

אייץ' בי אל - הדסית ביו-החזקות בע"מ

(החברה")

דו"ח תקופתי לשנת 2022

פרק א': תיאור עסקי החברה

פרק ב': דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

פרק ג': דו"חות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2022

פרק ד': פרטים נוספים על החברה

פרק ה': דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

ביום 12 בפברואר, 2014 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ וולונטרי של כל ההקלות של "תאגיד קטן", הנכללות בתיקון לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), ככל שהן רלוונטיות (או תהיינה רלוונטיות) לחברה החל מהדוח השנתי של החברה לשנת 2013. בנוסף, החל מיום 1 בינואר, 2017, החלה החברה לדווח לפי מתכונת דיווח חצי שנתית, בהתאם לתקנה 5'ד לתקנות הדוחות.

פרק א': תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

4	א. <u>תיאור החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u>
4	1. <u>הגדרות ומקרא</u>
4	2. <u>תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה</u>
4	2.1. כללי
6	2.2. תחומי פעילות החברה
7	2.3. רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך עסקים רגיל
9	2.4. התראה מאת הבורסה על אי עמידה בכללי שימור
9	2.5. מבנה ההחזקות של החברה
10	3. <u>נתונים לגבי חברות פורטפוליו</u>
11	4. <u>מדיניות ההשקעות של החברה</u>
11	5. <u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u>
11	6. <u>חלוקת דיבידנד</u>
12	ב. <u>מידע אחר</u>
12	7. <u>מידע כספי</u>
12	8. <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה</u>
13	9. <u>מידע כללי על תחום הפעילות</u>
13	9.1. מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים
16	9.2. גורמי הצלחה קריטיים
17	9.3. חסמי הכניסה העיקריים בתחום
18	10. <u>תחרות</u>
18	11. <u>רכוש קבוע ומתקנים</u>
18	12. <u>מחקר ופיתוח</u>
18	13. <u>נכסים לא מוחשיים</u>
18	14. <u>הון אנושי</u>
19	14.1. הסכמי העסקה
19	14.2. ביטוח, פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה
19	14.3. תוכניות תגמול לעובדים וליועצים
19	14.4. מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה

20	14.5	תשלום גמול לדירקטורים ולדירקטורים החיצוניים בחברה
20	15	<u>הון חוזר</u>
20	16	<u>מימון</u>
20	17	<u>מיסוי</u>
21	18	<u>סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם</u>
21	19	<u>הסכמים מהותיים</u>
21	20	<u>הליכים משפטיים</u>
21	20.1	חילופי מכתבים בין ב"כ החברה לב"כ סלקיור
22	20.2	תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה
22	21	<u>יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה</u>
22	21.1	אסטרטגיה עסקית
23	21.2	צפי התפתחות לשנה הקרובה
23	22	<u>דיון בגורמי סיכון</u>
23	22.1	סיכוני מאקרו
24	22.2	סיכונים ענפיים
25	22.3	סיכונים היחודיים לחברה
27	ג.	<u>תיאור אודות חברות הפורטפוליו הפעילות למועד הדוח</u>
27	23	<u>כאהר מדיקל בע"מ</u>
27	23.1	פעילותה של כאהר והטכנולוגיה המפותחת בה
28	23.2	מוצרים נוספים

החברה הינה חברת החזקות המבצעת השקעות, מעת לעת, בחברות פורטפוליו בתחום מדעי החיים, הנמצאות בשלבים שונים של מחקר ופיתוח. על רקע אי-הוודאות באשר להצלחת פיתוח מוצריהן הרפואיים השונים של חברות פורטפוליו אלו ו/או החדרתם לשוק הרלוונטי, במקרה של כישלון בפיתוח הטכנולוגי של מוצריהן הרפואיים ו/או כישלון בהשגת האישורים הנדרשים מהרשויות המוסמכות לשם שיווק ומכירת מוצריהן הרפואיים ו/או החדרתם לשוק הרלוונטי, עלולה השקעת החברה בחברות פורטפוליו אלו לרדת לטמיון. מעבר לאמור, מעצם היותה חברת החזקות נדרשת החברה למקורות מימון לשם תמיכה בפעילותה והוצאותיה השוטפות.

א. תיאור החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1. הגדרות ומקרא

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

<u>פירוט</u>	<u>הגדרה</u>
- דולר ארה"ב;	"דולר"
- הדוח השנתי של החברה לשנת 2022;	"הדוח התקופתי" או "הדוח"
- אינץ' בי אל - הדסית ביו-החזקות בע"מ;	"החברה" או "התאגיד"
- הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ;	"הבורסה"
- חוק החברות, התשנ"ט-1999;	"חוק החברות"
- חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;	"חוק ניירות ערך"
- 28 במרץ, 2023;	"מועד פרסום הדוח"
- 31 בדצמבר, 2022;	"מועד הדוח"
- שנת 2022;	"תקופת הדוח"
- Food and Drug Administration - מינהל המזון והתרופות, שהינה הרשות הרגולטורית בארה"ב שתפקידה, בין היתר, לבקר ולהסדיר פיתוח ורישום של תרופות ומכשירים רפואיים בארה"ב;	"FDA"
- European Medicines Agency - סוכנות התרופות האירופאית;	"EMA"
- China Food and Drug Administration - מנהל המזון והתרופות הסיני;	"CFDA"
- Investigational New Drug Application - שלב הגשת הבקשה ל-FDA לקבלת אישור שיווק לתרופה חדשה.	"IND"

2. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

2.1 כללי

א. החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום ה-19 בספטמבר, 2005 כחברה פרטית מוגבלת במניות, על-ידי הדסית שרותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ ("הדסית"). ביום 18 בדצמבר, 2005 הפכה החברה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, וניירות הערך שלה החלו להיסחר בבורסה.

ב. נכון למועד הדוח, הדסית מחזיקה, למיטב ידיעת החברה, בכ-30.92% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (ובכ-30.39% בדילול מלא). כפועל יוצא של האמור הדסית

הינה בעלת שליטה בחברה כהגדרת מונח זה בפרק החמישי לחלק השישי של חוק החברות (עסקאות עם בעלי ענין) וכן בחוק ניירות ערך.

ג. הדסית הינה חברה פרטית, אשר הוקמה ביום 7 בדצמבר, 1986 על-ידי הסתדרות מדיצינית הדסה, מוסד רפואי הממוקם בירושלים, בקנה מידה ובשיעור קומה בינלאומי, הכולל, בין היתר, שני בתי חולים אוניברסיטאיים בעין כרם ובהר הצופים ("בתי החולים"), מרפאות חוץ ומרכזי מחקר בקמפוס משותף עם בתי הספר למקצועות הרפואה של האוניברסיטה העברית, ירושלים.

למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על-ידי הדסית, הדסית הינה בבעלותה ובשליטתה המלאה של הסתדרות מדיצינית הדסה, חל"צ (מס' רישום: 520008095) ("הדסה") שהינה תאגיד ללא מניות ומוחזקת במלואה על-ידי ארגון Hadassah Women's Zionist Organization of America Inc, חברה זרה (מס' רישום: 560001299) ("ארגון נשות הדסה"). כמצוין בתקנון הדסה, ארגון נשות הדסה מורכב משני גופים: HWZOA (Hadassah, the Women's Zionist Organization of America, Inc.) ו-HMRA (Hadassah Medical Relief Association, Inc.) הדסה מנוהלת ונשלטת על-ידי אסיפת החברות שלה, כאשר החברות באסיפה הן נושאות תפקידים בארגון נשות הדסה וכן ב-HMRA. החברות באסיפה פוקעת כאשר נושאות התפקידים כאמור חודלות למלא את תפקידן בארגון נשות הדסה. הדסה אינה מחלקת רווחים וכל הרווחים, ככל שאלה קיימים, משמשים למטרות הציבוריות לשמן הוקמה הדסה.

בדומה למנגנון הקיים במוסדות מדעיים מקבילים, הדסית הינה חברת המסחר של הדסה, הפועלת לגיוס משאבים ולמסחור הגילויים המדעיים וההמצאות שמקורם בחוקרים העובדים בהדסה (על-פי רוב מדובר ברופאים, אשר לצד עבודתם הרגילה עוסקים, בין היתר, בביצוע וניהול מחקרים רפואיים ובמדענים המועסקים בהדסה ובקרן המחקרים שלה).

כפי שנמסר לחברה על-ידי הדסית, ארגון נשות הדסה הוא הבעלים ובעל השליטה בהדסה.

על פי תקנון הדסה, נכון למועד פרסום הדוח, דירקטוריון הדסה ימנה תשעה (9) חברים: ארבעה (4) דירקטורים ישראלים אשר ממונים על ידי האסיפה הכללית; ארבעה (4) דירקטורים אשר ממונים על ידי Hadassah Medical Relief Association, Inc. (מתוכם לא יותר משני (2) דירקטורים שהם בעלי תפקיד בארגון נשות הדסה, ולפחות שני (2) דירקטורים ישראלים); ויו"ר דירקטוריון, אשר ימונה על פי המלצת ארגון נשות הדסה, שתובא לאישור דירקטוריון הדסה. עוד נקבע בתקנון, כי יו"ר הדירקטוריון חייב להיות אזרח קבע בישראל, בעל ניסיון של עשר (10) שנים בתפקיד ניהולי בכיר, מתוכן לפחות שלוש (3) שנים בתפקיד מנכ"ל, מקביל למנכ"ל או יו"ר (לרבות יו"ר הכנסת ו/או שר בממשלה). נכון למועד פרסום הדוח, למיטב ידיעת החברה, גב' דליה איציק מכהנת כיו"ר הדסה ופרופ' יורם וייס מכהן כמנהל הכללי של הדסה.

למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על-ידי הדסית, במסגרת הסכם ההבראה שנחתם בין הדסה לבין מדינת ישראל במהלך חודש יוני 2014 (ואשר פקע ביום 31 בדצמבר 2021) סוכם, כי להבטחת סילוקם המלא והמדויק של כל הסכומים המגיעים ושיגיעו לחשב הכללי במשרד האוצר ולהבטחת העברת הנכסים המשועבדים לקניין המדינה נקיים מכל שעבוד, תעמיד הדסה כבטוחה, בין השאר, את החזקותיה בחברת הבת של הדסה, קרי – הדסית, וכן את מניות החברה שהחזיקה הדסית באותה העת. בהתאם, ביום 13 באוגוסט 2014, שועבדו בשעבוד ספציפי מדרגה ראשונה 1,040,256 מניות רגילות בעלות 0.5 ש"ח ע.ג. של החברה, אשר בבעלות הדסית, לטובת מדינת ישראל ("השעבוד"). בכתב השעבוד נקבע כי תוקף השעבוד הינו עד לפירעון המלא של ההלוואה שקיבלה הדסה ממדינת ישראל (לפי תנאיה). עוד נקבע, כי במועד הסרת השעבוד תסיר המדינה את השעבוד שנרשם על הבטוחות מכל מרשם שהוא. הדסית אינה ערבה להתחייבויות הדסה ואין למדינת ישראל יכולת חזרה כלפי הדסית (השעבוד הוא None-recourse). הסכם השעבוד אינו מפרט את זכויות המדינה במניות החברה וכן אינו כולל התייחסות ביחס לזכות כזו או אחרת של המדינה להצביע באסיפות הכלליות של החברה או לקבלת דיבידנד. כפי שנמסר לחברה, נכון למועד הדוח, הלוואת המדינה להדסה טרם נפרעה במלואה ומשכך גם השעבוד שניתן להבטחה הינו בתוקף.

בהקשר זה יצוין, כי החל מכניסתו לתוקף של הסכם ההבראה ונכון למועד זה, אישורי הבעלות אשר מועברים לחברה ביחס למניות הדסית הינם על-שם הדסית אשר מצביעה בפועל באסיפות הכללית של בעלי המניות של החברה.

ד. כמו-כן, בעלת הענין - Rawlinson & Hunter Trustees SA ("R&H") עונה גם היא להגדרת בעלת שליטה כמשמעות מונח זה בפרק החמישי לחלק השישי של חוק החברות ("עסקאות בעלי ענין") מכוח החזקותיה בכ-44.07% מהונה המונפק והנפרע של החברה (ובכ-43.31% בדילול מלא). כפי שנמסר לחברה, R&H הינה נאמן בנאמנות VT Two Trust ("הנאמנות") עבור הנהנה - Vincent Aziz Tchenguiz ("מר צ'נגוויז"). כפי שנמסר לחברה, הנאמנות מחזיקה 100% בחברת Centaurus Investments Limited ("סנטאורוס"), המחזיקה במניות החברה.

2.2 תחומי הפעילות של החברה

מיום היווסדה ונכון למועד פרסום הדוח התקופתי, החברה עוסקת בקידום והשבחת חברות עתירות ידע בתחום מדעי החיים ("חברות הפורטפוליו"), בעיקר באמצעות תמיכה ניהולית והעמדת קשרים ומימון לחברות אלו. זאת, על-מנת להביא את אותן חברות לנקודת הבשלה, לעסקת מיסחור ולהצפת ערך למשקיעים. ההשקעות מבוצעות, לאחר בחינת כדאיות ההשקעה ומשא ומתן מסחרי עם חברות הפורטפוליו ובעלי מניותיהן ובהתאם להחלטת דירקטוריון החברה.

חברות הפורטפוליו נדרשות להתקדם ולהגיע לאבני דרך אשר בתעשיית הביו-טכנולוגיה מהוות אינדיקציה לכך שיש ממש בטכנולוגיה, ביכולת של הטכנולוגיה הראשונית להבשיל למוצר רפואי, בפיתוח הקליני, בהליך הרגולטורי, בפיתוח העסקי ובשאר האלמנטים הקשורים בפעילות החברה והמתורגמים לערך כספי לבעליה. ערך זה נבנה על-פני תקופת זמן ממושכת וכרוך בניהול סיכונים ובהשקעת תשומות מימוניות וניהוליות משמעותיות.

ככלל, החברה מבקשת להיות מעורבת, בהתאם למעמדה בחברות הפורטפוליו (שיעור החזקתה והיקף הייצוג שלה בדירקטוריון), בתכנון האסטרטגי של אלו. ככל שמעמדה מאפשר זאת, החברה לוקחת חלק פעיל בדירקטוריון של חברות הפורטפוליו ובליווי השוטף של הנהלת החברות, הכולל, בין היתר, ליווי בניית תכניות עבודה, תקציבים, גיוסי הון ופיתוח עסקי. באמצעות מעורבות כאמור, החברה מבקשת להבטיח, כי מקורות המימון שהיא מעמידה לרשות חברות הפורטפוליו מנוצלים בדרך המיטבית וכי חברות הפורטפוליו מתקדמות לניסויים קליניים שיהוו הבסיס לאסטרטגיית הצפת הערך של החברה. יצוין, כי לא בכל חברות הפורטפוליו נתונה לחברה השפעה, כך שמידת מעורבותה משתנה בין חברות הפורטפוליו השונות.

מנקודת מבטה של החברה, מהותיות חברות הפורטפוליו עבור החברה נבחנת על-פי פרמטרים כמותיים ואיכותיים המהווים בסיס לקביעת המהותיות של כל חברת פורטפוליו. פרמטרים אלו, כוללים, בין היתר, היקף פעילות, מבנה הבעלות, ההון שהושקע בחברה, פוטנציאל עסקי, מידת ההשפעה על הניהול בחברה דרך נוכחות במועצת המנהלים שלה, סוג המניות והזכויות הנלוות להן, השלב הקליני בו נמצאים פיתוחי החברה, מידת ההגנה על נכסי הקניין הרוחני של החברה וסטאטוס הפיתוח המדעי של מוצרי החברה.

נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, לחברה החזקות, בשיעורים לא מהותיים, בשלוש חברות ביו-טכנולוגיה פעילות: (1) כאהר מדיקל בע"מ ("כאהר"); (2) אנליבקס תרפיוטיקס בע"מ ("אנליבקס"); ו- (3) סלקיור נירוסאיינסס בע"מ ("סלקיור"), אשר נוצרה כתוצאה ממימוש כתבי אופציה במהלך תקופת הדוח. כמפורט בסעיף 2.3.2 להלן. כל חברות הפורטפוליו נמצאות בשלבי ניסוי קליניים ומוצגות בדוחותיה הכספיים של החברה כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד¹.

חברות הפורטפוליו הינן חברות המפתחות תרופות לתחומי הסרטן, מחלות דלקתיות, מחלות עיניים ושיקום רקמות באמצעות טיפולים המבוססים על תאי גזע, תחומים בהם לבית החולים הדסה ידע רב ומוניטין כמוביל עולמי.

¹ הנייל לא כולל שתי חברות מוחזקות: (א) פרוטאב בע"מ ("פרוטאב") ו- (ב) ביו-מרקר טכנולוגיות בע"מ ("ביומרקר") (להלן יחדיו: "החברות הלא פעילות"), אשר נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו הן אינן פעילות ומצויות בהליכי פירוק, המתנהלים בפני בתי המשפט המחוזיים בתל אביב ובירושלים, בהתאמה. נכון למועד הדוח לשתי החברות האמורות מונה נאמן במסגרת הליכי הפירוק כאמור.

ככלל, מידת מעורבותה של החברה בחברות הפורטפוליו נקבעת בהתאם לשיעור החזקתה והיקף הייצוג שלה בדירקטוריון, כפי שיפורט להלן:

בנוגע לאנלייבקס - החל משנת 2020, לחברה אין כל זכאות למינוי דירקטורים מטעמה באנלייבקס ובפועל גם לא מכהנים מטעמה דירקטורים בחברה זו. במהלך המחצית הראשונה של שנת 2022, מכרה החברה במסגרת המסחר בבורסה, סך של 10,000 מניות אנלייבקס בתמורה ל-83 אלפי דולר (כ-279 אלפי ש"ח). בעקבות המכירה כאמור, שיעור החזקה בחברת אנלייבקס ירד מכ-5.98% נכון ליום 31 בדצמבר 2021 לכ-5.90% נכון ליום 31 בדצמבר, 2022.

בנוגע לכאהר - במהלך השנים 2020 ו-2021 בוצעו סבבי גיוס הון בכאהר אשר הושלמו במהלך תקופת הדוח. כתוצאה מכך שיעור החזקותיה של החברה בכאהר ירד באופן משמעותי מכ-13.39% נכון ליום 31 בדצמבר, 2021 לכ-11.9% נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 (ומכ-8.8% לכ-7.7%, בדילול מלא, בהתאמה). כך שהחל מאותו מועד, החברה חדלה להיות בעלת השפעה מהותית בכאהר. בהתאם, החל ממועד הדוח לחברה אין נציגות בדירקטוריון בכאהר ובפועל גם לא מכהנים מטעמה דירקטורים בחברה זו. לפרטים נוספים ראו, סעיף 2.3.1 להלן.

בנוגע לסלקיור - סלקיור, הינה חברה פרטית העוסקת בפיתוח טיפולים מבוססי תאי גזע למחלות עיניים. בשנת 2022 מימשה החברה את האופציה שהוקנתה לה לרכישת עד 24,566 מניות סלקיור, באופן שנכון למועד הדוח, למיטב ידיעתה, היא מחזיקה בכ-5.07% מהונה המונפק והנפרע של סלקיור (ובכ-5.05% בדילול מלא).

נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, מבין חברות הפורטפוליו, החברה רואה בכאהר כחברה המשמעותית מבין חברות פורטפוליו שלה. לפרטים נוספים אודות כאהר, ראו סעיף ג להלן. לפרטים נוספים אודות מדיניות השקעות החברה ראו סעיף 44 להלן.

שאיפת החברה ביחס לאטרקטיביות כאהר, כאמור לעיל, הינה מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, התלוי בין היתר בגורמים אשר אינם בשליטת החברה, וביניהם התפתחויות השווקים, תחרות ופוטנציאל השוק. מובהר, כי אין כל וודאות ביחס להצלחת אסטרטגיית החברה.

יעדיה האסטרטגיים והעסקיים של החברה ואסטרטגיית בניית הערך המתוארים לעיל, מבוססים על יעדיה ושאיפותיה של החברה נכון למועד פרסום הדוח והם עשויים להשתנות מעת לעת בהתאם להחלטות האורגנים הרלוונטיים בחברה.

יצוין, כי שימור שיעור החזקות החברה בחברות הפורטפוליו מותנה בהיקפי גיוסי ההון של חברות הפורטפוליו ובתנאיהן, באסטרטגיית ההשקעה של החברה, וביכולת הכספית שתהיה לחברה ואשר תאפשר לה, בכפוף לעקרונות ההשקעה בחברות הפורטפוליו, להשתתף בסבבי השקעות בחברות הפורטפוליו. לא מן הנמנע, כי בסבבי גיוסים נוספים לא יהיו בידי החברה את האמצעים הנדרשים לצורך שימור שיעור החזקותיה הנוכחי בחברות הפורטפוליו (כולן או מקצתן), וכן לא מן הנמנע כי בסבבים כאמור יוחלט על-ידי החברה כי לא יהיה זה נכון או כדאי להשתתף בסבבים שכאלו.

רכישה, מכירה או העברה של נכסים בהיקף מהותי שלא במהלך עסקים רגיל 2.3

כאהר 2.3.1

א. בהמשך לאמור בסעיף 2.3 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2021 וביאור 7 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2021², אשר תכנם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, נכון ליום 31 בדצמבר, 2021 החזיקה החברה בכ-13.39% מההון המונפק והנפרע של כאהר, ובכ-8.8% מהון המניות המונפק והנפרע של כאהר על בסיס דילול מלא. במועד זה בהתאם להוראות תקנון ההתאגדות של כאהר אשר היה בתוקף באותו זמן, עמדה לחברה זכות למינוי דירקטור אחד לדירקטוריון כאהר. בהמשך לאמור, החל משנת 2021, ההשקעה במניות כאהר מוצגת בדוחותיה הכספיים של החברה כהשקעה בנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ב. במהלך חודש יוני 2022, במסגרת הגדלת סיבוב הגיוס בכאהר מיוני 2021, התקשרה כאהר בתיקון להסכם רכישת מניות במסגרת סיבוב הגיוס כאמור לעיל, עם מספר בעלי מניות בכאהר, לגיוס הון נוסף בסך כולל של 10 מיליון

² פרסום על ידי החברה ביום 24 במרץ, 2022 (מס' אסמכתא: 0222-01-029664) ("הדוח לשנת 2021").

דולר, בתמורה להנפקה של 8,090,740 מניות בכורה נוספות מסדרה ה', ו- 8,794,283 כתבי אופציה מסדרת מניות הבכורה ה-3 של כאהר ("הגיוס הנוסף"). ביום 28 ביוני, 2022, הושלם סבב הגיוס הנוסף. במסגרת הגיוס הנוסף, לא השתתפה החברה. בעקבות כך ירד שיעור אחזקותיה של החברה לכ-12.12% מהונה המונפק והנפרע של כאהר ומזכויות ההצבעה (ולכ-7.87% בדילול מלא) וכן איבדה החברה את זכותה למינוי הדירקטור מטעמה בדירקטוריון כאהר. כך, שהחל מחודש יוני 2022, אין לחברה זכות למינוי דירקטור, ובפועל אין כל נציג מטעמה בדירקטוריון כאהר.

ג. ביום 17 בנובמבר, 2022 במסגרת הגדלה שניה לסיבוב הגיוס כאמור לעיל, הודיעה כאהר על התקשרותה בתיקון שני להסכם רכישת מניות במסגרת סיבוב הגיוס כאמור מול Fund Investment Myeloma -³. בעקבות כך, ירד שיעור אחזקותיה של החברה בכאהר לכ-11.9% מהונה המונפק והנפרע של כאהר (ולכ-7.7% בדילול מלא) ולכ-11.60% מזכויות ההצבעה (As Converted).

2.3.2 מימוש כתבי אופציה בסלקיור

בהמשך לאמור בסעיף 2.2 בפרק א' לדוח התקופתי לשנת 2021 ולביאור 8(ה) לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2021 בדבר 24,566 כתבי אופציה שהוקנו לחברה הניתנים למימוש לעד 24,566 מניות סלקיור עד ליום 9.7.2022 ("הסכם האופציה"), במהלך שנת 2022 מימשה החברה (בחלקים) את מלוא 24,566 כתבי האופציה כנגד הקצאה של 24,447⁴ מניות רגילות של סלקיור, המהוות, למיטב ידיעת החברה כ-5.07% מהונה המונפק והנפרע של סלקיור (וכ-5.05% בדילול מלא), כמפורט להלן:

א. ביום 10 במרץ, 2022, מסרה החברה לסלקיור הודעה בדבר מימוש של 100 כתבי אופציה של סלקיור, מחציתם תמורת תשלום במזומן והמחצית הנותרת באמצעות מנגנון Net Exercise, הקבוע בהסכם האופציה. בהתאם, ביום 15 במרץ 2022 הקצתה סלקיור לחברה 50 מניות של סלקיור שמומשו במזומן. לענין 50 המניות הנותרות (שמומשו במנגנון Net Exercise) אלו לא הוקצו שכן, בהתאם להחלטת דירקטוריון סלקיור הנסמך על הערכת שווי הוגן (Fair Market Value) שבוצעה על-ידו, מחיר המניה של סלקיור במועד המימוש נמוך (משמעותית) ממחיר המימוש, שנקבע בהסכם האופציה.

ב. בהמשך לאמור, ביום 12 באפריל, 2022 מסרה החברה לסלקיור הודעה בדבר מימוש במזומן של 2,467 כתבי אופציה נוספים בתמורה לסך כולל של כ-100 אלפי דולר. ביום 17 באפריל, 2022, הקצתה סלקיור לחברה את 2,467 המניות נשוא מימוש כתבי האופציה כאמור.

ג. ביום 6 ביולי, 2022, הודיעה החברה לסלקיור בדבר מימוש במזומן של יתר כתבי האופציה שלא מומשו על-ידי נכון למועד האמור בכמות של 21,999 כתבי אופציה ("כתבי האופציה הנותרים") בתמורה לסך כולל של כ-892 אלפי דולר⁵. ביום 20 ביולי, 2022, הקצתה סלקיור לחברה את 21,999 המניות נשוא מימוש כתבי האופציה הנותרים.

ד. בעקבות מימושי החברה את כתבי האופציה של סלקיור מהימים 10 במרץ 2022 וה-12 באפריל 2022, ובהתאם להסכמי הגישור שנחתמו עם מר ברוך הלפרט (לשעבר יו"ר דירקטוריון החברה) ("מר הלפרט")⁶, מסרה החברה למר הלפרט,

³ כפי שנמסר לחברה מדובר בקרן פילנתרופית המבצעת השקעות במחקרים קליניים וטכנולוגיות בתחום האונקולוגיה (בדגש על מיאלומה נפוצה) ("הקרן"). מטרת השקעת הקרן בכאהר הינה לחקור את פוטנציאל הפיתוח של תרופת - DSP107 תרופה אימונו-אונקולוגית המיועדת לטיפול בסוגי סרטן שונים, לטיפול במיאלומה נפוצה.

⁴ הסיבה לפער האמור נובע מרכישה שבוצעה על-ידי בעלת השליטה בסלקיור, אגב מימוש זכות סירוב ראשון הקיימת לה על-פי מסמכי ההתאגדות של סלקיור כתוצאה מהודעה על כוונה להעבירם למר הלפרט בהתאם להסכם גישור שנחתם איתו, כמפורט בס"ק ה. של סעיף זה להלן.

⁵ לפרטים בדבר נטילת הלוואה מבעלי השליטה לצורך מימון ההשקעה, ראו סעיף 15 להלן.

⁶ מדובר בהסכמי גישור שנחתמו עם מר הלפרט. האחד- מיום 12.2.2018, אשר במסגרתו הוקנתה למר הלפרט אופציה לרכישת מניות של סלקיור בשיעור של 2.75% ממניות המימוש שתנבענה לחברה, כתוצאה ממימוש כתב אופציה על-פי הסכם האופציה, אם וככל שתבחר לממשו, על-פי שיקול דעתה הבלעדי ("הסכם הגישור הראשון"); והשני מיום 11.3.2020 ("הסכם הגישור השני", וביחד עם הסכם הגישור הראשון, להלן: "הסכמי הגישור"), במסגרתו הוסכם, בין היתר, כי העברת מניות סלקיור

הודעה מתאימה. מר הלפרט ביקש להפעיל את זכותו לרכוש את חלקו במניות המימוש האמורות, קרי: 69 מניות של סלקיור. החברה פנתה בבקשה לסלקיור להעברת חלקו של מר הלפרט במניות שמומשו כאמור לידיו. במענה לאמור, הודיעה סלקיור לחברה, כי בעלת מניות אחרת שלה - ליניאג' סל טרפיוטיקס אינק ("ליניאג'") הפעילה את זכות הסירוב הראשון הקיימת לה על-פי מסמכי ההתאגדות של סלקיור לרכישת המניות האמורות חלף מר הלפרט ומשכך, מניות אלו (בסה"כ 69 מניות של סלקיור) הועברו לידי ליניאג'.

ה. בעקבות האמור, ביום 5 ביולי, 2022, התקבל מכתב מטעם מר הלפרט, במסגרתו הודיע מר הלפרט על מימוש כל חלקו במניות המימוש וכי יעביר את חלקו בתמורה בסמוך למועד מכתבו. בנוסף, העלה מר הלפרט טענות שונות בנוגע לזכויות במניות המימוש, כנגד החברה וכנגד הגב' תמר רו (יו"ר הדירקטוריון) ומר יורם אזולאי (סמנכ"ל הכספים ומ"מ המנכ"ל).

ביום 14 ביולי, 2022, שלחה החברה הודעה למר הלפרט בדבר מימוש כתבי האופציה הנותרים, וכן דחתה את טענותיו הנ"ל מהטעמים הרבים שפורטו במכתבה. עוד הבהירה החברה כי לפני משורת הדין, תאפשר החברה למר הלפרט שהות של 14 ימי עסקים לפנות אל סלקיור ו/או אל ליניאג' על-מנת לקבל את אישורם למכור ולהעביר לידיו 605 מניות של סלקיור, המשקפות שיעור של 2.75% ממניות המימוש האמורות וככל שבתום התקופה האמורה היא לא תקבל אישור כאמור, תפעל החברה בהתאם להוראות הרלוונטיות בהסכמי הגישור שנחתמו עמו. ביום 26 ביולי, 2022, התקיימה ישיבה בין נציגי החברה ובאי כוחה לבין מר הלפרט ובאי כוחו. החברה ניאוחה לבקשת ב"כ מר הלפרט להאריך את פרק הזמן האמור לעיל לתקופה של 30 ימי עסקים. תקופה זו חלפה אך מר הלפרט לא העביר לחברה את האישור המבוקש מסלקיור ו/או ליניאג'. בהמשך, ביום 28 באוגוסט, 2022, שלחה החברה למר הלפרט מכתב בו הודיעה לו כי היא משיבה לו את הכספים שהועברו על-ידו לחשבונה. ובד בבד נמסרה לחברת הביטוח הודעה מתאימה בדבר טענותיו של מר הלפרט.

ו. לענין תכתובות המתנהלות בין ב"כ של החברה לבין ב"כ של סלקיור בקשר עם החזקות החברה בסלקיור, ראו סעיף 19 להלן.

2.4 התראה מאת הבורסה על אי עמידה בכללי שימור

ביום 15 בינואר, 2023, מסרה הבורסה לחברה הודעה, כי על-פי בדיקה שערכה בסמוך לאחר יום 31 בדצמבר, 2022, החברה אינה עומדת בכללי השימור שכן שווי החזקות הציבור במניות החברה נמוך מ-5 מיליון ש"ח, אך עומדת בתנאי ההקלה הקובעים רף מינימאלי של 4 מיליון ש"ח שווי החזקות ציבור לאור קיומו של עושה שוק לחברה. זאת, כאשר בחינת הנתונים הבאה (שווי ושיעור החזקות ציבור) תיעשה ביום 30.6.2023.

בהתאם לאמור לעיל ובשים לב להנחיית רשות ניירות ערך מס' 104-12⁷, הקים דירקטוריון החברה ועדה מייעצת לבחינת החלופות העומדות בידי החברה לצורך יציאתה מרשימת השימור, שכללה את כל חברי ועדת הביקורת. לאחר מספר ישיבות שנערכו בנושא מסרה הועדה לידי הדירקטוריון את המלצותיה, תוך ציון הסתייגויותיה וההיתכנות להוצאתן אל הפועל. החברה, באמצעות הדירקטוריון, מודעת להשלכות כניסתה לרשימת השימור ובוחרת אפשרויות שונות, ובכלל זה פנייה לבעלי השליטה לצורך הפצת מניותיהם בבורסה ו/או גיוס הון, בין בדרך של הנפקה לציבור ו/או בדרך של הקצאה פרטית. יחד עם זאת, לאור תנאי השוק ובשים לב לטיבה וטיבעה של החברה כחברת החזקות בתחום מדעי החיים, נכון למועד פרסום הדוח, החברה בדעה, כי אפשרויות אלו מוגבלות ואולי אף אינן ישימות.

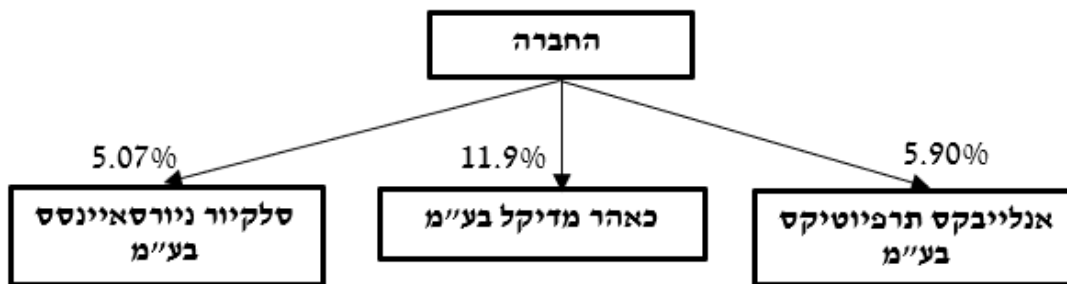
2.5 מבנה החזקות של החברה

להלן תרשים מבנה החזקות בחברות מוחזקות של החברה נכון למועד פרסום הדוח:

לידי מר הלפרט בהינתן האמור לעיל, כפופה למסמכי ההתאגדות של סלקיור וכן לקבלת כל האישורים הנדרשים כקבוע שם. ויובהר - בהתאם לתקנון סלקיור העברת מניות כפופה לזכות סירוב ראשון ולאישור דירקטוריון סלקיור להעברה שכזו.

7 ראו לענין זה הנחיית רשות ניירות ערך מס' 104-12 מיום 3 ביולי, 2008:

https://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Corporations/Staf_Positions/SLB_Decision/Magna_Report/Documents/IsaFile_3144.pdf



3. נתונים לגבי חברות פרוטפוליו

להלן נתונים כמותיים, נכון למועד הדוח, אודות חברות הפרוטפוליו, שמניותיהן אינן רשומות למסחר, המוצגות בדוחותיה הכספיים של החברה כהשקעה בנכסים פיננסיים שאינם שוטפים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (באלפי ש"ח).

שם החברה	שיעור החזקות (באחוזים) הון מונפק ונפרע	שיעור החזקות (באחוזים) בדילול מלא	סך הסכומים שהועמדו על-ידי החברה בתקופה שעד למועד הדוח התקופתי	סך הסכומים שהועמדו על-ידי החברה במהלך שנת 2022	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2021	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר 2022
כאהר	11.9%	7.7%	46,027	-	42,177	22,916
סלקיור	5.07%	5.05%	3,452	3,452	-	-

שימור שיעור החזקות החברה כאמור לעיל מותנה בהיקפי גיוסי ההון, של החברות המוחזקות ובתנאיהן, באסטרטגיית ההשקעה של החברה וביכולת הכספית שתהא לחברה ואשר תאפשר לה, בכפוף לעקרונות ההשקעה בחברות פרוטפוליו, להשתתף בסבבי השקעות בחברות הפרוטפוליו. לא מן הנמנע, כי בסבבי גיוסים עתידיים לא יהיו בידי החברה האמצעים הנדרשים לצורך שימור שיעור החזקותיה הנוכחי בחברות האמורות, וכן לא מן הנמנע כי בסבבים עתידיים כאמור יוחלט על-ידי החברה כי לא יהיה זה נכון או כדאי להשתתף באותם סבבי גיוס.

4. מדיניות ההשקעות של החברה

למועד פרסום הדוח, החברה מתמקדת בהשקעות בחברות הפורטפוליו, לאחר שבוחנת, בין היתר, את הקריטריונים הבאים, כולם או חלקם, לצורך מימוש אסטרטגיית בניית הערך של החברה לבעלי מניותיה:

- 4.1 **השלב בו מצויה החברה הרלוונטית:** קריטריון הבשלות והמרחק של החברה הרלוונטית הן מהבחינה העסקית (פוטנציאל לעסקה אסטרטגית ו/או פיננסית) והן מידת ההתקדמות של אותה חברה לקראת ניסויים קליניים בבני אדם או התקדמות בניסויים הקליניים.
 - 4.2 **זמן פיתוח:** זמן הפיתוח וההגעה לשוק של הטכנולוגיה/התרופה הוא קצר יותר ועול האישורים הרגולטוריים הנדרשים הוא קל יותר, כדוגמת תרופות יתום, מכשור רפואי, דיאגנוסטיקה, רפורמולציה (תכנון ובניה מחדש) של תרופות קיימות ומוצרים מתחום הצמח (Botanical Drugs).
 - 4.3 **שווקים פוטנציאליים:** המוצר/הטכנולוגיה נותנים מענה לשווקים שהפוטנציאל העסקי בהם, לדעת החברה, הוא רב כמו גם שווקים אשר קיים בהם צורך למוצר/לטכנולוגיה.
 - 4.4 **היקף החזקות:** יכולת החברה לספק תמיכה ומעורבות ניהולית. לצורך כך, החברה בוחנת בהשקעותיה את יכולתה לשמור על שיעור החזקות משמעותי.
 - 4.5 **קניין רוחני:** אורך החיים של הקניין הרוחני שבבסיס המוצר.
 - 4.6 **משקיעים נוספים:** בחינת קיומו של משקיע פיננסי נוסף אשר יסייע במימון החברה.
 - 4.7 **תחרות:** היכולת של המוצר להתחרות בשוק בשל יעילותה ובטיחותה של התרופה, כמו כן מתן מענה טוב יותר לצורכי האוכלוסייה הרלוונטית, ביחס לפיתוח מוצרים מתחרים ומוצרים אחרים הקיימים בשוק.
 - 4.8 **היכולת הפיננסית של החברה:** בחינת ההשקעה בחברות בהתאם להערכת היכולת הפיננסית של החברה לשמר את החזקותיה עד להגעה לשלב ההבשלה.
 - 4.9 **איכות הניהול של החברה:** בחינת ההשקעה בחברות בהתאם להערכת היכולת הניהולית של החברה ברמה הבכירה כמו גם ברמת מנהלי היחידות המהותיות להתקדמות החברה כגון תחום הרגולציה, ניסויים קליניים, קניין רוחני, ייצור, פיתוח עסקי ועוד.
- לפרטים נוספים אודות אסטרטגיית בניית הערך של החברה, ראו סעיף 20 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) של דוח זה.

5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

- 5.1 בתקופת הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה או עסקאות כלשהן במניותיה.
- 5.2 ביום 16 בפברואר, 2021 פרסמה החברה תשקיף מדף (מס' אסמכתא: 2021-01-019393). ביום 2 במרץ, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025645) פרסמה החברה דיווח מידי בנוגע להארכתו של תשקיף המדף בשנה נוספת עד ליום 16.2.2023.

6. חלוקת דיבידנד

ממועד היווסדה ועד למועד פרסום הדוח, החברה לא קיבלה דיבידנדים מחברות הפורטפוליו. נכון למועד הדוח, לא קיימת מדיניות חלוקת דיבידנד בחברה. החלטה על חלוקת דיבידנד, תהא, ככל שתהא, בהתאם לשיקול דעתם של האורגנים הרלוונטים בחברה ובכפוף למגבלות הקבועות בדין.

7. מידע כספי

למידע כספי אודות פעילות החברה, ראו דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022, בפרק ג' ('דוחות כספיים') לדוח התקופתי.

לפרטים אודות ניתוח עיקרי תוצאות פעילות החברה, ראו פרק ב' ('דוח הדירקטוריון') לדוח התקופתי.

8. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן פירוט הגורמים החיצוניים העיקריים המשפיעים או שעשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות ועסקיה של החברה:

8.1 **תוצאותיהן העסקיות של חברות הפורטפוליו:** החברה הינה חברת החזקות. לפיכך, מצבה העסקי, תוצאות פעילותה, הונה ותזרימי המזומנים שלה, מושפעים ממצבן העסקי של חברות הפורטפוליו המוחזקות על-ידה, במישרין ובעקיפין, ומתוצאות הפעילות שלהן, תזרימי המזומנים שלהן והשינויים בהן.

8.2 **גורמים מאקרו-כלכליים:** פעילותה של החברה וחברות הפורטפוליו ותוצאותיהן העסקיות מושפעות, בין היתר, מהתנאים הפוליטיים והביטחוניים, ממצב שוקי ההון וכן מהמצב הכלכלי במשק ובשווקים הבינלאומיים. על רקע מגיפת הקורונה שפרצה בשלהי שנת 2019 והלחימה באוקראינה שפרצה ביום 24 בפברואר 2022 ונמשכת גם נכון למועד הדוח, אירעו בתקופת הדוח מספר אירועים מאקרו בינלאומיים בחלק גדול ממדינות העולם, והביאו להאטה בפעילות הכלכלית הגלובלית, ובכלל זה משבר אנרגיה באירופה, המשך שיבושים בשרשרות האספקה, עלייה משמעותית במחירי סחורות שונות, גידול בתשומות תעשייתיות ובתשומות אחרות, שינויים משמעותיים בשערי חליפין של מטבעות אל מול השקל, גידול בשיעור האינפלציה ובשיעור הריבית, ועוד. על רקע ההאטה בפעילות העולמית, חל שינוי במגמה וירידות שערים חדות נרשמו במדדי המניות ובתשואות האג"ח הממשלתיות נרשמו עליות. מחודש אוקטובר עד חודש דצמבר, על רקע האטה בקצב העלאות שיעורי הריבית, רשמו מדדי המניות בעולם עליות שערים ותשואות האג"ח הממשלתיות בישראל ובעולם נותרו ללא שינוי משמעותי. אולם, מחודש נובמבר נרשמו בשוק ההון המקומי ירידות שערים, מעבר למגמה העולמית.

יצוין, כי בחודשים ינואר-מרץ 2023 החלה ממשלת ישראל לקדם תכנית לביצוע שינויים משמעותיים במערכת המשפט בישראל. השינויים המוצעים, אשר בחלקם כבר עברו בקריאה ראשונה בכנסת, מעוררים מחלוקות בקרב הציבור בישראל, הבאות לידי ביטוי במחאות ציבוריות, וכן בקרב גופים כלכליים ובקרב מומחי משפט. על פי הערכות ופרסומים שונים, השינויים עלולים להשפיע גם על ביצועי המשק הישראלי ואיתנותו, ובין היתר, על עלות מקורות המימון, דירוג האשראי של ישראל, פגיעה בהשקעות במשק הישראלי, פגיעה בפעילותו של המגזר הכלכלי בכלל ומגזר ההייטק בפרט, ועוד. כמו כן, לשינויים כאמור עלולה להיות השפעה לרעה על הסביבה הכלכלית בה פועלות החברה וחברות הפורטפוליו. בשלב זה אין ביכולתה של החברה לאמוד את ההשפעות האמורות על החברה, ככל שתהינה.

8.3 **רגולציה:** תחום מדעי החיים מאופיין בכפיפותו למערכת רגולטורית ענפה. על חברות הפורטפוליו המבקשות לפתח תרופות לקבל אישור לשיווקן, לעבור סדרה של ניסויים המקוטלגים לפי שלבים שונים, החל מניסויים במעבדה ובעלי חיים וכלה בסדרת ניסויים בבני אדם. על מנת לעבור משלב אחד למשנהו, על חברות הפורטפוליו לעמוד בקריטריונים שונים הנקבעים על-ידי רשויות הבריאות השונות כגון משרד הבריאות בישראל, ה-FDA, ה-CFDA, ו-EMA וכל רשות רגולטורית רלוונטית אחרת.

8.4 **מקורות מימון:** תחום מדעי החיים מאופיין בהשקעות ניכרות במחקר ופיתוח מתמשכים. לפיכך, על חברות הפורטפוליו לגייס הון ניכר על מנת לעמוד ביעדי המחקר והפיתוח. מימון כאמור נסמך, בין היתר, על קרנות וגופיים מוסדיים אחרים המתמחים בהשקעות בתחום מדעי החיים. מצבם הפיננסי של הקרנות והגופים האמורים משפיע על היכולת של חברות הפורטפוליו לגייס כספים. כמו כן, קיימת מגמה של פניה לבורסות בישראל ומחוץ לישראל לצורך גיוס הון התלויות 'בחלונות הזדמנויות' שהינן תוצאה של מצב השווקים העולמי. לפיכך, קיימת השפעה של מצב השווקים בישראל ומחוץ לה על יכולת המימון של חברות הפורטפוליו.

8.5 **תחרות טכנולוגית:** לחלק מהתרופות, לרבות אלו אשר נמצאות בשלבי מחקר ופיתוח שונים על-ידי חברות הפורטפוליו קיימים בשוק טיפולים ופתרונות תחליפיים הנמצאים בשלבי פיתוח שונים. לחלק מהתרופות הקיימות בשוק או הנמצאות בפיתוח, ישנן תופעות לוואי או חסרונות אחרים בקשר ליעילותן או אופן השימוש בהן. היכולת של תרופה כלשהי להתחרות בשוק, תלויה ביעילותה וכן בתופעות הלוואי הנגרמות כתוצאה מהשימוש בה, לרבות באופן יחסי לתרופות מתחרות. מטרתה של חברות הפורטפוליו בפיתוח מוצריהן הינן לתת מענה טוב יותר לצורכי האוכלוסייה הרלוונטית, מהתחליפים הקיימים בשוק. כמו-כן, היכולת של תרופה מסוימת להתחרות בשוק תלויה גם ביעילותה אל מול תרופות המצויות בפיתוח וביכולתה להגיע לשוק לפני המתחרים אשר מוצריהם מצויים בפיתוח.

8.6 **קניין רוחני:** פעילותן של חברות בתחום מדעי החיים, תלויה במידה רבה ביכולתן להגן על קניין הרוחני אשר הינו הנכס העקרי שלהן ובמשך חיי הפטנט.

8.7 **כוח אדם מקצועי ואיכותי:** פעילותן של חברות תלוי במידה רבה בהון האנושי. חברות הפורטפוליו, ככל חברה אחרת במשק הישראלי, לעיתים נתקלות בקשיים בגיוס כוח אדם מקצועי ואיכותי.

מובהר, כי המידע המופיע בסעיף זה ביחס להשפעת הגורמים החיצוניים, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע הקיים בחברה במועד פרסום הדוח. לאור האמור, אין כל ודאות כי הערכות החברה ביחס לכל אחד מהגורמים המפורטים לעיל או השפעותיהם על פעילות הקבוצה ועסקיה תתממשנה.

9. מידע כללי על תחום הפעילות

9.1 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

חברות הפורטפוליו עוסקות בתחום המחקר והפיתוח הרפואי והביוטכנולוגי. לפיכך, חברות הפורטפוליו כפופות לאישורים רגולטוריים הנדרשים לפיתוח תרופות ומוצרים רפואיים.

א. כללי

אישור מוצרים רפואיים לשיווק כפוף לרגולציה (תקינה) מחמירה. הרגולציה מחמירה יחסית בישראל (על-ידי משרד הבריאות), בארה"ב (על-ידי ה-FDA) ובמערב אירופה (על-ידי ה-EMA). הדרישות הרגולטוריות שונות ממדינה למדינה ואישור על-ידי מדינה אחת אינו מחייב בהכרח אישור על-ידי מדינה אחרת. עם זאת, אישור שניתן על-ידי רגולטור הנחשב מחמיר יותר (ארה"ב או מערב אירופה) יקל, בדרך כלל, על קבלת אישורים במקומות אחרים בעולם. כמו כן, האישור שניתן על-ידי ה-EMA תקף בכל המדינות החברות באיחוד האירופי ובאזור הכלכלי האירופי.

הליכי קבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים בכל אחת מהמדינות, גורמים להוצאות משמעותיות, כולל מינוי נציג מקומי והשקעה בכוח אדם מיומן ומקצועי, ומתמשכים על פני תקופה ארוכה יחסית העשויה להגיע עד כדי מספר שנים, וזאת בעיקר במדינות בעלות תקינה מחמירה. חברות הפורטפוליו מתמקדות בקבלת אישורים במדינות להן השווקים המובילים למוצרים המפותחים על-ידן, בעיקר ארה"ב ואירופה, וכן בקבלת אישור משרד הבריאות בישראל שהינו הכרחי לצורך ביצוע ניסויים קליניים בישראל.

כל קבוצת מוצרים בתחום, ולפעמים אף מוצר בודד בתחום, דורשים מתקני פיתוח וייצור ייחודיים המותאמים לדרישות הרגולטוריות ונדרשים לעמוד בהליכי אישור ממושכים אשר כוללים בדיקת תהליכי הפיתוח של המוצר, בדיקת עקביות ואמינות תהליכי הייצור ובדיקות המעבדה. כמו כן, נדרשת עמידה בבדיקות וביקורות תקופתיות הנערכות על-ידי הרשויות (כגון משרד הבריאות וה-FDA) לאחר אישור המוצר, בתדירות של פעם בשנה או שנתיים. בביקורות אלו נבדקת, בין היתר, עמידת החברה בכללי CGMP כהגדרתם וכמפורט להלן.

לגבי תהליכים הקשורים בפיתוח, ייצור, אחסון והובלה של תרופות או תאים קובעות הרשויות הרגולטוריות נהלי ייצור נאותים (Current Good Manufacturing Practices) ("CGMP") כדי לוודא שהם נעשים בסביבה מבוקרת ובטוחה. כללים אלו מתעדכנים

מעת לעת והם כוללים שיטות ודרכים לתיעוד, פיקוח ובקרה על תהליכי הייצור והמערכות התומכות בייצור. גם ביצוע הניסויים הקליניים כפוף למערכת דומה של כללים מחמירים ("GCP"). בדומה לכך, קובעות הרשויות הרגולטוריות נהלי טיפול נאותים בתאים (cells) או רקמות (tissues) של בני אדם המיועדים להשתלה בבני אדם או להחדרה ולהעברה אליהם ("HCT/P"). מטרתם העיקרית היא למנוע התפשטות מחלות מדבקות.

ההליך הרגולטורי, ככל שנוגע לדוח זה, מתחלק למספר מסלולים עיקריים: אישור לתרופות (Drugs), אישור לטיפול תאי מתקדם (Cell Therapy), אישור לטיפול גני (Gene Therapy) ואישור של מכשירים רפואיים (Medical Devices). בנוסף, קיימת התייחסות נוספת לאישור של HCT/P, המתווסף להליך אישור מכשור רפואי.

הליך הרישום של תרופות כולל ניסויים קליניים שעל חברות הפורטפוליו לבצע (בבני אדם) ומטרתם לבדוק אם ניתן לאשר טיפול בתכשיר באוכלוסיית החולים. לפני התחלת הניסויים הקליניים יש לבצע ניסויים מקדימים בחיות מעבדה.

ב. ועדת הלסינקי

תנאי לעריכת ניסויים בבני אדם, בכל המדינות החתומות על הצהרת הלסינקי (לרבות ישראל), הוא קבלת אישור מוקדם מהגורמים המוסמכים לאשר ביצוע ניסויים רפואיים בבני אדם.

על הניסויים לעמוד בעקרונות הצהרת הלסינקי ולקבל את אישור ועדת האתיקה בכל מוסד רפואי בו הם נערכים ("ועדת הלסינקי"). הרופא ו/או ועדת הרופאים עמם החברה משתפת פעולה, מגישים את פרוטוקול הניסוי לועדת האתיקה של המוסד הרפואי. לאחר דיון, במהלכו בוחנת הועדה, בין היתר, האם עומד פרוטוקול הניסוי בכללי האתיקה, זוכה הפרוטוקול לאישור. כל שינוי בפרוטוקול הניסוי מחייב עדכון והגשה מחדשת לאישור ועדת האתיקה. למועד הדוח, כל חברות הפורטפוליו חייבות, מעבר לאישור ועדת הלסינקי, לקבל אישור גם מאת ועדת הלסינקי העליונה במשרד הבריאות לצורך כניסה לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם; לפרטים אודות האישורים השונים שהתקבלו בכאהר ראו חלק ג' לפרק זה.

אישור ועדת הלסינקי הוא התנאי לאישור השימוש בתרופות תאים, טיפול גני ו/או במכשור רפואי על-ידי רשויות הבריאות המערביות, ובכללן משרד הבריאות הישראלי. על-מנת לערוך בישראל ניסויים קליניים אשר נכללים בהם בני אדם נדרש לקבל היתר על-פי תוכנית המחקר (פרוטוקול) ("ההיתר") מאת ועדה (המכונה, כאמור, ועדת הלסינקי), ואשר פועלת מכוח תקנות בריאות העם (ניסויים רפואיים בבני אדם), התשמ"א-1980 ("תקנות בריאות העם"). ההיתר ניתן בכפוף לכך כי הבקשה לאישור תוגש על-ידי רופא מורשה שיהיה החוקר הראשי האחראי לניסוי, החוקר המשתתף בניסוי הרפואי בבני אדם יהיה בעל המיומנות והניסיון בתחומו, לעריכת אותו ניסוי וכן לעמידת הניסוי בתנאים שלהלן:

- היתרונות הצפויים, למשתתף בניסוי ולאוכלוסייה (Society), מצדיקים את הסיכון ואי הנוחות הכרוכים בניסוי למשתתף בו;
- המידע הרפואי והמדעי הקיים מצדיק את עריכת הניסוי הרפואי המבוקש;
- הניסוי הרפואי מתוכנן בצורה מדעית, המאפשרת מענה לשאלה הנבדקת, ומתואר בצורה ברורה, מפורטת ומדויקת בפרוטוקול הניסוי;
- הסיכון למשתתף בניסוי הוא קטן ככל שניתן, בשל שימוש בשיטות מחקר נכונות ושימוש, במידת האפשר, בהליכים שכבר בוצעו בבני אדם או נוסו בבעלי חיים. כמו-כן, הניטור של המשתתף בניסוי והמעקב אחריו הם אופטימאליים;
- המשתתפים בניסוי ייבחרו בהתאמה לכללי ההכללה ואי-ההכללה על-פי פרוטוקול הניסוי;

- טופס הסכמה מדעת לניסוי כולל את כל המידע הנדרש כמפורט בנהל; ;
- תוכנית הניסוי כוללת הוראות בדבר דרכי השמירה על פרטיות המשתתפים וסודיות המידע שנאסף; ;
- קיים בתוכנית הניסוי מנגנון מסודר של ניטור הניסוי; ;
- הובטח על-ידי יוזם הניסוי כיסוי ביטוחי הולם למשתתפים בו; ;
- היוזם והחוקר הראשי מסוגלים להקצות את המשאבים הנדרשים לביצוע נאות של הניסוי, לרבות כוח אדם מיומן וציוד נדרש; ;
- אין באופי ההתקשרות המסחרית עם החוקר ועם המוסד בו נערך הניסוי כדי לפגוע בביצוע הולם של הניסוי; ;
- במידה שמשתתפים בניסוי, כולם או חלקם, עלולים להיות חשופים ללחץ או השפעה בלתי הוגנים להשתתף בניסוי, אזי ננקטו אמצעים מתאימים כדי למנוע לחץ או למזער השפעה כאמור.

הליך אישור פיתוח תרופות, טיפול תאי וטיפול גני

הליך פיתוח של תרופה הוא הליך מורכב הכולל, בדרך כלל, את השלבים העיקריים הבאים, כאשר על-מנת לעבור משלב אחד למשנהו יש צורך בכל שלב לעמוד בקריטריונים של רשויות הבריאות, כדלקמן:

שלב פרה קליני

ניסויים פרה-קליניים כוללים בחינה מעבדתית של המוצר המפותח וניסויים בבעלי חיים ו/או בבדיקות מעבדה. ניסויים אלו מיועדים לבדוק את סיכויי המוצר להוות תרופה יעילה ובטוחה לשימוש.

• **Pre IND Meeting** - במהלך שלב זה נערכות פגישות עם מומחים נציגי הרגולטור לשם הצגת תהליכי פיתוח התרופה ותכניות החברה להמשך פיתוח ועריכת ניסויים קליניים. זהו שלב רצוי אך לא הכרחי.

• **IND Submission** - שלב זה כולל הגשת תיק תכנית לשלב הראשון של הניסויים הקליניים. התיק כולל פרטים בדבר המידע הפרה קליני, אפיון המוצר, בדיקות הבטיחות שנערכו, פרוטוקול הניסוי, המקומות בהם יתבצעו הניסויים הקליניים, מידע על תהליכי ייצור ובדיקות נתונים על אצווה קלינית (סדרת ייצור של תרופה) ספציפית לשימוש בניסוי הקליני וטופס ההסכמה מדעת.

שלב הניסויים הקליניים

בשלב זה ניתנת התרופה הניסיונית לבני אדם חולים או בריאים בהשגחת רופא-חוקר המוסמך לפקח על ניסויים בבני אדם. כל ניסוי קליני חייב לעבור ביקורת ולקבל אישור מראש מאת ועדה מוסדית עצמאית במוסד בו נערך הניסוי כאמור לעיל, ועדת הלסינקי. מספר המטופלים בכל אחד מהניסויים נקבע בתאום עם רשויות הרישוי המוסמכות.

• **Phase I** - לאחר קבלת אישור הרגולטור להתחלת הניסויים הקליניים וכן אישורים נוספים הנדרשים על-פי אמנת הלסינקי, מתחיל השלב הראשון של ניסויים קליניים בבני אדם (Phase I Clinical Study). הניסויים בוחנים בעיקר את בטיחות המוצר ולעיתים גם את מינון התרופה לעומת כמות התרופה בגוף המטופל ונערכים בדרך כלל במתנדבים בריאים. כמו-כן, נבדקים סמנים ביולוגיים ספציפיים בבדיקות דם לבטיחות המוצר. מספר המטופלים נקבע כאמור, על-ידי הרגולטור ומשתנה ממקרה למקרה, אולם בדרך כלל, שלב זה כולל מספר קטן יותר של מטופלים, יחסית לשלבים מאוחרים יותר.

- **Phase I/II** - קיימים ניסויים המוגדרים כ-Phase I/II, בהם התרופה ניתנת לחולים. בדרך זו, ניתן להוכיח את בטיחות המוצר ולהראות נתונים ראשוניים לגבי יעילותו.
- **Phase II** - בשלב השני של ניסויים קליניים בבני אדם (Phase II clinical Study), נערכים ניסויים באוכלוסייה מוגדרת של מטופלים ונבחנת מידת יעילות התרופה לטיפול באינדיקציה (מחלה או סימפטום) מוגדרת, העמידות למינונים שונים והמינון האופטימלי שיש להפעיל במוצר. כן נבדקות תופעות לוואי שליליות אפשריות וסיכונים בריאותיים. לאחר סיום השלב השני של הניסויים הקליניים, מוגש לרגולטור דוח סיכום של הניסוי הקליני השני, סיכום עבודות פיתוח ותכנית השלב השלישי של הניסוי הקליני.
- **Phase III** - לפני תחילת השלב השלישי של ניסויים קליניים בבני אדם נערכת פגישה מקדימה עם הרגולטור (Pre Phase III Meeting) אשר לאחריה מתחיל השלב השלישי של ניסויים קליניים בבני אדם (Phase III Clinical Study). במהלך שלב זה נבדקת יעילות התרופה כפי שהוגדרה על בסיס תוצאות השלב השני של הניסויים הקליניים. הניסויים נערכים בקנה מידה רחב יותר להוכחה נוספת של יעילות התרופה כאמור ושל בטיחותה במספר רב יותר של מטופלים ובמספר מרכזים. שלב זה מבוצע לרוב בניסויים מבוקרים, וסמויי כפולות (Randomized double blind controlled trials).
- בשלב הבא מוגש לרגולטור תיק המתאר את כל תהליכי הפיתוח, תהליכי היצור ותוצאות הניסויים הקליניים. לאחר שהרגולטור עורך ביקורת מקיפה (Pre-approval Inspection) ניתן אישור למוצר (למשל, FDA Approval).
- **Phase IV** - לעיתים, נערך שלב רביעי של ניסויים לאחר אישור התרופה. לרוב, מדובר במקרים בהם תרופות מצילות חיים אושרו בהליך מזורז והרגולטור מבקש לקבל תוצאות ניסויים קליניים נוספים על-מנת לצבור מידע נוסף על תוצאות הטיפול באינדיקציה שאושרה. במקרה כאמור, מבקש האישור חייב להשלים את הניסויים בשלב זה תוך זמן קצוב, ואי עמידה באחד או יותר מתנאי הליך האישור עלולה לגרור שלילת רישוי התרופה.

מובהר, כי אין כל בטחון כי תרופה אשר נמצאת בהליכי רישום אכן תזכה לאישור תוך פרק זמן סביר, אם בכלל. יתר על כן, אף אם ניתן אישור, הוא עשוי להיות מוגבל ומצומצם.

9.2 גורמי הצלחה קריטיים

כחברת החזקות של חברות בתחום מדעי החיים, גורמי הצלחה הקריטיים של החברה מושפעים מגורמי הצלחה של חברות הפורטפוליו. יחד עם זאת, כחברת החזקות, הצלחת החברה גם תלויה ביכולת החברה לגייס הון לצורך השקעה בחברות הפורטפוליו ובניית קשרים עם שותפים אסטרטגים.

להלן גורמי הצלחה קריטיים בתחום מדעי החיים:

- השלמה בהצלחה של ניסויים קליניים כך שתוכח הבטיחות והיעילות של המוצר.
- קבלת אישורים רגולטוריים הדרושים לפיתוח המוצרים ושיווקם.
- הצלחת פיתוח המוצרים, והצלחה באיתור ובהתקשרות בשיתופי פעולה אסטרטגיים בשלבי הפיתוח.
- הצלחה בשיווק ומכירה של המוצרים בהיקפים מהותיים באמצעות שותפויות אסטרטגיות ו/או הסכמי רישיון בינלאומיים.
- הגעה לשוק בזמן, קרי: הגעה לשוק לפני המתחרים.
- הגנה על פיתוח המוצר או התרופה באמצעות פטנטים.

- קבלת שיפוי ביטוח ממבטחים רפואיים, ככל שקיים, לפתרונות שמציעות חברות הפורטפוליו.

- מקורות מימון מספקים לצורך השלמת אבני הדרך בתהליכי הפיתוח.

להלן גורמי הצלחה קריטיים בתחום פעילותה של החברה:

- מקורות מימון מספקים לצורך תמיכה בחברות הפורטפוליו והשגת היעדים המפורטים לעיל כמו גם שיתופי פעולה עם גורמים אסטרטגיים.

- יכולת הצפת ערך - כחברת החזקות החברה נמדדת ביכולת הצפת ערך כלכלי והשאת רווחים לבעלי מניותיה.

9.3 חסמי הכניסה העיקריים בתחום

חסמי הכניסה העיקריים המשפיעים על יכולת החברה וחברות בתחום מדעי החיים הינם כדלקמן:

- **גיוס מקורות מימון** - לצורך פיתוח המוצרים דרוש הון משמעותי. היעדר מימון לצורך ביצוע המחקר והפיתוח עלולים להוביל לעיכוב או לכישלון בפיתוח המוצרים.

- **פטנטים וזכויות קניין רוחני** - מוצרים בתחום מדעי החיים מבוססים לרוב על טכנולוגיות מקוריות ואשר ברובן מוגנות בפטנטים ברחבי העולם. הגנת הקניין הרוחני מהווה מחסום לשימוש בטכנולוגיות האמורות ולפיתוח מוצרים דומים למוצרים אלו.

- **הצורך בפיתוח ידע ותשתיות טכנולוגיות בתחום פעילותה של חברה הפועלת בתחום מדעי החיים** - המחקר והפיתוח של כל מוצר של חברה הפועלת בתחום מדעי החיים נמשך שנים רבות וכולל אנשי פיתוח ברמה גבוהה בכל התחומים. כל פרויקט של פיתוח מוצר מכיל מורכבויות מדעיות והנדסיות רבות, וידע קליני נרחב הדרושים לפיתוח המוצר. לפיכך, על כל מתחרה פוטנציאלי להשקיע מאמצים רבים בפיתוח הידע, הטכנולוגיות ורכיבים ייחודיים. היעדר ידע קליני, טכנולוגי ועסקי והיעדר תשתיות טכנולוגיות מתאימות עלולים להוביל לעיכוב או לכישלון בפיתוח מוצרים.

- **מגבלות רגולטוריות** - השגת אישורים הדרושים לצורך ביצוע ניסויים קליניים בבני אדם וכן אישורים לייצור ומכירה של מוצרים בתחום מדעי החיים ועמידה בסטנדרטים שונים בהתאם למדינה בה מתבצעת הפעילות הרלוונטית. חברה הפונה לפיתוח, שיווק ומכירה של מוצר חדש, תידרש לרוב להשקעת משאבים משמעותיים, בזמן ובכסף, לצורך קבלת האישורים הרגולטורים הדרושים.

- **סיכון טכנולוגי** - חדירה לתחום מדעי החיים כרוכה באי-ודאות ובסיכון כי לאחר השקעת סכומי כסף ניכרים זמן רב, תיכשל החברה המפתחת בפיתוח המוצרים, ייצור המוצרים או השגת האישורים הנדרשים. בנוסף, קיים הסיכון כי במקביל או לאחר השלמת תהליכי הפיתוח והרישוי, יתברר כי מתחרה פיתח טכנולוגיה עדיפה, המקנה לו יתרון תחרותי.

- **זמן חדירה ממושך** - חדירה לתחום הפעילות דורשת זמן רב, בין היתר, כתוצאה ממגבלות רגולטוריות, תהליכי פיתוח ומחקר הנמשכים זמן רב, מחסור בכוח אדם מיומן ומחסומי כניסה נוספים המפורטים לעיל.

- **כוח אדם מיומן** - פיתוח, רישוי וייצור מוצרים בתחום פעילות החברה דורשים כוח אדם מקצועי ומיומן. חברה המתחילה לפעול בתחום נדרשת לגייס כוח אדם מתאים, וייתכן כי התקשה לגייסו עקב היעדר היצע מספיק של עובדים מיומנים ומקצועיים דיים.

10. תחרות

בשנים החולפות החלו להיסחר בבורסה שותפויות מו"פ (מחקר ופיתוח). צורת התאגדות זו איפיינה עד כה בעיקר חברות אנרגיה, בתחום הפקת הנפט והגז ובתחום הפקת הסרטים. ההנפקה של שותפויות מו"פ הוסדרה בתיקון חקיקה, אשר איפשר לראשונה לשותפויות שאינן מתחום האנרגיה ומתחום הפקת הסרטים כאמור, להנפיק בבורסה ולגייס הון מהציבור בישראל. תיקון חקיקה זה, אשר איפשר כניסה של שחקנים חדשים לזירה הבורסאית בישראל, יצר בצורה מסוימת תחרות לחברה, שכן מספר רב של שותפויות מו"פ עוסק בתחומים המשיקים לתחום פעילותה של החברה, דהיינו השקעה בחברות ופרויקטים בתחום מדעי החיים. בהתאם, החברה רואה בכניסתן של חברות אלו לזירה הבורסאית כגורם המגביר את התחרות לחברה הן לעניין הפרויקטים השונים להשקעה, אשר שותפויות המו"פ מבקשות להשקיע בהם והן לעניין גיוס ההון מהציבור עבור אותם פרויקטים מושקעים.

כמו-כן, בבורסה הישראלית נסחרות מספר קבוצות נוספות הפועלות כחברות החזקה של מספר חברות/פרויקטים בתחום מדעי החיים (ביולייט, קפיטל פוינט, כלל ביוטכנולוגיה, ועוד). ישנן בעולם מספר רב של חברות החזקה וקרנות פרטיות וציבוריות בתחום הביו-רפואי, המהוות חלופת השקעה למשקיעים המבקשים להשקיע בתחום האמור. בנוסף, קרנות טכנולוגיה עילית, הנתמכות על-ידי המדינה, משמשות אפיק השקעה חדש בפני הציבור בישראל וחלופת השקעה נוספת למשקיעים המבקשים להשקיע בתחום.

עם זאת, החברה סבורה שייחודה נובע מאופן פעילותה, סוגי החברות הפועלות במסגרתה והקשר הייחודי עם בית החולים הדסה כמקור לקניין רוחני, מומחיות מחקר, מקצועיות ופיתוח תשתיות. להערכת החברה, מאפיינים אלה מעניקים לה יתרון משמעותי על פני חברות החזקה אחרות בתחום הביוטכנולוגיה. יתרון זה בא לידי ביטוי מעשי במספר רב של אופנים בתפעול היומיומי של החברה, כמו-גם באסטרטגיה קצרת וארוכת הטווח שלה: רופאי וחוקרי הדסה כמקור לקניין רוחני חדשני עבור חברות הפורטפוליו הקיימות, גישה למומחי הדסה כיועצים ובודקים של החברות הקיימות ושל השקעות פוטנציאליות מתוך ומחוץ להדסה, גישה לתשתיות מתקדמות בתחום המחקר, הייצור, ניסויים בחיות, ניסויים קליניים וכדומה.

11. רכוש קבוע ומתקנים

למועד פרסום הדוח התקופתי, עיקר פעילות החברה נעשית באופן מקוון ללא שכירת מקום קבע.

12. מחקר ופיתוח

חברות הפורטפוליו של החברה הן חברות העוסקות בתחום המחקר והפיתוח הרפואי והביו-טכנולוגי. תחום העיסוק העיקרי בו עוסקת החברה, באמצעות חברות הפורטפוליו, ושבנו היא מתכוונת להמשיך ולעסוק, הינו מחקר ופיתוח בתחום הרפואי והביו-טכנולוגי ו/או ייצור ושיווק של פירות המחקר והפיתוח שבוצעו בתחומים אלו.

לפרטים נוספים אודות שלב הפיתוח והמחקר ביחס לכאהר, ראו בחלק ג' של דוח זה.

13. הון אנושי

למועד פרסום הדוח התקופתי, מעסיקה החברה שני עובדים, כאשר מר יורם אזולאי הינו נושא משרה בחברה. לפרטים אודות נושאי המשרה בחברה ראו פרק ד' לדוח התקופתי.

מר יורם אזולאי מכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה וכממלא מקום מנכ"ל החברה.

לפרטים אודות השכלתו, נסיונו המקצועי והעסקי של מר יורם אזולאי ראו תקנה 26א' בפרק ד' ('פרטים נוספים על התאגיד') לדוח התקופתי.

להערכת החברה, לחברה אין תלות מהותית בעובד מסוים.

14.1. הסכמי 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. תנאי העסקה כוללים בדרך כלל, בין היתר, קרן פנסיה או ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, ביטוח אובדן כושר עבודה, זכאות לחופשה ודמי הבראה.

הסכמי ההעסקה האמורים כוללים את תנאי העסקתם של העובדים, ובין היתר, התחייבות לשמירת סודיות וקניין רוחני. התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד-מעביד מכוסות על ידי תשלומים שוטפים של פרמיות ביטוח מנהלים ו/או תשלומים לקרנות פנסיה, המהווים חלופה לחובתה החוקית של החברה בתשלום פיצויי פיטורין, אם נדרש, חלקם תחת סעיף 14 של חוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963.

לפרטים אודות הסכמי ההעסקה של נושאי המשרה ראו תקנה 21 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) של הדוח התקופתי.

14.2. **ביטוח, פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה**

למידע אודות הסדרי ביטוח, פטור ושיפוי, ראו תקנה 29א' בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח תקופתי זה.

14.3. **תכניות תגמול לעובדים וליועצים**

ביום 12 בפברואר, 2014 אימצה החברה תכנית אופציות במטרה לתמרץ את העובדים, נושאי המשרה ונותני השירותים שלה ("הניצעים"). התכנית כללה 134,000 כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר ("תכנית 2014" או "התכנית").⁸ התכנית נכנסה לתוקף ביום אימוצה על-ידי דירקטוריון החברה ותפקע בתום עשר (10) שנים ממועד האימוץ. למועד הדוח, יתרת כתבי האופציה שטרם הוקצו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים על חשבון התכנית הינה בסך $82,005^9$. בנוסף, פול האופציות של החברה הוגדל כך שיחד עם כתבי האופציה שטרם הוקצו, תעמוד יתרת פול האופציות על-סך 498,230. מתוך הנ"ל, במהלך שנת 2021 הקצת החברה לדירקטורים ונושאי משרה (סמנכ"ל הכספים ומ"מ מקום המנכ"ל) כמות של 195,877 כתבי אופציה ניתנים למימוש לעד 195,877 מניות רגילות של החברה. לפרטים, ראו ביאור 11ב' לדוחות הכספיים וכן, על דרך ההפניה, סעיף 5 לפרק א' של הדוח לשנת 2021.

בתקופת הדוח, לא בוצעה הקצאה של כתבי אופציה (לא סחירים), הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, לנושאי משרה ו/או לדירקטורים בה.

14.4. **מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה**

ביום 28 ביוני, 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה וועדת התגמול של החברה, תיקון למדיניות התגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי המשרה של החברה בהתאם להוראות סעיף 267א של חוק החברות לתקופה של שלוש (3) שנים ממועד אישורה באסיפה, החל מיום 28 ביוני, 2020 ועד ליום 28 ביוני, 2023 (או לתקופה ארוכה יותר, ככל שתיקבע בהוראות חוק החברות).¹⁰

ביום 29 בספטמבר, 2020 לאחר קבלת המלצות וועדת התגמול ואישור הדירקטוריון מהימים 18 ו-20 באוגוסט, 2020 (בהתאמה), אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה עדכון למדיניות התגמול, באופן שנמחקה התייחסות במדיניות התגמול לרכיבי הפרמיה וההשתתפות העצמית בלבד, וזאת נוכח תמורות בשוק הביטוח בשל משבר נגיף הקורונה ("מדיניות התגמול").¹¹

במהלך תקופת הדוח, לא חל כל שינוי במדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה.

14.5. **תשלום גמול לדירקטורים ולדירקטורים החיצוניים בחברה**

⁸ בהתחשב באיחוד בהון הרשום, המונפק והנפרע של החברה ביחס של 1:5 מיום 7 ביולי, 2015 ובאיחוד נוסף בהון הרשום, המונפק והנפרע של החברה ביחס של 1:10 מיום 24 ביולי, 2016. לפרטים, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 27 במאי, 2015 ו-13 ביולי, 2016 (מס' אסמכתא: 029724-01-2015 ו-081025-01-2016, בהתאמה), אשר המידע על פיהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

⁹ כולל כתבי אופציה שפקעו וניתן להקצותם מחדש.
¹⁰ לפרטים, ראו דוח זימון האסיפה מיום 24 במאי, 2020 (מס' אסמכתא: 051675-01-2020), אשר המידע על-פיו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

¹¹ לפרטים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 23 באוגוסט, 2020 (מס' אסמכתא: 082684-01-2020). לתוצאות האסיפה, ראו דוח מיידי מיום 29 בספטמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 096763-01-2020), אשר המידע על-פיהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לפירוט אודות הגמול המשולם לדירקטורים בחברה, לרבות לדירקטורים החיצוניים של החברה, ראו תקנה 21 בפרק ד' ('פרטים נוספים על התאגיד') לדוח תקופתי זה.

14. הון חוזר

נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, לחברה הון חוזר בסך של 13,568 אלפי ש"ח, לעומת הון חוזר בסך של 23,509 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2021.

15. מימון

- א. נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, לחברה אין אשראי מתאגידים בנקאיים.
- ב. החברה מממנת את פעילותה מאמצעיה הכספיים, ומהלוואות שהיא מקבלת, מעת לעת, ולאחר קבלת אישור האורגנים בחברה, מבעלי השליטה בחברה. נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו, לחברה הלוואות מבעלי השליטה בה, כמפורט להלן.
- ג. ביום 5 ביולי, 2022, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת ואישור דירקטוריון החברה, התקשרה החברה בהסכם הלוואה (Facility Agreement) בסך כולל של 900 אלפי דולר ("ההלוואה") עם הדסית, בעלת השליטה בחברה וסנטאורוס (ביחד עם הדסית ייקראו להלן: "המלווים"), במסגרת של 'עסקה מזכה' על-פי תקנה 21(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 ("תקנות הקלות"), לצורך מימון מימוש כתבי האופציה שהיו קיימים לה בסלקיור. עיקריה של ההלוואה הינם כמפורט להלן: (א) סכום ההלוואה: 900 אלף דולר, לא נושאת ריבית ואינה צמודה למדד כלשהו. ההלוואה תועמד על-ידי המלווים בחלקים שווים, קרי - 450 אלפי דולר כל אחד, לא נושאת ריבית ואינה צמודה למדד כלשהו; (ב) תקופת ההלוואה: מועד הפירעון הסופי של ההלוואה עומד על 24 חודשים, באופן שבתום 12 חודשים ממועד נטילתה, החברה מתחייבת לפרוע מחצית מסכום ההלוואה, ו-450 אלפי דולר נוספים במהלך 12 החודשים שלאחר מכן. פירעון ההלוואה בכל מועד, ייעשה בחלקים שווים עבור שני המלווים; (ג) פירעון מוקדם: החברה רשאית, בכל עת, לפרוע את ההלוואה במלואה או בחלקה, לפי שיקול דעתה ממועד המוקדם ממועדי הפירעון כמצוין לעיל, ללא תשלום של עמלה, קנס, ריבית וכיוצ"ב למי מהמלווים; (ד) בטחונות: החזר ההלוואה אינו מובטח בבטחונות כלשהם כלפי המלווים; (ה) הוראות נוספות: הסכם הלוואה כולל מצגים והתחייבויות מטעם החברה ועילות לפירעון מיידי כמקובל בהסכמים מסוג זה ובהתחשב באופיה ופעילותה של החברה¹².

ד. נכון למועד הדוח, לחברה אמצעים נזילים (מזומנים ושווי מזומנים יחד עם השקעות לזמן קצר וני"ע סחירים) בסך של כ-15,863 אלפי ש"ח. יתרת המזומנים ומכירת מניות סחירות של אנלייבס, ככל שיידרש ובהתאם להחלטת הדירקטוריון, הינם להערכת החברה, משאבים המספיקים למימון צרכיה התפעוליים של החברה, בעתיד הנראה לעין.

מובהר, כי המידע המופיע בסעיף זה ביחס למשאבים העומדים לרשות החברה למימון המשך פעילותה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוסס על מידע הקיים בחברה במועד פרסום הדוח. לאור האמור, אין כל ודאות כי הערכות החברה כאמור תתממשנה במלואן או בחלקן.

16. מיסוי

לפרטים אודות המדיניות החשבונאית בה נוקטת החברה לענייני הצגת נושא המיסוי, דיני המס החלים על החברה, שומות מס והפסדים צבורים לצורכי מס של החברה - ראו ביאור 18 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022, המצורפים לפרק ג' ('דוחות כספיים') לדוח תקופתי זה.

17. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, למיטב ידיעת החברה, החברה אינה חשופה לסיכונים סביבתיים אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה.

¹² ראו דוח מיידי מיום 6 ביולי, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-084301).

18. הסכמים מהותיים

נכון למועד פרסום הדוח החברה אינה קשורה בהסכמים מהותיים.

19. הליכים משפטיים

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, החברה אינה צד להליכים משפטיים כלשהם, למעט כמפורט להלן ובביאורים 19 ג' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח תקופתי זה.

20.1. חילופי מכתבים בין ב"כ החברה לב"כ סלקיור

א. בחודש דצמבר 2021 נודע לחברה, כי נחתם הסכם בין סלקיור ובין F. Hoffman La Roche Ltd. ו-Genentech Inc. (תאגיד מקבוצת רוש) (להלן שתייהן יחד בסעיף זה: **"רוש"**, ו-**"הסכם רוש"**, בהתאמה). למיטב ידיעת החברה, הסכם זה מהווה שיתוף פעולה במסגרתו העניקה סלקיור לרוש את הזכויות לשימוש במוצר OpRegen (**"התרופה"**) בכל העולם, זאת בתמורה לתשלום מקדמה בסך של כ-50 מיליון דולר (ארה"ב), כאשר בנוסף תשלם רוש לסלקיור תשלומים נוספים כתלות בעמידה באבני דרך עד לסך של כ-620 מיליון דולר (ארה"ב). בנוסף לכך, סלקיור ובעלת השליטה בה - ליניאג'ו היו זכאיות לתמלוגים בשיעור דו ספרתי מהמכירות נטו של התרופה.

ב. עוד נודע לחברה, כי בסמוך לחתימת סלקיור על הסכם רוש, ביום 17.12.2021, חתמה סלקיור על הסכם עם ליניאג'ו (**"הסכם ליניאג'ו"**), בהתאם לו העבירה סלקיור לליניאג'ו את זכויותיה בתמורות מכוח הסכם רוש. קרי, הזכות לקבל סך של כ-50 מיליון דולר (ארה"ב) בסמוך לחתימת הסכם רוש, סך אופציונאלי של כ-620 מיליון דולר (ארה"ב) בהתאם לאבני הדרך וכן תמלוגים (בשיעור דו ספרתי) מהמכירות נטו של התרופה, כאשר בתמורה לכך, ניתן לסלקיור סכום של כ-31.7 מיליון דולר בלבד.

ג. כפועל יוצא של האמור פנתה החברה לסלקיור לקבלת הסברים ואו מסמכים בקשר עם הסכם רוש והסכם ליניאג'ו שכן על-פי נסיבותיהם, אשר פרטיהם ידועים לחברה באופן חלקי בלבד, נראה כי הסכם ליניאג'ו מהווה עסקה להרחקת נכסי סלקיור ממנה, לידי בעל העניין ובתמורה לא נאותה. עסקה זו מהווה, בין היתר, לטעמה של החברה קיפוח של בעלי מניות המיעוט, יוצרת חלוקה של רווחי ומשאבי סלקיור בצורה לא שוויונית ובלתי הוגנת בעליל, במתחם יחסי בעלי השליטה בסלקיור ובעלי מניות המיעוט בה, כך שלבעלי מניות המיעוט לא נותר מאום בעת בה בעלת השליטה יוצאת עם מלוא תמורת הסכם רוש.

ד. לכך מצאה החברה תימוכין בהערכת שווי החברה ליום 23.3.2022 (**"מועד הערכת השווי"**), שנערכה על-ידי פירמת ארנסט יאנג (ישראל) בע"מ (EY), לפיה שווי האקוויטי של סלקיור נכון למועד הערכת השווי, על בסיס בדיקת סבירות מתודולוגיות חלופיות הינו בסך של כ-90 מיליון דולר, כאשר מאז מועד הערכת השווי, למיטב ידיעתה של החברה, עברה התרופה שלבים נוספים בהצלחה לצורך אישורה וככל הנראה אף התקבלו כספים נוספים מאת רוש, נתון לפיו שווי סלקיור דהיום גבוה באופן משמעותי משהיה במועד הערכת השווי.

ה. לאור האמור פנתה החברה ביום 23.1.2023, באמצעות באי כוחה, לסלקיור בדרישה לפי סעיף 194 של חוק החברות, להמצאת נתונים ומסמכים שונים בקשר עם הסכם רוש והסכם ליניאג'ו, בין היתר לאור מושבה כמשקיף בדירקטוריון סלקיור וזכאותה לקבלת מסמכים כדירקטור בסלקיור שאינו מוגבל בגישה למידע כל שהוא של סלקיור. במסגרת זו הבהירה החברה כי סלקיור נדרשת, בהתאם לחוק החברות, למצות את זכויותיה בדרך של הגשת תובענה כנגד בעלת השליטה בה - ליניאג'ו, לביטול הסכם ליניאג'ו ולקבלת מלוא התמורות ששולמו וישולמו לליניאג'ו מאת רוש ולאור הסכם רוש, ולחילופין לקבלת פיצוי נאות.

ו. ביום 26.1.2023 מסרה סלקיור באמצעות באי כוחה כי, תשובתה של סלקיור תומצא לחברה בהתאם לסדי הזמנים הקבועים בסעיף 196 של חוק החברות לצורך מענה להגשת דרישה ל-יתביעה נגזרת.

ז. ביום 9.3.2023 התקבלה תגובת סלקיור למכתב החברה. במסגרת תגובתה דחתה סלקיור את מלוא טענות החברה, מטעמים שונים. החברה, באמצעות יועציה המשפטיים לומדת את תגובתה האמורה של סלקיור.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 8.ב. לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022, המצורפים כפרק ג' לדוח תקופתי זה.

תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית כנגד החברה

ביום 22.9.2021 דיווחה החברה, כי נודע לה כי הוגשה כנגדה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית, אשר הומצאה לה לכאורה ביום 16.8.2021 ("התובענה").

עניינה של התובענה היא, כי החברה אינה מנגישה, כביכול, את דיווחיה במערכות המידע האינטרנטיות המופעלות על-ידי הרשות לניירות ערך ועל-ידי הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (מערכות המגני"א והמאיי"ה, בהתאמה), וכך, על-פי הנטען בתובענה, מונעת החברה או מצמצמת, את האפשרות של אנשים עם מוגבלות לקבל מידע מדיווחים אלו, בניגוד להוראות חוק שוויון זכויות אנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 ותקנות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות (התאמות נגישות לשירות), התשע"ג-2013.

הסעדים הנתבעים בתובענה הינם: (א) 'צו עשה' שיורה לחברה להנגיש את המסמכים שהיא מגישה במסגרת הדיווחים במגני"א ובמאיי"ה בהתאם להוראות הדין, (ב) פיצוי אישי בסך 500 ש"ח לתובע ו-(ג) פיצוי קבוצתי (על דרך האומדנה) בסך 5 מיליון ש"ח.

לעניין זה יצוין, כי התובע בתובענה הגיש בקשות זהות כנגד מספר רב של חברות ציבוריות נוספות (כ-64 במספר). לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 22 בספטמבר, 2021 (מסי' אסמכתא: 2021-01-148455).

הבקשה הוגשה תחילה לבית המשפט המחוזי בירושלים, ולאור בקשתה של החברה הועברה להידון בבית המשפט המחוזי בתל אביב ("בית המשפט").

ביום 25.10.2021 ביקש כב' השופט ח. כאבוב לקבל את עמדת המשיבות (ביניהן, החברה) בכל הבקשות לגבי אופן ניהול ההליכים. ביום 3.3.2022 נערך דיון בעניין בפני כב' השופט ח. כאבוב, בו הוצע מתווה לפיו הדיון יפוצל לשני שלבים, כאשר בשלב הראשון תוכרענה במאוחד השאלות המשפטיות הכלליות אשר משותפות לכלל המשיבות, ולשם כך יוגש מסמך מרוכז מטעם המשיבות; ובשלב השני, באם בית המשפט ידחה את טענותיהן המשפטיות של המשיבות, יכריע בית המשפט בנפרד בשאלות העובדתיות הפרטניות לכל משיבה.

ביום 6.3.2022 ניתנה החלטתו של כב' השופט ח. כאבוב, אשר קיבל את המתווה הנ"ל והורה כי התשובה המרוכזת של המשיבות תוגש תוך 45 יום.

ביום 20.7.2022 הוגשה תשובה מרוכזת מטעם כלל המשיבות יחד עם חוות דעת של יועצת נגישות מטעמן, שמטרתה להתמודד עם טענות המבקש ביחס לחובת ההנגשה במקרה הנדון והאפשרות המעשית לעשות כן, ואילו ביום 12.1.2023 הוגשה התייחסות המבקשים לתשובת המשיבות.

ביום 16.2.2023 התקיים דיון במהלכו הביע בית המשפט, בתמצית, את עיקרי עמדתו לפיה, על פני הדברים, קיים קושי באישור הבקשות הייצוגיות. בית המשפט הציע למבקשים למשוך את התובענות הייצוגיות (ובכלל זה התובענה כנגד החברה), ללא צו להוצאות.

בהמשך לדיון הנ"ל, הודיעו המבקשים ביום 2.3.2023 כי הם מקבלים את הצעת בית המשפט לדחיית התובענות ללא צו להוצאות. בהתאמה לאמור, ולאור הסכמת הצדדים, ביום 5.3.2023 ניתן פסק דין הדוחה את כלל הבקשות לאישור, ללא צו להוצאות.

20. יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה

21.1 אסטרטגיה עסקית

למועד פרסום הדוח, היעד המרכזי של החברה הינו לקדם את חברות הפורטפוליו שבהחזקתה, שהמרכזיות שבהן - כאהר, לשם הצפת ערך. זאת, אגב נסיונות לאיתור חברות פרוטפוליו נוספות המתאימות להשקעה על-ידי החברה לצורך מימוש הפוטנציאל העסקי

הגלום בהן. אסטרטגיית הפעולה של החברה לצורך הצפת ערך בקשר עם השקעותיה בחברות הפורטפוליו (הקיימות ו/או נוספות ככל תהיינה) הינה באמצעות השגת אבני דרך ויעדים, הכוללים, בין היתר: השגת יעדים של הוכחת התכונות ותוצאות בשלבים הפרה-קליניים, כניסה לשלב הניסויים הקליניים בבני אדם, השלמת הוכחת התכונות קלינית ראשונה במסגרת הניסויים, המשך ניסויים קליניים והתקשרות בהסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים ופיננסיים.

בניית הערך בחברות פורטפוליו מסוג אלו בהן משקיעה החברה, אשר הוכחה כמודל יעיל ברוב המקרים, הינה לסייע לאותה חברת פורטפוליו, לאחר שלב ניסוי קליני בו הודגמה הוכחת התכונות של הטכנולוגיה, לייצר מפגשים עם גורמים מתאימים לצורך שיתופי פעולה אסטרטגיים, ובעיקר חברות פארמה רב-לאומיות. זאת בשים לב כי במקרים מסויימים שותפים פוטנציאליים מסוג זה, דורשים יותר נתונים ורמת ודאות גבוהה טרם הכניסה לשותפות המתוכננת.

בהמשך לאמור, בהתאם לניסיונה של החברה ושל חברות הפורטפוליו בתחומים הרלוונטיים, חברות הפארמה הרב-לאומיות חוזרות ומדגישות במפגשים עמן, כי הצגת נתוני ניסויים קליניים ב-Phase I/II (קרי, הצגת תוצאות Safety ותחילת Efficacy בבני אדם או Phase II) היא שלב הכרחי ליצירת שיתוף פעולה אסטרטגי בין חברת הפארמה וחברות הפיתוח. כאמור לעיל, שלב החבירה לשותף אסטרטגי פוטנציאלי משתנה בהתאם לשוק בו פועלת חברת הפורטפוליו, המוצר אותו היא מפתחת והצורך של השותף בהשלמה כאמור לקו המוצרים שלו. ישנן מספר דרכים ידועות ומוכרות למימוש שיתופי פעולה כאמור, ובכלל זה מתן רשיון שימוש ושיווק, מיזוג, רכישת פעילות, וכיוצא ב.

נכון למועד פרסום הדוח, דירקטוריון החברה שואף ליישם את אסטרטגיית בניית הערך לאור ההתקדמות בחברות הפורטפוליו הקיימות וכאלו נוספות (אם וככל שתאותרנה) ובהתאם לשינויים בסביבה העסקית והתעשייתית.

אסטרטגיית החברה המפורטת לעיל, עשויה להשתנות מעת לעת בהתאם להחלטות אשר יתקבלו, ככל שיתקבלו, על ידי האורגנים הרלוונטיים בחברה.

21.2. צפי התפתחות לשנה הקרובה

החברה תבחן את כדאיות השתתפותה בסבבי גיוס עתידיים בחברות הפורטפוליו שלה ו/או חברות פורטפוליו נוספות בהתאם לקריטריונים המפורטים בסעיף 44 לעיל. יכולתה של החברה לממש את החלטותיה ולהשתתף בסבבי גיוס כאמור תקבע בהתאם ליכולתה הפיננסית של החברה.

המידע המובא בסעיף זה לעיל ביחס ליעדים ולאסטרטגיית החברה וצפי ההתפתחות בשנה הקרובה הינו בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מימוש האסטרטגיה העסקית של החברה תלוי בגורמים שונים שאינם בשליטת החברה, ובכלל זה קיומם של מקורות כספיים מספיקים לצורך מימון השקעותיה אלו.

21. דיון בגורמי סיכון

לפרטים אודות אופי פעילות החברה והסיכון הגלום בה ראו סעיף 9 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח תקופתי זה.

השקעה במניות החברה כרוכה בסיכונים המאפיינים השקעה בחברות הזנק העוסקות בפיתוח תרופות.

להלן יובאו גורמי הסיכון הקשורים והנובעים מתחום פעילותה של החברה ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה:

22.1. סיכוני מאקרו

22.1.1 **מצב כלכלי, פוליטי ובטחוני**: להאטה בכלכלה בישראל ובעולם ו/או לאי יציבות

פוליטית בישראל ו/או להידרדרות של המצב הפוליטי והביטחוני בארץ ובעולם, עלולה להיות השפעה שלילית על מצבן של חברות הפועלות בישראל. זאת, בין היתר, כתוצאה מחששם של משקיעים זרים להשקיע בחברות ישראליות או מחששן

של חברות בינלאומיות להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות. בנוסף, נסיבות אלו עשויות להביא לאי הגעתם של נציגי רשויות פיקוח זרות לבדיקת מפעלי חברות הפורטפוליו בארץ, לצורך עריכת הבדיקות הנדרשות לקבלת האישורים הרגולטוריים הנדרשים לשיווק מוצריהן במדינות השונות.

22.1.2 מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים: חברות הפורטפוליו נהנות ממענקים מגורמים ממשלתיים, אשר כוללים, בין היתר, את הרשות לחדשנות המעניקה מענקים לחברות עם פעילות מחקר ופיתוח. מענקים והטבות אלו מגבילים את פעילותן של החברות המקבלות אותם בדרכים שונות וביניהן הטלת מגבלות ייצור מחוץ לישראל והטלת מגבלות ביחס למכירת ידע לגורמים זרים. הפרת המגבלות המוטלות על חברות הפורטפוליו, אשר נהנות ממענקים והטבות אלו כאמור, עלולה להטיל עליהן סנקציות שונות, לרבות סנקציות כספיות ופילוליות. כמו כן, שינויים בתקציבים של הגורמים הממשלתיים האמורים, באופן שימנע או יצמצם את המענקים ו/או ההטבות שחברות הפורטפוליו עשויות לקבל בעתיד, עלולים להשפיע מהותית על פעילותן ותוצאותיהן העסקיות. בנוסף, השקעות גורמים זרים, מושפעות, בין היתר, מהמשך עידוד השקעות חוץ על-ידי גורמים רגולטוריים בישראל, ובכלל זה בתחום המיסוי. במקרה בו יופסק ו/או יוגבל עידוד השקעות החוץ כאמור, עלול הדבר לפגוע בהשקעות של גורמים זרים בחברות הפורטפוליו, ובהתאם לפגוע בתוצאותיהן העסקיות וכפועל יוצא בתוצאותיה העסקיות של החברה.

22.1.3 שינויים בשוקי ההון בארץ ובעולם: מצב שוקי ההון בארץ ובעולם עלול להשפיע לרעה על התוצאות העסקיות של החברה, שווי נכסיה, יכולת מימוש הנכסים המוחזקים על ידה ולהשפיע על יכולת החברה להפיק רווחי הון ממימוש החזקותיה ולבצע הנפקות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ובבורסות אחרות בעולם.

22.1.4 מגבלות על מימוש החזקות: על החברה חלות מגבלות חוקיות (לרבות כללי החסימה על-פי חוק ניירות ערך) וחוזיות העלולות להגביל את אפשרות המימוש של החזקות החברה בחברות הפורטפוליו. מגבלות אלו כוללות, בין היתר, מתן זכות סירוב ראשונה ו/או זכות הצטרפות לרכישה (tag along) ו/או זכות bring along ו/או זכות וטו לחלק מבעלי מניות באותן חברות לרבות בהתייחס להעברת מניות בחברות הפורטפוליו.

22.1.5 חשיפה לסיכונים פיננסיים: שינויים בשיעורי הריבית ובשערי מטבע חוץ בארץ ובעולם עשויים להשפיע על תוצאותיה העסקיות של החברה וחברות הפורטפוליו וכן בכדאיות ההשקעה בחברה ובחברות הפורטפוליו.

22.2. סיכונים ענפיים

22.2.1 גיוס משאבים ומימון: חברות הפורטפוליו נמצאות בשלבי מחקר ופיתוח שונים. לחברה אין כל מקור הכנסה ממכירת מוצרים או כתוצאה מפעילות המחקר והפיתוח וזה מחייב אותה ואת חברות הפורטפוליו להמשיך ולגייס הון באופן שוטף.

22.2.2 חוסר ודאות בנוגע לקבלת פטנטים והגנה על קניין רוחני: הנכס העיקרי של חברות הפורטפוליו הינו הקניין הרוחני, הידע והמחקר המצויים ברשותן ואשר עליהם ניתן להגן בעיקר באמצעות רישום פטנטים. לכל עיכוב, אי-השלמה, פקיעת פטנט, תקיפת חוקיות או טענות להפרה כנגד פטנטים קיימים או כאלו שלגביהם הוגשה בקשה לרישום פטנט על ידי מי מהחברות המוחזקות על ידי החברה, יכולה להיות השפעה שלילית על מצבה של חברת הפורטפוליו וכפועל יוצא על מצבה של החברה.

22.2.3 השקעה בחברות בסיכון גבוה: ההשקעה בחברות פורטפוליו היא השקעה בסיכון גבוה, אשר לעיתים אף עלולה לרדת כולה לטמיון, וזאת בשל האפשרות שהחברות המוחזקות, כולן או מקצתן, לא ישיגו את מטרתן, לרבות בשל קשיים בגיוס כוח אדם מתאים, בגיוס ההון הדרוש להן, עקב כך שהמוצרים או המכשירים שבפיתוחן לא יפותחו או שפיתוחם ייתקל בקשיים או בעיכובים הכרוכים בעלויות נוספות שהיקפן לא ניתן להערכה, עקב כך שהפיתוח ייתקל בקשיים טכנולוגיים, עקב כך

שפיתוח הטכנולוגיה יתגלה כבלתי יישים, עקב כך שיתברר כי לא ניתן יהיה למסחר, לשווק או למכור את הפיתוחים, עקב היכולת המוגבלת לגייס חולים מתאימים לצורך ביצוע ניסויים קליניים או עקב כשלון בשלב הניסויים הקליניים.

22.2.4 **תלות בקבלני משנה מומחים:** פיתוח מוצר רפואי מחייב התמחויות שחלקן נעשות על ידי שימוש בקבלני משנה מומחים. חברות הפורטפוליו תלויות בקבלני משנה אלו ולעיתים החלפת קבלן משנה באחר כרוכה במשאבים, זמן ועלויות כספיות.

22.2.5 **שינויים טכנולוגיים:** שינויים טכנולוגיים עלולים להביא לכך שלא יהא טעם או לא תהא כדאיות כלכלית או טכנולוגית להשלים את פיתוח המוצרים, או שהפיתוחים יהפכו ארכאיים. פיתוחים בתחום המוצרים הרפואיים והביו-טכנולוגיים אינם צפויים, אולם קיימת וודאות, כי במקביל לפיתוחי חברות הפורטפוליו גורמים שונים בעולם מנסים לפתח מענה לחוליים ולחוסרים שגם חברות הפורטפוליו מבקשות ליתן להם מענה. התחרות בתחום פיתוחי חברות הפורטפוליו, עלולה להוביל לכך כי פיתוחי חברות הפורטפוליו יתייתרו בשל עדיפות טכנולוגית של פיתוחי מתחרים או בשל כך שפיתוחי המתחרים יהיו זולים יותר לשיווק או קלים יותר למסחר.

22.2.6 **אי-סחירות:** ההשקעה בניירות ערך של חברות הפורטפוליו הינה, על-פי רוב, השקעה בניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה או בשוק מוסדר. לפיכך, ייתכן ויהיה קושי למכור את ניירות הערך הללו או לממשם בכל דרך אחרת. בנוסף, ההשקעה בחברות פורטפוליו היא השקעה בחברות אשר ככלל אינן מחלקות דיבידנדים אלא יש להן, ככלל, אסטרטגיית בניית ערך של מכירה. הצלחת החברה תלויה ביכולתן של חברות הפורטפוליו להתקשר עם יצרנים ומשווקים לצורך ייצור הפיתוחים וכן עם חברות פארמה גדולות לצורך השלמת הניסויים הקליניים ומסחר הפיתוחים.

22.2.7 **הכוונת פעילות חברות הפורטפוליו:** כאמור לעיל, החזקות החברה בחברות הפורטפוליו, אינן מקנות לה לעיתים שליטה ויכולת לכוון את פעילותן. בשל כך, לעיתים החברה עלולה להיתקל בקשיים ביחס לקבלת מידע ועדכונים שוטפים, לרבות מידע עדכני ושוטף על המצב הכספי של חברות הפורטפוליו, קצב ואופן התקדמותן וכדומה. כמו כן, לעיתים לחברות הפורטפוליו אינטרסים שונים מאלו של החברה. שיעור ההחזקות הנוכחי של החברה בחברות הפורטפוליו לא מקנה לחברה, ככלל, יכולת לכוון את פעילותן של חברות הפורטפוליו או להתערב בניהולן ולהיות נגישים למידע בחברות אלו. מצב זה עשוי להשפיע על אופן קבלת החלטות בחברה באשר להשקעות בחברות אלו או באשר למימוש החזקותיה באותן חברות, וכן לפגוע בעמידה בחובות הגילוי החלות על החברה, כחברה ציבורית.

22.2.8 **דוחות כספיים:** נוכח אי-יכולת החברה, לעיתים, לשלוט בפעילות חברות הפורטפוליו שבחלקן הינן חברות פרטיות, ביחס לחובותיהן לעריכת דוחות כספיים וביחס לדיוק המידע בדוחות הכספיים כאמור, יש חשש שהדוחות הכספיים של אותן חברות לא ישקפו באופן מלא את מצבן הפיננסי וכפועל יוצא מכך את מצבן בדוחותיה הכספיים של החברה, מה שיכול לגרום לתיקון דוחותיה הכספיים של החברה כתוצאה מתיקון דוחות כספיים של חברות הפורטפוליו.

22.2.9 **קבלת מידע מחברות הפורטפוליו:** נוכח אי-יכולת החברה, לעיתים, לשלוט בקבלת מידע ומסמכים, לרבות הערכות שווי, מחברות הפורטפוליו וביחס לדיוק המידע כאמור, יש חשש שדוחות החברה לא ישקפו באופן מלא את מצבן של חברות הפורטפוליו.

22.2.10 **כפיפות לרגולציה:** מוצרי חברות הפורטפוליו, ככל שיעברו את כל שלבי המחקר והפיתוח, כפופים לרגולציות של רשויות הבריאות במדינות היעד, ועל כן יתכן והתפתחויות רגולטוריות או שינוי של תקנים יקשו על חברות הפורטפוליו להשלים את הפיתוחים ולהוציא לשווקים תרופה או מוצר רפואי. שינוי בסביבה הרגולטורית ביחס לשיווק תרופות, לרבות שינוי או עמידת חברות הפורטפוליו או

כל יצרן שלהן או גורם אחר מטעמן, עלולים להטיל על חברות הפורטפוליו מגבלות שונות על פעילותן, לרבות אי-מתן אישורים למוצריהן.

22.3. סיכונים היחודיים לחברה

22.3.1 **תלות בגיוסי מקורות מימון** : החברה הינה חברת החזקות וככזו נדרשת לגייס מקורות כספיים על-מנת לממן את פעילותה.

22.3.2 **גיוס הון של חברות הפורטפוליו** : החברה תלויה במידה רבה ביכולתן של חברות הפורטפוליו לגייס כספים בהיקף הדרוש לצורך מימון פעילות המחקר והפיתוח והגעה לאבני דרך. בנוסף, החברה תלויה ביכולתן של חברות הפורטפוליו לגייס כספים ממקורות חיצויים בשוויים המשקפים עליית ערך.

22.3.3 **השתתפות החברה שמירת החזקות בחברות הפורטפוליו** : על אף האמור בסעיף Error! Reference source not found. לעיל, בשל מקורות כספיים מוגבלים, ייתכן שבסבבי השקעות עתידיים שיבוצעו בחברות הפורטפוליו (ובפרט סבבי השקעות בסכומים נכבדים), לא יהיו בידי החברה, גם אם תבקש להשתתף בסבבים, האמצעים הנדרשים לצורך שימור שיעור החזקותיה בחברות הפורטפוליו (כולן או מקצתן).

להלן הערכת החברה באשר לדירוג הסיכונים שהוצגו לעיל, בהתאם למידת השפעתם על עסקי החברה (השפעה גדולה, בינונית וקטנה) :

גורם סיכון		השפעה גדולה	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה	השפעה קטנה
סיכוני מאקרו				
מצב כלכלי, פוליטי ובטחוני			+	
מענקים והטבות מאת גורמים ממשלתיים		+		
שינויים בשווקי ההון בארץ ובעולם		+		
מגבלות על מימוש החזקות		+		
חשיפה לסיכונים פיננסיים			+	
סיכונים ענפיים				
גיוס משאבים ומימון		+		
חוסר ודאות בנוגע לקבלת פטנטים והגנה על קניין רוחני		+		
השקעה בחברות בסיכון גבוה		+		
תלות בחוקרים				+
תלות בקבלני משנה מומחים			+	
שינויים טכנולוגיים		+		
אי סחירות		+		
הכוונת פעילות חברות הפורטפוליו		+		
זוחות כספיים			+	
קבלת מידע מחברות הפורטפוליו			+	
כפיפות לרגולציה		+		

גורם סיכון	השפעה גדולה	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה	השפעה קטנה
סיכונים היחודיים לחברה			
תלות בגיוסי מקורות מימון	+		
גיוס הון של חברות הפורטפוליו	+		
השתתפות החברה ושמירת החזקות בחברות הפורטפוליו	+		

ג. חלק ג' - תיאור אודות חברות הפורטפוליו הפעילות למועד הדוח

22. כאהר מדיקל בע"מ

22.1 פעילותה של כאהר והטכנולוגיה המפותחת בה

א. כאהר הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בחודש ספטמבר 2005 והחלה את פעילותה העסקית בחודש יוני 2007.

ב. כאהר מפתחת טיפולים חדשניים לסרטן עם טכנולוגיה המבוססת על יצירת מולקולות חלבוניות חדשניות (Dual Signaling Proteins – DSP). טכנולוגיה זו מבוססת על חלבונים כימריים היכולים לחסום, להפעיל או לשנות כמה אותות בין-תאיים באותו זמן ובאותו מקום, וכן לגרום לאיפנון (מודולציה - שינויים המיועדים לשיפור מתוכנן) של המערכת החיסונית. פעילויות אלה יכולות לשמש לטיפול בסוגים שונים של סרטן.

ג. בניגוד לתרופות ביולוגיות קונבנציונאליות, המכילות על-פי רוב אתר פעיל אחד, חלבוני DSP הם חלבונים כימריים המכילים שני אתרים פעילים משני צידי החלבון להפעלת מערכת החיסון לאיכון המטרה תוך השגת מבנה מרחבי רצוי. היתרון המבני של מולקולות אלה מתבטא בכך שהוא מאפשר למולקולה להגיע למקום הפעולה הרצוי, למשל גידול סרטני, ולפעול במקום הנכון ובמבנה הביולוגי הרצוי על ידי קשירה לשני אתרי מטרה שונים בו זמנית, על אותו תא או באמצעות תיווך בין שני תאים, ובכך לשנות אות רגיל שמועבר בין התאים. כך, למשל, ניתן להפוך אות שבדרך כלל מדכא את תאי מערכת החיסון, לאות שמפעיל אותם או לשנות אות שבדרך כלל מעודד גדילת תאים סרטניים לאות הגורם למותם. הפוטנציאל הרפואי של מולקולות מסוג זה הודגם בשנים האחרונות במאמרים מדעיים, בעיקר על-ידי החוקרים בהדסה והממצא הזר.

ד. המוצר המתקדם ביותר של כאהר, DSP 107, הינו תרופה אימונואונקולוגית לטיפול בסוגי סרטן שונים כולל גידולים סולידים מסוג סרטן ריאות, סרטן שחלות, סרטן קיבה, סרטן שד וסרטן מסוג מזותליומה וכן לסרטני דם מסוג לימפומה, לאוקמיה, ופרה לאוקמיה (תיסמונת מיאלודיספלסטית). המוצר נמצא בשלבי פיתוח קליני Phase I/II. צנרת מוצרים נוספים של כאהר כוללת גם את המוצרים DSP 216 ו-DSP 502 הנמצאים בשלב פיתוח פרה-קליני ומוצרים נוספים אשר נמצאים בשלבי בחינת התכונות מוקדמים לטיפול בסוגים שונים של סרטן. מוצרים נוספים אלו של כאהר אשר נמצאים בשלבים של הוכחת התכונות גם הם תרופות אימונואונקולוגיות חדשות.

DSP 107 22.1.1

א. ביום 11 באוגוסט, 2020 התקבל אישור ה-FDA לבקשה מסוג IND למוצר 107-DSP, שהוא המוצר המוביל של כאהר, לטיפול בגידולים מוצקים. במסגרת אישור

ה-FDA, כאהר החלה ניסוי קליני Phase I/II לצורך הערכת בטיחות ועריכת בדיקות פרמקוקינטיקה ופרמקודינמיקה, כטיפול חד תרופתי ובשילוב עם מעבב L1-PD של חברת Hoffman La Roche Ltd. ("רוש") המוכר בשם המסחרי Tecentriq, לטיפול בחולים עם גידולים מוצקים מתקדמים.

ב. ביום 12 בנובמבר, 2020 הודיעה כאהר כי בניסוי קליני Phase I/II של המוצר DSP-107 ניתן המוצר לחולה ראשון.

ג. הניסוי הקליני מתקיים במספר מרכזים מובילים בארה"ב בשיתוף עם רוש. הניסוי הקליני עתיד לכלול עד 115 חולים ולהתבצע בשני חלקים. החלק הראשון מתמקד בהערכת הבטיחות, פרמקוקינטיקה ופרמקודינמיקה של DSP-107 כטיפול חד-תרופתי ובשילוב עם חלבון מעבב PD-L1 אטזולוזומאב של חברת רוש. בחלק השני, הניסוי יעריך את היעילות של DSP-107 כטיפול חד-תרופתי וכטיפול משולב עם אטזולוזומאב בחולים עם סרטן מעי גס כטיפול קו שלישי וכטיפול משולב עם אטזולוזומאב בחולים עם קרצינומה ריאתית (סרטן ריאות) אשר התקדמו לאחר הטיפול במעבב PD-L1 / PD-1. גיוס החולים לחלק השני של הניסוי החל ברבעון הראשון של שנת 2023 לאחר סיום השלב הראשון בהצלחה.

ד. ביום 2 בספטמבר, 2021 דיווחה החברה כי כפי שנמסר לה מכאהר, ביום 27 באוגוסט, 2021 התקבל אישור ה-FDA לבקשה מסוג IND למוצר DSP-107, להתחיל ב-Phase 1b של הניסוי הקליני של המוצר, המתמקד בבחינת היעילות, הפרמקוקינטיקה והפרמקודינמיקה של DSP-107 כטיפול חד-תרופתי ובשילוב עם תרופה מסוג אזאצידין בתוספת ונטוקסל בחולים עם לוקמיה מיאלואידית חריפה (AML) ועם תסמונת מיאלודיספלסטית (MDS). לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 2 בספטמבר, 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-143784).

ה. ביום 17 בפברואר, 2022 דיווחה החברה כי כפי שנמסר לה מכאהר, הניסוי החל עם גיוס החולה הראשון להשתתף בו. לפרטים נוספים, ראו דוח מידי מיום 17 בפברואר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-019711).

ו. ביום 15 במרץ, 2022 דיווחה החברה כי כפי שנמסר לה מכאהר, הודיעה כאהר על פרסום נתונים פרה-קליניים חיוביים שתומכים בפיתוח המוצר DSP-107 כמונתרפיה או כחלק משילוב תרופות לטיפול בסרטן. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי מיום 15 במרץ, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-030247).

ז. ביום 17 בנובמבר, 2022 דיווחה החברה כי כפי שנמסר לה מכאהר, הודיעה כאהר על ביצוע השקעה מטעם Myeloma Investment Fund במטרה לחקור את פוטנציאל הפיתוח של תרופת DSP-107, לצורך טיפול במיאלומה נפוצה. השקעה זו מצטרפת לסבב ההשקעות שבוצעו בכאהר החל מחודש יוני 2021 ואשר מסתכמות לסך כולל של 59 מיליון דולר. ראו לעניין זה סעיף 2.3.1 לעיל.

22.1.2 מוצרים נוספים

DSP-502, הינה תרופה אימונואונקולוגית לטיפול בסוגי סרטן שונים, כולל סרטני דם וגידולים סולידיים. המוצר נמצא בשלבי פיתוח פרה-קליני. השלמת ניסויים פרה-קליניים, כהערכות להתחלת ניסוי קליני שלב I/IIa בארה"ב ובישראל, צפוי להסתיים לא לפני המחצית הראשונה של שנת 2025; התחלת ניסוי קליני שלב I/IIa בארה"ב בחולי סרטן צפוי להתחיל לא לפני המחצית השנייה של שנת 2025.

היעדים והצפי לפיתוח של המוצר DSP-216 ושל המוצרים המוקדמים הנוספים הנמצאים בשלב הוכחת ההיתכנות, יקבעו בעמידה בשלב ההיתכנות הצפוי במהלך שנת 2024.

המידע והפרטים הכלולים בנוגע לכאהר, הערכותיה ביחס ליעדים והצפי לפיתוח של המוצר DSP-107 ושל המוצרים המוקדמים הנוספים הנמצאים בשלב הוכחת ההיתכנות, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התלוי בין היתר, בגורמים שאינם בהכרח בשליטתה של כאהר. לפיכך ייתכן כי המידע והערכות כאמור, בפועל לא יתממשו ו/או לא יתממשו במלואם ו/או יתממשו באופן השונה מהותית מכפי שהוערך או נצפה מלכתחילה.

פרק ב'

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022**

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022

דירקטוריון חברת אייץ' בי אל-הדסית ביו החזקות בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 ("תקופת הדוח" ו-"מועד הדוח", בהתאמה).

הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2022, המצורפים, ערוכים בהתאם לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים, תקני ה-IFRS. הדוחות המאוחדים כוללים את תוצאות הפעילות של החברה לחברה החזקות, בשיעורי החזקה לא מהותיים, בשלוש חברות פורטפוליו (1) כאהר מדיקל בע"מ ("כאהר"), חברה שחדלה להיות חברה כלולה ביום 22 ביוני, 2021 (2) אנליבסק תרפויטיקס בע"מ ("אנליבסק"), אשר חדלה להיות חברה כלולה ביום 31 במרץ, 2020; (3) סלקיור נוירוסאינסס בע"מ ("סלקיור"), אשר נוצרה כתוצאה ממימוש כתבי אופציה בתקופת הדוח, כמפורט בסעיף 2.3.2 בפרק א' של דוח תקופתי זה. נכון למועד הדוח ההשקעות בחברות אלו מוצגות ככס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הדוח נערך בהתאם להוראת תקנה 10 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). נתונים המופיעים בדוח הינם נכונים למועד הדוח. עם זאת, במקרים מסוימים בדוח מובאים פרטים הסוקרים אירועים מהותיים בחיי התאגיד אשר התרחשו לאחר מועד הדוח וסמוך ליום, 28 במרץ 2023 הוא מועד אישורו על-ידי דירקטוריון החברה ("מועד פרסום הדוח"). במקרים שכאלו יצוין הדבר במפורש באמירה, כי אלו נמסרים נכון למועד פרסום הדוח. דוח זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי גם פרק א' של הדוח התקופתי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022 המפורסם יחד עם דוח זה ("הדוח לשנת 2022" או "הדוח התקופתי").

במסגרת דוח הדירקטוריון לא נכללה התייחסות לעניינים שאינם נוגעים לחברה או שלדעת החברה אינם מהותיים או שאין בהיעדרם כדי לפגום בהבנת מצב ענייני החברה.

למונחים שבפרק זה תהא המשמעות הנודעת להם בפרק א' של הדוח התקופתי, אלא אם צוין במפורש אחרת.

חלק א' – הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

לפרטים אודות תחום הפעילות, ראו סעיף 2.2 בפרק א' של הדוח התקופתי (תיאור עסקי התאגיד).

2. אירועים מהותיים אשר אירעו בתקופת הדוח ולאחר תאריך הדוח

במהלך תקופת הדוח ועד למועד פרסום הדוח אירעו מספר אירועים משמעותיים בעסקי החברה, שהעיקריים שבהם:

- 2.1 ירידה בשיעור האחזקה בכאהר, כמפורט בסעיף 2.3.1 בפרק א' לדוח התקופתי.
- 2.2 מימוש כתבי אופציה בסלקיור למניית סלקיור ("אופציית סלקיור"), כמפורט בסעיף 2.3.2 בפרק א' לדוח התקופתי.
- 2.3 התקשרות בהסכם הלוואה עם בעלי מניות עיקריים, לצורך מימון ההשקעה באופציית סלקיור, כמפורט בסעיף 15 בפרק א' לדוח התקופתי.

¹ לא כולל שתי חברות מוחזקות: (א) פרוטאב בע"מ ("פרוטאב") ו-(ב) ביו-מרקר טכנולוגיות בע"מ ("ביומרקר") (להלן ביחד: "החברות הלא פעילות"), אשר נכון למועד הדוח ולמועד פרסומו אינן פעילות ומצויות בהליכי פירוק.

2.4 הודעת הבורסה בדבר אי עמידה בכללי השימור, כמפורט בסעיף 2.4 בפרק א' לדוח התקופתי.

למידע נוסף, אירועים ושינויים מהותיים שחלו בחברה ובחברות הפורטפוליו, בתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר, 2022 ועד ליום 31 בדצמבר, 2022, וכן לאירועים ושינויים מהותיים שחלו לאחר תאריך הדוח, ראו פרק א' (יטיאור עסקי התאגיד) של הדוח התקופתי.

להלן תמצית דוחות רווח או הפסד לתקופת הדוח (באלפי ש"ח)

3.

סה"כ	שנת 2022 חציון ראשון	שנת 2022 חציון שני	
הכנסות			
136	(18)	154	הכנסות מימון
הוצאות			
28,494	3,628	24,866	שינויים בשווי הוגן ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו
2,732	1,380	1,352	הוצאות הנהלה וכלליות
121	114	7	הוצאות מימון
31,211	5,140	26,071	הפסד לשנה
סה"כ הפסד כולל לתקופה מיוחס ל-			
31,211	5,140	26,071	בעלי מניות החברה

3.1 עיקרי השינויים שחלו במצבה הכספי של החברה (במאות) (באלפי ש"ח)

הסברי החברה	31 בדצמבר, 2021 (% מסך המאזן)	31 בדצמבר, 2022 (% מסך המאזן)	
יתרת מזומנים ושווי מזומנים	807 (2.1%)	2,796 (4.2%)	הקיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר משימושים לפעילויות שוטפות של החברה.
חייבים אחרים	172	120	
נכסים פיננסיים שוטפים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	15,056 (38.7%)	21,315 (32.1%)	הקיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מירידה בשווי הוגן של מניות אנלייבקס ומממוש מניות אנלייבקס.
נכסים פיננסיים שוטפים	16,035 (41.2%)	24,231 (36.5%)	
=	66,414	38,954	סה"כ נכסים
הגידול לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע בעיקר מקבלת הלוואה מבעלי מניות עיקריים בחברה ששימשה למימון מימוש אופציית סלקיור, כמפורט בסעיף 2.2 לעיל.	722 (1.1%)	2,467 (6.3%)	התחייבויות שוטפות
הגידול לעומת התקופה המקבילה אשתקד, נובע מקבלת הלוואה מבעלי מניות עיקריים ששימשה למימון ההשקעה באופציית סלקיור כמפורט בסעיף 2.3 לעיל.	-	1,409 (3.6%)	התחייבויות לא שוטפות
=	722	3,876	סה"כ התחייבויות
הקיטון לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מיוחס להפסד בשנת הדוח, שנגרם, בעיקר, בשל מ-שינויים בשווי הוגן ושינוי בשיעור החזקה בחברות מוחזקות נטו לתקופה."	65,692 (98.9%)	35,078 (90%)	הון החברה המיוחס לבעלי הזכויות ההוניות בחברה

3.2 עיקרי תוצאות הפעילות העסקית של החברה על-פי הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה
(באלפי ₪)

הסברי החברה	2020	2021	2022	
הכנסות				
השינויים בשווי הוגן, נטו בשנת 2021 מיוחסים בעיקר לרווח בגין יישום גישת המעברים (כ-22 מיליון ש"ח) ביחס להשקעה בכאהר ולרווח משערך מניות אנליבקס המוחזקות על ידי החברה (כ-13.1 מיליון ש"ח)	42,846	35,090	-	שינויים בשווי הוגן ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו
הכנסות המימון בכל אחת מתקופות הדוח נובעות מהפרשי שער על יתרות מזומנים ושווי מזומנים.	155	3	136	הכנסות מימון
סה"כ הכנסות	43,001	35,093	136	
הוצאות				
השינויים בשווי הוגן, נטו בשנת הדוח מיוחסים בעיקרם להפסדים משערך מניות ואופציות החברות המוחזקות כאהר וסלקיור הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.	-	-	(28,494)	שינויים בשווי הוגן ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו
ההוצאות בסעיף זה בתקופת הדוח כוללות הוצאות של החברה. בשנת 2021, ההוצאות כוללות הוצאות של החברה ושל פרוטאב (עד לחודש נובמבר 2021 - מועד איבוד השליטה). הגידול בהוצאות בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד, מיוחס לגידול בהוצאות של החברה (בעיקר משפטיות, הערכות שווי ושכר טרחת דירקטורים).	(2,301)	(2,083)	(2,732)	הוצאות הנהלה וכלליות
הוצאות המימון בכל אחת מתקופות הדוח מיוחסות בעיקר להוצאות ריבית והפרשי שער בגין הלוואות מבעלי מניות עיקריים.	(139)	(400)	(121)	הוצאות מימון
ההפסדים בשנת 2021 כוללים את חלק החברה בהפסדי כאהר עד לחודש יוני, 2021 מועד איבוד השפעה מהותית. בשנת 2020 ההפסדים כוללים את חלק החברה בהפסדי כאהר ובהפסדי אנליבקס עד לחודש מרץ, 2020 מועד איבוד השפעה מהותית.	(9,342)	(4,248)	-	חלק ברווחי (הפסדי) חברות כלולות
סה"כ הוצאות	11,782	(6,731)	(31,347)	
רווח (הפסד) לשנה	31,219	28,362	(31,211)	

4. **הון חוזר**

ליום 31 בדצמבר, 2022, לחברה הון חוזר חיובי בסך של 13,568 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר, 2021, לחברה הון חוזר חיובי בסך של 23,509 אלפי ש"ח.

5. **ניתוח נזילות מקורות מימון ותזרים המזומנים של החברה**

5.1 **תזרים מזומנים**

הסברי החברה	2020	2021	2022	
עליה בשנת הדוח אינה מהותית	(3,963)	(2,101)	(2,115)	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת
תזרים המזומנים לפעילות השקעה בשנת 2022 מיוחס להשקעה באופציות סלקיור בניכוי תמורה ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (מניות אנלייבס). תזרים המזומנים מפעילות השקעה בשנת 2021 - מייצג תמורה ממימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (מכירת מניות אנלייבס) בניכוי השקעה כאחר.	3,526	3,323	(3,173)	תזרים מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה
השינויים בתזרים לפעילות מימון בכל אחת מתקופות הדיווח מיוחסים לשינויים בהלוואות מבעלי מניות עיקריים בחברה.	3,513	(3,294)	3,163	תזרים מזומנים מפעילות מימון (לפעילות) מימון

5.2 מקורות מימון

יתרת המזומנים ושווי מזומנים של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 הסתכמה לסך של 807 אלפי ש"ח בהשוואה לסך של 2,796 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2021. בנוסף, לחברה מניות אנלייבס, הנסחרות בבורסה, אשר שווין ההוגן למועד הדוח, כ- 15 מיליון ש"ח. להערכת דירקטוריון החברה, אמצעיה הנזילים של החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 יספיקו למימון פעילותה בעתיד הנראה לעין.

החברה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות הון עצמי, תמורה ממימוש נכסים ובמידת הצורך, הלוואות מבעלי מניותיה העיקריים, בכפוף לקבלת אישורים מהאורגנים המוסמכים בחברה.

נכון למועד פרסום הדוח אין לחברה אשראי מתאגידים בנקאיים.

5.3 הפניית רואה חשבון מבקר בחוות הדעת

בחוות הדעת של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של החברה בקשר עם דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.12.2022, ציין רואה החשבון כדלהלן:
מבלי לסייג את חוות דעתו על הדוחות הכספיים, הוא מפנה את תשומת הלב כי ליום 31 בדצמבר 2022, לחברה הפסדים מצטברים בסך של כ-105,703 אלפי ש"ח, ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 2,115 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך ולכך שלהערכת הנהלת החברה בהתאם לתוכניות שלה, לחברה משאבים מספקים למימון המשך פעילותה השוטפת, בעתיד הנראה לעין.

חלק ב' - היבטי ממשל תאגידי

6. תרומות

עד ונכון למועד דוח הדירקטוריון, החברה לא אימצה מדיניות בנושא תרומות, ובתקופת הדוח לא הוענקה תרומה על-ידי החברה.

7. דיווח בדבר דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להוראות סעיף 92(א)(12) של חוק החברות ולסעיף 86.4 לתקנון החברה, כפי שפורסם ביום 21 באוקטובר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-106099), ביום 21 במרץ 2018, קבע דירקטוריון החברה, כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הרצוי לחברה הינו דירקטור אחד וזאת בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה וכן היקף ומורכבות פעילותה של החברה. נכון למועד פרסום דוח הדירקטוריון, מכהנים בחברה 3 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית: הגב' אורית סתיו, מר אשר אלחיאני ומר דורון נבו. לפירוט בדבר השכלתם, ניסיונם ועיסוקיהם של הגב' אורית סתיו, מר אשר אלחיאני ומר דורון נבו, אשר בהסתמך על הצהרתם החברה רואה אותם כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005, ראו תקנה 26 לפרק ד' של הדוח התקופתי ('פרטים נוספים על התאגיד').

8. דיווח בדבר דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד דוח הדירקטוריון, החברה לא אימצה בתקנונה הוראות בדבר שיעור דירקטורים בלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק החברות). יחד עם זאת, החברה סיווגה את הגב' אורית סתיו (מלבד שני הדח"צים המכהנים) כדירקטורית בלתי תלויה. לפרטים אודות הגב' אורית סתיו, ראו תקנה 26 לפרק ד' של הדוח התקופתי ('פרטים נוספים על התאגיד').

9. גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה

ביום 30 באוגוסט, 2015 מינה דירקטוריון החברה את רו"ח דורון כהן כמבקר הפנימי של החברה, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת מיום 30 באוגוסט, 2015. הנימוקים לאישור המינוי כאמור היו, בעיקרם, הניסיון שהמבקר הפנימי צבר בתחום הביקורת הפנימית שיסייע לו בביצוע התפקידים המוטלים עליו בהתאם לדין, בחינה מעמיקה של השכלתו, כישוריו, ניסיונו, בהתחשב, בין היתר, בסוג החברה גודלה, היקף פעילותה ומורכבות פעילותה. רו"ח דורון כהן החל את כהונתו כמבקר הפנימי של החברה ביום 31 באוגוסט, 2015.

המבקר הפנימי מעניק שירותי ביקורת פנימית כמינוי אישי במיקור חוץ ואינו עובד של החברה או ממלא תפקידים אחרים בחברה. המבקר הפנימי הינו עצמאי ומעניק לחברה את שירותיו המקצועיים באמצעות משרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ. לפרטים נוספים אודות רו"ח דורון כהן, ראו דיווח מיידי מיום 31 באוגוסט, 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-109488).

בהתאם לסעיף 148 של חוק החברות ולסעיף 123 לתקנון החברה, הממונה הארגוני על מבקרה הפנימי של החברה הוא יו"ר דירקטוריון החברה. למיטב ידיעת החברה, רו"ח דורון כהן עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ולכן אינו בעל עניין בחברה, אינו קרוב של מי מבעלי העניין בחברה או של רואה החשבון המבקר או מי מטעמו. כמו-כן, למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית") ולכן אינו ממלא מחוץ לחברה תפקיד היוצר או עלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי של החברה.

המבקר הפנימי אינו נושא משרה בחברה (מעבר לתפקידו כמבקר פנימי). בנוסף, בהתאם למידע שנמסר להנהלת החברה על-ידי מבקר הפנים, מבקר הפנים עורך את הביקורת הפנימית, על-פי

הודעתו, בהתאם לתקנים המקצועיים המקובלים כפי שפורסמו על-ידי לשכת המבקרים הפנימיים העולמית (IIA) כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית. דעתו של דירקטוריון החברה הונחה, בהסתמך על דיווחי מבקר הפנים, כי מבקר הפנים עמד בכל הדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים ובהנחיות, בשים לב למקצועיותו, תקופת העסקתו ולהיכרותו עם החברה.

במהלך שנת 2022, ביצע המבקר הפנימי עבודה בהיקף כולל של כ-55 שעות עבודה. דירקטוריון החברה סבור, כי היקף העסקה זה תואם את היקף פעילותה של החברה. בגין שעות הביקורת כאמור שולם למבקר הפנים תגמול בסך כולל של כ-10 אלפי ש"ח. התגמול של המבקר הפנימי הינו על-פי השעות שהושקעו בפועל לצורך הגשת דוחותיו והוא אינו מתוגמל על-ידי הענקת ניירות ערך של החברה. דירקטוריון החברה סבור, כי התגמול הניתן הינו סביר ואין בו כדי להשפיע על שיקול דעתו העצמאי והמקצועי של המבקר הפנימי למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה.

למבקר הפנים ניתנה גישה חופשית כאמור בסעיף 9 של חוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת, בלתי מוגבלת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים הכספיים שלה.

תכנית העבודה של המבקר הפנימי הינה תכנית שנתית אשר מוגדרת לאור דיון בין הנהלת החברה, ועדת הביקורת והמבקר הפנימי וכן לאור הערכת מוקדי הסיכון בחברה, כפי שמתבצעת מעת לעת. תכנית העבודה נקבעת ומאושרת על-ידי ועדת הביקורת. תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה באישור ועדת הביקורת.

המבקר הפנימי מגיש את דוחותיו בכתב מעת לעת לוועדת הביקורת וליו"ר דירקטוריון החברה, על-פי תכנית הביקורת השנתית שנקבעת על-ידי ועדת הביקורת בהתאם להמלצות המבקר הפנימי ובהתבסס על סקר הסיכונים כאמור לעיל.

בשנת הדוח הגיש המבקר הפנימי דין וחשבון בכתב על ממצאיו בנושא הבא: 'דוח בנושא הוצאות החברה, כפי שאושר על-ידי ועדת הביקורת בישיבתה מיום 8.3.2022.

דירקטוריון החברה סבור, כי אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בהתחשב בגודלה של החברה, היקף ומורכבות פעילות החברה ועסקיה, ויש בפעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית חברה.

10. גילוי בדבר שכר רו"ח מבקר

למועד פרסום הדוח, רואה החשבון המבקר של החברה הינו משרד רואי החשבון 'קסלמן וקסלמן' (PwC). שכר הטרחה הכולל המשולם לרואי החשבון המבקרים בעד שירותי הביקורת, בשנים 2021-2022, הינו כדלהלן:

שכר טרחה (באלפי ש"ח) שנת 2021	שכר טרחה (באלפי ש"ח) שנת 2022	
149	207	סה"כ בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס שוטפים
15	-	שירותים בקשר לתשקיף מדף ושירותים אחרים נלווים
<u>164</u>	<u>207</u>	סה"כ

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע בהתאם לשווי השירות הניתן, כמקובל בשוק בו פועלת החברה ובהתאם להיקף השירות הניתן. שכר רואה החשבון המבקר אושר על ידי דירקטוריון החברה.

חלק ג' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

11. גילוי בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים

לאומדנים החשבונאיים הקריטיים של החברה, ראו ביאורים 3 ו-4 לדוחות הכספיים המצורפים בפרק ג' של הדוח התקופתי ('דוחות כספיים').

12. הערכות שווי

להלן נתונים אודות הערכות שווי מהותיות מאוד, כהגדרת מונח זה בתקנות הדוחות, אשר שימשו כבסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים לתקופת הדו"ח, בהתאם לתקנה 8ב לתקנות הדוחות (באלפי ש"ח):

הערכת שווי מהותית מאד							
ההנחות שלפיהן בוצעה ההערכה	מודל ההערכה	זיהוי המעריך ואפיונו, ניסיון בביצוע הערכות שווי, תלות בחברה	שווי ליום 31 בדצמבר, 2021	שווי ליום 31 בדצמבר, 2022	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד הערכת השווי	מועד הערכה	זיהוי נושא הערכה
סטיית תקן 96.4%/88.3% ריבית חסרת סיכון 4.24%	מודל היברידי	רזי אברם MBA חיסונים פיננסיים בע"מ	40,859	22,916	20,911	31.12.2022	הערכת שווי נכס פיננסי (כאהר)
סטיית תקן 96.4%/88.3% ריבית חסרת סיכון 4.24%	מודל היברידי	רזי אברם MBA חיסונים פיננסיים בע"מ	1,318	-	563	31.12.2022	הערכת שווי כתבי אופציה (כאהר)

יורם אזולאי²

מ"מ מנכ"ל וסמנכ"ל כספים

ד"ר תמר רז

יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 28 במרץ, 2023

² נכון למועד חתימה על דוח דירקטוריון זה, לא מכהן מנכ"ל בחברה. לפיכך, ביום 28 במרץ, 2023 הסמיך דירקטוריון החברה את מר אזולאי, ממלא מקום המנכ"ל, לחתום על דוח דירקטוריון זה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ
דוחות כספיים שנתיים מאוחדים לשנת 2022

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ
דוחות כספיים שנתיים מאוחדים לשנת 2022

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על הרווח או ההפסד הכולל
5-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-41	ביאורים לדוחות הכספיים



דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אייץ' בי אל- הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או ההפסד הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברה מוחזקת אשר עד ליום 31 במרס 2020 טופלה לפי שיטת השווי המאזני ואשר חלקה של החברה בהפסדי אותה חברה הינו כ- 485 אלפי ש"ח לתקופה מיום 1 בינואר 2020 ועד ליום 31 במרס 2020. הדוחות הכספיים של אותה חברה בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שהדוח שלהם הומצא לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותה חברה, מבוססת על דוח רואי החשבון האחרים.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוח של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 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 לביאור ג'1 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 על פיו לחברה הפסדים מצטברים בסך של כ-105,703 אלפי ש"ח ותזרימי מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 807 אלפי ש"ח לשנה שמסתיימת באותו תאריך ולכך שלהערכת הנהלת החברה, בהתאם לתוכניות שלה, לחברה משאבים מספקים למימון המשך פעילותה השוטפת, בעתיד הנראה לעין.

קסלמן וקסלמן

רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,

28 במרס 2023

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר 2021 אלפי ש"ח	31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח	ביאור	
			נכסים
			נכסים שוטפים:
2,796	807	5	מזומנים ושווי מזומנים
120	172	6	חייבים ויתרות חובה
21,315	15,056	8	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
24,231	16,035		
			נכסים שאינם שוטפים:
42,177	22,916	8	נכסים פיננסיים שאינם שוטפים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
6	3		רכוש קבוע, נטו
42,183	22,919		
66,414	38,954		
			סך נכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
			זכאים ויתרות זכות:
200	602	א'9	ספקים ונותני שירותים
522	342	ב'9	אחרים
-	1,523	10	חלות שוטפת של הלוואה מבעלי מניות עיקריים
722	2,467		
			התחייבויות שאינן שוטפות:
-	1,409	10	הלוואה מבעלי מניות עיקריים, בניכוי חלות שוטפת
			הון:
		11	הון מניות
5,544	5,544		פרמיה על מניות
133,384	133,384		קרנות הון אחרות
1,011	1,356		קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
245	497		יתרת הפסד
(74,492)	(105,703)		
65,692	35,078		
66,414	38,954		
			סך התחייבויות והון

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 28 במרס 2023

יורם אזולאי מ"מ מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	יובל אדר* דירקטור	ד"ר תמר רז יו"ר הדירקטוריון
---	----------------------	--------------------------------

*ראו ביאור 20א'.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ
 דוחות מאוחדים על הרווח או ההפסד הכולל

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2020</u> אלפי ש"ח	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2021</u> אלפי ש"ח	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר <u>2022</u> אלפי ש"ח	ביאור
			הכנסות:
42,846	35,090	-	14 שינויים בשווי הוגן ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו
155	3	136	15 הכנסות מימון
<u>43,001</u>	<u>35,093</u>	<u>136</u>	
			הוצאות:
-	-	(28,494)	14 שינויים של מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(9,342)	(4,248)	-	7 חלק בהפסדי חברות כלולות
(2,301)	(2,083)	(2,732)	13 הוצאות הנהלה וכלליות
(139)	(400)	(121)	16 הוצאות מימון
<u>(11,782)</u>	<u>(6,731)</u>	<u>(31,347)</u>	
<u>31,219</u>	<u>28,362</u>	<u>(31,211)</u>	רווח (הפסד) כולל לשנה
			יחוס הרווח (הפסד) לשנה:
31,208	28,364	(31,211)	לבעלים של החברה
11	(2)	-	לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
<u>31,219</u>	<u>28,362</u>	<u>(31,211)</u>	
			רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלים של החברה:
<u>2.82</u>	<u>2.56</u>	<u>(2.81)</u>	18 רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה (בש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

(המשך) - 1

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022							
הון המיוחס לבעלים של החברה							
סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	יתרת הפסד	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	פרמיה על מניות	הון מניות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
65,692	-	65,692	(74,492)	245	1,011	133,384	5,544
(31,211)	-	(31,211)	(31,211)	-	-	-	-
252	-	252	-	252	-	-	-
345	-	345	-	-	345	-	-
597	-	597	-	252	345	-	-
35,078	-	35,078	(105,703)	497	1,356	133,384	5,544

יתרה ליום 1 בינואר 2022
 תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022:
 הפסד כולל:
 הפסד לשנה
 עסקאות עם בעלים:
 מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים
 הלוואה מבעלי מניות עיקריים – ראו ביאור 10
 סך הכל עסקאות עם בעלים
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

(המשך) - 2

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

הון המיוחס לבעלים של החברה

סך ההון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
37,108	71	37,037	(102,902)	-	1,011	133,384	5,544
28,362	(2)	28,364	28,364	-	-	-	-
245	-	245	-	245	-	-	-
-	(46)	46	46	-	-	-	-
(23)	(23)	-	-	-	-	-	-
222	(69)	291	46	245	-	-	-
65,692	-	65,692	(74,492)	245	1,011	133,384	5,544

יתרה ליום 1 בינואר 2021
תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31
בדצמבר 2021:

רווח כולל:

רווח לשנה

עסקאות עם בעלים:

מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים

פקיעת כתבי אופציה בחברה מאוחדת

איבוד שליטה בחברה בת

סך הכל עסקאות עם בעלים

יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

3 - (סיום)

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020							
הון המיוחס לבעלים של החברה							
סך ההון אלפי ש"ח	זכויות שאינן מקנות שליטה אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח	יתרת הפסד אלפי ש"ח	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	קרנות הון אחרות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות אלפי ש"ח	הון מניות אלפי ש"ח
5,501	60	5,441	(134,110)	40	754	133,231	5,526
31,219	11	31,208	31,208	-	-	-	-
131	-	131	-	(40)	-	153	18
257	-	257	-	-	257	-	-
388	-	388	-	(40)	257	153	18
<u>37,108</u>	<u>71</u>	<u>37,037</u>	<u>(102,902)</u>	<u>-</u>	<u>1,011</u>	<u>133,384</u>	<u>5,544</u>

יתרה ליום 1 בינואר 2020
 תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020:
 רווח כולל:
 רווח לשנה
 עסקאות עם בעלים:
 מימוש כתבי אופציה
 הלוואה מבעלי מניות עיקריים
 סך הכל עסקאות עם בעלים
 יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

1 - (המשך)

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(3,963)	(2,101)	(2,115)
(3,963)	(2,101)	(2,115)
-	3	-
13,787	9,157	279
(10,622)	(955)	-
-	(4,878)	(3,452)
365	-	-
-	1	-
(4)	(5)	-
-	-	-
3,526	3,323	(3,173)
-	(3,288)	-
3,385	-	3,164
(3)	(6)	(1)
131	-	-
3,513	(3,294)	3,163
3,076	(2,072)	(2,125)
(84)	(92)	136
1,968	4,960	2,796
4,960	2,796	807

תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת:

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת (נספח א')
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) השקעה:

ריבית שהתקבלה
מימוש נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
השקעה בחברה כלולה (ראו ביאור 7 ב')
השקעה בנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
(ראו ביאור 8)
תמורה ממימוש השקעה בחברה כלולה לשעבר
תמורה ממכירת רכוש קבוע
רכישת רכוש קבוע
יציאה מאיחוד של חברה בת (נספח ב')
מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה (ששימשו לפעילות השקעה)

תזרימי מזומנים מפעילות (לפעילות) מימון:

החזר הלוואה לבעלי מניות עיקריים (ראו ביאור 10)
הלוואה מבעלי מניות עיקריים (ראו ביאור 10)
ריבית ששולמה
תמורה ממימוש אופציות עובדים
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון (ששימשו לפעילות מימון)

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

רווחים (הפסדים) מהפרשי שער בגין מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

(סיום) - 2

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח
31,219	28,362	(31,211)
9,342	4,248	-
(9,545)	-	-
(12,453)	(22,027)	-
-	(247)	-
7	(1)	-
8	4	3
55	308	121
(154)	(3)	-
84	92	(136)
-	245	252
(19,867)	(12,845)	28,494
(1,304)	(1,864)	(2,477)
4	118	(52)
(2,263)	(254)	12
(390)	(97)	394
(10)	(4)	8
(2,659)	(237)	362
(3,963)	(2,101)	(2,115)

נספחים לדוחות על תזרימי המזומנים:

(א) תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

התאמות בגין:

חלק החברה בהפסדי חברות כלולות	-
הפסד (רווח) מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה, נטו	-
רווח מאיבוד השפעה מהותית בחברה כלולה	-
רווח מאיבוד שליטה בחברה מאוחדת	-
הפסד (רווח) ממכירת רכוש קבוע	-
פחת והפחתות	3
הוצאות מימון	121
הכנסות מימון	-
הפסדים (רווחים) מהפרשי שער ממזומנים ושווי מזומנים	(136)
תשלום מבוסס מניות	252
שינויים בשווי הוגן נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	28,494

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה	12
גידול (קיטון) בזכאים, יתרות זכות והתחייבויות אחרות	394
גידול (קיטון) בהוצאות לשלם	8
גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים	362

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

**לשנה
שהסתיימה
ביום 31
בדצמבר
2021
אלפי ש"ח**

(ב) יציאה מאיחוד של חברה מאוחדת (ראו ביאור 7.א):

2	חייבים ויתרות חובה
(226)	זכאים ויתרות זכות
(23)	זכויות שאינן מקנות שליטה
247	רווח מיציאה מאיחוד
-	מזומנים ושווי מזומנים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים מאוחדים אלה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי:

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן - "החברה"), נוסדה ביום 19 בספטמבר 2005, על ידי הדסית שרותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ (להלן - "הדסית").

החברה, הינה חברת החזקות המפתחת טכנולוגיות במדעי החיים באמצעות חברות מוחזקות העוסקות במחקר ופיתוח בתחום הרפואי והביו טכנולוגי.

החברה נמצאת בשליטת הדסית והדסית הינה חברה בבעלות ובשליטה מלאה של הסתדרות מדיצינית הדסה (להלן - "הדסה").
החברה הינה חברה ציבורית אשר התאגדה בישראל והינה תושבת בה. כתובת משרדה הרשום של החברה הינה בבניין הביוטכנולוגיה במתחם בית החולים הדסה עין כרם, ירושלים. מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך תל אביב בע"מ.

החברה מחזיקה בשלוש חברות ביוטכנולוגיה שנמצאות בשלב ניסויים קליניים בבני אדם. חברות הפורטפוליו של החברה הינן חברות המפתחות תרופות לתחומי הסרטן, טיפולי תרפיה תאית, מחלות דלקתיות ואוטואימוניות באמצעות סבילות חיסונית ומחלות עיניים.

כאמור בביאור 7 להלן, נכון לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 אין לחברה השפעה מהותית בחברות אלה.

בנוסף, מחזיקה החברה בשתי חברות הנמצאות בהליך פירוק. ראו גם ביאורים 7.7 ו-7.8.

ב. השפעת השינויים המאקרו כלכליים

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם שהתרחשו במהלך שנת 2022, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית. לא קיימת השפעה חשבונאית על הנתונים המופיעים בדוחות הכספיים.

ג. מצב כספי

ליום 31 בדצמבר 2022, לחברה הפסדים מצטברים בסך של 105,703 אלפי ש"ח ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 2,115 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה באותו תאריך. להערכת הנהלת החברה יתרת הנכסים הנזילים שברשותה, לרבות מזומנים ושווי מזומנים ומניות סחירות של אנלייבקס, אשר בהתאם להחלטת הדירקטוריון עשויה החברה לממש אותן על מנת לספק את צרכיה התפעוליים של החברה, הינם משאבים מספקים, בעתיד הנראה לעין.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - כללי (המשך):

א. הגדרות:

החברה	-אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ.
הקבוצה	-החברה והחברות המאוחדות שלה.
בעלי שליטה	-כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
דולר	-דולר של ארה"ב.
חברות מאוחדות	-חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב-IFRS 10) בהן, במישרין או בעקיפין, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
חברות כלולות	-חברות, אשר לקבוצה השפעה מהותית בהן.
חברות מוחזקות	-חברות מאוחדות וחברות כלולות.
חברות אחרות	-חברות המוחזקות על ידי הקבוצה ואשר אין לה בהן שליטה, שליטה משותפת או השפעה מהותית.
פרוטאב בע"מ	-פרוטאב - חברה אחרת- חדלה להיות חברה מאוחדת בשנת 2021 (חברה בהליכי בפירוק).
כאהר מדיקל בע"מ	-כאהר - חברה אחרת- חדלה להיות חברה כלולה בשנת 2021.
אנלייבקס תרפיוטיקס בע"מ	-אנלייבקס - חברה אחרת - חדלה להיות חברה כלולה בשנת 2020.
סלקיור נירוסאיינסס בע"מ	-סלקיור - חברה אחרת (חברה בת של ליניאג') - חדלה להיות חברה כלולה בשנת 2018.
ביומרקר טכנולוגיות בע"מ	-ביומרקר - חברה כלולה ללא פעילות (חברה בהליכי בפירוק).
טולרן בע"מ	-טולרן - חברה בת ללא פעילות שהחברה מחזיקה בה 96.5%.
הרשות לחדשנות	-הרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית - משרד הכלכלה והתעשייה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, מצייתים לתקני הדיווח הכספיים הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בהקשר להצגת דוחות כספיים אלה, יצוין כדלקמן:

- (1) דוחות כספיים אלה נערכו בהתאם למוסכמת העלות ההיסטורית, בכפוף להתאמות בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, המוצגים בשווי הוגן.
- (2) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה. בביאור 4 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.

ב. הפרשות

הפרשות נמדדות בהתאם לערך הנוכחי של תזרימי המזומנים החזויים שידרשו ליישוב המחויבות, המחושב באמצעות שימוש בשיעור היוון לפני מס, המשקף הערכות שוק שוטפות לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים למחויבות. הגידול בהפרשה עקב חלוף הזמן מוכר כהוצאת ריבית

ג. מתכונת ניתוח הוצאות שהוכרו ברווח או הפסד

הוצאות הקבוצה בדוח רווח או הפסד מוצגות בהתבסס על מאפיין הפעילות של הוצאה. להערכת הקבוצה ולאור המבנה הארגוני של הקבוצה, סווג הוצאות באופן זה מספק מידע מהימן ורלוונטי.

ד. מטבע חוץ:

- (1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). למטרת איחוד הדוחות הכספיים, התוצאות והמצב הכספי של כל אחת מחברות הקבוצה, מוצגים בש"ח, שהוא מטבע הפעילות של החברה.
- (2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בכל מועד מאזן, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד; פריטים לא-כספיים הנמדדים בשווי הוגן הנקוב במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי החליפין למועד בו נקבע השווי הוגן; פריטים לא-כספיים

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.
הפרשי תרגום בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים, שאינם פריטים כספיים (כגון ניירות ערך הוניים דוגמת מניות או אופציות) המסווגים כמכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, מוכרים ברווח או הפסד, כחלק מהרווח או ההפסד בגין שינויים בשוויים ההוגן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(3) אופן הרישום של הפרשי שער
הפרשי שער מוכרים במסגרת הכנסות (הוצאות) מימון בתקופה בה הם נבעו.

ה. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים בקופה והשקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על שלושה חודשים.

ו. וריבויות שנתקבלו / ששולמו

תזרימי מזומנים מריבית שנתקבלו מסווגים במסגרת פעילות ההשקעה בדוח תזרימי המזומנים. תזרימי מזומנים מריבויות ששולמו מסווגים במסגרת פעילות המימון בדוח תזרימי המזומנים.

ז. רווחים והפסדים מניירות ערך

פעילות החברה מתמקדת בהחזקת מניות בחברות העוסקות במחקר ופיתוח בתחום הרפואי והביו טכנולוגי ובכל הכרוך בכך. משכך, רווחים והפסדים הנובעים מהחזקה ומימוש של ניירות ערך בחברות אחרות (כהגדרתן לעיל) וכן רווחים והפסדים הנובעים ממימוש של חברות מוחזקות מסווגים לסעיפי הכנסות או הוצאות אחרות ולא לסעיפי מימון.

ח. דוחות כספיים מאוחדים:

(1) כללי

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל חברות הבנות. חברות בנות הן ישויות (לרבות ישויות מובנות) הנשלטות על ידי הקבוצה. הקבוצה שולטת בישות כאשר לקבוצה קיים כוח השפעה על הישות המושקעת, יש לה חשיפה או זכויות לתשואות משתנות ממעורבותה בישות וכן יש לה יכולת להשתמש בכוח ההשפעה שלה על הישות המושקעת כדי להשפיע על סכום התשואות שינבעו לה מאותה ישות.

תוצאות הפעילות של חברות בנות שנרכשו או מומשו במהלך תקופת הדיווח נכללים בדוחות הרווח או הפסד המאוחדים של החברה החל מהמועד בו הושגה השליטה או עד למועד בו הופסקה השליטה, לפי העניין.

לצורך האיחוד, מבוטלות במלואן כל העסקאות, היתרות, ההכנסות וההוצאות הבין-חברתיות.

במקרים בהם לחברה המאוחדת ישנם מספר סוגים של מניות, אזי החברה מיישמת את שיטת הפירוק התיאורטי על בסיס ערך פנקסני (Hypothetical liquidation at book value). על פי שיטה זו, חלקם של החברה ושל בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה ברווחיה של החברה המאוחדת נקבעים בהנחה שבתאריך הדוח על המצב הכספי החברה המאוחדת מוכרת או מחלקת את נכסיה בהתאם לערכם הפנקסני, וזאת תוך התחשבות בחלוקות והשקעות נוספות שבוצעו על ידי בעלי מניותיה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) זכויות שאינן מקנות שליטה

חלק הזכויות שאינן מקנות שליטה בנכסים נטו, למעט מוניטין, של חברות בנות שאוחדו, מוצג בנפרד במסגרת ההון של הקבוצה. זכויות שאינן מקנות שליטה כוללות את הסכום של זכויות אלה במועד צירוף העסקים וכן את חלקן של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשינויים שאירעו בהון החברה המאוחדת לאחר מועד צירוף העסקים.

הפסדי חברות מאוחדות המתייחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה, העולים על זכויות שאינן מקנות שליטה בהון של החברה המאוחדת, מוקצים לזכויות שאינן מקנות שליטה בהתעלם ממחויבויותיהם ומיכולתם של אותם בעלי זכויות לבצע השקעות נוספות בחברה המאוחדת.

תוצאות של עסקאות עם בעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה, שעניינן מימוש חלק מהשקעת הקבוצה בחברה מאוחדת, כאשר נשמרת השליטה בה, נזקפות להון המיוחס לבעלים של החברה האם במסגרת סעיף "עודפים".

(3) מימוש זכויות בחברות בנות

כאשר הקבוצה מאבדת שליטה בחברה בת, היא גורעת את הנכסים (כולל מוניטין כלשהו) ואת ההתחייבויות של החברה הבת וכן את הזכויות שאינן מקנות שליטה בה לפי הערכים שלהם בספרים במועד שבו אבדה השליטה, ומכירה בהשקעה כלשהי שנותרה בחברה הבת לשעבר לפי שווייה ההוגן במועד שבו אבדה השליטה. שווי הוגן זה משמש כסכום שמוכר לראשונה בספרים לצורך הטיפול החשבונאי העוקב בזכויות בחברה הבת לשעבר שנותרו לאחר איבוד השליטה, כחברה כלולה או כנכס פיננסי הנמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

ההפרש בין השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה מהעסקה שגרמה לאיבוד השליטה והשווי ההוגן של השקעה כלשהי שנותרה בחברה הבת לשעבר במועד איבוד השליטה (כאמור לעיל), לבין הערך בספרים של הנכסים (כולל מוניטין כלשהו) וההתחייבויות של החברה הבת לשעבר במועד בו אבדה השליטה בה ושל זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בחברה הבת לשעבר באותו מועד, מוכר ברווח או הפסד.

סכומים כלשהם אשר הוכרו בעבר ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה חברה בת מטופלים באותו אופן שהיה נדרש אם החברה הייתה מממשת ישירות את הנכסים או ההתחייבויות הקשורים (מסווגת אותם מחדש לרווח או הפסד או מעבירה אותם ישירות לעודפים, בהתאם לעניין).

ט. צירופי עסקים

רכישת פעילויות וחברות מאוחדות המהוות עסק נמדדות תוך שימוש בשיטת הרכישה. עלות צירוף העסקים נמדדת כשווי ההוגן המצרפי (למועד ההחלפה) של נכסים שניתנו, התחייבויות שהתהוו, מכשירי הון שהונפקו על ידי הקבוצה בתמורה להשגת השליטה בנרכשת, השווי ההוגן של החזקות הקבוצה בישות הנרכשת טרם צירוף העסקים וכן השווי התוספתי הנובע מהחלפת הסדרי תשלום מבוסס מניות המיוחס לעלות צירוף העסקים. עלויות עסקה, הקשורות במישרין לצירוף העסקים נזקפות לרווח או הפסד עם התהוותן.

הנכסים וההתחייבויות המזוהים של העסק הנרכש, העומדים בתנאים להכרה בהתאם

ל-IFRS 3 (מתוקן) "צירופי עסקים" מוכרים לפי שווים ההוגן במועד הרכישה, פרט למספר סוגי נכסים, אשר נמדדים בהתאם להוראות התקנים המתייחסים.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

מוניטין הנובע מצירוף עסקים נמדד בגובה עודף עלות הרכישה, בתוספת השווי ההוגן של הזכויות שאינן מקנות שליטה, על השווי ההוגן נטו של הנכסים המזוהים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של החברה המאוחדת או נמדד בגובה עודף עלות הרכישה, על חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים המזוהים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות של החברה המאוחדת שהוכרו במועד הרכישה. אם, לאחר הערכה חוזרת, סך זכויות הקבוצה בשווי ההוגן נטו בנכסים המזוהים, בהתחייבויות ובהתחייבויות תלויות שהוכרו עולה על עלות צירוף העסקים, העודף מוכר מיידית ברווח או הפסד.

במסגרת כל עסקת צירוף עסקים, קובעת הקבוצה באם להכיר בזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת שהן זכויות בעלות בהווה ומזכות את מחזיקיהן בחלק יחסי מהנכסים נטו של הישות בעת פירוק לפי שוויין ההוגן או לפי החלק היחסי של מכשירי הבעלות בהווה בסכומים שהוכרו בגין הנכסים נטו הניתנים לזיהוי של החברה הנרכשת. קביעה זו נעשית לגב כל עסקה ועסקה בנפרד.

י. השקעות בחברות כלולות

חברה כלולה הינה ישות שלקבוצה יש בה השפעה מהותית, והיא אינה חברה בת, או זכות בעסקה משותפת וכן ישות בשליטה משותפת. השפעה מהותית היא הכוח להשתתף בקבלת ההחלטות הנוגעות למדיניות הפיננסית והתפעולית של החברה המוחזקת, אך אינה מהווה שליטה או שליטה משותפת במדיניות זו. בבחינת קיומה של השפעה מהותית, מובאות בחשבון זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי למניות הישות המוחזקת.

התוצאות, הנכסים וההתחייבויות של חברות כלולות נכללים בדוחות כספיים אלה תוך שימוש בשיטת השווי המאזני (HLBV). על פי שיטת השווי המאזני (HLBV), השקעות בחברות כלולות נכללות בדוח על המצב הכספי המאוחד בעלות המותאמת לשינויים שאירעו לאחר הרכישה בחלקה של הקבוצה בנכסים נטו, לרבות קרנות הון, בניכוי ירידת ערך, במידה וחלה, בערכה של החברה הכלולה. לעניין בחינת ירידת ערך של השקעה בחברה כלולה ראו ביאור 2'א.

עודף עלות הרכישה של חברה כלולה מעל חלקה של הקבוצה בשווי ההוגן של נכסים מזוהים, התחייבויות והתחייבויות תלויות של הכלולה שהוכרו במועד הרכישה, מוכר כמוניטין. המוניטין נכלל בערך בספרים של ההשקעה בחברה הכלולה, ונבחן לצורך ירידת ערך כחלק של ההשקעה. עודף כלשהו של חלק הקבוצה בשווי ההוגן נטו של נכסים מזוהים, התחייבויות והתחייבויות תלויות על עלות הרכישה של החברה הכלולה, לאחר הערכה חוזרת, מוכר מיידית בדוח הרווח או הפסד.

חלק הקבוצה ברווח או הפסד של חברות כלולות לאחר מועד הרכישה נזקף לרווח או הפסד וחלקה בתנועות ברווח כולל אחר לאחר מועד הרכישה נזקף לרווח כולל אחר, כנגד ערכה בספרים של ההשקעה. כאשר חלק הקבוצה בהפסדי חברה כלולה או עסקה משותפת שווה לזכויותיה בהשקעה (לרבות כל יתרות החובה אחרות הבלתי מובטחות) או עולה עליהן, הקבוצה אינה מכירה בהפסדים נוספים, אלא אם קיימת לקבוצה מחויבות משפטית או משתמעת לשאת בהפסדי החברה הכלולה או העסקה המשותפת מעבר לזכויותיה בה או במידה שבוצעו תשלומים בעבור החברה הכלולה או העסקה המשותפת.

במקרים בהם לחברה הכלולה ישנם מספר סוגים של מניות, אזי שיעור חלוקת הרווחים מבוצע בהתאם לשיעורים שונים משיעור ההחזקה בזכויות ההוניות (Members) בחברות הכלולות. החברה מיישמת את שיטת HLBV, תוך התחשבות בהסדרי חלוקת הרווחים וההפסדים.

בהתאם לשיטה זו, חלקה של החברה ושל בעלי הזכויות ההוניות האחרים בתוצאות החברה הכלולה נקבעים בהנחה שבתום תקופת הדיווח, החברה הכלולה הייתה מוכרת או מחלקת את נכסיה ופורעת את התחייבויותיה בהתאם לערכם בספרים תוך התחשבות בחלוקות והשקעות נוספות שבוצעו על ידי בעלי הזכויות ההוניות האחרים.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

החברה מפסיקה להשתמש בשיטת השווי המאזני ובשיטת HLBV החל מהמועד בו ההשקעה מפסיקה להיות חברה כלולה (או כאשר ההשקעה מסווגת כמוחזקת למכירה כמוקדם). בעת איבוד ההשפעה המהותית, השקעה כלשהי שנותרה לאחר המימוש נמדדת בשווייה ההוגן. ההפרש בין הערך בספרים של ההשקעה הנותרת, לביו שוויה ההוגן נזקף לרווח או הפסד. כמו כן, הסכומים שהוכרו ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה השקעה מטופלים באותו אופן שהיה נדרש אילו הישות המושקעת הייתה מממשת בעצמה את הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות.

יא. ירידת ערך השקעות המטופלות בהתאם לשווי מאזני (HLBV)

הקבוצה בוחנת את קיומם של סימנים לירידת ערך של השקעות המטופלות בהתאם לשיטת השווי המאזני, (HLBV), ירידת ערך כאמור מתהווה כאשר יש ראיות אובייקטיביות לכך שתזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מההשקעה הושפעו לרעה.

בחינת ירידת ערך של ההשקעה נעשית בהתייחס להשקעה בכללותה. בהתאם לכך, הפסד המוכר מירידת ערך של ההשקעה לא מיוחס לנכסים המרכיבים את חשבון ההשקעה, לרבות מוניטין, אלא מיוחס להשקעה בכללותה, ולפיכך הקבוצה מכירה בהיפוך של הפסדים שהוכרו בגין השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, כאשר בסכום בר השבחה שלהן חלה עלייה.

במטרה לקבוע את סכום ההפסד הנוצר מירידת ערך, אם בכלל, מבוצעת אמידה של הסכום בר-השבחה של ההשקעה. סכום בר השבחה הינו הגבוה מבין שוויה ההוגן של ההשקעה בניכוי עלויות מימוש לבין שווי השימוש שלה. בקביעת שווי השימוש של ההשקעה הקבוצה אומדת את חלקה בערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים מהפעילות של החברה הכלולה ומימושה או הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, אשר חזוי כי ינבעו מדיבידנדים שיתקבלו מההשקעה ומהמימוש הסופי שלה.

יב. נכסים פיננסיים:

(א) סיווג

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

עבור נכסים הנמדדים בשווי הוגן, שינויים בשווי הוגן יוכרו ברווח או הפסד. הקבוצה מסווגת מחדש את נכסיה הפיננסיים שהינם מכשירי חוב כאשר, ורק כאשר, חל שינוי במודל העסקי שלה לניהול הנכסים הפיננסיים.

(1) נכסים פיננסיים בעלות מופחתת

נכסים פיננסיים בעלות מופחתת הינם נכסים פיננסיים המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים פיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן התנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

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

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

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

(ב) הכרה ומדידה

רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים נרשמות בספרי הקבוצה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לקבוצה או נמסר על ידי הקבוצה.

ההשקעות מוכרות לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה, עבור כל הנכסים הפיננסיים שאינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרים לראשונה בשווי הוגן, והוצאות העסקה נזקפות לרווח או הפסד. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם פקעו או הועברו, והקבוצה העבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות בגין הבעלות על נכסים אלה. ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בתקופות עוקבות בשווי הוגן. נכסים פיננסיים בעלות מופחתת נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

רווחים או הפסדים, הנובעים משינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוצגים ברווח או הפסד במסגרת "הכנסות (הוצאות) אחרות" בתקופה בה נבעו. הכנסת דיבידנד מנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד מוכרת ברווח או הפסד כחלק מ"להכנסות (הוצאות) אחרות" כאשר התגבשה הזכות של הקבוצה לקבלת התשלום, צפוי שההטבות הכלכליות המיוחסות לדיבידנד יזרמו אל הישות וכן סכום הדיבידנד ניתן למדידה באופן מהימן.

באשר לאופן מדידת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים של הקבוצה ראו ביאור 4ב'.

יג. התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי הקבוצה:

(1) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני

מכשירים פיננסיים לא נגזרים מסווגים כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני, בהתאם למהות ההסדרים החוזיים שבבסיסם.

מכשיר הוני הוא כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסי הקבוצה לאחר הפחתת כל התחייבויותיה. מכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה נרשמים לפי תמורת הנפקתם בניכוי הוצאות המתייחסות במישורין להנפקת מכשירים אלו.

(2) התחייבויות פיננסיות אחרות

התחייבויות פיננסיות אחרות כגון: ספקים, זכאים ותמלוגים לשלם מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד הכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אחרות נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחשוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני התקופה הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הדרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה הפנקסני, או מקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

הלואאות מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בניכוי עלויות עסקה. בתקופות עוקבות ההלוואות נמדדות בעלות מופחתת. כל הפרש בין התמורה (בניכוי עלויות עסקה).

לבין ערך הפדיון מוכר בדוח רווח או הפסד על פני תקופת ההלוואה, בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

הלוואות מסווגות כהתחייבויות שוטפות, אלא אם לקבוצה יש זכות בלתי מותנית לדחות את סילוק ההלוואות למשך 12 חודשים לפחות לאחר תום תקופת הדיווח, שאז הן מסווגות כהתחייבויות בלתי שוטפות.

יד. תשלומים מבוססי מניות

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים המספקים שירותים דומים, המסולקים במכשירים הוניים של הקבוצה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה. הקבוצה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים על ידי שימוש במודל בלק אנד שולס. כאשר המכשירים ההוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, הקבוצה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון העצמי, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות". בכל תאריך מאזן, אומדת הקבוצה את מספר המכשירים ההוניים הצפוי להבשיל ומכירה בהשפעת השינוי בהשוואה לאומדנים המקוריים, אם קיים, בדוח רווח או הפסד, ובהתאמה מקבילה בהון.

טו. מיסים על הכנסה

לאור הפסדים לצרכי מס, שנצברו בחברה ובחברות מוחזקות, ועקב אי ציפייה לקיומה של הכנסה חייבת בעתיד הנראה לעין, לא זוקפות החברה וחברות מוחזקות שלה, מיסים נדחים לקבל בגין הפסדים להעברה לצרכי מס ובגין הפרשים זמניים בערכם של נכסים והתחייבויות, בין הדוח הכספי לבין הדוח לצרכי מס.

כמו כן, לא מובאים בחשבון המיסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, מאחר ובכוונת הקבוצה להחזיק בהשקעות ולפתחן. כמו כן לא מובאים בחשבון מיסים נדחים בגין חלוקת רווחים בחברות אלו, מאחר והדיבידנדים אינם חייבים במס.

טז. רווח (הפסד) למניה

הקבוצה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות של הקבוצה על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של הקבוצה, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה מתאמת הקבוצה את הרווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הפוטנציאליות המדללות.

יז. התחייבות בשל הטבות לעובדים

התחייבות לפיצויי פרישה/ לפנסיה תוכנית הפקדה מוגדרת היא תוכנית להטבות עובד לאחר סיום העסקה במסגרתה הקבוצה מבצעת הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי-תלויה כך שלקבוצה אין כל

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

מחוייבות, משפטית או משתמעת, לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסי הקרן כדי לשלם לכל העובדים את ההטבות בגין שירותי העבודה בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשל"ג - 1963.

כאמור לעיל, הקבוצה רוכשת פוליסות ביטוח ומבצעת הפקדות בקופות פנסיה ופיצויים למימון התחייבותה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת. עם ביצוע ההפקדות, היא איננה מחויבת בתשלום נוסף. ההפקדות מוכרות כהוצאות בגין הטבות עובד במקביל לקבלת השירות מהעובדים שבגינם הם זכאים להפקדה.

ביאור 3 - תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות: תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר הקבוצה לא בחרה ביישומם המוקדם:

א. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - התיקון ל-1 IAS)

התיקון ל-1 IAS דורש מחברות לגלות את המדיניות החשבונאית המהותית שלהן, חלף המדיניות החשבונאית המשמעותית שלהן. בהתאם לתיקון, מידע על המדיניות החשבונאית הוא מהותי אם, כאשר הוא נלקח בחשבון ביחד עם מידע אחר הניתן בדוחות הכספיים, ניתן לצפות באופן סביר כי הוא ישפיע על החלטות שהמשתמשים העיקריים בדוחות הכספיים מקבלים על בסיס דוחות כספיים אלה.

התיקון אף מבהיר שמידע על המדיניות החשבונאית צפוי להיות מהותי אם, בלעדיו, תימנע ממשמשי הדוחות הכספיים האפשרות להבין מידע מהותי אחר בדוחות הכספיים. בנוסף, התיקון מבהיר כי אין צורך בגילוי מידע על מדיניות חשבונאית לא מהותית. עם זאת, ככל שמידע כאמור ניתן, ראוי כי אין הוא יסיח את הדעת ממידע מהותי על מדיניות חשבונאית.

התיקון ל-1 IAS ייושם באופן פרוספקטיבי לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחריו. בהתאם להוראות התיקון, יישומו המוקדם אפשרי. ליישום לראשונה של התיקון ל-1 IAS לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה הקבוצה.

ב. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 8 מדיניות חשבונאית, שינויים באומדנים חשבונאיים וטעויות (להלן: התיקון ל-8 IAS)

התיקון ל-8 IAS מבהיר כיצד ישויות צריכות להבחין בין שינויים במדיניות חשבונאית לבין שינויים באומדנים חשבונאיים. הבחנה זאת מהותית, מאחר ששינויים באומדנים חשבונאיים מיושמים באופן פרוספקטיבי, עבור עסקות ואירועים אחרים בעתיד, בעוד ששינויים במדיניות חשבונאית, ככלל, מיושמים באופן רטרואספקטיבי לעסקות ואירועים אחרים בעבר, כמו גם לאירועים ועסקות בתקופה הנוכחית.

התיקון ל-8 IAS ייושם באופן פרוספקטיבי לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 או לאחריו. בהתאם להוראות התיקון, יישומו המוקדם אפשרי. ליישום לראשונה של התיקון ל-8 IAS לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה.

ג. תיקון לתקן חשבונאות בינלאומי 1 "הצגת דוחות כספיים", "סיווג התחייבויות כשוטפות או כהתחייבויות לא שוטפות" ו-"התחייבויות לא שוטפות עם אמות מידה פיננסיות" (להלן בסעיף זה - התיקונים ל-1 IAS)

התיקונים ל-1 IAS מבהירים את ההנחיות בנוגע לסיווג התחייבויות כשוטפות או לא שוטפות בדוח על המצב הכספי. התיקונים מבהירים, בין היתר כי:

(1) התחייבות תסווג כהתחייבות לא שוטפת אם לישות קיימת זכות מהותית, בתום תקופת הדיווח, לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח.

(2) הזכות לדחות סילוק של התחייבות בגין הסכם הלוואה למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח כפופה לעיתים לעמידת הישות בתנאים שנקבעו בהסכם הלוואה (להלן - אמות מידה פיננסיות). סיווג התחייבות בגין הסכם הלוואה כאמור כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת ייקבע רק על בסיס אמות המידה הפיננסיות אשר בהן נדרשת הישות לעמוד במועד תום תקופת הדיווח או לפניו. אמות מידה פיננסיות בהן נדרשת הישות לעמוד לאחר תום תקופת הדיווח לא יובאו בחשבון בקביעה זו.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות (המשך):

- (3) ככל שהתחייבות בגין הסכם הלוואה לגביה נדרשת הישות לעמוד באמות מידה פיננסיות במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח סווגה כהתחייבות לא שוטפת, יובא גילויי בביאורים המאפשר למשתמשים בדוחות הכספיים להבין את הסיכון שההתחייבות עשויה לעמוד לפירעון במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח. בכלל זה, יובא גילויי לגבי מהות התנאים בהן נדרשת הישות לעמוד, מועד הבחינה שלהם, הערך בספרים של ההתחייבויות הקשורות וכן עובדות ונסיבות המצביעות על כך שהישות עשויה להתקשות לעמוד בתנאים אלה. גילויי זה עשוי להתייחס לפעולות מסוימות בהן נקטה הישות על מנת למנוע הפרה פוטנציאלית של התנאים וכן את העובדה שהישות לא מציינת לתנאים בהתבסס על הנסיבות הקיימות בתום תקופת הדיווח.
- (4) כוונת הישות בנוגע למימוש זכות קיימת לדחות את סילוק ההתחייבות למשך לפחות 12 חודשים לאחר תום תקופת הדיווח אינה רלוונטית לצורך סיווג ההתחייבות.
- (5) סילוק של התחייבות יכול שיעשה בדרך של העברת מזומן, משאבים כלכליים אחרים או מכשירים הוניים של הישות. סיווג התחייבות כהתחייבות שוטפת או כהתחייבות לא שוטפת לא יושפע מזכות הקיימת לצד האחר לדרוש את סילוק ההתחייבות על ידי העברת מכשירים הוניים של הישות, אם זכות זו סווגה על ידי הישות במסגרת ההון.
- התיקונים ל-IAS 1 ייושמו באופן רטרואספקטיבי לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2024 או לאחריו. בהתאם להוראות התיקונים, יישומם המוקדם אפשרי. ליישום לראשונה של התיקונים ל-IAS 1 לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן:

א. כללי

ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה, המתוארת בביאור 2 לעיל, נדרשת הנהלת הקבוצה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם הפנקסני של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות הקשורות, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי הנהלה באופן שוטף. שינויים לאומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

ב. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

כמתואר בביאור 2'ב' מפעילה הנהלת הקבוצה שיקול דעת בבחירת טכניקות הערכה נאותות למכשירים פיננסיים, שאין להם מחיר שוק מצוטט בשוק פעיל. טכניקות הערכה בהן עושה הנהלת הקבוצה שימוש הינן כאלה המיושמות בידי משתתפי שוק. השווי הוגן של מכשירים פיננסיים אחרים נקבע בהתבסס על היוון תזרימי המזומנים החזויים מהם, בהתבסס על הנחות הנתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים. אומדן השווי הוגן של מכשירים פיננסיים שאינם רשומים למסחר בשוק פעיל כולל מספר הנחות שאינן נתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,014	289	מזומנים ויתרות בבנק במט"ח
782	518	מזומנים בבנק ובקופה בש"ח
<u>2,796</u>	<u>807</u>	

ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה:

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4	8	מוסדות ממשלתיים
116	164	הוצאות מראש
<u>120</u>	<u>172</u>	

הערכים בספרים של החייבים ויתרות חובה מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות

א. חברות שהיו כלולות בעבר:

להלן פרטים לגבי חברות שהיו בעבר חברות כלולות של החברה, אשר לדעת הנהלת החברה היו מהותיות לחברה. חברות כלולות אלו טופלו לפי שיטת השווי המאזני HLBV. באשר לאיבוד השפעה מהותית בחברות אלו במהלך השנים 2021 ו-2020 ראה גם להלן.

מדינת ההתאגדות או מדינת הרישום של חברות אלו היא גם המיקום העיקרי של עסקיה.

שיעור החזקה בזכויות בהון החברה	שיעור החזקה בזכויות בהון החברה	תחום פעילות	מדינת התאגדות	
ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022			
13.39%	11.9%	פיתוח טיפולים חדשניים לסרטן ולמחלות אוטו-אימוניות	ישראל	(א) כאהר
5.98%	5.9%	פיתוח טיפול תאי ("Allocetra") במצבים אוטואימוניים ודלקתיים שבהם יש ביטוי יתר של ציטוקינים (CRS), כגון טיפול במחלת שתל נגד מאחסן (GVHD) בהשתלות מח עצם, טיפול באלח דם (ספסיס) וכן לחולי וירוס קורונה במצבים קשים, טיפול משולב עם תרופות למחלת הסרטן וכן במחלות דלקתיות ואוטו-אימוניות אחרות.	ישראל	(ב) אנלייבקס

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

להלן סכומים שהוכרו בדוח על הרווח הכולל בגין החברות הכלולות:

סכומים שהוכרו בדוח על הרווח הכולל		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(8,857)	*(4,248)	-
*(485)	-	-
(9,342)	(4,248)	-

כאהר
אנלייבוקס

*הסכומים הנ"ל כוללים את חלק החברה בתוצאות החברות הכלולות עד למועד איבוד ההשפעה המהותית - ראו להלן.

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך):

(א) כאהר

כאמור בביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021, החל מחודש מאי 2021, שיעור ההחזקה של החברה בכאהר ירד ל-13.39%. כפועל יוצא מכך נותרה החברה עם זכאות למינוי דירקטור אחד. בהתאם לכך, החל מאותו מועד לא מתקיימת עוד השפעה מהותית של החברה בכאהר, ולפיכך הופסקה הצגתה לפי שיטת השווי המאזני וההשקעות במניות ובכתבי האופציה בחברת כאהר מוצגות כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד החל מאותו מועד - ראו ביאור 8 להלן.

כתוצאה מאיבוד ההשפעה המהותית בכאהר, הכירה החברה בשנת 2021 ברווח בסך של כ-22 מיליון ש"ח, אשר נזקף לסעיף "שינויים בשווי הוגן ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו".

במהלך חודש יוני 2022, התקשרה כאהר בהסכמים עם מספר בעלי מניות בכאהר, להנפקת 8,090,740 מניות בכורה מסדרה E, ו-8,794,283 כתבי אופציה סדרה E-3 תמורת סך כולל של 10 מיליון דולר (כ-34,360 אלפי ש"ח). ביום 28 ביוני 2022 הושלמה העסקה. השלמת העסקה מהווה סגירה מאוחרת ראשונה של סבב השקעה מסדרת E שביצעה כאהר בחודש יוני 2021.

בעקבות השלמת הגיוס הנוסף שביצעה כאהר בחודש יוני 2022, אשר החברה לא השתתפה בו, ירד שיעור החזקה בכאהר מ-13.39% (12.94% על בסיס as converted ו-8.88% בדילול מלא), נכון ליום 31 בדצמבר 2021, לכ-12.12% (ולכ-11.81% על בסיס as converted, ולכ-7.87% בדילול מלא) נכון ליום 28 ביוני 2022.

כפועל יוצא של הגיוס הנ"ל והירידה בשיעור החזקה של החברה בכאהר, איבדה החברה את זכאותה למינוי דירקטור בכאהר והחל מה-28 ביוני 2022 אין לחברה נציגות בדירקטוריון כאהר.

במהלך חודש נובמבר 2022, התקשרה כאהר בהסכם עם משקיע, להנפקת 1,619,043 מניות בכורה מסדרה E, ו-1,759,829 כתבי אופציה סדרה E-3 תמורת סך כולל של 2 מיליון דולר (כ-6,914 אלפי ש"ח). ביום 17 בנובמבר 2022 הושלמה העסקה. השלמת העסקה מהווה סגירה מאוחרת שנייה של סבב השקעה מסדרת E שביצעה כאהר בחודש יוני 2021.

במהלך חודש נובמבר 2022 התקשרה כאהר בהסכם עם משקיע. השקעה זו מצטרפת לסבב השקעות שבוצעו בכאהר החל מחודש יוני 2021 ואשר מסתכמות לסך כולל של 59 מיליון דולר ארה"ב.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

בעקבות השלמת הגיוס הנוסף, אשר החברה לא השתתפה בו, ירד שיעור החזקתה בכאהר לכ-11.9% (ולכ-11.6% על בסיס as converted, ולכ-7.7%, בדילול מלא) נכון ליום 31 בדצמבר 2022.

(ב) אנלייבקים

אנלייבקים הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בארה"ב (נאסד"ק) ובבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

השקעת החברה במניות אנלייבקים נמדדת בשווי הוגן דרך רווח או הפסד החל ממועד איבוד השפעה מהותית בה ביום 31 במרס 2020, ראו גם ביאור 8.

כאמור בביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31.12.2021, במהלך שנת 2020 חלה ירידה בשיעור החזקתה של החברה באנלייבקים והחל מיום 31 במרס 2020 לא מתקיימת עוד השפעה מהותית של החברה באנלייבקים. בהתאם לכך, הופסקה הצגתה לפי שיטת השווי המאזני החל מאותו מועד וההשקעה בה מוצגת כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד - ראו ביאור 8 להלן.

ביאור 7 - השקעה בחברות מוחזקות (המשך):

כתוצאה מירידה בשיעור החזקה עד לאיבוד ההשפעה המהותית באנלייבקים, הכירה החברה בשנת 2020 ברווח בסך של כ-9.5 מיליון ש"ח. כמו כן, כתוצאה מאיבוד ההשפעה המהותית באנלייבקים, הכירה החברה בשנת 2020 ברווח בסך של כ-12.5 מיליון ש"ח, אשר נזקף לסעיף "שינויים בשווי הוגן ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות, נטו".

א. סלקיור

באשר להשקעה בחברת סלקיור - ראו ביאור 8 להלן.

ב. פרוטאב - חברה שהייתה מאוחדת - ללא פעילות

ביום 15 בנובמבר 2021 ניתן צו פירוק ומונה נאמן לפרוטאב. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים פרוטאב נמצאת בהליך פירוק.

בהתאם לאמור לעיל, החל ממועד מתן צו הפירוק לחברה אין עוד שליטה אפקטיבית בפרוטאב ועל כן היא אינה מאוחדת עוד בדוחות הכספיים.

ג. ביו-מרקר טכנולוגיות בע"מ (להלן - "ביו-מרקר") - חברה כלולה ללא פעילות

ביום 3 במאי 2022 ניתן צו פירוק ומונה נאמן לביו-מרקר. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ביו-מרקר נמצאת בהליך פירוק.

ביאור 8 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

השקעות במניות סחירות אשר סווגו על ידי החברה במועד ההכרה לראשונה כנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

פירוט הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן

לצורך מדידת שוויים ההוגן של מכשיריה הפיננסיים, מסווגת החברה את מכשיריה הפיננסיים, הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שוויים ההוגן, למדרג הכולל את שלוש הרמות שלהלן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (שלא תואמו) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות שלישות יש גישה אליהם במועד המדידה.

רמה 2: נתונים, מלבד מחירים מצוטטים שכלולים ברמה 1, שהם ניתנים לצפייה עבור הנכס או ההתחייבות, במישרין או בעקיפין.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

רמה 3: נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפיה.

סיווג המכשירים הפיננסיים הנמדדים בשווי הוגן נעשה בהתבסס על הרמה הנמוכה ביותר בה נעשה שימוש משמעותי לצורך מדידת השווי ההוגן של המכשיר בכללותו.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 8 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך):

להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן על פי רמות:

מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	
סך הכל	רמה 3	רמה 1	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	-	-	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
22,916	22,916	-	אופציות כאהר (ראו ביאור א'8)
-	-	-	מניות כאהר (ראו ביאור א'8)
-	-	-	מניות סלקיור
15,056	-	15,056	(ראו ביאור ב'8)
37,972	22,916	15,056	מניות אנלייבקס
			סה"כ נכסים פיננסיים
ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	
סך הכל	רמה 3	רמה 1	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,318	1,318	-	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:
40,859	40,859	-	אופציות כאהר (ראו ביאור א'8)
-	-	-	מניות כאהר (ראו ביאור א'8)
-	-	-	אופציות סלקיור (ראו ביאור ב'8)
21,315	-	21,315	מניות אנלייבקס
63,492	42,177	21,315	סה"כ נכסים פיננסיים

ערכם בספרים של מכשירים פיננסיים שאינם מוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן זהה בקירוב לשווים ההוגן.

להלן פירוט על מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן על פי רמה 1:

אנלייבקס

כאמור בביאור א'7, החל מיום 31 במרס 2020 לא מתקיימת השפעה מהותית בחברת אנלייבקס וההשקעה בה מוצגת כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

במהלך שנת 2021, מימשה החברה סך של 166,327 מניות אנלייבקס בתמורה ל-9,157 אלפי ש"ח (2,805 אלפי דולר).

במהלך שנת 2022, מימשה החברה סך של 10,000 מניות אנלייבקס בתמורה ל-279 אלפי ש"ח (83 אלפי דולר). שיעור ההחזקה בחברת אנלייבקס למועד הדוח הינו 5.9% (5.13% בדילול מלא).

התנועה בהשקעת החברה באנלייבקס המוצגת כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד במהלך התקופות המדווחות הינה כדלקמן:

2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
32,740	21,315	יתרה לתחילת השנה
(9,157)	(279)	מכירות של ניירות ערך
(2,268)	(5,980)	שינויים בשווי הוגן שנזקפו לרווח או הפסד, נטו
21,315	15,056	יתרה לסוף השנה

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 8 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך):

להלן פירוט על מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן על פי רמה 3:

א. כאהר

כאמור בביאור 7' לעיל, החל מיום 22 ביוני 2021 לא מתקיימת השפעה מהותית בחברת כאהר וההשקעה בה מוצגת כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

התנועה בהשקעת החברה במניות כאהר המוצגת כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד במהלך התקופות המדווחות הינה כדלקמן:

2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
24,744	40,859	יתרה ליום 22 ביוני 2021 וליום 1 בינואר 2022 שינויים בשווי הוגן שנזקפו לרווח או הפסד, נטו
16,115	(17,943)	
40,859	22,916	
		יתרה לסוף השנה

התנועה בהשקעת החברה באופציות כאהר המוצגת כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד במהלך התקופות המדווחות הינה כדלקמן:

2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
-	1,318	יתרה לתחילת השנה השקעות במהלך השנה שינויים בשווי הוגן שנזקפו לרווח או הפסד, נטו
893	-	
425	(1,318)	
1,318	-	יתרה לסוף השנה

נכון לימים 31 בדצמבר 2022 ו-31 בדצמבר 2021 החברה מחזיקה ב-766,915 וב-764,133 כתבי אופציה מסדרה E-2, בהתאמה.

היות וניירות הערך של כאהר אינם נסחרים, ביצעה החברה הערכות שווי של ההשקעות במניות ובכתבי האופציה של כאהר למועד איבוד ההשפעה המהותית ולימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021.

החברה העריכה את מניות ואופציות כאהר לפי מודל היברידי המשלב שני תרחישים - תרחיש של חברה פרטית ותרחיש נוסף המבוסס על הנחת IPO בהתאם לסבירות הצלחת ההנפקה והשווי החזוי לחברה בהנפקה (מודל PWERM בהתייחס לאפשרות של הצלחת IPO ומודל OPM בהתייחס לאפשרות של אי הצלחת IPO). להלן הפרמטרים העיקריים ששימשו בהערכת השווי:

מועד איבוד ההשפעה המהותית	31 בדצמבר 2021	31 בדצמבר 2022	
30%	50%	25%	ההסתברות להצלחה של IPO השווי החזוי לחברה בהנפקה אורך תקופה משוער ממועד החישוב עד ל-IPO
180 מיליון דולר שנה אחת	235 מיליון דולר 4 חודשים	190 מיליון דולר שנה אחת	
109%	78%	88.3%	
			שיעור סטיית תקן לפי מודל PWERM
116%	100%	96.4%	סטיית תקן לפי מודל OPM
19%	19%	22%	
			שיעור היוון

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 8 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך):

ב. סלקיור

1. בחודש יולי 2017 במסגרת מכירת החזקותיה בחברת סלקיור לליניאג' סל טרפיוטיקס אינק (ליאג') (ראו ביאורים 7 א' ו-13 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021), קיבלה החברה אופציה למניות רגילות חברת סלקיור בתמורה למחיר מימוש של 40.53 דולר למניה, וכן העניקה לחברה, בכל גיוס נוסף בדרך של הקצאת מניות רגילות שייערך במהלך חמש שנים ממועד השלמת העסקה, אופציה להשתתף ב-5% מהיקף כל גיוס כאמור (להלן: "האופציה הנוספת"), כאשר כל אופציה תהא בתוקף לתקופה של חמש שנים ממועד השלמת העסקה ותהא בתנאים זהים לתנאי הגיוס הרלוונטי.
במהלך שנת 2022 מימשה החברה (בחלקים) את מלוא 24,566 כתבי האופציה כנגד הקצאה של 24,447 מניות רגילות של סלקיור בתמורה לתוספת מימוש של כ-40.5359 דולר למניה, ובסך הכל כ-992 אלפי דולר (3,452 אלפי ש"ח). בעקבות המימוש מחזיקה החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2022 בכ-5.07% מהון המניות של סלקיור (ובכ-5.05% בדילול מלא).
2. כאמור בביאור 13 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021, ביום 20 בדצמבר 2021 פרסמה ליניאג' שהינה חברת האם של סלקיור דיווח מידי, לפיו ביום 17 בדצמבר, 2021 חתמו ליניאג' וסלקיור על הסכם שיתוף פעולה עם אייץ' הופמן לה רוש בע"מ ("רוש") וג'ננטק אינק. מקבוצת רוש (להלן יחדיו: "ג'ננטק") במסגרתו הוענק לג'ננטק רישיון פיתוח ומסחר בלעדי וגלובלי של טיפול במחלת ניוון רשתית העין הידוע בשם אופרג'ן (OpRegen®) ("הסכם שיתוף הפעולה") בתמורה לתקבולים ותמלוגים עתידיים לליניאג' ולסלקיור כדלהלן: תשלום מראש בסך של 50 מיליון דולר וכן תשלומים נוספים, כתלות בעמידה באבני דרך המפורטות בהסכם שיתוף הפעולה, בסך כולל של עד 620 מיליון דולר. בנוסף כפי שדווח על-ידי ליניאג' כאמור, ליניאג' וסלקיור תהיינה זכאיות לתמלוגים בשיעור דו סיפרתי מהמכירות נטו של אופרג'ן. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021, ולמרות ניסיונות ופניות שבוצעו מטעם החברה לסלקיור בנושא, החברה טרם קיבלה מידע מלא על תנאי הסכם שיתוף הפעולה ו/או הרישיון שהוענקו מכוחו, לרבות תנאי אבני הדרך, חלוקת הכספים בין ליניאג' וסלקיור, שיעור התמלוגים, זהות הגורם שזכאי או קיבל את המקדמה (ליניאג' או סלקיור) ומי זכאי או יקבל את הכספים/ התמלוגים העתידיים (ליניאג' או סלקיור).
- מעבר לכך, לחברה הגיע מידע אשר היה ללא ביסוס לתאריך הדוח של ה-31 בדצמבר 2021 כי במקביל לחתימת הסכם שיתוף הפעולה או בקשר אליו, נחתם הסכם נוסף בינחברתי, בין סלקיור לליניאג' ("ההסכם הבינחברתי"), בהתאם לו התקשרה סלקיור בהסכם רישיון על פיו העבירה סלקיור את כל ו/או חלק מזכויותיה בתמורות מכוח הסכם שיתוף הפעולה לליניאג'. מעבר לפרטים כלליים אלה, לא ידועים לחברה פרטים נוספים בקשר לעסקה הנ"ל לרבות לעניין הפרמטרים והנתונים שעל פיהם נקבעה התמורה שאמורה להתקבל בסלקיור מליניאג' במסגרת ההסכם ביניהן.
- לאור האמור ובהיעדר מידע אחר נוסף, העריכה החברה כי שווי מניית סלקיור נכון ליום 31 בדצמבר 2021 הינו בסכום נמוך מאוד ומשכך, שווי כתבי האופציה של החברה בסלקיור אשר על-פי תנאיהם היו צפויים לפקוע ביום 9 ביולי 2022 הינם "מחוץ לכסף". כפועל יוצא מהאמור, החברה העריכה, כי שווי כתבי האופציה של סלקיור המוחזקים על-ידיה קרוב אפס.
- ביום 24 במרץ 2022 בעקבות מסירת ההודעה למימוש חלק מהאופציות, התקבל בידי החברה מדירקטוריון סלקיור, הערכה לפיה שווי המניה נכון ליום זה הינו נמוך משמעותית ממחיר המימוש של כתב האופציה על-פי הסכם האופציה, כאמור בסעיף א' לעיל. מעבר לכך לחברה אין מידע נוסף ויכולת לבסס את הערכת דירקטוריון סלקיור את שווי מניית סלקיור כפי שנקבע על-ידו כאמור לעיל.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 8 - נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (המשך):

לאור האמור פנתה החברה ביום 23 בינואר 2023, באמצעות באי כוחה, לסלקיור בדרישה, להמצאת נתונים ומסמכים שונים בקשר עם הסכם רוש והסכם ליניאג'. במסגרת זו הבהירה החברה כי סלקיור נדרשת, בהתאם לחוק החברות, למצות את זכויותיה בדרך של הגשת תובענה כנגד בעלת השליטה בה - ליניאג', לביטול הסכם ליניאג' ולקבלת מלוא התמורות ששולמו וישולמו לליניאג' מאת רוש ולאור הסכם רוש, ולחילופין לקבלת פיצוי נאות.

ביום 26 בינואר 2023 מסרה סלקיור באמצעות באי כוחה כי, תשובתה של סלקיור תומצא לחברה בהתאם לסדי הזמנים הקבועים בחוק החברות לצורך מענה להגשת דרישה ל-'תביעה נגזרת'.

בהתאם לכך ולאור העובדה כי נכון למועד אישור הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 טרם התקבל מידע נוסף חדש באשר לשווי המניות שנבעו ממימוש האופציות (ראו סעיף 1 לעיל), החברה מעריכה כי השווי ההוגן של המניות הינו בסכום הקרוב לאפס.

התנועה בהשקעת החברה בסלקיור המוצגת כנכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד במהלך התקופות המדווחות הינה כדלקמן:

2021	2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,426	-	יתרה לתחילת השנה
	3,452	
(1,426)	(3,452)	השקעות במהלך השנה
-	-	שינויים בשווי הוגן שנזקפו לרווח או הפסד, נטו
-	-	יתרה לסוף השנה

* נכון לשנת 2021 המידע מתייחס להחזקה בכתבי האופציה של סלקיור ואילו בשנת 2022 כתבי האופציות מומשו למניות רגילות של סלקיור ולכן המידע לסוף שנה מתייחס להחזקה במניות. למידע נוסף ראו ביאור 8 ב'1).

ביאור 9 - פרטים נוספים על ההתחייבויות השוטפות:

א. ספקים ונותני שירותים:

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
200	592	הוצאות לשלם
-	10	חובות פתוחים
200	602	

ב. אחרים:

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
123	129	עובדים ומוסדות בגין שכר
190	-	הלוואה מחיצוניים
209	213	זכאים אחרים
522	342	

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - הלוואה מבעלי מניות עיקריים, בניכוי חלות שוטפת:

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	1,523
-	1,523
-	1,409
-	1,409
-	2,932

התחייבויות שוטפות:

חלות שוטפת בגין הלוואה מבעלי מניות עיקריים
סך התחייבויות שוטפות (ראו ביאור 19.א.)

התחייבויות שאינן שוטפות:

הלוואה מבעלי מניות עיקריים בניכוי חלות שוטפת
(ראו ביאור 19.א.)

סך התחייבויות לזמן ארוך

סך הלוואה מבעלי מניות עיקריים

תנועה במהלך תקופת הדיווח:

2020	2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	3,013	-
*3,385	-	**3,164
(257)	-	(345)
39	52	110
(154)	223	3
-	*(3,288)	-
3,013	-	2,932

יתרה לתחילת השנה

הלוואות שהתקבלו מבעלי מניות עיקריים
קרנות הון אחרות
הוצאות ריבית
הפרשי שער
פירעון הלוואות

יתרה לסוף השנה

* בימים 14 ו-15 בספטמבר 2020, בהתאמה, התקבלו הלוואות משני בעלי המניות העיקריים של החברה בסכום של 500 אלף דולר (כ-1,693 אלפי ש"ח) כל אחת. ההלוואות אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית. על פי תנאי ההלוואות, הן ישולמו בשני תשלומים שווים ביום 30 בספטמבר 2021 וב-30 בספטמבר 2022.

ההלוואות האמורות נמדדו על פי שוויין ההוגן במועד ההכרה בהן לראשונה, המבוסס על הערך הנוכחי של החזרים הצפויים בגין הלוואה, כשהוא מחושב לפי שיעור הריבית השוק באותו מועד על הלוואות צמודות מדד לתקופה זהה (5.38%). בתקופות עוקבות נמדדות הלוואות לפי עלות מופחתת אשר מחושבת לפי שיעור הריבית האפקטיבית שלה שנקבע כאמור לעיל.

ההפרש בסך 257 אלפי ש"ח בין סכום הלוואות שנתקבלו בפועל לבין השווי ההוגן של אותן הלוואות בסך 3,128 אלפי ש"ח, נזקף לקרן הון בדוח על המצב הכספי עם בעלי מניות עיקריים.

ביום 25 במרס 2021 החליט דירקטוריון החברה על הקדמת החזר הלוואה לבעלי המניות העיקריים של החברה, בסך של 1 מיליון דולר (3,288 אלפי ש"ח) - 500 אלף דולר לכל מלווה. בימים 12 באפריל ו-11 במאי 2021 הוחזרו הלוואות.

** ביום 5 ביולי 2022 התקבלו הלוואות משני בעלי המניות העיקריים של החברה בסכום של 450 אלף דולר (כ-1,582 אלפי ש"ח) כל אחת, בסך כולל של 900 אלפי דולר (כ-3,164 אלפי ש"ח). ההלוואות אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית וללא בטחונות. על פי תנאי ההלוואות, הן ישולמו בשני תשלומים שווים ביום 4 ביולי 2023 וב-4 ביולי 2024. לחברה הזכות להחזיר את הלוואות במהלך התקופה בכל עת, חלקן או כולן ללא עמלת פרעון מוקדם.

ההלוואות האמורות נמדדו על פי שוויין ההוגן במועד ההכרה בהן לראשונה, המבוסס על הערך הנוכחי של החזרים הצפויים בגין הלוואה, כשהוא מחושב לפי שיעור הריבית השוק באותו מועד על הלוואות צמודות מדד לתקופה זהה (8.11%). בתקופות עוקבות נמדדות הלוואות לפי עלות מופחתת אשר מחושבת לפי שיעור הריבית האפקטיבית שלה שנקבע כאמור לעיל.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - הון:

א. הון מניות:

(1) ההרכב:

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	
11,088,522	11,088,522	מניות רגילות בנות 0.5 ש"ח ערך נקוב כל אחת
		רשום:
27,900,000	27,900,000	מניות רגילות בנות 0.5 ש"ח ערך נקוב כל אחת

המניות נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב, במחיר של 129.6 אג' למניה ליום 31 דצמבר 2022.

(2) למניות הרגילות הזכות להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות של החברה, הזכות להשתתף בחלוקת רווחים והזכות להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוקה.

(3) תנועה בהון המניות הנפרע במלואו:

מניות רגילות	מניות רגילות	מניות רגילות	
לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
אלפי מניות 11,052	אלפי מניות 11,088	אלפי מניות 11,088	יתרת מניות לתחילת השנה מימוש אופציות
36	-	-	
11,088	11,088	11,088	יתרת מניות לסוף השנה

ב. תשלום מבוסס מניות:

בימים 6 במאי ו-6 ביוני 2021, אישר דירקטוריון החברה את הענקתם של 195,877 כתבי אופציה (לא סחירים), המירים למניות רגילות בנות 0.5 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה (להלן - "כתבי האופציה"), לנושא משרה בחברה (84,729 כתבי אופציה), לכל אחד מהדירקטורים החיצוניים של החברה ולשני דירקטורים נוספים העונים להגדרה "דירקטור אחר" (כל אחד - 27,787 כתבי אופציה). ביום 19 ביולי 2021 אישרה האסיפה הכללית את ההקצאה כאמור, וביום 27 ביולי 2021 העניקה החברה את כתבי האופציה כאמור לעיל.

תקופת ההבשלה של כתבי האופציה תהיה על-פני תקופה של 3 שנים ויהיו ניתנים למימוש עד לתום 5 שנים ממועד הענקתם.

השווי ההוגן לכתב אופציה נקבע ע"ס של 2.899 ש"ח. סכומי הוצאות שהוכרו בדוחות רווח או הפסד של החברה לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 בגין הענקות של אופציות לעובדים ודירקטורים היו בסך של כ-252 אלפי ש"ח וכ-245 אלפי ש"ח, בהתאמה.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ
 ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - הון (המשך):

התנועה במספר כתבי האופציה והממוצעים המשוקללים של מחירי המימוש שלהם, הינם כדלקמן:

2021	2021	2022	2022	
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר כתבי האופציה	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר כתבי האופציה	
-	-	7.72	195,877	קיימים במחזור לתחילת השנה הוענקו
7.72	195,877	-	-	קיימים במחזור לתום שנה ניתנים למימוש בתום השנה
<u>7.72</u>	<u>195,877</u>	<u>7.72</u>	<u>195,877</u>	
<u>7.72</u>	<u>195,877</u>	<u>7.72</u>	<u>195,877</u>	

להלן נתונים באשר למחיר המימוש ויתרת אורך החיים החוזי של כתבי האופציה הקיימים במחזור לתום השנה:

2021	2021	2021	2022	2022	2022
ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי שנים	תחום מחירי המימוש	מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה	ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי שנים	תחום מחירי המימוש	מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה
4.5 שנים	7.72	195,877	3.5 שנים	7.72	195,877

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

א. מדיניות ניהול ההון

הקבוצה מנהלת את הונה על מנת להבטיח כי ישויות הקבוצה תוכלנה להמשיך ולהתקיים כ"עסק חי" תוך העצמת התשואה של המחזיקים בהונה העצמי, וזאת באמצעות שימור יחס הון לחוב מיטבי.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית

פרטים לגבי עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו, כולל התנאים להכרה, בסיס המדידה והבסיס לפיו הוכרו ההכנסות וההוצאות ביחס לכל קבוצה של נכסים פיננסיים, התחייבויות פיננסיות ומכשירי הון, מובאים בביאור 2'ב'.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ג. קבוצות מכשירים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,796	807	נכסים פיננסיים שוטפים:
21,315	15,056	מזומנים ושווי מזומנים
4	8	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
24,115	15,871	חייבים
42,177	22,916	נכסים פיננסיים שאינם שוטפים -
42,177	22,916	נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
66,292	38,787	סה"כ נכסים פיננסיים
618	2,359	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר:
618	2,359	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
-	1,409	התחייבויות פיננסיות לזמן ארוך:
-	1,409	התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת
618	3,768	סה"כ התחייבויות פיננסיות

ד. מטרת ניהול סיכונים פיננסיים

מחלקת הכספים של הקבוצה מספקת שירותים לפעילות העסקית, מאפשרת גישה לשווקים פיננסיים מקומיים ובינלאומיים, מפקחת ומנהלת את הסיכונים הפיננסיים הקשורים לפעילויות הקבוצה המנתחים את מידת החשיפה לסיכונים לפי רמתם ועוצמתם. סיכונים אלה כוללים סיכונים שוק (סיכון שער חליפין וסיכון בשינויים בשווי הוגן של ניירות ערך סחירים), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

ה. סיכון שער חליפין

הקבוצה ביצעה מספר עסקאות הנקובות במטבע חוץ. כתוצאה מכך, נוצרת חשיפה לתנודות בשערי חליפין בעיקר לדולר. סיכון שער החליפין נובע מהוצאות, נכסים והתחייבויות שהוכרו נקובים במטבע שאינו מטבע הפעילות והדיווח של הקבוצה.

הערכים הפנקסניים של הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה הנקובים בדולר הינם כדלקמן:

נכסים	נכסים	התחייבויות	התחייבויות
ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
65,506	38,261	-	2,932

ניתוח רגישות של מטבע חוץ

הטבלה הבאה מפרטת את הרגישות לירידה של 5% בשער החליפין הרלוונטי. ניתוח הרגישות כולל יתרות קיימות הנקובות במטבע חוץ ומתאים את התרגום שלהן בתום התקופה לשינוי בשיעור של 5% בשיעורי מטבע חוץ.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ניתוח הרגישות כולל הלוואות חיצוניות כמו גם הלוואות לפעילויות חוץ בקבוצה הנקובות במטבע השונה מהמטבע של המלווה או של הלווה. מספר חיובי בטבלה מציין עליה ברווח או הפסד או גידול בהון כאשר מטבע הש"ח מתחזק ב- 5% ביחס למטבע הרלוונטי, ומספר שלילי בטבלה מציין ירידה ברווח או הפסד וקיטון בהון כאשר מטבע הש"ח נחלש ב- 5% ביחס למטבע הרלוונטי.

השפעה של ירידה ב- 5% בערך מטבע הש"ח מול המטבעות האחרים:

השפעת מטבע דולר	השפעת מטבע דולר
לשנה שהסתיימה	לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 בדצמבר
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,275	1,766

הפסד

ו. חשיפה למחיר מכשירים הונניים של ישויות אחרות

הקבוצה חשופה לסיכוני מחיר מניות הנובע מהשקעות בחברות אחרות, המטופלות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (ראו ביאור 2'ב').

שווי ההשקעות החשופות לסיכון מחיר מניות לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2022 הינו 37,972 ו-62,174 אלפי ש"ח בהתאמה. למידע נוסף ראו ביאור 8.

ניתוח רגישות של מחיר המניות

ניתוח הרגישות להלן נקבע בהתבסס על החשיפה לסיכוני מחיר מניות במועד הדיווח.

אם מחירי המניות המוחזקות היו נמוכים ב- 50%. ההשפעה לפני מס הייתה כדלקמן:

השפעת שינוי	השפעת שינוי
בשער מניה	בשער מניה
לשנה שהסתיימה	לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 בדצמבר
2021	2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31,087	18,986

הפסד

ז. ניתוח מכשירים פיננסיים לפי בסיסי הצמדה וסוגי מטבע

ליום 31	ליום 31	ליום 31	ליום 31
בדצמבר 2021	בדצמבר 2021	בדצמבר 2022	בדצמבר 2022
בשקל חדש לא	במטבע חוץ או	בשקל חדש לא	במטבע חוץ או
צמוד	בהצמדה אליו	צמוד	בהצמדה אליו
782	2,014	518	288
4	-	8	-
-	21,315	-	15,056
-	42,177	-	22,916
786	65,506	526	38,260
618	-	836	1,523
-	-	-	1,409
618	-	836	2,932

נכסים פיננסיים:

מזומנים ושווי מזומנים
חייבים בעלות ו/או בעלות מופחתת
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד – נכסים שוטפים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד – נכסים לא שוטפים

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת – ההתחייבויות שוטפות
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת – ההתחייבויות לא שוטפות

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ח. ניהול סיכון נזילות

הקבוצה מנהלת את סיכון הנזילות על-ידי שמירה על קרנות מתאימות ואמצעים בנקאיים, על-ידי פיקוח מתמשך על תזרימי המזומנים בפועל ואלו הצפויים והתאמת מאפייני הבשלה של נכסים והתחייבויות פיננסיים. התחייבויות פיננסיות שאינן מהוות מכשירים פיננסיים נגזרים:

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותרים של הקבוצה בגין התחייבויות פיננסיות, אשר אינן מהוות מכשיר פיננסי נגזר. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו הקבוצה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

טבלאות סיכון ריבית ונזילות:

ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	ליום 31 בדצמבר 2022	שיעור ריבית %	
סך הכול	עד שנה	סך הכול	עד שנתיים	עד שנה		
618	618	836	-	836		התחייבות לספקים וזכאים אחרים- שאינן נושאות ריבית
-	-	2,932	1,409	1,523	8.11%	הלוואה מבעלי מניות עיקריים* - ריבית קבועה
<u>618</u>	<u>618</u>	<u>3,768</u>	<u>1,409</u>	<u>2,359</u>		

* הלוואה מבעלי מניות עיקריים שאינה נושאת ריבית. שיעור הריבית בטבלה הוא שיעור הריבית שנקבע בהתאם לשווי ההוגן של הלוואה במועד נטילת הלוואה.

ביאור 13 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
722	835	871	שכר ונלוות
1,283	953	1,546	שירותים מקצועיים
37	3	5	אחזקת משרד
8	4	3	פחת
251	288	307	אחרות
<u>2,301</u>	<u>2,083</u>	<u>2,732</u>	

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 14 - שינויים בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו ושינוי שיעור החזקה בחברות מוחזקות נטו:

הכנסות (הוצאות) אחרות		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
19,867	12,816	(28,494)
9,545	-	-
12,453	22,027	-
-	247	-
940	-	-
41	-	-
<u>42,846</u>	<u>35,090</u>	<u>(28,494)</u>

שינוי בשווי הוגן של מכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו
רווח בגין ירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה
רווח מאיבוד השפעה מהותית בחברה כלולה
רווח מאיבוד שליטה בחברה מאוחדת
שינויים בשווי הוגן של התחייבות בגין הסכם גישור
הפרשה בגין התחייבויות אחרות

ביאור 15 - הכנסות מימון:

הכנסות מימון:		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
154	-	-
-	-	136
1	3	-
<u>155</u>	<u>3</u>	<u>136</u>

הפרשי שער בגין הלוואה מבעלי מניות עיקריים
הפרשי שער
הכנסה מריבית פיקדונות בנקים זמן קצר

ביאור 16 - הוצאות מימון:

הוצאות מימון:		
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3	7	1
-	-	3
84	92	-
52	301	117
<u>139</u>	<u>400</u>	<u>121</u>

תשלומי ריבית ועמלות לבנקים
הפרשי שער בגין הלוואה מבעלי מניות עיקריים
הפרשי שער
הוצאות ריבית

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 17 - מסים על הכנסה:

א. מדידת התוצאות לצורכי מס

התוצאות לצורכי מס של החברה והחברות הבנות שלה בישראל, נמדדות בערכים שקליים נומינליים.

ב. שיעורי המס

הכנסות החברה והחברות הבנות בישראל, חייבות במס חברות בשיעור רגיל. שיעור מס החברות שחל על החברה והחברה המאוחדת שלה בישראל הינו 23%.

ג. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

הפסדים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות הינם כ-64 מיליון ש"ח וכ-61.8 מיליון ש"ח לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021, בהתאמה. בשל ניצול הפסדים מועברים לצורכי מס משנים קודמות לא נשאה החברה בחבות מס שוטפת בשנים 2022, 2021 ו-2020. נכסי מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות מוכרים במידה שמימוש הטבת המס המתייחסת באמצעות קיומה של הכנסה חייבת עתידית הינו צפוי. יתרת הפסדים לצורכי מס משנים קודמות עולה על ההפרשים הזמניים האחרים (נטו), ובהתחשב בכך שהחברה אינה מעריכה שינבעו לה רווחים שיאפשרו ניצול הפסדים הנ"ל בעתיד הנראה לעין, לא זקפה החברה מסי הכנסה נדחים בגין הפסדים אלה מעבר לסכום ההתחייבות בגין מסים נדחים. יתרות הפסדים להעברה שבגינן לא נזקפו מסים נדחים מגיעות למועדים האמורים לכדי 61.2 מיליון ש"ח ו-58.2 מיליון ש"ח, בהתאמה. הפסדי הון משנים קודמות שטרם קוזזו לצורכי מס ומועברים לשנים הבאות, נכון ליום 31 בדצמבר 2022 הינם כ-2.4 מיליון ש"ח. הפסדים אלה ניתנים לניצול כנגד רווחי הון. החברה לא הכירה במסים נדחים בגין הפסדי הון מועברים, מאחר שניצולם אינו צפוי בטווח הנראה לעין.

ד. מסי הכנסה נדחים

ניתוח הנכסים וההתחייבויות של מסים נדחים, הינו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2021 אלפי ש"ח	ליום 31 בדצמבר 2022 אלפי ש"ח
679	634
679	634
(679)	(634)
(679)	(634)
-	-

נכסי מסים נדחים:

נכסי מסים נדחים שהשבתם צפויה לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי

התחייבויות מסים נדחים:

התחייבויות מסים נדחים שסילוקן צפוי לאחר יותר מ-12 חודשים מתאריך הדוח על המצב הכספי

נכסי/ (התחייבויות) מסים נדחים, נטו

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 18 - רווח (הפסד) בסיסי למניה:

חישוב הרווח (הפסד) למניה והרווח (ההפסד) המדולל למניה המוקצה לבעלי המניות הרגילות מבוסס על הנתונים הבאים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31,208	28,364	(31,211)

הרווח (הפסד) לשנה המיוחס לבעלים של החברה

חישוב ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
מספר מניות באלפים	מספר מניות באלפים	מספר מניות באלפים
11,053 8	11,088	11,088
11,061	11,088	11,088

יתרה ליום 1 בינואר

בתוספת מניות שהונפקו ממימוש אופציות ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה

מכשירים שיכולים פוטנציאלית לדלל בעתיד את הרווח הבסיסי למניה, אך לא נכללו בחישוב ההפסד המדולל למניה מאחר והשפעתם הייתה אנטי מדללת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
-	195,877	195,877

כתבי אופציה סחירים ולא סחירים

חישוב ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח מדולל למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022
מספר מניות באלפים	מספר מניות באלפים	מספר מניות באלפים
11,053	11,088	11,088
27	-	-
11,080	11,088	11,088

יתרה ליום 1 בינואר

בתוספת מניות שהיו מונפקות בהנחת מימוש האופציות מתחילת השנה ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח מדולל למניה

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 19 - עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

ליום 31 בדצמבר 2022	התחייבויות לזמן קצר	אלפי ש"ח	התחייבויות לזמן קצר: סך כל החלויות השוטפות של התחייבויות לזמן ארוך לבעלי מניות עיקריים (*)
		1,523	
		1,523	סה"כ

ליום 31 בדצמבר 2022	אלפי ש"ח	התחייבויות לזמן ארוך: הלוואה מבעלי מניות עיקריים בהחברה (לפני ניכוי חלויות שוטפות) (*)
	2,932	סך כל החלויות השוטפות של התחייבויות לזמן ארוך לבעלי מניות עיקריים
	(1,523)	
	1,409	סה"כ

(*) מייצג התחייבויות כלפי בעלי מניות עיקריים בחברה בגין הלוואה שהוענקה לחברה. ראו סעיף ג' לביאור זה. ראו גם ביאור 10 לעיל.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

תגמול לבעלי עניין ולאנשי מפתח ניהוליים בחברה:
אנשי המפתח בהנהלה של החברה כוללים את חברי הדירקטוריון ונושא משרה בחברה.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	שכר ונלוות לבעלי עניין המועסקים בחברה (א) מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה גמול דירקטורים אשר אינם מועסקים בחברה (ב) מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
430	545	586	
2	1	1	
(599)	422	530	
5	6	5	

להלן פילוח של סך התגמול הניתן לאנשי המפתח הניהוליים, אשר הוכר כהוצאה במהלך השנה, על פי סוגי הטבות העובד:

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022	הטבות עובד לטווח קצר (א) גמול דירקטורים (ב)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
430	545	586	
(599)	422	530	
(169)	967	1,116	

(א) שכר ונלוות מנכ"ל החברה ומ"מ מנכ"ל החברה.
(ב) גמול דירקטורים והוצאות בגין תשלום מבוסס מניות לדירקטורים. כולל גם הכנסות בגין עדכון הפרשה בגין פרישה וגישור של יו"ר דירקטוריון החברה, ראו סעיף ב' לביאור זה.

ג. הסכמי גישור עם יו"ר הדירקטוריון לשעבר:

במסגרת הסכמי גישור שנחתמו עם יו"ר החברה לשעבר (להלן – "יו"ר לשעבר"): האחד מיום 12.2.2018 אשר במסגרתו הוקנתה ליו"ר לשעבר אופציה לרכישת מניות סלקיור בשיעור של 2.75% ממניות המימוש שתנבענה לחברה, כתוצאה ממימוש כתב האופציה, על פי הסכם האופציה, ככל שתבחר לממשו על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה (להלן – "הסכם הגישור הראשון"); והסכם הגישור השני מיום 15.3.2020 (להלן "הסכם הגישור השני"), וביחד עם הסכם הגישור הראשון (להלן – "הסכמי הגישור").

במסגרת הסכמי הגישור הוסכם בין היתר כי העברת מניות סלקיור לידי היו"ר בהינתן האמור לעיל כפופה למסמכי ההתאגדות של סלקיור וכן לקבלת כל האישורים הנדרשים כקבוע שם. יובהר, כי בהתאם לתקנון סלקיור העברת מניות כפופה לזכות סירוב ראשון ואישור דירקטוריון סלקיור להעברה שכזו.

בעקבות מימושי החברה את כתבי האופציה של סלקיור מהימים 10 במרץ 2022 וה-12 באפריל 2022 (ראו ביאור 8' לעיל), ובהתאם להסכמי הגישור, מסרה החברה ליו"ר לשעבר, הודעה מתאימה. היו"ר לשעבר ביקש להפעיל את זכותו לרכוש את חלקו במניות המימוש האמורות, קרי: 69 מניות של סלקיור. החברה פנתה בבקשה לסלקיור להעברת חלקו של היו"ר לשעבר במניות שמומשו כאמור לידי. במענה לאמור, הודיעה סלקיור לחברה, כי בעלת מניות אחרת שלה - ליניאג' סל טרפיוטיקס אינק ("ליניאג'") הפעילה את זכות הסירוב הראשון הקיימת לה על-פי מסמכי ההתאגדות של סלקיור לרכישת המניות האמורות חלף היו"ר לשעבר ומשכך, מניות אלו (בסה"כ 69 מניות של סלקיור) הועברו לידי ליניאג'.

בעקבות האמור, ביום 5 ביולי, 2022, התקבל מכתב מטעם היו"ר לשעבר, במסגרתו הודיע על מימוש כל חלקו במניות המימוש וכי יעביר את חלקו בתמורה בסמוך למועד מכתבו. בנוסף, העלה היו"ר לשעבר טענות שונות בנוגע לזכויות במניות המימוש, כנגד החברה וכנגד ונושאי המשרה בחברה.

ביום 14 ביולי, 2022, שלחה החברה הודעה ליו"ר לשעבר בדבר מימוש כתבי האופציה הנותרים, וכן דחתה את טענותיו הנ"ל מהטעמים הרבים שפורטו במכתבה. עוד הבהירה החברה כי לפני משורת הדין, תאפשר החברה ליו"ר לשעבר שהות של 30 ימי עסקים לפנות אל סלקיור ו/או אל ליניאג' על-מנת לקבל את אישורם למכור ולהעביר לידי 605 מניות של סלקיור, המשקפות שיעור של 2.75% ממניות המימוש האמורות וככל שבתום התקופה האמורה היא לא תקבל אישור כאמור, תפעל החברה בהתאם להוראות הרלוונטיות בהסכמי הגישור שנחתמו עמו. ביום 28 באוגוסט, 2022, שלחה החברה ליו"ר לשעבר מכתב בו הודיעה לו כי היא משיבה לו את הכספים שהועברו על-ידו לחשבונה. נכון למועד הדוח לא העביר היו"ר לשעבר את האישור המבוקש מסלקיור/ליניאג' כאמור לעיל.

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 20 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח:

א. ביום 28 במרס 2023, הסמך דירקטוריון החברה את מר יובל אדר, המכהן כדירקטור בחברה, לחתום על הדוחות הכספיים של החברה.

ב. ראו גם ביאור 8.



Financial
Immunities
DEALING ROOM

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות

בע"מ



הערכת שווי ההחזקה בחברת כאהר מדיקל

בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2022



תוכן עניינים

4	.....	כללי	1
4	.....	מבוא	1.1
4	.....	מקורות מידע	1.2
5	.....	תמצית ממצאים	1.3
6	.....	הגבלת אחריות	1.4
8	.....	הדסית	2
9	.....	תיאור כאהר	3
9	.....	כללי	3.1
9	.....	הסכם השקעה במניות בכורה E	3.2
10	.....	הון המניות של כאהר	3.3
11	.....	תקנון החברה בעת אירוע הנזלה	3.4
12	.....	מתודולוגיה והנחות העבודה	4
12	.....	כללי	4.1
13	.....	שיטות לחלוקת השווי הכולל של חברה לסוגי מניות שונים	4.2
13	.....	שיטה לתמחור האופציות (OPM)	4.3
13	.....	יישום שיטות נבחרות	4.4
16	.....	שיעור ההיוון	4.5
17	.....	ניכיון בגין היעדר סחירות	4.6
17	.....	כללי	4.6.1
17	.....	מחקרי מניות חסומות	4.6.2
18	.....	מחקרי pre-IPO	4.6.3
19	.....	מחקרי מיזוגים ורכישות	4.6.4
20	.....	מודלים מבוססי DCF	4.6.5



20	4.6.5.1. כללי
20	4.6.5.2. מודל Meulbroek
21	4.6.5.3. QMDM
22	4.6.6. מודלים מבוססי אופציות
22	4.6.6.1. כללי
22	4.6.6.2. מודל Finnerty
24	4.6.6.3. מודל Ghaidarov
25	5. הנחות העבודה
25	5.1. משך חיים לחישוב
25	5.2. סטיית תקן
26	5.3. שיעור הריבית חסרת הסיכון
26	5.4. שיעור הדיבידנד
27	5.5. שיעור היוון
28	6. ממצאים
31	נספחים
31	נספח א' - פרטי החברה המעריכה ומעריך השווי



15 מרץ, 2023

לכבוד,

אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ
שלום רב,

הנדון: הערכת שווי החזקות בכאהר מדיקל בע"מ ליום 31 בדצמבר, 2021

1. כללי

1.1. מבוא

חיסונים פיננסיים חדרי עסקאות בע"מ (להלן: "חיסונים פיננסיים") נתבקשה על-ידי אייץ' בי אל - הדסית ביו החזקות בע"מ (להלן: "הדסית") להעריך את שווי החזקה של הדסית בחברת כאהר מדיקל בע"מ (להלן: "כאהר" ו/או "החברה") נכון ליום 31 בדצמבר, 2022 (להלן: "מועד ההערכה" ו/או "מועד ההערכת השווי").

הערכת השווי התבצעה בהתבסס (עם התאמות) על הסכם השקעה במניות בכורה E אשר נסגר ביום 17 בנובמבר, 2022 (להלן: "הסכם השקעה" ו- "מועד השקעה" לפי העניין) וכן על הערכותיה של הנהלת כאהר כי נכון למועד ההערכה ההסתברות להשלמת הנפקה לציבור של מניות כאהר בסוף שנת 2023 הינה 25%.

1.2. מקורות מידע

עבודתנו התבססה על נתונים, מסמכים ומצגים, כמפורט להלן:

- תקנון כאהר עדכני הכולל את מניות הבכורה E;
- הסכם השקעה (נדחה) בכאהר בתמורה להנפקת מניות בכורה E;
- טבלת הון של כאהר למועד השקעה ולמועד הערכת השווי;
- מערכות מידע פיננסי בינלאומיות מקובלות;
- מידע משלים שנאסף על-ידינו ממקורות גלויים כגון אתרי אינטרנט;
- שיחות עם הנהלת הדסית והנהלת כאהר.



1.3. תמצית ממצאים

הטבלה הבאה מציגה את שווי החזקות הדסית נכון למועד ההערכה (דולר ארה"ב):

שווי כולל ממוצע משוקלל	שווי ליחידה לפי תרחיש חברה פרטית	שווי ליחידה לפי תרחיש IPO	מספר יחידות	סוג ניירות הערך
\$1,191,244	\$0.7638	\$1.4365	1,278,192	E-1
\$2,448,922	\$0.2724	\$1.4365	4,346,249	D
\$306,727	\$0.2568	\$1.4365	555,916	D-2
\$361,497	\$0.2658	\$1.4365	647,314	D-3
\$733,417	\$0.2383	\$1.4365	1,363,636	C
\$483,171	\$0.8607	\$1.4365	262,209	B*
\$508,092	\$0.1603	\$1.4365	1,060,016	A
\$479,324	\$0.1603	\$1.4365	1,000,000	רגילות
\$6,512,393				סה"כ שווי מניות
\$0	\$0.0000	\$0.0000	766,915	כתבי אופציה E-2
\$6,512,393				סה"כ שווי החזקות הדסית בכאהר

* כולל מניות רגילות נוספות שיונפקו להדסית עקב החזקתה במניות בכורה B כתוצאה ממנגנון אנטו-דילול שהוענק בסבב השקעה B בעת המרת מניות בכורה B למניות רגילות בהנפקה.

1.4. הגבלת אחריות

עבודתנו מיועדת לשימוש הנהלת הדסית, ראוי החשבון המבקרים של הדסית ובעלי מניותיה של הדסית ולצורך המתואר לעיל בלבד ואין לעשות בעבודה כל שימוש אחר. אין להעביר את חוות דעתנו לצד שלישי כלשהו, או לאזכר את עבודתנו, בלא קבלת הסכמתנו מראש ובכתב למעט אם נדרשתם לכך על פי דין. בשום מקרה, בין אם ניתנה הסכמה כאמור ובין אם לאו, לא נישא בשום אחריות כלפי צד שלישי אליו הועברה חוות דעתנו.

במהלך עבודתנו קיבלנו מידע, הסברים ומצגים מהדסית ומכאהר ו/או ממי מטעמם. האחריות למידע, נכונות הנתונים, המצגים וההבהרות הנ"ל הנה על ספקי מידע זה.

מסגרת עבודתנו לא כוללת בדיקה ו/או אימות של הנתונים שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תיחשב ולא תהווה אישור לנכונותם, שלמותם או דיוקם של הנתונים שהועברו אלינו.

מובהר בזאת כי בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצידם של הדסית ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על-פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו לימי ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מההערכות שתעשנה במועד מאוחר יותר. לפיכך, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים וכד'.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. היות ולמטרת ההערכה נדרש מאיתנו להציג שיעורים ספציפים, אמדנו ערכים המייצגים לדעתנו את שיעורי ההיוון הסבירים. למרות שאנו סבורים שהשיעורים שאמדנו סבירים בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע להערכת שווי שונה על בסיס אותם הנתונים.

עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. בנוסף, עבודתנו לא תשמש כתחליף לכל הליך אחר או נוסף שעל הדסית לנקוט בקשר עם סוגיות נוספות הקשורות במטרה שלשמה הוזמנה העבודה.

מוסכם בין חיסונים פיננסיים והדסית, כי פרט למקרה בו ייקבע על-ידי בית-משפט כי חיסונים פיננסיים פעלה בזדון, לא תישא חיסונים פיננסיים בכל אחריות כלפי הדסית, מכל מקור שהוא ועל פי כל עילה שהיא, לרבות בניזקין, בכל הקשור לביצוע שירותים על-פי חוות דעת כלכלית זו, ולא תהיה להדסית או למי מטעמה כל



טענה ו/או תביעה כלפי חיסונים פיננסים, לרבות בדרך של הודעת צד שלישי, בכל הקשור, במישרין או בעקיפין, לשירותים הניתנים בהתקשרות ובשירותים המוענקים על-ידי חיסונים פיננסים להדסית.

למרות האמור לעיל, אחריותה של חיסונים פיננסים לפצות את הדסית במקרה של נזקים שייגרמו לה כתוצאה ישירה מפעולת חיסונים פיננסים (ובכלל זה במקרה של רשלנות) כפי שייקבע על-ידי בית-המשפט, לא תעלה על שלוש פעמים שכר הטרחה שישולם לחיסונים פיננסים בגין השרות. מובהר כי רק במקרה שיקבע על ידי בית משפט כי חיסונים פיננסים פעלה בזדון לא תהייה כל הגבלה על האחריות של חיסונים פיננסים לפיצוי הדסית.

אם ניתבע בהליך משפטי או בהליך אחר לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים, המפורטים במסמך זה, הגבוה משלוש פעמים שכר טרחתנו בגין השירותים המפורטים במסמך זה, מתחייבת הדסית לפצות ולשפות את חיסונים פיננסים בגין תביעה כאמור וכמו-כן לשאת בכל ההוצאות הסבירות שנוציא או שנידרש לשלם עבור ייעוץ וייצוג משפטי, חוות דעת מומחים, התגוננות מפני הליכים משפטיים, משא ומתן וכיו"ב, בקשר לכל תביעה, דרישה או הליכים אחרים בשל מסמך זה והכל בהתאם לפסק דין חלוט ובכפוף לכך שלא יקבע כי חיסונים פיננסים פעלו בזדון. לא תחול כל חובת שיפוי על חיסונים פיננסים, אלא אם ייקבע כי פעלנו בקשר להערכת השווי בזדון. השיפוי מותנה בכך שניתן להדסית הודעה על הדרישה לשלם ו/או על התביעה מיד עם קבלתה, נאפשר להדסית לנהל את ההגנה לפי שיקול דעתם המוחלט ונשתף עם הדסית פעולה ככל שיידרש על ידה ולא נגיע לכל הסכמה ו/או פשרה ללא הסכמה מראש ובכתב של הדסית.

יודגש, כי אין לנו עניין אישי בחברה ו/או בהדסית ושכר טרחתנו אינו מותנה בתוצאות הערכת השווי.

בכבוד רב,

חיסונים פיננסים חדרי עסקאות בע"מ

Financial Immunities Dealing Rooms Ltd.



2. הדסית

הדסית התאגדה בישראל ביום ה-19 בספטמבר, 2005, כחברה פרטית מוגבלת במניות. ביום 18 בדצמבר, 2005, הפכה הדסית לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 וניירות הערך שלה החלו להיסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

מיום היווסדה ונכון למועד פרסום דוח זה, הדסית עוסקת בקידום והשבחת חברות הפורטפוליו שלה, כמפורט להלן, מתוך מטרה להשיא ערך לבעלי המניות של הדסית, בעיקר באמצעות תמיכה ניהולית והעמדת קשרים ומימון לחברות הפורטפוליו.

כמצוין לעיל, למועד פרסום הדוחות, להדסית החזקות בארבע חברות ביו-טכנולוגיה (לעיל ולהלן: "**חברות הפורטפוליו**"), בהן שתי חברות עיקריות בתחום הביו-טכנולוגיה – אנלייבקס תרפיוטיקס בע"מ וכאהר, ששתיהן נמצאות בשלבי ניסויים קליניים. חברות הפורטפוליו של הדסית הינן חברות המפתחות תרופות לתחומי הסרטן, שיקום רקמות באמצעות תאי גזע וחלבונים ייחודיים, תחומים בהם לבית חולים הדסה ידע רב ומוניטין כמוביל עולמי.

הדסית מעורבת בהתאם למעמדה בחברות הפורטפוליו (שיעור החזקה והיקף הייצוג שלה בדירקטוריון). בהקשר זה, שימת הלב, כי בתעשיית הביו-טכנולוגיה נדרשת בניית ערך לאורך זמן. חברות הפורטפוליו נדרשות להתקדם ולהגיע לאבני דרך ברורות, אשר מהוות אינדיקציה לכך שיש ממש בטכנולוגיה, בפיתוח הקליני, בהליך הרגולטורי, בפיתוח העסקי ובשאר האלמנטים הקשורים בפעילות חברת הפורטפוליו המתורגמים לערך כספי לבעליה. ערך זה, אשר נבנה על פני תקופת זמן ממושכת, כרוך בהשקעת תשומות ממוניות וניהוליות משמעותיות.

באמצעות מעורבות הדסית כאמור, הדסית מבקשת להבטיח כי המקורות שהיא מעמידה לרשות חברות הפורטפוליו מנוצלים בדרך המיטבית והחברות מתקדמות לניסויים קליניים שיהוו הבסיס לאסטרטגיית הצפת הערך של הדסית. כמצוין לעיל, לא בכל חברות הפורטפוליו נתונה לחברה השפעה, כך שמידת מעורבותה משתנה בין חברות הפורטפוליו השונות.



3. תיאור כאהר

3.1. כללי

כאהר הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בחודש ספטמבר 2005 והחלה את פעילותה העסקית בחודש יוני 2007. כאהר מפתחת חלבוני איחוי כפולי מטרה חדשניים שמהונדסים כדי להפעיל יחד הן את מערכת החיסון המולדת והן את זו הנרכשת ולמקם את התגובה הזאת בסביבה התאית של הסרטן. מוצר הדגל של כאהר הוא DSP107, שנקשר ל-CD47 ול-1-DSP1074 BB. נבחן כעת בניסוי קליני שלב b1 בסרטני דם ובניסוי קליני שלב 1/2 בנידולים מוצקים מתקדמים. צנרת התרופות הפרה-קליניות של כאהר כוללת גם את DSP502, חלבון איחוי שקושר את TIGIT ואת PD1, ו-DSP216, חלבון איחוי שקושר את HLA-G ואת CD47. פוטנציאל השוק של תרופות אימונותרפיות מהסוג אותן כאהר מפתחת בצפון אמריקה צפוי לגדול לכדי 57 מיליארד דולר ארה"ב עד 2025.

3.2. הסכם השקעה במניות בכורה E

כאמור, ביום 17 בנובמבר, 2022 חתמה כאהר על הסכם השקעה בחברה, לפיו בתמורה להשקעה תנפיק החברה למשקיעים מניות בכורה E. גובה ההשקעה במסגרת גיוס ההון, עמד על 2 מיליון דולר ארה"ב. במסגרת הסכם ההשקעה, קיבלה הקרן המשקיעה ללא תמורה, הזכות להשקיע עד 125% מסכום ההשקעה שלו, וזאת במחיר המימוש גבוה ב- 15% ממחיר המניה של סיבוב E.¹

¹ כלומר, כל יחידה של מניות בכורה E ומניות בכורה E-3 כוללת מניית בכורה ו-1.087 כתב אופציה לרכישת מניית בכורה E-3.

3.3. הון המניות של כאהר

הטבלה הבאה מציגה את הון מניות החברה ובכללן מניות בכורה E ומניות בכורה E-1 (להלן ביחד: "מניות בכורה E" או "מניות בכורה ה"), נכון למועד ההשקעה ולמועד ההערכה (שווי למניה בדולר):

מספר מניות	מחיר מניה בהנפקה (PPS)	סוג ניירות ערך
11,674,153	\$1.1735	E-1
36,347,519	\$1.2353	E
647,314	\$0.6490	D-3
555,916	\$0.5940	D-2
8,612,994	\$0.5660	D-1
18,109,371	\$0.6900	D
4,786,363	\$1.1000	C
3,229,303	\$5.2084	B
828,730	\$3.6200	A-1
2,068,303	\$3.6200	A
1,495,712	NR	רגילות
22,984,448	NR	כתבי אופציה E-2
10,558,977	NR	כתבי אופציה E-3
115,198	NR	כתבי אופציה B
33,700	NR	כתבי אופציה לרגילה
22,550,975	NR	ESOP
144,598,976		סה"כ

מחיר המימוש בגין כתבי האופציה למניות בכורה, E-3 ו-B הינו \$1.421, \$1.544 ו-\$1.562 (בהתחשב בעדכוני יחס ההמרה למניות רגילות), בהתאמה.

הטבלה הבאה מציגה את מספר האופציות ESOP של החברה לפי מחיר מימוש נכון למועד ההשקעה ומועד ההערכה:

מספר אופציות	מחיר מימוש
3,096,412	\$0.370000
6,221,156	\$0.690250
10,207,813	\$0.798000
901,952	\$1.000000
1,086,038	\$1.100000
41,564	\$3.620000
996,040	\$5.208441
22,550,975	סה"כ



3.4. תקנון החברה בעת אירוע הנזלה

בהתאם לתקנון החברה, בעת אירוע ההנזלה (Realization Event) יחולו ההוראות הבאות:

- ראשית, בעלי מניות בכורה E יהיו זכאים לתשלום השווה לפעמיים סכום שהושקע על-ידם במסגרת הנפקת מניות בכורה E (להלן: ה- "LP של מניות הבכורה E");
- שנית, בעלי מניות בכורה D היו זכאים לתשלום השווה לפעמיים סכום שהושקע על-ידם במסגרת הנפקת מניות בכורה D (להלן: ה- "LP של מניות הבכורה D");
- שנית, בעלי מניות בכורה C יהיו זכאים לתשלום הגבוה מבין: (א) פעמיים סכום שהושקע במסגרת הנפקת מניות בכורה C, או (ב) סכום השווה לחלקם היחסי Pro-rata של מניות הבכורה C מכלל בעלי המניות בחברה (להלן: ה- "LP של מניות הבכורה C");
- רביעית, בעלי מניות בכורה B יהיו זכאים לתשלום הגבוה מבין: (א) פעמיים סכום שהושקע במסגרת הנפקת מניות בכורה B, או (ב) סכום השווה לחלקם היחסי Pro-rata של מניות הבכורה B מכלל בעלי המניות בחברה (להלן: ה- "LP של מניות הבכורה B");
- חמישית, בעלי מניות בכורה A-1 יהיו זכאים לתשלום השווה לסכום שהושקע במסגרת הנפקת מניות בכורה A-1 (להלן: ה- "LP של מניות הבכורה A-1");
- לאחר תשלום מלא לבעלי מניות בכורה E, לבעלי מניות בכורה D, לבעלי מניות בכורה C, לבעלי מניות בכורה B ולבעלי מניות בכורה A-1, כל הנכסים הניתנים לחלוקה שנתרו יחולקו באופן שווה בין בעלי מניות בכורה E, בעלי מניות בכורה D, בעלי מניות בכורה A ומניות רגילות בחברה על בסיס פרו-ראטה (pro-rata);
- במקרה של הנפקת החברה QIPO, כל סוגי מניות החברה תומרנה באופן אוטומטי למניות רגילות.



4. מתודולוגיה והנחות העבודה

4.1. כללי

בהתאם למדריך ה-AICPA ולתקינה החשבונאית יש לתת את המשקל הרב ביותר לעסקאות בהון המניות של החברה אשר בוצעו עם צד ג' בסמוך למועד ההערכה. מכיוון שחלף כחודש וחצי ממועד ההשקעה, עשינו שימוש בשווי החברה הפרטית שנגזר מהסכם ההשקעה. על מנת לאמוד את שווי החברה הפרטית במועד ההערכה "קידמנו" את השווי ממועד ההשקעה במחיר ההון של כאהר על מנת לשקף את התשואה המצופה על ידי המשקיעים בכאהר.

אמידת שווי החזקתה של הדסית בכאהר בוצעה בשלבים הבאים:

א. ראשית, היות והנפקת החברה מתוכננת לסוף שנת 2023 יישמנו את השיטה ההיברידית, אשר משלבת את השיטה לתמחור האופציות (OPM) ושיטת תוחלת התשואה (PWERM) שהינן השיטות המקובלות לחלוקת שווייה הכולל של חברה לסוגי מניות שונים;

ב. שנית, גזרנו את שווי כלל המכשירים ההוניים של החברה בתרחיש ה-IPO;

ג. שלישית, גזרנו את שווי כאהר תחת תרחיש החברה הפרטית נכון למועד ההשקעה²;

ד. רביעית, התאמנו את שווי כאהר בתרחיש החברה הפרטית למועד ההשקעה על ידי קידומו במחיר ההון של כאהר וזאת על מנת לשקף את התשואה המצופה על ידי המשקיעים לתקופה שחלפה ממועד ההשקעה ועד למועד ההערכה;

ה. חמישית, בהינתן שווי כאהר תחת תרחיש החברה הפרטית שהתקבל בשלב הקודם, גזרנו את שווי כל סוגי המניות בחברה לפי שיטת ה-OPM נכון למועד ההערכה וזאת בהתבסס על תקנון החברה;

ו. שישית, שווי כל אחד מסוגי המניות השונות של כאהר נאמד כממוצע משוקלל של שוויין בתרחיש החברה הפרטי ובתרחיש ה-IPO תוך שימוש בהנחת הנהלת כאהר כי ההסתברות להשלמת IPO עומדת על 25% נכון למועד ההערכה.

² באמצעות שיטת ה-back-solve כאשר הנחת הבסיס הינה כי השווי המשוקלל של יחידה אחת נכון למועד ההשקעה, מורכבת ממניית בכורה E-1 ו-0.087 כתב אופציה למניית בכורה E-3, הינו \$1.235298 וזאת תוך שימוש בנתונים והנחות עבודה המתאימים למועד ההשקעה.



4.2. שיטות לחלוקת השווי הכולל של חברה לסוגי מניות שונים

שיטת הערך הנוכחי Value-Current Method (CVM) - ההערכה בשיטה זו מבוססת על הקצאת שווי החברה הנוכחי למניות לפי הזכויות והקדימויות של כל שכבת מניות. ההנחה המרכזית בשיטה זו היא שבעלי המניות יפעלו על מנת למקסם את הרווחים שלהם בהתבסס על שווי החברה בהווה, ולא בהתבסס על הערכת שווי של תרחיש מסוים בעתיד.

שיטת תוחלת התשואה Probability-Weighted Expected Return Method (PWERM) - בשיטה זו מחיר המניה מוערך על בסיס ניתוח של הערכים העתידיים של החברה. הניתוח לוקח בחשבון מספר תרחישים עתידיים אפשריים למצב החברה, כשלכל תרחיש מוקצית הסתברות מסוימת. ערך החברה שנובע מכל תרחיש מוכפל בהסתברות לתרחיש, וכך מתקבל הערך המשוקלל של החברה. התרחישים הללו עשויים להשתנות מחברה לחברה בהתאם למצבה, השוק בו היא פועלת ועוד מספר משתנים רלוונטיים, אולם בדרך כלל התרחישים כוללים הנפקה, מיזוג, מכירה, פירוק או המשך פעילות כחברה פרטית.

שיטת תמחור האופציות Option Pricing-Method (OPM) - לפי שיטה זו, כל שכבה של מניות מוערכת כאילו הייתה בעצם אופציית (Call קניה) על החברה. מחיר המימוש של ה"אופציות" מבוסס על שווי החברה (בניגוד לאופציות רגילות, בהן מחיר המימוש מבוסס על שווי המניה עצמה). תכונות המניות, כולל יחסי ההמרה ועדיפויות ההנזלה של כל שכבה, קובעות את השווי הכספי של כל שכבת מניות ובעקבותיהן את שווי המניות עצמן.

4.3. שיטה לתמחור האופציות (OPM)

כאמור, הערכת שווי מניות בכורה, מניות רגילות ואופציות בתרחיש החברה הפרטית בוצעה באמצעות שיטת תמחור האופציות - Option-Pricing Method. על-פי שיטה זו כל שכבה של מניות מוערכת כאילו הייתה אופציית Call על החברה. נכס הבסיס של "האופציות" הינו שווי החברה (בהשוואה לאופציות רגילות בהן נכס הבסיס הוא המניה עצמה) ואילו מחיר המימוש שלהן מבוסס על ה-L.P. (במועד ההנזלה) של השכבות השונות. באמצעות הנתונים של כל שכבת מניות, ניתן לקבוע את השווי הכספי שלה.

4.4. יישום שיטות נבחרות

כאמור, אומדן שווי כאהר תחת תרחיש החברה הפרטית התבסס על הסכם השקעה במניות בכורה E עליו חתמה החברה בנובמבר 2022. בנוסף, החברה עושה מאמצים להשלים הנפקה בסוף שנת 2023. משכך, יישמנו את השיטה ההיברידית להקצאת שווי החברה לסוגי ניירות ערך השונים בשני התרחישים: תרחיש IPO (להלן: "תרחיש IPO") ותרחיש החברה הפרטית (להלן: "תרחיש החברה פרטית").



היות ומשך החיים הנותר של כתבי האופציה למניות בכורה E-2 ולמניות בכורה B נמוך משמעותית מהתקופה עד לאירוע ההמזלה (כתבי האופציה למניות בכורה B פוקעות בפברואר 2023 וכתבי האופציה למניות בכורה E-2 פוקעות ביוני 2023) ובהינתן כי במועד ההערכה כתבי האופציה למניות בכורה E-2 ו-B הינם מחוץ לכסף, לצרכי ההערכה הונח כי כתבי האופציה למניות בכורה E-2 ו-B לא ימומשו וכך שווים ההוגן הינו אפסי הן למועד ההשקעה והן למועד הערכת השווי.

תרחיש IPO

שווי כל סוגי המניות כמניות רגילות בתרחיש IPO נאמד בעזרת הפעולות הבאות:

- א. שווי החברה בהנפקה מוערך ב- 190 מיליון דולר ארה"ב, וזאת בהתבסס על הנחות הנהלת כאהר נכון למועד ההערכה;
- ב. סך התמורה בגין מימוש אופציות ESOP וכתבי האופציה התוסף לשווי החברה;
- ג. בהתאם לתקנון החברה, במקרה של הנפקה מוסמכת (Qualified IPO), כל סוגי המניות בחברה מומרים למניות רגילות באופן אוטומטי. לפיכך, חילקנו את סך שווי החברה במספר המניות הכולל בחברה על בסיס דילול על מנת לגזור את השווי למניה רגילה ואת שווי כתבי האופציה השונים, אשר הוערכו כפער בין השווי למניה למחיר המימוש של כל אחת מהן;
- ד. היוונו את השווי למניה רגילה ואת השווי לכתב אופציה בשיעור היוון המשקף את התשואה על ההון העצמי של החברה נכון למועד ההערכה.

ביצענו את אותו התהליך המתואר לעיל נכון למועד ההשקעה על מנת לחלץ את שווי כאהר בתרחיש החברה הפרטית נכון למועד ההשקעה תוך יישום שיטת ה-back-solve³. בעזרת הפעולות המתוארות לעיל אמדנו את שווי החבילה בתרחיש IPO נכון למועד ההשקעה. בהינתן כי הממוצע המשוקלל של שווי חבילה בתרחיש IPO ושווי חבילה בתרחיש החברה הפרטית במועד ההשקעה חייב להיות שווה למחיר המניה בהנפקה של מניות בכורה E (כלומר \$1.235298), ניתן לאמוד את שווי החבילה בתרחיש החברה הפרטית מהנוסחה הבאה:

$$Pr_{IPO} \cdot Unit_{IPO} + (1 - Pr_{IPO}) \cdot Unit_{Staying Private} = \$1.235298$$

³ שווי החברה בהנפקה בו נעשה שימוש למועד ההשקעה הינו \$190 מיליון מועד ההנפקה המוערך הינו סוף שנת 2023 וההסתברות להנפקה הינה 25%.



תרחיש החברה הפרטית נכון למועד ההשקעה

בתרחיש החברה הפרטית גזרנו את שווי החברה וכל שכבות המניות והאופציות באופן סימולטני על-ידי שימוש בשיטת ה- OPM תוך אילוץ השווי של יחידה אחת לשווי החבילה בתרחיש החברה הפרטית כפי שנאמד לעיל.

הטבלה הבאה מציגה את שכבות התשלום השונות של החברה בעת אירוע הנזלה והמניות המשתתפות נכון למועד ההשקעה ולמועד ההערכה:

שכבת תשלום - אופציה	ניירות ערך המשתתפים	מספר ניירות הערך המשתתפים	שווי החברה המינימאלי (אלפי דולר)	שווי החברה המירבי (אלפי דולר)
1	E-1, E	48,021,672	\$0	\$67,390
2	E, E-1, Warrant E-3	58,580,649	\$128,287	\$128,287
4	D-3, D-2, D-1, D	27,925,595	\$164,528	\$164,528
5	C	4,786,363	\$175,058	\$175,058
6	B	3,229,303	\$208,698	\$175,058
8	A-1	828,730	\$211,698	\$208,698
9	E-1, E, E, E-1, Warrant E-3, D-3, D-2, D-1, D, A, Ordinary	90,070,259	\$245,024	\$211,698
10	E-1, E, E, E-1, Warrant E-3, D-3, D-2, D-1, D, A, Ordinary, ESOP 0.37	93,166,671	\$276,006	\$245,024
11	E-1, E, E, E-1, Warrant E-3, D-3, D-2, D-1, D, A, Ordinary, ESOP 0.37, ESOP 0.6903	99,387,827	\$286,715	\$276,006
12	E-1, E, E, E-1, Warrant E-3, D-3, D-2, D-1, D, A, Ordinary, ESOP 0.37, ESOP 0.6903, ESOP 0.798	109,595,640	\$308,853	\$286,715
13	E-1, E, E, E-1, Warrant E-3, D-3, D-2, D-1, D, A, Ordinary, ESOP 0.37, ESOP 0.6903, ESOP 0.798, ESOP 1	110,497,592	\$319,903	\$308,853
14	E-1, E, E, E-1, Warrant E-3, D-3, D-2, D-1, D, A, Ordinary, ESOP 0.37, ESOP 0.6903, ESOP 0.798, ESOP 1, ESOP 1.1	111,583,630	\$442,645	\$319,903
15	E-1, E, E, E-1, Warrant E-3, D-3, D-2, D-1, D, A, Ordinary, ESOP 0.37, ESOP 0.6903, ESOP 0.798, ESOP 1, ESOP 1.1, C	116,369,993	\$550,276	\$442,645
16	E-1, E, E, E-1, Warrant E-3, D-3, D-2, D-1, D, A, Ordinary, ESOP 0.37, ESOP 0.6903, ESOP 0.798, ESOP 1, ESOP 1.1, C, B, Warrant B	127,134,899	\$613,220	\$550,276
17	E-1, E, E, E-1, Warrant E-3, D-3, D-2, D-1, D, A, Ordinary, ESOP 0.37, ESOP 0.6903, ESOP 0.798, ESOP 1, ESOP 1.1, C, B, Warrant B, A-1, ESOP 3.62, Warrant Ordinary	128,038,893	\$816,724	\$613,220
18	All	129,034,933	\$816,724	∞

כאשר שווי כל אופציה מוערך כהפרש בין שווי אופציית קול עם מחיר מימוש של הגבול העליון של שווי החברה לבין שווי אופציית קול עם מחיר מימוש של הגבול התחתון של שווי החברה.

הטבלה הבאה מציגה את שיעור ההשתתפות של כל מכשירי ההון של החברה המשתתפים בשכבות תשלום בעת אירוע הנזלה נכון למועד ההשקעה ולמועד ההערכה:

שכבת תשלום - אופציה	% E-1	% E	% D-3	% D-2	% D-1	% D	% C	% B	% A-1	% A	% Ordinary	% Warrant E-3	% Warrant E-2	% Warrant B	% Warrant Ordinary	% ESOP	סה"כ
1	23.4%	76.6%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
2	19.1%	62.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	18.2%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
3	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	1.8%	26.9%	69.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
4	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
5	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
6	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
7	13.0%	40.4%	0.7%	0.6%	9.6%	20.1%	0.0%	0.0%	0.0%	2.3%	1.7%	11.7%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	100.0%
8	12.5%	39.0%	0.7%	0.6%	9.2%	19.4%	0.0%	0.0%	0.0%	2.2%	1.6%	11.3%	0.0%	0.0%	0.0%	3.3%	100.0%
9	11.7%	36.6%	0.7%	0.6%	8.7%	18.2%	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	1.5%	10.6%	0.0%	0.0%	0.0%	9.4%	100.0%
10	10.7%	33.2%	0.6%	0.5%	7.9%	16.5%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	1.4%	9.6%	0.0%	0.0%	0.0%	17.8%	100.0%
11	10.6%	32.9%	0.6%	0.5%	7.8%	16.4%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	1.4%	9.6%	0.0%	0.0%	0.0%	18.5%	100.0%
12	10.5%	32.6%	0.6%	0.5%	7.7%	16.2%	0.0%	0.0%	0.0%	1.9%	1.3%	9.5%	0.0%	0.0%	0.0%	19.3%	100.0%
13	10.0%	31.2%	0.6%	0.5%	7.4%	15.6%	4.1%	0.0%	0.0%	1.8%	1.3%	9.1%	0.0%	0.0%	0.0%	18.5%	100.0%
14	9.2%	28.6%	0.5%	0.4%	6.8%	14.2%	3.8%	8.5%	0.0%	1.6%	1.2%	8.3%	0.0%	0.0%	0.0%	16.9%	100.0%
15	9.1%	28.4%	0.5%	0.4%	6.7%	14.1%	3.7%	8.4%	0.6%	1.6%	1.2%	8.2%	0.0%	0.0%	0.0%	16.8%	100.0%
16	9.0%	28.2%	0.5%	0.4%	6.7%	14.0%	3.7%	8.3%	0.6%	1.6%	1.2%	8.2%	0.0%	0.0%	0.0%	17.5%	100.0%



תרחיש החברה הפרטית נכון למועד ההערכה

בתרחיש החברה הפרטית גזרנו את שווי החברה וכל שכבות המניות והאופציות באופן סימולטני על-ידי שימוש בשיטת ה- OPM כאשר סך שווי החברה שווה לשווי החברה הפרטית המתואם (כמוסבר לעיל).

4.5. שיעור ההיוון

שיעור ההיוון בו נעשה שימוש הינו התשואה על ההון העצמי של החברה אשר נמדדה באמצעות שימוש במודל ה- CAPM (Capital Asset Pricing Model) באופן הבא:

$$K_e = r_f + \beta \cdot (R_m - r_f) + \alpha$$

כאשר:

r_f - ריבית חסרת סיכון.

$R_m - r_f$ - פרמיית הסיכון של השוק.

β - הביטא הינה היחס בין הסיכון שאינו ניתן לפיזור של המניה (שוק ההון אינו מפצה את בעלי המניות על מרכיב הסיכון הניתן לפיזור), לבין סטיית התקן של תיק השוק, ומבטאת את מידת רגישות שיעור התשואה על המניה לשינויים בשיעור התשואה של תיק השוק.

כאשר מקדם זה גדול מ- 1, לעסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע הענף לרעה יותר מענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע הענף לטובה יותר מענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ- 1, שווי העסק רגיש פחות מהמוצע לשינויים במצב השוק.

α - פרמיית סיכון ספציפית בגין גודל החברה הנובעת מההבדלים ההיסטוריים בתשואה בין חברות גדולות לחברות קטנות.



4.6. ניכיון בגין היעדר סחירות

4.6.1. כללי

קיימת ספרות מימונית נרחבת (הנתמכת בממצאים אמפיריים) בה מתועד כי שווי נכסים בכלל ושווי ניירות ערך בפרט, מושפע באופן משמעותי ממידת הסחירות שלהם. ניכיון בגין היעדר סחירות (DLOM- Discount Lack of Marketability) הינו הנפוץ ביותר מבין אלה המצוטטים בהערכות שווי חברות ונכסים. ניכיון זה עשוי להיות בעל ההשפעה המוניטארית החזקה ביותר על תוצאות הערכת השווי הסופית. סחירות מוגדרת כיכולת להפוך במהירות השקעה לנזילה, במחיר ידוע ובמינימום עלויות עסקה. ניכיון בגין היעדר סחירות מהווה התאמה כלפי מטה של שווי השקעה, לשווי המשקף את רמת היעדר הסחירות. קיימים שני סוגים כלליים של מחקרים (מרביתם התמקדו במניות) המספקים עדות לגבי הקיום והגודל של ניכיון בגין היעדר סחירות:

1. מחקרים אמפיריים אשר בוחנים את ההבדל בשווי המניה בין שני מצבי עולם: כאשר היא לא סחירה

וכאשר היא סחירה. את המחקרים הללו ניתן לחלק לשלושה סוגים כלליים:

i. מחקרים לגבי מניות חסומות;

ii. מחקרים לגבי עסקאות טרום הנפקה (Pre IPO);

iii. מחקרים לגבי מיזוגים ורכישות.

2. מודלים כלכליים לאמידת ניכיון בגין היעדר סחירות. את המחקרים הללו ניתן לחלק לשני סוגים כלליים:

i. מודלים מבוססי DCF;

ii. מודלים מבוססי אופציות.

4.6.2. מחקרי מניות חסומות

מחקרים אלו השוו את מחירי מניות של חברות ציבוריות נסחרות עם מחירי מניות חסומות של אותן חברות אשר הועברו בהקצאות פרטיות.

פראט (2009)⁴ מצוין בספרו 14 מחקרים שונים לגבי מניות חסומות אשר סקר נתונים ביחס לשנים 1966-1997. טווח הניכיון בגין היעדר סחירות כפי שנמצא במחקרים אלו נע בין 13% ל- 45%, כמפורט בטבלה להלן:

SUMMARY OF RESTRICTED STOCK STUDIES		
Empirical Study	Years Covered in Study	Average Price Discount (%)
SEC overall average [a]	1966-1969	25.8
SEC nonreporting OTC companies [a]	1966-1969	32.6
Gelman [b]	1968-1970	33.0
Trout [c]	1968-1972	33.5
Moroney [d]	[k]	35.6
Maher [e]	1969-1973	35.4
Standard Research Consultants [f]	1978-1982	45.0 [l]
Willamette Management Associates [g]	1981-1984	31.2 [l]
Silber [h]	1981-1988	33.8
FMV Opinions, Inc. [i]	April 1992	23.0
Management Planning, Inc. [j]	1980-1996	27.1
Johnson [m]	1991-1995	20.0
Columbia Financial Advisors	1996-April 1997 [n]	21.0
Columbia Financial Advisors	May 1997-1988 [n]	13.0

4.6.3 מחקרי pre-IPO

מחקרים אלו השוו את מחירי המניות של חברות פרטיות (כפי שהשתקפו מעסקאות מחוץ לבורסה) עם מחירי אותן המניות בהנפקה הראשונית לציבור (IPO).

אמורי (2002)⁵ בחן את שיעור הניכיון בגין היעדר סחירות בעסקאות טרום הנפקה שנערכו בין השנים 1980-2000 במסגרת 9 מחקרים. מתוצאות המחקרים עולה כי שיעור הניכיון החציוני עמד על 44% כאשר שיעור הניכיון הנמוך ביותר עמד על 40% (בשנים 1989-1992) והגבוה ביותר על 66% (בשנים 1980-1981), כמפורט בטבלה להלן:

The Emory Pre-IPO Studies

Study	Number of IPO Prospectuses Reviewed	Number of Qualifying Transactions	Discounts	
			Mean	Median
1997-2000*	92	53	54%	54%
1995-1997	732	91	43%	42%
1994-1995	318	46	45%	45%
1991-1993	443	54	45%	44%
1990-1992	266	35	42%	40%
1989-1990	157	23	45%	40%
1987-1989	98	27	45%	45%
1985-1986	180	21	43%	43%
1980-1981	97	13	60%	66%
All 9 Studies	2,333	363	47%	44%

* 1997-2000 study was for dot.com companies and is not directly comparable to other studies
© Emory Business Valuation, LLC

⁴ Business Valuation Discounts and Premiums by Shannon P. Pratt
⁵ Discounts for Lack of Marketability, Emory Pre-IPO Discount Studies/2002



מאגר הנתונים Valuation Advisors Lack of Marketability Discount Study™ אשר משווה בין מחיר המניה בהנפקה ראשונית (IPO) למחירה לפני ההנפקה הראשונית כפי שהוא משתקף מעסקאות פרטיות שבוצעו לפני ההנפקה הראשונית.

המאגר הינו כלי אינטרנטי (Web-based) המכיל למעלה מ- 12,000 עסקאות פרטיות לפני הנפקה ראשונית (pre-IPO transactions) מהשנים 1985 ועד היום. המאגר משמש לכימות הניכיון בגין אי סחירות (DLOM) ומאפשר להתאים את שיעור הניכיון לחברה הספציפית על ידי שימוש במאפיינים כמותיים ואיכותיים והתאמת תקופת ההחזקה (holding period).

הטבלה להלן מציגה תמצית מהנתונים המצויים במאגר לשנים 1995 עד 2006:

Valuation Advisors Pre-IPO Study – 1995 to 2006

VAL IPO Discount Study Median Data						
IPO year	0-3 months	4-6 months	7-9 months	10-12 months	1-2 years	Count
1995	37.82%	28.62%	60.40%	50.33%	60.64%	34
1996	30.83%	52.97%	56.37%	69.38%	71.81%	270
1997	34.18%	50.00%	67.12%	76.01%	80.00%	212
1998	23.35%	46.67%	68.93%	71.41%	71.91%	212
1999	30.77%	53.89%	75.00%	76.92%	82.00%	694
2000	28.70%	45.08%	61.51%	68.92%	76.64%	653
2001	14.74%	33.17%	33.38%	52.06%	51.61%	115
2002	6.15%	17.33%	21.88%	39.51%	55.00%	81
2003	28.77%	22.30%	38.36%	39.71%	61.37%	123
2004	16.67%	22.68%	40.00%	56.25%	57.86%	334
2005	14.75%	26.10%	41.68%	46.11%	45.45%	296
2006	23.47%	20.69%	40.23%	46.51%	56.27%	264
average	24.18%	34.96%	50.41%	57.76%	64.21%	

4.6.4 מחקרי מיזוגים ורכישות

מחקרים אלו השוו מכפילי רווח שנגזרו מעסקאות מיזוגים ורכישות של חברות פרטיות למכפילי רווח שנגזרו מעסקאות מיזוגים ורכישות שבוצעו בקרב חברות ציבוריות. קופלין (2000)⁶ בחן 84 עסקאות ומצא כי מכפילי רווח תפעולי ומכפילי EBITDA בעסקאות רכישה של חברות פרטיות היו נמוכים בשיעור של כ- 31% וכ- 18%, בהתאמה, ממכפילים שנגזרו בעסקאות רכישה של חברות ציבוריות.

בלוק (2007)⁷ ניתח 91 עסקאות ומצא ניכיון של כ- 22% וכ- 24% במכפילי הרווח התפעולי ובמכפילי ה-EBITDA, בהתאמה.

⁶ Koeplin, John, Atulya Sarin, and Alan C. Shapiro. "The Private Company Discount." Bank of America (Journal of Applied Corporate Finance 12, no. 4 (Winter 2000)

⁷ Block, Stanley. "The Liquidity Discount in Valuing Privately Owned Companies." Journal of Applied Finance; Fall/Winter2007, Vol. 17 Issue 2, p33



4.6.5 מודלים מבוססי DCF

4.6.5.1 כללי

מודלים אלה גוזרים את שיעור הניכיון בגין היעדר סחירות כפער (באחוזים) בין שווי המניה הסחירה לשווי המניה הלא סחירה. שווי המניה הלא סחירה נאמד כסכום השוויים הנוכחיים של תזרימי המזומנים אשר צפויים לזרום לבעל המניה הלא סחירה במהלך תקופת אי הסחירות מהוונים בשיעור היוון "אישי" אשר מביא בחשבון את הסיכון האינקרמנטלי שאי הסחירות גורמת.

המודלים מבוססי DCF המקובלים הינם:

א. מודל Meulbroek;

ב. Mercer Quantitative Marketability Model ("QMDM").

4.6.5.2 מודל Meulbroek

מודל זה עושה שימוש בשיעור התשואה ממודל ה-CAPM (Capital Asset Pricing Model) כבסיס. המודל נבנה על מנת לקבוע את עלות החזקת מניה בודדת בתוכנית פרישה לעומת החזקה בפורטפוליו מבוזר. בהתאם, התיאוריה מאחורי מודל Meulbroek היא שה-DLOM ניתן לאמידה כסיכון הנוסף בעבור החזקת מניה בודדת במהלך תקופת החסימה מעל ומעבר לסיכון בעבור החזקת פורטפוליו מניות מבוזר. הנוסחה עבור מודל זה:

$$DLOM = 1 - [1/(1 + R)^N]$$

כאשר:

R - הסיכון הנוסף בעבור אי סחירות אשר נאמד כ:

$$R = (R_m - r_f) \times (Total \beta - CAPM \beta)$$

$$Total \beta = stock \ volatility / market \ volatility$$

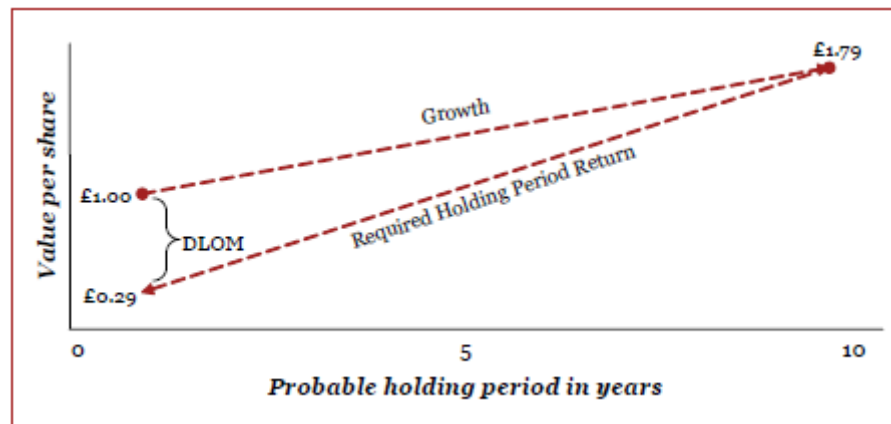
N - תקופת אי הסחירות / תקופת חסימה.

כפי שניתן לראות מהנוסחאות לעיל, מודל זה אינו משקלל בתוכו האם המניה מחלקת דיבידנדים או לא ולכן אינו מתאים למניות המחלקות דיבידנדים.



QMDM 4.6.5.3

מודל זה מביא בחשבון את תזמון וסך תזרימי המזומנים הצפויים לבעל המניה הבלתי סחירה וכן את הסיכון הטמון בתזרימי מזומנים אלו. הדיאגרמה המצורפת למטה ממחישה דוגמה בה נאמד שווי המניה הבלתי סחירה ב- 0.29 כאשר שווי המניה הסחירה הינו 1 במצב עולם ללא דיבידנדים, תקופת חסימה של 10 שנים, שיעור תשואה צפוי בשווי הון המניות של 6% ותשואה מתואמת סיכון נדרשת של 20%.



הפרמטרים הנדרשים עבור מודל ה-QMDM הינם:

1. תשואה נדרשת במהלך תקופת אי הסחירות (Required holding period return);
2. תשואת דיבידנד צפויה;
3. שיעור צמיחה/תשואה צפוי להון החברה;
4. תקופת אי הסחירות.

תשואה נדרשת במהלך תקופת אי הסחירות - RHPT (Required holding period return)

זוהי תשואה "אישית" עבור מחזיק המניה הבלתי סחירה אשר מבטא הן את סיכון הון המניות של החברה וכן סיכון נוסף אשר אמור לפצות עבור אי הסחירות. נקודת מוצא לחישוב תשואה זו הינה מחיר ההון של החברה K_e אשר אליה יש להוסיף פרמיה עבור תקופת אי הסחירות (HPP - Holding Period Premium). כריס מרסר, אשר פיתח את המודל, מציע להשתמש בשיעור HPP של 4% עד 5% וזאת בהתבסס על ניתוח של מחקרי מניות חסומות. יחד עם זאת, מדובר בהתאמה שרירותית אשר לא מביאה בחשבון את האלמנטים הספציפיים של המניה/חברה לה מבקשים לאמוד שיעור ניכין. דרך אחת להתגבר על בעיה זו היא לעשות שימוש ב- R ממודל Meulbroek המפורט לעיל, אשר מגלם את הסיכון הנוסף בעבור אי סחירות במחיר ההון האינדיבידואלי של המשקיע.



4.6.6 מודלים מבוססי אופציות

4.6.6.1 כללי

בהתאם לשיטת האופציות, ניכיון בגין היעדר סחירות של נכס נאמד בגובה עלות הגידור על שוויו של נכס הבסיס במהלך התקופה הנדרשת למימוש. מהלך זה מכונה בעגה המימונית כיצירת נזילות סינתטית. היתרון הגדול הטמון במודלים של האופציות לאומדן ה-DLOM טמון בכך שהם מביאים בחשבון את סטיית התקן של נכס הבסיס כמו גם את תקופת מגבלת הסחירות. כמו כן, חלק מהמודלים מביאים בחשבון את תשואת הדיבידנד/ריבית של נכס הבסיס.

מפורטים להלן המודלים העיקריים לתמחור ה-DLOM באמצעות שיטת האופציות. מודל האופציות הראשון בו נעשה שימוש נרחב לאמידת DLOM פותח ע"י לונגסטף (1995)⁸. בהתאם לגישתו, גובה ה-DLOM הינו המחיר של אופציית מכר המעניקה לבעליה את הזכות למכור את נכס הבסיס במחיר הגבוה ביותר שהושג במהלך חיי האופציה (Look Back Put Option). מודל לונגסטף מניח הנחות שאינן מציאותיות (כגון: יכולת המשקיע לתזמן את ביצועי המניה) וכן מביא לתוצאות לא הגיוניות כגון: שיעורי ניכיון מאד גבוהים לתקופות מאד קצרות ואפילו שיעורי ניכיון מעל 100%. אי לכך, השימוש במודל לונגסטף אינו מומלץ.

שני המודלים המקובלים ביותר כיום הינם:

א. מודל Finnerty;

ב. מודל Ghaidarov.

4.6.6.2 מודל Finnerty

פינרטי (2003)⁹ היה הראשון לעשות שימוש בגישת האופציה האסימטרית (APLPO) לתמחור ניכיון בגין היעדר סחירות.

כחלופה להנחת יכולת התזמון המושלם, המודל של פינרטי מניח כי משקיע בנכס סחיר יממש בסבירות דומה בכל זמן נתון את השקעתו, בהיעדר מידע פנימי. כפועל יוצא, מחיר המימוש של אופציית המכר בה נעשה שימוש לאומדן ה-DLOM, נקבע על הממוצע החשבונאי של מחירי הנכס העתידיים (Forward Price).

⁸ Longstaff, Francis A. "How Much Can Marketability Affect Security Values?" The Journal of Finance 1995.
⁹ John D. Finnerty. "The Impact of Transfer Restrictions on Stock Prices" 2003, 2007 update, 2009 ASA conference slides



פינרטי מציג את המשוואה הבאה כאומדן לשווי הניכיון בגין העדר סחירות:

$$D(T) = V_0 e^{-qT} \left[N\left(\frac{v\sqrt{T}}{2}\right) - N\left(-\frac{v\sqrt{T}}{2}\right) \right]$$

$$v\sqrt{T} = \left[\sigma^2 T + \ln\left(2\left\{e^{\sigma^2 T} - \sigma^2 T - 1\right\}\right) - 2 \ln\left(e^{\sigma^2 T} - 1\right) \right]^{1/2}$$

כאשר:

- V_0 - מחיר נכס הבסיס בזמן הנוכחי.
- q - שיעור תשואת הדיבידנד.
- σ - סטיית התקן של נכס הבסיס.
- T - תקופת היעדר הסחירות (התקופה הנדרשת עד למימוש הנכס).

בטבלה להלן מוצגות תוצאות הניכיון בגין היעדר סחירות, כפי שהתקבלו בהתאם למודל פינרטי, עבור תקופות היעדר סחירות וסטיות תקן שונות וכן בהינתן כי תשואת הדיבידנד אפסית.

Restriction Period	q = 0											
	$\sigma = 0.1$	$\sigma = 0.2$	$\sigma = 0.3$	$\sigma = 0.4$	$\sigma = 0.5$	$\sigma = 0.6$	$\sigma = 0.7$	$\sigma = 0.8$	$\sigma = 0.9$	$\sigma = 1.0$	$\sigma = 1.1$	$\sigma = 1.2$
3 months	1.15%	2.30%	3.45%	4.59%	5.72%	6.85%	7.97%	9.07%	10.16%	11.24%	12.30%	13.34%
6 months	1.63	3.25	4.86	6.46	8.04	9.60	11.13	12.63	14.09	15.50	16.88	18.20
9 months	1.99	3.98	5.94	7.89	9.79	11.66	13.47	15.22	16.91	18.52	20.05	21.49
1 year	2.30	4.59	6.85	9.07	11.24	13.34	15.36	17.30	19.13	20.85	22.45	23.93
2 years	3.25	6.46	9.60	12.63	15.50	18.20	20.68	22.93	24.92	26.63	28.07	29.25
3 years	3.98	7.89	11.66	15.22	18.52	21.49	24.10	26.31	28.10	29.50	30.52	31.23
4 years	4.59	9.07	13.34	17.30	20.85	23.93	26.47	28.47	29.94	30.95	31.58	31.94
5 years	5.13	10.10	14.78	19.03	22.73	25.79	28.16	29.87	31.00	31.66	32.01	32.18



4.6.6.3 מודל Ghaidarov

בשנת 2009 פרסם גאיידרוב¹⁰ מאמר ביקורת על מודל ה-DLOM של פינרטי בו הוא מציין שתי טעויות בפיתוח הנוסחאות של מודל פינרטי¹¹ וכן הציע מודל אלטרנטיבי לאמידת שיעור ה-DLOM:

$$DLOM = e^{-qT} V(0) \cdot \left[2 \cdot N\left(\frac{v_T}{2}\right) - 1 \right]$$

$$v_T^2 = \ln[2\{e^{\sigma^2 T} - \sigma^2 T - 1\}] - 2 \ln[\sigma^2 T]$$

כאשר:

- V_0 מחיר נכס הבסיס במועד האמידה.
- q שיעור תשואת הדיבידנד.
- σ סטיית התקן של נכס הבסיס.
- T תקופת היעדר הסחירות (התקופה הנדרשת עד למימוש הנכס).

על מנת לאמוד את הניכיון בגין היעדר סחירות עבור המניה הרגילה של החברה עשינו שימוש במודל פינרטי תוך שימוש בפרמטרים המתאימים לכל תרחיש.

¹⁰ Stillian Ghaidarov. "Analysis and Critique of the Average Strike Put Option Marketability Discount Model" 2009

¹¹ פינרטי הסכים לגבי טעות אחת ופרסם בשנת 2009 גרסה מתוקנת אותה הצגנו במסמך זה.

5. הנחות העבודה

5.1. משך חיים לחישוב

כאמור לעיל, החברה עושה מאמצים לבצע הנפקה בסוף שנת 2023. לפיכך, משך החיים עד להנפקה שהונח הינו כ- 1.1 שנים נכון למועד ההשקעה ושנה נכון למועד ההערכת השווי.

במקרה שההנפקה אינה צולחת, התקופה עד לאירוע הנזלה שנלקחה לחישוב הינה שלוש (3) שנים נכון למועד ההשקעה וכ- 2.88 שנים נכון למועד ההערכת השווי, וזאת בהתבסס על הנחות הנהלת כאהר.

5.2. סטיית תקן

סטיית התקן הצפויה שנלקחה נאמדה בהתבסס על נתוני חברות השוואה מתחום הביוטכנולוגיה המתמקדות בגילוי ופיתוח של תרופות כנגד מחלות הסרטן, כפי שמציגה הטבלה הבאה:

מועד ההשקעה:

חברה	סימול	תרחיש חברה פרטית - 3 שנים
Idera Pharmaceutica	IDRA	106.54%
Vaccinex, Inc.	VCNX	107.76%
Protara Therapeutic	TARA	80.05%
TRACON Pharmaceuti	TCON	95.27%
Aptevo Therapeutic	APVO	121.42%
Leap Therapeutics,	LPTX	94.71%
Purple Biotech L	PPBT	87.42%
Kintara Therapeutic	KTRA	106.48%
Oncotelic Therapeuti	OTLC	115.31%
Onconova Therapeut	ONTX	140.00%
Moleculin Biotech,	MBRX	90.04%
Celyad Oncology	CYAD	60.27%
ALX Oncology Holdin	ALXO	85.96%
Arcus Biosciences,	RCUS	84.47%
Agenus Inc.	AGEN	76.69%
iTeos Therapeutics	ITOS	71.03%
Mereo BioPharma Gr	MREO	119.64%
מקסימום		140.0%
ממוצע		96.7%
חציון		94.7%
מינימום		60.3%
נבחר		96.7%



מועד ההערכת השווי:

תרחיש IPO - שנה אחת	תרחיש חברה פרטית - 2.88 שנים	סימול	חברה
96.74%	108.85%	IDRA	Idera Pharmaceuticals, Inc.
95.77%	109.06%	VCNX	Vaccinex, Inc.
65.50%	75.76%	TARA	Protara Therapeutics, Inc.
70.32%	91.49%	TCON	TRACON Pharmaceuticals, Inc.
89.20%	125.32%	APVO	Aptevo Therapeutics Inc.
94.37%	90.97%	LPTX	Leap Therapeutics, Inc.
67.19%	88.40%	PPBT	Purple Biotech Ltd.
140.16%	113.41%	KTRA	Kintara Therapeutics, Inc.
115.45%	118.25%	OTLC	Oncotelic Therapeutics, Inc.
70.78%	126.74%	ONTX	Onconova Therapeutics, Inc.
65.26%	91.88%	MBRX	Moleculin Biotech, Inc.
81.50%	65.58%	CYAD	Celyad Oncology SA
80.87%	85.32%	ALXO	ALX Oncology Holdings Inc.
86.58%	88.51%	RCUS	Arcus Biosciences, Inc.
85.22%	78.61%	AGEN	Agenus Inc.
70.79%	70.65%	ITOS	iTeos Therapeutics, Inc.
125.31%	109.70%	MREO	Mereo BioPharma Group plc
140.2%	126.7%		מקסימום
88.3%	96.4%		ממוצע
85.2%	91.5%		חציון
65.3%	65.6%		מינימום
88.3%	96.4%		נבחר

5.3 שיעור הריבית חסרת הסיכון

שיעור הריבית חסרת הסיכון שנלקח לחישוב הינו **4.22%** נכון למועד ההשקעה ו- **4.24%** נכון למועד ההערכת השווי וזאת בהתבסס על עקום התשואות של אגרות חוב של ממשלת ארה"ב מסוג "טרז'ריס" לתקופה המקבילה אל משך החיים לחישוב.

5.4 שיעור הדיבידנד

נכון למועד ההשקעה ולמועד ההערכת החברה אינה צופה חלוקות דיבידנד. לפיכך, שיעור הדיבידנד שנלקח לחישוב הינו 0%.



5.5. שיעור היוון

הטבלה להלן מציגה את שיעור ההיוון בו נעשה שימוש בהערכת השווי:

מועד ההשקעה:

כאהר מדיקל בע"מ			
פרמטר	ערך	הערות (מקורות)	
ריבית חסרת סיכון	3.77%	a	אגרות חוב ממשלת ארה"ב "טח'ריס" 10 שנים ליום 17.11.2022
פרמיית השוק	6.01%	b	Damodaran Online for US (July 2022)
ביטא תפעולית לא ממונפת	1.21	c	חברות דומות
ביטא ממונפת	1.21	d	על פי משוואת המדה (HAMADA): (beta relevered = (1+(1-tax rate)*(D/E))*beta unlevered
פרמיית גודל	11.17%	e	Duff & Phelps 2022 Cost of Capital Navigator, Decile 10z
תשואה על ההון העצמי (מעוגל)	22.0%	f	= a + d * b + e

מועד ההערכת השווי:

כאהר מדיקל בע"מ			
פרמטר	ערך	הערות (מקורות)	
ריבית חסרת סיכון	3.88%	a	אגרות חוב ממשלת ארה"ב "טח'ריס" 10 שנים ליום 31.12.2022
פרמיית השוק	5.94%	b	Damodaran Online for US (January 2023)
ביטא תפעולית לא ממונפת	1.22	c	חברות דומות
ביטא ממונפת	1.22	d	על פי משוואת המדה (HAMADA): (beta relevered = (1+(1-tax rate)*(D/E))*beta unlevered
פרמיית גודל	11.17%	e	Duff & Phelps 2022 Cost of Capital Navigator, Decile 10z
תשואה על ההון העצמי (מעוגל)	22.0%	f	= a + d * b + e



6. ממצאים

תרחיש IPO

הטבלה הבאה מציגה את תהליך הערכת השווי בתרחיש IPO נכון למועד ההשקעה:

דולר ארה"ב	תרחיש IPO
שווי חברה בהנפקה (אלפים)	\$190,000
התמורה בגין מימוש אופציות ESOP וכתבי האופציה (אלפי)	\$36,143
שווי כולל (אלפים)	\$226,143
הון המניות הכולל*	129,034,933
שווי למניה אחת	\$1.753
שווי לכתב אופציה E-3	\$0.332
התקופה עד ה-IPO (שנים)	1.1
שיעור היוון	22.0%
שווי למניה רגילה נסחרת	\$1.403
שווי לכתב אופציה E-3 נסחר	\$0.266

* כולל מניות רגילות נוספות שיונפקו למחזיקי מניות בכורה B כתוצאה ממנגנון אנטי-דילול שהוענק בסבב השקעה B בעת המרת מניות בכורה B למניות רגילות בהנפקה.

תוצאת ההערכה הינה שווי ליחידה של $\$1.691 (1.403 + 1.087 \times 0.266)$.

בהינתן כי במועד ההשקעה השווי הממוצע המשוקלל של יחידה שווה לשווי ה-PPS של מניית בכורה E, אזי שווי היחידה בתרחיש החברה הפרטית נכון למועד ההשקעה הינו כ- \$1.083.



הטבלה הבאה מציגה את תהליך הערכת השווי בתרחיש IPO נכון למועד ההערכה:

דולר ארה"ב	תרחיש IPO
שווי חברה בהנפקה (אלפים)	\$190,000
התמורה בגין מימוש אופציות ESOP וכתבי האופציה (אלפי)	\$36,143
שווי כולל (אלפים)	\$226,143
הון המניות הכולל*	129,034,933
שווי למניה אחת	\$1.753
שווי לכתב אופציה E-3	\$0.332
התקופה עד ה-IPO (שנים)	1.0
שיעור היוון	22.0%
שווי למניה רגילה נסחרת	\$1.437
שווי לכתב אופציה E-3 נסחר	\$0.272
DLOM	18.8%
שווי הוגן למניה רגילה	\$1.166
שווי הוגן לכתב אופציה E-3	\$0.272

* כולל מניות רגילות נוספות שיונפקו למחזיקי מניות בכורה B כתוצאה ממנגנון אנטי-דילול שהוענק בסבב השקעה B בעת המרת מניות בכורה B למניות רגילות בהנפקה.

תרחיש החברה הפרטית

הטבלה הבאה מציגה את שווי סוגי מניות שונים לפי תרחיש החברה הפרטית נכון למועד ההשקעה (דולר ארה"ב):

סוג ניירות ערך	מחיר מניה בהנפקה (PPS)	מספר מניות	שווי מיוחס (000)	שווי ליחידה
E-1	\$1.1735	11,674,153	\$8,641	\$0.7402
E	\$1.2353	36,347,519	\$28,011	\$0.7706
D-3	\$0.6490	647,314	\$170	\$0.2628
D-2	\$0.5940	555,916	\$141	\$0.2542
D-1	\$0.5660	8,612,994	\$2,151	\$0.2498
D	\$0.6900	18,109,371	\$4,875	\$0.2692
C	\$1.1000	4,786,363	\$1,128	\$0.2356
B	\$5.2084	3,229,303	\$2,743	\$0.8495
A-1	\$3.6200	828,730	\$211	\$0.2551
A	\$3.6200	2,068,303	\$334	\$0.1613
רגילות	NR	1,495,712	\$241	\$0.1613
כתבי אופציה E-2	NR	22,984,448	\$0	\$0.0000
כתבי אופציה E-3	NR	10,558,977	\$3,041	\$0.2880
כתבי אופציה B	NR	115,198	\$0	\$0.0000
כתבי אופציה לרגילה	NR	33,700	\$2	\$0.0685
ESOP	NR	22,550,975	\$2,846	
סה"כ		144,598,976	\$54,537	



הטבלה הבאה מציגה את שווי סוגי המניות השונים לפי תרחיש החברה הפרטית נכון למועד ההערכה (דולר ארה"ב):

שווי ליחידה	שווי מיוחס (000)	מספר מניות	מחיר מניה בהנפקה (PPS)	סוג ניירות ערך
\$0.7638	\$8,917	11,674,153	\$1.1735	E-1
\$0.7956	\$28,916	36,347,519	\$1.2353	E
\$0.2658	\$172	647,314	\$0.6490	D-3
\$0.2568	\$143	555,916	\$0.5940	D-2
\$0.2523	\$2,173	8,612,994	\$0.5660	D-1
\$0.2724	\$4,934	18,109,371	\$0.6900	D
\$0.2383	\$1,140	4,786,363	\$1.1000	C
\$0.8607	\$2,779	3,229,303	\$5.2084	B
\$0.2583	\$214	828,730	\$3.6200	A-1
\$0.1603	\$331	2,068,303	\$3.6200	A
\$0.1603	\$240	1,495,712	NR	רגילות
\$0.0000	\$0	22,984,448	NR	כתבי אופציה E-2
\$0.2927	\$3,091	10,558,977	NR	כתבי אופציה E-3
\$0.0000	\$0	115,198	NR	כתבי אופציה B
\$0.0656	\$2	33,700	NR	כתבי אופציה לרגילה
	\$2,801	22,550,975	NR	ESOP
	\$55,854	144,598,976		סה"כ

הטבלה הבאה מציגה את שווי החזקות הדסית בכאהר נכון למועד ההערכה:

שווי כולל ממוצע משוקלל	שווי ליחידה לפי תרחיש חברה פרטית	שווי ליחידה לפי תרחיש IPO	מספר יחידות	סוג ניירות הערך
\$1,191,244	\$0.7638	\$1.4365	1,278,192	E-1
\$2,448,922	\$0.2724	\$1.4365	4,346,249	D
\$306,727	\$0.2568	\$1.4365	555,916	D-2
\$361,497	\$0.2658	\$1.4365	647,314	D-3
\$733,417	\$0.2383	\$1.4365	1,363,636	C
\$483,171	\$0.8607	\$1.4365	262,209	B*
\$508,092	\$0.1603	\$1.4365	1,060,016	A
\$479,324	\$0.1603	\$1.4365	1,000,000	רגילות
\$6,512,393				סה"כ שווי מניות
\$0	\$0.0000	\$0.0000	766,915	כתבי אופציה E-2
\$6,512,393				סה"כ שווי החזקות הדסית בכאהר

* כולל מניות רגילות נוספות שיונפקו להדסית עקב החזקתה במניות בכורה B כתוצאה ממנגנון אנטי-דילול שהוענק בסבב השקעה B בעת המרת מניות בכורה B למניות רגילות בהנפקה.

נספחים

נספח א' - פרטי החברה המעריכה ומעריך השווי

כללי

קבוצת חיסונים פיננסים הינה קבוצת הייעוץ הפיננסי - כלכלי מהגדולות בישראל. הקבוצה מעסיקה כ- 30 יעוצי ניהול סיכונים פיננסיים, כלכלנים בכירים, רו"ח, מתמטיקאים, משפטנים, אנליסטים ומומחים מהאקדמיה בתחומי מחקר שונים. כוח האדם של החברה מצטיין, בין היתר, בגמישות מחשבתית, ביכולת גיבוש פתרונות יצירתיים ובמתן מענה מהיר בהתאם לדרישת הלקוח. החברה עוסקת במתן ייעוץ כלכלי ופיננסי למאות חברות ציבוריות ופרטיות.

החברה מעניקה יעוץ ברמה האסטרטגית והטקטית, בשוק המט"ח, הכספים והאג"ח, ייעוץ השקעות בארץ ובח"ל, הערכות שווי, תמחור נגזרים משובצים, קווי אשראי, הגנות וגידור מפני חשיפה לסיכונים מטבע, אינפלציה ומדדי סחורות.

המחלקה הכלכלית

המחלקה הכלכלית של קבוצת חיסונים פיננסים צברה ידע וניסיון מקצועי רב בביצוע עבודות כלכליות, מימוניות וחשבונאיות במגוון רחב של תחומים, לרבות הערכת שווי חברות, הקצאת מחיר רכישה לנכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים, בחינה לירידת ערך מוניטין, הערכת שווי של התחייבויות פיננסיות ועסקאות בהן התמורה אינה במזומן, ליווי עסקאות במיזוגים ורכישות, הערכת שווי הוגן של מניה רגילה בחברה פרטית, חוות דעת מומחה - הכנת חוות דעת כלכליות ומימוניות לצרכים חשבונאיים, משפטיים ומיסויים והערכת שווי הוגן של מכשירים מורכבים.

מעריך השווי:

מר רזי אברם, ראש תחום הערכות שווי ואנליזה במחלקה הכלכלית, בעל תואר BSc בהנדסת מכונות מהטכניון בהצטיינות ותואר שני במנהל עסקים (MBA) מאוניברסיטת צפון קרוליינה בארה"ב בהצטיינות יתרה. מר אברם בעל ניסיון של מעל 10 שנים בתחום הערכות שווי. שימש כמתרגל בקורסים לחשבונאות פיננסית (US GAAP + IFRS), השקעות, סטטיסטיקה ומיקרו-כלכלה בתוכנית ה-MBA של אוניברסיטת צפון קרוליינה בארה"ב.

פרק ד'

פרטים נוספים על התאגיד

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

<u>תקנה 8א':</u>	<u>תיאור עסקי התאגיד</u>
	ראו פרק א' ('תיאור עסקי התאגיד') לדוח התקופתי.
<u>תקנה 8ב':</u>	<u>הערכות שווי¹</u>
	גילוי אודות הערכות שווי מהותיות מאוד לנתונים אודות הערכות השווי המהותיות והעכות שווי מהותיות מאוד, כהגדרת מונח אלו בתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידיים, התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") אשר שימשו כבסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים לתקופת הדו"ח, בהתאם לתקנה 8 לתקנות הדוחות (באלפי ש"ח), ראו סעיף 12 הנכלל בפרק ב' ('דוח הדירקטוריון') לדוח התקופתי.
<u>תקנה 9:</u>	<u>דוחות כספיים</u>
	ראו פרק ג' ('דוחות כספיים') לדוח התקופתי.
<u>תקנה 9ד':</u>	<u>דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון</u>
	ראו מצבת התחייבויות החברה כפי שפורסמה בסמוך לפרסום הדוח התקופתי.
<u>תקנה 10:</u>	<u>דוח דירקטוריון על מצב ענייני התאגיד</u>
	ראו פרק ב' ('דוח הדירקטוריון') לדוח התקופתי.
<u>תקנה 10א':</u>	<u>תמצית דו"חות רווח והפסד הכולל הרבעוניים</u>
	לתמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה על בסיס מאוחד לשנת 2022 ולחציון של אותה שנה, ראו סעיף 3 לפרק ב' ('דוח הדירקטוריון') לדוח התקופתי.
<u>תקנה 11:</u>	<u>השקעות בחברות בת ובחברות כלולות של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022</u>
	נכון למועד הדו"ח, אין לחברה השקעות בחברות בנות ו/או חברות כלולות. ההשקעות ושיעורי החזקה של החברה בחברות הפורפוליו, ראו ביאורים 7 ו-8 לדוחות הכספיים.
<u>תקנה 12:</u>	<u>שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות של החברה בשנת 2022</u>
	במהלך שנת 2022, לא ביצעה החברה השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות. עם זאת, תפנה לאמור בביאור 8.ב.1 לדוחות הכספיים בדבר השקעה בחברת פורטפוליו מכוח מימוש האופציה למניות סלקיור נירוסאינסס בע"מ.
<u>תקנה 13:</u>	<u>רווחים והפסדים כוללים של חברות בת וחברות כלולות של החברה והכנסות החברה מהן בשנת 2022 (באלפי ש"ח)</u>
	נכון למועד הדו"ח, אין לחברה השקעות בחברות בנות ו/או חברות כלולות
<u>תקנה 20:</u>	<u>מסחר בבורסה</u>

¹ בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 105-23 'פרמטרים לבחינת מהותיות הערכות שווי', ובשים לב להיותה של החברה 'תאגיד קטן', כמשמעות מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

במהלך שנת 2022 לא נרשמו ניירות ערך של החברה למסחר בבורסה.
להתראת הבורסה בדבר אי עמידה בכללי שימור, ראו סעיף 2.4 לפרק א' (תיאור עסקי
התאגיד) לדוח התקופתי.

תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

תקנה 21:

להלן פירוט אודות בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה
או בתאגיד בשליטתה לשנת 2022 (באלפי ש"ח):

סה"כ	תגמולים	תגמולים	תגמולים	תגמולים	תגמולים	תגמולים	תגמולים	תגמולים	תגמולים	תגמולים	פרטי	פרטי	פרטי	פרטי	פרטי
	אחרים	אחרים	אחרים	בעבור שירותים ²	בעבור שירותים ²	בעבור שירותים ²	בעבור שירותים ²	בעבור שירותים ²	בעבור שירותים ²	בעבור שירותים ²	מקבל התגמולים	מקבל התגמולים	מקבל התגמולים	מקבל התגמולים	מקבל התגמולים
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות ³	מענקים	שכר ונלוות	שיעור (%) החזקה בהון החברה נכון ליום 31.12.2022 (בדילול מלא)	שיעור (%) החזקה בהון החברה נכון ליום 31.12.2022	היקף משרה	תפקיד	שם
586	-	-	-	-	-	-	-	109	-	477	-	0.75% ⁴	60%	מ"מ מנכ"ל וסמנכ"ל כספים	יורם אזולאי*
120	-	-	-	-	-	-	-	-	-	120	-	-	לא פחות מ-30 שעות חודשיות	יו"ר דירקטוריון פעיל	ד"ר תמר רז**

* לפרטי העסקתו של מר יורם אזולאי, ראו ס"ק (1) להלן.
** לפרטי העסקתו של

להלן.

(2)

ס"ק

ראו

רז,

תמר

ד"ר

של

העסקתו

לפרטי

² סכומי התגמולים מובאים במונחי עלות לחברה.
³ שווי ההטבה הינו בהתאם לשווי שהוכר בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022.
⁴ בדילול מלא. מר יורם אזולאי מחזיק ב-84,729 כתבי אופציה (לא סחירים), הניתנים למימוש לעד 84,729 מניות רגילות של החברה. לפרטים, ראו דוח מידי מיום 1.8.2021 (מס' אסמכתא: 125856-01-2021).ס"ק (1) לתקנה זו.

להלן תיאור עיקרי הסכמי ההעסקה של נושאי המשרה הבכירה המפורטים בטבלה לעיל:

(1) הסכם העסקה עם מר יורם אזולאי, סמנכ"ל כספים ומ"מ מנכ"ל ("מר אזולאי")

- תקופת ההסכם. הסכם העסקה הינו לתקופה בלתי קצובה שתחילתה ביום 4 באוגוסט, 2016 כאשר כל צד יהא רשאי להביא את ההסכם לידי סיום ע"י הודעה מוקדמת בכתב מראש בת 60 ימים.
 - שכר חודשי והיקף משרה. החל מחודש אוגוסט 2016 שכר חודשי בסך 36 אלפי ש"ח ברוטו (להלן: "השכר החודשי"), בגין תפקידו כסמנכ"ל כספים ומ"מ מנכ"ל החברה במשרה מלאה (100%) בתוספת תנאים סוציאליים מקובלים, בהכנס ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, דמי הבראה ומחלה, חופשה שנתית בת 21 ימים, בנוסף, החברה מעמידה לרשות מר אזולאי רכב חברה בעלות מעביד של כ-8,000 ש"ח לחודש, ונושאת בהוצאות החזקתו, לרבות גילום המס בגינו וכן מחשב נייד וטלפון סלולרי (בגילום מלא) ("התנאים הנלווים"). החל מחודש אפריל, 2019 ובעקבות שינוי היקף המשרה של מר יורם אזולאי, עודכן השכר החודשי המפורט לעיל ל-21.6 אלפי ש"ח ברוטו, המשקף את שינוי היקף המשרה ל-60% בתוספת תנאים נלווים. ככל שמר אזולאי יחדל לכהן באחד מהתפקידים המפורטים לעיל, השכר החודשי ושאר תנאי התגמול, יישארו בתוקף ולא ישתנו.
 - החזר הוצאות. במסגרת ההסכם, החברה התחייבה לשפות את מר אזולאי בגין הוצאות סבירות, אשר מר אזולאי יוציא בקשר עם מילוי תפקידיו בחברה, בכפוף למדיניות ונהלי החברה אשר ייקבעו מעת לעת על-ידי דירקטוריון החברה.
 - מענק שנתי בגין עמידה ביעדים. מר אזולאי יהא זכאי למענקים שנתיים בגין עמידה ביעדים מדידים הנמנים במדיניות התגמול של החברה כפי שתהא מעת לעת, ובהתאם לשיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה, ובלבד שסכום כל מענק שנתי בגין עמידה ביעדים מדידים כאמור לא יעלה על סך המשקף שתי (2) משכורות חודשיות של מר אזולאי.
 - מענק שנתי בשיקול דעת. מר אזולאי יהא זכאי למענקים שנתיים אשר יהיו מבוססים על קריטריונים שאינם ניתנים למדידה ובהתחשב בתרומתו של מר אזולאי לחברה, והכל לפי שיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה. המענק השנתי בשיקול דעת למר אזולאי כאמור לא יעלה על סך המשקף שתי (2) משכורות של מר אזולאי.
- תשלום המענק השנתי בגין עמידה ביעדים ו/או המענק השנתי בשיקול דעת כאמור לעיל (להלן יחדיו: "המענקים") מותנה בכך שבמועד הזכאות לתשלום יהא בידי החברה, בהנחת כל המענקים המשתנים לכלל נושאי המשרה והעובדים בחברה, יתרת מזומנים המספיקה למימון פעילות החברה ב-12 חודשים ממועד התשלום, בהתבסס על תקציב החברה כפי שיאושר על ידי הדירקטוריון. דירקטוריון החברה רשאי להחליט על הפחתת גובהם של המענקים בשיעור של עד 20%, בהתקיימן של נסיבות מיוחדות אשר מצדיקות הפחתה לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון, בהתחשב בין היתר, במצבה הפיננסי של החברה, יכולת עמידתה באמות מידה פיננסיות שהתחייבה להן ועמידת העובד ביעדים שהוצבו לו. כמו כן, הוראות מדיניות התגמול של החברה כפי שתהא מעת לעת, הדנות בהגבלות החלות על הרכיבים המשתנים, יחולו על המענקים.
- מחשב נייד וטלפון סלולרי. החברה תעמיד לרשות מר אזולאי,
 - פטור, שיפוי וביטוח. מר אזולאי זכאי להכלל בהסדרי ביטוח פטור מאחריות ושיפוי בנוסח המקובל בחברה, כפי שנוהגת החברה לתת לשאר נושאי המשרה בחברה, ובתנאים העומדים במדיניות התגמול של החברה כפי שתהיה מעת לעת.

- אופציות. ביום 27 ביולי 2021, לאחר קבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות מיום 19 ביולי, 2021 של הקצאה פרטית מהותית (לא חריגה), הקצתה החברה למר אזולאי 84,729 כתבי אופציה, אשר לא רשומים למסחר של החברה, הניתנים למימוש לעד 84,729 מניות רגילות של החברה, בנות 0.5 ש"ח ע.נ. כל אחת.⁵

(2) הסכם שירותים עם ד"ר תמר רו, יו"ר דירקטוריון פעיל ("ד"ר רו")

- תקופת הכהונה. הסכם השירותים הינו לתקופה בלתי קצובה, שתחילתה ביום 1 בפברואר, 2018 ("מועד תחילת הכהונה") ד"ר רו מספקת לחברה שירותים של יו"ר דירקטוריון כמקובל לגבי נושאי תפקיד זה בחברה ציבורית, ובמסגרת זו מסייעת לחברה בנושאים עסקיים שונים ובקידום עסקי החברה ("השירותים").
- דמי ניהול חודשיים. החל ממועד תחילת הכהונה, וכתמורה למילוי כל התחייבויותיה על-פי הסכם זה, ד"ר רו זכאית לדמי ניהול חודשיים בסך 10 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ ("דמי הניהול החודשיים"). למען הסר ספק, יובהר, כי דמי הניהול החודשיים כאמור, כוללים החזר הוצאות לנותנת השירותים, למעט הוצאות טיסה ושהייה בחו"ל, ככל שדר' רו נדרשת לטוס לבקשת החברה במסגרת מתן השירותים, אשר יאושרו מראש על-ידי החברה.
- פטור, שיפוי וביטוח. ד"ר רו נכללץ בהסדרי ביטוח, פטור ושיפוי בתנאים זהים ליתר נושאי המשרה ולמדיניות תגמול לנושאי משרה כפי שתהא מעת לעת.⁶
- סיום הסכם השירותים. כל צד יהא רשאי להביא את ההתקשרות בהסכם השירותים לידי סיום על ידי הודעה מוקדמת בכתב מראש בת 30 ימים. בתקופת ההודעה המוקדמת, תמשיך רו להעניק לחברה את השירותים, ותהא זכאית לתשלום דמי הניהול החודשיים המפורטים בהסכם זה. יחד עם זאת, החברה תהא רשאית, על-פי שיקול דעתה הבלעדי, לוותר על קבלת השירותים בפועל בתקופת ההודעה המוקדמת, כולה או חלקה, ובלבד שתשלם לד"ר רו את כל דמי הניהול שהיו מגיעים לה אילו המשיכה להעניק את השירותים עד תום תקופת ההודעה המוקדמת. על-אף האמור לעיל, ככל שסיום ההתקשרות עם ד"ר רו נבעה כתוצאה מ"סיבה"⁷, החברה תהיה רשאית לסיים את ההתקשרות עם רו באופן מיידי והיא לא תהא זכאית להודעה מוקדמת כלשהי (או תשלום חלף הודעה מוקדמת כאמור).

(3) מדיניות תגמול לנושאי משרה בכירה

לפרטים, ראו סעיף 14.1 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי.

(4) גמול לדירקטורים בחברה לרבות הדירקטורים החיצוניים

החברה משלמת לדירקטורים החיצוניים ולדירקטורית הבלתי תלויה של החברה, גמול בגובה 'הסכום הקבוע' בהתאם לתוספת השנייה והשלישית לתקנות 4 ו-5 לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("תקנות הגמול"), כפי שיהיו מעת לעת בהתאם לדרגה בה מסווגת החברה ועל-פי מדיניות התגמול של החברה. כמו כן, על-פי מידע שנמסר לחברה, הדסית משלמת לפרופ' אלחיאני על חשבונה ובאחריותה שכר בגין כהונתו כדירקטור מטעמה בדירקטוריון החברה,

⁵ לפרטים ראו ביאור ג.11. לדוחות הכספיים וכן דיווח מיידי על זימון אסיפת בעלי המניות של החברה לצורך אישור הצעה פרטית מיום 15 ביולי, 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-117633) וכן דוח מיידי בדבר תוצאות האסיפה כאמור, מיום 19 ביולי, 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-055030).

⁶ לפרטים בנוגע לתוצאות אסיפת בעלי המניות של החברה אשר אישרה את כתב השיפוי לד"ר רו, כמו גם ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה, ראו דיווח מיידי מיום 29.9.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-096763). לפרטים בנוגע לנוסח כתב השיפוי כאמור, ראו דוח מיידי מיום 23.8.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-082684).

⁷ לעניין זה: "סיבה" משמעה כל אחד מהבאים: (1) ביצוע עבירה פלילית או הפרת חובת האמון והסודיות כלפי החברה; (2) ביצוע עבירה חמורה, לרבות ומבלי לפגוע בכלליות האמור לעיל, עבירה שיש עמה קלון, ביצוע מעשה תרמית כלפי כל אדם ו/או תאגיד ו/או גוף כלשהוא, ביצוע מעשה תרמית כלפי החברה או מעילה בכספיה, גניבה, גרימת נזק לחברה או לשמה הטוב; או (3) ביצוע מעשה שיש בו משום הפרת חובת הזהירות ו/או חובת האמונים הקבועות בחוק החברות (כפי שיעודכן מעת לעת).

שהינו בגובה 'הסכום הקבוע' בהתאם לתקנות הגמול. בשנת 2022 גמול הדירקטורים וההוצאות הנלוות, שאינם חורגים מהמקובל, ששולמו על-ידי החברה למי שהיו דירקטורים של החברה, למעט דר' רז ופרופ' אלחיאני, הסתכמו בכ-267 אלפי ש"ח.

בנוסף, מכוח הקצאת כתבי אופציה לא רשומים מיום 27 ביולי 2021 לכל אחד מבין ה"ה נורית טויזר זקס (דח"צ), אורית סתיו (דב"ת), דורון נבו (דח"צ) וארז מלצר, סכום ההוצאה שהוכרה בדוחות רווח או הפסד של החברה לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2022 בגין הקצאות כאמור נאמד בכ-143 אלפי ש"ח. למידע נוסף, ראו ביאור 11.ג. לדוחות הכספיים.

תקנה 21א': בעלת השליטה בחברה

למועד פרסום הדוח התקופתי, בעלות השליטה בחברה - כמשמעות מונח זה בפרק החמישי לחלק השישי של חוק החברות (עסקאות עם בעל עניין), הינן כמפורט להלן:

- (א) הדסית שירותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ ("הדסית"), המחזיקה בכ-30.92% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא, כ-30.39%);
- (ב) Rawlinson & Hunter Trustees SA ("R&H"), המחזיקה בכ-44.07% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא, כ-43.31%).

יחד עם זאת, בעל השליטה בחברה, כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 הינה הדסית בלבד.

תקנה 22: עסקאות עם בעלת השליטה בחברה

למיטב ידיעת החברה, להלן פרטים ביחס לכל עסקה, אשר החברה ו/או תאגידים בהחזקתה ו/או חברות קשורות שלה, התקשרו בה עם בעלת השליטה בחברה או שלבעלת השליטה בחברה עניין אישי בה, בשנת 2022 ועד סמוך למועד פרסום דוח תקופתי זה, או במועד מוקדם יותר אם היא עדיין בתוקף במועד הדוח:

עסקאות שלא לפי סעיף 270(4) לחוק החברות

- (1) התקשרות החברה בעסקה מזכה'
לענין התקשרות החברה בהסכם הלוואה עם המלווים, ראו סעיף 16ג. בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח התקופתי.
- (2) התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

ביום 13 בנובמבר, 2022 לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, התקשרה החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה (לרבות כאלו הנמנים על בעל השליטה או קרובו), בהתאם לתקנה 1ב1 ו-1ב1(א)(5) לתקנות ההקלה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 14 בנובמבר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-136723).

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

לפרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר ניירות ערך של החברה המוחזקים על ידי בעלי עניין ו/או נושאי משרה בכירה נכון למועד הדוח התקופתי, ראו דיווח מיידי של החברה בדבר מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה מיום 11 בינואר, 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-005146), אשר האמור בו נכלל להלן על דרך ההפניה.

בנוסף, למיטב ידיעת החברה, לד"ר תמר רז קיימים, נכון למועד פרסום הדוח, 133,662 כתבי אופציה בכאהר.

תקנה 24א':

הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

לפירוט אודות הון התאגיד (מונפק ורשום), לרבות ניירות ערך המירים, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים וכן דוח מיידי מיום 24 במאי, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-063226), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

תקנה 24ב':

מרשם בעלי מניות

למרשם בעלי המניות של החברה, ראו דוח מיידי מיום 24 במאי, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-063226), אשר תוכנו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 25א': פרטי החברה

אייץ' בי אל-הדסית ביו החזקות בע"מ
513734590
הדסה עין כרם, ת.ד. 12000, ירושלים
03-5670100 (אצל שטיינמץ, הרינג, גורמן
ושות' - עורכי דין).
03-5670101 (אצל שטיינמץ, הרינג, גורמן
ושות' - עורכי דין).
Info@hbl.co.il
www.hbl.co.il
31 בדצמבר, 2022
28 במרץ, 2023

שם החברה:
מס' חברה ברשם:
כתובת:
טלפון:
פקסימיליה:
דואר אלקטרוני:
כתובת אתר אינטרנט:
תאריך הדוח על המצב הכספי:
מועד פרסום הדוח:

תקנה 26: דירקטוריון החברה

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה, למועד הדוח ולמועד פרסומו:

שם הדירקטור	ד"ר תמר רוז	נורית טויזר זקס	דורון נבו	אורית סתיו	מירב קיי	ארז מלצר	אשר אלחיאני ⁸	יובל אדר
תפקיד	יו"ר הדירקטוריון	דירקטורית חיצונית	דירקטור חיצוני	דירקטורית בלתי תלויה	דירקטורית	דירקטור	דירקטור	דירקטור
מספר ת.ז./דרכון	058254905	059291377	053624474	028483824	025327982	065861338	068546076	029330644
שנת לידה	1963	1965	1955	1971	1973	1957	1952	1972
מען להמצאת כתבי בי דין	רח' איילון 101, ראש העין	הצבעוני 6, קריית אונו	יעקב חזן 15, רעננה	הרימון 8, אודים	22 Barker close Arborfield, Reading, United Kingdom	המעין 55, רעננה	כוכבן 4, להבים	בית החולים הדסה עין כרם, בניין 3 הנהלה, קומה 3
אזרחות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברותו בוועדות הדירקטוריון	-	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת מאזן	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת מאזן	ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת מאזן	-	-	-	-
דירקטור בלתי תלוי	לא	לא	לא	כן	לא	לא	לא	לא
דירקטור חיצוני	לא	כן	כן	לא	לא	לא	לא	לא
תאריך תחילת הכהונה	19.5.2014	19.7.2021	29.7.2018	23.11.2017	28.9.2014	5.7.2016	26.12.2022	19.7.2021
השכלה	אקדמאית תואר ראשון במדעי החיים, ביולוגיה (אוני ת"א), תואר שני ודוקטורט PHD בפקולטה לרפואה (אוני ת"א).	אקדמאית MD (1993) מומחית ברפואה פנימית מאוניברסיטת בן גוריון. MBA (2009) מומחית בראומטולוגיה - Kellogg Recannati Northwestern University (USA) and Tel-	אקדמאית תואר ראשון בהנדסת חשמל (טכניון), תואר שני בניהול (Polytechnic University).	אקדמאית תואר ראשון בכלכלה וניהול (אוני תל אביב) תואר שני במנהל עסקים (אוני הרטפורדשייר, אנגליה).	אקדמאית לימודי תואר ראשון בכלכלה וניהול (אוני הפתוחה).	אקדמאית לימודי תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים (האוני העברית ירושלים), לימודי תואר שני במנהל עסקים (תכנית משותפת של אוני בן גוריון ואוני בוסטון), תכנית ללימודי מנהל עסקים למנכ"לים (אוני הרווארד ארה"ב).	אקדמאית תואר פרופסור ברפואה (MD) מאוניברסיטת בן גוריון. MPA במנהל ציבורי מאוניברסיטת הרווארד, ארה"ב	אקדמאית תואר ראשון בכלכלה ותקשורת (האוניברסיטה העברית ירושלים); תואר שני בכלכלה ומנהל עסקים (תכנית משולבת) עם התמחות במימון (האוניברסיטה העברית ירושלים).

⁸ פרופ' אשר אלחיאני החליף את מר אורן לוי כדירקטור בחברה ביום 26 בדצמבר, 2022. לפרטים, ראו דוח מיידי מיום 29 בדצמבר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-158101). מר אורן לוי חדל לכהן כדירקטור בחברה ביום 25 בדצמבר, 2022. לפרטים, ראו דח מיידי מיום 29 בדצמבר, 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-158074).

שם הדיקטור	ד"ר תמר רוז	נורית טויזר זקס	דורון נבו	אורית סתיו	מירב קיי	ארז מלצר	אשר אלחיאני ⁸	יובל אדר	
		Aviv University							
בעל מומחיות חשבונאית או כשירות מקצועית	בעלת כשירות מקצועית	בעלת כשירות מקצועית.	בעל מומחיות חשבונאית פיננסית	בעלת מומחיות חשבונאית פיננסית	בעלת כשירות מקצועית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית פיננסית	בעל מומחיות חשבונאית פיננסית	
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות ופירוט התאגידים בהם הוא משמש דירקטור	בילוגית, מסחור טכנולוגיות ופיתוח מוקדם של מוצרים רפואיים. מנכ"לית חברת הדסית שירותי מחקר רפואי ופיתוח בע"מ (משנת 2014) ("הדסית") משקיפה בדיקטוריון של חברת סלקיור נורוסאיינסס בע"מ (3/2022-2018). דירקטורית בתאגידים: הדסית-ביו הודלינגז; חברת כאהר מדיקל בע"מ ("כאהר"); פרוטאב בע"מ; ביומרקר טכנולוגיות בע"מ; קלב-להב CRO.	Global Portfolio Enhancement Medical Lead - Sanofi; Chief Medical Officer aMoon VC fund ; Ceif Medical Officer MediCane Chief Executive Officer at MediCane R&D	מנכ"ל אמ.וי. - איי.פי.טי בע"מ (משנת 2019); מנכ"ל ודירקטור קילומבדה טכנולוגיות בע"מ (עד - 2018). דירקטור בתאגידים: אודיוקודס בע"מ (דח"צ); פרופורטק בע"מ; די.פור.די בע"מ; אס.וי. - איי.פי.טי בע"מ.	יעוץ והשקעות בחברות סטארטאפ. דירקטורית בישראל קנדה (ט.ר) בע"מ (2011-2020) דירקטורית בתאגידים: אפי קפיטל נדל"ן בע"מ; או.אר.טי טכנולוגיות בע"מ; קבוצת אחים יעקובי (ואי.אס.בל) בע"מ; קבוצת דוראל משאבי אנרגיה מתחדשת בע"מ; אלטשולר שחם פרופרטיס בע"מ; פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ; אינוביז טכנולוגיות בע"מ; הוס ביוגז בע"מ קבוצת די.אן.איי (ט.ר) בע"מ ו-קמטק בע"מ.	דירקטורית בתאגידים: כאהר, Capital Nature, Terrogence, Intuview, קסניה וונטורס, VLX - חממה, ביופרוטקט.	יו"ר המרכז הרפואי הדסה עד נובמבר 2020. פלנטיס אגרו; סופלנט טכנולוגיות; סופלנט אגרו פרוגיקט; אטלסנס; מנטפילד; ג'אם פארמה; מכון ראות; ובעמותת בית לוינשטיין. דירקטור בתאגידים: אלטק; אריקום; הדסית; תבל; ננו-אקס; אוד נוף; קבוצת תורפז; SDA; כימדע; ריבוליס; מנטפילד; הון טבע; קסניה; רסדבקו; דיזנהאוז גרופ; תנועת אור.	רופא - במרפאה עצמאית של קופ"ח כללית שירותי בריאות בשרדות. רופא - במרפאה עצמאית של אסיא שירותי בריאות בנתבות מרצה בכיר באוניברסיטת אריאל.	סמנכ"ל כספים בהסתדרות מדיצינית הדסה; חברת הנהלה, דירקטור בחברה הבת - הדסית, חבר הנהלה בחברה בת - קרן המחקרים על-יד הסתדרות מדיצינית הדסה (ע.ר.), חבר הנהלה בחברה בת - הדסה מדיקל בע"מ.	כן. סמנכ"ל כספים של הסתדרות מדיצינית הדסה (חל"צ), בעלת השליטה בהדסית שרותי מחקר ופיתוח
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, או חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	כן. מנכ"לית הדסית, בעלת השליטה בחברה.	לא	לא	לא	כן	לשעבר יו"ר המרכז הרפואי הדסה.	לא	כן. סמנכ"ל כספים של הסתדרות מדיצינית הדסה (חל"צ), בעלת השליטה בהדסית שרותי מחקר ופיתוח	

שם הדירקטור	ד"ר תמר רז	נורית טויזר זקס	דורון נבו	אורית סתיו	מירב קיי	ארז מלצר	אשר אלחיאני ⁸	יובל אדר
								רפואי בע"מ, שהינה בעלת השליטה בחברה.
האם הוא בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	לא	לא	כן	כן	לא	לא	כן	כן

(א) בכל מקום בו נאמר ועדת תגמול, הכוונה לוועדת ביקורת בשיבתה כוועדת תגמול, בהתאם לסעיף 118א(ד) של חוק החברות

תקנה 26:**נושאי משרה בכירה בחברה**

להלן פרטים אודות נושאי המשרה הבכירה החברה, למועד הדוח:

שם נושא המשרה	יורם אזולאי	רו"ח דורון כהן
מספר זיהוי	056781073	028015592
תאריך לידה	22.3.1961	10.10.1970
תאריך תחילת כהונה	20.9.2015	31.8.2015
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה-בת שלו, בחברה קשורה שלו או בעל עניין בו; היה נושא המשרה הבכירה מורשה חתימה עצמאי בחברה- תצוין עובדה זו	סמנכ"ל כספים ומזכיר החברה; החל מיום 31 במרץ, 2020, גם ממלא מקום זמני של סמנכ"ל החברה.	מבקר פנימי
האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא
השכלתו וניסיונו העסקי ב- 5 השנים האחרונות. בפירוט השכלתו של נושא המשרה הבכירה יצוינו המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם	השכלה: לימודים לתואר ראשון בחשבונאות וכלכלה (האוני הפתוחה). עיסוק ב- 5 השנים האחרונות: מ"מ סמנכ"ל וסמנכ"ל כספים. כמו כן, מר אזולאי מכהן כדירקטור בחברות הבאות: טולרן בע"מ, זינגניקס בע"מ	השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים (המסלול האקדמי המכללה למנהל). עיסוק ב- 5 השנים האחרונות: שותף במשרד פאהן קנה ניהול בקרה בע"מ.

תקנה 26ב':**מורשי חתימה עצמאיים**

בחברה אין מורשה חתימה עצמאי כהגדרת מונח זה בסעיף 37 של חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

תקנה 27:**רואה החשבון המבקר של החברה**

למועד הדוח, רואי החשבון של החברה הינם 'קסלמן וקסלמן' (PwC) רואי חשבון, אשר כתובתם דרך מנחם בגין 146, תל-אביב-יפו, 6492103, טל': 03-7954555.
למיטב ידיעת החברה, רואה החשבון המבקר אינו בעל עניין או בן משפחה של בעל עניין או של נושא משרה בכירה בחברה.

תקנה 28:**שינוי בתזכיר או בתקנון**

בשנת הדיווח (2022) לא חל כל שינוי בתזכיר או בתקנון החברה.

תקנה 29(א):**המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטותיהם שאינן טעונות אישור אסיפה**

בשנת הדוח לא התקבלו החלטות בנושאים המנויים בתקנה 29(א), למעט התקשרות החברה בהסכם להעמדת הלוואה עם בעלי שליטה בחברה, כמפורט בתקנה 22 לעיל.

תקנה 29(ב):**החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטורים**

אין.

תקנה 29(ג):**החלטות אסיפה כללית מיוחדת**

אין.

- א. **ביטוח**. החברה נוהגת לרכוש פוליסת ביטוח בגין אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה, כפי שיהיו מעת לעת. בנוגע לפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה, כפי שנרכשה על ידי החברה במהלך הדוח, ראו תקנה 22 לעיל.
- ב. **שיפוי**. ביום 29 בספטמבר 2020, לאחר קבלת המלצות וועדת התגמול ואישור הדירקטוריון מהימים 18 ו-20 באוגוסט 2020 (בהתאמה), אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הענקת כתבי התחייבויות לשיפוי לדירקטורים ונושאי משרה, המכהנים או שיכהנו מעת בדירקטוריון החברה, לרבות לדירקטורים ונושאי דירקטורים הנמנים על בעל השליטה או קרובו ("כתבי השיפוי"). בהתאם לכתבי השיפוי, סכום שיפוי מירבי שלא יעלה על סך השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים שיאושרו ויפורסמו טרם מועד תשלום סכום השיפוי או סך של 5 מיליון דולר, הגבוה מביניהם⁹.
- ג. **פטור**. ביום 29 בספטמבר 2020, לאחר קבלת המלצות וועדת התגמול ואישור הדירקטוריון מהימים 18 ו-20 באוגוסט 2020 (בהתאמה), אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה הענקת כתבי פטור מאחריות לדירקטורים ונושאי משרה, המכהנים או שיכהנו מעת בדירקטוריון החברה, לרבות לדירקטורים ונושאי דירקטורים הנמנים על בעל השליטה או קרובו ("כתבי פטור"). בהתאם לכתבי הפטור, החברה רשאית לפטור מראש נושאי משרה בה מאחריות, כולה או מקצתה, בשל נזק שנגרם עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה¹⁰.
- ד. לאחר אישור מינויו על-ידי האסיפה של בעלי המניות בחברה, פרופ' אלחיאני זכאי להיכלל בפוליסת הביטוח של החברה לנושאי משרה ודירקטורים, כפי שתהא מעת לעת, וכן זכאי להסדרי שיפוי ופטור החלים על נושאי המשרה בחברה ובהתאם למדיניות התגמול.

28 במרץ, 2023

מר יורם אזולאי מ"מ מנכ"ל
וסמנכ"ל הכספים¹¹ד"ר תמר רז
יו"ר הדירקטוריון

תאריך

⁹ לפרטים, ראו דוח זימון אסיפה מיום 23 באוגוסט, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-082684) ("דוח זימון אסיפה"), ולתוצאות האסיפה, ראו דוח מיידי מיום 29 בספטמבר, 2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-096763) ("דוח תוצאות האסיפה"), אשר המידע על פיהם נכלל להלן על דרך ההפניה. לפרטים נוספים ולנוסח כתבי השיפוי, ראו דוח זימון אסיפה ודוח תוצאות אסיפה.

¹⁰ לפרטים, ראו ה"ש 9 לעיל.

¹¹ נכון למועד חתימה על דוח דירקטוריון זה, לא מכהן מנכ"ל בחברה. לפיכך, הסמיך דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 28 במרץ, 2023 את מר אזולאי, ממלא מקום המנכ"ל, לחתום על דוח זה.

פרק ה'

**דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי
ועל הגילוי**

הצהרות מנהלים

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ב)(ד)

הצהרת מנהל כללי

אני, **יורם אזולאי**, מצהיר כי:

- (1) בחנתי את הדוח התקופתי של HBL הדסיות ביו החזקות בע"מ ("התאגיד") לשנת 2022 ("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 התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 - (4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 - (5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010, מובא לידיעתי על-ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על-פי כל דין.

28 במרץ, 2022

תאריך

יורם אזולאי, מ"מ מנכ"ל

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

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, **יורם אזולאי**, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של HBL הדסית ביו החזקות בע"מ ("**התאגיד**") לשנת 2022 ("**הדוחות**");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על-ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן -

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

28 במרץ, 2022

תאריך

יורם אזולאי, סמנכ"ל כספים