתקן (מספר אסמכתא: 2024-01-021180), המובאים כאן על דרך ההפניה.

21.4. הסכם השקעה מול קבוצת משקיעים - ביום 28 במרץ, 2024 החליט דירקטוריון החברה לאשר את התקשרות החברה בהסכם השקעה עם קבוצת משקיעים במסגרתו יושקע בחברה סכום של עד 10,000,000 ש"ח תמורתם, תנפיק החברה למשקיעים כמות כוללת של עד 1,666,667 מניות רגילות של החברה במחיר של 6.00 ש"ח למניה, והכל בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם ההשקעה ובתנאי שהתקיימו התנאים המתלים כמפורט בהסכם ההשקעה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במרץ 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-033642) המובא כאן על דרך ההפניה. ביום 28 במרץ, 2024 פורסם דוח זימון אסיפה כללית ובמסגרתו דוח הצעה פרטית חריגה, לאישור עסקת ההשקעה והעסקאות המפורטות בו, אשר עתידה להתקיים ביום 5 במאי, 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במרץ 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-034647) המובא כאן על דרך ההפניה.

22. מיסוי

לפירוט בדבר דיני המס החלים על החברה ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

23. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

החברה כפופה למגבלות ופיקוח להלן:

23.1. 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.

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

24. הסכמים מהותיים

24.1. הסכם הלוואה כאמור בסעיף 21.2 לעיל.

24.2. הסכם ההשקעה המתואר בחלק ד' לדוח זה, תחת תקנה 21.3 לעיל.

24.3. הסכם ההשקעה כאמור בסעיף 21.4 לעיל.

25. הליכים משפטיים

25.1. 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 בבית המשפט המחוזי בתל אביב בטענה להפרת הסכם. בחודש אוגוסט 2021 הגישו הצדדים באופן הדדי דרישות לגילוי מסמכים ושאלונים, במרץ 2022 נערך דיון קדם משפט, באפריל 2022 התובעים הגישו כתב תביעה מתוקן, ביוני 2022 הוגש כתב בגנה מתקן מטעם החברה, בנובמבר 2022 התובעים הגישו ראיות מטעמם, במרץ 2023 בית המשפט נתן תוקף של החלטה להסדר דיוני אליו הגיעו הצדדים. באפריל 2023 החברה הגישה ראיות מטעמה הכוללות תצהירים של מר נינג'יו ג'אנג (אנדרו), מנכ"ל החברה בתקופה הרלוונטית להליך. מועדי דיון שמיעת הראיות נדחו על ידי בית המשפט וצפויים

²² יודגש כי לא התקבל אישור הבורסה לרישום ניירות הערך לעיל, ועל כן ההענקה לא בוצעה.

להתקיים בחודשים נובמבר ודצמבר של שנת 2024. בשלב זה טרם קיום דיון שמיעת הראיות ישנו קושי להעריך את סיכויי התביעה. עם זאת כפי שנטען בכתב ההגנה, הסעד העיקרי המבוקש נוגע להשקעת קבוצת משקיעים, בעוד שלחברה אין התקשרות חוזית עם קבוצת המשקיעים על כן, נראה כי סיכויי התביעה להידחות עולים על סיכויי התביעה מלהתקבל. בספרי החברה לא נכללה הפרשה בקשר עם תביעה זו. בשלב זה של התיק ועוד לפני הגשת 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.

25.2. ביום 11.9.2022 הגישו ה"ה עוזי רבי והראל חורב (בס"ק זה להלן: "התובעים") תביעה על סך של כ-300 אלף ש"ח כנגד החברה וכנגד ה"ה ג'אנג נינג'ו ויהודה ברונר, אשר במועדים הרלוונטים לתביעה כיהנו כנושאי משרה בחברה, המתנהלת בבית משפט השלום בתל אביב. במסגרת כתב התביעה טוענים התובעים שבחודש נובמבר 2020 התקשרו הצדדים בהסכם למתן שירותים ולטענתם, לאחר כריתתו של ההסכם, לכאורה, הנתבעים התנערו מההסכם לא שילמו לתובעים שום תמורה. הנתבעים טוענים מנגד, כי בין הצדדים לא נכרת הסכם ואף אחד לא נתן הסכמתו לתשלום התמורה הנטענת. ביום 9.1.2023 הוגש כתב ההגנה מטעם הנתבעים. 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.

25.3. בתחילת חודש מאי של שנת 2023, הגישו אילות השקעות בנכסים (הר-חוצבים) 1994 בע"מ ואמות הברזל 30, ניהול בע"מ (בס"ק זה להלן: "התובעות") תביעה על סך של 515,023 ₪ בתוספת הוצאות ושכר כנגד החברה בגין טענה להפרה של הסכם השכירות בבית משפט השלום בתל אביב. ניתן פסק דין בהיעדר הגנה²³, אך בתאריך 9.7.2023 פסק דין זה בוטל בשל אי המצאת כתב התביעה כדין²⁴. כתב הגנה הוגש בתאריך 13.11.2024. ישיבת גישור בהסכמת הצדדים נקבעה בפני מגשרת מטעם בית המשפט ליום 30.4.2024. כיוון שטרם הוגשו תצהירים, ובשים לב למהות הטענות והמחלוקות המחייבות בחינת היבטים שחלקם לא ניתן להעריך סיכויי התביעה והגנה.

25.4. 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. ביום ה-4 במרץ, 2024 התקבלה ההחלטה לדחות את השגת החברה. החברה פועלת להגשת ערעור אודות ההחלטה להשגה זו. נכון למועד זה קיים קושי להעריך את סיכויי קבלת הערעור. יחד עם זאת, החברה הפרישה בדוחותיה הכספיים סכום של 500 אלפי ש"ח כהוצאה.

המידע שלעיל בדבר סיכויי התביעות הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה ויועציה אשר נכונים למועד פרסום דוח זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל הינו אומדן והערכות של החברה בלבד, יכול תוצאות התביעות יהיו שונים מההערכות המפורטות לעיל בשל גורמים שאינם בשליטת החברה בשל השלבים בהם נמצאות התביעות.

²³ ראו דיווח של הבחרה מיום 30 במאי, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-058368) המובא כאן על דרך ההפנייה.
²⁴ ראו דיווח של הבחרה מיום 10 ביולי, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-077895) המובא כאן על דרך ההפנייה.

אסטרטגיית הצמיחה של החברה כוללת :

- 26.1 החברה שואפת להגדיל את היקף פעילותה לאפיקים נוספים בתחום הבלוקצ'יינ והקריפטו.
- 26.1.1 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.
- 26.1.2 החברה בוחנת ותבחן חברות מטרה באמצעותן תגדיל החברה את קהל היעד הפוטנציאלי שלה.
- 26.1.3 החברה בוחנת ותבחן מספר חברות מטרה לחיזוק פעילות המו"פ שלה.
- 26.1.4 החברה פועלת להיות בית ההשקעות המוביל בישראל לנכסים דיגיטליים.
- 26.1.5 החברה פועלת להגדיל את מספר וסוג המוצרים שהיא מציעה ללקוחותיה.
- 26.1.6 לעניין יעדים אסטרטגיים במחקר ופיתוח, ראו לעיל.
- 26.2 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, שוק השקעות ב DeFi, שוק וניהול קרנות נאמנות ותעודות סל, המרות מטבעות דיגיטליים, השקת טוקן דיגיטלי, ניהול תיקי השקעות תחת רישיון 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.
- 26.3 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.
- 26.4 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.
- 26.5 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.
- 26.6 המשך זיהוי פוטנציאל לטכנולוגיות פורצות דרך חדשות – החברה מתכוונת להמשיך לעקוב אחר השווקים בהם היא פועלת על מנת להמשיך ולהיות בחזית הפעילות בתחום עיסוקה.
- 26.7 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, 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 28 להלן, אשר לכולם עשויה להיות השפעה על פעילות החברה.**

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:

- 27.1. בכוונת החברה להגדיל את היקף הנכסים המנוהלים בקרנות.
 - 27.2. עמידה באבני דרך בתוכנית המחקר והפיתוח של החברה.
 - 27.3. בכוונת החברה להנפיק סדרת אג"ח צמוד ביטקוין (TASE-UP). לפרטים ראו סעיף 11 לעיל.
 - 27.4. בכוונת החברה להרחיב את היקף פיתוח אסטרטגיות מסחר במסגרתן היא עשויה לסחר בכספיה.
 - 27.5. בכוונת החברה לבחון כניסה מחודשת לתחומי השקעות DeFi ו-3WEB בהינתן התפתחויות השוק.
 - 27.6. בכוונת החברה לפתח אסטרטגיית השקעה חדשה – טוקן לקהילת הקריפטו.
 - 27.7. החברה תמשיך במאמציה להקים מוצרים פיננסיים מבוססי דיגיטליים לקהל הרחב בישראל.
- המידע המפורט לעיל, בקשר עם צפי להתפתחות בשנה הקרובה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, 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 28 להלן.**

28. 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:

28.1. סיכונים מאקרו

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:

- 28.1.1. 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.
- 28.1.2. 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.

- 28.1.3. 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.
- 28.1.4. 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.
- 28.1.5. נזילות נמוכה - במידה והנזילות הפיננסית תהיה נמוכה, הדבר יגביל את המשקיעים ואת היכולת שלהם לממש את ההשקעה.
- 28.1.6. 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.
- 28.2. סיכונים ענפיים
- 28.2.1. 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.
- 28.2.2. 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.
- 28.2.3. 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) המנוטרים 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 2023:

- העברת הרצאה שנתית בנושא איומי סייבר;
- דמי של אירוע פישנינג;
- 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.

28.2.4. 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.

28.2.5. 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 פברואר 2024 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.

28.2.6. 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.

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

28.3. סיכונים הקשורים בביטקוין וברשת הביטקוין

28.3.1. 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.

28.3.2. 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.

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

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

28.3.5. 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.

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

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

28.3.8. 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.

28.3.9. 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.

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

28.3.11. 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.

28.4. סיכונים מיוחדים לחברה

- 28.4.1. 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.
- 28.4.2. תלות במנכ"ל החברה.
- 28.4.3. סיכוני מחקר ופיתוח - כישלון בפיתוח ו/או אי עמידה ביעדי פיתוח והשלכותיהן על החברה.
- 28.4.4. הסתמכות על צדדים שלישיים ועל הבורסות - קיים סיכון לעניין כושר הפירעון והעמידה בהתחייבויות של צדדים שלישיים: תאגידים ובורסות איתם קשורה או נתקשר החברה בהסכמים שונים בטיבם הקשורים לתחום הפעילות של החברה.

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
סיכונים הקשורים בביטקוין וברשת הביטקוין			
		+	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
סיכונים מיוחדים לחברה			
		+	אי ודאות רגולטורית בקשר לפעילות החברה בנכסים קריפטוגרפים
	+		תלות במנכ"ל החברה

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			גורם הסיכון
קטנה	בינונית	גדולה	
	+		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, 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 2023

דירקטוריון סילבר קסטל אחזקות בע"מ (להלן: "החברה" מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "תאריך הדוח"), הסוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה בתקופה מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2023 (להלן: "תקופת הדוח"). דוח הדירקטוריון הינו חלק בלתי נפרד מהדוח התקופתי על כל חלקיו, ויש לקרוא את הדוח התקופתי כולו כמקשה אחת.

פרק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

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 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	שינוי ביחס לשנה קודמת	הסברי הדירקטוריון
באלפי ש"ח				
מזומנים ושווי מזומנים	352	653	(301)	הקיטון ליום 31 בדצמבר 2023 נובע בעיקר ממזומנים ששימשו לפעילות שוטפת (כ- 4 מיליון ש"ח), מזומנים ששימשו לתשלום חכירה כ- 0.5 מיליון ש"ח, בקיזוז מזומנים שהתקבלו במסגרת הנפקת זכויות בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח נטו וכן מקבלת הלוואה מחברת עלונים בסך של כ-3.2 מיליון ₪ נטו.
חייבים ויתרות חובה	3,444	1,739	1,705	הגידול ליום 31 בדצמבר 2023 נובע בעיקר מגידול בהכנסות לקבל מדמי ההצלחה של קרנות מומנטום ואדוונס (להלן: "הקרנות") בסך של כ-1.8 מיליוני ש"ח, גידול בסך של כ-400 אלף ש"ח מהחזרי מע"מ לקבל בקיזוז קיטון בהוצאות מראש בסך של כ-300 אלפי ש"ח בעיקר בשל ניצול תקציב פרסום בערוצי קשת במחצית הראשונה של שנת 2023.
נכסים לא שוטפים	907	1,283	(376)	הקיטון בנכסים לא שוטפים נובע מרישום פחת בזכות שימוש בנכס בגין המשרדים החדשים ששכרה החברה באמצע שנת 2022 ונרשמו כנכס בהתאם ל-IFRS-16.
רכוש קבוע, נטו	55	111	(56)	ל.מ
סה"כ נכסים	4,758	3,786	972	

החברה התקשרה בהסכם הלוואה עם חברת עלונים (ראו להלן סעיף 8.6 להלן). על פי תקני IFRS נדרשת החברה לאמוד את השווי ההוגן של הלוואה ונגזריה. סכום הנגזר הינו בהתאם לעבודת הערכת שווי שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני ליום 31 בדצמבר, 2023 והלוואה מוצגת בערכה ההתחייבותי בניכוי הריבית.	(3,481)	-	3,481	הלוואה המירה ונגזר פיננסי
ל.מ	(260)	2,745	2,485	זכאים ויתרות זכות
הגידול בהתחייבויות לצדדים קשורים נובע מיתרת חוב בגין שנת 2022 שטרם שולמה לאחר המרת חלק מהחוב עבור שנת 2022 למניות ואופציות סחירות (ראו סעיף 8.4 להלן). בנוסף בהתאם להסכמים שנחתמו עם חלק מנושאי המשרה בשנת 2023 למרות שהוסכם כי ישולם להם 50% מדמי הניהול לשנת 2023, לאור מצב החברה, טרם שולמו דמי הניהול בגין 6 חודשים ובנוסף, נזקפו בספרים הוצאות לשלם בגין 50% שכר לשנת 2023 אשר ישולמו בהתאם לתנאי ההסכמים כאמור.	895	2,049	2,944	צדדים קשורים
ראו להלן בסעיף התחייבות לא שוטפות.	67	292	359	חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה
	541	-	541	הלוואה לזמן קצר
במהלך שנת 2022 הוכרה בהתאם ל- IFRS - 16 התחייבות בגין משרדים חדשים שהחברה חכרה. הקיטון בסעיף נובע מפרעון ההתחייבות על פי לוח הסילוקין.	(359)	950	591	התחייבויות לא שוטפות
	4,365	6,036	10,401	סך התחייבויות
הקיטון בהון העצמי נובע בעיקר מהפסד לשנת 2023 (כ- 6.1 מיליון ש"ח) בקיזוז גידול בהון כתוצאה מהנפקת זכויות והמרת חוב בעלי העניין למניות ואופציות (כ- 2.7 מיליון ש"ח)	(3,393)	(2,250)	(5,643)	הון עצמי

ותשלום מבוסס מניות כולל מניות ליועצים ונותני שירותים (כ- 0.5 מיליון ש"ח).				
---	--	--	--	--

2. תוצאות הפעולות

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

הסברי הדירקטוריון	שינוי ביחס לשנה קודמת	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	סעיף
באלפי ש"ח				
הגידול בהכנסות בשנת 2023 השוואה לשנת 2022, נובע מדמי הצלחה לה זכאית החברה (בגין תשואת הקרנות לשנת 2023 שהחברה מנהלת) וכן גידול בדמי ניהול בשל גידול בסך הנכסים המנוהלים בשנה זו.	2,239	644	2,883	הכנסות מדמי ניהול ודמי הצלחה
בשנת 2023 החברה לא החזיקה במטבעות דיגיטליים בתיק הנוסטרו שלה.	874	(874)	-	שינוי בשווי הוגן מלאי מטבעות דיגיטליים
	3,113	(230)	2,883	סך הכנסות
עיקר הקיטון בשנת 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע מצעדי התייעלות בהן נקטה החברה להקטנת הוצאותיה ובכלל זה ירידה בהוצאות שכר בשל קיטון בכח אדם וקיטון בהוצאות יועצים ונותני שירותים, שכירות וכיוב'.	(2,546)	11,139	8,593	הוצאות הנהלה וכלליות
ההוצאות שנה קודמת מקורן בשל עסקת המיזוג והפיכת החברה לציבורית כולל רווחי הון נטו, בקיזוז גריעת רכוש קבוע.	(2,244)	2,244	-	הוצאות (הכנסות), נטו
	7,903	(13,613)	(5,710)	הפסד תפעולי

הוצאות רישום למסחר ברכישה במהופך שנרשמו בשנה קודמת, נובעים מהסכם המיזוג של החברה עם אי.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
עיקר הגידול נובע מרישום הוצאות מימון בגין ההלוואה שנלקחה מעלוניס.	(425)	(42)	(467)	הוצאות מימון נטו
הקיטון בהפסד נובע בעיקרו מהוצאה חד פעמית של הוצאות רישום למסחר ברכישה במהופך בסך כ- 18.3 מיליון ש"ח בשנה קודמת וכן מקיטון הפסד תפעולי בשנת 2023 (כ- 13.6 מיליון ₪ בשנה קודמת לעומת 5.6 מיליון ₪ בשנת 2023).	25,785	(31,962)	(6,177)	הפסד כולל
הגידול בהפסד למניה בסיסי ומדולל בהשוואה לשנת 2022 נובע בעיקר מאיחוד ההון שהקטין את מספר המניות והגדיל הפסד למניה ובקיצוץ ירידה בהפסד החברה בהשוואה לשנה קודמת.	(1.37)	(2.14)	(3.51)	הפסד למניה בסיסי ומדולל (ש"ח)

3. תזרימי מזומנים

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

הסברי הדירקטוריון	שינוי ביחס לשנה קודמת	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	סעיף
באלפי ש"ח				
עיקר הירידה בתזרים ששימש לפעילות שוטפת בשנת 2023 ביחס לשנת 2022 נובע מירידה בהוצאות שוטפות, מתשלומים ליועצים שונים בגין עסקת המיזוג בתקופה קודמת וכן תשלום התחייבויות קודמות.	5,746	(9,777)	(4,031)	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת

	110	(95)	15	תזרים מזומנים לפעילות השקעה
הקיטון בתזרים המזומנים מפעילות מימון לשנת 2023 בהשוואה לשנת 2022 נובע בעיקרו ממזומנים שהתקבלו בשנת 2022 כחלק מעסקת המיזוג ובגין הנפקת מניות למשקיעים חדשים. בשנת 2023 נבעו המזומנים בעיקר מהלוואה (בניכוי ריבית מראש) שקיבלה החברה ומזומן שגוייס מהנפקת זכויות בקיזוז פרעון התחייבות בגין חכירה.	(4,897)	8,612	3,715	תזרים מזומנים מפעילות מימון

4. מקורות מימון

למועד הדוח, פעילותה של החברה ממומנת בעיקר מגיוסי הון בתמורה להנפקת ניירות ערך.

4.1. החברה נקטה מספר צעדי התייעלות לקראת שנת 2023 ובכלל זה הודיעו חלק מנושאי המשרה לחברה, על קיטון של 25% מדמי הניהול החודשיים שלהם סכום של 25% נוספים מהווים חוב ויתרת 50% תדחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי שנתי מאוחד (לפרטים ראו פירוט תנאי העסקתם של נושאי המשרה הבכירה בחברה בחלק ד' לדוח זה). כמו כן, נושא משרה בחברה הודיעה על ויתור חד צדדי של דמי הניהול המגיעים לו (לפרטים ראו סעיפים 6.3 לחלק ד' לדוח זה).

4.2. התקשרות בהסכמי הלוואה המירה

4.2.1. למועד הדוח, פעילותה של החברה ממומנת בעיקר מגיוסי הון בתמורה להנפקת ניירות ערך וכן מקבלת הלוואה לזמן ארוך בסך של 4 מיליון ₪, בניכוי הפחתות שהופחתו בהתאם להוראות הסכם הלוואה מיום 19 בפברואר 2023 (אשר תוקן ביום 4 באפריל 2023 וביום 4 במרץ, 2024), מעלוני. לפרטים ראו דוחות מיידים של החברה מימים 4 במרץ, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-019240), 29 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-021249), 21 במאי, 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-053967), 9 באפריל, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-034570), 19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-016033) ו-6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-014871) המובאים כאן על דרך ההפניה.

4.2.2. ביום 1 באוקטובר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאה פרטית של 311,471 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת למר אשיש מהטה בכפוף להשלמת

עסקת השקעה בחברה.¹ ביום 14 בפברואר 2024, החליט דירקטוריון החברה על עדכון מתווה ההסכם מול מר איש מהטה כך שהסכום שהעביר לחברה יחשב להלוואה ההמירה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 באוקטובר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-112611) לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בפברואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-017637) ודוח מתקן (מספר אסמכתא: 2024-01-021180), המובאים כאן על דרך ההפניה.

4.3. למועד הדוח, לחברה אין מסגרת אשראי.

4.4. גיוס הון בדרך של הנפקת זכויות - 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). לפירוט ראו דיווחים מיידיים מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-014883) ומיום 6 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-024561), המובאים בדוח זה על דרך ההפניה. למידע אודות פקיעה ומימוש של כתבי האופציות (סדרה 6) ראו דיווחים מיידיים מיום 2 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-001299), מיום 28 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-143091) ומיום 10 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-134355) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

4.5. גיוס הון בדרך של הקצאה פרטית - ביום 28 במרץ, 2024 החליט דירקטוריון החברה לאשר את התקשרות החברה בהסכם השקעה עם קבוצת משקיעים במסגרתו יושקע בחברה סכום של עד 10,000,000 ש"ח תמורתם, תנפיק החברה למשקיעים כמות כוללת של עד 1,666,667 מניות רגילות של החברה במחיר של 6.00 ש"ח למניה, והכל בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם ההשקעה ובתנאי שהתקיימו התנאים המתלים כמפורט בהסכם ההשקעה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במרץ 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-033642) המובא כאן על דרך ההפניה. ביום 28 במרץ, 2024 פורסם דוח זימון אסיפה כללית ובמסגרתו דוח הצעה פרטית חריגה, לאישור עסקת ההשקעה והעסקאות המפורטות בו, אשר עתידה להתקיים ביום 5 במאי, 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במרץ 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-034647) המובא כאן על דרך ההפניה.

לפירוט נוסף בדבר מקורות המימון של החברה ראו דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023.

5. מצב הנזילות של החברה

לאחר תאריך הדוחות וסמוך לפרסום הדוחות החברה חתמה על הסכם השקעה בהיקף של 10 מיליון ₪. הכספים מההשקעה ישמשו הן לפירעון מלא של ההלוואה שנלקחה מתברת עלונים והן לפיתוח פעילות החברה ולמימוש יעדיה האסטרטגיים. מצב הנזילות של החברה ישתפר והמזומנים בחברה יגדלו בכ-6.5 מיליון ₪.

¹ יודגש כי לא התקבל אישור הבורסה לרישום ניירות הערך לעיל, ועל כן ההענקה לא בוצעה.

6. מצבת ההתחייבויות של החברה לפי מועדי פירעון

עובר לפרסום דוח זה, פרסמה החברה דוח ובו נתונים בדבר מצבת התחייבות של החברה לפי מועד פירעון, כנדרש בתקנה 9'ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 28 במרץ 2024. האמור בדיווח מידי זה מובא כאן על דרך ההפניה.

פרק ב' – נתונים עיקריים מתוך תיאור עסקי החברה

7. כללי

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

8. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

לפרטים אודות אירועים מהותיים בתקופת הדוח ראו להלן וכן ביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023:

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

8.2 ביום 23 בפברואר 2023 החברה ערכה למשקיעיה שיחת ועידה מקוונת באמצעות פלטפורמת וובינר, בהשתתפות נציגי הנהלת החברה, שעל סדר יומה סקירת מצגת משקיעים שפורסמה ביום 7 בפברואר 2023. לפרטים ראו דיווחים מידיים מיום 7 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-012883) ומיום 21 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-016654), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.3 הנפקת זכויות

8.3.1 ביום 2 במרץ 2023 הושלמה הנפקת זכויות על פי דוח הצעת מדף להנפקת מניות בדרך 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). ביום 16 בפברואר 2023 הודיעה החברה על התאמת אופציות לא סחירות בעקבות הנפקת הזכויות על פי דוח הצעת המדף. לפרטים נוספים בדבר הנפקת הזכויות ראו דוח הצעת מדף מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-014883), דיווח מידי מיום 19 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-016045), תוצאות הנפקת הזכויות מיום 2 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-019723), תיקון תוצאות מיום 6 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-024576), מרשם מיום 2 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-019717), שינויים באחזקות בעלי עניין מיום 6 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-024264) ומיום 8 במרץ 2023 (אסמכתאות 2023-01-025047 ו-2023-01-025113), דיווח מידי מיום 16 בפברואר 2023 בדבר התאמות (מספר אסמכתא: 2023-01-015343), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.3.2. למידע אודות פקיעה ומימוש של כתבי האופציות (סדרה 6) ראו דיווחים מיידיים מיום 2 בינואר, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-001299), מיום 28 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-143091) ומיום 10 בדצמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-134355) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

8.4. 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 (מספר אסמכתא: 2023-01-012679), המובא כאן על דרך ההפניה. לאחר קבלת אישור האורגנים הרלוונטיים של החברה הומר החוב כאמור לעיל למניות ואופציות של החברה. לפירוט נוסף ראו סעיף 7.5 להלן.

8.5. 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 (מספר אסמכתא: 2023-01-018892) ודיווח מתקן מיום 26 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-031917), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.6. הסכם ההלוואה עם חברת עלונים

8.6.1. ביום 6 בפברואר 2023 עדכנה החברה כי נמצאת במשא ומתן מתקדם לחתימה על הסכם ההלוואה עם חברת עלונים, במסגרתו תועמד לחברה הלוואה לפי התנאים המפורטים בדיווח המיידי מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-014871), המובא כאן על דרך ההפניה (להלן: "**הסכם ההלוואה**" ו-"**דיווח פרטי ההלוואה**" בתהאמה).

8.6.2. ביום 6 בפברואר 2023 הודיעה החברה כי במסגרת הסכם ההלוואה, וכתנאי של המלווה להעמדת ההלוואה לחברה, התחייבו ה"ה צבי זיו, אלי מיזרוח, רם ביניש וחן מוניץ ליטול על עצמם את ההתחייבויות המפורטות בסעיף 5.1.5 לדיווח פרטי ההלוואה. 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 (מספר אסמכתא: 2023-01-014877), המובא כאן על דרך ההפניה. ביום 19 בפברואר 2023 התקשרה החברה עם עלונים בהסכם ההלוואה לחברה, בכפוף, בין היתר, לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה שזומנה ליום 9 באפריל 2023. לפרטים נוספים אודות עסקת ההלוואה ותנאיה, ראו סעיף 20 לחלק א' בדוח התקופתי

לשנת 2022. ביום 21 במאי 2023 הודיעה החברה כי הושלמה עסקת ההלוואה על פי הסכם ההלוואה.

8.6.3 ביום 3 במאי 2023 דיווחה החברה כי בהמשך להנחיות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לצורך ביסוס מחיר המינימלי למניה בקשר עם אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שינבעו מהמרת ההלוואה מעלוניס² כי שווי רכיב האפסייד כפי שתואר בסעיף 4 לדיווח על פרטי ההלוואה מעלוניס² בהתאם להערכת שווי שביצעה החברה בסיוע מעריך שווי, עומד על כ-5,000 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 3 במאי 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-040855), המובא על דרך ההפניה.

8.6.4 בהתאם לתקנון החברה ביום 20 ביוני 2023 מונתה גבי דינה שרעפי לדירקטוריון החברה כנציגת המלווה וזאת עד למועד סילוק ההלוואה מעלוניס.

8.6.5 לפרטים אודות התקשרות החברה ואישור התוספת להסכם ההלוואה ראו סעיפים 9.1 ו-9.5.1 להלן.

8.7 סיגניצ'ר בנק

8.7.1 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.

8.7.2 לחברה היה סכום זניח המופקד בסיגניצ'ר בנק. החברה החזיקה באמצעות 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 התקופתי לשנת 2022, 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 בחנה התקשרויות עם מוסדות בנקאיים אחרים אשר הינם בעלי מומחיות בתחום הפעילות של החברה ופתחה חשבונות בשני מוסדות בנקאיים האחד בשוויץ והשני בארה"ב.

² לפירוט ראו דיווח מיידי מיום 6 בפברואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-01487) המובא על דרך ההפניה.

8.8. הסכם קשת

8.8.1. לפרטים נוספים אודות הסכם השירותים, ראו סעיף 7.3 לדוח הדירקטוריון אשר צורף לדוח התקופתי לשנת 2022. ביום 2 באפריל 2023 החברה הודיעה כי החברה, סילבר קסטל בע"מ (לעיל ולהלן: "חברת הבת") וקשת חתמו על הארכת תקופת השירותים עד ליום 30 בספטמבר 2023. לאור האמור, קשת תמשיך להעמיד 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 אתריו המשותפים והפלטפורמות הדיגיטליות שלו) וכמו כן בפלטפורמות שונות נוספות ועתידיות העומדות ו/או שתעמודנה לרשותה של קשת.

8.8.2. ביום 4 בספטמבר 2023, הודיעה החברה כי בהמשך לדיווח מיום 2 באפריל, 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-032710) חברת הבת וקשת האריכו את תקופת השירותים לתקופה נוספת עד ה-31 בדצמבר 2023. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 04 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-083584), המובא כאן על דרך ההפניה.

8.8.3. ביום 31 בדצמבר 2023, הודיעה החברה כי בהמשך לדיווח מיום 2 באפריל 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-032710) ומיום 4 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-083584) חברת הבת וקשת נמצאים במו"מ לעניין הארכת ההסכם. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 31 בדצמבר 2023 (צספר אסמכתא: 2023-01-143925), המובא כאן על דרך ההפניה.

8.9. תביעה אודות הסכם שכירות

8.9.1. ביום 30 במאי 2023 הודיעה החברה, כי התקבלה בחברה הודעה מטעם משכירת המשרדים הקודמים של החברה עובר לעסקת המיזוג, לפיה נתקבל פסק דין על בסיס כתב תביעה, אשר למיטב ידיעת החברה לא נמסר לחברה, במסגרתו הוענק למשכירה סעד של פיצוי מהחברה בסך של כ-540 אלפי ש"ח. כאמור בדיווח החברה מיום 6 ביולי 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-048730), במסגרת עסקת המיזוג התחייבה China Israel Biological Technology Co, Ltd (להלן: "CIB"), בעלת השליטה הקודמת בחברה, להסב את הסכם השכירות נשוא תביעה זו ל-CIB וליטול על עצמה את כל החובות והזכויות הקשורות בהסכם השכירות. כאמור לעיל, כתב התביעה לא נמסר לחברה. גם פסק הדין לא נמסר לחברה כדין והונח, בתחילת חודש מאי 2023, בכתובת שאינה כתובתה של החברה. מהסיבות המפורטות לעיל הגישה החברה לבית המשפט בקשה לביטול פסק הדין. ביום 10 ביולי 2023, הודיעה החברה כי התקבלה החלטה של בית המשפט, לפיה פסק הדין בוטל ועל החברה להגיש כתב הגנה.

8.9.2. בהמשך לסעיף 8.9 לעיל, ביום 10 ביולי 2023, הודיעה החברה כי התקבלה החלטה של בית המשפט, לפיה פסק הדין בוטל ועל החברה להגיש כתב הגנה.

8.10. ביום 30 באוגוסט, 2023 פרסמה החברה דוח מיידי בעניין הצעה פרטית שאינה מהותית אודות הענקת 1,200 כתיבי אופציה בלתי סחירים ליועץ החברה, כפי שאושר ביום 29 באוגוסט 2023 על ידי דירקטוריון. יודגש כי לא התקבל אישור הבורסה לרישום ניירות הערך לעיל, ועל כן ההענקה

לא בוצעה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-100374), המובא כאן על דרך ההפניה.

8.11 ביום 30 באוגוסט 2023, הודיעה החברה כי היא נמצאת במשא ומתן מתקדם לחתימה על הסכם הלוואה, במסגרתו תועמד לחברה הלוואה בסכום המאפשר החזר ופירעון מוקדם של ההלוואה מעלוניים וכן להשאיר בידי החברה סכום משמעותי לצורך פעילותה השוטפת לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-100296), המובא כאן על דרך ההפניה. ביום 12 בספטמבר 2023, הודיעה החברה כי בהמשך לדיווח מיום 30 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-100296), המשא ומתן לחתימה על הסכם הלוואה הסתיים ללא חתימה על הסכם. בנוסף, הודיעה החברה כי היא מנהלת משא ומתן עם מספר גופים בדבר גיוס המימון הנדרש לחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 12 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-106077), המובא כאן על דרך ההפניה.

8.12 ביום 29 באוגוסט 2023, החליט דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת התגמול של החברה (ביחס לנושאת המשרה בחברה), על ביצוע שינוי במחיר המימוש של 252,500 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 252,500 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, שהוענקו לעובדים (לרבות נושאת משרה של החברה) ויועצים של החברה במסגרת ההקצאה הפרטית שאינה מהותית מיום 29 באוגוסט 2022 למחיר מימוש של 7.37 ₪ (מס' אסמכתא: 2022-01-089280). החברה הגישה בקשה לקבלת אישור (רולינג) מרשות המיסים לשינוי, אשר נכון למועד זה טרם התקבל. השינוי כפוף להשלמת ההליך מול רשות המיסים.

8.13 ביום 18 בספטמבר הודיעה החברה כי גל פורר חדל לכהן כדח"צ בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידיים של החברה מיום 18 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-087346 ומספר אסמכתא: 2023-01-087352), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.14 הסכם הלוואה המירה- מר איש מהטה

8.14.1 ביום 1 באוקטובר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאה פרטית של 311,471 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת למר איש מהטה בכפוף להשלמת עסקת השקעה בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 באוקטובר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-112611), המובא כאן על דרך ההפניה. יודגש כי לא התקבל אישור הבורסה לרישום ניירות הערך לעיל, ועל כן ההענקה לא בוצעה.

8.14.2 לפרטים אודות עדכון מתווה ההלוואה ראו סעיף 9.1.

8.15 אסיפות כלליות

8.15.1 ביום 19 בינואר 2023 התקיימה אסיפה כללית שנתית ומיוחדת אשר על סדר יומה התקיים הצגה ודיון בדוחות התקופתיים של החברה וכן אושר מינוי מחדש של הדירקטורים הבאים: ה"ה צבי זיו, אלי מיזרח, אביבה בן משה, רם ביניש, אילן גרינבוים; אושר 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 ואושרו תנאי התגמול של מר אילן גרינבוים בגין התקשרות החברה בהסכם פיינדר

איתנו. לפרטים נוספים אודות זימון האסיפה ותוצאותיה, ראו דיווחים מיידיים מיום 13 בדצמבר 2022 מספר אסמכתא: 119157-01-2022) ומיום 19 בינואר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-008083), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.15.2 ביום 1 במרץ 2023 זומנה אסיפה כללית מיוחדת של החברה ליום 9 באפריל 2023, ובה אושרו הנושאים המפורטים להלן:

8.15.2.1 התקשרות החברה בהסכם הלוואה עם חברת עלונים (כפי שמוגדר בסעיף **Error! Reference source not found.** לעיל), במסגרתו הלוותה 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 אושר 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.

8.15.2.2 תיקון תקנון החברה, במסגרתו יתאפשר למלווה למנות דירקטור ו/או משקיף בדירקטוריון החברה.

8.15.2.3 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 ותוצאותיה, ראו דיווחים מיידיים מיום 1 במרץ 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-019312) ומיום 9 באפריל 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-034570), המובאים כאן על דרך ההפניה. לאור תוצאות האסיפה, החברה דיווחה על לוח הזמנים לאיחוד ההון וכן דיווחה על תיקון תקנון החברה. לפירוט נוסף, ראו דיווחים מיידיים מיום 10 באפריל 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-040131), מיום 23 באפריל 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-044031) ומיום 21 במאי 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-053973), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.15.3 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 מיידי מיום 2 במרץ 2023 (מספר אסמכתא : 019690-01-2023) ומיום 16 במרץ 2023 (מספר אסמכתא : 01-2023-023617), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.15.4 ביום 9 באוגוסט 2023 זומנה אסיפה כללית מיוחדת של החברה ליום 14 בספטמבר 2023, ובה אושרו הנושאים המפורטים להלן :

8.15.4.1 מינויו של מר שמעון חדד, כדירקטור חיצוני בחברה, לתקופת כהונה בת 3 שנים, לרבות הענקת גמול שנתי וגמול השתתפות בסכום השווה ל"סכום המזערי" כאמור בתקנות הגמול ואישור הענקת 1,000 כתבי אופציה (בלתי סחירים) בחריגה ממדיניות התגמול של החברה, הניתנים למימוש ל-1,000 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב כל אחת. יודגש כי לא התקבל אישור הבורסה לרישום ניירות הערך לעיל, ועל כן ההענקה לא בוצעה.

8.15.4.2 הענקת כתבי פטור ושיפוי לה"ה דינה שרעפי ושמעון חדד ואישור גמול שנתי וגמול השתתפות לגבי דינה שרעפי בסכום השווה ל"סכום המזערי" כאמור בתקנות הגמול.

8.15.4.3 הענקת 227,806 כתבי אופציות (בלתי סחירים) לה"ה אלי מיזרוח, רמי ביניש, צבי זיו וחן מוניץ הניתנות למימוש ל-227,806 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת. יודגש כי לא התקבל אישור הבורסה לרישום ניירות הערך לעיל, ועל כן ההענקה לא בוצעה.

8.15.4.4 הענקת 15,000 כתבי אופציות (בלתי סחירים) לה"ה אביבה בן משה, גל כהן ושמעון חדד הניתנות למימוש ל-15,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת. יודגש כי לא התקבל אישור הבורסה לרישום ניירות הערך לעיל, ועל כן ההענקה לא בוצעה.

8.15.4.5 עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר רם ביניש. החל מה-1 באוגוסט 2023, באופן שלמר רם ביניש תהיה בחירה והוא יודיע לחברה כל חצי שנה אם במהלך ששת החודשים הקרובים הוא יקבל סכום קבוע או לפי הוצאות, כפי שמפורט להלן. אם מר רמי ביניש לא יודיע לחברה על הבחירה, הבחירה שלו תישאר לששת החודשים הבאים כפי שהיה עד אותו מועד. האופציות לפיהן מר רמי ביניש יוכל לבחור הינן : (1) לסכום אשר משולם למר רמי ביניש בגין תנאי כהונתו והעסקתו יתווסף סך של 5,500 ש"ח לחודש בגין אחזקת רכב וכן הוצאות דלק והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כבישי האגרה (ללא תקרה); לחילופין, (2) מר רמי ביניש יהיה זכאי להחזר הוצאות בגין אחזקת רכב לרבות הוצאות דלק, ביטוח הרכב, תיקונים שוטפים והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כבישי האגרה (ללא תקרה). מובהר כי החלופה השניה כאמור לעיל, אושרה באסיפה הכללית מיום 30 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא : 01-2021-112549)

המובא כאן על דרך ההפניה. בנוסף, מובא לאישור עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר רם ביניש באופן שלהסכם השירותים שלו יתווסף סעיף לפיו: "כל צד רשאי להודיע למשנהו על הפסקת ההסכם בהתראה מוקדמת בכתב של 90 יום מראש".

8.15.4.6. עדכון תנאי כהונתו והעסקתו של מר אלי מיזרוח, החל מה-1 באוגוסט 2023, באופן שלמר אלי מיזרוח תהיה בחירה והוא יודיעו לחברה כל חצי שנה אם במהלך ששת החודשים הקרובים הוא יקבל סכום קבוע או לפי הוצאות, כפי שמפורט להלן. אם מר אלי מיזרוח לא יודיע לחברה על הבחירה, הבחירה שלו תישאר לששת החודשים הבאים כפי שהיה עד אותו מועד. האופציות לפיהן מר אלי מיזרוח יוכל לבחור הינן: (1) לסכום אשר משולם למר אלי מיזרוח בגין תנאי כהונתו והעסקתו יתווסף סך של 5,500 ש"ח לחודש בגין אחזקת רכב וכן הוצאות דלק והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כבישי האגרה (ללא תקרה); לחילופין, (2) מר אלי מיזרוח יהיה זכאי להחזר הוצאות בגין אחזקת רכב לרבות הוצאות דלק, ביטוח הרכב, תיקונים שוטפים והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כבישי האגרה (ללא תקרה). מובהר כי החלופה השניה כאמור לעיל, אושרה באסיפה הכללית מיום 30 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-112549), המובא כאן על דרך ההפניה.

לפרטים נוספים אודות זימון האסיפה ותוצאותיה, ראו דיווחים מיידים מיום 9 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-091902), מיום 28 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-080425), מיום 30 באוגוסט 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-100650), מיום 13 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-106731), מיום 14 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-107199), מיום 19 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-107847) ומיום 20 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-108636), המובאים כאן על דרך ההפניה.

לאור תוצאות האסיפה, החברה דיווחה על מינוי דח"צ וכן דיווחה החברה על מצבת נושאי משרה. לפירוט נוסף, ראו דיווחים מיידים מיום 14 בספטמבר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-107202 ומספר אסמכתא: 2023-01-107205), המובאים כאן על דרך ההפניה.

8.16. במהלך תקופת הדוח פקעו 20,000 כתבי אופציה לא סחירים (הניתנים היו למימוש ל 2,000 מניות רגילות של החברה). לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה אודות שינוי מצבת ההון של החברה, מיום 17 בדצמבר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-136578) המובא כאן על דרך ההפניה.

9. אירועים מהותיים לאחר תום תקופת הדיווח

9.1. ביום 14 בפברואר 2024, החליט דירקטוריון החברה על עדכון מתווה הסכם ההלוואה ההמירה מול מר אישיש מהטה, בהמשך לדיווח החברה מיום 4 באוקטובר 2023 (מספר אסמכתא: 2023-

01-112611). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בפברואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-017637) ודוח מתקן (מספר אסמכתא: 2024-01-021180), המובאים כאן על דרך ההפניה.

9.2. ביום 15 בפברואר 2024, הודיעה החברה כי בהמשך לדיווחים המיידיים של החברה מימים, 9 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-034570), 19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-016033) ו-6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-0148719) אודות התקשרות החברה בהסכם הלוואה המירה מול עלונים, הודיעה החברה על חתימה על תוספת (ראשונה) להסכם הלוואה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 בפברואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-014200), המובא כאן על דרך ההפניה.

9.3. ביום 27 במרץ 2024, בהמשך לדיווחים המיידיים של החברה מימים 21 במאי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-053967), 15 בפברואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-014200), 21 במאי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-053967), 9 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-034570), 19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-016033) ו-6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-0148719) אודות התקשרות החברה בהסכם הלוואה המירה מול עלונים, הודיעה החברה על חתימה על תוספת שנייה להסכם הלוואה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 27 במרץ, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-027373), המובא כאן על דרך ההפניה.

9.4. ביום 28 במרץ, 2024 החליט דירקטוריון החברה, בכפוף לאישור אסיפה כללית של בעלי המניות, לאשר את התקשרות החברה בהסכם השקעה עם קבוצת משקיעים במסגרתו יושקע בחברה סכום של עד 10,000,000 ש"ח תמורתם, תנפיק החברה למשקיעים כמות כוללת של עד 1,666,667 מניות רגילות של החברה במחיר של 6.00 ש"ח למניה, ובמסגרתו דוח הצעה פרטית חריגה, והכל בהתאם לתנאים שעיקרם, מפורטים להלן:

העסקה

9.4.1. בהתאם להוראות הסכם ההשקעה ישקיעו המשקיעים בחברה סכום כולל של עד 10,000,000 ש"ח (להלן בס"ק זה: "**סכום ההשקעה**"), תמורתם, ועם התקיימות התנאים המתלים כמפורט להלן, תנפיק החברה למשקיעים כמות כוללת של עד 1,666,667 מניות רגילות במחיר של 6.00 ש"ח למניה.

9.4.2. למען הסר ספק, ההתחייבות של הרוכשים לרכוש את מניות החברה, הינה לחוד ולא ביחד.

9.4.3. המשקיעים הפקידו בנאמנות סך של 2,000,000 ש"ח מסכום ההשקעה (להלן בס"ק זה: "**סכום המימון המקדמי הראשון**") ועל פי הוראות ההסכם, עד ליום 12 באפריל 2024 המשקיעים יפקידו בנאמנות 3,000,000 ש"ח נוספים מסכום ההשקעה (להלן בס"ק זה: "**סכום המימון המקדמי השני**"). יתרת סכום ההשקעה (5,000,000 ש"ח) תשולם לחברה עם ההשלמה.

הענקת אופציות לנושאי משרה בחברה

9.4.4. במועד ההשלמה, יוענקו לה"ה אליעזר (אלוי) מיזרוח, רם ביניש וחן מוניץ (להלן בס"ק זה: **"נושאי המשרה המייסדים"**) סכום כולל של עד 912,226 כתבי אופציות לרכישת עד 912,226 מניות רגילות של החברה, במסגרת תוכנית האופציות של החברה, במחיר מימוש של עד 0.3 ש"ח למניה. כתבי האופציה יבשילו בהבשלה חודשית במשך תוקפה של 30 חודשים, בכפוף להאצה במקרה של (1) סיום השירותים על ידי החברה מכל סיבה שהיא למעט פיטורין מסיבה מוצדקת (2) התפטרות בנסיבות מוצדקות או (3) נכות או מגבלה רפואית (כהגדרתם בהסכם).

9.4.5. החברה התקשרה בהסכמי תיווך עם היועצים וחברות בשליטתם לפיהם יסייעו היועצים לחברה באיתור משקיעים בחברה וכן לקוחות לפעילותה של החברה אשר תמורתן יהיו זכאים היועצים לגמול באופציות במחיר מימוש של 0.3 ש"ח למניה, לרכישת מניות בכמות השווה ל-5% מהמניות שיוקצו למשקיעים בחברה שיסייעו באיתורם (ויאשרו מראש על ידי החברה) וכן לעמלה בסכום של 5% מהסכומים שיגוייסו על ידי החברה ממשקיעים או מלקוחות החברה (להלן בס"ק זה: **"הסכמי התיווך"**). תחת הסכמי התיווך יהיו זכאים היועצים לעמלה בקשר עם ההשקעה תחת הסכם ההשקעה בסכום של עד 500,000 ש"ח, וכן להענקת אופציות לרכישת עד 83,334 מניות, במחיר מימוש השווה ל-0.3 ש"ח ולתקופה של 10 שנים, בהנחה שיושקע מלוא סכום ההשקעה (10,000,000 ש"ח) ובהפחתה יחסית של הסכומים והכמויות המפורטים לעיל במקרה בו יושקע סכום נמוך יותר תחת הסכם ההשקעה.

השקעות מקדמיות

9.4.6. בתוך שני (2) ימי עסקים מהמועד בו נמסרו לנציג המשקיעים כתבי הצבעה שנמסרו לחברה המהווים 30% מהקולות (או יותר) של בעלי המניות בחברה, בהם מצביעים "בעד" אישור העסקה בהתאם לדוח זה, יועברו לחברה 2,000,000 ש"ח (להלן בס"ק זה: **"סכום המימון המקדמי הראשון"**), אשר יוחזקו בנאמנות עד למוקדם מבין: (א) במקרה שסכום המימון המקדמי השני לא יועבר לחברה ולא יתקבל בחשבון הבנק של החברה, מכל סיבה שהיא או ללא כל סיבה, עד ה-12 באפריל 2024 (להלן בס"ק זה **"כשל המימון המקדמי השני"**), או; (ב) אישור העסקה על ידי האסיפה הכללית. במקרה של (א) או (ב) לעיל, סכום המימון המקדמי הראשון יחשב להשקעה תמורתה יונפקו למשקיעים סך כולל של 333,334 מניות רגילות, בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים לרבות אישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

9.4.7. בתוך שני (2) ימי עסקים מהמועד בו נמסרו לנציג המשקיעים כתבי הצבעה שנמסרו לחברה המהווים 35% מהקולות (או יותר) של בעלי המניות בחברה, בהם מצביעים "בעד" אישור העסקה בהתאם לדוח זה, יועברו לחברה 3,000,000 ש"ח נוספים (להלן בס"ק זה **"סכום המימון המקדמי השני"**), אשר יוחזק בנאמנות ויחשבו כהלוואה עד למועד אישור העסקה על ידי האסיפה הכללית. עם אישור האסיפה, סכום המימון

³ הגבוה מבין (1) 0.01 ש"ח (2) הערך הנקוב של המניה או (3) המחיר המינימלי הנדרש על פי תקנון הבורסה לניירות ערך וההנחיות מכוחו.

המקדמי השני יחשב כהשקעה, תמורתה יונפקו למשקיעים סך כולל של 500,000 מניות רגילות.

9.4.8. לאחר העברת סכום המימון המקדמי השני לחברה, החברה תפרע את ההלוואה ההמירה שהוענקה לחברה על ידי עלונים, לפי הסכם הלוואה ההמירה מול עלונים. עם פירעון הלוואת עלונים, החברה תפעל להסרת השעבוד שהוטל על נכסי החברה במסגרת הסכם עלונים (להלן בס"ק זה: **"השעבוד הקיים"**).

9.4.9. בכפוף להתקיימות התנאים המתלים כמפורט בהסכם, במועד ההשלמה, סכום המימון המקדמי השני, ובמקרה בו לא התקיים כשל המימון המקדמי השני גם סכום המימון המקדמי הראשון, יומרו למניות רגילות שיונפקו למשקיעים במחיר המרה למניה של 6.00 ₪.

9.4.10. במקרה שהתנאים המתלים המפורטים בסעיפים 9.4.12-9.4.16.3 להלן לא יתקיימו עד ל- 31 במאי 2024 (להלן בס"ק זה **"המועד הסופי"**), סכום המימון המקדמי השני ובמקרה בו לא התקיים כשל המימון המקדמי השני, סכום המימון המקדמי הראשון, יוחזרו למשקיעים (בהתאם לחלוקה על פי סכומי ההשקעה של כל משקיע), תוך שבעה (7) ימי עסקים לאחר המועד הסופי. על אף האמור לעיל, החברה רשאית, לפני המועד הסופי, להודיע למשקיעים בכתב על רצונה להאריך את המועד הסופי בארבעים וחמישה (45) ימים נוספים עד ליום 20 ביוני 2024. במקרה זה יוארך המועד הסופי ויוגדר כמועד הסופי (המועדך). במהלך התקופה מתאריך ההסכם ועד לתאריך הסופי החברה לא תנפיק ניירות ערך בתנאים טובים או עדיפים על התנאים המוצעים למשקיעים בהתאם להסכם.

9.4.11. על מנת להבטיח את התחייבויות החברה, ובכפוף להסרת השעבוד הקיים, תוך שלושה (3) ימי עסקים מהסרת השעבוד הקיים כאמור, יירשם לטובת המשקיעים שעבוד צף על כל נכסי החברה להבטחת פירעון סכום המימון המקדמי השני, ובמקרה בו לא התקיים כשל המימון המקדמי השני, סכום המימון המקדמי הראשון.

ההשלמה

במועד ההשלמה יתקיימו הפעולות הבאות, בכפוף לשינויים ככל שיוסכמו על ידי החברה ועל ידי הרוב של המשקיעים בכתב:

9.4.12. המשקיעים ומר אליעזר מיזרוח יתקשרו בהסכם הצבעה המסדיר בין הצדדים את אופן הצבעתם באסיפות הכלליות של החברה לענין מינוי דירקטורים בחברה (להלן בס"ק זה: **"הסכם הצבעה"**).

9.4.13. באם סכום ההשקעה הכולל לא יפחת מ-10,000,000 ש"ח, החברה תתקשר בהסכם השירותים עם ה"ה אשר בן דוד וגלעד גרוס באמצעות חברות בשליטתם (להלן בס"ק זה: **"היועצים"**), שהינם חלק מהמשקיעים תחת הסכם ההשקעה לפיו היועצים יעניקו לחברה שירותי פיתוח עסקי בתמורה לסך של 10,000 דולר ארה"ב עבור כל אחד מהיועצים כנגד חשבונית מס. ההסכם יהיה ניתן לסיום בהודעה מראש של 30 ימים החל מחלוף 11 חודשים ממועד חתימתו.

9.4.14. החברה תתקשר בתיקונים להסכמי השירותים של נושאי המשרה המייסדים. על פי התיקונים, כל נושא יסכים להישאר מועסק על ידי החברה לתקופה שלא תפחת מ-30 חודשים החל ממועד ההשלמה (להלן בס"ק זה: "תקופת ההעסקה הראשונית"), עם תקופת הודעה מוקדמת הדדית של שישה (6) חודשים לסיום הסכם השירותים במהלך תקופת ההעסקה הראשונית כאמור, ובלבד שתקופת ההודעה המוקדמת תסתיים לא לפני תום תקופת ההעסקה הראשונית.

9.4.15. באם הרוכשים לא יעבירו את יתרת סכום ההשקעה במועד ההשלמה, לחברה תהא הזכות, כסעד יחיד, להמיר את סכום המימון המקדמי השני (כהגדרתו להלן) להלוואה של החברה כלפי המשקיעים, שאינה נושאת ריבית, אשר תפרע על ידי החברה עד תום שלוש (3) שנים ממועד ההשלמה המתוכנן (או אם לא התרחשה ההשלמה, עד ה-31 במאי 2027).

תנאים מתלים להשלמה

9.4.16. ההתחייבויות של כל משקיע לרכוש את המניות ולהעביר את סכום ההשקעה (בהתאם לחלוקה על פי סכומי ההשקעה של כל משקיע) במועד ההשלמה כפופות לעמידה בתנאים המתלים הבאים כמפורט בסעיף זה. להלן התנאים המתלים:

9.4.16.1. קבלת אישור דירקטוריון החברה (וועדות דירקטוריון החברה ככל שידרש) לאישור (א) ההסכם והעסקאות הנדונות בו; (ב) הנפקת המניות למשקיעים כהקצאה פרטית חריגה שמטרתה להקנות לניצע דבוקת שליטה, בהתאם להוראות סעיף 328(ב) לחוק החברות התשנ"ט-1999; (ג) הענקת כתבי האופציה לנושאי המשרה המייסדים; (ד) הגדלת מאגר האופציות ככל שידרש (ה) כל אישור אחר שייקבע על ידי החברה כנדרש על מנת להוציא לפועל את העסקאות המפורטות בהסכם זה.

9.4.16.2. קבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות לאישור (א) ההסכם והעסקאות הנדונות בו (לרבות הסכמי השירותים והסכמי הייעוץ של נושאי המשרה המייסדים), (ב) הנפקת המניות למשקיעים כהקצאה פרטית חריגה שמטרתה להקנות לניצע דבוקת שליטה, בהתאם להוראות סעיף 328(ב) לחוק החברות התשנ"ט-1999; (ג) הענקת כתבי האופציה לנושאי המשרה המייסדים; (ד) כל אישור אחר שייקבע על ידי החברה כנדרש על מנת להוציא לפועל את העסקאות המפורטות בהסכם.

9.4.16.3. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוקצים על פי הסכם ההשקעה.

9.4.17. במידה ולא התקיימו התנאים המתלים להשלמה במועד הסופי או לפניו, התחייבויות הצדדים בהתאם להסכם יתבטלו. למען הסר ספק, ועל אף האמור לעיל, ההוראות לעניין ההשקעות המקדמיות כמפורט לעיל יישארו בתוקף.

התחייבויות והתחייבויות נוספות

9.4.18. נושאי המשרה המייסדים חתמו על הצהרה, לפיה הם: (1) העניקו למשקיעים מצגים, בהתאם לידיעתם, אודות הקנין הרוחני של החברה (2) התחייבו כי במקרה שלא יונפקו כל 333,334 מניות רגילות למשקיעים כאמור בסעיף 9.4.69.4.6, תוך 90 יום מהמועד כאמור בסעיף 9.4.6 לעיל, נושאים המשרה יעבירו למשקיעים, ללא תמורה מהמשקיעים, סך מצטבר של 333,334 מניות רגילות מאחזקותיהם בחברה (להלן בס"ק זה "המניות המועברות"). ככל ויונפקו המניות הנרכשות למשקיעים לאחר העברת המניות המועברות, המשקיעים מתחייבים כלפי נושאי המשרה המייסדים להחזרתן של המניות המועברות לנושאי המשרה המייסדים.

9.4.19. נושאי המשרה המייסדים ייצרו שעבוד על 333,334 מניות רגילות שבבעלותם (יחד) על מנת להבטיח את התחייבותם בהתאם לסעיף 9.4.18 לעיל.

9.4.20. במהלך התקופה מיום חתימת ההסכם ועד למועד הסופי, החברה תהיה רשאית לפעול לגיוס מימון נוסף ולהנפיק ניירות ערך בתנאים דומים לתנאים המוצעים למשקיעים.

9.4.21. במסגרת הסכם ההשקעה הוצגו על ידי החברה מצגים למשקיעים לעניין מצב החברה ונכסיה, וכן התחייבה החברה לשיפוי המשקיעים במקרה של הפרת המצגים. בכלל זה, התחייבה החברה לשיפוי המשקיעים במקרה בו תחוייב החברה בתשלומים בהתאם לתביעות הקיימות כנגד החברה ודרישת מע"מ לתשלום כנגד החברה בסכום שיפסק כנגד החברה בניכוי הגבוה מבין (1) מיליון ₪ או (2) 352,000 ₪ בתוספת הכנסות החברה או חברות בנות וקשורות מפעילות הקרנות בגין הרבעון הראשון של 2024 הכוללות דמי ניהול ברבעון הראשון של 2024 והכנסות מדמי הצלחה שהצטברו ברבעון הראשון של שנת 2024 כפי שיחושבו על ידי האדמיניסטרטור של הקרנות המנוהלות על ידי חברות אלו מפעילות הקרנות (הכוללות, למען הסר ספק, דמי ניהול ודמי הצלחה) ועוד החזרים מעוקבים ממע"מ ככל שיתקבלו. לחברה תהיה האופציה להמיר את סכום השיפוי לתשלום, ככל ואם תצטרך לשפות, למניות רגילות של החברה לפי מחיר למניה של 6.00 שקלים בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין.

אין כל וודאות שיתקיימו כלל התנאים המתלים, שסכום ההשקעה המלא יועבר לחברה, כי העסקה תושלם על פי תנאיה ומועד ההשלמה הסופי.

לפרטים הנדרשים בהתאם לתקנות הצעה פרטית אודות התקשרות החברה בהסכם ההשקעה, ראו חלק ב' לדוח זימון האיספה כאמור בסעיף 9.5.1. נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במרץ 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-033642) המובא כאן על דרך ההפניה.

9.5. אסיפות כלליות

9.5.1. ביום 28 במרץ, 2024 פורסם דוח זימון אסיפה כללית מיוחדת אשר על סדר יומו, בתמצית, אישור עסקת ההשקעה כאמור בסעיף 9.4 מעלה, אישור הסכם ההשקעה, מינוי שני דירקטורים חדשים, אישור הענקת כתבי אופציה לנושאי משרה מייסדים בחברה, אישורי הענקת כתבי אופציה ליועצים, תיקון הסכמי השירותים של נושאי משרה מייסדים, כתב פטור ושיפוי לדירקטורים החדשים, אישור הסכמי ייעוץ והסכמי

תיווך. האסיפה עתידה להתקיים ביום 5 במאי, 2024. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במרץ 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-034647) המובא כאן על דרך ההפניה.

9.5.2. הסכם הלוואה מול עלונים - תוספת (ראשונה) להסכם

9.5.2.1. ביום 15 בפברואר 2024 זומנה אסיפה כללית מיוחדת של החברה ליום 21 במרץ 2024 אשר על סדר יומה אישור התקשרות החברה בתוספת להסכם הלוואה מול עלונים אשר אושר באסיפה הכללית של החברה ביום 9 באפריל 2023. לפרטים נוספים ראו דוחות מיידיים של החברה מימים 21 במאי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-053967), 9 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-034570), 19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-016033), 6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-014871), ו-15 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-014206) המובאים כאן על דרך ההפניה.

9.5.2.2. ביום 15 בפברואר 2024 הודיעה החברה כי בהמשך לדוח זימון האסיפה אשר פורסם על ידי החברה ביום 15 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-014206), החברה הודיעה כי הגישה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) בקשה דחופה לאישור כינוס אסיפת בעלי מניות מיוחדת בקיצור מועדים (על פי סעיף 72 לחוק החברות). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 15 בפברואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-016869), המובא כאן על דרך ההפניה.

9.5.2.3. ביום 19 בפברואר 2024, החברה כי בהמשך לדיווח המיידי מיום 15 בפברואר 2024 בדבר הגשת בקשה דחופה לאישור כינוס אסיפת בעלי מניות מיוחדת בקיצור מועדים (על פי סעיף 72 לחוק החברות) לבית המשפט (מס' אסמכתא: 2024-01-016869), ביהמ"ש אישר את הקדמת מועד האסיפה ליום 4.3.24, ובלבד שלא יהיו התנגדויות לבורסה ולרשות ני"ע עד לתאריך 26.02.24. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 19 בפברואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-017751), המובא כאן על דרך ההפניה.

9.5.2.4. ביום 19 בפברואר 2024 הודיעה החברה על הקדמת מועד האסיפה הכללית המיוחדת ליום 4 במרץ 2024. לפרטים נוספים ראו דוחות מתקנים של החברה מיום 19 בפברואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-017838) ומיום 29 בפברואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-021249), המובאים כאן על דרך ההפניה.

9.5.2.5. ביום 4 במרץ 2024 התקיימה אסיפה כללית מיוחדת של החברה אשר בה הוחלט לאשר את התקשרות החברה בתוספת להסכם הלוואה עם עלונים, במסגרתה תוארך תקופת הפירעון של הלוואה וישלום חלק

מסכום יתרת הקרן לעלוניים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 במרץ 2024 (מספר אסמכתא 019240-01-2024), המובא כאן על דרך ההפניה.

9.6. לאחר תום תקופה הדוח מומשו 415 כתבי אופציה סחירים (סדרה 6) ל-42 מניות רגילות של החברה, ופקעו 487,304 כתבי אופציה סחירים (סדרה 6). לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה אודות שינוי מצבת ההון של החברה, מיום 2 בינואר 2024 (מספר אסמכתא 01-2024-001299), המובא כאן על דרך ההפניה. כמו כן, לאחר תום תקופה הדוח פקעו 25,000 כתבי אופציות לא סחירים, הניתנים למימוש ל-2,500 מניות רגילות של החברה.

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

בדוח הכספי של החברה לשנת 2023 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 1ג' בדוחות הכספיים בדבר הפסדיה המתמשכים ותזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת של החברה.

כלל הגורמים המצויינים לעיל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. ולא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

10. גילוי בדבר השפעת מלחמת "חרבות ברזל"

אירועי המלחמה הובילו לצמצום הפעילות העסקית במשך ולהאטה בפעילות הכלכלית, בין היתר בשל גיוס מילואים מסיבי, סגירת מוסדות חינוך וכן כתוצאה מהשבתת אזורי הלחימה ובאזורים מאוימים אשר יצרו גם שיבושים בייצור ובשרשראות האספקה. כמו כן, השפעת המלחמה כוללת אי וודאות משמעותית באשר להשלכותיה על גורמים מאקרו כלכליים בישראל ועל מצבה הפיננסי של מדינת ישראל, ובכלל זה שינויים לרעה בדירוג האשראי של ישראל ושל המוסדות הפיננסיים הישראליים, תחזיות האינפלציה, שינויים בשערי חליפין, וכן חוסר יציבות בשוק ההון הישראלי בכלל. נכון למועד פרסום הדוח, השפעות המלחמה על פעילותה ותוצאותיה של החברה אינן מהותיות. עם זאת, קיימת אי וודאות משמעותית בקשר להתפתחות המלחמה, להיקפה ולמשכה. כמו כן, ישנה אי וודאות משמעותית באשר להשלכות המלחמה על גורמים מאקרו כלכליים ופיננסיים בישראל, לרבות מצב שוק ההון הישראלי.

הערכות החברה בדבר ההשפעות האפשריות של המשך המלחמה על פעילות החברה ותוצאותיה מהוות מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה המתבססים על מידע המצוי בידי החברה במועד פרסום דוח זה, פרסומים בארץ בנושא ועל הנחיות הרשויות והרגולטורים הרלוונטיים. הערכות אלו, עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, כתוצאה ממספר גורמים, בין היתר, לאור חוסר הוודאות לגבי אופן התפתחות המלחמה, להיקפה ולמשכה.

11. גילוי בדבר עליית האינפלציה ועליית הריבית

בשנת 2023 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-3% לעומת גידול בשיעור של כ-5.3% בתקופה המקבילה אשתקד. בניסיון לרסן את האינפלציה ולבלום את הצריכה, הועלתה הריבית בישראל בשנת 2023 לשיעור של 4.75%. ביום 1 בינואר, 2024 החליט בנק ישראל להוריד את שיעור הריבית ל-4.5% וביום 26 בפברואר, 2024 החליט בנק ישראל להותיר את הריבית ללא שינוי. לפי תחזית בנק ישראל לחודש ינואר 2024 שיעור האינפלציה בארבעת הרבעונים הקרובים (המסתיימים ברבעון הרביעי של שנת 2024) צפוי לעמוד על 2.4% וברבעון הרביעי לשנת 2024 הריבית צפויה לעמוד על בין כ-4%-3.75%⁴. השפעת הגידול בריבית השפיעה באופן עקיף על הריבית כפי שנקבעה בהסכם ההלוואה מול עלונים (כאמור בסעיף 8.6 לחלק ב' לדוח זה) התבטאה בדוחות הכספיים בסעיף 15. 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.

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.

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 2023.

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.

⁴ בנק ישראל התחזית המקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, ינואר 2024 (1.1.2024)

12.3. הפיקוח על ניהול סיכוני שוק ואופן מימוש

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 2023 (באלפי ש"ח):

מרבית היתרות המאזניות של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023 נקובות בשקלים חדשים אשר הינו מטבע הפעילות של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לחברה יתרת מזומנים ושווי מזומנים בסך של 168 אלפי ש"ח אשר הוחזקו בדולרים וכן יתרת הכנסות לקבל בסך של 2,076 אלפי ש"ח שיתקבלו בדולרים. שינוי בגובה של 10% בשער החליפין של השקל מול הדולר האמריקאי עשוי היה לגרום להשפעה בגובה של כ- 224 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 2023, היתרה בדוחותיה הכספיים של החברה היתה אפס.

13. גילוי בדבר צרוף הערכות השווי המהותיות מאוד

החברה מבצעת כל חצי שנה את המבחנים הכמותיים בדבר צרוף הערכות שווי מהותיות מאוד בתאגיד קטן, בהתאם לעמדת סגל רשות ניירות ערך מספר 23-105, מיום 16 ביולי 2014 ובהתאם לשו"ת שפרסמה רשות ניירות ערך בחודש דצמבר 2016. נכון למועד הדוח, אין לחברה הערכות שווי מהותיות מאוד, על פי הקריטריונים ביחס לתאגיד קטן.

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

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה את הוראות חוק החברות בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים. לפרטים אודות חברי דירקטוריון החברה, אשר הינם דירקטורים בלתי תלויים, ראה תקנה 26 בפרק ד' לדוח זה.

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 2023

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 שנדונו 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 בכ-68 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.

דיון וחשבון המבקר הפנימי

דוחות הביקורת מוגשים בכתב ונידונים באופן שוטף עם הנהלת החברה והמנכ"ל. דיון וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי בחברה הוגשו בכתב ליו"ר ועדת הביקורת ויו"ר הדירקטוריון סמוך לפני הדיונים בוועדת הביקורת ובדירקטוריון.

ביום 26 במרץ, 2023 התקיימה ישיבת ועדת הביקורת של החברה, בה הציג המבקר הפנימי את ממצאי הביקורת שערך (אשר הוגשו לחברי הדירקטוריון בכתב עובר למועד הישיבה), בנושא תהליך השיווק. ביום 28 במרץ, 2023 התקיימה ישיבת הדירקטוריון של החברה, בה הוצגו ממצאי הביקורת שערך המבקר הפנימי (אשר הוגשו לחברי הוועדה בכתב עובר למועד הישיבה), בנושא תהליך השיווק.

ביום 20 באוגוסט 2023 התקיימה ישיבת ועדת ביקורת של החברה, בה הוצג סקר סיכונים לקביעת יעדי הביקורת הפנימית בחברה. דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי בחברה הוגשו בכתב ליו"ר ועדת הביקורת ויו"ר הדירקטוריון סמוך לפני הדיונים בוועדת הביקורת ובדירקטוריון.

ביום 24 באוגוסט, 2023 התקיימה ישיבת דירקטוריון של החברה, בה הוצג סקר סיכונים לקביעת יעדי הביקורת הפנימית בחברת (מבקר הפנים נכח בישיבה). דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי בחברה הוגשו בכתב לדירקטורים סמוך לפני ישיבת הדירקטוריון.

16.13. 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.

16.14. תגמול

תגמול המבקר הפנימי נקבע כשכר מוסכם מראש לשעת עבודה. בשנת 2023 נרשמה הוצאה למבקר בפנים בסך של כ-11 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 6 למרץ 2022 מונה משרד רו"ח קוסט פורר גבאי את קסירר (EY) לשמש כרואה החשבון המבקר של החברה (להלן: "משרד EY"). 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 2022-2023 :

סה"כ	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
שירותי ביקורת ודוחות כספים ודוחות מס לחברה ולחברות מאוחדות	320	310
שירותים אחרים אשר אינם קשורים לביקורת (בשנת 2022 שולם לרו"ח מבקר קודם EY)	-	67
סה"כ	320	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 רו"ח 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 2024

חלק ג' – דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

סילבר קסטל אחזקות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2023

סילבר קסטל אחזקות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-34	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

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

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של סילבר קסטל אחזקות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

הדוחות הכספיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בוקרו על ידי רואי חשבון מבקרים קודמים אשר דוח רואי החשבון המבקרים שלהם, שניתן 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 שישומו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיה והשינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת מהשנתיים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, 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.ג. בדוחות הכספיים בדבר הפסדיה המתמשכים של החברה מיום הקמתה אשר הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2023 לסך של כ-49,333 אלפי ש"ח. בנוסף, לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בסך של כ-4,031 אלפי ש"ח, כ-9,777 אלפי ש"ח וכ-3,037 אלפי ש"ח לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2023, 2022 ו-2021, בהתאמה, וכן גרעון בהון החוזר ליום 31 בדצמבר 2023 בסך של כ-6,014 אלפי ש"ח. בהקשר להלוואה המתוארת בביאור 1.יא. הוסכם על הארכת תקופת הפרעון המותנית בגיוס נוסף של 2 מיליון ש"ח. כל הגורמים המצוינים לעיל מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן שתהינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת הם עניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביהם היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. קבענו כי אין ענייני מפתח בביקורת לתקשר, פרט למתואר בפסקה בקשר לספקות משמעותיים בדבר יכולת הישות להמשיך להתקיים כעסק חי.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 28 במרץ 2024

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | רחובות | בני ברק | קרית שמונה | מודיעין עילית | אילת
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 03-6386788 | 073-7145300 | 077-8983322 | 08-9744111 | 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דואר:** bdo@bdo.co.il **בקר 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	
2022	2023		
אלפי ש"ח			
			נכסים שוטפים
653	352	5	מזומנים ושווי מזומנים
1,739	3,444	6	חייבים ויתרות חובה
<u>2,392</u>	<u>3,796</u>		
			נכסים בלתי שוטפים
1,283	907	10	נכס זכות שימוש
111	55	7	רכוש קבוע, נטו
<u>1,394</u>	<u>962</u>		
<u>3,786</u>	<u>4,758</u>		
			התחייבויות שוטפות
-	3,447	8	הלוואה המירה
-	34	8	נגזר פיננסי
2,745	2,485	9	זכאים ויתרות זכות
2,049	2,944	19	צדדים קשורים
292	359	10	חלויות בגין חכירה
-	541	יב	התחייבות לאחרים
<u>5,086</u>	<u>9,810</u>		
			התחייבויות לא שוטפות
950	591	10	התחייבות בגין חכירה
		11	
			גרעון בהון
			הון המיוחס לבעלים של החברה האם:
-	-		הון מניות
38,717	40,917		פרמיה
-	258		תקבולים על חשבון כתבי אופציה
2,189	2,515		קרן הון תשלום מבוסס מניות
<u>(43,156)</u>	<u>(49,333)</u>		יתרת הפסד
<u>(2,250)</u>	<u>(5,643)</u>		
<u>3,786</u>	<u>4,758</u>		

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

28 במרץ, 2024

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2021	2022	2023		
אלפי ש"ח				
335	644	901	12	הכנסות מדמי ניהול
1,395	-	1,982	12	הכנסות מדמי הצלחה
342	(874)	-		שינוי בשווי הוגן מלאי מטבעות דיגיטליים
<u>2,072</u>	<u>(230)</u>	<u>2,883</u>		
(5,795)	(11,139)	(8,593)	13	הוצאות הנהלה וכלליות
-	70	-		הכנסות אחרות
<u>(553)</u>	<u>(2,314)</u>	<u>-</u>	14	הוצאות אחרות
(4,276)	(13,613)	(5,710)		הפסד תפעולי לפני רישום הוצאות רישום למסחר
-	(18,307)	-		הוצאות רישום למסחר ברכישה במהופך
<u>(4,276)</u>	<u>(31,920)</u>	<u>(5,710)</u>		הפסד תפעולי לאחר רישום הוצאות למסחר
1	58	115	15	הכנסות מימון
<u>(70)</u>	<u>(100)</u>	<u>(582)</u>	15	הוצאות מימון
<u>(69)</u>	<u>(42)</u>	<u>(467)</u>		
(4,345)	(31,962)	(6,177)		הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	16	מסים על ההכנסה
<u>(4,345)</u>	<u>(31,962)</u>	<u>(6,177)</u>		הפסד לאחר מיסים
<u>(4,345)</u>	<u>(31,962)</u>	<u>(6,177)</u>		סה"כ הפסד כולל לתקופה
<u>הפסד למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>				
<u>(0.58)</u>	<u>(2.14)</u>	<u>(3.51)</u>	21	הפסד בסיסי ומדולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ	הפסדים צבורים	קרן הון תשלום מבוסס מניות	תקבולים על חשבון כתבי אופציה אלפי ש"ח	הון מניות ופרמיה	הון המניות	
(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>
193	-	-	5	188	-	הנפקת מניות ליועצים ונותני שירותים
1,093	-	-	107	986	-	הנפקת זכויות
326	-	326	-	-	-	עלות תשלום מבוסס מניות
1,172	-	-	146	1,026	-	המרת חוב
(6,177)	(6,177)	-	-	-	-	סה"כ הפסד כולל לתקופה
(5,643)	(49,333)	2,515	258	40,917	-	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023</u>

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(4,345)	(31,962)	(6,177)
742	1,688	326
78	255	416
-	14	-
(342)	(401)	-
-	18,307	-
52	(450)	-
23	-	567
553	19,413	1,309

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 מימון, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

(1,323)	765	(1,705)
(33)	2,221	(66)
-	-	541
(171)	989	-
2,282	(1,203)	2,067
755	2,722	837
(3,037)	(9,777)	(4,031)

ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות עליה בהלוואה לזמן קצר ירידה (עליה) במלאי מטבעות דיגיטליים עליה (ירידה) בצדדים קשורים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(43)	(95)	15
(43)	(95)	15

מכירה (רכישת) רכוש קבוע

מזומנים נטו שנבעו (שימשו) מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(53)	(193)	(480)
(25)	(60)	(633)
4,102	5,674	986
549	24	107
-	-	3,824
-	-	(89)
-	3,167	-
4,573	8,612	3,715
2	-	-

פרעון התחייבות בגין חכירה ריבית ששולמה הנפקת מניות תקבולים בגין הנפקת כתבי אופציות קבלת הלוואה פרעון הלוואה מזומנים שנבעו מרכישה במהופך (א)

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

הפרשי שער בגין מזומנים במט"ח

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

1,495	(1,260)	(301)
418	1,913	653
1,913	653	352

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

פעילות שאינה במזומן:

-	1,470	-
-	650	-
-	-	1,172

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

הנפקת מניות (ראה ביאור 17ב')

המרת חוב

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
	2022	2023
מבוקר	מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	

(א) מזומנים שנבעו מרכישה במהופך:

-	394	-	הון חוזר (למעט מזומנים)
-	(18,307)	-	הוצאות רישום למסחר
-	21,080	-	השפעת העסקה על ההון
-	3,167	-	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 2023 כוללים את אלה של החברה ושל חברות מאוחדות שלה (להלן יחד - "הקבוצה").

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-49,333 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2023. בנוסף, לחברה תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בסך של כ-4,031 אלפי ש"ח, כ-9,777 אלפי ש"ח וכ-3,037 אלפי ש"ח לכל אחת מהשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2023, 2022, ו-2021 בהתאמה וכן גרעון בהון החוזר ליום 31 בדצמבר 2023 בסך של כ-6,014 אלפי ש"ח. בהקשר להלוואה המתוארת בביאור 1.יא. הוסכם על הארכת תקופת הפרעון בשנה נוספת המותנית בגיוס נוסף של 2 מיליון ש"ח. כל הגורמים המצויינים לעיל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן שתהינה 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 4 בינואר 2022 הושלם הסכם המיזוג. בהתאם לעסקת המיזוג, סילבר קסטל בע"מ הפכה להיות חברה בת בבעלות מלאה של החברה. ביום 24 בינואר 2022 שינתה החברה את שמה לסילבר קסטל אחזקות בע"מ (להלן: "סילבר קסטל אחזקות").

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.

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').

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. 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.

ז. ביום 15 בינואר 2023 הגישה החברה השגה לפי סעיף 82 לחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975 על שומת תשומות שהוצאה לחברה בת, סילבר קסטל בע"מ. (ראה ביאור 17ג').

ח. ביום 2 במרץ 2023, בוצעה 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.

ט. ביום 6 בפברואר 2023 הודיעו מר מיזרוח (דירקטור ומנכ"ל החברה), רם ביניש (דירקטור ומנהל התפעול הראשי), חן מוניץ (מנהל ההשקעות הראשי), וצבי זיו (יר"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: (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 ידם כהשקעה בחברה לצורך רכישת יחידות הנפקה כאמור; (2) החברה לא תידרש לשלם לנושאי המשרה 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 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.

י. ביום 9 באפריל 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות את התקשרות החברה מיום 19 בפברואר 2023, עם עלונים שיווק וקידום מכירות בע"מ (להלן: "המלווה") בהסכם להעמדת הלוואה לחברה. ביום 21 במאי 2023 הושלמה העסקה. עיקרי התנאים הינם כלהלן:

באור 1: - כללי (המשך)

1. המלווה העמידה הלוואה בסך של 4,000,000 ש"ח בניכוי הפחתות שיופחתו בהתאם להוראות
2. סעיף 13 להלן ("קרן הלוואה").
3. קרן הלוואה תישא ריבית שנתית, בשיעור של 11% בתוספת מע"מ (להלן: "הריבית") אשר
4. שולמה בתשלום חד פעמי למלווה במועד העברת הכספים. החברה תפרע את מלוא סכום
5. הלוואה, עד לא יאוחר מיום 10 במרץ 2024. החברה רשאית לפי שיקול דעתה הבלעדי לבצע פירעון מוקדם של הלוואה. ראה להלן בדבר הארכת מועד פירעון הלוואה.
6. לצורך הבטחת פירעון הלוואה על ידי החברה בהתאם להוראות הסכם הלוואה, יירשם לטובת המלווה שעבוד צף יחיד מדרגה ראשונה על כל נכסי החברה, ללא הגבלה בסכום.
7. יתרת הקרן הבלתי מסולקת של הלוואה ניתנת להמרה למניות רגילות של החברה (להלן: "מניות ההמרה"), כך שעבור כל מניה רגילה אחת של החברה (לאחר איחוד והגדלת הון), יומר סכום בשקלים המשקף את מחיר הסגירה הממוצע של המניה בשבעת ימי המסחר שקדמו למועד חתימת הסכם הלוואה ("מחיר ההמרה"), כפוף להתאמות כמפורט להלן (ובכל מקרה לא פחות משער ההמרה המינימלי הקבוע בתקנון הבורסה).
8. במקרה שבו הלוואה לא נפרעה במועדה או במקרה שבו הלוואה הועמדה לפירעון מיידי על ידי המלווה, ולא שולמה בתוך 7 ימי עסקים ממועד העמדת הלוואה לפירעון מיידי, תחולנה בכל אחד מהמקרים ההוראות הבאות:
המלווה תהיה רשאית להמיר את יתרת הלוואה 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 הלוואה הבלתי מסולקת שלא הומרה למניות החברה, תיוותר כחוב של החברה למלווה והמלווה תהיה רשאית לפעול לגבייתו.
9. המלווה תהיה זכאית לקבל מהחברה הטבת האפסייד אשר תחושב כדלקמן:
"סכום האפסייד" בכל הודעת אפסייד משמעו (סכום מתוך קרן הלוואה 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 הלוואה ועד לשער המניה הממוצע בשקלים בשבעת ימי המסחר שקדמו למועד הודעת האפסייד, כהגדרתה להלן).
10. 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 הלוואה שטרם הומר.
11. 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.
12. בהתקיים אחד או יותר מקרים המהווים עילה לפירעון מיידי בהתאם להוראות הסכם הלוואה, תהיה המלווה רשאית (אך לא חייבת) להעמיד את יתרת הלוואה לפירעון מיידי באמצעות הודעה בכתב שתשלח לחברה.

באור 1: - כללי (המשך)

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. 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.

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

16. במועד חתימת הסכם ההלוואה שילמה החברה למלווה עמלה בסכום של 50,000 ש"ח לצורך מימון עלויות הקשורות להקמת ההלוואה וכן עמלה בסכום של 4.7% מסכום קרן ההלוואה כשמסכום זה יופחת סכום העמלה כאמור.

יא. ביום 4 במרץ 2024 אישרה האסיפה הכללית הארכת הסכם ההלוואה עם עלונים עד לא יאוחר מיום 31 במרץ 2024 וכן פרעון בסך של 400,000 ש"ח על חשבון קרן ההלוואה. בנוסף, עד לא יאוחר מיום 31 במרץ 2024 תשלם החברה גיוס הון שלא יפחת מסכום של 2 מיליון ש"ח ומכספי הגיוס יועבר למלווה סך של 536,032 ש"ח בגין ריבית ועלויות הקמה עבור הארכת יתרת הקרן לפרעון עד ליום 2 בינואר 2025. החברה רשאית בהתקיים תנאים מסויימים לדחות את פרעון ההלוואה בחודש נוסף עד ליום 2 בפברואר 2025. למידע נוסף בדבר ההלוואה ראה ביאור 22.ב.

יב. ביום 3 באוקטובר 2023 נחתם מזכר הבנות לא מחייב בין החברה לבין מר איש מהטה בדבר ביצוע השקעה מיידית בחברה. ביום 5 באוקטובר 2023 במסגרת הסכם ההבנות, העביר מר מהטה סך של 150 אלף דולר לחברה. לאחר תאריך המאזן, ביום 15 בפברואר 2024 בוטל המתווה במזכר ההבנות והחברה ומר מהטה חתמו על הסכם לפיו הסכום שהועבר על ידי מר מהטה ייחשב כהלוואה המירה לפיו הקרן תישא ריבית של 12% ובנוסף החברה תישא בעמלת הקמה חד פעמית בסכום של 8% מהקרן. לחברה זכות לבצע פרעון מוקדם בכל עת. מועד הפרעון ובלבד שלא ההומרה קודם לכן הינו 1 בפברואר 2025.

יג. 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.

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 של חברות 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.

ד. מטבע הפעילות, מטבע הצגה ומטבע חוץ

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 ונותני 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.

ה. הכרה בהכנסה

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

הכנסות מדמי ניהול

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

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 יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה להשתנות התמורה תתברר לאחר מכן.

1. מסים על הכנסה

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

מסים שוטפים

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

2. התחייבויות פיננסיותהתחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

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

גרעת התחייבויות פיננסיות

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

3. נגזרים ונזגרים משובצים

נגזרים לרבות נגזרים משובצים שהופרדו, נמדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אלא אם יועדו לצרכי חשבונאות גידור תזרים מזומנים.

החברה הפרידה נעזרים משובצים מהחווה המארח וטיפול בהם בנפרד, כאשר המאפיינים והסיכונים הכלכליים של הנגזר המשובץ אינם קשורים באופן הדוק למאפיינים ולסיכונים הכלכליים של החווה המארח, מכשיר נפרד עם אותם התנאים כמו של הנגזר המשובץ היה מקיים את ההגדרה של הגזר וכן המכשיר המעורב בכללותו אינו נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. החברה מציגה נגזרים משובצים בנפרד מהחווה המארח. נגזרים משובצים בחווה מארח שהוא נכס פיננסי אינם מופרדים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. 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.

י. הפסד למניה

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

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'.

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.

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 יישמשו לצורך הקביעה האם לחברה קיימת הזכות לדחות את הסילוק של ההתחייבות.
- הבהרה לאמצעים אשר יישמשו לסילוק של התחייבות מעבר לסילוק באמצעות העברה של מזומנים (למשל סילוק באמצעות העברה של מכשירים הוניים).

התיקונים יישמו באופן רטרואקטיבי 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.

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

בחדש 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 יישם 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.

באור 5 -

מזומנים ושווי מזומנים

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
455	184
198	168
<u>653</u>	<u>352</u>

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

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
371	340	פקדונות משועבדים
842	487	הוצאות מראש (1)
279	2,076	הכנסות לקבל
67	482	מוסדות
180	59	חייבים אחרים
<u>1,739</u>	<u>3,444</u>	

(1) ראה ביאור 17ב'.

באור 7: - רכוש קבוע,נטו

שנת 2023

סה"כ	ציוד וריהוט	שיפורים במושכר	מחשבים וציוד	
אלפי ש"ח				
214	21	19	174	<u>עלות</u>
-	-	-	-	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
(15)	-	(15)	-	תוספות במהלך השנה
<u>199</u>	<u>21</u>	<u>4</u>	<u>174</u>	גריעות במשך השנה
				יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
103	5	2	96	<u>פחת שנצבר</u>
41	1	2	38	יתרה ליום 1 בינואר, 2023
-	-	-	-	פחת במהלך השנה
<u>144</u>	<u>6</u>	<u>4</u>	<u>134</u>	גריעות במשך השנה
<u>55</u>	<u>15</u>	<u>-</u>	<u>40</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023
				<u>יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023</u>

באור 7: - רכוש קבוע, נטו (המשך)

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

באור 8: - הלוואה המירה ונגזר פיננסי

ביום 9 באפריל 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות את התקשרות החברה מיום 9 בפברואר 2023, עם עלונים שיווק וקידום מכירות בע"מ בהסכם להעמדת הלוואה לחברה (ראה באור ו' לעיל). הערכת השווי לנגזרי הלוואה בוצעה על פי המודל הבינומי (רכיב ההמרה) ומודל מונטה קרלו (רכיב האפסייד וחדלות פרעון). הפרמטרים העיקריים ששימשו בהערכת השווי הינם: תנודתיות כ- 72.43%, ריבית חסרת סיכון-4.19% ואורך תקופה כ-0.2.

באור 9: - זכאים ויתרות זכות

<u>31 בדצמבר</u>	
2022	2023
אלפי ש"ח	
114	19
317	294
1,069	978
<u>1,245</u>	<u>1,194</u>
<u>2,745</u>	<u>2,485</u>

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

חכירות

באור 10: -

ברבעון הרביעי של שנת 2021 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד שלישי במסגרתו תשכור 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 2022 בנכס בגין 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).

פירוטים בדבר עסקאות חכירה

31 בדצמבר	
2022	2023
אלפי ש"ח	
60	188
253	668

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות

גרעון בהון

באור 11: -

א. הרכב הון מניות

מניות רגילות	
2022	2023
4,175,107	1,548,662
1,178,630	-
-	97,267
-	119,070
9,790,955	-
341,925	-
15,486,617	1,764,999
50,000,000	18,000,000

מניות רגילות ללא ערך נקוב

הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר
הנפקה תמורת מזומן במהלך התקופה (4)
הנפקת זכויות (1)
הענקת מניות לנושאי משרה, יועצים ודירקטורים (2)
רכישה במהופך (3)
הקצאה לקשת (5)
הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר

הון רשום

ביום 1 במרץ 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה ביצוע איחוד הון בחברה ביחס של 1:10 במועד ביצוע איחוד ההון לא חל שינוי במספר האופציות שהקצתה החברה, אך מספר המניות הרגילות שיוקצו במועד המימוש של האופציות יותאם באופן שכל אופציה תהיה ניתנת למימוש ל-0.1 מניה רגילה אחת של החברה; וכן לאשר לאחור 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 מאיחוד ההון כאמור.

1. ביום 2 במרץ 2023, הושלמה הנפקת זכויות של החברה באמצעות דוח הצעת מדף, מכוחו 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.
2. 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.
3. ביום 24 בינואר 2022 בהתאם לעסקת מיזוג שנחתמה בין החברה לבין סילבר קסטל בע"מ (ראה ביאור ד'1) 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 השלמה.
4. בנוסף, במועד השלמת עסקת המיזוג הקצתה החברה למשקיעים חדשים 1,178,000 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך של כ-5.4 מיליון ש"ח.
5. 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.

ב. עסקאות תשלום מבוסס מניות

תנאי מענקים מבוססי מניות

1. ביום 29 באוגוסט 2023 החליט דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת התגמול של החברה (ביחס לנושאת המשרה בחברה), על ביצוע שינוי במחיר המימוש של 252,500 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 252,500 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, שהוענקו לעובדים (לרבות נושאת משרה של החברה) ויועצים של החברה במסגרת ההקצאה הפרטית שאינה מהותית מיום 29 באוגוסט 2022 למחיר מימוש של 7.37 ש"ח. החברה הגישה בקשה לקבלת אישור (רולינג) מרשות המיסים לשינוי, אשר נכון למועד זה טרם התקבל. השינוי כפוף להשלמת ההליך מול רשות המיסים.
2. ביום 28 בפברואר 2023, החליט דירקטוריון החברה לאשר הקצאה פרטית של 1,190,700 של 73,000 כתבי אופציה לא סחירים הניתנים למימוש לעד 73,000.
3. ביום 24 בינואר 2022 כחלק מהשלמת עסקת המיזוג (ראה ביאור ד'1) 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 של 101 אלף ש"ח בגין החלפת האופציות במסגרת המיזוג.

4. 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%.

5. 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% ותנודתיות של 11.2%. בחודש נובמבר 2022 פקעו 20,000 אופציות שהוענקו לאחד מעובדי החברה.

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		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		

462	1,688	326	מניות
			המסולקות במכשירים הוניים

באור 11: - גרעון בהון (המשך)

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:

2022		2023		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
0.94	3,646,991 (3,283,291)	6.3 63.0	538,000 (484,200)	אופציות למניות לתחילת השנה איחוד הון
2.26	272,500	3.00	7,300	אופציות למניות שהוענקו במשך השנה
-	-	-	-	אופציות למניות שמומשו במשך השנה
6.54	(98,200)	45.85	(2,000)	אופציות למניות שפקעו / חולטו במשך השנה
6.30	538,000	55.52	59,100	אופציות למניות שבתוקף לסוף השנה
9.32	349,991	66.82	45,982	אופציות למניות אשר ניתנות למימוש לסוף השנה
	7.85		4.37	יתרת משך החיים החוזי של כתבי האופציה שבמחזור לסוף השנה (בשנים)

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 2021, 2022 ו-2023 התקבלו דמי ניהול בסך של כ-335 וכ-644 וכ-901 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 עמד על 30% לשנה והחל משנת 2024 השתנה ל 20% לשנה.
 בשנים 2021 ו-2023 התקבלו דמי הצלחה בסך של כ-1,395 וכ-1,982 אלפי ש"ח, בהתאמה. בשנת 2022 לא קמה זכאות לגביית דמי הצלחה מקרן הגידור.

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

הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
2,942	2,847	2,496	דמי ניהול (*)
437	2,896	1,974	שכר עבודה ונלוות
-	454	309	שכר דירקטורים
-	679	778	ביטוחים
949	2,358	1,647	שירותים מקצועיים
78	255	416	פחת והפחתות
440	956	231	אחזקה ומשרדיות
742	173	326	תשלום מבוסס מניות
207	521	416	אחרות
5,795	11,139	8,593	

(* ראה באור 19).

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

הוצאות אחרות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר,			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
-	1,515	-	עלות תשלום מבוסס מניות בגין עסקת המיזוג
553	785	-	שירותים מקצועיים בגיו עסקת המיזוג
-	14	-	הפסד הון
553	2,314	-	

באור 15:- הכנסות והוצאות מימון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2021	2022	2023
אלפי ש"ח		

הוצאות מימון

52	-	-	ריבית והוצאות בגין תמורה מותנית
-	60	188	ריבית חכירה
-	-	379	ריבית הלוואה ונגזר פיננסי
8	-	-	הפרשי שער
10	40	15	עמלות
70	100	582	

הכנסות מימון

-	20	3	ריבית
1	38	112	הפרשי שער
1	58	115	

באור 16:- מסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על ההכנסות של החברה והחברה המאוחדת

1. שיעור מס החברות בישראל בשנים 2021-2023 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 2022, 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/קיזוז/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 ד1'.

באור 16: - מסים על הכנסה (המשך)

ג. מסים 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 ההפסדים העסקיים להעברה בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

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			
2021	2022	2023	
אלפי ש"ח			
(4,345)	(31,962)	(6177)	הפסד לפני מס
23%	23%	23%	שיעור מס סטטוטורי
(999)	(7,351)	(1,440)	מס תיאורטי
171	4,599	75	התאמות:
828	2,752	1,345	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 ראה ביאור ד1'.

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 מיליון ש"ח.

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

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 1,000,000 ש"ח כל אחת (650,000 ש"ח לאחר הנחה). התקופה הוארכה עד ליום 31 בדצמבר, 2023.

בתמורה למתן השירותים כאמור לעיל, ביום 29 באוגוסט, 2022, הקצתה החברה לקשת 341,925 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה. החברה וקשת נמצאים במו"מ לעניין הארכת ההסכם.

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 לחודשים נובמבר, דצמבר 2024. 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 הואיל נערכו 2 ישיבות קדם משפט בשנת 2023, והואיל והייצוג בתיק הוחלף בתחילת 2024 אין אפשרות להעריך את סיכויי התביעה. עם זאת, ממסמכים שהוצגו עד כה על ידי התובעים והנתבעים, נראה כי סיכויי התביעה להתקבל, נמוכים.

3. ביום 30 במאי 2023 הודיעה החברה, כי התקבלה בחברה הודעה מטעם משכירת המשרדים הקודמים של החברה עובר לעסקת המיזוג, לפיה נתקבל פסק דין על בסיס כתב תביעה, אשר למיטב ידיעת החברה לא נמסר לחברה, במסגרתו הוענק למשכירה סעד של פיצוי מהחברה בסך של כ-540 אלפי ש"ח. כאמור בדיווח החברה מיום 6 ביולי 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-048730), במסגרת עסקת המיזוג התחייבה China Israel Biological Technology Co, Ltd (להלן: "CIB"), בעלת השליטה הקודמת בחברה, להסב את הסכם השכירות נשוא תביעה זו ל-CIB וליטול על עצמה את כל החובות והזכויות הקשורות בהסכם השכירות. כאמור לעיל, כתב התביעה ופסק הדין לא נמסרו לחברה כדין והונחו, בתחילת חודש מאי 2023, בכתובת שאינה כתובתה של החברה. מהסיבות המפורטות לעיל הגישה החברה לבית המשפט בקשה לביטול פסק הדין. ביום 10 ביולי 2023, הודיעה החברה כי התקבלה החלטה של בית המשפט, לפיה פסק הדין בוטל ועל החברה להגיש כתב הגנה. כתב ההגנה הוגש בנובמבר 2023 ונקבעה ישיבת גישור בסוף חודש אפריל 2024. בשלב זה טרם בוצעו הלכים מקדמיים אין אפשרות להעריך את סיכויי התביעה.

4. 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 דין השומה להתבטל. ביום 7 במרץ 2024 הודיעו רשויות מע"מ שהם דוחים את ההשגה והוציאו לחברה על שומת תשומות בסכום של כ-2.7 מיליון ש"ח כולל הפרשי הצמדה וריבית. החברה מגישה בימים אלה ערעור על ההחלטה. בשלב זה הערכת החברה בהתבסס על יועציה המשפטיים היא שדין הערעור להתקבל. יחד עם זאת, החברה הפרישה בדוחותיה הכספיים סכום של 500 אלפי ש"ח.

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	
2022	2023
אלפי ש"ח	
653	352
650	2,416
<u>1,303</u>	<u>2,768</u>

נכסים פיננסיים

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
זכאים ויתרות זכות

<u>1,359</u>	<u>1,213</u>
--------------	--------------

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח
הפסד
נגזר פיננסי

<u>-</u>	<u>34</u>
----------	-----------

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.

באור 18:- מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני 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 2023 נקובות בשקלים חדשים אשר הינו מטבע הפעילות של החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, לחברה יתרת מזומנים ושווי מזומנים בסך של 168 אלפי ש"ח אשר הוחזקו בדולרים וכן יתרת הכנסות לקבל בסך של 2,076 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 הפנקסני.

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.

באור 18:- מכשירים פיננסיים (המשך)

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, 2023

עד חמש שנים	עד שנה	
אלפי ש"ח		
-	19	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים הוצאות לשלם
-	1,194	
-	1,213	

ליום 31 בדצמבר, 2022

עד חמש שנים	עד שנה	
אלפי ש"ח		
-	114	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים הוצאות לשלם
-	1,245	
-	1,359	

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של החברה. מדיניות החברה היא להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק לכיסוי ההתחייבויות במועד פרעונן. ראה 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.

באור 19: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
279	2,076	צדדים קשורים - בחובה (*)
(**2,049)	2,944	צדדים קשורים - בזכות (*)

(*) יתרות שוטפות ללא הצמדה וללא ריבית.
(**) לפירוט בדבר המרת חלק מהחוב לניירות ערך של החברה ראה ביאור וט'.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	
אלפי ש"ח		
2,847	2,496	דמי ניהול ויעוץ לבעלי שליטה
454	309	שכר דירקטורים

באור 20: - חברות הקבוצה

שיעור ההחזקה בהון בזכויות ההצבעה		
31 בדצמבר		
2022	2023	
%		
100	100	SCL Management GP (קיימן)
100	100	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					
2021		2022		2023	
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					
4,345	7,538	31,962	14,929	6,097	1,760

כמות המניות וההפסד לצורך חישוב הפסד בסיסי ומדולל

באור 22: - ארועים לאחר תאריך המאזן

- א. בינואר 2024 מומשו 415 כתבי אופציה סחירים (סדרה 6) ל-42 מניות רגילות של החברה, ופקעו 487,304 כתבי אופציה סחירים (סדרה 6).
- ב. ביום 14 בפברואר 2024 החליט דירקטוריון החברה על עדכון הסכם ההשקעה מול מר אשיש מהטה ראה סעיף 1.1.ב. לעיל. כך שהסכום שהועבר על ידי מר מהטה (150 אלפי דולר) יסווגו כהלוואה המירה עם ריבית של 12% ועמלת הקמה חד פעמית ב של 8% מהקרן. לחברה זכות לבצע פרעון מוקדם בכל עת. מועד הפרעון ובלבד שלא ההומרה קודם לכן הינו 1 בפברואר 2025.
- ג. ביום 4 במרץ 2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את ההתקשרות בתוספת להסכם ההלוואה מול עלונים, במסגרתה, תוארך תקופת הפירעון של ההלוואה והחברה שילמה 400,000 ש"ח על חשבון הקרן ראה סעיף 1.1.ב. לעיל. בנוסף, עד לא יאוחר מיום 31 במרץ 2024 תשלים החברה גיוס הון שלא יפחת מסכום של 2 מיליון ש"ח ומכספי הגיוס יועבר למלווה סך של 536,032 ש"ח בגין ריבית ועלויות הקמה עבור הארכת יתרת הקרן לפרעון עד ליום 2 בינואר 2025. החברה רשאית בהתקיים תנאים מסויימים לדחות את פרעון ההלוואה בחודש נוסף עד ליום 2 בפברואר 2025. ביום 27 במרץ, 2024 נחתמה תוספת שניה להסכם לפיה נדחה מועד פירעון הקרן ליום 15 באפריל 2024. החברה תהיה רשאית לקבל מימון ממשקיעים בסכום של כ 2,000,000 ש"ח כהלוואה או כהשקעה ובלבד שככל שלא יבוצע פירעון של ההלוואה לעלונים עד ליום 15 באפריל 2024, יומר סכום כאמור להון (ככל שהועמד כהלוואה). החברה תשלם לעלונים עד ליום 5 באפריל 2024 סך של 500,000 ש"ח ("הסכום המקדמי"). ככל שעד ליום 15 באפריל 2024 פרעה החברה סכום של 2,835,152 ש"ח (בנוסף לסכום המקדמי), יחשב הסכום המקדמי כסכום על חשבון פירעון יתרת הקרן וסכום ההלוואה יחשב כנפרע במלואו. ככל שעד ליום 15 באפריל 2024 לא פרעה החברה את הסכום האמור, יחשב הסכום המקדמי כמקדמה על חשבון הריבית על פי התוספת הראשונה. ריבית בסך של 31,500 ש"ח, בתוספת מע"מ תשולם במועד חתימת התוספת השניה, לתקופה החל מה- 1 באפריל 2024 ועד ליום 15 באפריל 2024.

ד. ביום 27 במרץ 2024 חתמה החברה על הסכם ההשקעה בסכום כולל של עד 10 מיליון ש"ח ("סכום ההשקעה"), בתמורה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית ולתנאים המתלים כמפורט להלן, תנפיק החברה עד 1,666,667 מניות רגילות של החברה במחיר של 6.00 ש"ח למניה. המשקיעים הפקידו בנאמנות סך של 2,000,000 ש"ח מסכום ההשקעה ("סכום המימון המקדמי הראשון") ועל פי הוראות ההסכם, עד ליום 12 באפריל 2024 המשקיעים יפקידו בנאמנות 3,000,000 ש"ח נוספים מסכום ההשקעה ("סכום המימון המקדמי השני"). יתרת סכום ההשקעה (5,000,000 ש"ח) תשולם לחברה עם השלמה.

1. השקעות מקדמיות

1.1. בתוך שני ימי עסקים מהמועד בו נמסרו לנציג המשקיעים כתבי הצבעה שנמסרו לחברה המהווים 30% מהקולות (או יותר) של בעלי המניות בחברה, בהם מצביעים "בעד" אישור העסקה, יועברו לחברה 2,000,000 ש"ח ("סכום המימון המקדמי הראשון"), אשר יוחזקו בנאמנות עד למוקדם מבין: (א) במקרה שסכום המימון המקדמי השני לא יועבר לחברה ולא יתקבל בחשבון הבנק של החברה, מכל סיבה שהיא או ללא כל סיבה, עד ה-13 באפריל 2024 ("כשל המימון המקדמי השני"), או; (ב) אישור העסקה על ידי האסיפה הכללית. במקרה של (א) או (ב) לעיל, סכום המימון המקדמי הראשון יחשב להשקעה תמורתה יונפקו למשקיעים סך כולל של 333,334 מניות רגילות, בכפוף לקבלת כל האישרים הנדרשים.

1.2. בתוך שני ימי עסקים מהמועד בו נמסרו לנציג המשקיעים כתבי הצבעה שנמסרו לחברה המהווים 35% מהקולות (או יותר) של בעלי המניות בחברה, בהם מצביעים "בעד" אישור העסקה, יועברו לחברה 3,000,000 ש"ח נוספים ("סכום המימון המקדמי השני"), אשר יוחזק בנאמנות ויחשבו כהלוואה עד למועד אישור העסקה על ידי האסיפה הכללית. עם אישור האסיפה, סכום המימון המקדמי השני יחשב כהשקעה, תמורתה יונפקו למשקיעים סך כולל של 500,000 מניות רגילות.

1.3. לאחר העברת סכום המימון המקדמי השני לחברה, החברה תפרע את ההלוואה ההמירה שהוענקה לחברה על ידי עלונים ראה ביאור 22 לעיל. עם פירעון ההלוואה החברה תפעל להסרת השעבוד שהוטל על נכסי החברה במסגרת הסכם עלונים ("השעבוד הקיים").

1.4. בכפוף להתקיימות התנאים המתלים כמפורט בהסכם, במועד השלמה, סכום המימון המקדמי השני, ובמקרה בו לא התקיים כשל המימון המקדמי השני גם סכום המימון המקדמי הראשון, יומרו למניות רגילות של החברה שיונפקו למשקיעים במחיר המרה למניה של 6.00 ₪.

1.5. במקרה שהתנאים המתלים המפורטים בסעיף 3 להלן לא יתקיימו עד ל-31 במאי 2024 ("המועד הסופי"), סכום המימון המקדמי השני ובמקרה בו לא התקיים כשל המימון המקדמי השני, סכום המימון המקדמי הראשון, יוחזרו למשקיעים (בהתאם לחלוקה על פי סכומי ההשקעה של כל משקיע), תוך שבעה (7) ימי עסקים לאחר המועד הסופי. על אף האמור לעיל, החברה רשאית, לפני המועד הסופי, להודיע למשקיעים בכתב על רצונה להאריך את המועד הסופי בארבעים וחמישה (45) ימים נוספים עד ליום 20 ביוני 2024 שיוגדר כמועד הסופי (המעודכן). במהלך התקופה מתאריך ההסכם ועד לתאריך הסופי

באור 22: - ארועים לאחרת תאריך המאזן (המשך)

החברה לא תנפיק ניירות ערך בתנאים טובים או עדיפים על התנאים המוצעים למשקיעים בהתאם להסכם.

1.6. על מנת להבטיח את התחייבויות החברה לעיל, ובכפוף להסרת השעבוד הקיים, תוך שלושה (3) ימי עסקים מהסרת השעבוד הקיים יירשם לטובת המשקיעים שעבוד צף על כל נכסי החברה להבטחת פירעון סכום המימון המקדמי השני, ובמקרה בו לא התקיים כשל המימון המקדמי השני, סכום המימון המקדמי הראשון.

2. ההשלמה

במועד ההשלמה יתקיימו הפעולות הבאות:

2.1. המשקיעים ומר אליעזר מיזרוח יתקשרו בהסכם הצבעה המסדיר בין הצדדים את אופן הצבעתם באסיפות הכלליות של החברה לענין מינוי דירקטורים בחברה.

2.2. באם סכום ההשקעה הכולל לא יפחת מ-10 מיליון ש"ח, החברה תתקשר בהסכם השירותים עם ה"ה אשר בן דוד וגלעד גרוס באמצעות חברות בשליטתם ("היועצים"), שהינם חלק מהמשקיעים לפיו יעניקו לחברה שירותי פיתוח עסקי בתמורה לסך של 10,000 דולר ארה"ב עבור כל אחד. ההסכם יהיה ניתן לסיום בהודעה מראש של 30 ימים החל מחלוף 11 חודשים ממועד חתימתו.

החברה תתקשר בהסכמי תיווך עם היועצים וחברות בשליטתם לפיהם יסייעו היועצים לחברה באיתור משקיעים בחברה וכן לקוחות לפעילותה של החברה אשר תמורתן יהיו זכאים לגמול באופציות במחיר מימוש של 30 אגורות למניה, לרכישת מניות בכמות השווה ל-5% מהמניות שיוקצו למשקיעים בחברה שיסייעו באיתורם (ויאשרו מראש על ידי החברה) וכן לעמלה בסכום של 5% מהסכומים שיגוייסו על ידי החברה ממשקיעים או מלקוחות החברה. תחת הסכם התיווך יהיו זכאים היועצים לעמלה בקשר עם ההשקעה תחת הסכם ההשקעה בסכום של עד 500,000 ₪, וכן להענקת אופציות לרכישת עד 83,334 מניות, במחיר מימוש השווה ל 30 אגורות ולתקופה של 10 שנים, בהנחה שיושקע מלוא סכום ההשקעה (10 מיליון ש"ח) ובהפחתה יחסית של הסכומים והכמויות המפורטים לעיל במקרה בו יושקע סכום נמוך יותר תחת הסכם ההשקעה.

2.3. החברה תתקשר בתיקונים להסכמי השירותים של נושאי המשרה המייסדים. על פי התיקונים, כל נושא יסכים להישאר מועסק על ידי החברה לתקופה שלא תפחת מ-30 חודשים החל ממועד ההשלמה ("תקופת ההעסקה הראשונית"), עם תקופת הודעה מוקדמת הדדית של שישה (6) חודשים לסיום הסכם השירותים במהלך תקופת ההעסקה הראשונית כאמור, ובלבד שתקופת ההודעה המוקדמת תסתיים לא לפני תום תקופת ההעסקה הראשונית.

2.4. באם הרוכשים לא יעבירו את יתרת סכום ההשקעה במועד ההשלמה, לחברה תהא הזכות, כסעד יחיד, להמיר את סכום המימון המקדמי השני (כהגדרתו להלן) להלוואה של החברה כלפי המשקיעים, שאינה נושאת ריבית, אשר תפרע על ידי החברה עד תום שלוש (3) שנים ממועד ההשלמה המתוכנן (או אם לא התרחשה ההשלמה, עד ה-31 במאי 2027).

באור 22: - ארועים לאחרת תאריך המאזן (המשך)

3. תנאים מתלים להשלמה

3.1. ההתחייבויות של כל משקיע לרכוש את המניות ולהעביר את סכום ההשקעה במועד ההשלמה כפופות לעמידה בתנאים המתלים. כל משקיע רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לוותר על כל תנאי מתלה באופן מלא או חלקי. להלן התנאים המתלים:

3.1.1. אישור דירקטוריון החברה (וועדות דירקטוריון החברה ככל שידרש) לאישור (א) ההסכם והעסקאות הנדונות בו; (ב) הנפקת המניות למשקיעים כהקצאה פרטית חריגה שמטרתה להקנות לניצע דבוקת שליטה, בהתאם להוראות סעיף 328(ב)1 לחוק החברות התשנ"ט-1999; (ג) הענקת כתבי האופציה לנושאי המשרה המייסדים; (ד) הגדלת מאגר האופציות ככל שידרש (ה) כל אישור אחר שייקבע על ידי החברה כנדרש על מנת להוציא לפועל את העסקאות המפורטות בהסכם זה.

3.1.2. קבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות לאישור (א) ההסכם והעסקאות הנדונות בו (לרבות הסכמי השירותים והסכמי הייעוץ של נושאי המשרה המייסדים), (ב) הנפקת המניות למשקיעים כהקצאה פרטית חריגה שמטרתה להקנות לניצע דבוקת שליטה, בהתאם להוראות סעיף 328(ב)1 לחוק החברות התשנ"ט-1999; (ג) הענקת כתבי האופציה לנושאי המשרה המייסדים; (ד) כל אישור אחר שייקבע על ידי החברה כנדרש על מנת להוציא לפועל את העסקאות המפורטות בהסכם.

3.1.3. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוקצים על פי הסכם ההשקעה.

3.2. במידה ולא התקיימו התנאים המתלים להשלמה במועד הסופי או לפניו, התחייבויות הצדדים בהתאם להסכם יתבטלו. למען הסר ספק, ועל אף האמור לעיל, ההוראות לעניין ההשקעות המקדמיות יישארו בתוקף.

4. התחייבויות והתחייבויות נוספות

4.1. נושאי המשרה המייסדים חתמו על הצהרה, לפיה הם: (1) העניקו למשקיעים מצגים, בהתאם לידיעתם, אודות הקנין הרוחני של החברה (2) התחייבו כי במקרה שלא יונפקו כל 333,334 מניות רגילות של החברה למשקיעים כאמור בסעיף 1.1, תוך 90 יום מהמועד כאמור בסעיף 1.1 לעיל, נושאים המשרה יעבירו למשקיעים, ללא תמורה מהמשקיעים, סך מצטבר של 333,334 מניות רגילות מאחזקותיהם בחברה ("המניות המועברות"). ככל ויונפקו המניות הנרכשות למשקיעים לאחר העברת המניות המועברות, המשקיעים מתחייבים כלפי נושאי המשרה המייסדים להחזרתן של המניות המועברות לנושאי המשרה המייסדים.

4.2. נושאי המשרה המייסדים התקשרו ייצרו שעבוד על 333,334 מניות רגילות של החברה רגילות של החברה שבבעלותם על מנת להבטיח את התחייבותם בהתאם לסעיף 4.1 לעיל.

4.3. במהלך התקופה מיום חתימת ההסכם ועד למועד הסופי, החברה תהיה רשאית לפעול לגיוס מימון נוסף ולהנפיק ניירות ערך בתנאים דומים לתנאים המוצעים למשקיעים.

4.4. במסגרת הסכם ההשקעה הוצגו על ידי החברה מצגים למשקיעים. בכלל זה, התחייבה החברה לשיפוי המשקיעים במקרה בו תחוייב החברה בתשלומים בהתאם לתביעות

באור 22: - ארועים לאחרת תאריך המאזן (המשך)

הקיימות כנגד החברה ודרישת מע"מ לתשלום כנגדת החברה בסכום שיפסק כנגד החברה בניכוי הגבוה מבין (1) מיליון ₪ או (2) 352,000 ₪ בתוספת הכנסות החברה או חברות בנות וקשורות מפעילות הקרנות בגין הרבעון הראשון של 2024 הכוללות דמי ניהול ברבעון הראשון של 2024 והכנסות מדמי הצלחה שהצטברו ברבעון הראשון של שנת 2024 כפי שיחושבו על ידי האדמיניסטרטור של הקרנות המנהולות על ידי חברות אלו מפעילות הקרנות (הכוללות, למען הסר ספק, דמי ניהול ודמי הצלחה) ועוד החזרים מעוקבים ממע"מ ככל שיתקבלו. לחברה תהיה האופציה להמיר את סכום השיפוי לתשלום, ככל ואם תצטרך לשפות, למניות רגילות של החברה לפי מחיר למניה של 6.00 שקלים בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין.

5. הענקת אופציות לנושאי משרה בחברה

במועד ההשלמה, יוענקו לה"ה אליעזר מיזרוח, רם ביניש וכן מוניץ ("נושאי המשרה המייסדים") סכום כולל של עד 912,226 כתבי אופציות לרכישת עד 912,226 מניות רגילות של החברה, במסגרת תוכנית האופציות של החברה, במחיר מימוש של עד 0.3 ש"ח למניה. כתבי האופציה יבשילו בהבשלה חודשית במשך תוקפה של 30 חודשים, בכפוף להאצה במקרה של (1) סיום השירותים על ידי החברה מכל סיבה שהיא למעט פיטורין מסיבה מוצדקת (2) התפטרות בנסיבות מוצדקות או (3) נכות או מגבלה רפואית (כהגדרתם בהסכם).

חלק ד' – פרטים נוספים לשנת 2023

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד לפי חציונים

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

חציון ראשון 2023	חציון שני 2023	סה"כ לשנת 2023	
430	2,453	2,883	הכנסות
4,597	3,916	8,593	הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	-	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
(4,167)	(1,463)	(5,710)	הפסד תפעולי לפני רישום הוצאות למסחר
-	-	-	הוצאות רישום למסחר ברכישה במהופך
(349)	(118)	(467)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(4,516)	(1,581)	(6,177)	הפסד לפני מיסים על ההכנסות
-	-	-	מיסים על הכנסה
(4,516)	(1,581)	(6,177)	הפסד לאחר מיסים
(4,516)	(1,581)	(6,177)	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. החברה השתמשה 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	1,765,041	ללא ערך נקוב	100%	100%	-	8,546
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 מוחזקות 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 31.12.2023		רווח (הפסד) אחרי מס	רווח (הפסד) לפני מס באלפי ש"ח	שם החברה
-	-	(4,943)	(4,943)	סילבר קסטל בע"מ
-	-	2,920	2,920	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:

1. 4 באוקטובר, 2023 חלה הפסקת מסחר- הצעה פרטית מהותית.
2. 28 בדצמבר 2023 עד ה-31 בדצמבר, 2023 חלה הפסקת מסחר- מועד אחרון למימוש כתבי אופציה (סדרה 6).

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 2023; 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 2023:

תגמולים³ שניתנו לנושאי משרה בכירה בשנת 2023 :

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
936	-	-	-	⁸ 936	-	-	-	12.53%	100%	מנכ"ל ודירקטור	אלי מיזרוח
780	-	-	-	⁹ 780	-	-	-	5.51%	100%	מנהל תפעול ראשי ודירקטור	רם ביניש
780	-	-	-	¹⁰ 780	-	-	-	6.91%	100%	מנהל השקעות ראשי וסגן מנהל כללי	חן מוניץ
780	-	-	-	-	106	-	674	-	100%	סמנכ"לית כספים	דורית קרינר
144	-	-	-	144	-	-	-	3.13%	30%	יו"ר דירקטוריון	צבי זיו

תגמולים שניתנו לבעלי ענין בחברה בשנת 2023 (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
144	-	¹¹ 144	-	-	-	-	3.13%	30%	דירקטור	צבי זיו
52	-	52	-	-	-	-	1.44%	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 לפירוט נוסף ראו סעיף 5.3 להלן.

להלן פירוט אודות הגמול הניתן לדירקטורים

במהלך תקופת הדוח שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, סך ההוצאה בגין הגמול לדירקטורים של החברה, למעט יו"ר הדירקטוריון ואילן גרינבוים (אשר הגמול ששולם להם מפורט לעיל וכן למעט אלי מיזרוח ורם ביניש אשר הגמול המשולם להם כולל גם גמול בגין כהונתם כדירקטורים), הינה סך כולל של כ- 113 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 מיזרוח, רם 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).

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 פורר¹², 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 והנפקת ניירות ערך לעובדים ולנושאי משרה בחברה, 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 2023

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

1. מנכ"ל החברה ודירקטור, מר אליעזר (אלי) מיזרוח

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

1.2. החברה התקשרה עם מר אלי מיזרוח, באמצעות חברה בבעלותו (להלן: "מר מיזרוח") 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 מיזרוח על פי ההסכם למתן השירותים עומדת על סך של 78,000 ש"ח, בתוספת מע"מ. על פי ההסכם למתן השירותים, 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.

¹² מר גל פורר סיים את כהונתו בחברה ביום 15 בספטמבר 2023. ביום ה-15 בדצמבר, 2023 כלל כתבי האופציה (בסך 10,000 כתבי אופציה בלתי סחירים) שהוענקו לה"ה גל פורר פקעו.

1.2.3. בקשר עם תשלומי דמי הניהול השוטפים של מר מיזרוח בשנת 2023 (להלן בס"ק זה: **"דמי ניהול"**), הודיע מר מיזרוח לחברה כי 25% מדמי הניהול ישולמו לו בהתאם להסכם מתן השירותים בינו לבין החברה, ויתרת התשלום של 75% מדמי הניהול תידחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה.

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
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 כמפורט להלן: למר מיזרוח הבחירה והוא יודיע לחברה כל חצי שנה אם במהלך ששת החודשים הקרובים הוא יקבל סכום קבוע או לפי הוצאות, כפי שמפורט להלן: (1) לסכום אשר משולם לנוותן השירותים בגין שירותיו עבור החברה יתווסף סך של 5,500 ש"ח לחודש בגין אחזקת רכב וכן הוצאות דלק והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כבישי האגרה (ללא תקרה); לחילופין (2) נוותן השירותים יהיה זכאי להחזר הוצאות בגין אחזקת רכב לרבות הוצאות דלק, ביטוח הרכב, תיקונים שוטפים והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כבישי האגרה (ללא תקרה). כמו כן, החברה תגלם 100% משווי המס בגין הטבת הרכב.

1.2.6. 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 90 ימים.
- 2.2.2. התמורה החודשית של מר ביניש על פי ההסכם למתן השירותים עומדת על סך של 65,000 ש"ח, בתוספת מע"מ. ככל והיקף הנכסים המנוהלים יעלה על 100 מיליון ש"ח, מר ביניש זכאי על פי ההסכם למתן השירותים לתמורה חודשית בסך של 78,000 ש"ח בחודש, בתוספת מע"מ. 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. ברבעון ה-1 של שנת 2024, מר ביניש קיבל עמלה בסך של כ- 23 אלפי ש"ח, עבור המשקיעים שגייס בהתאם להסכם למתן השירותים.
- 2.2.3. בקשר עם תשלומי דמי הניהול השוטפים של מר ביניש בשנת 2023 (להלן בס"ד זה: "דמי ניהול"), הודיע מר ביניש לחברה כי 25% מדמי הניהול ישולמו לו בהתאם להסכם מתן השירותים בינו לבין החברה, ויתרת התשלום של 75% מדמי הניהול תידחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה.
- 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:

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

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 כמפורט להלן: למר ביניש הבחירה והוא יודיע לחברה כל חצי שנה אם במהלך ששת החודשים הקרובים הוא יקבל סכום קבוע או לפי הוצאות, כפי שמפורט להלן: (1) לסכום אשר משולם לנותן השירותים בגין שירותיו עבור החברה יתווסף סך של 5,500 ש"ח לחודש בגין אחזקת רכב וכן הוצאות דלק והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כבישי האגרה (ללא תקרה); לחילופין (2) נותן השירותים יהיה זכאי להחזר הוצאות בגין אחזקת רכב לרבות הוצאות דלק, ביטוח הרכב, תיקונים שוטפים והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כבישי האגרה (ללא תקרה). כמו כן, החברה תגלם 100% משווי המס בגין הטבת הרכב.

2.2.6. 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 על פי ההסכם למתן השירותים 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. בקשר עם תשלומי דמי הניהול השוטפים של מר מוניץ בשנת 2023 (להלן בס"ק זה: "דמי ניהול"), הודיע מר מוניץ לחברה כי 25% מדמי הניהול ישולמו לו בהתאם להסכם מתן השירותים בינו לבין החברה, ויתרת התשלום של 75% מדמי הניהול תידחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה.

3.3. מענק ועמידה ביעדים: מר מוניץ זכאי בהתאם להסכם למתן השירותים 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 כדון, 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 כדון, למענק שנתי בגובה של עד 12 פעמים התמורה החודשית (להלן בס"ק זה: "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

2024	עד 450 מיליון ש"ח	40 מיליון ש"ח
------	-------------------	---------------

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 כמפורט להלן: למר מוניץ הבחירה והוא יודיע לחברה כל חצי שנה אם במהלך ששת החודשים הקרובים הוא יקבל סכום קבוע או לפי הוצאות, כפי שמפורט להלן: (1) לסכום אשר משולם לנותן השירותים בגין שירותיו עבור החברה יתווסף סך של 5,500 ש"ח לחודש בגין אחזקת רכב וכן הוצאות דלק והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כבישי האגרה (ללא תקרה); לחילופין (2) נותן השירותים יהיה זכאי להחזר הוצאות בגין אחזקת רכב לרבות הוצאות דלק, ביטוח הרכב, תיקונים שוטפים והוצאות בגין נסיעה בנתיב המהיר ובכל כבישי האגרה (ללא תקרה). כמו כן, החברה תגלם 100% משווי המס בגין הטבת הרכב. 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 יוני בשנת 2023 (להלן בס"ק זה: "**השכר**"): 80% מהשכר ישולם לה מידי חודש בהתאם להסכם הקיים בין החברה לבניה, ויתרת 20% תידחה ותשולם כשיהיו לחברה הכנסות מדמי הצלחה שנתיים (להלן: בס"ק זה "**היתרה**"). דמי ההצלחה התקבלו בחודש ינואר 2024.¹³

במקרה בו הודיעו מי מהצדדים על סיום ההעסקה עמו, גב' קרינר זכאית להודעה מוקדמת של 45 יום מראש.

תגמולים הונויים:

5. נכון למועד הדוח, מחזיקה גב' קרינר ב-85,000 כתבי אופציה לא סחירים של החברה הניתנים למימוש לעד 8,500 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה (להלן בס"ק זה: "**כתבי האופציה**"), לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה בדבר הקצאה פרטית שאינה מהותית מיום 29 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-089280). ביום 29 באוגוסט 2023, החליט דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, על ביצוע שינוי במחיר המימוש של כתבי למחיר מימוש של 7.37 ₪. החברה הגישה בקשה לקבלת אישור (רולנינג) מרשות המיסים לשינוי, אשר נכון למועד זה טרם התקבל. השינוי כפוף להשלמת ההליך מול רשות המיסים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 30

¹³ נכון לפרסום דוח זה, היתרה טרם שולמה.

באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-100302) המובא כאן על דרך ההפניה. 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 על פי ההסכם למתן השירותים עומדת על סך של 12,000 ש"ח, בתוספת מע"מ.

5.3. בקשר עם תשלומי דמי הניהול השוטפים של מר זיו בשנת 2023 (להלן בס"ק זה: "דמי ניהול"), הודיע מר זיו לחברה כי דמי הניהול עבור חודש אחד ישולמו לו בהתאם להסכם מתן השירותים בינו לבין החברה, ויתרת התשלום מדמי הניהול (עבור 11 חודשים נוספים) תידחה ותשולם כאשר לחברה יהיה רווח תפעולי כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה.

5.4. מענק ועמידה ביעדים: מר זיו זכאי, בכפוף לאישור המענק באורגנים של החברה כדון, 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

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 (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 על פי ההסכם למתן שירותים עומדת על סך של 10,500 ש"ח, בתוספת מע"מ.

6.3. בקשר עם תשלומי דמי הניהול השוטפים של מר גרינבוים בהתאם להסכם למתן שירותים בחודשים אפריל 2023 ועד ינואר 2024 (להלן בס"ק זה: "תקופת היותור"), הודיע מר גרינבוים

לחברה כי הינו מוותר באופן חד צדדי על תשלום דמי הניהול בתקופת הויתור בסכום כולל של 94,500 ₪. בתקופת הויתור מר גרינבוים זכאי לגמול השווה לגמול שמקבלים הדירקטורים החיצוניים בחברה בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 (להלן בס"ק זה: "הגמול החדש"). מובהר, כי בכל מקרה הגמול החדש לא יעלה על הסכום לו זכאי מר גרינבוים במסגרת הגמול הקודם בסך של 10,500 ש"ח לחודש.

6.4. מענק ועמידה ביעדים: מר גרינבוים זכאי על פי ההסכם למתן שירותים בכפוף לאישור המענק באורגנים של החברה כדון, למענק שנתי בגובה של עד 3 פעמים התמורה החודשית (להלן בס"ק זה: "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

6.5. מובהר כי המענק השנתי יהיה ביחס לינארי לנוסחה המפורטת לעיל. בנוסף לאמור לעיל, החברה התקשרה עם מר גרינבוים בהסכם פיינדר 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. להשלמת התמונה יצויין כי במסגרת הלוואה המירה שהוענקה על ידי עלונים¹⁴ אושרה המרת הלוואה על ידי אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה בהתאם להוראות סעיף 328(ב1) לחוק החברות כהצעה פרטית כהצעה פרטית שמטרתה להקנות לניצע דבוקת שליטה. עם זאת, הלוואה כאמור לא הומרה למניות החברה.

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.

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	שיעור אחזקה בהון	שיעור אחזקה כמות ני"ע בדילול מלא ¹⁵	% שיעור אחזקה בדילול מלא
אפיקה אלפא השקעות ואסטרטגיות בע"מ	207,718	-	-	11.77	207,718	10.77
מיזרוח ניהול בע"מ (מיזרוח אליעזר)	221,150	-	-	12.53	221,150	11.47
ח.מ. קפיטל בי פרימיום פרטנס בע"מ (מוניץ חן)	121,963	-	-	6.91	121,963	6.32
ביניש רם	97,248	-	-	5.51	97,248	5.04
צ.ג.ז. ייעוץ בע"מ (זיו צבי)	55,183	-	-	3.13	55,183	2.86
גרינבוים אילן	25,335	-	-	1.44	25,335	1.31
גל כהן	1,500	1,000	-	0.08	2,500	0.13
אביבה בן משה	-	1,000	-	0	1,000	0.05

¹⁴ לפרטים ראו דיווחים מיידיים של החברה מימים 27 במרץ, 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-027373), 21 במאי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-053967), 15 בפברואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-014200), 21 במאי 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-053967), 9 באפריל 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-034570), 19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-016033) ו-6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-0148719) המובאים כאן על דרך ההפנייה.

¹⁵ דילול מלא בדוח זה משמעו – מימוש מלא ניירות הערך ההמירים של החברה, לרבות כתבי האופציה, למעט מימוש הזכות להמרת הלוואה מעלונים שיווק וקידום מכירות בע"מ – לפרטים ראו פרסומים של החברה מיום 21 במאי, 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-053967) בהמשך לדיווחים המיידיים של החברה מיום 6 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-014871) ומיום 19 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-016033) ולמעט כתבי האופציה כפי שאושרו באסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה מיום 14 בספטמבר 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-106731) וכתבי האופציה על פי דוח מיידי בעניין הצעה פרטית שאינה מהותית מיום 30 באוגוסט 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-100374), והדיווח מיום 19 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-017637) כפי שתוקן ביום 29 בפברואר 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-021180) אודות הלוואה ניתנת להמרה לעד 311,471 מניות לאשיש מהטה, כולם המובאים כאן על דרך ההפנייה שכן טרם התקבל אישור בורסה אודות הענקתן.

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 2023 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 2023. תקנה 24'ב: מרשם בעלי המניות של החברה

לפרוט בדבר מרשם בעלי המניות של החברה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 24 בינואר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-009885). 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	שמעון חדד, דח"צ	אביבה בן משה	ביניש רם	גרינבוים אילן	גל כהן, דח"צ	דינה שרעפי
מספר זיהוי:	004143699	025045139	024867640	022331151	28931152	056213648	029564416	307112532
תאריך לידה:	10.3.1950	01.02.1973	16.01.1970	17.03.1966	16.12.1971	26.1.1960	02.11.1972	05.05.1985
מען להמצאת כתבי בי דין:	שד' רוטשילד 1 תל אביב	אלוף דוד 43 רמת גן	החרוב 9 רעננה	כרמי יוסף	הגנים 20, רמת השרון	יהונתן 34 ת"א	הפיקוס 11 חירות, ת.ד. 40691, 232	הנוטע 10, כפר שמריהו
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חבר בוועדות הדירקטוריון:	לא	לא	כן. בוועדת מאזן וועדת ביקורת (ביושבה גם כועדת תגמול)	כן. בוועדת מאזן וועדת ביקורת (ביושבה גם כועדת תגמול)	לא	לא	כן. בוועדת מאזן וועדת ביקורת (ביושבה גם כועדת תגמול)	לא
האם מכהן כדירקטור בלתי תלוי או כדירקטור חיצוני:	לא	לא	כן. דירקטור חיצוני	לא	לא	לא	כן. דירקטור חיצוני	לא
האם עובד של החברה, של חברת בת שלו, של חברה קשורה שלו או של בעל עניין	לא	כן. מנכ"ל ודירקטור החברה ומנכ"ל ודירקטור חברת סילבר קסטל בע"מ.	לא	לא	כן. מנהל תפעול ראשי בחברה ובחברת הבת סילבר קסטל בע"מ.	לא	לא	לא

שם:	צבי זיו	מיזרוח אליעזר	שמעון חדד, דח"צ	אביבה בן משה	ביניש רם	גרינבוים אילן	גל כהן, דח"צ	דינה שרעפי
בה:								
תאריך תחילת כהונה:	24.01.2022	24.01.2022	14.09.2023	07.02.2022	24.01.2022	24.01.2022	3.04.2022	20.06.2023
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה (BA) מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני במנהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת ת"א	B.BusSci (honours) University of Cape Town	תואר ראשון בהנדסה תעשייה וניהול ממכללת שנקר.	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 (BSc) בטכניון; תואר שני במנהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת תל אביב. קורס דירקטורים וקורס דירקטורים מתקדם- אוניברסיטת רייכמן.	תואר ראשון בחשבונאות ומשפטים באוניברסיטת תל אביב.

שם:	צבי זיו	מיזרוח אליעזר	שמעון חדד, דח"צ	אביבה בן משה	ביניש רם	גרינבוים אילן	גל כהן, דח"צ	דינה שרעפי
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון סילבר קסטל בע"מ, יו"ר דירקטוריון מכלול מימון בע"מ, יו"ר משותף מיזם קו-אימפקט (חל"ץ), יו"ר ועד מנהל להקת המחול בת שבע (ע"ר).	מנכ"ל ודירקטור סילבר קסטל בע"מ שותף בכיר בחברת הייעוץ TASC Consulting & Capital Golf & Co., כיהן כמנהל למנכ"ל בזק, כיהן בתפקידים בכירים בבנק הפועלים	אפריל 17 – יוני 2022 - סמנכ"ל בכיר לקוחות עסקיים בקבוצת ישראל, מאי 23 - מנכ"ל שופרסל פיננסים בע"מ.	מנכ"לית חבי 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	דירקטור ב-BiolineRX Ltd. 2023-כיום יו"ר ומנכ"ל ב-Quark Pharmaceuticals Inc. דירקטור ב-QBI Enterprises Ltd. 2020-כיום יו"ר ב-Ayana Pharma Ltd. 2019-כיום נשיא ומנכ"ל ב-MediWound Ltd (NASDAQ: MDWD) בין 2006-2019	החל מדצמבר 2022 מנכ"לית טכנופלס ונצ'רס בע"מ, דירקטורית בלתי תלויה באי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ, סמנכ"ל כספים וייעוץ עסקי בחברות פרטיות.
פירוט תאגידים בהם משמש כדירקטור:	סילבר קסטל בע"מ, מכלול מימון בע"מ, מיזם קו-אימפקט (חל"ץ), להקת המחול בת שבע (ע"ר)	סילבר קסטל בע"מ סילבר קסטל מכשירים פיננסיים בע"מ	שופרסל פיננסים, פייוקס,	הרפון קפיטל קונסלטינג בע"מ	פרוגיים בע"מ (בפירוק), דארקווד ניהול בע"מ, סילבר קסטל מכשירים פיננסיים בע"מ	פועלים אקוויטי, אוריין לוגיסטיקה, ישראל, יו"ר אדויסורי בורד של קרן גידור גרניט	Quark Pharmaceuticals Inc. QBI Enterprises Ltd. Ayana Pharma Ltd. BiolineRX Ltd. QBI Enterprises Ltd.	דירקטורית בלתי תלויה באי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ. משקיפה בדירקטוריון סגרמטה (חברת פורטפוליו של טכנופלס ונצ'רס)

שם:	צבי זיו	מיזרוח אליעזר	שמעון חדד, דח"צ	אביבה בן משה	ביניש רם	גרינבוים אילן	גל כהן, דח"צ	דינה שרעפי
קרבה משפחתית לבעל עניין בחברה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית גם לצורך עמידה המספר המזערי לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות ¹⁶ :	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.	לא	לא	לא	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.

¹⁶ 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 קריינר	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).	תיכונית
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:

1. דיווח מיידי של החברה מיום 21 במאי 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-053973) המובא כאן על דרך ההפניה.
2. דיווח מיידי של החברה מיום 23 באפריל 2023 (אסמכתא מספר: 2023-01-044031) המובא כאן על דרך ההפניה.

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

3. תשלום דיבידנד וחלוקת מניות הטבה: אין.
4. שינויים בהון הרשום או המונפק: לפירוט בדבר השינויים בהון המונפק של החברה ראו סעיף 4 לחלק א' לדוח. כמו כן, ביום 23 באפריל 2023 בוצע איחוד הון המניות הרשום של החברה ביחס של 1:10 באופן בו: (א) כל עשר (10) מניות רגילות של החברה בהונה הרשום של החברה ובהונה המונפק והנפרע של החברה, תאוחדנה למניה רגילה אחת (1); ו-(ב) בהתאם, כל עשר (10) כתבי אופציה של החברה יאוחדו לכתב אופציה אחד (1) של החברה, הניתן למימוש למניה רגילה אחת (1) של החברה, ובהתאם מחיר המימוש שלהם יותאם לפי אותו יחס. כמו כן בוצעה הגדלת הון המניות הרשום של החברה ל-18,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת של החברה. לפירוט נוסף ראו דיווחים מיידיים מיום 21 במאי 2023 ומיום 23 באפריל 2023 (מספר אסמכתאות: 2023-01-053973 ו-2023-01-044031, בהתאמה), המובאות כאן על דרך ההפניה.
5. שינוי תזכיר או תקנון ההתאגדות של החברה: ראו תקנה 28 לעיל.
6. פדיון ניירות ערך: אין.
7. פדיון מוקדם של אג"ח: אין.
8. עסקה שאינה בהתאם לתנאי השוק בין החברה ובעלי ענין בה: ראו תקנה 29א', ס"ק 3 להלן.
9. החלטות האסיפה הכללית בעניינים המפורטים לעיל שנתקבלו שלא בהתאם להמלצת הדירקטוריון: אין.
10. 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. פטר, 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. לאחר תאריך המאזן האריכה החברה את פוליסת הביטוח עד ליום 4 באפריל 2024 באותם תנאים.

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.

פטר 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 2024

שמות החותמים ותפקידם:

צבי זיו	יו"ר הדירקטוריון
אלי מזרוח	מנכ"ל ודירקטור

חלק ה' – הצהרות מנהלים

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהלים לפי תקנה 9(ב)(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 2023 (להלן: "הדוחות");
- (2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
- (3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של 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 קריינר, מצהירה כי:

- (1) בחנתי את הדוחות הכספיים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות של סילבר קסטל אחזקות בע"מ (להלן: "החברה") לשנת 2023 (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 ובגילויי ובבקרה עליהם;

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

28 במרץ 2024

דורית קריינר