



Shellanoo Group

ההשקעה בניירות הערך של החברה כרוכה בסיכונים המאפיינים השקעה בחברת טכנולוגיה (היי טק) אשר חלק ממוצריה עדיין נמצאים בפיתוח וטרם הושקו לציבור. במסגרת התכנית האסטרטגית הכללית, החברה מתכננת להשיא הכנסותיה ממוצרים מבוססי הכנסות וכן לפעול למכירת מוצר אחד או יותר מתוך פורטפוליו המוצרים של החברה מדי כשלוש עד ארבע שנים בתמורה כוללת של 40 עד 80 מיליון דולר. לאור אופייה של החברה כאמור, כרוכה ההשקעה בניירות הערך של החברה בסיכון לאובדן כספי השקעה, במקרה של כישלון בפיתוח הטכנולוגי של מוצרי החברה ו/או בשיווק מוצריה לרבות בביצוע אקזיטים, בהתאם לתכנית האסטרטגית, עלולה השקעת החברה בחלק ממוצריה לרדת לטמיון. כמו כן, בהתחשב בכך שלחברה טרם נצמחו הכנסות ממוצריה, היא נדרשת לגייסי הון עד ליצירת תזרים מזומנים חיובי קבוע, בין אם ממוצרים מבוססי הכנסות ובין אם מאקזיטים/מוצרים מבוססי/ משתמשים וזאת לשם מימון הוצאותיה השוטפות.

שלנו גרופ בע"מ

תשקיף מדף

וכן תשקיף להשלמה הנפקה ראשונה לציבור של

עד 14,220,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב כ"א של החברה (להלן: "המניות המוצעות" או "המניות"), לפי העניין, אשר יוצעו לציבור על פי תשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה (להלן: "התשקיף").

הצעה לציבור

המניות מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007 (להלן: "תקנות הצעה לציבור"), ב-142,200 יחידות (להלן: "היחידות"), בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כאשר כל יחידה מורכבת מ-100 מניות רגילות.

מחיר יחידה אשר ייקבע במכרז לא יפחת מ-668 ש"ח או כל מחיר אחר שיקבע בהודעה המשלימה (להלן: "מחיר יחידה מינימאלי"). המניות תקראנה להלן: "ניירות הערך המוצעים".

המכרז יפתח במועד ובזמן שיקבע בהודעה המשלימה.

היה ותבוטל ההנפקה מסיבה כלשהיא ניירות הערך המוצעים לא יוקצו ולא ירשמו למסחר בבורסה.

הצעה זו הינה הצעה ראשונה לציבור של ניירות הערך של החברה.

ההודעה המשלימה תפורסם לא מוקדם מחמישה ימי עסקים ממועד פרסום התשקיף. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה תסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה ולא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם. ככל שבהודעה המשלימה ישונו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1א(1) עד (3) לתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות הודעה משלימה"), תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף שני ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה, ותסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה ולא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם.

בכוונת החברה להתקשר עם משקיעים מסווגים בהתקשרות מוקדמת, לפיה יגישו המשקיעים המסווגים הזמנות לרכישת יחידות במסגרת המכרז האמור בכמויות ובמחירים אשר יורשמו במסגרת ההודעה המשלימה שתפורסם החברה, כמפורט בסעיף 2.5.9 בפרק 2 לתשקיף.

המניות מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בפרק ב' לתקנות הצעה לציבור. לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף זה ו/או יעודכנו הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף זה, בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") ולתקנות הודעה משלימה, אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף זה ו/או יעודכנו הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף זה, בהתאם להוראות תקנות הודעה משלימה, לרבות, פרטים אודות התקשרות מוקדמת של החברה עם משקיעים מסווגים ושינויים, ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. המכרז על מחיר היחידה ייערך לא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם. לפרטים נוספים אודות ההודעה המשלימה ראו סעיף 2.5.9 בפרק 2 לתשקיף. עם הפרסום תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה.

רישום ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה כפוף לקיום הדרישות המקדימות לרישום למסחר בבורסה כמפורט בסעיף 2.4.1 בפרק 2 לתשקיף. ההנפקה על פי תשקיף זה כפופה לכך שלפני הרישום למסחר של ניירות הערך, יושלם הליך איחוד הון בחברה. לעניין זה יצוין כי ביום 17 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה איחוד הון וזאת בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה. איחוד הון (באופן שמניית בכורה א' ללא ערך נקוב ומניות בכורה ב' ללא ערך נקוב יומרו למניות רגילות ללא ערך נקוב) ייכנס לתוקפו בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובטרם הקצאת ניירות הערך המוצעים לציבור ורישומם למסחר בבורסה. בדיווח המיידית בדבר תוצאות ההנפקה על פי תשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה, ולפני הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים, תודיע החברה כי הושלם איחוד הון ותפרט את ההון המונפק והנפרע של החברה לפני ואחרי ההנפקה כמפורט בסעיף 2.4.1.2 בפרק 2 לתשקיף.

כפי שנמסר לחברה מהבורסה, החברה תקבל אישור עקרוני מהבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), לפיו היא תיכלל במדד תל-אביב טק-עילית לאחר רישומה למסחר, בכפוף למספר תנאים שהעיקריים בהם: (א) המחיר המזערי למניה בהודעה המשלימה לא יהיה נמוך מ-50 אג'; (ב) המחיר האפקטיבי למניה, בהתבסס על המחיר למניה בו יוצעו המניות לציבור במסגרת ההודעה המשלימה, ישקף שווי חברה שלא יהיה נמוך מ-100 מיליון ש"ח; (ג) שווי החזקות הציבור בתחילת יום המסחר הראשון של המניה לא יפחת מ-20 מיליון ש"ח; ו-(ד) שיעור החזקות הציבור בתחילת יום המסחר הראשון של המניה לא יפחת מ-10%. לפיכך, אם וככל שהחברה תחשב לתאגיד טק-עילית חדש, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמנייתיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), התשע"ו-2016 (להלן: "תקנות טק-עילית"), יחולו עליה ההקלות המנויות בסעיף 5 לתקנות טק-עילית. בניסיונות כאמור, אם וככל שניירות הערך של החברה ירשמו למסחר בבורסה בחו"ל כאמור בסעיף 35 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), לא תידרש החברה לקבל את הסכמת מחזיקי ניירות הערך שלה, כאמור בסעיף 35 ב(ב) לחוק ניירות ערך, על מנת לעבור ולדווח בהתאם להוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.4 בפרק 1 לתשקיף.

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף, מכוחו תוכל החברה להנפיק סוגי ניירות ערך שונים, בהתאם להוראות הדין - מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב שאינן ניתנות להמרה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות וניירות ערך מסחריים. הצעתם של ניירות ערך מכוח תשקיף מדף זה תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23 א(א) לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, בהתאם להוראות כל דין (ובכלל זה הוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו), כפי שיהיו מעת לעת.

בעל השליטה, מר עודד קובו, התחייב לאי תחרות עם עסקי החברה – לפרטים ראה סעיף 8.2.3 בפרק 8 לתשקיף.

להלן פרטים בתמצות אודות גורמי הסיכון העיקריים על תחומי הפעילות של החברה, להערכת הנהלת החברה, נכון למועד התשקיף: (1) גורמי סיכון מאקרו כלכליים – (א) האטה בשוק הטכנולוגיה ואקזיטים של חברות הזנק; (ב) הרעה בסביבה הכלכלית בכלל ובתחומי הפעילות של החברה בפרט; (ג) שינויים בשער החליפין; (2) גורמי סיכון ענפיים – (א) הסרת אפליקציות מחנויות האפליקציות של אפל וגוגל; (ב) סיכון משפטי; (ג) חיקויים; (ד) תחרות; (ה) שינויים טכנולוגיים ומגמות משתנות; (ו) רגולציה; ו-(3) סיכונים ייחודיים לחברה – (א) מצב כספי; (ב) תחלופת עובדים משמעותית; (ג) ביטול הסכמי החברה בתחום האינטליגנציה המלאכותית; (ד) הפרת זכויות יוצרים; ו-(ה) תלות באיש מפתח. לפירוט אודות גורמי הסיכון האמורים ראו סעיף 6.22 בפרק 6 לתשקיף.

מבלי לסייג את חוות דעתם, רואי החשבון המבקרים של החברה היפנו את תשומת הלב לאמור בביאור 1 ב' לדוחות הכספיים הסקורים של החברה ליום 31 במרץ 2016 ובביאור 1ב' לדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 בדבר מצבה הכספית של החברה. לחברה הפסדים מפעילות שוטפת לימים 31 במרץ 2016 ו-31 במרץ 2015, לשנה שנתיימה ב-31 בדצמבר 2015 ובתקופה שהחלה ביום 15 באוגוסט 2014 ונסתיימה ב-31 בדצמבר 2014 וכן תזרים שלילי מפעולות באותן תקופות. עיקר פעילותה של החברה ממומנת על ידי בעלי מניותיה. לפיכך המשך פעילותה של החברה מותנה בגיוס כספים נוספים עד אשר תגיע לפעילות רווחית. גורמים אלה, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

סך כל ההוצאות הכרוכות בהנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה.

חتم מתמחר: פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ. הנפקת המניות על פי תשקיף זה אינה מובטחת בהתחייבות חיתומית. עם זאת פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ מיועד לשמש חתם מתמחר (כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך) להצעה על פי תשקיף זה, המעורב בקביעת מבנה ההנפקה ובהתאם יחתום על ההודעה המשלימה, אשר מכוחה יוצעו ניירות ערך לציבור ויראו בחתימתו כאמור כחתימה על התשקיף וחתימה כאמור תהווה תנאי לפרסום ההודעה המשלימה.

תאריך התשקיף: 31 באוגוסט 2016

תוכן העניינים

פרק 1 - מבוא	1-א
כללי	1.1
היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות ערך על פי תשקיף להשלמה זה	1-א
היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף	2-א
מדד טק-עילית	2-א
הון המניות, הפרמיה וההפסד הנצבר של החברה	3-א
פרק 2 - פרטי ההצעה	1-ב
פרטי ניירות הערך המוצעים לציבור	1-ב
אופן הצעת ניירות הערך לציבור	1-ב
רישום למסחר בבורסה	1-ב
פיזור מזערי, שיעור ושווי החזקות ציבור והון עצמי	2-ב
ההצעה לציבור	2-ב
הימנעות מדילול הון	8-ב
הימנעות מעשיית הסדרים	9-ב
מיסוי	9-ב
תנאי המניות המוצעות	14-ב
חתם מתמחר, ריכוז והפצה	14-ב
פרק 3 - הון החברה והמחזיקים בו	1-ג
הון המניות של החברה נכון למועד התשקיף	1-ג
השינויים שחלו בהון החברה ממועד ייסודה ועד לתאריך התשקיף	1-ג
המחזיקים בהון החברה	22-ג
בעלי השליטה בחברה	24-ג
חסימת ניירות הערך	26-ג
פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה	1-ד
זכויות המניות	1-ד
חלוקת דיבידנד ומניות הטבה	1-ד
זכויות בפירוק	2-ד
ניירות ערך הניתנים לפדיון	2-ד
הזכות למינוי דירקטורים	2-ד
אסיפות בעלי מניות	2-ד
העברת מניות החברה	6-ד
שינוי זכויות של מניות החברה	7-ד
שינוי ההון	8-ד
פרק 5 - תמורת ההצעה	1-ה
תמורת ההנפקה לחברה	1-ה
יעוד תמורת ההנפקה	1-ה
חיתום	1-ה
סכום מינימלי	1-ה

תוכן העניינים (המשך)

פרק 6 – תיאור עסקי התאגיד.....ו-1 1

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

2-ו-1.....	הגדרות	
3-ו-1.....	פעילות החברה והתפתחות עסקיה	6.1
13-ו-1.....	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	6.2
13-ו-1.....	חלוקת דיבידנד בשנתיים האחרונות	6.3

חלק שני - מידע אחר

14-ו-1.....	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	6.4
14-ו-1.....	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	6.5

חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

21-ו-1.....	תחום האפליקציות	6.6
41-ו-1.....	תחום השירותים המקוונים	6.7
48-ו-1.....	תחום הבינה המלאכותית	6.8
53-ו-1.....	תחום תוספי התזונה	6.9
56-ו-1.....	לקוחות	6.10
56-ו-1.....	שיווק והפצה	6.11
57-ו-1.....	תחרות	6.12
57-ו-1.....	הון אנושי	6.13
59-ו-1.....	הון חוזר	6.14
59-ו-1.....	מימון	6.15
59-ו-1.....	מיסוי	6.16
59-ו-1.....	הליכים משפטיים	6.17
61-ו-1.....	רכוש קבוע ומתקנים	6.18
61-ו-1.....	יעדים ואסטרטגיה עסקית	6.19
63-ו-1.....	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	6.20
63-ו-1.....	אירועים לאחר תאריך הדוח	6.21
63-ו-1.....	דיון בגורמי סיכון	6.22
68-ו-1.....	נתונים מתוך הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 במרץ 2016	6.23
70-ו-1.....	נתונים מתוך הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015	6.24
72-ו-1.....	דוח הדיקטוריון של החברה ליום 31 במרץ 2016 וליום 31 בדצמבר 2015	6.25
85-ו-1.....	דוח הדיקטוריון של החברה ליום 30 ביוני 2016	6.26

פרק 7 - ניהול החברה.....ז-1 1

1-ז-1.....	דיקטוריון החברה	7.1
2-ז-1.....	נושאי משרה בכירה	7.2
3-ז-1.....	הוראות תקנון החברה המתייחסות למינוי, כהונה ומילוי מקום של דירקטורים	7.3
7-ז-1.....	מורשי חתימה עצמאיים	7.4
7-ז-1.....	פרטים נוספים	7.5

פרק 8 - בעלי עניין בחברה.....ח-1 1

1-ח-1.....	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה	8.1
15-ח-1.....	עסקאות עם בעל השליטה	8.2
18-ח-1.....	פטור, שיפוי וביטוח	8.3
20-ח-1.....	החזקות ניירות ערך על ידי בעלי עניין	8.4
22-ח-1.....	יתרות חשבון של בעלי עניין	8.5

פרק 9 – דו"חות כספיים.....ט-1 1

תוכן העניינים (המשך)

10 – פרטים נוספים	פרק 10 – פרטים נוספים
1 ->	10.1 חוות דעת עורך דין
2 ->	10.2 הוצאות הנפקה
2 ->	10.3 דמי עמלות בקשר לניירות ערך המוצעים וניירות ערך אחרים
2 ->	10.4 הקצאת ניירות ערך של החברה שלא בתמורה מלאה במזומנים
2 ->	10.5 עיון במסמכים
2 ->	10.6 הערכות שווי
11 – חתימות	פרק 11 – חתימות
1 ->	11.1

שלנו גרופ בע"מ

(בתשקיף זה: "החברה")

פרק 1 - מבוא

כללי

1.1

החברה התאגדה בישראל ביום 1 באפריל 2014, כחברה פרטית בערבון מוגבל, בשם מיוזיק מסנג'ר בע"מ והחלה את פעילותה בחודש אוגוסט 2014. ביום 1 בספטמבר 2015 שונה שמה לשם הנכחי.

*

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה הינה הצעת ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור.

*

היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה זה

1.2

החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרשויות הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה זה (להלן: "התשקיף"), להנפקתם ולפרסום התשקיף.

*

עותק מתשקיף זה והעתק מההיתר לפרסומו ימסרו לרשם החברות לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר תאריך התשקיף.

*

אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים.

*

הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה זה, המאשר כי תנאי המניות המוצעות לציבור (כמפורט בסעיף 2.1 בפרק 2 להלן), 76,746,522 המניות הקיימות בהון החברה (כמפורט בסעיף 3.1 בפרק 3 להלן), 9,014,334 המניות שתנבענה ממימוש 9,014,334 אופציות לא רשומות שהוקצו לעובדים שאינם בעלי עניין בחברה (כמפורט בסעיף 3.2.6.3 בפרק 3 להלן), 215,000 המניות שתנבענה ממימוש 215,000 אופציות לא רשומות שהוקצו לעובדת שהינה בעלת עניין בחברה (כמפורט בסעיף 3.2.6.3 בפרק 3 להלן) וכן 779,996 המניות שתנבענה ממימוש 779,996 אופציות לא רשומות שהוקצו ליועץ חיצוני לחברה (כמפורט בסעיף 3.2.6.4 בפרק 3 להלן) (להלן ביחד: "אישור הבורסה לתשקיף להשלמה"). רישום ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה כפוף לקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות החברה, לקיום שווי ושיעור מזערי של אחזקות הציבור במניות החברה ושווי מניות החברה, כנדרש מחברה חדשה מסוגה של החברה וכן בפירסום דיווח מידי כמפורט בסעיף 2.4.1.2 בפרק 2 להלן.

מתן האישור כאמור אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר, והרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום ניירות הערך המוצעים, למסחר על פי הודעה משלימה שתפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ותקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007, כמפורט בסעיף 2.5.9 בפרק 2 להלן (להלן: "ההודעה המשלימה"). אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, כמפורט בסעיף 2.5.9 בפרק 2 להלן.

אין לראות באישור הבורסה לתשקיף להשלמה משום התחייבות למתן אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה לציבור על-פי ההודעה המשלימה. על אישור בקשה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור, על-פי ההודעה המשלימה יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פי כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר על פי ההודעה המשלימה.

*

אין לראות באישור הבורסה האמור משום אישור לפרטים המובאים בתשקיף או למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף או על המחיר בו הם מוצעים.

1.3

היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף

החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרשיונות הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך על פי תשקיף מדף זה (להלן: "תשקיף המדף") באמצעות דוחות הצעת מדף, להנפקתם ולפרסום תשקיף המדף.

*

אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך שיוצעו על פי תשקיף המדף.

*

הצעת ניירות ערך לציבור על-פי תשקיף המדף כאמור בסעיף 23 א(ו) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "החוק") תעשה על-פי דוח הצעת מדף אשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך, התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הצעת מדף") ואשר בו יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה (להלן: "דוח הצעת המדף" או "דוח ההצעה").

*

הבורסה נתנה אישור עקרוני המתייחס לרישום למסחר של מניות, אגרות חוב, אגרות חוב להמרה, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב להמרה וניירות ערך מסחריים (ביחד להלן: "ניירות הערך") אשר יוצעו על פי תשקיף מדף זה באמצעות דוחות הצעת מדף (להלן: "האישור העקרוני").

*

אין לראות באישור העקרוני של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף המדף או למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על החברה או על טיבם של ניירות הערך אשר יוצעו בתשקיף המדף באמצעות דוחות הצעת מדף או על המחיר בו הם יוצעו בדוחות הצעת המדף.

*

מתן האישור העקרוני אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך למסחר והרישום למסחר של ניירות הערך אשר יוצעו על פי תשקיף מדף זה באמצעות דוחות הצעת מדף יהיה כפוף לקבלת אישור לבקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דו"ח הצעת מדף אשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות הצעת מדף.

*

אין במתן האישור העקרוני משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר על פי דו"ח הצעת מדף. על אישור בקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דו"ח הצעת מדף יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום על פי דו"ח הצעת המדף.

1.4

מדד טק-עילית

כפי שנמסר לחברה מהבורסה, החברה תקבל אישור עקרוני מהבורסה, לפיו היא תיכלל במדד תל-אביב טק-עילית לאחר רישומה למסחר, בכפוף למספר תנאים שהעיקריים בהם:

- (א) המחיר המזערי למניה בהודעה המשלימה לא יהיה נמוך מ-50 אג';
- (ב) המחיר האפקטיבי למניה, בהתבסס על המחיר למניה בו יוצעו המניות לציבור במסגרת ההודעה המשלימה, ישקף שווי חברה שלא יהיה נמוך מ-100 מיליון ש"ח;
- (ג) שווי החזקות הציבור בתחילת יום המסחר הראשון של המניה לא יפחת מ-20 מיליון ש"ח;

(ד) שיעור החזקות הציבור בתחילת יום המסחר הראשון של המניה לא יפחת מ-10% ; לפיכך, אם וככל שהחברה תחשב לתאגיד טק-עילית חדש, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמנייתו כלולות במדד ת"א טק-עילית), התשע"ו-2016 (להלן: "תקנות טק-עילית"), יחולו עליה ההקלות המנויות בסעיף 5 לתקנות טק-עילית, כמפורט להלן :

א. בתקופת ההקלות¹, החברה תהנה מההקלות הניתנות "לתאגיד קטן" אף אם לא תחשב תאגיד קטן, כהגדרת מונח זה בסעיף 5 ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים, התש"ל-1970) (להלן: "תקנות הדוחות");

ב. בתקופת ההקלות¹, החברה תהיה פטורה מלצרף הצהרת מנהלים על הבקרה הפנימית, כמפורט בסעיף 9ב(ד) לתקנות הדוחות;

ג. בתקופת ההקלות¹, ביחס לדוחות רבעונים החברה תהיה פטורה מלתת גילוי אודות שינויים בעסקי החברה ביחס לדוח התקופתי כאמור בתקנה 39 א לתקנות הדוחות; מלצרף דוחות ביניים ומידע פיננסי של חברה כלולה, כאמור בסעיפים 44 ו-44א לתקנות הדוחות; וכן מלצרף דוח דירקטוריון רבעוני, כאמור בתקנה 48 לתקנות הדוחות. החברה תצרף דוח אשר יפרט את ההתפתחויות העיקריות במצב ענייני החברה בתקופת הביניים ובתקופה המצטברת מתום שנת הדיווח האחרונה;

כמו כן ובהתאם להוראות סעיף 35לב(ד) לחוק ניירות ערך - אם וככל שניירות הערך של החברה ירשמו למסחר בבורסה בחו"ל כאמור בסעיף 35לב לחוק ניירות ערך, לא תדרש החברה לקבל את הסכמת מחזיקי ניירות הערך שלה, כאמור בסעיף 35לב(ג) לחוק ניירות ערך על מנת לעבור ולדווח בהתאם להוראות פרק ה'3 לחוק ניירות ערך.

1.5 הון המניות, הפרמיה וההפסד הנצבר של החברה

1.5.1 הון המניות של החברה נכון למועד פרסום התשקיף

הון מונפק ונפרע לאחר ההנפקה		הון מונפק ונפרע ערב ההנפקה*	הון רשום	סוג המניות
שלא בדילול ²	בדילול מלא ³	76,746,522	480,000,000	מניות רגילות ללא ערך נקוב
90,966,522	100,975,852			

* בהנחת השלמת איחוד ההון כמפורט בסעיף 3.2.2 להלן.

1.5.2 ההון העצמי של החברה ליום 31 במרץ 2016 (באלפי דולר ארה"ב)

הון מניות רגילות	---
הון מניות בכורה	---
פרמיה על מניות	31,519
יתרת הפסד	(18,025)
סך הון	13,494

¹ התקופה ממועד ההנפקה לראשונה לציבור עד קרות אחד מאלה, לפי המוקדם: (1) תום השנה שבמהלכה יחלפו חמש שנים ממועד ההנפקה הראשונה לציבור; ו-(2) תום השנה שבמהלכה שווי השוק הממוצע של התאגיד בתשעים הימים שקדמו לתום אותה שנה, עלה על מיליארד ש"ח;

² בהנחה כי מלוא המניות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה נרכשו.

³ בהנחה כי מלוא המניות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה נרכשו ושכל 10,009,330 האופציות הלא סחירות שהוקצו וטרם מומשו תמומשה ל-10,009,330 מניות החברה. החישוב האמור אינו כולל את כלל האופציות הלא סחירות שיכול ותוקצינה מכוח ובהתאם לתכנית 2014 (קרי – עוד 4,184,790 אופציות לא סחירות עד סך כולל של 14,194,120 אופציות לא סחירות) ותמומשה למניות רגילות של החברה (עניין זה ראו סעיף 3.2.6 בפרק 3 להלן) וכן אינו כולל 66,857 מניות רגילות של החברה שתוקצינה ליועץ, בהתאם לזכאותו ההסכמית (בתמורה לשירותי גיוס משקיעים שהעמיד לחברה) (לעניין זה ראו סעיף 3.2.2 בפרק 3 להלן). לחישוב הנחת דילול מלא הלוקחת בחשבון גם את האופציות הלא סחירות והמניות שטרם הוקצו כאמור ראו בסעיף 3.3 בפרק 3 להלן.

⁴ מניות ללא ערך נקוב.

פרק 2 - פרטי ההצעה

2.1 ניירות הערך המוצעים לציבור

2.1.1 פרטי ניירות הערך המוצעים לציבור

2.1.1.1 עד 14,220,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב כל אחת של החברה, במחיר של 6.68 ש"ח למניה (להלן: "המניות המוצעות" או "המניות").

המניות תקראנה להלן גם: "ניירות הערך המוצעים".

2.2 אופן הצעת ניירות הערך לציבור

2.2.1 המניות המוצעות, מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007 (להלן: "תקנות הצעה לציבור"), ב-142,200 יחידות (להלן: "היחידות"), בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כאשר כל יחידה מורכבת מ-100 מניות רגילות.

מחיר יחידה אשר ייקבע במכרז לא יפחת מ-668 ש"ח או כל מחיר אחר שיקבע בהודעה המשלימה (להלן: "מחיר יחידה מינימאלי").

2.3 רישום למסחר בבורסה

2.3.1 הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה זה, לפיו תנאי ניירות הערך המוצעים עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.

2.3.2 עובר לפרסום ההודעה המשלימה, החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום בה את המניות הקיימות בהון החברה (כמפורט בסעיף 3.1 בפרק 3 להלן), את המניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות שהוקצו לעובדים שאינם בעלי עניין בחברה (כמפורט בסעיף 3.2.6.3 בפרק 3 להלן), את המניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות שהוקצו לעובדת שהינה בעלת עניין בחברה (כמפורט בסעיף 3.2.6.3 בפרק 3 להלן), את המניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות שהוקצו ליועץ חיצוני לחברה (כמפורט בסעיף 3.2.6.4 בפרק 3 להלן) ואת המניות המוצעות לציבור על פי תשקיף להשלמה זה. לפרטים בדבר הון המניות המונפק והנפרע של החברה ראו סעיף 3.3 בפרק 3 להלן.

2.3.3 אישור הבורסה לרישום למסחר בה של המניות הקיימות בהון החברה (כמפורט בסעיף 3.1 בפרק 3 להלן), המניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות שהוקצו לעובדים שאינם בעלי עניין בחברה (כמפורט בסעיף 3.2.6.3 בפרק 3 להלן), המניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות שהוקצו לעובדת שהינה בעלת עניין בחברה (כמפורט בסעיף 3.2.6.3 בפרק 3 להלן), המניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות שהוקצו ליועץ חיצוני לחברה (כמפורט בסעיף 3.2.6.4 בפרק 3 להלן) והמניות המוצעות לציבור על פי תשקיף להשלמה זה, יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.5.9 להלן.

2.3.4 תוך שני ימי עסקים לאחר יום הגשת הבקשות, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את המניות המפורטות בסעיף 2.3.2 לעיל. אישור הבורסה יהיה כפוף לאמור בסעיף 2.4.1 להלן.

2.3.5 המסחר במניות של החברה שיוצעו על פי ההודעה המשלימה מכוח תשקיף זה יחל סמוך לאחר רישום למסחר.

2.4. פיזור מזערי, שיעור ושווי החזקות ציבור והון עצמי

2.4.1. הדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה

2.4.1.1. רישום ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה, כפוף לקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות החברה, לקיום שווי ושיעור מזערי של אחזקות הציבור במניות החברה ושווי מניות החברה, כנדרש מחברה חדשה מסוגה של החברה. יצוין כי נכון ליום 30 ביוני 2016 ההון העצמי של החברה מסתכם ב-10,082 אלפי דולר ארה"ב (כ-38,775 אלפי ש"ח, לפי שער החליפין היציג של דולר ארה"ב נכון לאותו מועד). ההון העצמי של החברה במועד התשקיף (כהגדרתו בתקנון הבורסה) אינו נמוך מ-35 מיליון ש"ח.

2.4.1.2. בנוסף לאמור בסעיף 2.4.1.1 לעיל, בהתאם להנחיות הבורסה, מותנה רישום למסחר בבורסה של המניות המוצעות על פי תשקיף להשלמה זה והודעה המשלימה, בפיזור מזערי של החזקות הציבור במניות המוצעות כמפורט בטבלה להלן:

סוג נייר הערך	מס' מחזיקים מזערי	שווי החזקה מזערי למחזיק
מניות	*35	16,000

* הואיל והחברה התקשרה עם עושה שוק לצורך עשיית שוק במניות החברה, מס' המחזיקים המזערי על פי תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, הינו 35 חלף 100. לפרטים אודות הסכם עשיית השוק, ראה סעיף 2.5.8 להלן.

עוד מותנה הרישום למסחר של המניות המוצעות בכך שבדוח המיידני על תוצאות ההנפקה על פי תשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה ולפני הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים, תודיע החברה כי הושלם איחוד ההון וכן תפרט את ההון המונפק והנפרע של החברה לפני ואחרי ההנפקה כמפורט בסעיף 3.3 להלן.

2.4.2. אם יתברר כי לא התקיימו הדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה כמפורט בסעיף 2.4.1 לעיל, אזי תבוטל הנפקת היחידות המוצעות והמניות שיוצעו לא יוקצו ולא יירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבו בגינם כספים מהמזמינים.

2.4.3. במקרה של ביטול ההנפקה כאמור לעיל, ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע על כך החברה בדיווח מיידני לרשות ניירות ערך ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בדף).

2.5. ההצעה לציבור

2.5.1. התקופה להגשת הזמנות ליחידות

לאחר קבלת ההתחייבויות המוקדמות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מהמשקיעים המסווגים (ככל שיתקבלו), תפרסם החברה הודעה משלימה בה יפורסם המועד להגשת הזמנות מטעם הציבור, לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. בכל מקרה לא יחול המועד להגשת הזמנות מטעם הציבור לרכישת ניירות הערך המוצעים, בטרם חלפו חמישה (5) ימי עסקים מתאריך פרסום התשקיף להשלמה. התקופה להגשת הזמנות, לרכישת ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף זה תסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה (להלן: "יום המכרז" או "תחילת התקופה להגשת הזמנות") ותסתיים באותו יום בשעה שתקבע לכך בהודעה המשלימה (להלן: "מועד סגירת רשימות החתימות").

לעניין "יום המכרז" או "תחילת התקופה להגשת הזמנות" - ככל שבהודעה המשלימה ישונו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1א(1) עד (3) לתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף שני ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה, ותסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

בעלי העניין בחברה רשאים להשתתף במכרז ולהגיש הזמנות.

- 2.5.2. הגשת בקשות
- 2.5.2.1. בקשות לרכישת יחידות במסגרת המכרז תוגשנה לחברה באמצעות אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ, מרחוב אחד העם 9, תל-אביב (להלן: **"רכז ההנפקה"**) או באמצעות סניפי בנקים או חברים אחרים בבורסה (להלן: **"המורשים לקבלת בקשות"**) במועדים שיפורטו בהודעה המשלימה, כאמור בסעיף 2.5.9 להלן על גבי טפסים שניתן להשיגם אצל המורשים לקבלת בקשות.
- 2.5.2.2. כל בקשה לרכישת יחידות במכרז שהוגשה למורשה לקבלת בקשות ביום המכרז תחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשה לקבלת בקשות עד לשעה שתפורט בהודעה המשלימה, ובתנאי שתועבר על ידי המורשה לקבלת הבקשות לידי רכז ההנפקה ותתקבל על ידי רכז ההנפקה עד למועד שיפורט בהודעה המשלימה, כאמור בסעיף 2.5.9 להלן. כל בקשה לרכישת יחידות במכרז שהוגשה ישירות לרכז ההנפקה תחשב מוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי רכז ההנפקה עד לשעה שתפורט בהודעה המשלימה.
- 2.5.2.3. הבקשות תועברנה לרכז ההנפקה על ידי המורשים לקבלת בקשות ביום המכרז, עד לשעה שתפורט בהודעה המשלימה, במעטפות סגורות אשר תשארנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשת בקשות, ותוכנסנה על ידי רכז ההנפקה לתיבה סגורה ונעולה ביחד עם הבקשות אשר הוגשו ישירות לרכז ההנפקה.
- 2.5.2.4. המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה וכלפי רכז ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו, במלואן או בחלקן.
- 2.5.2.5. כל מזמין רשאי להגיש עד שלוש בקשות במחירים שונים ליחידה, אשר לא יפחתו מהמחיר המינימאלי ובלבד שמרווחי המחיר הנקובים יהיו בסך של 1 ש"ח. דהיינו, ניתן יהא להגיש בקשות במחיר המינימאלי ובמחירים גבוהים ממנו במרווחים של 1 ש"ח. בקשה שתנקוב במחיר שאינו במרווח שנקבע כאמור, תעוגל למחיר במרווח הקרוב כלפי מטה. כל מציע יציין בבקשתו את מספר היחידות אשר הוא מבקש לרכוש ואת מחיר היחידה המוצע על ידו, אשר לא יפחת מהמחיר המינימאלי ליחידה. בקשה שהוצע בה מחיר הנמוך מהמחיר המינימאלי ליחידה, יראוה כבקשה שלא הוגשה.
- 2.5.2.6. ניתן להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות בלבד הנקוב בה, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה, יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.
- 2.5.2.7. ההזמנות לרכישת היחידות במכרז הינן בלתי חוזרות. הגשת הבקשות על ידי המורשים לקבלת בקשות עבור לקוחותיהם תיחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצדם להיות אחראים לרכוש את ניירות הערך שיוקצו ללקוחותיהם כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשות שהוגשו באמצעותם בהתאם לתנאי תשקיף זה, ולשלם באמצעות רכז ההנפקה את המחיר המלא על פי תנאי תשקיף זה.
- 2.5.2.8. **"מבקש"** או **"מזמין"** לענין זה - לרבות בן משפחת הגר עימו וכן משקיע מסווג המזמין יחידות על פי סעיף 2.5.6 לתשקיף.
- 2.5.3. הליכי המכרז, פרסום תוצאותיו ותשלום התמורה
- 2.5.3.1. ביום המכרז, במועדים שיפורטו בהודעה המשלימה, תיפתח התיבה וייפתחו המעטפות בנוכחות נציג החברה, נציג רכז ההנפקה ורואה חשבון, אשר יפקח על קיום נאות של הליכי המכרז וכן יסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז, כמפורט להלן.
- 2.5.3.2. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז (להלן: **"יום הסליקה"**), עד השעה 10:00 בבוקר, ימסור רכז ההנפקה למבקשים, באמצעות המורשים לקבלת בקשות אשר באמצעותם הוגשו הבקשות, הודעה על מידת היענות לבקשתם. ההודעה תכלול את מחיר היחידה, את כמות היחידות שיוקצו למבקש ואת התמורה שעליו לשלם עבורן.

עם קבלת ההודעה באותו יום, עד השעה 12:00 בצהריים, יעבירו המבקשים, אשר בקשותיהם ליחידות נענו, כולן או חלקן, לרכז ההנפקה, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, את התמורה שיש לשלמה עבור היחידות שבקשות לגביהן נענו.

2.5.3.3 ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, תודיע החברה בדו"ח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה את תוצאות המכרז.

2.5.4 קביעת מחיר היחידות והקצאת היחידות

א. כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר אחיד ליחידה (להלן בסעיף זה: "מחיר הרכישה שיקבע" או "המחיר האחיד") אשר יהיה המחיר הגבוה ביותר אשר הבקשות לרכישת יחידה במחיר זה, ביחד עם בקשות שהוגשו במחירים גבוהים ממנו, יספיקו להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה.

ב. היה והמספר הכולל של היחידות המבוקשות (לרבות יחידות שבקשות לרכישתן התקבלה ממשקיעים מסווגים, כאמור בסעיף 2.5.6 להלן) יפחת מהמספר הכולל של יחידות המוצעות לציבור, תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימות דרישות תקנון הבורסה הרלוונטיות, כאמור בסעיף 2.4.1 לעיל, ובמקרה כזה, יהיה מחיר היחידה למבקשים המחיר המינימאלי ליחידה. יתרת היחידות שיוצעו לרכישת מניות שלא תתקבלנה בגינן בקשות, לא יונפקו.

ג. היה והמספר הכולל של יחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות יחידות שבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים, כאמור בסעיף 2.5.6 להלן) יהיה שווה או יעלה על מספר היחידות המוצעות לציבור, אזי הקצאת היחידות תעשה כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה-תענינה במלואן.

2. בקשות הנוקבות במחיר נמוך מהמחיר האחיד ליחידה-לא תענינה.

3. בקשות (לא כולל בקשות שהתקבלו ממשקיעים מסווגים, בהתאם לסעיף 2.5.6 להלן) הנוקבות במחיר האחיד ליחידה-תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות, שיוותר לחלוקה לאחר הענות לבקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה ולאחר הענות למשקיעים מסווגים אשר בקשו במחיר האחיד ליחידה, אם וככל שיהיו, חלק השווה ליחס שבין מספר יחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד ליחידה לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן נקב המחיר האחיד בניכוי חלקם של המשקיעים המסווגים (כאמור בסעיף 2.5.6 להלן).

4. הקצאת יחידות למשקיעים מסווגים, תיעשה כפי שמפורט בסעיף 2.5.6 להלן.

ד. אם הקצאה כאמור בפסקה ג' לעיל, לא תביא להתקיימות פיזור במניות המוצעות כאמור בסעיף 2.4.1 לעיל, אזי תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים מסווגים, וכל הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה-תענינה במלואן.

2. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה-לא תענינה.

3. בקשות (לרבות בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים) הנוקבות במחיר האחיד ליחידה- תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך יחידות המוצעות, (שיוותר לחלוקה לאחר הענות לבקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה) חלק השווה ליחס שבין מספר יחידות שהזמין

במחיר האחיד לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות (כולל בקשות ממשקיעים מסווגים) שבהן ננקב המחיר האחיד.

ה. אם בשל הקצאה כאמור בסעיף ד' לעיל, לא יביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי במניות המוצעות, כאמור בסעיף 2.4.1 לעיל, אזי הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:

1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר האחיד למניה-לא תענינה.

2. בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה (לרבות בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים), תענינה באופן יחסי, כך שכל מזמין במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה, יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה ממנו לבין המספר הכולל של יחידות הכלולות בכל הבקשות, בהן ננקב המחיר האחיד ליחידה ו/או מחיר ליחידה הגבוה ממנו.

ו. אם כתוצאה מהקצאה כאמור בפסקה ה' לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי של המניות המוצעות כהגדרתן בסעיף 2.4.1 לעיל, רכז ההנפקה יקבע מחיר אחיד ליחידה חדש אשר לא יפחת מהמחיר המינימאלי ליחידה ושיהיה שונה מהמחיר האחיד ליחידה (להלן: "המחיר האחיד ליחידה החדש"). המחיר האחיד ליחידה החדש יהיה המחיר ליחידה הגבוה ביותר שבו ניתן יהיה להקצות את היחידות באופן שיתקיים הפיזור המזערי, כהגדרתו בסעיף 2.4.1 לעיל, ובלבד שלמבקש לא תוקצנה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או במחיר ליחידה גבוה מזה שנקב בבקשתו. נקבע מחיר אחיד ליחידה חדש, כאמור בפסקה זו, תעשה ההקצאה בהתאם לאמור בפסקה ה' לעיל, ובמקום "המחיר האחיד ליחידה" יראו כאילו נאמר "המחיר האחיד ליחידה החדש".

ז. היה וגם ההיענות כאמור בפסקה ו' לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי במניות המוצעות, כהגדרתן בסעיף 2.4.1 לעיל, יחול סעיף 2.4.2 לעיל.

ח. אם בהקצאת המניות על פי ההיענות במכרז כאמור לעיל יוצרו שברי יחידות הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שינבעו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על ידי רכז ההנפקה, במחיר ליחידה שנקבע בתשקיף זה.

ט. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לרכוש את כל היחידות שתוקצנה לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו, לפי הכללים המפורטים לעיל.

2.5.5 החשבון המיוחד

2.5.5.1 סמוך לפני יום המכרז יפתח רכז ההנפקה בתאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד נושא פירות ע"ש החברה (להלן: "החשבון המיוחד"). חשבון זה ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה ועבורה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). כל הכספים שיתקבלו בגין הבקשות לרכישת היחידות הכלולות בבקשות שנענו, יועברו לחשבון המיוחד.

2.5.5.2 ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, יפקידו המורשים לקבלת בקשות אשר באמצעותם הגישו המבקשים את בקשותיהם, עד השעה 12:00 בצהריים, בחשבון המיוחד, את מלוא התמורה המגיעה עבור היחידות אשר לגביהן נענתה הבקשה כאמור בסעיף 2.5.4 לתשקיף. הכספים האמורים יושקעו בפקדונות נזילים שקליים לא צמודים ונושאי ריבית על בסיס יומי.

2.5.5.3 תוך שני ימי עסקים לאחר יום המכרז, בכפוף להתקיימות התנאים המפורטים בסעיף 2.4.1 לעיל, יעביר רכז ההנפקה את יתרת הכספים שיוותרו בחשבון המיוחד לחברה (או על פי הוראתה כאמור להלן) וזאת כנגד קבלת תעודות המניות המוצעות (להלן: "מועד ההקצאה").

בהודעה המשלימה יפורטו שמותיהם של המשקיעים המסווגים, כמות היחידות אותן התחייב כל אחד מהם להזמין במסגרת המכרז והמחיר ליחידה בו נקב. לפרטים אודות עמלות הפצה ראה סעיף 2.10 להלן. במהלך התקופה שתחילתה במועד פרסום התשקיף וסופה במועד פרסום ההודעה המשלימה, תפנה החברה למשקיעים מסווגים, כהגדרתם בסעיף 1 לתקנות אופן הצעה לציבור¹ במטרה לקבל מהם התחייבויות מוקדמות לרכישת היחידות המוצעות על פי תשקיף זה. כל התחייבויות המשקיעים המסווגים תוגשנה לחברה על גבי טפסי הזמנה באמצעות רכז ההנפקה ותנקובנה במספר היחידות המבוקש ובמחיר ליחידה, שלא יפחת מהמחיר המינימאלי ליחידה שיפורסם במסגרת ההודעה המשלימה.

בסעיף 2.5.6.1 זה :

2.5.6.1

"חתימת יתר" - היחס שבין כמות המניות שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר היחידה שנקבע, לבין הכמות שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על אחד.

"כמות המניות שנותרת לחלוקה" - כמות המניות שהוצעה במכרז, לאחר שנוכחה ממנה כמות המניות שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר ליחידה הגבוה ממחיר היחידה שנקבע.

על פי תקנות אופן הצעה לציבור, במקרה של חתימת יתר תהא ההקצאה למשקיעים מסווגים כדלקמן :

א. לא עלתה חתימת היתר של המניות על פי חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג מאה אחוזים (100%) מהכמות שהתחייב לרכוש; עלתה חתימת היתר על פי חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג חמישים אחוזים (50%) מהכמות שהתחייב לרכוש.

ב. לא הייתה כמות המניות שנותרה לחלוקה מספיקה כאמור בסעיף אי לעיל, אזי תוקצה הכמות שנותרה לחלוקה למשקיעים המסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו מחיר ליחידה. הזמנות המשקיעים המסווגים תיחשבנה הזמנות שהוגשו על ידי הציבור לצורך קביעת המחיר האחיד ליחידה. ההקצאה למשקיעים המסווגים תהא במחיר האחיד ליחידה, כפי שנקבע במכרז.

ג. במקרה שלא תתקיים חתימת יתר, תיחשבנה הזמנות המשקיעים המסווגים במסגרת המכרז כהזמנות שהוגשו על ידי הציבור לצורך חלוקת המניות למזמינים.

ד. קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים וההיענות להם על פי סעיף 2.5.6 לעיל ערב פרסום תשקיף זה, תיעשה על פי העקרונות הקבועים בתקנות אופן הצעה לציבור.

ה. המשקיעים המסווגים יוכלו להזמין ולרכוש יחידות בכמות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת ואולם יחידות עודפות שיוזמנו ותירכשנה לא ייחשבו כהזמנות משקיעים מסווגים לעניין התשקיף, אלא כבקשות שהוגשו על ידי הציבור לכל דבר ועניין.

ו. התמורה שתשולם על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות חברי הבורסה, יום מסחר אחד לאחר יום המכרז עד השעה 12:00 בצהריים, ותופקד על ידיו בחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.5.5.1 לעיל.

¹ **"משקיע מסווג"** - אחד מאלה: (1) מנהל תיקים כמשמעותו בסעיף 8(ב) לחוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, הרוכש לפי שיקול דעתו לחשבונו של לקוח; (2) תאגיד הנמצא בבעלות מלאה של משקיע מסווג, אחד או יותר, הרוכש לעצמו או למשקיע מסווג אחר; (3) משקיע המנוי בסעיף 15א(ב)2 לחוק ניירות ערך; (4) משקיע המנוי בפרטים (1) עד (9) או (11) בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, הרוכש לעצמו; כמו כן על משקיע מסווג להתחייב לרכוש ניירות ערך בהיקף של 800,000 ש"ח לפחות.

ז. החברה תשלם למשקיעים המסווגים עמלת התחייבות מוקדמת בשיעור שיפורסם במסגרת ההודעה המשלימה בגין יחידות שיירכשו על ידם בפועל בהתאם להזמנות שיוגשו מכח התחייבותם המוקדמת, ככל שתהיה, כמפורט בסעיף 2.10 להלן.

ח. משקיע מסווג יהא רשאי, ביום המכרז, להעלות את המחיר ליחידה בו נקב בהתחייבות המוקדמת כאמור לעיל (במדרגות של 1 ש"ח), על ידי מסירת הודעה בכתב לרכז ההנפקה, אשר תתקבל בידי רכז ההנפקה עד לשעה שתפורט בהודעה המשלימה.

הקצאת ניירות ערך ותעודות ניירות ערך

2.5.7

בכפוף לפרסום דיווח המיידני בו תודיע החברה כי הושלם איחוד ההון ותפרט את ההון המונפק והנפרע של החברה לפני ואחרי ההנפקה כמפורט בסעיף 3.3 בפרק 3 להלן, וכן בכפוף להתקיימות דרישת הפיזור המזערי וכן דרישות שווי ושיעור החזקות ציבור כאמור בסעיף 2.4.1 לעיל, במועד ההקצאה וכנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד על ידי רכז ההנפקה כאמור, תקצה החברה למבקשים, באמצעות מזרחי טפחות החברה לרישומים בע"מ (להלן: "**החברה לרישומים**") את המניות הכלולות ביחידות שהבקשות לרכישתן נענו, במלואן או בחלקן, ואשר תמורתן שולמה במלואה, על ידי משלוח תעודות בגין המניות למבקשים (באמצעות החברה לרישומים). המניות הקיימות בהון החברה, המניות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה והמניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא סחירות יירשמו על שם החברה לרישומים. המניות תהיינה ניתנות לפיצול או להעברה או לויתור לטובת אחרים בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור, לפי העניין ומסירתו בצירוף התעודות, לחברה, ובכפוף לתשלום על ידי המבקש של כל מס או היטל או הוצאה הכרוכים בכך.

הסכם עשיית שוק

2.5.8

החברה התקשרה ביום 16 באוגוסט 2016, בהסכם לעשיית שוק במניותיה עם שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ (להלן: "**אי.בי.אי**") או "**עושה השוק**"), על פיו תשמש אי.בי.אי כעושה שוק במניות החברה, בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו (להלן בסעיף זה בלבד: "**ההסכם**"). להלן התנאים העיקריים של ההסכם: (א) ההסכם הינו לתקופה של שנה החל מיום המסחר הראשון בבורסה של מניות החברה ובכפוף לזכות סיום ההסכם כאמור בס"ק (ב) להלן. כניסת ההסכם לתוקף מותנית ברישומן למסחר של מניות החברה בבורסה. ההסכם יוארך מאליו לתקופה של שנה נוספת אלא אם הודיע צד אחד להסכם למשנהו על רצונו לסיים את ההסכם במועד המקורי; (ב) הצדדים להסכם יהיו רשאים להביא את ההסכם לכדי סיום בחלוף שנה מתחילת המסחר במניות החברה, מכל סיבה שהיא, בהודעה בכתב של 21 יום מראש. על אף האמור לעיל, ובכפוף לתקנון הבורסה, הצדדים יהיו רשאים לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת של 72 שעות (או מועד קצר מכך, ככל שיידרש) וזאת במקרה בו עושה השוק יחדל מלשמש כעושה שוק על פי קביעת ו/או דרישת ו/או הודעת הבורסה ו/או כל רשות מוסמכת בהתאם לכל דין. עושה השוק יודיע לחברה מיידית על כל הודעה כאמור; (ג) על פי הנחיות הבורסה, במקרה שבו חדל עושה השוק מלשמש עושה שוק או ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לעושה השוק לפעול כעושה שוק, בטרם חלפה שנה ממועד רישומן של מניות החברה למסחר, תמנה החברה עושה שוק אחר תוך ארבעה עשר (14) יום מהמועד בו חדל עושה השוק לשמש כעושה השוק או מהמועד שבו ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לעושה השוק לפעול כעושה שוק, לפי העניין; (ד) החברה תשלם לעושה השוק בגין שירותי עשיית השוק תשלום חודשי בסכום קבוע שאינו מהותי לחברה; (ה) ביום 16 באוגוסט 2016 קיבל עושה השוק את אישור הבורסה לפעילותו כעושה שוק במניות החברה.

הודעה משלימה

2.5.9

לאחר פרסומו של תשקיף זה, החברה תפרסם הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך. במסגרתה יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, פרטים בדבר התקשרות מוקדמת של החברה עם

משקיעים מסווגים וכן שינויים, ככל שיהיו בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים. בהודעה המשלימה תכלול החברה כל פרט שניתן לכלול בהתאם לתקנות הודעה משלימה, ובכלל זאת, הנתונים כדלקמן:

1. טבלת החזקות בעלי עניין לאחר המכירה לפי ההצעה לציבור, אם חל שינוי בכמות ניירות הערך המוצעים ו/או בהחזקות בעלי העניין במניות החברה.
2. קביעת יום המכרז והתקופה להגשת הזמנות.
3. עיקרי הסכם החיתום, לרבות העמלות המשולמות על פיו ושמות החתמים שהם צד לו.
4. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה.
5. שינוי בכמות ו/או במחיר המניות המוצעות על פי תשקיף זה בשיעור שלא יעלה על 20% מהכמות ו/או מהמחיר המצויינים בסעיף 2.2.1 לעיל, ובכפוף לכך שמכפלת כמות היחידות המוצעות במחיר לא תשונה ביותר מ-30% מהמכפלה האמורה, הנגזרת מן המחיר והכמות שצוינו בתשקיף.
6. שינוי בכמות ו/או במחיר המניות המוצעות על פי תשקיף זה בשיעור העולה על השיעור הנקוב בס"ק (5) לעיל, ובלבד שלא ישונה אף אחד מבין המחיר או הכמות של ניירות הערך המוצעים ביותר מ-50% מן הכמות ומן המחיר שצוינו בתשקיף זה, לפי העניין, ומכפלת המחיר בכמות לא תשונה ביותר מ-50% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן הכמות והמחיר שצוינו בסעיף 2.2.1 לעיל. הכמות והמחיר העדכניים כאמור יפורטו בהודעה המשלימה.
7. פירוט סך ההתחייבויות המוקדמות שניתנו, לרבות שמות המשקיעים המסווגים כהגדרתם בתקנות אופן ההצעה לציבור וכן הכמות והמחיר ליחידה, להם התחייבו המשקיעים המסווגים.
8. פירוט ההוצאות בשל הצעת ניירות הערך והנפקתם, לרבות עמלות עבור התחייבות מוקדמת, ריכוז והפצה.
9. כל פרט אשר תיקונו מתחייב מהשינוי בתנאי ניירות הערך המוצעים כאמור לעיל, לרבות הוצאות ההנפקה, תמורת ניירות הערך המוצעים וייעודה.
10. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה תסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה ולא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם. ככל שבהודעה המשלימה ישונו כמות ו/או מחיר המניות המוצעות על פי תשקיף זה בשיעורים העולים על השיעורים הנקובים בס"ק (5) לעיל, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף שני ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה, ותסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה ולא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם.

ההודעה המשלימה תוגש באמצעות המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם תשקיף זה. עם פרסומה תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה.

אישור הבורסה לרישום למסחר בה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה, יינתן טרם פרסום ההודעה המשלימה, כמפורט לעיל.

2.6 הימנעות מדילול הון

בתקופה שבין תאריך תשקיף זה ועד הקצאת ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא ההנפקה לפי תשקיף זה, שיש בה משום "דילול הון" כמשמעותו בתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

2.7. הימנעות מעשיית הסדרים

- 2.7.1. החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר עם הצעת המניות הפצתם ופיזורם בציבור ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי המניות על פי התשקיף למכור את המניות שרכשו מעבר למפורט בתשקיף.
- 2.7.2. החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד שלישי הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.7.1 לתשקיף.
- 2.7.3. החברה והדירקטורים מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה להימנע מלהתקשר בקשר למניות המוצעות על פי התשקיף עם צד שלישי כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ובדיקתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בס"ק 2.7.1 לתשקיף.
- 2.7.4. החברה והדירקטורים לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהנפקה זו ממפיץ, שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות פסקה זו.

2.8. מיסוי

2.8.1. מיסוי הכנסות על פי דיני מדינת ישראל

תשקיף זה מתאים לאופי החברה כיום, ועליו להיבדק כל שנה או עם כל שינוי חקיקה, כמוקדם מביניהם. דוח המס אינו כולל השלכות מס מחוץ למדינת ישראל. לכל מונח תהא המשמעות הנוגעת לו פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה").

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, על המשקיע לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך משקפות את הוראות הדין כפי שהינן למועד התשקיף, ואלה עשויות להשתנות עד למועד הצעתם בפועל של ניירות הערך האמורים על פי תשקיף זה. כמו כן, ההוראות אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת ו/או מלאה או תאור ממצה של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף, ואינן כוללות בין היתר, את הוראות סעיף 121ב ששולב בהוראות הפקודה ותחילתו ביום 1 לינואר 2013, הקובע מס נוסף בשיעור של 2%, לבעלי הכנסה שנתית העולה על 800,000 שקלים חדשים (סכום צמוד החל

מ-1/2012, הסכום לשנים 2015 ו-2016 810,720 שקלים חדשים) ומעלה, ואינן באות במקום יעוץ משפטי ומקצועי, שאותו יש לקבל בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע.

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: "התיקון"). התיקון משנה באופן ניכר את הוראות הפקודה, הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. בנוסף, ביום 29 בדצמבר 2008 אישרה הכנסת את תיקון 169 לפקודה (להלן: "תיקון 169"), אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר 2008 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2009), וחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך. כמו כן, נכון למועד תשקיף זה, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון.

בנוסף, נכון למועד תשקיף זה, לא קיימת פרקטיקה מקובלת לגבי חלק מהוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון.

ביום 6 בדצמבר 2011, פורסם ברשומות החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2011 (להלן: "החוק לשינוי נטל המס"). בהתאם לחוק לשינוי נטל המס אשר נכנס לתוקף החל משנת 2012 בוטלה המגמה להפחתת שיעורי המס ליחידים ולחברות, כפי שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009-2010) התשס"ט-2009.

ביום 13 באוגוסט 2012 פורסם ברשומות החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), תשע"ב-2012, אשר כלל את תיקון מס' 195 לפקודה (להלן: "תיקון 195"). במסגרת תיקון 195 הוסף סעיף 121ב לפקודה, הקובע מס יסף על הכנסות גבוהות. יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס עלתה על 800,000 שקלים חדשים (סכום צמוד החל מ- 1/2012, הסכום לשנים 2015 ו-2016 810,720 שקלים חדשים) ישלם מס נוסף בשיעור של 2% מסכום ההכנסה החייבת העולה על הסכום האמור. המס הנוסף יחול החל מיום 1 בינואר 2013. שיעורי המס על היחידים המופיעים בפרק זה הינם לפני הוספת המס הנוסף כאמור.

ביום 5 באוגוסט, 2013 פורסם החוק לשינוי סדרי עדיפויות (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג – 2013 (להלן: "חוק ההסדרים"), אשר כולל תיקונים בנושאים רבים ומגוונים בתחום המיסוי, ובין היתר, העלאת שיעורי המס חברות החל משנת 2014 לשיעור של 26.5% ועודכנו מדרגות המס ליחידים. כמו כן, נקבע שחברה אשר מחלקת דיבידנד מרווחי שיערוך כפי שיוגדרו בתקנות מס הכנסה אשר עתידות להתפרסם, תחשב כמי שמכרה בפועל את הנכסים בגינם נרשמו רווחי השערוך ורכשה אותם מחדש.

ביום 4 בינואר, 2016, אשרה מליאת הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה, התשע"ו-2016, אשר לפיו, בין היתר, הופחת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2016, משיעור של 26.5% לשיעור של 25%.

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל שאינם "תושב ישראל לראשונה" ו- "תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה. יצוין כי ביחס ליחיד שהיה ל-"תושב ישראל לראשונה" ו- "תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור יפנו לקבלת ייעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כיבעלי שליטה² או כיבעלי מניות מהותיים³ כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

בחודש יולי 2006, אושר על ידי המוסד הישראלי לתקינה חשבונאית תקן חשבונאות מס' 29. התקן קובע כי חברות הכפופות לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והמדווחות על פי הוראותיו, יערכו את הדוחות הכספיים, לגבי שנת הכספים 2008 ואילך לפי כללי חשבונאות בינלאומיים (כללי IFRS). התקן אף מאפשר יישום מוקדם של כללים אלו לגבי שנת 2007. על פי הפסיקה, כללי החשבונאות המקובלים חלים גם לצורך דיני המס, אלא אם הם אינם עולים בקנה אחד עם מדיניות המס של המחוקק או עם העקרונות העומדים בבסיסה של שיטת המס הנהוגה בישראל. במקרים אלו גוברים דיני המס על כללי הרישום החשבונאיים.

ביום 30 בדצמבר 2009, אישרה ועדת הכספים של הכנסת הצעת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה בעניין אי תחולת תקני דיווח כספי בין לאומיים כהוראת שעה לגבי שנות המס 2007, 2008 ו-2009. בפברואר 2010 פורסם תיקון מס' 174 לפקודת מס הכנסה אשר במסגרתו הוספה הוראת שעה (סעיף 87א לפקודה) (להלן: "הוראת השעה"), לפיה בקביעת ההכנסה החייבת לא יחול תקן 29, אף אם הוחל בדוחות הכספיים לגבי שנות המס 2007, 2008 ו-2009. ביום 12 בינואר, 2012, פורסם ברשומות תיקון מס' 188 לפקודת מס הכנסה, במסגרתו הווארך תוקף הוראת השעה, לפיה בקביעת ההכנסה החייבת לא יחול תקן 29, אף אם הוחל בדוחות הכספיים לגבי שנות המס 2010 ו-2011. ביום 30 ביולי 2014 פורסם תיקון מספר 202 לפקודת מס הכנסה אשר במסגרתו הווארך תוקף הוראת השעה לפיה בקביעת הכנסה חייבת לא יחול תקן חשבונאות מספר 29 אף אם הוחל בדוחות הכספיים לגבי שנות המס 2012-2013.

² כהגדרת מונח זה בסעיף 3(ט) לפקודה.
³ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

לפי הדין הקיים כיום חלים על המניות המוצעות על פי תשקיף זה הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

2.8.1.1

רווח הון ממכירת ניירות הערך

בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל חייב בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על 25%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה-קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר⁴, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה בחברה במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על 30%. שיעור המס כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או "משלח יד", בהתאם להוראות סעיף 2(1) לפקודה.

יצוין, כי מי שבידו הכנסה ממכירת ניירות ערך ורשויות המס יראו את ההכנסה כאמור כהכנסה מ"עסק" או "משלח יד", יחולו לגביו דיני המס החלים על הכנסה מ"עסק" או "משלח יד", ובכלל זה:

- בעת מכירת ניירות ערך בידו יחיד, שיעור המס שיחול על ההכנסה, לאחר הניכויים והקוזזים המותרים על פי דין, יהיה כקבוע בסעיפים 121 ו-121ב לפקודה.
- בעת מכירת ניירות ערך בידו חבר בני אדם, שיעור המס שיחול על ההכנסה, לאחר הניכויים והקוזזים המותרים על פי דין, יהיה כקבוע בסעיף 126 לפקודה.
- על מוכר כאמור יהיה לבדוק האם הפעילות האמורה בניירות ערך חייבת ברישום כמוסד כספי בהתאם לחוק מס ערך מוסף, תשל"ו 1975 (להלן: "**חוק מע"מ**") תוך תשלום מס שכר ורווח על פעילותו כאמור, בהתאם להוראות חוק מע"מ, ככל שנדרש.

על אף האמור לעיל, רווח הון בידו יחיד במכירת נייר ערך מסחרי שאינו צמוד למדד (או שאינו נקוב במטבע חוץ או שערכו אינו צמוד למטבע חוץ), יתחייב במס בשיעור שלא יעלה על 15%, או של 20% לעניין בעל מניות מהותי, ויראו את כל רווח ההון כרווח הון ריאלי.

לעניין המונח מדד נציין כי בהתאם להוראות סעיף 88 לפקודה, מדד הוא מדד המחירים לצרכן, ואולם מי שבהיותו תושב חוץ רכש נכס במטבע חוץ כדין, רשאי לבקש שיראו את שער המטבע שבו נרכש הנכס כמדד.

עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה, יחיד שתבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, יחוייב רווח ההון שהיה לו במכירת ניירות הערך בשיעור של 30% לפי סעיף 101א(ב) לפקודה.

2.8.1.2

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה, כמפורט לעיל (25% החל מיום 1.1.2016).

2.8.1.3

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור בהתקיים התנאים הקבועים באותו סעיף. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד ובכלל זה שיעורי המס שחלים על רווח הון ובלבד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מעסק שהוא עוסק בו או מדיבינדנד

⁴ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

או מריבית או מהפרשי הצמדה ששולמו על ידי חבר בני אדם העוסק בעסק שהוא בשליטת קופת הגמל או שלקופת הגמל יש בו החזקה מהותית כהגדרת בסעיף 9(2) לפקודה, אלא אם נקבע מפורשות אחרת. לא נקבעה להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

2.8.1.4 לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 (להלן: "תקנות הניכוי מרווח ההון"), חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי ובנייר ערך שאינו צמוד למדד או למט"ח בשיעור של 15% מרווח ההון כאשר המוכר הינו יחיד, ובשיעור של מס חברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (25% משנת 2016 ואילך) מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

2.8.1.5 הוראות תקנות הניכוי מרווח הון לא יחולו על חייב שהוא מוסד כספי המשלם למוכר שהנו תושב חוץ תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, אם הגיש מוכר שהוא תושב חוץ למוסד הכספי בתוך 14 ימים מיום פתיחת החשבון ואחת לשלוש שנים, אם היה בישראל, הוא או בא כוחו, הצהרה בטופס 2402 על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור.

2.8.1.6 יצוין, כי באם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור. באם לא נוכה המס במקור מרווח ההון הריאלי, והמוכר חייב בהגשת דוח לפי סעיף 131 לפקודה, עליו להגיש דוח על רווח ההון ביום 31 ביולי וביום 31 בינואר של כל שנת מס, בשל מכירת ניירות ערך בששת החודשים שקדמו לחודש שבו חל יום הדיווח ולשלם מקדמה בסכום המס החל לפי הוראות הפקודה על רווח ההון בשל המכירה עם הגשת הדוח על רווח ההון.

2.8.1.7 ככלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) פטור ממס על רווחי הון אשר נבע ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה מכח סעיף 97(ב2) לפקודה, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל ובלבד שרכש את ניירות הערך לאחר שנרשמו למסחר בבורסה. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ולא היה זכאי תושב החוץ לפטור ממכירתו כמפורט בסעיף 97(ב3) לפקודה, יחוייב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 97(ב2) לפקודה. האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של חבר בני אדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, יחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ. כמו כן, לא ינוכה מס במקור על-ידי תאגיד בנקאי או חבר בורסה לתושב חוץ בהתקיים תנאים מסוימים (יצוין, כי על מנת להנות מהוראות אמנת מס יידרש המוכר להמציא מראש אישור לפטור מניכוי מס במקור / ניכוי מס במקור בשיעור מופחת מרשות המסים).

2.8.2 קיזוז הפסדים

2.8.2.1 ככלל, הפסדים בשנת המס שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים בשנת המס ושאלו היו רווחי הון היו חייבים במס בישראל בידי מקבלם, יקוזזו כנגד רווח הון ראלי ושבח מקרקעין ממכירת כל נכס שהוא בישראל או מחוצה לה (רווח הון אינפלציוני חייב יקוזז ביחס של 1 ל-3.5), וכן, כנגד ריבית ודיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך או בגין ניירות ערך אחרים (בתנאי ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד כאמור לא עולה על הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה), באותה שנת מס. קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד ההון כנגד רווחי הון או הכנסות מריבית או מדיבידנד כאמור.

2.8.2.2. במסגרת תקנות הניכוי מרווח הון, חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יקוז החייב הפסד הון שנוצר ממכירת ניירות סחירים ומעסקאות עתידיות בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודה, ובלבד שהתקיימו כל אלו: ההפסד נוצר ממכירת נייר ערך שהיה בניהולו של החייב או מעסקה עתידית שבניהולו של החייב, ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

2.8.2.3. בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה, במכירת מניה על ידי חבר בני אדם, יופחת מסכום הפסד ההון אשר נוצר ממכירת המניה, סכום דיבידנד שהתקבל בשל המניה במשך 24 החודשים שקדמו למכירה, אך לא יותר מסכום ההפסד, למעט דיבידנד ששולם עליו מס (למעט מס ששולם מחוץ לישראל) בשיעור של 15% או יותר.

2.8.2.4. הפסד הון כאמור יותר בקיזוז בשנת המס בה נוצר גם כנגד ריבית או דיבידנד ששולם בגין אותו נייר ערך או כנגד ריבית ודיבידנד ששולמו בשל ניירות ערך אחרים באותה שנת מס ובלבד ששיעור המס החל על ריבית ודיבידנד מנייר הערך האחר כאמור לא עולה על השיעור הקובע בסעיף 126(א) לפקודה (25% בשנת 2016 ואילך).

2.8.2.5. הפסד ממכירת נייר ערך שלא ניתן לקזז בשנת המס כאמור, יהיה ניתן לקיזוז בשנות המס הבאות בזו אחר זו לאחר השנה שבה היה ההפסד, כנגד רווח הון ושבח מקרקעין כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

2.8.3. שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד שמקורו במניות החברה

2.8.3.1. דיבידנד שמקורו במניות התאגיד, ובלבד שאינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף או מפעל מועדף מיוחד כהגדרתם בחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959, יהיה חייב, ככלל, במס בידי יחידים תושבי ישראל בשיעור של 25%, למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בתאגיד במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה 30%. סעיף 126(ב) לפקודה קובע, כי בחישוב הכנסתו החייבת של חבר בני אדם (למעט חברה משפחתית), לא תיכלל הכנסה מחלוקת רווחים או מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל ואשר נתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר בני אדם אחר החייב במס חברות ואינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף. סעיף 126(ג) לפקודה קובע, כי דיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או נצמחו מחוץ לישראל וכן דיבידנד שמקורו מחוץ לישראל, יהיה חייב בשיעור מס חברות. דיבידנד המתקבל בידי חברה משפחתית יחויב בשיעור של 25% למעט אם "הנישום המייצג" הינו "בעל מניות מהותי" בחברה המחלקת, שאז הדיבידנד ימוסה בשיעור של 30%. דיבידנד בידי תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) שאינו בעל מניות מהותי יהיה חייב במס בגין דיבידנדים בשיעור של 25%, למעט תושב חוץ שהיה בעל מניות מהותי בחברה, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 חודשים שקדמו לו, שאז יהא שיעור המס 30% והכל כפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל, וקבלת אישור מתאים מרשות המסים שיומצא מראש.

2.8.3.2. דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על יחיד שהכנסתו מ"עסק" או מ"משלח יד" אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 29(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור, ובלבד שההכנסות כאמור אינן מהוות הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד".

2.8.3.3. בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הניכוי") שיעור המס שיש לנכות במקור על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) בגין מניות התאגיד, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהנו בעל מניות מהותי בתאגיד, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו ואשר מניותיו רשומות ומוחזקות בחברת הרישומים, יהיה בשיעור של 25%. לגבי יחיד או תושב חוץ שהנו בעל מניות מהותי אשר מניותיו אינן רשומות ואינן מוחזקות בחברת הרישומים ינוכה מס במקור בשל הכנסות מדיבידנד כאמור בשיעור של 30%. מובהר כי שיעור ניכוי המס במקור

לתושב הזר יהיה כפוף להוראות האמנה למניעת כפל מס שנכרתה עם מדינת תושבותו.

2.8.3.4 לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין, וזאת לאחר המצאת האישורים המתאימים מראש על ידם. לתושב חוץ לא ינוכה מס במקור כאמור בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות הניכוי.

2.8.3.5 כמו-כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מוגבל על-פי דין ינוכה מס במקור על-פי השיעור שנקבע גם אם בעל המניות הנו חבר בני אדם תושב ישראל. לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי במקור יהיה בכפוף גם להוראות האמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת ישראל למדינת תושבותו של המקבל וקבלת אישור מתאים מרשות המיסים מראש.

2.8.3.6 החל מיום 1 בינואר 2013 ניכוי מס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות המוחזקות בחברה לרישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

2.9 תנאי המניות המוצעות

הזכויות הנלוות למניות החברה מפורטות בפרק 4 בתשקיף זה. המניות המוצעות על פי תשקיף זה, תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהונה של החברה, ותזכנה את בעליהן במלוא הדיבידנדים במזומנים או במניות הטבה, ובכל חלוקה אחרת אשר יוכרז עליה או שתחולק על ידי החברה לאחר רישומן למסחר.

2.10 חתם מתמחר, ריכוז והפצה

הנפקת המניות על פי תשקיף זה אינה מובטחת בהתחייבות חיתומית. עם זאת פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ ישמש כחתם מתמחר (כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך) המעורב בקביעת מבנה ההנפקה ובהתאם יחתום על ההודעה המשלימה, אשר מכוחה יוצעו ניירות ערך לציבור ויראו בחתימתו כאמור כחתימה על התשקיף וחתימה כאמור תהווה תנאי לפרסום ההודעה המשלימה.

פירוט ההתחייבויות המוקדמות שניתנו, לרבות עמלות בגין ההתחייבויות וכן עמלות הפצה וריכוז יובאו במסגרת ההודעה המשלימה.

פרק 3 - הון החברה והמחזיקים בו

	הון המניות של החברה נכון למועד התשקיף	3.1
הון מונפק ונפרע ² 76,746,522	הון רשום ¹ 480,000,000	סוג המניות כמות מניות רגילות ללא ערך נקוב
	השינויים שחלו בהון החברה ממועד ייסודה³ ועד לתאריך התשקיף	3.2
	השינויים שחלו בהון הרשום	3.2.1

תאריך	מהות השינוי	מניות רגילות ללא ערך נקוב	מניות בכורה א' ללא ערך נקוב	מניות בכורה ב' ללא ערך נקוב	פרטים נוספים
1 באפריל 2014 ⁴		10,000,000	---	---	---
15 באוגוסט 2014	יצירת סוג מניות חדש - מניות בכורה א', ללא ערך נקוב כ"א על ידי המרה של חלק מהמניות הרגילות של החברה למניות בכורה א'	(416,667)	416,667	---	---
8 בדצמבר 2014	פיצול הון המניות הרשום והון המניות המונפק של החברה	450,416,651	19,583,349	---	כל מניה רגילה ללא ערך נקוב של החברה פוצלה ל-48 מניות רגילות ללא ערך נקוב כ"א וכל מניות בכורה א' ללא ערך נקוב פוצלה ל-48 מניות בכורה א' ללא ערך נקוב
23 במרץ 2015	יצירת סוג מניות חדש - מניות בכורה ב', ללא ערך נקוב כ"א על ידי המרת חלק מהמניות הרגילות של החברה למניות בכורה ב'	(26,742,735)	---	26,742,735	---
סה"כ נכון ליום 30 באוגוסט 2016		433,257,249	20,000,016	26,742,735	
	איחוד הון המניות הרשום של החברה באופן שמניות בכורה א' ללא ערך נקוב ומניות בכורה ב' ללא ערך נקוב יומרו למניות רגילות ללא ערך נקוב	46,742,751	(20,000,016)	(26,742,735)	ביום 17 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה איחוד הון וזאת בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה. איחוד ההון ייכנס לתוקפו בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובטרם הקצאת ניירות הערך המוצעים לציבור.
	סה"כ לאחר איחוד ההון	480,000,000	---	---	

¹ בכפוף לאיחוד הון המניות הרשום של החברה כאמור בסעיף 3.2.1 להלן. עובר לאיחוד ההון כאמור הונה הרשום של החברה הינו 433,257,249 מניות רגילות ללא ערך נקוב, 20,000,016 מניות בכורה א' ללא ערך נקוב ו-26,742,735 מניות בכורה ב' ללא ערך נקוב.

² בכפוף לאיחוד הון המניות המונפק והנפרע של החברה כאמור בסעיף 3.2.2 להלן, הון המניות המונפק והנפרע של החברה, לפני הרישום למסחר בבורסה של המניות המוצעות לציבור על פי תשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה, יהא מורכב מסוג מניות אחד – מניות רגילות ללא ערך נקוב. כל המניות בהון המוצא של החברה תהיינה נפרעות במלואן. עובר לאיחוד ההון כאמור הונה המונפק והנפרע של החברה הינו 48,958,999 מניות רגילות ללא ערך נקוב, 9,066,768 מניות בכורה א' ללא ערך נקוב ו-18,720,755 מניות בכורה ב' ללא ערך נקוב.

³ 1 באפריל 2014.

⁴ מועד ההתאגדות של החברה.

3.2.2 השינויים שחלו בהון המונפק והנפרע

תאריך	מהות השינוי	מניות רגילות ללא ערך נקוב	מניות בכורה א' ללא ערך נקוב	מניות בכורה ב' ללא ערך נקוב	פרטים נוספים
1 באפריל 2014 ⁵		1,000,000	---	---	הוקצו לארד ושות' - נאמנות בע"מ כבעלת המניות הראשונה בחברה בנאמנות עבור מר עודד ברוך קובו (להלן: "קובו") ואחרים ⁶
19 באוגוסט 2014	הקצאת מניות בכורה א' למשקיעים במסגרת סבב גיוס ההון הראשון בחברה ("Round A")	---	130,555 ⁷	---	מחיר מנית בכורה א' בסבב הגיוס הראשון הסתכם ב-18 דולר ארה"ב למניה ⁸ והתמורה הכוללת מהסבב הסתכמה בכ-3,400 אלפי דולר ארה"ב
21 באוגוסט 2014		---	5,556 ⁹	---	
26 באוגוסט 2014		---	13,889 ¹⁰	---	
10 בספטמבר 2014		---	5,556 ¹¹	---	
15 בספטמבר 2014		---	5,556 ¹²	---	
15 בספטמבר 2014		---	5,556 ¹³	---	
18 בספטמבר 2014		---	9,722 ¹⁴	---	
18 בספטמבר 2014		---	1,389 ¹⁵	---	

⁵ מועד ההתאגדות של החברה.

⁶ בהתאם להסכם נאמנות מיום 30 במרץ 2014 בין ארד ושות' - נאמנות בע"מ (להלן: "חברת הנאמנות") מצד אחד לבין מר קובו, מצד שני. יתר בעלי המניות עבורם הוחזקו המניות בנאמנות כאמור הינם ה"ה שי עזרן, עוזי רפאלי, ליאור רחמים, סטיב אדרעי ושמעון ברבי (או כל תאגיד אחר שבו הוא הנהנה הסופי). יצוין כי ה"ה קובו, עזרן ורפאלי הינם מייסדי החברה. יצוין כי ביום 4 במאי 2014 הורה קובו לחברת הנאמנות להעביר 129,000 מניות רגילות לעזרן, 129,000 מניות רגילות לרפאלי, 97,320 מניות רגילות ל-Mariona Foundation, 22,680 מניות רגילות לאדם פרידלר, 10,000 מניות רגילות לסטיב אדרעי ו-10,000 מניות רגילות לליאור רחמים. לגבי יתרת 602,000 המניות הרגילות החברה שהוחזקו על ידי חברת הנאמנות הורה קובו לחברת הנאמנות להותירם בהחזקתה. לפרטים אודות מחלוקת בין חברת הנאמנות ועוה"ד אהוד ארד לבין מר קובו לגבי זכאותו הנטענת של ארד ל-5% מהמניות האמורות, ראו בסעיף 3.4.1 להלן.

⁷ הוקצו למשקיעים המפורטים להלן: (א) מר Sebastian Ingrosso (שבדיה) - 19,444 מניות בכורה א'. מר Ingrosso הינו די.גיי. ידוע ומוכר ומפיק מוזיקלי. חבר מייסד של הרכב העל השבדי Swedish House Mafia (Tijs Verwest (ב) (ארה"ב) - 27,777 מניות בכורה א'. מר Tijs Verwest מוכר יותר בשם הבמה שלו - Tiesto. די.גיי בעל שם עולמי ומפיק מוזיקלי. הופיע בפני קהל של מיליונים ונחשב לאחד הדי גיי הטובים בעולם; (ג) Avicii Holding AB (שבדיה) - 27,778 מניות בכורה א'. Avicii הינו די.גיי מפורסם ומפיק. דורג בין חמשת הדי.גיי הטובים בכל הזמנים; ו- (ד) Veratone AG (שוויץ) - 55,556 מניות בכורה א'.

⁸ 0.375 דולר ארה"ב למניה (אחרי פיצול המניות המתואר להלן).

⁹ הוקצו לחברת DH Investments Ltd.

¹⁰ הוקצו למר סטיב אדרעי.

¹¹ הוקצו לחברת 6 Kolbert Drive, LLC (ארה"ב).

¹² הוקצו לחברת What A DJ Ltd (אנגליה).

¹³ הוקצו למר Jean-Charles Carre (פורטוגל). מר Carre הינו מנהלו ושותפו העסקי של מר David Guetta.

¹⁴ הוקצו לגבי Onika Maraj הידועה בשמה המסחרי - Nicki Minaj, זמרת, כותבת שירים וראפרית.

¹⁵ הוקצו למר Gerald 'Gee' Roberson (ארה"ב) (לעיל ולהלן: "Roberson"), המכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה. מר Roberson הינו מנהלם של Lil Wayne, Nicki Minaj, T.I, מנהלם לשעבר של Kanye West ו-Drake. לשעבר יו"ר של חברת Geffen Records.

<u>תאריך</u>	<u>מהות השינוי</u>	<u>מניות רגילות ללא ערך נקוב</u>	<u>מניות בכורה א' ללא ערך נקוב</u>	<u>מניות בכורה ב' ללא ערך נקוב</u>	<u>פרטים נוספים</u>
30 בספטמבר 2014		---	¹⁶ 5,556	---	
21 באוקטובר 2014	הקצאת מניות רגילות למר Roberson	18,122	---	---	בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה מיום 15 באוגוסט 2014, הוקצו למר Roberson, ללא תמורה, 18,122 מניות רגילות מתוך Pool המניות השמור לתכנית האופציות של החברה וזאת בגין מאמציו לכלול בסבב גיוס ההון הראשון בחברה משקיעים אסטרטגיים
9 בדצמבר 2014	פיצול הון המניות הרשום והון המניות המונפק של החברה	47,851,734	8,616,745	---	כל מניה רגילה ללא ערך נקוב של החברה פוצלה ל-48 מניות רגילות ללא ערך נקוב כ"א (קרי לגבי ההון המונפק – כל בעלי מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה קיבלו, ללא תמורה, כמניות הטבה, 47 מניות רגילות ללא ערך נקוב נוספות של החברה על כל מניה רגילה שבבעלותם) וכל מניות בכורה א' ללא ערך נקוב פוצלה ל-48 מניות בכורה א' ללא ערך נקוב (קרי לגבי ההון המונפק – כל בעלי מניות בכורה א' ללא ערך נקוב של החברה קיבלו, ללא תמורה, כמניות הטבה, 47 מניות בכורה א' ללא ערך נקוב נוספות של החברה על כל מנית בכורה א' שבבעלותם)
30 בדצמבר 2014	הקצאת מניות בכורה א' למשקיע ¹⁷ במסגרת סבב גיוס ההון הראשון בחברה ("Round A")	---	266,688	---	
26 במרץ 2015	הקצאת מניות בכורה ב' למשקיעים במסגרת סבב גיוס ההון השני בחברה ("Round B")	---	---	¹⁸ 891,424	מחיר מנית בכורה ב' בסבב הגיוס האמור הסתכם ב-1.1218 דולר ארה"ב למניה והתמורה הכוללת מהסבב הסתכמה בכ-21,000 אלפי דולר ארה"ב
29 במרץ 2015		---	---	¹⁹ 446,554	
30 במרץ 2015		---	---	²⁰ 445,712	

¹⁶ הוקצו לחברה John Engelbert AB (שבדיה). יצוין כי מר John Engelbert היו משקיע במיזמי אינטרנט, זמר, כותב שירים וגיטריסט בצמד הרוק Jonossi.

¹⁷ הוקצו לחברת I.Am Equity LLC (ארה"ב). יצוין כי מר William Adams הידוע בשמו המסחרי Will.i.am היו אומן רב תחומי וחדשן יצירתי. זכה בשבעה פרסמי Grammy. אחד מהמייסדים המשותפים של Beats by Dre.

¹⁸ הוקצו לחברת Fabtech Ventures Ltd (ספרד).

¹⁹ הוקצו לחברת AB Benny Andersson Produktion (שבדיה). מר Benny Andersson היו אחד מהחברים המייסדים של להקת העל ABBA.

²⁰ הוקצו לחברת Konrad Investments LLC.

<u>תאריך</u>	<u>מהות השינוי</u>	<u>מניות רגילות ללא ערך נקוב</u>	<u>מניות בכורה א' ללא ערך נקוב</u>	<u>מניות בכורה ב' ללא ערך נקוב</u>	<u>פרטים נוספים</u>
30 במרץ 2015		---	---	²¹ 12,479,943	
30 במרץ 2015		---	---	²² 891,424	
30 במרץ 2015		---	---	²³ 1,337,137	
13 במאי 2015		---	---	²⁴ 2,228,561	
26 באוגוסט 2015	הקצאת מניות רגילות למשקיעה ²⁵	66,857	---	---	בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 12 באוגוסט 2015, הוקצו למשקיעה, ללא תמורה, 66,857 מניות רגילות וזאת בהתאם להסכם מיום 19 בינואר 2015, בתמורה לשירותי גיוס משקיעים שהעמידה לחברה בקשר ל-Round B
26 באוגוסט 2015	הקצאת מניות רגילות למשקיע ²⁶	22,286	---	---	על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 12 באוגוסט 2015, הוקצו למשקיע, ללא תמורה, 22,286 מניות רגילות וזאת בהתאם להסכם מיום 2 בפברואר 2015, בתמורה לשירותי גיוס משקיעים שהעמיד בקשר ל-Round B
		48,958,999	9,066,768	18,720,755	
		27,787,523	(9,066,768)	(18,720,755)	
	נכון ליום 30 באוגוסט 2016 איחוד הון המניות המונפק והנפרע של החברה באופן שמניות בכורה א' ללא ערך נקוב ומניות בכורה ב' ללא ערך נקוב תומרנה למניות רגילות ללא ערך נקוב				ביום 17 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה איחוד הון וזאת בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה. איחוד ההון ייכנס לתוקפו בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, בטרם הקצאת ניירות הערך המוצעים לציבור ולפני רישום למסחר בבורסה.
	סה"כ לאחר איחוד ההון	76,746,522	---	---	

יצוין כי על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 22 באוגוסט 2016, תוקצנה ליועץ, ללא תמורה, 66,857 מניות רגילות של החברה וזאת בהתאם להסכם מיום 26 בינואר 2015, בתמורה לשירותי

²¹ הוקצו לחברת Ervington Investments Limited (להלן: "Ervington") שהינה, למיטב ידיעת החברה, חברת השקעות פרטית שהתאגדה בקפריסין. בעלת המניות היחידה ב-Ervington המחזיקה נכון למועד התשקיף ב-100% מהון המניות המונפק של Ervington הינה Norma Investments Limited (להלן: "Norma"). Norma הינה חברת השקעות והחזקות פרטית שהתאגדה בהתאם לדיני איי הבתולה הבריטיים. מלוא (100%) הון המניות המונפק של Norma מוחזק על ידי A. Corp-Trustee Limited (להלן בה"ש זו בלבד: "הנאמן") בנאמנות עבור Harmony Trust Settlement, נאמנות בינלאומית שהוקמה בהתאם לחוקי קפריסין (להלן בה"ש זו בלבד: "הנאמנות"). הנאמן הינה חברת נאמנות פרטית שהתאגדה בהתאם לחוקי קפריסין. הנאמנות הינה הבעלים (בשרשור סופי) בחברת Ervington ומר Mr. Roman Abramovich הינו הנהנה הסופי של הנאמנות. הדירקטורים המכהנים של Ervington הינם Mrs. Maria Damianou וכן Mrs. Panagiota Nikou והדירקטור המכהן בחברת Norma הינה Thackeray Investments Limited (corporate directors). ניתן להחליף ו/או למנות דירקטורים בחברות Ervington ו-Norma בהחלטת דירקטוריון ו/או בעלי המניות של התאגידים האמורים.

²² הוקצו לחברת Erlinad Holdings Limited (איי הבתולה הבריטיים).

²³ הוקצו לחברת EWF Capital LLC.

²⁴ הוקצו לחברת Kudat Holdings Limited (קפריסין).

²⁵ הוקצו לחברת Veratone AG (שוויץ).

²⁶ הוקצו למר John Engelbert.

גיוס משקיעים שהעמיד בקשר ל-Round B²⁷. נכון למועד התשקיף טרם התגבשו התנאים להקצאה ליועץ כאמור, טרם בוצעה ההקצאה וטרם התקבל אישור הבורסה בגינה. לפיכך הקצאת המניות האמורות תהא כפופה לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות, בכפוף להוראות כל דין, ובכפוף לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, **לרבות בנוגע למחיר המזערי למניה בהקצאה פרטית של חברה רשומה.**

3.2.3 הקצאה פרטית למס' משקיעים על פי הסכם מיום 15 באוגוסט 2014 (להלן: "Round A")

ביום 15 באוגוסט 2014 התקשרה החברה בהסכם רכישת מניות (Share Purchase Agreement) מותנה (להלן בס"ק זה בלבד: "ההסכם") עם 13 תאגידים זרים ויחידים, ובכלל זה עם מר Roberson (המכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה) (להלן ביחד בסעיף 3.2.3 זה להלן: "המשקיעים")²⁸ וזאת בהמשך לאישור דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה מיום 15 באוגוסט 2014 לפעול לגיוס הון בהיקף כולל של עד 7,500 אלפי דולר ארה"ב כנגד הקצאת מניות בכורה א' בחברה וזאת לפי שווי חברה של 20 מיליון דולר ארה"ב (לפני הכסף)³⁸. השלמת ההקצאה על פי ההסכם הותנתה בהתקיימות מס' תנאים מתלים לא יאוחר ממועד ההשלמה ובכלל זה – אישור אסיפת בעלי המניות של החברה ליצירת סוג מניות חדש (מניות בכורה א', ללא ערך נקוב כ"א) על ידי המרה של חלק מהמניות הרגילות של החברה למניות בכורה א' ותיקון תקנון ההתאגדות של החברה, התקשרות החברה בהסכמי סודיות, המחאת המצאות והתחייבויות לאי תחרות עם עובדי מפתח של החברה ומייסדיה וכן חתימת הסכם שיפוי בין החברה לבין Roberson בנושא משרה בחברה.

במסגרת ההסכם האמור נכללו כמקובל מצגים של החברה לגבי קיומה התאגידי, סמכויותיה, הון מניותיה, דירקטורים, קניין רוחני וסימני מסחר. אחריותה של החברה לשיפוי המשקיעים בגין ההסכם (ובכלל זה המצגים האמורים) הוגבלה לפיצוי כספי של 100% מסך ההשקעה של כל משקיע. כמו כן נקבע כי מייסדי החברה – ה"ה מר עודד ברוך קובו, עוזרן ורפאלי (לעיל ולהלן: "המייסדים") - לא ימכרו, לא ישעבדו ולא יעשו כל דיספוזיציה שהיא באיזה מהמניות המוחזקות על ידם בחברה בתקופה שהחלה במועד הקמת החברה (קרי 1 באפריל 2014) ואשר תסתיים במועד המוקדם מבין – (א) השלמת עסקת אקזיט (Exit Event)²⁹ או – (ב) 15 באוגוסט 2016.

בחודשים אוגוסט-דצמבר 2014, עם התקיימות התנאים המתלים כאמור, הקצתה החברה למשקיעים 9,066,768³⁰ מניות בכורה א' של החברה, אשר היוו כ-14.5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא ולאחר הקצאה זו) וזאת כנגד סך כולל של 3,400 אלפי דולר ארה"ב.

המחיר למניה בהקצאה הפרטית Round A היה מחיר אחיד לכלל המשקיעים, שהסתכם ב-0.375 דולר ארה"ב למניה (להלן: "מחיר למניה Round A")³¹. המחיר למניה Round A שיקף

²⁷ וזאת בנוסף לתשלום עמלה במזומן בסך השווה ל-5% מהסכום שהושקע על ידי אותו משקיע שגייס ל-Round B של החברה.

²⁸ יצוין כי כ"א מהמשקיעים הצהיר כי הינו "Accredited Investor" כהגדרת המונח ב-Rule 501 of Regulation D - promulgated under the Securities Act of 1933.

²⁹ מכירת כל או מרבית נכסי החברה וכל עסקה אחרת אשר תוצאתה שיותר מ-50% מהון החברה יוחזקו על ידי בעלי מניות שלא היו בעלי מניותיה ערב העסקה האמורה.

³⁰ בהתחשב בפיצול המניות שבוצע בחודש דצמבר 2014.

³¹ 18 דולר ארה"ב למניה (לפני פיצול המניות).

שווי חברה (לפני הכסף) של 20 מיליון דולר ארה"ב³² ושווי חברה (אחרי הכסף) של כ-23.4 מיליון ארה"ב. שווי חברה לפני הכסף ואחרי הכסף המצוין דלעיל אינו לוקח בחשבון את הזכויות העודפות שהוענקו למחזיקי מניות בכורה א', אלא חושב תחת הנחה שכל מניות החברה המונפקות הינן שוות זכויות ועדיפות³³.

לפרטים אודות זכויות שהוענקו למשקיעים במסגרת ההסכם האמור (ועוגנו בתקנון החברה) בכל הקשור להחזקותיהם במניות החברה ובכלל זה זכות בכורה בדיבידנד, זכות המרה למניות רגילות, זכות "הגנה מפני דילול" (במקרה של הנפקת ניירות ערך חדשים של החברה במחיר למניה הנמוך מהמחיר למניה Round A), זכות מצרנות וזכות למינוי דירקטור ראו בסעיף 3.2.5 להלן³⁴.

3.2.4 הקצאה פרטית למס' משקיעים על פי הסכמים מחודש מרץ עד חודש מאי 2015 (להלן: "Round B")

בחודשים מרץ עד מאי 2015 התקשרה החברה בהסכם רכישת מניות (Share Purchase Agreement) מותנה (להלן בס"ק זה בלבד: "ההסכם") עם 7 תאגידים זרים, ובכלל זה עם Ervington (להלן ביחד בסעיף 3.2.4 זה להלן: "המשקיעים")³⁵ וזאת בהמשך לאישור דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה מיום 22 במרץ 2015 ומיום 23 במרץ 2015 (בהתאמה) לפעול לגיוס הון בהיקף כולל של עד 30,000 אלפי דולר ארה"ב כנגד הקצאת עד 26,742,735 מניות בכורה ב' בחברה וזאת לפי שווי חברה של 70 מיליון דולר ארה"ב (לפני הכסף)³⁶.

השלמת ההקצאה על פי ההסכם הותנתה בהתקיימות מס' תנאים מתלים לא יאוחר ממועד ההשלמה ובכלל זה – אישור אסיפת בעלי המניות של החברה ליצירת סוג מניות חדש (מניות בכורה ב', ללא ערך נקוב כ"א) על ידי המרה של חלק מהמניות הרגילות של החברה למניות בכורה ב' ותיקון תקנון ההתאגדות של החברה וכן חתימת הסכם שיפוי בין החברה לבין הדירקטור שימונה על ידי Ervington.

במסגרת ההסכם האמור נכללו כמקובל מצגים של החברה לגבי קיומה התאגידי, סמכויותיה, הון מניותיה, נתונה הכספיים, דירקטורים, קניין רוחני וסימני מסחר, הסכמים מהותיים, עובדים. אחריותה של החברה לשיפוי המשקיעים בגין ההסכם (ובכלל זה המצגים האמורים) הוגבלה לפיצוי כספי של 100% מסך ההשקעה של כל משקיע.

³² בהנחת מימוש אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית האופציות של החברה. יוער כי נכון לאותו מועד (ובהתאם להחלטות האורגנים המוסמכים של החברה מיום 15 באוגוסט 2014) כמות המניות שנשמרו להקצאה לצורך תכנית האופציות כאמור הסתכמה ב-111,111 מניות רגילות של החברה (לפני פיצול הון המניות של החברה).

³³ יוער כי בהינתן שההנפקה לציבור על פי תשקיף זה תושלם, אזי מניות בכורה א' (ומניות בכורה ב' אשר הוקצו במסגרת Round B (כהגדרתו להלן)) יומרו אוטומטית למניות רגילות של החברה, באופן שכל ההון המונפק והנפרע של החברה (וגם ההון הרשום) יורכב ממניות רגילות ללא ערך נקוב.

³⁴ יודגש כי חלק מהזכויות האמורות שונו ו/או הותאמו במסגרת תיקון תקנון ההתאגדות של החברה מחודש מרץ 2015, בד בבד עם ביצועו של סבב גיוס הון השני בחברה ("Round B").

³⁵ יצוין כי כ"א מהמשקיעים הצהיר כי הינו "Accredited Investor" כהגדרת המונח ב-Rule 501 of Regulation D promulgated under the Securities Act of 1933.

³⁶ בהנחת מימוש אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית האופציות של החברה. יוער כי נכון לאותו מועד כמות המניות שנשמרו להקצאה לצורך התכנית כאמור הסתכמה ב-4,463,472 מניות רגילות של החברה.

החברה התחייבה כי תעשה שימוש בתמורת ההשקעה בהתאם לתקציב שצורף כנספח להסכם אשר יכול וישונה בהחלטת דירקטוריון החברה (ובכפוף למגבלות על שינוי בהתאם להוראות התקנון המתוקן של החברה).

כן נקבע כי המייסדים לא ימכרו, לא ישעבדו ולא יעשו כל דיספוזיציה שהיא באיזה מהמניות המוחזקות על ידם בחברה בתקופה שהחלה במועד הקמת החברה (קרי 1 באפריל 2014) ואשר תסתיים במועד המוקדם מבין – (א) השלמת עסקת אקזיט (Exit Event)³⁷ או – (ב) 15 במרץ 2017. נוסף לכך כ"א מהמייסדים התחייב ביחס לעצמו שעד למועד המאוחר מבין המועדים שלהלן: (א) המועד שבו הוא, תאגיד בשליטתו או נאמנות שהוא הנהנה בה, מחזיקים פחות מ-3% מהון המניות של החברה בדילול מלא; ו-(ב) המועד שבו חדל מלהעמיד שירותים לחברה כעובד, יועץ או דירקטור; הוא לא יהיה מעורב, בין במישרין ובין בעקיפין, בכל דרך ואופן שהוא בכל פעילות עסקית או מיזם העוסקים בפעילויות המתחרות במישרין עם עסקי החברה.

בחודשים מרץ-מאי 2015, עם התקיימות התנאים המתלים כאמור, הקצתה החברה למשקיעים 18,720,755 מניות בכורה ב' של החברה, אשר היוו כ-23.05% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא (אחרי הקצאת Round A והקצאה זו) וזאת כנגד סך כולל של כ-21,000 אלפי דולר ארה"ב (תמורה הנפקה נטו³⁸ של כ-20,046 אלפי דולר ארה"ב).

המחיר למניה בהקצאה הפרטית Round B היה מחיר אחיד לכלל המשקיעים, שהסתכם ב-1.1218 דולר ארה"ב למניה (להלן: "**מחיר למניה Round B**"). המחיר למניה Round B שיקף שווי חברה (לפני הכסף) של כ-70 מיליון דולר ארה"ב³⁹ וכ-91 מיליון דולר ארה"ב (אחרי הכסף). שווי חברה לפני הכסף ואחרי הכסף המצוינים דלעיל אינם לוקחים בחשבון את הזכויות העודפות שהוענקו למחזיקי מניות בכורה ב', אלא חושבו תחת הנחה שכל מניות החברה המונפקות הינן שוות זכויות ועדיפות⁴⁰.

לפרטים אודות זכויות שהוענקו למשקיעים במסגרת ההסכם האמור (ועוגנו בתקנון החברה) בכל הקשור להחזקותיהם במניות החברה ובכלל זה זכות בכורה בדיבידנד, זכות המרה למניות רגילות, זכות "הגנה מפני דילול" (במקרה של הנפקת ניירות ערך חדשים של החברה במחיר למניה הנמוך מהמחיר למניה Round B), זכות מצרנות וזכות למינוי דירקטור ראו בסעיף 3.2.5 להלן.

³⁷ מכירת כל או מרבית נכסי החברה וכל עסקה אחרת אשר תוצאתה שיותר מ-50% מהון החברה יוחזקו על ידי בעלי מניות שלא היו בעלי מניותיה ערב העסקה האמורה.

³⁸ בניכוי הוצאות ההנפקה במזומן. למען הסר ספק יובהר כי עלות מניות רגילות ואופציות לא סחירות למניות רגילות שהוקצו למתווכים/יועצים בקשר עם גיוס משקיעים להנפקה פרטית זו לא נכללה בהוצאות ההנפקה.

³⁹ בהנחת מימוש אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית האופציות של החברה. יוער כי נכון לאותו מועד כמות המניות שנשמרו להקצאה לצורך התכנית כאמור הסתכמה ב-4,463,472 מניות רגילות של החברה.

⁴⁰ יוער כי בהיתן שההנפקה לציבור על פי תשקיף זה תושלם, אזי מניות בכורה א' ומניות בכורה ב' יומרו אוטומטית למניות רגילות של החברה, באופן שכל ההון המונפק והנפרע של החברה (וגם ההון הרשום) יורכב ממניות רגילות ללא ערך נקוב.

3.2.5 פירוט הזכויות שהוענקו למשקיעים בסבבי גיוס ההון בחברה

להלן פירוט הזכויות שהוענקו לבעלי מניות הבכורה במסגרת Round A⁴¹ ו/או Round B ותוקפן במועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה

הזכות	מרכיבי/עיקרי הזכות	האם הוענקה לבעלי מניות בכורה א' ?	האם הוענקה לבעלי מניות בכורה ב' ?	האם הזכות פוקעת במועד השלמת הנפקה ראשונה לציבור ⁴² ?
זכות הצבעה	בעלי מניות בכורה רשאים להצביע בכל האסיפות הכלליות של החברה (למעט כקבוע בתקנון או בדין), כאשר כל מניית בכורה תקנה זכויות הצבעה בכמות השווה לכמות המניות הרגילות שהיו מתקבלות בעת המרתה	כן	כן	לא
זכות בכורה לדיבידנד	לבעלי מניות בכורה קדימות בחלוקת דיבידנד ו"אירוע הנזלה" ("Liquidation Event") ⁴³ ביחס לבעלי מניות רגילות	כן, קדימות (ביחס לבעלי המניות הרגילות בלבד) בקבלת סכומי חלוקה כאמור עד לגובה ההשקעה המקורי במניות ולאחר מכן פרו רטה לפי חלקם בהון המניות המונפק והנפרע (בהנחת המרה למניות רגילות)	כן, קדימות (ביחס לבעלי מניות בכורה א' ובעלי המניות הרגילות) בקבלת סכומי חלוקה כאמור עד לגובה ההשקעה המקורי במניות ולאחר מכן פרו רטה לפי חלקם בהון המניות המונפק והנפרע (בהנחת המרה למניות רגילות)	כן, בהינתן איחוד ההון שבמסגרתו תומרנה מניות בכורה א' ומניות בכורה ב' למניות רגילות
זכות המרה למניות רגילות	זכות להמיר, בכל עת וללא תמורה, מניות בכורה למניות רגילות על פי יחס המרה שנקבע ⁴⁴ , כפוף להתאמות	כן	כן	כן, במועד השלמת ההנפקה הראשונה לציבור תבוצע המרה אוטומטית של מניות הבכורה למניות רגילות
זכות מצרנות Pre-emptive Right	כל בעל מניות (רגילות/בכורה) המחזיק ביותר מ-2% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה רשאי להשתתף בכל הנפקה של ניירות ערך חדשים ⁴⁵ של החברה לפי מחיר אותה ההנפקה	כן	כן	כן
זכות סירוב ראשונה Right of First Refusal	בכפוף לזכות ההצטרפות, כל מייסד וכל בעל מניות בכורה יהא בעל זכות סירוב ראשונה ביחס לכל העברה של מניות על ידי בעלי מניות אחרים ⁴⁶	כן	כן	כן, הזכות פוקעת מיד עם השלמת ההנפקה הראשונה לציבור

⁴¹ יודגש כי חלק מהזכויות האמורות שונו ו/או הותאמו במסגרת תיקון תקנון ההתאדות של החברה מחדש מרץ 2015, בד בבד עם ביצועו של סבב גיוס ההון השני בחברה ("Round B").

⁴² יצוין כי בהתאם לתקנון החברה "הנפקה ראשונה לציבור" הוגדרה כהצעה של ניירות ערך של החברה לציבור **המובטחת בחיתום** בהתאם למסמך רישום על פי חוק ניירות ערך האמריקאי, חוק ניירות ערך- התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") או חוק ניירות ערך דומה במדינה אחרת.

⁴³ פירוק (מרצון ושלא מרצון), ארגון מחדש של החברה, מיזוג, מכירת כל או מרבית נכסי החברה וכל עסקה אחרת אשר תוצאתה שיותר מ-50% מהון החברה יוחזקו על ידי בעלי מניות שלא היו בעלי מניותיה ערב העסקה האמורה, **למעט IPO**.

⁴⁴ יחס ההמרה הינה תוצאות חלוקת מחיר ההקצאה המקורי של מניות הבכורה במחיר ההמרה. מחיר ההמרה הראשוני שנקבע שווה למחיר ההקצאה המקורי. מחיר ההמרה כפוף להתאמות בגין: (א) הנפקת ניירות ערך נוספים של החברה במחיר אפקטיבי למניה הנמוך ממחיר ההמרה ("הגנת מפני דילול"); (ב) פיצול הון המניות הרגילות של החברה; (ג) איחוד הון המניות הרגילות של החברה; (ד) חלוקת מניות רגילות כמניות הטבה; (ה) חלוקה בעין לבעלי מניות רגילות; (ו) מיזוג/ארגון מחדש/שיווג מחדש שבמסגרתו המניות הרגילות (בלבד) מומרות או מוחלפות בניירות ערך אחרים, במזומן או בנכסים אחרים;

⁴⁵ לעניין זה, ניירות ערך חדשים אינם כוללים – (א) מניות רגילות או אופציות שיוקצו לעובדים/דירקטורים/יועצים של החברה או של חברה קשורה על פי תכנית תגמול לעובדים (כולל תכנית אופציות שאושרה על ידי הדירקטוריון); (ב) מניות רגילות שיוקצו בגין המרת מניות בכורה; (ג) ניירות ערך שיוקצו במסגרת IPO על פי מסמך רישום תקף שהוגש על פי חוק ניירות ערך האמריקאי; (ד) ניירות ערך שיוקצו בקשר עם חלוקה/איחוד הון מניות החברה או חלוקת מניות הטבה; (ה) ניירות ערך שיוקצו כפועל יוצא ממיומש החתיבות של החברה להגנה מפני דילול; ו- (ו) ניירות ערך של החברה בכמות כוללת שאינה עולה על 1% מהון המניות של החברה (בהנחת דילול מלא) המונפקים במסגרת גיוס חוב של החברה;

⁴⁶ למעט העברה ל"נעבר מורשה" והעברה מ"נעבר מורשה" לבעל המניות המקורי.

הזכות	מרכיבי/עיקרי הזכות	האם הוענקה לבעלי מניות בכורה א' ?	האם הוענקה לבעלי מניות בכורה ב' ?	האם הזכות פוקעת במועד השלמת הנפקה ראשונה לציבור? ⁴²
זכות הצטרפות למכירה Co Sale	בכפוף לזכות סירוב ראשונה, במקרה של העברת מניות ⁴⁷ בשיעור כולל של יותר מ-2% מהון המניות המונפק של החברה על ידי מייסד, לכל אחד מבעלי מניות הבכורה תהא זכות הצטרפות למכירה כאמור, פרו רטה, לחלקם בהון המניות המונפק של החברה (בהנחת המרה למניות רגילות)	כן	כן	כן, הזכות פוקעת מיד עם השלמת ההנפקה הראשונה לציבור
זכות למינוי דירקטור	דירקטור אחד ימונה על ידי מחזיקי מניות בכורה א' (אשר יהא מוסכם על מר קובו), עד שלושה דירקטורים ימונו על ידי בעלי מניות בכורה ב' לפי מפתח שנקבע ⁴⁸ ויתר (חמשת) הדירקטורים ימונו על ידי מר קובו	כן	כן	כן, בהינתן איחוד ההון שבמסגרתו תומרנה מניות בכורה א' ומניות בכורה ב' למניות רגילות ויהיה סוג אחד ויחיד של מניות
זכויות וטו	ההחלטות בנושאים הבאים לא תאושרנה, אלא בכפוף לקבלת אישור של בעלי מניות בכורה המחזיקים לפחות ב-75% מהון מניות הבכורה המונפק והנפרע של החברה: (א) פירוק החברה; (ב) דרישת תשלומים נוספים מבעלי מניות הבכורה (מעבר לתשלום ההשקעה הראשוני) ללא הסכמתם; (ג) הטלת התחייבות כספית, ערבות, מגבלה, איסור על ביצוע פעולות כנגד מחזיק של מניות בכורה ללא הסכמתו; (ד) הקטנה/הגדלה של מס' חברי הדירקטוריון ⁴⁹ ;	כן	כן	כן, בהינתן איחוד ההון שבמסגרתו תומרנה מניות בכורה א' ומניות בכורה ב' למניות רגילות ויהיה סוג אחד ויחיד של מניות
	החלטות בנושאים הבאים לא תאושרנה, אלא בכפוף לקבלת אישור מוקדם בכתב של אחד מבין הדירקטורים שמונו על ידי בעלי מניות בכורה ב': (א) שינוי זכויות, עדיפויות וקדימויות של מניות הבכורה אלא אם אושר על ידי בעלי מניות בכורה המחזיקים לפחות ב-75% מהון מניות הבכורה המונפק והנפרע של החברה; (ב) יצירה או הקצאה סוג מניות או ניירות ערך אחרים של החברה, עדיפים בזכויותיהם על פני מניות הבכורה, אלא אם לצורך ההקצאה האמורה שווי החברה (לפני הכסף) אינו נמוך מ-140 מיליון דולר ארה"ב; (ג) שינוי מבנה הדירקטוריון; (ד) הכרזה או תשלום דיבידנד או חלוקה אחרת לבעלי המניות; (ה) העמדת הלוואה או רכישת מניות או ניירות ערך אחרים של חברה בת או ישות משפטית אחרת אלא אם הינה בבעלות מלאה של החברה; (ו) העמדת הלוואה או מקדמה לכל אדם, לרבות, מייסד, עובד או דירקטור, למעט מקדמות או תשלומים כאמור במהלך העסקים הרגיל או בהתאם לתנאי אופציות לעובדים שאושרה על ידי הדירקטוריון; (ז) מתן ערבות לחוב כלשהו, למעט בקשר עם	לא	כן ⁵⁰	כן, בהינתן איחוד ההון שבמסגרתו תומרנה מניות בכורה א' ומניות בכורה ב' למניות רגילות ויהיה סוג אחד ויחיד של מניות

⁴⁷ למעט העברה ל"נעבר מורשה" והעברה מ"נעבר מורשה" לבעל המניות המקורי.

⁴⁸ כל בעל מניות בכורה ב', המחזיק מניות בכורה ב', אשר מחיר ההשקעה המקורי בגינם היה 10 מיליון דולר ארה"ב (לפני התאמות), יהא רשאי למנות, להעביר מתפקידו ולהחליף דירקטור אחד.

⁴⁹ מס' חברי הדירקטוריון לא יעלה על 9.

⁵⁰ יודגש כי הזכות ניתנה לדירקטורים שמונה/ו על ידי בעלי מניות בכורה ב' ולא לבעלי מניות בכורה ב' עצמם.

האם הזכות פוקעת במועד השלמת הנפקה ראשונה לציבור ⁴² ?	האם הוענקה לבעלי מניות בכורה ב'?	האם הוענקה לבעלי מניות בכורה א'?	מרכיבי/עיקרי הזכות	הזכות
			<p>חשבונות החברה או חברת בת במהלך העסקים הרגיל; (ח) ביצוע השקעה שאינה עולה בקנה אחד עם מדיניות ההשקעות שאושרה על ידי הדירקטוריון; (ט) יצירת חבות העולה על 2 מיליון דולר ארה"ב אשר אינה נכללת בתקציב שאושר על ידי הדירקטוריון, למעט אשראי ספקים שנוצר במהלך העסקים הרגיל; (י) התקשרות בעסקת בעל עניין (כמוגדר בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות")); (יא) אישור מתן אופציות; (יב) שינוי עסקי החברה, כניסה לתחומי פעילות חדשים או יציאה מתחומי פעילות קיימים; (יג) פירוק או הפסקת כל או חלק משמעותי מעסקיה; (יד) נטילת הלוואה, יצירת משכנתא, שעבוד או בטוחה אחרת בנכס מהותי של החברה; (טו) מכירת, המחאת, מתן הרשאה לשימוש, שעבוד טכנולוגיה מהותית או קניין רוחני, למעט רישיונות הניתנים במהלך העסקים הרגיל; (טז) אישור התקציב או שינוי מהותי בו; (יז) מינוי או פיטורין של המנכ"ל; (יח) החלפת רואי החשבון החיצוניים של החברה; (יט) כניסה למערכת יחסים תאגידית אסטרטגית המערבת תשלומים או המחאה על ידי החברה או לחברה של נכסים בסך העולה על 2 מיליון דולר ארה"ב; ההסכמות המפורטות לעיל תידרשנה גם ביחס לכל פעולה כאמור שתיעשה על ידי כל חברה בת או חברה קשורה של החברה.</p>	
<p>כן, בהינתן איחוד ההון שבמסגרתו תומרנה מניות בכורה א' ומניות בכורה ב' למניות רגילות ויהיה סוג אחד ויחיד של מניות</p>	<p>כן</p>	<p>כן</p>	<p>שינוי לרעה לזכויות הצמודות לסוג מסוים של מניות מחייב אישור מוקדם בכתב של המחזיקים ב-75% מאותו סוג מניות</p>	<p>מגבלות על שינוי לרעה בזכויות הצמודות למניות</p>
<p>עם השלמת הנפקה הראשונה לציבור על פי תשקיף זה תירשמה כל המניות הקיימות בהון המונפק של החברה למסחר בבורסה.</p>	<p>כן</p>	<p>כן</p>	<p>בעלי המניות (כולל בעלי מניות בכורה לאחר המרתן למניות רגילות) יהיו זכאים לזכויות רישום ("Piggyback") בכל מסמכי הרישום של החברה, בכפוף לזכותה של החברה והחתמים להפחית את מסי המניות שמוצע לרושמן למינימום של 30% פרו רטה ולהשלים את ההפחתה כאמור ב-IPO לפי שיקול דעת החתם.</p>	<p>זכויות רישום Registration Rights</p>
<p>כן, עם רישומן של מניות החברה למסחר בבורסה והפיכתה לחברה ציבורית, יחולו עליה הוראות הפרק השלישי לחלק השמיני לחוק החברות לעניין מכירה כפויה של מניות, חלף הוראה זו.</p>	<p>כן</p>	<p>כן</p>	<p>במקרה שמוגשת הצעה על ידי צד ג' שאינו קשור לחברה או קרוב של מי מבעלי המניות, בתום לב, לרכוש מכל בעלי המניות את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה ואם בעלי מניות המחזיקים במצטבר לפחות 70% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (תחת הנחת המרה למניות רגילות) יסכימו למכור לרוכש האמור את מלוא החזקותיהם בחברה, כל יתר בעלי המניות בחברה יחויבו להשתתף במכירה האמורה.</p>	<p>מכירה כפויה Bring Along</p>

ביום 15 באוגוסט 2014, ערב ההתקשרות בהסכם Round A, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה כי כמות של 111,111 מניות רגילות של החברה תשמר⁵¹ לצורך הקצאה לעובדים קיימים ועתידיים, יועצים, נושאי משרה ודירקטורים של החברה (להלן: "הניצעים"), בהתאם לתכנית אופציות אשר תאושר כדין על ידי דירקטוריון החברה ותכניות תגמול אחרות, באופן שסך כמות המניות השמורות להקצאה כאמור תהא שווה ל-10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא (לפני השלמת Round A).

בהמשך להחלטת הדירקטוריון המתוארת לעיל, אישר ביום 29 בדצמבר 2014 דירקטוריון החברה את תכנית האופציות של החברה (להלן: "תכנית 2014")⁵² על פיה יוענקו לניצעים, ללא תמורה, עד 4,463,472 אופציות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה. דירקטוריון החברה אישר באותו מועד בקשר עם התכנית כאמור כי הקצאת אופציות מכוח התכנית לעובדים ונושאי משרה בחברה שהינם תושבי ישראל על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], 1961 (להלן: "הפקודה") תיעשה במסלול רווח הון. כמו כן אישר דירקטוריון החברה באותו מועד את מינויה של איסוף שירותי ניהול ונאמנות בע"מ (להלן: "הנאמן") כנאמן לתכנית.

ביום 3 בנובמבר 2015 אישר דירקטוריון החברה להגדיל את כמות המניות השמורה להקצאה במסגרת תכנית 2014 ב-4,274,210 מניות רגילות נוספות, באופן שסך כמות המניות השמורה להקצאה במסגרת התכנית כאמור, לאחר ההגדלה האמורה, מסתכם ב-8,737,682 מניות רגילות של החברה, המהוות כ-10.22% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא (לאחר השלמת Round B).

ביום 15 במרץ 2016 אישר דירקטוריון החברה להגדיל פעם נוספת את כמות המניות השמורה להקצאה במסגרת תכנית 2014 והפעם ב-5,456,438 מניות רגילות נוספות, באופן שסך כמות המניות השמורה להקצאה במסגרת התכנית כאמור, לאחר ההגדלה האמורה, מסתכם ב-14,194,120 מניות רגילות של החברה, המהוות כ-15.61% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא (לאחר הגדלת "הכמות השמורה" כאמור).

לסיכום האמור בסעיף 3.2.6.1 זה לעיל יצוין כי עד למועד התשקיף אישר דירקטוריון החברה כי תכנית 2014 תכלול סה"כ 14,194,120 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל-14,194,120 מניות רגילות של החברה.

⁵¹ יוער כי באותו מועד אישר דירקטוריון החברה להקצות למר Roberson, ללא תמורה, מתוך הכמות האמורה 18,122 מניות רגילות של החברה, וזאת בגין מאמציו לכלול בסבב גיוס ההון הראשון בחברה משקיעים אסטרטגיים. לפיכך הכמות השמורה להקצאה על פי התכנית הסתכמה באותו מועד בסך כולל של 92,989 מניות רגילות של החברה (לפני פיצול המניות), ש"ע ל-4,463,472 מניות רגילות של החברה (לאחר פיצול המניות).
⁵² אשר הינה בתוקף לתקופה של עשר שנים מאותו מועד.

לפי סעיף 3(ט) לפקודה	לפי סעיף 102(ב)(2) לפקודה [הקצאה באמצעות נאמן (מסלול רווח הון)]	לפי סעיף 102(ג) לפקודה [הקצאה שאינה הקצאה באמצעות נאמן]	
בעל השליטה, כל יועץ, נותן שירותים או כל אדם אחר שהתקשר בהסכם עם החברה אך אינו עובד	יחידים המועסקים על ידי החברה או על ידי חברות בנות של החברה, כולל יחידים המכהנים כדירקטורים או נושאי משרה, ולמעט בעל השליטה בחברה (כהגדרתו בסעיף 32(9) לפקודה)		זהות הניצעים
הקצאה לניצע ⁵⁴	הקצאה לנאמן בנאמנות עבור הניצע	הקצאה לניצע ⁵⁴	אופן ההקצאה
---	האופציות ו/או מניות המימוש (לפי העניין) אשר תתקבלנה ממימוש האופציות, תוחזקנה בידי הנאמן ולא תהיינה ניתנות להעברה לידי העובד לפני תשלום במלואן של חבויות המס של העובד בגין הקצאת האופציות ו/או מימוש האופציות ומכירת מניות המימוש. העברה כאמור לפני חלוף תקופת החסימה, תגרום להחלת סנקציות לפי סעיף 102 לפקודה על הניצע. לעניין סעיף זה – "תקופת החסימה" - תקופה של 24 חודשים מיום שבו הוקצו האופציות והופקדו בידי הנאמן.	---	תקופת חסימה
	ייקבע על ידי הדירקטוריון בעת ההקצאה (עשוי להיות שונה מניצע לניצע)		מחיר המימוש
	מזומן או מנגנון מימוש נטו (Cashless) ⁵⁵ (עשוי להיות שונה מניצע לניצע)		אופן המימוש
	בקורות אחד מהאירועים המתוארים להלן זכויות הניצע לרכוש מניות מכוח התכנית יותאמו (אלא אם נקבע אחרת בהחלטת ההקצאה): (א) "אירוע מיזוג" ⁵⁶ (התאמה בסוג/כמות/מחיר מניות המימוש); (ב) פירוק מרצון (לניצעים) תהא תקופה של עד 15 יום ממועד מתן הודעה על אירוע כאמור כדי לממש את כל האופציות ש"הבשילו" וטרם פקעו); (ג) חלוקת מניות הטבה, פיצול הון מניות, איחוד הון מניות או כל אירוע דומה אחר של החברה (התאמה בסוג וכמות מניות המימוש ללא שינוי במחיר המימוש הכולל);		התאמות למחיר המימוש/כמות מניות המימוש/סוג מניות המימוש
	עד למועד שבו תשלם החברה הצעה ראשונה לציבור של מניותיה (IPO) ולפני הרישום למסחר בבורסה – אם צד ג' מציע לרכוש את כל הון המניות המונפק והנפרע של החברה (דהיינו לא תתקיים ההנפקה נשוא תשקיף זה) ובעלי מניות המחזיקים לכל הפחות 70% מזכויות ההצבעה בחברה מסכימים להצעתו, אזי הניצעים ימכרו את כל מניות המימוש המוחזקות על ידם למציע בהתאם לתנאי ההצעה כאמור.		

⁵³ או לניצעים הנחשבים "תושבי ישראל" לצורך תשלום מס הכנסה.

⁵⁴ יצוין כי בהתאם להסכם ניהול ונאמנות בין החברה מצד אחד לבין הנאמן מצד שני מיום 29 בדצמבר 2014, הוסכם, בין היתר, כי גם אופציות שתוקצנה על פי סעיף 102(ג) לפקודה ועל פי סעיף 3(ט) לפקודה (אם וככל שתוקצנה אופציות כאמור) תוחזקנה על ידי הנאמן בהתאם להוראות התכנית וההסכם ועליו יהא לדאוג לגביית תשלומי המס הנדרשים מהניצעים.

⁵⁵ ככל שאושר כדן מנגנון כאמור לגבי ניצע, אזי חלף תשלום במזומן הניצע יהא רשאי לקבל מניות של החברה במס' המשקף את שווי ההטבה, כמפורט להלן.

⁵⁶ "אירוע מיזוג" – משמעו – (א) כל רכישה או מיזוג אשר כתוצאה ממנו ניירות הערך של החברה המקנים זכויות הצבעה בחברה לפני אירוע האמור מהווים מיד לאחר התרחשותו (בין הזכויות כאמור שנתרו או הזכויות כאמור שהומרו לניירות ערך המקנים זכויות הצבעה בישות הקולטת או בישות הרוכשת) פחות מ-50% מכוח ההצבעה המשולב מתוך ניירות הערך המקנים זכויות הצבעה בחברה, בישות קולטת או בישות רוכשת כאמור, מיד לאחר אירוע כאמור; ו- (ב) מכירה של כל או מרבית המניות או הנכסים של החברה;

<u>לפי סעיף 3(ט) לפקודה</u>	<u>לפי סעיף 102(ב)(2) לפקודה</u> <u>[הקצאה באמצעות נאמן (מסלול רווח הון)]</u>	<u>לפי סעיף</u> <u>102(ג) לפקודה</u> <u>[הקצאה</u> <u>שאינה הקצאה</u> <u>באמצעות נאמן]</u>	
			תקופת המימוש
			תקופות "הבשלה" Vesting
			זכות סירוב ראשונה
			מגבלות על המחאה/מכירה

⁵⁷ במועד זה תפקענה כל האופציות שטרם "הבשילו". לגבי האופציות "שהבשילו" עד לאותו מועד וטרם מומשו – אלו תהיינה ניתנות למימוש לתקופה של 90 יום ממועד הסיום האמור (ככל שסיום ההתקשרות אינו נובע מ"סיבה" (כהגדרתה להלן)), לתקופה של 12 חודשים ממועד הסיום האמור (ככל שסיום ההתקשרות נובע ממוות או היעדר כשירות של הניצע) או לתקופה אחרת על פי החלטת הדירקטוריון ובלבד שלא תעלה על תקופת המימוש המקורית כפי שנקבעה בתנאי הקצאה. "סיבה" – משמעה – (א) הרשעה בעבירה שיש עמה קלון או כזו שמשפיעה לרעה על החברה; (ב) כשל מהותי (כפועל יוצא מרשלנות רבתי או מזיד) לבצע, כעובד, יועץ או נותן שירותים של החברה או חברות קשורות לה, הוראה סבירה של המנכ"ל, הדירקטוריון או הממונה הישיר על הניצע, הקשור בעסקי החברה או החברות הקשורות ואשר ניתנת הייתה לביצוע על פי דין; (ג) מעילה או גניבה של כספי החברה או החברות הקשורות; (ד) הפרת חובות האמונים או חובות הזהירות של הניצע; (רבות, מבלי להגביל, שימוש במידע פנים, גילוי אסור של מידע סודי של או הקשור לחברה או לחברות קשורות, או עיסוק בפעילות המתחרה בעסקי החברה או החברות הקשורות; ו-1(ה) כל התנהגות (למעט התנהגות בתום לב) אשר הדירקטוריון קבע באופן סביר כי הינה מזיקה מהותית לחברה.

⁵⁸ **בהתאם להוראות תקנון הבורסה והנחיותיה לא יבוצע מימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל יקרא להלן: "אירוע חברה").** בנוסף, אם חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור.

פרטים נוספים אודות מנגנון מימוש נטו (Cashless)⁵⁹

מס' מניות המימוש שתוקצינה לניצע אשר בחר בחלופת מנגנון המימוש נטו (Cashless) יחושב בהתאם לנוסחה שלהלן:

$$X = \frac{Y * (A - B)}{A - C}$$

X	=	מס' מניות המימוש שתוקצינה לניצע במנגנון המימוש נטו (Cashless);
Y	=	מס' המניות הנובע ממימוש (במזומן) של כמות האופציות אשר הניצע מבקש לממש למניות;
A	=	שווי שוק ⁶⁰ של המניות אשר תנבענה ממימוש האופציות (במועד המימוש);
B	=	מחיר המימוש של המניות אשר תנבענה מימוש האופציות (כפי שהותאם למועד החישוב);
C	=	הערך הנקוב הנומינאלי של המניות אשר תנבענה ממימוש האופציות;

פרטים נוספים אודות התאמות למחיר המימוש ו/או כמות מניות המימוש

"אירוע מיזוג"

בעת "אירוע מיזוג", אופציות שטרם מומשו יוחלפו באופציות לרכוש כמות מסוימת של מניות מסוג מסוים או ניירות ערך אחרים של הישות הקולטת (או חברת האם או חברת בת של הישות הקולטת) אשר חולקו לבעלי המניות הרגילות של החברה בקשר לאותו "אירוע מיזוג". כמו כן ולפי שיקול דעתו הבלעדי של דירקטוריון החברה, עשויה גם להתבצע התאמה במחיר המימוש, מבלי לשנות את יתר תנאי האופציות (ובכלל זה - מבלי לשנות את תקופות ה"הבשלה"). החברה תודיע לניצעים על "אירוע מיזוג" לא יאוחר מעשרה ימים לפני המועד הקובע לאירוע כאמור. מבלי לגרוע מכלליות האמור ובכפוף להוראות הדין, הדירקטוריון יהא מוסמך לקבוע כי לגבי ניצעים מסוימים ו/או הסכמי אופציה מסוימים, מועדי ה"הבשלה" של אופציות יואצו באופן שבו שכל או חלק מהאופציות האמורות "יבשילו" באופן מיידי במועד הקובע ל"אירוע המיזוג" או כפי שייקבע אחרת על ידי הדירקטוריון. ככל שהתמורה למניה שהתקבלה ב"אירוע מיזוג" על ידי בעלי המניות הרגילות של החברה לא הייתה מורכבת ממניות רגילות בלבד של הישות הקולטת (או של חברת האם או חברת הבת שלה), אזי הדירקטוריון יהא רשאי בהסכמת הישות הקולטת לקבוע כי התמורה בגין מימוש האופציות לאחר "אירוע מיזוג" כאמור תורכב ממניות רגילות בלבד של הישות הקולטת (או חברת האם או חברת הבת שלה), ש"ע בשווי שוק לתמורה למניה שהתקבלה ב"אירוע המיזוג" על ידי בעלי המניות הרגילים של החברה. אלא אם נקבע אחרת על ידי דירקטוריון החברה, כל האופציות שטרם מומשו וטרם "הבשילו" יפקעו ויבוטלו במועד ההשלמה של "אירוע המיזוג".

⁵⁹ למען הסר ספק יובהר כי נכון למועד התשקיף כלל האופציות הלא סחירות שהוקצו לניצעים מכוח תכנית 2014 אינם כוללים מנגנון מימוש נטו (Cashless).

⁶⁰ "שווי שוק" – משמעו במועד נתון, שווי המניה שנקבע באופן המפורט להלן: (א) אם המניות רשומות למסחר בבורסה מוסדרת או במערכת מסחר לאומית (national market system), לרבות, מבלי לגרוע מכלליות האמור, הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה"), NASDAQ National Market System או NASDAQ Small Cap Market של NASDAQ Stock Market, שווי שוק יהא דיווח המכירה האחרון לאותן מניות (או ההצעה הגבוהה ביותר, אם לא דווחו מכירות כאמור), כפי שצוטטה באותה בורסה או מערכת ביום המסחר האחרון לפני מועד הקביעה, במערכת ה"מאיה", Wall Street Journal, או כל מקור אחר שהדירקטוריון סבור שהינו מהימן; (ב) אם המניות מצוטטות באופן רגיל על ידי אחד או יותר מסוחרני ניירות הערך המוכרים, אך מחירי המכירה אינם מדווחים, שווי השוק יהא מחיר האמצע בין ההצעה הגבוהה ביותר לבין ההצעה הנמוכה ביותר למניות ביום המסחר האחרון לפני מועד הקביעה; ו-ג) בהיעדר שוק מוסדר למניות, שווי השוק ייקבע בתום לב על ידי הדירקטוריון בהתאם לדין הרלבנטי; מבלי לגרוע מכלליות האמור – אם במועד הקצאת האופציות מניות החברה רשומות למסחר בבורסה מוסדרת או במערכת מסחר לאומית או אם מניות החברה תירשמנה למסחר בתוך 90 יום ממועד ההקצאה כאמור של אופציות, שתוקצינה לפי סעיף 102(ב) לפקודה [הקצאה באמצעות נאמן (מסלול רווח הון)], אזי שווי השוק של המניות במועד ההקצאה ייקבע בהתאם להוראות סעיף 102(ב) לפקודה.

פירוק מרצון

אם החברה תפורק מרצון בעת שנותרו אופציות שהוקצו מכוח התכנית וטרם מומשו, החברה תודיע על אתר לכל מחזיקי האופציות כאמור בדבר הפירוק, והמחזיקים יהיו רשאים לממש את כל האופציות ש"הבשילו" וטרם מומשו וזאת בתוך 15 יום. בתום התקופה האמורה כל יתר האופציות שלא מומשו יפקעו מיידית.

שינויים בהון החברה⁶⁷

בעת אירוע שלפיוצול הון מניות, איחוד הון מניות או כל אירוע דומה אחר של החברה, אזי מספר וסוג המניות השמורות להקצאה על פי התכנית וכן מחיר המימוש (לגבי אותן אופציות שכבר הוקצו), יותאמו מבלי לשנות את מחיר המימוש הכולל של האופציות שכבר הוקצו. בהתקיים איזה מהאירועים דלעיל, הסוג והמספר הכולל של מניות אשר יכול ותוקצינה על פי התכנית (כפי שנקבע במועד אישורה וכפי שיכול ויתוקן מעת לעת בהחלטת דירקטוריון) ואשר ביחס אליהן טרם מומשו אופציות, יותאם לפי העניין. לא יוקצו שברי מניות על פי התכנית בגין התאמות כאמור.

הוראות הגנה עבור בעלי מניות של החברה ועבור מחזיקי האופציות הלא סחירות במשך תקופת המימוש

החל ממועד ההקצאה ועד לפקיעת תקופת המימוש, מחיר המימוש ו/או מספר המניות שיוקצו ביחס למימוש של כל אופציה יותאמו במקרים ובאופן הבאים, בתנאי שהמועד הקובע בנוגע למקרים המפורטים להלן יחול לפני מועד המימוש⁶¹:

(א) בכפוף לאמור להלן, אם החברה תחלק מניות הטבה שהמועד הקובע לחלוקה עבורן יחול לפני מועד המימוש, כי אז יוספו מניות למניות המימוש שהניצעים זכאים לקבל עם מימוש האופציות ותשלום מחיר המימוש, במספר ובסוג שהניצעים היו זכאים לקבל כמניות הטבה אילו מימשו את האופציות עד ליום המסחר האחרון לפני יום האקס. מחיר המימוש של כל אופציה לא ישתנה כתוצאה מהוספת המניות כאמור. ההוראות הנוגעות למניות המימוש יחולו גם על המניות שיתוספו למניות המימוש, בשינויים המתחייבים.

(ב) אם תוצענה זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם לבעלי המניות של החברה בדרך של זכויות, מספר מניות המימוש לא יוגדל והחברה תציע אותם ניירות ערך באותם תנאים להצעה לבעלי המניות גם לכל ניצע כאילו מימש אותו ניצע את האופציות למניות עד ליום המסחר האחרון לפני יום האקס.

לגבי אופציות לא סחירות אשר הוקצו לניצעים לפי סעיף 102(ב)(2) לפקודה [הקצאה באמצעות נאמן (מסלול רווח הון)] בלבד - לגבי ניירות ערך הנובעים ממימוש זכויות (במקרה שאלה ימומשו על ידי ניצע) - למעט כמות של ניירות ערך ששוויה על פי המחיר "אקס זכויות" כשווי השקעת הניצע בגין ניצול הזכויות (להלן: "**כמות המניות החופשיות**") - יהיה כפוף להוראות החסימה החלות על המניות והאופציות המוחזקות בידו. כמות המניות החופשיות תועבר לניצע מיד לאחר הקצאתן.

(ג) אם החברה תחלק דיבידנד במזומן או כל חלוקה אחרת במזומן, שהמועד הקובע לחלוקה עבורה יחול לפני מועד המימוש, לא יהיה כל שינוי במספר המניות שיוקצו ביחס למימוש. עם זאת, מחיר המימוש יותאם כך שהחל ממועד האקס דיבידנד (או כל חלוקה אחרת במזומן), מחיר המימוש של האופציות יהיה שווה למחיר המימוש הקודם בניכוי סכום הדיבידנד ברוטו למניה, לפני כל מס החל על החלוקה.

תנאי הקצאת האופציות על פי התוכנית יכולים להיות שונים בין ניצע לניצע.

⁶¹ בהתאם להוראות תקנון הבורסה והנחיותיה לא יבוצע מימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל יקרא להלן: "אירוע חברה"). בנוסף, אם חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור.

נכון למועד התשקיף הקצתה החברה - 9,014,334 אופציות לא סחירות לנאמן בהתאם לסעיף 102 לפקודה (מסלול רווח הון) עבור עובדי החברה שאינם בעלי עניין⁶² (ובכלל זה 5,086,734 אופציות לא סחירות הוקצו לנאמן עבור נושאי משרה בכירה בחברה – סמנכ"ל כספים, יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי, סמנכ"לית שיווק וחשב), 215,000 אופציות לא סחירות לנאמן בהתאם לסעיף 102 לפקודה (מסלול רווח הון) עבור עובדת החברה (ראש מחלקת עיצוב) שהינה בעלת עניין בה וכן הקצתה החברה 779,996 אופציות לא סחירות ליועץ חיצוני בהתאם לסעיף 3(ט) לפקודה וכל זאת על פי תכנית 2014.

הבורסה נתנה אישור לרישום למסחר של 9,014,334 מניות רגילות שתנבענה ממימוש 9,014,334 אופציות שאינן סחירות שהוקצו ל עובדים שאינם בעלי עניין⁶³ ושל 215,000 מניות רגילות שתנבענה ממימוש 215,000 אופציות שאינן סחירות שהוקצו לעובדת⁶⁴ שהינה בעלת עניין מכוח החזקה במניות החברה⁶⁵ ושל 779,996 מניות רגילות שתנבענה ממימוש 779,996 אופציות שאינן סחירות שהוקצו ליועץ חיצוני לחברה שאינו בעל עניין.

הבורסה טרם נתנה את אישורה לרישום למסחר של 4,184,790 מניות החברה שתנבענה ממימוש 4,184,790 אופציות לא סחירות שטרם הוקצו על פי תכנית 2014. הקצאת ניירות הערך האמורים כפופה לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה מהאופציות הלא סחירות ולהוראות כל דין, תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, לרבות בנוגע למחיר המזערי למניה.

⁶² כמות זו אינה כוללת סך כולל של 312,000 אופציות לא סחירות אשר הוקצו בפברואר 2015 ופקעו במלואן (מבלי שמומשו) עד לחודש מרץ 2016. יוער כי האופציות האמורות שהוקצו לנאמן עבור שני עובדים פקעו מבלי שהבשילו ו/או מומשו בשל הפסקת עבודתם של שני העובדים בחברה. בהתאם לתנאי תכנית 2014 דירקטוריון החברה רשאי להעניק מחדש את האופציות הללו (מתוך סך הכמות שאושרה להקצאה במסגרת תכנית 2014 – קרי מתוך 14,194,120 אופציות לא סחירות).

⁶³ הוקצו לנאמן עבור העובדים האמורים בהתאם לסעיף 102 לפקודה.

⁶⁴ הוקצו לנאמן עבור העובדת בהתאם לסעיף 102 לפקודה.
⁶⁵ יצוין כי בהתאם להוראות סעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") רואים בה"ה עוזי רפאלי (סמנכ"ל טכנולוגיות, ממיסדי החברה ובעל עניין בה) ורעייתו שקד רפאלי כאדם אחד לעניין החזקותיהם בניירות הערך של החברה.

3.2.6.3 הקצאת אופציות לא סחירות לנאמן עבור עובדים ונושאי משרה בחברה שהינם תושבי ישראל על פי סעיף 102 לפקודה (מסלול רווח הון) ביום 26 בפברואר 2015, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מאותו מועד, היקצתה החברה על פי סעיף 102 לפקודה (מסלול רווח הון) לנאמן עבור 8 עובדי חברה⁶⁶ סך כולל של 1,653,600⁶⁷ אופציות לא סחירות על פי תכנית 2014. להלן פרטים עיקריים אודות תנאי האופציות האמורות :

הערות	מחיר מימוש	מועדי הבשלה	מועד פקיעה	מועד הקצאה	כמות אופציות שהוקצתה לנאמן עבור הניצעים
הניצעים העניקו יפויי כוח בלתי חוזרים למר קובו (ו/או לכל דירקטור אחר שימונה למטרה זו על ידי דירקטוריון החברה) להיות נוכח, להשתתף ולהצביע בשם ובמקומם באסיפות בעלי מניות של החברה. יפויי הכוח הבלתי חוזרים ישארו בתוקף עד להשלמת הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של החברה (עד לפני הרישום למסחר בבורסה של מניות החברה) ובאותו מועד יבוטלו באופן אוטומטי.	ללא תמורה	25% מהכמות שהוקצתה - ביום 1.10.2015 (להלן: "מועד ההבשלה הראשון"); 75% מהכמות שהוקצתה - במנות רבעוניות החל ממועד ההבשלה הראשון ועד תום שלש שנים מאותו מועד	26.02.2025	26.02.2015	1,404,000
	ללא תמורה	25% מהכמות שהוקצתה - ביום 1.3.2016 (להלן: "מועד ההבשלה הראשון"); 75% מהכמות שהוקצתה - במנות רבעוניות החל ממועד ההבשלה הראשון ועד תום שלש שנים מאותו מועד			249,600
				1,653,600	סה"כ אופציות לא סחירות שהוקצו לנאמן עבור עובדי החברה בחודש פברואר 2015
				1,341,600	סה"כ אופציות לא סחירות שהוקצו לנאמן עבור עובדי החברה בחודש פברואר 2015 וטרם פקעו

⁶⁶ יצוין כי בין כל אחד מהעובדים האמורים (למעט שני העובדים אשר עבודתם הופסקה כמפורט להלן) לבין החברה מתקיימים יחסי עובד מעביד, העובדים האמורים אינם בעלי עניין בחברה ולא יהיו בעלי עניין בחברה לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה.

⁶⁷ כמות זו כוללת סך כולל של 312,000 אופציות לא סחירות אשר הוקצו בפברואר 2015 ופקעו (מבלי שמומשו) במלואן עד לחודש מרץ 2016. יוער כי האופציות האמורות שהוקצו לנאמן עבור שני עובדים פקעו מבלי שהבשילו ו/או מומשו בשל הפסקת עבודתם של שני העובדים בחברה. בהתאם לתנאי תכנית 2014 דירקטוריון החברה רשאי להעניק מחדש את האופציות הללו (מתוך סך הכמות שאושרה להקצאה במסגרת תכנית 2014). בהתאם לתנאי תכנית 2014 דירקטוריון החברה רשאי להעניק מחדש את האופציות הללו (מתוך סך הכמות שאושרה להקצאה במסגרת תכנית 2014 – קרי מתוך 14,194,120 אופציות לא סחירות).

לפירוט יתר תנאי האופציות הלא סחירות ראו בסעיף 3.2.6.2 לעיל.

ביום 15 במרץ 2016, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מאותו מועד, היקצתה החברה על פי סעיף 102 לפקודה (מסלול רווח הון) לנאמן עבור 29 עובדי חברה (כולל נושאי המשרה הבכירה – ה"ה ליאור רחמים, סמנכ"ל הכספים, שלום מזרחי, יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי, וניר אברהם, חשב)⁶⁸ סך כולל של 6,763,328 אופציות לא סחירות על פי תכנית 2014.

להלן פרטים עיקריים אודות תנאי האופציות האמורות :

<u>הערות</u>	<u>מחיר מימוש</u>	<u>מועדי הבשלה</u>	<u>מועד פקיעה</u>	<u>מועד הקצאה</u>	<u>כמות אופציות שהוקצתה לנאמן עבור הניצעים</u>
הניצעים העניקו יפויי כוח בלתי חוזרים למר קובו (ו/או לכל דירקטור אחר שימונה למטרה זו על ידי דירקטוריון החברה) להיות נוכח, להשתתף ולהצביע בשם ובמקומם באסיפות בעלי מניות של החברה. יפויי הכוח הבלתי חוזרים ישארו בתוקף עד להשלמת הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של החברה (עד לפני הרישום למסחר בבורסה של מניות החברה) ובאותו מועד יבוטלו באופן אוטומטי.	ללא תמורה	25% מהכמות שהוקצתה לכל ניצע ⁶⁹ – בתום שנה ממועד תחילת ההבשלה (להלן: "מועד ההבשלה הראשון");	15.03.2026	15.03.2016	4,791,328
	0.85 דולר ארה"ב	75% מהכמות שהוקצתה לעל ניצע ⁶⁷ - במנות רבעוניות החל ממועד ההבשלה הראשון ועד תום שלש שנים מאותו מועד			1,972,000
6,763,328					סה"כ אופציות לא סחירות שהוקצו לנאמן עבור עובדי החברה בחודש מרץ 2016

לפירוט יתר תנאי האופציות הלא סחירות ראו בסעיף 3.2.6.2 לעיל.

⁶⁸ יצוין כי בין כל אחד מהעובדים האמורים לבין החברה מתקיימים יחסי עובד מעביד, העובדים האמורים אינם בעלי עניין בחברה ולא יהיו בעלי עניין בחברה לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה.
⁶⁹ למעט האופציות שהוקצו לנאמן בגין ה"ה ליאור רחמים (1,818,812 אופציות לא סחירות) ושלוש מזרחי (2,273,516 אופציות לא סחירות) אשר הבשילו במועד ההקצאה, כמפורט להלן.

להלן פרטים נוספים אודות תנאי האופציות כאמור לעיל שהוקצו בחודש מרץ 2016 לה"ה רחמים, מזרחי וניר :

שם הניצעת/	כמות אופציות שהוקצתה לנאמן עבור הניצעת/	מועד הקצאה	מועד פקיעה	מועדי הבשלה	מחיר מימוש
ליאור רחמים, סמנכ"ל הכספים	1,818,812	15.03.2016	15.03.2016	כל הכמות שהוקצתה הבשילה במועד ההקצאה	ללא תמורה
שלום מזרחי, יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי	2,273,516				
ניר אברהם, חשב	85,000				

לפירוט יתר תנאי האופציות הלא סחירות ראו בסעיף 3.2.6.2 לעיל.

ביום 15 במרץ 2016, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מאותו מועד, היקצתה החברה על פי סעיף 102 לפקודה (מסלול רווח הון) לנאמן עבור גבי שקד רפאלי, ראש מחלקת עיצוב, רעייתו של מר עוזי רפאלי, סמנכ"ל טכנולוגיות וממייסדי החברה, שהינה **עובדת שהינה בעלת עניין בחברה** (כמפורט להלן) 215,000 אופציות לא סחירות על פי תכנית 2014. להלן פרטים אודות תנאי האופציות כאמור לעיל שהוקצו בחודש מרץ 2016 לגבי רפאלי:

שם הניצעת	כמות אופציות שהוקצתה לנאמן עבור הניצעת	מועד הקצאה	מועד פקיעה	מועדי הבשלה	מחיר מימוש	הערות
שקד רפאלי, ראש מחלקת עיצוב	215,000	15.03.2016	15.03.2026	25% מהכמות שהוקצתה - ביום 1.10.2015 (להלן: "מועד הבשלה הראשון"); 75% מהכמות שהוקצתה - במנות רבעוניות החל ממועד הבשלה הראשון ועד תום שלוש שנים מאותו מועד	1 ש"ח ⁷⁰	הניצעת העניקה יפוי כוח בלתי חוזר למר קובו (ו/או לכל דירקטור אחר שימונה למטרה זו על ידי דירקטוריון החברה) להיות נוכח, להשתתף ולהצביע בשמה ובמקומה באסיפות בעלי מניות של החברה. יפוי הכוח הבלתי חוזר ישאר בתוקף עד להשלמת הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של החברה (עד לפני הרישום למסחר בבורסה של מניות החברה) ובאותו מועד יבוטל באופן אוטומטי.

לפירוט יתר תנאי האופציות הלא סחירות ראו בסעיף 3.2.6.2 לעיל.

⁷⁰ בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו רישום למסחר של מניה הנובעת מהמרת נייר ערך המיר שאינו רשום מותנה בכך שמחיר המניה הנובעת מההמרה כאמור לא יפחת (בחברה חדשה) מ-1 ש"ח.

ביום 6 ביוני 2016, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה מאותו מועד, היקצתה החברה על פי סעיף 102 לפקודה (מסלול רווח הון) לנאמן עבור גב' ענת עמיר, סמנכ"לית השיווק של החברה⁷¹ 909,406 אופציות לא סחירות על פי תכנית 2014.

להלן פרטים עיקריים אודות תנאי האופציות האמורות :

<u>שם הניצעת</u>	<u>כמות אופציות שהוקצתה לנאמן עבור הניצעת</u>	<u>מועד הקצאה</u>	<u>מועד פקיעה</u>	<u>מועדי הבשלה</u>	<u>מחיר מימוש</u>	<u>הערות</u>
ענת עמיר, סמנכ"לית השיווק	909,406	06.06.2016	06.06.2026	25% מהכמות שהוקצתה - ביום 27.3.2017 (להלן: "מועד ההבשלה הראשון"); 75% מהכמות שהוקצתה - במנות רבעוניות החל ממועד ההבשלה הראשון ועד תום שלש שנים מאותו מועד	0.85 דולר ארה"ב	הניצעת העניקה יפוי כוח בלתי חוזר למר קובו (ו/או לכל דירקטור אחר שימונה למטרה זו על ידי דירקטוריון החברה) להיות נוכח, להשתתף ולהצביע בשמה ובמקומה באסיפות בעלי מניות של החברה. יפוי הכוח הבלתי חוזר ישאר בתוקף עד להשלמת הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של החברה (עד לפני הרישום למסחר בבורסה של מניות החברה) ובאותו מועד יבוטל באופן אוטומטי.

לפירוט יתר תנאי האופציות הלא סחירות ראו בסעיף 3.2.6.2 לעיל.

⁷¹ יצוין כי בין הגב' עמיר לבין החברה מתקיימים יחסי עובד מעביד, היא אינה בעלת עניין בחברה ולא תהיה בעלת עניין בחברה לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה.

3.2.6.4 הקצאת אופציות לא סחירות לנותני שירותים ויועצים אשר הינם תושבי ישראל לפי סעיף 3(ט) לפקודה

ביום 12 באוגוסט 2015 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה הקצאה של אופציות לא סחירות על פי תכנית 2014, לפי סעיף 3(ט) לפקודה, ליועץ חיצוני⁷², הניתנות למימוש ל-779,996 מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 1.1218 דולר ארה"ב למניה, וזאת בהתאם להוראות הסכם (Finder's Agreement) בין החברה מצד אחד לבין היועץ מצד שני שנחתם ביום 15 בינואר 2015 בגין שירותים שהעניק היועץ לחברה בקשר עם סבב גיוס ההון השני בחברה ("Round B"), וזאת בנוסף לתשלום עמלה במזומן בסך השווה ל-5% מהסכום שהושקע על ידי אותם משקיעים שגייס ל-Round B של החברה.

בהמשך לאמור לעיל ביום 23 באוגוסט 2015 התקשרה החברה מצד אחד והניצעת מצד שני בהסכם אופציות על פיו הוענקו לניצעת במועד החתימה 779,996 אופציות הניתנות למימוש ל-779,996 מניות רגילות של החברה בתמורה למחיר מימוש של 1.1218 דולר ארה"ב למניה. האופציות ניתנות למימוש בכל עת ומעת לעת עד ליום 31 במרץ 2018. במועד ההענקה העניק היועץ יפויי כוח בלתי חוזר למר קובו (ו/או לכל דירקטור אחר שימונה למטרה זו על ידי דירקטוריון החברה) להיות נוכח, להשתתף ולהצביע בשמו ובמקומו באסיפות בעלי מניות של החברה. יפויי הכוח הבלתי חוזר ישאר בתוקף עד להשלמת הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של החברה (עד לפני הרישום למסחר בבורסה של מניות החברה) ובאותו מועד יבוטל באופן אוטומטי. נכון למועד התשקיף טרם מומשו אופציות על ידי היועץ.

⁷² BPGS Global Limited (ישראל).

המחזיקים בהון החברה

3.3

למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, החזקות בעלי העניין והציבור במניות החברה ובאופציות הלא סחירות נכון למועד התסקיף ומיד לאחר הרישום למסחר הינן כדלקמן:

לאחר הרישום למסחר ⁷⁴						לפני הרישום למסחר ⁷⁵						שם המחזיקים	סוג המחזיקים
(%) בזכויות ההצבעה בחברה בדילול מלא	(%) המניות המונפק של החברה בדילול מלא	(%) בזכויות ההצבעה בחברה	(%) בהון המניות	אופציות לא סחירות	מס' מניות רגילות	(%) בזכויות ההצבעה בחברה בדילול מלא	(%) המניות המונפק של החברה בדילול ⁷⁵ מלא	(%) בזכויות ההצבעה בחברה	(%) בהון המניות המונפק של החברה	אופציות לא סחירות	מס' מניות רגילות		
27.46%	27.46%	31.77%	31.77%	---	28,896,000	31.75%	31.75%	37.65%	37.65%	---	28,896,000	עודד ברוך קובו ⁷⁶	בעלי עניין
5.88%	5.88%	6.81%	6.81%	---	6,192,000	6.80%	6.80%	8.07%	8.07%	---	6,192,000	שי עזרן, סמנכ"ל תפעול וממייסדי החברה	
6.089%	6.089%	6.81%	6.81%	215,000 ⁷⁴	6,192,000	7.04%	7.04%	8.07%	8.07%	77 215,000	6,192,000	עוזי רפאלי, סמנכ"ל טכנולוגיות וממייסדי החברה	
4.44%	4.44%	5.14%	5.14%	---	4,671,360	5.13%	5.13%	6.09%	6.09%	---	4,671,360	Mariona Foundation ⁷⁸	
11.86%	11.86%	13.72%	13.72%	---	12,479,943	13.71%	13.71%	16.26%	16.26%	---	12,479,943	Ervington	
0.89%	0.89%	1.03%	1.03%	---	936,528	1.03%	1.03%	1.22%	1.22%	---	936,528	Gerald 'Gee' Roberson	
56.62%	56.62%	65.26%	65.26%	215,000	59,367,831	65.47%	65.47%	77.36%	77.36%	215,000	59,367,831		סה"כ בעלי עניין

⁷³ בהנחה כי איחוד ההון המתואר בסעיף 3.2.2 לעיל הושלם.

⁷⁴ בהנחה כי מלוא המניות המוצעות על פי תסקיף זה נרכשו.

⁷⁵ בהנחה שכל האופציות הלא סחירות שהוקצו וטרם מומשו ביחד עם כל האופציות הלא סחירות שיכול ותוקצינה מכוח ובהתאם לתכנית 2014 (קרי – עד סך כולל של 14,194,120 אופציות) תמומשה למניות רגילות של החברה (עניין זה ראו סעיף 3.2.6 לעיל) (כולל 4,184,790 האופציות הלא סחירות שטרם הוקצו ואשר טרם ניתן אישור בורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה מהן) ובהנחה שתוקצינה 66,857 מניות רגילות ליועץ, בהתאם לזכאותו ההסכמית (בתמורה לשירותי גיוס משקיעים שהעמיד לחברה) (לעניין זה ראו סעיף 3.2.2 לעיל) (אשר טרם הוקצו ואשר טרם ניתן אישור בורסה לרישום למסחר).

⁷⁶ ארד ושות' נאמנות בע"מ (להלן: "חברת הנאמנות") מחזיקה במניות האמורות בנאמנות עבור מר קובו בהתאם להסכם נאמנות מיום 30 במרץ 2014 בין ארד ושות' נאמנות בע"מ מצד אחד וקובו מצד שני והודעת קובו לחברת הנאמנות מיום 4 במאי 2014. לפרטים אודות מחלוקת בין חברת הנאמנות ועוה"ד אהוד ארד לבין מר קובו לגבי זכאותו הנטענת של ארד ל-5% מהמניות האמורות (קרי 1,444,800 מניות החברה), ראו בסעיף 3.4.1 להלן.

⁷⁷ אופציות לא סחירות שהוקצו בחודש מרץ 2016, בהתאם לסעיף 102 לפקודה (מסלול רווח הון) לנאמן, עבור רעייתו של מר עוזי רפאלי, הגב' שקד רפאלי, המועסקת כראש מחלקת העיצוב בחברה. יוער כי בהתאם להוראות סעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך") רואים בה"ה עוזי רפאלי ורעייתו שקד רפאלי כאדם אחד לעניין החזקותיהם בניירות הערך של החברה.

⁷⁸ Mariona Foundation הינה, למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה מבעלת העניין, קרן שהוקמה בנסיכות ליכטנשטיין על ידי מר חיים ברבי (להלן: "מקים הקרן"). מקים הקרן מינה את הדירקטורים – Audina – Treuhand AG (להלן: "Audina"), מר Ivo Kaufman (מטעם Audina) ורו"ח יוסי סרנגה. חבר דירקטוריון ראשי להתפטר מתפקידו, מקים הקרן רשאי לבקש לבצע שינויים בהרכב הדירקטוריון, חברי הדירקטוריון ראשים בהחלטה פה אחד לשנות את הרכב הדירקטוריון ובמקרים מסוימים בית המשפט בליכטנשטיין עשוי למנות יועץ משפטי לקרן ואותו יועץ משפטי יכול להמליץ על שינוי בהרכב הדירקטוריון במקרה שבו חברי הדירקטוריון גרמו לנזק עקב רשלנות רבתי. הכוחות והסמכויות של הדירקטורים הינם לנהל את הקרן בהתאם למסמכי ההתאגדות שלה. למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה מבעלת העניין, הנהנים בקרן הינם שלושת ילדיו של מקים הקרן ה"ה שמעון ברבי, אליהו ברבי ועמוס ברבי וכן שני ילדיו של שמעון ברבי - ה"ה מורן ברבי וחיים ברבי. יוער כי, למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה מבעלת העניין, Audina הינה חברת נאמנות שהתאגדה בליכטנשטיין ואינה קשורה למקים הקרן ואו לנהנים.

לאחר הרישום למסחר ⁷⁴						לפני הרישום למסחר ⁷⁵						שם המחזיקים	סוג המחזיקים
(%) בזכויות בהצבעה בחברה בדילול מלא	(%) בהון המנופק של החברה בדילול מלא	(%) בזכויות החברה	(%) בהון המנופק של החברה	אופציות לא סחירות	מס' רגילות	(%) בזכויות בהצבעה בחברה בדילול מלא	(%) בהון המנופק של החברה בדילול ⁷⁵ מלא	(%) בזכויות החברה	(%) בהון המנופק של החברה	אופציות לא סחירות	מס' רגילות		
16.8%	16.8%	18.58%	18.58%	779,996	16,898,691	19.43%	19.43%	22.02%	22.02%	779,996	⁷⁹ 16,898,691	בעלי מניות ואופציות לא סחירות בחברה עובר לתשקיף, שאינם בעלי עניין בחברה	
9.02%	9.02%	0.46%	0.53%	9,014,334	480,000	10.43%	10.43%	0.63%	0.63%	9,014,334	480,000	נושאי משרה ועובדים בחברה שאינם בעלי עניין ולא יהיו בעלי עניין בעקבות מימוש אופציות לא סחירות	
13.51%	13.51%	15.63%	15.63%	---	14,220,000	---	---	---	---	---	---	ציבור בהנפקה על פי תשקיף	
95.96%	95.96%	100%	100%	10,009,330	90,966,522	95.33%	95.33%	100%	100%	10,009,330	76,746,522	סה"כ (לא כולל אופציות לא סחירות שטרם הוקצו מכוח תכנית 2014 ומניות רגילות שטרם הוקצו ליועץ בהתאם להתחייבות הסכמית של החברה)	
4.04%	4.04%	---	---	4,184,790	66,857	4.67%	4.67%	-	-	4,184,790	66,857	אופציות לא סחירות שטרם הוקצו ומניות ליועץ שטרם הוקצו ⁸⁰	
100%	100%	100%	100%	14,194,120	91,033,379	100%	100%	100%	100%	14,194,120	76,813,379	סה"כ (כולל אופציות שטרם הוקצו ומניות שטרם הוקצו)	

⁷⁹ מתוך הכמות האמורה 16,809,548 מניות הוקצו לניצעים במהלך יותר משנים עשר חודשים ממועד הבקשה לרישום למסחר ולכן אינם חסומים על פי הנחיות הבורסה כמפורט בסעיף 3.5 להלן.

⁸⁰ הבורסה טרם נתנה את אישורה לרישום למסחר של 4,184,790 מניות החברה שתנבענה ממימוש 4,184,790 האופציות הלא סחירות שטרם הוקצו. הקצאת ניירות הערך האמורים כפופה לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות שתנבענה מהאופציות הלא סחירות ולהוראות כל דין, תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, לרבות בנוגע למחיר המזערי למניה. כמו כן הבורסה טרם נתנה את אישורה לרישום למסחר של 66,857 מניות רגילות של החברה אשר תוקצינה ליועץ חיצוני (כאמור בסעיף 3.2.2 לעיל). הקצאת המניות האמורות כפופה לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות האמורות ולהוראות כל דין, תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, לרבות בנוגע למחיר המזערי למניה בהקצאה פרטית של חברה רשומה.

3.4 בעל השליטה בחברה

3.4.1 בעל השליטה בחברה הינו קובו, המכהן כיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה. נכון למועד התשקיף מחזיקה ארד ושות' נאמנות בע"מ (להלן: "חברת הנאמנות") בנאמנות עבור קובו 28,896,000 מניות רגילות של החברה המהוות כ-37.65% מהון המניות המונפק והנפרע בחברה ומזכויות ההצבעה בה וכ-31.75% בדילול מלא וזאת בהתאם להוראות הסכם נאמנות בהתאם להסכם נאמנות מיום 30 במרץ 2014 בין חברת הנאמנות מצד אחד וקובו מצד שני והודעת קובו לחברת הנאמנות מיום 4 במאי 2014.

למיטב ידיעת החברה, בסמוך לפני מועד פרסום התשקיף הודיעה חברת הנאמנות ועוה"ד אהוד ארד (להלן: "ארד") לבאי כוחו של קובו כי 95% מכמות מניות החברה שמוחזקת על ידי חברת הנאמנות כאמור (קרי – 27,451,200 מניות החברה) מוחזקת בנאמנות עבור קובו ואילו יתרת המניות (קרי 5% מהכמות האמורה, היינו 1,444,800 מניות החברה) מוחזקת על ידה בנאמנות עבור ארד וזאת, לטענת חברת הנאמנות וארד, בהתאם להסכם לכאורי בין קובו לארד. למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה ממר קובו, באי כוחו של קובו דחו על הסף את טענות חברת הנאמנות וארד ודרשו מחברת הנאמנות להעביר את מלוא הכמות האמורה (קרי 28,896,000 מניות החברה) לשמעונוב ושות' נאמנויות בע"מ - כנאמן חליפי במקום חברת הנאמנות (להלן: "הנאמן החליפי"). למיטב ידיעת החברה, חברת הנאמנות וארד סרבו לבקשה זו של באי כוחו של קובו וחלף זאת הציעו כי 95% מכמות מניות החברה המוחזקות על ידי חברת הנאמנות (קרי 27,451,200 מניות החברה) יועברו לנאמן החליפי ולגבי היתרה (קרי 1,444,800 מניות החברה) ייערך הליך בורות מהיר להכרעה במחלוקת בין הצדדים. למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה ממר קובו, באי כוחו של קובו דחו את הצעתם של חברת הנאמנות וארד והינם עומדים על דרישתם המקורית כי כל 28,896,000 המניות תועברנה לנאמן החליפי באופן מיידי.

לעניין הוראות החסימה החלות על 28,896,000 מניות החברה (הכוללות את 1,444,800 המניות האמורות לעיל) אשר מוחזקות על ידי ארד בנאמנות עבור קובו ראו סעיף 3.5 להלן.

3.4.2 בהתאם להוראות תקנון החברה הנוכחי (ערב תיקון התקנון לתקנון חדש המותאם לחברה ציבורית), מר קובו ממנה את מרבית חברי דירקטוריון החברה ולפיכך נכון למועד התשקיף ובהתאם להוראות סעיף 1 לחוק ניירות ערך הינו בעל השליטה בחברה. יודגש כי על פי הוראות התקנון החדש של החברה⁸¹ הדירקטורים מתמנים על ידי האסיפה השנתית של בעלי המניות בחברה ברוב רגיל או על ידי דירקטוריון החברה והכל כמפורט בסעיפים 7.3.2 ו-7.3.7 בפרק 7 להלן.

3.4.3 ביום 29 באוגוסט 2016 העניקו ה"ה עזרון ורפאלי (להלן ביחד בסעיף זה בלבד: "מייפי הכוח") לקובו ייפוי כוח בגין מלוא החזקותיהם במניות החברה (קרי בגין 12,384,000 מניות רגילות של החברה, המהוות כ-16.14% מהון המניות המונפק והנפרע בחברה ומזכויות ההצבעה בה וכ-13.60% בדילול מלא) אשר ייכנסו לתוקפם במועד המכרז לציבור על פי תשקיף זה לפני הרישום למסחר בבורסה. ה"ה עזרון ורפאלי ייפו את כוחו של קובו להיות נוכח, להשתתף ולהצביע בשם ובמקומם באסיפות בעלי מניות של החברה מכוח מניות החברה המוחזקות על ידם. כל אחד ממייפי הכוח רשאי לבטל את יפוי הכוח לגבי כל או חלק מהמניות נשוא יפוי הכוח וזאת במתן הודעה מוקדמת של 90 יום מראש לקובו. כל אחד ממייפי הכוח (להלן בס"ק זה בלבד: "המוכר") רשאי למכור כל או חלק מהמניות נשוא יפוי הכוח* (להלן בס"ק זה בלבד: "מניות ההצעה") וזאת ובכפוף לחובת הצעה ראשונה לקובו לרכוש ממייפה הכוח בתוך 7 יום מקבלת הודעה על מכירה (להלן בס"ק זה בלבד: "תקופת ההיענות") כאמור את מניות ההצעה במחיר שקבע המוכר (להלן בס"ק זה בלבד: "הצעת המכירה"). אם קובו לא יענה להצעת המכירה כאמור עד תום תקופת ההיענות, יהא המוכר רשאי למכור את מניות ההצעה בתוך 30 יום מתום התקופה האמורה ובתנאים שאינם עדיפים מתנאי המכירה על פי הצעת המכירה כאמור.

* - בכפוף להוראות החסימה של הבורסה כמפורט בסעיף 3.5 להלן.

יובהר, כי ה"ה קובו, עזרון ורפאלי, ייחשבו, עם כניסתם לתוקף של ייפוי הכוח האמורים, כ"מחזיקים יחד" במניות החברה, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. כמו כן, עזרון ורפאלי ייחשבו, עם כניסתם לתוקף של ייפוי הכוח האמורים, כבעלי שליטה לעניין כל הוראות חוק

⁸¹ אשר ייכנס לתוקף אוטומטי לפני הרישום למסחר של מניות החברה, עם היוודע תוצאות המכרז לציבור לפני התקיימו דרישות הבורסה לרישום למסחר כאמור בסעיף 2.4.1 בפרק 2 לעיל.

החברות הנוגעות לבעלי שליטה ובכלל זה החברה תראה בעזרן ורפאלי כבעלי שליטה לעניין התקשרויות שתובאנה לאישור האסיפה הכללית של החברה על פי החלק השישי, פרק חמישי לחוק החברות.

על פי עמדת רשות ניירות ערך נכון למועד התשקיף, עזרן ורפאלי יחשבו לבעלי שליטה בחברה לכל דבר ועניין ובכלל זה לעניין הוראות חוק ניירות ערך, התקנות מכוחו וההנחיות והצווים מכוחם (להלן בסעיף זה בלבד ובהתאמה: "הרשות" ו-"עמדת הרשות").

לעמדת החברה, הואיל ועזרן ורפאלי העניקו למר קובו יפוי כוח להצביע מכוח החזקותיהם במניות החברה, אזי החברה לא תראה בעזרן ורפאלי כבעלי שליטה בחברה לעניין הוראות חוק ניירות ערך, התקנות מכוחו וההנחיות והצווים מכוחם, לרבות (אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל) ההוראות הקבועות בסעיפים 31(א), 38ג' ו-52יא לחוק ניירות ערך (או כל הוראת חוק שתבוא במקומם), הנוגעות לאחריות בעל שליטה לנזק בשל פרט מטעה בתשקיף שפורסם על ידי החברה; לאחריות בעל שליטה לנזק בשל פרט מטעה בדוח, בהודעה או במסמך שיפורסמו על ידי החברה; ולאחריות בעל שליטה בשל הפרת הוראות (כמשמעותן בחוק ניירות ערך).

לפיכך, בכוונת החברה לפנות לרשות בסמוך לאחר פרסום תשקיף זה ולפני פרסום ההודעה המשלימה בכדי לנסות לשנות את עמדת הרשות בעניין זה.

יצוין כי אם וככל שעזרן ו/או רפאלי יבטלו את יפוי הכוח האמורים ו/או ימכרו* את כל או חלק מהמניות הכלולות בייפוי הכוח האמורים, אזי ההחזקה המצרפית של מר קובו בזכויות ההצבעה בחברה עלולה לרדת מ-45% מזכויות ההצבעה בחברה. במקרה כזה, קובו יוכל לעלות חזרה מעל 45% מזכויות ההצבעה בחברה רק בדרך של הצעת רכש (לפי הוראות הפרק השני לחלק השמיני לחוק החברות) או הקצאה פרטית (לפי סעיף 328(ב)(1) לחוק החברות).

* - בכפוף להוראות החסימה של הבורסה כמפורט בסעיף 3.5 להלן.

3.5 חסימת ניירות ערך

3.5.1 הגדרות:

"בעל עניין" – לרבות מי שמחזיק בניירות ערך המירים או בזכות כלשהי לקבלת מניות אשר בהנחה שימומשו יהיה המחזיק כאמור בעל ענין.

"עובד שהינו בעל עניין" – עובד שהינו בעל עניין בחברה מכוח החזקת מניות או שיהיה לבעל עניין בחברה מכוח החזקת מניות לאחר ההנפקה לעובדים לרבות בהנחה שיממש את כל ניירות הערך ההמירים שאינם רשומים למסחר בבורסה, המוחזקים על ידו, לרבות אלו שיוקצו לו בהנפקה לעובדים.

"מניות שהוקצו לפני הרישום למסחר" - כל אחד מאלה:

א. מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל ענין, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר וסופה במועד הרישום למסחר;

ב. מניות שהוקצו במסגרת המרה של ניירות ערך המירים, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר;

ג. ניירות ערך המירים שהוקצו או נרכשו, בכל מועד שהוא לפני הרישום למסחר, ולא מומשו לפני הרישום למסחר.

למעט:

א. מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף.

ב. מניות הטבה שהוקצו בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר, בגין מניות שהוקצו לפני התקופה האמורה.

"עסקה או פעולה": לרבות השאלה, מתן אופציה על מניות חסומות או קבלתה אף אם מועד מימושה חל לאחר תום תקופת החסימה, העברת זכויות הצבעה בשל מניות חסומות או הסכם אחר, שנכרת בין בכתב ובין בעל פה בתקופת החסימה של ניירות הערך נשוא ההסכם, ושיש בו התחייבות של מחזיק במניות חסומות להפעיל את אמצעי השליטה שלו בתאגיד בשל אותן מניות בדרך הקבועה בהסכם.

"מניה" – לרבות נייר ערך המיר.

3.5.2 **על בעלי העניין בחברה** במועד הרישום למסחר⁸², למעט על מי שנהיה בעל עניין במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות שיוצעו במסגרת הצעה לציבור על פי תשקיף זה (על פיו תירשם החברה לראשונה למסחר), יחולו תנאי החסימה הבאים:

א. בשלושת החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה בעל עניין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר (להלן: **"המניות החסומות"**).

ב. החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר ועד תום החודש השמונה עשר שלאחר מועד הרישום, רשאי בעל עניין לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות מדי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פיסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

ג. בתום שמונה עשר חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.

⁸² הוראות החסימה האמורות יחולו על ניירות הערך המוחזקים על ידי בעלי העניין בחברה המפורטים בסעיף 3.3 לעיל: 28,896,000 מניות החברה המוחזקות על ידי חברת הנאמנות בנאמנות עבור מר קובו, 6,192,000 מניות החברה המוחזקות על ידי עזרן, 6,192,000 מניות החברה המוחזקות על ידי רפאלי, 4,671,360 מניות החברה המוחזקות על ידי Mariona Foundation, 12,479,943 מניות החברה שמוחזקות על ידי Ervington ו-936,528 מניות החברה המוחזקות על ידי Roberson וכן על 215,000 האופציות שאינן סחירות אשר הוענקו לגבי שקד רפאלי ו-215,000 המניות שתנבענה ממימוש האופציות האמורות.

3.5.3 **על מחזיק במניות בחברה חדשה, שאינו בעל עניין במועד הרישום למסחר**⁸³ ועל מחזיק במניות שנהיה בעל עניין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה, לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים :

א. בשלושת החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה המחזיק במניות כל עסקה או פעולה במניות שהוקצו לפני הרישום למסחר (להלן: **"המניות החסומות"**).

ב. החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד לתום החודש התשיעי שלאחר מועד הרישום, רשאי מחזיק במניות החסומות לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 12.5% מכמות המניות החסומות, מידי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פיסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

ג. בתום תשעה חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע עסקה או פעולה במניות החסומות.

האמור בסעיפים 3.5.2 ו-3.5.3 לא יחול על עובדים שאינם עובדים שהינם בעלי עניין.

3.5.4 למרות האמור בסעיף 3.5 זה לעיל, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן :

א. ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

ב. החל מתום ששה חודשים ממועד הרישום למסחר ניתן להעביר מניות חסומות, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה כאמור בסעיף 3.5 זה לעיל.

ג. מנכ"ל הבורסה, או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות וזאת לשם העברתן לעושה שוק לצורך עשיית שוק בהתאם לאמור בחלק השלישי לתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.

ד. ניתן להעמיד את המניות החסומות כמשכון ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה כאמור בסעיף 3.5 זה לעיל, שנקבעה בהנחיות הבורסה.

ה. ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר כאמור בסעיף 3.5 זה לעיל.

ו. ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בהתקיים התנאים הבאים :

(1) במקום המניות מושא העסקה או הפעולה יחסמו מניות אחרות המוחזקות על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות או על ידי המחזיק במלוא הבעלות במחזיק המניות החסומות.

(2) המניות שיחסמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהם תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה כאמור בסעיף 3.5 זה לעיל, למשך תקופת החסימה שנתרה.

ז. נחסמו ניירות ערך כאמור בסעיפים (ה) או (ו) לעיל על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור עד לתום תקופת החסימה.

לעניין סעיף קטן זה :

"מחזיק במניות חסומות" – בין אם המחזיק הוא בעל עניין ובין אם לא.

"מלוא הבעלות" או **"בבעלותו המלאה"** – בין במישרין ובין בעקיפין.

⁸³ הוראות החסימה האמורות יחולו על 66,857 ממניות החברה המוחזקות על ידי חברת Veratone AG (שוויץ) ו-22,286 מניות החברה המוחזקות על ידי מר John Engelbert (כמפורט בסעיף 3.2.2 לעיל), אשר אינם בעלי עניין בחברה ולא יהיו בעלי עניין בחברה לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה וכן על 779,996 האופציות שאינן סחירות אשר הוענקו ליועץ חיצוני של החברה – חברת BPGS Global Limited (ישראל) (כמפורט בסעיף 3.2.6.4 לעיל), אשר אינה בעלת עניין בחברה ולא תהא בעלת עניין בחברה לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה, וכן על 779,996 המניות שתנבענה ממימוש האופציות האמורות.

3.5.5 הוראות סעיפים 3.5.2 ו-3.5.3 לעיל לא יחולו על מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה, לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, ונרכשו לפני הרישום למסחר.

3.5.6 הוראות כלליות

א. לפני רישום מניות החברה למסחר בבורסה המניות החסומות יופקדו בידי שמענוב נאמנויות בע"מ (להלן בסעיף זה: "הנאמן")⁸⁴ במשך תקופת החסימה באופן שהמניות החסומות הרשומות בספרי החברה על שם החברה לרישומים תוחזקנה אצל חבר בורסה בפקדון המתנהל על שם הנאמן, כאשר רק לנאמן תהיה זכות חתימה בפקדון.

ב. נחסמו מניות על פי הוראות דלעיל, תחול החסימה על מניות הטבה שיחולקו בגין המניות החסומות, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגין ללא תמורה.

ג. נחסמו מניות על פי הוראות דלעיל והוצעו בגין המניות החסומות מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על פי אחת הדרכים שלהלן:

(1) ימכור בבורסה את הזכויות בגין המניות החסומות ובתמורה שיקבל מהמכירה ירכוש ניירות ערך הזהים למניות החסומות ועליהם יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

(2) ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות.

על המניות שתנבענה מניצול הזכויות, למעט אותה כמות של מניות ששוויה על פי מחיר ה"אקס זכויות" כשווי השקעתו בגין ניצול הזכויות - יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

ד. בהתאם להנחיות הבורסה, הוראות סעיף 3.5 זה לעיל יחולו גם על ניירות ערך המירים שאינם רשומים למסחר, על זכויות הניתנות למימוש לניירות ערך ועל ניירות הערך הנובעים מהם. תקופת החסימה תימנה מיום הרישום לראשונה של ניירות הערך של החברה בבורסה.

⁸⁴ בהתאם להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, "נאמן" לעניין סעיף זה הינו, בין היתר, חברה לנאמנות שבנק או חבר בורסה הוא החברה האם שלה או החברה האחות שלה, עורך דין או חברה לנאמנות של עורכי דין ורואה חשבון או חברה לנאמנות של רואי חשבון. ככל שתבקש החברה לשנות את הנאמן לאחר פרסום תשקיף זה, במסגרתו יוצעו מניות החברה לציבור, תפרסם על כך הודעה לציבור, עם פרטים אודות הנאמן החדש ובלבד שהינו עומד בתנאים האמורים לעיל.

פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה¹

זכויות המניות

4.1

הון המניות הרשום של החברה הוא 480,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב כל אחת (להלן: "המניות").

כל המניות הרגילות תהיינה שוות זכויות ביניהן לכל דבר ועניין, וכל מניה רגילה, שכל דרישות התשלום בגינה נפרעו במלואן, תקנה למחזיק בה:

(1) זכות להיות מוזמן ולהשתתף בכל האסיפות הכלליות של החברה וזכות לקול אחד בגין כל מניה רגילה שברשותו, בכל הצבעה, בכל אסיפה כללית של החברה בה השתתף;

(2) זכות לקבלת דיבידנדים, אם וכאשר יחולקו, וזכות לקבלת מניות הטבה, אם יחולקו.

(3) זכות להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוקה.

חלוקת דיבידנד ומניות הטבה²

4.2

4.2.1 כפוף לכל זכויות מיוחדות או מוגבלות המוענקות למניות כלשהן, דיבידנד או מניות הטבה יחולקו באופן יחסי לסכום ההון הנפרע על ערכן הנקוב של המניות, וזאת מבלי להתחשב בפרמיה ששולמה על המניות.

4.2.2 החברה רשאית לקבוע מועד קובע לצורך הזכות לקבלת דיבידנד, ובלבד שמועד זה יהיה מאוחר ממועד ההחלטה על חלוקת הדיבידנד.

4.2.3 הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד, הטבה, זכויות או סכומים העומדים לתשלום בגין מניות שלגביהן יש לחברה עכבון ו/או שיעבוד, ולהשתמש בכל סכום כאמור או לממש כל הטבה וכל זכות ולהשתמש בתמורת המימוש לשם סילוק החובות של בעל המניות האמורות בגינם יש לחברה עכבון ו/או שיעבוד.

4.2.4 העברת מניה לא תקנה למקבל ההעברה את הזכות לדיבידנד או לכל חלוקה אחרת שהוכרז עליהם לאחר אותה ההעברה ולפני רישום ההעברה. על אף האמור לעיל, במקרה שהעברת המניות טעונה אישור הדירקטוריון, יבוא תאריך האישור במקום תאריך רישום ההעברה.

4.2.5 דיבידנד שתשלמו לא נדרש תוך תקופה של שבע (7) שנים מיום ההחלטה על חלוקתו, יראו את הזכאי לו כמוותר עליו, והוא יחזור לבעלות החברה.

4.2.6 אם לא נתנו הוראות אחרות, מותר יהיה לשלם כל דיבידנד על ידי המחאה או פקודת תשלום שישלחו בדואר לפי הכתובת הרשומה של הזכאי לו, או במקרה של בעלים משותפים רשומים, לאותו חבר ששמו רשום ראשון במרשם בעלי המניות ביחס לבעלות המשותפת. כל המחאה כזו תערך לפקודת האדם שאליו היא נשלחת ופירעונה ישמש שחרור בנוגע לכל התשלומים שנעשו בקשר לאותה מניה.

¹ הוראות התקנון המתוארות בפרק זה תכנסנה לתוקף באופן אוטומטי לפני הרישום למסחר של מניות החברה, עם היוודע תוצאות המכרז לציבור לפיו התקיימו דרישות הבורסה לרישום למסחר כאמור בסעיף 2.3 בפרק 2 לעיל. בכפוף להוראות סעיף 46ב' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"), בהון החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. כל המניות בהון המוצא של החברה תהיינה נפרעות במלואן. כל המניות בהון המוצא של החברה וכל המניות שתונפקנה תרשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים בהתאם לתקנון הבורסה.

² כל עוד מניות החברה תהיינה רשומות למסחר (ככל שתשמנה למסחר על פי תסקיף זה) חלוקת דיבידנד ומניות הטבה תבוצע בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו.

4.2.7 הדירקטוריון רשאי לנכות מכל דיבידנד או חלוקה אחרת שעומדים לשלמם בקשר למניות שברשותו של בעל מניות, בין אם הוא בעליהן היחיד או בשותפות עם בעל מניות אחר, כל סכומי כסף המגיעים ממנו שעליו לסלקם לחברה לבדו או בשותפות עם אחר, על חשבון דרישות תשלום וכדומה.

4.2.8 הדירקטוריון רשאי על פי שיקול דעתו להפריש לקרנות מיוחדות כל סכום שהוא מרווחי החברה, או משערוך נכסיה, או חלקה היחסי בשערוך נכסי החברות המסונפות אליה ולקבוע ייעודן של קרנות אלה.

4.3 זכויות בפירוק

במקרה של פירוק החברה, בין מרצון ובין באופן אחר, אזי - אלא אם נקבע במפורש אחרת בתקנון החברה או בתנאי ההוצאה של מניה כלשהי - תחולנה ההוראות הבאות:

(א) המפרק ישתמש תחילה בכל נכסי החברה לשם פירעון חובותיה (נכסי החברה לאחר תשלום חובותיה יקראו להלן - "הנכסים העודפים").

(ב) כפוף לזכויות מיוחדות הצמודות למניות, יחלק המפרק את הנכסים העודפים בין בעלי המניות באופן יחסי פרו רטה לערכן הנקוב של המניות.

(ג) באישור החברה בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית ברוב קולות בעלי המניות, רשאי המפרק לחלק את הנכסים העודפים של החברה או כל חלק מהם בין בעלי המניות בעין וכן למסור כל נכס מהנכסים העודפים לידי נאמן בפיקדון לזכות בעלי המניות כפי שהמפרק ימצא לנכון.

4.4 ניירות ערך הניתנים לפדיון³

4.4.1 החברה תהיה רשאית להנפיק או להקצות ניירות ערך הניתנים לפדיון, בכפוף להוראות תקנון החברה בדבר הנפקת ניירות ערך.

4.4.2 הנפיקה החברה ניירות ערך בני פדיון רשאית היא לפדותם ולא יחולו על הפדיון מגבלות מכח הפרק השני לחלק השביעי בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות").

4.4.3 הנפיקה החברה ניירות ערך בני פדיון רשאית היא להצמיד להם מתכונותיהן של מניות, לרבות זכויות הצבעה וזכות השתתפות ברווחים.

4.5 הזכות למינוי דירקטורים

ראה סעיף 7.3 להלן.

4.6 אסיפות בעלי מניות

4.6.1 החברה תקיים אסיפה שנתית בכל שנה ולא יאוחר מתום חמישה עשר (15) חודשים לאחר האסיפה השנתית האחרונה. אסיפה כללית שאינה אסיפה שנתית תהא אסיפה מיוחדת.

4.6.2 סדר היום באסיפה השנתית יכלול את הנושאים המנויים להלן:

³ בכפוף להוראות סעיף 46ב' לחוק ניירות ערך, בהון החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. כל המניות בהון המוצא של החברה תהיינה נפרעות במלואן. כל המניות בהון המוצא של החברה תרשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים בהתאם לתקנון הבורסה.

- (א) דיון בדו"ח התקופתי של החברה, הכולל בין היתר את הדו"חות הכספיים המבוקרים של החברה ואת דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, המוגש לאסיפה הכללית;
- (ב) מינוי דירקטורים;
- (ג) מינוי רואה חשבון מבקר וקבלת דיווח בדבר שכרו של רואה החשבון;
- (ד) נושאים שהדירקטוריון החליט להביאם להחלטת האסיפה הכללית;

4.6.3 כל אימת שימצא הדירקטוריון לנכון, רשאי הוא לכנס אסיפה מיוחדת על-פי החלטתו, וכן תכונסנה אסיפות מיוחדות על-פי דרישה כאמור של שני דירקטורים או רבע מן הדירקטורים המכהנים באותו מועד או לפי דרישה של בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מההון המונפק ואחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מזכויות ההצבעה בחברה.

נדרש הדירקטוריון לזמן אסיפה מיוחדת, יזמנה בתוך עשרים ואחד (21) ימים מיום שהוגשה לו הדרישה כאמור, למועד שיקבע בהודעה על האסיפה המיוחדת, כאמור בסעיף 4.6.6 (ב) להלן, ובלבד שמועד הכינוס יהיה לא יאוחר משלושים וחמישה (35) ימים ממועד פרסום ההודעה, והכל בכפוף להוראות החוק⁴.

4.6.4 לא יזמן הדירקטוריון אסיפה מיוחדת, כאמור בסעיף 4.6.3 לעיל, רשאי הדורש, וכשמדובר בבעלי מניות – גם חלק מהם שיש לו יותר ממחצית מזכויות ההצבעה שלהם, לכנס את האסיפה בעצמו, ובלבד שלא תתקיים אחרי עבור שלושה חודשים מהיום שהוגשה הדרישה כאמור, והיא תכונס, ככל האפשר, באותו האופן שבו מכוונסות אסיפות בידי הדירקטוריון.

- 4.6.5 (א) סדר היום באסיפה כללית ייקבע בידי הדירקטוריון ויכללו בו גם נושאים שבשלם נדרש כינוסה של אסיפה מיוחדת לפי סעיף 4.6.3 לעיל וכן נושא כאמור בסעיף (ב) להלן.
- (ב) בעל מניה, אחד או יותר, שלו אחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום של אסיפה כללית שתתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כללית, בכפוף להוראות חוק החברות.
- (ג) בקשה כאמור בסעיף (ב) לעיל תוגש לחברה בכתב לפחות שבעה (7) ימים לפני מתן ההודעה על כינוס האסיפה הכללית, ויצורף אליה נוסח ההחלטה המוצעת על ידי בעל המניות וזאת אלא אם נקבע אחרת על פי כל דין.

- 4.6.6 (א) הודעה על כינוס אסיפה כללית תפורסם בשני עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בשפה העברית, במועד קבוע בחוק, והחברה לא תהיה חייבת למסור כל הודעה נוספת לבעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה, אלא אם נדרש הדבר על פי דין.
- (ב) בהודעה על כינוס האסיפה הכללית יצוינו סוג האסיפה, מקום כינוס האסיפה ומועדה, פירוט הנושאים שעל סדר היום, תמצית ההחלטות המוצעות, הרוב הנדרש לקבלת ההחלטות וכן המועד לקביעת זכאות כל בעלי המניות להצביע באסיפה הכללית. נקבע מועד לאסיפה נדחית למועד שאינו אותו יום בשבוע הבא באותה שעה ובאותו מקום, יצוין אותו המועד בהודעה.

4.6.7 האסיפה הכללית רשאית ליטול סמכויות הנתונות לאורגן אחר לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין. נטלה האסיפה הכללית סמכויות הנתונות לפי החוק לדירקטוריון, יחולו על בעלי המניות הזכויות, החובות והאחריות החלות על דירקטורים לעניין הפעלת אותן סמכויות, בשינויים המחויבים, ובכלל זה יחולו עליהם, בשים לב

⁴ היה ועל סדר יומה של האסיפה הכללית יעלו נושאים המנויים בסעיף 87 לחוק החברות, התשנ"ט-1999, יהיה מועד זימון האסיפה בהתאם לקבוע בתקנות החברות (הודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית), התש"ס-2000.

להחזקותיהם בחברה, להשתתפותם באסיפה ולאופן הצבעתם, הוראות הפרקים השלישי, הרביעי והחמישי של החלק השישי לחוק החברות.

4.6.8 פגם שנפל בתום לב בכינוס אסיפה כללית או בניהולה או פגם אחר הנובע מאי קיום הוראה או תנאי שנקבעו בחוק או בתקנון החברה, לרבות לעניין אופן כינוס האסיפה הכללית או ניהולה, לא יפסול כל החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ולא יפגום בדיונים שהתקיימו בה, בכפוף להוראות כל דין.

4.6.9 בעל מניות המעוניין להצביע באסיפה הכללית, יוכיח לחברה את בעלותו במניה, כנדרש על פי דין.

4.6.10 (א) החברה רשאית לקבוע מועד קובע לצורך הזכאות להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית, ובלבד שמועד זה לא יעלה על 21 ימים לפני המועד שנקבע לקיום האסיפה הכללית ולא יפחת מ- 4 ימים לפני מועד הכינוס; (ב) על אף האמור בס"ק א' לעיל, עפ"י הוראות תקנה 3 לתקנות החברות (הצבעה בכתב והודעת עמדה), התשס"ו-2005, באסיפה כללית שעל סדר יומה נושאים אשר ניתן להצביע לגביהם באמצעות כתבי הצבעה כאמור בסעיף 87(א) לחוק החברות, החברה רשאית לקבוע מועד קובע לצורך הזכות לקבל הזמנות לאסיפות כלליות, להשתתף ולהצביע בהן, ובלבד שמועד זה לא יעלה על 40 ימים לפני המועד שנקבע לקיום האסיפה הכללית ולא יפחת מ- 28 ימים לפני מועד כינוס האסיפה הכללית אלא אם הדין יאפשר קביעת מועד קובע במועד מוקדם יותר.

4.6.11 בעל מניות קטין וכן בעל מניות שבית משפט מוסמך הכריזו פסול דין רשאים להצביע רק באמצעות אפוטרופוסייהם, וכל אפוטרופוס כאמור רשאי להצביע באמצעות בא-כוח.

4.6.12 בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים במשותף למניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, בין בעצמו ובין על ידי שלוח, ביחס למניה הזו, כאילו הוא הזכאי היחידי לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, בין בעצמו או על ידי שלוח, יצביע זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה, או באישור בדבר בעלותו במניה או במסמך אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון לעניין זה, לפי העניין. אפוטרופסים אחדים או מנהלי עזבון אחדים של בעל מניות רשום שנפטר, יחשבו לצרכי סעיף זה כבעלים במשותף במניות אלו.

4.6.13 בעלי המניות יוכלו להצביע באופן אישי או על ידי שלוח, כפי שיותנה להלן.

4.6.14 תאגיד שהוא בעל מניות בחברה רשאי להסמיך, על-פי החלטת מנהליו או גוף מנהל אחר שלו, את כוחו של אותו אדם שהוא ימצא למתאים להיות נציגו בכל אסיפה כללית. אדם המוסמך כנזכר לעיל, יהא רשאי להשתמש מטעם התאגיד שהוא מייצגו באותן זכויות הצבעה שהתאגיד בעצמו היה יכול להשתמש בהן אילו היה בעל מניות יחיד. יושב-ראש האסיפה רשאי לדרוש מכל אדם מוסמך כאמור הוכחה סבירה להיותו נציג מוסמך של התאגיד, כתנאי להשתתפותו של אותו אדם באסיפה.

מובהר כי האמור בסעיפים 4.6.15 עד 4.6.19 להלן לעניין כתב המינוי לא יחול על הנציג המוסמך של התאגיד אלא רק על שלוח להצבעה מטעם התאגיד.

4.6.15 כל מסמך הממנה שלוח להצבעה ("כתב מינוי") יערך בכתב ויחתם על-ידי הממנה או על-ידי באי-כוחו שיש להם סמכות בכתב לכך, ואם הממנה הוא תאגיד ייעשה המינוי בכתב חתום על ידי מורשי החתימה של התאגיד ובחותמת התאגיד או בחתימת בא-כוחו המוסמך.

4.6.16 כתב המינוי, או העתק ממנו להנחת דעת הדירקטוריון החברה או מי שהוסמך על ידו, יופקד במשרד או במקום המיועד לכינוס האסיפה לא פחות מ- 48 שעות לפני המועד הקבוע לתחילת האסיפה בה עומד להצביע האדם הנקוב בכתב המינוי. אולם, רשאי יושב-ראש האסיפה לוותר על

דרישה זו לגבי כל המשתתפים לגבי אסיפה כלשהי, ולקבל את כתב המינוי שלהם או העתק הימנו, להנחת דעת יושב ראש האסיפה, עם תחילת האסיפה.

4.6.17 בעל מניות המחזיק יותר ממניה אחת יהיה זכאי למנות יותר מבא-כוח אחד, כפוף להוראות תקנון החברה.

4.6.18 כתב המינוי לאסיפה כללית יערך וימולא כקבוע בתקנון החברה.

4.6.19 הצבעה בהתאם לכתב מינוי יהיה לה תוקף למרות מותו של הממנה, או ביטול כתב המינוי או העברת המניה שבגינה הצביעו כאמור, אלא אם הודעה בכתב על המוות, הביטול או ההעברה, נתקבלה במשרד החברה או על-ידי יושב-ראש האסיפה לפני ההצבעה.

4.6.20 אין לפתוח בשום דיון באסיפה כללית אלא אם כן יהיה נוכח מניין חוקי תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחתה. להוציא מקרים בהם מותנה אחרת בחוק החברות או בתקנון החברה, יתהווה מניין חוקי בשעה שיהיו נוכח, בעצמו או על-ידי באי-כוח, לפחות שני (2) בעלי מניות המחזיקים לפחות רבע (1/4) מזכויות ההצבעה בחברה.

4.6.21 אם כעבור מחצית השעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע הבא, באותה שעה ובאותו מקום, או לכל מועד אחר, אם צוין בהודעה על האסיפה ובאסיפה הנדחית ידונו העניינים שלשם נקראה האסיפה הראשונה. אם באסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי כעבור מחצית השעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה הנדחית בכל מספר משתתפים שהוא.

אם כונסה האסיפה הכללית על-פי דרישת בעלי מניות, תתקיים האסיפה הנדחית רק אם נכחו בה לפחות בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מההון המונפק ואחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מזכויות ההצבעה בחברה.

4.6.22 בכל אסיפה כללית ייבחר יושב-ראש לאותה אסיפה. בחירת יושב ראש האסיפה תעשה בתחילת הדיון באסיפה, שתפתח, בכפוף לקיום מנין חוקי, על ידי מזכיר החברה או על ידי בעל מניות שמזכיר החברה הסמיך לעניין זה.

4.6.23 יושב-ראש של אסיפה כללית רשאי, בהסכמת האסיפה שיש בה מניין חוקי, לדחות את האסיפה, הדיון או קבלת החלטה בנושא שפורט בסדר היום, מזמן לזמן וממקום למקום, וחייב הוא לדחותם כאמור אם האסיפה הורתה לו לעשות זאת. באסיפה הנדחית אין לדון אלא בעניינים שהיו על סדר היום ושהדיון בהם לא נסתיים או לא התחיל באסיפה שבה הוחלט על הדחייה.

4.6.24 כפוף להוראות כל דין, החלטה באסיפה הכללית תתקבל בהצבעה במניין קולות, באופן שכל מניה, המקנה זכות הצבעה, תקנה קול אחד. היו הקולות שקולים יראו את ההחלטה כנדחית.

4.6.25 החלטות האסיפה הכללית יתקבלו ברוב רגיל, אלא אם כן נקבע רוב אחר בחוק או בתקנון החברה.

4.6.26 נוסף על ההחלטות שהסמכות לקבלתן נתונה לאסיפה הכללית, והמפורטות בתקנון החברה ו/או בחוק החברות, החלטות החברה בעניינים הבאים יתקבלו באסיפה הכללית ברוב רגיל:
(א) שינוי תקנון החברה.

- (ב) הפעלת סמכויות הדירקטוריון במקרה שהאסיפה קבעה כי נבצר מן הדירקטוריון להפעיל את סמכויותיו, וכי הפעלת סמכות מסמכויותיו חיונית לניהולה התקין של החברה כאמור בסעיף 52(א) לחוק החברות.
- (ג) מינוי רואה החשבון המבקר של החברה, והפסקת העסקתו.
- (ד) מינוי דירקטורים לחברה ופיטוריהם.
- (ה) אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית.
- (ו) הגדלת הון המניות הרשום וביטולו.
- (ז) מיזוג (אלא אם מדובר בעסקה הטעונה אישור לפי סעיף 275(א) לחוק החברות).

4.6.27 הכרזת יושב-הראש כי החלטה נתקבלה פה אחד או ברוב מסוים או שנדחתה ופרוטוקול האסיפה שנחתם בידי יושב-הראש האסיפה, ישמשו ראיה לכאורה לאמור בפרוטוקול.

4.6.28 הדירקטוריון רשאי מעת לעת לקבוע את החלטות האסיפה הכללית שניתן לקבלן גם בדרך של כתב הצבעה. כל עוד לא נקבע אחרת על ידי הדירקטוריון וכפוף להוראות חוק החברות ותקנותיו, החלטות האסיפה הכללית בנושאים המנויים להלן יכול שיתקבלו גם בדרך של כתב הצבעה:

- (א) מינוי דירקטורים ופיטוריהם;
- (ב) אישור פעולות או עסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית לפי הוראות סעיפים 255 ו-268 עד 275 לחוק החברות;
- (ג) אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות;
- (ד) הסמכת יושב ראש הדירקטוריון או קרובו למלא את תפקיד המנהל הכללי או להפעיל את סמכויותיו והסמכת המנהל הכללי או קרובו למלא את תפקיד יושב ראש הדירקטוריון או להפעיל את סמכויותיו, לפי סעיף 121(ג) לחוק החברות;
- (ה) נושאים שקבע השר בתקנות שהותקנו או שיותקנו מכוח סעיף 89 לחוק החברות⁵;

4.7 העברת מניות החברה⁶

4.7.1 כל העברת מניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, לרבות העברה על ידי החברה לרישומים או אליה, תיעשה בכתב, ובלבד שכתב העברת מניה ייחתם בחתימת יד בלבד על-ידי המעביר ועל ידי הנעבר, בעצמם או על ידי באי כוחם, וכן על ידי עדים לחתימתם, והמעביר ייחשב כאילו נשאר בעל המניה עד שנרשם שמו של הנעבר במרשם בעלי המניות בגין המניה המועברת. בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות לא תירשם אלא אם נמסר למשרד של החברה כתב העברה, כמפורט בתקנון.

4.7.2 החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות למשך אותו זמן אשר ייראה בעיני הדירקטוריון, ובלבד שלא יעלה על שלושים (30) יום בכל שנה. החברה תודיע לבעלי המניות על סגירת מרשם בעלי המניות בהתאם לקבוע בתקנון החברה לעניין מסירת הודעות לבעלי המניות.

4.7.3 (א) כל כתב העברה יימסר למשרד לשם רישום, ביחד עם תעודת המניות שעומדים להעבירן, אם הוצאה כזו, וכל ההוכחות האחרות שידרוש דירקטוריון החברה. כתבי העברה שירשמו, יישארו בידי החברה, אך כל כתבי העברה אשר הדירקטוריון יסרב לרשום, יוחזרו לפי דרישה, למי שמסרם, יחד עם תעודת המניה (אם נמסרה). סירב הדירקטוריון לאשר העברת מניות, יודיע על כך למעביר לא יאוחר משלושים (30) ימים מתאריך קבלת כתב ההעברה.

⁵ על פי הוראות תקנה 2 לתקנות החברות (הצבעה בכתב והודעת עמדה), התשס"ו-2005, ניתן להצביע בדרך של הצבעה בכתב גם במקרה בו התקבלה החלטה על כינוס אסיפה כללית, לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

⁶ כל עוד מניות החברה תהיינה רשומות למסחר, כל המניות המונפקות תרשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים בהתאם לתקנון הבורסה.

(ב) החברה רשאית לדרוש תשלום אגרה עבור רישום ההעברה, אשר יקבע על ידי דירקטוריון החברה.

4.7.4 האפוטרופוסים ומנהלי עזבונו של בעל מניה יחיד שנפטר, או, כשאין מנהלי עזבונו או אפוטרופוסים, בני האדם שיש להם זכות בתור יורשיו של בעל המניה היחיד שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור בעלי זכות במניה שהיתה רשומה על שם הנפטר.

4.7.5 נרשמה מניה על שם שני בעלים או יותר, תכיר החברה רק בשותף הנוטר בחיים או בשותפים הנוטרים בחיים כאנשים אשר להם הזכות במניה או טובת הנאה בה, אך לא יהא בכך כדי לפטור את עזבונו של בעל משותף בנייר הערך מחובה כלשהי ביחס לנייר הערך שהחזיק בו בשותפות. נרשמה מניה על שם מספר בעלים במשותף כאמור יהיה זכאי כל אחד מהם להעביר את זכותו.

4.7.6 כל אדם שיעשה בעל זכות במניות עקב מותו של בעל מניות, יהיה זכאי, בהראותו הוכחות על קיום צוואה או מינוי אפוטרופוס או מתן צו ירושה, המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות שנפטר, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, כפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן מניות.

4.7.7 החברה תוכל להכיר בכונס נכסים או במפרק של בעל מניות שהוא תאגיד הנמצא בחיסול או בפירוק או בנאמן בפשיטת רגל או בכל כונס נכסים של בעל מניות פושט רגל כבעלי זכות למניות הרשומות על שמו של בעל מניות כזה.

4.7.8 כונס הנכסים או המפרק של בעל מניות שהוא תאגיד בחיסול או בפירוק, או הנאמן בפשיטת רגל או כל כונס נכסים של בעל מניות פושט רגל, יוכל, לאחר שהמציא אותן הראיות שידרוש ממנו הדירקטוריון, המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות בחיסול או בפירוק או בפשיטת רגל, בהסכמת הדירקטוריון (והדירקטוריון יהיה רשאי לסרב לתת הסכמתו בלי לתת כל סיבה לסירובו) להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, כפוף להוראות תקנון החברה, להעביר אותן מניות.

4.7.9 כל האמור לעיל בדבר העברת מניות יחול על העברת ניירות ערך אחרים של החברה, בשינויים המחויבים.

4.8 שינוי זכויות של מניות החברה⁷

4.8.1 מבלי לפגוע בזכויות המיוחדות שניתנו קודם לכן לבעלי מניות קיימות של החברה, יכולה החברה להנפיק או להקצות מניות וניירות ערך אחרים בזכויות עדיפות או בזכויות מאוחרות או להנפיק מההון שטרם הונפק ניירות ערך בני פדיון או להנפיק מניות בזכויות מוגבלות מיוחדות אחרות או בהגבלות בקשר עם חלוקת דיבידנדים, זכויות הצבעה, או בקשר עם עניינים אחרים, כפי שתקבע החברה מדי פעם בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית ברוב של בעלי המניות.

4.8.2 אם בכל עת שהיא יחולק הון המניות לסוגים שונים של מניות יכולה החברה, בהחלטה שתתקבל ברוב רגיל באסיפה הכללית, מלבד אם תנאי ההנפקה של אותו סוג המניות מתנים אחרת, להמיר, להרחיב, להוסיף או לשנות באופן אחר את הזכויות, זכויות-היתר, היתרונות, ההגבלות וההוראות הקשורים או שאינם קשורים באותה עת באחד הסוגים, או כפי שייקבע בהחלטה שתתקבל באסיפה כללית ברוב רגיל של בעלי המניות מן הסוג הזה.

⁷ בכפוף לסעיף 46ב' לחוק ניירות ערך בהון החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב.

4.8.3 הזכויות המיוחדות המוקנות למחזיקים של מניות או סוג מניות שהוצאו, לרבות מניות בזכויות בכורה או בזכויות מיוחדות אחרות, לא ייחשבו כאילו שונו באמצעות יצירתן או הנפקתן של מניות נוספות בדרגה שווה עימן, אלא אם כן הותנה אחרת בתנאי ההקצאה של אותן מניות.

ההוראות שבתקנון החברה בדבר אסיפות כלליות תחולנה, בשינויים המחויבים לפי העניין, על כל אסיפת סוג כנ"ל.

4.8.4 המניות הבלתי מונפקות של החברה תהיינה בפיקוחו של הדירקטוריון אשר יוכל להקצותן עד גבול הון המניות הרשום של החברה, לאותם האנשים, תמורת מזומנים או בתמורה אחרת שלא במזומנים, באותם הסייגים והתנאים, בין למעלה מערכן הנקוב, בין בערכן הנקוב ובין (בהתאם להוראות חוק החברות) בתמורה הנמוכה מערכן הנקוב, ובאותם מועדים אשר הדירקטוריון ימצא למתאימים, ותהא לדירקטוריון הסמכות להגיש לכל אדם דרישת תשלום על מניות כנ"ל איזה שהן, בערכן הנקוב או למעלה מערכן הנקוב או בתמורה הנמוכה מערכן הנקוב, במשך אותו הזמן ובאותה התמורה והתנאים אשר הדירקטוריון ימצא למתאים.

4.8.5 עם הקצאת מניות רשאי הדירקטוריון להנהיג הבדלים בין בעלי מניות ביחס לסכומי דרישות התשלום ו/או זמני פרעונם.

4.8.6 אם על-פי תנאי הקצאת מניה כלשהי, יהא תשלום התמורה בגין המניה, כולה או חלקה, בשיעורים, אזי ישולם כל שיעור כזה לחברה בזמן פרעונו על-ידי האדם אשר הוא הבעלים הרשום של המניות אותה עת או על-ידי אפוטרופסיו.

4.8.7 החברה תוכל לשלם בכל עת שהיא עמלה לכל אדם עבור תפקידו כחתם או הסכמתו לשמש כחתם, בין ללא תנאי או על תנאי, על כל נייר ערך, לרבות סטוק איגרות חוב של החברה או על הסכמתו להחתים, בין ללא תנאי או על תנאי, על כל נייר ערך, איגרת חוב או סטוק איגרות של החברה. בכל מקרה ומקרה אפשר לשלם את העמלה או לסלקה במזומנים או בניירות ערך או באיגרות חוב או בסטוק איגרות חוב של החברה.

4.9 שינוי ההון

4.9.1 החברה רשאית מזמן לזמן, על-פי החלטה של האסיפה הכללית, שתתקבל ברוב רגיל, להגדיל את הון המניות הרשום שלה בסוגי מניות כפי שתקבע⁸.

4.9.2 אלא אם נאמר אחרת בהחלטה המאשרת את הגדלת הון המניות כאמור, תחולנה על המניות החדשות הוראות תקנון החברה.

4.9.3 על-פי החלטה של האסיפה הכללית שתתקבל ברוב רגיל, רשאית החברה:

(א) לאחד ולחלק מחדש את הון מניותיה למניות בנות ערך נקוב גדול יותר מהערך הנקוב של המניות הקיימות, ואם היו מניותיה ללא ערך נקוב - להון המורכב ממספר קטן יותר של מניות, ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעורי אחזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק.

לשם ביצוע כל החלטה כאמור רשאי הדירקטוריון ליישב לפי ראות עיניו כל קושי שיתעורר, ובין השאר, להוציא תעודות של שברי מניות או תעודות על-שם של מספר בעלי מניות שתכלולנה את שברי המניות המגיעים להם.

מבלי לגרוע מסמכות הדירקטוריון כאמור, הרי במקרה שכתוצאה מהאיחוד יהיו בעלי מניות שאיחוד מניותיהם מותר שברים, יהיה הדירקטוריון רשאי, באישור האסיפה הכללית שתתקבל ברוב רגיל:

⁸ בכפוף לסעיף 46ב' לחוק ניירות ערך בהון החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב.

(1) למכור את סך כל השברים ולמטרה זו למנות נאמן על שמו תוצאנה תעודות המניות הכוללות את השברים, אשר ימכרם והתמורה שתתקבל בניכוי עמלות והוצאות תחולק לזכאים;

או -

(2) להקצות לכל בעל מניות שהאיחוד מותיר לגביו שבר, מניות מסוג המניות שלפני האיחוד, משולמות במלואן, במספר כזה אשר איחודן עם השבר יספיק למניה אחת מאוחדת שלמה, והקצאה כאמור תחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד;

או -

(3) לקבוע כי בעלי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת בגין שבר של מניה מאוחדת, הנובע מאיחודן של מחצית או פחות ממספר המניות שאיחודן יוצר מניה מאוחדת אחת, ויהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת בגין שבר של מניה מאוחדת הנובע מאיחודן של יותר ממחצית ממספר המניות שאיחודן יוצר מניה מאוחדת אחת;

במקרה שפעולה לפי פסקאות (2) או (3) לעיל תחייב הוצאת מניות נוספות אזי פרעון ייעשה בדרך שבה ניתן לפרוע מניות הטבה. איחוד וחלוקה כאמור לא יחשבו כשינוי זכויות המניות נשוא האיחוד והחלוקה.

(ב) לחלק על-ידי חלוקה מחודשת של מניותיה הקיימות, כולן או מקצתן את הון מניותיה, כולו או מקצתו, למניות בנות ערך נקוב קטן יותר מהערך הנקוב של המניות הקיימות, ואם היו מניותיה ללא ערך נקוב - להון מונפק המורכב ממספר גדול יותר של מניות, ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעורי החזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק.

(ג) לבטל הון מניות רשום שביום קבלת ההחלטה טרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה, לרבות התחייבות מותנית, להקצות את המניות.

(ד) להפחית מניות בהון המונפק של החברה באופן שמניות אלו תבוטלנה וכל התמורה ששולמה בגין ערכן הנקוב תרשם בספרי החברה כקרן הון שדינה יהיה, לכל דבר ועניין, כדין פרמיה ששולמה על המניות שיוותרו בהון המונפק של החברה.

(ה) לאחד את הון המניות שלה, כולו או מקצתו, לסוג מניות אחד ובכלל זה רשאית החברה להחליט על פיצוי בעלי מניות בחברה, כולם או מקצתם, בגין איחוד ההון, בדרך של הקצאת מניות הטבה לאותם בעלי מניות.

(ו) להפחית את ערכן הנקוב של מניות החברה ובמקרה זה האמור בס"ק ד' לעיל יחול, בשינויים המחויבים, גם ביחס להפחתת ערכן הנקוב של מניות החברה כאמור.

פרק 5 - תמורת ההצעה

5.1 תמורת ההנפקה לחברה

התמורה הצפויה ברוטו מההנפקה, ההוצאות המשוערות הכרוכות בהנפקה והתמורה נטו הצפויה מההנפקה, יפורטו בהודעה המשלימה אשר תפרסם החברה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ותקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיטת תשקיף), התשס"ז-2007. למועד התשקיף, טרם סוכמו פרטי התקשרות והתמורה לחתם מתמחר ולמפיצים.

בנוגע לתשקיף המדף, במידה ויוצעו בעתיד ניירות ערך על-פי תשקיף מדף זה ועל פי דוחות הצעת מדף, תמורת ההנפקה שתתקבל תשמש למימון פעילותה העסקית והשקעותיה של החברה, על-פי החלטות דירקטוריון החברה כפי שיתקבלו מעת לעת. היה ויקבע ייעוד ספציפי לתמורת ניירות הערך על פי דוח הצעת מדף שתפרסם החברה, הוא יפורט בדוח הצעת המדף.

5.2 יעוד תמורת ההנפקה

5.2.1 לא נקבע יעוד ספציפי לתמורת ההנפקה והיא תשמש למימון פעילותה העסקית של החברה על פי החלטות הנהלת החברה כפי שתהיינה מעת לעת ובכלל זה לצורך מימון הוצאות מחקר ופיתוח, מכירה ושיווק ונהלה וכלליות של החברה. בשלב זה אין בכוונת החברה לעשות שימוש בתמורת ההנפקה לצורך השקעה או רכישת חברות אחרות. השקעה ו/או רכישת חברות תבצע, אם בכלל, אם וכאשר הנהלת החברה תאמין כי יש בהשקעה כזו תוספת ערך אסטרטגי לחברה.

5.2.3 בכוונת החברה להמיר את מרבית תמורת ההנפקה לדולר ארה"ב, מטבע הפעילות של החברה. עד לשימוש בתמורת ההנפקה, כאמור לעיל, החברה תשקיע את תמורת ההנפקה בפקדונות בנקאיים ו/או אג"ח ממשלתיות המונפקות על ידי בנק ישראל או ממשלת ארה"ב, ו/או מק"מ המונפק על ידי בנק ישראל ו/או ניירות ערך דומים המונפקים על ידי ממשלת ארה"ב, כפי שיקבע ע"י הנהלת החברה מעת לעת.

5.2.4 יובהר כי, נכון למועד פרסום תשקיף זה, אין בכוונת החברה לעשות שימוש בתמורת ההנפקה לצורך השקעה בנגזרי מטבע שלא למטרות הגנות מטבע.

5.2.5 בנוגע לתשקיף המדף, במידה ויוצעו בעתיד ניירות ערך על-פי תשקיף מדף זה ועל פי דוחות הצעת מדף, תמורת ההנפקה שתתקבל תשמש למימון פעילותה העסקית והשקעותיה של החברה, על-פי החלטות דירקטוריון החברה כפי שיתקבלו מעת לעת. היה ויקבע ייעוד ספציפי לתמורת ניירות הערך על-פי דוח הצעת מדף שתפרסם החברה, הוא יפורט בדוח הצעת המדף.

5.3 חיתום

הנפקת המניות על פי תשקיף זה אינה מובטחת בהתחייבות חיתומית. עם זאת פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ ישמש כחתם מתמחר (כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968) להצעה על פי תשקיף זה המעורב בקביעת מבנה ההנפקה ובהתאם יחתום על ההודעה המשלימה, אשר מכוחה יוצעו ניירות ערך לציבור ויראו בחתימתו כאמור כחתימה על התשקיף וחתימה כאמור תהווה תנאי לפרסום ההודעה המשלימה.

5.4 סכום מינימלי

לא נקבע סכום מינימלי להנפקה.

פרק 6 - תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

הגדרות.....	2-ו	
פעילות החברה והתפתחות עסקיה.....	3-ו	6.1
השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה.....	13-ו	6.2
חלוקת דיבידנד בשנתיים האחרונות.....	13-ו	6.3

חלק שני - מידע אחר

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה.....	14-ו	6.4
סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.....	14-ו	6.5

חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

תחום האפליקציות.....	21-ו	6.6
תחום השירותים המקוונים.....	41-ו	6.7
תחום הבינה המלאכותית.....	48-ו	6.8
תחום תוספי התזונה.....	53-ו	6.9
לקוחות.....	56-ו	6.10
שיווק והפצה.....	56-ו	6.11
תחרות.....	57-ו	6.12
הון אנושי.....	57-ו	6.13
הון חוזר.....	59-ו	6.14
מימון.....	59-ו	6.15
מיסוי.....	59-ו	6.16
הליכים משפטיים.....	59-ו	6.17
רכוש קבוע ומתקנים.....	61-ו	6.18
יעדים ואסטרטגיה עסקית.....	61-ו	6.19
צפי להתפתחות בשנה הקרובה.....	63-ו	6.20
אירועים לאחר תאריך הדוח.....	63-ו	6.21
דיון בגורמי סיכון.....	63-ו	6.22
נתונים מתוך הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 במרץ 2016.....	68-ו	6.23
נתונים מתוך הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015.....	70-ו	6.24
דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 במרץ 2016 וליום 31 בדצמבר 2015.....	72-ו	6.25
דוח הדירקטוריון של החברה ליום 30 ביוני 2016.....	85-ו	6.26

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

הגדרות

לשם הנוחות, להלן הגדרות מונחים מרכזיים המופיעים בפרק זה:

שלנו גרופ בע"מ.	"החברה"
אפליקציית מובייל או יישום מובייל (בעברית: יישומון, ולעתים קרובות נקרא בפשטות: "אפליקציה"; באנגלית: mobile application או mobile app) הוא יישום מחשב המיועד לשימוש בפלאפונים חכמים (להלן: "סמארטפונים") ו/או מחשבי לוח (להלן: "טאבלטים") הניתן להורדה באמצעות פלטפורמות הפצה כגון חנויות אפליקציות (ראה הגדרה להלן) אשר לרוב מתופעלות על ידי החברות שבעלותן מערכות הפעלה למכשירים ניידים, כדוגמת: App Store של חברת אפל ו-Google Play של גוגל. האפליקציות ניתנות להורדה בחינם או בתשלום. לפרטים אודות שוק האפליקציות העולמי ראו סעיפים 6.5.2 ו-6.5.3 להלן.	"אפליקציה"
Apple Inc., חברה אמריקאית, המעצבת, מפתחת ומוכרת מוצרי אלקטרוניקה לרבות סמארטפונים וטאבלטים, תוכנות מחשב ומחשבים אישיים.	"אפל"
ממשק תכנות יישומים - Application Programming Interface. כינוי מקובל לערכות של ספריות קוד, פקודות, פונקציות ופרוצדורות מן המוכן, בהן יכולים המתכנתים לעשות שימוש פשוט, בלי להידרש לכתוב אותן בעצמם.	"API"
חנות אפליקציות הפועלת בעבור מכשירי חברת אפל, המבוססים על מערכת הפעלה IOS. חנות האפליקציות מפותחת ומתוחזקת על ידי חברת אפל. השירות מאפשר למשתמשים לגלוש ולהוריד מה-iTunes, אפליקציות שפותחו על ידי ערכת פיתוח התוכנה של ה-IOS (IOS SDK) ופורסמו על ידי חברת אפל. 30 אחוזים מההכנסות מההורדות מועברות לאפל ו-70 אחוזים מועברים למפתחים של היישום.	"App Store"
כללי שימוש נאות מקובלים ברשת האינטרנט.	"AUP"
פלטפורמת הפצה המיועדת להפצת אפליקציות עבור סמארטפונים ו/או טאבלטים הפועלות על מערכת הפעלה Android. Google Play מתופעל ומתוחזק על ידי חברת Google. 30 אחוזים מההכנסות מההורדות מועברות ל-Google Play ו-70 אחוזים מועברים למפתחים של היישום.	"Google Play"
Google Play ו-App Store.	"חנויות אפליקציות"
הרשת החברתית המקוונת הגדולה בעולם המופעלת על ידי חברת פייסבוק האמריקאית, Facebook, Inc., חברה ציבורית רב-לאומית.	"Facebook"
Google Inc. חברה אמריקאית רב לאומית המספקת שירותי מידע, פרסום באינטרנט, מערכת הפעלה Android ועוד.	"Google"
International Business Machines Corporation (הידועה בשם IBM),	"IBM"

הינה חברה אמריקאית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בניו יורק (NYSE). IBM הינה אחד מהתאגידים הגדולים והוותיקים בתחום המחשבים המציעה מגוון שירותים בתחום התוכנה והחומרה כגון מעבדים, ציוד היקפי, תוכנות, שרתי יישומים ועוד.

נגן מדיה וחנות דיגיטלית מבית אפל, המאפשר ניהול והשמעת קבצי מוזיקה, וידאו ואפליקציות והעברתם לנגני המדיה הדיגיטלית של המשתמש.

"iTunes"

Microsoft Corporation הינה חברה אמריקאית הנסחרת בבורסת ה-Nasdaq למסחר בחברות אלקטרוניקה. Microsoft הינה חברת תוכנה, חומרה, מחשבים, מוצרי אלקטרוניקה ועוד.

"Microsoft"

חברת המסחר האלקטרוני, Amazon Services LLC וחברות בנות ו/או קשורות שלה.

"Amazon"

יחיד אשר הוריד את היישומון מחנות אפליקציה.

"משתמש (User)"

6. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

6.1 פעילות החברה והתפתחות עסקיה

6.1.1 כללי

שלנו גרופ בע"מ (להלן: "החברה") התאגדה בישראל ביום 1 באפריל 2014, כחברה פרטית בערבון מוגבל, תחת השם מיוזיק מסנג'ר בע"מ והחלה את פעילותה בחודש אוגוסט 2014. ביום 1 בספטמבר 2015 שונה שם החברה לשמה הנוכחי.

6.1.2 תחומי הפעילות של החברה נכון למועד התשקיף

החברה הינה חברת טכנולוגיה (הייטק) המתמחה באפליקציות מובייל לסמארטפונים וטאבלטים, שירותים מקוונים (Internet Related Services) ואפליקציות מובייל המשתמשות בטכנולוגיות בינה מלאכותית (Interactive Artificial Intelligence) ומכירה מקוונת של תוספי תזונה (החל מתום הרבעון השלישי של 2016).

החברה אוספת ומנתחת מידע מכלל מוצריה על פעילות משתמשים, החל מתהליך רכישת המוצר ועד לשימוש היום יומי, על ידי איסוף מידע (אגרגציה) וניתוח של נתונים (אנליזה) מתוך רכיבים הקיימים במכשיר הסלולארי ובאמצעות התקשרות עם חברות צד שלישי. פעילות זו מאפשרת לחברה לייצר תובנות כגון ביחס להעדפות משתמשים ולמגמות בשוק וכתוצאה מכך לשפר מוצרים קיימים ולטייב את יכולות ואמצעי השיווק.

נכון למועד התשקיף, החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות עיקריים אשר נבדלים זה מזה באופיים, במודל ההכנסות ובסיכונים הנלווים אליהם ובהתאם לכך מדווחים כמגזרים עסקיים ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה (המצורפים בפרק 9 להלן) והכל כמפורט להלן (להלן ביחד: "תחומי הפעילות"):

א. תחום פיתוח אפליקציות מובייל:

פיתוח אפליקציות בתחומים שונים ומגוונים (להלן: "תחום האפליקציות") תוך מתן דגש על ממשק משתמש ידידותי וקל לתפעול ושמירה על חדשנות וגיוון במוצרים. מודל ההכנסות בתחום זה מבוסס על צבירת מספר רב של משתמשים ולאחר מכן, מכירת האפליקציות (אקזיט) (להלן: "מודל מבוסס משתמשים"). לפרטים נוספים, ראה סעיף 6.6 להלן. יצוין כי החברה עשויה לבחון מעת לעת מודל הכנסות זה ולהחליט לגבות תשלום חד פעמי בגין הורדת האפליקציות, כולן או חלקן ו/או תשלום בגין רכיבים מסויימים באפליקציה שאז 30 אחוזים מההכנסות מההורדות יועברו לחנויות האפליקציות ו-70 אחוזים מההכנסות, יועברו לחברה ו/או מכירת שטחי פרסום על גבי האפליקציה (שאז אין העברת אחוז מההכנסות לחנות האפליקציות).

ב. שירותים מקוונים:

החברה מתקשרת עם בעלי אתרי מכירות מקוונים בתחומים שונים, ומפתחת אתרי אינטרנט בעלי מנוע חיפוש בהם היא מציעה את מוצרי החנויות המקוונות. מודל ההכנסות בתחום זה מבוסס על עמלות בגין הפניית משתמשים לאתרי מכירות ולפיו, החברה זכאית לעמלה בגין רכישות שיבוצעו על ידי משתמשים שהופנו על ידי החברה במהלך תקופה של 12 שעות ועד 30 יום לאחר ההפנייה ובהתאם לאתר אליו הופנו המשתמשים. שיעור העמלה נע בין 2%-15% מהרכישות שבוצעו בפרק הזמן האמור, כאשר שיעור העמלה הממוצע הינו 6.5%. בנוסף, החברה מפתחת תוכנות ייעודיות לניתוח מסעות פרסום, ניהול שיווק, קידום אפליקציות ואבטחת מידע וכן, עתידה להעניק שירותי ניהול מערך שיווק דיגיטלי בשוק הפרסום (להלן ביחד: "תחום שירותים מקוונים"). ביחס לתוכנות היעודיות, ההכנסה מבוססת על תשלום עמלה בגין כל הורדת אפליקציה של הלקוח, שבוצעה בעקבות הפרסום. בגין שירותי הניהול העסקי, ההכנסה מבוססת על עמלות שיתקבלו מהלקוחות כנגזרת מכמות ההורדות. לפרטים נוספים, ראה סעיף 6.7 להלן.

ג. תחום פיתוח תוכנות ואפליקציות מבוססות בינה מלאכותית:

החברה התקשרה בהסכמי שימוש עם IBM, GOOGLE, Microsoft ו-Wit.AI (חברה בבעלות מלאה של Facebook), מכוחם החברה עושה שימוש בפלטפורמות הקיימות של החברות האמורות, לפיתוח מוצרים ותוכנות בתחום הבינה המלאכותית (להלן: "תחום הבינה המלאכותית"). מודל ההכנסות בתחום זה מבוסס על תשלום דמי מנוי, חודשיים או שנתיים, בגין השימוש באפליקציה הרלבנטית. 30 אחוזים מההכנסות מדמי המנוי, מועברות לחנויות האפליקציות ו-70 אחוזים מההכנסות, יועברו לחברה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 6.8 להלן.

ד. תחום תוספי המזון:

החברה התקשרה בהסכם עם מפעל יצרני, לפיתוח ויצור קו תוספי תזונה יחודיים לחברה הכולל, נכון למועד תשקיף זה, 12 מוצרים בתחומים שונים לרבות עיכוב תהליכי הזדקנות (להלן: "אנטי אייג'ינג"), הפגת מתחים, שיפור זיכרון, חיזוק מערכת החיסון, ירידה במשקל

ועוד והיא החלה, בהפצת תוספי התזונה האמורים, בסוף חודש אוגוסט 2016. מקור הכנסות החברה הינו מכירת תוספי המזון. לפרטים נוספים, ראה סעיף 6.9 להלן.

מודלי ההכנסות האמורים בס"ק ב-ד' לעיל, יקראו להלן: **"מודל מבוסס הכנסות"**. יצוין כי, נכון ליום 31 במרץ 2016, ליום 31 בדצמבר 2015 ולמועד התשקיף, לחברה אין הכנסות.

6.1.3 להלן מפורטים מוצרי החברה בתחומי הפעילות השונים

6.1.3.1 תחום האפליקציות

אפליקציות פעילות

שם האפליקציה	קטגוריה	תיאור האפליקציה	מועד השקה	קהל יעד	מודל הכנסות נכון ליום 31 במרץ 2016 ולמועד התשקיף (מבוסס משתמשים/ מבוסס הכנסות)	כמות משתמשים נכון ליום 31 במרץ 2016	כמות משתמשים נכון ליום 15.8.2016
Music Messenger 	מוזיקה	אפליקצייה חנימית למוסיקה ושיתוף רשימות השמעה שמורכבות על ידי המשתמש, בין חברים הנמנים על המשתמשים	ספטמבר 2014	אוהבי מוזיקה מדרום אמריקה ושווקים מתפתחים	מבוסס משתמשים	5,828,482	6,169,263
Mister Radio 	מוזיקה	אפליקציית רדיו חנימית פשוטה לשימוש.	מרץ 2015	אוהבי מוזיקה מדרום אמריקה ושווקים מתפתחים	מבוסס משתמשים	1,858,740	2,339,741
Radio on the Go (תרגום מקורב לשם בסינית) 	מוזיקה	רדיו-מוסיקה לפי סגנון ומצב רוח, מיועדת לשוק הסיני	אוקטובר 2015	אוהבי מוזיקה בסין	מבוסס משתמשים	860,287	1,004,195

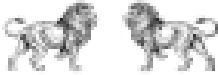

שם האפליקציה	קטגוריה	תיאור האפליקציה	מועד השקה	קהל יעד	מודל הכנסות נכון ליום 31 במרץ 2016 ולמועד התשקיף (מבוסס משתמשים/ מבוסס הכנסות)	כמות משתמשים נכון ליום 31 במרץ 2016	כמות משתמשים נכון ליום 15.8.2016
Blindspot 	מדיה חברתית	אפליקציית הודעות אנונימית	דצמבר 2015	ברזיל ומדינות מתפתחות בגילאים 13-25	מבוסס משתמשים	837,815	1,680,686
Newsbot 	תוכן	אפליקציה חינוכית הסוקרת תכני חדשות המותאמים אישית עבור המשתמש	8 באוגוסט 2016	ארה"ב ואירופה. גילאים +25	מבוסס משתמשים	--	בהשקה
Radiowave  RADIOWAVE	מוזיקה	אפליקציית מוזיקה אינטואיטיבית שמרכיבה רשימות שמותאמות להעדפת המשתמש	הוגשה לחנויות האפליקציות בתום אוגוסט 2016	אוהבי מוזיקה שמעדיפים רשימות מותאמות (על פני הרכבת רשימה באופן עצמאי)	מבוסס משתמשים	--	בהשקה

אפליקציות בפיתוח

שם האפליקציה	קטגוריה	תיאור האפליקציה	מועד צפוי להשלמת פיתוח	קהל יעד	מודל הכנסות צפוי
Hotshot 	היכרויות	אפליקציית היכרויות חינמית	רבעון שני 2017	סטודנטים ואירופה בארה"ב	מבוסס משתמשים
JibJob 	משאבי אנוש	אפליקציה לחיפוש משרות שאינן דורשות נסיון קודם, בסביבה הגאוגרפית הקרובה למשתמש	רבעון שני 2017	גילאים +22 בארה"ב ואירופה "ב	מבוסס הכנסות (עמלות בגין השמה ובגין מודעות למשרות חמות)
Moose 	צריכה	אפליקציה למכירת וקנייה מוצרים משומשים	רבעון שלישי 2017	ארה"ב ואירופה. גילאים +25	מבוסס הכנסות (עמלה בגין מכירה)
Colony 	מדיה חברתית	אפליקציה המספקת מידע שכונתי	רבעון שלישי 2017	גילאים +22 בארה"ב ואירופה	מבוסס משתמשים

6.1.3.2 תחום השירותים מקוונים

שירותים מקוונים פעילים

מבנה הכנסות	קהל יעד	מועד סיום פיתוח	תיאור מנוע חיפוש/אתר	קטגוריה	שם מנוע החיפוש
מבוסס הכנסות (עמלות בגין רכישות)	נשים, בגילאים 22-34 בעיקר מאירופה וארה"ב	שני רבעון 2016	מנוע חיפוש לבגדי נשים באמצעותו, יכול המשתמש לאתר ולרכוש מיליוני מוצרי לבוש לנשים	אופנת נשים	Bellaboo BELLABOO the women's fashion search engine
מבוסס הכנסות (עמלות בגין רכישות)	גברים, בגילאים 18-25 בעיקר מאירופה וארה"ב	שני רבעון 2016	מנוע חיפוש לבגדי גברים באמצעותו, יכול המשתמש לאתר ולרכוש מיליוני מוצרי לבוש לגברים	אופנת גברים	Huntsberg  HUNTSBERG
מבוסס הכנסות (עמלות בגין רכישות)	אימהות בגילאים 45-28 בעיקר מאירופה וארה"ב	שני רבעון 2016	מנוע חיפוש לבגדי ילדים באמצעותו, יכול המשתמש לאתר ולרכוש מיליוני מוצרי לבוש לילדים	אופנת ילדים	Teddydo  TEDDYDO the kids fashion search engine


שירותים מקוונים בפיתוח

שם מנוע החיפוש	קטגוריה	תיאור האתר	מועד צפוי להשלמת פיתוח	קהל יעד	מודל הכנסות צפוי
GeekWish 	מוצרי אלקטרוניקה	מנוע חיפוש לאיתור ורכישת מוצרי אלקטרוניקה	רבעון ראשון 2017	+25 אירופה וארה"ב	מבוסס הכנסות (עמלות בגין רכישות)
My life Socks 	אופנה	מותג גרביים מעוצבים במנוי חודשי	רבעון רביעי 2016	ארה"ב, +22	מבוסס הכנסות (תשלום חודשי)
Macaroon 	אבטחה מידע	חוסם פרסומות באתרי אינטרנט והגנה מפני תוכנות ריגול למכשירים סלולריים ומחשבים.	רבעון רביעי 2017	ארה"ב, +22	מבוסס הכנסות בגין גרסת פרמיום בתשלום.
Rubber 	שיווק	סוכנות לניהול מערך שיווק דיגיטלי בשוק הפרסום.	רבעון שלישי 2017	אנשי פרסום ודיגיטל ברחבי העולם	גביית עמלות
Spiral 	אנליזה	תוכנת לניטור וניתוח מסעות פרסום.	רבעון רביעי 2017	אנשי פרסום ודיגיטל ברחבי העולם	מבוסס הכנסות (עמלות בגין כל אפליקציה שהותקנה בעקבות מסע הפרסום המנוטר)


6.1.3.3 תחום הבינה המלאכותית

אפליקציות ותוכנה בתחום הבינה המלאכותית בפיתוח

שם האפליקציה	קטגוריה	תיאור האפליקציה	מועד צפוי להשלמת פיתוח	קהל יעד	מודל הכנסות צפוי
Roman The Bear 	ילדים	אפליקציית בינה מלאכותית אינטראקטיבית לילדים.	רבעון רביעי 2016	גילאים 3-10 בארה"ב ואירופה	דמי שימוש בגין מנוי תלת חודשי
Chef Affamato 	פנאי ובידור	אפליקציה מבוססת AI לבישול איטלקי.	רבעון רביעי 2016	חובבי בישול בגילאי +30, בארה"ב ואירופה	דמי שימוש בגין מנוי שנתי
Quran 	דת	אפליקציות מבוססת AI ללימוד הקוראן	רבעון שני 2017	מוסלמים בגילאי +16 במזרח התיכון ואירופה	דמי שימוש בגין מנוי שנתי
B the Bible 	דת	אפליקציות מבוססת AI ללימוד הברית החדשה	רבעון ראשון 2017	+16 ברחבי העולם	דמי שימוש בגין מנוי שנתי
Moshe Goldberg 	פיננסים	אפליקציה מבוססת AI בנושאים פיננסיים	רבעון ראשון 2017	גברים, בגילאי +35 בארה"ב קנדה ואירופה	דמי שימוש בגין מנוי שנתי

שם האפליקציה	קטגוריה	תיאור האפליקציה	מועד צפוי להשלמת פיתוח	קהל יעד	מודל הכנסות צפוי
Aimms 	שיווק	תוכנה לניהול השיווק. התוכנה מסייעת למפתחים ולארגונים להעלות קמפיינים שיווקיים במספר ערוצים במקביל ובצורה אוטומטית.	רבעון רביעי 2017	אנשי פרסום ודיגיטל ברחבי העולם	מבוסס על גביית עמלה מלקוחות שישתמשו בתוכנה

6.1.3.4 תוספי מזון

שם המוצר	תיאור האתר	מועד צפוי להשלמת פיתוח	קהל יעד	מודל הכנסות צפוי
Ginseng Life 	אתר למכירה מקוונת של קו תוספי תזונה	הפיתוח הושלם במהלך רבעון שלישי 2016. נכון למועד התשקיף, בהשקה.	נשים, +35 אירופה, ארה"ב	מבוסס הכנסות

הערכות החברה ביחס למועדים הצפויים להשלמת פיתוח מוצרי החברה ו/או ביחס למודל ההכנסות הצפוי, בתחומים השונים, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, שאינו (בחלקו או במלואו) בשליטת החברה וככזה, אין כל ודאות כי הערכות אלו, אכן יתממשו. מאחר והחברה פועלת בסביבת פעילות דינמית, יתכנו שינויים כדוגמת שינויים טכנולוגיים ו/או שינויים במגמות ו/או מגבלות מכח הסכמי שימוש בטכנולוגיות עליהן מבוססים מוצרים של החברה אשר עשויים להביא לעיכוב בהליכי פיתוח. כך גם שינוי משמעותי בהון האנושי של החברה, אשר ניסיונו הנצבר מסייע בהתייעלות הליכי פיתוח, עשוי להוביל לעיכוב כאמור. ביחס להערכות בדבר מודל ההכנסות הצפוי של החברה, למעט הכנסות הנובעות ממכירת מוצרים או מעמלות, ישנן מספר אפשרויות להכנסות מיתר מוצריה של החברה כדוגמת: מכירת שטחי פרסום, גביית תשלום בגין הורדת אפליקציות (שנכון למועד תשקיף זה, הורדתן מבוצעת ללא תשלום) ו/או בגין חלק מרכיבי האפליקציות וכד'. מודל ההכנסות הצפוי נבחן מעת לעת ועשוי להשתנות בהתאם למגמות בשוק הרלבנטי.

6.1.4 לפרטים בדבר התחייבויות לאי תחרות (אל מול עסקי ופעילויות החברה) שנתנו בעל השליטה, מר עודד קובו, המכהן כיו"ר ומנכ"ל החברה ויתר נושאי המשרה הבכירה בחברה, ראה סעיף 8.2.3 בפרק 8 לתשקיף זה.

6.2 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לפרטים בדבר השקעות בהון החברה, ראה סעיף 3.2 בפרק 3 לתשקיף זה.

6.3 חלוקת דיבידנדים בשנתיים האחרונות

החל ממועד הקמתה ונכון למועד תשקיף זה, החברה לא חילקה דיבידנדים ואין לה מדיניות חלוקת דיבידנדים.

חלק שני - מידע אחר

6.4 מידע כספי

נכון ליום 31 במרץ 2016, ליום 31 בדצמבר 2015 ולמועד התשקיף, לחברה אין הכנסות. לפרטים בדבר מידע מגזרי ביחס להוצאות מגזרי הפעילות של החברה, ראה ביאורים 21 ו-22(ג) לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015, המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה.

6.5 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה¹

תחומי הפעילות של החברה מושפעים מגורמים מאקרו כללים שונים. להלן תינתן סקירה של הגורמים החיצוניים המשפיעים על החברה בכללותה, קרי, חברת טכנולוגית בשוק ההייטק הישראלי וכן סקירה של הגורמים החיצוניים המשפיעים על החברה בכל אחד מתחומי פעילותה (פיתוח אפליקציות למובייל, שירותים מקוונים, טכנולוגיות מבוססות בינה מלאכותית ותוספי מזון).

שוק ההיי-טק בישראל

רקע

שוק ההיי-טק הישראלי הינו אחד משוקי ההייטק המובילים בעולם, ומשמש כמנוע צמיחה מהותי בכלכלה הישראלית. חברות הטכנולוגיה שהוקמו בישראל מהוות חברות מובילות בתחום הטכנולוגיה העולמי, בין חברות אלו ניתן למנות בין היתר את: Comverse, Mercury, Galileo Technologies (Marvell), Amdocs, ECI Telecom, Checkpoint, Interactive ו-Percise Software (Veritas). ישראל מהווה גם אבן שואבת עבור חברות רב לאומיות כגון: Intel, Texas Instruments, EMC, Oracle, Lucent, Cisco, Microsoft, GE, Medical ו-AOL, להקמת שלוחות המחקר והפיתוח שלהן.

גיוס כספים על ידי חברות ישראליות

חברות טכנולוגיה לרוב מגייסות כספים המאפשרים להם להמשיך לקדם את פעילותם העסקית, כאשר גיוס הכספים מתבצע לרוב באופן הבא: (א) הנפקה ראשונית לציבור (IPO) – כאשר ישראל היא המדינה עם מספר הנציגות הרב ביותר בבורסה המוכוונת טכנולוגיה הנאסד"ק, אחרי ארה"ב עם הנפקות של 30 חברות ישראליות שגייסו סכום מצטבר של 3 מיליארד דולר בשנים 2010-2016²; (ב) גיוס כספים מקרנות הון סיכון ומשקיעים פרטיים אחרים (אנג'לים) – כאשר תעשיית ההון סיכון הישראלית משגשגת ונחשבת לאחת המוצלחות בעולם. בשנת 2015 חברות ישראליות גייסו כ-4 מיליארד דולר באמצעות תעשיית ההון סיכון, נתון שמהווה עלייה של כ-2 מיליארד דולר לעומת שנת 2011³.

¹ יצוין כי החברה לא פנתה לגורמים הרלבנטיים, לקבלת הסכמתם להכללת המידע האמור בסעיף זה להלן, שהינו מידע פומבי שפורסם לציבור.

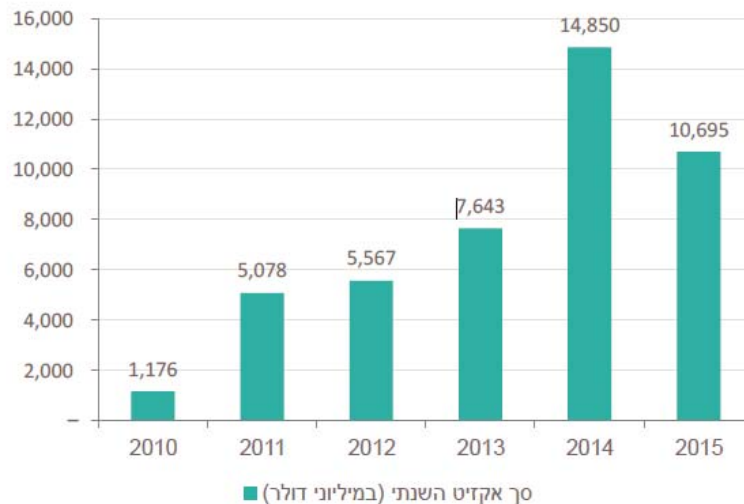
² <http://www.sponser.co.il/Article.aspx?ArticleId=68881>

³ www.ivc-online.com

אקזיטים

תעשיית ההייטק הישראלית ידועה במספר האקזיטים⁴ הרבים שבוצעו על ידי חברות הייטק ישראליות. בין השנים 2010-2015 בוצעו מעל 500 אקזיטים של חברות ישראליות בעבור סכום מצטבר של כ-36 מיליארד דולר⁵. סכום האקזיט הממוצע בשנת 2015 עמד על כ-98 מיליון דולר, נתון המהווה עלייה של כ-51% לעומת הממוצע שנרשם בשנת 2014.

להלן גרף המייצג את הסך השנתי של האקזיטים של חברות סטארט-אפ ישראליות בין השנים 2010-2015:⁶



מחקר ופיתוח

מדינת ישראל הינה למוקד בינלאומי למחקר ופיתוח (להלן: "מו"פ"). מספר רב של חברות רב לאומיות פתחו במדינת ישראל מרכזי מו"פ. הסיבה העיקרית לכך היא כתוצאה משיתוף הפעולה ההדוק בין הממשלה, האקדמיה והמערכת הביטחונית. הסינרגיה בין שלושת הגורמים שצוינו לעיל בצירוף מחסור מתמיד במשאבים טבעיים הובילו לפיתוח תעשיית הייטק מוכוונת ייצוא. אחד מהיתרונות הבולטים של ישראל אשר אפשרו לה להפוך למרכז מו"פ בינלאומי הינה ההשקעה הממשלתית בחינוך שהינה בין הגבוהות בעולם. נכון לסקר של ה-OECD שנערך בשנת 2012 ישראל משקיעה כ-0.4% מהתמ"ג שלה על חינוך, אחוז גבוה יותר מזה המושקע על ידי ארה"ב, צרפת, שווייץ, הולנד, פינלנד ושוודיה⁷. ההשקעה בחינוך מובילה ליצירת כוח עבודה מחונך ומיומן. כך למשל, כ-20% מכוח העבודה בישראל הינו בוגר לימודים גבוהים, השיעור הגבוה ביותר אחרי ארה"ב. בנוסף אחוז ההשקעה במו"פ מתוך התמ"ג של מדינת ישראל במו"פ הינו הגבוה ביותר אחרי זה של דרום קוריאה ועומד על כ-4.1% גבוה משמעותית מהממוצע של מדינות ה-OECD שעומד על 2.4%⁸.

⁴ מכירה או מיזוג (M&A) של חברת הזנק שפיתחה מוצר אטרקטיבי לגורם חיצוני, בדרך כלל כזה שיכול לעשות שימוש במוצר במסגרת קו המוצרים הכללי שלו, תוך מימוש הפוטנציאל הטמון במוצר שפותח על ידי חברת הזנק (לעיל ולהלן: "אקזיט").

⁵ www.ivc-online.com

⁶ The PWC Israeli Hi-Tech Exit Report 2015

⁷ <https://data.oecd.org/eduresource/public-spending-on-education.htm#indicator-chart>

⁸ <https://data.oecd.org/rd/gross-domestic-spending-on-r-d.htm>

סקירה מקרו כלכלית לפי מגזרי פעילות

אפליקציות מובייל⁹

2014	2015	*2016	*2017	*2018	
1.6	1.9	2.08	2.29	2.48	מספר המשתמשים בטלפונים חכמים בחישוב עולמי (במיליארדים) ¹⁰
20.1	23.7	28.1	33.2	39.2	גודל שוק אפליקציות מובייל (במיליארדי דולר) ¹¹
11.11	12.57	13.49	14.78		מספר ההורדות של אפליקציות בתשלום בחישוב עולמי (במיליארדים) ¹²

*נתונים משוערים

שירותים מקוונים¹³

2014	2015	*2016	*2017	*2018	
1,336	1,671	2,050	2,498	3,015	סך המכירות שבוצעו באמצעות מסחר אלקטרוני בחישוב עולמי (במיליארדי דולרים)
104	315	429	549	669	הכנסות בגין מכירות שבוצעו באמצעות מסחר אלקטרוני בחישוב עולמי (במיליארדי דולרים)
6.3%	7.4%	8.6%	9.9%	11.4%	אחוז מכירות שבוצעו באמצעות מסחר אלקטרוני מסך המכירות בחישוב עולמי
535	686	830	961	1,089	מספר הרוכשים באמצעות מסחר אלקטרוני בחישוב עולמי (במיליונים)
37.4	39.9	42.7	45.6	48.7	מכירות תוספי תזונה בארה"ב (במיליארדי דולר) ¹⁴

*נתונים משוערים

6.5.1 שוק הטלפונים החכמים והטאבלטים

בשנים האחרונות התאפיין שוק התקשורת בדינאמיות רבה שבאה לידי ביטוי, בין היתר, בחידושים טכנולוגיים רבים ובמגוון הולך וגדל של המוצרים המוצעים וכן בדרישות ההולכות וגוברות מאת הלקוחות לעשות שימוש במוצרים בדרכים מגוונות ממכשירים שונים שבבעלותם, בכל מקום ובכל עת. השינויים הטכנולוגיים והשינוי התפיסתי כאמור מחייבים היערכות מתמדת והשקעה מתמשכת בתשתיות ובטכנולוגיה מתקדמות.

חדירתם המהירה של מכשירי טלפון חכמים, טאבלטים ומחשבים נישאים, מביאה לעלייה מהירה בכמות המסכים לאדם. בהתאם, הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה, נמצאת בעלייה שצפויה אף להימשך לפחות בשנים הקרובות, כפי שניתן לראות לעיל.

להלן גרף המייצג את הגידול שחל בשוק המשתמשים בסמארטפונים בשנים 2014 ו-2015 וכן תחזית צמיחה עד לשנת 2020¹⁵:

⁹ /https://www.statista.com/study/11559/mobile-app-usage-statista-dossier

¹⁰ /https://www-statista-com/study/10490/smartphones-statista-dossier

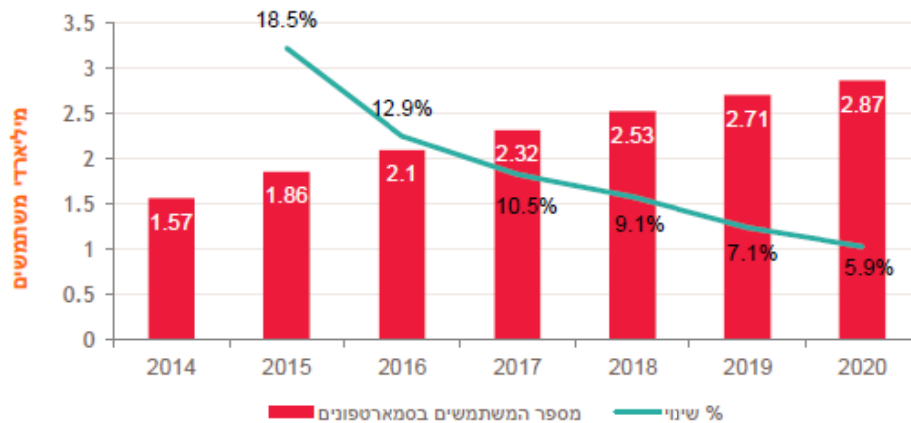
¹¹ .GSMA The Mobile Economy, 2015

¹² /http://www.statista.com/statistics/241589/number-of-paid-mobile-app-downloads-worldwide

¹³ https://www-statista-com/10653/e-commerce-worldwide-statista-dossier

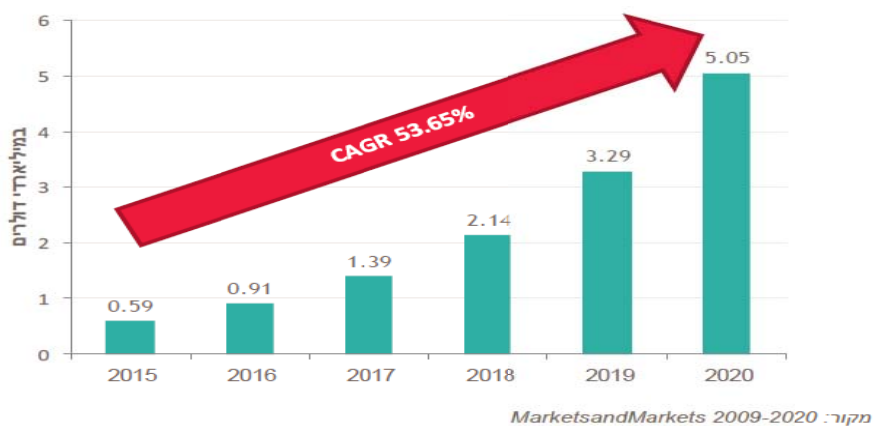
¹⁴ http://www.statista.com/statistics/548918/us-sales-of-supplements

¹⁵ המידע נלקח מאתר : www.emarker.com



6.5.2 אפליקציות מבוססות בינה מלאכותית

בינה מלאכותית היא ענף של מדעי המחשב העוסק ביכולתם של מחשבים ללמוד ולהסיק מסקנות, יכולות שהיו השמורות עד כה לבינה האנושית בלבד. נכון לשנת 2015, בשוק הבינה המלאכותית פעלו סה"כ 826 חברות. שיעור הצמיחה השנתי הממוצע בשוק הבינה המלאכותית נאמד בכ-¹⁶53.65%. שוויו של שוק הבינה המלאכותי נכון לשנת 2015 נאמד בכ-0.59 מיליארד דולר וצפוי להגיע לשווי של כ-5.05 מיליארד דולר בשנת 2020.



סממן מרכזי להתפתחות שוק הבינה המלאכותית הינו ההשקעות בחברות טכנולוגיות בתחום הבינה המלאכותית. השקעות אלו גדלו כמעט פי 7 מ-45 מיליוני דולר בשנת 2010 ל-310 מיליוני דולר בשנת 2015. השקעתם של שחקנים מרכזיים בתחום הטכנולוגיה, בחברות הפועלות בתחום הבינה המלאכותית משמשת כראייה לפוטנציאל הגידול של פלח שוק זה. כך למשל חברת Google רכשה את חברת הסטארט-אפ העוסקת בתחום הבינה המלאכותית Deepmind עבור סכום של כ-400 מיליון דולר, ענקית המסחר המקוון Amazon רכשה את חברת Orbeus העוסקת בתחום

¹⁶ <http://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/artificial-intelligence-market-74851580.html>

טכנולוגיית זיהוי תמונות (Photo-Recognition Technology) ואילו הרשת החברתית Twitter רכשה את חברת Whetlab הפועלת בתחום הלמידה החישובית (Machine Learning)¹⁷.

6.5.3 תחום האפליקציות

במקביל להתפתחות שוק הסמרטפונים וכן התרחבות הגיאוגרפית והחשיפה העולמית לאינטרנט, חלה עלייה מתמדת בפיתוח אפליקציות שונות ומגוונות למשתמשי הסמרטפונים והטאבלטים. עם בתחילת דרכם של המכשירים הללו, האפליקציות פותחו בעיקר לשמש למטרות עבודה וקבלת מידע, כגון דואר אלקטרוני, יומן אלקטרוני, אנשי קשר ועוד, כיום האפליקציות נפרסות לכל תחומי החיים בהתאם לדרישות המשתמשים, לרבות משחקי מחשב, שירותים מבוססי מיקום, שירותי בנקאות ועוד.

6.5.4 מכירות מקוונות (מסחר אלקטרוני)

מסחר אלקטרוני הוא מסחר וביצוע עסקאות מסחריות באופן אלקטרוני, באמצעות תקשורת מחשבים. המסחר האלקטרוני כבש בעשורים האחרונים נתח משמעותי משוק המסחר במוצרים שונים שבעבר נשלט בלעדית על ידי הקמעונאות המסורתית. שוק המסחר האלקטרוני כולל פעילויות כגון הפצת מידע על ידי ספקים, פעילויות קנייה ומכירה של מוצרים בני קיימא ושירותים, תמיכה בלקוח/במוצר לאחר המכירה וכדומה. כיום ניתן בקלות לרכוש מוצרים ושירותים באופן אוטומטי באמצעות האינטרנט בשימוש במחשבים ובמכשירים ניידים. מסחר אלקטרוני מתחלק לשתי קטגוריות עיקריות:

Business to Customer - B2C: עסקה הנקשרת בין גורם עסקי ללקוח פרטי ("עסקה קמעונאית"). תחום זה מטפל ברכש מוצרים על ידי לקוח מזדמן, בדרך כלל לקוח ביתי. בית העסק מקים אתר אינטרנט, המשמש "חנות וירטואלית" ומציג בו את המוצרים שהוא מציע והגולש עשוי להגיע לאתר זה במהלך חיפוש אחר מוצר שהוא מעוניין בו (בדומה לאופן בו פועלים מנועי החיפוש במוצרי החברה בתחום פעילות זה), או בעקבות פרסום שראה באתר אחר.

Business to Business - B2B: עסקה הנקשרת בין שני גורמים עסקיים ("עסקה סיטונאית"). תחום זה מטפל בביצוע עסקאות בין ארגונים, הן כההליך מרכזי בשרשרת הייצור של הארגון (חומרי גלם, כלי עבודה וכדומה) והן לצורך התהליכים הנלווים (ציוד משרדי, מחשוב שולחני וכדומה).

בעשור האחרון, מספר החיבורים לאינטרנט ברחבי העולם גדל בקצב מהיר. ההתפתחות הטכנולוגית העולמית, יחד עם השיפור בתשתיות הביאו בשנים האחרונות לגידול משמעותי (מעל ל-40% ביחס לשנת 2011) בחיבורי האינטרנט במדינות שונות בעולם.

¹⁷ <http://www.investopedia.com/articles/investing/072215/investors-turn-artificial-intelligence.asp>

במהלך שני העשורים האחרונים חלו שינויים באורח החיים של הציבור בהרגלי אכילתם, עלתה המודעות לבריאות, טיפוח אישי וכיו"ב. השינוי הניכר באורח החיים והרגלי התזונה של אנשים העלו את הביקוש לשימוש בתוספי מזון.

תוספי המזון הם בעיקר מוצרים המיוצרים באמצעות חומרים טבעיים כגון צמח הג'ינסנג, שום, תה ירוק, חמוציות ועוד ומטרתם היא להוות גורם משלים לתזונה של המשתמשים. הצורך בשימוש בתוספי המזון נובע בעיקר מטעמי בריאות, החשיפה ההולכת וגוברת לסיכונים בריאותיים והצורך להפחתתם, הרצון לשלב תוספים שלא כלולים בתפריט האוכל הדיאטטי, המגמה ההולכת ועולה של שימוש במרכיבים טבעיים על פני כימיקלים, תוספים הנדרשים כחלק מאימוני הכושר אצל ספורטאים ועוד.

שוק תוספי המזון העולמי בשנת 2015 הסתכם לכ-183 מיליארד דולר וצפוי לגדול בשיעור שנתי ממוצע של כ-6.4% ולהסתכם לכ-249 מיליארד דולר עד לשנת 2020. שוק תוספי המזון מתחלק למספר קטגוריות עיקריות כאשר בכל קטגוריה ההשפעה של כל מוצר היא למטרה שונה וכן הצרכנים בשוק זה עשויים להשתמש בתוספים בדרכים שונות ומגוונות לרבות טבליות, משקאות, מזון ועוד. להלן הקטגוריות העיקריות בשוק תוספי המזון:

Dietary Supplements - תוספי תזונה למטרות דיאטה והורדה במשקל;

Functional/Fortified Food & Beverages - מזון ומשקאות מועשרים בתוספים;

Dermo-Cosmetic Essentials - מוצרים קוסמטיים;

מגזר תוספי תזונה למטרות דיאטה צפוי לגדול בשיעור הגבוה ביותר בשנים 2015-2020.

ישנה עלייה משמעותית ומתמדת בחברות הזנק ("Start Ups") ברחבי העולם ובהכרה בערכן, אשר באה לידי ביטוי במכירות אותן חברות ("Exits") ו/או בגיוס משקיעים. צמיחה זו, מתפתחת באופן עקבי ומעודדת התחדשות ויש לה קשר ישיר לתחום פעילותה של החברה.

החברה פועלת בסביבה המאופיינת ברמת תחרותיות גבוהה. בשוק המסחר המקוון, תחרות מרובה ולא מוסדרת, בשוקי האפליקציות, תחרות תזויתית ובשוק תוספי המזון, תחרות רבה ומגוונת בין מתחרים גדולים וקטנים. מוצרים מתחרים למוצרי החברה, מפותחים, מושקים ונמכרים לאותו קהל יעד ובאותם השווקים.

הערכות החברה ביחס להתפתחות בסביבה הכללית בה היא פועלת ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילותה כגון אלו האמורים לעיל וכן בדבר מידת השפעתם על פעילות החברה, הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד, שאינו בשליטת החברה וככזה, אין כל ודאות כי הערכותיה של החברה בדבר המגמות המפורטות לעיל ו/או בדבר מידת השפעתם על פעילות החברה, אכן

תתממשנה. כסביבת פעילות מאד דינמית, הגורמים העיקריים העשויים להביא לכך שהמידע הצופה פני עתיד לא יתממש הינם :

אי הוודאות הגבוהה בסביבה המקרו כלכלית בה פועלת החברה - פעילות החברה מושפעת ישירות ממגמות כלליות במשק הישראלי והעולמי. בנוסף, להתפתחויות ולזעזועים בשווקים הפיננסיים עלולה להיות גם השפעה על יכולתה של החברה לגייס מימון לפעילותה השוטפת וארוכת הטווח וכן גם על תנאי האשראי שלה. נכון למועד הדוח טרם נצפתה השפעה כאמור. בנוסף, פגיעה פתאומית בפלח אחד של השוק שתביא לפגיעה ביתר פלחי השוק, משך התרחשות אותה פגיעה, עוצמתה והיקפה. כל אלו, יחד עם יכולת החברה להתמודד עם פגיעות כאמור, עשויים להביא, לפגיעה בתחזיות החברה ביחס לתוצאותיה העסקיות. למשל, שינוי טכנולוגי שישפיע הן על גודלו של שוק הסלולר ודרך זה, על ריבוי הפעולות המתבצעות דרך אפליקציות, עשוי להביא בשיפור בתוצאותיה העסקיות של החברה ולהיפך.

חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

6.6 תחום האפליקציות

6.6.1 מידע כללי על תחום הפעילות

6.6.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

כאמור לעיל, החברה באמצעות עובדיה ויועציה, מפתחת In house אפליקציות מובייל בתחומים שונים ומגוונים כגון: מוסיקה, משחקי למידה, חדשות וכד', תוך מתן דגש על ממשק משתמש ידידותי וקל לתפעול ושמירה על חדשנות וגיוון במוצרים. כן, פועלת החברה לשיווק והטמעת מוצריה בשווקים רלוונטיים ולפיתוח שווקים חדשים עבור המוצרים הקיימים של החברה. נכון למועד פרסום התסקיף, השיקה החברה 5 אפליקציות והשישית הוגשה בימים האחרונים לחנויות האפליקציות והשקתה צפויה בימים הקרובים, בהם, סך כולל של כ-11,194,804 משתמשים ומודל ההכנסות בתחום זה הינו מבוסס משתמשים, כהגדרת המונח בסעיף 6.1.2 לעיל. כמו כן, החברה פועלת על פיתוח של 4 אפליקציות נוספות אשר יושקו עד תום הרבעון השלישי של שנת 2017¹⁸. לפרטים נוספים אודות מוצרי החברה בתחום האפליקציות ראו סעיף 6.6.8 להלן.

6.6.1.2 תהליך פיתוח אפליקציה

החברה בבואה לקבלת החלטה לפתוח אפליקציה, מתחילה בסיעור מוחות בין הנהלת החברה לצוותי הפיתוח בחברה לזיהוי טרנדים ומגמות בשוק, המתבססות על אנליזה שמבצעת החברה. לאחר קבלת החלטה על שוק מסוים וזיהוי צורך במוצר מסוים שביכולת החברה לפתח, צוות הפיתוח מתחיל לפעול לפיתוח המוצר המבוקש. צוות הפיתוח פועל על פיתוח המוצר הפונה לשוק הרלוונטי עליו הוחלט עם הנהלת החברה תוך התמקדות ביצירת מוצר חדשני, המתבסס על טכנולוגיות עדכניות תוך שמירה על עיצוב אטרקטיבי וחוויית משתמש נעימה ונוחה. יתרון החברה הוא בסינרגיה בין מחלקת השיווק למחלקת הפיתוח, אשר פועלות יחדיו במהלך פיתוח המוצר לצורך בדיקה שהמוצר המפותח אכן מספק את חוויית המשתמש לשוק הרלוונטי אליו הוא מיועד/פונה. בהתאם לניסיון שנצבר בחברה מאז תחילת פעילותה העסקית ועד למועד פרסום תסקיף זה, הזמן הממוצע הנדרש לחברה לשם פיתוח אפליקציה הינו בין 3 ל-12 חודשים, בהתאם למורכבות האפליקציה (הזמן הממוצע לפיתוח אפליקציה מבוססת על בינה מלאכותית הינו כ-12 חודשים), כולל הזמן הנדרש לבדיקות איכות (QA) (אשר מבוצעות בתוך החברה) וקבלת אישור ההנהלה וצוות השיווק להעלאת המוצר לחנויות האפליקציה.

¹⁸ הערכות החברה ביחס למועדים הצפויים להשלמת פיתוח מוצרי החברה ו/או ביחס למודל ההכנסות הצפוי, בתחומים השונים, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, שאינו (בחלקו או במלואו) בשליטת החברה וככזה, אין כל ודאות כי הערכות אלו, אכן יתממשו. לפרטים, ראה סעיף 6.1.3 לעיל.

6.6.1.3 תהליך הגשת האפליקציות לחנויות האפליקציה

לאחר השלמת מלאכת פיתוח האפליקציה פונה החברה לחנויות האפליקציות לצורך העלאת האפליקציה בחנויות, דרכן יוכלו המשתמשים להוריד את האפליקציה (בתשלום או בחינם). להלן תיאור תהליך העלאת האפליקציה בכל אחת מחנויות האפליקציות:

א) App Store - לחנות זו מעלה החברה כל אפליקציה המתאימה למערכת ההפעלה של אפל, iOS קרי, אפליקציות ל- iPhone ("אייפון") או ל- iPad ("אייפד"). טרם העלאת האפליקציה לחנות, מתבצעת בדיקה של בודקים מטעם אפל המאשרים או דוחים את העלאת האפליקציה לחנות. במידה והאפליקציה אינה עומדת בסטנדרטים ובכללים של אפל, החברה מתקנת את הנדרש ומעבירה לאישור מחדש של אפל. רק אפליקציה שעומדת בתנאים ובסטנדרטים של אפל לפיתוח אפליקציות, תאושר להפצה בחנות האפליקציות של אפל.

ב) Google Play - לחנות זו מעלה החברה כל אפליקציה המתאימה למערכת ההפעלה אנדרואיד. בדומה להליך העלאת אפליקציות ל- App Store, גם כאן גוגל בודקת את האפליקציות המבקשות להיות מופצות דרכה, על מנת לוודא שהן לא מפרות את המדיניות שלה אך כן, הבדיקה מתבצעת במקביל להעלאת האפליקציה לחנות ובסיום הבדיקה, במקרה שכשלה, תוסר האפליקציה עד לתיקונה.

6.6.2 מגבלות חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

בתחום פעילות זה האילוצים המיוחדים הם אלו שנובעים ממדיניות חנויות האפליקציות, כאמור בסעיף 6.6.1.3 לעיל שכן, על החברה לפתח אפליקציות העומדות בכללים ובסטנדרטים שנקבעו על ידי החנויות כגון שמירה על פרטיות המשתמש, הגנה על זכויות יוצרים וסימני מסחר, שמירה על סטנדרטים של אפליקציות המופצות על ידי החנות וכדומה. להלן דוגמאות לכללים כאמור:

- אין להכליל תוכן פוגעני בכלל ובפרט ביחס לאפליקציות המיועדות לילדים;
- אין להציג או לעשות שימוש בתוכן מוגן, סימני מסחר, זכויות יוצרים או כל קניין רוחני של אחר;
- יש להגן על המידע האישי של המשתמש בדגש על אפליקציות המיועדות לילדים;
- אין לבקש מידע אישי שלא לצורך שימוש ביכולות האפליקציה;
- עיצוב ממשק וחוויית משתמש לפי הנחיות לעיצוב אפליקציות;

6.6.3 שינויים בהיקף הפעילות וברווחיות

לפרטים ראה סעיף 6.5 לעיל.

6.6.4 התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

לפרטים ראה סעיפים 6.5, 6.5.3 ו-6.5.6 לעיל.

6.6.5 גורמי הצלחה קריטיים והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, לאור העובדה כי קיימת תחרות רבה בתחום האפליקציות, כמתואר בסעיף 6.5.7 לעיל וסעיף 6.6.7 להלן, חברה המעוניינת להצליח בתחום נדרשת לפתח מוצרים מגוונים

המעניקים חוויות משתמש ידידותית ופשוטה המעניקה פתרון יצירתי וחדשני לדרישות המשתמשים.

6.6.6 **מחסומי כניסה ויציאה עיקריים והשינויים החלים בהם**

חסמי כניסה

- יכולת טכנולוגית והון אנושי מיומן לצורך פיתוח אפליקציות חדשניות;
- יכולת אנליזה לזיהוי מגמות בשווקים מתפתחים/ חדשים;
- יכולת שיווק לצורך לחשיפת המוצרים ללקוחות פוטנציאליים;
- יכולת לגייס הון ממשקיעים לצורך תפעול שוטף של החברה (משכורת, דמי שכירות וכ"ו);
- יכולת לשמור על רמות סטנדרטים וביצועים גבוהות כך שאפליקציות של החברה ידורגו בדרוג גבוה על ידי חנויות האפליקציות ובכך, תגבר חשיפת משתמשים חדשים לאפליקציות של החברה.

חסמי יציאה

להערכת החברה מלבד הפסד ההשקעה שהושקעה בפיתוח האפליקציות, לא קיימים חסמי יציאה מהותיים שעשויים להקשות על החברה לצאת מתחום האפליקציות.

6.6.7 **מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**

כאמור בסעיפים 6.5.3 ו-6.5.7 לעיל, תחום האפליקציות הינו תחום מתפתח כאשר באופן תדיר מתווספות אפליקציות רבות חדשות אשר מפותחות הן על ידי תאגידי ענק והן על ידי חברות קטנות ו/או יזמים בודדים. בהתאם לכך, התחרות בתחום האפליקציות תזזיתית ורבה. כמו כן, תחום האפליקציות חשוף לשינויים במגמות ו/או העדפות משתמשים (להלן: "טרנדים") אשר אינם ניתנים לצפייה מראש.

על אף האמור, להערכת החברה, ניסיונם והיכרותם של משקיעי החברה בטרנדים בשווקים, מגוון הענפים בהם פועלת החברה, יכולת החברה לפתח מדי שנה מספר אפליקציות וכן העובדה כי האפליקציות מפותחות משלב הפיתוח ועד שלב ההשקה באמצעות עובדי ויועצי החברה (להבדיל ממיקור חוץ), כך שהניסיון בפיתוח נצבר בחברה ומהווה יתרון לפיתוחים עתידיים, מעניקים לה יתרון יחסי על גבי מתחרים רבים בשוק ומאפשרים לה תגובה מהירה במקרה של שינוי טרנדים.

6.6.8 **מוצרים ושירותים בתחום הפעילות**

נכון למועד התסקיף, האפליקציות של החברה, למעט אלו המבוססות בינה מלאכותית, הינן אפליקציות חינוכיות שנועדו, ליצירת נפח משתמשים לאיסוף מגוון רחב של נתונים ביחס לכל משתמש כדוגמת העדפות, מה שעשוי להוות יתרון למוצרים אחרים של החברה ו/או להביא למכירת האפליקציה ולאפשרות עתידית לגביית תשלום חד פעמי בגין הורדתן מחנויות האפליקציות ו/או מכירת שטחי פרסום.

תיאור המודל העסקי של החברה בתחום האפליקציות

(א) מודל חלוקת ההכנסות ותנאי ההסכמים בין החברה לחנויות האפליקציות:

חנויות האפליקציות נגישות לכל משתמש בעל מכשיר סלולרי חכם (Smartphone) המופעל באמצעות מערכת הפעלה מסוג אנדרואיד או מסוג איי-או-אס (iOS). בסין פועלות חנויות אחרות כפי שיפורט בהמשך.

(ב) מודלים עסקיים

חנויות האפליקציות תומכות באפליקציות הפועלות לפי מספר מודלים עסקיים:

1. אפליקציות שהורדתן מחנויות האפליקציות והשימוש בהן אינן כרוכות בתשלום (Free to use).
2. אפליקציות שניתנות להורדה בחינם, ומקנות למשתמש אפשרות שימוש פונקציונאלית בסיסית באפליקציה ללא תשלום ובעבור שימוש במגוון הרחב של האפשרויות שמציעה האפליקציה נגבה תשלום מהמשתמש (In-app Purchase).
3. אפליקציות בתשלום (Paid apps)
4. מנויים (Subscriptions)

(ג) חלוקת הכנסות

חלוקת ההכנסות בין מפתח האפליקציה (developer) (להלן: "מפתח") לבין גוגל ואפל במודלים המפורטים בס"ק 2 עד 4 לעיל, עומדת על 70% למפתח ו-30% לחנויות האפליקציות. בימים אלו מנסות חנויות האפליקציות לעודד מפתחים לפתח אפליקציות שיופעלו בהתאם למודל עסקי המבוסס על מנויים, על ידי הורדת אחוז מסך ההכנסות להן תהנה זכאיות חנויות האפליקציות, מ-30% ל-15%, בהתאם למודל העסקי האמור. בחנות האפליקציות של אפל ההטבה תיתן לאפליקציות הפועלות בהתאם למודל עסקי המבוסס מנויים בהן נעשה שימוש פעיל במשך תקופה העולה על 12 חודשים. בחנות האפליקציות של גוגל ההטבה תינתן מהמועד בו תחל האפליקציה להיות משווקת בחנות האפליקציות של גוגל.

יצוין כי המעבר בין המודלים עסקיים האמורים הינו פשוט מבחינה טכנית וניתן לבצעו באופן מיידי ובכל רגע נתון בעבור כל אפליקציה.

מבחינה עסקית, המעבר למודל בתשלום (למעט פרסומות) תלוי בסוג האפליקציה, מספר המתחרים המציעים שירות דומה בחינם ובמידת התלות של המשתמש באפליקציה. כמו כן, בשווקים מסויימים (בעיקר מדינות לא מפותחות) משתמשים הינם הססניים יותר לגבי תשלום בגין שימוש בשירותי מחשב או אפליקציות.

ככל שהחברה תבחר ליישם מודלים בתשלום מלא או חלקי, הרי שאפליקציה שהוצעה בחינם תמשיך להיות מוצעת בחינם למשתמשים שהורידו והשתמשו בה טרם המעבר ואילו השירות בתשלום יוצע רק למשתמשים חדשים. ככל שהחברה תבחר להציע שירותים נוספים בתשלום הרי שהמשתמשים יכולים להמשיך להשתמש במודל החינמי ורק אם יבקשו להשתמש בשירותים נוספים, אזי יידרש תשלום. ישנן דוגמאות

לאפליקציות המציעות שירותים חינוכיים לצד שירותי פרמיום בתשלום כגון: אפליקציות משחקים (המציעות את האפליקציה בחינם וכדי להתקדם מעבר לשלב מסויים נדרשת תוספת תשלום), אפליקציות מוזיקה כגון Spotify (המציעות שירות בסיסי בחינם עם פונקציונאליות מוגבלת ופרסומות ומתן אפשרות לשלם מנוי חודשי תמורת פונקציונאליות מלאה והסרת הפרסומות), אפליקציות לאחסון תמונות ומסמכים (שם נדרש תשלום בשימוש מעל נפח מסויים) ואפליקציות לקריאת חדשות כגון הארץ ואפליקציית New York Times שם חלק מהתוכן מוצע בחינם ואילו לצורך קריאת הכתבה המלאה נדרש תשלום לפי כתבה או מנוי חודשי.

ביחס לאפליקציה של עיתון הארץ, בתחילה הוצע תוכן בחינם ובשלב מסויים עברו לגבות תשלום עבורו וזאת בשונה מאפליקציות תוכן אחרות (כגון Ynet) שמציעות את התוכן בחינם ומודל ההכנסות שלהם מבוסס על פרסומות. עם זאת, יש להניח כי ישנן אפליקציות שלא הצליחו לעבור ממודל חינוכי למודל בתשלום.

ההכנסות בגין מכירות אפליקציות בחנויות האפליקציות (בניכוי עמלות המשולמות לחנויות האפליקציות ומיסים מקומיים), מועברות מחנויות האפליקציות למפתח אחת לחודש.

(ד) שילוב פרסומות

מפתחי אפליקציות רשאים לשלב פרסומות באפליקציה כחלק מהמודל העסקי. ההכנסות בגין הפרסומות כאמור אינן מתחלקות בין המפתח לבין אפל ו/או גוגל.

(ה) שימוש בפלטפורמת חנויות האפליקציות

החברה, כזו שהסכימה לכל תנאי חנויות האפליקציות, מוגדרת כמפתחת, בחנויות האפליקציות. רק ישות שמוגדרת כמפתחת רשאית להעלות אפליקציות לחנויות האפליקציות. מגוון האפליקציות של החברה מעיד על יחסי העבודה בינה ובין חנויות האפליקציות וכראיה, כחלק מפיתוח אפליקציות על ידי החברה, במידת הצורך, החברה מתקשרת עם חברת גוגל ואפל באמצעות מחלקות קשרי המפתחים של החברות האמורות.

לאחר פיתוח אפליקציות חדשות על ידי החברה ו/או גרסאות חדשות לאפליקציות קיימות (להלן: "עדכוני גרסה"), על מנת שחברה תוכל להפיץ את האפליקציה, עליה לפעול על פי התהליך שלהלן:

1. חנות האפליקציות של גוגל - החברה מעלה אפליקציות חדשות ועדכוני גרסה ישירות לחנות האפליקציית של גוגל. במידה ועולות טענות או הערות מטעמה של גוגל בנוגע לאפליקציה מסוימת, היא פונה ישירות אל החברה, על מנת שתתקן את האפליקציה האמורה.

2. חנות האפליקציות של אפל - ראשית החברה מעבירה אפליקציות חדשות ו/או עדכוני גרסה (להלן: "עדכוני גרסה") לבדיקת הערכה בחברת אפל. לאחר בדיקת הערכה כאמור, אפל מאשרת לחברה להעלות את האפליקציות חדשות ו/או את עדכוני הגרסה לחנות האפליקציות של אפל.

ז) מודלים עסקיים של אפליקציות קיימות:

1. האפליקציות הפעילות של החברה: Mister Radio, Music Messenger, Blindspot ו-Radio on the Go, פועלות כך שהורדתן מתאפשרת בחינם ושהשימוש בהן אינו כרוך בתשלום.
2. החברה צופה כי האפליקציות המשלבות טכנולוגיה של בינה מלאכותית (למשל, Chef Affamato ו-Roman the Bear) יתבססו על מודל עסקי לפיו השימוש באפליקציה יתאפשר על ידי רכישת מנוי לתקופת זמן מוגבלת.
3. על סמך הערכות החברה, גם האפליקציות NewsBot ו-Radiowave צפויות להיות אפליקציות שהורדתן מתאפשרת בחינם ושהשימוש בהן אינו כרוך בתשלום.

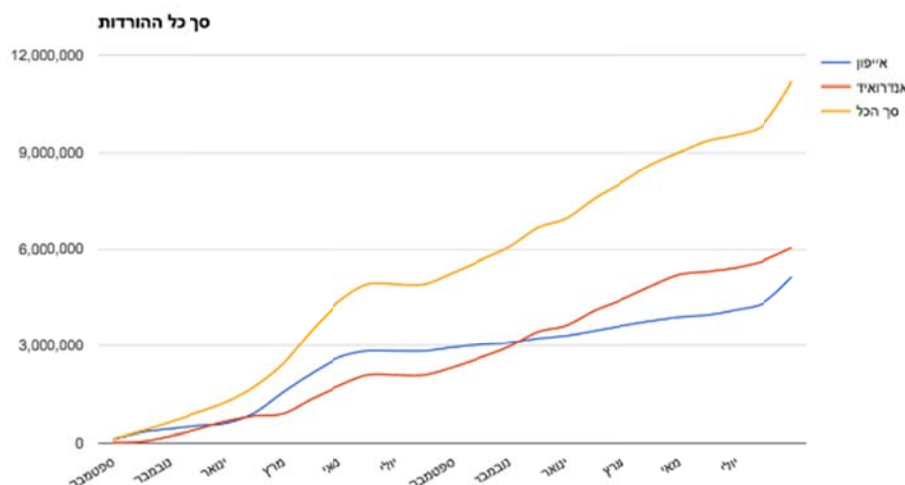
ז) חנויות אפליקציות בסין

בסין לא פועלות חנויות האפליקציות של גוגל או אפל בשל מגבלות מקומיות המונעות מהחברות האמורות להשיקן. כיום פועלות מאות חנויות אנדרואיד בסין והעלאת אפליקציות אליהן, מתבצעת באמצעות סוכנים, גורמים שלישיים. החברה מפיצה את אפליקצית Radio on the Go באמצעות שני סוכנים (גורמים שלישיים) אשר מעלים את האפליקציה בחנויות אלו. כאמור, המודל העסקי הינו מודל מספר 1.

6.6.9.1 אפליקציות שהושקו עובר למועד התשקיף

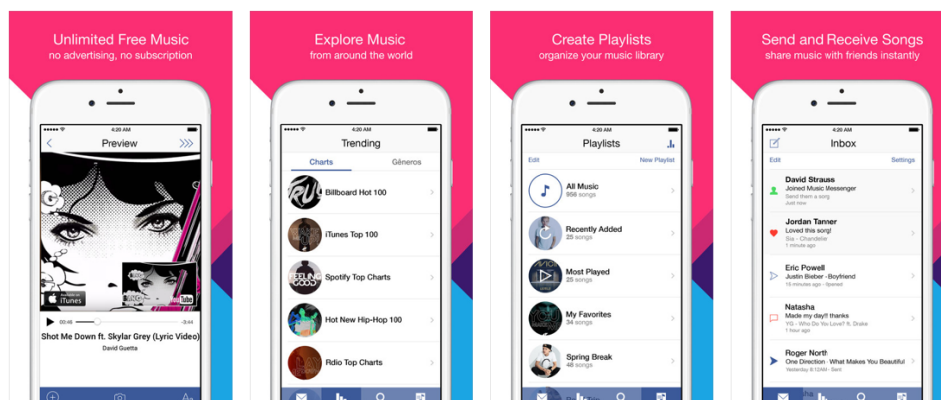
כללי





Music Messenger

אפליקציית שליחת הודעות מוסיקה, חנימית וללא פרסומות. האפליקציה מאפשרת למשתמשים גישה בלתי מוגבלת למאגרי מוזיקה, ללא פרסומות, וכן ליצור רשימות השמעה (Playlist) ולשלוח, באופן פשוט ואינטואיטיבי את רשימות ההשמעה האמורות, המורכבות מקישורים לאתרים שונים כגון "YouTube" (להלן: "אתרי המקור"), בצירוף הודעת טקסט או תמונה, למשתמשים אחרים. האפליקציה ניתנת להורדה בחנויות האפליקציות.



מאגרי המידע של האפליקציה מורכבים אך ורק ממספר Open Code API's כגון "YouTube" ו-"SoundCloud", שימוש ב-API כאמור מאפשר לחברה לצמצם את עלויות התפעול שלה לעומת אפליקציות מוסיקה אחרות. מאגרי המידע של האפליקציה אינו כולל קבצים כלל אלא רק גישה לאתרי מקור ועל כן, השימוש באפליקציה מחייב חיבור לאינטרנט. השוק העיקרי של האפליקציה מורכב ממשתמשי טלפונים חכמים וממאזיני המוסיקה. האפליקציה הושקה ביום 22 בספטמבר 2014 (להלן: "מועד ההשקה") ורשמה נכון ליום 15 באוגוסט 2016, 6,169,263 משתמשים. יצוין כי במהלך חודשים יולי 2015 ועד דצמבר 2015 הורידה החברה, מיוזמתה, את האפליקציה מחנויות האפליקציות, וזאת לצורך בחינת טענות שעלו על ידי אגודת קומפוזיטורים מתברים ומו"לים למוסיקה בישראל (אקו"ם) וגופים אחרים שהגישו תלונות על הפרת זכויות יוצרים וקניין רוחני. בחודש דצמבר 2015 החזירה החברה את האפליקציה לחנויות האפליקציות זאת

לאחר שהגיעה למסקנה שטענות שהועלו כנגדה, הינן חסרות בסיס. לפרטים נוספים אודות פניית אקו"ם ראו סעיף 6.17.2 להלן.

זמן ההאזנה הממוצע באפליקציה הינו 9.2 דקות, בכל שימוש. השיר הכי מושמע באפליקציה הוא Sugar של להקת Maroon5. יצוין כי, ביחס לאפליקציה זו, הנתון המהותי יותר מבחינת הנהלת החברה (ולהערכתה, גם מבחינת משקיע/רוכש פוטנציאלי), הינו כמות ההשמעות. מאז השקתה ועד סמוך למועד פרסום תשקיף זה, הושמעו כ 340 מיליון שירים באפליקציה.

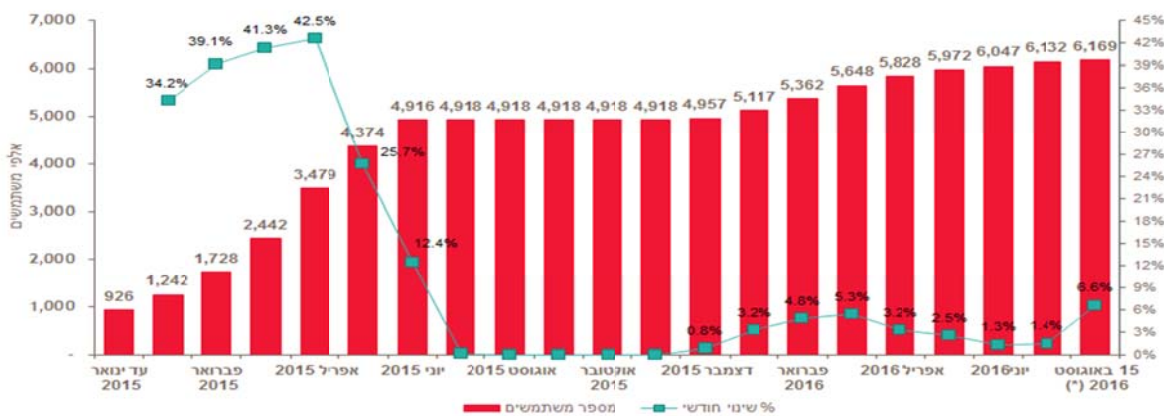
האפליקציה מאפשרת להאזין למוסיקה ולשתף רשימות שירים בין המשתמשים. הייחודיות של האפליקציה אל מול שלל אפליקציות המוסיקה הקיימות באינטרנט היא, שלהבדיל מהאפליקציות הקיימות שלרוב מחייבות רכישה של שירים ומונעות שיתוף, משתמשי האפליקציה נהנים מגישה פשוטה לכל המוזיקה הקיימת ב- YouTube, מבלי שידרשו לרכוש אותה וכן נהנים מהיכולת ליצור רשימות השמעה הניתנות לשיתוף עם משתמשים אחרים. כמו כן בניגוד לאפליקציות מוסיקה שקיימות בשוק, Music Messenger נטולת פרסומות.

מתחרים עיקריים

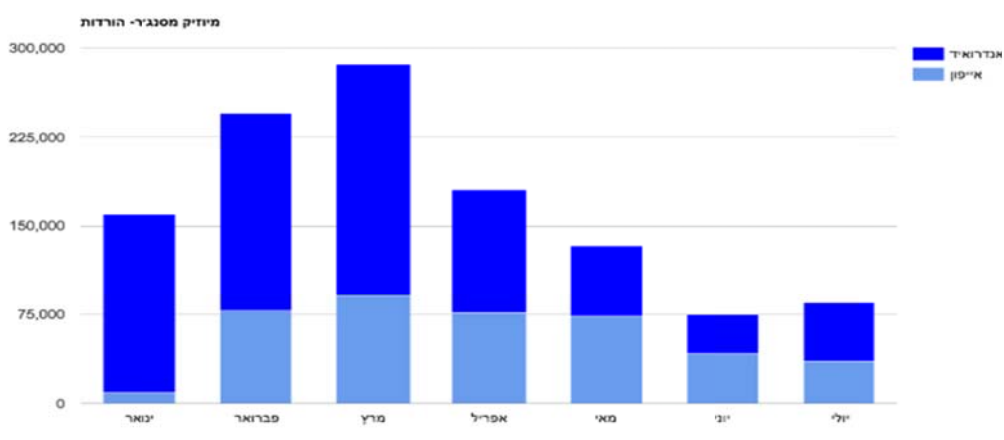
להלן רשימת המתחרים העיקריים של האפליקציה:

1. Free Music Player - אפליקציה שמאפשרת יצירת רשימות השמעה וחיפוש מוסיקה לפי ז'אנרים, מכילה פרסומות רבות.
2. SoundCloud - אפליקצית מוסיקה שמאפשרת שיתוף רשימות השמעה עם חברים. מכילה תקלות רבות בגרסתה האחרונה ועובדת על חיבור אלחוטי (Wi-Fi) בלבד.
3. Spotify - אפליקציית מוסיקה שמאפשרת חיפוש מוזיקה ויצירת רשימות השמעה עם אחרים. האפליקציה אינה זמינה להורדה בכל העולם.
4. Pandora Media - אפליקציית רדיו שמאפשרת יצירת והאזנה לערוצי רדיו לפי בחירה.

להלן ניתוח מספר המשתמשים באפליקציה ברמה חודשית תוך ניתוח שיעור השינוי ממועד השקת האפליקציה ועד ליום 15 באוגוסט 2016:



להלן ניתוח מספר ההורדות של אפליקציית מיוזיק מסנג'ר נכון לחודש יולי 2016



מיוזיק מסנג'ר - ממוצע השמעות מצטבר למשתמש



פיזור גיאוגרפי של משתמשים

מדינה	אחוז ממשתמשי האפליקציה
ארה"ב	18.97%
מקסיקו	15.94%
ברזיל	14.34%
פיליפינים	4.22%
צ'ילה	3.79%
פרו	3.69%
אנגליה	3.48%
ספרד	2.80%
קולומביה	2.70%
איטליה	1.74%

התפלגות משתמשים לפי גיל ומגדר

0.01	0.01	3%	8%	10%	11%	6%	אחוז הגברים
-	0.01	0.04	10%	13%	12%	7%	אחוז הנשים
65+	55-64	45-54	35-44	25-34	18-24	13-17	קבוצת הגיל

משתמשים בחלוקה למגדר	
גברים	נשים
48%	43%

*9% אינם מוגדרים

מערכת הפעלה

משתמשים בחלוקה למערכת הפעלה	
אנדרואיד	IOS
41.7%	58.3%

דירוג האפליקציה ביחס לאפליקציות אחרות בתחומי פעילות דומים¹⁹:

	אייפון		אנדרואיד	
	דירוג כלי	רשתות חברתיות	דירוג כלי	תקשורת
# המדינות בהן דורגה במקום ה-1	12	38	0	9
# המדינות בהן דורגה במקום ה-5	29	85	0	28
# המדינות בהן דורגה במקום ה-10	37	108	0	35
# המדינות בהן דורגה במקום ה-100	99	153	221	75
# המדינות בהן דורגה במקום ה-500	146	154	42	101
# המדינות בהן דורגה במקום ה-1000	150	155	43	101

¹⁹ יצוין כי למיטב ידיעת החברה הדירוג האמור נעשה על בסיס מסי' הורדות בשקלול פרמטרים נוספים והינו מתעדכן על בסיס יומי.



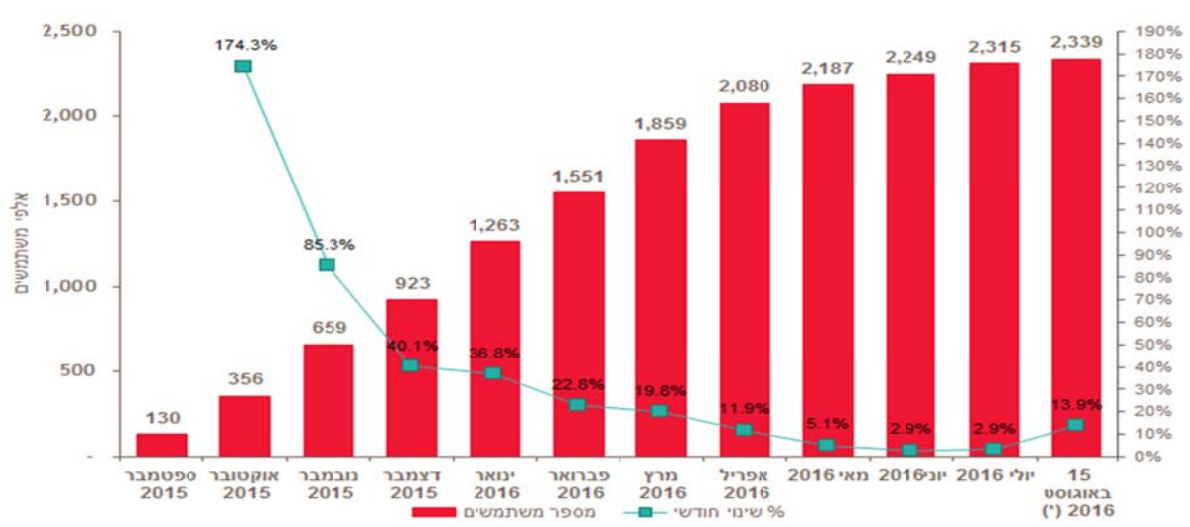
אפליקציית רדיו אינטרנטי, חנימית וללא פרסומות, המאפשרת למשתמשים להאזין למוסיקה על ידי בחירת קטגוריות המסווגות, לפי חלוקה למצבי רוח (מוזיקה שמחה, מוזיקה עצובה וכ"ו) או לפי סוג המוסיקה (זיאנר). לאפליקציה ממשק משתמש נוח המאפשר למשתמשים להאזין לרדיו באיכות HD וכן, משלב מאות תחנות רדיו ברחבי העולם. הייחודיות של האפליקציה בפשטותה. המשתמשים בוחרים מצב רוח או סגנון מוסיקלי ואינם נדרשים לחפש שירים או ליצור רשימות השמעה, מה שמתאים מאוד למשתמשים שאוהבים להאזין למוסיקה אך אין להם זמן או רצון להתאמץ על מנת לחפשה. האפליקציה זמינה להורדה ברחבי העולם ופופולרית בדרום אמריקה. בניגוד למתחרים, האפליקציה נטולת פרסומות ואינה בתשלום. האפליקציה ניתנת להורדה הן בחנויות האפליקציה. האפליקציה הושקה ביום 16 בספטמבר 2015 (להלן: "מועד ההשקה") ורשמה נכון למרץ 2016 - 1,858,740 משתמשים ונכון ליום 15 באוגוסט 2016, 2,339,741 משתמשים.

יצוין כי, משתמש עשוי להיכנס לאפליקציה לפרק זמן קצר ביותר (מס' שניות), לבחור תחנה ולהישאר בהאזנה ברקע (קרי, שלא באמצעות האפליקציה הפתוחה) זמן רב (דקות/שעות), מבלי שהעניין יקבל ביטוי בזמני השימוש הנמדדים לגבי האפליקציה ועל כן, אין משמעות לבחינת נתון זמן השימוש היומי הממוצע.

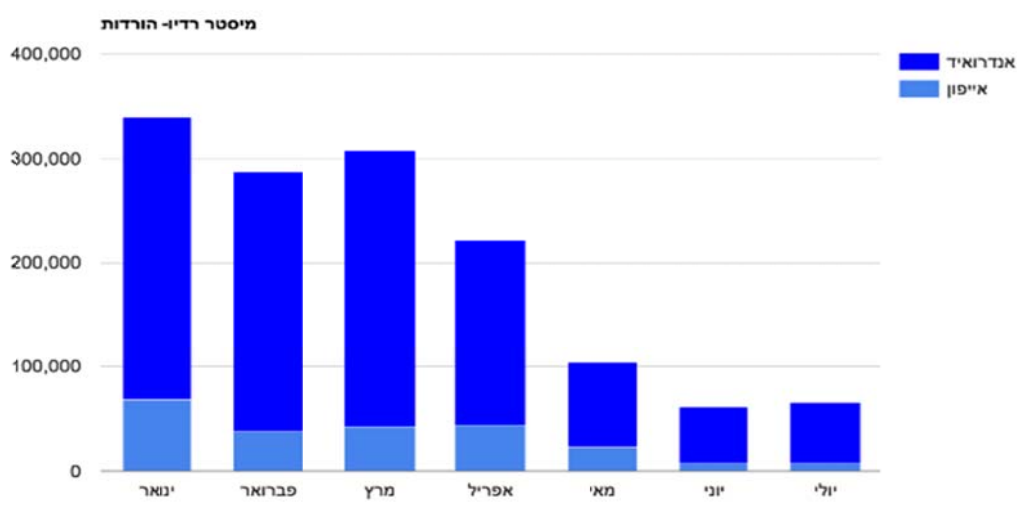
מתחרים עיקריים

1. Google Play Music - אפליקציית מוסיקה בעלת פונקציונליות בסיסית שאינה בתשלום. האפליקציה אינה זמינה במדינות רבות בעולם.
2. Tunein - אפליקציית רדיו שמאפשרת האזנה לתחנות מכל העולם, מכילה פרסומות רבות.
3. iHeartRadio - אפליקציית רדיו שמאפשרת האזנה למגוון תחנות.

להלן ניתוח מספר המשתמשים באפליקציה ברמה חודשים תוך ניתוח שיעור השינוי ממועד השקת האפליקציה ועד ליום 15 באוגוסט 2016:



להלן ניתוח מספר ההורדות של אפליקציית Mr.Radio נכון לחודש יולי 2016



פיזור גיאוגרפי של משתמשים

מדינה	אחוז ממשתמשי האפליקציה
ברזיל	3.32%
מקסיקו	2.29%
ספרד	1.43%
קולומביה	1.15%
ארה"ב	1.06%
ישראל	0.93%
איטליה	0.88%
צ'ילה	0.74%
פורטוגל	0.63%
אקוודור	0.57%

התפלגות משתמשים באפליקציה לפי גיל ומגדר

0.02	0.05	10%	11%	11%	7%	3%	אחוז הגברים
0.02	0.04	0.09	13%	12%	4%	1%	אחוז הנשים
65+	55-64	45-54	35-44	25-34	18-24	13-17	קבוצת הגיל

מגדר

<u>משתמשים בחלוקה למגדר</u>	
גברים	נשים
51%	43%

*6% אינו מוגדר

מערכת הפעלה

משתמשים בחלוקה למערכת הפעלה	
אנדרואיד	IOS
89.5%	10.5%

דירוג האפליקציה ביחס לאפליקציות אחרות בתחומי פעילות דומים²⁰:

	אייפון		אנדרואיד	
	דירוג כללי	רשתות חברתיות	דירוג כללי	תקשורת
# המדינות בהן דורגה במקום ה-1	1	15	0	0
# המדינות בהן דורגה במקום ה-5	7	42	0	8
# המדינות בהן דורגה במקום ה-10	13	59	0	18
# המדינות בהן דורגה במקום ה-100	55	103	3	43
# המדינות בהן דורגה במקום ה-500	88	134	25	63
# המדינות בהן דורגה במקום ה-1000	99	140	27	66

Radio on the Go

אפליקציית רדיו אינטרנטי חינמית וללא פרסומות, בדומה ל-Mister Radio אך ייעודית לשוק הסיני. האפליקציה מאפשרת למשתמשים להאזין למוסיקה על ידי בחירת קטגוריות המסווגות בהתאם למצב רוחו של המאזין או לפי סוג המוסיקה. לאפליקציה ממשק משתמש נוח, המשלב מאות תחנות רדיו ברחבי העולם והמאפשר למשתמשים להאזין לרדיו באיכות HD. גם כאן, כמו ביחס לאפליקציית Mister Radio, הייחודיות של האפליקציה בפשטותה. המשתמשים בוחרים מצב רוח או סגנון מוסיקלי ואינם נדרשים לחפש שירים או ליצור רשימות השמעה, מה שמתאים מאוד למשתמשים שאוהבים להאזין למוסיקה אך אין להם זמן או רצון להתאמץ על מנת לחפשה. האפליקציה מותאמת לשוק הסיני. בניגוד למתחרים, האפליקציה נטולת פרסומות ואינה בתשלום. האפליקציה הושקה ביום 18 באוקטובר 2015 ורשמה נכון ליום 15 באוגוסט 2016 - 1,004,195 משתמשים סיניים.



גם ביחס לאפליקציית רדיו זו יצוין כי, משתמש עשוי להיכנס לאפליקציה לפרק זמן קצר ביותר (מס' שניות), לבחור תחנה ולהישאר בהאזנה ברקע (קרי, שלא באמצעות האפליקציה הפתוחה) זמן רב (דקות/שעות), מבלי שהעניין יקבל ביטוי בזמני השימוש הנמדדים לגבי האפליקציה ועל כן, אין משמעות לבחינת נתון זמן השימוש היומי הממוצע.

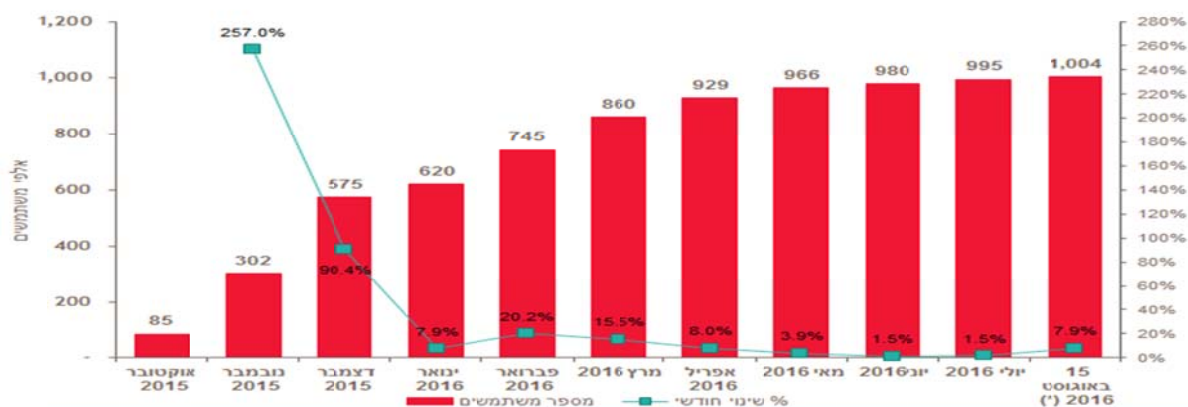
²⁰ יצוין כי למיטב ידיעת החברה הדירוג האמור נעשה על בסיס מס' הורדות בשקלול פרמטרים נוספים והינו מתעדכן על בסיס יומי.

כמות המשתמשים במכשיר סלולארי חכם בסין עולה מדיי שנה, כאשר הצפי הוא לכ-745 מיליון משתמשים עד שנת 2017²¹, כאשר האפליקציות למוזיקה ומסרונים הינן האפליקציות הפופולריות ביותר בשוק הסיני²².

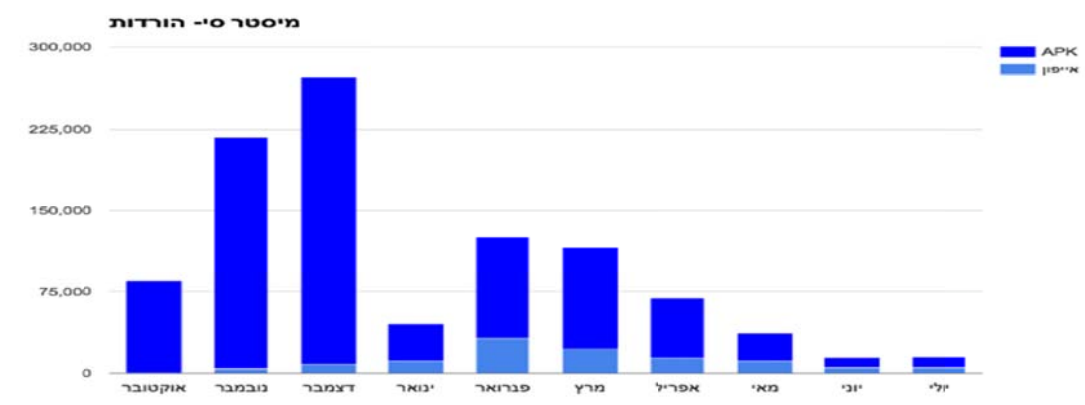
להלן רשימת המתחרים העיקריים של האפליקציה:

1. 蜻蜓FM (הדרקון FM) – אפליקציית רדיו שמאפשרת האזנה לתחנות רדיו רבות.
2. 喜马拉雅FM (הימלאיה FM) – אפליקציית רדיו שמכילה ספריית מוזיקה מגוונת.
3. 豆瓣FM (דובאן FM) – אפליקציית רדיו מורכבת לשימוש.

להלן ניתוח מספר המשתמשים באפליקציה ברמה חודשים תוך ניתוח שיעור השינוי ממועד השקת האפליקציה ועד ליום 15 באוגוסט 2016:



להלן מספר ההורדות של אפליקציית Radio on the Go נכון לחודש יולי 2016.



יצוין כי, בסין לא פועלות חנויות האפליקציות של גוגל או אפל בשל מגבלות מקומיות המונעות מהחברות האמורות להשיקן. כיום פועלות מאות חנויות אנדרואיד בסין והעלאת אפליקציות אליהן, מתבצעת באמצעות סוכנים, גורמים שלישיים. הפצת האפליקציות בחנויות אלו מתבצעת באמצעות הפצת קובץ APK.

הנתונים הינם בהתאם לאתר לניתוח שוק הצריכה הסיני: www.irrsearchchina.com.
 הנתונים הינם בהתאם לאתר לניתוח שוק הצריכה המקוון בסין <http://www.chinainternetwatch.com/>

פיזור גיאוגרפי של משתמשים

מדינה	אחוז ממשתמשי האפליקציה
סין	95.95%
טאיוואן	2.09%

Blindspot



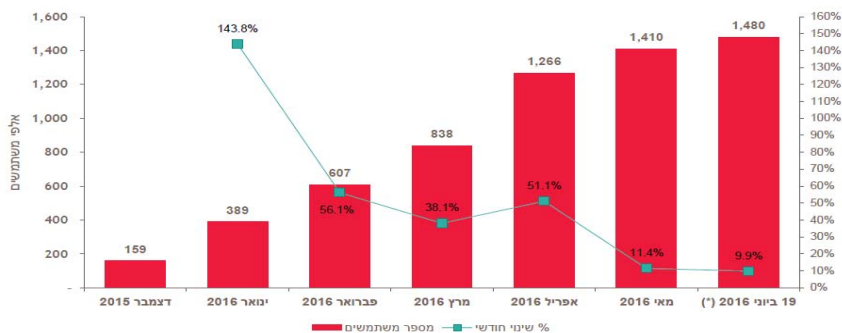
אפליקציית מסרונים אנונימית, חנימית וללא פרסומות, המאפשרת למשתמשים לשלוח מסרונים טקסט, תמונות ו/או סרטונים לכל אדם הנמצא באנשי הקשר של השולח, באופן אנונימי, בתנאי שאישרו קבלת הודעות מהשולח האנונימי (כדי שאיש הקשר יוכל לקרוא את ההודעה הוא צריך להוריד את האפליקציה). לשולח ההודעה, קיימת האפשרות בהתאם לשיקול דעתו, לחשיפת זהותו. לאפליקציה ממשק פשוט והיא מיועדת לקהל צעיר יחסית, בעיקר בראשית שנות העשרים. בניגוד למתחרים, האפליקציה נטולת פרסומות. האפליקציה הושקה ביום 20 לדצמבר 2015 (להלן: "מועד ההשקה"). ביחס לאפליקציה זו, המידע הכמותי הרלבנטי הינו כמות ההודעות שנשלחו באמצעות האפליקציה בפרק זמן נתון. לעניין זה יוער כי, ממועד השקתה (דצמבר 2015) ועד סמוך למועד זה נשלחו כ-57 מיליון הודעות באמצעות אפליקציה זו. נכון ליום 15 באוגוסט 2016, לאפליקציה 1,680,686 משתמשים. לפרטים אודות תביעה שהוגשה כנגד החברה בטענות של הפרות לכאורה של חובות חקוקות שונות, רשלנות וחוקי הגנה לצרכן באמצעות אפליקציה זו, ראו סעיף 6.17.1 להלן.

מתחרים עיקריים

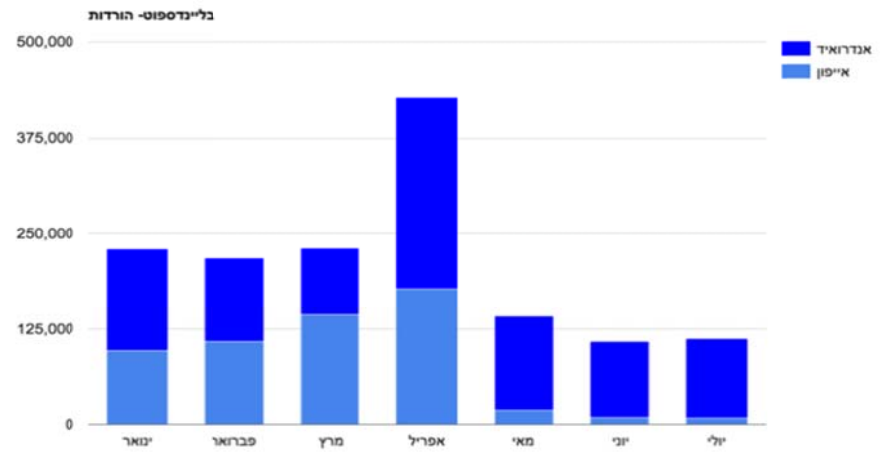
כיום ישנן מעל 700 אפליקציות המאפשרות תקשורת אנונימית באופן אישי או קבוצתי. להלן רשימת המתחרים העיקריים של האפליקציה:

1. After School - סביבת אינטראקציה לתלמידי חטיבה ותיכון המאפשרת שיח אנונימי וגלוי.
2. YikYak - רשת חברתית למשתמשי טלפונים חכמים המאפשרת קיום שיחות אנונימיות עם משתמשים ברדיוס של שמונה קילומטרים.

להלן ניתוח מספר המשתמשים באפליקציה ברמה חודשים תוך ניתוח שיעור השינוי ממועד השקת האפליקציה ועד ליום 19 ביוני 2016:



להלן מספר ההורדות של אפליקציית Blindspot נכון לחודש יולי 2016.



פיזור גיאוגרפי של משתמשים

מדינה	אחוז ממשתמשי האפליקציה
ברזיל	34.69%
ישראל	25.53%
ארה"ב	16.16%
טורקיה	4.60%
אנגליה	2.41%

התפלגות משתמשים באפליקציה לפי גיל ומגדר

מגדר	13%	30%	5%	2%	1%	-	אחוז הגברים
נשים	15%	21%	4%	1%	-	-	אחוז הנשים
קבוצת הגיל	13-17	18-24	25-34	35-44	45-54	55-64	65+

מגדר

משתמשים בחלוקה למגדר	
גברים	נשים
51%	41%

8% אינו מוגדר

מערכת הפעלה

משתמשים בחלוקה למערכת הפעלה	
אנדרואיד	IOS
51.09%	48.91%

דירוג האפליקציה ביחס לאפליקציות אחרות בתחומי פעילות דומים²³:

תקשורת	אייפון		אנדרואיד	
	דירוג כללי	רשתות חברתיות	דירוג כללי	תקשורת
# המדינות בהן דורגה במקום ה-1	1	2	1	1
# המדינות בהן דורגה במקום ה-5	2	5	1	2
# המדינות בהן דורגה במקום ה-10	2	16	1	10
# המדינות בהן דורגה במקום ה-100	14	107	6	46
# המדינות בהן דורגה במקום ה-500	62	134	22	92
# המדינות בהן דורגה במקום ה-1000	83	138	23	95

NewsBot

אפליקציה חנימית הסוקרת תכני חדשות ותוכן רלוונטי אחר המפורסמים באינטרנט בהתאמה אישית למשתמש. האפליקציה מאגדת ידיעות ממקורות חדשות רבים מכל רחבי העולם ומציגה אותן בממשק ידידותי למשתמש. האפליקציה מציגה עדכונים בזמן אמת ("News Feed"), המותאמים אישית עבור המשתמש, בהתאם להגדרות המשתמש. המשתמש מקבל התראות כאשר האפליקציה מאתרת מידע חדש התואם את תחומי העניין של המשתמש. בנוסף, האפליקציה יודעת להציג המלצות תוכן בהתאם לתכנים שהמשתמש קרא. האפליקציה הושקה ביום 8 באוגוסט 2016 ונכון למועד התשקיף, טרם הושקו קמפיינים שיווקיים ביחס אליה.



להלן רשימת המתחרים העיקריים של האפליקציה:

1. Feedly - אפליקציית חדשות בהתאמה אישית, מציגה את שלוש השורות הראשונות של כל כתבה ומכילה תקלות בטעינת הכתבה השלמה.

²³ יצוין כי למיטב ידיעת החברה הדירוג האמור נעשה על בסיס מס' הורדות בשקלול פרמטרים נוספים והינו מתעדכן על בסיס יומי.

2. News Republic - אפליקציית חדשות בהתאמה אישית, מציעה עדכונים לעיתים קרובות ובכל עדכון מתאפסות ההגדרות האישיות.
3. Flipboard - אפליקציית חדשות בהתאמה אישית, מכילה מודעות ופופ-אפים רבים ולכן סובלת מזמני טעינה ארוכים מהרגיל.
4. Smartnews - אפליקציית חדשות בהתאמה אישית, מציעה מגוון מצומצם במיוחד של קטגוריות.

Radiowave

אפליקציית מוזיקה אינטואיטיבית, בעלת ממשק פשוט, שמאפשרת האזנה לרשימות השמעה המותאמות להעדפת המשתמש, מתוך אלגוריתם קיים באפליקציה (בשונה מאפליקציות דוגמת Music Messenger שם המשתמש מרכיב בעצמו את רשימת ההשמעה שלו מתוך מבחר השירים הקיים). האפליקציה משמיעה מוזיקה מתחנות רדיו נבחרות ומאפשרת ניווט פשוט בין זאנרים מוסיקליים. בניגוד לאפליקציות האחרות של החברה, מדובר באפליקציה המאפשרת בחירה מצומצמת וממוקדת. מדובר באפליקציה שנבנתה על בסיס ניתוח דפוסי שימוש בסגמנטים נבחרים. האפליקציה מיועדת בפרט לאנשים המעוניינים במוזיקה ללא המאמץ הכרוך בבחירה או קבלת החלטות. האפליקציה הוגשה לחנויות האפליקציות בתום אוגוסט 2016 ונכון למועד התשקיף, טרם הושקו קמפיינים שיווקיים ביחס אליה.

המתחרים באפליקציה זו הינם המתחרים ב-Mister Radio.



6.6.9.2 אפליקציות תחת פיתוח נכון למועד התשקיף

Moose

אפליקציה חנימית למכירת מוצרי יד שנייה לרוכשים הנמצאים בקרבתו של המוכר. מועד השלמת הפיתוח צפוי לחול במהלך הרבעון השלישי של 2017.

אפליקציה יחודית, מבוססת מיקום, המקלה על תהליך המסחר בקהילה אשר נועדה למכירה ולקנייה של מוצרי יד שנייה הנמצאים בקרבת המשתמש. התכתובת בין מוכר לקונה פוטנציאלי תתבצע באמצעות מערכת מסרים מידיים המובנית בתוך האפליקציה. הרישום לאפליקציה יתבצע באמצעות חשבון הפייסבוק של המשתמש בכדי במטרה לאמת את הזהות האמיתית של הקונה ו/או המוכר. הכנסות החברה ינבעו מקידום מודעות בתשלום ועמלת מכירות.

מתחריה העיקריים של החברה הינם:



1. Letgo - האפליקציה נוחה לשימוש וידידותית במיוחד, מציעה למשתמשיה ביצוע עסקאות "בטוחות". האפליקציה מתאימה לשימוש גם בערים קטנות.
2. Vinted - אפליקציה שמאפשרת מכירה וקנייה של מוצרי אופנה יד שנייה. האפליקציה מאפשרת למשתמשיה ביצוע עסקאות "בטוחות" בהתבסס על מיקום. בנוסף, יכול המשתמש לצפות בסרטונים המתארים את המוצרים הנמכרים כך שלא יבצע עסקה שאינו שלם עימה.

3. OfferUp - אפליקציה שמאפשרת קנייה ומכירה של מוצרי יד שניה. האפליקציה מאפשרת למשתמשיה ליצור קשר ישירות עם כל מוכר/ קונה ולבצע בדיקה מהירה על הרקע של כל אחד מהם בתוך האפליקציה כך שלא יבצעו עסקה עם פרופילים מזויפים. האפליקציה נגישה ומציעה מאות אלפי עסקאות בכל זמן נתון.
4. Tradesy - אפליקציה שמאפשרת מכירה וקנייה של מוצרי אופנה יד שניה. האפליקציה נוחה וקלה לשימוש ומציעה מאות אלפי מותגים ובגדי מעצבים. המשתמש יכול לערוך סינון על פי העדפותיו האישיות ולצפות רק בעסקאות הרלוונטיות עבורו.

Hotshot

אפליקציית היכרויות חינמית המיועדת לצעירים ובני נוער והמאפשרת שיחת וידאו להיכרות בשידור חי באמצעות שימוש בפלטפורמת Facebook connect²⁴ כך שעבור המשתמש, הרישום לאפליקציה הינו קל ונוח ומבוצע באמצעות "קליק" אחד, מבלי שידרש למילוי פרטים אודותיו ומבחינת החברה, מבחינת החברה, השימוש בפלטפורמה האמורה, מעבר להיותו מהיר, מקנה לחברה וודאות גבוהה לגבי נכונות פרטי המשתמש כגון גילו ומינו. האפליקציה מאפשרת למשתמשים סביב העולם לחפש בן זוג או להכיר אנשים חדשים בקלות, בממשק משיכת אצבע ייחודי ובהתאם לקריטריונים: גיל, מיקום ועוד, כאשר נבחר בן זוג, האפליקציה מאפשרת לפתוח בשיחת וידאו בשידור חי של 10 שניות. לאחר שסרטון ההיכרות מסתיים כל משתמש בוחר אם המשתמש השני הוא Hot or Not. אם שניהם מסמנים HOT אזי הם מתווספים כאנשי קשר אחד אצל השני באפליקציה ויכולים להמשיך לשוחח באמצעות טכנולוגיית VOIP (תקשורת כתובה, קולית ווידאו, המועברת על גבי רשת האינטרנט). מועד השלמת הפיתוח צפוי לחול במהלך הרבעון השני של 2017. החברה עשויה בעתיד, לגבות תשלום בגין שימוש מעבר לפונקציונאליות בסיסית באפליקציה.



המודל העסקי של האפליקציה מתבסס על יצירת ערך באמצעות הורדות, צבירת משתמשים והעלאת תוכן לאפליקציה וכמו כן וממידע (Data) שנאסף בעת שימוש בידי המשתמשים בעת הפעלת האפליקציה.

מתחריה העיקריים של החברה הינם:

1. Fling - אפליקציית היכרויות שמאפשרת מעקב אחרי משתמשים אחרים ויצירת צ'אט איתם. האפליקציה מאפשרת למשתמשיה לחלוק תמונות, סרטונים או קטעי קול, שנמחקים מדי 24 שעות על ידי יצרני האפליקציה כך שבכל יום ניתנת הזדמנות למשתמש לפתוח דף חדש עם עוקביו.
2. Meet me - אפליקציית היכרויות שמאפשרת פנייה ישירה למשתמשים אחרים. לאפליקציה למעלה מ-100 מילון משתמשים מכל רחבי העולם והיא מדורגת בין אפליקציות ההיכרויות המובילות בארה"ב.
3. Chatous - אפליקצית היכרויות שמציעה שירות בסיסי בחינם ושימוש מתקדם בתשלום. האפליקציה מציעה למשתמשיה שימוש באמצעות המכשיר הסלולרי או שימוש באמצעות המחשב. המשתמשים יכולים לחלוק זה עם זה תמונות, סרטונים והודעות קוליות.

²⁴ Facebook Connect - יישום המאפשר הרשמה לאתרים חדשים ללא צורך בהרשמה לאתר הספציפי אלא באמצעות חשבון Facebook דרכו שואב האתר הספציפי את המידע שסיפק המשתמש לפרופיל שלו.

JibJob

אפליקציה חנימית המסייעת הן לעובדים והן לחברות מעסיקות, לאתור משרות שאינן מצריכות ניסיון קודם, בקרבת מקום מגוריו של המשתמש. השירות מתמקד בקהל צעיר שאינו בעל ניסיון, מה שמהווה יתרון לחברה ביחס למתחריה. מועד השלמת הפיתוח צפוי לחול במהלך הרבעון השני של 2017.

מתחריה העיקריים של החברה הינם :

1. MonsterJobs - אפליקציה לחיפוש מקום עבודה/משרות. האפליקציה מאפשרת למשתמשיה לצפות במשרות בהתאם להגדרות שבחרו, לשלוח קורות חיים ישירות למגייס, לקבל התראות על משרות חמות ולערוך קורות חיים, באפליקציה עצמה.
 2. Glassdoor - שירות למציאת משרות המאפשר איסוף משוב של העובדים בנוגע לתנאי העבודה, איכות הניהול וכו'. השירות כולל גם סקרי שכר לפי חברה.
 3. Trovit - אפליקציה לחיפוש מקום עבודה/ משרות. האפליקציה מציעה למשתמשיה משרות מגוונות בתחומים רבים ובנוסף, מנגנון מותאם אישית לשליחת התראות על משרות רלוונטיות חדשות.
- הכנסות החברה תנבענה מעמלת השמה, אשר תשולם לחברה בעת ביצוע התאמה בין מועסק למעסיק וכן מקידום מודעות דרושים חמות.

Colony

אפליקציה חנימית המאפשרת למשתמשים לקבל המלצות על מקומות בילוי, בתי עסק ונותני שירותים הנמצאים בקרבתם. כך למשל, יוכלו משתמשים לקבל חוות דעת על בית הקפה השכונתי, שירותי הכביסה השכונתיים, שירותי האבטחה בבניין מסוים, איכות השכנים, מיהו השכן הכי רועש, האם מוסך מסוים מומלץ ועוד. מדובר במדריך מקומי המאפשר איתור מהיר ויעיל של עסקים ונותני שירותים מועדפים. ביחס למתחריים שמכסים את כל העולם, האפליקציה מתמקדת באזורים מצומצמים, שכונות. בשלב זה האפליקציה אינה בתשלום. מועד השלמת הפיתוח צפוי לחול במהלך הרבעון השלישי של 2017.

המודל העסקי של אפליקציה מתבסס על יצירת ערך באמצעות צבירת משתמשים והעלאת תוכן שנאסף בעת שימוש בידי המשתמשים בעת הפעלת האפליקציה.

מתחריה העיקריים של החברה הינם :

1. Foursquare - אפליקציית תיירות למתן ביקורות על מלונות, מסעדות, מקומות תיירותיים שונים. האפליקציה מאפשרת למשתמשים לחלוק מידע עם חבריהם בנוגע למקום המצאותם. בנוסף, יכול המשתמש לשמור ביקורות שאהב כך שהאפליקציה תשלח התראה כאשר המשתמש ישוב לקרבת המקום ששמר מוקדם יותר.
2. Tripadvisor - אפליקציית תיירות למתן ביקורות על מלונות, מסעדות, מקומות תיירותיים שונים. האפליקציה נוחה לשימוש ומכילה מידע על כל מיקום גאוגרפי ברחבי העולם. נחשבת לאחת מאפליקציות התיירות המובילות עם למעלה מ-300 מיליון הורדות ומיליוני ביקורות.

3. Yelp - אפליקציית תיירות למתן ביקורות על מלונות, מסעדות, מקומות תיירותיים שונים. האפליקציה נחשבת למובילה בתחומה עם למעלה מ-100 מיליון ביקורות שנכתבו בה. האפליקציה מבוססת מקום ומציעה למשתמשיה לחלוק ביקורות, תמונות וסרטוני וידיאו ממקומות שאהבו.

6.7 תחום השירותים המקוונים

6.7.1 מידע כללי על תחום הפעילות

6.7.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

כאמור לעיל, החברה מתקשרת עם חנויות בעלות אתרי מכירות מקוונים בתחומים שונים כגון: אופנת גברים, אופנת נשים, בגדי תינוקות ועוד, במערכת הסכמים (להלן: "הסכמי שימוש"), לפיהם החברה מפתחת ומפעילה אתר אינטרנט הכולל מנוע חיפוש, מאפשר חיפוש בהתאם לקטגוריות ספציפיות, כגון: סוג מוצר, מחיר, צבע, מותג וכ"ו, דרכו משתמש הקצה (להלן: "הלקוח") מוצא את המוצר הרלוונטי אותו הוא מחפש. הלקוח המעוניין לרכוש את המוצר הנבחר, מופנה ישירות לאתר המכירות של החנות המקוונת המציעה את המוצר. החברה זכאית לעמלה בגין רכישות שיבוצעו על ידי משתמשים שהופנו על ידי החברה במהלך תקופה של 12 שעות ועד 30 יום לאחר ההפניה ובהתאם לאתר אליו הופנו המשתמשים. שיעור העמלה נע בין 2% ל-15% מהרכישות שבוצעו בפרק הזמן האמור, כאשר שיעור העמלה הממוצע הינו 6.5%. כמו כן במידה והמשתמש מחליט לרכוש מוצרים נוספים מעבר למוצרים שבגינם הופנה לחנות המקוונת באמצעות מנוע החיפוש, בטווח של 12 שעות עד 60 ימים ממועד ההפניה לחנות המקוונת. תהיה החברה זכאית לעמלה בגין הרכישות האמורות.

לפירוט הסכמי השימוש בתחום זה ראו סעיף 6.7.1.2 להלן.

בנוסף, החברה מפתחת פלטפורמות ייעודית לניתוח מסעות פרסום, ניהול שיווק, קידום אפליקציות ואבטחת מידע. נכון למועד התסקיף השיקה החברה 3 אתרי אינטרנט בתחום השירותים המקוונים וכן החברה פועלת על פיתוחם של 5 מוצרים נוספים אשר יושקו עד תום הרבעון הרביעי של שנת 2017.

6.7.1.2 תנאים מהותיים של הסכמי השימוש

במסגרת תחום הפעילות ולצורך שיווק מוצרים באתרי המכירות המקוונים של החברה, החברה מתקשרת במערכת הסכמים כמתואר להלן: (א) הסכם עם בעלי אתר שיווק שותפים (Affiliate Marketing) (להלן: "בעל אתר שיווק השותפים") – במסגרת ההסכם, בעל אתר שיווק השותפים מספק לחברה פלטפורמה להתקשרות (להלן: "פלטפורמת ההתקשרות") עם רשתות קמעונאיות המציעות את סחורתם באופן מקוון, כאשר השימוש בפלטפורמה אינו כרוך בתשלום; (ב) הסכם עם החברות הקמעונאיות: החברה מתקשרת בהסכמים עם רשתות קמעונאיות (להלן: "הרשת הקמעונאית") המציעות את מוצריהם למכירה באמצעות אתרים מקוונים, לפיהם החברה תציעה את מוצרי הרשת הקמעונאית באתר שלה באמצעות שימוש בקישור אינטרנט אותו מספק בעל אתר שיווק השותפים (Qualified Link) (להלן: "הקישור"). הקישור מפנה את המשתמש מאתר החברה ישירות לאתר המכירות המקוון של הרשת הקמעונאית בו המשתמש יכול לרכוש את המוצר (להלן: "ההפניה"). בגין ההפניה, החברה זכאית לעמלה כפי שנקבע בהסכם מול הרשת

הקמעונאית. יצוין כי מעקב אחר העמלות להן זכאית החברה והעברת התשלום לחברה, מתבצע על ידי בעל אתר שיווק השותפים. להלן בעלי האתרי שיווק שותפים העיקריים בתחום האופנה:

- Webgains
- Linkshare (Rakuten)
- Affiliate Windows
- PepperJam
- Commission Junction

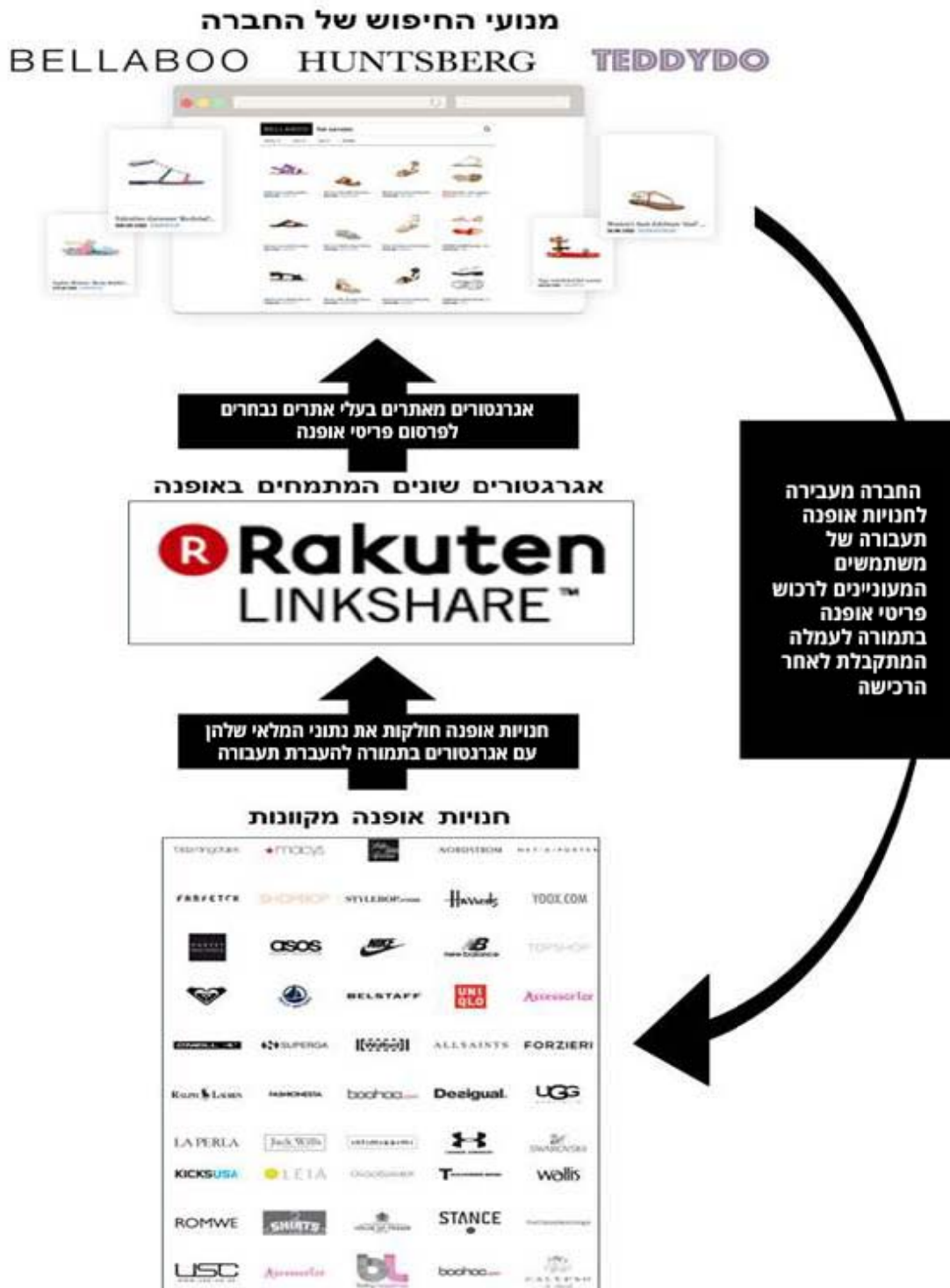
ההתקשרות בין החברה לבעל אתר שיווק השותפים מותנת בחתימה על הסכם שותפות הנוגע בעיקר לשמירה על זכויות יוצרים. לא קיימת תניה חוזית לגבי היקפי מכירות.

הסכמי התקשרות עם בעלי אתר שיווק השותפים והתקשרות עם הרשתות הקמעונאיות דומים במהותם וכוללים, על פי רוב את התנאים המהותיים המפורטים בטבלה שלהלן:

הסכם התקשרות עם חברות קמעונאיות	הסכם התקשרות עם בעל אתר שיווק שותפים	
הסכם בין החברה ורשת קמעונאית לפיו החברה תפרסם קישור המפנה ישירות לאתר המכירות המקוון של הרשת הקמעונאית (להלן בעמודה זו: "ההתקשרות").	הסכם בין החברה לבין בעל אתר שיווק עצמאי, המקנה לחברה זכות, שאינה בלעדית לשימוש בפלטפורמת השיווק של האתר האמור (להלן בעמודה זו: "ההתקשרות").	תיאור ההתקשרות
ההתקשרות ניתנת לביטול על ידי כל אחד מהצדדים על ידי מתן הודעה מוקדמת בכתב חמישה ימים לפני הביטול.	ההתקשרות ניתנת לביטול בכל עת באופן חד צדדי וללא מתן הודעה מוקדמת, בהתאם לשיקול דעתם של כל אחד מן הצדדים.	ביטול ההתקשרות והגבלת שימוש
החברה נדרשת לעמוד בדרישות הסכם התקשרות עם בעל אתר שיווק השותפים ולמקם את הקישור בהתאם להוראות התקשרות עמו. החברה תיידע את הרשת הקמעונאית בגין כל תקלה בקישור האינטרנט הישיר. הגבלת תחרות: החברה והרשת הקמעונאית אינן רשאיות להתקשר בהסכמים ו/או שיתופי פעולה אחרים באמצעות פלטפורמת שימוש אחרת, כל עוד התקשרות זו בתוקף וכן בחלוף 24 חודשים ממועד סיום ההתקשרות, זאת למעט התקשרות ו/או שיתוף פעולה נוספים במסגרת פלטפורמת ההתקשרות הקיימת.	במסגרת ההתקשרות חלות על החברה המגבלות להלן: <u>איסור שידול</u> : החברה אינה רשאית לנצל את פלטפורמת ההתקשרות על מנת לשדל צדדי ג' להקמת פלטפורמת התקשרות דומה ו/או מתחרה. <u>איסור על שליחת דואר זבל ("Spam")</u> : על החברה חל איסור לשלוח את קישורי האינטרנט הישירים לאתרים הקמעוניים (Qualified link) (ראה הגדרה להלן) באמצעות דואר אלקטרוני מבלי שקיבלה על כך אישור מפורש מבעל אתר השיווק השותפים. שליחה כאמור תותר רק במידה והיא אינה מפרה את ההסכם וכל חוק ו/או רגולציה שתכליתה למנוע שליחת דואר זבל באמצעות דואר אלקטרוני.	מגבלות על החברה ו/או על הרשת הקמעונאית

הסכם התקשרות עם חברות קמעונאיות	הסכם התקשרות עם בעל אתר לשיווק שותפים	
	<p><u>איסור על הפרת זכויות יוצרים</u>: על החברה חל איסור על הפרת זכויות יוצרים וכל זכות קניין רוחני אחרת של כל צד ג' במסגרת השימוש בפלטפורמת ההתקשרות.</p> <p><u>איסור על ביצוע הונאה</u>: החברה לא תעשה שימוש בפלטפורמת ההתקשרות לטובת כל פעולת הונאה או כל פעולה בלתי חוקית אחרת.</p>	
	<p>תשלום העמלות להם זכאית החברה בגין התקשרות עם הרשתות הקמעונאיות יבוצע בסוף כל חודש, עבור החודש שחלף (להלן: "מועד התשלום").</p> <p>בעלת רשת שיווק השותפים אחראית על ניהול ועל המעקב של כל העמלות להן זכאית החברה מהרשתות הקמעונאיות, כאשר לחברה קיימת גישה לדוחות המעקב בגין העמלות להן היא זכאית. בעל אתר השיווק השותפים, זכאי לעמלה מהחנות ומעניק חלק ממנה, כעמלה לחברה.</p> <p>החברה רשאית לערער תוך 10 ימים ממועד התשלום על חישוב העמלות להן היא זכאית. יצוין כי התדיינות לגבי מחלוקת לעניין העמלות להן זכאית החברה תהיה בין החברה לבין הרשת הקמעונאית.</p>	עמלות
<p>כל אחד מהצדדים מתחייב לשפות את הצד השני, ומי מטעמו, בגין כל דרישה לפיצויים שתבוא נגדו מצד ג' כתוצאה מהפרת חובות שחלות עליו מתוקף ההתקשרות.</p> <p>הצדדים להסכם מתחייבים לשפות את בעל רשת שיווק השותפים בגין כל נזק שייגרם לו כתוצאה מהפרת התחייבות כלפיו.</p>	<p>החברה תשפה את בעל אתר שיווק השותפים עבור כל נזק בגין ההפרות הבאות: (1) הפרה של כל מצג, או התחייבות שניתנה על ידה לבעל אתר שיווק השותפים; (2) לקיחת חלק בפעילות אסורה; (3) הפרת הסכם פרסום; (4) רשלנות או התנהגות פסולה מכוונת (5) כל הפרה (בפועל או לכאורה) של זכויות קניין רוחני.</p> <p>אחריות מוגבלת של בעלת אתר שיווק השותפים: לבעל אתר שיווק השותפים תהיה אחראית מוגבלת לנזק שייגרם לחברה עד לסכום הגבוה מבין: (1) סך ממוצע העמלות ששולמו לחברה בשלושת החודשים שחלפו; ו- (2) 1000 דולר.</p>	שיפוי / הגבלת אחריות
<p>הרשת הקמעונאית רשאית לשנות את ההתקשרות בכל עת, בהתאם לשיקול דעתה העצמאי.</p>	<p><u>תיקון ההסכם</u>: בהינתן מתן הודעה מוקדמת בכתב 14 ימים מראש, בעל רשת שיווק השותפים רשאי לשנות את התקשרות ומדיניות פלטפורמת ההתקשרות.</p>	תיקון ההסכם/שינוי מתן שירותים

להלן תרשים זרימה המתאר את האמור לעיל:



6.7.2 שינויים בהיקף הפעילות וברווחיותו

לפרטים ראה סעיף 6.5 לעיל.

6.7.3 **התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו**
לפרטים ראה סעיף 6.5.4 לעיל.

6.7.4 **גורמי הצלחה קריטיים והשינויים החלים בהם**
להערכת החברה, לצורך הצלחה בתחום השירותים המקוונים נדרש לזהות טרנדים ושווקים מתפתחים בתחום המסחר האלקטרוני (E-commerce) ולאחר זיהוי שווקים אלו, נדרש לפתח בהם שירותים מקוונים המציעים מגוון רחב של מוצרים (באמצעות התקשרות בהסכמי שימוש) וכן נדרש להציע את המוצרים באמצעות פלטפורמה פשוטה וידידותית למשתמש.

6.7.5 **מחסומי כניסה ויציאה עיקריים והשינויים החלים בהם**
חסמי כניסה
• יכולת אנליזה לזיהוי מגמות בשווקים לצורך הצעת שירותים מקוונים בשווקים מתפתחים/חדשים ;
• מערכת שיווק דרכה החברה חושפת את המוצרים ללקוחות פוטנציאליים ;
• יכולות וניסיון בניהול מו"מ להתקשרות עם רשתות קמעונאיות ;

חסמי יציאה
כמתואר לעיל, הסכמי השימוש אינם קצובים בזמן וכן לחברה קיימת אפשרות בכל זמן נתון, בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי, לבטל את ההסכמים. בהתאם לכך, להערכת החברה אין חסמי יציאה מהותיים אשר עשויים להגביל את יכולת החברה לצאת מתחום השירותים המקוונים.

6.7.6 **מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו**
כאמור בסעיף 6.5.4 לעיל, מדי שנה עולה בצורה משמעותית כמות הרכישות המקוונות עקב גידול במספר האנשים בעולם בעלי חיבור לאינטרנט וכן זיהוי פוטנציאל הרכישות המקוונות על ידי הרשתות הקמעונאיות הגדולות אשר משקיעות סכומים גדולים בפיתוח ושדרוג אתר אינטרנט למסחר אלקטרוני. במקביל לכך, מספר השחקנים המפתחים אתרי אינטרנט הכוללים מנועי חיפוש בתחומים שונים בכלל ובתחום האופנה בפרט, הולך וגדל, מה שמייצר תחרות קשה בתחום פעילות זה.

להערכת החברה, יכולת הניתוח שלה לזיהוי ביקושים, הזדמנויות, טרנדים, שווקים מתפתחים/חדשים וכן מגוון השווקים אליהם היא פונה, מעניקים לה יתרון יחסי כלפי מתחרים קיימים ופוטנציאליים בתחום.

6.7.7 **מוצרים ושירותים בתחום הפעילות**

6.7.7.1 **שירותים מקוונים פעילים**

- החברה פיתחה את שלושה מנועי החיפוש לרכישת מוצרי אופנה :
- Bellaboo מנוע לחיפוש מוצרי אופנה המיועד לנשים.
 - Huntsberg מנוע לחיפוש מוצרי אופנה המיועד לגברים.
 - Teddydo מנוע לחיפוש מוצרי אופנה המיועד לילדים.

מנועי החיפוש הינם ממשקים פשוטים, שהגישה אליהם מתבצעת דרך דפדפני אינטרנט מחשב וסלולר. משתמשי היעד מבצעים חיפוש טקסטואלי של מוצרי אופנה באתרי הבית של כל אחד מהמותגים. תוצאות החיפוש מבוססות על קלט המגיע ממאות חנויות ומותגים, מה שמאפשר להציג למשתמש מגוון פריטים, מחנויות רבות, העונים על דרישותיו. מרגע בחירת הפריט הרצוי, עובר המשתמש לחנות הרלבנטית לביצוע הרכישה.

מנועי החיפוש מעניקים שיפור משמעותי של תהליך הקניה המקוונת אשר מונעת את הצורך לבדוק כל חנות בנפרד. ההתמקדות בנושא האופנה מאפשרת אופטימיזציה של מנוע החיפוש בנושא זה.

Teddydo - Bellaboo, Huntsberg

מנועי חיפוש באמצעותם, יכול המשתמש לאתר ולרכוש מיליוני מוצרי אופנה לגברים (Huntsberg), לנשים (Bellaboo) או לתינוקות (Teddydo). כל אחד ממנועי החיפוש מחבר בין מגוון רחב של משווקים בעלי קשת רחבה של מאפיינים. באמצעות ממשק משתמש פשוט ונוח לשימוש המשתמשים וטכנולוגיה שמקבלת, מנתחת ומתייגת מידע של מאות אלפי מוצרים בזמן אמת, יכולים משתמשים לצמצם את החיפוש עבור המוצר הנדרש בהתאם למחיר, מידה ומאפיינים נוספים. לאחר מציאת הפריט הנדרש המשתמש מופנה לאתר המשווק הרלוונטי. החברה זכאית לעמלה בשיעור קבוע, כפי שנקבע בינה ובין המשווק הרלבנטי, מכל מכירה שמתבצעת על ידי רוכש אשר הופנה למשווק, באמצעות מנוע החיפוש של החברה. כמו כן, ניתוח מידע עסקי ע"י מערכות BI (Business Intelligence) של החברה מאפשר לקדם מוצרים וספקים בתוצאות מנוע החיפוש לפי כמות רכישות ו/או הסכמים עסקיים עם ספקים.

שם אתר המקוון	קהל יעד	כמות משווקים עימם התקשרה החברה
Bellaboo 	נשים	מעל 400
Huntsberg 	גברים	200
Teddydo 	ילדים	100

- להלן פירוט המתחרים העיקריים של החברה בתחום השירותים המקוונים הפעילים :
1. Shopstyle - אתר הכולל מוצרי אפנה לגברים, נשים, ילדים ומוצרים לבית. להבדיל, מוצרי החברה עוצבו עבור פלח שוק ממוקד יותר. ממשק החברה כולל תצוגה גדולה יותר של הפריטים.
 2. Polyvore - פלטפורמה לחיפוש מוצרי אופנה אשר מעודדת משתמשים ליצר תוכן (לוחות אופנה), מה שמסיח במידת מה את המשתמשים ממנוע חיפוש האופנה של המתחרה.
 3. Fashiola - מבוסס במידה רבה על רשתות חברתיות, כרגע זמין רק באירופה.

6.7.7.2 שירותים מקוונים בפיתוח

Geek Wish

GEEKWISH

מנוע חיפוש למוצרי אלקטרוניקה, מחשבים וגאדג'טים, המבוסס על אותה טכנולוגיה ואותו מודל עסקי של מנועי החיפוש של Huntsberg, Bellaboo ו-Teddydo, כמתואר לעיל. המועד הצפוי להשלמת פיתוח מנוע החיפוש הינו במהלך הרבעון הראשון של 2017.

מתחרים עיקריים של מנוע חיפוש זה הם :

Overstock.com

Newegg.com

evine.com

My life Socks

מותג גרביים הנמכר באופן מקוון בלבד, בדרך של מכירת מנוי (עבור סכום של 39.99 דולר ארה"ב למנוי תלת חודשי או 139.99 דולר ארה"ב למנוי שנתי). לאחר רכישת המנוי כאמור, המנויים מקבלים זוג גרביים ייחודי כל חודש במהלך כל תקופת המנוי. המועד הצפוי להשלמת הפיתוח הינו במהלך הרבעון הרביעי של 2016.

מתחרים עיקריים לשירות זה הם :

www.SockFancy.com

www.sockpanda.com

www.footcardigan.com

www.HappySocks.com www.Sockwork.com



Macaroon

תוכנה למניעת הצגת פרסומות. החברה מפתחת טכנולוגיה ייחודית בהתאם לדרישות הנובעות מהביקוש הגבוה בשוק הסלולר לתוכנה למניעת הצגת פרסומות. התוכנה תפעל במחשבים אישיים ובטלפונים חכמים. נכון למועד התסקיף, היישום הבסיסי יהיה בחינם ויישום מתקדם אשר יכלול פונקציונליות מורחבת, יהיה בתשלום. המועד הצפוי להשלמת פיתוח התוכנה הינו במהלך הרבעון הרביעי של 2017.



מתחרים עיקריים: AdblockerPlus, AdFender, Privoxy, EmmaAdBlocker.

Rubber

סוכנות לשיווק אפליקציות ומוצרים סלולריים למפתחי אפליקציות ושירותי מובייל. מספקת כלים לניטור וגילוי עבור מפתחי אפליקציות, יצרני התקנים, ספקים ומפרסמים. רווחי החברה ממערכת זו יגזרו מגביית עמלות מלקוחות. המועד הצפוי להשלמת פיתוח התוכנה הינו במהלך הרבעון השלישי של 2017. מתחרים עיקריים: Gilspa, Apalon, Appsfire, Appular.

Spiral

מערכת לניטור ומדידת יעלותם של מסעי פרסום מוצרים ("קמפינים") לתמיכה במהלכי שיווק סלולריים. התוכנה תאפשר לבצע מעקב אחר המקום והאופן בו נחשף משתמש לאפליקציה מסויימת. תוכנה זו תאפשר לחברות להעריך את יעילות הפרסום של מוצריהם. רווחי החברה ממערכת זו יגזרו מעמלות בגין כל הורדה של אפליקציה בעקבות הקמפיין המנוטר. המועד הצפוי להשלמת פיתוח התוכנה הינו במהלך הרבעון הרביעי של 2017. מתחרים עיקריים: Appsflyer, Adjust, AppAnnie.

**תחום הבינה המלאכותית** 6.8**מידע כללי על תחום הפעילות** 6.8.1**מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו**

בתחום הבינה המלאכותית, החברה מתקשרת בהסכמים עם IBM, GOOGLE, Microsoft ו-Wit.AI (חברת בבעלות מלאה של Facebook) (ראו פרטים אודות ההסכמים האמורים להלן) מכוחם עושה החברה שימוש בפלטפורמות קיימות של החברות האמורות, לפיתוח אפליקציות המבוססות על בינה מלאכותית.

נכון למועד הדוח החברה פועלת על פיתוחן של 6 אפליקציות בתחום הבינה המלאכותית אשר יושקו עד תום הרבעון השני של שנת 2017. לפרטים נוספים אודות מוצרי החברה בתחום הבינה מלאכותית ראו סעיף 6.8.9 להלן.

מגבלות חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות 6.8.2

בדומה על המגבלות החלות בתחום האפליקציות, המתוארות בסעיף 6.6.2 לעיל וכן, מגבלות הנובעות מדרישה לעמידה בכללים ובתנאים מכח הסכמי השימוש ביחס לטכנולוגיות הקיימות בתחום אשר עליהן מבוססים מוצרי החברה בתחום פעילות זה, כמתואר בסעיף 6.8.8 להלן.

שינויים בהיקף הפעילות וברווחיותו 6.8.3

לפרטים ראה סעיף 6.5 לעיל.

התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו 6.8.4

תשתיות הטכנולוגיות המבוססות בינה מלאכותית, המאפשרות למחשבים לפעול בעזרת יכולות אשר היו שמורות עד כה, לבני אנוש בלבד, הולכות ומתקדמות וניתן לראות כבר בתחומים שונים ומגוונים יכולת או קירבה ליכולת של מחשבים להתנהג בדומה למוח האנושי. לפרטים נוספים, ראה סעיף 6.5.2 לעיל.

6.8.5 גורמי הצלחה קריטיים והשינויים החלים בהם

בדומה לגורמי הצלחה בתחום האפליקציות (כמתואר בסעיף 6.6.7 לעיל) להערכת החברה, לצורך הצלחה בתחום הבינה המלאכותית נדרש לפתח מוצרים חדשניים ומגוונים, על בסיס טכנולוגיות עדכניות ותוך הענקת חוויית משתמש ידידותית ופשוטה.

6.8.6 מחסומי כניסה ויציאה עיקריים והשינויים החלים בהם

חסמי כניסה

- הסכמי שותפות עם חברות מובילות בתחום הבינה המלאכותית;
- הון אנושי בעל יכולת להטמיע וליישם טכנולוגיות חדשות בתחום הבינה המלאכותית;
- יכולת שיווק לצורך לחשיפת המוצרים ללקוחות פוטנציאליים;
- יכולת לגייס כספים ממשקיעים לצורך תפעול שוטף של החברה (משכורת, דמי שכירות וכ"ו);

חסמי יציאה

להערכת החברה מלבד הפסד ההשקעה שהושקעה בפיתוח האפליקציות בתחום הבינה המלאכותית, לא קיימים חסמי יציאה מהותיים שעשויים להקשות על החברה לצאת מהתחום.

6.8.7 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

כאמור בסעיף 6.5 לעיל, תחום הבינה המלאכותית הינו תחום מתפתח כאשר חברות היי טק מיישמות את הטכנולוגיות הקיימות וטכנולוגיות חדשות בתחום זה במוצריהם. בהתאם לכך, קיימת תחרות קשה בין חברות וותיקות וחברות סטארט-אפ להוציא לשוק מוצרים חדשניים המשתמשים בטכנולוגיות העדכניות ומנצל את הבינה המלאכותית לצורך פיתוח מוצרים עדכניים וחדשניים.

6.8.8 הסכמים מהותיים בתחום הבינה המלאכותית

כאמור לעיל, החברה התקשרה בהסכמי שימוש עם IBM, Google, Microsoft ו-Wit.AI, מכוחם עושה החברה שימוש בפלטפורמות טכנולוגיות קיימות של החברות האמורות, בתחום הבינה המלאכותית, בתמורה לתשלום שנקבע.

ההסכמים אינם מוגבלים בזמן וכל צד רשאי לסיימם בכל עת שכן, התשלום מבוצע בגין שימוש בפועל, בטכנולוגיה. כמו כן, במקרה של הפרה יסודית, בהתאם לקבוע בכל הסכם, ההסכם יבוא לכדי ביטול באופן מיידי או בתום תקופת ריפוי, ככל ונקבעה כזו.

עם פקיעת ההסכם, כל הזכויות שניתנו לחברה מתוקף ההסכם בטלות. ועל החברה יהא למחוק את כל התוכנות האפליקציות, פרויקטים, ו-Customer Data, שנשענות על הטכנולוגיה מכח ההסכם שבוטל או לחלופין, להתקשר עם חברה אחרת בעלת פלטפורמה זהה או דומה. לעניין זה יצוין כי ישנן חברות נוספות עמן ניתן להתקשר בהסכמים דומים. עוד יצוין כי, תחום הבינה המלאכותית הינו אחד התחומים ה"חמים" ביותר בעולם הטכנולוגיה בימים אלו. רוב ענקיות הטכנולוגיה כגון Microsoft, Google, IBM וכדומה, פועלות כדי לבסס עצמן כספקיות פלטפורמות לפיתוח מוצרים בתחום הבינה המלאכותית. פיתוח פלטפורמת פיתוח למוצרי בינה

המלאכותית וגיוס מספר רב של חברות שיפתחו את המוצרים שלהן על בסיס הפלטפורמה האמורה מהווה מודל עסקי שכיח המאפשר לחברות טכנולוגיה להשיג השפעה משמעותית על שוק הבינה המלאכותית. לאור ריבוי מספר הפלטפורמות לפיתוח מוצרי בינה מלאכותית, בהינתן ותופסק ההתקשרות עם אחד מספקי הפלטפורמה, על פי הערכות החברה, תמצאנה בנקל ספקיות פלטפורמה חלופיות, כך שיכולת החברה לפתח את מוצריה בתחום הבינה המלאכותית לא תיפגע כתוצאה מהפסקת התקשרות עם אחד מספקי הפלטפורמה הקיימים.

בכל הסכם נקבעו מגבלות שימוש בטכנולוגיה כגון:

אין לאפשר ו/או לערוך כל שינוי בקוד המקור ו/או להנדס לאחור או לדלות כל מידע מקוד המקור; אין למכור או להפיץ את השירותים בנפרד מהאפליקציה שעושה שימוש בשירות הרלבנטי; אין לעשות שימוש בשירותים בקשר לאפליקציה בתחום התקשורת או בכזו המאפשרת ביצוע שיחות טלפון;

החברה אחראית מכח ההסכמים על ציות כל האפליקציות, ה-Data והפרויקטים שבבעלותה עם כללי ה-AUP. במידה ויובא לידיעת החברה שאפליקציה, פרויקט או מאגרי מידע ביחס למשתמשי האפליקציה ("Costumer Data") של החברה, מפרים את כללי ה-AUP, על החברה להפסיק את פעילות האפליקציה או הפרויקט הרלבנטי ולהסיר את ה-Customer Data באופן מידי אחרת, ניתן יהא להביא להפסקת פעילות האפליקציה דרך חנות האפליקציות או לבטל את חשבון החברה עד לתיקון ההפרה.

עוד מתחייבת החברה להשיג את כל האישורים הנדרשים, לעיבוד ה-Customer Data בהתאם לתנאי ההסכם כגון: קבלת הסכמה מהמשתמש וממערכת ההפעלה על מנת להשתמש ברכיבים של המכשיר כדוגמת מיקרופון, גישה לאנשי קשר, הסכמה להשתמש בנתוני מיקום של המשתמש, הסכמה להשתמש בפרטי המכשיר, הסכמה לקבל הודעות בדחיפה וכיו"ב.

החברה מתחייבת לשפות את ספק השירותים עבור נזק שנגרם לו כתוצאה מתביעה שתוגש נגדו על ידי צד ג', בגין: (1) אפליקציה, פרויקט או Customer Data של החברה (2) הפרה של ה-AUP, על ידי החברה או על ידי מי ממשתמשי הקצה שלה.

מנגד, על ספק השירותים חובה לשפות את החברה בגין חבות שתגרם עקב נזק שמקורו בטכנולוגיה שסופקה לחברה על ידו.

להלן תיאור תמציתי של הטכנולוגיות בהן עושה ו/או תעשה החברה שימוש מכח ההסכמים האמורים:

א. **Speech to Talk**

טכנולוגיה המאפשרת לזהות, לאבחן ולהמיר דיבור אנושי לטקסט פשוט על מנת שניתן יהיה לנתח אותו ולהבין את כוונת המשתמש;

ב. **Text to Speech**

טכנולוגיה המאפשרת להמיר טקסט לפלט קולי וקבצי שמע. יכולת זה מאפשרת את האנשת הדמויות המצוירות באפליקציות Roman The Bear ו- Chef Affamato המפותחות על ידי החברה, על ידי מתן קול ומבטא, שהינם חלק מאישיותה של הדמות.

ג. Machine Learning

טכנולוגיה מעולם הסטטיסטיקה וההסתברויות המכילה מספר נוסחאות מתמטיות, המאפשרות למחשב ללמוד ולהיות חכם ומדויק יותר כתוצאה מניתוח מתמיד של דוגמאות ופעולות של המשתמש ;

ד. NLP/NLC

אלגוריתם המאפשר ניתוח ועיבוד שפת הדיבור הטבעית של המשתמש כך שניתן יהיה להסיק את כוונת המשתמש ;

ה. DIALOG

טכנולוגיה המאפשרת כתיבת תסריטי שיחה וביצוע התאמה בין הטקסט שנותח למאגר תגובות קיים וכך, לייצר דיאלוג מתמשך עם המשתמש. ביחד עם הטכנולוגיות האמורות בס"ק ג' ו-ד' לעיל, ניתן לטייב את הדיאלוג.

ו. Chat Bot framework

סביבת פיתוח המאפשרת לחבר מספר שירותים יחדיו על מנת לייצר דיאלוג טקסטואלי וחי עם המשתמש.

ז. BI - בינה עסקית

טכנולוגיה המאפשרת הפקת מידע עסקי מתוך מכלול הנתונים הנאספים על ידי ניתוח מידע היסטורי ומידע עכשווי. ניתוח נתונים אלו מאפשר לבצע תחזיות בנוגע לפעילות העסקית ולאתר דפוסים לניהול ארגון וקבלת החלטות ניהוליות.

6.8.9 מוצרים ושירותים בתחום הפעילות²⁵

Roman The Bear

אפליקציית בינה מלאכותית, אינטראקטיבית לילדים בגילאי גן ובגילאי שנות בית הספר המוקדמות (בגילאים 3-10). האפליקציה מבוססת על דמות דב המשמש כחבר וירטואלי עמו ניתן לשוחח, לשיר, לשמוע סיפורים וכו'. האפליקציה הינה אפליקציית למידה שמתאימה את עצמה להרגלי השימוש והעדפות המשתמש וככזו, דמות הדב תהא שונה ממשמש למשתמש. כיום לא קיימים שירותים מבוססי בינה מלאכותית המיועדים לילדים. האפליקציה מספקת למשתמש משחקים חינוכיים בהתאם לקצב התפתחותו של הילד המשתמש בטכנולוגיית Natural language processing ו-Machine Learning. האפליקציה תהיה זמינה להורדה בחינם למכשירים סלולאריים וטאבלטים ב-App Store ו-Google Play בתמורה לתשלום בגין מנוי תלת חודשי. מועד השלמת הפיתוח צפוי לחול במהלך הרבעון הרביעי של 2016.



²⁵ יצוין כי נכון למועד התשקיף כל האפליקציות בתחום הבינה המלאכותית של החברה הינן בשלבי פיתוח.

Chef Affamato

אפליקציית בינה מלאכותית, אינטראקטיבית המיועדת לחובבי הבישול האיטלקי ואשר נועדה להקל על תהליך הבישול באמצעות ליווי חווייתי של דמות שף איטלקי. האפליקציה מבוססת בינה מלאכותית ומשתמשת בטכנולוגיית Natural language processing ו-Machine Learning. משמעות המילה **Affamato** באיטלקית היא "אני רעב". באמצעות האפליקציה, מקבל המשתמש הדרכה בליווי קולי מאת שף איטלקי בדמות מצוירת בעת בישול על פי מתכונים הקיימים באפליקציה. האפליקציה הייחודית תומכת בהתייעצות עם השף לצורך בחירת מתכון וכן ליווי לאורך תהליך הבישול. כיום לא קיימים שירותים מבוססי בינה מלאכותית בתחום הבישול. מדובר באפליקציית למידה שמתאימה עצמה להרגלי השימוש והעדפות המשתמש ועל כן, גם כאן, דמות השף תהא שונה ממשמש למשתמש. האפליקציה תהיה זמינה להורדה למכשירים סלולאריים וטאבלטים ב-App Store ו-Google Play בתמורה לדמי שימוש שנתיים. מועד השלמת הפיתוח צפוי לחול במהלך הרבעון הרביעי של 2016.



Quran-1 B the Bible

אפליקציות בינה מלאכותית אינטראקטיביות, ללימוד הברית החדשה והקוראן, בהתאמה כאשר האפליקציות משתמשות בטכנולוגיית Natural language processing ו-Machine Learning. האפליקציות יאפשרו למשתמשים לשאול שאלות (באופן קולי) בנוגע לברית החדשה או לקוראן, על פי העניין, ולקבל תשובות מיידית. כיום קיימות מספר אפליקציות ללימוד הברית החדשה והקוראן אך לפי מיטב ידיעת החברה, לא קיימת אפליקציה המבוססת על בינה מלאכותית המדמה שיחה אנושית בנושא זה.



האפליקציות יהיו זמינות להורדה למכשירים סלולאריים וטאבלטים ב-App Store ו-Google Play בתמורה לדמי מנוי שנתיים. מועדי השלמת הפיתוחים צפויים לחול במהלך הרבעונים הראשון והשני, בהתאמה, של 2017.

Moshe Goldberg- Super Accountant

אפליקציית מחשבון פיננסי אינטראקטיבית המבוססת על AI, במסגרתה יכול המשתמש לבקש באמצעות קולו, מדמות אינטראקטיבית של רו"ח, ביצוע חישובים פיננסיים כגון: חישוב ריביות, שערי חליפין, חישוב דמי שירות (טיפ) במסעדה וכד'. האפליקציות יהיו זמינות להורדה למכשירים סלולאריים וטאבלטים ב-App Store ו-Google Play בתמורה לתשלום דמי מנוי שנתיים. מועד השלמת הפיתוח צפוי לחול במהלך הרבעון הראשון של 2017.



Aimms

תוכנה לניהול שיווק. התוכנה מסייעת למפתחים ולארגונים להעלות קמפיילים שיווקיים במספר ערוצים במקביל ובצורה אוטומטית. מודל הכנסות מבוסס על גביית מלקוחות שישמשו בתוכנה. מועד השלמת הפיתוח צפוי לחול במהלך הרבעון הרביעי של 2017.



החברה התקשרה בהסכם עם מפעל יצרני, לפיתוח ויצור קו תוספי תזונה יחודיים לחברה הכולל, נכון למועד תשקיף זה, 12 מוצרים בתחום הדיאטה ועיכוב תהליכי הזדקנות (Anti - Aging) ולהלן: "אנטי אייג'ינג" והיא עתידה להתחיל, במהלך הרבעון הרביעי של 2016 בשיווק תוספי התזונה האמורים, כאשר השיווק יבוצע על ידי החברה ואילו חברת Amazon תהיה אחראית על האריזה והשילוח. בחודש יוני 2016, הושלמה הקמתה של חברת בת בשוויץ, בבעלות ובשליטה מלאות של החברה, אשר תמכור תוספי תזונה אלו.

החברה מפתחת תוספי תזונה שמתבססים על שורש הג'ינסנג הקוריאני, שהינו צמח המרפא הנפוץ ביותר בשימוש במזרח הרחוק. זהו אחד הצמחים הידועים והמוערכים ביותר ברפואת המזרח. מחקרים מדעיים רבים הוכיחו את סגולותיו.

החברה שכרה את שירותיה של החברה המובילה ליצור תוספי מזון בארץ, על מנת שתייצר עבור החברה 12 פורמולות ייחודיות המבוססות על ג'ינסנג. כיום אין מותגי תוספי מזון הכוללים קשת כל כך רחבה של מוצרים. חברות אחרות מוכרות את צמח הג'ינסנג כמעין "מולטי ויטמין" שלא מתמקד בבעיה רפואית ספציפית, בעוד החברה השתמשה בויטמינים ומינרליים על מנת להבטיח תוצאה אופטימאלית לכל מוצר. המוצר ממותג כמוצר פרימיום יוקרתי וימכר באופן מקוון בלבד באמצעות אתר יעודי המתורגם ל-11 שפות (עברית, אנגלית, ערבית, ספרדית, גרמנית, גרמנית שוויצרית, גרמנית אוסטריית, שוודית, איטלקית, רוסית, פורטוגזית). ההפצה תבצע באמצעות חברת "אמזון". כל המוצרים מועברים הישר לארצות הברית ומשם תעשה אריזה של המוצר והפצתו עד לבית הלקוח ע"י החברה.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

6.9.1

ככלל, אין הגבלות על מכירות של תוספי תזונה דרך האינטרנט לצרכן הבודד, ברחבי העולם. עם זאת, כאשר משווק מעוניין לבצע הפצה של תוספי תזונה ממדינה כלשהי, יש לאשר את המוצר מול אותה מדינה.

נכון למועד התשקיף, החברה פועלת לקבלת אישור תוספי התזונה, ג'ינסנג לייף, לשיווק בארצות הברית, הליך המורכב משני שלבים:

בשלב הראשון, יש לקבל אישור שהמפעל המייצר את תוספי התזונה עומד בתנאי הייצור שקבע מנהל התרופות והמזון האמריקאי ("ה-FDA"). אישור זה התקבל והוא בתוקף עד לתום שנת 2016. החברה מעריכה כי ניתן יהיה להאריכו לתקופות נוספות.

בשלב השני פנתה החברה לאישור הרכב תוספי המזון ("התווית של המוצר") - נכון למועד זה, לאחר שביקש ה-FDA, שיוחלפו חלק מהמרכיבים בתוספי המזון, ממתנה החברה לקבלת אישור ה-FDA ביחס לתווית של המוצר, הרשומה על האריזות. להערכת הנהלת החברה, אישור כאמור צפוי להתקבל במהלך חודש אוקטובר 2016. האישור, ככל שיתקבל, הינו אישור קבוע ולא נדרש לחדשו כל עוד לא חל שינוי במרכיבים ובמינונם. לעניין זה יצוין כי, אין הכרח לקבלת אישור כאמור (בשונה מאישור ה-FDA ליצור, אשר כבר התקבל כאמור לעיל) וניתן לשווק את תוספי התזונה גם בלעדיו.

הערך המוסף שבקבלת אישור התווית של המוצר מה-FDA הוא יצירת אמינות של המוצר אצל הלקוח הפוטנציאלי שכן, יש בגינו אישור רגולטורי. בנוסף, אישור כאמור יקל, מבחינת רשויות המכס בארה"ב, על יצוא מרוכז של המוצרים לארה"ב.

בכוונת החברה לבצע את הפצת המוצרים, מארה"ב לכל רחבי העולם, באמצעות Amazon, בתמורה לעמלות קבועות (בהתאם לאזורי משלוח, משקל המשלוח, אחסון וכד'). במסגרת זו, תשלח החברה מוצרים במרוכז לאחד המחסנים של אמזון בארצות הברית, אמזון תקבל את ההזמנה הישיר מהלקוח, תשלח אליו את המוצר וכן תעניק לו ליווי בתהליך. בעתיד, ככל שהחברה תבקש להפיץ את תוספי התזונה באירופה, מתוך אירופה (ולא דרך ארה"ב) במטרה להפחית עלויות שינוע, על החברה יהא לפעול לקבלת האישורים הנדרשים לכך.

6.9.2 שינויים בהיקף הפעילות וברווחיותו

לפרטים ראה סעיף 6.5 לעיל.

6.9.3 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

במהלך שני העשורים האחרונים חלו שינויים באורח החיים של הציבור ובהרגלי האכילה שלהם. המודעות לבריאות וטיפול אישי עלתה וממשיכה לעשות כן ובעקבות כך, עלה הביקוש לשימוש בתוספי מזון. הצורך בשימוש בתוספי המזון נובע בעיקר מטעמי בריאות, החשיפה ההולכת וגוברת לסיכונים בריאותיים והצורך להפחיתם, הרצון לשלב תוספים שלא כלולים בתפריט האוכל הדיאטטי, המגמה ההולכת ועולה של שימוש במרכיבים טבעיים על פני כימיקלים ועוד.

6.9.4 גורמי הצלחה קריטיים והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורם ההצלחה המשמעותי בתחום זה הינו מומחיות בתחום השיווק ובעיצוב המוצר. במחלקת השיווק של החברה נצבר הניסיון הנדרש לחברה, בין היתר, בתחום זה.

6.9.5 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

שוק הויטמינים ותוספי המזון הינו שוק מגוון ותחרותי מאוד, הכולל הן חברות ענק כגון: Nestle ו-Bayer HealthCare והן חברות קטנות יחסית כגון, Abbott Laboratories Inc. ככל שגוברת המודעות לאורח חיים בריא ולטיפול אישי, גוברת התחרות בשוק זה.

6.9.6 מוצרים

Ginseng Life

אתר למכירה מקוונת של קו תוספי מזון מבוססי ג'ינסנג קוריאני הכולל 12 מוצרים אשר פותחו ויוצרו עבור החברה, ואשר ישווקו דרך האתר האמור, על ידי חברה שוויצרית בבעלות מלאה (100%) של החברה (להלן: "חברת בת"). לפרטים נוספים אודות תחום תוספי המזון, לרבות ההסכם בין חברת בת ליצרן תוספי המזון, ראה סעיף 6.9.7 להלן. המועד הצפוי להשלמת פיתוח האתר הינו במהלך הרבעון הרביעי של 2016.

GINSENG.LIFE®

כאמור בסעיף 6.9 לעיל, התקשרה החברה בהסכם עם יצרן, צד ג' שאינו קשור לחברה ו/או לבעלי השליטה ונושאי המשרה בחברה (להלן: "היצרן"), לפיתוח וייצור קו תוספי תזונה על פי הרכבים יחודיים של החברה הכולל, 12 מוצרים בתחומי התזונה, לרבות הדיאטה והאנטי אייג'ינג (להלן: "ההסכם" ו"תוספי התזונה", בהתאמה).

תוספי התזונה ייוצרו כטבליות ביצור מיוחד ויארוזו בתוך אריזות בליסטר בעיצוב מיוחד - אריזות שקופות המאפשרות לצרכן לראות את המוצר שהוא מעוניין לרכוש. כך, לדוגמה, אריזת טבליות המאפשרות להוציא מהאריזה בכל פעם טבליה אחת, לפי הצורך (להלן: "בליסטרים").

כניסתו של ההסכם לתוקף הוכפפה לקבלת אישור FDA ליצרן תוספי התזונה אשר כאמור בסעיף 6.9.1 לעיל, התקבל (להלן: "אישור FDA"). יצוין כי לחברה אין תלות ביצרן ובמידה והיצרן יאבד את אישור ה-FDA ו/או האישור האמור יפקע מבלי שיחודש, החברה תוכל לפנות ליצרן אחר אשר ייצר בשבילה את תוספי המזון.

ההסכם בתוקף עד ליום 1 באפריל 2019, אלא אם יסתיים קודם לכן בהסכמת הצדדים. במסגרת ההסכם, התחייבה החברה לממן את רכישת והתקנת מערכת ייצור הטבליות ומערכת ייצור הבליסטרים, שירכשו על ידי היצרן (ויוותרו בבעלותו), בתמורה לסכום זניח לחברה (להלן: "מערכות הייצור"). יצוין כי החברה בחרה לייצר להשקיע ברכישת מערכות הייצור אשר יאפשרו לשווק את המוצר בצורת הטבליות וכן באמצעות שימוש בליסטרים עקב רצונה למתג את תוספי המזון כמוצר יוקרתי וייחודי.

כמו כן, החברה אחראית על שיווק ומכירת תוספי התזונה בהתאם לדין המדינות בהם המוצרים ישווקו ו/או ימכרו כגון: כיתוב בשפה המדוברת במדינה הרלבנטית, מבנה והרכב תוויות לרבות ציון אזהרות על התווית ופרוט מידות מרכיבי התזונה במוצר. מכח ההסכם, התקשר המפעל, עם יועץ תקינה, לצורך סיוע ליצרן לעמוד בתנאים לקבלת אישור ה-FDA לשיווק תוספי התזונה, בארצות הברית.

היצרן התחייב שלא להתחרות בחברה קרי, לא למכור ו/או לייצר מוצרים שמטרתם דומה לתוספי התזונה של החברה כאשר הם דומים באריזה ו/או בעיצובים היחודיים של החברה וזאת עד תום שנתיים מתום תקופת ההסכם. כמו כן, כל צד התחייב לשפות את הצד השני בגין חבות שתגרם עקב נזק לצד ג', בשל מעשה או מחדל של הצד המשפה, המהווה הפרה של ההסכם מצד המשפה.

היצרן התחייב לרכוש פוליסת ביטוח אחריות מוצר והחברה התחייבה לרכוש פוליסת ביטוח משווקים שיחולו, כל אחת מהן, ביחס לתוספי התזונה של החברה.

6.10 לקוחות

6.10.1 נכון למועד התשקיף, לחברה אין לקוחות המניבים לה הכנסות. לקוחות החברה, נכון למועד התשקיף הינם, קהל המשתמשים באפליקציות החינמיות של החברה.

6.10.2 החברה, דרך מגוון מוצריה, אלו שהושקו ואלו שעדיין בשלבי פיתוח, פונה לקהל רחב של לקוחות ברחבי העולם, פרטיים ועסקיים. אפליקציות בתחום המוסיקה ו/או אתרי מכירות מקוונות, פונות לקהל הלקוחות הפרטיים ואילו תוכנות להערכת ביצועי מסעי פרסום למוצרים ו/או תוכנת בינה מלאכותית לניהול רכישת שטחי פרסום מקוונים, פונות אל קהל הלקוחות העסקיים.

6.11 שיווק והפצה

6.11.1 אסטרטגיית שיווק ופרסום

לכל אחד ממוצרי החברה מותג עצמאי המותאם לצורכי וטעמי לקוחות היעד. מרבית פעילויות השיווק של החברה מתבצעות לכל מוצר בנפרד אך במקרים רלבנטיים מתבצע שיווק חוצה מוצרים. החברה פועלת להעלות את המודעות למוצריה ואת מכירות/הורדות אפליקציות באמצעות צינורות שיווק מגוונים.

צינורות השיווק בהם החברה עושה שימוש כוללים: (1) העלאת הנראות במנועי חיפוש ובחנויות האפליקציות באמצעות אופטימיזציה; (2) פרסום ממוקד ברשתות חברתיות; (3) פעילויות מונחות תוכן ברשתות חברתיות; (4) פרסום במנועי חיפוש; (5) שיווק מחדש ללקוחות שהביעו התעניינות במוצר/שירות; (6) שיווק באמצעות שותפים; (7) שיווק חוצה פלטפורמות/מוצרים; (8) קידום באמצעות תוכן, כולל תוכן ממומן; (9) יחסי ציבור וקשרי עיתונות; פרסום בעיתונות ובשלטי חוצות.

אסטרטגיית השיווק של החברה בתחום אפליקציות המובייל מבוססת על עלות להתקנה (CPI).

אסטרטגיית השיווק של החברה בתחום השירותים המקוונים (במועד התשקיף, פעילים מנועי חיפוש בתחום האופנה, כמפורט בסעיף 6.7.7.1 לעיל), משלבת בניית מותג ושיווק מחדש ללקוחות שהביעו עניין בפריטי האופנה, במיוחד באמצעות רשתות חברתיות וכן שיווק במנועי חיפוש מובילים ושותפויות עם מובילי דעה בתחום האופנה.

אסטרטגיית השיווק בתחום תוספי המזון כוללת פרסום ממוקד ברשתות חברתיות, מנועי חיפוש, שותפים וקידום תוכן.

6.11.2 פרטים נוספים בדבר צינורות השיווק האמורים

1. שיווק שותפים (Affiliate Marketing):

סוג של שיווק מבוסס ביצועים לפיו, החברה משלמת עמלה לשותף, אחד או יותר, עבור כל לקוח או מבקר אשר רכש ממוצריה דרך הפנייתו על ידי רשת השיווק העצמאית של השותף האמור. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.7.1.2 לעיל.

2. שיווק ברשתות חברתיות :

מחלקת השיווק של החברה מתחזקת נוכחות אקטיבית בכל הרשתות החברתיות המובילות לרבות Facebook, Vine, Instagram, Twitter ו-Facebook הכולל :

2.1 תחזוקה שוטפת, על בסיס יומי, של עמודי המוצרים של החברה ברשתות החברתיות, על פי רוב ב-Facebook. צוות השיווק של החברה שומר על עמודי המוצרים עדכניים ומוודא שהתוכן הקיים אכן רלוונטי ובנוסף מעדכן את עמודי המוצרים תוך צירוף עדכוני חדשות בנוגע לפיתוח המוצרים, צירוף עצות ("טיפים") בנוגע לשימוש במוצרים, העלאת סרטונים רלוונטיים וכתבות בעניין מוצרי החברה. פייסבוק כיום הינה הפלטפורמה הגדולה, המתקדמת והמובילה בעולם לפרסום מקוון בכלל ולפרסום של מפתחי אפליקציות בפרט וככזו, בדומה למפרסמים אחרים באינטרנט, החברה עושה שימוש, על פי רוב, בפייסבוק.

2.2 קמפיינים מתוזמנים, ברשתות חברתיות שונות.

3. קמפיינים מסוג (Cost per Installment) CPI

סוג פרסום באינטרנט לפיה משלמים למפרסמים על בסיס חשיפה/הקלקות/הפניות וכד'. מחלקת השיווק של החברה מתמקדת בביצוע קמפיינים מסוג זה ב-Facebook.

4. שיווק קונבנציונלי

שימוש באמצעי פרסום ישירים, פרסום שותפים, מיקום מודעות באתרי אינטרנט בתשלום ושימוש באמצעי פרסום מקומיים כדוגמת שלטי חוצות ועיתונים.

6.12 תחרות

ראו סעיפים 6.6.7, 6.7.6, 6.8.7 ו-6.9.5 לעיל המתייחסים לתחרות בכל אחד מתחומי הפעילות של החברה.

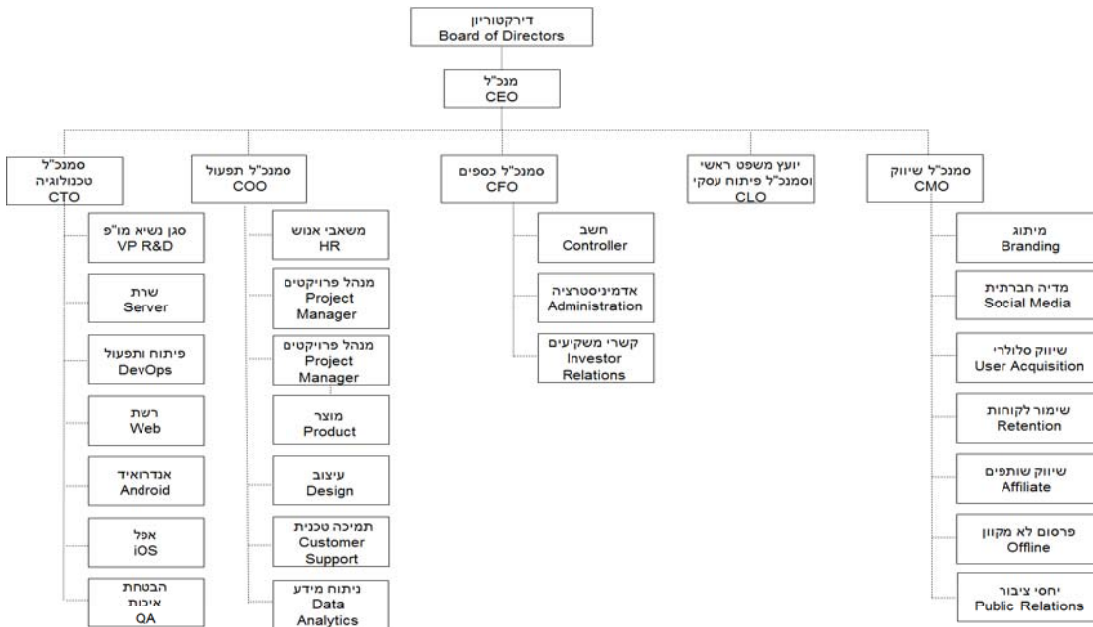
6.13 הון אנושי

6.13.1 נכון למועד התשקיף החברה מעסיקה כ-60 עובדים, ביניהם מר עודד קובו, בעל השליטה בחברה, המכהן כיו"ר ומנכ"ל החברה.

6.13.2 בנוסף, לחברה, עד ליום 31 באוגוסט 2016, היו שני נותני שירותים שהעניקו לה שירותי יעוץ²⁶ והחל מיום 1 בספטמבר 2016,²⁷ מועסקים על ידי החברה: ה"ה שי עזרן ועוזי רפאלי, הנמנים על מייסדי החברה ובעלי מניות בה, מעניקים לחברה שירותי יעוץ בתפקידי סמנכ"ל תפעול וסמנכ"ל טכנולוגיה, בהתאמה. לפרטים בדבר תנאי ההתקשרות עם ה"ה עודד קובו, שי עזרן ועוזי רפאלי, ראה סעיפים 8.1.3-8.1.5 בפרק 8 לתשקיף זה.

6.13.3 מעת לעת, בהתאם לצורך, נעזרת החברה בקבלני משנה לצורך בדיקות איכות למוצריה.

26 מבלי שיתקיימו בינם ובין החברה יחסי עובד-מעביד.
27 [טרם אושרו הסכמי ההעסקה האמורים]



הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

עובדי החברה מועסקים באמצעות הסכמי עבודה אישיים בכתב, על בסיס שכר חודשי גלובלי ובהתאם לאופי משרתם כך שביחס לעובדים המועסקים במשרות שאינן משרות אמן, כולל השכר הגלובאלי גם תשלום בגין שעות נוספות. הסכמי העסקה אינם קצובים בזמן, הם כוללים סעיפי התחייבות לסודיות ואי תחרות וכל צד רשאי להפסיק את ההסכם בהודעה מראש כקבוע בהסכם. תנאי העסקה של עובדי החברה כוללים על פי רוב, הפרשות סוציאליות לביטוח מנהלים או קרן פנסיה, קרן השתלמות וביטוח אובדן כושר עבודה, ימי חופשה ודמי הבראה.

התחייבות של החברה בשל סיום יחסי עובד-מעביד

התחייבותיה של החברה בשל סיום יחסי עובד-מעביד מבוצעות באמצעות תשלומים שוטפים לחברות הביטוח בגין פוליסות ביטוח מנהלים או קרן הפנסיה. התחייבות החברה בישראל לביצוע הפקדות לכיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיה וכן התחייבות החברה בישראל לביצוע הפקדות לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963 (להלן: "סעיף 14"), מהוות תכניות להפקדה מוגדרת המכוסות על ידי ההפקדות השוטפות. סכומים שהופקדו במסגרת תכניות הפקדה מוגדרת כאמור אינם כלולים בדוחות על המצב הכספי. בגין תכניות להפקדה מוגדרת אלה לחברה אין כל מחויבות משפטית או משתמעת לבצע

הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסים שנצברו בקופות או בקרנות כדי לשלם את כל הטבות העובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות. כל התחייבויות החברה לפיצויי פיטורין מכוסות באמצעות הפקדות לפי סעיף 14.

תוכנית תגמול להנהלה הבכירה

לפרטים בדבר תוכנית תגמול מותנה ביצועים להנהלה הבכירה בחברה, ראה סעיף 8.1.10 בפרק 8 לתשקיף זה.

תוכנית אופציות לעובדים

לחלק מעובדי החברה הוקצו אופציות לא סחירות בהתאם לתוכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים של החברה, כמתואר בסעיף 3.2.6 בפרק 3 לתשקיף זה.

6.13.5 לפרטים אודות תנאי העסקה של בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה וכן של קרוביהם, ראה סעיף 8.1 בפרק 8 להלן.

הון חוזר 6.14

נכון לתאריך התשקיף לחברה אין הכנסות מלקוחות. יתרת ההון החוזר מורכבת מחייבים אחרים, ספקים וזכאים בגין עובדים. האשראי לספקים משולם בתוך 30 ימים וזכאים בגין עובדים מהווים יתרה לתשלום בגין משכורת חודש קודם, המשולמת בתחילת כל חודש עוקב. לפיכך, יתרת ההון החוזר בסוף כל תקופת דיווח קלנדרית מורכבת מהוצאות החברה בחודש האחרון לאותה תקופה.

מימון 6.15

החברה נוהגת לממן את פעילותה באמצעות הון עצמי. מאז היווסדה ממומנת פעילות החברה מגיוסי כספים מסבבי השקעה. לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.2.3 ו-3.2.4 בפרק 3 לתשקיף זה.

מיסוי 6.16

לפרטים ראה באור 8 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015, המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה.

הליכים משפטיים 6.17

תביעה ייצוגית בליינדספוט 6.17.1

ביום 7 בינואר 2016 הוגשה בבית המשפט המחוזי מרכז, בקשה כנגד החברה, כמפתחת אפליקציית Blindspot (לפרטים נוספים אודות האפליקציה האמורה ראו סעיף 6.6.8.1 לעיל), לאישור תביעה ייצוגית בגין הפרת חובה חקוקה הקבועה בהוראות החוק הבאות: (א) חוק הגנת

הצרכן, התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הגנת הצרכן")- לטענת המבקשת, חוק הגנת הצרכן קובע איסורים אשר תכליתם הינם למנוע הטעייה וניצול בורות של צרכנים על ידי עוסקים וכן קובע חובות גילוי אותם נדרש העוסק לקיים. לטענת המבקשת, החברה הפרה את הוראות חוק הגנת הצרכן בכך שתנאי השימוש באפליקציה הופיעו באנגלית, החברה לא הציגה בפני המשתמשים את הסכנות הכרוכות בשימוש באפליקציה וכן לטענת המבקשת האפליקציה מעודדת בריונות והטרדה בכך שהיא מאפשרת שליחה של מסרונים באופן אוטומטי; (ב) תקנות הגנת הצרכן (פרסומת ודרכי שיווק המכוונים לקטינים), התשנ"א-1991 (להלן: "תקנות פרסום לקטינים") - הוראות התקנה אוסרת על נקיטת דרכי שיווק אשר עושה שימוש בפרטיו של קטין (צעיר שלא מלאו לו 18 שנים)(להלן: "קטין"). לטענת המבקשת, אשר הינה קטינה בעצמה, האפליקציה אפשרה פנייה לקטינים אחרים ובכך הפרה החברה את הוראות תקנות פרסום לקטינים; (ג) חוק התקשרות (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 (להלן: "חוק ה-Spam") -שליחת המסרונים באמצעות האפליקציה לא אפשרה למשתמשים אפשרות להסיר עצמם מרשימת התפוצה, הפרה החברה את הוראות חוק ה-Spam.

הסעד המבוקש בתביעה על ידי המבקשת הינו פיצוי בסכום של 2.5 מיליון ש"ח וכן בקשה כי בית המשפט יחיל על החברה חובה לפרסם תקנון והוראות שימוש באפליקציה בשפה העברית.

טרם הוגשה תגובת החברה. קדם המשפט נקבע לספטמבר 2016. יועציה המשפטית של החברה המטפלים בנושא זה, מעריכים כי הסבירות שסכום התביעה יתקבל הינה קלושה וכן, שלחברה לא צפויות הוצאות כספיות ניכרות בגין התביעה.

6.17.2 דרישה מאקו"ם

במאי 2015 פנתה אל החברה באת כוח ארגון אקו"ם, אגודת קומפוזיטורים, מחברים ומו"לים למוסיקה בישראל (להלן: "אקו"ם"), תאגיד לניהול משותף של זכויות יוצרים, העוסק במתן הרשאות לשימוש ביצירות מוסיקליות וספרותיות מהרפרטואר שלה, גביית תמלוגים בגין שימושים אלה והעברת התמלוגים לבעלי זכויות היוצרים ביצירות ומי שמנהלת את זכויות היוצרים של חבריה ובהם מלחינים, מחברים ומו"לים של מוסיקה, לאחר שאלה העבירו לידיה את זכויות היוצרים ביצירותיהם (להלן: "רפרטואר אקו"ם") בטענה כי החברה, באמצעות אפליקציית Music Messenger, מפרה את הוראות חוק זכויות היוצרים, התשס"ח-2007 (להלן בסעיף זה בלבד: "החוק").

לטענת אקו"ם, על החברה היה לפנות לאקו"ם בבקשה לקבלת היתר לשימוש ברפרטואר אקו"ם, בתמורה לתשלום תמלוגים. לטענת באי כוח אקו"ם, שימוש בזכויות היוצרים, ללא קבלת היתר ותשלום תמלוגים כאמור, מהווה הפרה של החוק.

במסגרת פנייתה, דרשה אקו"ם מהחברה לפעול לאלתר לקבלת היתר לשימוש ברפרטואר אקו"ם ועד אז לחדול מכל הפעלה של אפליקציית Music Messenger וכן, להודיע לבאי כוחה של אקו"ם מה סוג והיקף השימושים שנעשו ביצירות מרפרטואר אקו"ם במסגרת אפליקציית Music Messenger, לרבות תקופת השימוש, מספר המשתמשים בשירות וכל מידע רלבנטי אחר בכדי שניתן יהיה לכמת את היקף הפיצוי המבוקש על ידי אקו"ם.

במענה לדרישת אקו"ם, ענתה החברה באמצעות יועציה המשפטיים לעניין זה כי, אין בשימוש באפליקציית Music Messenger כל הפרה של זכויות יוצרים, בין היתר, מהטעמים שמדובר באפליקציה שאינה מורידה ו/או מאפשרת הורדת תוכן קבצים וכראיה לכך, לא ניתן אף לעשות שימוש בה ללא חיבור לרשת אינטרנט פעילה ובעצם, האפליקציה מאפשר שליחת קישורים לאתרי מקור כגון YouTube וזאת על פי תנאי השימוש באותם אתרים כך שלמעשה, אין הבדל בין שימוש באפליקציה לבין שליחת הודעה ובה קישור לקובץ מוסיקה באתר המקור.

6.17.3 תלונות מחברות תקליטים ("Labels") בדבר הפרת זכויות יוצרים

טענות דומות בגין הפרת זכויות יוצרים באמצעות אפליקציית Music Messenger, הופנו כלפי החברה גם על ידי חברות תקליטים שונות אם באמצעות פנייתן לחנויות האפליקציות ואם באמצעות פנייתן לאתרי מקור אליהן מפנה אפליקציית Music Messenger את משתמשיה. החברה השיבה לתלונות אלו כאמור בתשובתה לאקו"ם, כמתואר לעיל.

על אף האמור יצוין כי לאור פניית אקו"ם והתלונות מחברות התקליטים, בחודש יולי 2015, החליטה החברה מרצונה החופשי, להסיר את אפליקציית Music Messenger מחנויות האפליקציות וזאת בכדי לבחון מחדש את הטענות האמורות לעיל.

בחודש דצמבר 2015, לאחר שביצעה מספר שינויים באפליקציה, השיבה החברה את האפליקציה לחנויות ומאז היא זמינה להורדה ולא התקבלו תלונות נוספות ביחס אליה.

6.18 רכוש קבוע ומתקנים

לפרטים בדבר הסכמי השכירות בהן התקשרה החברה ביחס למשרדה, ראה באור 10א לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015, המצורפים בפרק 9 לתסקיף זה.

6.19 יעדים ואסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה העסקית של החברה מתמקדת בגיוון מוצרים ובזיהוי שווקים פוטנציאלים, טרנדים, ודפוסים ובפיתוח אפליקציות אשר יתאימו לטרנדים בשווקים כאמור.

6.19.1 חדירה לשווקים קיימים

הגדלת נתח שוק של מוצרי החברה על ידי שילוב של תמחור תחרותי, פיתוח ערוצי הפצה חדשים, פרסום, שיפור של מערך שימור הלקוחות ופיתוח נאמנות (לויאליות) אצל קהל המשתמשים.

6.19.2 פיתוח שווקים חדשים

פיתוח שווקים באזורים גיאוגרפיים חדשים, פיתוח ממדי מוצרים חדשים ואריזות חדשות, פיתוח אמצעי הפצה חדשים, נקיטת מדיניות תמחור שונה על מנת למשוך לקוחות חדשים או ליצור נתחי שוק חדשים.

6.19.3 פיתוח מוצרים

החברה שואפת להטמיע מוצרים חדשים בשווקים קיימים. אסטרטגיה זו תחייב פיתוח יכולות חדשות ושדרוג מוצרים קיימים שיהיו אטרקטיביים ללקוחות בשווקים קיימים. באסטרטגיית פיתוח מוצרים מוצלחת יש לשים דגש על הפעולות שלהלן: (א) מחקר, פיתוח וחדשנות; (ב) הבנת הצרכים של הלקוחות באופן מעמיק ואת האופן בו הצרכים כאמור משתנים; (ג) להיות ראשוניים בשוק.

6.19.4 גיוון מוצרים

החברה נוקטת באסטרטגיית גיוון. עם זאת, למוצרים ולשירותים המוצעים על ידי החברה יש מכנה טכנולוגי משותף, המאפשר לחברה למנף את הניסיון והמומחיות שלה בתחום פיתוח האפליקציות ובנית האתרים, בצורה אפקטיבית ובכך היא משיגה יתרון תחרותי.

6.19.5 אקזיטים

במסגרת התכנית האסטרטגית הכללית של החברה, מתכננת החברה באופן עקרוני לפעול למכירת מוצר אחד או יותר מתוך פורטפוליו המוצרים של החברה בתמורה כוללת של 40 עד 80 מיליון דולר מדי כשלוש עד ארבע שנים זאת בנוסף לאסטרטגיית החברה לפעול להשאת הכנסות במוצרים מבוססי הכנסות. להערכת החברה, הואיל ומדובר באקזיטים קטנים (באופן יחסי), אלו עשויים להיות רלבנטיים למגוון רוכשים בשוק וכפועל יוצא להגדיל את ההיתכנות להתממשותם. לעניין זה יוער כי בישראל היו בשנים האחרונות אקזיטים בסכומים דומים כגון: Fring, אפליקציה לשיחות טלפון ווידאו בין משתמשים באמצעות האינטרנט, שנמכרה בתמורה לסך של 50 מיליון דולר; WebCollage, אשר פיתחה מערכת להצגת תוכן עשיר על מוצרים הנמכרים באתרי מסחר ונמכרה בתמורה לסך של 37 מיליון דולר; Audience, מאפשרת למפרסמים לפלח נתוני משתמשים ונתונים דמוגרפיים עבור אתרים ואפליקציות של מסחר אלקטרוני, שנמכרה בתמורה לסך של 20 מיליון דולר; Segoma, מערכת לצילום בתלת מימד של יהלומים לצורך הצגתם ומכירתם באתרי מסחר מקוונים, שנמכרה בתמורה לסך של 18 מיליון דולר; ו-Vine, אפליקציה המאפשרת לצלם ולשתף סרטוני וידאו באורך של עד 6 שניות המתנגנים ב"לופ" תמידי, שנמכרה בתמורה לסך של 30 מיליון דולר ועוד; וכן, אקזיטים בסכומים גבוהים בהרבה, דוגמת Viber - אפליקציה בת שלוש שנים ללא מודל עסקי שנמכרה בתמורה כוללת של כ-900 מיליון דולר, או Waze שנמכרה בתמורה כוללת של כמיליארד ומאה מיליון דולר לגוגל, בעת שהיו לה כ-40 מיליון משתמשים וללא מודל עסקי.

בהתבסס על העסקאות בשוק מצד אחד ומוצרי החברה (הן אלו שהושקו והן אלו שבפיתוח) והמודל העסקי שלה מהצד השני, החברה סבורה כי מכירת אפליקציה בתמורה ל- 40-80 מיליון דולר הינה אפשרית מבחינת החברה. למען הסר ספק יובהר ויודגש כי הערכות החברה בדבר היתכנות אקזיט למוצר/ים בתקופה קצובה ובתמורה בטווח כאמור הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, שאינו (בחלקו או במלואו) בשליטת החברה וכזוה, אין כל ודאות כי הערכות אלו, אכן יתממשו ובאילו מועדים (אם בכלל). לפרטים אודות הגורמים העיקריים העלולים להביא לכך שהמידע צופה פני עתיד לא יתממש ראו בסעיפים 6.1.3 ו-6.5 לעיל וכן בסעיף 6.22 להלן.

6.20 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

כמתואר לעיל, עד לתום הרבעון הרביעי של שנת 2017 בכוונת החברה לסיים פיתוחם של כלל המוצרים שבפיתוח המתוארים בסעיף 6.1.3 לעיל.

לפי הערכת החברה, החל מהרבעון השלישי לשנת 2016, החברה צפויה להתחיל לרשום הכנסות. הערכות החברה ביחס למועד סיום מוצריה הנמצאים בשלב פיתוח וכן, ביחס למועד בו צפויה היא לרשום הכנסות, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, שאינן בשליטת החברה (במלואו ו/או בחלקו) וככזה, אין כל ודאות כי הערכותיה אלו אכן תתממשנה. לפרטים נוספים אודות הגורמים אשר עשויים להשפיע על התממשות ההערכות האמורות, ראו סעיפים 6.1.3 ו-6.1.5 לעיל.

6.21 אירועים לאחר תאריך הדוח

במהלך הרבעון השני של שנת 2016, סיימה החברה את פיתוחם של מנועי החיפוש המתוארים בסעיף 6.1.3.2 לעיל ובמהלך חודש אוגוסט 2016, השיקה החברה את האפליקציה Newsbot והאפליקציה Radiowave הוגשה לחנויות האפליקציות והשקתה צפויה בימים הקרובים. לפרטים בדבר האפליקציות האמורות, ראה סעיף 6.1.3.1 לעיל. כמו כן, החברה השלימה את פיתוחו של האתר Ginseng.Life והחלה בהשקתו בחודש אוגוסט 2016.

6.22 דיון בגורמי סיכון

סיכונים מאקרו כלכליים

6.22.1 האטה בשוק הטכנולוגיה ואקזיטים של חברות הזנק

נכון למועד התשקיף, שוק האקזיטים וגיוסים בחברות הסטארט-אפ פעיל מאוד כמתואר בסעיף 6.5 לעיל. יחד עם זאת, לא ניתן לצפות כיצד שוק זה יתפתח בעתיד ובמקרה של האטה כלכלית במשק ו/או במיתון, הנובעים מגורמים שאינם בשליטת החברה, כגון גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים, שוק האקזיטים והגיוסים צפוי להצטמצם משמעותית מה שעשוי לפגוע בסיכוי החברה לבצע אקזיט ו/או גיוס נוסף.

6.22.2 הרעה בסביבה הכלכלית בכלל ובתחומי הפעילות של החברה בפרט

בהמשך לאמור בסעיף 6.22.1 לעיל, במקרה של מיתון ו/או האטה כלכלית הנובעים מגורמים שאינם קשורים לחברה, עשוי להשפיע לרעה על צריכת מוצרי החברה בתחומי הפעילות השונים אשר עשוי לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה.

6.22.3 שינויים בשער חליפין

מרבית מהכנסותיה של החברה הינם בדולר, אך מנגד לחברה קיימות הוצאות שוטפות בש"ח (משכורת, דמי שכירות, הוצאות הנהלה וכ"ו) מה שיוצר לחברה חשיפה לשינויים בשער החליפין של מטבעות אלו.

גורמי סיכון ענפיים

6.22.4 הסרת אפליקציות מחנויות האפליקציות של אפל וגוגל

גוגל רשאית להסיר אפליקציה מחנות האפליקציות בהינתן המקרים להלן :

אפליקציה מפרה את זכויות הקניין הרוחני או זכויות אחרות של צד ג' (2) האפליקציה מפרה חוק הניתן להחלה או כפופה לצו (3) האפליקציה מכילה תוכן פורנוגרפי, גס או תוכן שמפר בדרך אחרת את תקנון האירוח או תנאים והגבלות אחרים של גוגל (4) האפליקציה מופצת בידי מפתח האפליקציה בצורה לא ראויה (5) האפליקציה עלולה ליצור אחריות של גוגל או של ספקים מורשים (6) גוגל קבעה שיש באפליקציה וירוס, שהיא תוכנות זדוניות, או שיש לה השפעה שלילית על הרשת של גוגל או של מספק מורשה ; (7) האפליקציה מפרה את תנאי הסכם ההפצה למפתחים או תקנון התכנית למפתחים של גוגל (8) הצגת האפליקציה משפיעה על השלמות של שרתי גוגל.

6.22.5 סיכון משפטי

מוצרי החברה בתחומי הפעילות השונים מוגדרים כקניין רוחני ובהתאם לכך, החברה עשויה להיתקל בתביעות מגורמים שונים שיטענו שהחברה הפרה זכויות יוצרים (לדוגמא: הבקשה לאישור התביעה הייצוגית שהוגשה כנגד החברה בגין אפליקציית בליינדספוט והפניות מאקו"ם ומחברות תקליטים, כמתואר בסעיף 6.17 לעיל). הגשת תביעה או פנייה לחברה בגין הפרת זכויות יוצרים עשויים לפגוע ו/או לעכב את הליך פיתוח והשקת האפליקציה באופן תקין וכן ליצור תדמית שלילית לאפליקציה המושקת אשר עשוי לפגוע בסיכוי הצלחתה זאת, מעבר לסיכון הכלכלי הגלום בהפסד בתביעות כאמור.

6.22.6 חוקיים

מוצרי החברה בתחומי הפעילות השונים אינם מוגנים בזכויות יוצרים ו/או מוגנים כפטנטים רשומים. כתוצאה מכך, העלאת אפליקציה ו/או אפליקציה בתחום הבינה המלאכותיות ו/או שירות מקוון לאינטרנט ולחנויות האפליקציות עשוי לחשוף את רעיון החברה למתחרים אשר עשויים להשתמש ברעיון החברה ולייצר מוצר דומה ובכך לפגוע בייחודית מוצרי החברה. להערכת החברה, עקב מגוון המוצרים של החברה וכן יכולת החברה להשיק מדיי שנה מספר מוצרים מצמצם את תלותה במוצר ספציפי ובכך מקטיף את סיכון החברה במידה ויושקו מוצרים מחקים של החברה.

6.22.7 תחרות

כמתואר בסעיפים 6.6.7, 6.7.6, 6.8.7 ו-6.9.5 לעיל, בכל התחומים בהם פעילה החברה קיימת תחרות קשה, בין אם מדובר בתחרות עם חברות סטארט-אפ, תאגידיים גדולים ו/או יזמים בודדים. התחרות הקשה מחייבת החברה להשקיע באופן שוטף בפיתוח מוצרים חדשניים ומגוונים בעלי יתרון יחסי על פני המתחרים, הן ברמת הטכנולוגיה והן מבחינת חווית המשתמש הידידותית והנוחה שהיא מציעה.

6.22.8 שינויים טכנולוגיים ומגמות משתנות

החברה מתבססת על טכנולוגיות קיימות ועדכניות בתחומי הפעילות בהם היא פועלת. טכנולוגיות אלו מתאפיינות בתמורות טכנולוגיות תכופות וחי "מדף" קצרים עד למועד בו תושק טכנולוגיה חדשה. שינוי טכנולוגיה בזמן פיתוח מוצרים על ידי החברה עשוי לגרום לביטול ו/או עיכוב השקת מוצר עקב רצון להתעדכן בטכנולוגיה החדשה ו/או החלטה שעקב שינוי הטכנולוגיה אין משמעות להשקת המוצר.

בנוסף, החברה בוחרת לפתח מוצרים בהם בהתאם ל"טרנדים" עדכניים במועד קבלת ההחלטה לפיתוח מוצר ספציפי. בתחומים בהם פעילה החברה, טרנדים אלו מתאפיינים בתנודתיות גבוהה ועלול להיות מצב שממועד קבלת החלטה לפיתוח מוצר ועד למועד השקתו הטרנד עליו התבססה החלטת הפיתוח, אינו עדכני והמוצר אינו אקטואלי.

החברה מתמודדת עם סיכונים אלו באמצעות פיתוח של מספר רב של מוצרים בקצב פיתוח גבוהה וכן מפזרת את פורטפוליו מוצריה על מספר שווקים ללא התמקדות בשוק ספציפי.

6.22.9 רגולציה

הגברת הרגולציה/הטלת מגבלות שיביאו לעלויות נוספות הקשורות באופן השימוש במוצרי החברה.

גורמי סיכון יחודיים לחברה

6.22.10 מצב כספי

נכון למועד הפעילות, לחברה אין הכנסות מפעילותה וכן יש לה הפסדים צבורים. עקב כך, עד למועד בו פעילות החברה תהיה רווחית, החברה תלויה בבעלי מניותיה וכן מסבבי גיוסים נוספים.

6.22.11 תחלופת עובדים משמעותית

החברה בפעילותה מסתמכת על הידע, הניסיון והמקצועיות המצטברים של עובדיה אשר מביאים להתייעלות בזמן ובמשאבים, בעת פיתוח מוצרים חדשים בתחום פעילותה של החברה. תחלופת עובדים משמעותית עשויה להביא לעיכוב במועדים הצפויים להשלמת פיתוחם של מוצרי החברה אשר נמצאים בפיתוח ו/או חדשים.

6.22.12 ביטול הסכמי החברה בתחום הבינה המלאכותית

ביטול הסכמי החברה בתחום הבינה המלאכותית מחייב מחיקת אפליקציות הנשענות על הטכנולוגיות מכח ההסכמים הרלבנטיים. במקרה כאמור, תידרש החברה להתקשר בהסכמים עם חברות בעלות טכנולוגיות דומות ועד אשר תעשה כן, לא תוכל לבצע שימוש באפליקציות האמורות. החברה מעריכה כי לאור קיומן של חברות גדולות נוספות בעלות טכנולוגיות דומות, תוכל היא להתקשר בהסכמים חלופיים בתוך זמן קצר.

6.22.13 הפרת זכויות יוצרים

הפרת זכויות יוצרים על ידי החברה ו/או משתמשי הקצה שלה (המתאפשרת במסגרת השימוש במוצרי החברה), עשויה להביא להורדת האפליקציות מחנויות האפליקציות וכן, לחשוף את החברה לתביעות מאת אותם צדדים שלישיים שנפגעו זכויותיהם.

6.22.14 תלות באיש מפתח

לחברה יש תלות מסויימת במר עודד קובו, בעל השליטה בחברה, אחד ממייסדיה, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה.

החברה מעריכה כי במידה ומר עודד קובו יחדל מלהיות מעורב בניהולה של החברה, עלול לחול עיכוב בהיבט המסחרי של החברה לרבות, גיוס משקיעים ובפיתוח מוצרי החברה עד למילוי תפקידו על ידי מחליף, באופן מלא.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכונים מקרו כלכליים			
	+		האטה בשוק הטכנולוגיה ואקזיטים של חברות הזנק
	+		הרעה בסביבה הכלכלית בכלל ובתחומי הפעילות של החברה בפרט
+			שינויים בשער חליפין
סיכונים ענפיים			
		+	הסרת אפליקציות מחנויות האפליקציות של אפל וגוגל
		+	סיכון משפטי
+			חיקויים
+			סייבר
+			תחרות
		+	שינויים טכנולוגיים ומגמות משתנות
		+	רגולציה
סיכונים מיוחדים לחברה			
		+	מצב כספי
+			תחלופת עובדים משמעותית
		+	ביטול הסכמי החברה בתחום הבינה המלאכותית

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על עסקי החברה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
		+	הפרת זכויות יוצרים
	+		תלות באיש מפתח

דוחות על המצב הכספי

31 בדצמבר	31 במרס	
	2015	2016
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר		
16,556	20,001	13,251
116	33	124
354	114	414
<u>17,026</u>	<u>20,148</u>	<u>13,789</u>
155	26	161
311	38	622
<u>466</u>	<u>64</u>	<u>783</u>
<u>17,492</u>	<u>20,212</u>	<u>14,572</u>
229	938	399
368	85	679
<u>597</u>	<u>1,023</u>	<u>1,078</u>
-	-	-
*	*	*
*	*	*
23,979	21,312	31,519
(7,084)	(2,123)	(18,025)
<u>16,895</u>	<u>19,189</u>	<u>13,494</u>
<u>17,492</u>	<u>20,212</u>	<u>14,572</u>

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
פיקדון מוגבל בשימוש
חייבים ויתרות חובה:
אחרים

אינם שוטפים:

פיקדון מוגבל בשימוש
רכוש קבוע, נטו

סך נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

זכאים ויתרות זכות:
ספקים ונותני שירותים
אחרים

התחייבויות שאינן שוטפות:

התקשרויות והתחייבויות תלויות

הון:

הון מניות רגילות
הון מניות בכורה
פרמיה על מניות
יתרת הפסד

סך ההון

סך התחייבויות והון

* מייצג סכום של פחות מ- 1 אלפי דולר.

דוחות על הרווח או הפסד והפסד כולל אחר

שנה שהסתיימה	3 חודשים שהסתיימו	
	ב-31 במרס	ב-31 בדצמבר
2015	2015	2016
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)
א ל פ י ד ו ל ר		
2,996	629	1,962
1,850	424	1,938
1,315	150	7,053
6,161	1,203	10,953
(2)	1	12
6,163	1,202	10,941
0.126	0.025	0.224

הוצאות תפעוליות:

הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות הנהלה וכלליות

הפסד מפעולות

הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

הפסד והפסד כולל אחר לתקופה

הפסד בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

6.24 **נתונים מתוך הדוחות הכספיים הסקורים של החברה ליום 31 בדצמבר**

2015

דוחות על המצב הכספי

31 בדצמבר			
2014	2015		
אלפי דולר			
			נ כ ס י ם
			נכסים שוטפים:
2,487	16,556	5	מזומנים ושווי מזומנים
25	116	4	פיקדון מוגבל בשימוש
			חייבים ויתרות חובה-
61	354	6	אחרים
2,573	17,026		
			נכסים שאינם שוטפים:
27	155	4	פיקדון מוגבל בשימוש
20	311	7	רכוש קבוע, נטו
47	466		
2,620	17,492		סך נכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
			זכאים ויתרות זכות:
68	229		ספקים ונותני שירותים
73	368	9	אחרים
141	597		
		10	התחייבויות שאינן שוטפות:
-	-		התקשרויות והתחייבויות תלויות
		13	הון:
*	*		הון מניות רגילות
*	*		הון מניות בכורה
3,400	23,979		פרמיה על מניות
(921)	(7,084)		יתרת הפסד
2,479	16,895		סך ההון
2,620	17,492		התחייבויות והון

* מייצג סכום של פחות מ- 1 אלפי דולר.

דוחות על הרווח או הפסד והפסד כולל אחר

מיום לתקופה	לשנה	שהסתיימה	מיום	ביאור
באוגוסט	ביום	בדצמבר	עד ליום	
2014	2015	2014	2014	
אלפי דולר (למעט רווח למניה)				
342	2,996	438	1,850	14 הוצאות מחקר ופיתוח
129	1,315	909	6,161	15 הוצאות מכירה ושיווק
7	3	20	5	16 הוצאות הנהלה וכלליות
13	2	921	6,163	הפסד מפעולות
				הכנסות מימון
				הוצאות מימון
				הוצאות מימון, נטו
				הפסד לתקופה
0.019	0.126			18 הפסד בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

* מועד תחילת הפעילות.

שלנו גרופ בע"מ ("החברה")

6.25 דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. כללי

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני שלנו גרופ בע"מ (להלן: "החברה") לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ולשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016 (להלן: "התקופות המדווחות"). הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח"), ועל פי תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים ("IFRS"). בהתאם לכללי ה-IFRS מטבע הפעילות של החברה הנו דולר ארה"ב.

2.

תיאור החברה וסביבתה העסקית

החברה התאגדה בישראל ביום 1 באפריל 2014, תחת השם "מיוזיק מסנג'ר בע"מ" והחלה את פעילותה בחודש אוגוסט 2014. בחודש ספטמבר 2015, החברה שינתה את שמה לשמה הנוכחי.

החברה הינה חברת טכנולוגיה המתמחה באפליקציות סולריות (Mobile Applications), שירותים מקוונים (Internet Related Services), בינה מלאכותית (Interactive Artificial Intelligence) ובפיתוח ומכירה מקוונת של תוספי תזונה.

החברה מתמקדת בפיתוח מתמשך של מוצרים מגוונים, באמצעות עובדיה ויועציה וככזו, מפתחת In house אפליקציות מובייל, שירותים מקוונים, אתרי אינטרנט וכד' בתחומים שונים ומגוונים כגון: מוסיקה, משחקי למידה, חדשות וכד', תוך מתן דגש על ממשק משתמש ידידותי וקל לתפעול ושמירה על חדשנות וגיוון במוצרים. כמו כן, פועלת לשיווק והטמעת מוצריה בשווקים רלוונטיים ולפיתוח שווקים חדשים עבור המוצרים הקיימים של החברה.

נכון ליום 30 ביוני 2016, השיקה החברה 4 אפליקציות בהן קיימים מיליוני משתמשים ו-3 אתרי אינטרנט בתחום השירותים המקוונים. עד לתום הרבעון הרביעי של שנת 2017 בכוונת החברה לסיים פיתוחם של כלל המוצרים הנמצאים נכון למועד דוח זה, בשלבי פיתוח (25 מוצרים, כמתואר בסעיף 6.1.3 בפרק 6 לתשקיף החברה אליו, מצורף דוח זה). תעשיית ההייטק הישראלית ידועה במספר האקזיטים הרבים שבוצעו על ידי חברות הייטק ישראליות. בין השנים 2010-2015 בוצעו מעל 500 אקזיטים של חברות ישראליות בעבור סכום מצטבר של כ-36 מיליארד דולר. סכום האקזיט הממוצע בשנת 2015 עמד על כ-98 מיליון דולר, נתון המהווה עלייה של כ-51% לעומת הממוצע שנרשם בשנת 2014.

לחברה ארבעה תחומי פעילות עיקריים, כדלקמן:

אפליקציות מובייל (Mobile Applications) - בתחום פעילות זה החברה מפתחת יישומי מחשב המיועדים לשימוש בטלפונים חכמים (סמארטפונים), מחשבי לוח (טאבלטים) ומכשירים ניידים מסוגים אחרים. יישומים אלה בדרך כלל זמינים דרך פלטפורמות להפצת יישומים, אשר לרוב מתופעלות על ידי החברות שבבעלותן מערכות הפעלה למכשירים ניידים, כדוגמת: App Store של חברת אפל, Google Play של גוגל ועוד.

השימוש במכשירים חכמים הולך וגובר בשנים האחרונות בעיקר בעקבות ההתפתחות הטכנולוגית בעולם וכן מגמת השיתוף החברתית ההולכת וגדלה כך שנכון לשנת 2016 כמעט כל אדם שלישי בעולם מחזיק במכשיר טלפון חכם. בעשור האחרון המכשירים החכמים הפכו לחלק משמעותי מחיי היום יום כאשר אנשים מבלים זמן רב בשימוש אפליקציות המובייל בעבודה, בבית בבילוי עם חברים ועוד. משך הזמן הממוצע בשימוש אפליקציות המובייל צפוי לעלות בשנים הקרובות בכ-4% בממוצע. כמו כן, שוק האפליקציות מוערך בשווי של כ-3.2 מיליארד דולר בשנת 2015 וצפוי לעלות בשיעור שנתי ממוצע של כ-18% עד

לשנת 2020.

שירותים מקוונים (Internet Related Services) - בתחום פעילות זה החברה מפתחת אתרי אינטרנט לצורך מסחר מקוון להמונים. החברה מתקשרת עם בעלי אתרי מכירות מקוונים בתחומים שונים, ומפתחת אתרי אינטרנט בעלי מנוע חיפוש בהם היא מציעה את מוצרי החנויות המקוונות. בנוסף, החברה מפתחת טכנולוגיות ייעודיות לניתוח מסעות פרסום, ניהול שיווק, קידום אפליקציות ואבטחת מידע. מסחר אלקטרוני (E-commerce) הוא מסחר וביצוע עסקאות מסחריות באופן אלקטרוני באמצעות תקשורת מחשבים. המסחר האלקטרוני כבש בעשורים האחרונים נתח משמעותי משוק המסחר במוצרים שונים שבעבר נשלט בלעדית על ידי הקמעונאות המסורתית.

שוק המסחר האלקטרוני כולל פעילויות כגון הפצת מידע על ידי ספקים, פעילויות קנייה ומכירה של מוצרים בני קיימא ושירותים, תמיכה בלקוח/במוצר לאחר המכירה וכיוצא בזה. כיום ניתן בקלות לרכוש מוצרים ושירותים באופן אוטומטי באמצעות האינטרנט בשימוש במחשבים ובמכשירים ניידים.

גידול במספר החיבורים לאינטרנט תורם לגידול משמעותי במסחר המקוון הגלובלי בכללותו ובמסחר האופנה ומוצרי הצריכה המקוון בפרט. שוק האופנה ומוצרי הצריכה המקוון צפוי להמשיך ולגדול ולתפוס נתח גדול יותר בשוק המסחר המקוון העולמי. כמו כן, שוק המסחר המקוון נמצא במגמת עלייה בשנים האחרונות וצפוי להמשיך לעלות בשנים הקרובות.

שוק המסחר האלקטרוני הסיטונאי נמצא במגמת עלייה בשנים האחרונות והסתכם בשנת 2013 לכ-1.23 טריליון דולר. על פי התחזית, שוק המסחר האלקטרוני צפוי להמשיך במגמת עלייה ולהסתכם לכ-2.85 טריליון דולר בשנת 2018. בשנת 2015, שוק המכירות המקוונות צפוי לעמוד על כ-279 מיליארד דולר. ההכנסות בגין מכירות מקוונות עלו מסכום של כ-47 מיליארד דולר בשנת 2014, לסכום של כ-74 מיליארד דולר בשנת 2015. בארה"ב כ-98 מיליון איש רוכשים מוצרים באופן מקוון.

בינה מלאכותית (Interactive Artificial Intelligence) - בתחום פעילות זה החברה מפתחת יישומי מחשב המיועדים לשימוש בטלפונים חכמים (סמארטפונים), מחשבי לוח (טאבלטים) ומכשירים ניידים מסוגים אחרים. הקבוצה מפתחת מוצרי בינה מלאכותיים אינטראקטיביים עם פתרונות של e-learning. עיבוד שפה טבעית, טכנולוגיות חשיבה, ולמידה אוטומטית.

בתחום הבינה המלאכותית, החברה מתקשרת בהסכמים עם IBM, Google, Microsoft ו-Wit.AI (חברה בבעלות מלאה של Facebook) מכוחם עושה שימוש החברה בפלטפורמות קיימות של החברות האמורות, לפיתוח אפליקציות המבוססות על בינה מלאכותית.

נכון למועד הדוח החברה פועלת על פיתוח של 6 אפליקציות ויישומים בתחום הבינה מלאכותית. החברה צופה כי פיתוח האפליקציות והיישומים האמורים, יושלם עד תום הרבעון הרביעי של שנת 2017.

בינה מלאכותית היא ענף של מדעי המחשב העוסק ביכולתם של מחשבים לפעול בעזרת יכולות השמורות עד כה לבינה האנושית בלבד. התשתית המתקדמת ומאמצי הפיתוח הולכים ומקרבים את היכולת של מחשבים לפעול ולהתנהג בדומה למוח האנושי. נכון לשנת 2015, בשוק הבינה המלאכותית פועלות סה"כ 826 חברות כאשר כ-24% מתוכן פועלות בתחום הלמידה החישובית אשר צפוי להיות בעל נתח השוק הגדול ביותר עד לשנת 2020.

תחום תוספי המזון - בתחום זה, החברה מייצרת, מעצבת ומשווקת תוספי מזון שונים ומגוונים למטרות דיאטה ועיכוב תהליכי הזדקנות (Anti-Aging). החברה התקשרה בהסכם עם מפעל יצרני, לפיתוח ויצור קו תוספי תזונה יחודיים לחברה הכולל מוצרים כאמור והיא עתידה להתחיל, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לכך, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2016 בשיווק תוספי התזונה האמורים, כאשר השיווק יבוצע על ידי החברה ואילו חברת Amazon תהיה אחראית על האריזה והשילוח, בהתאם למחירון עמלות קבוע.

**3. ניתוח הדוחות הכספיים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015**

3.1 דיווח בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)
הדוחות הכספיים הכלולים בדוח זה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 ("דיווח כספי לתקופות ביניים") – (IAS34).

3.2 אומדנים חשבונאיים קריטיים
לפרטים אודות האומדנים החשבונאיים ראה ביאור 2 ב' לדוחות הכספיים של החברה.

3.3 מצב כספי

3.3.1 ליום 31 במרץ 2016

א. מצ"ב כספי

ההסבר	שיעור השינוי	סך השינוי	ליום 31 במרץ (באלפי דולר)		הסעיף
			2015	2016	
נכסים שוטפים					
בחודש מרץ 2015 החברה השלימה גיוס הון שהתקבולים בגינו נרשמו בסעיף מזומנים ושווי מזומנים. מאז שימשו המזומנים ושווי המזומנים למימון הוצאות החברה, כגון גיוס עובדים חדשים, שכירת משרדים והוצאות שיווק.	(33.75%)	(6,750)	20,001	13,251	מזומנים ושווי מזומנים
הגידול נובע בעיקרו מפקדונות ששועבדו לבנק בגין מסגרת אשראי לכרטיסי האשראי בהם היא משתמשת לפעילותה השוטפת.	275%	91	33	124	פיקדון מוגבל בשימוש
הגידול בגין חייבים נובע ברובו בגין הוצאות מראש מרץ 2016 על סך של כ- 200 אלף דולר, שנובע ברובו מתשלום לספק מלאי של תוספי התזונה וכן מתשלום ששולם לשוכר היוצא של המשרדים אותם החברה שוכרת (סכום זה מופחת באופן שווה על פני תקופת השכירות) ובגין מוסדות (מע"מ לקבל) על סך של כ- 100 אלף דולר.	263%	300	114	414	חייבים ויתרות חובה - אחרים
נכסים שאינם שוטפים:					
הגידול נובע מפקדונות ששועבדו לבנק בגין העמדת ערבות בנקאית עבור בעלי הנכס של המשרדים אותם החברה שוכרת וכן עבור חברות ליסינג בגין רכבים שהחברה שוכרת עבור עובדיה.	519%	135	26	161	פיקדון מוגבל בשימוש
הגידול בסעיף הרכוש קבוע נובע בעיקרו מהשקעות בשיפורים במושכר ורכישת ריהוט עקב המעבר למשרדים החדשים וכן מרכישת מחשבים עקב הגידול במצבת העובדים.	1537%	584	38	622	רכוש קבוע, נטו
	(28%)	(5,640)	20,212	14,572	סך נכסים
התחייבויות שוטפות והון					
זכאים ויתרות זכות:					
הירידה בספקים לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובעת ברובה מעמלה על סך של כ-830 אלף דולר ששולמה לברוקרים בגין גיוס הון במרץ 2015. עמלה זו שולמה במהלך 2015 ולאחר תאריך הדוח.	(57.5%)	(539)	938	399	ספקים ונותני שירותים
הגידול נובע בעיקרו מזכאים בגין מוסדות ממשלתיים וכן מוסדות בגין עובדים. זאת בשל הגידול בהוצאות החברה ובמצבת כוח האדם.	698%	594	85	679	אחרים
התחייבויות שאינן שוטפות					
התקשרויות					
	-	-	-	-	

ההסבר	שיעור השינוי	סך השינוי	ליום 31 במרץ (באלפי דולר)		הסעיף
			2015	2016	
-	-	-	-	-	והתחייבויות תלויות
					הון
-	-	*	*	*	הון מניות רגילות
-	-	*	*	*	הון מניות בכורה
ישנו גידול בסעיף פרמיה על מניות במרץ 2016 לעומת מרץ 2015, הגידול נובע מהנפקת מניות בכורה נוספות במהלך 2015 ובגין הקצאת אופציות לעובדים במרץ 2016.	48%	10,207	21,312	31,519	פרמיה על מניות
הגידול ביתרת ההפסד לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מהוצאות שנרשמו בגין אופציות לעובדים, הוצאות שכר עקב הגידול במצבת כוח האדם, הוצאות שיווק ומעבר למשרדים חדשים.	749%	15,902	(2,123)	(18,025)	יתרת הפסד
הקיטון בהון העצמי של החברה, נובע מהפסדי החברה המצטברים, ומעלות של תשלום מבוסס מניות, ראה הסברים לעיל.	(29.7%)	(5,695)	19,189	13,494	סך ההון
	(27.9%)	(5,640)	20,212	14,572	סך התחייבויות והון

* מייצג סכום של פחות מ-1 אלפי דולר.

ב. תוצאות פעילות

ההסבר	שיעור השינוי	סך השינוי	ליום 31 במרץ, באלפי דולר (למעט רווח למניה)		הסעיף
			2015	2016	
					הוצאות תפעוליות
הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח, נובע מגידול בעלויות שכר לעובדי מחלקת הפיתוח עקב הגדלת מצבת כח האדם, הוצאות שנרשמו בגין הקצאת אופציות לעובדים, מגידול בעלויות המחשוב ותשלומים לספקים שונים שנתנו שירותים למחלקת הפיתוח.	212%	1,333	629	1,962	הוצאות מחקר ופיתוח
הגידול בהוצאות שיווק נובעות מהשקת מוצרים נוספים וכתוצאה מזה גידול בגיוס כוח אדם נוסף למחלקה והוצאות פרסום גדולות יותר בגין מוצרים אלו.	357%	1,514	424	1,938	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע נעיקרו מהוצאה שנרשמה בגין אופציות לעובדים ע"ס כ-6.5 מיליון דולר וכן מהוצאות שכר דירה בגין המעבר למשרדים חדשים, גידול בעלויות שכר והגדלת מצבת העובדים.	4600%	6,903	150	7,053	הוצאות הנהלה וכלליות
	810%	9,750	1,203	10,953	הפסד מפעולות
השינוי בהכנסות מימון נובע בעיקרו משינוי בהפרשי שער ובריבית שנצברה בפיקדונות בנקאיים	1100%	11	1	12	הכנסות מימון, נטו
	810%	9,739	1,202	10,941	הפסד לתקופה
			0.025	0.224	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

3.3.2 ליום 31 בדצמבר 2015

א. מצב כספי

ההסבר	שיעור השינוי	סך השינוי	ליום 31 בדצמבר (באלפי דולר)		הסעיף
			2014	2015	
					נכסים שוטפים
הגידול בסעיף המזומנים בדצמבר 2015 לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע מגיוסי הון של כ-21 מיליון דולר בשנת 2015.	565%	14,069	2,487	16,556	מזומנים ושווי מזומנים
הגידול נובע בעיקרו מפיקדונות ששועבדו לבנק בגין מסגרת אשראי לכרטיסי האשראי בהם היא משתמשת לפעילותה השוטפת.	364%	91	25	116	פיקדון מוגבל בשימוש
נובע בעיקר מגידול בסעיף מוסדות ממשלה וכן מגידול בהוצאות מראש. הגידול בהוצאות מראש נובע מתשלום ששולם לשוכר היוצא של המשרדים אותם החברה שוכרת (סכום זה מופחת באופן שווה על פני תקופת השכירות).	480%	293	61	354	חייבים ויתרות חובה- אחרים
					נכסים שאינם שוטפים
השינוי בסעיף זה נובע מפיקדונות ששועבדו לבנקים כנגד העמדת ערבות בנקאית להבטחת תשלומי שכר דירה וליסינג רכב.	474%	128	27	155	פיקדון מוגבל בשימוש
הגידול בסעיף הרכוש קבוע נובע בעיקרו מהשקעות בשיפורים במושכר ורכישת ריהוט עקב המעבר למשרדים החדשים וכן מרכישת מחשבים עקב הגידול במצבת העובדים.	1455%	291	20	311	רכוש קבוע, נטו
	567%	14,872	2,620	17,492	סך נכסים
					התחייבויות שוטפות והון
					זכאים ויתרות זכות:
הגידול בסעיף ספקים ונותני שירותים בשנת 2015 לעומת 2014, נובע מגידול בהיקפי הפעילות של החברה.	237%	161	68	229	ספקים ונותני שירותים
הגידול נובע בעיקרו מגידול בשכר העובדים, לרבות בהפרשה לחופשה ודמי הבראה וזאת עקב גידול משמעותי במצבת העובדים לעומת שנת 2014.	404%	295	73	368	אחרים
					התחייבויות שאינן שוטפות
	-	-	-	-	התקשרויות והתחייבויות תלויות
					הון
	-	*	*	*	הון מניות רגילות
			*	*	הון מניות בכורה
הגידול נובע מתמורה נטו שהתקבלה מהנפקת מניות בכורה במהלך 2015 וכן מ רישום הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות.	605%	20,579	3,400	23,979	פרמיה על מניות
הגידול ביתרת ההפסד לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע מהתרחבות החברה, הגדלת מצבת עובדים, גידול בהוצאות שיווק וכן בגין רישום הוצאה בגין תשלום מבוסס מניות. ראה להלן ניתוח תוצאות הפעילות.	(669%)	(6,173)	(921)	(7,084)	יתרת הפסד
הגידול נובע מגיוס הון והנפקת מניות בכורה במהלך 2015	581%	14,416	2,479	16,895	סך ההון
	567%	14,872	2,620	17,492	סך התחייבויות והון

ב. תוצאות פעילות

ההסבר	שיעור השינוי	סך השינוי	באלפי דולר (למעט רווח למניה)		הסעיף
			לתקופה מיום 15 באוגוסט 2014 ועד ליום 31 לדצמבר 2014	לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2015	
הוצאות תפעוליות					
* יש לשים לב כי החברה החלה את פעילותה ביום 15 לאוגוסט 2014.					
הגידול בהוצאות המחקר ופיתוח נובע מפעילות החברה במשך שנה קלנדרית מלאה לעומת כ-4 חודשים בשנת 2014. בנוסף, קיים גידול במשכורות והוצאות בקשר לעובדים עקב הגדלת מצבת כח האדם, מרישום מרכיב הטבה בגין אופציות לעובדים ע"ס 533 אלפי דולר וכן גידול בגין קבלני משנה ושירותים מקצועיים.	776%	2,654	342	2,996	הוצאות מחקר ופיתוח
הגידול בהוצאות השיווק נובע מפעילות החברה במשך שנה קלנדרית מלאה לעומת כ-4 חודשים בשנת 2014. כמו כן, במהלך 2015 הוגדלו הוצאות שיווק ופרסום עקב השקת מוצרים נוספים, וגיוס עובדים למחלקת השיווק.	322%	1,412	438	1,850	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע מפעילות החברה במשך שנה קלנדרית מלאה לעומת כ-4 חודשים בשנת 2014. כמו כן, השינוי נובע מהתרחבות החברה, גידול במצבת העובדים ומהוצאות נסיעות עסקיות לחו"ל.	919%	1,186	129	1,315	הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד מפעולות					
השינוי בהכנסות מימון נובע בעיקרו משינוי בהפרשי שער ובריבית שנצברה בפקדונות בנקאיים	(57%)	(4)	7	3	הכנסות מימון
הקיטון בהוצאות מימון נובע משערוכים בגין הפרשי שער	(75%)	(15)	20	5	הוצאות מימון
	(84.6%)	11	13	2	הוצאות מימון, נטו
	569%	5,242	921	6,163	הפסד לתקופה
			0.019	0.126	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

3.4 נזילות

תזרים המזומנים ששימש לפעילויות שוטפות - בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2016 מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו לסך של הסתכם לסך של 2,965 אלפי דולר, בהשוואה לסך של 5,441 אלפי דולר בשנת 2015. ולסך של 960 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול במזומנים ששימשו לפעילות שוטפת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בגידול בהוצאות השוטפות של החברה כפי שתואר לעיל.

תזרים המזומנים ששימש לפעילויות השקעה - בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2016 מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 340 אלפי דולר, בהשוואה לסך של 536 אלפי דולר בשנת 2015 ולסך של 27 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הגידול במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע מרכישות של רכוש קבוע, בעיקר מחשבים ותוכנות וכן השקעה בשיפורים במושכר עקב מעבר החברה למשרדה החדשים.

תזרים המזומנים שנבע מפעילויות מימון - בתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ, 2016, לא היו לחברה מזומנים שנבעו מפעילות מימון, בהשוואה לסך של 20,046 אלפי דולר ו-18,501 אלפי דולר שנבעו מפעילות מימון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ובתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2015, בהתאמה. מזומנים שנבעו מפעילות מימון, בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ובתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 למרץ 2016 נבעו מהנפקת מניות בכורה למשקיעים חיצוניים באותן תקופות.

הפרשי שער בגין מזומנים ושווה מזומנים - בתקופה המדווחת ובתקופה המקבילה אשתקד לא נבעו לחברה רווחים (הפסדים) מהותיים מהפרשי שער בגין מזומנים ושווה מזומנים.

3.5 הפניית תשומת לב בדוחותיה הכספיים של החברה

בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2016, הפנו רוח"ח של החברה את תשומת הלב לאמור בביאור 1 ב' לדוחות הכספיים האמורים בדבר מצבה הכספי של החברה. לחברה הפסדים מפעילות שוטפת לשנה שהסתיימה ב-31 לדצמבר 2015 ולשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016, תזרים שלילי מפעולות באותן תקופות ועיקר פעילותה של החברה ממומנת על ידי בעלי מניותיה. לפיכך המשך פעילותה של החברה כעסק חי מותנה בגיוס כספים נוספים עד אשר תגיע לפעילות רווחית. גורמים אלה, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

3.6 מקורות המימון

מרבית האשראי (אשר מקורו ביתרות תשלומים שוטפים לספקים) של החברה נקוב במטבע הפעילות שלה – דולר ארה"ב. החברה מממנת את פעילותה בעיקר מגיוסי הון וכן מפעילותה השוטפת ומיתרות המזומנים הצבורות.

3.7 הקשר בין התגמולים שניתנו לפי תקנה 21 לבין תרומות מקבל התגמולים לתאגיד

התגמול המשולם לנושאי המשרה כמפורט בפרק 8 לתשקיף אליו מצורף דוח זה הינו, בהתאם להסכמי ניהול ו/או העסקה שנחתמו עם נושאי המשרה האמורים. התגמול הקבוע והתגמול המשתנה לנושאי המשרה האמורים נקבע בהתאם לתפקידיהם של נושאי המשרה ותוך התחשבות בהשכלתם, כישוריהם, מומחיותיהם, ניסיונם המקצועי, הישגיהם ותרומתם לחברה ולפעילותה העסקית. התגמול המשתנה שחלק מנושאי המשרה האמורים זכאים לו הינו לרוב מותנה ביצועים וזאת כדי להניע את ההנהלה הבכירה להתעלות על ציפיות החברה, להגדיל את עסקי החברה ולעמוד במטרות והיעדים האסטרטגיים שלה. תכנית התגמול נועדה לקדם פעילות יוצאת דופן בתקופה שנקבעה וכן היא נועדה למשוך מנהלים בכירים פוטנציאליים לחברה וכן לעודד נאמנות לחברה. לפרטים נוספים אודות תגמול נושאי המשרה הבכירה ראה פרק 8 לתשקיף. להערכת דירקטוריון החברה, התגמול לנושאי המשרה הבכירה הינן סבירות והוגנות ובהתאם

למקובל בשוק.
לפרטים בדבר תכנית תגמול מותנה ביצועים להנהלה הבכירה בחברה, ראה סעיף 8.1.10 בפרק 8 לתשקיף.

3.8 אירועים לאחר תאריך המאזן
לאירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ולאחר תקופת הדוח ראו ביאור 10 לדוחות הכספים ליום 31 במרץ 2016.

4. חשיפה לסיכונים פיננסיים ודרכי ניהולם האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

האחראי בחברה לניהול הסיכונים הינו ליאור רחמים, סמנכ"ל הכספים. ניהול הסיכונים מתבצע על ידי מחלקת הכספים של החברה בהתאם למדיניות המאושרת על ידי הדירקטוריון. מחלקת הכספים של החברה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הפיננסיים.

תיאור סיכוני השוק

פעילויות החברה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכוני מטבע, סיכוני אשראי וסיכון נזילות. תוכניתה הכוללת של החברה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ושואפת למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של החברה. הסיכונים הפיננסיים שהחברה חשופה כדלקמן:

סיכון שער חליפין- פעילות החברה היא בינלאומית והיא חשופה לסיכוני שער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לשקל הישראלי. סיכון שער חליפין נובע מנכסים או התחייבויות הנקובים במטבע חוץ (בעיקר השקל הישראלי).

סיכון אשראי- עיקר סיכוני האשראי של החברה נובעים מיתרת המזומנים ושווי המזומנים ופקדונות בבנקים. החברה מתקשרת עם תאגידי בנקאיים ומוסדות פיננסיים אחרים שדורגו באופן בלתי-תלוי בדירוג AAA.

סיכון נזילות- ניהול זהיר של סיכוני נזילות מחייב קיום מספק של מזומנים ושווה מזומנים. החברה שומרת על כמות מספקת של מזומנים ושווה מזומנים בהתחשב בתחזית תזרימי המזומנים הנדרשים למימון פעילותה, על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה.

- 5.1 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**
 המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, כפי שנקבע על ידי דירקטוריון החברה לפי סעיף 92 (א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), הינו דירקטור אחד, וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה של החברה, גודלה של החברה והיקף ומורכבות פעילותה.
 כיום לא מכהנים בדירקטוריון החברה דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, החברה תפעל למינוי דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
- 5.2 דירקטורים בלתי תלויים**
 נכון למועד התשקיף, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות.
- 5.3 גילוי בדבר מבקר הפנים של החברה**
 נכון למועד התשקיף, החברה טרם מינתה מבקר פנימי. החברה תפעל למינוי מבקר פנימי עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה.
- 5.4 גילוי בדבר רואה חשבון מבקר**
 רואה החשבון של החברה הוא משרד רואי החשבון קסלמן וקסלמן רו"ח (להלן: "PwC").
 שכר הטרחה של הרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ובגין הכנת התשקיף מסתכם לסך של 98,100 אלף דולר ול- 935 שעות עבודה.
- 5.5 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים**
 האורגן המופקד על "בקרת העל" בחברה הינו דירקטוריון החברה. על הליך עריכת הדוחות הכספיים מופקדת ההנהלה הבכירה של החברה בראשות סמנכ"ל הכספים ובפיקוחו של המנכ"ל. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה, מועברת טיוטת הדוחות הכספיים וטיטוט דוח דירקטוריון לעיונם של חברי הדירקטוריון, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לאישור הדוחות. הדירקטורים מוזמנים לפנות לחברה ולקבל מענה על השאלות ומתן הבהרות בקשר עם הדוחות.
 הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2016 וליום 31 בדצמבר 2015, אושרו ביום 30 ביוני 2016, עם אישור תשקיף זה, על ידי כלל חברי הדירקטוריון.
- 5.6 הערכות שווי מהותיות ומהותיות מאד**
 להלן פרטים אודות הערכות שווי מהותיות והערכות שווי מהותיות מאוד, בהתאם לתקנה 8ב(ט) לתקנות הדיווח, ששימשו בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 ו/או בדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים של החברה ליום 31 במרץ 2016:

5.6.1 הערכת שווי מהותית מאד – שווי חברה (BDO)

חברת שלנו גרופ בע"מ	זיהוי נשוא ההערכה
31 במרץ 2016	עיתוי ההערכה
כ- 177 מיליון דולר.	שווי נשוא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה
הערכת השווי בוצעה על ידי רו"ח יגאל טולדנו מטעם חברת BDO זיו האפט יעוץ וניהול בע"מ ("מעריכי השווי"). פרטי הרקע והניסיון של מעריכי השווי מצורפים להערכת השווי. אין תלות בין החברה ומעריכי השווי.	זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידיים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה
למעריכי השווי ניתן כתב שיפוי בנוסח מקובל.	האם קיים הסכם שיפוי עם מעריך השווי
שווי החברה נקבע על בסיס שילוב שיטות הערכה הבאות: <ul style="list-style-type: none"> שיטת ההשוואה לעסקאות דומות (שימוש במכפילים); שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF Method). 	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF), שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב;
<p><u>שיטת ההשוואה לעסקאות דומות</u></p> <p>נערך סקר אודות אקזיטים והנפקות לראשונה שהתבצעו בשנים האחרונות, בהם נבחן השווי הממוצע למשתמש (יזור) שנגזר מעסקאות אלו.</p> <p><u>שיטת היוון תזרימי המזומנים</u></p> <p>* שיעור ההיוון שנלקח הסתכם לכ- 24% (WACC). אומדן שיעור ההיוון חושב בהסתמך, בין היתר, על הפרמטרים הבאים: מבנה ההון, ריבית חסרת סיכון, פרמיית השוק בו פועלת החברה, פרמיית הסיכון הספציפית של החברה, הביטא, מחיר החוב ועוד. חישוב שיעור ההיוון לקח בחשבון הן נתונים ענפיים מקובלים והן נתונים השוואתיים מחברות השוואה, בהתאם לעניין.</p> <p>* תזרים המזומנים נאמד בהתבסס בעיקר על תחזיות פנימיות של שאושרו על ידי הנהלת החברה.</p> <p>* שיעור הצמיחה החזוי שנכלל בתזרימי המזומנים בשנה המייצגת הסתכם לכ- 4%.</p> <p>* תזרים המזומנים, נבחן אל מול ביצועי שוק וכן מול פרקטיקה מקובלת בענף.</p>	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות ולרבות:</p> <p>(א) שיעור ההיוון (או WACC); (ב) שיעור הצמיחה; (ג) אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה (Terminal Value); (ד) סטיית תקן; (ה) מחירים ששימשו בסיס להשוואה; (ו) מספר בסיסי השוואה;</p>

יצוין כי שווי החברה הכולל בסך 177 מ' דולר מתבסס על מתודולוגיה לפיה נאמד שווי האפליקציות מבוססי המשתמשים (כהגדרתם בהערכת השווי), לפי מספר המשתמשים הנוכחי שלהן, כדלקמן:

1. בחישוב שווי מוצרים מבוססי משתמשים (למעט אפליקציית מיוזיק מסנג'ר) נעשתה הכפלה ליניארית של מספר המשתמשים בשווי משתמש אשר היווה את הרף התחתון בעסקאות ההשוואה אשר הוצגו בהערכת השווי.

a. לעניין זה יצוין כי, במסגרת הערכת השווי האמורה בסעיף זה לעיל, כדי לאמוד את השווי, נלקחו אקזיטים בסדר גודל גדול מאוד ביחס לאקזיטים שהחברה צופה ביחס למוצריה ושל אפליקציות המאופיינות במידת דומיננטיות ומספר משתמשים גדולים משמעותית בממוצע ביחס לאפליקציות של החברה וזאת לאור העובדה שהחברה לא מצאה מידע (אשר זמין לציבור) ביחס לאקזיטים בהיקפים קטנים יותר, אשר מתייחסים לאפליקציות בעלות אופי דומה.

b. ההתייחסות לפרמטרים נוספים, כגון: דומיננטיות בשוק, יתרונות לגודל ועוד לא הובאה בחשבון במסגרת הערכת השווי. זאת, משום שהיו מביאים למדגם מצומצם ולא מייצג לעמדת החברה, ועל כן הפרמטרים העיקריים שהובילו בבחירת המדגם הינם אלו שצוינו לעיל.

c. נדגיש כמו כן, כי לעמדת החברה, לא ניתן להסיק בהכרח מפרמטרים של גודל ו/או מרחק האקזיט מהכנסות באם קבוצת ההשוואה הינה מתאימה שכן הפרמטר "מרחק מהכנסות" אינו מדיד לגבי העתיד (שהרי לא ידוע לנו בוודאות היום מתי חברות ההשוואה תגענה להכנסות ומה התוכניות שלהן בנוגע לכך) וכן פרמטרים "גודל" ו "דומיננטיות בשוק" מגולמים במספר המשתמשים (users) ומכאן שמגולמים בשווי למשתמש (שכן שווי למשתמש הינו סך השווי מחולק במספר המשתמשים).

2. בחישוב שווי אפליקציית מיוזיק מסנג'ר נעשתה הכפלה ליניארית של מספר המשתמשים בשווי משתמש אשר נגזר בפועל מסבב הגיוס השני בחברה (לאחר הפחתה של 20% משווי זה).

3. במסגרת הערכת השווי האמורה, לא נלקחו בחשבון הסיכויים לביצוע אקזיט (לגבי מוצרים מבוססי משתמשים), על אף שבדי כי סיכויים כאמור אינם עומדים על 100%. שכן, לעמדת החברה, ביכולתה של החברה לעבור למודל אחר (לפרטים נוספים ראה סעיף 6.1.2.6 לפרק 6 לתשקיף) ותזרים המזומנים שינבע ממנו ייצור לחברה שווי דומה מאותו מוצר. יצוין כי תזרים מזומנים חלופי זה לא פורט בהערכת השווי וסבירותו לא נבחנה על ידי החברה ומעריכי השווי מטעמה.

לגבי שווי המוצרים מבוססי ההכנסות אשר החברה מפתחת, תחזית ההכנסות אינה מבוססת על הכנסות החברה בפועל שכן אין לה הכנסות ממוצרים אלה בשלב זה, אלא על תחזיות של הנהלת החברה אשר ביחס אליהן ביצעו מעריכי השווי ניתוחי סבירות, תיקוף ההנחות שעמדו בבסיסן ובמקרים מסוימים ביצעו התאמות ושינויים. ניתוחי סבירות אלו כללו ניתוחי שוק ביחס לפרמטרים שבבסיס התחזיות, לרבות בקשר עם סבירות המחירים לצרכן, סבירות המודל העסקי של כל אחד מהמוצרים, סבירות שיעורי הרווחיות, עלויות הרכשת לקוח, ובדיקת התאמות בין הנחות המודל לסיכומים מסחריים בין החברה לשותפיה העסקיות.

כמו כן, בתחשיב שווי המוצרים מבוססי משתמשים, לא נלקחה בחשבון הפחתה בגין הוצאות הנהלה וכלליות מהוונות עד למועד ה-EXIT, זאת משום שאלו באו לידי ביטוי בתחשיב שווי המוצרים מבוססי הכנסות, אשר הוצאות התפעוליות שם כוללות גם את התמיכה במוצרים אלו. יצוין כי החל מיום 1 בספטמבר 2016, יעודכנו תנאי שכר של נושאי משרה בחברה, בכפוף לאישור האסיפה הכללית של החברה אשר עתידה להתכנס ביום 5 בספטמבר 2016. לפרטים נוספים ראה סעיפים 8.1.3 עד 8.1.7 לתשקיף זה.

5.6.2 הערכת שווי מהותית - אופציות לעובדים ויועצים (Variance)

<p>אופציות לעובדים ואופציות ליועצים שהוענקו על ידי החברה במהלך שנת 2015.</p>	<p>זיהוי נשוא ההערכה</p>
<p>מועדי הענקת האופציות (26 בפברואר, 2015; 30 במרץ, 2015; 11 במאי, 2015).</p>	<p>עיתוי ההערכה</p>
<p>השווי ההוגן הכולל של האופציות נאמד בכ-1,112 אלפי דולר ארה"ב.</p>	<p>שווי נשוא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה</p>
<p>וריאנס ייעוץ כלכלי בע"מ (להלן בסעיף זה בלבד: "מעריך השווי"). תקופת הניסיון כמומחה בתחום הינה 12 שנים. הערכת השווי בוצעה בהובלת אמנון אלון (שותף, מנהל תחום הערכות שווי) בעל תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת מרילנד ותואר שני (MBA), במימון מאוניברסיטת ג'ונס הופקינס. אמנון מוביל ומבצע מספר רב של הערכת שווי בכלל ולצרכים חשבונאיים בפרט, לפי תקני חשבונאות רלוונטיים. ניסיונו כולל בין השאר הערכות שווי לחברות ציבוריות, בהיקפים דומים ואף גבוהים משווי פעילות נשוא ההערכה</p>	<p>זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה</p>
<p>החברה התחייבה כלפי מעריך השווי כי במקרה בו ייתבע בהליך משפטי או הליך אחר, לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר לעבודה שבוצעה עבור החברה, תשפה את מעריך השווי בגין כל סכום שיחויב בו מעבר לשלוש (3) פעמים שכר טרחתו בגין עבודה זו. כמו כן, התחייבה החברה שלא לנקוט כנגד מעריך השווי הליכים משפטיים בקשר עם התקשרות זו.</p>	<p>האם קיים הסכם שיפוי עם מעריך השווי</p>
<p>שווי האופציות נאמד על ידי שימוש במודל בלאק ושולס לתמחור אופציות. הערכת השווי של המניה הרגילה של החברה בוצעה בהתבסס על גישת השוק תוך התבססות על עסקה שבוצעה במניות החברה בסמוך למועדי ההערכה.</p>	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF, שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב);</p>
<p>מועד הנזלה צפוי - כ-4 שנים תנדודתיות צפויה - 74%-78% ריבית חסרת סיכון - 0.9%-1.2%</p>	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות ולרבות: (א) שיעור ההיוון (או WACC); (ב) שיעור הצמיחה; (ג) אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה (Terminal Value); (ד) סטיית תקן; (ה) מחירים ששימשו בסיס להשוואה; (ו) מספר בסיסי השוואה;</p>

5.6.3 הערכת שווי מהותית מאד - אופציות לעובדים (BDO)

<p>אופציות שהעניקה חברת שלנו גרופ בע"מ לעובדיה.</p>	<p>זיהוי נשוא ההערכה</p>
<p>הענקה ראשונה: 15 במרץ 2016 הענקה שניה: 6 ביוני 2016</p>	<p>עיתוי ההערכה</p>
<p>הענקה ראשונה: כ- 9 מיליון דולר. הענקה שניה: כ- 700 אלפי דולר.</p>	<p>שווי נשוא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה</p>
<p>הערכת השווי בוצעה על ידי רו"ח מוטי דטלקרמר מטעם חברת BDO זיו האפט יעוץ וניהול בע"מ ("מעריכי השווי"). פרטי הרקע והניסיון של מעריכי השווי מצורפים להערכת השווי. אין תלות בין החברה ומעריכי השווי.</p>	<p>זיהוי המעריך ואפיוניו, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה</p>
<p>למעריכי השווי ניתן כתב שיפוי בנוסח מקובל.</p>	<p>האם קיים הסכם שיפוי עם מעריך השווי</p>
<p>שווי מניה רגילה: שוויה של המניה הרגילה נקבע על בסיס שילוב שיטות ההערכה הבאות:</p> <ul style="list-style-type: none"> שיטת ה- Waterfall, חילוף מחיר מניה בתרחיש ה-IPO. שיטת OPM, חילוף מחיר המניה בתרחיש ה-EXIT. שווי אופציות: הערכת שווי אופציות במודל בלק-שולס. 	<p>מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו (DCF, שיטת ההשוואה, מודל B&S וכיו"ב);</p>
<p><u>חילוף שווי מניה רגילה</u> שימוש בפרמטרים הרלוונטיים למודל OPM:</p> <ul style="list-style-type: none"> מועד ה-EXIT החזוי- שלוש שנים ממועד ההערכה. סטיית תקן- חושבה על בסיס מדגם חברות דומות, זאת מהסיבה כי במועד ההערכה חברת שלנו גרופ בע"מ אינה חברה נסחרת. סטיית התקן לשלוש שנים הינה 57.93% ריבית חסרת סיכון- חושבה בהתאם לעקום ריבית חסרת סיכון דולרית של אג"ח ממשלתי אמריקאי ובערכים נומינליים. ריבית חסרת סיכון לשלוש שנים הינה 1.1562%. <p><u>חישוב שווי אופציות לעובדים</u> הענקה ראשונה:</p> <ul style="list-style-type: none"> תקופת מימוש האופציות- מכיון שלחברה אין היסטוריה מימושים, נעשה שימוש בגישת ה-SAB. אורך החיים לחישוב נע בין 5-7 שנים. סטיית תקן- חושבה על בסיס חברות השוואה ובהתאם לתקופת מימוש האופציות. סטיית התקן שחושבה נעה בין 60%-62%. ריבית חסרת סיכון חושבה בהתאם לעקום ריבית חסרת סיכון דולרית של אג"ח ממשלתי אמריקאי, בערכים נומינליים ובהתאם לתקופת מימוש האופציות. ריבית חסרת הסיכון נעה בין 1.0088%-1.5386%. שיעור חילוט שנתי- בהתאם להנהלת החברה, שיעור החילוט השנתי לצרכי החישוב הינו 5%. מחיר מניה- 1.59 דולר, תוצאת הערכת שווי המניה הרגילה. מחיר מימוש- בהתאם להנהלת החברה, חלק מהאופציות הוענקו במחיר מימוש של 0 דולר וחלק במחיר מימוש של 0.85 דולר. <p>הענקה שניה:</p> <ul style="list-style-type: none"> תקופת מימוש האופציות- מכיון שלחברה אין היסטוריה מימושים, נעשה שימוש בגישת ה-SAB. אורך החיים לחישוב נע בין 5.4-6.9 שנים. סטיית תקן- חושבה על בסיס חברות השוואה ובהתאם לתקופת מימוש האופציות. סטיית התקן שחושבה נעה בין 59%-60%. ריבית חסרת סיכון חושבה בהתאם לעקום ריבית חסרת סיכון דולרית של אג"ח ממשלתי אמריקאי, בערכים נומינליים ובהתאם לתקופת מימוש האופציות. ריבית חסרת הסיכון נעה בין 1.0584%-1.2898%. שיעור חילוט שנתי- בהתאם להנהלת החברה, שיעור החילוט השנתי לצרכי החישוב הינו 5%. מחיר מניה- 1.59 דולר, תוצאת הערכת שווי המניה הרגילה. מחיר מימוש- בהתאם להנהלת החברה, מחיר המימוש נקבע על 0.85 דולר. 	<p>ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות ולרבות:</p> <p>(א) שיעור ההיוון (או WACC); (ב) שיעור הצמיחה; (ג) אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה (Terminal Value); (ד) סטיית תקן; (ה) מחירים ששימשו בסיס להשוואה; (ו) מספר בסיסי השוואה;</p>

שלנו גרופ בע"מ ("החברה")

6.26 דוח הדירקטוריון לתקופה של ששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016

הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

כללי .1

הרינו מתכבדים להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני שלנו גרופ בע"מ (להלן: "החברה") לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016 (להלן: "התקופות המדווחות"). הדוחות הכספיים של החברה ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדיווח"), ועל פי תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים ("IFRS"). בהתאם לכללי ה-IFRS מטבע הפעילות של החברה הנו דולר ארה"ב.

תיאור החברה וסביבתה העסקית .2

החברה התאגדה בישראל ביום 1 באפריל 2014, תחת השם "מיוזיק מסג'ר בע"מ" והחלה את פעילותה בחודש אוגוסט 2014. בחודש ספטמבר 2015, החברה שינתה את שמה לשמה הנוכחי. החברה הינה חברת טכנולוגיה המתמחה באפליקציות סלולריות (Mobile Applications), שירותים מקוונים (Internet Related Services), בינה מלאכותית (Interactive Artificial Intelligence) ובפיתוח ומכירה מקוונת של תוספי תזונה.

החברה מתמקדת בפיתוח מתמשך של מוצרים מגוונים, באמצעות עובדיה ויועציה וככזו, מפתחת In house אפליקציות מובייל, שירותים מקוונים, אתרי אינטרנט וכד' בתחומים שונים ומגוונים כגון: מוסיקה, משחקי למידה, חדשות וכד', תוך מתן דגש על ממשק משתמש ידידותי וקל לתפעול ושמירה על חדשנות וגיוון במוצרים. כמו כן, פועלת לשיווק והטמעת מוצריה בשווקים רלוונטיים ולפיתוח שווקים חדשים עבור המוצרים הקיימים של החברה.

נכון למועד פרסום הדוח, השיקה החברה 6 אפליקציות בהן קיימים מיליוני משתמשים ו-3 אתרי אינטרנט בתחום השירותים המקוונים ואתר למכירה מקוונת של תוספי תזונה. עד לתום הרבעון הרביעי של שנת 2017 בכוונת החברה לסיים פיתוחם של כלל המוצרים הנמצאים נכון למועד דוח זה, בשלבי פיתוח (25 מוצרים, כמתואר בסעיף 6.1.3 בפרק 6 לתשקיף החברה אליו, מצורף דוח זה).

תעשיית ההייטק הישראלית ידועה במספר האקזיטים הרבים שבוצעו על ידי חברות הייטק ישראליות. בין השנים 2010-2015 בוצעו מעל 500 אקזיטים של חברות ישראליות בעבור סכום מצטבר של כ-36 מיליארד דולר. סכום האקזיט הממוצע בשנת 2015 עמד על כ-98 מיליון דולר, נתון המהווה עלייה של כ-51% לעומת הממוצע שנרשם בשנת 2014.

לחברה ארבעה תחומי פעילות עיקריים, כדלקמן:

אפליקציות מובייל (Mobile Applications) - בתחום פעילות זה החברה מפתחת יישומי מחשב המיועדים לשימוש בטלפונים חכמים (סמארטפונים), מחשבי לוח (טאבלטים) ומכשירים ניידים מסוגים אחרים. יישומים אלה בדרך כלל זמינים דרך פלטפורמות להפצת יישומים, אשר לרוב מתופעלות על ידי החברות שבעלותן מערכות הפעלה למכשירים ניידים, כדוגמת: App Store של חברת אפל, Google Play של גוגל ועוד.

השימוש במכשירים חכמים הולך וגובר בשנים האחרונות בעיקר בעקבות ההתפתחות הטכנולוגית בעולם וכן מגמת השיתוף החברתית ההולכת וגדלה כך שנכון לשנת 2016 כמעט כל אדם שלישי בעולם מחזיק במכשיר טלפון חכם. בעשור האחרון המכשירים החכמים הפכו לחלק משמעותי מחיי היום יום כאשר אנשים מבלים זמן רב בשימוש אפליקציות המובייל בעבודה, בבית בבילוי עם חברים ועוד. משך הזמן הממוצע בשימוש אפליקציות המובייל צפוי לעלות בשנים הקרובות בכ-4% בממוצע. כמו כן, שוק האפליקציות מוערך בשווי של כ-3.2 מיליארד דולר בשנת 2015 וצפוי לעלות בשיעור שנתי ממוצע של כ-18% עד לשנת 2020.

שירותים מקוונים (Internet Related Services) - בתחום פעילות זה החברה מפתחת אתרי אינטרנט לצורך מסחר מקוון להמונים. החברה מתקשרת עם בעלי אתרי מכירות מקוונים בתחומים שונים, ומפתחת אתרי אינטרנט בעלי מנוע חיפוש בהם היא מציעה את מוצרי החנויות המקוונות. בנוסף, החברה מפתחת טכנולוגיות ייעודיות לניתוח מסעות פרסום, ניהול שיווק, קידום אפליקציות ואבטחת מידע. מסחר אלקטרוני (E-commerce) הוא מסחר וביצוע עסקאות מסחריות באופן אלקטרוני באמצעות תקשורת מחשבים. המסחר האלקטרוני כבש בעשורים האחרונים נתח משמעותי משוק המסחר במוצרים שונים שבעבר נשלט בלעדית על ידי הקמעונאות המסורתית.

שוק המסחר האלקטרוני כולל פעילויות כגון הפצת מידע על ידי ספקים, פעילויות קנייה ומכירה של מוצרים בני קיימא ושירותים, תמיכה בלקוח/במוצר לאחר המכירה וכיוצא ב. כיום ניתן בקלות לרכוש מוצרים ושירותים באופן אוטומטי באמצעות האינטרנט בשימוש במחשבים ובמכשירים ניידים.

גידול במספר החיבורים לאינטרנט תורם לגידול משמעותי במסחר המקוון הגלובלי בכללותו ובמסחר האופנה ומוצרי הצריכה המקוון בפרט. שוק האופנה ומוצרי הצריכה המקוון צפוי להמשיך ולגדול ולתפוס נתח גדול יותר בשוק המסחר המקוון העולמי. כמו כן, שוק המסחר המקוון נמצא במגמת עלייה בשנים האחרונות וצפוי להמשיך לעלות בשנים הקרובות.

שוק המסחר האלקטרוני הסיטונאי נמצא במגמת עלייה בשנים האחרונות והסתכם בשנת 2013 לכ- 1.23 טריליון דולר. על פי התחזית, שוק המסחר האלקטרוני צפוי להמשיך במגמת עלייה ולהסתכם לכ- 2.85 טריליון דולר בשנת 2018. בשנת 2015, שוק המכירות המקוונות צפוי לעמוד על כ- 279 מיליארד דולר. ההכנסות בגין מכירות מקוונות עלו מסכום של כ- 47 מיליארד דולר בשנת 2014, לסכום של כ- 74 מיליארד דולר בשנת 2015. בארה"ב כ- 98 מיליון איש רוכשים מוצרים באופן מקוון.

בינה מלאכותית (Interactive Artificial Intelligence) - בתחום פעילות זה החברה מפתחת יישומי מחשב המיועדים לשימוש בטלפונים חכמים (סמארטפונים), מחשבי לוח (טאבלטים) ומכשירים ניידים מסוגים אחרים. הקבוצה מפתחת מוצרי בינה מלאכותיים אינטראקטיביים עם פתרונות של e-learning. עיבוד שפה טבעית, טכנולוגיות חשיבה, ולמידה אוטומטית.

בתחום הבינה המלאכותית, החברה מתקשרת בהסכמים עם IBM, Google, Microsoft ו-Wit.AI (חברה בבעלות מלאה של Facebook) מכוחם עושה שימוש החברה בפלטפורמות קיימות של החברות האמורות, לפיתוח אפליקציות המבוססות על בינה מלאכותית.

נכון למועד הדוח החברה פועלת על פיתוח של 6 אפליקציות ויישומים בתחום הבינה מלאכותית. החברה צופה כי פיתוח האפליקציות והיישומים האמורים, יושלם עד תום הרבעון הרביעי של שנת 2017.

בינה מלאכותית היא ענף של מדעי המחשב העוסק ביכולתם של מחשבים לפעול בעזרת יכולות השמורות עד כה לבינה האנושית בלבד. התשתית המתקדמת ומאמצי הפיתוח הולכים ומקרבם את היכולת של מחשבים לפעול ולהתנהג בדומה למוח האנושי. נכון לשנת 2015, בשוק הבינה המלאכותית פועלות סה"כ 826 חברות כאשר כ- 24% מתוכן פועלות בתחום הלמידה החישובית אשר צפוי להיות בעל נתח השוק הגדול ביותר עד לשנת 2020.

תחום תוספי המזון – בתחום זה, החברה מייצרת, מעצבת ומשווקת תוספי מזון שונים ומגוונים למטרות דיאטה, ועיכוב תהליכי הזדקנות (Anti-Aging). החברה התקשרה בהסכם עם מפעל יצרני, לפיתוח ויצור קו תוספי תזונה יחודיים לחברה הכולל מוצרים כאמור והיא עתידה להתחיל, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לכך, במהלך הרבעון השלישי 2016 בשיווק תוספי התזונה האמורים, כאשר השיווק יבוצע על ידי החברה ואילו חברת Amazon תהיה אחראית על האריזה והשילוח, בהתאם למחירון עמלות קבוע.

3. ניתוח הדוחות הכספיים לתקופה של ששת החודשים ושלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016

3.1 דיווח בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)
 הדוחות הכספיים הכלולים בדוח זה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 ("דיווח כספי לתקופות ביניים") – (IAS34).

3.2 אומדנים חשבונאיים קריטיים
 לפטים אודות האומדנים החשבונאיים ראה ביאור 2 ב' לדוחות הכספיים של החברה.

3.3 מצב כספי

א. מצב כספי

ההסבר	שיעור השינוי	סך השינוי	ליום 30 ביוני (באלפי דולר)		הסעיף
			2015	2016	
נכסים שוטפים					
מזומנים ושווי מזומנים	(48.92%)	(9,764)	19,959	10,195	
בגינו נרשמו בסעיף מזומנים ושווי מזומנים. מאז שימשו המזומנים ושווי המזומנים למימון הוצאות החברה, כגון גיוס עובדים חדשים, שכירת משרדים והוצאות שיווק.					
פיקדון מוגבל בשימוש	350%	119	34	153	
הגידול נובע בעיקרו מפקדונות ששועבדו לבנק בגין מסגרת אשראי לכרטיסי האשראי בהם היא משתמשת לפעילותה השוטפת.					
חייבים ויתרות חובה אחרים	1.68%	53	315	368	
ללא הבדל מהותי בין התקופות.					
נכסים שאינם שוטפים:					
פיקדון מוגבל בשימוש	364%	102	28	130	
הגידול נובע מפקדונות ששועבדו לבנק בגין העמדת ערבות בנקאית עבור בעלי הנכס של המשרדים אותם החברה שוכרת וכן עבור חברות ליסינג בגין רכבים שהחברה שוכרת עבור עובדיה.					
רכוש קבוע, נטו	628%	528	84	612	
הגידול בסעיף הרכוש קבוע נובע בעיקרו מהשקעות בשיפורים במושכר ורכישת ריהוט עקב המעבר למשרדים החדשים וכן מרכישת מחשבים עקב הגידול במצבת העובדים.					
סך נכסים	(43.88%)	(8,962)	20,420	11,458	
התחייבויות שוטפות והון זכאים ויתרות זכות:					
ספקים ונותני שירותים	254.48%	369	145	514	
הגידול ביתרת הספקים ונותני שירותים נובע מהתחייבויות של החברה בגין הוצאות הקשורות להנפקה וכן מהפרשות בגין תגמולי בכירים.					
אחרים	283.11%	637	225	862	
הגידול נובע בעיקרו מזכאים בגין מוסדות ממשלתיים וכן מוסדות בגין עובדים. זאת בשל הגידול בהוצאות החברה ובמצבת כוח האדם.					
התחייבויות שאינן שוטפות					
התקשרויות והתחייבויות תלויות	-	-	-	-	
הון					
הון מניות רגילות	-	*	*	*	
הון מניות בכורה	-	*	*	*	
פרמיה על מניות	34.88%	8,311	23,825	32,136	
הגידול נובע מהקצאת אופציות לעובדים שהוענקו בחודשים מרץ ויוני 2016.					
יתרת הפסד	484.21%	(18,279)	(3,775)	(22,054)	
הגידול ביתרת ההפסד לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע בעיקר מהוצאות שנרשמו בגין אופציות לעובדים, הוצאות שכר עקב הגידול במצבת כוח האדם, הוצאות שיווק ומעבר למשרדים חדשים.					
סך ההון	(49.71%)	(9,968)	20,050	10,082	
הקיטון בהון העצמי של החברה, נובע מהפסדי החברה המצטברים, ומעלות של תשלום מבוסס מניות, ראה הסברים לעיל.					
סך התחייבויות והון	(43.88%)	(8,962)	20,420	11,458	

* מייצג סכום של פחות מ-1 אלפי דולר.

ב. תוצאות פעילות

ההסבר	שיעור השינוי	סך השינוי	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ב- 30 ביוני, באלפי דולר (למעט רווח למניה)		הסעיף
			2015	2016	
					הוצאות תפעוליות
הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח, נובע מגידול בעלויות שכר לעובדי מחלקת הפיתוח עקב הגדלת מצבת כח האדם, הוצאות שנרשמו בגין הקצאת אופציות לעובדים, מגידול בעלויות המחשוב ותשלומים לספקים שונים שנתנו שירותים למחלקת הפיתוח.	158.40%	2,262	1,428	3,690	הוצאות מחקר ופיתוח
הגידול בהוצאות שיווק נובעות מהשקת מוצרים נוספים וכתוצאה מזה גידול בגיוס כוח אדם נוסף למחלקה והוצאות פרסום גדולות יותר בגין מוצרים אלו.	238.57%	2,307	967	3,274	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע נעיקרו מהוצאה שנרשמה בגין אופציות לעובדים ע"ס כ-6.6 מליון דולר וכן מהוצאות שכר דירה בגין המעבר למשרדים חדשים, גידול בעלויות שכר והגדלת מצבת העובדים.	1564.93%	7,543	482	8,025	הוצאות הנהלה וכלליות
	420.99%	12,112	2,877	14,989	הפסד מפעולות
השינוי בהכנסות מימון נובע בעיקרו משינוי בהפרשי שער ובריבית שנצברה בפקדונות בנקאיים.	(17.39%)	(4)	23	19	הכנסות מימון, נטו
	424.52%	12,116	2,854	14,970	הפסד לתקופה
			0.058	0.306	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

ההסבר	שיעור השינוי	סך השינוי	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב- 30 ביוני, באלפי דולר (למעט רווח למניה)		הסעיף
			2015	2016	
					הוצאות תפעוליות
הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח, נובע מגידול בעלויות שכר לעובדי מחלקת הפיתוח עקב הגדלת מצבת כח האדם, הוצאות שנרשמו בגין הקצאת אופציות לעובדים, מגידול בעלויות המחשוב ותשלומים לספקים שונים שנתנו שירותים למחלקת הפיתוח.	116.27%	929	799	1,728	הוצאות מחקר ופיתוח
הגידול בהוצאות שיווק נובעות מהשקת מוצרים נוספים וכתוצאה מזה גידול בגיוס כוח אדם נוסף למחלקה והוצאות פרסום גדולות יותר בגין מוצרים אלו.	146.04%	793	543	1,336	הוצאות מכירה ושיווק
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות נובע בעיקרו מהוצאות שכר דירה בגין המעבר למשרדים חדשים, גידול בעלויות שכר והגדלת מצבת העובדים.	192.77%	640	332	972	הוצאות הנהלה וכלליות
	141.10%	2,362	1,674	4,036	הפסד מפעולות
השינוי בהכנסות מימון נובע בעיקרו משינוי בהפרשי שער ובריבית שנצברה בפקדונות בנקאיים.	(68.18%)	(15)	22	7	הכנסות מימון, נטו

	143.88%	2,377	1,652	4,029	הפסד לתקופה
			0.034	0.082	הפסד בסיסי ומדולל (למניה (בדולר)

3.4 נזילות

יתרת המזומנים ושווי המזומנים ליום 30 ביוני 2016 הינה 10,195 אלפי דולר, בהשוואה לסך של 19,959 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו- 16,556 אלפי דולר ליום 31 בדצמבר 2015, בתקופת הדוח (ששת החודשים) הסתכם תזרים שלילי בסך של 6,361 אלפי דולר כמפורט להלן:

תזרים המזומנים ששימש לפעילויות שוטפות - בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016 המזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת הסתכמו לסך של 5,991 אלפי דולר, בהשוואה לסך של 2,503 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו- 5,441 אלפי דולר בשנת 2015. הגידול במזומנים ששימשו לפעילות שוטפת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בגידול בהוצאות השוטפות של החברה כפי שתואר לעיל.

תזרים המזומנים ששימש לפעילויות השקעה - בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016 מזומנים ששימשו לפעילות השקעה הסתכמו לסך של 370 אלפי דולר, בהשוואה לסך של 71 בתקופה המקבילה אשתקד ו - 536 אלפי דולר בשנת 2015. עיקר הגידול במזומנים ששימשו לפעילות השקעה נובע מרכישות של רכוש קבוע, בעיקר מחשבים ותוכנות וכן השקעה בשיפורים במושכר עקב מעבר החברה למשרדה החדשים.

תזרים המזומנים שנבע מפעילויות מימון - בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2016, לא היו לחברה מזומנים שנבעו מפעילות מימון, בהשוואה לסך של 20,046 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד ו- 20,046 אלפי דולר שנבעו מפעילות מימון בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 פעילות המימון בשנת 2015 נבעה מהנפקת מניות בכורה למשקיעים חיצוניים באותן תקופות.

הפרשי שער בגין מזומנים ושווה מזומנים - בתקופה המדווחת ובתקופה המקבילה אשתקד לא נבעו לחברה רווחים (הפסדים) מהותיים מהפרשי שער בגין מזומנים ושווה מזומנים.

בתקופת הדוח (שלושת החודשים) הסתכם תזרים המזומנים של החברה לתזרים שלילי של 3,056 אלפי דולר כמפורט להלן:

תזרים המזומנים ששימש לפעילויות שוטפות - בתקופת הדוח הסתכם התזרים מפעילות שוטפת לסך של 3,026 אלפי דולר ולסך של 1,536 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הגידול במזומנים ששימשו לפעילות שוטפת לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובע בגידול בהוצאות השוטפות של החברה כפי שתואר לעיל.

תזרים המזומנים ששימש לפעילויות השקעה - בתקופת הדוח הסתכם התזרים מפעילות שוטפת לסך של 30 אלפי דולר ולסך של 51 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון נובע מכך שברבעון השני הייתה השקעה נמוכה יחסית ברכישת רכוש קבוע שהתרכז ברובו ברבעון הראשון של 2016.

תזרים המזומנים ששימש לפעילויות מימון - בתקופת הדוח הסתכם התזרים מפעילות שוטפת לסך של 0 אלפי דולר ולסך של 1,545 אלפי דולר בתקופה המקבילה אשתקד. הקיטון לעומת תקופה מקבילה אשתקד נובע מהנפקת מניות בכורה למשקיעים חיצוניים באותה תקופה.

הפרשי שער בגין מזומנים ושווה מזומנים - בתקופה המדווחת ובתקופה המקבילה אשתקד לא נבעו לחברה רווחים (הפסדים) מהותיים מהפרשי שער בגין מזומנים ושווה מזומנים.

3.5 הפניית תשומת לב בדוחותיה הכספיים של החברה

בדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 וליום 30 ביוני 2016, הפנו רוח"ח של החברה את תשומת הלב לאמור בביאור 1 ב' לדוחות הכספיים האמורים בדבר מצבה הכספי של החברה. לחברה הפסדים מפעילות שוטפת לשנה שנסתיימה ב 31 - בדצמבר 2015 ולששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016 ותזרים שלילי מפעולות באותן תקופות. מיום הקמתה טרם הפיקה החברה הכנסות ועיקר פעילותה של החברה ממומנת על ידי בעלי מניותיה. לפיכך

המשך פעילותה של החברה מותנה בגיוס כספים נוספים עד אשר תגיע לפעילות רווחית. גורמים אלה, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

3.6 מקורות המימון

מרבית האשראי (אשר מקורו ביתרות תשלומים שוטפים לספקים) של החברה נקוב במטבע הפעילות שלה – דולר ארה"ב. החברה מממנת את פעילותה בעיקר מגיוסי הון וכן מפעילותה השוטפת ומיתרות המזומנים הצבורות.

3.7 הקשר בין התגמולים שניתנו לפי תקנה 21 לבין תרומות מקבל התגמולים לתאגיד

התגמול המשולם לנושאי המשרה כמפורט בפרק 8 לתשקיף אליו מצורף דוח זה הינו, בהתאם להסכמי ניהול ו/או העסקה שנחתמו עם נושאי המשרה האמורים. התגמול הקבוע והתגמול המשתנה לנושאי המשרה האמורים נקבע בהתאם לתפקידיהם של נושאי המשרה ותוך התחשבות בהשכלתם, כישוריהם, מומחיותיהם, ניסיונם המקצועי, הישגיהם ותרומתם לחברה ולפעילותה העסקית. התגמול המשתנה שחלק מנושאי המשרה האמורים זכאים לו הינו לרוב מותנה ביצועים וזאת כדי להניע את ההנהלה הבכירה להתעלות על ציפיות החברה, להגדיל את עסקי החברה ולעמוד במטרות והיעדים האסטרטגיים שלה. תכנית התגמול נועדה לקדם פעילות יוצאת דופן בתקופה שנקבעה וכן היא נועדה למשוך מנהלים בכירים פוטנציאלים לחברה וכן לעודד נאמנות לחברה. לפרטים נוספים אודות תגמול נושאי המשרה הבכירה ראה פרק 8 לתשקיף.

להערכת דירקטוריון החברה, התגמול לנושאי המשרה הבכירה הינן סבירות והוגנות ובהתאם למקובל בשוק.

לפרטים בדבר תכנית תגמול מותנה ביצועים להנהלה הבכירה בחברה, ראה סעיף 8.1.10 בפרק 8 לתשקיף.

3.8 אירועים לאחר תאריך המאזן

ביום 22 באוגוסט 2016, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בהסכמי העסקה חדשים עם המנכ"ל ונושאי משרה בכירים אחרים. חלק מן ההסכמים טעונים את אישור האסיפה הכללית ונכון למועד חתימת הדוחות טרם אושרו על ידה. לפרטים אודות באור פרופורמה המשקף את הסכמי העסקה החדשים של ה"ה קובו, עזרון ורפאלי, ראו באור 9 לדוח הכספי לתקופת ביניים (בלתי מבוקר) ליום 30 ביוני 2016.

4. חשיפה לסיכונים פיננסיים ודרכי ניהולם

האחראי על ניהול סיכונים שוק בחברה

האחראי בחברה לניהול הסיכונים הינו ליאור רחמים, סמנכ"ל הכספים. ניהול הסיכונים מתבצע על ידי מחלקת הכספים של החברה בהתאם למדיניות המאושרת על ידי הדירקטוריון. מחלקת הכספים של החברה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הפיננסיים.

תיאור סיכונים השוק

פעילויות החברה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכונים מטבע, סיכונים אשראי וסיכון נזילות. תוכניתה הכוללת של החברה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ושואפת למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של החברה. הסיכונים הפיננסיים שהחברה חשופה כדלקמן:

סיכון שער חליפין- פעילות החברה היא בינלאומית והיא חשופה לסיכונים שער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לשקל הישראלי. סיכון שער חליפין נובע מנכסים או התחייבויות הנקובים במטבע חוץ (בעיקר השקל הישראלי).

סיכון אשראי- עיקר סיכונים האשראי של החברה נובעים מיתרת המזומנים ושווי המזומנים ופקדונות בבנקים. החברה מתקשרת עם תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים אחרים שדורגו באופן בלתי-תלוי בדירוג AAA.

סיכון נזילות- ניהול זהיר של סיכונים נזילות מחייב קיום מספק של מזומנים ושווה מזומנים. החברה שומרת על כמות מספקת של מזומנים ושווה מזומנים בהתחשב בתחזית תזרימי המזומנים הנדרשים למימון פעילותה, על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה.

5. היבטי ממשל תאגידי

- 5.1 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית**
המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, כפי שנקבע על ידי דירקטוריון החברה לפי סעיף 92 (א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), הינו דירקטור אחד, וזאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה של החברה, גודלה של החברה והיקף ומורכבות פעילותה.
כיום לא מכהנים בדירקטוריון החברה דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, החברה תפעל למינוי דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
- 5.2 דירקטורים בלתי תלויים**
נכון למועד התשקיף, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות.
- 5.3 גילוי בדבר מבקר הפנים של החברה**
נכון למועד התשקיף, החברה טרם מינתה מבקר פנימי. החברה תפעל למינוי מבקר פנימי עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה.
- 5.4 גילוי בדבר רואה חשבון מבקר**
רואה החשבון של החברה הוא משרד רואי החשבון קסלמן וקסלמן רו"ח (להלן: "PwC"). שכר הטרחה של הרואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ובגין הכנת התשקיף מסתכם לסך של 107,500 אלף דולר ול-1,318 שעות עבודה.
- 5.5 גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים**
האורגן המופקד על "בקרת העל" בחברה הינו דירקטוריון החברה. על הליך עריכת הדוחות הכספיים מופקדת ההנהלה הבכירה של החברה בראשות סמנכ"ל הכספים ובפיקוחו של המנכ"ל. במסגרת הליך אישור הדוחות הכספיים של החברה, מועברת טיוטת הדוחות הכספיים וטיוטת דוח דירקטוריון לעיונם של חברי הדירקטוריון, מספר ימים לפני מועד הישיבה הקבועה לאישור הדוחות. הדירקטורים מוזמנים לפנות לחברה ולקבל מענה על השאלות ומתן הבהרות בקשר עם הדוחות.
הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2016 אושרו ביום 29 באוגוסט 2016, על ידי כלל חברי הדירקטוריון.

תאריך: 29 באוגוסט 2016

עודד קובו
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

פרק 7 - ניהול החברה

7.1 דירקטוריון החברה

שם	עודד ברוך קובו, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה ¹	ג'רלד ג'יי רוברסון
שם באנגלית כפי שמופיע בדרכון	Oded Baruch Kobo	Gerald Roberson
מספר זיהוי	031770704	488832476 ⁴
תאריך לידה	30.08.1974	16.04.1974
מען להמצאת כתבי בי-דין	העוגן 4, הרצליה	רחוב משכית 25, הרצליה (אצל שלנו גרופ בע"מ)
נתינות	ישראלית	אמריקאית
חברות בוועדה או וועדות של הדירקטוריון	לא	לא
האם הינו דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק חברות")	לא	לא
האם חבר דירקטוריון זה הנו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	לא	לא
האם הינו דירקטור חיצוני מומחה	לא	לא
האם הדירקטור הנו עובד של החברה, של חברה בת או חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	כן, יו"ר ומנכ"ל החברה	לא
תחילת כהונה	מכהן כמנכ"ל החברה מיום 1.10.2014 כן וכן כיו"ר הדירקטוריון מיום 10.03.2015	31.12.2014
השכלה	בוגר מנהל עסקים (European Business School – London, England)	תיכונית וקולגי (ללא תואר אקדמי)
עיסוק ב-5 השנים האחרונות	יו"ר חברת Pheed ³ (בשנים 2012-2014) יו"ר (מחודש מרץ 2015) ומנכ"ל החברה (מחודש אוקטובר 2014)	מנכ"ל משותף The Blueprint Group, מנכ"ל משותף Hip Hop, Since 1978, שותף ב-Maverick Management, יו"ר Geffen Records
משמש כדירקטור בחברות הבאות	יו"ר דירקטוריון החברה	The Blueprint Group, Maverick Management, Geffen Records
קרבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה	אין	אין
האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א) (12) לחוק החברות	לא	לא
האם הינו מורשה חתימה עצמאי	כן	לא

¹ יצוין כי ביום 8 באוגוסט 2016 אישר דירקטוריון החברה (בכפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אשר זומנה ליום 5 בספטמבר 2016) את הסמכתו של מר קובו למלא הן את תפקיד יו"ר הדירקטוריון והן את תפקיד מנכ"ל החברה. לעניין זה יוער כי בהתאם לתקנה 1 לתקנות החברות (תקופת תוקף החלטה לפי סעיף 121 לחוק), התשע"ו-2016, תוקף ההחלטה האמורה יהיה לתקופה שלא תעלה על חמש שנים מהמועד שבו תהפוך החברה מחברה פרטית לחברה ציבורית.

² מס' דרכון אמריקאי.

³ אפליקציה חברתית פופולארית לבני נוער שנמכרה בשנת 2012 בסך כולל של 40 מיליון דולר ארה"ב.

7.2 נושאי משרה בכירה

לפרטים אודות מר עודד ברוך קובו המכהן כיו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה ראו בסעיף 7.1 לעיל.

שם	שי עזרן, סמנכ"ל תפעול	עוזי רפאלי, סמנכ"ל טכנולוגיות	ליאור רחמים, סמנכ"ל כספים	שלום מזרחי, סמנכ"ל פיתוח עסקי ויועץ משפטי ראשי	ענת עמיר, סמנכ"לית שיווק	ניר אברהם, חשב
שם באנגלית כפי שמופיע בדרכון	David Yishai Azran	Uzi Refaeli	Lior Rahamim	Shalom Itzhak Mizrahi	Anat Shamir Amir	Nir Hamo Avraham
מספר זיהוי	038286910	035801885	028958783	027858083	028466365	031724214
תאריך לידה	16.11.1975	18.06.1979	14.11.1971	31.10.1970	24.03.1971	3.08.1978
התפקיד שהוא ממלא בחברה, בחברה בת שלה, בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בו	סמנכ"ל תפעול	סמנכ"ל טכנולוגיות	סמנכ"ל כספים	סמנכ"ל פיתוח עסקי ויועץ משפטי ראשי	סמנכ"לית שיווק	חשב
תאריך תחילת כהונה	1.10.2014	1.10.2014	1.10.2014	25.10.2015	27.03.2016	7.02.2016
השכלה	על תיכונית (12 שנה) לימודי תוכנה במכללת ג'ון ברייס לימודי מנהל עסקים, שנה ראשונה (המכללה למינהל)	על תיכונית (12 שנה)	בוגר חשבונאות, סטטיסטיקה וחקר ביצועים (אוניברסיטת תל אביב) מוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר אילן) רואה חשבון מוסמך	בוגר ומוסמך במשפטים (אוניברסיטת בר אילן) מוסמך במינהל עסקים (המכללה למינהל) מוסמך במדעים (ברוך קולג', ניו יורק)	בוגרת כלכלה ומנהל עסקים (האוניברסיטה העברית) מוסמכת במנהל עסקים (אוניברסיטת בן גוריון)	בוגר כלכלה (האוניברסיטה העברית) בוגר חשבונאות (אוניברסיטת בר אילן) רואה חשבון מוסמך
עיסוק ב-5 השנים האחרונות	יזם משותף וסמנכ"ל תפעול בחברת Pheed בשנים 2011-2014 יזם משותף וסמנכ"ל תפעול בחברה משנת 2014	יזם משותף וסמנכ"ל טכנולוגיות בחברת Pheed בשנים 2011-2014 יזם משותף וסמנכ"ל טכנולוגיות בחברה משנת 2014	סמנכ"ל כספים בחברת Pheed בשנים 2012-2014 סמנכ"ל כספים בחברה (מחודש אוקטובר 2014)	מנהל ודירקטור בחברות מקבוצת יכין עד חודש ינואר 2014 יועץ משפטי של חברת סומת אינטגרציה בע"מ בשנת 2015	מנהלת שיווק ב-Google, אפריקה (2009-2013), מייסדת Mango Tree Ltd (שנת 2013) סמנכ"לית שיווק ומייסדת של IoT של Creative Lab, AGT (2014-2015)	סניור בכיר בחברת דלויט (ברייטמן אלמגור זוהר) (10/2010 עד 12/2013), חשב בחברת ליאו ברנט (פובליסיס העולמית) (1/2014 עד 2/2016), חשב בחברה (החל מחודש פברואר 2016)
האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	כן, מחזיק מעל 5% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה.	כן, מחזיק מעל 5% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה.	לא	לא	לא	לא
האם הינו מורשה חתימה עצמאי	לא.	לא.	לא.	לא	לא	לא

- תקנון ההתאגדות של החברה¹ כולל, בין היתר, את ההוראות הבאות ביחס לחברי הדירקטוריון:
- 7.3.1 מספר חברי הדירקטוריון ייקבע מידי פעם בפעם על-ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל של בעלי המניות, או על ידי דירקטוריון החברה, ברוב רגיל של חברי הדירקטוריון, ובלבד שלא יפחת משלושה חברים ולא יעלה על שנים עשר, ובכללם הדירקטורים החיצוניים אם וככל שהדבר יידרש על פי דין. כדירקטור בחברה יכול להתמנות יחיד בלבד ולא תאגיד.
- 7.3.2 (א) הדירקטורים ייבחרו בהחלטה ברוב רגיל של בעלי המניות שתתקבל באסיפה השנתית. כל דירקטור שנבחר יכהן עד לאסיפה השנתית הבאה.
- (ב) כהונתו של דירקטור תחל במועד מינויו על-ידי האסיפה כאמור, אך האסיפה יכולה לקבוע מועד מינוי המאוחר ממועד האסיפה.
- (ג) האסיפה הכללית רשאית בכל עת לפטר דירקטור, ברוב רגיל של בעלי המניות, והיא רשאית להחליט אותה עת למנות במקומו אדם שאינו תאגיד אחר כדירקטור בחברה. לדירקטור שפיטוריו על סדר היום תינתן הזדמנות סבירה להביא את עמדתו לפני האסיפה הכללית.
- 7.3.3 (א) דירקטור זכאי בכל עת למנות אדם **שאינו תאגיד** לשמש כדירקטור ממלא מקומו בדירקטוריון ("דירקטור חליף"). לא ימונה כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור וכן מי שמכהן כדירקטור או כדירקטור חליף אלא אם כן יותר הדבר על פי דין. ניתן למנות דירקטור חליף לחבר ועדת דירקטוריון, את מי שמכהן כדירקטור, ובלבד שהמועמד להתמנות כדירקטור חליף לחבר הועדה, אינו מכהן באותה ועדת דירקטוריון ואם הוא דירקטור חליף לדירקטור חיצוני, יהא המועמד דירקטור חיצוני. אולם לא ימונה דירקטור חליף לדירקטור חיצוני אלא על פי סעיף קטן (א) זה בלבד, למעט אם נקבע אחרת בחוק.
- (ב) כל עוד מינוי הדירקטור החליף בתוקף, יהא הוא זכאי לקבל הזמנות לכל ישיבת דירקטוריון (בלא שלילת זכותו של הדירקטור הממנה לקבל הזמנות) ולהשתתף ולהצביע בכל ישיבת דירקטוריון ממנה נעדר הדירקטור הממנה.
- (ג) לדירקטור החליף תהיינה, כפוף להוראות כתב-המינוי שלפיו נתמנה, כל הסמכויות שישנן לדירקטור שהוא משמש ממלא מקומו, ודינו כדין דירקטור.
- (ד) דירקטור שמינה דירקטור חליף יהא זכאי בכל עת לבטל המינוי. כהונתו של דירקטור חליף תיפסק אם הדירקטור שמינהו (להלן ולעיל: "הדירקטור הממנה") הודיע לחברה בכתב על ביטול המינוי כאמור או על התפטרותו, או אם כהונתו של הדירקטור הממנה כדירקטור נפסקה בדרך אחרת.
- (ה) כל מינוי של דירקטור חליף וביטול מינויו ייעשו בהודעה בכתב לחברה.
- 7.3.4 דירקטור שחדל לכהן במשרתו יוכל להתמנות מחדש.
- 7.3.5 משרת דירקטור תתפנה מאליה בכל אחד מהמקרים הבאים:
- (א) אם התפטר או פוטר ממשרתו כאמור בסעיפים 229-231 לחוק החברות.
- (ב) אם הורשע בעבירה כאמור בסעיף 232 לחוק החברות.
- (ג) במועד מתן הודעה על הטלת אמצעי אכיפה כאמור בסעיף 232 לחוק החברות.
- (ד) אם בית המשפט החליט להורות על פקיעת כהונתו כאמור בסעיף 233 לחוק החברות.
- (ה) אם הוכרז פושט רגל, ואם הוא תאגיד - החליט על פירוקו מרצון או ניתן לגביו צו פירוק.
- (ו) במותו.
- (ז) אם נעשה פסול דין.
- (ח) במועד מתן הודעה לפי סעיף 227א או 245א לחוק החברות.

¹ הוראות התקנון המתוארות בפרק זה תכנסנה לתוקף באופן אוטומטי לפני הרישום למסחר של מניות החברה, עם היוודע תוצאות המכרז לציבור לפיו התקיימו דרישות הבורסה לרישום למסחר כאמור בסעיף 2.4.1 בפרק 2 לעיל.

- 7.3.6 אם תתפנה משרת דירקטור, יהיו הדירקטורים הנוותרים רשאים לפעול בכל דבר, כל עוד מספרם אינו פחות משלושה דירקטורים. פחת מספר הדירקטורים מהמספר המינימלי כאמור לעיל, לא יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול אלא לשם כינוס אסיפה כללית למטרת מינוי דירקטורים נוספים.
- 7.3.7 הדירקטורים רשאים למנות באופן מיידי או למועד עתידי דירקטור או דירקטורים נוספים אשר יכהנו עד לאסיפה השנתית הבאה, ובלבד שהמספר הכולל של חברי הדירקטוריון לא יעלה על 12 חברים.
- 7.3.8 הדירקטורים יהיו זכאים לשכר וגמול בגין כהונתם בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. דירקטור זכאי לקבל את הוצאותיו הסבירות בגין נסיעות ושאר הוצאות הקשורות בהשתתפותו בישיבות הדירקטוריון ובקיום תפקידו כחבר הדירקטוריון.
- 7.3.9 בחברה יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים, אשר לפחות אחד מהם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית והיתר הם בעלי כשירות מקצועית כמשמעותן בתקנות שהותקנו מכוח סעיף 240 לחוק החברות, ויחולו לעניין כהונתם, ובכלל זה מינוים, פיטוריהם והתשלומים להם הם זכאים בגין כהונתם, ההוצאות שנקבעו בחוק החברות לעניין זה.
- 7.3.10 הדירקטוריון יתווה את מדיניות החברה ויפקח על ביצוע תפקידי המנהל הכללי ופעולותיו, וכן תהיה לו כל סמכות של החברה שלא הוקנתה בחוק או בתקנון לאורגן אחר.
- 7.3.11
- (א) הדירקטוריון יהיה רשאי לאצול את סמכויותיו למנהל הכללי ולועדה מועדת הדירקטוריון, בכפוף למגבלות על פי דין.
- (ב) הדירקטוריון רשאי להקים ועדות דירקטוריון. בועדת דירקטוריון שהדירקטוריון אצל לה מסמכויותיו, לא יכהן מי שאינו חבר דירקטוריון. בועדת דירקטוריון שתפקידה לייעץ לדירקטוריון או להמליץ בלבד, יכול שיכהנו גם מי שאינם חברי דירקטוריון. כפוף להוראות חוק החברות והוראות תקנון החברה, הדירקטוריון רשאי למסור את סמכויותיו או חלק מהן לוועדות כאמור. בכל ועדה יכהנו שני דירקטורים לפחות.
- (ג) כל ועדה שתוקם כאמור סעיף 7.3.11(ב) לעיל, חייבת בשעת השימוש בסמכויותיה למלא אחר כל ההוראות שתיקבענה על ידי הדירקטוריון. הישיבות והפעולות של כל ועדה כזו תתנהלנה לפי ההוראות הכלולות בתקנון לעניין הישיבות והפעולות של הדירקטוריון, כל כמה שהן מתאימות וכל כמה שלא באו במקומן הוראות שניתנו על-ידי הדירקטוריון.
- (ד) ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באורח שוטף על החלטותיה או המלצותיה בהתאם לקביעת הדירקטוריון. החלטות או המלצות של ועדת דירקטוריון הטעונות את אישור הדירקטוריון, יובאו לידיעת הדירקטורים זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון.
- (ה) הדירקטוריון רשאי לבטל החלטה של ועדה שמונתה על ידיו, ואולם אין בביטול כדי לפגוע בתוקפה של החלטה של ועדה שהחברה פעלה על פיה כלפי אדם אחר, שלא ידע על ביטולה.
- כל הפעולות שנעשו בתום לב בישיבת הדירקטוריון או על ידי ועדה של הדירקטוריון או על ידי כל אדם הפועל כדירקטור יהיו בנות תוקף אף אם יתגלה לאחר מכן שהיה פגם במינויו של דירקטור או אדם כזה הפועל כאמור או שהם או אחד מהם היו פסולים ממש כאילו כל אדם כזה נתמנה כדין והיה כשיר להיות דירקטור.
- 7.3.12 (א) הדירקטוריון רשאי ליטול סמכויות הנתונות למנהל הכללי, לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים, שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין, והכל על פי שיקול דעת הדירקטוריון, בהחלטה שתתקבל ברוב קולות הדירקטורים.
- (ב) מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לעניין מסוים. לא קיים המנהל הכללי את ההוראה רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו.
- (ג) נבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעילן במקומו.
- 7.3.13 הדירקטוריון יתכנס לישיבות לפי צרכי החברה, ולפחות אחת לשלושה (3) חודשים.
- 7.3.14 יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכנס את הדירקטוריון בכל עת. בנוסף, רשאי דירקטור אחד לדרוש כינוס ישיבת דירקטוריון בנושא שיפורט (להלן: "הדירקטור המכנס"). לא כינס יושב ראש הדירקטוריון ישיבת דירקטוריון בתוך 5 ימי עסקים ממועד הדרישה כאמור, יהיה רשאי הדירקטור המכנס לכנס ישיבת דירקטוריון שתדון בנושא שפורט בדרישה כאמור.

- 7.3.15 (א) כל הודעה על זימון ישיבת דירקטוריון תוכל להינתן בעל-פה, בשיחה טלפונית, בכתב (לרבות בפקסימיליה או בדואר אלקטרוני), או באמצעות מברק, ובלבד שההודעה תינתן לפחות יום עסקים אחד שעות לפני המועד הקבוע לישיבה, אלא אם הסכימו כל חברי הדירקטוריון או ממלאי מקומם (אם יהיו כאלה), במקרים דחופים, על מועד קצר יותר או על התכנסות ללא הודעה.
- (ב) דירקטור היוצא את גבולות ישראל (להלן: **"דירקטור נעדר"**) והמעוניין לקבל בתקופת היעדרותו הודעה, ישאיר אצל מזכיר החברה פרטים מספיקים לכך שניתן יהיה להודיע לו על ישיבת הדירקטוריון בתקופת היעדרותו (דירקטור נעדר אשר השאיר פרטים אצל מזכיר החברה כמפורט לעיל ביחד עם דירקטורים הנמצאים בגבולות ישראל: **"דירקטורים הזכאים לקבל הודעה"**).
- (ג) דירקטור נעדר שלא השאיר את פרטיו כמפורט לעיל בסעיף זה, אינו זכאי במשך שהותו מחוץ לישראל לקבל הודעה, אלא אם ביקש להעביר את ההודעה לדירקטור חליף בא כוח, שמונה על פי תקנון החברה.
- (ד) תרשומת של מזכיר החברה תחשב ראייה חלוטה למתן הודעה לדירקטור נעדר הזכאי לקבל הודעה.
- 7.3.16 ההודעה על ישיבת דירקטוריון תפרט את מועד הישיבה, המקום שבו תתכנס ופירוט סביר של כל הנושאים שעל סדר היום.
- סדר היום של ישיבות הדירקטוריון ייקבע בידי יושב ראש הדירקטוריון, והוא יכלול את הנושאים שקבע יושב ראש הדירקטוריון וכן כל נושא שדירקטור או שהמנהל הכללי ביקש מיושב ראש הדירקטוריון, זמן סביר בטרם כינוס ישיבת הדירקטוריון, לכלול בסדר היום.
- 7.3.17 המניין החוקי לפתיחת ישיבת דירקטוריון יהיה רוב חברי הדירקטוריון הזכאים לקבל הודעה ואשר אין מניעה לפי כל דין להשתתפותם ולהצבעתם בישיבת הדירקטוריון. המניין החוקי ייבדק בפתיחת הישיבה.
- על אף האמור לעיל, המניין החוקי לעניין החלטת הדירקטוריון בדבר הפסקת כהונת המבקר הפנימי לא יפחת בכל מקרה מרוב חברי הדירקטוריון.
- 7.3.18 דירקטוריון החברה יבחר אחד מחבריו לכהן כיושב ראש הדירקטוריון. יושב-ראש הדירקטוריון ינהל את ישיבת הדירקטוריון. אם נעדר יושב ראש הדירקטוריון מהישיבה, או אם לא ירצה לשבת בראשה, יבחרו חברי הדירקטוריון הנוכחים בישיבה אחד מביניהם לשמש יושב ראש הישיבה, לנהל את הישיבה ולחתום על פרוטוקול הישיבה.
- 7.3.19 החלטות בדירקטוריון תתקבלנה ברוב רגיל. בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור. ליושב-ראש הדירקטוריון לא יהיה קול נוסף או מכריע.
- 7.3.20 כל ישיבה של דירקטוריון שנכח בה מניין חוקי, תהיה לה הרשות לקיים את כל הסמכויות, יפויי הכוח ושיקולי הדעת הנתונים באותו זמן, לפי הוראות תקנון החברה, בידי הדירקטוריון או המופעלים על-ידי דרך כלל.
- 7.3.21 הדירקטוריון רשאי לקיים ישיבות באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה כל הזמן.
- 7.3.22 הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות אף ללא התכנסות בפועל, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו שלא להתכנס לדיון באותו עניין. במקרה כאמור ייערך פרוטוקול ההחלטות, לרבות ההחלטה שלא להתכנס, וייחתם בידי יושב ראש הדירקטוריון או לחילופין ירשום יושב ראש הדירקטוריון פרוטוקול ויצרף לו את חתימות הדירקטורים.
- לעניין זה, "חתימת דירקטור" יכולה שתהיה בצירוף הסכמתו או התנגדותו או ציון דבר הימנעותו. במקום חתימת דירקטור רשאי יושב ראש הדירקטוריון או מזכיר החברה לצרף תרשומת בחתימתו המפרטת את אופן הצבעתו של הדירקטור.
- 7.3.23 החלטה ללא התכנסות בפועל החתומה על ידי יו"ר הדירקטוריון, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו לכך (ובלבד שמספרם לא יפחת משניים) או החלטה בכתב החתומה על ידי כל חברי הדירקטוריון (ובלבד שמספרם לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה (ובלבד שמספרם

לא יפחת משניים), תהיה, בכפוף להוראות החוק, חוקית ובת תוקף כהחלטה שנתקבלה כהלכה בישיבת דירקטוריון שנתכנסה והתקיימה בהתאם להוראות תקנון החברה.

7.3.24 כפוף להוראות כל דין, כל הפעולות שנעשו על-ידי או על-פי החלטת הדירקטוריון או על-ידי ישיבת ועדה של הדירקטוריון או על-ידי אדם (שאינו תאגיד) המשמש כחבר הדירקטוריון, תהיינה בעלות תוקף גם אם יתגלה אחר כך כי היה איזה פגם בבחירת חברי הדירקטוריון האלה או האנשים המשמשים כאמור, או שכולם או אחד מהם היו פסולים, כאילו נבחר כל אחד מהם כחוק וכאילו היו לו הכישורים הדרושים להיות חבר הדירקטוריון או הוועדה האמורה.

7.3.25 (א) החברה רשאית, לפטור מראש נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה.

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א) החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כמשמעותה בחוק החברות.

7.3.26 החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, כולה או מקצתה, בכל אחת מאלה:

(א) הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר;

(ב) הפרת חובת אמונים כלפיה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;

(ג) חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר;

(ד) פעולה אחרת המותרת בביטוח על פי כל דין.

7.3.26.1 מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 7.3.26 לעיל, החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה הכרוכה בתשלומים או בהוצאות בהם יישא נושא המשרה, לפי העניין, כדלקמן:

(א) הוצאות שהוציא בקשר עם "הליך" שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;

לעניין סעיף זה "הליך" – הליך לפי פרקים ח'3, ח'4 ו-ט'1 לחוק ניירות ערך והליך לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי לחוק החברות.

(ב) תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52(א)1(א) לחוק ניירות ערך לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך.

7.3.27 החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בשל חבות או הוצאה כמפורט בפסקאות (א) עד (ו) להלן, שהוטלה עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה:

(א) חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על-פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט;

(ב) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי; בפסקה זו –

"סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" – משמעו סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1982 (בסעיף קטן זה – חוק סדר הדין הפלילי), או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי;

"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" – חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מינהלי לפי חוק העבירות המינהליות, התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי, עיצום כספי או כופר;

(ג) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחוייב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

(ד) הוצאות שהוציא בקשר עם "הליך", כהגדרתו בסעיף 7.3.26.1 לעיל, שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

(ה) תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52(א)(1) לחוק ניירות ערך לפי פרק ח' לחוק ניירות ערך.

(ו) חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על פי כל דין.

7.3.28 החברה רשאית להתחייב מראש כלפי נושא משרה לשפותו בגין חבות או הוצאה כמפורט בסעיפים 7.3.27(ב) עד 7.3.27(ו) לעיל. כן רשאית החברה להתחייב מראש לשפות נושא משרה בה כאמור בסעיף 7.3.27(א) לעיל, ובלבד שההתחייבות תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, ולסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין, ושבהתחייבות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין.

7.3.29 בכל מקרה סכום השיפוי הכולל שתשלם החברה (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שרכשה החברה, במידה ורכשה) לכל נושאי המשרה בחברה במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שיוצאו להם על ידי החברה לא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים כפי שיהיו נכון למועד השיפוי.

מורשי חתימה עצמאיים 7.4

נכון למועד הדוח, מר עודד קובו הינו מורשה החתימה העצמאי, כהגדרת המונח בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, היחידי בחברה.

פרטים נוספים 7.5

7.5.1 המשרד הרשום של החברה - רחוב משכית 25, הרצליה

7.5.2 רואי החשבון של החברה - PWC, קסלמן וקסלמן רואי חשבון, מגדל הסחר, רחוב המרד 25, תל-אביב

פרק 8 - בעלי עניין בחברה

8.1 תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

8.1.1 להלן פרוט התגמולים ששילמה החברה וכל ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה, בשנים 2014¹, 2015 וברבעון הראשון של שנת 2016 לכל אחד מחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה שניהנו בחברה באותה עת²:

בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2016³

סה"כ (באלפי דולר ארה"ב)	תגמולים אחרים (באלפי דולר ארה"ב)			תגמולים בעבור שירותים (באלפי דולר ארה"ב)						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות ⁴	מענק	שכר	שיעור החזקות בהון התאגיד נכון למועד התשקיף	היקף משרה	תפקיד	שם
102	---	---	---	---	---	---	---	---	---	102	37.65% ⁵	100%	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה	עודד קובו
61	---	---	---	---	---	61	---	---	---	---	8.07%	100%	סמנכ"ל תפעול	שי עזרן
64	---	---	---	---	---	61	---	---	---	---	8.07%	100%	סמנכ"ל טכנולוגיות	עוזי רפאלי
2,951	---	---	---	---	---	33	---	2,900	---	18	0.63% ⁹	100%	סמנכ"ל כספים	ליאור רחמים
3,679	---	---	---	---	---	---	---	3,625	---	54	---	100%	סמנכ"ל פיתוח עסקי ויועץ משפטי ראשי	שלום מזרחי

¹ מיום 15 באוגוסט 2014 (מועד תחילת פעילותה של החברה) ועד לתום שנת 2014.

² לפרטים אודות הסכמי הייעוץ וההעסקה ראו בסעיפים 8.1.3 עד 8.1.7 להלן.

³ יוער כי בטבלה זו לא נכללים נתונים אודות נושאת משרה בכירה לשעבר בחברה שניהנה בתפקידה פחות משלושה חודשים (בסוף 2015 עד תחילת 2016).

⁴ בהתאם לכללי IFRS ביחס לתגמול מבוסס מניות. שווין ההונן של האופציות הלא סחירות נקבע על פי הערכת שווי שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בחברה, המצ"ב בפרק 10 להלן.

⁵ לפרטים אודות מחלוקת בין חברת הנאמנות (המחזיקה 28,896,000 מניות החברה בנאמנות עבור מר קובו) ועוה"ד אהוד ארד לבין מר קובו לגבי זכאותו הנטענת של ארד ל-5% מהמניות האמורות (קרי 1,444,800 מניות החברה), ראו בסעיף 3.4.1 לעיל.

⁶ לפרטים אודות תכנית תגמול מותנה ביצועים להנהלה הבכירה בחברה, אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה בחודש מרץ 2016 ובכלל זה תיאור המנגנון לקביעת התגמול, לרבות היעדים והמדדים המשמשים לקביעתו, ראו בסעיף 8.1.10 להלן.

⁷ החברה מעמידה לרשותו של מר קובו רכב חברה צמוד החל מחודש אפריל 2016 ולפיכך זקיפת ההוצאה וגילום שווי השימוש והמס בנינו יירשמו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מהרבעון השני של שנה זו.

⁸ תשלום הוצאות בגין שכירות רכב החל מחודש מרץ 2016.

⁹ יצוין כי ביום 15 במרץ 2016 הקצתה החברה לנאמן עבור מר רחמים 1,818,812 אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהנחת דילול מלא, המניות שתבענה ממימוש האופציות האמורות תהווה כ-2% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה. לפרטים נוספים אודות מרכיבי התגמול ומאפייניו, המועדים הקשורים במתן התגמול והתנאים לקבלתו ראו בסעיפים 3.2.6.2 ו-3.2.6.3 בפרק 3 לעיל.

¹⁰ יצוין כי ביום 15 במרץ 2016 הקצתה החברה לנאמן עבור מר מזרחי 2,273,516 אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהנחת דילול מלא, המניות שתבענה ממימוש האופציות האמורות תהווה כ-2.5% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה. לפרטים נוספים אודות מרכיבי התגמול ומאפייניו, המועדים הקשורים במתן התגמול והתנאים לקבלתו ראו בסעיפים 3.2.6.2 ו-3.2.6.3 בפרק 3 לעיל.

בתקופה של שנים עשר חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015¹¹

סה"כ (באלפי דולר ארה"ב)	תגמולים אחרים (באלפי דולר ארה"ב)			תגמולים בעבור שירותים (באלפי דולר ארה"ב)						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקות בהון התאגיד נכון למועד התשקיף	היקף משרה	תפקיד	שם
386	---	---	---	---	---	---	---	---	---	386	37.65% ¹²	100%	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה	עודד קובו
229	---	---	---	---	---	229	---	---	---	---	8.07%	100%	סמנכ"ל תפעול	שי עזרן
229	---	---	---	---	---	229	---	---	---	---	8.07%	100%	סמנכ"ל טכנולוגיות	עוזי רפאלי
177	---	---	---	---	---	177	---	---	---	---	0.63% ¹³	100%	סמנכ"ל כספים	ליאור רחמים
41	---	---	---	---	---	---	---	---	---	41	---	100%	סמנכ"ל פיתוח עסקי ויועץ משפטי ראשי ¹⁴	שלום מזרחי

בתקופה שהחלה ביום 15 באוגוסט 2014¹⁶ נסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

סה"כ (באלפי דולר ארה"ב)	תגמולים אחרים (באלפי דולר ארה"ב)			תגמולים בעבור שירותים (באלפי דולר ארה"ב)						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקות בהון התאגיד נכון למועד התשקיף	היקף משרה	תפקיד	שם
56	---	---	---	---	---	---	---	---	---	56	37.65% ¹²	100%	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה	עודד קובו
43	---	---	---	---	---	43	---	---	---	---	8.07%	100%	סמנכ"ל תפעול	שי עזרן
43	---	---	---	---	---	43	---	---	---	---	8.07%	100%	סמנכ"ל טכנולוגיות	עוזי רפאלי
28	---	---	---	---	---	28	---	---	---	---	0.63% ¹³	100%	סמנכ"ל כספים	ליאור רחמים

לפרטים אודות הסכמי ההעסקה/הייעוץ של נושאי המשרה הבכירה שפורטו דלעיל ראו בסעיפים 8.1.3-8.1.7 להלן.

¹¹ יוער כי בטבלה זו לא נכללים נתונים אודות נושא משרה בכירה לשעבר בחברה שניהן בתפקידו פחות מחודשיים (במהלך שנת 2015).

¹² ראו הי"ש 5 לעיל.

¹³ יצוין כי ביום 15 במרץ 2016 הקצתה החברה לנאמן עבור מר רחמים 1,818,812 אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהנחת דילול מלא המניות שתבוענה ממימוש האופציות תהווה כ-2% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה. לפרטים נוספים אודות מרכיבי התגמול ומאפייניו, המועדים הקשורים במתן התגמול והתנאים לקבלתו ראו בסעיפים 3.2.6.2 ו-3.2.6.3 בפרק 3 לעיל.

¹⁴ מכהן בתפקיד זה מיום 25 באוקטובר 2015. לפיכך הנתונים לגביו בטבלה זו משקפים עלויות העסקה לתקופה של כחודשיים בלבד.

¹⁵ יצוין כי ביום 15 במרץ 2016 הקצתה החברה לנאמן עבור מר מזרחי 2,273,516 אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהנחת דילול מלא המניות שתבוענה ממימוש האופציות תהווה כ-2.5% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה. לפרטים נוספים אודות מרכיבי התגמול ומאפייניו, המועדים הקשורים במתן התגמול והתנאים לקבלתו ראו בסעיפים 3.2.6.2 ו-3.2.6.3 בפרק 3 לעיל.

¹⁶ מועד התחלת הפעילות העסקית בחברה. יצוין כי הנתונים בטבלה דלעיל משקפים עלויות העסקה לתקופה של שלשה חודשים בלבד שכן ה"ה קובו, עזרן, רפאלי ורחמים מכהנים כנושאי משרה בחברה (מנכ"ל, סמנכ"ל תפעול, סמנכ"ל טכנולוגיות וסמנכ"ל כספים, בהתאמה) מיום 1 באוקטובר 2014.

להלן פרוט התגמולים שתשלם החברה וכל ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה, לכל אחד מחמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה, החל מיום 1 בספטמבר 2016 בהנחה שהסכמי ההעסקה המתוקנים/החדשים אשר אושרו על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 באוגוסט 2016 יאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה (אשר זומנה ליום 5 בספטמבר 2016) (הנתונים הינם עלות מעביד שנתית):

סה"כ (באלפי דולר ארה"ב)	תגמולים אחרים (באלפי דולר ארה"ב)			תגמולים בעבור שירותים (באלפי דולר ארה"ב)						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות ¹⁷	מענק	שכר	שיעור החזקות בהון התאגיד נכון למועד התשקיף	היקף משרה	תפקיד	שם
1,208	²⁰ 104	---	---	---	---	---	---	---	¹⁹ ---	1,104	¹⁸ 37.65%	100%	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה	עודד קובו
481	---	---	---	---	---	---	---	---	¹⁹ ---	481	8.07%	100%	סמנכ"ל תפעול	שי עזרן
478	²¹ 41	---	---	---	---	---	---	---	¹⁹ ---	437	8.07%	100%	סמנכ"ל טכנולוגיות	עוזי רפאלי
424	---	---	---	---	---	---	---	---	¹⁹ ---	424	²² 0.63%	100%	סמנכ"ל כספים	ליאור רחמים
424	---	---	---	---	---	---	---	---	¹⁹ ---	424	²³ ---	100%	סמנכ"ל פיתוח עסקי ויועץ משפטי ראשי	שלום מזרחי

לפרטים אודות הסכמי ההעסקה המתוקנים/החדשים של נושאי המשרה הבכירה שפורטו דלעיל ראו בסעיפים 8.1.3-8.1.7 להלן. לפרטים אודות ביאור פרופורמה המשקף את הסכמי ההעסקה החדשים של ה"ה קובו, עזרן ורפאלי (בהנחה כי שכרם השוטף היה מתעדכן בתקופות הכלולות בתשקיף זה) ראו ביאור 9 לדוח הכספי לתקופת ביניים (בלתי מבוקר) ליום 30 ביוני 2016 המצ"ב בפרק 9 להלן.

¹⁷ בהתאם לכללי IFRS ביחס לתגמול מבוסס מניות. שווין ההוגן של האופציות הלא סחירות נקבע על פי הערכת שווי שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בחברה, המצ"ב בפרק 10 להלן. יצוין כי ההוצאה המלאה בגין האופציות הלא סחירות שהוענקו למר רחמים ומר מזרחי נכללה בדוחות הרבעון הראשון לשנת 2016.

¹⁸ ראו ה"ש 5 לעיל.
¹⁹ לפרטים אודות תכנית תגמול מותנה ביצועים להנהלה הבכירה בחברה, אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה בחודש מרץ 2016 ובכלל זה תיאור המנגנון לקביעת התגמול, לרבות היעדים והמדדים המשמשים לקביעתו, ראו בסעיף 8.1.10 להלן.

²⁰ החברה מעמידה לרשותו של מר קובו רכב חברה צמוד החל מחודש אפריל 2016 ולפיכך זקיפת ההוצאה וגילום שווי השימוש והמס בגינו יירשמו בדוחותיה הכספיים של החברה החל מהרבעון השני של שנה זו.

²¹ תשלום הוצאות בגין שכירות רכב החל מחודש מרץ 2016.
²² יצוין כי ביום 15 במרץ 2016 הקצתה החברה לנאמן עבור מר רחמים 1,818,812 אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהנחת דילול מלא, המניות שתנבענה ממימוש האופציות האמורות תהווה כ-2% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה. לפרטים נוספים אודות מרכיבי התגמול ומאפייניו, המועדים הקשורים במתן התגמול והתנאים לקבלתו ראו בסעיפים 3.2.6.2 ו-3.2.6.3 בפרק 3 לעיל.

²³ יצוין כי ביום 15 במרץ 2016 הקצתה החברה לנאמן עבור מר מזרחי 2,273,516 אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהנחת דילול מלא, המניות שתנבענה ממימוש האופציות האמורות תהווה כ-2.5% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה. לפרטים נוספים אודות מרכיבי התגמול ומאפייניו, המועדים הקשורים במתן התגמול והתנאים לקבלתו ראו בסעיפים 3.2.6.2 ו-3.2.6.3 בפרק 3 לעיל.

להלן פרוט התגמולים ששילמה החברה וכל ההתחייבויות לתשלומים שקיבלה על עצמה, בשנים 2014²⁴, 2015 וברבעון הראשון של שנת 2016 לבעלות עניין בחברה, שאינן נמנות על נושאי המשרה הבכירה בחברה, בקשר עם שירותים שהעמידו כבעלות תפקיד בחברה: בתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2016

סה"כ (באלפי דולר ארה"ב)	תגמולים אחרים (באלפי דולר ארה"ב)			תגמולים בעבור שירותים (באלפי דולר ארה"ב)						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות ²⁵	מענק	שכר	שיעור החזקות בהון התאגיד נכון למועד התשקיף	היקף משרה	תפקיד	שם
9	---	---	---	---	---	---	---	---	---	9	---	100%	מדיה חברתית	אתי עובדיה קובו ²⁶
209	----	----	----	----	---	16	---	186	---	7	29---	100% ²⁸	ראש מחלקת עיצוב	שקד רפאלי ²⁷

בתקופה של שנים עשר חודשים שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015

סה"כ (באלפי דולר ארה"ב)	תגמולים אחרים (באלפי דולר ארה"ב)			תגמולים בעבור שירותים (באלפי דולר ארה"ב)						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקות בהון התאגיד נכון למועד התשקיף	היקף משרה	תפקיד	שם
8	---	---	---	---	---	---	---	---	---	8	---	100%	מדיה חברתית	אתי עובדיה קובו
73	---	---	---	---	---	73	---	---	---	---	29---	80% ³⁰	מעצבת	שקד רפאלי

בתקופה שהחלה ביום 15 באוגוסט 2014³¹ נסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014

סה"כ (באלפי דולר ארה"ב)	תגמולים אחרים (באלפי דולר ארה"ב)			תגמולים בעבור שירותים (באלפי דולר ארה"ב)						פרטי מקבל התגמולים				
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי יעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקות בהון התאגיד נכון למועד התשקיף	היקף משרה	תפקיד	שם
5	---	---	---	---	---	---	5	---	---	---	29---	60%	מעצבת	שקד רפאלי

²⁴ מיום 15 באוגוסט 2014 (מועד תחילת פעילותה של החברה) ועד לתום שנת 2014.

²⁵ בהתאם לכללי IFRS ביחס לתגמול מבוסס מניות. שווין ההוגן של האופציות הלא סחירות נקבע על פי הערכת שווי שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי בחברה, המצ"ב בפרק 10 להלן.

²⁶ הגבי אתי עובדיה קובו הינה רעייתו של מר עודד קובו, יו"ר ומנכ"ל החברה, בעל השליטה בחברה. לפרטים אודות הסכם העסקה מיום 18 באוקטובר 2015 בין החברה מצד אחד לבין הגבי אתי עובדיה קובו מצד שני, ראו בסעיף 8.1.8 להלן.

²⁷ הגבי שקד רפאלי הינה רעייתו של מר עוזי רפאלי, סמנכ"ל טכנולוגיות בחברה וממייסדיה. לפרטים אודות הסכם העסקה מיום 1 במרץ 2016 בין החברה מצד אחד לבין הגבי שקד רפאלי מצד שני, אשר בא במקום הסכם ייעוץ מיום 15 בנובמבר 2014 (כפי שתוקן ביום 1 במאי 2015) בין החברה מצד אחד לבין חברת ייעוץ בבעלות (בחלקים שווים) הי"ה עוזי רפאלי ורעייתו שקד רפאלי ובשליטתם המלאה בקשר עם העמדת שירותי עיצוב לחברה על ידי הגבי רפאלי, ראו בסעיף 8.1.9 להלן.

²⁸ החל מיום 1 במרץ 2016 הגבי שקד רפאלי מועסקת בחברה בהיקף משרה מלאה.

²⁹ יצוין כי ביום 15 במרץ 2016 הקצתה החברה לנאמן עבור גבי שקד רפאלי 215,000 אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהנחת דילול מלא המניות שתנבענה ממימוש האופציות האמורות תהווה כ-0.24% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה. לפרטים נוספים אודות מרכיבי התגמול ומאפייניו, המועדים הקשורים במתן התגמול והתנאים לקבלתו ראו בסעיפים 3.2.6.2 ו-3.2.6.3 בפרק 3 לעיל.

³⁰ החל מיום 1 במאי 2015 ועד ליום 29 בפברואר 2016 היקף השירותים שהעמידה שקד רפאלי לחברה הינו בהיקף השווה לכ-80% משרה מלאה.

³¹ מועד התחלת הפעילות העסקית בחברה. יצוין כי הנתונים בטבלה דלעיל משקפים עלויות העסקה לתקופה של חודש וחצי בלבד שכן שקד רפאלי החלה להעמיד שירותים לחברה (בהיקף השווה לכ-60% משרה מלאה) באמצע חודש נובמבר 2014.

נכון למועד תשקיף זה, הדירקטורים המכהנים בחברה (ה"ה עודד קובו וגיי רוברסון) אינם זכאים לתגמול כלשהו בגין כהונתם כדירקטורים בדירקטוריון החברה. לפרטים אודות הגמול לו זכאי קובו בגין כהונתו כמנכ"ל החברה ראו בס"ק 8.1.3 להלן.

8.1.3 **העסקתו של מר קובו, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה**

מר קובו (להלן: "קובו") מכהן כמנכ"ל החברה בהתאם להסכם העסקה אישי מיום 7 בדצמבר 2015 ולתיקון לו אשר אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 באוגוסט 2016³² (להלן: "הסכם העסקה" ו-"התיקון להסכם העסקה", בהתאם). החל מיום 1 בינואר 2016 בתמורה להעסקתו כמנכ"ל בהיקף משרה מלאה (100%), קובו זכאי לשכר חודשי בסך של 32 אלפי דולר ארה"ב³³ (עלות מעביד כ-40 אלפי דולר ארה"ב³⁴), המשולם מדי חודש עד לא יאוחר מה-9 לחודש בגין החודש הקודם.

בהתאם לתיקון להסכם העסקה, החל מיום 1 בספטמבר 2016, יעודכן שכרו החודשי של מר קובו ל-80 אלפי דולר ארה"ב³⁵ (עלות מעביד חודשית של כ-92 אלפי דולר ארה"ב). על פי הסכם העסקה החברה מפרישה בעבור קובו את הסכומים הבאים: 8.33% לפיצויים, 5% לביטוח מנהלים³⁶ ועד 2.5% עבור אובדן כושר עבודה. קובו רשאי לשהות בחופשה במשך 18 ימי עבודה בשנה והחל מיום 1 בספטמבר 2016, יהא זכאי ל-30 ימי חופשה בשנה. קובו זכאי לימי מחלה³⁷ ודמי הבראה על פי דין.

קובו רשאי לחלוק עם יתר נושאי המשרה הבכירה את השימוש ברכב החברה על פי בקשתו לצרכי עבודה ולצרכיו האישיים³⁸. בהתאם להוראות הדין, החברה תישא בכל ההוצאות הקבועות והשוטפות בגין רכב החברה, השימוש והתחזוקה שלו. החברה תגלם את המס אשר יוטל בגין שווי שימוש ברכב החברה. יצוין כי הרכב הינו מקבוצת רישוי 7 ועלותו החודשית הינה כ-8 אלפי דולר. לצורך ביצוע תפקידו בחברה, מעמידה החברה לרשות העובד טלפון סלולארי. החברה נושאת בכל ההוצאות הקבועות בגין הטלפון הסלולארי, ובהוצאות המשתנות בגינה ובחבות המס שחלה בגין העמדת הטלפון הסלולארי ואחזקתו.

קובו זכאי להחזר הוצאות מן החברה, שאושרו מראש על ידי החברה ובכפוף לכך שהמציא לחברה את כל התיעוד הנדרש ביחס לאותן הוצאות ובהתאם למדיניות ודרישות החברה ביחס להחזר הוצאות כאמור. הסכם העסקה אינו מוגבל בזמן.

על פי הסכם העסקה, קובו ו/או החברה רשאים להביא לסיום ההתקשרות ביניהם בהודעה בכתב ומראש של 45 ימים ובהתאם לתיקון להסכם העסקה²⁴ החל מיום 1 בספטמבר 2016, בהודעה בכתב ומראש של 9 חודשים (להלן בסעיף זה: "תקופת ההודעה המוקדמת"). החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להביא לסיום את ההסכם לאלתר חרף תקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה תשלם לקובו תשלום מלא עבור יתרת תקופת ההודעה המוקדמת בה. כמו כן, במקרה של "סיבה" (כמוגדר להלן) החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לכלל סיום לאלתר וההסכם ומערכת היחסים בין הצדדים ייחשבו כמבוטלים בפועל החל ממועד מתן הודעה כאמור. לעניין זה – "סיבה" – (1) פעולה בחוסר יושר, מרמה, הצגת מצג כוזב, פעולה באופן לא חוקי במכוון באופן שמרע לחברה; (2) הפרת חוק או תקנה החלים על החברה באופן שמרע לחברה; (3) שימוש לא מורשה או גילוי של מידע סודי של החברה או סודות מסחריים; (4) הפרה מהותית על של הסכם כלשהו עם החברה; (5) אי ציות מהותי למדיניות והנהלים הכתובים של החברה; (6) נסיבות שבהן מתאפשר על פי דין לבטל הסכם העסקה ללא תשלום פיצויים; בהתאם לתיקון להסכם העסקה²⁴ החל מיום 1 בספטמבר 2016, יהא זכאי מר קובו, עם סיום העסקתו מכל סיבה שהיא, לתשלום בגובה שכר בגין 3 חודשים.

יצוין כי הסכם העסקה המתואר דלעיל בא במקום הסכם העסקה אישי מיום 1 באוקטובר 2014 (ותיקון לו מיום 1 באפריל 2015) בין החברה מצד אחד לבין קובו (להלן: "ההסכם הקודם"). בתמורה להעסקתו של קובו בתפקיד מנכ"ל החברה בהיקף משרה מלאה (100%), קובו היה זכאי

³² כפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אשר זומנה ליום 5 בספטמבר 2016.

³³ משולמים בש"ח על פי שער החליפין היציג ביום האחרון לחודש הרלבנטי.

³⁴ החל מחודש אפריל 2016. עד לאותו מועד עלות המעביד הסתכמה בכ-36 אלפי דולר ארה"ב בחודש. הגידול בעלות המעביד נובע מגילום הטבת מס בגין רכב החברה שבשימושו של קובו, אשר עלותו החודשית לחברה מסתכמת בכ-8 אלפי דולר ארה"ב כמפורט להלן.

³⁵ משולמים בש"ח על פי שער החליפין היציג ביום האחרון לחודש הרלבנטי.

³⁶ בנוסף, תנכה החברה 5% מהמשכורת כחלקו של קובו עבור הפוליסה הנ"ל. יוער כי ההפרשה בגין ביטוח מנהלים הינה עד שכר של 10 אלפי ש"ח בחודש.

³⁷ תשלום מלא החל מיום המחלה הראשון.

³⁸ יוער כי בפועל לקובו רכב חברה צמוד החל מחודש אפריל 2016.

למשכורת חודשית בסך של 32 אלפי דולר ארה"ב³⁹ (עלות מעביד כ-36 אלפי דולר ארה"ב).

יוסף כי במועד ההתקשרות בהסכם ההעסקה הקודם חתם קובו על התחייבות לסודיות, המחאת המצאות ואי תחרות, אשר עיקרי תוכנה מובאים בס"ק 8.2.3 להלן.

יצוין כי בחודש אוקטובר 2015, החברה חתמה על הסכם שכירות לשכירת רכב עבור קובו. תוקף ההסכם הינו לשלוש שנים ממועד מסירת הרכב (אפריל 2016) והעלות החודשית הינה כ-8 אלפי דולר ארה"ב. בשנת 2015 ובתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ 2016 לא נרשמו הוצאות בגין שכירת הרכב שכן הרכב טרם נמסר כאמור. יחד עם זאת, שולמה מקדמה על סך שלושה חודשי שכירות שיקוזזו בתום תקופת השכירות. להבטחת התחייבויות החברה בגין הסכם השכירות, החברה העמידה ערבות בנקאית לטובת המשכירה. כנגד קבלת הערבות, החברה שיעבדה פיקדונות לטובת הבנק שהנפיק את הערבות הבנקאית.

8.1.4 העסקתו של מר עוזי רפאלי, סמנכ"ל טכנולוגיות

מר עוזי רפאלי (להלן: "רפאלי") מכהן כסמנכ"ל טכנולוגיות של החברה. בהתאם להסכם ייעוץ מיום 1 באוקטובר 2014 (ותיקון לו מיום 1 באפריל 2015) בין החברה מצד אחד לבין אינספקט אלמנט בע"מ, שהינה, למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות (בחלקים שווים) של ה"ה רפאלי ורעייתו, הגב' שקד רפאלי ובשליטתם המלאה (להלן ובהתאמה בס"ק זה בלבד: "חברת הייעוץ" ו-"הסכם הייעוץ"). בתמורה להעמדת שירותי הייעוץ על ידי חברת הייעוץ בתפקיד סמנכ"ל טכנולוגיות של החברה בהיקף משרה מלאה (100%), חברת הייעוץ זכאית לתשלום חודשי (המשולם מדי חודש עד לא יאוחר מ-9 לחודש בגין החודש הקודם) בסך של 80 אלפי ש"ח⁴⁰ בתוספת מע"מ כנגד חשבונית מס כדין. בין החברה לבין חברת הייעוץ ו/או רפאלי לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד. בנוסף זכאי לתשלום נוסף מהחברה בסך של כ-13 אלפי ש"ח בחודש בגין החזר הוצאות רכב. הרכב הינו מקבוצת רישוי 7 ועלותו החודשית הינה כ-3 אלפי דולר⁴¹. רפאלי יישא בעלויות המס שיחולו, אם יחולו, בגין שווי שימוש ברכב החברה.

על פי הסכם הייעוץ, חברת הייעוץ תהא זכאית להחזר הוצאות מן החברה, שאושרו מראש על ידי החברה ובכפוף לכך שהמציאה לחברה את כל התיעוד הנדרש ביחס לאותן הוצאות ובהתאם למדיניות ודרישות החברה ביחס להחזר הוצאות כאמור.

חברת הייעוץ ו/או החברה רשאים להביא לסיום ההתקשרות ביניהם בהודעה בכתב ומראש של 45 ימים (להלן בסעיף זה: "תקופת ההודעה המוקדמת"). מבלי לגרוע מהאמור לעיל, במקרה של "סיבה" (כמוגדר בס"ק זה להלן) החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לכלל סיום לאלתר החל ממועד מתן הודעה כאמור.

לעניין זה – "סיבה" – (1) הרשעה בעבירה שיש עימה קלון; (2) הפרת מהותית של חובות חברת הייעוץ כלפי החברה, כולל – גניבה, מעילה או שימוש במידע פנים; (3) עיסוק בפעילויות המתחרות בחברה או הפרת התחייבויות סודיות ואי גילוי כלפי החברה; (4) הפרת הסכם הייעוץ על ידי חברת הייעוץ אשר לא רופאה (ככל שהינה ניתנת לריפוי) בתוך 7 ימים ממתן הודעה בכתב בדבר הפרה;

יוסף כי במועד ההתקשרות בהסכם הייעוץ כאמור חתמה חברת הייעוץ על התחייבות לסודיות, המחאת המצאות ואי תחרות, אשר עיקרי תוכנה מובאים בס"ק 8.2.3 להלן.

ביום 22 באוגוסט 2016 אישר הדירקטוריון הסכם העסקה בין החברה ובין רפאלי, אשר יכנס לתוקפו ביום 1 בספטמבר 2016 (להלן: "הסכם העסקה")⁴² במקום הסכם הייעוץ אשר יסתיים ביום 31 באוגוסט 2016.

בהתאם להסכם העסקה, יהא זכאי רפאלי לשכר חודשי המשולם מדי חודש עד לא יאוחר מ-9 לחודש בגין החודש הקודם, בסך של 118 אלפי ש"ח (סכום זה כולל תשלום של 5 אלפי ש"ח בגין אי תחרות) (עלות מעביד חודשית בסך של 140 אלפי ש"ח).

על פי הסכם העסקה החברה תפריש בעבור רפאלי את הסכומים הבאים: 8.33% לפיצויים, 5% לביטוח מנהלים ו/או 6% עובר הפרשות לפנסיה בהתאם לבחירתו של רפאלי⁴³, עד 2.5% עבור אובדן כושר עבודה ו- 7.5% לטובת קרן השתלמות⁴⁴. רפאלי זכאי ל-30 ימי חופשה בשנה ולימי

³⁹ בהתאם לתיקון מיום 1 באפריל 2015. עד לאותו מועד – 18 אלפי דולר ארה"ב (עלות מעביד של כ-22 אלפי דולר ארה"ב).

⁴⁰ בהתאם לתיקון מיום 1 באפריל 2015. עד לאותו מועד – 56 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

⁴¹ יוער כי בפועל לרפאלי רכב חברה צמוד. יוסף כי החברה העמידה ערבות בנקאית לטובת המשכירה בגין הרכב שמושכר עבור רפאלי. כנגד קבלת הערבות, החברה שיעבדה פקדונות לטובת הבנק שהנפיק את הערבות הבנקאית.

⁴² ההסכמים האמורים עודם כפופים לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אשר זומנה ליום 5 בספטמבר 2016.

⁴³ בנוסף, תנכה החברה 5.5%-5% מהמשכורת כחלקו של רפאלי עבור הפוליסה הנ"ל.

⁴⁴ בנוסף, רפאלי מפריש 2.5% משכרו לקרן השתלמות. יוער כי ההפרשה לקרן השתלמות הינה עד לתקרה המזכה בהטבת מס (שכר של 15,712 ש"ח נכון למועד התשקיף).

מחלה⁴⁵ ודמי הבראה על פי דין.

בנוסף, רפאלי יהיה זכאי לרכב החברה. בהתאם להוראות הדין, החברה תישא בכל ההוצאות הקבועות והשוטפות בגין רכב החברה, השימוש והתחזוקה שלו. שווי המס בגין הרכב ישולם ע"י רפאלי. יצוין כי הרכב הינו מקבוצת רישוי 7 ועלותו החודשית הינה כ- 3 אלפי דולר.

רפאלי ו/או החברה רשאים להביא לסיום ההתקשרות ביניהם בהודעה בכתב ומראש של 45 ימים (להלן בסעיף זה: **"תקופת ההודעה המוקדמת"**). החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להביא לסיום את ההסכם לאלתר חרף תקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה תשלם לרפאלי תשלום מלא עבור יתרת תקופת ההודעה המוקדמת בה. כמו כן, במקרה של "סיבה" (כמוגדר להלן) החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לכלל סיום לאלתר וההסכם ומערכת היחסים בין הצדדים ייחשבו כמבוטלים בפועל החל ממועד מתן הודעה כאמור. לעניין זה – "סיבה" – (1) פעולה בחוסר יושר, מרמה, הצגת מצג כוזב, פעולה באופן לא חוקי במכוון באופן שמרע לחברה; (2) הפרת חוק או תקנה החלים על החברה באופן שמרע לחברה; (3) שימוש לא מורשה או גילוי של מידע סודי של החברה או סודות מסחריים; (4) הפרה מהותית על של הסכם כלשהו עם החברה; (5) אי ציות מהותי למדיניות והנהלים הכתובים של החברה; (6) נסיבות שבהן מתאפשר על פי דין לבטל הסכם העסקה ללא תשלום פיצויים;

8.1.5 העסקתו של מר שי עזרון, סמנכ"ל תפעול

מר שי עזרון (להלן: **"עזרון"**) מכהן כסמנכ"ל התפעול של החברה. בהתאם להסכם ייעוץ מיום 1 באוקטובר 2014 (ותיקון לו מיום 1 באפריל 2015) בין החברה מצד אחד לבין ס. פאציה החזקות בע"מ, שהינה, למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאות של עזרון (להלן ובהתאמה בס"ק זה בלבד: **"חברת הייעוץ"** ו-**"הסכם הייעוץ"**). בתמורה להעמדת שירותי סמנכ"ל תפעול לחברה בהיקף משרה מלאה (100%), חברת הייעוץ זכאית לתשלום חודשי (המשולם מדי חודש עד לא יאוחר מה-9 לחודש בגין החודש הקודם) בסך של 80 אלפי ש"ח⁴⁶ בתוספת מע"מ כנגד חשבונית מס כדין. בין החברה לבין חברת הייעוץ ו/או עזרון לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד.

על פי הסכם הייעוץ, חברת הייעוץ תהא זכאית להחזר הוצאות מן החברה, שאושרו מראש על ידי החברה ובכפוף לכך שהמציאה לחברה את כל התיעוד הנדרש ביחס לאותן הוצאות ובהתאם למדיניות ודרישות החברה ביחס להחזר הוצאות כאמור.

חברת הייעוץ ו/או החברה רשאים להביא לסיום ההתקשרות ביניהם בהודעה בכתב ומראש של 45 ימים (להלן בסעיף זה: **"תקופת ההודעה המוקדמת"**). מבלי לגרוע מהאמור לעיל, במקרה של "סיבה" (כמוגדר בס"ק זה להלן) החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לכלל סיום לאלתר החל ממועד מתן הודעה כאמור. לעניין זה – "סיבה" – כמוגדר בס"ק 8.1.4 לעיל.

יוסף כי במועד ההתקשרות בהסכם הייעוץ כאמור חתם עזרון על התחייבות לסודיות, המחאת המצאות ואי תחרות, אשר עיקרי תוכנה מובאים בס"ק 8.2.3 להלן.

ביום 22 באוגוסט 2016 אישר דירקטוריון החברה הסכם העסקה בין החברה ובין עזרון, אשר יכנס לתוקפו ביום 1 בספטמבר 2016 (להלן: **"הסכם העסקה"**)⁴⁷ במקום הסכם הייעוץ אשר יסתיים ביום 31 באוגוסט 2016.

בהתאם להסכם העסקה, יהא זכאי עזרון לשכר חודשי המשולם מדי חודש עד לא יאוחר מה-9 לחודש בגין החודש הקודם, בסך של 130 אלפי ש"ח (סכום זה כולל תשלום של 5 אלפי ש"ח בגין אי תחרות)⁴⁸, בתוספת 0.5 אלפי ש"ח בגין הוצאות נסיעה (עלות מעביד חודשית בסך של 154 אלפי ש"ח). השכר החודשי יוצמד למדד המחירים לצרכן מדי רבעון.

על פי הסכם העסקה, החברה תפריש בעבור עזרון את הסכומים הבאים: 8.33% לפיצויים, 5% לביטוח מנהלים ו/או 6% עובר הפרשות לפנסיה בהתאם לבחירתו של עזרון⁴⁹, עד 2.5% עבור אובדן כושר עבודה ו-7.5% לטובת קרן השתלמות⁵⁰. עזרון זכאי ל-30 ימי חופשה בשנה ולימי מחלה⁵¹ ודמי הבראה על פי דין.

עזרון ו/או החברה רשאים להביא לסיום ההתקשרות ביניהם בהודעה בכתב ומראש של 9 חודשים

⁴⁵ תשלום מלא החל מיום המחלה הראשון.

⁴⁶ בהתאם לתיקון מיום 1 באפריל 2015. עד לאותו מועד – 56 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

⁴⁷ ההסכמים האמורים עודם כפופים לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אשר זומנה ליום 5 בספטמבר 2016.

⁴⁸ בהתאם לתיקון מיום 1 באפריל 2015. עד לאותו מועד – 56 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

⁴⁹ בנוסף, תנכה החברה 5.5%-5% מהמשכורת כחלקו של עזרון עבור הפוליסה הנ"ל.

⁵⁰ בנוסף, עזרון מפריש 2.5% משכרו לקרן השתלמות. יוער כי ההפרשה לקרן השתלמות הינה עד לתקרה המזכה בהטבת מס (שכר של 15,712 ש"ח נכון למועד התשקיף).

⁵¹ תשלום מלא החל מיום המחלה הראשון.

(להלן בסעיף זה: "תקופת ההודעה המוקדמת"). יצוין שעם סיום העסקתו של עזרן החברה, מכל סיבה שהיא, יהיה זכאי עזרן לשכר עבור שלושה (3) חודשי העסקה. החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להביא לסיום את ההסכם לאלתר חרף תקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה תשלם לעזרן תשלום מלא עבור יתרת תקופת ההודעה המוקדמת בה. כמו כן, במקרה של "סיבה" (כמוגדר להלן) החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לכלל סיום לאלתר וההסכם ומערכת היחסים בין הצדדים ייחשבו כמבוטלים בפועל החל ממועד מתן הודעה כאמור. לעניין זה – "סיבה" – (1) פעולה בחוסר יושר, מרמה, הצגת מצג כוזב, פעולה באופן לא חוקי במכוון באופן שמרע לחברה; (2) הפרת חוק או תקנה החלים על החברה באופן שמרע לחברה; (3) שימוש לא מורשה או גילוי של מידע סודי של החברה או סודות מסחריים; (4) הפרה מהותית על של הסכם כלשהו עם החברה; (5) אי ציות מהותי למדיניות והנהלים הכתובים של החברה; (6) נסיבות שבהן מתאפשר על פי דין לבטל הסכם העסקה ללא תשלום פיצויים;

8.1.6 העסקתו של מר ליאור רחמים, סמנכ"ל כספים

מר ליאור רחמים (להלן: "רחמים") מכהן כסמנכ"ל כספים בחברה [כפוף למנכ"ל] (להלן בס"ק זה בלבד: "התפקיד") בהתאם להסכם העסקה אישי מיום 1 במרץ 2016 ולתיקון לו שאושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 באוגוסט 2016⁵² (להלן: "הסכם העסקה" ו-"התיקון להסכם העסקה", בהתאמה). החל מאותו מועד בתמורה להעסקתו בתפקיד בהיקף משרה מלאה (100%), רחמים זכאי לשכר חודשי בסך של 57.5 אלפי ש"ח⁵³ בתוספת 0.5 אלפי ש"ח בגין הוצאות נסיעה (עלות מעביד חודשית של כ- 71 אלפי ש"ח), המשולם מדי חודש עד לא יאוחר מה-9 לחודש בגין החודש הקודם. בהתאם לתיקון להסכם העסקה, החל מיום 1 בספטמבר 2016, יעודכן שכרו החודשי של מר רחמים לסך של 115 אלפי ש"ח, שיעודכן באופן רבעוני בהתאם למדד המחירים לצרכן בתוספת 0.5 אלפי ש"ח בגין הוצאות נסיעה (עלות מעביד חודשית בסך של 136 אלפי ש"ח). השכר החודשי יוצמד למדד המחירים לצרכן מדי רבעון. על פי הסכם העסקה, החברה מפרישה בעבור רחמים את הסכומים הבאים: 8.33% לפיצויים, 5% לביטוח מנהלים⁵⁴ (או לחילופין 6% לקרן פנסיה⁵⁵), עד 2.5% עבור אובדן כושר עבודה ו-7.5% לקרן השתלמות⁵⁶. רחמים רשאי לשהות בחופשה במשך 18 ימי עבודה בשנה והחל מיום 1 בספטמבר 2016, יהא זכאי ל-30 ימי חופשה בשנה. רחמים זכאי לימי מחלה ודמי הבראה על פי דין. הסכם העסקה אינו מוגבל בזמן.

רחמים ו/או החברה רשאים להביא לסיום ההתקשרות ביניהם בהודעה בכתב ומראש של 45 ימים ובהתאם לתיקון להסכם העסקה, החל מיום 1 בספטמבר 2016, של 9 חודשים (להלן בס"ק זה בלבד: "תקופת ההודעה המוקדמת"). החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להביא לסיום את ההסכם לאלתר חרף תקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה תשלם לרחמים תשלום מלא עבור יתרת תקופת ההודעה המוקדמת בה. כמו כן, במקרה של "סיבה" (כמוגדר בס"ק 8.1.3 לעיל) החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לכלל סיום לאלתר וההסכם ומערכת היחסים בין הצדדים ייחשבו כמבוטלים בפועל החל ממועד מתן הודעה כאמור. יצוין כי בהתאם לתיקון להסכם העסקה, עם סיום העסקתו של רחמים בחברה, מכל סיבה שהיא, יהיה זכאי רחמים לשכר עבור שלושה (3) חודשי העסקה.

יצוין כי הסכם העסקה המתואר דלעיל בא במקום הסכם ייעוץ מיום 1 באוקטובר 2014 (ותיקון לו מיום 1 באפריל 2015) בין החברה מצד אחד לבין ל.ר. ייעוץ פיננסי בע"מ, שהינה, למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות ובשליטה מלאות של רחמים (להלן ובהתאמה בס"ק זה בלבד: "חברת הייעוץ" ו-"הסכם הייעוץ"). בתמורה להעמדת שירותי הייעוץ על ידי חברת הייעוץ בתפקיד סמנכ"ל הכספים של החברה בהיקף משרה מלאה (100%), חברת הייעוץ הייתה זכאית לתשלום חודשי בסך של 64 אלפי ש"ח⁵⁷ בתוספת מע"מ כנגד חשבונית מס כדין. בין החברה לבין חברת הייעוץ ו/או רחמים לא התקיימו יחסי עובד-מעביד מיום 1 באוקטובר 2014 ועד ליום 29 בפברואר 2016 (מועד ביטולו של הסכם הייעוץ על ידי הצדדים לו).

יוסף כי הן במועד ההתקשרות בהסכם הייעוץ והן במועד ההתקשרות בהסכם העסקה כאמור חתם רחמים על התחייבות לסודיות, המחאת המצאות ואי תחרות, אשר עיקרי תוכנה מובאים בס"ק 8.2.3 להלן.

⁵² כפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אשר זומנה ליום 5 בספטמבר 2016.

⁵³ הוסכם בין הצדדים כי השכר החודשי כולל סך של 5 אלפי ש"ח בתמורה להתחייבותו של רחמים לאי תחרות.

⁵⁴ בנוסף, תנכה החברה 5% מהמשכורת כחלקו של רחמים עבור הפוליסה הנ"ל.

⁵⁵ בנוסף, תנכה החברה 5.5% מהמשכורת כחלקו של רחמים עבור קרן הפנסיה.

⁵⁶ בנוסף, רחמים מפריש 2.5% משכרו לקרן השתלמות. יוער כי ההפרשה לקרן השתלמות הינה עד לתקרה המזכה בהטבת מס (שכר של 15,712 ש"ח נכון למועד התשקיף).

⁵⁷ בהתאם לתיקון מיום 1 באפריל 2015. עד לאותו מועד – 36.7 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

8.1.7 העסקתו של מר שלום מזרחי, יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי

מר שלום מזרחי (להלן: "מזרחי") מכהן כיועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי [כפוף למנכ"ל] (להלן בס"ק זה בלבד: "התפקיד") וזאת בהתאם להסכם העסקה אישי מיום 22 באוקטובר 2015 ולתיקון לו אשר אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 באוגוסט 2016⁵⁸ (להלן בס"ק זה בלבד: "הסכם ההעסקה" ו-"התיקון להסכם ההעסקה", בהתאמה). החל מיום 25 באוקטובר 2015 בתמורה להעסקתו בתפקיד בהיקף משרה מלאה (100%), מזרחי זכאי לשכר חודשי בסך של 57.5 אלפי ש"ח⁵⁹ בתוספת 0.5 אלפי ש"ח בגין הוצאות נסיעה (עלות מעביד של כ-71 אלפי ש"ח), המשולם מדי חודש עד לא יאוחר מה-9 לחודש בגין החודש הקודם. בהתאם לתיקון להסכם ההעסקה, החל מיום 1 בספטמבר 2016, יעודכן שכרו החודשי של מר מזרחי לסך של 115 אלפי ש"ח, שיעודכן באופן רבעוני בהתאם למדד המחירים לצרכן בתוספת 0.5 אלפי ש"ח בגין הוצאות נסיעה (עלות מעביד בסך של 136 אלפי ש"ח). השכר החודשי יוצמד למדד המחירים לצרכן מדי רבעון.

על פי הסכם ההעסקה, החברה מפרישה בעבור מזרחי את הסכומים הבאים: 8.33% לפיצויים, 5% לביטוח מנהלים⁶⁰ (או לחילופין 6% לקרן פנסיה⁶¹), עד 2.5% עבור אובדן כושר עבודה ו-7.5% לקרן השתלמות⁶². מזרחי רשאי לשהות בחופשה במשך 18 ימי עבודה בשנה והחל מיום 1 בספטמבר 2016, היא זכאי ל-30 ימי חופשה בשנה. מזרחי זכאי לימי מחלה ודמי הבראה על פי דין. הסכם העסקה אינו מוגבל בזמן.

מזרחי ו/או החברה רשאים להביא לסיום ההתקשרות ביניהם בהודעה בכתב ומראש של 30 ימים ובהתאם לתיקון להסכם ההעסקה החל מיום 1 בספטמבר 2016, של 9 חודשים (להלן בס"ק זה בלבד: "תקופת ההודעה המוקדמת"). החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להביא לסיום את ההסכם לאלתר חרף תקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה תשלם למזרחי תשלום מלא עבור יתרת תקופת ההודעה המוקדמת בה. כמו כן, במקרה של "סיבה" (כמוגדר בס"ק 8.1.3 לעיל) החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לכלל סיום לאלתר וההסכם ומערכת היחסים בין הצדדים ייחשבו כמבוטלים בפועל החל ממועד מתן ההודעה כאמור. יצוין כי בהתאם לתיקון להסכם ההעסקה, עם סיום העסקתו של מזרחי בחברה, מכל סיבה שהיא, יהיה זכאי מזרחי לשכר עבור שלושה (3) חודשי העסקה.

יוסף כי במועד ההתקשרות בהסכם ההעסקה כאמור חתם מזרחי על התחייבות לסודיות, המחאת המצאות ואי תחרות, אשר עיקרי תוכנה מובאים בס"ק 8.2.3 להלן.

8.1.8 העסקתה של גב' אתי עובדיה קובו במחלקת המדיה החברתית בחברה

גב' אתי עובדיה קובו (להלן: "אתי"), שהינה רעייתו של קובו, יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ובעל השליטה בחברה, עובדת במשרה מלאה במחלקת מדיה חברתית (Social Media) של החברה (להלן בס"ק זה בלבד: "התפקיד") בהתאם להסכם העסקה אישי מיום 18 באוקטובר 2015 (להלן בס"ק זה בלבד: "הסכם ההעסקה") אשר אושר על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 באוגוסט 2016⁶³. החל מאותו מועד בתמורה להעסקתה בתפקיד בהיקף משרה מלאה (100%), אתי זכאית לשכר חודשי בסך של 9.5 אלפי ש"ח⁶⁴ בתוספת 0.5 אלפי ש"ח בגין הוצאות נסיעה (עלות מעביד של כ-13 אלפי ש"ח), המשולם מדי חודש עד לא יאוחר מה-9 לחודש בגין החודש הקודם.

על פי הסכם ההעסקה, החברה מפרישה בעבור אתי את הסכומים הבאים: 8.33% לפיצויים, 5% לביטוח מנהלים⁶⁵ (או לחילופין 6% לקרן פנסיה⁶⁶), עד 2.5% עבור אובדן כושר עבודה ו-7.5% לקרן השתלמות⁶⁷. אתי רשאית לשהות בחופשה במשך 16 ימי עבודה בשנה. אתי זכאית לימי מחלה ודמי הבראה על פי דין. הסכם העסקה אינו מוגבל בזמן.

אתי ו/או החברה רשאים להביא לסיום ההתקשרות ביניהם בהודעה בכתב ומראש בהתאם להוראות הדין (להלן בס"ק זה בלבד: "תקופת ההודעה המוקדמת"). החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להביא לסיום את ההסכם לאלתר חרף תקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה

⁵⁸ כפוף לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אשר זומנה ליום 5 בספטמבר 2016.

⁵⁹ הוסכם בין הצדדים כי השכר החודשי כולל סך של 5 אלפי ש"ח בתמורה להתחייבותו של מזרחי לאי תחרות.

⁶⁰ בנוסף, תנכה החברה 5% מהמשכורת כחלקו של מזרחי עבור הפוליסה הנ"ל.

⁶¹ בנוסף, תנכה החברה 5.5% מהמשכורת כחלקו של מזרחי עבור קרן הפנסיה.

⁶² בנוסף, מזרחי מפריש 2.5% משכרו לקרן השתלמות. יוער כי הפרשה לקרן השתלמות הינה עד לתקרה המזכה בהטבת מס (שכר של 15,712 ש"ח נכון למועד התשקיף).

⁶³ כפוף לאשרור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אשר זומנה ליום 5 בספטמבר 2016.

⁶⁴ הוסכם בין הצדדים כי השכר החודשי כולל סך של 3 אלפי ש"ח בגין שעות נוספות ואלף ש"ח בתמורה להתחייבותה של אתי לאי תחרות.

⁶⁵ בנוסף, תנכה החברה 5% מהמשכורת כחלקה של אתי עבור הפוליסה הנ"ל.

⁶⁶ בנוסף, תנכה החברה 5.5% מהמשכורת כחלקה של אתי עבור קרן הפנסיה.

⁶⁷ בנוסף, אתי מפרישה 2.5% משכרו לקרן השתלמות.

תשלם לשקד תשלום מלא עבור יתרת תקופת ההודעה המוקדמת בה. כמו כן, במקרה של "סיבה" (כמוגדר בס"ק 8.1.3 לעיל) החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לכלל סיום לאלתר וההסכם ומערכת היחסים בין הצדדים ייחשבו כמבוטלים בפועל החל ממועד מתן הודעה כאמור. יוסף כי במועד ההתקשרות בהסכם ההעסקה כאמור חתמה אתי על התחייבות לסודיות, המחאת המצאות ואי תחרות, אשר עיקרי תוכנה מובאים בס"ק 8.2.3 להלן.

8.1.9 העסקתה של גב' שקד רפאלי, ראש מחלקת עיצוב

גב' שקד רפאלי (להלן: "שקד"), שהינה רעייתו של רפאלי, ממייסדי החברה, סמנכ"ל טכנולוגיות ובעל עניין בה, מכהנת כראש מחלקת עיצוב בחברה (כפופה לסמנכ"ל התפעול) (להלן בס"ק זה בלבד: "התפקיד") בהתאם להסכם העסקה אישי מיום 1 במרץ 2016 (להלן בס"ק זה בלבד: "הסכם ההעסקה") אשר אושרר על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 באוגוסט 2016⁶⁸. החל מאותו מועד בתמורה להעסקתה בתפקיד בהיקף משרה מלאה (100%), שקד זכאית לשכר חודשי בסך של 24.5 אלפי ש"ח⁶⁹ בתוספת 0.5 אלפי ש"ח בגין הוצאות נסיעה (עלות מעביד של כ-31 אלפי ש"ח) המשולם מדי חודש עד לא יאוחר מה-9 לחודש בגין החודש הקודם.

על פי הסכם ההעסקה, החברה מפרישה בעבור שקד את הסכומים הבאים: 8.33% לפיצויים, 5% לביטוח מנהלים⁷⁰ (או לחילופין 6% לקרן פנסיה⁷¹), עד 2.5% עבור אובדן כושר עבודה ו-7.5% לקרן השתלמות⁷². שקד רשאית לשהות בחופשה במשך 18 ימי עבודה בשנה. שקד זכאית לימי מחלה ודמי הבראה על פי דין. הסכם העסקה אינו מוגבל בזמן.

שקד ו/או החברה רשאים להביא לסיום ההתקשרות ביניהם בהודעה בכתב ומראש של 30 ימים (להלן בס"ק זה בלבד: "תקופת ההודעה המוקדמת"). החברה רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, להביא לסיום את ההסכם לאלתר חרף תקופת ההודעה המוקדמת, ובמקרה זה תשלם לשקד תשלום מלא עבור יתרת תקופת ההודעה המוקדמת בה. כמו כן, במקרה של "סיבה" (כמוגדר בס"ק 8.1.3 לעיל) החברה תהא רשאית להביא את ההסכם לכלל סיום לאלתר וההסכם ומערכת היחסים בין הצדדים ייחשבו כמבוטלים בפועל החל ממועד מתן הודעה כאמור.

יצוין כי הסכם ההעסקה המתואר דלעיל בא במקום הסכם ייעוץ מיום 15 בנובמבר 2014 (ותיקון לו מיום 1 במאי 2015) בין החברה מצד אחד לבין אינספקט אלמנט בע"מ, שהינה, למיטב ידיעת החברה, חברה פרטית בבעלות (בחלקים שווים) של ה"ה שקד ורפאלי ובשליטתם המלאה (להלן ובהתאמה בס"ק זה בלבד: "חברת הייעוץ" ו-"הסכם הייעוץ"). בתמורה להעמדת שירותי הייעוץ על ידי חברת הייעוץ בתפקיד מעצבת (Designer) בהיקף משרה חלקי⁷³, חברת הייעוץ הייתה זכאית לתשלום חודשי בסך של 25 אלפי ש"ח⁷⁴ בתוספת מע"מ כנגד חשבונית מס כדין. בין החברה לבין חברת הייעוץ ו/או שקד לא התקיימו יחסי עובד-מעביד מיום 15 בנובמבר 2014 ועד ליום 29 בפברואר 2016 (מועד ביטולו של הסכם הייעוץ על ידי הצדדים לו).

יוסף כי הן במועד ההתקשרות בהסכם הייעוץ והן במועד ההתקשרות בהסכם ההעסקה כאמור חתמה שקד על התחייבות לסודיות, המחאת המצאות ואי תחרות, אשר עיקרי תוכנה מובאים בס"ק 8.2.3 להלן.

⁶⁸ כפוף לאשרור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אשר זומנה ליום 5 בספטמבר 2016.

⁶⁹ הוסכם בין הצדדים כי השכר החודשי כולל סך של 2.5 אלפי ש"ח בתמורה להתחייבותה של שקד לאי תחרות.

⁷⁰ בנוסף, תנכה החברה 5% מהמשכורת כחלקה של שקד עבור הפוליסה הני"ל.

⁷¹ בנוסף, תנכה החברה 5.5% מהמשכורת כחלקה של שקד עבור קרן הפנסיה.

⁷² בנוסף, שקד מפרישה 2.5% משכרה לקרן השתלמות.

⁷³ היקף השווה לכ-80% משרה מלאה, בהתאם לתיקון מיום 1 באפריל 2015. עד לאותו מועד - היקף השווה לכ-60% משרה

מלאה.

⁷⁴ בהתאם לתיקון מיום 1 באפריל 2015. עד לאותו מועד - 14 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ כדין.

8.1.10 **תכנית תגמול מותנה ביצועים להנהלה הבכירה בחברה**

ביום 15 במרץ 2016 אישר דירקטוריון החברה תכנית תגמול מותנה ביצועים להנהלה הבכירה בחברה (להלן: "תכנית התגמול"), וזאת כדי להניע את ההנהלה הבכירה להתעלות על ציפיות החברה, להגדיל את עסקי החברה ולעמוד במטרות והיעדים האסטרטגיים שלה. תכנית התגמול נועדה לקדם פעילות יוצאת דופן בתקופה שנקבעה וכן היא נועדה למשוך מנהלים בכירים פוטנציאליים לחברה וכן לעודד נאמנות לחברה.

להלן יובאו פרטים עיקריים אודות תכנית התגמול:

<p>להגביר את הצלחת החברה על ידי הנעת העובדים לבצע בהתאם למיטב יכולותיהם ולעמוד במטרות החברה; להגביר את התחרותיות של החברה (בשוק העבודה) ואת יכולתה של החברה למשוך, עובדים מוכשרים ברמה הגבוהה ביותר; להכיר בחשיבות ההנהגה הבכירה בהצלחת החברה; לתגמל בגין תוצאות פיננסיות אשר עולות בקנה אחד עם האסטרטגיה ארוכת הטווח של החברה; לעודד שיתוף פעולה ועבודת צוות בתוך החברה;</p>	<p>מטרות התכנית</p>
<p>מיום 1 בינואר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2016. תכנית התגמול, כולל יעדי הביצוע והיקפי הבונוסים שנקבעו במסגרתה, תחודש באופן אוטומטי מדי שנה, אלא אם הדירקטוריון ביטל את התכנית.</p>	<p>תקופת התכנית</p>
<p>ה"ה קובו, מנכ"ל ויו"ר הדירקטוריון (בעל השליטה בחברה), שי עזרון, סמנכ"ל תפעול, עוזי רפאלי, סמנכ"ל טכנולוגיות, ליאור רחמים, סמנכ"ל כספים ושלוש מזרחי, יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי. בסמכות הדירקטוריון לגרוע או להוסיף יחידים לתכנית לפי שיקול דעתו הבלעדי. למען הסר ספק, יובהר כי מנהל שנגרע מהתכנית (לרבות מנהל שסיים את כהונתו בחברה מכל סיבה שהיא) יהא זכאי לבונוסים בגין התקופה קודם לגריעתו (או קודם לסיום העסקתו/כהונתו בחברה, לפי העניין).</p>	<p>המנהלים שנכללים בתכנית</p>
<p>דירקטוריון החברה, מוסמך, לפי שיקול דעתו הבלעדי לאשר התאמות לבונוסים הנקובים בתכנית. כמו כן רשאי הדירקטוריון, בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי, לתקן, לשנות ולבטל (באופן מלא או חלקי) את תכנית התגמול, בין היתר (מבלי לגרוע מכלליות האמור) בכדי לעמוד בדרישות הדין. לתיקונים, התאמות ושינויים כאמור יהא תוקף מכאן ולהבא ולא יהא בהם כדי לפגוע בזכויות מי מהנכללים בתכנית עד לאותו מועד.</p>	<p>סמכות לתקן/לשנות/להתאים/לבטל את התכנית</p>
<p>בתום כל רבעון קלנדארי (קרי 31 במרץ, 30 ביוני, 30 בספטמבר ו-31 בדצמבר), ככל שהתקיימו התנאים לתשלום כאמור.</p>	<p>מועדי תשלום בונוסים על פי תכנית התגמול</p>
<p>משכורת חודשית. ככל ששכר המנהל הבכיר משולם בחשבונית⁷⁵, אזי סכום יחידת הבונוס יהא שווה ל-82% מהתשלום החודשי המשולם לו, לפי העניין.</p>	<p>יחידת בונוס</p>

⁷⁵ עד ליום 31 באוגוסט 2016 רלבנטי לה"ה עזרון ורפאלי אשר מעמידים שירותי סמנכ"ל תפעול וסמנכ"ל טכנולוגיות (בהתאמה) עד לאותו מועד באמצעות חברות בבעלותם. החל מיום 1 בספטמבר 2016 יועסקו על ידי החברה בתפקידים אלה (וזאת חלף מתן השירותים האמורים באמצעות חברות בבעלותם).

להלן יובא פירוט יעדי התגמול מותנה הביצועים כפי שנקבעו בתכנית התגמול:

זכאות יחידות בונוס	התקופה הנמדדת	היעד
עמידה ביעד ברבעון כלשהו תזכה ביחידת (1) בונוס	בכל רבעון מיום 1 בינואר 2016 ועד ליום 31 בדצמבר 2018, כל עוד תכנית התגמול בתוקף	השקת 3 מוצרים חדשים ברבעון (בשנת 2016) ¹ ו/או השקת 4 מוצרים חדשים ברבעון בשנים 2017-2018;
עמידה ביעד ברבעון כלשהו תזכה ביחידת (1) בונוס	בכל רבעון, כל עוד תכנית התגמול בתוקף	הקמת שיתוף פעולה/שותפות עסקית/מיזם משותף משמעותי עם צד ג' מוביל ²
עמידה באבני דרך לעניין ההכנסות הרבעוניות של החברה כמפורט להלן ³ :		
מחצית (0.5) יחידת בונוס	בכל רבעון, כל עוד תכנית התגמול בתוקף	1 מיליון דולר ארה"ב
יחידת (1) בונוס		2 מיליון דולר ארה"ב
יחידת בונוס ומחצית (1.5)		3 מיליון דולר ארה"ב
שתי יחידות בונוס		4 מיליון דולר ארה"ב
שתי יחידות בונוס ומחצית (2.5)		5 מיליון דולר ארה"ב
שלש יחידות בונוס		6 מיליון דולר ארה"ב ומעלה
עמידה באבני דרך לעניין הכמות המצרפית של משתמשים במוצרי החברה ⁴ כמפורט להלן ⁵ :		
יחידת (1) בונוס	בתום כל רבעון, כל עוד תכנית התגמול בתוקף	10 מיליון משתמשים
יחידת (1) בונוס		12 מיליון משתמשים
שתי יחידות בונוס		15 מיליון משתמשים
שתי יחידות בונוס		25 מיליון משתמשים
שלש יחידות בונוס		30 מיליון משתמשים
שלש יחידות בונוס		40 מיליון משתמשים
שלש יחידות בונוס		50 מיליון משתמשים

¹ יצוין כי ברבעון השני של שנת 2016 השיקה החברה 3 מוצרים ולפיכך קמה זכאות ליחידת (1) בונוס בגין עמידה ביעד האמור.
² לעניין זה, שותפות משמעותית הינה שותפות אשר מגדילה את הערך הכולל של מניות החברה תוך ביסוס מקורות הכנסה חדשים. נכון ליום 31 במרץ 2016, ליום 30 ביוני 2016 ולמועד התשקיף טרם הוקמה שותפות משמעותית כאמור.
³ יצוין כי נכון ליום 31 במרץ 2016 וליום 30 ביוני 2016 אין לחברה הכנסות רבעוניות.
⁴ אפליקציות בלבד.
⁵ יצוין כי נכון ליום 31 במרץ 2016 ונכון ליום 15 באוגוסט 2016 הכמות המצרפית של המשתמשים במוצרי החברה הינה 9,205,148 ו-11,194,804 בהתאמה.

זכאות יחידות בונוס	התקופה הנמדדת	היעד
		מכירת אחד או יותר ממוצרי החברה לצד ג' בסכומים הכוללים המפורטים להלן ¹ :
שלש (3) יחידות בונוס	בכל רבעון, כל עוד תכנית התגמול בתוקף	בין 20 מיליון דולר ארה"ב ל-40 מיליון דולר ארה"ב
שש (6) יחידות בונוס		בין 40 מיליון דולר ארה"ב ל-60 מיליון דולר ארה"ב
שתים עשרה (12) יחידות בונוס		בין 60 מיליון דולר ארה"ב ל-100 מיליון דולר ארה"ב
עשרים וארבע (24) יחידות בונוס		100 מיליון דולר ארה"ב ומעלה
		גיוס הון בדרך של הנפקה ראשונה לציבור של מניות החברה בסכומים המפורטים להלן:
יחידת (1) בונוס	בכל רבעון, כל עוד תכנית התגמול בתוקף	בין 10 מיליון דולר ארה"ב ל-20 מיליון דולר ארה"ב
שתי (2) יחידות בונוס		בין 20 מיליון דולר ארה"ב ל-30 מיליון דולר ארה"ב
שלש (3) יחידות בונוס		בין 30 מיליון דולר ארה"ב ל-40 מיליון דולר ארה"ב
ארבע (4) יחידות בונוס		40 מיליון דולר ארה"ב ומעלה

¹ יצוין כי נכון ליום 31 במרץ 2016, ליום 30 ביוני 2016 ולמועד התשקיף, החברה טרם מכרה איזה ממוצריה.

יצוין כי נכון ליום 31 במרץ 2016 (על בסיס נתוני הרבעון הראשון של שנת 2016) לא קמה להנהלה הבכירה זכאות ליחידות בונוס. נכון ליום 30 ביוני 2016 (על בסיס נתוני הרבעון השני של שנת 2016) קמה להנהלה הבכירה זכאות לשתי יחידות (2) בונוס, אשר שולמו ביחד עם תשלומי השכר השוטף בגין חודש יוני 2016 וזאת בגין עמידה ביעדים המפורטים להלן:

זכאות יחידות בונוס	היעד
יחידת (1) בונוס	השקת 3 מוצרים חדשים ברבעון (בשנת 2016) ¹
יחידת (1) בונוס	הכמות המצרפית של משתמשים במוצרי החברה ² עולה על 10 מיליון משתמשים ³
ס"כ (2) בונוס	ס"כ

להלן פירוט הבונוסים (עלות לחברה) ששולמו⁴ לה"ה קובו, עזרן, רפאלי, רחמים ומזרחי בגין עמידה ביעדים כאמור ברבעון השני של שנת 2016:

ס"כ בונוס (באלפי דולר ארה"ב)	פרטי מקבל הבונוס			
	שיעור החזקות בהון התאגיד נכון למועד התשקיף	היקף משרה	תפקיד	שם
64	37.65% ⁵	100%	יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה	עודד קובו
34	8.07%	100%	סמנכ"ל תפעול	שי עזרן
34	8.07%	100%	סמנכ"ל טכנולוגיות	עוזי רפאלי
30	0.63% ⁶	100%	סמנכ"ל כספים	ליאור רחמים
30	--- ⁷	100%	סמנכ"ל פיתוח עסקי ויועץ משפטי ראשי	שלום מזרחי

¹ ברבעון השני של שנת 2016 השיקה החברה שלושה מוצרים - Bellaboo (מנוע חיפוש באמצעותו, יכול המשתמש לאתר ולרכוש מיליוני מוצרי לבוש לנשים), Huntsberg (מנוע חיפוש באמצעותו, יכול המשתמש לאתר ולרכוש מיליוני מוצרי לבוש לגברים) ו-Teddydo (מנוע חיפוש באמצעותו, יכול המשתמש לאתר ולרכוש מוצרי לבוש לילדים).

² אפליקציות **בלבד**.

³ נכון ליום 30 ביוני 2016 מס' המשתמשים הכולל באפליקציות של החברה מסתכם ב-10,722,723 ונכון ליום 15 באוגוסט 2016 ב-11,194,804.

⁴ שולמו בתחילת חודש יולי 2016 ביחד עם תשלומי השכר השוטפים של נושאי המשרה האמורים.

⁵ לפרטים אודות מחלוקת בין חברת הנאמנות (המחזיקה 28,896,000 מניות החברה בנאמנות עבור מר קובו) ועוה"ד אהוד ארד לבין מר קובו לגבי זכאותו הנטענת של ארד ל-5% מהמניות האמורות (קרי 1,444,800 מניות החברה), ראו בסעיף 3.4.1 לעיל.

⁶ יצוין כי ביום 15 במרץ 2016 הקצתה החברה לנאמן עבור מר רחמים 1,818,812 אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהנחת דילול מלא, המניות שתנבענה ממימוש האופציות האמורות תהווה כ-2% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה.

⁷ יצוין כי ביום 15 במרץ 2016 הקצתה החברה לנאמן עבור מר מזרחי 2,273,516 אופציות לא סחירות בהתאם לתכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה. בהנחת דילול מלא, המניות שתנבענה ממימוש האופציות האמורות תהווה כ-2.5% מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה.

8.2 עסקאות עם בעל השליטה

למייטב ידיעת החברה, מפורטים להלן פרטים ביחס לכל עסקה עם בעל השליטה בחברה או עסקאות שלבעל השליטה בחברה יש עניין אישי באישורן, שהחברה התקשרה בהן בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, או שהינן בתוקף במועד התשקיף:

8.2.1 הסכמי השקעה

8.2.2.1 הקצאה פרטית למס' משקיעים על פי הסכם מיום 15 באוגוסט 2014 ("Round A")

ביום 15 באוגוסט 2014 התקשרה החברה בהסכם רכישת מניות (Share Purchase Agreement) מותנה (להלן בס"ק זה בלבד: "**ההסכם**") עם 13 תאגידים זרים ויחידים, ובכלל זה עם מר Roberson (המכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה) (להלן ביחד בס"ק זה בלבד: "**המשקיעים**") וזאת בהמשך לאישור דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה מאותו מועד. בחודשים אוגוסט-דצמבר 2014, עם התקיימות התנאים המתלים, הקצתה החברה למשקיעים 9,066,768 מניות בכורה א' של החברה, אשר היוו כ-14.5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה (בדילול מלא ולאחר הקצאה זו) וזאת כנגד סך כולל של 3,400 אלפי דולר ארה"ב. במסגרת ההסכם האמור התחייב כ"א ממייסדי החברה - ובכלל זה קובן - בהתחייבויות כמפורט להלן: (א) סודיות, המחאת המצאות ואי תחרות; ו-(ב) לא למכור, לא לשעבד ולא לעשות כל דיספוזיציה שהיא באיזה מהמניות המוחזקות על ידם בחברה בתקופה שהחלה במועד הקמת החברה (קרי 1 באפריל 2014) ואשר תסתיים במועד המוקדם מבין – (i) השלמת עסקת אקזיט (Exit Event)¹ או – (ii) 15 באוגוסט 2016.

8.2.2.2 הקצאה פרטית למס' משקיעים על פי הסכמים מחודש מרץ עד חודש מאי 2015 ("Round B")

בחודשים מרץ עד מאי 2015 התקשרה החברה בהסכם רכישת מניות (Share Purchase Agreement) מותנה (להלן בס"ק זה בלבד: "**ההסכם**") עם 7 תאגידים זרים, ובכלל זה עם Ervington Investments Limited (בעלת עניין בחברה) וזאת בהמשך לאישור דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה מיום 22 במרץ 2015 ומיום 23 במרץ 2015 (בהתאמה).

בחודשים מרץ-מאי 2015, עם התקיימות התנאים המתלים כאמור, הקצתה החברה למשקיעים 18,720,755 מניות בכורה ב' של החברה, אשר היוו כ-23.05% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא (אחרי הקצאת Round A והקצאה זו) וזאת כנגד סך כולל של כ-21,000 אלפי דולר ארה"ב (תמורה הנפקה נטו² של כ-20,046 אלפי דולר ארה"ב).

במסגרת ההסכם האמור התחייבו כ"א ממייסדי החברה - ובכלל זה קובן - בהתחייבויות כמפורט להלן: (א) שעד למועד המאוחר מבין המועדים שלהלן: (1) המועד שבו המייסד, תאגיד בשליטתו או נאמנות שהוא הנהנה בה, מחזיקים פחות מ-3% מהון המניות של החברה בדילול מלא; ו-(2) המועד שבו חדל המייסד מלהעמיד שירותים לחברה כעובד, יועץ או דירקטור; המייסד לא יהא מעורב, בין במישרין ובין בעקיפין, בכל דרך ואופן שהוא בכל פעילות עסקית או מיזם העוסקים בפעילויות המתחרות במישרין עם עסקי החברה; ו-(ב) לא למכור, לא לשעבד ולא לעשות כל דיספוזיציה שהיא באיזה מהמניות המוחזקות על ידם בחברה בתקופה שהחלה במועד הקמת החברה (קרי 1 באפריל 2014) ואשר תסתיים במועד המוקדם מבין – (i) השלמת עסקת אקזיט (Exit Event)¹ או – (ii) 15 במרץ 2017.

כמו כן במסגרת ההסכם האמור נקבע כי בכפוף לזכות סירוב ראשונה, במקרה של העברת מניות בשיעור כולל של יותר מ-2% מהון המניות המונפק של החברה על ידי מייסד, לכל אחד מבעלי מניות הבכורה תהא זכות הצטרפות למכירה כאמור, פרו רטה, לחלקם בהון המניות המונפק של החברה (בהנחת המרה למניות רגילות).

¹ מכירת כל או מרבית נכסי החברה וכל עסקה אחרת אשר תוצאתה שיותר מ-50% מהון החברה יוחזקו על ידי בעלי מניות שלא היו בעלי מניותיה ערב העסקה האמורה.

² בניכוי הוצאות ההנפקה במזומן. למען הסר ספק יובהר כי עלות מניות רגילות ואופציות לא סחירות למניות רגילות שהוקצו למתווכים/יועצים בקשר עם גיוס משקיעים להנפקה פרטית זו לא נכללה בהוצאות ההנפקה.

8.2.2 הסכם העסקה בין מר קובו לחברה והכללתו בתכנית התגמול

8.2.2

לפרטים אודות הסכם העסקה מיום 7 בדצמבר 2015 בין החברה מצד אחד לבין קובו מצד שני בקשר עם תפקידו כמנכ"ל החברה, אשר הינו בתוקף מיום 1 בינואר 2016, וכן לפרטים אודות אישור דירקטוריון החברה מיום 22 באוגוסט 2016 לתיקון להסכם העסקה (אשר עודנו כפוף לאשור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה) ראו בסעיף 8.1.3 לעיל.

לפרטים אודות תכנית התגמול שבמסגרתו יהא זכאי קובו (לצד מנהלים בכירים אחרים בחברה) לבונוסים המותנים ביעדי ביצוע שקבועים בתכנית ראו בסעיף 8.1.9 לעיל.

יצוין כי מר קובו לא השתתף בהחלטות הדירקטוריון מיום 5 בנובמבר 2015 במסגרתה אושר הסכם ההעסקה הנוכחי שלו, מיום 15 במרץ 2016 במסגרתה אושרה תכנית התגמול ומיום 22 באוגוסט 2016 במסגרתה אושר התיקון להסכם ההעסקה.

לפרטים אודות הסכם העסקה קודם מיום 1 באוקטובר 2014 (ותיקון לו מיום 1 באפריל 2015) בין החברה מצד אחד לבין קובו מצד שני בקשר עם תפקידו כמנכ"ל החברה, אשר היה בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2015, ראו בסעיף 8.1.3 לעיל. יוער כי הסכם העסקה הקודם אושר על ידי דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה ביום 15 באוגוסט 2014 ערב ההתקשרות בהסכם Round A.

8.2.3 התחייבות לסודיות, המחאת המצאות ואי תחרות

8.2.3

כל מייסדי החברה ובכלל זה בעל השליטה, קובו וכן עובדי מפתח בחברה חתמו על התחייבות לסודיות, המחאת המצאות ואי תחרות וזאת כחלק מהתקשרותם עם החברה בקשר עם העסקתם בחברה ו/או מתן שירותים לחברה על ידי חברות בבעלותם, לפי העניין.

במסגרת ההתחייבויות האמורות התחייבו אותם עובדים ונותני שירותים, בין היתר:

סודיות – (א) לשמור בסודיות מידע סודי¹ ומסמכים סודיים²; (ב) לא לגלות או לאפשר גישה לצד ג' כלשהו למידע או מסמכים סודיים או לעשות שימוש בהם, בין במישרין ובין בעקיפין, למעט לצרכי עבודתם כעובדים (או נותני שירותים) בחברה; (ג) לא לעשות שימוש אסור במידע ובמסמכים הסודיים, באופן שאינו השימוש הרגיל במידע ובמסמכים הסודיים ולמטרה השונה מזו שלשמה ניתנה להם הגישה למידע ולמסמכים כאמור; (ד) לא ליצור העתקים של המסמכים הסודיים, באופן השונה מהשימוש הרגיל ולמטרה השונה מזו שלשמה ניתנה להם הגישה למידע ולמסמכים כאמור; (ה) להחזיר לחברה על פי דרישתה את כל המידע הסודי והמסמכים הסודיים שהיו בחזקתם, כולל העתקים שהוכנו כאמור;

המחאת המצאות – (א) לגלות לחברה את כל ההמצאות, השיפורים, העיצובים, הקונספטים, הטכניקות, השיטות, המערכות, התהליכים, הניסויים, הידע, תוכנות מחשב, בסיסי נתונים, סודות מסחריים וכיו"ב, בין אם ניתנים להגנה קניינית ובין אם לאו, אשר נוצרו ו/או פותחו לראשונה על ידם, בין לבד ובין ביחד עם אחרים במהלך תקופת ההעסקה (או מתן השירותים לחברה) (בין אם במהלך העבודה בחברה ובין אם לאו); (ב) כי כל ההמצאות שפותחו תוך שימוש בציוד, הספקה, מערכות ומידע סודי של החברה, כפועל יוצא מעבודתם עבור החברה או שהינם קשורים בעסקי החברה או מחקר ופיתוח נוכחי וצפוי של החברה הינם ויהיו קניינה הבלעדי של החברה, בין אם נוצרו או פותחו במהלך העסקתם (או מתן שירותים לחברה) ובין אם קודם לכן (להלן: "המצאות החברה"); (ג) התמורה המשולמת להם על ידי החברה מהווה תשלום יחיד ובלעדי לו הינם זכאים, על פי חוזה או דין, ביחס לכל המצאות החברה, והינם מוותרים על כל טענה ו/או דרישה, בעבר, בהווה ובעתיד, מכל סוג שהוא, ביחס לכך, לרבות כל זכות שהיא לקבלת תמלוגים או תמורות נוספות; (ד) להעביר ולהמחות לחברה את כל הפטנטים, בקשות לפטנטים, זכויות יוצרים, סודות מסחר וזכויות קניין רוחני בהמצאות החברה, אשר עשויות להיות להם ביחס להמצאות החברה;

אי תחרות - במהלך תקופת ההעסקה (או מתן השירותים לחברה, לפי העניין) ועד לחלוף 12 חודשים מתום תקופת ההעסקה (או מתן השירותים לחברה, לפי העניין): (א) לא להתקשר, בין

¹ לעניין זה – "מידע סודי" – כל המידע הקשור לזכויות הקניין של החברה בטכנולוגיה ובעסקים, ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור, מידע, נתונים, ידע, נוסחאות, קונספטים, תוצאות ניסויים, שרטוטים, אפליקציות, עיצובים, סודות מסחריים, פטנטים, מידע טכנולוגי, מידע הקשור לציוד, ספקים, מכירות, לקוחות, לקוחות פוטנציאליים, פעילות עסקית, תכניות, מצב כספי, בעלי מניות, עובדים ומשקיעים.

² לעניין זה – "מסמכים סודיים" – כל המסמכים המכילים מידע סודי, ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור – תרשומות, פרוטוקולים, סיכומים, אנליזות, ניירות עבודה, טיוטות, עיצובים, תרשימים, הדפסות וכן חומרים אחרים המאוכסנים בדיסקים, קלטות, CD Rom, תוכנה או בכל דרך אחרת, בין אם הוכנו על ידי החברה או מטעמה ובין אם לאו, ביחד עם כל המסמכים שהתקבלו או שנעשה בהם שימוש על ידם בקשר עם העסקתם (מתן שירותים על ידם) בחברה וכן תוכנם של אותם מסמכים כפי שנשמרו בזיכרון.

במישרין ובין בעקיפין, עם לקוחות, לקוחות פוטנציאלים או קבלן שירותים של החברה (עובד/יועץ, נותן שירותים וכיו"ב) בכל עניין הנוגע לעסקי החברה, אלא אם התקשרות כאמור הינה מטעם החברה; (ב) לא לעסוק, במישרין או בעקיפין, מכל סיבה שהיא, בישראל או מחוצה לה, בכל פעילות עסקית, כהונה, העסקה או התקשרות אחרת בתחומי הפעילות של החברה, אשר מתחרה, בין במישרין ובין בעקיפין, בעסקי החברה, אלא אם התקשרות כאמור הינה מטעם החברה. לעניין זה – "עסקי החברה", משמע פעילות עסקית שמבוצעת בפועל על ידי החברה או שהינם תחת פיתוח משמעותי על ידה, בכל עת במהלך תקופת ההעסקה (או מתן השירותים לחברה, לפי העניין); (ג) לא לשדל אחר שירותיו או לפעול להוצאה מהחברה של דירקטור, עובד, יועץ, נותן שירותים, או כל אדם אחר הקשור לחברה, אשר בתקופה של 12 החודשים שקדמה למועד סיום התקשרותו עם החברה הועסק על ידי החברה באופן כלשהו;

העסקת רעייתו של בעל השליטה בחברה

8.2.4

לפרטים אודות הסכם העסקה מיום 18 באוקטובר 2015 בין החברה מצד אחד לבין אתי מצד שני בקשר עם העסקתה כעובדת במשרה מלאה במחלקת מדיה חברתית (Social Media) של החברה ראו בסעיף 8.1.8 לעיל. הסכם העסקה האמור אושרר על ידי דירקטוריון החברה ביום 22 באוגוסט 2016 ועודנו כפוף לאשרור האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה אשר זומנה ליום 5 בספטמבר 2016.

8.3.1 **התקשרות בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה בחברה**

ביום 8 באוגוסט 2016 וביום 17 באוגוסט 2016 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה (בהתאמה) את הכללתם של ה"ה קובו, בעל השליטה בחברה, המכהן כיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, גיי רוברסון, המכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה וכן ה"ה עזרן, סמנכ"ל התפעול, רפאלי, סמנכ"ל טכנולוגיות, רחמים, סמנכ"ל כספים, מזרחי, יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי, גבי ענת אמיר, סמנכ"לית שיווק וניר אברהם, חשב בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה הנוכחית של החברה (להלן: "**הפוליסה הקיימת**") וזאת בגין כהונתם כנושאי משרה בחברה ובחברות הבנות והקשורות שלה (אם וככל שתהיינה).

להלן יובאו פרטיה העיקריים של הפוליסה הקיימת – גבולות האחריות של הפוליסה שבתוקף הינן 10 מיליון דולר ארה"ב (למקרה ולתקופה). ההשתתפות העצמית (לחברה בלבד) מסתכמת בסך של 7.5 אלפי דולר ארה"ב למקרה ולתקופה (בארץ ו/או בחו"ל) וסך של 35 אלפי דולר למקרה ולתקופה בארה"ב ו/או בקנדה. העלות לחברה (פרמיה שנתית) מסתכמת בסך של כ-10 אלפי דולר ארה"ב (כ-15 אלפי דולר לתקופת הביטוח). פוליסת הביטוח הקיימת הינה בתוקף מיום 1 במרץ 2016 ועד ליום 31 באוגוסט 2017.

8.3.2 **מתן התחייבות לפטור**

ביום 8 באוגוסט 2016 וביום 17 באוגוסט 2016 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה (בהתאמה), מתן התחייבות לפטור (להלן: "**כתב הפטור**") למר קובו, בעל השליטה בחברה, המכהן כיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, למר גיי רוברסון, המכהן כדירקטור בדירקטוריון החברה וכן לה"ה עזרן, סמנכ"ל התפעול, רפאלי, סמנכ"ל טכנולוגיות, רחמים, סמנכ"ל כספים, מזרחי, יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי, גבי ענת עמיר, סמנכ"לית שיווק וניר אברהם, חשב (להלן ביחד: "**נושאי המשרה המכהנים**"). בהתאם לכתב הפטור ובכפוף להוראות סעיפים 1²⁵⁹ ו-263² לחוק החברות וכל הוראת דין שתבוא במקומם, החברה תתחייב לפטור את נושאי המשרה המכהנים מראש מכל אחריות כלפיה בלבד בשל כל נזק שייגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה (למעט בשל הפרת חובת זהירות בחלוקה, כהגדרת המונח בחוק החברות) בפעולותיהם בתום לב ובתוקף היותם נושאי משרה ו/או מועסקים בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת.

8.3.3 **מתן התחייבות לשיפוי**

ביום 8 באוגוסט 2016 וביום 17 באוגוסט 2016 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה (בהתאמה), מתן התחייבות לשיפוי (להלן: "**כתב השיפוי**") לנושאי המשרה המכהנים. בהתאם לכתב השיפוי ובכפוף להוראות הדין, החברה תתחייב לשפות את הדירקטורים בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכתב השיפוי, שתוטל עליהם עקב אחת או יותר מאלה (להלן: "**ההתחייבות לשיפוי**"):

- (א) פעולות ו/או נגזרת שלהן בתוקף היותם נושאי משרה ו/או מועסקים בחברה ו/או בחברות בנות ו/או קשורות של החברה כפי שתהיינה בעתיד מעת לעת;
 - (ב) פעולות ו/או נגזרת שלהן בתוקף היותם נושאי משרה, עובדים או שלוחים של החברה בתאגיד אחר כלשהו בו תחזיק החברה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין.
- בכל הנוגע לחבויות כספיות שתוטלנה על הדירקטורים לטובת אדם אחר על פי פסק דין (לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר על ידי בית משפט) (להלן: "**חבויות כספיות**"),

¹ סעיף 259 לחוק החברות קובע:

"(א) חברה רשאית לפטור, מראש, נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, אם נקבעה הוראה לכך בתקנון.

(ב) על אף הוראות סעיף קטן (א), חברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה."

² סעיף 263 לחוק החברות קובע:

"לא יהיה תוקף להוראה בתקנון, המתירה לחברה להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה, להוראה בתקנון או להחלטת דירקטוריון המתירה לשפות נושא משרה, או להוראה בתקנון הפוטרת נושא משרה מאחריות כלפי החברה, בשל כל אחד מאלה:

- (1) הפרת חובת אמונים, למעט לענין שיפוי וביטוח בשל הפרת חובת אמונים כאמור בסעיף 261(2) [לחוק החברות];
- (2) הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד;
- (3) פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין;
- (4) קנס או כופר שהוטל עליו."

ההתחייבות לשיפוי מוגבלת לאירועים ולסכומים כמפורט בכתב השיפוי.
יצוין, כי סכום השיפוי הכולל שתשלם החברה לכל נושאי המשרה בחברה, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו ויוצאו להם על ידי החברה, לא יעלה על סכום השווה ל-25% מההון העצמי של החברה, לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה כפי שיהיו נכון למועד תשלום השיפוי (וזאת מבלי לגרוע מזכותם של הדירקטורים ונושאי המשרה לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה שרכשה ו/או תרכוש החברה מעת לעת). עם זאת, למען הסר ספק, יצוין כי החברה לא תידרש לשלם לנושא משרה סכומים כלשהם מכוח כתב השיפוי אם וככל שסכומים כאמור שולמו לו או עבורו או במקומו בכל דרך שהיא, לרבות במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה או במסגרת של קבלת שיפוי מצד שלישי כלשהו זולת החברה.

כן יצוין, כי בהתאם להוראת סעיף 162 לתקנון החברה, יכלול כתב השיפוי התחייבות לשיפוי בגין הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך, כהגדרתו להלן, שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין וכן תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית).

"הליך" לעניין סעיף זה – הליך לפי פרק ח'3 לחוק ניירות ערך (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), הליך לפי פרק ח'4 לחוק ניירות ערך (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית), הליך לפי פרק ט'1 לחוק ניירות ערך (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או הפסקת הליכים, המותנית בתנאים) והליך לפי סימן ד' (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך) לפרק הרביעי (סעדים, עיצום כספי ורישום חברה כחברה מפרה) בחלק התשיעי לחוק החברות.

8.4 החזקת ניירות ערך על ידי בעלי עניין

למייטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, החזקות בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה בניירות הערך של החברה, סמוך למועד פרסום התשקיף ובתאריך שקדם ב-12 חודש לתאריך האמור הינם כדלקמן:

סמוך למועד התשקיף								שם המחזיקים
מניית	מניית	מניית	אופציות לא	בהון המניית	בהון המניית	בהון המניית	מניית	
28,896,000	---	---	---	37.65%	37.65%	31.75%	31.75%	עודד ברוך קובו ⁴
6,192,000	---	---	---	8.07%	8.07%	6.80%	6.80%	שי עזרן, סמנכ"ל תפעול וממייסדי החברה
6,192,000	---	---	215,000 ²	8.07%	8.07%	6.80%	6.80%	עוזי רפאלי, סמנכ"ל טכנולוגיות וממייסדי החברה
4,671,360	---	---	---	6.09%	6.09%	5.13%	5.13%	Mariona Foundation ⁴
---	---	---	---	16.26%	16.26%	13.71%	13.71%	Ervington Investments Limited ⁵
---	---	---	---	---	---	---	---	---
869,856	66,672	---	---	1.22%	1.22%	1.03%	1.03%	Gerald 'Gee' Roberson, דירקטור
480,000	---	---	1,818,812	0.63%	0.63%	2.53%	2.53%	ליאור רחמים, סמנכ"ל כספים
---	---	---	2,273,516	---	---	2.50%	2.50%	שלום מזרחי, יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי ⁶
---	---	---	909,406	---	---	1%	1%	ענת עמיר, סמנכ"לית שיווק ⁷
---	---	---	85,000	---	---	0.09%	0.09%	ניר אברהם, חשב ⁸

¹ בהנחה שכל האופציות הלא סחירות שהוקצו וטרם מומשו ביחד עם כל האופציות הלא סחירות שיכול ותוקצינה מכוח ובהתאם לתכנית 2014 (קרי – עד סך כולל של 14,194,120 אופציות) תמומשה למניות רגילות של החברה (עניין זה ראו סעיף 3.2.6 בפרק 3 לעיל) ובהנחה שתוקצינה 66,857 מניות רגילות ליועץ, בהתאם לזכאותו ההסכמית (בתמורה לשירותי גיוס משקיעים שהעמיד לחברה) (לעניין זה ראו סעיף 3.2.2 בפרק 3 לעיל).

² ארד ושות' נאמנות בע"מ (להלן: "חברת הנאמנות") מחזיקה במניות האמורות בנאמנות עבור מר קובו בהתאם להסכם נאמנות מיום 30 במרץ 2014 בין חברת הנאמנות מצד אחד וקובו מצד שני והודעת קובו לחברת הנאמנות מיום 4 במאי 2014. לפרטים אודות מחלוקת בין חברת הנאמנות ועוה"ד אהוד ארד לבין מר קובו לגבי זכאותו הנטענת של ארד ל-5% מהמניות האמורות (קרי 1,444,800 מניות החברה), ראו בסעיף 3.4.1 לעיל.

³ אופציות לא סחירות שהוקצו בחודש מרץ 2016, בהתאם לסעיף 102 לפקודה (מסלול רווח הון) לנאמן, עבור רעייתו של מר עוזי רפאלי, הגב' שקד רפאלי, המועסקת כראש מחלקת העיצוב בחברה. יוער כי בהתאם להוראות סעיף 1 לחוק ניירות ערך רואים בה"ה עוזי רפאלי ורעייתו שקד רפאלי כאדם אחד לעניין החזקותיהם בניירות הערך של החברה.

⁴ Mariona Foundation (להלן: "Mariona") הינה, למייטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה מבעלת העניין, קרן שהוקמה בנסיכות ליכטנשטיין על ידי מר חיים ברבי (להלן: "מקים הקרן"). מקים הקרן מינה את הדירקטורים Audina Treuhand AG (להלן: "Audina"), מר Ivo Kaufman (מטעם Audina) ורו"ח יוסי סרנגה. חבר דירקטוריון רשאי להתפטר מתפקידו, מקים הקרן רשאי לבקש לבצע שינויים בהרכב הדירקטוריון, חברי הדירקטוריון רשאים בהחלטה פה אחד לשנות את הרכב הדירקטוריון ובמקרים מסוימים בית המשפט בליכטנשטיין עשוי למנות יועץ משפטי לקרן ואותו יועץ משפטי יכול להמליץ על שינוי בהרכב הדירקטוריון במקרה שבו חברי הדירקטוריון גרמו לנזק עקב רשלנות רבתי. הכוחות והסמכויות של הדירקטורים הינם לנהל את הקרן בהתאם למסמכי ההתאגדות שלה. למייטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה מבעלת העניין, הנהנים בקרן הינם שלושת ילדיו של מקים הקרן ה"ה שמעון ברבי, אליהו ברבי ועמוס ברבי וכן שני ילדיו של שמעון ברבי - ה"ה מורן ברבי וחיים ברבי. יוער כי, למייטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה מבעלת העניין, Audina הינה חברת נאמנות שהתאגדה בליכטנשטיין ואינה קשורה למקים הקרן ו/או לנהנים.

⁵ Ervington Investments Limited (להלן: "Ervington") הינה, למייטב ידיעת החברה, חברת השקעות פרטית שהתאגדה בקפריסין. בעלת המניות היחידה ב-Ervington המחזיקה נכון למועד התשקיף ב-100% מהון המניות המונפק של Ervington הינה Norma Investments Limited (להלן: "Norma"). Norma הינה חברת השקעות והחזקות פרטית שהתאגדה בהתאם לדיני איי הבתולה הבריטיים. מלוא (100%) הון המניות המונפק של Norma מוחזק על ידי A. Corp-Trustee Limited (להלן בה"ש זו בלבד: "הנאמן") בנאמנות עבור Harmony Trust Settlement, נאמנות בינלאומית שהוקמה בהתאם לחוקי קפריסין (להלן בה"ש זו בלבד: "הנאמנות"). הנאמן הינה חברת נאמנות פרטית שהתאגדה בהתאם לחוקי קפריסין. הנאמנות הינה הבעלים (בשרשור סופי) בחברת Ervington ומר Mr. Roman Abramovich הינו הנהנה הסופי של הנאמנות. הדירקטורים המכהנים של Ervington הינם Mrs. Maria Damianou וכן Mrs. Panagiota Nikou והדירקטור המכהן בחברת Norma הינה Thackeray Investments Limited (corporate directors). ניתן להחליף ו/או למנות דירקטורים בחברות Ervington ו-Norma בהחלטת דירקטוריון ו/או בעלי המניות של התאגידים האמורים.

⁶ יצוין כי מר מזרחי החל לכהן בתפקידו ביום 25 באוקטובר 2015.

⁷ יצוין כי גבי עמיר החלה לכהן בתפקידה ביום 27 במרץ 2016.

⁸ יצוין כי מר אברהם החל לכהן בתפקידו ביום 7 בפברואר 2016.

12 חודשים לפני מועד התשקיף [נכון ליום 30 באוגוסט 2015]								שם המחזיק/ים
זכויות ההצבעה בחברה בדילול מלא ¹ (%)	בהון המניות המונפק של החברה בדילול מלא ¹ (%)	זכויות ההצבעה בחברה (%)	בהון המניות המונפק של החברה (%)	אופציות לא סחירות	מס' מניות			
					מניות רגילות	מניות בכורה א'	מניות בכורה ב'	
35.55%	35.55%	37.65%	37.65%	---	---	---	28,896,000	עודד ברוך קובו ²
7.62%	7.62%	8.07%	8.07%	---	---	---	6,192,000	שי עזרן, סמנכ"ל תפעול וממייסדי החברה
7.62%	7.62%	8.07%	8.07%	---	---	---	6,192,000	עוזי רפאלי, סמנכ"ל טכנולוגיות וממייסדי החברה
5.75%	5.75%	6.09%	6.09%	---	---	---	4,671,360	Mariona
15.35%	15.35%	16.26%	16.26%	---	12,479,943	---	---	Ervington
1.15%	1.15%	1.22%	1.22%	---	---	66,672	869,856	Gerald 'Gee' Roberson, דירקטור
0.59%	0.59%	0.63%	0.63%	---	---	---	480,000	ליאור רחמים, סמנכ"ל כספים
---	---	---	---	---	---	---	---	שלום מזרחי, יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי ³
---	---	---	---	---	---	---	---	ענת עמיר, סמנכ"לית שיווק ⁴
---	---	---	---	---	---	---	---	ניר אברהם, חשב ⁵

¹ בהנחה שכל האופציות הלא סחירות שהוקצו (נכון לאותו מועד) וטרם מומשו ביחד עם כל האופציות הלא סחירות שיכול ותוקצינה מכוח ובהתאם לתכנית 2014 (קרי – עד סך כולל של 4,463,472 אופציות (היקף התכנית נכון לאותו מועד)) תמומשנה למניות רגילות של החברה (לעניין זה ראו סעיף 3.2.6 בפרק 3 לעיל) ובהנחה שתוקצינה 66,857 מניות רגילות ליועץ, בהתאם לזכאותו ההסכמית (בתמורה לשירותי גיוס משקיעים שהעמיד לחברה) (לעניין זה ראו סעיף 3.2.2 בפרק 3 לעיל).

² חברת הנאמנות מחזיקה במניות האמורות בנאמנות עבור מר קובו בהתאם להסכם נאמנות מיום 30 במרץ 2014 בין חברת הנאמנות מצד אחד וקובו מצד שני והודעת קובו לחברת הנאמנות מיום 4 במאי 2014. לפרטים אודות מחלוקת בין חברת הנאמנות ועוה"ד אהוד ארד לבין מר קובו לגבי זכאותו הנטענת של ארד ל-5% מהמניות האמורות (קרי 1,444,800 מניות החברה), ראו בסעיף 3.4.1 לעיל.

³ יצוין כי מר מזרחי החל לכהן בתפקידו ביום 25 באוקטובר 2015.

⁴ יצוין כי גבי עמיר החלה לכהן בתפקידה ביום 27 במרץ 2016.

⁵ יצוין כי מר אברהם החל לכהן בתפקידו ביום 7 בפברואר 2016.

8.5 **יתרות חשבון של בעלי עניין**

8.5.1 **יתרות זכות (כל הנתונים באלפי דולר ארה"ב)^{2,1}**

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר						לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ			יתרה נכון למועד התשקיף	
2014			2015			2016				
יתרה נמוכה ביותר	יתרה הגבוה ביותר	יתרה לסוף תקופה	יתרה נמוכה ביותר	יתרה הגבוה ביותר	יתרה לסוף תקופה	יתרה נמוכה ביותר	יתרה הגבוה ביותר	יתרה לסוף תקופה		
9	12	10	10	18	17	18	18	18	18	קובו
--	-	-	1	2	2	2	2	2	2	אתי
14	15	14	14	21	21	20	21	21	21	עזרן
14	15	14	14	21	21	20	21	21	21	עוזי רפאלי
2	4	4	4	8	8	5	8	5	5	שקד רפאלי ³

8.5.2 נכון ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2014 ו-2015, נכון ליום 31 במרץ 2016 וכן נכון למועד תשקיף זה, לבעלי העניין בחברה לא קיימות יתרות חובה בספרי החברה.

¹ לא כולל יתרות חופשה שנצברו לזכות קובו, אתי וגבי שקד רפאלי אשר מסתכמים לסך של 46, 1 ו-1 אלפי דולר בהתאמה נכון למועד התשקיף. יוער כי לה"ה עזרן ועוזי רפאלי אין יתרות זכות בספרי החברה בגין יתרות חופשה נכון למועד התשקיף.
² הסכומים המוצגים הינם נטו לתשלום, למעט התשלומים לעזרן ועוזי רפאלי (עד וכולל היתרה נכון למועד התשקיף) ושקד רפאלי (עד וכולל ליום 29 בפברואר 2016) המוצגים כברוטו לתשלום מאחר והם מקבלים (או קיבלו, לפי העניין) תשלום לחברה בבעלותם ואחראים לניכוי המס בגין תשלומים אלו. לעניין הגבי שקד רפאליראו גם הערת שוליים 3 להלן.
³ התשלומים לגבי שקד רפאלי הוצגו כברוטו לתשלום עד ליום 29 בפברואר 2016 מאחר וקיבלה תשלום לחברה בבעלותה ובעלות בעלה, מר עוזי רפאלי. החל מיום 1 למרץ 2016 גבי שקד רפאלי מקבלת את שכרה כעובדת ויתרת החשבון לזכותה מוצגת כנטו לתשלום.

פרק 9 - דוחות כספיים

**דוחות כספיים ליום 30 ביוני 2016
דוחות כספיים ליום 31 במרץ 2016
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015
דוח אירועים**



לכבוד
הדירקטוריון
שלנו גרופ בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף מדף ותשקיף הנפקה ראשונה לציבור של מניות שלנו גרופ בע"מ שצפוי להתפרסם עד ליום 31 באוגוסט 2016 ("התשקיף" ו"החברה", בהתאמה)

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה בתשקיף שבנדון של הדוחות המפורטים להלן:

- א. דוח רואה החשבון המבקר שלנו מיום 30 ביוני 2016 על הדוחות הכספיים (המבוקרים) של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 ו- 2014, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ולתקופה מיום 15 באוגוסט 2014 (יום תחילת הפעילות) עד ליום 31 בדצמבר 2014;
- ב. דוח הסקירה שלנו מיום 30 ביוני 2016 על המידע הכספי לתקופת ביניים (בלתי מבוקר) של החברה ליום 31 במרץ 2016 ולתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה באותו מועד;
- ג. דוח הסקירה שלנו מיום 29 באוגוסט 2016 על המידע הכספי המאוחד לתקופת ביניים (בלתי מבוקר) של החברה ליום 30 ביוני 2016 ולתקופות של שלושה וששה חודשים שנסתיימו באותו מועד;

אנו מסמיכים את מורשי החתימה האלקטרונית של החברה לדווח את מכתבנו זה באמצעות המגנ"א.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
29 באוגוסט 2016

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

שלנו גרופ בע"מ
מידע כספי לתקופת ביניים
(בלתי מבוקר)
30 ביוני 2016

שלנו גרופ בע"מ
מידע כספי לתקופת ביניים
(בלתי מבוקר)
30 ביוני 2016

תוכן העניינים

דף	
2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים - באלפי דולר :
3	דוח תמציתי מאוחד על המצב הכספי
4	דוח תמציתי מאוחד על הרווח או הפסד והפסד כולל אחר
5	דוח תמציתי מאוחד על השינויים בהון
8	דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים
8-14	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של שלנו גרופ בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת שלנו גרופ בע"מ וחברת הבת שלה (להלן-החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2016 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד והפסד כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של ששת החודשים ושלושת החודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן החשבונאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי החשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ב לדוחות הכספיים בדבר מצבה הכספי של החברה. לחברה הפסדים מפעילות שוטפת לשנה שנסתיימה ב- 31 בדצמבר 2015 ולששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016, תזרים שלילי מפעולות באותן תקופות. מיום הקמתה טרם הפיקה החברה הכנסות ועיקר פעילותה של החברה ממומנת על ידי בעלי מניותיה. לפיכך המשך פעילותה של החברה מותנה בגיוס כספים נוספים עד אשר תגיע לפעילות רווחית. גורמים אלה, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חיי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חיי".

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
29 באוגוסט 2016

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

שלנו גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על המצב הכספי

ליום 30 ביוני 2016

31 בדצמבר 2015 (מבוקר)	30 ביוני	
	2015	2016
א ל פ י ד ו ל ר		
16,556	19,959	10,195
116	34	153
354	315	368
17,026	20,308	10,716
155	28	130
311	84	612
466	112	742
17,492	20,420	11,458
229	145	514
368	225	862
597	370	1,376
-	-	-
*	*	*
*	*	*
23,979	23,825	32,136
(7,084)	(3,775)	(22,054)
16,895	20,050	10,082
17,492	20,420	11,458

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
פיקדון מוגבל בשימוש
חייבים ויתרות חובה:
אחרים

נכסים שאינם שוטפים:

פיקדון מוגבל בשימוש
רכוש קבוע, נטו

סך נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

זכאים ויתרות זכות:
ספקים ונותני שירותים
אחרים

התחייבויות שאינן שוטפות:

התקשרויות והתחייבויות תלויות

הון:

הון מניות רגילות
הון מניות בכורה
פרמיה על מניות
יתרת הפסד

סך ההון

סך התחייבויות והון

* מייצג סכום של פחות מ-1 אלפי דולר.

ליאור רחמים
סמנכ"ל כספים

עודד קובו
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

תאריך אישור המידע הכספי לתקופת ביניים על ידי דירקטוריון החברה: 29 באוגוסט 2016.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

שלנו גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על הרווח או הפסד והפסד כולל אחר
לתקופה של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	3 החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני		6 החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני		
	2015	2016	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
	אלפי דולר				
2,996	799	1,728	1,428	3,690	הוצאות תפעוליות:
1,850	543	1,336	967	3,274	הוצאות מחקר ופיתוח
1,315	332	972	482	8,025	הוצאות מכירה ושיווק
6,161	1,674	4,036	2,877	14,989	הוצאות הנהלה וכלליות
(2)	22	7	23	19	הפסד מפעולות
					הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
6,163	1,652	4,029	2,854	14,970	הפסד והפסד כולל אחר לתקופה
0.126	0.034	0.082	0.058	0.306	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

שלנו גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על השינויים בהון

לתקופות של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016

סך הון	הפסד נצבר אלפי דולר	פרמיה	מניות בכורה ב'		מניות בכורה א'		מניות רגילות		
			סכום	מספר המניות	סכום	מספר המניות	סכום	מספר המניות	
16,895	(7,084)	23,979	**	18,720,755	**	9,066,768	**	48,958,999	יתרה ליום 1 בינואר 2016 (מבוקר) תנועה במהלך התקופה של 6 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2016 (בלתי מבוקר): תשלום מבוסס מניות הפסד לתקופה
8,157	-	8,157	-	-	-	-	-	-	
(14,970)	(14,970)	-	-	-	-	-	-	-	
10,082	(22,054)	32,136	-	18,720,755	-	9,066,768	**	48,958,999	יתרה ליום 30 ביוני 2016 (בלתי מבוקר)
2,479	(921)	3,400	**	-	**	9,066,768	**	48,869,856	יתרה ליום 1 בינואר 2015 (מבוקר) תנועה במהלך התקופה של 6 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר): הנפקת מניות רגילות הנפקת מניות בכורה תשלום מבוסס מניות הפסד לתקופה
-	-	-	-	-	-	-	**	89,143	
*20,046	-	*20,046	-	18,720,755	-	-	-	-	
379	-	379	-	-	-	-	-	-	
(2,854)	(2,854)	-	-	-	-	-	-	-	
20,050	(3,775)	23,825	-	18,720,755	-	9,066,768	**	48,958,999	יתרה ליום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)
13,494	(18,025)	31,519	**	18,720,755	**	9,066,768	**	48,958,999	יתרה ליום 1 באפריל 2016 (בלתי מבוקר) תנועה במהלך התקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2016 (בלתי מבוקר): תשלום מבוסס מניות הפסד לתקופה
617	-	617	-	-	-	-	-	-	
(4,029)	(4,029)	-	-	-	-	-	-	-	
(10,082)	(22,054)	32,136	-	18,720,755	-	9,066,768	**	48,958,999	יתרה ליום 30 ביוני 2016 (בלתי מבוקר)

שלנו גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על השינויים בהון

לתקופות של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016

סך הון	הפסד נצבר אלפי דולר	פרמיה	מניות בכורה ב'		מניות בכורה א'		מניות רגילות		
			סכום	מספר המניות	סכום	מספר המניות	סכום	מספר המניות	
19,189	(2,123)	21,312	**	16,492,195	**	9,066,768	**	48,869,856	יתרה ליום 1 באפריל 2015 (בלתי מבוקר) תנועה במהלך התקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר):
-	-	-	-	-	-	-	-	89,143	הנפקת מניות רגילות
*2,375	-	*2,375	-	2,228,560	-	-	-	-	הנפקת מניות בכורה
138	-	138	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(1,652)	(1,652)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
<u>20,050</u>	<u>(3,775)</u>	<u>23,825</u>	-	<u>18,720,755</u>	-	<u>9,066,768</u>	**	<u>48,958,999</u>	יתרה ליום 30 ביוני 2015 (בלתי מבוקר)
2,479	(921)	3,400	-	-	-	9,066,768	-	48,869,856	יתרה ליום 1 בינואר 2015 (מבוקר) תנועה במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר):
-	-	-	-	-	-	-	**	89,143	הנפקת מניות רגילות
*20,046	-	*20,046	**	18,720,755	-	-	-	-	הנפקת מניות בכורה
533	-	533	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
(6,163)	(6,163)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
<u>16,895</u>	<u>(7,084)</u>	<u>23,979</u>	**	<u>18,720,755</u>	-	<u>9,066,768</u>	**	<u>48,958,999</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר)

* בניכוי עלויות הנפקה
** מניות ללא ערך נקוב

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

שלנו גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על תזרימי מזומנים

לתקופות של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר	3 החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני		6 החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני		
	2015	2016	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)				
אלפי דולר					
					תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
(6,163)	(1,652)	(4,029)	(2,854)	(14,970)	הפסד לתקופה
(14)	-	(3)	-	(6)	מיסים ששולמו
					התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:
26	4	40	6	69	פחת
14	-	3	-	6	מיסים ששולמו
533	138	617	379	8,157	תשלום מבוסס מניות
-	(3)	2	(10)	(12)	פיקדונות מוגבלים
					שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(293)	(200)	46	(253)	(14)	גידול בחייבים אחרים
161	37	115	77	285	גידול בספקים
295	140	183	152	494	גידול בזכאים אחרים
163	(23)	344	(24)	765	
(5,441)	(1,536)	(3,026)	(2,503)	(5,991)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
(219)				-	פיקדונות מוגבלים
(322)	(51)	(30)	(71)	(370)	רכישת רכוש קבוע
5		-	-	-	מכירת רכוש קבוע
(536)	(51)	(30)	(71)	(370)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
20,046	1,545	-	20,046	-	הנפקת מניות בכורה
20,046	1,545	-	20,046	-	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
14,069	(42)	(3,056)	17,472	(6,361)	סך השינויים במזומנים ושווי מזומנים
2,487	20,001	13,251	2,487	16,556	מזומנים ושווי מזומנים בתחילת התקופה
16,556	19,959	10,195	19,959	10,195	מזומנים ושווי מזומנים בסוף התקופה

* מייצג סכום של פחות מ-1 אלפי דולר.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

ביאור 1 - כללי:

- א. שלנו גרופ בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 1 באפריל 2014 והחלה את פעילותה בחודש אוגוסט 2014.
- ב. החברה הינה חברת טכנולוגיה המתמחה באפליקציות מובייל (יישומים סולריים), שירותים מקוונים, בינה מלאכותית ומכירה מקוונת של תוספי תזונה.
- ג. לחברה הפסדים מפעילות שוטפת לשנה שנתיימה ב-31 בדצמבר 2015 ולששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016, תזרים שלילי מפעולות באותן תקופות. מיום הקמתה טרם הפיקה החברה הכנסות ועיקר פעילותה של החברה ממומנת על ידי בעלי מניותיה. לפיכך המשך פעילותה של החברה מותנה בגיוס כספים נוספים עד אשר תגיע לפעילות רווחית. גורמים אלה, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חיי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חיי".
- ג. אי הכללת מידע כספי נפרד
- בחודש יוני 2016, החברה הקימה חברת בת בשוויץ. בהתאם לתקנה 4 לתקנות דוחות תקופתיים ומידיים, החברה לא צרפה מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. הסיבה שבעטיה לא כללה החברה מידע כספי נפרד, הינה לאור ההשפעה הזניחה שיש לדוחות הכספיים של החברה המאוחדת על הדוחות הכספיים המאוחדים. הפרמטרים ששימשו את החברה על מנת לקבוע את ההשפעה האמורה הם: נכסים, התחייבויות, הכנסות ותזרים מזומנים מפעילות שוטפת.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים :

- א. המידע הכספי התמציתי המאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2016 ולתקופות הביניים של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - המידע הכספי לתקופת הביניים) נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - IAS 34), וכולל את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. המידע הכספי לתקופת הביניים אינו כולל את כל המידע והגילויים הנדרשים במסגרת דוחות כספיים שנתיים. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2015 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standards Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
- ב. אומדנים
- עריכת דוחות כספיים ביניים, דורשת מהנהלת החברה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה ועל סכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות המדווחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.
- בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים אלה, שיקולי הדעת המשמעותיים (significant) אשר הופעלו על ידי ההנהלה ביישום המדיניות החשבונאית של החברה ואי הודאות הכרוכה במקורות המפתח של האומדנים היו זהים לאלה שבדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015.
- לצורך מדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים, החברה הביאה בחשבון בין היתר את הערכת השווי של החברה ליום 31 במרס 2016, שנערכה על ידי מערך שווי חיצוני, בה נעשה שימוש בשיטת השוואה לעסקאות דומות ובמודל DCF, את ההסתברות להצלחת ההנפקה וגורמים נוספים.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלה ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2015.

תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות:

במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2015 פורטו תקני IFRS חדשים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם.

מאז מועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ועד למועד אישור דוחות כספיים ביניים אלה, לא פורסמו תקנים חדשים או תיקונים לתקנים קיימים.

ביאור 4 – מכשירים פיננסיים סיכונים פיננסיים:

א. שווים ההוגן של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

ערכם בספרים של כל הנכסים הפיננסיים וכל ההתחייבויות הפיננסיות מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן.

ב. ניהול סיכונים פיננסיים:

פעילות החברה חושפת אותה למגוון של סיכונים פיננסיים: סיכונים מטבע, סיכון אשראי וסיכון נזילות.

כאמור לעיל, המידע הכספי לתקופת הביניים אינו כולל את המידע והגילויים הנדרשים במסגרת דוחות כספיים שנתיים, לרבות בנוגע לניהול הסיכונים הפיננסיים של הקבוצה ויש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2015 והביאורים אשר נלוו אליהם.

לא חלו שינויים מהותיים במדיניות הקבוצה לניהול הסיכונים הפיננסיים שלה לעומת זו שדווחה על ידיה במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2015.

ביאור 5 - התקשרויות והתחייבויות תלויות:

א. לחברה התחייבות תלויה בקשר לבקשה לתביעה ייצוגית שהוגשה כנגדה בסך של 650 אלפי דולר בקשר לאפליקצייה "בליינדספוט" בגין הפרה, לכאורה, של חוקי הגנת הצרכן, רשלנות והפרת חובה חקוקה.

נכון לתאריך חתימת הדוחות הכספיים, בית המשפט טרם אישר את הבקשה ודיון מוקדם נקבע ליום 18 לספטמבר 2016. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, הסבירות שסכום התביעה יתקבל הינו קלוש וכי לחברה לא צפויות הוצאות כספיות ניכרות בגין תביעה זו ובהתאם, לא נכללה בחשבונות הפרשה בקשר לתביעה זאת.

ב. במאי 2015 פנתה אל החברה אקו"ם (להלן: "אקו"ם"), תאגיד לניהול משותף של זכויות יוצרים, בטענה כי על החברה היה לפנות לאקו"ם בבקשה לקבלת היתר לשימוש ברפטואר אקו"ם לאפליקציית Music Messenger, בתמורה לתשלום תמלוגים. לטענת באי כוח אקו"ם, שימוש בזכויות היוצרים, ללא קבלת היתר ותשלום תמלוגים כאמור, מהווה הפרה של הוראות חוק זכויות היוצרים, התשס"ח-1997 (להלן: "חוק").

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 5 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

במענה לדרישת אקו"ם, ענתה החברה באמצעות יועציה המשפטיים לעניין זה כי, אין בשימוש אפליקציית Music Messenger כל הפרה של זכויות יוצרים, בין היתר, מהטעמים שמדובר באפליקציה שאינה מורידה ו/או מאפשרת הורדת תוכן קבצים וכראיה לכך, לא ניתן אף לעשות שימוש בה ללא חיבור לרשת אינטרנט פעילה ובעצם, האפליקציה מאפשר שליחת קישורים לאתרי מקור כגון YouTube וזאת על פי תנאי השימוש באותם אתרים כך שלמעשה, אין הבדל בין שימוש באפליקציה לבין שליחת הודעה ובה קישור לקובץ מוסיקה באתר המקור.

טענות דומות בגין הפרת זכויות יוצרים באמצעות אפליקציית Music Messenger, הופנו כלפי החברה גם על ידי חברות תקליטים שונות אם באמצעות פנייתן לחנויות האפליקציות ואם באמצעות פנייתן לאתרי מקור אליהן מפנה אפליקציית Music Messenger את משתמשיה. החברה השיבה לתלונות אלו כאמור בתשובתה לאקו"ם, כמתואר לעיל.

על אף האמור יצוין כי לאור פניית אקו"ם והתלונות מחברות התקליטים, בחודש יולי 2015, החליטה החברה מרצונה החופשי, להסיר את אפליקציית Music Messenger מחנויות האפליקציות וזאת בכדי לבחון מחדש את הטענות האמורות לעיל. בחודש דצמבר 2015, לאחר שבחנה את הנושא, השיבה החברה את האפליקציה לחנויות ומאז היא זמינה להורדה.

נכון למועד הגשת דוחות כספיים אלו, לא הוגש כתב תביעה בנושא כנגד החברה. לפיכך, לא ניתן להעריך מהו היקף החשיפה, אם בכלל, ובהתאם לא נכללה בחשבונות הפרשה בקשר לדרישה זאת.

ג. בחודש מרץ 2016, החברה חתמה על הסכם עם יצרן תוספי תזונה, לפיו היצרן יפתח עבור החברה קו מוצרים ייחודי של תוספי תזונה במועדים ובסכומים שנקבעו בהסכם. החברה מעוניינת למכור את תוספי התזונה הנ"ל באמצעות האינטרנט בעיקר לשוק המשותף ולארה"ב. ההסכם הינו בתוקף עד ליום 1 באפריל 2019. נכון ליום 30 ביוני 2016 התחייבה החברה לשלם סך של כ-150 אלפי דולר תמורת פיתוח ויצור תוספי התזונה האמורים, מתוכם סך של כ-85 אלפי דולר שולם כמקדמה בהתאם לתנאים הנקובים בהסכם.

ד. בחודשים מרץ עד יוני 2016, החברה התקשרה בהסכמים עם מספר חברות טכנולוגיות, ביניהם, IBM, GOOGLE, Microsoft ו-Wit.AI (חברת בבעלות מלאה של Facebook) מכוחם החברה עושה שימוש בפלטפורמות של החברות הנ"ל לפיתוח אפליקציות המבוססות על בינה מלאכותית. ההסכמים אינם מוגבלים בזמן וכל צד רשאי לסיימם בכל עת שכן, התשלום מבוצע בגין שימוש בפועל.

ביאור 6 – הון:

א. בחודש מרץ 2016, אישר דירקטוריון החברה להגדיל את מספר האופציות שניתן להעניק בהתאם לתכנית האופציות ל-14,194,120 אופציות.

ב. בתקופה של ששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016, העניקה החברה 7,887,734 אופציות (בלתי מבוקר) לעובדים, אשר יהיו זכאים לממש את האופציות בתום תקופת ההבשלה כדלקמן: 4,092,328 אופציות הובשלו במלואן ו-3,795,406 אופציות יובשלו על פני 4 שנים כאשר 25% בתום שנה ממועד תחילת ההבשלה, והיתר על פני שלוש שנים ב-12 מנות שוות כל אחת. האופציות ניתנות למימוש תוך 10 שנים מיום הענקתן. אופציה שלא תמומש עד לאותו מועד, תפקע.

תוספת המימוש של 4,791,328 אופציות הינה בסך 0 דולר (בלתי מבוקר), תוספת המימוש של 2,881,406 אופציות הינה בסך 0.85 דולר (בלתי מבוקר) ותוספת המימוש של 215,000 אופציות הינה בסך 0.26 דולר (בלתי מבוקר). ראה באור 2 (ב).

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 6 – הון (המשך):

הערך הכלכלי התיאורטי של 4,092,328 אופציות, במועד ההענקה, מחושב ע"י הכפלת מחיר המניה של החברה בכמות האופציות שהוענקו ומגיע לסך 6,525 אלפי דולר (בלתי מבוקר). מכיוון שהאופציות שהוענקו במסגרת התוכנית כוללות מחיר מימוש אפס ובנוסף הנחת החברה כי עבור אופציות אלה אין שיעור חילוט שנתי, אזי שוויה של כל אופציה זהה לשוויה של מניה רגילה של החברה.

הערך הכלכלי התיאורטי של 3,795,406 אופציות, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושוולס, מגיע לסך 3,420 אלפי דולר (בלתי מבוקר). שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור של 0%, סטיית תקן צפויה בשיעור הנע בטווח שבין 62%-60%, ריבית חסרת סיכון בשיעור הנע בטווח שבין 1.539%-1.287% ואורך תקופה צפויה עד למימוש של 5-7 שנים. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה, מבוססת על ניתוח סטטיסטי בתדירות שבועית של מחיר מניה מצוטט של חברות דומות לחברה בשבע השנים שקדמו למועד ההערכה.

מחיר מנייה רגילה לצורך הערכת שווי הון של אופציות מבוסס על האמור בסעיף 2ב.

התכניות אמורות להתנהל במסגרת כללים שנקבעו לעניין זה בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

בהתאם למסלול שנבחר על ידי החברה ועל פי כללים אלה, החברה אינה זכאית לתבוע כהוצאה לצרכי מס סכומים הנזקפים לעובדים כהטבה, לרבות סכומים הנרשמים כהטבת שכר בחשבונות החברה, בגין האופציות שהעובדים קיבלו במסגרת התכנית, למעט מרכיב הטבה פירוטי, אם קיים, שנקבע במועד ההקצאה.

ביאור 7 – מידע מגזרי:

הנהלת החברה קבעה את מגזרי הפעילות של החברה בהתבסס על המידע אשר נסקר על ידי המנכ"ל, שאחראי על הקצאת המשאבים למגזרים והערכת הביצועים שלהם, ולכן הינו מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה.

המנכ"ל בוחן את ביצועי מגזרי הפעילות על בסיס הרווח לפני ריבית, מס, פחת והפחתות והתאמות נוספות (EBITDA מותאם). בסיס מדידה זה אינו כולל הוצאות חד-פעמיות במגזרי הפעילות כגון עלויות הוצאות משפטיות. כמו כן, בסיס מדידה זה אינו כולל את ההשפעות של עסקות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

נכסים והתחייבויות אינם מוקצים בין מגזרי הפעילות כיוון שמידע בגין פעילות זו אינו מסופק למנכ"ל באופן סדיר והוא אינו בוחן אותם לצורך הקצאת משאבים למגזרים השונים והערכת הביצועים שלהם.

נכון למועד הדוח, החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות עיקריים אשר נבדלים זה מזה באופיים, במודל ההכנסות ובסיכונים הנלווים אליהם ובהתאם לכך מדווחים כמגזרים עסקיים ברי דיווח:

א. תחום פיתוח אפליקציות מובייל: פיתוח אפליקציות בתחומים שונים ומגוונים תוך מתן דגש על ממשק משתמש ידידותי וקל לתפעול ושמירה על חדשנות וגיוון במוצרים.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 7 – מידע מגזרי (המשך):

ב. שירותים מקוונים: החברה מתקשרת עם בעלי אתרי מכירות מקוונים בתחומים שונים, ומפתחת אתרי אינטרנט בעלי מנוע חיפוש בהם היא מציעה את מוצרי החנויות המקוונות. בנוסף, החברה מפתחת פלטפורמות ייעודיות לניתוח מסעות פרסום, ניהול שיווק, קידום אפליקציות ואבטחת מידע.

ג. תחום בינה מלאכותית: החברה מתקשרת בהסכמי שימוש עם IBM, GOOGLE, Microsoft ו-Wit.AI, מכוחם החברה עושה שימוש בפלטפורמות הקיימות של החברות האמורות, לפיתוח מוצרים ותוכנות בתחום הבינה המלאכותית.

ד. תחום תוספי המזון: החברה התקשרה בהסכם עם מפעל יצרני, לפיתוח ויצור קו תוספי תזונה יחודיים והיא עתידה להתחיל, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לכך, בהפצת תוספי התזונה האמורים, בסוף חודש אוגוסט 2016.

המידע המגזרי ביחס להוצאות מגזרי החברה מתואר להלן:

סה"כ	בינה מלאכותית	תוספי תזונה אלפי דולר	שירותים מקוונים	אפליקציות מובייל	
6,763	670	574	1,285	4,234	EBITDA מותאם: לתקופה של 6 החודשים שהסתיימה ב-30 ליוני 2016: פחת והפחתות אופציות שהוענקו לעובדים הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הפסד לתקופה
69					
8,157					
(19)					
14,970					
2,492				2,492	EBITDA מותאם: לתקופה של 6 החודשים שהסתיימה ב-30 ליוני 2015: פחת והפחתות אופציות שהוענקו לעובדים הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הפסד לתקופה
6					
379					
(23)					
2,854					
3,379	468	465	838	1,608	EBITDA מותאם: לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ב-30 ליוני 2016: פחת והפחתות אופציות שהוענקו לעובדים הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הפסד לתקופה
40					
617					
(7)					
4,029					
1,532				1,532	EBITDA מותאם: לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ב-30 ליוני 2015: פחת והפחתות אופציות שהוענקו לעובדים הוצאות (הכנסות) מימון, נטו הפסד לתקופה
4					
138					
(22)					
1,652					

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 7 – מידע מגזרי (המשך):

סה"כ	בינה מלאכותית	תוספי תזונה אלפי דולר	שירותים מקוונים	אפליקציות מובייל
5,602	16		107	5,479
26				
533				
2				
6,163				

EBITDA מותאם:
 לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר
 2015
 פחת והפחתות
 אופציות שהוענקו לעובדים
 הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
 הפסד לתקופה

ביאור 8 – עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. התגמול לבעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי המפתח הניהוליים עבור שירותי עבודה שהם מספקים לחברה (לא כולל תשלום מבוסס מניות ולא כולל הפרשה בגין תגמול בכירים, ראה להלן) הסתכם בתקופה של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016, בסך של 918 אלפי דולר ו-509 אלפי דולר, בהתאמה (בלתי מבוקר), בתקופה של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015, בסך של 509 אלפי דולר ו-324 אלפי דולר (בלתי מבוקר) בהתאמה, ובשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2015 – 1,236 אלפי דולר (מבוקר).

ב. תשלום מבוסס מניות הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות שהוענקו לבעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים עבור שירותי עבודה שהם מספקים לחברה, הסתכם בתקופה של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2016, בסך של 6,936 ו-226 אלפי דולר בהתאמה (בלתי מבוקר). בתקופה של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2015, 0 דולר (בלתי מבוקר), שנת 2015 – 0 דולר (מבוקר).

ג. תכנית תגמול בכירים

בחודש מרץ 2016, אישר דירקטוריון החברה תכנית תגמול מותנה ביצועים להנהלה הבכירה בחברה (להלן: "תכנית התגמול"), וזאת כדי להניע את ההנהלה הבכירה להתעלות על ציפיות החברה, להגדיל את עסקי החברה ולעמוד במטרות והיעדים האסטרטגיים שלה. תכנית התגמול נועדה לקדם פעילות יוצאת דופן בתקופה שנקבעה וכן היא נועדה למשוך מנהלים בכירים פוטנציאלים לחברה וכן לעודד נאמנות לחברה. בתכנית התגמול פורטו יעדי תגמול מותנה ביצועים לפיהם מנהלים בכירים מסויימים יהיו זכאים לבונוסים בהתקיים תנאים אלו. בתקופה של 6 החודשים ו-3 החודשים שהסתיימו ביוני 30 ביוני 2016, נכללו הוצאות לבעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי המפתח הניהוליים בסך 337 ו-123 אלפי דולר בהתאמה בגין תכנית זו.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 9 – אירועים לאחר תאריך מאזן:

בחודש אוגוסט 2016, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בהסכמי העסקה חדשים עם המנכ"ל ונושאי משרה בכירים אחרים, אשר חלקם נחשבים כבעלי שליטה בחברה, על פי חוק ניירות ערך. חלק מן ההסכמים טעונים את אישור האספה הכללית ונכון למועד חתימת הדוחות טרם אושרו על ידה.

להלן נתוני פרופורמה (בלתי מבוקר) בהנחה כי האספה הכללית תאשר את הסכמי ההעסקה וכי שכרם השוטף של בעלי השליטה כאמור היו מתעדכנים גם בתקופות להלן. בחישוב נתוני הפרופורמה נעשה שימוש בהנחות הבאות:

- לא נרשמה הוצאה בגין מענקי פרישה להם זכאים חלק מבעלי השליטה כאמור בהתאם להסכמי ההעסקה החדשים.
- לא נכללה הוצאה בגין תגמול בכירים (בהתאם לסעיף 8(ג) לעיל) בגין התקופה מיום ה-15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014 והשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 וזאת מאחר ותכנית תגמול הבכירים לא הייתה קיימת בתקופות אלו.
- ההפרשה בגין ימי החופשה חושבה תחת ההנחה כי רק מחצית ימי הזכאות לחופשה ימומשו בכל תקופת דיווח.

3 חודשים		3 חודשים שהסתיימו		6 חודשים שהסתיימו		6 חודשים שהסתיימו	
ביום 30 ביוני 2015		ביום 30 ביוני 2016		ביום 30 ביוני 2015		ביום 30 ביוני 2016	
אלפי דולר							
פרופורמה	בפועל	פרופורמה	בפועל	פרופורמה	בפועל	פרופורמה	בפועל
956	799	1,982	1,728	1,803	1,428	4,145	3,690
471	332	1,179	972	805	482	8,422	8,025
1,947	1,652	4,490	4,029	3,552	2,854	15,822	14,970
0.004	0.034	0.092	0.082	0.073	0.058	0.323	0.306

הוצאות מחקר ופיתוח
הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד לתקופה
הפסד בסיסי ומדולל למניה

לתקופה מיום		שנה שהסתיימה		3 חודשים שהסתיימו		3 חודשים שהסתיימו	
ה-15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014		ביום 31 בדצמבר 2015		ביום 31 במרס 2015		ביום 31 במרס 2016	
אלפי דולר							
פרופורמה	בפועל	פרופורמה	בפועל	פרופורמה	בפועל	פרופורמה	בפועל
556	342	3,698	2,996	846	629	2,177	1,962
313	129	1,911	1,315	331	150	7,243	7,053
1,319	921	7,460	6,163	1,600	1,202	11,346	10,941
0.027	0.019	0.152	0.126	0.033	0.025	0.232	0.224

הוצאות מחקר ופיתוח
הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד לתקופה
הפסד בסיסי ומדולל למניה

** מועד תחילת הפעילות.

שלנו גרופ בע"מ
מידע כספי לתקופת ביניים
(בלתי מבוקר)
31 במרס 2016

שלנו גרופ בע"מ
מידע כספי לתקופת ביניים
(בלתי מבוקר)
31 במרס 2016

תוכן העניינים

דף	
2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
	דוחות כספיים תמציתיים - באלפי דולר :
3	דוח תמציתי על המצב הכספי
4	דוח תמציתי על הרווח או הפסד והפסד כולל אחר
5	דוח תמציתי על השינויים בהון
6	דוח תמציתי על תזרימי המזומנים
7-12	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של שלנו גרופ בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של שלנו גרופ בע"מ, הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרס 2016 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד והפסד כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושת החודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן החשבונאות בינלאומי IAS34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי החשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מברורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1ב לדוחות הכספיים בדבר מצבה הכספי של החברה. לחברה הפסדים מפעילות שוטפת לשנה שנסתיימה ב- 31 בדצמבר 2015 ולשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016 ותזרים שלילי מפעולות באותן תקופות ועיקר פעילותה של החברה ממומנת על ידי בעלי מניותיה. לפיכך המשך פעילותה של החברה מותנה בגיוס כספים נוספים עד אשר תגיע לפעילות רווחית. גורמים אלה, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
30 ביוני 2016

שלנו גרופ בע"מ

דוח תמציתי על המצב הכספי

ליום 31 במרס 2016

31 בדצמבר 2015 (מבוקר)	31 במרס	
	2015 (בלתי מבוקר)	2016 (בלתי מבוקר)
אלפי דולר		
16,556	20,001	13,251
116	33	124
354	114	414
<u>17,026</u>	<u>20,148</u>	<u>13,789</u>
155	26	161
311	38	622
466	64	783
<u>17,492</u>	<u>20,212</u>	<u>14,572</u>
229	938	399
368	85	679
<u>597</u>	<u>1,023</u>	<u>1,078</u>
-	-	-
*	*	*
*	*	*
23,979	21,312	31,519
(7,084)	(2,123)	(18,025)
<u>16,895</u>	<u>19,189</u>	<u>13,494</u>
<u>17,492</u>	<u>20,212</u>	<u>14,572</u>

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
פיקדון מוגבל בשימוש
חייבים ויתרות חובה:
אחרים

נכסים שאינם שוטפים:

פיקדון מוגבל בשימוש
רכוש קבוע, נטו

סך נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

זכאים ויתרות זכות:
ספקים ונותני שירותים
אחרים

התחייבויות שאינן שוטפות:

התקשרויות והתחייבויות תלויות

הון:

הון מניות רגילות
הון מניות בכורה
פרמיה על מניות
יתרת הפסד

סך ההון

סך התחייבויות והון

* מייצג סכום של פחות מ-1 אלפי דולר.

ליאור רחמים
סמנכ"ל כספים

עודד קובו
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

תאריך אישור המידע הכספי לתקופת ביניים על ידי דירקטוריון החברה: 30 ביוני 2016.

הביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

שלנו גרופ בע"מ

דוח תמציתי על הרווח או הפסד והפסד כולל אחר
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2016

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2015	3 חודשים שהסתיימו ב-31 במרס		
	2015	2016	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי דולר			
2,996	629	1,962	הוצאות תפעוליות:
1,850	424	1,938	הוצאות מחקר ופיתוח
1,315	150	7,053	הוצאות מכירה ושיווק
6,161	1,203	10,953	הוצאות הנהלה וכלליות
(2)	1	12	הפסד מפעולות
			הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
6,163	1,202	10,941	הפסד והפסד כולל אחר לתקופה
0.126	0.025	0.224	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

שלנו גרופ בע"מ

דוח תמציתי על השינויים בהון

סך הון	הפסד נצבר אלפי דולר	פרמיה	מניות בכורה ב'		מניות בכורה א'		מניות רגילות		
			סכום	מספר המניות	סכום	מספר המניות	סכום	מספר המניות	
16,895	(7,084)	23,979	**	18,720,755	**	9,066,768	**	48,958,999	יתרה ליום 1 בינואר 2016 (מבוקר) תנועה במהלך שלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר): תשלום מבוסס מניות הפסד לתקופה
7,540	-	7,540	-	-	-	-	-	-	
(10,941)	(10,941)	-	-	-	-	-	-	-	
13,494	(18,025)	31,519	-	18,720,755	-	9,066,768	**	48,958,999	יתרה ליום 31 במרס 2016 (בלתי מבוקר)
2,479	(921)	3,400	**	-	**	9,066,768	**	48,869,856	יתרה ליום 1 בינואר 2015 (מבוקר) הנפקת מניות רגילות הנפקת מניות בכורה תשלום מבוסס מניות הפסד לתקופה
-	-	-	-	-	-	-	-	-	
*17,671	-	*17,671	-	16,492,195	-	-	-	-	
241	-	241	-	-	-	-	-	-	
(1,202)	(1,202)	-	-	-	-	-	-	-	
19,189	(2,123)	21,312	-	16,492,195	-	9,066,768	-	48,869,856	יתרה ליום 31 במרס 2015 (בלתי מבוקר)
2,479	(921)	3,400	-	-	-	9,066,768	-	48,869,856	יתרה ליום 1 בינואר 2015 תנועה במהלך שנת 2015: הנפקת מניות רגילות הנפקת מניות בכורה תשלום מבוסס מניות הפסד לתקופה
-	-	-	-	-	-	-	**	89,143	
*20,046	-	*20,046	**	18,720,755	-	-	-	-	
533	-	533	-	-	-	-	-	-	
(6,163)	(6,163)	-	-	-	-	-	-	-	
16,895	(7,084)	23,979	**	18,720,755	-	9,066,768	**	48,958,999	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

*בניכוי עלויות הנפקה
** מניות ללא ערך נקוב

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

שלנו גרופ בע"מ

דוח תמציתי על תזרימי מזומנים
לתקופה של 3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2016

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר	3 החודשים שהסתיימו ב-31 במרס	
	2015	2016
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי דולר		
(6,163)	(1,202)	(10,941)
(14)	-	(3)
26	2	29
14	-	3
533	241	7,540
-	-	(14)
(293)	(53)	(60)
161	40	170
295	12	311
163	(1)	421
(5,441)	(960)	(2,965)
(219)	(7)	-
(322)	(20)	(340)
5	-	-
(536)	(27)	(340)
20,046	18,501	-
20,046	18,501	-
14,069	17,514	(3,305)
2,487	2,487	16,556
16,556	20,001	13,251

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

הפסד לתקופה	
מיסים ששולמו	
התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:	
פחת	
מיסים ששולמו	
תשלום מבוסס מניות	
פיקדונות מוגבלים	
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:	
גידול בחייבים אחרים	
גידול בספקים	
גידול בזכאים אחרים	

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

פיקדונות מוגבלים	
רכישת רכוש קבוע	
מכירת רכוש קבוע	

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

הנפקת מניות בכורה	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	
סך השינויים במזומנים ושווי מזומנים	
מזומנים ושווי מזומנים בתחילת התקופה	
מזומנים ושווי מזומנים בסוף התקופה	

נתונים נוספים על פעולות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:

עלויות הנפקה שטרם שולמו

* מייצג סכום של פחות מ-1 אלפי דולר.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

ביאור 1 - כללי:

- א. שלנו גרופ בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 1 באפריל 2014 והחלה את פעילותה בחודש אוגוסט 2014.
- החברה הינה חברה טכנולוגית המתמחה באפליקציות מובייל (יישומים סולרניים), שירותים מקוונים, בינה מלאכותית ובפיתוח ומכירה מקוונת של תוספי תזונה.
- ב. לחברה הפסדים מפעילות שוטפת לשנה שנתיימה ב-31 בדצמבר 2015 ולשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016 ותזרים שלילי מפעולות ועיקר פעילותה של החברה ממומנת על ידי בעלי מניותיה. לפיכך המשך פעילותה של החברה מותנה בגיוס כספים נוספים עד אשר תגיע לפעילות רווחית. גורמים אלה, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים :

- א. המידע הכספי התמציתי של החברה ליום 31 במרס 2016 ולתקופות הביניים של 3 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - המידע הכספי לתקופת הביניים) נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - IAS 34), וכולל את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. המידע הכספי לתקופת הביניים אינו כולל את כל המידע והגילויים הנדרשים במסגרת דוחות כספיים שנתיים. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2015 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר מציינים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standards Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ב. אומדנים

עריכת דוחות כספיים ביניים, דורשת מהנהלת החברה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה ועל סכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות המדווחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים שיקולי הדעת המשמעותיים (significant) אשר הופעלו על ידי ההנהלה ביישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה ואי הודאות הכרוכה במקורות המפתח של האומדנים היו זהים לאלה שבדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015.

לצורך מדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים, החברה הביאה בחשבון בין היתר את הערכת השווי של החברה ליום 31 במרס 2016, שנערכה על ידי מעריך שווי חיצוני, בה נעשה שימוש בשיטת השוואה לעסקאות דומות ובמודל DCF, את ההסתברות להצלחת ההנפקה וגורמים נוספים.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלה ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2015.

תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות:

במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2015 פורטו תקני IFRS חדשים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם.

מאז מועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ועד למועד אישור דוחות כספיים ביניים אלה, לא פורסמו תקנים חדשים או תיקונים לתקנים קיימים.

ביאור 4 – מכשירים פיננסיים סיכונים פיננסיים:

א. שווים ההוגן של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות

ערכם בספרים של כל הנכסים הפיננסיים וכל ההתחייבויות הפיננסיות מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן.

ב. ניהול סיכונים פיננסיים:

פעילות החברה חושפת אותה למגוון של סיכונים פיננסיים: סיכונים מטבע, סיכון אשראי וסיכון נזילות.

כאמור לעיל, המידע הכספי לתקופת הביניים אינו כולל את המידע והגילויים הנדרשים במסגרת דוחות כספיים שנתיים, לרבות בנוגע לניהול הסיכונים הפיננסיים של הקבוצה ויש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2015 והביאורים אשר נלוו אליהם.

לא חלו שינויים מהותיים במדיניות הקבוצה לניהול הסיכונים הפיננסיים שלה לעומת זו שדווחה על ידיה במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2015.

ביאור 5 - התקשרויות והתחייבויות תלויות:

א. לחברה התחייבות תלויה בקשר לבקשה לתביעה ייצוגית שהוגשה כנגדה בסך של 664 אלפי דולר (מבוקר) בקשר לאפליקצייה "בליינדספוט" בגין הפרה, לכאורה, של חוקי הגנת הצרכן, רשלנות והפרת חובה חקוקה.

נכון לתאריך חתימת הדוחות הכספיים, בית המשפט טרם אישר את הבקשה ודיון מוקדם נקבע ליום 18 לספטמבר 2016. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, הסבירות שסכום התביעה יתקבל הינו קלוש וכי לחברה לא צפויות הוצאות כספיות ניכרות בגין תביעה זו ובהתאם, לא נכללה בחשבונות הפרשה בקשר לתביעה זאת.

ב. במאי 2015 פנתה אל החברה אקו"ם (להלן: "אקו"ם"), תאגיד לניהול משותף של זכויות יוצרים, בטענה כי על החברה היה לפנות לאקו"ם בבקשה לקבלת היתר לשימוש ברפטואר אקו"ם לאפליקציית Music Messenger, בתמורה לתשלום תמלוגים. לטענת באי כוח אקו"ם, שימוש בזכויות היוצרים, ללא קבלת היתר ותשלום תמלוגים כאמור, מהווה הפרה של הוראות חוק זכויות היוצרים, התשס"ח-1997 (להלן: "חוק").

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 5- התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

במענה לדרישת אקו"ם, ענתה החברה באמצעות יועציה המשפטיים לעניין זה כי, אין בשימוש אפליקציית Music Messenger כל הפרה של זכויות יוצרים, בין היתר, מהטעמים שמדובר באפליקציה שאינה מורידה ו/או מאפשרת הורדת תוכן קבצים וכראיה לכך, לא ניתן אף לעשות שימוש בה ללא חיבור לרשת אינטרנט פעילה ובעצם, האפליקציה מאפשר שליחת קישורים לאתרי מקור כגון YouTube וזאת על פי תנאי השימוש באותם אתרים כך שלמעשה, אין הבדל בין שימוש באפליקציה לבין שליחת הודעה ובה קישור לקובץ מוסיקה באתר המקור.

טענות דומות בגין הפרת זכויות יוצרים באמצעות אפליקציית Music Messenger, הופנו כלפי החברה גם על ידי חברות תקליטים שונות אם באמצעות פנייתן לחנויות האפליקציות ואם באמצעות פנייתן לאתרי מקור אליהן מפנה אפליקציית Music Messenger את משתמשיה. החברה השיבה לתלונות אלו כאמור בתשובתה לאקו"ם, כמתואר לעיל.

על אף האמור יצוין כי לאור פניית אקו"ם והתלונות מחברות התקליטים, בחודש יולי 2015, החליטה החברה מרצונה החופשי, להסיר את אפליקציית Music Messenger מחנויות האפליקציות וזאת בכדי לבחון מחדש את הטענות האמורות לעיל. בחודש דצמבר 2015, לאחר שבחנה את הנושא, השיבה החברה את האפליקציה לחנויות ומאז היא זמינה להורדה.

נכון למועד הגשת דוחות כספיים אלו, לא הוגש כתב תביעה בנושא כנגד החברה. לפיכך, לא ניתן להעריך מהו היקף החשיפה, אם בכלל, ובהתאם לא נכללה בחשבונות הפרשה בקשר לדרישה זאת.

ג. בחודש מרץ 2016, החברה חתמה על הסכם עם יצרן תוספי תזונה, לפיו היצרן יפתח עבור החברה קו מוצרים ייחודי של תוספי תזונה במועדים ובסכומים שנקבעו בהסכם. החברה מעוניינת למכור את תוספי התזונה הנ"ל דרך האינטרנט בעיקר לשוק המשותף ולארה"ב.

בחודש יוני 2016, החברה החלה בהקמה של חברת בת בשוויץ שתשמש כמפיצה של תוספי תזונה אלו.

ד. בחודשים מרץ עד יוני 2016, החברה התקשרה בהסכמים עם מספר חברות טכנולוגיות, ביניהם IBM, GOOGLE, Microsoft ו-Wit.AI (חברת בבעלות מלאה של Facebook) מכוחם החברה עושה שימוש בבלטפורמות של החברות הנ"ל לפיתוח אפליקציות המבוססות על בינה מלאכותית.

ביאור 6 – הון:

א. בחודש מרץ 2016, אישר דירקטוריון החברה להגדיל את מספר האופציות שניתן להעניק בהתאם לתכנית האופציות ל-14,194,120 אופציות.

ב. בחודש מרץ 2016, העניקה החברה 6,978,328 אופציות (בלתי מבוקר) לעובדים, אשר יהיו זכאים לממש את האופציות בתום תקופות ההבשלה כדלקמן: 4,092,328 אופציות הובשלו במלואן ו-2,886,000 אופציות יובשלו על פני 4 שנים כאשר 25% בתום שנה ממועד תחילת ההבשלה, והיתר על פני שלוש שנים ב-12 מנות שוות כל אחת. האופציות ניתנות למימוש תוך 10 שנים מיום הענקתן. אופציה שלא תמומש עד לאותו מועד, תפקע.

תוספת המימוש של 5,006,328 אופציות הינה בסך 0 דולר (בלתי מבוקר) ותוספת המימוש של 1,972,000 אופציות הינה בסך 0.85 דולר (בלתי מבוקר). ראה באור 2 (ב).

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 6 – הון (המשך):

הערך הכלכלי התיאורטי של 4,092,328 אופציות, במועד ההענקה, מחושב ע"י הכפלת מחיר המניה של החברה בכמות האופציות שהוענקו ומגיע לסך 6,525 אלפי דולר (בלתי מבוקר). מכיוון שהאופציות שהוענקו במסגרת התוכנית כוללות מחיר מימוש אפס ובנוסף הנחת החברה כי עבור אופציות אלה אין שיעור חילוט שנתי, אזי שוויה של כל אופציה זהה לשוויה של מניה רגילה של החברה.

הערך הכלכלי התיאורטי של 2,886,000 אופציות, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושוולס, מגיע לסך 2,688 אלפי דולר (בלתי מבוקר). שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור של 0%, שיעור חילוט צפוי של 5% בשנה, סטיית תקן צפויה בשיעור הנע בטווח שבין 60%-62%, ריבית חסרת סיכון בשיעור הנע בטווח שבין 1.539%-1.287% ואורך תקופה צפויה עד למימוש של 5-7 שנים. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה, מבוססת על ניתוח סטטיסטי בתדירות שבועית של מחיר מניה מצוטט של חברות דומות לחברה בשבע השנים שקדמו למועד ההערכה.

מחיר מנייה רגילה לצורך הערכת שווי הוגן של אופציות מבוסס על האמור בסעיף 2.2.

התכניות אמורות להתנהל במסגרת כללים שנקבעו לעניין זה בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

בהתאם למסלול שנבחר על ידי החברה ועל פי כללים אלה, החברה אינה זכאית לתבוע כהוצאה לצרכי מס סכומים הנזקפים לעובדים כהטבה, לרבות סכומים הנרשמים כהטבת שכר בחשבונות החברה, בגין האופציות שהעובדים קיבלו במסגרת התכנית, למעט מרכיב הטבה פירותי, אם קיים, שנקבע במועד ההקצאה.

ביאור 7 – מידע מגזרי:

הנהלת החברה קבעה את מגזרי הפעילות של החברה בהתבסס על המידע אשר נסקר על ידי המנכ"ל, שאחראי על הקצאת המשאבים למגזרים והערכת הביצועים שלהם, ולכן הינו מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה..

המנכ"ל בוחן את ביצועי מגזרי הפעילות על בסיס הרווח לפני ריבית, מס, פחת והפחתות והתאמות נוספות (EBITDA מותאם). בסיס מדידה זה אינו כולל הוצאות חד-פעמיות במגזרי הפעילות כגון עלויות הוצאות משפטיות. כמו כן, בסיס מדידה זה אינו כולל את ההשפעות של עסקות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

נכסים והתחייבויות אינם מוקצים בין מגזרי הפעילות כיוון שמידע בגין פעילות זו אינו מסופק למנכ"ל באופן סדיר והוא אינו בוחן אותם לצורך הקצאת משאבים למגזרים השונים והערכת הביצועים שלהם

נכון למועד הדוח, החברה פועלת בארבעה תחומי פעילות עיקריים אשר נבדלים זה מזה באופיים, במודל ההכנסות ובסיכונים הנלווים אליהם ובהתאם לכך מדווחים כמגזרים עסקיים ברי דיווח:

א. תחום פיתוח אפליקציות מובייל: פיתוח אפליקציות בתחומים שונים ומגוונים תוך מתן דגש על ממשק משתמש ידידותי וקל לתפעול ושמירה על חדשנות וגיוון במוצרים.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 7 – מידע מגזרי (המשך):

ב. שירותים מקוונים: החברה מתקשרת עם בעלי אתרי מכירות מקוונים בתחומים שונים, ומפתחת אתרי אינטרנט בעלי מנוע חיפוש בהם היא מציעה את מוצרי החנויות המקוונות. בנוסף, החברה מפתחת פלטפורמות ייעודית לניתוח מסעות פרסום, ניהול שיווק, קידום אפליקציות ואבטחת מידע.

ג. תחום בינה מלאכותית: החברה מתקשרת בהסכמי שימוש עם IBM, GOOGLE, Microsoft ו-Wit.AI, מכוחם החברה עושה שימוש בפלטפורמות הקיימות של החברות האמורות, לפיתוח מוצרים ותוכנות בתחום הבינה המלאכותית.

ד. תחום תוספי המזון: החברה התקשרה בהסכם עם מפעל יצרני, לפיתוח ויצור קו תוספי תזונה יחודיים והיא עתידה להתחיל, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לכך, בהפצת תוספי התזונה האמורים, בסוף חודש אוגוסט 2016.

המידע המגזרי ביחס להוצאות מגזרי החברה מתואר להלן:

סה"כ	בינה מלאכותית	תוספי תזונה אלפי דולר	שירותים מקוונים	אפליקציות מובייל	
					EBITDA מותאם:
					לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ב-31 למרץ 2016:
3,384	202	109	447	2,626	פחת והפחתות
29					אופציות שהוענקו לעובדים
7,540					הכנסות מימון, נטו
(12)					הפסד לתקופה
10,941					
					EBITDA מותאם:
					לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ב-31 למרץ, 2015
986				986	פחת והפחתות
2					אופציות שהוענקו לעובדים
241					הכנסות מימון, נטו
(1)					הפסד לתקופה
1,228					
					EBITDA מותאם:
					לשנה שהסתיימה ביום 31 לדצמבר 2015
5,602	16		107	5,479	פחת והפחתות
26					אופציות שהוענקו לעובדים
533					הוצאות מימון, נטו
2					הפסד לתקופה
6,163					

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים (המשך)

ביאור 8 – עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. התגמול לבעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי המפתח הניהוליים עבור שירותי עבודה שהם מספקים לחברה (לא כולל תשלום מבוסס מניות ולא כולל הפרשה בגין תגמול בכירים, ראה להלן) הסתכם בתקופה של 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016, בסך של 401 אלפי דולר (בלתי מבוקר) (בתקופה של 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2015, בסך של 181 אלפי דולר (בלתי מבוקר), שנת 2015 - 1,213 אלפי דולר (מבוקר)).

הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות שהוענקו לבעלי עניין, צדדים קשורים ואנשי מפתח ניהוליים עבור שירותי עבודה שהם מספקים לחברה, הסתכם בתקופה של 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016, בסך של 6,710 אלפי דולר (בלתי מבוקר). בתקופה של 3 החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2015, 0 דולר (בלתי מבוקר), שנת 2015 – 0 דולר (מבוקר).

ב. תכנית תגמול בכירים

בחודש מרץ 2016, אישר דירקטוריון החברה תכנית תגמול מותנה ביצועים להנהלה הבכירה בחברה (להלן: "תכנית התגמול"), וזאת כדי להניע את ההנהלה הבכירה להתעלות על ציפיות החברה, להגדיל את עסקי החברה ולעמוד במטרות והיעדים האסטרטגיים שלה. תכנית התגמול נועדה לקדם פעילות יוצאת דופן בתקופה שנקבעה וכן היא נועדה למשוך מנהלים בכירים פוטנציאליים לחברה וכן לעודד נאמנות לחברה. בתכנית התגמול פורטו יעדי תגמול מותנה ביצועים לפיהם מנהלים בכירים מסויימים יהיו זכאים לבונוסים בהתקיים תנאים אלו. בתקופת הדיווח נרשמה הפרשה בסך 123 אלפי דולר בגין תכנית זו.

ביאור 9 – אירועים לאחר תום תקופת הדיווח:

א. בחודש יוני 2016, אישר הדירקטוריון הענקה של 909,406 אופציות לעובדים בהתאם לתכנית האופציות של החברה.

ב. בחודש יוני 2016, החברה החלה בהקמה של חברת בת בשוויץ שתשמש כמפיצה של תוספי תזונה. ראה גם באור 5(ד).

שלנו גרופ בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

שלנו גרופ בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2015

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות - ביקורת הדוחות הכספיים השנתיים הדוחות הכספיים - באלפי דולר:
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על הרווח או הפסד והפסד כולל אחר
5	דוחות על השינויים בהון
6	דוחות על תזרימי המזומנים
7-29	ביאורים לדוחות הכספיים



דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

שלנו גרופ בע"מ

ביקרנו את הדוחות המצורפים על המצב הכספי של שלנו גרופ בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, את דוחות רווח והפסד והפסד כולל אחר, הדוחות על השינויים בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ולתקופה מיום 15 באוגוסט 2014 (יום תחילת הפעילות) עד ליום 31 בדצמבר 2014. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברה הבת שלה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ולתקופה מיום 15 באוגוסט 2014 עד ליום 31 בדצמבר 2014, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1' לדוחות הכספיים בדבר מצבה הכספי של החברה. לחברה הפסדים מפעילות שוטפת בשנה שנסתיימה ב-31 בדצמבר 2015 ובתקופה שהחלה ביום 15 באוגוסט 2014 והסתיימה ב-31 בדצמבר 2014 תזרים שלילי מפעולות ועיקר פעילותה של החברה ממומנת על ידי בעלי מניותיה. לפיכך המשך פעילותה של החברה כעסק חי מותנה בגיוס כספים נוספים עד אשר תגיע לפעילות רווחית. גורמים אלה, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
30 ביוני 2016

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

שלנו גרופ בע"מ

דוחות על המצב הכספי

31 בדצמבר		ביאור	נכסים
2014	2015		
אלפי דולר			
2,487	16,556	5	נכסים שוטפים: מזומנים ושווי מזומנים
25	116	4	פיקדון מוגבל בשימוש חייבים ויתרות חובה-
61	354	6	אחרים
2,573	17,026		
27	155	4	נכסים שאינם שוטפים: פיקדון מוגבל בשימוש
20	311	7	רכוש קבוע, נטו
47	466		
2,620	17,492		סך נכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות: זכאים ויתרות זכות: ספקים ונותני שירותים אחרים
68	229		
73	368	9	
141	597		
-	-	10	התחייבויות שאינן שוטפות: התקשרויות והתחייבויות תלויות
		13	הון: הון מניות רגילות הון מניות בכורה פרמיה על מניות יתרת הפסד
*	*		
*	*		
3,400	23,979		
(921)	(7,084)		
2,479	16,895		סך ההון
2,620	17,492		סך התחייבויות והון

ליאור רחמים
סמנכ"ל כספים

עודד קובו
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

* מייצג סכום של פחות מ- 1 אלפי דולר.

תאריך אישור הדוח הכספי על ידי דירקטוריון החברה: 30 ביוני 2016.

שלנו גרופ בע"מ

דוחות על הרווח או הפסד והפסד כולל אחר

לתקופה מיום ה-15 באוגוסט 2014* עד ליום 31 בדצמבר 2014	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	ביאור	
אלפי דולר (למעט רווח למניה)			
342	2,996	14	הוצאות תפעוליות:
438	1,850	15	הוצאות מחקר ופיתוח
129	1,315	16	הוצאות מכירה ושיווק
909	6,161		הוצאות הנהלה וכלליות
			הפסד מפעולות
7	3		הכנסות מימון
20	5		הוצאות מימון
13	2		הוצאות מימון, נטו
921	6,163		הפסד לתקופה
0.019	0.126	17	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בדולר)

* מועד תחילת הפעילות.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

שלנו גרופ בע"מ

דוחות על השינויים בהון

סך הון	מניות בכורה ב'		מניות בכורה א'		מניות רגילות		מספר המניות	מספר המניות	
	הפסד נצבר	פרמיה	סכום	מספר המניות	סכום	מספר המניות			
	אלפי דולר				אלפי דולר		אלפי דולר		
-	-	-	-	-	-	-	**	48,000,000	תנועה בתקופה מיום 15 באוגוסט 2014 ועד ליום 31 בדצמבר :
-	-	-	-	-	-	-	**	869,856	הנפקת מניות רגילות בהקמה
3,400	-	3,400	-	-	**	9,066,768	**	-	הנפקת מניות בכורה
(921)	(921)	-	-	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
2,479	(921)	3,400	-	-	-	9,066,768	-	48,869,856	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014
-	-	-	-	-	-	-	**	89,143	תנועה במהלך שנת 2015 :
**20,046	-	**20,046	**	18,720,755	-	-	-	-	הנפקת מניות רגילות
533	-	533	-	-	-	-	-	-	הנפקת מניות בכורה
(6,163)	(6,163)	-	-	-	-	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
16,895	(7,084)	23,979	-	18,720,755	-	9,066,768	-	48,958,999	הפסד לתקופה
									יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

* מועד תחילת הפעילות
 ** מניות ללא ערך נקוב
 *** בניכוי עלויות הנפקה
 **** כל מספרי המניות מוצגים לאחר פיצול מניות. ראה באור 13

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

שלנו גרופ בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

לתקופה מיום ה-15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר		
		תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
(921)	(6,163)	הפסד לתקופה
	(14)	מיסים ששולמו
		התאמות הדרושות כדי להציג את תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:
1	26	פחת מיסים ששולמו
	14	מרכיב ההטבה בהענקת אופציות לעובדים שינויים בסעיפי רכוש והתחייבות:
-	533	גידול בחייבים אחרים
(61)	(293)	גידול בספקים
68	161	גידול בזכאים אחרים
73	295	
80	163	
(840)	(5,441)	
		מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת
		תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:
(52)	(219)	פיקדונות מוגבלים בשימוש
(21)	(322)	רכישת רכוש קבוע
-	5	מכירת רכוש קבוע
(73)	(536)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה
		תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
3,400	20,046	הנפקת מניות בכורה
3,400	20,046	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון
2,487	14,069	סך השינוי במזומנים ושווי מזומנים
-	2,487	מזומנים ושווי מזומנים בתחילת התקופה
2,487	16,556	מזומנים ושווי מזומנים בסוף התקופה

* מייצג סכום של פחות מ 1 אלפי דולר.
** מועד תחילת הפעילות.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי:

א. שלנו גרופ בע"מ (להלן - "החברה") התאגדה בישראל ביום 1 באפריל 2014 תחת השם "מיוזיק מסנג'ר בע"מ" והחלה את פעילותה בחודש אוגוסט 2014. בחודש ספטמבר 2015, החברה שינתה את שמה ל"שלנו גרופ בע"מ".

החברה הינה חברה טכנולוגית המתמחה באפליקציות מובייל (יישומים סלולריים), שירותים מקוונים, בינה מלאכותית ובפיתוח ומכירה מקוונת של תוספי תזונה. ראה באור 21 בדבר מגזרים עסקיים.

ב. בשנים 2014 ו-2015 החברה השלימה שני גיוסי הון ממשקיעים בתמורה להנפקת מניות בכורה. ראה באור 13.

לחברה הפסדים מפעילות שוטפת בשנה שנסתיימה ב-31 בדצמבר 2015 ובתקופה שהחלה ביום 15 באוגוסט 2014 ונסתיימה ב-31 בדצמבר 2014 ותזרים שלילי מפעולות ועיקר פעילותה של החברה ממומנת על ידי בעלי מניותיה. לפיכך המשך פעילותה של החברה כעסק חי מותנה בגיוס כספים נוספים עד אשר תגיע לפעילות רווחית. גורמים אלה, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כ"עסק חי". בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שיתכן ותהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כ"עסק חי".

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 ולשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 ולתקופה מיום 15 באוגוסט 2014 ועד ליום 31 לדצמבר 2014, מציינים לתקני הדיווח הכספי

הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting

Standard Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בהקשר להצגת דוחות כספיים אלה, ייצוין כדלקמן:

(1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים והתקופות המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

(2) דוחות כספיים אלה נערכו בהתאם למוסכמת העלות ההיסטורית.

(3) עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של החברה. בביאור 3 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 החברה.

(4) תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

(5) החברה מנתחת את ההוצאות שהוכרו בדוח רווח או הפסד והפסד כולל אחר לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

(6) לחברה אין פריטים בגין רווח או הפסד כולל אחר.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. דיווח מגזרי

מגזרי הפעילות מדווחים לפי אותו בסיס המשמש לצורכי דיווח פנימיים המוגש למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה, אשר אחראי על הקצאת משאבים למגזרי הפעילות של החברה והערכת הביצועים שלהם. מידע בדבר מגזרי הפעילות של החברה ניתן בביאור 21.

ג. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של החברה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים של החברה מוצגים בדולר ארה"ב שהוא מטבע הפעילות של החברה.

(2) עסקות ויתרות

עסקות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - מטבע חוץ) מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום השנה, נזקפים לרווח או הפסד במסגרת הכנסות (הוצאות) מימון.

ד. מזומנים ושווי מזומנים

במסגרת הדוחות על המצב הכספי ודוחות זרימי המזומנים, כוללים המזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בקופה, פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר והשקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה ותקופת ההפקדה המקורית שלהן לא עולה על 3 חודשים.

ה. פיקדונות מוגבלים בשימוש

פיקדונות מוגבלים כוללים מזומנים בפיקדונות בקשר עם הסכמי שכירות וליסינג, שניתנה לגביהם ערבות בנקאית. סיווג הפיקדונות המוגבלים כפיקדונות שוטפים או כפיקדונות שאינם שוטפים תלוי בתאריך בו מסתיימת ההתחייבות למתן הערבויות הבנקאיות ו/או חידושם.

ו. רכוש קבוע

הרכוש הקבוע נכלל לראשונה לפי עלות הרכישה. עלויות עוקבות נכללות בעת התהוותן בערכו של הנכס בספרים או מוכרות כנכס נפרד, בהתאם למקרה, רק כאשר צפוי שהטבות כלכליות עתידיות המיוחסות לפריט הרכוש הקבוע יזרמו אל החברה, וכן העלות של הפריט ניתנת למדידה באופן מהימן. כאשר מוחלף חלק מפריט רכוש קבוע, ערכו נגרע מהספרים. כל שאר עלויות התיקונים ועבודות האחזקה נזקפות לדוח רווח או הפסד והפסד כולל אחר במהלך תקופת הדיווח בה נבעו.

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים בעלות ההיסטורית בניכוי פחת שנצבר והפסדים מירידת ערך שנצברו.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הפחת על הנכסים מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם או את ערכם המשוער לערך השייר שלהם על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם, כדלהלן:

%	
33	מחשבים ותוכנות
7-15	ריהוט משרדי וציוד
25	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת חוזה השכירות כולל אופציות הארכה בידי החברה שודאי באופן סביר, במועד ההתקשרות, שימומשו או אורך החיים המשוער של השיפורים, לפי הקצר מביניהם.

ערכי השייר של הנכסים, אורך החיים השימושיים שלהם ושיטת הפחת נסקרים, ומעודכנים בהתאם לצורך, לפחות אחת לשנה.

ירידה בערך בספרים של נכס לסכום בר השבה שלו מוכרת מיידית, במידה שערכו בספרים של הנכס גדול מאומדן הסכום בר השבה (ראו סעיף ח' להלן). הפחתות וירידות ערך בגין הרכוש הקבוע נזקפות לרווח או הפסד.

ז. נכסים בלתי מוחשיים

מחקר ופיתוח

עד ליום 31 בדצמבר 2015, לא עמדה החברה בתנאים להיוון הוצאות פיתוח כנכס בלתי מוחשי, ובהתאם לא הוכר בדוחות הכספיים עד כה נכס כלשהו בגין עלויות פיתוח שהווננו. כפועל יוצא, הוצאות המחקר והפיתוח המבוצעות על ידי החברה הוכרו במלואן ברווח או הפסד בעת התהוותן.

ח. ירידת ערך של נכסים לא כספיים

ירידה בערכם של נכסים לא כספיים נבחנת במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבה.

סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו בספרים של נכס על הסכום בר השבה שלו. סכום בר השבה של נכס הוא הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגינן קיימים תזרימי מזומנים מזוהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים). נכסים לא-כספיים, אשר חלה ירידה בערכם, נבחנים לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגינם בכל תאריך דוח על המצב הכספי.

ט. נכסים פיננסיים

(1) סיווג

החברה מסווגת את נכסיה הפיננסיים כהלוואות וחייבים. הסיווג תלוי, בין השאר, במטרה שלשמה נרכשו הנכסים הפיננסיים. הנהלת החברה קובעת את סיווג הנכסים הפיננסיים בעת ההכרה בהם לראשונה.

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, עם תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה, ואשר אינם מצוטטים בשוק פעיל. נכסים אלה מסווגים כנכסים שוטפים, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, המסווגות כנכסים שאינם שוטפים. ההלוואות והחייבים של החברה

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כלולים בסעיפים: "חייבים ויתרות חובה" וכן "פקדונות מוגבלים בשימוש" וכן "מזומנים ושווי מזומנים" המופיעים בדוח על המצב הכספי (ראו גם סעיפים ד' ו-ה' לעיל).

(2) הכרה ומדידה

הלוואות וחייבים מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה. נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות לקבלת תזרימי מזומנים מהם פקעו או הועברו, והחברה העבירה את כל הסיכונים והתשואות בגין הבעלות על נכסים אלה. הלוואות וחייבים נמדדים בתקופות עוקבות בעלות מופחתת, על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית.

באשר לאופן מדידת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים של החברה - ראו ביאור 4.

(3) ירידת ערך נכסים פיננסיים - נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

החברה בוחנת בכל תאריך דוח על המצב הכספי האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך של נכס פיננסי או של קבוצת נכסים פיננסיים. ערכו של נכס פיננסי או ערכה של קבוצת נכסים פיננסיים נפגם והפסדים מירידת ערך מתהווים רק אם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך כתוצאה מאירוע אחד או יותר שהתרחשו לאחר ההכרה לראשונה בנכס ("אירוע הפסד") ולאירוע ההפסד האמור (או לאירועי ההפסד) יש השפעה על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הפיננסי או של קבוצת הנכסים הפיננסיים שניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

ראיה אובייקטיבית לירידת ערך של נכס פיננסי או של קבוצת נכסים פיננסיים עשויה לכלול מידע הניתן לצפייה, שבא לתשומת לב החברה, לגבי אירועי הפסד כגון: קשיים פיננסיים משמעותיים של המנפיק או של החייב; הפרת חוזה, כמו אי-עמידה בתנאים (default) או פיגור בתשלומי ריבית או קרן; אם נעשה צפוי כי הלווה ייכנס להליך פשיטת רגל או לארגון מחדש פיננסי אחר, או קיום מידע ניתן לצפייה המעיד כי ישנה ירידה, הניתנת למדידה, באומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים; וסימנים נוספים.

במידה שקיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך, סכום ההפסד מירידת ערך נמדד כהפרש בין הערך בספרים של הנכס הפיננסי לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים לנבוע ממנו (למעט הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו) המהוונים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי של הנכס הפיננסי האמור (כלומר שיעור הריבית האפקטיבי שחושב לגביו בעת ההכרה בו לראשונה בדוחות הכספיים). הערך בספרים של הנכס מופחת וסכום ההפסד מוכר בדוח רווח או הפסד והפסד כולל אחר.

אם בתקופה עוקבת הסכום של הפסד מירידת הערך קטן, וניתן לייחס את הקיטון באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר שהוכרה ירידת הערך (כמו שיפור בדירוג האשראי של הלווה), ביטול ההפסד מירידת ערך שהוכר קודם לכן מוכר ברווח או הפסד.

י. ספקים

יתרות הספקים כוללות התחייבויות של החברה לשלם עבור טובין או שירותים שנרכשו מספקים במהלך העסקים הרגיל. יתרות הספקים מסווגות כהתחייבויות שוטפות כאשר התשלום אמור להתבצע תוך שנה אחת או פחות, אחרת הן מסווגות כהתחייבויות שאינן שוטפות.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יא. הון מניות רגילות והון מניות בכורה

מניותיה הרגילות ומניות הבכורה של החברה מסווגות כהון מניות. עלויות תוספתיות המיוחסות במישרין להנפקת מניות או אופציות חדשות מוצגות בהון כניכוי, נטו ממס, מתקבולי ההנפקה.

יב. מסים שוטפים ונדחים

מסים שוטפים מחושבים על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי, במדינות בהן החברה פועלת ומפיקה הכנסה חייבת. הנהלת החברה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצורכי מס, בהתאם לדיני המס הרלבנטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס.

מסים נדחים מוכרים על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס. עם זאת, מסים נדחים אינם מוכרים, אם ההפרשים הזמניים נוצרים בעת ההכרה הראשונית בנכס או בהתחייבות, שלא במסגרת צירוף עסקים, אשר במועד העסקה אין להם כל השפעה על הרווח או ההפסד - בין אם החשבונאי או זה המדווח לצורכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחקיקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המסים הנדחים ייושבו.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצורכי מס, בגבולות סכום ההפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

יג. הטבות עובד

החברה מפעילה תוכנית הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה, הכוללת תוכנות להפקדה מוגדרת.

1) התחייבות לפיצויי פרישה/לפנסיה

תוכנית הפקדה מוגדרת היא תוכנית להטבות עובד לאחר סיום העסקה במסגרתה החברה מבצעת הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי תלויה כך שלקבוצה אין כל מחויבות, 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.

החברה מפעילה מספר תוכניות פנסיה. התוכניות ממומנות באמצעות תשלומים, המועברים לחברות ביטוח או לקרנות פנסיה המנוהלות בנאמנות. בהתאם לתנאיהן, תוכניות הפנסיה האמורות עונות להגדרת תוכנית הפקדה מוגדרת כדלעיל.

התחייבות החברה לגבי עובדים שהינם במסגרת תוכנית הפקדה מוגדרת הינה לבצע הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי תלויה, כאשר לחברות החברה אין כל מחויבות 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.

2) דמי חופשה והבראה

במסגרת החוק, זכאי כל עובד לימי חופשה ודמי הבראה, כאשר שניהם מחושבים על בסיס שנתי. הזכאות מתבססת על משך תקופת העסקה. החברה זוקפת התחייבות והוצאה בגין דמי חופשה והבראה, בהתבסס על ההטבה שנצברה עבור כל עובד.

מאחר שהחברה צופה שההטבה בגין דמי החופשה תסולק במלואה במהלך 12 החודשים לאחר תום תקופת הדיווח שבה העובדים מספקים את השירותים

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

המתייחסים, ההתחייבות בגין הטבה זו נמדדת לפי הסכום הנוסף שהקבוצה חוזה לשלם בגין הזכאות הלא מנוצלת שנצברה בסוף תקופת הדיווח.

ד. תשלום מבוסס מניות

▪ החברה מפעילה תכנית לתשלום מבוסס מניות לעובדים, המסולק במכשירים הוניים של החברה, שבהן החברה מקבלת שירותים מעובדים בתמורה למכשירים הוניים (אופציות) של החברה. שוויים ההוגן של השירותים המתקבלים מהעובדים בתמורה להענקת האופציות מוכר כהוצאה בדוח רווח או הפסד והפסד כולל אחר. סך הסכום הנזקף כהוצאה נקבע תוך התייחסות לשווי ההוגן של האופציות המוענקות: ללא התחשבות בהשפעת תנאי שירות ותנאי ביצוע שאינם תנאי שוק (non-market vesting conditions); וכן

▪ תוך התחשבות בהשפעת תנאים כלשהם שאינם תנאי הבשלה.

תנאי הבשלה שאינם תנאי שוק נכללים בין ההנחות המשמשות לאמידת מספר האופציות הצפויות להבשיל. סך ההוצאה מוכרת במהלך תקופת ההבשלה, שהיא התקופה שבה נדרש לקיים את כל התנאים המוגדרים להבשלה של הסדר התשלום מבוסס מניות.

בכל תאריך דוח על המצב הכספי, מעדכנת החברה את אומדניה בנוגע למספר האופציות הצפויות להבשיל, בהתבסס על תנאי ההבשלה שאינם תנאי שוק, ומכירה בהשפעת השינוי בהשוואה לאומדנים המקוריים, אם קיים, בדוח רווח או הפסד והפסד כולל אחר, ובהתאמה מקבילה בהון.

בעת מימוש האופציות, החברה מנפיקה מניות חדשות. התקבולים, בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין, נזקפים להון המניות (ערך נקוב) ולפרמיה על מניות.

טו. הפרשות

הפרשות בגין הוצאות ותביעות משפטיות מוכרות כאשר לחברה מחוייבות קיימות, משפטיות או משתמעת, כתוצאה מאירועים מהעבר; צפוי כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחוייבות; וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחוייבות. החברה אינה מכירה בהפרשות בגין הפסדים תפעוליים עתידיים.

טז. חכירות

הסכמי חכירה שבמסגרתם חלק מהותי של הסיכונים והתשואות של הבעלות נשמרים בידי המחכיר מסווגים כחוזי חכירה תפעולית. תשלומים המבוצעים במסגרת חכירה תפעולית נזקפים לדוח רווח או הפסד ופסד כולל אחר על בסיס שיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה לרבות תקופות אופציה להארכת תקופת החכירה, אשר בידי החברה וקיימת וודאות סבירה לגביהן, במועד ההתקשרות, שימושו.

יז. הפסד למניה

חישוב ההפסד הבסיסי למניה מבוסס ככלל, על ההפסד הניתן לחלוקה לבעלי המניות הרגילות, המחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה, בניכוי מניות החברה בהחזקה עצמית.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

בחישוב ההפסד המדולל למניה מתאמת החברה את ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעה של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות, כדלהלן:

לממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור מתווסף הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הנוספות שהיו קיימות במחזור בהנחה שכל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות הומרו.

המניות הפוטנציאליות מובאות בחשבון כאמור רק כאשר השפעתן הינה מדללת (מקטינה את הרווח למניה או מגדילה את ההפסד למניה).

י.ח. תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות

תקנים, תיקונים ופרשנויות לתקנים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם:

1) תקן דיווח כספי בינלאומי 9 "מכשירים פיננסיים" (להלן - "IFRS 9" או "התקן"): IFRS 9 עוסק בסיווג, מדידה והכרה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. הגרסה המלאה של IFRS 9 פורסמה בחודש יולי 2015. תקן זה מחליף את ההנחיות הקיימות כיום בתקן חשבונאות בינלאומי 39 "מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה" (להלן - IAS 39) באשר לסיווג ומדידת מכשירים פיננסיים.

IFRS 9 מותיר על כנו את מודל המדידה המעורב למדידת נכסים פיננסיים אך מפשט אותו וקובע שלוש קטגוריות עיקריות: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח כולל אחר ושווי הוגן דרך רווח או הפסד. הסיווג מבוסס על המודל העסקי של הישות ועל מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. השקעות במכשירים הוניים תימדנה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. עם זאת, הנהלת הישות יכולה לבחור, במועד ההכרה בראשונה, באופן בלתי-הפיך, להציג את השינויים בשווי ההוגן של מכשיר הוני ברווח כולל אחר, ללא סיווג מחדש לרווח והפסד (recycling).

התקן מציג מודל חדש לירידת ערך של נכסים פיננסיים, המבוסס על הפסדי האשראי הצפויים ("Expected Credit Loss Model"). מודל זה מחליף את המודל הקיים ב-IAS 39, המבוסס על הפסדים שהתרחשו ("Incurred loss model").

לגבי סיווג ומדידת התחייבויות פיננסיות לא חלו שינויים, למעט ההכרה בשינוי בהתחייבויות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, הנובע מסיכון האשראי העצמי של הישות, ברווח כולל אחר.

IFRS 9 מקל את הדרישות לבחינת אפקטיביות של גידור על ידי החלפת הדרישה לעמידה בקווים מנחים כמותיים ברורים לבחינת אפקטיביות של גידור. IFRS 9 דורש כי יהיה יחס כלכלי בין המכשיר המגדר לבין הפריט המגודר, וכי "יחס הגידור" יהיה זהה ליחס הגידור בו הנהלת הישות משתמשת בפועל לצורכי ניהול הסיכונים שלה. התקן משמר את הדרישה לתיעוד במשך כל תקופת הגידור, אך התיעוד שונה מזה הנדרש לפי IAS 39.

התקן ייושם באופן רטרואספקטיבי החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018. בהתאם להוראות IFRS 9, יישומו המוקדם אפשרי. החברה בוחרת את השפעתו הצפויה של IFRS 9 על דוחותיה הכספיים.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (להלן - IFRS 16)

IFRS 16 יחליף עם יישומו לראשונה, את ההנחיות הקיימות כיום בתקן חשבונאות בינלאומי 17 "חכירות" ("IAS 17"). התקן עוסק בחכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חכירות, וצפוי להיות בעל השפעה משמעותית בעיקר על הטיפול החשבונאי המיושם על ידי הצד החוכר בעסקת חכירה.

IFRS 16 משנה את ההנחיות הקיימות ב-IAS 17, ודורש מחוכרים להכיר בהתחייבות בגין חכירה, המשקפת את תשלומי החכירה העתידיים, ומנגד ב"נכס בגין זכות שימוש", וזאת בהתייחס לכלל חוזי החכירה (למעט האמור להלן), ללא הבחנה בין חכירה מימונית לבין חכירה תפעולית. IFRS 16 פוטר חוכרים מיישום הוראותיו עבור חכירות לטווח קצר ועבור חכירות בהן הנכס נשוא החכירה הינו בעל ערך נמוך.

עבור מחכירים, כללי החשבונאות במסגרת IFRS 16 נותרו כמעט זהים לאלה שב-IAS 17, כך שמחכירים ימשיכו ויסווגו חכירות, כחכירות תפעוליות או כחכירות מימוניות, בדומה לכללים שב-IAS 17.

IFRS 16 משנה גם את הגדרת "חכירה" ואת אופן הבחינה באם חוזה מכיל חכירה.

IFRS 16 ייושם באופן רטרוספקטיבי לגבי תקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019 או לאחריו, בהתחשב בהקלות המפורטות בהוראות המעבר ל-IFRS 16. בהתאם להוראות IFRS 16, יישומו המוקדם אפשרי רק עבור ישויות שתיישמנה את הוראות IFRS 15 לפני או בד בבד עם יישומו המוקדם של IFRS 16. החברה בוחנת את השפעתו הצפויה של IFRS 16 על דוחותיה הכספיים.

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים:

החברה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן. אומדנים ושיקולי דעת, נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

אומדנים והנחות חשבונאיות מהותיות

(1) קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות נקבע באמצעות מודל תמחור אופציות. הנחות המודל כוללות אומדן מהותי לגבי מחיר מניה רגילה, מחיר המימוש, תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי, דיבידנד צפוי ושיעור ריבית חסרת סיכון. ראה באור 12 (א).

(2) הוצאות פיתוח

החברה בוחנת בכל תאריך דוח אם מתקיימים התנאים להיוון עלויות פיתוח. היוון העלויות מבוסס על שיקול דעתה של ההנהלה כי אכן קיימת היתכנות טכנולוגית וכלכלית, מצב המתקיים לרוב כאשר פרויקט פיתוח המוצר הגיע לאבן דרך מוגדרת, או כאשר מתקשרת החברה בעסקה למכירת הידע שנבע מהפיתוח. לצורך קביעת סכומים להיוון, מניחה ההנהלה הנחות ביחס למזומנים הצפויים לנבוע בעתיד מהנכסים, שיעור הניכיון שישמש בהיוון ובתקופת ההטבות

החברה לא הכירה בדוחות הכספיים לשנים המדווחות נכס כלשהו בגין עלויות פיתוח שהונו מאחר ולא התקיימו התנאים להיוון עלויות פיתוח.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך):

(3) נכסי מסים נדחים

בהתבסס על שיקול הדעת של ההנהלה, החברה לא יצרה נכסי מסים נדחים בגין הפסדים נצברים לצרכי מס, מכיוון שלא צפוי שהחברה תוכל לנצל את ההפסדים האלה בעתיד הנראה לעין כנגד הכנסה החייבת במס.

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

א. ניהול סיכונים פיננסיים:

גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכונים מטבע, סיכונים אשראי וסיכון נזילות. תוכניתה הכוללת של החברה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ושואפת למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של החברה.

ניהול הסיכונים מתבצע על ידי מחלקת הכספים של החברה בהתאם למדיניות המאושרת על ידי הדירקטוריון. מחלקת הכספים של החברה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הפיננסיים.

(1) סיכון שער חליפין

פעילות החברה היא בינלאומית והיא חשופה לסיכונים שער חליפין הנובעים מחשיפות למטבעות שונים, בעיקר לשקל הישראלי. סיכון שער חליפין נובע מנכסים או התחייבויות הנקובים במטבע חוץ (בעיקר השקל הישראלי).

(2) סיכון אשראי

עיקר סיכונים האשראי של החברה נובעים מיתרת המזומנים ושווי המזומנים ופקדונות בנקים. החברה מתקשרת עם תאגידים בנקאיים ומוסדות פיננסיים אחרים שדורגו באופן בלתי-תלוי בדירוג AAA.

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המירבית בגינם. החשיפה המירבית לסיכון האשראי בתאריכי הדוחות על המצב הכספי היתה כדלקמן:

31 בדצמבר		
2014	2015	
אלפי דולר		
2,487	16,556	מזומנים ושווי מזומנים
25	116	פקדונות מוגבלים בשימוש
27	155	פקדונות מוגבלים בשימוש שאינם שוטפים
<u>2,539</u>	<u>16,827</u>	

(3) סיכון נזילות

ניהול זהיר של סיכונים נזילות מחייב קיום מספק של מזומנים ושווה מזומנים. החברה שומרת על כמות מספקת של מזומנים ושווה מזומנים בהתחשב בתחזית תזרימי המזומנים הנדרשים למימון פעילותה, על מנת למזער את סיכון הנזילות אליו היא חשופה.

החלות של כל התחייבויותיה הפיננסיות הבלתי מהוונות ושאינן נגזרות של החברה הן לשנה הקרובה.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 4 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ב. אומדני שווי הוגן

ערכם בספרים של הנכסים הפיננסיים, הזכאים ויתרות זכות שהם התחייבויות פיננסיות מהווה קירוב סביר לשווי הוגן מאחר והשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 5 - מזומנים ושווי מזומנים

לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014, יתרת המזומנים ושווי מזומנים מורכבת ממזומנים בבנק ובקופה:

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי דולר	
2,487	11,556
-	5,000
<u>2,487</u>	<u>16,556</u>
2,419	16,486
68	70
<u>2,487</u>	<u>16,556</u>

מזומנים בבנק ובקופה (on hand)
פיקדונות בנקאיים לזמן קצר
מזומנים ושווי מזומנים (למעט משיכות יתר)

מורכב כדקלמן:
דולר ארה"ב
שקל ישראלי

ביאור 6 - חייבים ויתרות חובה - אחרים:

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי דולר	
7	136
2	67
52	151
<u>61</u>	<u>354</u>

הוצאות מראש
חייבים אחרים
מוסדות

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 7 - רכוש קבוע:

הרכב הרכוש והפחת שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם, הינם:

שנת 2015:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2015	פחת שנצבר				העלות			
	יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יתרה לתחילת השנה
אלפי דולר	אלפי דולר				אלפי דולר			
117	24	-	23	1	141	-	129	12
74	2	-	1	-	76	-	72	4
120	2	**	2	-	122	5	122	5
311	28		26	1	339	5	323	21

מחשבים ותוכנות
ריהוט משרדי וציוד
שיפורים במושכר

לתקופה מיום 15 באוגוסט 2014 ועד ליום 31 בדצמבר 2014 *:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר 2014	פחת שנצבר				העלות			
	יתרה לגמר התקופה	גריעות במשך התקופה	תוספות במשך התקופה	יתרה לתחילת התקופה	יתרה לגמר התקופה	גריעות במשך התקופה	תוספות במשך התקופה	יתרה לתחילת התקופה
אלפי דולר	אלפי דולר				אלפי דולר			
11	1	-	1	-	12	-	12	-
4	**	-	**	-	4	-	4	-
5	**	-	**	-	5	-	5	-
20	1	-	1	-	21	-	21	-

מחשבים ותוכנות
ריהוט משרדי, וציוד
שיפורים במושכר

* מועד תחילת הפעילות
** מייצג סכום קטן מ-1 אלפי דולר

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 8 - מיסים על הכנסה:

א. מסוי החברה בישראל:

הכנסות החברה בישראל חייבות במס חברות בשיעור רגיל.

ביום 5 באוגוסט, 2013 פורסם ברשומות החוק לשינוי סדרי עדיפות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014) התשע"ג (להלן - החוק) אשר קבע, בין היתר, העלאה של שיעור מס החברות, משנת המס 2014 ואילך לשיעור של 26.5% (במקום 25%).

בחודש ינואר 2016, פורסם החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216), התשע"ו-2016, אשר קבע הפחתה של מס החברות, החל משנת המס 2016 ואילך, משיעור של 26.5% לשיעור של 25%.

ב. שומות מס

החברה לא נישומה לצרכי מס מיום היווסדה.

ג. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

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

יתרות ההפסדים להעברה שבגינן לא נזקפו מסים נדחים מגיעות לשנים 2014 ו-2015 לכדי אלפי דולר ו-6,412 אלפי דולר, בהתאמה. החברה לא זקפה מסים נדחים בגין יתרות הפסדים אלה מאחר שניצולם אינו צפוי בטווח הנראה לעין.

ד. ביאור מס תיאורטי:

להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות בישראל (ראו א לעיל), לבין סכום המס שנוקף בדוחות רווח או הפסד והפסד כולל אחר.

לתקופה מיום ה-15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	
אלפי דולר	%	אלפי דולר	%
921	100	6,163	100
(244)	26.5	(1,633)	26.5
3	*	167	2.7
241	26.2	1,466	23.8
-		-	

הפסד לפני מיסים על ההכנסה, כמדווח בדוחות רווח או הפסד והפסד כולל אחר

חיסכון המס התיאורטי בגין רווח או הפסד זה גידול במסים הנובע מהפרשים תמידיים - הוצאות שאינן מוכרות לצורכי מס גידול במסים הנובע מהפסדים לצורכי מס שנוצרו בשנה המדווחת ושביגים לא נזקפו מסים נדחים מיסים על הכנסה

* קטן מאחד

** מועד תחילת הפעילות

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות:

הרכב זכאים ויתרות זכות - אחרים:

31 בדצמבר	
2014	2015
אלפי דולר	
66	271
4	59
3	38
73	368

שכר עובדים והוצאות נלוות, לרבות מסים נוספים*
הפרשה לחופשה והבראה
מוסדות

* כולל שכר לבעלי עניין וצדדים קשורים. ראה באור 19.

ביאור 10 - התקשרויות והתחייבויות תלויות

א. הסכמי שכירות

החברה חתמה על הסכמי שכירות, שאינם ניתנים לביטול בגין המשרדים שבשימוש.

(1) בשנת 2014 החברה חתמה על הסכם שכירות לשכירת משרדים אשר תוקפו הינו עד לחודש מאי 2017. מחירי השכירות צמודים למדד המחירים לצרכן.

(2) בחודש נובמבר 2015, החברה חתמה על הסכם לשכירת משרדים נוספים. תוקפו של ההסכם יפוג בחודש אוקטובר 2017. ההסכם כולל שתי אופציות לחידושו לתקופות נוספות בת שנתיים כל אחת. דמי השכירות בתקופת האופציה הראשונה, אם תמומש, יהיו בתוספת 30% למחיר השכירות. דמי השכירות לתקופת האופציה השנייה, אם תמומש, יהיו בתוספת 5% למחיר השכירות בתום תקופת האופציה הראשונה יחד עם זאת, לא יחול שינוי בדמי הניהול ובדמי השימוש בחניון בתקופת האופציות. מחירי השכירות צמודים למדד המחירים לצרכן.

(3) להבטחת התחייבויותיה בגין הסכמי השכירות החברה העמידה ערבות בנקאית לטובת המשכירים. כנגד קבלת הערבות, החברה שיעבדה פקדונות לטובת הבנק שהנפיק את הערבות הבנקאית. פקדונות משועבדים אלו מוצגים תחת "פקדונות מוגבלים בשימוש".

בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 הסתכמו הוצאות השכירות של החברה ב-98 אלפי דולר.

דמי השכירות החזויים בשנים הקרובות בגין הסכמי השכירות שאינם ניתנים לביטול, אשר מחוייבים לפי הסכמי השכירות שבתוקף ליום 31 בדצמבר 2015, הינם כדלקמן:

אלפי דולר	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:
394	2016
362	2017
377	2018
299	2019

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 10 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

ב. הסכם שכירות רכב

בחודש אוקטובר 2015, החברה חתמה על הסכם שכירות לשכירת רכב עבור מנכ"ל החברה. תוקף ההסכם הינו לשלוש שנים ממועד מסירת הרכב והעלות החודשית הינה כ- 8 אלפי דולר.

בתקופת הדוח לא נרשמו הוצאות בגין שכירת הרכב שכן הרכב טרם נמסר ולא נגבו דמי שכירות בגינו.

להבטחת התחייבויותיה בגין הסכם השכירות, החברה העמידה ערבות בנקאית לטובת המשכירה. בנוסף, החברה העמידה ערבות בנקאית נוספת לטובת המשכירה בגין רכב נוסף עבור אחד מיועציה. הוצאות השכירות בגין רכב זה משולמות ע"י היועץ.

כנגד קבלת הערבויות, החברה שיעבדה פקדונות לטובת הבנק שהנפיק את הערבות הבנקאית. פקדונות משועבדים אלו מוצגים תחת "פקדונות מוגבלים בשימוש".

ג. במסגרת סיבוב ההשקעה של מניות בכורה ב', חתמה החברה הסכמים עם גורמים שונים למציאת משקיעים. לפי הסכמים אלו, התחייבה החברה לשלם אחוזים מסכומי ההשקעה, במניות רגילות או במזומן, לגורמים האמורים. בכמה מקרים של הסכמי גיוס השקעות הובטחה חלק מהתמורה באופציות.

ד. במאי 2015 פנתה אל החברה אקו"ם (להלן: "אקו"ם"), תאגיד לניהול משותף של זכויות יוצרים, בטענה כי על החברה היה לפנות לאקו"ם בבקשה לקבלת היתר לשימוש ברפטואר אקו"ם לאפליקציית Music Messenger, בתמורה לתשלום תמלוגים. לטענת באי כוח אקו"ם, שימוש בזכויות היוצרים, ללא קבלת היתר ותשלום תמלוגים כאמור, מהווה הפרה של הוראות חוק זכויות היוצרים, התשס"ח-1997 (להלן: "חוק").

במענה לדרישת אקו"ם, ענתה החברה באמצעות יועציה המשפטיים לעניין זה כי, אין בשימוש אפליקציית Music Messenger כל הפרה של זכויות יוצרים, בין היתר, מהטעמים שמדובר באפליקציה שאינה מורידה ו/או מאפשרת הורדת תוכן קבצים וכראיה לכך, לא ניתן אף לעשות שימוש בה ללא חיבור לרשת אינטרנט פעילה ובעצם, האפליקציה מאפשר שליחת קישורים לאתרי מקור כגון YouTube וזאת על פי תנאי השימוש באותם אתרים כך שלמעשה, אין הבדל בין שימוש באפליקציה לבין שליחת הודעה ובה קישור לקובץ מוסיקה באתר המקור.

טענות דומות בגין הפרת זכויות יוצרים באמצעות אפליקציית Music Messenger, הופנו כלפי החברה גם על ידי חברות תקליטים שונות אם באמצעות פנייתן לחנויות האפליקציות ואם באמצעות פנייתן לאתרי מקור אליהן מפנה אפליקציית Music Messenger את משתמשיה. החברה השיבה לתלונות אלו כאמור בתשובתה לאקו"ם, כמתואר לעיל.

על אף האמור יצוין כי לאור פניית אקו"ם והתלונות מחברות התקליטים, בחודש יולי 2015, החליטה החברה מרצונה החופשי, להסיר את אפליקציית Music Messenger מחנויות האפליקציות וזאת בכדי לבחון מחדש את הטענות האמורות לעיל. בחודש דצמבר 2015, לאחר שבחנה את הנושא, השיבה החברה את האפליקציה לחנויות ומאז היא זמינה להורדה.

נכון למועד הגשת דוחות כספיים אלו, לא הוגש כתב תביעה בנושא כנגד החברה. לפיכך, לא ניתן להעריך מהו היקף החשיפה, אם בכלל, ובהתאם לא נכללה בחשבונות הפרשה בקשר לדרישה זאת.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 11 - הטבות לאחר סיום העסקה:

א. התחייבות בגין סיום יחסי עובד-מעביד

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה שבתוקף, לרבות צו הרחבה (נוסח משולב) לפנסיה חובה לפי חוק הסכמים קיבוציים, התשי"ז-1957 (להלן - צו ההרחבה), מחויבת החברה בביצוע הפקדות לקופות גמל, קרנות פנסיה או קרנות אחרות כיוצא באלה (להלן - הקופות), לשם כיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיה ולשם כיסוי חלק ממחויבויותיה לפיצויי פיטורים לעובדיה.

בכפוף לתנאים האמורים בצו ההרחבה, הפקדות החברה כאמור בגין פיצויי פיטורים המחויבות מכוח צו ההרחבה, וכן הפקדות חברות החברה שלגביהן בחרו חברות החברה שיבואו "במקום פיצויי פיטורים" והודיעו על כך באופן המפורט בצו ההרחבה, באות במקום תשלום פיצויי פיטורים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, בגין השכר, הרכיבים, התקופות והשיעורים בגינם נעשתה ההפקדה בלבד (להלן - הפקדות לפי סעיף 14).

התחייבות החברה בישראל לביצוע הפקדות לכיסוי ביטוח פנסיוני של עובדיה וכן התחייבות החברה בישראל לביצוע הפקדות לפי סעיף 14, מהוות תכניות להפקדה מוגדרת המכוסות על ידי ההפקדות השוטפות. סכומים שהופקדו במסגרת תכניות הפקדה מוגדרת כאמור אינם כלולים בדוחות על המצב הכספי. בגין תכניות להפקדה מוגדרת אלה לחברה אין כל מחויבות משפטית או משתמעת לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסים שנצברו בקופות או בקרנות כדי לשלם את כל הטבות העובד המתחייבות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות כל התחייבויות החברה לפיצויי פיטורין מכוסות באמצעות הפקדות לפי סעיף 14.

ב. תוכניות להפקדה מוגדרת

התחייבות החברה לתשלומי פיצויים בגין עובדים בישראל שלגביהם המחויבות האמורה הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים מכוסות על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים בדוחות על המצב הכספי.

הסכום שנוקף כהוצאה בגין תוכניות הפקדה מוגדרות בשנים 2015 ו-2014 הינו 188 אלפי דולר, ו-20 אלפי דולר, בהתאמה.

ביאור 12 - תשלום מבוסס מניות:

א. תוכנית אופציות לעובדים, נושאי משרה ויועצים

בחודש דצמבר 2014, אימץ דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדים, נושאי משרה, ויועצים בחברה (להלן - "תוכנית האופציות"), על פיה יוענקו לעובדי החברה, ללא תמורה, עד 4,463,472 אופציות, אשר כל אחת מהן ניתנת למימוש למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה. בחודש נובמבר 2015 הגדיל דירקטוריון החברה את מספר האופציות שניתן להעניק לעובדי החברה ויועציה תחת תכנית האופציות ל-8,737,682 אופציות. המניות הרגילות שתוקצינה בעקבות מימוש האופציות תהיינה זהות בכל זכויותיהן למניות הרגילות של החברה, מיד עם הקצאתן.

מתוך הסך האמור, בחודש פברואר 2015 העניקה החברה 1,653,600 אופציות לעובדים, אשר יהיו זכאים לממש את האופציות בתום תקופות ההבשלה כדלקמן: 25% בתום שנה ממועד תחילת ההבשלה, והיתר ב-12 מנות שוות על פני 3 שנים. האופציות ניתנות למימוש תוך 10 שנים מיום הענקתן. אופציה שלא תמומש עד לאותו מועד, תפקע. מחיר המימוש של האופציות הינו \$0.

הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושולס, מגיע לסך 966 אלפי דולר. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור של 0%, סטיית תקן צפויה בשיעור של 78%, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 1.2% ואורך חיים צפוי עד למועד המימוש של 4 שנים ממועד תחילת ההבשלה. מידת התנודתיות מבוססת על התנודתיות ההיסטורית של חברות דומות, לתקופות המקבילות לאורך החיים הצפוי של האופציה עד למועד המימוש.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

בחודש מרס 2016 ולאחר תאריך המאזן, אישור דירקטוריון החברה להגדיל את מספר האופציות שניתן להעניק תחת תכנית האופציות ל- 14,194,120 אופציות.

התנועה במספר האופציות למניות והממוצעים המשוקללים של מחירי המימוש שלהם, הינם כדלקמן:

שנת 2015		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	
דולר		
	-	קיימות במחזור לתחילת השנה
0	1,653,600	הוענקו
0	(234,000)	חולטו
0	-	מומשו
	1,419,600	קיימות במחזור לתום שנה
	351,000	ניתנות למימוש בתום השנה

ב. הוצאה שהוכרה בדוחות הכספיים

סכומי ההוצאות שהוכרו בדוחות רווח או הפסד והפסד כולל אחר של החברה בשנת 2015, בגין הענקות של אופציות לעובדים הינה 533 אלפי דולר.

לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר
2015
אלפי דולר
533

תוכניות תשלום מבוסס מניות

התכניות אמורות להתנהל במסגרת כללים שנקבעו לעניין זה בסעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

בהתאם למסלול שנבחר על ידי החברה ועל פי כללים אלה, החברה אינה זכאית לתבוע כהוצאה לצורכי מס סכומים הנוקפים לעובדים כהטבה, לרבות סכומים הנרשמים כהטבת שכר בחשבונות החברה, בגין האופציות שהעובדים קיבלו במסגרת התכנית, למעט מרכיב הטבה פירותי, אם קיים, שנקבע במועד ההקצאה.

ג. הקצאת אופציות ליועצים

במסגרת גיוס משקיעים, החברה חתמה בינואר 2015 על הסכם עם יועץ מסוים, לפיו היועץ יקבל עמלות בגין גיוס משקיעים לחברה וכן יהיה זכאי לאופציות לרכישת מניות החברה. בחודשים מרס ומאי 2015, העניקה החברה ליועץ הנ"ל 779,996 אופציות לרכישת מניות החברה במחיר מימוש של \$1.1218. האופציות ניתנות למימוש במשך 3 שנים ממועד הענקתן.

הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות, במועד ההענקה, מחושב על פי נוסחת בלאק ושולס, מגיע לסך 146 אלפי דולר. שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: דיבידנד צפוי בשיעור של 0%, סטיית תקן צפויה בשיעור של 74%, ריבית חסרת סיכון בשיעור הנע בטווח שבין 0.9% ל-1.0% ואורך חיים צפוי עד למועד המימוש של 3 שנים. מידת התנודתיות מבוססת על התנודתיות ההיסטורית של חברות דומות, לתקופות המקבילות לאורך החיים הצפוי של האופציה עד למועד המימוש.

מרכיב ההטבה קוזז כחלק מהוצאות הנפקה במסגרת ההון.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 12 - תשלום מבוסס מניות (המשך):

ד. הנפקת מניות ליועצים

במסגרת גיוס משקיעים, החברה חתמה בתחילת 2015 הסכמים עם מספר יועצים, לפיהם הם יקבלו מניות תמורת גיוס משקיעים. בחודש אוגוסט 2015 אישר הדירקטוריון הקצאה של 89,143 מניות רגילות ללא ערך נקוב כ"א ליועצים בהתאם להסכמים שנחתמו עימם. יועץ נוסף זכאי ל- 66,857 מניות ללא ערך נקוב כל אחת שטרם הונפקו.

הערך הכלכלי התיאורטי של המניות, במועד ההענקה, מגיע לסך 52 אלפי דולר וקוון כחלק מהוצאות ההנפקה במסגרת ההון. הערך הכלכלי התיאורטי של המניות שטרם הוקצו ליועץ הנוסף מגיע לסך של כ- 38 אלפי דולר.

ביאור 13 - הון :

א. הון המניות:

לימים 31 בדצמבר 2015 ו-2014 הון המניות הרגילות של החברה ("מניות רגילות") והון מניות בכורה של החברה ("מניות הבכורה") ללא ע.נ כל אחת מורכב כדלקמן :

מספר המניות				
מונפק ונפרע		רשום		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		
2014	2015	2014	2015	
48,869,856	48,958,999	459,999,984	433,257,249	מניות רגילות
9,066,768	9,066,768	20,000,016	20,000,016	מניות בכורה א'
-	18,720,755	-	26,742,756	מניות בכורה ב'

* הנתונים המוצגים הינם לאחר פיצול מניות ביחס של 48:1. ראה ב' להלן.

ב. פיצול מניות

ביום 8 בדצמבר 2014, אישור הדירקטוריון של החברה פיצול של המניות באופן בו כל מניה אחת של החברה ללא ערך נקוב תוחלף ב-48 מניות של החברה ללא ערך נקוב. כל המספרים המופיעים בדוחות אלו זה הותאמו על מנת לשקף שינוי זה.

ג. זכויות המוקנות על ידי מניות:

• מניות רגילות

המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה והשתתפות באסיפות בעלי המניות, זכות לקבלת דיבידנדים, זכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה וכן זכויות אחרות כמפורט בתקנון ההתאגדות של החברה (להלן - "התקנון").

• מניות בכורה

מניות הבכורה מקנות לבעליהן זכות הצבעה וזכות להשתתף ברווחים ביחד עם המניות הרגילות, וכן זכות קדימה להחזרת הסכום שנתקבל בעת הנפקתן (24,400 אלפי דולר) בעת אירועים שהוגדרו בתקנון החברה כ- Deemed Liquidation, כגון פירוק החברה או מכירתה ובניכוי דיבידנדים שהתקבלו בידם עד לאותו מועד.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 13 - הון (המשך):

בנוסף, מניות הבכורה מקנות למחזיקים בהם את הזכויות הבאות:

- (1) כל מחזיק של מניית בכורה רשאי להמיר את המניות שברשותו למניות רגילות בכל עת ביחס של 1:1, בכפוף להתאמות המפורטות בתקנון החברה. במקרה של הגנה מפני דילול בנוסף, כל מניות הבכורה יומרו אוטומטית למניות רגילות בעת הנפקה ראשונית לציבור (IPO) וכך בעת החלטה של רוב בעלי מניות הבכורה.
- (2) הגנה מפני דילול: במקרה שבו החברה תקצה מניות למשקיעים עתידיים (להלן: "העסקה העתידית"), במחיר מניה נמוך מ-0.375 ו-1.128 דולר של ארה"ב למניית בכורה א' ומניית בכורה ב' בהתאמה, יהיו בעלי מניות הבכורה זכאים לקבל מניות נוספות על אלו שקיבלו במסגרת הסכם ההקצאה, בהתאם למנגנון המתואר בתקנון החברה.
- (3) מינוי מנהלים: מחזיקי מניות הבכורה זכאים למנות שני דירקטורים מתוך תשעה, אחד עבור מחזיקי מניות בכורה א' ואחד עבור מחזיקי מניות בכורה ב'.
- (4) העדפה בחלוקת דיבידנדים עד להחזרת הסכום שהתקבל בעת הנפקתן.
- (5) לדירקטור מטעם מניות בכורה ב' קיימות זכויות וטו מסויימות כגון לגבי שינוי במבנה הדירקטוריון, הכרזה על דיבידנד, עסקאות עם בעלי עניין, אישור תקציב, מינוי או פיטורי מנכ"ל וכדומה.
- (6) לכל מניות הבכורה יהיה קול אחד השווה למניה רגילה. בעלי המניות כולם יצביעו באסיפה הכללית ביחד, למעט במקרים שבהם נקבע בחוק כי נדרשת הצבעה נפרדת של כל סוג מניות.

ביאור 14 - הוצאות מחקר ופיתוח:

לתקופה מיום ה-15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014		2015	
אלפי דולר			
165	1,227	משכורת והוצאות בקשר לעובדים	
-	533	מרכיב ההטבה בגין אופציות	
50	390	מחשוב ענן, כלים ותוכנות	
95	649	קבלני משנה ושירותים מקצועיים	
24	104	אחזקת משרד	
1	20	פחת	
7	73	שונות	
342	2,996	סכום ההוצאות	

** מועד תחילת פעילות

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 15 - הוצאות מכירה ושיווק:

לתקופה מיום ה-15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014		2015
אלפי דולר		
438		1,637
-		123
-		59
-		3
-		17
-		11
438		1,850

שיווק ופרסום
משכורת והוצאות בקשר לעובדים
קבלני משנה ושירותים מקצועיים
פחת
אחזקת משרד
אחרות

** מועד תחילת פעילות

ביאור 16 - הוצאות הנהלה וכלליות:

לתקופה מיום 15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014		2015
אלפי דולר		
35		519
69		451
-		4
6		20
16		185
3		136
129		1,315

משכורת והוצאות בקשר לעובדים
קבלני משנה ושירותים מקצועיים
פחת
אחזקת משרד
נסיעות לחו"ל
אחרות

** מועד תחילת פעילות

ביאור 17 - הפסד למניה:

א. בסיסי

ההפסד הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת ההפסד המיוחס של החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות.

לתקופה מיום ה-15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014		2015
אלפי דולר		
921		6,163
48,869,856		48,937,448
0.019		0.126

הפסד המיוחס לבעלים של החברה
הממוצע המשוקלל של מספר המניות
הרגילות המונפקות
ההפסד הבסיסי ומדולל למניה (דולר)

** מועד תחילת פעילות

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 17 - הפסד למניה (המשך):

ב. מדולל

ההפסד המדולל למניה מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות אפקט מדלל. לחברה קטגוריה אחת של מניות רגילות פוטנציאליות בעלות אפקט מדלל - אופציות לעובדים ולנותני שירותים, אשר בעבורן מתבצע חישוב לקביעת מספר המניות שהיה ניתן לרכוש בשווי הוגן (הנקבע כממוצע שנתי של מחיר השוק של מניות החברה) באמצעות ערך הכספי של האופציות, בהתאם לתנאי האופציות שטרם מומשו. מספר המניות המחושב כאמור לעיל משווה למספר המניות שהיו מונפקות בהנחת מימוש האופציות. בחישוב ההפסד למניה לשנים המדווחות לא הובאו אופציות למניות, מאחר שהשפעתן - בהנחה של דילול מלא - הינה אנטי מדללת.

ביאור 18 – הוצאות בגין הטבות לעובדים:

לתקופה מיום ה-15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014		2015
		אלפי דולר
181		1,680
20		188
-		533
201		2,401

שכר ומשכורת, כולל נלוות
הוצאות פנסיה – תכנית להפקדה מוגדרת
אופציות למניות שהוענקו לעובדים

** מועד תחילת פעילות

באור 19 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

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

"צד קשור" - כהגדרת מונח זה ב-IAS 24.

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel) הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב-IAS 24, כוללים את את חברי ההנהלה הבכירה.

א. עסקות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) תגמול לבעלי עניין וצדדים קשורים:

לתקופה מיום ה-15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014		שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015
		אלפי דולר
56		394
1		2
92		532
3		3

שכר ומשכורת לבעלי עניין וצדדים
קשורים המועסקים בחברה
מספר האנשים אליהם מתייחסת
ההטבה
דמי ניהול ועמלות לבעלי עניין וצדדים
קשורים המועסקים בחברה
מספר האנשים אליהם מתייחסת
ההטבה

** מועד תחילת פעילות

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

באור 19 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

(2) תגמול לאנשי מפתח ניהוליים (Key management personnel)

התגמול לאנשי המפתח הניהוליים, למעט אנשי מפתח ניהוליים שהם בעלי עניין ונכללו בבאור 20(א)(1) לעיל, עבור שירותי עבודה שהם מספקים לקבוצה הינו כדלקמן:

לתקופה מיום ה-15 באוגוסט 2014** עד ליום 31 בדצמבר 2014	שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015	אלפי דולר
-	101	
-	9	
28	177	
28	287	

שכר והטבות אחרות לזמן קצר
תכנית הפקדה מוגדרת
דמי ניהול

** מועד תחילת פעילות

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

2014	2015	אלפי דולר
10	32	
3	36	
42	66	
55	134	

שכר והטבות אחרות לזמן קצר
הפרשה לחופשה
דמי ניהול

ביאור 20 - מגזרים עסקיים

הנהלת החברה קבעה את מגזרי הפעילות של החברה בהתבסס על המידע אשר נסקר על ידי המנכ"ל, שאחראי על הקצאת המשאבים למגזרים והערכת הביצועים שלהם, ולכן הינו מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה..

המנכ"ל בוחן את ביצועי מגזרי הפעילות על בסיס הרווח לפני ריבית, מס, פחת והפחתות והתאמות נוספות (EBITDA מותאם). בסיס מדידה זה אינו כולל הוצאות חד-פעמיות במגזרי הפעילות כגון עלויות הוצאות משפטיות. כמו כן, בסיס מדידה זה אינו כולל את ההשפעות של עסקות תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

נכסים והתחייבויות אינם מוקצים בין מגזרי הפעילות כיוון שמידע בגין פעילות זו אינו מסופק למנכ"ל באופן סדיר והוא אינו בוחן אותם לצורך הקצאת משאבים למגזרים השונים והערכת הביצועים שלהם

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 20 - מגזרים עסקיים (המשך):

נכון למועד הדוח, החברה פועלת בשלושה תחומי פעילות עיקריים אשר נבדלים זה מזה באופיים, במודל ההכנסות ובסיכונים הנלווים אליהם ובהתאם לכך מדווחים כמגזרים עסקיים ברי דיווח. בעתיד החברה צפויה להציג מגזר נוסף – תחום תוספי התזונה (ראה גם באור 21 (ג)). מגזר זה אינו מוצג בדוחות כספיים אלה מאחר ואין עדיין פעילות מהותית במגזר זה:

א. תחום פיתוח אפליקציות מובייל:

פיתוח אפליקציות בתחומים שונים ומגוונים תוך מתן דגש על ממשק משתמש ידידותי וקל לתפעול ושמירה על חדשנות וגיוון במוצרים.

ב. שירותים מקוונים:

החברה מתקשרת עם בעלי אתרי מכירות מקוונים בתחומים שונים, ומפתחת אתרי אינטרנט בעלי מנוע חיפוש בהם היא מציעה את מוצרי החנויות המקוונות. בנוסף, החברה מפתחת פלטפורמות ייעודיות לניתוח מסעות פרסום, ניהול שיווק, קידום אפליקציות ואבטחת מידע.

ג. תחום בינה מלאכותית:

החברה מתקשרת בהסכמי שימוש עם IBM, GOOGLE, Microsoft ו-Wit.AI, מכוחם החברה עושה שימוש בפלטפורמות הקיימות של החברות האמורות, לפיתוח מוצרים ותוכנות בתחום הבינה המלאכותית.

המידע המגזרי ביחס להוצאות מגזרי החברה מתואר להלן:

סה"כ	בינה מלאכותית	שירותים מקוונים	אפליקציות מובייל	
אלפי דולר				
5,602	16	107	5,479	EBITDA מותאם:
26				לשנת 2015
533				פחת והפחתות
2				אופציות שהוענקו לעובדים
6,163				הוצאות מימון, נטו
				הפסד לתקופה
921	-	-	921	הפסד לתקופה שמיום 15 באוגוסט 2014** ועד ליום 31 בדצמבר 2014

** מועד תחילת הפעילות.

שלנו גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 21 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח:

א. הענקת אופציות

בחודש מרס 2016 ולאחר תאריך המאזן, אישור דירקטוריון החברה להגדיל את מספר האופציות שניתן להעניק תחת תכנית האופציות ל- 14,194,120 אופציות וכן הענקה של 6,978,328 אופציות לעובדים. בחודש יוני 2016, אישר הדירקטוריון הענקה נוספת של 909,406 אופציות לעובדים.

ב. תכנית תגמול בכירים

בחודש מרס 2016, אישר דירקטוריון החברה תכנית תגמול מותנה ביצועים להנהלה הבכירה בחברה (להלן: "תכנית התגמול"), וזאת כדי להניע את ההנהלה הבכירה להתעלות על ציפיות החברה, להגדיל את עסקי החברה ולעמוד במטרות והיעדים האסטרטגיים שלה. תכנית התגמול נועדה לקדם פעילות יוצאת דופן בתקופה שנקבעה וכן היא נועדה למשוך מנהלים בכירים פוטנציאלים לחברה וכן לעודד נאמנות לחברה. בתכנית התגמול פורטו יעדי תגמול מותנה ביצועים לפיהם מנהלים בכירים מסויימים יהיו זכאים לבונוסים בהתקיים תנאים אלו.

ג. בחודש מרס 2016, החברה חתמה על הסכם עם יצרן תוספי תזונה, לפיו היצרן יפתח עבור החברה קו מוצרים ייחודי של תוספי תזונה במועדים ובסכומים שנקבעו בהסכם. החברה מעוניינת למכור את תוספי התזונה הנ"ל דרך האינטרנט בעיקר לשוק המשותף ולארה"ב.

בחודש יוני 2016, החברה החלה בהקמה של חברת בת בשוויץ שתשמש כמפיצה של תוספי תזונה אלו.

ד. בחודשים מרס עד יוני 2016, החברה התקשרה בהסכמים עם מספר חברות טכנולוגיות, ביניהם IBM, GOOGLE, Microsoft ו-Wit.AI-1 (חברת בבעלות מלאה של Facebook) מכוחם החברה עושה שימוש בפלטפורמות של החברות הנ"ל לפיתוח אפליקציות המבוססות על בינה מלאכותית.

ה. בחודש ינואר 2016, לאחר תאריך דוחות כספיים אלו, הוגשה כנגד החברה בקשה לתביעה ייצוגית בסך של כ-641 אלפי דולר בקשר לאפליקצייה "בליינדספוט" בגין הפרה, לכאורה, של חוקי הגנת הצרכן, רשלנות והפרת חובה חקוקה.

נכון לתאריך חתימת הדוחות הכספיים, בית המשפט טרם אישר את הבקשה ודיון מוקדם נקבע ליום 18 לספטמבר 2016. להערכת הנהלת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, הסבירות שסכום התביעה יתקבל הינו קלוש וכי לחברה לא צפויות הוצאות כספיות ניכרות בגין תביעה זו ובהתאם, לא נכללה בחשבונות הפרשה בקשר לתביעה זאת.

ו. דוחות אלו יוגשו כחלק מתשקיף.

דוח אירועים כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 בדבר אירועים שאירעו לאחר מועד חתימת הדוחות הכספיים הסקורים של החברה ליום 31 במרס 2016 (ביום 30 ביוני 2016)

להלן פרוט האירועים המהותיים שאירעו נכון למועד התשקיף ולאחר חתימת הדוחות הכספיים הסקורים של החברה ליום 31 במרס 2016 (אשר נחתמו ביום 30 ביוני 2016):

ביום 22 באוגוסט 2016, אישר דירקטוריון החברה את התקשרותה של החברה בהסכמי העסקה חדשים עם המנכ"ל ונושאי משרה בכירים אחרים. חלק מן ההסכמים טעונים את אישור האסיפה הכללית ונכון למועד חתימת הדוחות טרם אושרו על ידה. לפרטים אודות הסכמי ההעסקה החדשים של נושאי המשרה הבכירה ראו סעיפים 8.1.3 ו-8.1.7 בפרק 8 לתשקיף. לפרטים אודות באור פרופורמה המשקף את הסכמי ההעסקה החדשים של בעלי השליטה כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ראו באור 9 לדוח הכספי לתקופת ביניים (בלתי מבוקר) ליום 30 ביוני 2016 המצ"ב בפרק 9 לתשקיף.

כמו כן, בחודשים יולי ואוגוסט 2016, החברה השיקה את האפליקציות Newsbot ו-Radiowave וכן את האתר Ginseng.Life המשמש כאתר למכירת תוספי התזונה.

ליאור רחמים
סמנכ"ל כספים

עודד קובו
יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל

פרק 10 - פרטים נוספים

10.1 חוות דעת עורך דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

Israel Shimonov
Oren Elkabetz
Jonathan Robinson
Nir Cohen Sasson
Dudi Berland
Igor Katz
Liron Azriel
Corinne Bitton
Ran Felder
Barak Baruch
Eyal Natanian
Maayan Blumenfeld
Benjamin Ben Zimra
Asaf Ohayon
Nadav Katz



ישראל שמעונוב
אורן אלקבץ
יונתן רובינזון
ניר כהן ששון
דודי ברלנד
איגור כץ
לירון עזריאל
קורין ביטון
רן פלדר
ברק ברוך
איל נתניאן
מעין בלומנפלד
בנימין בן זמרה
אסף אוהיון
נדב כץ

רמת-גן, 30 באוגוסט 2016
מספרנו: 5147

לכבוד
שלנו גרופ בע"מ
רחוב משכית 25
הרצליה

ג.א.נ.,

הנדון: תשקיף להשלמה בדבר הצעה ראשונה לציבור של מניות ותשקיף מדף של שלנו גרופ בע"מ (להלן: "התשקיף" ו-"החברה", בהתאמה)

לבקשתכם, הרינו לאשר בזאת כי:

- א. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים על ידיכם ולמניות הקיימות בהון החברה תוארו נכונה בתשקיף על פיו בכוונת החברה להציע ניירות הערך.
 - ב. החברה מוסמכת להנפיק את ניירות הערך שבנדון באופן המתואר בתשקיף.
 - ג. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושםם נכלל בתשקיף.
- הריני מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

יונתן רובינזון, עו"ד קורין ביטון, עו"ד
שמעונוב ושות' - עורכי-דין

10.2 הוצאות ההנפקה
לאחר פרסומו של תשקיף זה, החברה תפרסם הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
במסגרת ההודעה המשלימה יפורטו ההוצאות הקשורות בפרסום תשקיף זה.

10.3 דמי עמלות בקשר לניירות ערך המוצעים וניירות ערך אחרים
10.3.1 פירוט עמלות בגין התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים (ככל שתהיינה) וכן עמלות הפצה וריכוז יובאו במסגרת ההודעה המשלימה. למועד התשקיף, טרם סוכמו פרטי ההתקשרות והתמורה לחתם מתמחר ולמפיצים.
10.3.2 החברה לא שילמה או התחייבה לשלם בשנתיים האחרונות דמי עמילות בקשר לחתימה או החתמה על ניירות ערך שהנפיקה, למעט עמלות ששילמה במזומן, במניות ו/או באופציות לא סחירות לדירקטור (שהינו בעל מניות), לשני בעלי מניות¹ נוספים בחברה וכן ליועץ בגין שירותי גיוס משקיעים עבור החברה במסגרת סבב הגיוס הראשון (Round A) וסבב הגיוס השני (Round B) כמפורט בסעיפים 3.2.2 ו-3.2.6.4 בפרק 3 לעיל.

10.4 הקצאת ניירות ערך של החברה שלא בתמורה מלאה במזומנים
בשנתיים שקדמו לתאריך התשקיף, החברה לא הקצתה ולא התחייבה להקצות ניירות ערך שלא בתמורה למזומנים, למעט 9,229,334 אופציות לא סחירות שהוקצו, ללא תמורה, לעובדים בחברה ו-779,996 אופציות לא סחירות שהוקצו, ללא תמורה, ליועץ² והכל בהתאם לתכנית אופציות לעובדים ונותני שירותים וכן 958,999 מניות רגילות³ שהוקצו, ללא תמורה², לדירקטור (שהינו בעל מניות) ושני בעלי מניות¹ נוספים בחברה.

10.5 עיון במסמכים
עותק מהתשקיף וכן מכל חוות דעת הנזכרת בתשקיף וכן תקנון ההתאגדות של החברה ניתנים לעיון באתר ההפצה של רשות ניירות ערך www.magna.isa.gov.il ובמשרדי החברה ברחוב משכית 25, הרצליה פיתוח, בשעות העבודה המקובלות.

10.6 הערכות שווי

¹ במישרין או בעקיפין (באמצעות חברה בבעלותם).
² בגין שירותי גיוס משקיעים עבור החברה במסגרת סבבי הגיוס.
³ יוער כי החברה התחייבה להקצות עוד 66,857 מניות רגילות, ללא תמורה ליועץ בהתאם להסכם מיום 26 בינואר 2015, בתמורה לשירותי גיוס משקיעים שהעמיד בקשר ל-Round B. נכון למועד התשקיף, מניות אלה טרם הוקצו. לפיכך הקצאת המניות האמורות תהא כפופה לקבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") לרישום למסחר של המניות ולהוראות כל דין, תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, לרבות בנוגע למחיר המזערי למניה בהקצאה פרטית של חברה רשומה.

30 לאוגוסט 2016

לכבוד :
שלנו גרופ בע"מ ("החברה")
משכית 25
הרצליה

א.נ.,

הנדון : הסכמה להכללת הערכות שווי בתשקיף מדף ותשקיף הנפקה ראשונה לציבור של מניות החברה (להלן: "התשקיף")

בהמשך להערכת השווי של החברה ליום 31 במרץ 2016 (שנחתמה על ידנו ביום 18 באוגוסט 2016), וכן הערכת שווי אופציות לעובדים, יוני 2016 (שנחתמה על ידנו ביום 29 ליוני 2016) בגין אופציות שהוענקו לעובדים ביום 15 למרץ 2016 וביום 6 ליוני 2016, הערוכות בהתאם לתוספת השלישית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן ביחד: "הערכות השווי"), אנו, החתומים מטה, נותנים בזאת את הסכמתנו כי הערכות השווי תכללנה ו/או תאוזכרנה בתשקיף אשר עתיד להתפרסם בחודש אוגוסט 2016 וכן בדוחות הכספיים של החברה ו/או בדוח הצעת מדף שיפורסם מכוח התשקיף ו/או בכל דוח שיפורסם קודם לדוח הצעת המדף בנוגע אליו, לרבות בדרך של הפנייה.

בנוסף לכך, אנו נותנים את הסכמתנו להכללת מכתב זה בתשקיף העתיד להתפרסם כאמור בחודש אוגוסט 2016.

בכבוד רב,

יגאל טולדנו - שותף מנהל

BDO זיו האפט
ייעוץ וניהול בע"מ

שלנו גרופ בע"מ
הערכת שווי אופציות לעובדים
יוני, 2016



שלום רב,

בחוות דעת זאת, התייחסנו למידע צופה פני עתיד שנמסר לנו, כאמור, על ידי הנהלת החברה. מידע צופה פני עתיד הינו מידע בלתי ודאי לגבי העתיד, המבוסס על מידע קיים בחברה למועד הערכה, וכולל הערכות של ההנהלה או כוונותיה נכון למועד הערכה. אם הערכות אלה של ההנהלה לא תממשנה, התוצאות בפועל עשויות להיות שונות באופן מהותי מהתוצאות המוערכות או המשתמעות ממידע זה, ככל שנעשה בו שימוש בחוות הדעת.

הערכת שווי זו מיועדת עבור מזמינת העבודה בלבד. אין להעבירה לצד ג' כלשהו, לפרסמה או לצטטה ללא קבלת אישור בכתב ומראש. **נציין כי אנו נותנים את הסכמתנו לצירוף חוות דעת זו לתשקיף החברה אשר עתיד להתפרסם בחודש אוגוסט 2016.**

מ

נתבקשנו על ידי חברת שלנו גרופ בע"מ (להלן: "שלנו גרופ" ו/או "החברה") לאמוד את שווי החברה לטובת הנפקה מתוכננת (IPO) וכן לטובת להערכת שווי אופציות לעובדים שהחברה מודדת במקביל לטובת הרישום החשבונאי שלהן. הערכת השווי התבצעה ליום 31 במרץ 2016 (להלן: "מועד הערכת השווי"). ההתקשרות בין BDO זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ (להלן "BDO") לבין שלנו גרופ אושרה ונחתמה על ידי מר עודד קובו, מייסד, מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון החברה (להלן: "הסכם ההתקשרות"), ביום 6 ביוני 2016 (להלן: "מועד התקשרות")

בעת גיבוש חוות הדעת BDO הניחה והסתמכה על דיוק, שלמות ועדכניות המידע שהתקבל מהנהלת החברה (להלן: "הנהלת החברה"), לרבות הנתונים הפיננסיים ולרבות מידע צופה פני עתיד BDO. אינה אחראית לבחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלה, ובהתאם לא ערכה בחינה עצמאית בלתי תלויה של מידע זה, למעט בדיקות סבירות.

חוות דעת כלכלית אינה מדע מדויק, והיא אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נכון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים, הנחות יסוד שנקבעו ותחזיות שנאמדו. שינויים במשתנים העיקריים ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות היסוד ובהתאם את המסקנות.

אין בהערכת שווי זו משום המלצת השקעה, או הימנעות מהשקעה, בחברה או בחלק ממנה. אין התחזיות המופיעות בהערכת השווי תקפות לשם בחינת כדאיות השקעות בפרויקטים כאלו ואחרים ואין הן מהוות המלצה לנקיטת אי אילו צעדים על-ידי החברה ובעליה וכל העושה כך, עושה זאת על אחריותו בלבד.

מסמך זה הוכן בתיאום עם הנחיות שסופקו מהנמען באופן בלעדי ולצרכו ושימושו האישי, ולגורמים נוספים להם אנו מאשרים במפורש ובכתב להסתמך או להשתמש בעבודתנו.

הרינו לציין, כי אין לנו עניין אישי בחברה, הננו בלתי תלויים בחברה או באחת מחברות הקבוצה כמשמעותו של מונח זה בחוק רואי חשבון תשט"ו 1955 ובתקנות, שהותקנו על-פיו.

כל שימוש בהערכת שווי זו מותנה בקריאה והכרת פרטי הערכת השווי ומגבלותיה ויפורש כהסכמה בעליל לתנאים דלעיל.

שכר הטרחה הבסיסי נקבע כשכר טרחה ראוי המשקף את היקף ומורכבות הערכת השווי. בנוסף, נקבע סכום נוסף שהינו תלוי עמידה בלוחות זמנים ושביעות רצון כללית של הלקוח מהעבודה ותוצאותיה. לתניה זו לא הייתה השפעה על תוצאות הערכת השווי.

בהמשך לאמור בהסכם ההתקשרות בין BDO לבין חברת שלנו גרופ, קיים סעיף שיפוי שעיקרו הוא כי באם נחויב לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים בהסכם ההתקשרות, בהליך משפטי, מתחייבות שלנו גרופ לשפותינו בגין כל סכום כאמור שישולם על ידינו, מיד עם דרישתנו הראשונה ובלבד ויתקיימו התנאים הבאים: ניתנה לשלנו גרופ אפשרות להתגונן מהתביעה, החיוב בפס"ד נבע מכך ששלנו גרופ מסרה פרטים שגויים ו/או מוטעים וכן ניתן פסק דין חלוט.

אדם לא מורשה הבוחר להסתמך על תוכן מסמך זה, נדרש להבין את התנאים הבאים:

מסמך זה הוכן בתיאום עם הנחיות שסופקו מהנמען באופן בלעדי ולצרכו ושימושו האישי, ולגורמים הנוספים הבאים להם אנו מאשרים במפורש ובכתב להסתמך או להשתמש בעבודתנו: החברה, מחזיקי ניירות ערך פוטנציאליים של החברה, קסלמן וקסלמן רואי חשבון, רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

עבודתנו נוהלה בתיאום עם הוראות מקצועיות מתאימות. בתחומים אחרים, נהלים ומנהגים הרלוונטיים לעבודה חשבונאית עשויים להיות שונים ויתכן שהנתונים יוצגו בצורה שונה. לכן מסמך זה לא נערך בתיאום עם נהלים ומנהגים של אף גוף מקצועי מתחום אחר.

אין להפנות אל מסמך זה או לצטט אותו או חלקים ממנו, בכל מסמך אחר החשוף לצד ג', למעט לצורך תשקיף החברה אשר עתיד להתפרסם בחודש אוגוסט 2016.

פרטים אודות מעריך השווי ומומחיות

ניסיון מדגמי רלוונטי בתחום הערכת שווי מניה רגילה ואופציות לעובדים בענף הטכנולוגיה:

- Clicktale - הערכת שווי מחיר מניה רגילה.
- CTERA - הערכת שווי חברה ומחיר מניה רגילה.
- My Heritage - הערכת שווי אופציות לעובדים.
- Soda Stream - הערכת שווי אופציות לעובדים וביצוע Re-pricing.

בכבוד רב,

רו"ח מוטי דטלקרמר, שותף
BDO Consulting Group

נחתם ביום ה- 29 ליוני 2016

BDO Consulting and Management Ltd - נוסדה על ידי השותפים של משרד רואי חשבון BDO. BDO יעוץ וניהול היא חלק מרשת BDO הבינלאומית, המספקת מגוון רחב של שירותים עסקיים הנדרשים לעסקים לאומיים ובינלאומיים בכל מגזר. לחברתנו ניסיון רב בתחומים הבאים: הערכות שווי עסקים, בדיקות נאותות פיננסיות ובדיקות נאותות מסויית, הערכות שווי מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, ניתוחים כספיים, בניית תכניות עסקיות, ייעוץ מימון פרויקטים PFI/PPP, מיזוגים ורכישות, בנקאות השקעות ועוד.

מר מוטי דטלקרמר, רו"ח, שותף בחברת הייעוץ BDO Consulting Group

תפקיד נוכחי - מנהל מחלקת Corporate Finance בחברת הייעוץ BDO Consulting Group

מוטי הינו בעל תואר ראשון בכלכלה ובמדעי המחשב ובעל תואר MBA מאוניברסיטת בר אילן.

מוטי הינו בעל ניסיון של 8 שנים בייעוץ עסקי לחברות ולמשרדים ממשלתיים.

במסגרת תפקידו הנוכחי בחברת הייעוץ מוטי מנהל צוות של 14 כלכלנים ורו"ח בצוות העוסק בהערכות שווי, הקצאת עלויות רכישה, תכניות עסקיות, בדיקות נאותות, בחינה לירידת ערך, הערכת מכשירים פיננסיים ועוד.

במסגרת עבודתו היה מעורב מוטי בביצוע מגוון רחב של הערכות שווי, תכניות עסקיות, תכנונים אסטרטגיים ובדיקות נאותות במגזרי פעילות מגוונים כדוגמת: תקשורת, מדיה, טכנולוגיה, תעשייה מסורתית, מזון, נדל"ן, ציוד רפואי ופיננסיים.

טרם עבודתו ב BDO - מוטי ניהל את המחלקה הכלכלית בחברת "תבור כלכלה ופיננסיים".

תמצית מנהלים

מטרת העבודה

נתבקשנו על ידי החברה לבצע הערכת שווי של אופציות לעובדים שהוענקו בתאריכים ה- 15/03/2016 וה- 06/06/2016.

הטבלאות הבאות מתארות את תנאי האופציות שהוענקו:

15/03/2016						
תכנית	כמות אופציות שהוענקו	מחיר מניה (דולר)	מחיר מימוש (דולר)	אורך חיים חוזי (שנים)	שיעור חילוט	
					שנתי	תכנית הבשלה
תכנית 1	4,092,328	1.59	-	10	-	הבשילו במלואן.
תכנית 2	914,000	1.59	-	10	5%	רבע מהאופציות יבשילו לאחר שנה החל מיום תחילת ההבשלה והיתרה בשנים עשר מנות רבעוניות שוות.
תכנית 3	1,972,000	1.59	0.85	10	5%	רבע מהאופציות יבשילו לאחר שנה החל מיום תחילת ההבשלה והיתרה בשנים עשר מנות רבעוניות שוות.
סה"כ	6,978,328					

06/06/2016						
תכנית	כמות אופציות שהוענקו	מחיר מניה (דולר)	מחיר מימוש (דולר)	אורך חיים חוזי (שנים)	שיעור חילוט	
					שנתי	תכנית הבשלה
תכנית 4	909,406	1.59	0.85	10	5%	רבע מהאופציות יבשילו לאחר שנה החל מיום תחילת ההבשלה והיתרה בשנים עשר מנות רבעוניות שוות.
סה"כ	909,406					

הערכת שווי האופציות נעשתה באמצעות מודל בלק-שולס.

להלן שווין ההוגן של האופציות, נכון למועדי ההערכה:

תאריך הענקה	כמות אופציות	שווי הוגן (דולר)
15/03/2016	6,978,328	9,212,540
06/06/2016	909,406	732,376
סה"כ	7,887,734	9,944,915

תוכן עניינים

2	הערכת שווי מניה רגילה
13	הערכת שווי אופציות
17	תוצאות
19	נספח א'

פרק 1

הערכת שווי מניה רגילה

הערכת שווי מניה רגילה

הגישה ההיברידית

הגישה ההיברידית משקללת בין גישת Exit וגישת הנפקה, ניתן להשתמש בגישה זו כאשר ישנה הסתברות להנפקה בשנה הקרובה למועד הערכת שווי החברה.

מועד הערכת מחיר המניה הרגילה הינו ה- 15/03/2016, בהתאם למועד הענקת הסדרה הראשונה של האופציות לעובדים.

תרחיש א'- הנפקה

להלן נתונים עיקריים בנוגע לתרחיש הנפקה, הנתונים נקבעו בהתאם להנחות החברה:

- תרחיש הנפקה צפוי להתרחש לאחר שבעה חודשים ממועד הערכת השווי, מכאן שאפשר להשתמש בגישה ההיברידית בכדי לאמוד את מחיר המניה הרגילה של החברה.
- בהתאם להנהלת החברה, ערך החברה בתרחיש הנפקה מבוסס על הערכת שווי החברה, נכון לתאריך ה- 31/03/2016 (ראה מסמך הערכת השווי).
- ההסתברות החזויה לתרחיש הנפקה נקבעה על 80%.

תרחיש ב'- Exit

- תרחיש ה- Exit צפוי להתרחש כ- 3 שנים לאחר מועד הערכת השווי.
- ערך החברה בתרחיש ה- Exit מבוסס על הערכת שווי החברה, נכון לתאריך ה- 31/03/2016 (ראה מסמך הערכת השווי).
- ההסתברות החזויה לתרחיש ה- Exit נקבעה על 20%.

הגישה ההיברידית (המשך)

הערה- שווי החברה בשני התרחישים מבוסס על הערכת שווי החברה לתאריך 31/03/2016. חילוץ שווי החברה בתרחיש ה- Exit התקבל ע"י היוון שווי החברה במחיר ההון של החברה (Ke).

הטבלה הבאה מתארת את תהליך חישוב שווי החברה ליום הערכת מחיר המניה:

חילוץ שווי חברה לתאריך 15/03/2016	
177,215,901	הערכת שווי 31/3/2016
24%	Ke
16	תקופה להיוון (ימים)
175,553,824	שווי מהוון ל- 15/3/2016

תרחיש א'- הנפקה

הערכת שווי החברה בקרות תרחיש הנפקה התבססה על העקרונות הבאים:

1. בקרות אירוע הנפקה יחול שיטוח של כל מניות החברה, מניות הבכורה יומרו למניות רגילות ביחס המרה של 1:1.
2. אין שינוי בתנאי האופציות המוקצות נכון ליום הנפקה.
3. שווי החברה בעת אירוע הנפקה מבוסס על שווי החברה שהתקבל בהערכת השווי לתאריך 31/03/2016.
4. בתרחיש הנפקה, במידה ושווי החברה יהיה נמוך מגבול מסוים (נכון ליום הנפקה) בעלי מניות הבכורה יהיו זכאים לקבלת השקעתם המקורית, לפני החלוקה לבעלי המניות הרגילות. בהתאם להנהלת החברה, אירוע זה אינו צפוי להתקיים.

הערכת שווי מניה רגילה

תרחיש א'- הנפקה (המשך)

הטבלה הבאה מציגה את חישוב שווי המניה הרגילה תחת הנחת התרחיש הראשון:

כמות מניות רגילות	כמות מניות בכורה A	כמות מניות בכורה B	כמות מניות לאחר שיטוח
49,025,856	9,066,768	18,720,755	76,813,379

תרחיש א'- הנפקה	
שווי חברה 15/10/2016	177,215,901
שווי אופציות לעובדים 15/10/2016	3,487,279
חלקם של המניות הרגילות	173,728,622
שווי מניה רגילה 15/10/2017	2.26
DLOM	19%
מחיר מניה לאחר DLOM	1.84
תקופה להיוון	שבעה חודשים
מחיר מניה 15/03/2016	1.65

הנחות המודל:

1. שווי החברה לצורכי החישוב הינו 177,215,901, זאת לאור העובדה כי אין שווי חברה שנקבע ע"י חתמים.
2. ההסתברות להנפקה הינה 80%.
3. שיעור ה-DLOM נקבע על 18.6%, זאת על בסיס תקופה של 7 חודשים עד ההנפקה בתוספת 8 חודשי חסימה ממוצעים לאחר ההנפקה.

הערכת שווי מניה רגילה

תרחיש ב'- Exit

כללי- מודל OPM

מטרתו של מודל OPM הינה לחלץ את שווייה ההוגן של מניה רגילה של החברה. בכדי להשיג מטרה זו המודל משתמש בשיטת תמחור האופציות בלק-שולס.

הנתונים הבאים מתארים את הנחות המודל המשמשות לחילוץ מחיר המניה של החברה (כל הנתונים הינם תחת הנחה כי תרחיש Exit יתרחש בעוד 3 שנים).

הנחות

מחיר נכס הבסיס

שווי ההוגן של החברה משמש כמחיר נכס הבסיס ומבוסס על הערכת שווי החברה לתאריך 31/03/2016 (ראה מסמך הערכת שווי החברה).

תנודתיות

מכיוון שמניית החברה אינה נסחרת, חישבנו את סטיית התקן בהתבסס על סטיית התקן של חברות דומות (מתודולוגית בחירת חברות השוואה מתוארת בנספח א').

להלן סטיית התקן שנלקחה לצרכי החישוב:

15/03/2016	
תקופה (שנים)	סטיית תקן
3	57.93%

התפתחות

בהתאם להנהלת החברה, החברה מתכוונת להגיע לאירוע Exit דרך הנפקה. נכון ליום הערכת השווי, החברה מעריכה כי במידה ואירוע הנפקה לא יתרחש, אירוע Exit אחר לא יתרחש במשך שלוש שנים החל ממועד הערכת השווי. בהתאם לאמור לעיל, החברה מעריכה כי משך הזמן הצפוי עד קרות תרחיש Exit הינו 3 שנים.

ריבית חסרת סיכון

ריבית חסרת הסיכון השנתית חושבה בהתאם לעקום ריבית חסרת סיכון דולרי של אג"ח ממשלתי אמריקאי ובמונחים נומינליים (מקור: מערכת בלומברג).

להלן ריבית חסרת הסיכון שנלקחה לצרכי החישוב:

15/03/2016	
תקופה (שנים)	ריבית חסרת סיכון
3	1.1562%

הערכת שווי מניה רגילה

שלב ראשון- סגמנטציה

תחילה גזרנו מתוך מערך הקדימות בעת אירוע הנזלה, את אופן החלוקה בין בעלי המניות השונים (מניות בכורה A, מניות בכורה B ובעלי המניות הרגילות).

הטבלה הבאה מתארת את תבנית החלוקה והסגמנטים המתקבלים ממערך הקדימות בעת הנזלה של החברה:

סגמנט	גבול תחתון	גבול עליון
S1	-	21,000,944
S2	21,000,944	24,400,982
S3	24,400,982	אינסוף

- הגבול העליון של סגמנט הראשון הינו ההשקעה המקורית של בעלי מניות בכורה B.
- הגבול העליון של הסגמנט השני הינו הגבול העליון של הסגמנט הראשון בתוספת ההשקעה המקורית שך בעלי מניות בכורה A.
- סגמנט 3 חושב בהתאם למערך הקדימות בעת הנזלה, לאחר קבלת השקעתם המקורית, זכאים בעלי מניות הבכורה להמיר את מניותיהם למניות רגילות ולהשתתף בחלוקה בהתאם לחלקם היחסי.

הטבלה הבאה מציגה את חישוב החוב למניות בכורה A ו-B:

חישוב החוב

סדרה	מחיר מניה מקורי (דולר)	מספר מניות	סכום ההשקעה
מניות בכורה A	0.3750	9,066,768	3,400,038
מניות בכורה B	1.1218	18,720,755	21,000,943
		27,787,523	24,400,981

הערכת שווי מניה רגילה

שלב שני- סגמנטציה

לאחר אמידת הסגמנטים השונים, הערכנו את שווי של כל אחד מהם ע"י שימוש במודל תמחור האופציות בלק-שולס, חישוב שווים של הסגמנטים התבצע באופן הבא:

הערך של הסגמנט הראשון חושב בהתאם לשווי החברה בניכוי שוויה של אופציית Call אירופאית שחושבה בהתאם לפרמטרים הבאים:

- מחיר מימוש- 20,000,944 דולרים (הגבול העליון של הסגמנט הראשון).
- מחיר נכס הבסיס- שווי החברה נכון לתאריך 15/03/2016 (מבוסס על הערכת שווי החברה לתאריך 31/03/2016).
- תקופה עד קרות אירוע Exit- 3 שנים.
- סטיית תקן- 57.93%.
- ריבית חסרת סיכון- 1.1562%.

הערך הכולל של כל הסגמנטים הינו 175,553,824 דולר, סכום השווה לשוויה ההוגן של החברה נכון למועד הערכת שווי המניה הרגילה.

הערכת שווי מניה רגילה

שלב שלישי- חלוקת שווי הסגמנטים

לאחר חישוב שווים של הסגמנטים השונים, ביצענו הקצאה לבעלי המניות, בהתאם למערך ההקצאה של החברה.

הטבלה הבאה מציגה את חלוקה שווי הסגמנטים לבעלי המניות השונים (דולר):

מניות רגילות	מנית בכורה A	מנית בכורה B	ESOP	מנית בכורה A	מנית בכורה B	שווי הסגמנט	גבול עליון	גבול תחתון	סגמנט
				-	19,980,894	19,980,894	21,000,944	-	S1
				3,093,316	-	3,093,316	24,400,982	21,000,944	S2
100,280,781	16,419,730	33,902,903	1,876,200			152,479,615	אינסוף	24,400,982	S3
100,280,781	16,419,730	33,902,903	1,876,200	3,093,316	19,980,894	175,553,824			סה"כ

בהתאם למערך ההקצאה של החברה:

1. חלוקה ראשונה- בעלי מניות בכורה B זכאים לחוב (כפי שחושב בשלב הראשון).

2. חלוקה שניה- בעלי מניות בכורה A זכאים לחוב (כפי שחושב בשלב הראשון).

3. לאחר חלוקה החוב לבעלי מניות בכורה A ו-B, תתקיים חלוקה לכל בעלי המניות בהתאם לשיעור החזקתם בחברה.

סך השווי שחולק מסתכם ב- 175,553,824, סכום השווה לשוויה ההוגן של החברה נכון למועד הערכת מחיר המניה הרגילה. שווי הוגן זה כולל את שווי של האופציות שבמחזור.

הערכת שווי מניה רגילה

שלב רביעי- חישוב שווי המניה הרגילה

אופציות לעובדים

בשלב זה אנו מעריכים את שווי האופציות לעובדים שבמחזור נכון למועד הערכת מחיר המניה הרגילה, מטרת החישוב הינה לסייע בחילוף שוויה של המניה רגילה של החברה. לצורך כך, אנו משתמשים במודל בלק-שולס אשר מתחשב במחיר המימוש של האופציה. המודל גוזר את מחיר המניה, בהתחשב במספר פרמטרים, אשר ביניהם שיעור ריבית חסרת הסיכון ומחיר המניות.

להלן הפרמטרים אשר שימשו במודל:

- סטיית תקן – חושבה בהתאם לאורך החיים של האופציות שבמחזור. הטבלה הבאה מציגה את שיעור סטיית התקן שנלקחה לחישוב נכון למועד הערכת השווי:

15/03/2016	
תקופה (שנים)	סטיית תקן
1	61%
2	60%
3	58%
4	57%
5	60%
6	60%
7	62%

- שיעור ריבית חסרת סיכון – הריבית שנלקחה לחישוב הינה בהתאם לעקום ריבית חסרת סיכון דולרי, נומינלי של אג"ח ממשלתי אמריקאי ובהתייחס לאורך החיים של האופציות. הטבלה הבאה מציגה את שיעור הריבית חסרה סיכון שנלקחה לחישוב:

15/03/2016	
תקופה (שנים)	ריבית חסרת סיכון
1	0.7059%
2	0.9741%
3	1.1562%
4	1.3895%
5	1.5000%
6	1.6956%
7	1.7871%

השווי הכולל של האופציות לעובדים הסתכם בכ- **1,876,200 דולר**.

הערכת שווי מניה רגילה

שלב חמישי – הנחה בגין העדר שליטה והעדר סחירות

העדר סחירות

בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי IFRS13 ("מדידת שווי הוגן"), מדידת השווי ההוגן נדרשת לשקף את מכלול ההנחות שמשותפים בשוק היו מתבססים עליהן בעת תמחור הנכס או ההתחייבות. לעניין ניכוי בגין העדר סחירות, העיקרון הוא לבחון האם מדובר בפרמטר רלבנטי עבור משתתף השוק, ובמידה וכן יש להפחיתו. כפי שעולה ממחקרים שנעשו, שווי הוגן של נכס לא סחיר אמור להיות נמוך משווי הוגן של נכס סחיר. קרי, משקיעים ידרשו תשואה עודפת מנכס לא סחיר בהשוואה לנכס סחיר.

ישנן מספר קבוצות מחקרים לאמידת הניכיון בגין היעדר סחירות, הקבוצה הראשונה והעיקרית הינה מחקרי המניות החסומות. היות שלא קיימת יכולת לזהות חברה שיש לה מניה סחירה לצד מניה שלעולם לא תהיה סחירה, הבחינה לכימות הניכיון נעשית באמצעות רגרסיה. על כן, המחקרים מתמקדים במקרים של היעדר סחירות בגין חסימה לתקופה שגעה בין שלושה חודשים לבין שנתיים, במחקרים אלו נמצא כי שיעור הניכיון הממוצע בגין היעדר סחירות הינו כ-33%. קבוצת מחקרים שנייה להעריך אי סחירות הינה בדיקת הפער בין מחיר המניה במסחר המשני בשנים טרם ה-IPO לבין מחיר המניה במועד ה-IPO ומכך לחלץ מהו הניכיון בשל העדר הסחירות. קבוצת מחקרים שלישית מתבססת על תמחור אופציות PUT ארוכות טווח ככלי לאמידת הניכיון בשל העדר סחירות.

יש לציין כי קיימים שני סוגים של אי סחירות: אי סחירות עשויה להיווצר בשל איסור לסחור בנייר וכן במקרים בהם קיים קושי לסחור בנייר לאור היעדר שוק פעיל דיו. כלומר, מניה של חברה פרטית אמנם קשה יותר למכור, אך עדיין אפשרי. יחד עם זאת, התפיסה בספרות היא כי מניות מיעוט בחברה פרטית לא תהיה סחירות לנצח, להבדיל ממניות שליטה. לאור התייחסות זו בספרות, מניות מיעוט בחברה פרטית יקבלו את הניכוי המוחלט בשל העדר סחירות.

היכולת למכור החזקה בשיעור 5% בחברה פרטית בעולם ללא רגולציה, היא נמוכה מאוד. לדעתנו, קיים הבדל גדול בין החזקת מיעוט בשיעור 30% המקנה למחזיקים בה יכולת להשפיע ולטייב, לבין החזקת מיעוט בשיעור זניח. כפועל יוצא, אין זה נאות ליישם את אותו שיעור ניכוי בשל העדר סחירות לשני סוגי ההחזקות. לפיכך, יש להתייחס למכלול הזכויות הנובעות לבעלי המיעוט ולא רק לשיעור החזקתם.

העדר שליטה

מניות שליטה יכולות ליהנות מהכוח והתועלת הכלכלית אשר נובעות מעצם טבען כאשר מניות המיעוט אולי לא. דבר זה אינו שולל את העובדה שמניות המיעוט כן יכולות במקרים מסוימים להפיק תועלת מפעולותיו של הרוב. אם בעלי השליטה מוכרים את כלל מניות החברה בפרמיית שליטה לבעלים חדשים או מצליחים לשפר את הערך של החברה, בעלי המיעוט יחלקו ברווח. עם זאת, בעל מניות המיעוט בחברה פרטית, בדרך כלל, לא מסוגלים לשלוט בגורלו או בגורל החברה, דבר המשפיע על הערך הכלכלי של מניות. עומק ההנחה יהיה תלוי בנסיבות. קיימים הבדלים ביכולת של בעלי מניות מיעוט להדוף את דיכוי הרוב או להשפיע על החברה. במקרים מסוימים, תקנות ממשלתיות, התחייבויות חוזיות, המצב הכספי של החברה והמציאות של השוק התחרותי יכולות להגביל את חופש פעולה של בעלי השליטה.

יתר על כן, לבעלי המיעוט תיתכן השפעה רבה יותר מאשר המשתקפת משיעור החזקתם בלבד כתוצאה מהסכמים קיימים בין בעלי המניות.

סיבה נוספת לשינויים בהנחה למיעוט היא ההבדל במידה שבה זכויות בעלי מניות המיעוט חלשות מבחינה כלכלית. בנסיבות בהן החברה מנוהלת היטב, המידע הפיננסי מסופק, קיימת חלוקת דיבידנד בצורה סדירה ובאופן כללי מניות המיעוט נהנה מאותן הטבות כלכליות כשאר בעלי המניות, שיעור הניכיון למיעוט יהיה קטן יותר.

הערכת שווי מניה רגילה

שלב חמישי – הנחה בגין העדר שליטה והעדר סחירות (המשך)

אמידת שיעור הניכיון

הפרקטיקה המקובלת דנה במספר מקורות אשר בהם יש להתחשב בעת קביעת שיעור הניכיון:

1. מחקרים העוסקים במניות חסומות:

מחקרים אלו עוסקים בניחות היסטורי של עסקאות (חברות ציבוריות) לצורך הערכת הבדלי השווי בין מניות חסומות לבין מניות שאינן חסומות.

2. מחקרים העוסקים בתקופה שקדמה להנפקה לראשונה:

מחקרים אלו מתמקדים במחיר שנקבע למניות טרם הנפקה לראשונה (סבבי גיוס פרטיים), אל מול המחיר שנקבע מיד לאחר הנפקתם לציבור.

3. מודלים כמותיים:

הפרקטיקה המקובלת ממליצה על שימוש בשיטות הבאות:

- Finnerty Method
- Asian Protective Put Method
- Differential Put Method

בהתבסס על האמור לעיל, הגענו לכלל מסקנה כי שיעור הניכיון הראוי למניות החברה הרגילות בגין העדר סחירות מסתכם ל- 20.88%.

סיכום תרחיש ב'

הטבלה הבאה מסכמת את תהליך חישוב שווי המניה הרגילה תחת הנחת תרחיש ב', אירוע Exit לאחר 3 שנים מיום הערכת השווי:

דולר	15/03/2016
175,553,824	שווי החברה
(23,074,209)	חוב
(1,876,200)	ESOP
(50,322,633)	חלוקה פרו-רטה לבעלי מניות הבכורה
100,280,781	חלקם של בעלי המניות הרגילות
55,373,784	מספר המניות הרגילות
1.81	שווי מניה רגילה
20.88%	שיעור DLOM
1.43	שווי מניה רגילה - סופי

הערכת שווי מניה רגילה

סיכום הערכת השווי

סיכום תרחיש ב'

'הטבלה הבאה מציגה את חישוב שווי המניה הרגילה המשוקלל בהתאם להסתברויות של התרחישים השונים:

תרחיש	שיטת חישוב	תקופה עד להנזלה (שנים)	שווי מניה רגילה (דולר)	DLOM	שווי מניה רגילה סופי (דולר)	הסתברות להתרחשות	ממוצע משוקלל (דולר)
הנפקה	Waterfall	0.58	2.26	18.60%	1.62	80%	1.30
פרטית עד ל- Exit	OPM	3.00	1.81	20.88%	1.43	20%	0.29
סה"כ							1.59

מחיר המניה הסופי (לאחר DLOM) נקבע על-**1.59 דולר**.

הטבלה הבאה מציגה ניתוח רגישות ביחס להסתברות לקרות כל תרחיש:

רגישות מחיר המניה להסתברות להתרחשות אירוע הנפקה

הסתברות לאירוע הנפקה	100%	90%	80%	70%	60%	50%
מחיר מניה משוקלל (דולר)	1.62	1.60	1.59	1.57	1.55	1.53

פרק 2

הערכת שווי אופציות

הערכת שווי אופציות

הנחות מרכזיות

תיאור האופציות

הטבלאות הבאה מציגות את פירוט תכניות ההענקה:

15/03/2016						
תכנית	כמות אופציות שהוענקו	מחיר מניה (דולר)	מחיר מימוש (דולר)	אורך חיים חוזי (שנים)	שיעור חילוט	
					שנתי	תכנית הבשלה
תכנית 1	4,092,328	1.59	-	10	-	הבשילו במלואן.
תכנית 2	914,000	1.59	-	10	5%	רבע מהאופציות יבשילו לאחר שנה החל מיום תחילת ההבשלה והיתרה בשנים עשר מנות רבעוניות שוות.
תכנית 3	1,972,000	1.59	0.85	10	5%	רבע מהאופציות יבשילו לאחר שנה החל מיום תחילת ההבשלה והיתרה בשנים עשר מנות רבעוניות שוות.
סה"כ	6,978,328					
06/06/2016						
תכנית	כמות אופציות שהוענקו	מחיר מניה (דולר)	מחיר מימוש (דולר)	אורך חיים חוזי (שנים)	שיעור חילוט	
					שנתי	תכנית הבשלה
תכנית 4	909,406	1.59	0.85	10	5%	רבע מהאופציות יבשילו לאחר שנה החל מיום תחילת ההבשלה והיתרה בשנים עשר מנות רבעוניות שוות.
סה"כ	909,406					

הערכת שווי אופציות

הנחות מרכזיות

ריבית חסרת סיכון

ריבית חסרת הסיכון השנתית חושבה בהתאם לעקום ריבית חסרת סיכון דולרי של אג"ח ממשלתי אמריקאי (במונחים נומינליים), זאת מכיוון שמחיר המימוש וכן מחיר נכס הבסיס הינם במונחים דולריים.

הטבלה הבאה מציגה את הריבית חסרת סיכון לשני תאריכי ההערכה:

ריבית חסרת סיכון		
06/06/2016	15/03/2016	תקופה (שנים)
1.1454%	1.3895%	4
1.2554%	1.5000%	5
1.4308%	1.6956%	6
1.5327%	1.7871%	7

דיבידנד צפוי

תשואת הדיבידנד שהונחה במסגרת המודל הינה 0%.

תנודתיות

מכיוון שמניית החברה אינה נסחרת, סטיית התקן חושבה בהתבסס על סטיית התקן של חברות דומות נסחרות (מתודולוגית בחירת חברות השוואה מתוארת בנספח א').

הטבלה הבאה מציגה סטיית התקן שחושבה לשני תאריכי ההערכה:

סטיית תקן		
06/06/2016	15/03/2016	תקופה (שנים)
56%	57%	4
60%	60%	5
59%	60%	6
60%	62%	7

הערכת שווי אופציות

הנחות מרכזיות

אורך חיי התכנית

בהתאם להנהלת החברה, אורך חיי התכנית הינו 10 שנים מיום ההענקה.

מחיר המניה

מחיר המניה נקבע על פי השווי ההוגן של המניה ביום ההערכה.

מחיר המניה, נכון ל- 15 במרץ, 2016 הינו **1.59 דולר למניה**.

מחיר המימוש

בהתאם להנהלת החברה, מחיר המימוש נקבע באופן הבא:

- מחיר המימוש עבור אופציות אשר הבשילו מידיית עם הענקתן הינו 0.
- אחר- מחיר המימוש נקבע על 0.85 דולר.

שיעור חילוט שנתי

בהתאם להנהלת החברה, שיעורי החילוט נקבעו באופן הבא:

- שיעור החילוט עבור אופציות אשר הבשילו מידיית עם הענקתן הינו 0%.
- אחר- שיעור החילוט השנתי הינו 5%.

תקופת המימוש

תקופת המימוש של האופציות חושב ע"י מיצוע של התקופה שנותרה עד לפקיעת האופציה והתקופה שבין מועד ההערכה ועד תאריך ההבשלה (שיטת ה- SAB). הבחירה בשיטת ה- SAB הינה מהטעמים הבאים:

1. החברה הינה חברה צעירה ואין לה היסטוריית מימוש אופציות מספיקה.
2. האופציות הוענקו לעובדי החברה- מחקרים מלמדים אותנו כי אופציות שהוענקו לעובדים רגילים ימומשו על ידם טרם מועד הפקיעה.

פרק 3

תוצאות

תוצאות

תוצאות הערכת השווי (המשך)

להלן שווין ההוגן של האופציות, נכון למועדי ההערכה:

שוי הוגן (דולר)	כמות אופציות	תאריך הענקה
9,212,540	6,978,328	15/03/2016
732,376	909,406	06/06/2016
9,944,915	7,887,734	סה"כ

פרק 4

נספח א'

הערכת שווי אופציות

מתודולוגיה

לצורך בחירת החברות הדומות, השתמשנו במתודולוגיה הבאה:

1. **סקטור / סאב-סקטור** - הסקטור והסאב-סקטור נבחרו בהתאם לתחום פעילות החברה (טכנולוגיה, תוכנה, אפליקציות).

2. **אזור גיאוגרפי** - לא לקחנו בחשבון את פרמטר האזור הגיאוגרפי, זאת מאחר והשימוש בטכנולוגיה הינו גלובאלי.

3. **יחס חוב** - בחירת חברות בעלות יחס חוב $\left(\frac{Total\ Debt,net}{Enterprise\ Value}\right)$ מתאים.

להלן פירוט החברות הדומות שנבחרו:

Ticker	Short Name	Description
EFUT US Equity	EFUTURE HOLDING	eFuture Holding, Inc is an IT services company. The Company offers IT solutions to the consumer goods and retail industry that includes solutions in software and mobile shopping. eFuture is based out of China.
EGAN US Equity	EGAIN CORP	eGain Corporation provides customer service infrastructure solutions for companies involved in electronic commerce. The Company offers solutions both as Web-based hosted application service through its eGain Hosted Network and as installed software.
GLUU US Equity	GLU MOBILE INC	Glu Mobile Inc. develops and publishes mobile games on a global basis. The Company develops its games and related applications based on third-party licensed brands and other intellectual property, as well as on its own brands and intellectual property.
MYRN SW Equity	MYRIAD GROUP AG	Myriad Group AG delivers consumer applications, messaging solutions, and embedded software to leading OEMs, mobile operators, and pay TV providers worldwide.
ONMB IN Equity	ONMOBILE GLOBAL	OnMobile Global Ltd. offers services for cellular telephones. The Company offers contests, infotainment, interactive media, missed call alerts, mobile marketing, music, telephone backup, and other services.

Shellanoo Group Ltd

הערכת שווי

ליום 31 במרץ, 2016



שלום רב,

הערכת השווי משקפת את הגישה בה צפוי לפעול משקיע פיננסי, המודרך על-פי שיקולים כלכליים, המוכוונים על-ידי מבחני רווחיות, זרמי המזומנים והסיכונים. ביצוע החישובים בעבודה זו נעשה באמצעות שימוש בגיליון אלקטרוני, לפיכך יתכנו הפרשי עיגול.

המידע הכלול בעבודה זו אינו כולל, בהכרח, את כל המידע אותו ידרוש משקיע או שותף פוטנציאלי ותוצאות עבודה זו אינן מיועדות לקבוע את שווי החברה למשקיע ספציפי, מכיוון ששיקוליו בקביעת שווי עשויים להיות מושפעים מגורמים נוספים, אשר לא נלקחו על-ידינו בחשבון, כגון: איחוד מטות, סינרגיזם אנכי או אופקי, יתרון לגודל, גישה למקורות מימון וכו'. בשל גורמים אלו משקיע אסטרטגי יהיה מוכן, לעתים, לשלם פרמיה מעבר לשווי הכלכלי, שחושב עבור משקיע פיננסי.

הערכת שווי זו מיועדת עבור מזמינת העבודה בלבד. אין להעבירה לצד ג' כלשהו, לפרסמה או לצטטה ללא קבלת אישור בכתב ומראש. **נציין כי אנו נותנים את הסכמתנו לצירוף חוות דעת זו לתשקיף החברה אשר עתיד להתפרסם בחודש אוגוסט 2016.**

נתבקשנו על ידי חברת שלנו גרופ בע"מ (להלן: "שלנו גרופ" ו/או "החברה") לאמוד את שווי החברה לטובת הנפקה מתוכננת (IPO) וכן לטובת להערכת שווי אופציות לעובדים שהחברה מודדת במקביל לטובת הרישום החשבונאי שלהן. הערכת השווי התבצעה ליום 31 במרץ 2016 (להלן: "מועד הערכת השווי"). ההתקשרות בין BDO זיו האפט ייעוץ וניהול בע"מ (להלן: "BDO") לבין שלנו גרופ אושרה ונחתמה על ידי מר עודד קובו, מייסד, מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון החברה (להלן: "הסכם ההתקשרות"). ביום 6 ביוני 2016 (להלן: "מועד התקשרות").

בעת גיבוש חוות הדעת BDO הניחה והסתמכה על דיוק, שלמות ועדכניות המידע שהתקבל מהנהלת החברה (להלן: "הנהלת החברה"), לרבות הנתונים הפיננסיים ולרבות מידע צופה פני עתיד. BDO אינה אחראית לבחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלה, ובהתאם לא ערכה בחינה עצמאית בלתי תלויה של מידע זה, למעט בדיקות סבירות (כגון: בחינת סבירות מול השוק).

חוות דעת כלכלית אינה מדע מדויק, והיא אמורה לשקף בצורה סבירה והוגנת מצב נכון בזמן מסוים, על בסיס נתונים ידועים, הנחות יסוד שנקבעו ותחזיות שנאמדו. שינויים במשתנים העיקריים ו/או במידע, עשויים לשנות את הבסיס להנחות היסוד ובהתאם את המסקנות.

חוות דעת זו אינה מהווה בדיקת נאותות (Due-Diligence) ואינה מתיימרת לכלול את המידע, הבדיקות והמבחנים או כל מידע אחר, הכלולים בבדיקות נאותות, לרבות בדיקת חוזים והתקשרויות של חברה עם צדדים שלישיים. יודגש, כי אין בחוות הדעת משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו.

אדם לא מורשה הבוחר להסתמך על תוכן מסמך זה, נדרש להבין את התנאים הבאים:

מסמך זה הוכן בתיאום עם הנחיות שסופקו מהנמען באופן בלעדי ולצרכו ושימושו האישי, ולגורמים הנוספים הבאים להם אנו מאשרים במפורש ובכתב להסתמך או להשתמש בעבודתנו: החברה, מחזיקי ניירות ערך פוטנציאליים של החברה, קסלמן וקסלמן רואי חשבון, רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

עבודתנו נוהלה בתיאום עם הוראות מקצועיות מתאימות. בתחומים אחרים, נהלים ומנהגים הרלוונטיים לעבודה חשבונאית עשויים להיות שונים ויתכן שהנתונים יוצגו בצורה שונה. לכן מסמך זה לא נערך בתיאום עם נהלים ומנהגים של אף גוף מקצועי מתחום אחר.

אין להפנות אל מסמך זה או לצטט אותו או חלקים ממנו, בכל מסמך אחר החשוף לצד ג', למעט לצורך תסקיף החברה אשר עתיד להתפרסם בחודש אוגוסט 2016.

אין בהערכת שווי זו משום המלצת השקעה, או הימנעות מהשקעה, בחברה או בחלק ממנה. אין התחזיות המופיעות בהערכת השווי תקפות לשם בחינת כדאיות השקעות בפרויקטים כאלו ואחרים ואין הן מהוות המלצה לנקיטת אי אילו צעדים על-ידי החברה ובעליה וכל העושה כך, עושה זאת על אחריותו בלבד.

הרינו לציין, כי אין לנו עניין אישי בחברה, הננו בלתי תלויים בחברה או באחת מחברות הקבוצה כמשמעותו של מונח זה בחוק רואי חשבון תשט"ו 1955 ובתקנות, שהותקנו על-פיו.

כל שימוש בהערכת שווי זו מותנה בקריאה והכרת פרטי הערכת השווי ומגבלותיה ויפורש כהסכמה בעליל לתנאים דלעיל.

שכר הטרחה הבסיסי נקבע כשכר טרחה ראוי המשקף את היקף ומורכבות הערכת השווי. בנוסף, נקבע סכום נוסף שהינו תלוי עמידה בלוחות זמנים ושביעות רצון כללית של הלקוח מהעבודה ותוצאותיה. לתניה זו לא הייתה השפעה על תוצאות הערכת השווי.

בהמשך לאמור בהסכם ההתקשרות בין BDO לבין חברת שלנו גרופ, קיים סעיף שיפוי שעיקרו הוא כי באם נחויב לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר עם ביצוע השירותים בהסכם ההתקשרות, בהליך משפטי, מתחייבות שלנו גרופ לשפותינו בגין כל סכום כאמור שישולם על ידינו, מיד עם דרישתנו הראשונה ובלבד ויתקיימו התנאים הבאים: ניתנה לשלנו גרופ אפשרות להתגונן מהתביעה, החיוב בפס"ד נבע מכך ששלנו גרופ מסרה פרטים שגויים ו/או מוטעים וכן ניתן פסק דין חלוט.

פרטים אודות מעריך השווי ומומחיותו

BDO Consulting and Management Ltd - נוסדה על ידי השותפים של משרד רואי חשבון BDO. BDO יעוץ וניהול היא חלק מרשת BDO הבינלאומית, המספקת מגוון רחב של שירותים עסקיים הנדרשים לעסקים לאומיים ובינלאומיים בכל מגזר. לחברתנו ניסיון רב בתחומים הבאים: הערכות שווי עסקים, בדיקות נאותות פיננסיות ובדיקת נאותות מסויית, הערכות שווי מוניטין ונכסים בלתי מוחשיים, ניתוחים כספיים, בניית תכניות עסקיות, ייעוץ מימון פרויקטים PPP/PFI, מיזוגים ורכישות, בנקאות השקעות ועוד.

מר יגאל טולדנו, רו"ח ומשפטן, שותף, מנהל BDO Consulting Group

תפקיד נוכחי – שותף מנהל BDO Consulting Group.

רקע וניסיון תעסוקתי – יגאל הינו רו"ח ומשפטן והינו בעל תואר ראשון B.A במנהל עסקים והתמחות בחשבונאות ותואר ראשון LL.B במשפטים. ליגאל ניסיון עשיר בביצוע וליווי עשרות רבות של עסקאות ובמתן שירותי יעוץ וביקורת. יגאל מתמחה בייעוץ כלכלי ועסקי לגופים וחברות בכל הנוגע להערכות שווי, כתיבת תוכניות עסקיות, ליווי תהליכי מיזוג ורכישה, תחשיבי כדאיות ובדיקות נאותות. ליגאל ניסיון רב כמרצה במסגרות מקצועיות בנושאים פיננסיים כגון ניתוח דוחות כספיים, הערכת שווי חברות, ביקורת פנימית וניהול סיכונים בקורס דירקטורים ועוד.

במסגרת עבודתו היה מעורב יגאל בביצוע מגוון רחב של הערכות שווי, תוכניות עסקיות, תכנונים אסטרטגיים ובדיקות נאותות במגזרי פעילות מגוונים כדוגמת: טכנולוגיה, מדיה, תקשורת, תעשייה מסורתית, מזון, נדל"ן ופיננסים.

ניסיון מדגמי רלוונטי בתחום הערכות שווי בענף הטכנולוגיה:

- Click Tale
- My Heritage
- Babylon
- Check Cap
- Credorax
- Ctera
- Soda Stream
- VBL
- MY SIZE

מקורות מידע

לצורך עבודתנו התבססנו על נתונים ומסמכים, כמפורט להלן:

- דוחות כספיים מבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2015 על פי תקינה IFRS;
- דוחות כספיים רבעוניים סקורים ליום 31 במרץ 2016 על פי תקינה IFRS;
- תחזית החברה לשנים 2016-2019;
- תוכניות עסקיות ומצגות למשקיעים עבור גיוסים קודמים שביצעה החברה והתוכנית העסקית העדכנית של החברה למועד הערכת השווי;
- מידע תפעולי פיננסי וניהולי;
- סקירות ענפיות בתחומים בהם פועלת החברה;
- נתונים נוספים, אשר נמסרו לנו בכתב ובעל-פה על ידי הנהלת החברה;
- מידע גלוי לציבור;
- במהלך העבודה השוטפת קיימנו שיחות ודיונים עם הבאים:
 - מר עודד קובו – מייסד, מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון;
 - מר ליאור רחמים – סמנכ"ל כספים;
 - מר שלום מזרחי – יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי;
 - מנהלי מוצרים ומנהלי פרויקטים בחברה.

ממצאי הערכת השווי – תמצית מנהלים

בהתבסס על עבודתנו והממצאים המפורטים בה, שווי החברה ליום 31 במרץ 2016 נאמד בכ- 177 מיליון דולר, כמפורט להלן (באלפי USD):

אלפי USD	
שווי אפליקציית MM	84,680
שווי יתר מוצרים מבוססי משתמשים	42,100
שווי מוצרים מבוססי הכנסות	37,185
חוב נטו ונכסים עודפים	13,251
התחייבויות תלויות	-
סך שווי חברה	177,216

בכבוד רב,

רו"ח יגאל טולדנו, שותף מנהל

BDO Consulting Group

נחתם ביום ה- 18 באוגוסט 2016

תוכן עניינים

1	החברה ופעילותה
18	דוחות כספיים
22	סקירת שוק עולמית
46	ניתוח אקזיטים וגיוסים בעולם
53	מתודולוגיה
61	הערכת השווי

פרק 1

החברה ופעילותה

החברה ופעילותה

רקע

שלנו גרופ בע"מ הינה חברת טכנולוגית המתמחה באפליקציות מובייל (Mobile Applications), שירותים מקוונים (Internet Related Services), אפליקציות מובייל המשתמשות בטכנולוגיות בינה מלאכותית (Interactive Artificial Intelligence) וכן בייצור ושיווק תוספי תזונה.

החברה מציעה פורטפוליו טכנולוגי מגוון הכולל אפליקציות ושירותים בתחומים שונים אשר כולם בבעלות מלאה של החברה ופותחו על ידה.

שלנו גרופ נוסדה באמצע שנת 2014 ומשרדיה ממוקמים בהרצליה, ישראל. נכון למועד הערכת השווי, החברה מעסיקה כ- 60 מהנדסים, אנשי עסקים ויזמים. כמו כן, נכון למועד הערכת השווי החברה הצליחה לגייס כ- 25 מיליון דולר בשני סבבי גיוס (להרחבה, ראה בהמשך הפרק).

בעלי מניות

הטבלה להלן מציגה את בעלי המניות העיקריים של החברה ושיעור אחזקתם למועד הערכת השווי:

בעל מניות	% מהון מניות מונפק	ונפרע בדילול מלא
Arad & Co. Trust Ltd	(1)	31.8%
Ervington Investments Limited	(2)	13.7%
David Yisahi Azran	(3)	6.8%
Uzi Refaeli	(3)	6.8%
Mariona Foundation		5.1%

(1) בהתאם למידע שנמסר על ידי הנהלת החברה, חברת ארד ושות' נאמנות בע"מ הינה חברה נאמנות שבאמצעותה מחזיק מר עודד קובו בחברה.

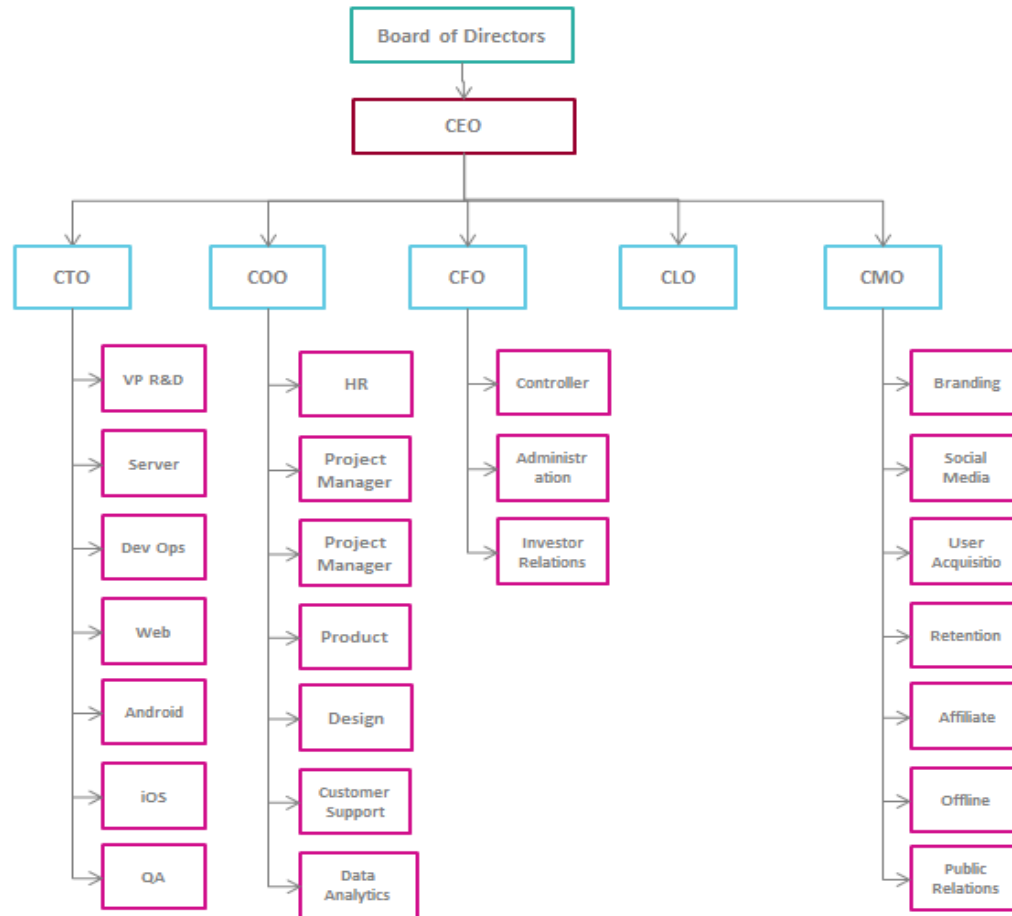
(2) בהתאם למידע שנמסר על ידי הנהלת החברה, חברת Ervington Investments Limited הינה חברה שבאמצעותה מחזיק מר רומן אברמוביץ בחברה.

(3) מר דוד ישי עזרן ומר עוזי רפאלי הינם ממייסדי החברה וכן מכהנים כסמנכ"ל תפעול וסמנכ"ל טכנולוגיות, בהתאמה.

החברה ופעילותה

מבנה ארגוני

להלן המבנה הארגוני של החברה למועד הערכת השווי:



החברה ופעילותה

מבנה ארגוני (המשך)

להלן נושאי המשרה הבכירים בחברה:

- מר עודד קובו – מייסד, יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל;
- מר שי עזרן – שותף מייסד וסמנכ"ל תפעול;
- מר עוזי רפאלי – שותף מייסד וסמנכ"ל טכנולוגיות;
- מר ליאור רחמים – סמנכ"ל כספים;
- מר שלום מזרחי – יועץ משפטי ראשי וסמנכ"ל פיתוח עסקי;
- גברת ענת עמיר – סמנכ"לית שיווק;
- מר ניר אברהם – חשב;

מוצרי החברה


כאמור, החברה פועלת באמצעות מוצריה ושירותיה בארבעה תחומי פעילות עיקריים (להלן: "תחומי פעילות החברה"):

1. אפליקציות מובייל (Mobile Applications);
2. שירותים מקוונים (Online Services);
3. תוספי תזונה (Ginseng.Life);
4. אפליקציות מובייל המשתמשות בטכנולוגיות בינה מלאכותית (Artificial Intelligent).

החברה ופעילותה




מוצרי החברה (המשך)

הטבלה להלן מרכזת את כלל מוצרי החברה וכן את מועד גמר הפיתוח המתוכנן עבור כל אחד מהם, נכון למועד הערכת השווי (להלן: "מוצרי החברה"):

מס'	המוצר	לוגו	מועד גמר פיתוח	תיאור תמציתי	תחום פעילות
1	Music messenger (MM)		Q3 2014	MM הינה אפליקציית שירותי הודעות מוסיקה. האפליקציה מאפשרת למשתמשים ליצור רשימת השמעה, לשלוח מוסיקה זה לזה באופן פשוט ואינטואיטיבי.	אפליקציות מובייל
2	Mr. (Music Radio)		Q3 2015	Mr. הינה כלי עזר עולמי לשימוש יישום רדיו מוסיקה. אפליקציה זו מאפשרת למשתמש לבחור תחנת רדיו על פי קריטריונים של סוג מחיקה ומצב רוח (mood).	אפליקציות מובייל
3	上路电台 Mr. C		Q4 2015	אפליקציה סינית זו, הינה אפליקציית רדיו מוסיקה חינוך, בלעדית עבור סין. אפליקציה זו מאפשרת למשתמש הסיני לבחור תחנת רדיו על פי קריטריונים של סוג מחיקה ומצב רוח (mood).	אפליקציות מובייל
4	BLINDSPOT		Q4 2015	BLINDSPOT הינה אפליקציית הודעות אנונימיות. האפליקציה נותנת למשתמשים לפתח שיחות והדמנויות לקשרים.	אפליקציות מובייל
5	Moose		Q3 2017	מוס היא אפליקציית מובייל בדבר קנייה ומכירה של מוצרי יד שנייה בסביבת שכונת המגורים. האפליקציה מאפשרת דרך מהירה יותר למכור פריטים משומשים מאשר באמצעות הודעות מסורתיות.	אפליקציות מובייל
6	JIBJOB		Q2 2017	JIBJOB מסייע במציאת עבודה. JIBJOB הוא יישום גיוס נייד המאפשר למשתמשים וחברות למצוא עבודה ברמת סביבה קרובה, לרבות מסייע במציאת עבודה קבועה, עבודות קבלניות עבודות זמניות ועוד.	אפליקציות מובייל
7	HOTSHOT		Q2 2017	HOTSHOT היא שיחת וידאו בהפתעה. באמצעות שימוש ב-Facebook Connect, האפליקציה מאפשרת למשתמשים למצוא או להתחבר לאנשים אחרים, תוך התאמה של גיל, מין ועוד.	אפליקציות מובייל



החברה ופעילותה

מוצרי החברה (המשך)

מס'	המוצר	לוגו	מועד גמר פיתוח	תיאור תמציתי	תחום פעילות
8	Colony		Q3 2017	Colony היא אפליקציה המאפשרת לדעת בדיוק מה הוא טוב או לא טוב בשכונה שלך. האפליקציה מאפשרת למשתמשים לבדוק הכל בסביבת שכונת המגורים, החל מבית הקפה המקומי, שירותי האבטחה בבניין, שכנים ועוד.	אפליקציות מובייל
9	NewsBot		Q3 2016	NewsBot היא אפליקציה לנייד המנטרת באינטרנט תוכן חדשותי. האפליקציה מותאמת לצרכי האישיים של המשתמש ומעדכנת אותו בזמן אמת לגבי נושאי העניין שהגדיר מראש.	שירותים מקוונים
10	Huntsberg		Q2 2016	Huntsberg הוא מנוע חיפוש עבור כל פריטי האופנה הקשורים לגברים הנמכרים באופן מקוון. למנוע חיפוש זה יש את היכולת לגלוש ולרכוש מיליוני מוצרים תוך התחברות למסחר קמעונאי אלקטרוני.	שירותים מקוונים
11	Bellaboo		Q2 2016	Bellaboo הוא מנוע חיפוש עבור כל פריטי האופנה הקשורים לנשים הנמכרים באופן מקוון. למנוע חיפוש זה יש את היכולת לגלוש ולרכוש מיליוני מוצרים תוך התחברות למסחר קמעונאי אלקטרוני.	שירותים מקוונים
12	TeddyDO		Q2 2016	TeddyDO הוא מנוע חיפוש עבור כל פריטי האופנה הקשורים לילדים הנמכרים באופן מקוון. למנוע חיפוש זה יש את היכולת לגלוש ולרכוש מיליוני מוצרים תוך התחברות למסחר קמעונאי אלקטרוני.	שירותים מקוונים
13	Geekwish		Q1 2017	Geekwish הוא מנוע חיפוש עבור מחשבים, אלקטרוניקה וגאדג'טים הנמכרים באופן מקוון. למנוע חיפוש זה יש את היכולת לגלוש ולרכוש מיליוני מוצרים תוך התחברות למסחר קמעונאי אלקטרוני.	שירותים מקוונים
14	Ginseng.Life		Q3 2016	Ginseng.Life הוא מותג מסחר אלקטרוני של תוספי תזונה אנטי אייג'ינג ומרכיבים צמחיים, ויטמינים ג'ינסנג. Ginseng.Life הינו מוצר מוסמך ומוסדר על ידי ה-FDA והאיחוד האירופי לשימוש בטוח.	שירותים מקוונים
15	MyLifeSocks		Q4 2016	MyLifeSocks הוא מותג עיצוב גרביים הנמכרים באופן מקוון באמצעות מנוי חודשי. מנויים יקבלו זוגות גרביים ייחודיים שעוצבו במיוחד לצרכיהם.	שירותים מקוונים

החברה ופעילותה

מוצרי החברה (המשך)

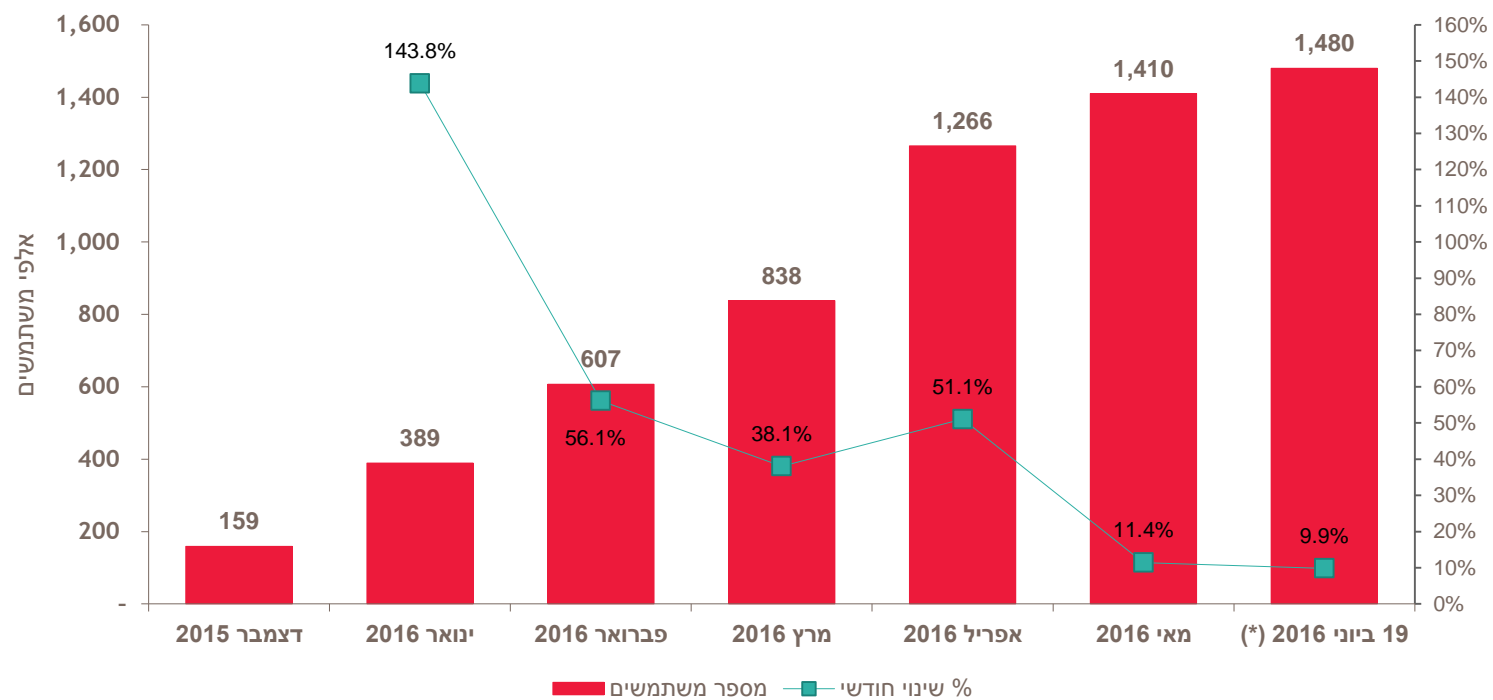
מס' המוצר	לוגו	מועד גמר פיתוח	תיאור תמציתי	תחום פעילות
16		Q4 2017	Macaroon הוא תוכנת הגנה במקרים של ריגול (בלתי נראה). התוכנה מבטיחה שחברות לא יכולות לרגל אחריו מבלי שתהיה מודע לכך. התוכנה נועדה למנוע מעקב אחר הגלישה שלך ללא הסכמתך.	שירותים מקוונים
17		Q3 2017	RUBBR היא סוכנות שיווק לתעשיית הפרסום הסלולרית. הסוכנות מציעה דרך חכמה כדי לקדם את האפליקציות.	שירותים מקוונים
18		Q4 2017	Spiral היא מערכת לניטור ומדידת יעילותם של קמפיינים פרסומיים במובייל. Spiral תאפשר מעקב והבנה עד כמה מסעות הפרסום של חברות הם יעילים, האם הפרסומות נצפות ועוד.	שירותים מקוונים
19		Q4 2016	Roman the Bear הוא יישום בינה מלאכותית אינטראקטיבי לילדים. מדובר בליווי וירטואלי המלמד ילדים. היישום רלוונטי לילדים בגילאים 3 - 10 ויהיה זמין להורדה לטלפונים חכמים ומכשירי טאבלט.	בינה מלאכותית
20		Q4 2016	Chef Affamato הוא יישום בינה מלאכותית אינטראקטיבי של כמו שף איטלקי. הוא מקשיב ומנחה משתמשים להכין את כל המאכלים האיטלקיים המפורסמים.	בינה מלאכותית
21		Q1 2017	B the Bible הוא יישום בינה מלאכותית אינטראקטיבי המסייע למשתמשים ללמוד את התנ"ך. היישום יאפשר למשתמשים לפרסם כל שאלה ולקבל תשובות בזמן אמת.	בינה מלאכותית
22		Q1 2017	Super Accountant Moshe Goldberg הוא יישום בינה מלאכותית המהווה מחשבון פיננסי אינטראקטיבי. היישום יאפשר למשתמשים לשאול שאלות וחישובים.	בינה מלאכותית
23		Q2 2017	Quran הוא יישום בינה מלאכותית אינטראקטיבי המסייע למשתמשים ללמוד את הקוראן. היישום יאפשר למשתמשים לפרסם כל שאלה ולקבל תשובות בזמן אמת.	בינה מלאכותית
24		Q4 2017	AIMMS היא תוכנת בינה מלאכותית לניהול שיווק.	בינה מלאכותית
25		Q3 2016	Radiowave הינו יישום פשוט לאהבי מוסיקה. היישום מאפשר למשתמשים לגבש לעצמם רשימת השמעה ממליוני שירים קיימים.	אפליקציות מובייל

החברה ופעילותה

ניתוח מספר משתמשים

עבור כל אחת מהאפליקציות אשר זמינות בשוק, ניתחנו את מספר המשתמשים שלה ברמה החודשית תוך ניתוח שיעורי השינוי ממועד השקתה ועד ליום 19 ביוני 2016 (באלפי משתמשים):

Blind Spot



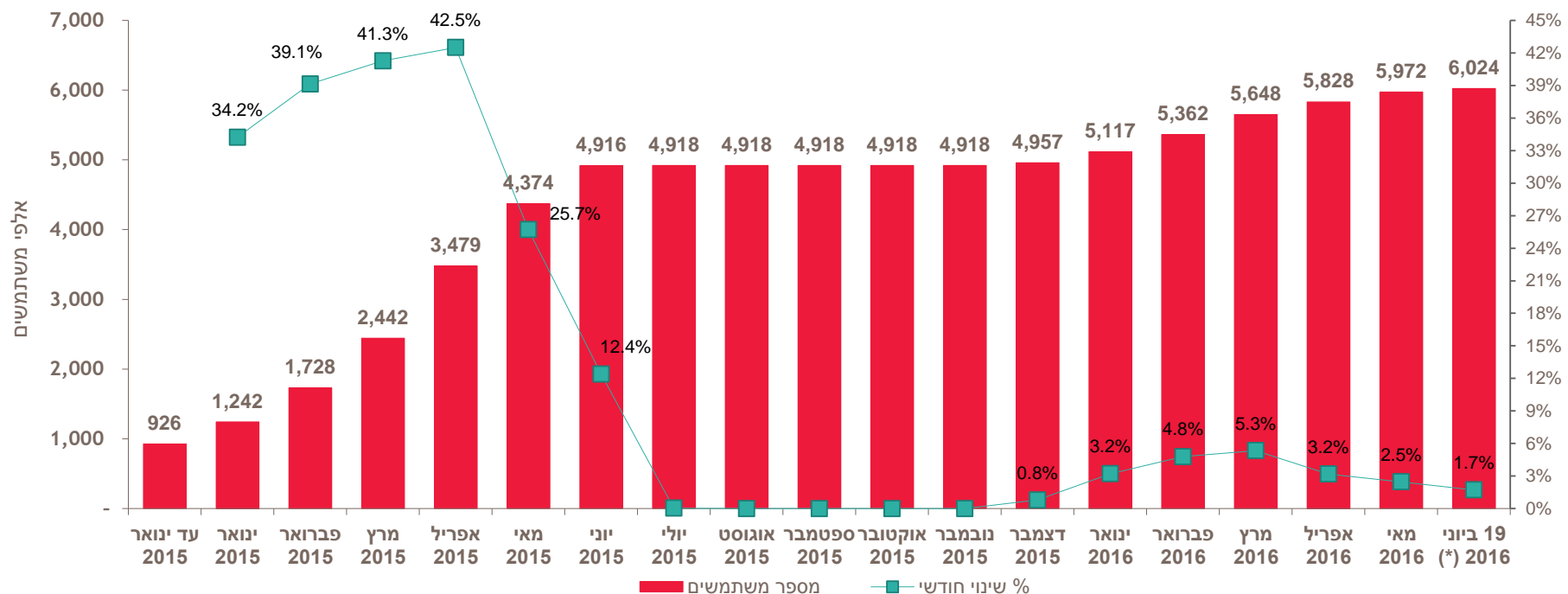
(*) בוצע תקנון לשיעור שינוי חודשי.

(**) נתונים אודות מספר המשתמשים התקבל על ידי הנהלת החברה.

החברה ופעילותה

ניתוח מספר משתמשים (המשך)

Music Messenger



בחודשים יולי 2015 ועד נובמבר 2015, באופן וולונטרי הורידה החברה את האפליקציה מחנויות האפליקציה וזאת בשל פנייה, בין היתר, ממשרד אקו"ם בדבר פגיעה פוטנציאלית בזכויות יוצרים. בחודש דצמבר 2015, החזירה החברה את האפליקציה לחנויות וכן היו זמינות להורדה.

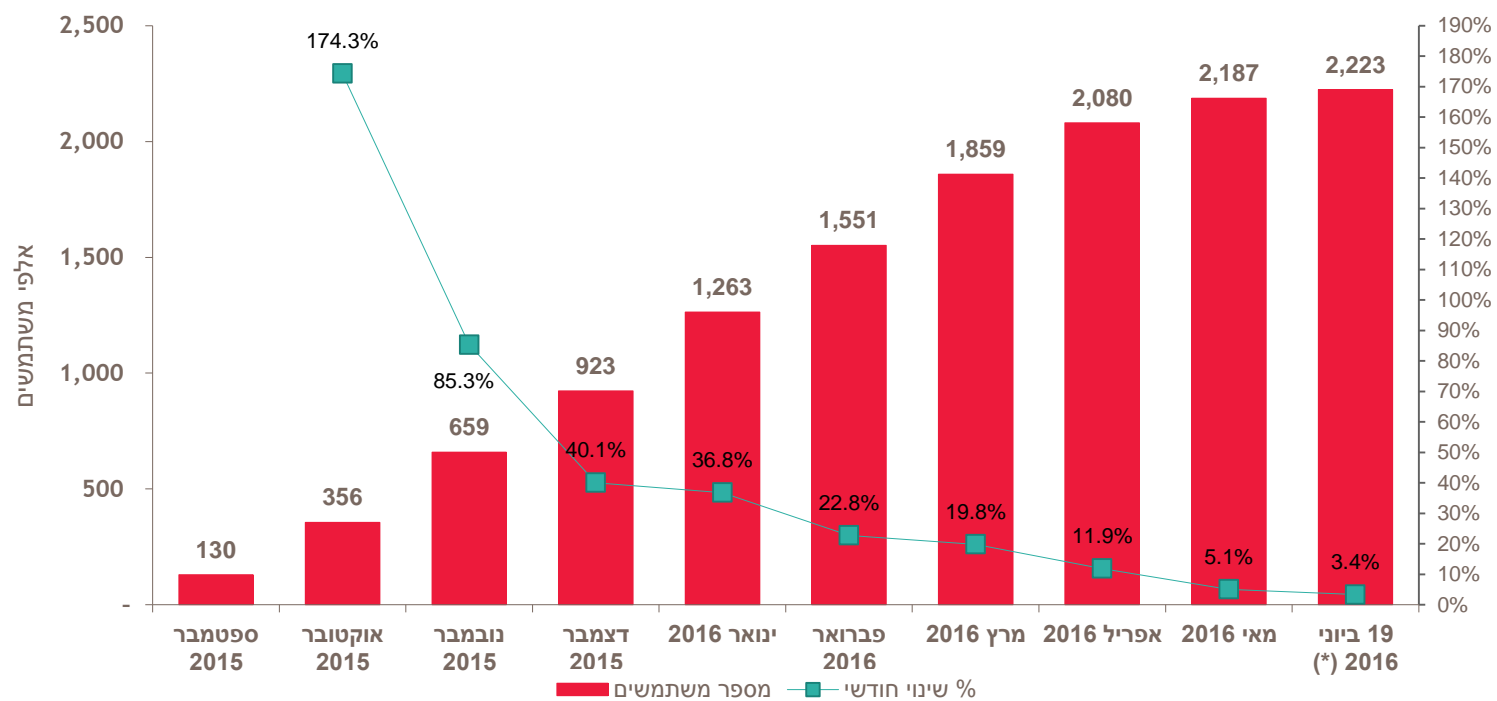
(*) בוצע תקנון לשיעור שינוי חודשי.

(**) נתונים אודות מספר המשתמשים התקבל על ידי הנהלת החברה.

החברה ופעילותה

ניתוח מספר משתמשים (המשך)

Mister Radio



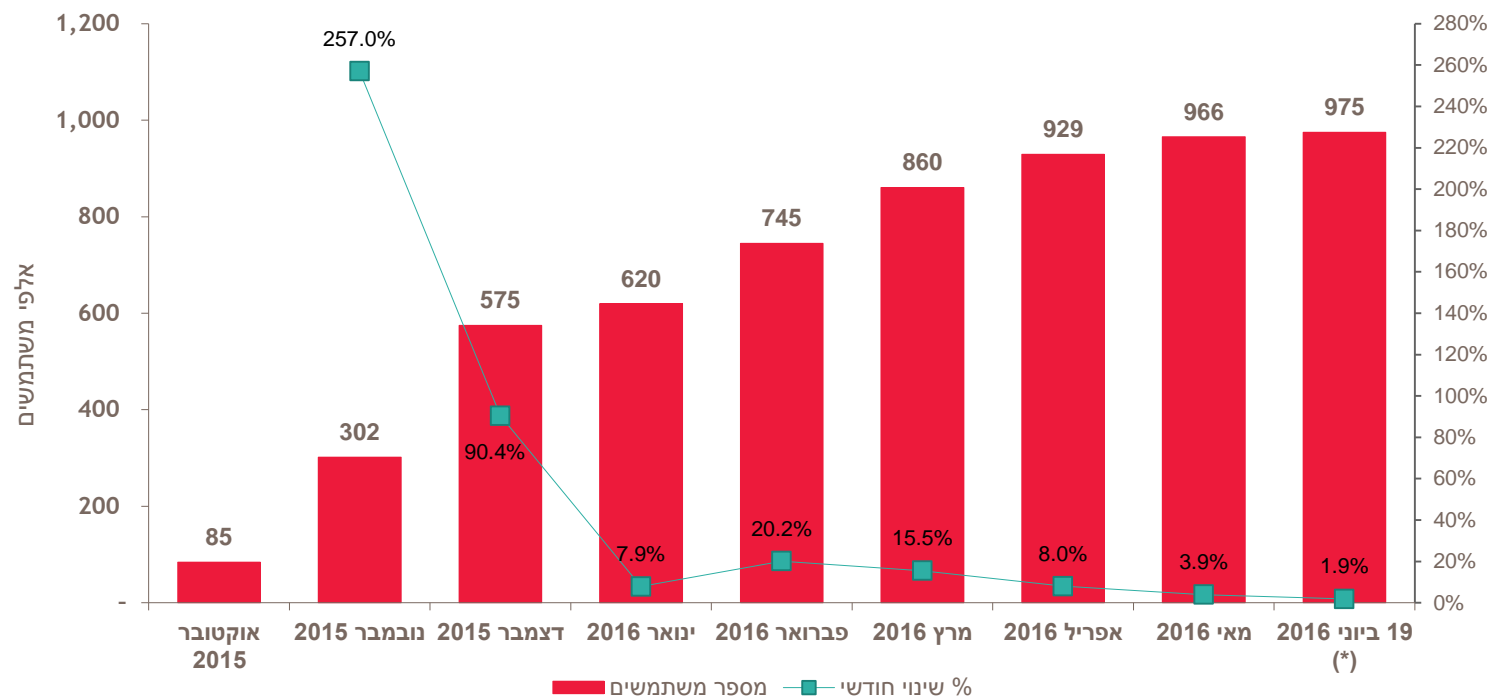
(*) בוצע תקנון לשיעור שינוי חודשי.

(**) נתונים אודות מספר המשתמשים התקבל על ידי הנהלת החברה.

החברה ופעילותה

ניתוח מספר משתמשים (המשך)

Mister C



(*) בוצע תקנון לשיעור שינוי חודשי.

(**) נתונים אודות מספר המשתמשים התקבל על ידי הנהלת החברה.

החברה ופעילותה

גיוסים קודמים

מאז מועד הקמתה (אמצע שנת 2014), החברה ביצעה שני סבבי גיוס פרטיים. הגיוס הראשון התבצע בחודש אוגוסט 2014 (להלן: "סבב גיוס ראשון") והגיוס השני התבצע בחודש מרץ 2015 (להלן: "סבב הגיוס שני").

סבב גיוס ראשון

כאמור, בחודש אוגוסט 2014 גייסה החברה 3.4 מיליון דולר עבור כ- 9.1 מיליון מניות בכורה סדרה A בשווי של 0.375 דולר למניית בכורה A. על פי הנהלת החברה, לקראת גיוס זה הציגה החברה בפני המשקיעים מצגת ובה תיארה ופירטה את הרעיון שהיה ברשותה לפיתוח אפליקציית Music Messenger.

על פי הנהלת החברה, שווי החברה לפני הכסף שנגזר מסבב גיוס זה הסתכם לכ- 15 מיליון דולר.

סבב גיוס שני

כאמור, בחודש מרץ 2015, גייסה החברה 21 מיליון דולר עבור כ- 18.7 מיליון מניות בכורה סדרה B בשווי של כ- 1.12 דולר למניית בכורה B. על פי הנהלת החברה, לקראת גיוס זה, הציגה החברה בפני המשקיעים תוכנית עסקית של אפליקציית Music Messenger לשנים הבאות. נכון למועד הגיוס, לאפליקציה זו היו כ- 2 מיליון משתמשים.

תוכנית עסקית זו כללה את חזון האפליקציה והאסטרטגיה העסקית של החברה לגביה, תיאור פרטני של המוצר תוך הרחבה אודות הטכנולוגיה שבה האפליקציה עושה שימוש, האפשרויות הקיימות בה, קהל היעד, סקרי שוק מקיפים אודות פוטנציאל קהל היעד, ניתוחי SWOT, הערכת סיכונים, מודלים עסקיים, תחזיות רווח והפסד בעקבות הגיוס ועוד.

על פי התוכנית האסטרטגית של החברה, כאשר החברה תגיע למספר נכבד של משתמשים, אזי ייתכנו מספר מודלים עסקיים, כגון: תשלום חודשי, שירותי פרמיום, פרסומות ועוד.

על פי התוכנית העסקית שהוצגה למשקיעים לקראת סבב הגיוס השני, עולה כי מספר המשתמשים באפליקציה זו בתום החודש הראשון הסתכמו לכ- 340 אלף משתמשים, בתום החודשיים הראשונים לכ- 620 אלף משתמשים ולאחר שלושה החודשים הראשונים לכמיליון משתמשים.

על פי הנהלת החברה, שווי החברה שנגזר מסבב גיוס זה הסתכם לכ- 59 מיליון דולר אחרי הכסף.

החברה ופעילותה

אסטרטגיה עסקית של החברה

שלנו גרופ בע"מ הינה חברה טכנולוגית המתמחה באפליקציות סולריות, שירותים מקוונים ובינה מלאכותית, המציעה פורטפוליו טכנולוגי מגוון הכולל אפליקציות ושירותים בתחומים שונים, כאשר כל המוצרים והשירותים הינם בבעלות מלאה של החברה.

מטרת האסטרטגיה של החברה היא להציע למשקיע אפשרות השקעה בפורטפוליו טכנולוגי מגוון, כל זאת דרך השקעה בחברה אחת. החברה מתכננת לשמור על מגוון המוצרים ורמת החדשנות הטכנולוגית על ידי פיתוח של כ- 15 מוצרים בממוצע מדי שנה, בהתאם לתמהיל המוצרים של החברה למועד הערכת השווי.

המטרות בניהול פורטפוליו מוצרים מגוון:

- ניצול יעיל של משאבי הפיתוח, ידע ויכולות החברה;
- גישה אקטיבית ומעורבת בהשקעות וניהול;
- בעלות מלאה על כל המוצרים;
- הגדלת נתח השוק של החברה, זאת על ידי נוכחות רחבה של מוצריה השונים בשוקים שונים, במטרה להגדיל חשיפה של הלקוח למוצרים ולהקטין את נתח השוק של המתחרים;
- ניהול ופיזור סיכונים;
- חיסכון בדמי ניהול.

החברה דוגלת בסינרגיה בין חטיבת השיווק לבין מחלקת פיתוח המוצר, זאת במטרה לענות על הצרכים והדרישות של הלקוחות. המטרה היא לייצר מוצרים מגובי מחקר שוק מקדים, כך שפיתוח מוצרים חדשים יהיה ממוקד לענות על דרישות וצרכים מוכחים של לקוחות ספציפיים בשוק מוגדר. שיטת פעולה זו מאפשרת יעול משאבים וחיסכון בעלויות המופנות למטרות מוגדרות מראש.

אסטרטגיית פיתוח המוצרים בחברה ברמת על

חברת שלנו גרופ הינה חברה המפתחת מוצרים טכנולוגיים שונים. למרות המגמות הקיימות בשוק וכן הטכנולוגיה החדשה אשר מהווים חלק מרכזי ואינטגרלי בתהליך פיתוח המוצרים, ההתמקדות של החברה היא בפיתוח מתמשך של מוצרים אשר ישאו ערך לאורך זמן לבעלי המניות של החברה, תוך מזעור הסיכון ומקסום הרווחים.

בתהליך פיתוח המוצר, החשיבה שמלווה את החברה ואת עובדי הפיתוח, הינה אפיון המוצר כך שיהיה מוצר פשוט וידידותי לשימוש. נדבך מרכזי נוסף באפיון המוצרים הינו מציאת פתרונות לבעיות קיימות של משתמשים. בעלי מניות בחברה, המהווים מעצבי דעת קהל בכל הקשור לטרנדים וחדשנות דיגיטלית, תורמים לתהליך החשיבה ואפיון המוצר והצרכים מניסיונם והיכרותם עם השוק וקהל היעד.

תהליך פיתוח מוצר מתחיל בקיום שיחות ודיונים עם נושאי משרה בחברה (מנכ"ל, סמנכ"ל תפעול, סמנכ"ל טכנולוגיה, סמנכ"ל שיווק) וכן עם חברי פיתוח אחרים. דיונים ושיחות אלו מתמקדים בעיקר בתחקור וסקירת מגמות בשוק בתחומים השונים והספציפיים שהחברה מעוניינת לברר ולבחון (כגון: אפליקציות מובייל, E-Commerce ושימוש בבינה מלאכותית).

במרכזו של כל מוצר עומדת חוויית המשתמש אשר מהווה את הסיבה העיקרית לקיומו של המוצר. המוצר עונה על צרכי המשתמש או נתון פתרון לבעיות קיימות של משתמשים. משכך, במידה ומוצר עומד בהגדרות אלו הוא בהגדרה הופך להיות משמעותי וככזה הוא נתן ערך למשתמש.

השאלות שהחברה וצוות הפיתוח שואלים את עצמם בכדי שהמוצרים אכן ייתנו פתרון לבעיות קיימות ו/או יתנו ערך מוסף למשתמשים הן "למה אנחנו מפתחים את המוצר?", "מיהו קהל היעד שעלתה אצלו הבעיה ו/או הצורך?" ו "איך אנחנו עושים את זה?".

חוויית המשתמש היא רכיב עיקרי בהצלחתו של מוצר אולם היא לא יכולה להחליף את העיצוב האינטראקטיבי והחזותי של המוצר. העיצוב האינטראקטיבי והחזותי של המוצר יהפוך את המוצר ליפה, קל לשימוש, בולט ביחס למוצרים המתחרים ועוד.

החברה ופעילותה

אסטרטגיה עסקית של החברה (המשך)

אסטרטגיית מוצר וצמיחת שוק

החברה קובעת את אסטרטגיית המוצר שלה ואת אסטרטגיית הצמיחה בשוק בהתאם למודל הבא:

מוצר			
חדש		קיים	
אסטרטגיית פיתוח מוצר	אסטרטגיית חדש	אסטרטגיית לשוק	קיים
אסטרטגיית גיוון	אסטרטגיית חדש	אסטרטגיית שוק	שוק

אסטרטגיית חדירה לשוק – עבור מוצרים קיימים בשווקים קיימים:

- הגדלת נתח שוק של מוצרים קיימים בעזרת שיווק, ערוצי הפצה חדשים, שימור לקוחות ועוד
- הבטחת דומיננטיות בשווקים מתפתחים / צומחים
- שינוי מבנה שווקים בוגרים על ידי דחיקת מתחרים בעזרת שיווק אגרסיבי ותמחור תחרותי
- הגדלת השימוש במוצר אצל לקוחות קיימים

אסטרטגיית פיתוח שוק – מכירת מוצרים קיימים בשווקים חדשים:

- מכירה לשווקים גיאוגרפיים חדשים
- פיתוח ממדים חדשים של המוצר
- שימוש בערוצי הפצה חדשים
- שימוש במדיניות תמחור שונה למשיכת לקוחות חדשים או ליצירת פלח שוק חדש

אסטרטגיית פיתוח מוצר – מכירת מוצרים חדשים לשווקים קיימים ע"י פיתוח מיומנויות חדשות ושינוי של מוצרים קיימים בעזרת מחקר פיתוח וחדשנות, תובנות לגבי צרכי הלקוחות וראשוניות.

אסטרטגיית גיוון – מכירת מוצרים חדשים לשווקים חדשים, זאת בעזרת שימוש בידע ובניסיון הטכנולוגי של החברה ומינופו לצורכי פיתוח מוצרים חדשים ומכירתם בשווקים חדשים לצורך השגת יתרון תחרותי.

אלו הן החזקות אשר ההחברה מפתחת ומשמרת בכדי לשמור על יתרון תחרותי:

- ✓ פורטפוליו טכנולוגי מגוון;
- ✓ כל המוצרים מנוהלים על ידי החברה באופן פנימי;
- ✓ יעול השימוש במשאבים ויכולות פנימיים למוצרים השונים;
- ✓ פיתוח מוצרים פנימי המאפשר שליטה מלאה בתהליך הפיתוח;
- ✓ גישה אקטיבית ומעורבת בהשקעות וניהול;
- ✓ משקיעים בחברה המהווים מעצבי דעת קהל בכל הקשור לטרנדים וחדשנות דיגיטלית;
- ✓ בעלות מלאה על כל המוצרים;
- ✓ חיסכון בדמי ניהול.

אסטרטגיית שיווק ופרסום

לכל אחד ממוצרי החברה מותג עצמאי המותאם לצורכי וטעמי לקוחות היעד. מרבית פעילויות השיווק של החברה מתבצעות לכל מוצר בנפרד אך במקרים רלבנטיים מתבצע שיווק חוצה מוצרים. החברה פועלת להעלות את המודעות למוצריה ואת מכירות/הורדות אפליקציות באמצעות צינורות שיווק מגוונים.

החברה ופעילותה

אסטרטגיה עסקית של החברה (המשך)

אסטרטגיית שיווק ופרסום (המשך)

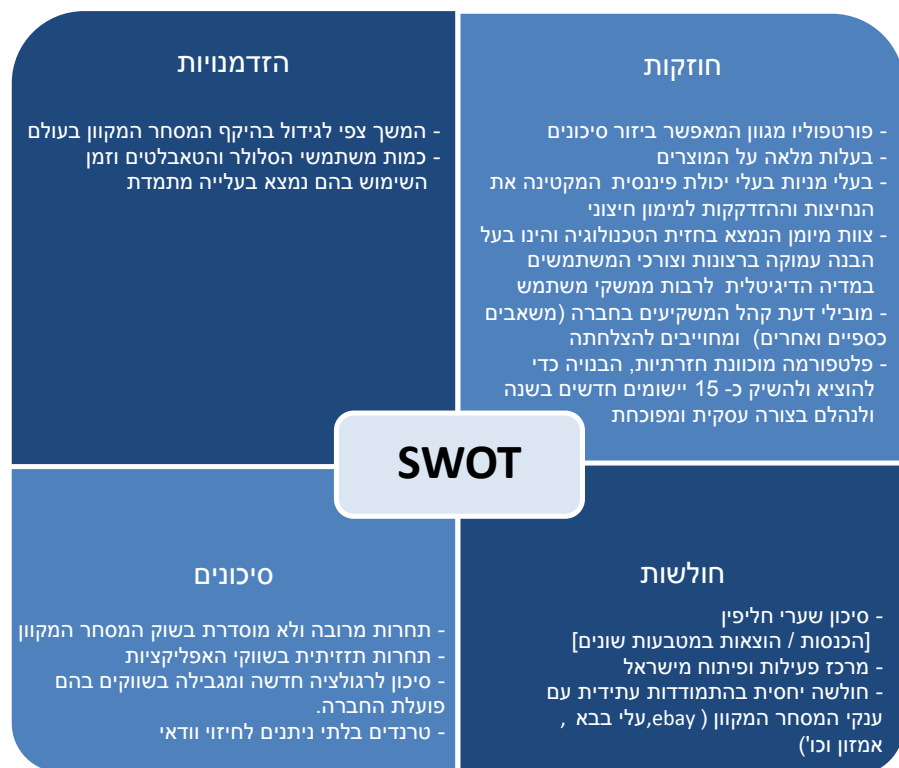
צינורות השיווק בהם עושה שימוש החברה כוללים:

1. העלאת הנראות במנועי חיפוש ובחנויות האפליקציות SEO, ASO באמצעות אופטימיזציה;
2. פרסום ממוקד ברשתות חברתיות;
3. פעילויות מונחות תוכן ברשתות חברתיות;
4. פרסום במנועי חיפוש;
5. שיווק מחדש ללקוחות שהביעו התעניינות במוצר ו/או השירות;
6. שיווק באמצעות שותפים;
7. שיווק חוצה פלטפורמות ומוצרים;
8. קידום באמצעות תוכן, כולל תוכן ממומן;
9. יחסי ציבור וקשרי עיתונות;
10. פרסום בעיתונות ובשלטי חוצות.

אסטרטגיית השיווק של החברה בתחום האפליקציות מבוססת על עלות להתקנה. אסטרטגיית השיווק של החברה בתחום האופנה משלבת בניית מותג ושיווק מחדש ללקוחות שהביעו עניין, במיוחד באמצעות רשתות חברתיות וכן שיווק במנועי חיפוש מובילים ושותפויות עם מובילי דעה בתחום האופנה. אסטרטגיית השיווק בתחום תוספי המזון כוללת פרסום ממוקד ברשתות חברתיות, מנועי חיפוש, שותפי וקידום תוכן.

החברה בונה תכנית שיווק ייחודית לכל מוצר ומוצר. התכנית כוללת יעדים, תקציב, אסטרטגיה ומסרים עיקריים. החברה עוקבת אחר ביצועי תכנית השיווק באמצעות מערכות ניתוח נתונים ייעודיות.

להלן מודל ה SWOT של החברה:



החברה ופעילותה

אסטרטגיה עסקית של החברה (המשך)

ניהול סיכונים

מכיוון שפעילות החברה חשופה לסיכונים רבים ומגוונים: סיכוני שוק, מטבע, טכנולוגיה, תפעול, רגולציה ועוד, החברה נוקטת במדיניות ניהול סיכונים פעילה להתמודדות עם הסיכונים השונים.

סיכוני שוק – לא ניתן לצפות כיצד השוק יתפתח בעתיד, ולכן החברה נוקטת בצעדי פיתוח מוצרים ברמה הגבוהה ביותר על מנת לצבור כמה שיותר לקוחות מרוצים.

סיכון טכנולוגי ותפעולי – הכוונה לסיכוני ביצוע בתהליך המוצר. החברה מתמודדת עם סיכון זה בעזרת הניסיון שלה, המאפשר תכנון וניהול של כל שלבי הביצוע בתהליך המוצר.

סיכוני ניהול – פעילות החברה תלויה רבות באיכות כוח האדם הניהולי והבכיר בחברה, כולל גיוס ושימור עובדי מפתח. החברה מתמודדת עם סיכון זה בעזרת מעורבות אנשי המפתח בכל התהליכים בחברה, וכן בעזרת היכולת לבצע עבודה גם עם צוות מצומצם יותר וניוד עובדים לפי צרכי החברה.

סיכון משפטי – לחברה סיכונים משפטיים, בין היתר בכל הקשור לפטנטים וזכויות יוצרים. החברה מתמודדת עם סיכון זה בעזרת צבירת ידע בתחום והעסקת יועצים משפטיים מתאימים. לחברה מחלקה משפטית פנימית וכן יועצים משפטיים חיצוניים מומחים בתחום הסטרטאפים.

סיכון שער חליפין – מטבע הפעילות של החברה הינו דולר אולם חלק מהוצאותיה / הכנסותיה עשויות להיות במטבע שונה, ועל כן החברה חשופה לשינויים בשערי החליפין של מטבעות אלו.

החברה ופעילותה

שותפים עסקיים של החברה

כחלק מהתוכנית האסטרטגית של החברה לצורך פיתוח אפליקציות המובייל, תוך התמקדות באפליקציות המובייל בתחום הבינה המלאכותית, החליטה החברה להסתמך על טכנולוגיות (פלטפורמות) קיימות של בינה מלאכותית השייכות לחברות מובילות בתחום, הכוללות את Google, Microsoft ו-Wit.im (להלן: "השותפים העסקיים של החברה").

להלן פירוט הפלטפורמות העיקריות הקיימות היום בשוק בכל אחד משותפיה העסקיים של החברה:

1. Google

- **Speech to Text** - טכנולוגיה המאפשרת לזהות, לאבחן ולהמיר דיבור אנושי לטקסט באופן פשוט אשר יהיה ניתן לניתוח ולהבנת כוונת המשתמש;

- **Machine Learning** - טכנולוגיה מעולם הסטטיסטיקה וההסתברויות המכיל מספר נוסחאות מתמטיות, המאפשר למחשב ללמוד ולהיות חכם ומדויק יותר כתוצאה מניתוח מתמיד של דוגמאות ופעולות שהמשתמש עושה. ככל שהמחשב מוזן ביותר ויותר מידע, כך ההחלטות שיקבל יהיו טובות יותר והתשובות שנספק למשתמש יהיו מדויקות יותר. בצורה זו, איכות הדיאלוג בין האפליקציה למשתמש תמשיך להיות עשירה ואיכותית יותר.

2. Microsoft

- **Chat Bot Framework** - סביבת פיתוח המאפשרת לחבר מספר שירותים יחדיו על מנת לייצר דיאלוג טקסטואלי וחי מול משתמש;

- **Text to Speech** - טכנולוגיה המאפשרת להמיר טקסט לפלט קולי וקבצי שמע. יכולת זה מאפשרת לנו להאניש דמויות וירטואליות על ידי מתן קול ומבטא;

- **BI - בינה עסקית** - טכנולוגיה העוסקת בארגון והפקת מידע משמעותי מבחינה עסקית מתוך מכלול הנתונים הנאספים על ידה וזאת על ידי ניתוח מידע היסטורי ומידע עכשווי. ניתוח נתונים אלו מאפשר לבצע תחזיות בנוגע לפעילות העסקית, ולאתר דפוסים משמעותיים בכל הקשור לניהול לצורך קבלת החלטות ניהוליות.

3. Wit.im

- **DIALOG** - טכנולוגיה המאפשרת כתיבת תסריטי שיחה וביצוע התאמה בין הטקסט שנותר לבין בנק התגובות שהדיאלוג מכיל, ובאמצעות כך לייצר אינטראקציה מתמשכת עם המשתמש. ביחד עם יכולות עיבוד השפה ושירות סטטיסטיקה (machine learning), ניתן יהיה לטייב את הטקסטים של הדיאלוג.

פרק 2

דוחות כספיים

דוחות כספיים

מאזן

הטבלה להלן מציגה את מאזניה המבוקרים של החברה לימים 31 בדצמבר 2014 ו-2015 וכן דוחות כספיים סקורים ליום 31 במרץ 2016 בתקינה IFRS (באלפי USD):

31.3.16	31.12.15	31.12.14	אלפי USD
399	229	68	ספקים ונותני שירותים
679	368	73	זכאים אחרים
1,078	597	141	סך התחייבויות שוטפות
1,078	597	141	סך התחייבויות
-	-	-	הון מניות רגילות ומניות בכורה (*)
31,519	23,979	3,400	פרמיה
(18,025)	(7,084)	(921)	עודפים
13,494	16,895	2,479	סך הון עצמי
14,572	17,492	2,620	סך התחייבויות והון עצמי

31.3.16	31.12.15	31.12.14	אלפי USD
13,251	16,556	2,487	מזומנים ושווי מזומנים
124	116	25	פיקדון מוגבל בשימוש
-	-	-	לקוחות
414	354	61	חייבים אחרים
13,789	17,026	2,573	סך נכסים שוטפים
161	155	27	פיקדון מוגבל בשימוש
622	311	20	רכוש קבוע
783	466	47	סך נכסים בלתי שוטפים
14,572	17,492	2,620	סך נכסים

(*) לחברה הון מניות רגילות והון מניות בכורה בסכום של פחות מאלף דולר.

דוחות כספיים

רווח והפסד

הטבלה להלן מציגה את דוחות רווח והפסד המבוקרים של החברה לשנת 2015 וכן דוח רווח והפסד סקור לשלושת החודשים הראשונים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2016 (באלפי דולר) על פי תקינה בינלאומית IFRS:

אלפי USD	2015	Q1 2016 (*)
הכנסות	-	-
% שינוי		
עלות המכר	-	-
רווח גולמי	-	-
% רווח גולמי		
הוצאות תפעוליות:		
הוצאות מחקר ופיתוח	(2,996)	(1,962)
הוצאות מכירה ושיווק	(1,850)	(1,938)
הוצאות הנהלה וכלליות	(1,315)	(7,053)
סך הוצאות תפעוליות	(6,161)	(10,953)
רווח (הפסד) תפעולי	(6,161)	(10,953)
הוצאות/הכנסות מימון	(2)	12
הוצאות מיסים	-	-
רווח (הפסד) נקי	(6,163)	(10,941)

(*) ההוצאות התפעוליות כוללות הוצאות בגין אופציות לעובדים המתפלגות באופן הבא: בהוצאות מחקר ופיתוח סך של כ- 628 אלפי דולר, בהוצאות מכירה ושיווק סך של כ- 319 אלפי דולר ובהוצאות הנהלה וכלליות סך של כ- 6.5 מיליון דולר.

הכנסות

כפי שניתן לראות, החברה נמצאת בשלבים הראשונים לחייה, בהם היא אינה מפיקה עדיין זרם של הכנסות, אלא עוסקת ומשקיעה במחקר ופיתוח של מוצריה בתחומי פעילותה השונים.

הוצאות מחקר ופיתוח

הטבלה להלן מציגה את הרכב הוצאות המחקר ופיתוח של החברה לשנת 2015 (באלפי דולר):

אלפי דולר	2015
משכורות והוצאות שכר עובדים	1,227
% מסך עלויות מחקר ופיתוח	41.0%
הטבה בגין אופציות לעובדים	533
קבלני משנה ושירותים מקצועיים	649
מחשוב ענן, כלים ותוכנות	390
אחזקת משרד	104
שונות	73
פחת	20
סך הוצאות מחקר ופיתוח	2,996

כפי שניתן לראות, הוצאות מחקר ופיתוח של החברה מורכבות בעיקר מהוצאות שכר עובדי הפיתוח המהוות כ- 41% מסך הוצאות מחקר ופיתוח.

דוחות כספיים

רווח והפסד (המשך)

הוצאות מכירה ושיווק

הטבלה להלן מציגה את הרכב הוצאות מכירה ושיווק של החברה לשנת 2015 (באלפי דולר):

אלפי דולר	2015
שיווק ופרסום	1,637
% מסך עלויות מכירה ושיווק	88.5%
משכורות והוצאות שכר עובדים	123
קבלני משנה ושירותים מקצועיים	59
אחזקת משרד	17
אחרות	11
פחת	3
סך הוצאות מכירה ושיווק	1,850

הוצאות הנהלה וכלליות

הטבלה להלן מציגה את הרכב הוצאות הנהלה וכלליות של החברה לשנת 2015 (באלפי דולר):

אלפי דולר	2015
משכורות והוצאות שכר עובדים	519
% מסך עלויות הנהלה וכלליות	39.5%
קבלני משנה ושירותים מקצועיים	451
נסיעות לחו"ל	185
אחרות	136
אחזקת משרד	20
פחת	4
סך הוצאות הנהלה וכלליות	1,315

כפי שניתן לראות, הוצאות הנהלה וכלליות של החברה מורכבות בעיקר מהוצאות שכר עבודה המסתכמות לכ- 40% מהוצאות הנהלה וכלליות.

פרק 3

סקירת שוק עולמית

סקירת שוק עולמית

כללי

כאמור, שלנו גרופ בע"מ הינה חברת טכנולוגיה המתמחה באפליקציות סולריות (Mobile Applications), שירותים מקוונים (Internet Related Services) ואפליקציות מובייל המשתמשות בטכנולוגיות בינה מלאכותית (Interactive Artificial Intelligence). כחלק משירותיה המקוונים, שלנו גרופ בע"מ מייצרת, מעצבת ומשווקת תוספי מזון שונים ומגוונים למטרות דיאטה, קוסמטיקה ובריאות. החברה מציעה פורטפוליו טכנולוגי מגוון הכולל אפליקציות ושירותים בתחומים שונים אשר כולם בבעלות מלאה של החברה ופותחו על ידה.

בסקירת שוק זו ננתח את הסביבה העסקית בה פועלת החברה תוך התמקדות בשווקים ספציפיים להם קשר ישיר למוצרי החברה כדלקמן:

- שוק אפליקציות המובייל תוך מתן דגש לשוק המוזיקה הדיגיטלית;
- שוק המסחר האלקטרוני תוך מתן דגש לשוק האופנה ומוצרי האלקטרוניקה;
- שוק הבינה המלאכותית;
- שוק תוספי המזון ומצרי Anti-Aging;
- ניתוח אקזיטים וגיוסים שבוצעו בעולם בשנים האחרונות עבור יישומים טכנולוגיים תוך מתן דגש לאפליקציות מבוססות יוזרים.

סקירת שוק עולמית – שוק אפליקציות המובייל

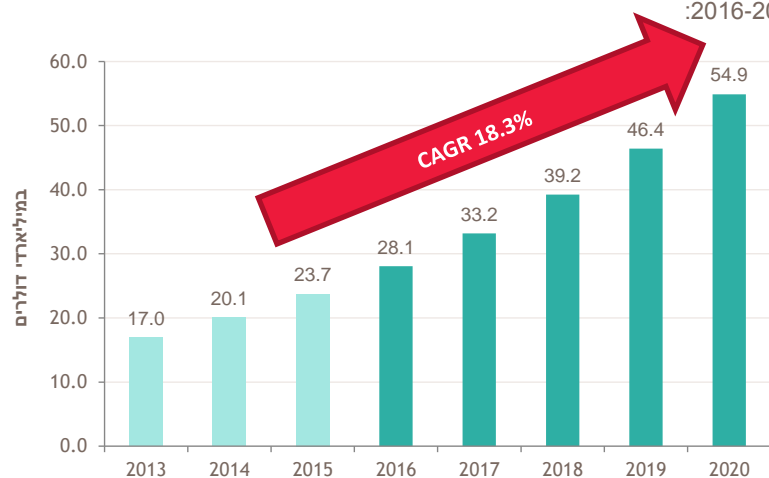
כללי

בפרק זה ננתח את שוק אפליקציות המובייל, נבחן את גודל השוק בשנים האחרונות ואת הצמיחה של שוק זה בשנים הבאות. כחלק מניתוח זה נבדוק את מספר המשתמשים במכשירים חכמים בעולם ואת משך זמן השימוש וכן נבחן מהם התחומים העיקריים בשוק אפליקציות המובייל.

אפליקציית מובייל היא תוכנה, אשר מפותחת ומעוצבת ומופעלת באמצעות מכשירים ניידים (טלפונים חכמים - Smartphone ומחשבי לוח - Tablets).

השימוש ההולך וגובר במכשירים חכמים, התפתחות הטכנולוגיה וכן מגמת השיתוף החברתית ההולכת וגדלה הם הגורמים העיקריים לגידול שוק אפליקציות המובייל. בשנת 2015 מספר ההורדות הכולל של אפליקציות מובייל הסתכמו לכ- 75 מיליארד בכל מערכות ההפעלה הקיימות.

הגרף להלן מציג את גודל שוק אפליקציות המובייל בשנים 2013-2015 וכן את תחזית גודל השוק בשנים 2016-2020:



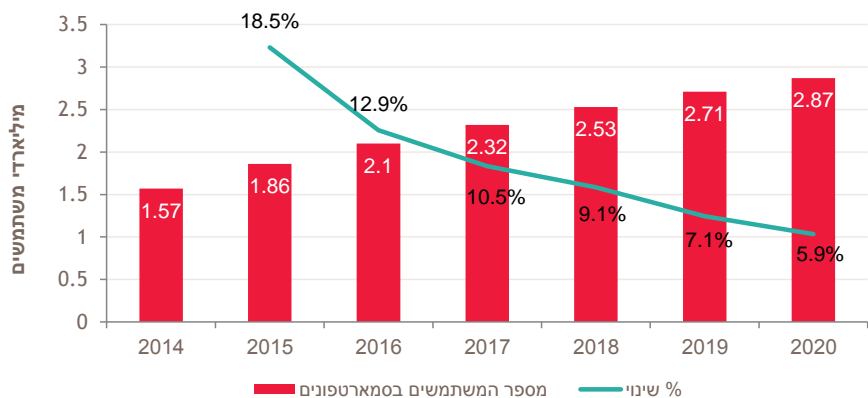
מקור: GSMA The Mobile Economy, 2015

שוק אפליקציות המובייל לשנת 2015 נאמד בכ- 25 מיליארד דולר וצפי לעלות בשיעור צמיחה שנתי ממוצע של כ- 18.3% עד לשנת 2019 ולהסתכם לכ- 55 מיליארד דולר.

שוק המכשירים החכמים

נכון לשנת 2016, כמעט כל אדם שלישי בעולם מחזיק במכשיר טלפון חכם.

להלן מספר המשתמשים במכשירים חכמים (במיליארדים), אחוז הגידול בשנים 2014-2015 והתחזית לשנים 2016-2020:



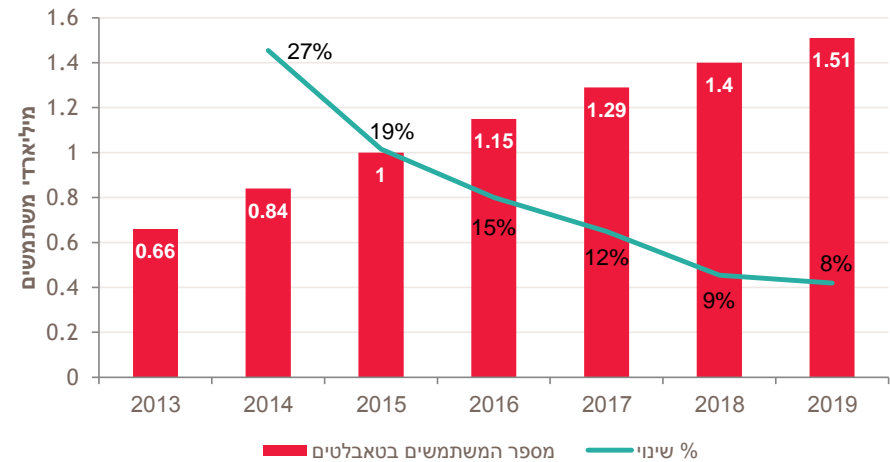
מקור: eMarketer

ניתן לראות כי מספר המשתמשים במכשירים חכמים נמצא במגמת עלייה וצפוי להסתכם לכ- 2.87 מיליארד בשנת 2020.

סקירת שוק עולמית – שוק אפליקציות המובייל

שוק המכשירים החכמים (המשך)

הגרף להלן מציג את מספר המשתמשים במחשבי לוח - tablets (במיליארדים) בשנים 2013-2015 ואת התחזית לשנים 2016-2020:

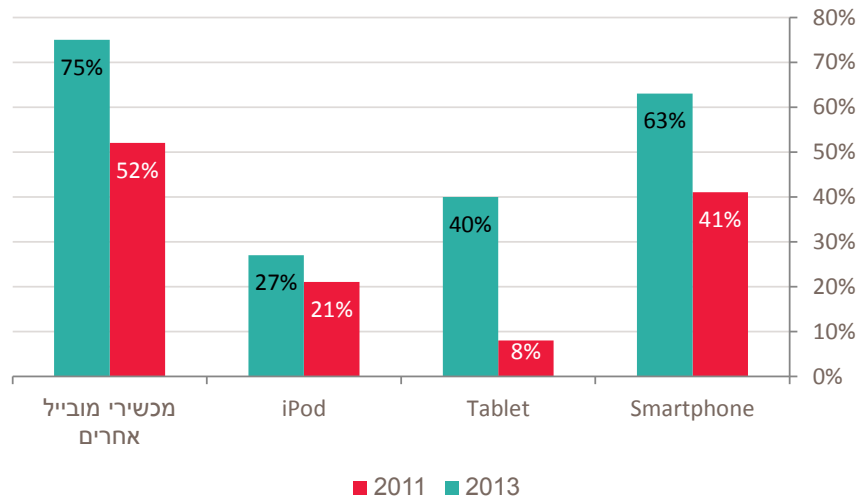


מקור: eMarketer

ניתן לראות כי מספר המשתמשים במחשבי לוח נמצא במגמת עלייה בשנים האחרונות וצפוי להמשיך במגמה זו ולהסתכם לכ- 1.51 מיליארד בשנת 2020.

מכשירים חכמים בקרב ילדים

בשנים האחרונות אוכלוסיית הילדים המשתמשת במכשירים חכמים הולכת וגדלה. להלן אחוזי השימוש במכשירים ניידים בארה"ב בקרב ילדים בגילאי שמונה ומטה בשנת 2013 לעומת שנת 2011:



מקור: Zero to Eight Children's Media Use in America 2013

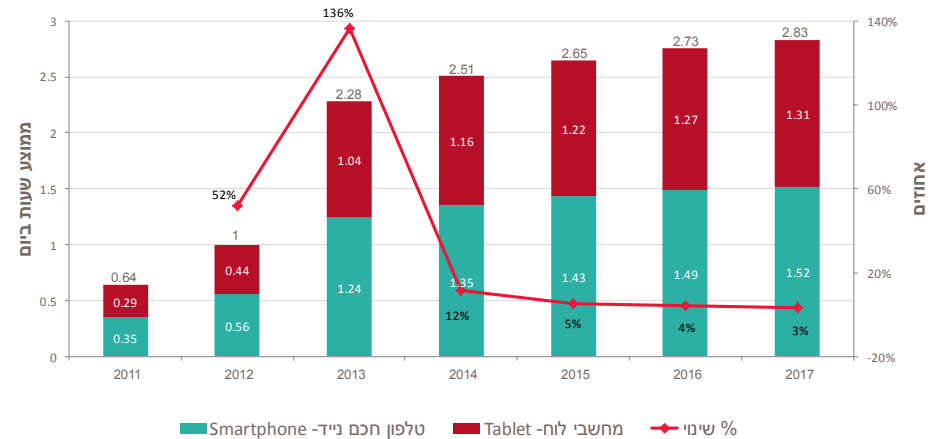
סקירת שוק עולמית – שוק אפליקציות המובייל

זמן השימוש באפליקציות מובייל

בעשור האחרון המכשירים החכמים הפכו לחלק משמעותי מחיי היום יום כך שהם מלווים משתמשים שונים בבית, בחוץ עם חברים, על הבוקר וממש לפני שהם נרדמים.

הגרף להלן מתאר את משך הזמן היומי הממוצע בו מבלי משתמשים בארה"ב באפליקציות המובייל הן מטלפונים ניידים והן מה- Tablets בשנים 2011-2015 ואת התחזית לשנים 2016-2017:

משך הזמן היומי הממוצע בו משתמשים באפליקציות מובייל בארה"ב



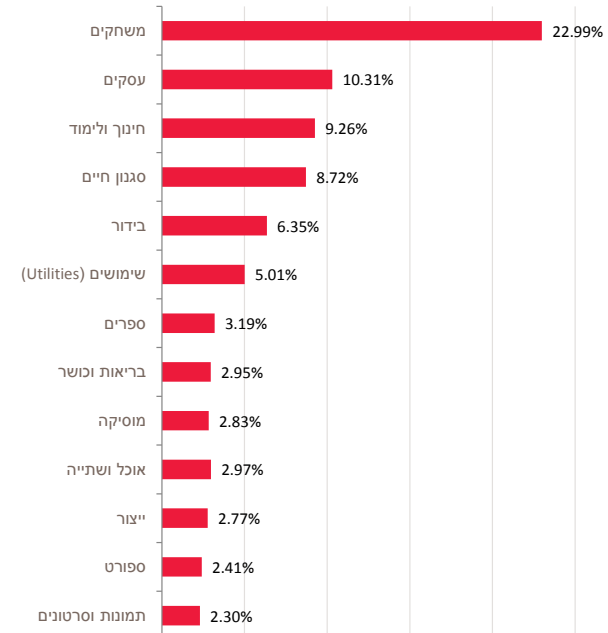
מקור: eMarketer

משך הזמן בו משתמשי המכשירים החכמים מבליים ביישומים הקיימים בהם, בין אם על-ידי שימוש באפליקציות מובייל שונות ובין עם באותה אפליקציה, הולך וגדל עם השנים. בשנת 2015 משך הזמן השימוש המסתכם בממוצע לכ- 1.22 שעות באמצעות הטלפון הנייד וכ- 1.43 שעות באמצעות ה- Tablet.

סקירת שוק עולמית – שוק אפליקציות המובייל

אפליקציות לפי קטגוריות

שוק אפליקציות המובייל מכיל תחומים רבים הנוגעים לחיי המשתמש וניתן לאפיין אותו לפי תחומים שונים. הגרף להלן מציג את נתח השוק של התחומים העיקריים בשוק אפליקציות המובייל לפי מערכת ההפעלה של אפל (IOS), אשר בעלת נתח שוק של כ- 23%), נכון לרבעון הראשון לשנת 2016:



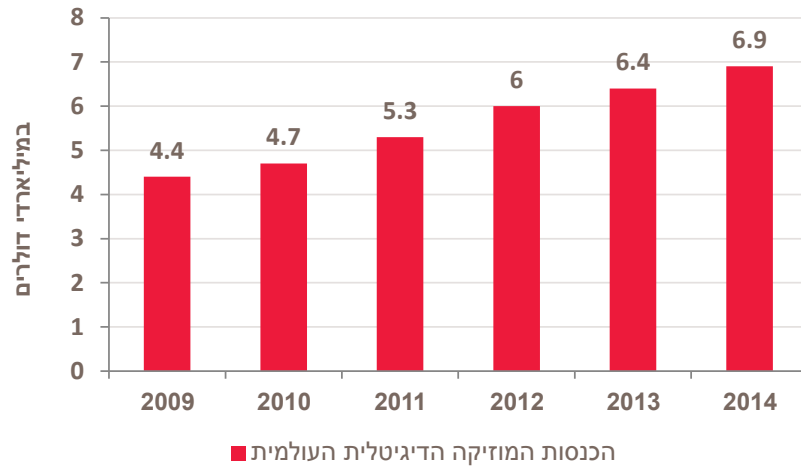
מקור: Statista

יצוין כי נתח השוק נבחן לפי מספר ההורדות.

האפליקציות הנפוצות ביותר הינן אפליקציות המשחקים אשר נתח השוק שלהן נאמד בכ- 23% ברבעון הראשון לשנת 2016. במקום השני נמצאות האפליקציות מתחום העסקים עם נתח שוק של כ- 10.31%. על-פי מערכת ההפעלה של גוגל (Android) הקטגוריות המובילות הינן קטגוריית המשחקים והבידור.

אפליקציות מוזיקה ורדיו

אפליקציות מוזיקה מכסות היבטים שונים הנוגעים לחוויית המשתמש כגון זיהוי קטעי מוזיקה, תיוג, אחסון וקטלוג קטעי מוזיקה, הלחנה והרכבה דיגיטלית של מוזיקה, האזנה לרדיו ועוד. הגרף להלן מציג את הכנסות שוק המוזיקה הדיגיטלית העולמית בשנים 2009-2014 (במיליארדי דולר):



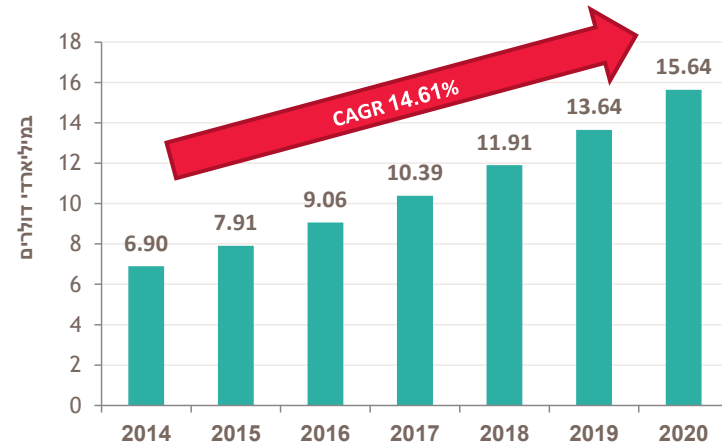
מקור: IFPI

כפי שניתן לראות, שוק המוזיקה הדיגיטלי צמח בשנים אלו בשיעור של כ- 57% משנת 2009 ועד שנת 2014 והסתכם לכ- 6.9 מיליארד דולר בשנת 2014.

סקירת שוק עולמית – שוק אפליקציות המובייל

אפליקציות מוזיקה ורדיו

הגרף להלן מציג את שיעור הצמיחה השנתי החזוי בשוק המוזיקה הדיגיטלית העולמית בשנים 2014-2020:



מקור: PR Newswire

שיעור הצמיחה השנתי הממוצע בשוק המוזיקה הדיגיטלית נאמד בכ- 14.61% וצפי להסתכם לכ- 15.64 מיליארד דולר בשנת 2020.

סיכום שוק אפליקציות המובייל

השימוש במכשירים חכמים הולך וגובר בשנים האחרונות בעיקר בעקבות ההתפתחות הטכנולוגית בעולם וכן בעקבות מגמת השיתוף החברתית ההולכת וגדלה, כך שנכון לשנת 2016, כמעט כל אדם שלישי בעולם מחזיק במכשיר טלפון חכם.

בעשור האחרון המכשירים החכמים הפכו לחלק משמעותי מחיי היום יום, כאשר אנשים מבלים זמן רב בשימוש אפליקציות המובייל בעבודה, בבית בבילוי עם חברים ועוד. משך הזמן הממוצע בשימוש אפליקציות המובייל צפוי לעלות בשנים הקרובות בכ- 4% בממוצע.

כמו כן, שוק האפליקציות מוערך בשווי של כ- 23.7 מיליארד דולר בשנת 2015 וצפוי לעלות בשיעור שנתי ממוצע של כ- 18% עד לשנת 2020.

סקירת שוק עולמית – מסחר אלקטרוני

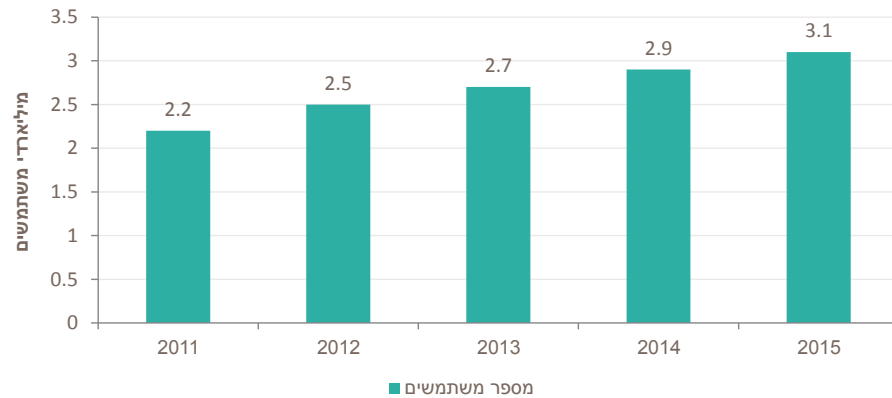
כללי

מספר החיבורים לאינטרנט

בעשור האחרון, מספר החיבורים לאינטרנט ברחבי העולם גדל בקצב מהיר. ההתפתחות הטכנולוגית העולמית, יחד עם השיפור בתשתיות הביאו בשנים האחרונות לגידול משמעותי בחיבורי האינטרנט במדינות שונות בעולם. כיום, כ- 40% מהאוכלוסייה העולמית מחוברת לאינטרנט (כ-2.9 מיליארד).

הגידול במספר המשתמשים באינטרנט ברחבי העולם נובע בעיקר משיפורים טכנולוגיים והשימוש הנרחב במכשירי המובייל בעקבות כניסתם של המכשירים החכמים לשוק.

הגרף להלן מציג את מספר החיבורים לאינטרנט ברחבי העולם בשנים 2011-2015 (מיליארד דולר):



מקור: Statista

ניתן לראות כי בשנת 2015 ישנם כ- 2.9 מיליארד חיבורים לאינטרנט, גידול מצרפי של כ- 45% משנת 2011.

בפרק זה ננתח את שוק המסחר האלקטרוני לרבות גודל השוק בשנים האחרונות והצמיחה הצפויה בשנים הבאות. כחלק מניתוח זה נבחן את המכירות המקוונות במועדים מיוחדים בעולם, נדגום חברות מובילות בתחום האופנה המקוון לצורך ניתוח המכירות בשנים האחרונות וכן ננתח את שוק המסחר המקוון שנעשה באמצעות מכשירים ניידים. בנוסף נפרט תחומים עיקריים בשוק זה להם יש זיקה לפעילות החברה- מכירות מקוונות בתחום האופנה והאלקטרוניקה.

מסחר אלקטרוני (E-commerce) הוא מסחר וביצוע עסקאות מסחריות באופן אלקטרוני, באמצעות תקשורת מחשבים. המסחר האלקטרוני כבש בעשורים האחרונים נתח משמעותי משוק המסחר במוצרים שונים שבעבר נשלט בלעדית על ידי הקמעונאות המסורתית.

שוק המסחר האלקטרוני כולל פעילויות כגון הפצת מידע על ידי ספקים, פעילויות קנייה ומכירה של מוצרים בני קיימא ושירותים, תמיכה בלקוח/במוצר לאחר המכירה וכיוצ"ב.

כיום ניתן בקלות לרכוש מוצרים ושירותים באופן אוטומטי באמצעות האינטרנט בשימוש במחשבים ובמכשירים ניידים.

מסחר אלקטרוני מתחלק לשתי קטגוריות עיקריות:

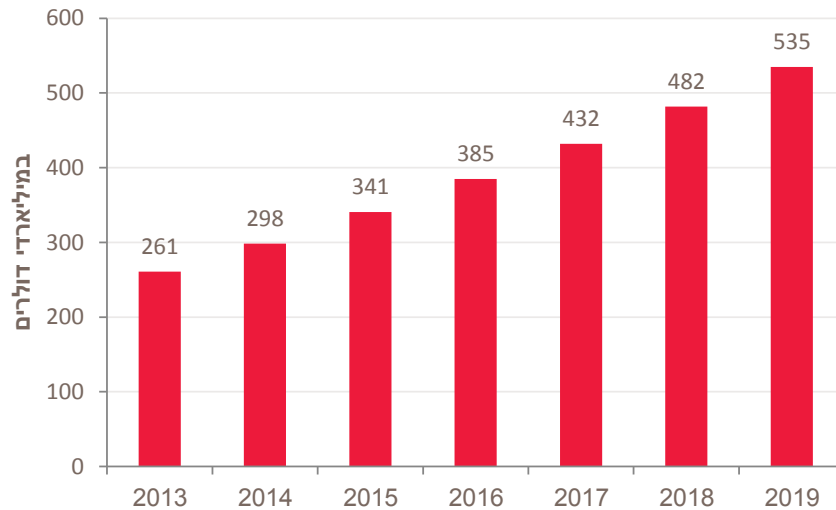
- **Business-to-Customer - B2C** - עסקה הנקשרת בין גורם עסקי ללקוח פרטי ("עסקה קמעונאית"). תחום זה מטפל ברכש מוצרים על ידי לקוח מזדמן, בדרך כלל לקוח ביתי. בית העסק מקים אתר אינטרנט, המשמש "חנות וירטואלית" ומציג בו את המוצרים שהוא מציע, והגולש עשוי להגיע לאתר זה במהלך חיפוש אחר מוצר שהוא מעוניין בו, או בעקבות פרסום שראה באתר אחר.
- **Business-to-Business - B2B** - עסקה הנקשרת בין שני גורמים עסקיים ("עסקה סיטונאית"). תחום זה מטפל בביצוע עסקאות בין ארגונים, הן כההליך מרכזי בשרשרת הייצור של הארגון (חומרי גלם, כלי עבודה וכדומה) והן לצורך התהליכים הנלווים (ציוד משרדי, מחשוב שולחני וכדומה).

סקירת שוק עולמית – מסחר אלקטרוני

שוק המסחר האלקטרוני הקמעונאי

סין, ארה"ב ובריטניה הן המדינות המובילות במכירות מקוונות כאשר סין הינה המדינה המובילה ביותר בשוק המסחר האלקטרוני וסך המכירות המקוונות בשנת 2014 הסתכמו שם לכ- 426 מיליארד דולר וצפויות לעלות בכ- 137% עד לשנת 2018 (הכנסות בסך של כ-1,011 מיליארד דולר).

הגרף להלן מציג את סך ההכנסות בשוק המסחר האלקטרוני הקמעונאי בארה"ב בשנים 2013-2014 ואת תחזית ההכנסות לשנים 2015-2019 (מיליארד דולר):

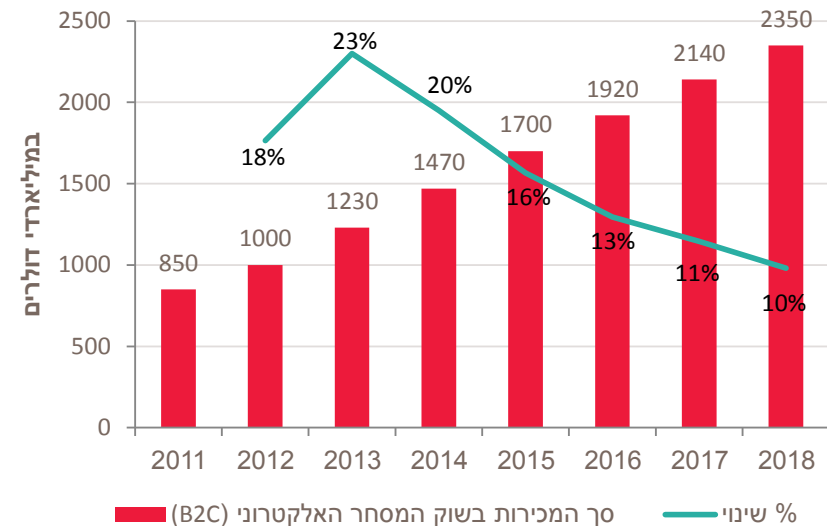


מקור: Statista

בשנת 2014, המכירות בשוק המסחר אלקטרוני הקמעונאי הסתכמו לכ- 298 מיליארד דולר והן צפויות לעלות בכ- 79% עד לשנת 2019 ולהסתכם לכ- 535 מיליארד דולר.

הנגישות לאינטרנט ההולכת וגוברת בשנים האחרונות בעקבות שיעור החיבור לרשת שנמצא במגמת עליה, הביאה לגידול משמעותי במסחר המקוון הגלובלי בכללותו ובמסחר האופנה ומוצרי הצריכה המקוון בפרט. יחד עם המשך ההתפתחות הטכנולוגית, שוק האופנה ומוצרי הצריכה המקוון צפוי להמשיך ולגדול ולתפוס נתח גדול יותר משוק המסחר המקוון העולמי.

הגרף להלן מציג את סך המכירות העולמיות בשוק המסחר האלקטרוני הקמעונאי בשנים 2011-2013 ואת תחזית המכירות עד לשנת 2018:



מקור: Statista

שוק המסחר האלקטרוני הקמעונאי נמצא במגמת עליה בשנים האחרונות ומסתכם בשנת 2013 לכ- 1.23 טריליון דולר. על פי התחזית, שוק המסחר האלקטרוני צפוי להמשיך במגמת עלייה ולהסתכם לכ- 2.35 טריליון דולר בשנת 2018.

סקירת שוק עולמית – מסחר אלקטרוני

מכירות מקוונות במועדים מיוחדים

להלן מועדים מיוחדים בהם סך המכירות בשוק המסחר האלקטרוני צפוי להיות גבוה משאר ימות השנה:

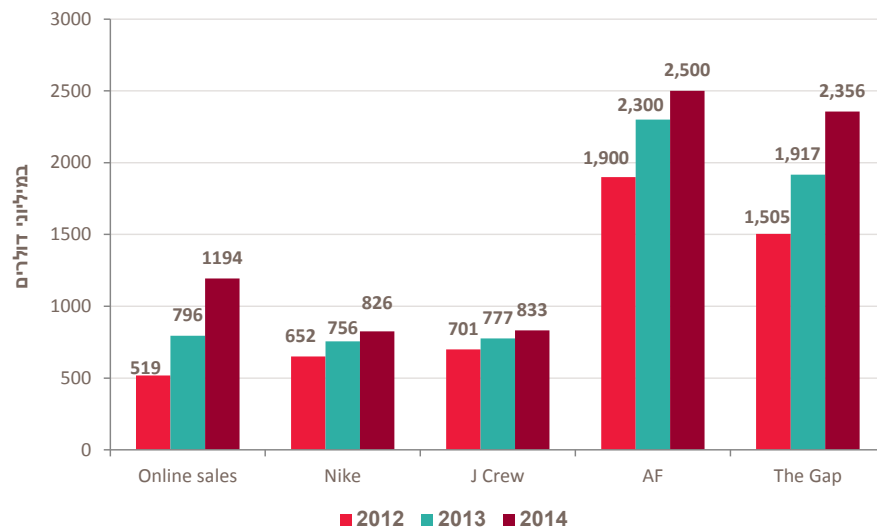
- Singles Day - פסטיבל נפוץ בקרב האוכלוסייה הצעירה של סין, בו נהוג לחגוג את גאוות הרווקות. תאריך הפסטיבל נקבע ביום ה- 11 בנובמבר של כל שנה.
- Thanksgiving Day - חג ההודיה הוא חג לאומי נפוץ בעיקר בארצות הברית, שבו מבטאים אסירות תודה על יבולי הסתיו.
- Black Friday - יום שישי השחור (בארה"ב) הוא כינוי ליום שישי שפותח את עונת המכירות לקראת חג המולד.
- Cyber Monday - יום שני לאחר חג ההודיה.

ניתן לראות כי המכירות המקוונות בחג ההודיה בשנת 2015 עלו בכ- 9% לעומת שנה קודמת והסתכמו לכ- 1.10 מיליארד דולר. המכירות ביום שישי השחור בשנת 2015 עלו גם כן בכ- 10% והסתכמו לכ- 1.66 מיליארד דולר. עם זאת, השינוי המשמעותי ביותר בשנת 2015 היה ביום ה- Singles Day הסיני - עליה של 60% לעומת שנת 2014.

מדגם חברות

כחלק מניתוח שוק המסחר האלקטרוני בחנו את סך ההכנסות ממכירות מקוונות (אוניליין) של מספר חברות כחלק ממדגם שנערך על ידנו (להלן: "חברות המדגם").

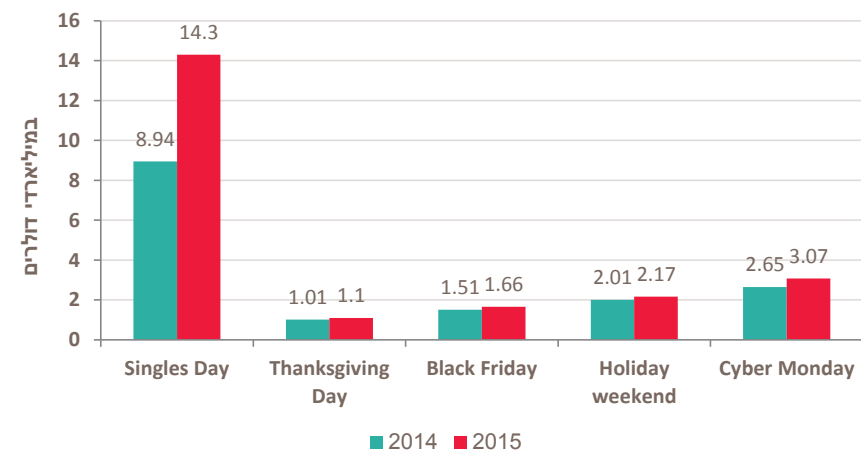
הגרף להלן מציג את סך המכירות המקוונות של חברות המדגם לשנים 2012-2014:



בכל אחת מחברות המדגם, המכירות המקוונות עלו במהלך שלוש השנים האחרונות.

בחברת Nike חל השינוי המשמעותי ביותר, כאשר סך המכירות המקוונות עלו מידי שנה בכ- 52%.

הגרף להלן מציג את סך המכירות בשוק המסחר האלקטרוני בימים מיוחדים במהלך שנת 2015:



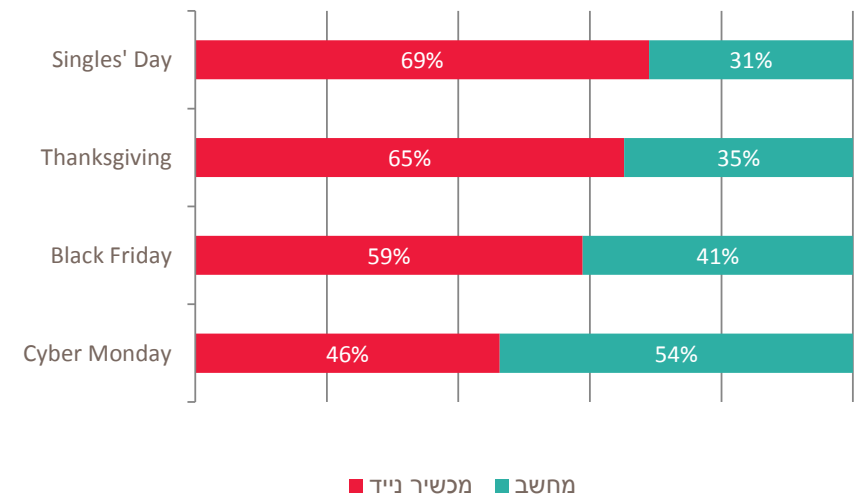
מקור: eMarketer

סקירת שוק עולמית – מסחר אלקטרוני

מסחר אלקטרוני במכשירים ניידים

מסחר אלקטרוני במכשירים ניידים (להלן: "m-commerce") צפוי להגדיל את סך הקניות אונליין בשנים הקרובות ולהסתכם לכ- 108 מיליארד דולר עד לשנת 2017 (כ- 25% מסך הקניות אונליין).

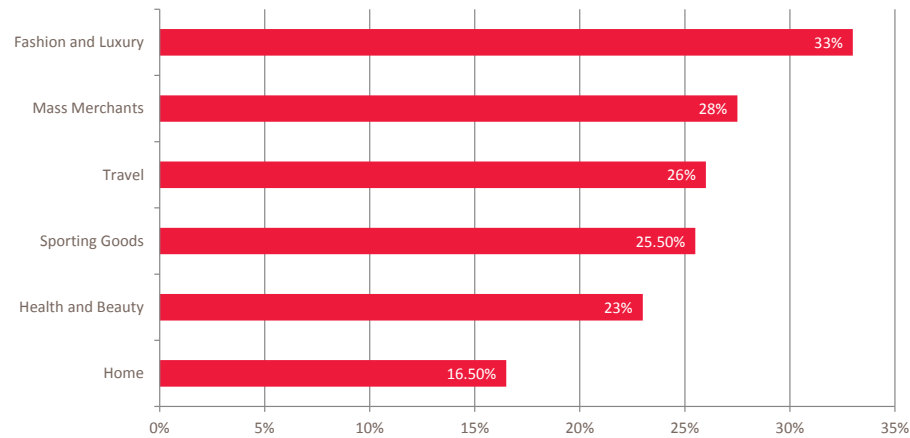
הגרף להלן מציג את אחוז הקניות אונליין שנעשו ממכשירי מובייל ניידים מתוך סך הקניות אונליין במועדים מיוחדים בשנת 2015:



מקור: eMarketer

ניתן לראות כי אחוז הקניות ממכשירים ניידים מתוך סך הקניות אונליין בכל אחד מהמועדים המיוחדים גבוה יותר מסך הקניות ממחשב ונאמדת במוצע בכ- 60% מסך כל הקניות.

הגרף להלן מציג את אחוז הקניות המקוונות באמצעות מכשירים ניידים מתוך סך הקניות המקוונות לפי קטגוריות שונות נכון לרבעון הראשון לשנת 2015:

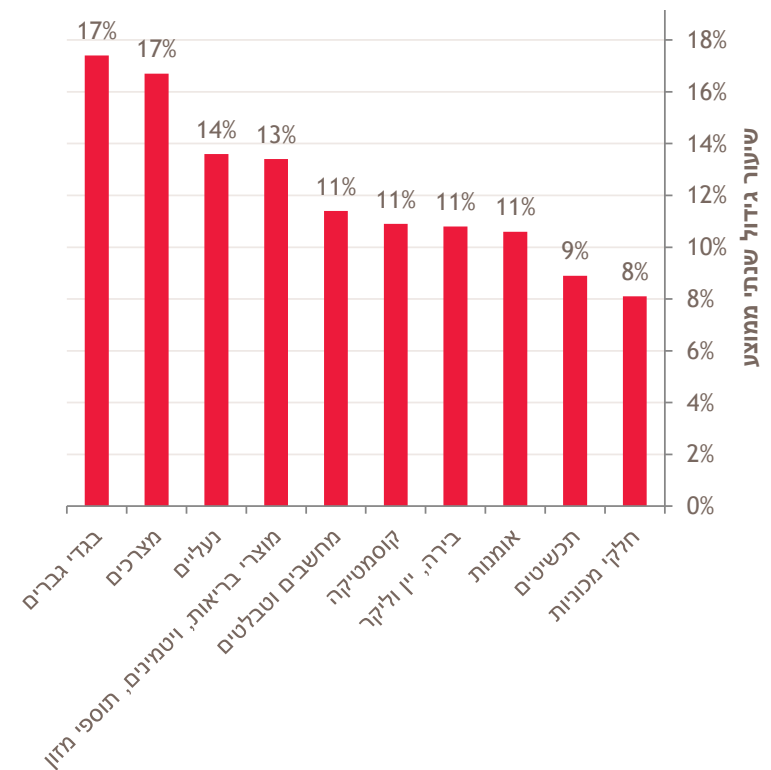


אחוז הקניות אונליין באמצעות מכשירים ניידים הגבוה ביותר הינו בתחום האופנה שנאמד בכ- 33%. במוצע אחוז הקניות ממכשירים ניידים נאמד בכ- 25% מסך הקניות אונליין.

סקירת שוק עולמית – מסחר אלקטרוני

מסחר אלקטרוני לפי קטגוריות

כאמור, קניית מקוונות יכולות להיות בתחום האופנה, בריאות, מוצרים לבית, ספורט וכיוצ"ב. לצורך ניתוח מעמיק בשוק המסחר האלקטרוני ננתח את התחומים העיקריים בשוק המסחר האלקטרוני. הגרף להלן מתאר את הגידול השנתי הממוצע (CAGR) במכירות אונליין לפי קטגוריות בשנים 2010-2015:



מקור: IBISWorld

מסחר אלקטרוני בתחום האופנה

בתחום האופנה המקוון ישנם אתרים ייעודיים גדולים ומצליחים כגון: **לאדילה** - אופנת רחוב יומיומית לנשים שהושק בשנת 2014. החידוש שמציע האתר הוא האפשרות להזמין כמות בלתי מוגבלת של פריטים ללא תשלום מראש, למדוד בנוחות בבית ולהחזיר את הפריטים שאינם מתאימים. רק בסוף התהליך נדרש הלקוח לשלם על מה שהחליט לרכוש.

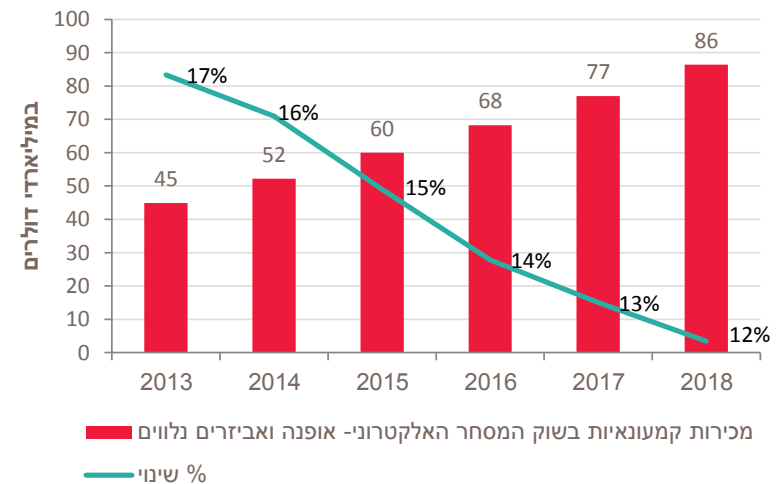
- **Grabble** - אפליקציה בריטית המעלה על מסך הטלפון הנייד פריטי אופנה שונים מכ-1,500 מותגים בינלאומיים כמו אסוס, טופשופ וזארה, על בסיס שאלון העדפות אישיות שמילא הגולש. בדומה לאפליקציית ההיכרות, טינדר, גראבל ממיינת את הבגדים בהחלקה ימינה ("כן, מעניין") או שמאלה ("לא תודה").
- **ASOS** - האפליקציה זמינה בכמה שפות ומאפשרת לברור פריטים לפי מותג, צבע, מחיר, סוג ומידה, לשמור פריטים, לקבל התראות על מבצעים וגם לסרוק את כרטיס האשראי ישירות לאפליקציה. מנגנון העדכון של האפליקציה מציע מדי שבוע כ-4,500 פריטים חדשים.
- **Shopylina** - כולל פריטי ביגוד, אביזרי אופנה, הנעלה, תכשיטים, ריהוט ופריטי עיצוב לבית.
- **קבוצת עליבאבא** - חברת מסחר אלקטרוני סינית שבסיסה בהאנגג'ואו, הנותנת שירותי תשלום מקוון בתחום אופנת נשים גברים וילדים.
- **ShopStyle** אתרי אינטרנט דרכם ניתן לקנות מגוון בגדי אופנה ומוצרים נלווים כגון: הלבשה תחתונה, בגדי גברים, בגדי נשים, בגדי ספורט, בגדי ילדים ובני נוער, אביזרים נלווים ומוצרי יופי.
- **Polyvore** המכירות המקוונות לא נעשות בדרך המסורתית, אלא ניתנת האפשרות למשתמשי האתר להביע את דעתם וטעמם האישי באופנה ובטרנדים שלדעתם צפויים להתרחש.

סקירת שוק עולמית – מסחר אלקטרוני

מסחר אלקטרוני בתחום האופנה (המשך)

קניית אונליין בתחום האופנה בארה"ב

הגרף להלן מתאר את סך המכירות בשוק המסחר האלקטרוני בתחום האופנה בארה"ב בשנים 2013-2015 וכן את תחזית השוק לשנים 2016-2018:



מקור: eMarketer

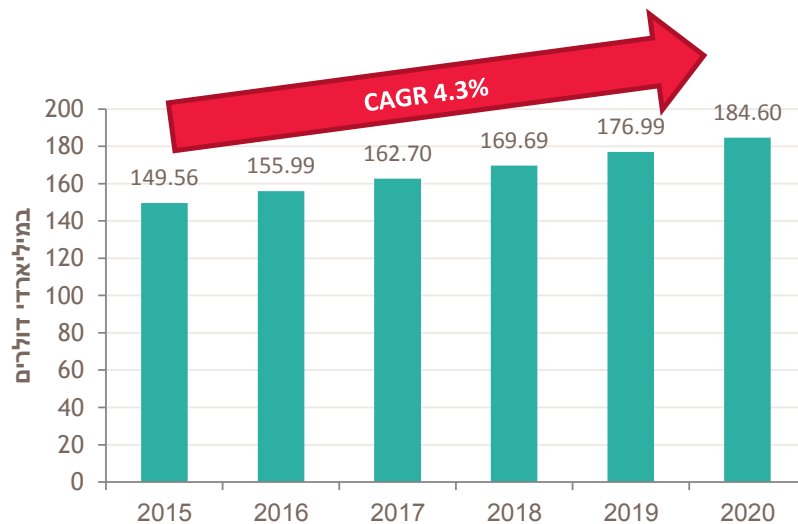
תחום האופנה הינו התחום הפופולרי ביותר בשוק המסחר האלקטרוני בארצות הברית ושווי מסתכם לכ- 60 מיליארד דולר בשנת 2015, גידול של כ- 16% משנת 2014. כמו כן, על פי התחזית, סך ההכנסות בשוק זה צפויות לעלות לכ- 86.4 מיליארד דולר עד לשנת 2018.

מסחר אלקטרוני בתחום הספורט

שוק המסחר האלקטרוני בתחום הספורט כולל מסחר בבגדים ובאביזרים המיועדים לספורטאים מקצועניים וחובבים.

שוק המסחר האלקטרוני בתחומי הספורט פונה למגזר הגברים, נשים וילדים כאשר קניית מוצרי ספורט בעבור גברים נאמד בכ- 52% מסך הקניות. יחד עם זאת הצמיחה במגזר הנשים הולכת וגדלה עם השנים ונתח השוק שלה צפוי לגדול בשנים הקרובות.

הגרף להלן מציג את שיעור הצמיחה השנתי בשוק המסחר האלקטרוני בתחום הספורט בשנים 2015-2020:



מקור: MarketWatch

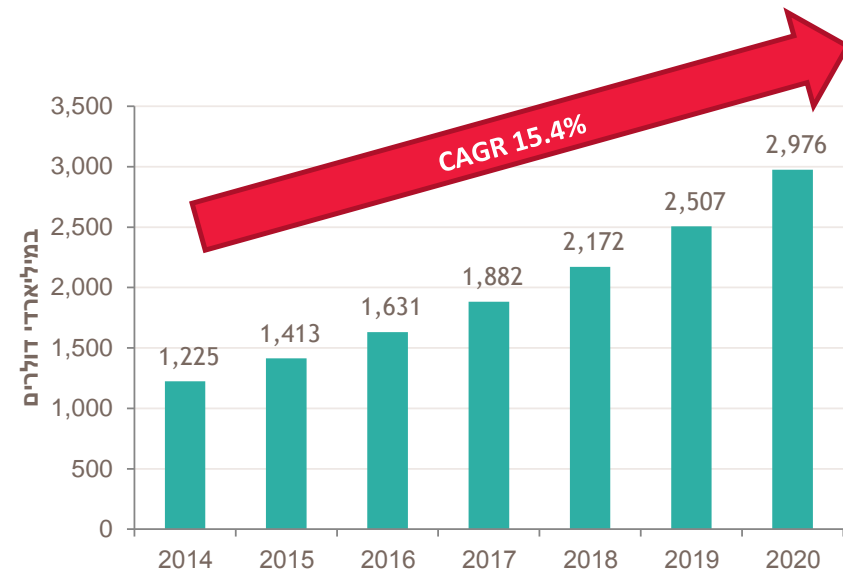
סך שוק המסחר האלקטרוני העולמי בתחום הלבשת הספורט העולמי צפוי להסתכם לכ- 184.6 מיליארד דולר בשנת 2020, שיעור צמיחה שנתי של כ- 4.3%.

סקירת שוק עולמית – מסחר אלקטרוני

מסחר אלקטרוני בתחום האלקטרוניקה

קניית מוצרים אלקטרוניים אונליין כגון מחשבים, טאבלטים, מכשירים חשמליים ומוצרי אלקטרוניקה נוספים הפכו לפופולארים בשנים האחרונות ותופסים חלק משמעותי מהקניית בתחום זה.

הגרף להלן מציג את שיעור הצמיחה השנתי בשוק המסחר האלקטרוני בתחום האלקטרוניקה בשנים 2014-2015 ואת התחזית לשנים 2016-2020:



מקור: Future Market Insights

סך הכנסות ממכירת מקוננת של מוצרים אלקטרוניים צפויים להסתכם לכ- 2,976 מיליארד דולר בשנת 2020, שיעור צמיחה שנתי של כ- 15.4%.

סיכום

בעשור האחרון, מספר החיבורים לאינטרנט ברחבי העולם גדל בקצב מהיר, בין היתר כתוצאה מהשימוש הנרחב במכשירי המובייל וההתפתחות הטכנולוגית העולמית. כיום, כ- 40% מהאוכלוסייה העולמית מחוברת לאינטרנט (כ- 2.9 מיליארד).

גידול במספר החיבורים לאינטרנט תורם לגידול משמעותי במסחר המקוון הגלובלי בכללותו ובמסחר האופנה ומוצרי הצריכה המקוון בפרט. יחד עם המשך ההתפתחות הטכנולוגית, שוק האופנה ומוצרי הצריכה המקוון צפוי להמשיך ולגדול ולתפוס נתח גדול יותר בשוק המסחר המקוון העולמי. כמו כן, שוק המסחר המקוון נמצא במגמת עלייה בשנים האחרונות וצפוי להמשיך לעלות בשנים הקרובות.

שוק המסחר האלקטרוני הקמעונאי העולמי נמצא במגמת עלייה בשנים האחרונות והסתכם בשנת 2013 לכ- 1.23 טריליון דולר וצפוי להמשיך במגמת עלייה ולהסתכם לכ- 2.35 טריליון דולר בשנת 2018. כמו כן, שוק המסחר האלקטרוני הקמעונאי בארה"ב גם כן צפוי לעלות בשנים הבאות ולהסתכם לכ- 535 מיליארד דולר עד לשנת 2019.

תחום האופנה וההלבשה הינו התחום הפופולרי ביותר בשוק המסחר האלקטרוני בארצות הברית ושוויו מסתכם לכ- 60 מיליארד דולר בשנת 2015, גידול של כ- 16% משנת 2014. כמו כן, על פי התחזית, סך ההכנסות בשוק זה צפויים לעלות לכ- 86.4 מיליארד דולר עד לשנת 2018 (כ- 12% צמיחה).

סקירת שוק עולמית – בינה מלאכותית

כללי

תחומי ה- Speech recognition ו- Video Content Recognition הינם הוותיקים ביותר בשוק הבינה המלאכותית. חציון גיל החברות באותם תחומים נאמד בכ- 8 שנים. יחד עם זאת תחום הלמידה החישובית צפוי להיות בעל נתח השוק הגדול ביותר עד לשנת 2020.

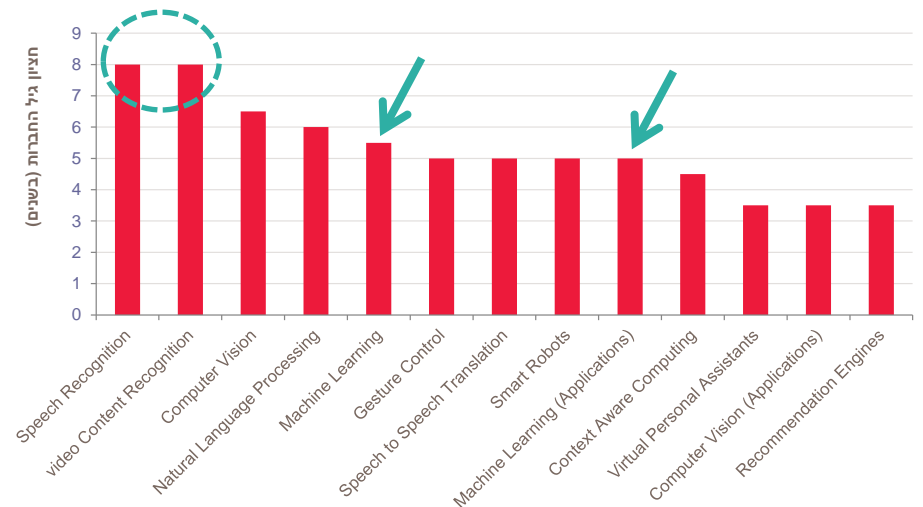
(מקור: MarketsandMarkets 2009-2020)

בפרק זה ננתח את שוק הבינה המלאכותית, לרבות גודל השוק בשנים האחרונות והצמיחה הצפויה בשנים הבאות. כחלק מניתוח זה נבחן את תחומי הפעילות הקיימים בענף הבינה המלאכותית, טכנולוגיות קיימות, שיעורי צמיחה, מגמות עתידיות וחברות מובילות בשוק בתחום זה.

בינה מלאכותית היא ענף של מדעי המחשב העוסק ביכולתם של מחשבים לפעול בעזרת יכולות השמורות עד כה לבינה האנושית בלבד. התשתית המתקדמת ומאמצי הפיתוח הולכים ומקרבים את היכולת של מחשבים לפעול ולהתנהג בדומה למוח האנושי.

כיום, הטכנולוגיה של בינה מלאכותית נמצאת בפיתוח ובשימוש עבור תחומים מגוונים.

הגרף להלן מציג את התחומים הקיימים בשוק הבינה המלאכותי ואת חציון גיל החברות באותם התחומים נכון לשנת 2015:



מקור: Venture Scanner

סקירת שוק עולמית – בינה מלאכותית

כללי (המשך)

להלן הטכנולוגיות הרלוונטיות הבולטות:

Speech Recognition

Speech to Text - טכנולוגיה המאפשרת לזהות, לאבחן ולהמיר דיבור אנושי לטקסט באופן פשוט אשר יהיה ניתן לניתוח ולהבנת כוונת המשתמש (למשל הכתבת פקודות למכשיר טלפון חכם).
Text to Speech - טכנולוגיה המאפשרת להמיר טקסט לפלט קולי וקבצי שמע. יכולת זה מאפשרת לנו להאניש דמויות וירטואליות על ידי מתן קול ומבטא (למשל שירות לקוחות אוטומטי חכם).

Machine Learning - למדודות

מערכות העושות שימוש בטכנולוגיה מעולם הסטטיסטיקה וההסתברויות. דגימות הסתברותיות תדירות בשימוש בנוסחאות מתמטיות מאפשרות למערכת ללמוד ולהיות חכמה ומדויקת יותר כתוצאה מניתוח מתמיד של דוגמאות ופעולות שהמשתמש עושה.
ככל שהמערכת מוזנת ביותר ויותר מידע בעקבות השימוש השוטף של המשתמש, כך ההחלטות שתקבל יהיו טובות יותר והפתרונות שתספק למשתמש יהיו מדויקים יותר. בצורה זו, איכות הדיאלוג בין האפליקציה למשתמש ממשיכה להשתפר ולהיות עשירה ואיכותית יותר. כיום מערכות חכמות הולכות ונפוצות במגוון של יישומים טכנולוגיים.

Video Content Recognition

טכנולוגיה המאפשרת לזהות באופן אוטומטי קטעי וידאו, לנתח את תכולתם ולספק עליהם מידע.

Natural Language Processing (עיבודי שפה)

עיבוד שפה טבעית - אלגוריתמים המאפשר לנתח ולהבין את השפה הטבעית של המשתמש ולהסיק מתוכה את כוונתו (מה הוא שאל, מה הוא רוצה לדעת, מה הוא מרגיש).

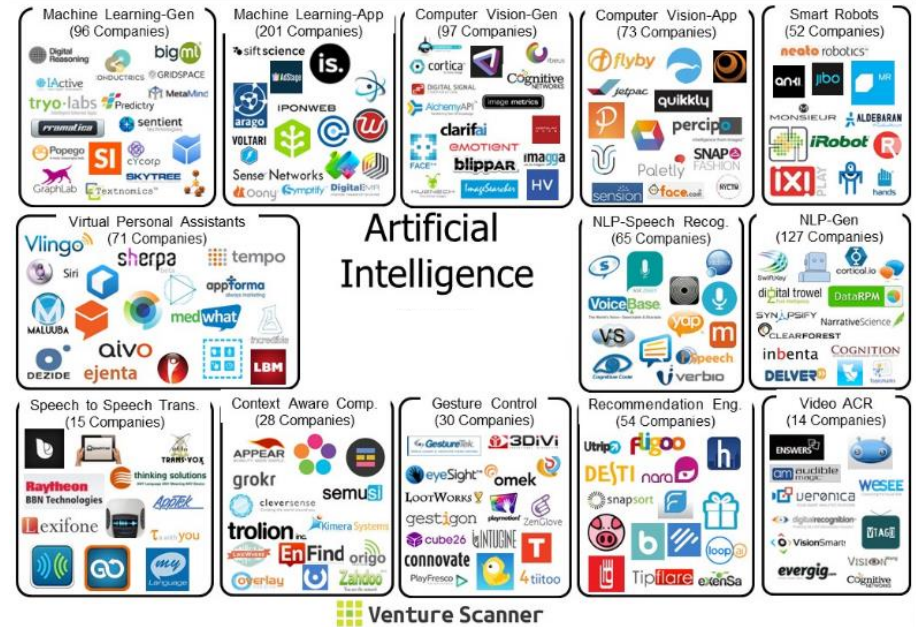
סקירת שוק עולמית – בינה מלאכותית

שחקנים עיקריים בשוק

להלן מיפוי חברות הפועלות בכל אחד מהתחומים בשוק הבינה המלאכותית ליום 6 באוגוסט, 2015:

בין החברות הפועלות בצורה משמעותית בשוק זה ניתן למצוא ענקים טכנולוגיים כגון:

- IBM Corp. (U.S) - International Business Machines Corporation
 - Microsoft Corp. (U.S)
 - Google Inc. (U.S)
 - Facebook
- להלן מספר חברות שהמכרות שלהן מתבססות על יישומי בינה מלאכותית כגון:
- .FinGenius Corp. (U.K)
 - .Rocket Fuel Inc. (U.S)
 - .Mobileye N.V. (Israel)
 - .Kensho Technologies, Inc. (U.S)
 - .Zephyr Health (U.S)
 - .IPsoft (U.S)



מקור: Venture Scanner

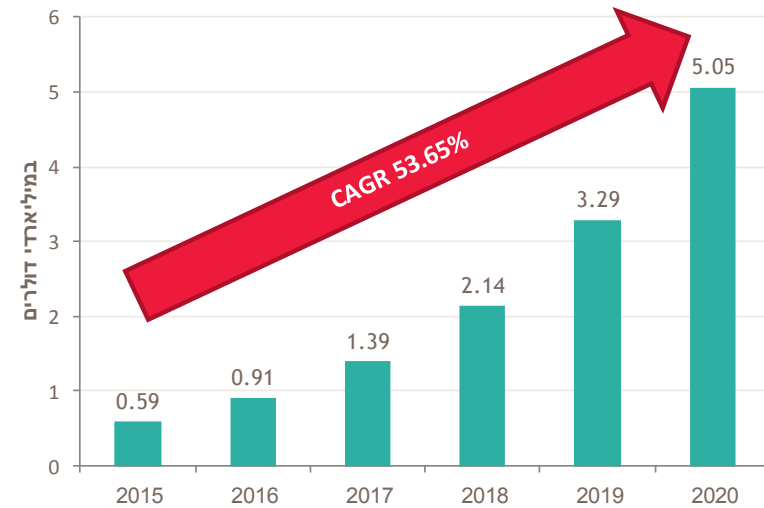
נכון לשנת 2015, בשוק הבינה המלאכותית פועלות סה"כ 826 חברות כאשר כ- 24% מתוכן פועלות בתחום הלימדה החישובית אשר צפוי להיות בעל נתח השוק הגדול ביותר עד לשנת 2020.

סקירת שוק עולמית – בינה מלאכותית

שיעור צמיחה

כאמור, שוק הבינה המלאכותית הוא שוק צעיר וצומח אשר מגלם פוטנציאל משמעותי.

להלן שוק הבינה המלאכותית בשנת 2015 והצמיחה הצפויה בשנים 2016-2020:



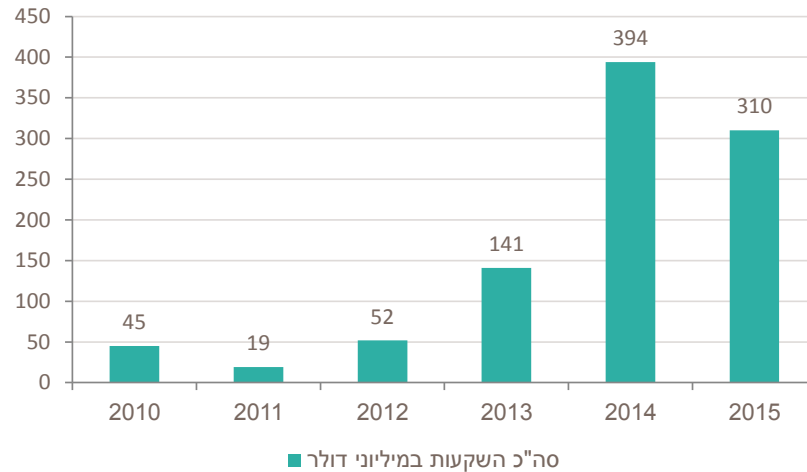
מקור: MarketsandMarkets 2009-2020

שיעור הצמיחה השנתי הממוצע בשוק הבינה המלאכותית בשנים 2015-2020 נאמד בכ- 53.65%. על פי מחקרים שנעשו³, שוק הבינה המלאכותי שנכון לשנת 2015 נאמד בכ- 0.59 מיליארד דולר צפוי להגיע לכ- 5.05 מיליארד דולר בשנת 2020. המדינות בעלות נתח השוק הגדול ביותר בשוק הבינה המלאכותית בשנים 2015-2020 צפויות להיות מדינות צפון אמריקה בשל האימוץ הגובר של טכנולוגיות הבינה המלאכותית שם, וככל הנראה לאחר מכן יתפתח השוק לשווקים גיאוגרפיים נוספים.

³ Artificial Intelligence (AI) Market by Application & Geography - Global Forecast to 2020.

גיוס כספים

הגרף להלן מציג את סך ההשקעות בחברות טכנולוגיות בשנים 2010-2015 בשוק הבינה המלאכותית (מיליוני דולר):



מקור: CBINSIGHTS

סך ההשקעות בחברות טכנולוגיות מתחום הבינה המלאכותית גדלו כמעט פי 7 מ- 45 מיליוני דולר בשנת 2010 ל- 310 מיליוני דולר בשנת 2015.

חלק מסבבי הגיוס הגדולים ביותר גויסו על-ידי חברות סטארט-אפ מקליפורניה המפתחות טכנולוגיות בינה מלאכותית ולמידה חכמה: חברת Sentient Technologies גייסה כ- 103.5 מיליוני דולר בשנת 2014 וחברת Ayasdi שגייסה כ- 55 מיליוני דולר בשנת 2015.

סקירת שוק עולמית – בינה מלאכותית

מגמות עתידיות⁴

בשנים האחרונות ישנה התפתחות משמעותית בשוק הבינה המלאכותית כגון שימוש ברובוטים כתחליף להון אנושי, רכב אוטונומי ללא נהג ועוד.

להלן מגמות עיקריות אשר צפויות להתרחש בשוק הבינה המלאכותית בשנים הבאות:

1. טכנולוגיות הבינה המלאכותית כתחליף להון אנושי

טכנולוגיות הבינה המלאכותית מתפתחות בצורה אינטנסיבית ובשנים הקרובות יהיו מסוגלות להחליף הון אנושי בעיקר בתחומי עיבוד מידע וביישומים נוספים.

2. חיזוק הקשר בין מכשירים חכמים שונים

עולם ה-IOT – אינטרנט של הדברים, צועד יד ביד עם טכנולוגיית הבינה המלאכותית ובשנים הקרובות מספרם הצפוי של המכשירים שיוכלו לתקשר אחד עם השני יעלה במידה משמעותית וישנה את המציאות בה אנו חיים.

3. פריצות דרך בתחום הבנה רגשית ואמפתיה

טכנולוגיות הבינה המלאכותית מאפשרות למחשבים לזהות מצב רגשי של אדם בהתאם לטון הדיבור. צפוי כי האינטראקציה בין אדם למחשב תגדל עם השנים וזאת בשל שיפורים טכנולוגיים וכן שימוש במצלמות מתקדמות ומדויקות לקריאת תווי הפנים. הגברת האינטראקציה בין אדם למחשב צפויה לשמש בתחומי חינוך, בתחומים טיפוליים שונים, בתחום הפרסום ובחיוויית המשתמש במערכות מגוונות.

4. מערכות חכמות לומדות

כאמור, מערכות לומדות אשר הולכות ומשתפרות עם השימוש בהן הולכות ונפוצות במגוון של יישומים טכנולוגיים. תחום צומח זה בתחום הבינה המלאכותית הולך וכובש נתח שוק גדול ומשמעותי.

אפליקציות מובייל מבוססות בינה מלאכותית

כאמור, בשנים האחרונות ישנה מגמת עליה במספר המכשירים החכמים ונכון לשנת 2016, כמעט כל אדם שלישי בעולם מחזיק במכשיר טלפון חכם. עם הזמן היישומים באותם מכשירים חכמים מבוססים על טכנולוגיות מתקדמות יותר.

בתחום אפליקציות המובייל התחומים הצומחים העושים שימוש משמעותי בטכנולוגיות בינה מלאכותית בשנים האחרונות הינם:

1. תחום המשחקים האוטומטיים- כגון שחמט, פוקר וכיוצ"ב.

2. תחום הלימוד והחינוך - קיום אינטראקציה לימודית וחינוכית עם מערכת ממוחשבת שמבינה שפה טבעית המדוברת על ידי המשתמשים.

⁴Source: TechRepublic

סקירת שוק עולמית – בינה מלאכותית

סיכום

בינה מלאכותית היא ענף של מדעי המחשב העוסק ביכולתם של מחשבים לפעול בעזרת יכולות השמורות עד כה לבינה האנושית בלבד.

תחום ה- Speech recognition ו- Video Content Recognition הינם התחומים הוותיקים ביותר בשוק הבינה המלאכותית. חציון גיל החברות באותם תחומים נאמד בכ- 8 שנים. יחד עם זאת תחום - Machine Learning צפוי להיות בעל נתח השוק הגדול ביותר עד לשנת 2020.

נכון לשנת 2015, בשוק הבינה המלאכותית פועלות סה"כ 826 חברות כאשר כ- 24% מתוכן פועלות בתחום המידה החישובית אשר צפוי להיות בעל נתח השוק הגדול ביותר עד לשנת 2020.

אפליקציות מובייל מבוססות בינה מלאכותית - בשנים האחרונות ישנה מגמת עליה במספר המכשירים החכמים ונכון לשנת 2016, כמעט כל אדם שלישי בעולם מחזיק במכשיר טלפון חכם. עם הזמן היישומים באותם מכשירים חכמים מבוססים על טכנולוגיות מתקדמות יותר, לרבות על טכנולוגיות של בינה מלאכותית.

סקירת שוק עולמית – שוק הוויטמינים ותוספי מזון

כללי

בגרף מימין ניתן לראות כי שוק תוספי המזון העולמי בשנת 2015 הסתכם לכ- 183 מיליארד דולר וצפוי לגדול בשיעור שנתי ממוצע של כ- 6.4% ולהסתכם לכ- 249 מיליארד דולר עד לשנת 2020.

שוק תוספי המזון מתחלק למספר קטגוריות עיקריות כאשר בכל קטגוריה ההשפעה של כל מוצר היא למטרה שונה וכן הצרכנים בשוק זה עשויים להשתמש בתוספים בדרכים שונות ומגוונות לרבות טבליות, משקאות, מזון ועוד. להלן הקטגוריות העיקריות בשוק תוספי המזון:

- Dietary Supplements - תוספי תזונה למטרות דיאטה והורדה במשקל;
- Functional/Fortified Food & Beverages - מזון ומשקאות מועשרים בתוספים;
- Dermo-Cosmetic Essentials - מוצרים קוסמטיים;

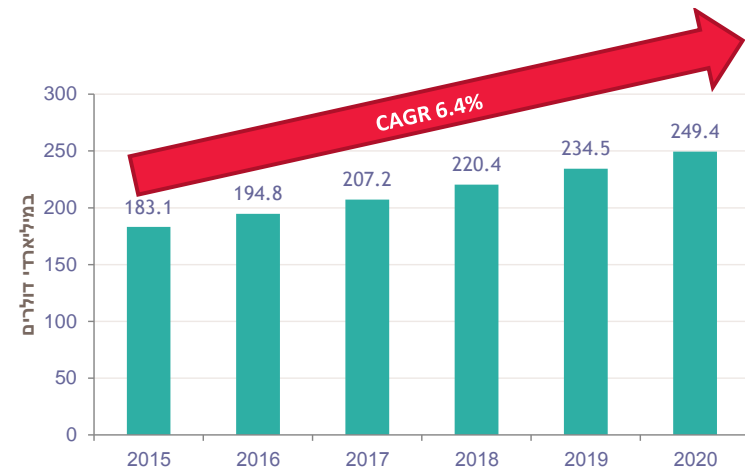
מגזר תוספי תזונה למטרות דיאטה צפוי לגדול בשיעור הגבוה ביותר בשנים 2015-2020.

בפרק זה ננתח את שוק תוספי המזון העולמי, נבחן את גודל השוק ואת תחזית הצמיחה בשנים הבאות. בנוסף, נבחן מהו קהל היעד העיקרי בשוק זה, מיהן החברות המובילות בשוק ובכמה נאמדות המכירות המקוונות בשוק זה.

במהלך שני העשורים האחרונים חלו שינויים באורח החיים של הציבור בהרגלי אכילתם, עלתה המודעות לבריאות, טיפוח אישי וכיוצא ב"ב. השינוי הניכר באורח החיים והרגלי התזונה של אנשים העלו את הביקוש לשימוש בתוספי מזון.

תוספי המזון הם בעיקר מוצרים המיוצרים באמצעות חומרים טבעיים כגון צמח הג'ינסנג, שום, תה ירוק, חמוציות ועוד ומטרתם היא להוות גורם משלים לתזונה של המשתמשים. הצורך בשימוש בתוספי המזון נובע בעיקר מטעמי בריאות, החשיפה ההולכת וגוברת לסיכונים בריאותיים והצורך להפחיתם, הרצון לשלב תוספים שלא כלולים בתפריט האוכל הדיאטטי, המגמה ההולכת ועולה של שימוש במרכיבים טבעיים על פני כימיקלים, תוספים הנדרשים כחלק מאימוני הכושר אצל ספורטאים ועוד.

הגרף להלן מציג את שיעור הצמיחה השנתי הממוצע הצפוי של שוק תוספי המזון העולמי בשנים 2015-2020:



מקור: Research And Markets Feb, 2016

סקירת שוק עולמית – שוק תוספי המזון

תחרותיות בשוק

שוק הויטמינים ותוספי המזון הינו שוק תחרותי מאוד ומגוון, בו נמצאים שחקנים גדולים וקטנים. כיום בין החברות הפועלות בצורה משמעותית בשוק זה ניתן למצוא חברות ענק כגון:

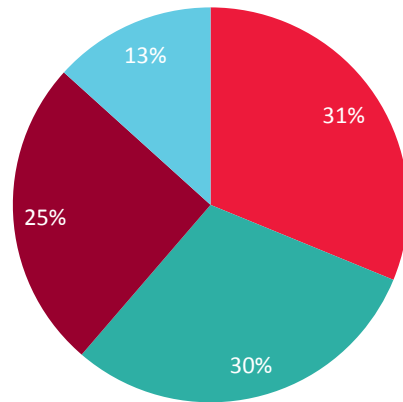
- Nestle' - הכנסותיה לשנת 2015 הסתכמו לכ- 88.8 מיליארד דולר.
- BASF - הכנסותיה לשנת 2015 הסתכמו לכ- 70 מיליארד יורו.
- Bayer HealthCare - הכנסותיה לשנת 2015 הסתכמו לכ- 22.8 מיליארד יורו.

וכן חברות מצליחות נוספות כגון:

- Amway - הכנסותיה לשנת 2015 הסתכמו לכ- 2.6 מיליארד דולר.
- Abbott Laboratories Inc. - הכנסותיה לשנת 2015 הסתכמו לכ- 9.5 מיליארד דולר.

קהל יעד

כאמור, בשל החשיפה ההולכת וגוברת לסיכונים בריאותיים, אנשים צורכים תוספי המזון על מנת שאלה יספקו יתרונות בריאותיים שונים כגון חיזוק מערכת החיסון, הגנה מפני הצטננות ושפעת, מניעת מיגרנה, טיפול בדלקת מפרקים, מחלות ראומטיות, אלרגיות, כולסטרול נמוך, לחץ דם, מחלות לב וכלי דם ועוד. המודעות לסיכונים הבריאותיים שונה בין מדינה למדינה ולכן במדינות בהן רמת המודעות גבוהה (למשל אסיה פאסיפיק) הביקוש לתוספי המזון הולך ועולה גם כן. הגרף להלן מציג את נתח שוק תוספי המזון כאשר הוא מפולח לאיזורים עיקריים בשנת 2013:



■ שאר העולם ■ צפון אמריקה ■ אירופה ■ אסיה פאסיפיק

מקור: PERSISTENCE 2015

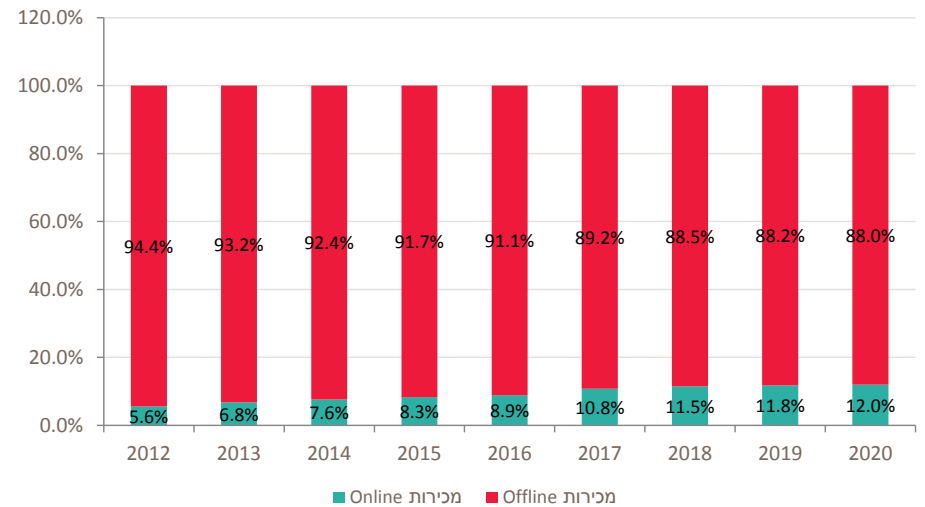
שוק תוספי המזון באסיה פאסיפיק היה השוק הגדול ביותר בשנת 2013, בעל נתח שוק של כ- 31.2% מהשוק העולמי, ואחריו שוק תוספי המזון באירופה וצפון אמריקה עם נתח שוק של 30.1% ו 25.4% בהתאמה. בשנים 2014-2020 שוק תוספי המזון באסיה פסיפיק צפוי לגדול בשיעור צמיחה שנתי ממוצע של כ- 9.1%. נכון לשנת 2015, אסיה פסיפיק עדיין בעלת נתח השוק הגדול ביותר בעיקר בשל המודעות הגבוהה ליתרונות תוספי המזון וכן זמינות המוצרים באיזורים אילו.

סקירת שוק עולמית – שוק תוספי המזון

מכירות מקוונות בשוק תוספי המזון

נכון לשנת 2015, מכירות מוצרי בריאות בדגש על תוספי מזון נעשות כדרך מכירה שאינה אלקטרונית, אלא בדרך המסורתית- מפגש בין קונה למוכר.

הגרף להלן מציג את אחוז המכירות Online ו- Offline בתחום מוצרי בריאות וטיפוח אישי מתוך סך המכירות של מוצרי הבריאות בארה"ב בשנים 2012-2015 ואת התחזית הצפויה לשנים 2016-2020:



מקור: BI INTELLIGENCE

מתוך סך המכירות של מוצרי בריאות וטיפוח אישי עד לשנת 2015, רק 8.3% מתבצעים דרך האינטרנט, ובשנים הבאות צפוי כי אחוזים אלה יגדלו בהדרגתיות לכ- 12% בשנת 2020.

רגולציה

- Good manufacturing practices –GMPs:** מהווה חלק מבקרת איכות למערך הייצור והבדיקה של התעשייה הפרמצבטית (רוקחות), המזון והמכשור הרפואי. GMPs הם הקווים המנחים את שלבי הייצור והבדיקה המשפיעים על איכותו של המוצר הסופי. ארצות רבות, חוקקו והתקינו נוהלי GMP משלהן, אך המאפיינים הבסיסיים נשאו זהים בין המדינות ומטרתם היא להבטיח את איכותו של המוצר הרפואי על מנת לשמור על בריאותו של הצרכן הסופי. הנחיות ה- GMPs נכפים בארצות הברית על ידי מנהל המזון והתרופות האמריקאי. הנחיות ה- GMPs מיושמת גם על-ידי ארגון הבריאות העולמי ביותר ממאה מדינות ברחבי העולם, במיוחד במדינות המתפתחות, ובמדינות מפותחות כגון: אוסטרליה, קנדה, יפן וסינגפור.
- Food and Drug Administration -FDA:** מנהל המזון והתרופות האמריקאי, גוף ממשלתי הכפוף למחלקת הבריאות ושירותי האנוש של ארצות הברית, המרכז את הפיקוח והרגולציה על מוצרי מזון ותרופות לבני אדם וחיות, מוצרי קוסמטיקה, מכשור רפואי, תוספי מזון ועוד. אישור ה-FDA מהווה תנאי לאישור השימוש במדינות רבות.

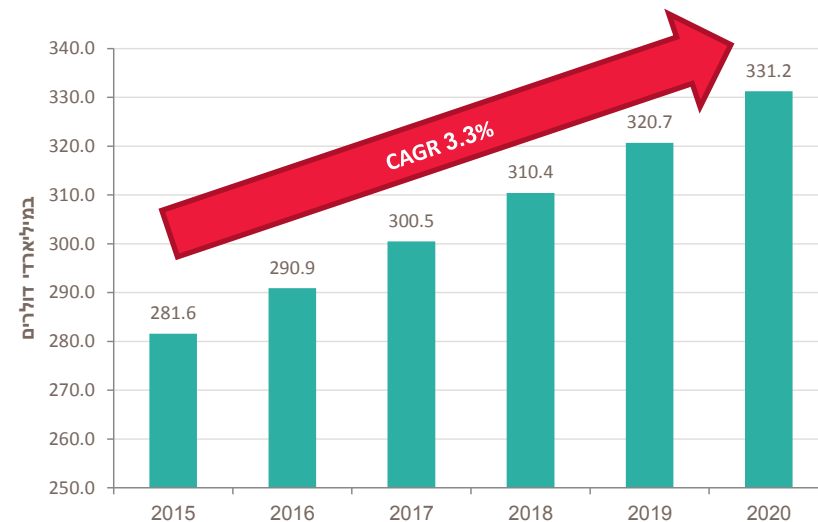
סקירת שוק עולמית – שוק תוספי המזון

Anti-Aging - אנטי אייג'ינג

אנטי אייג'ינג הוא תחום ברפואה הפופולרית המודרנית העוסק בחקר ההאטה של תהליכי הזדקנות, מערכות החיים של האורגניזם ושל האדם בפרט.

שוק האנטי אייג'ינג פונה בעיקר לאוכלוסייה הבוגרת בגילאי 52 ומעלה המהווים כ- 75% מכלל הצרכנים בשוק זה. בשוק זה פועלות חברות ביוטכנולוגיה, חברות תרופות, חברות קוסמטיקה ועוד.

הגרף להלן מציג את גודל שוק האנטי אייג'ינג העולמי בשנת 2015 ואת תחזית הצמיחה בשנים 2016-2020 (מיליארדי דולר):



מקור: PRNewswire

השוק הכולל למוצרי אנטי אייג'ינג הסתכם לכ- 282 מיליארד דולר בשנת 2015 וצפוי לגדול לכ- 331 מיליארד דולר עד לשנת 2020, שיעור צמיחה שנתי ממוצע של כ- 3.3%.

סיכום

במהלך שני העשורים האחרונים חלו שינויים באורח החיים של הציבור בהרגלי אכילתם, עלתה המודעות לבריאות טיפוח אישי ובעקבות כך עלה הביקוש לשימוש בתוספי מזון. הצורך בשימוש בתוספי המזון נובע בעיקר מטעמי בריאות, החשיפה ההולכת וגוברת לסיכונים בריאותיים והצורך להפחתתם, הרצון לשלב תוספים שלא כלולים בתפריט האוכל הדיאטטי, המגמה ההולכת ועולה של שימוש במרכיבים טבעיים על פני כימיקלים, תוספים הנדרשים כחלק מאימוני הכושר אצל ספורטאים ועוד.

שוק תוספי המזון העולמי בשנת 2015 הסתכם לכ- 183 מיליארד דולר וצפוי לגדול בשיעור שנתי ממוצע של כ- 6.4% ולהסתכם לכ- 249 מיליארד דולר עד לשנת 2020.

המודעות לסיכונים הבריאותיים שונה בין מדינה למדינה ולכן במדינות בהן רמת המודעות גבוהה (למשל אסיה פאסיפיק) הביקוש לתוספי המזון הולך ועולה גם כן. שוק תוספי המזון באסיה פאסיפיק היה השוק הגדול ביותר בשנת 2013, בעל נתח שוק של כ- 31.2% מהשוק העולמי, ואחריו שוק תוספי המזון באירופה וצפון אמריקה עם נתח שוק של 30.1% ו 25.4% בהתאמה.

השוק הכולל למוצרי אנטי אייג'ינג הסתכם לכ- 282 מיליארד דולר בשנת 2015 וצפוי לגדול לכ- 331 מיליארד דולר עד לשנת 2020, שיעור צמיחה שנתי ממוצע של כ- 3.3%.

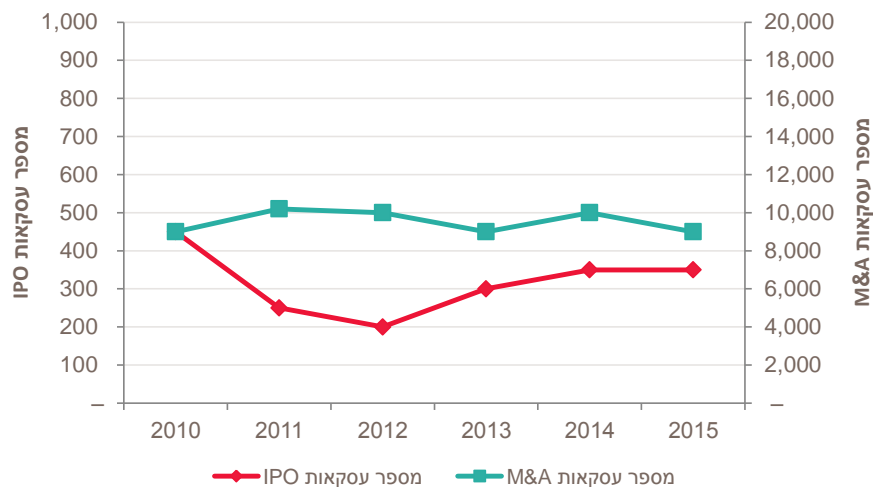
פרק 4

ניתוח אקזיטיים וגיוסים בעולם

ניתוח אקזיטים וגיוסים בעולם

כללי

הגרף להלן מציג את מספר עסקאות ה-M&A ו-IPO העולמי בשנים 2010-2015:

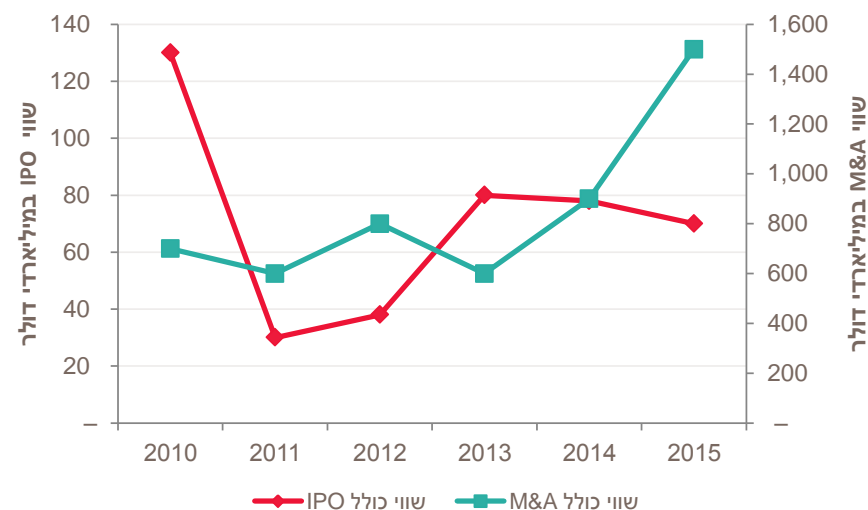


מקור: EY Global IPO Trends

נכון לרבעון הראשון לשנת 2016 מספר תהליכי ה-IPO הסתכם לכ- 167 בלבד כלומר מספר העסקאות ירד בכ- 39% ביחס לרבעון הראשון לשנת 2015 (מספר העסקאות הסתכם ברבעון ראשון 2015 לכ- 274 עסקאות).

בעוד פעילות ההנפקות הציבורית עבור חברות סטארט-אפ בעולם (להלן: "IPO") נמצאות בשנים האחרונות במגמת ירידה, פעילות המיזוגים והרכישות (להלן: "M&A") עבור סטארט-אפים הינה פעילות אקטיבית הנמצאת במגמת עלייה.

הגרף להלן מציג את שווי עסקאות ה-M&A ו-IPO העולמי בשנים 2010-2015:



מקור: EY Global IPO Trends

נכון לרבעון הראשון לשנת 2016 השווי הכולל של IPO שבוצעו בעולם הסתכמו לכ- 12.1 מיליארד דולר, ירידה של כ- 70% ביחס לרבעון הראשון לשנת 2015.

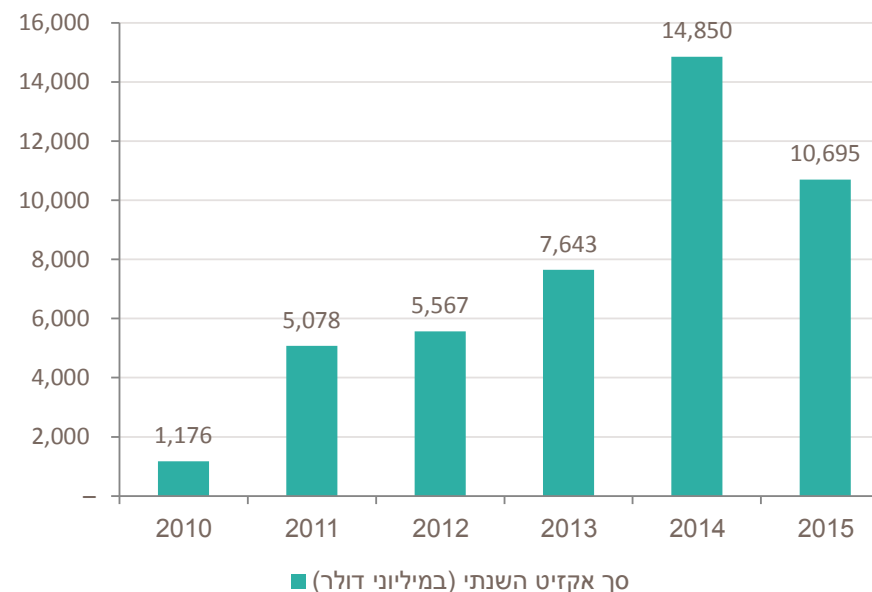
ככל שגיוסי הכספים בדרך של הנפקה ציבורית תמשיך במגמת הירידה שצפויה לה, חברות שונות בעולם ידרשו לגייס כספים תוך שימוש באסטרטגיות נוספות, כגון: גיוסים פרטיים.

ניתוח אקזיטים וגיוסים בעולם

חברות סטארט-אפ ישראליות

ההיי-טק הישראלי ממשיך לספק שורה מרשימה של אקזיטים (M&A ו-IPO), עם שווי עסקה כולל של יותר מ-5 מיליארד דולר בשנה החמישית ברציפות.

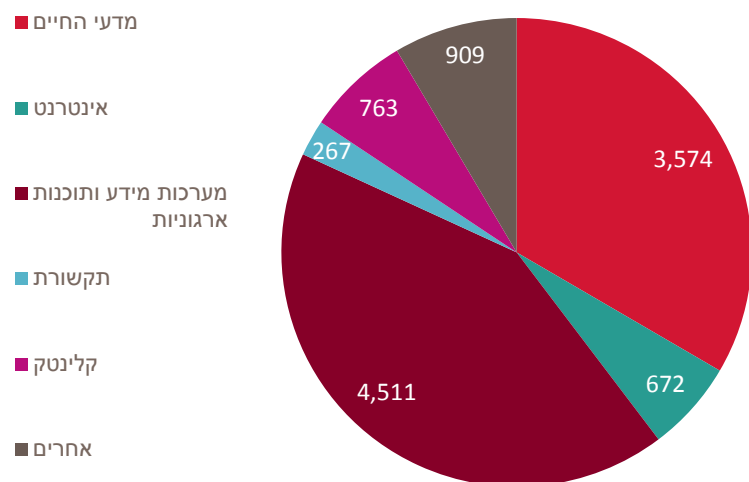
הגרף להלן מציג את סך האקזיט השנתי (שווי העסקה) של חברות סטארט-אפ ישראליות בשנים 2010-2015 (מיליוני דולר):



מקור: The PwC Israel Hi-Tech Exit Report 2015

ניתן לראות כי האקזיטים בחברות סטארט-אפ ישראליות נמצא במגמת עלייה בשנים האחרונות. סך האקזיטים גדלו בצורה משמעותית (גידול של פי 9) משנת 2010 שהסתכם לכ-1.2 מיליארד דולר ועד שנת 2015 שהסתכם לכ-11 מיליארד דולר.

הגרף להלן מציג את סך האקזיט לשנת 2015 כאשר הוא מפולח לסקטורים העיקריים בשוק (מיליוני ש"ח):



מקור: The PwC Israel Hi-Tech Exit Report 2015

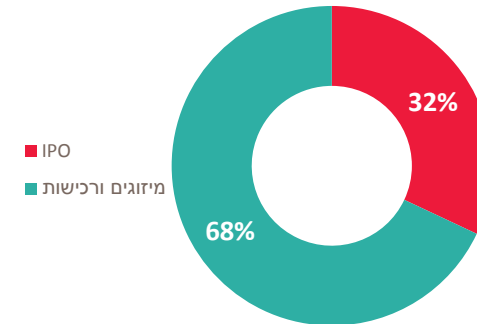
ניתן לראות כי האקזיטים אשר בוצעו בתחום מערכות המידע ותוכנות ארגוניות וכן תחום מדעי החיים הינם הגבוהים ביותר ונאמדים בכ-75% מסך האקזיטים שבוצעו בשנת 2015.

ניתוח אקזיטים וגיוסים בעולם

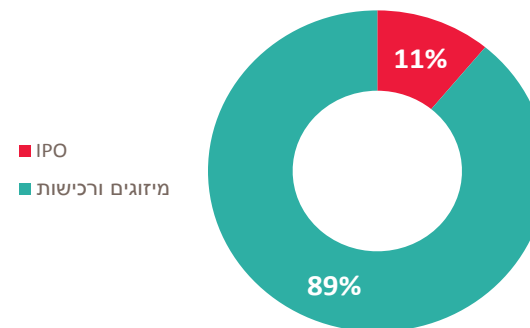
חברות סטארט-אפ ישראליות (המשך)

הגרף להלן מציג את אחוז המיזוגים והרכישות וכן את אחוז ה- IPO מתוך סך האקזיטים לשנים 2014-2015:

שנת 2014



שנת 2015



מתוך סך האקזיטים של חברות סטארט-אפ ישראליות בשנים 2014-2015, כ- 68% וכ- 89%, בהתאמה הינם תוצאה של מיזוגים ורכישות. ניתן לראות שכמות המיזוגים והרכישות גדלה, הן ביחס להנפקות בשוק ההון והן באופן אבסולוטי בעשור האחרון.

ניתוח אקזיטים וגיוסים בעולם

אקזיטים נבחרים

הטבלה להלן מציגה אקזיטים נבחרים לאפליקציות בשנים האחרונות ואת שויין למועד המכירה/הנפקה בהתאם למערכות IVC ו-Chrunch Base:

שם מוצר	תיאור מוצר	תאריך מכירה/הנפקה	שווי (מיליוני דולר)
	אפליקציית העברת הודעות חוצת פלטפורמות לנייד, המאפשרת לשלוח ולקבל הודעות מבלי לשלם עבור SMS.	06/10/2014	19,000
	רשת חברתית מקוונת חינמית המאפשרת לשלוח ולקרוא מסרים קצרים של עד 140 תווים	07/11/2013	14,160
	אינסטגרם- אפליקצייה לשיתוף תמונות וסרטוני וידאו קצרים של עד כ-60 שניות חינם.	09/04/2012	1,010
	משתמשי סקייפ יכולים לנהל ביניהם שיחות בחינם, להתקשר למספרי טלפון רגילים עבור תשלום	10/05/2011	8,500
	אפליקציית ניווט חינמית ושיתופית בתחבורה ציבורית, מבוססת GPS, לטלפונים חכמים	31/01/2015	340
	משחק הניתן להורדה חינם לאייפון, אנדרואיד ומחשבים ניידים	23/02/2016	5,900
	הוא אחד המותגים של Stratasys, יצרנית מדפסות 3D	16/04/2012	634
	פלטפורמת פרסום באנטרנט המאפשרת למשתמשים לעצב, לפרסם ולתחזק אתרים בחינם.	06/11/2013	604
	רשת חברתית מקוונת שנועדה ליצירת קשרים מקצועיים ועסקיים בין משתמשיה	13/06/2016	26,200
	אפליקצייה המאפשרת העברת תשלומים בין משתמשים שונים.	16/08/2012	26.2
	אפליקציית ניווט בעיקר לתחבורה ציבורית	19/07/2013	1,000
	תוכנות תקשורת	15/07/2015	210

שם מוצר	תיאור מוצר	תאריך מכירה/הנפקה	שווי (מיליוני דולר)
	אפליקציית הניווט ודיווחי התנועה	11/06/2013	1,100
	אפליקצייה לשיחות והודעות SMS חינם	14/02/2014	900
	הינה מערכת הפונה לחברות וארגונים שמשרדיהם מבוזרים גאוגרפית ומאפשרת ניהול מרכזי של המערכת ממקום אחד	03/07/2012	44
	פיתוח פתרונות תוכנה המאפשרים למוסדות לנהל את המידע המצויי בידיהם ולמשתמשים לזהות ולקבל את מידע במהירות ובקלות	06/10/2015	500
	פיתוחי פלטפורמת התקשרות בעזרת טכנולוגיית Bluetooth	21/02/2011	484
	אפליקציית משחקים חברתיים	20/12/2011	160
	תוכנת פתרונות אבטחת אינטרנט	18/03/2014	120
	אפליקצייה לניהול מלאי	19/12/2013	עשרות מיליוני דולר
	פלטפורמת פרסום וידאו- פתרון עבור מותגים, סוכנויות ומוציאים לאור	07/08/2013	405
	טכנולוגיית מובייל לתקשורת בזמן אמת	31/06/2011	175
	פלטפורמה להרצת אפליקציות על טלפונים פשוטים	20/05/2011	48

ניתוח אקזיטים וגיוסים בעולם

אקזיט לאפליקציות מבוססות יוזרים

הטבלה להלן מציגה אקזיטים שבוצעו בשנים האחרונות בגין אפליקציות מבוססות יוזרים בהתאם למערכות IVC ו- Chrunch Base:

שם מוצר	תיאור מוצר	תאריך מכירה/הנפקה	הנפקה (IPO)/מכירה (M&A)/גיוס פרטי	שווי (מיליוני דולר)	מספר משתמשים (מיליוני משתמשים)	מחיר למשתמש (דולר)
	אפליקציית הניווט ודיווחי התנועה	11/06/2013	M&A	1,100	50	22
	אפליקציית לשיחות והודעות SMS חינם	14/02/2014	M&A	900	100	9
	אפליקציית העברת הודעות חוצת פלטפורמות לנייד, המאפשרת לשלוח ולקבל הודעות מבלי לשלם עבור SMS.	06/10/2014	M&A	19,000	650	29
	רשת חברתית מקוונת חינמית המאפשרת לשלוח ולקרוא מסרים קצרים של עד 140 תווים	07/11/2013	IPO	14,160	241	59
	אינסטגרם - אפליקצייה לשתוף תמונות וסרטוני וידאו קצרים של עד כ-60 שניות חינם.	09/04/2012	M&A	1,010	40	25
	משתמשי סקיפ יכולים לנהל ביניהם שיחות בחינם, להתקשר למספרי טלפון רגילים עבור תשלום	10/05/2011	M&A	8,500	578	15
	אפליקציית ניווט חינמית ושיתופית בתחבורה ציבורית, מבוססת GPS, לטלפונים חכמים	31/01/2015	גיוס פרטי	340	10	34
	משחק הניתן להורדה חינם לאייפון, אנדרואיד ומחשבים ניידים	23/02/2016	M&A	5,900	500	12
מחיר למשתמש ממוצע						
26						

ניתוח אקזיטים וגיוסים בעולם

אקזיט לאפליקציות מבוססות יוזרים (המשך)

- אפליקציות מבוססות יוזרים הינן אפליקציות אשר נמצאות לרוב בשלב הראשוני ולגביהן לא נבנה מודל המאפשר לחברה ליהנות מרווחים שוטפים ואשר בין היתר, אפליקציות המובייל ניתנות להורדה בחינם, אין הכנסות מפרסומות (או שאינן מהותיות) ואין אפשרות לבצע רכישות בתוך האפליקציה.
- בחנו את האקזיטים עבור אפליקציות שנכון למועד האקזיט היו מבוססות יוזרים וללא תחזית הכנסות. כמו כן, בחנו את שווי העסקה פר משתמש (להלן: "שווי למשתמש"). ניתן לראות כי השווי למשתמש הנמוך ביותר הינו 9 דולר למשתמש בגין רכישת Viber בשנת 2014 בסך של כ- 900 מיליון דולר כאשר לאפליקציה היו באותה עת כ- 100 מיליון משתמשים. כמו כן, המחיר למשתמש הגבוה ביותר הינו 59 דולר למשתמש בגין הנפקת מניות לציבור של האפליקציה Tweeter בסך של כ- 14 מיליארד דולר בשנת 2013, כאשר באותה העת מספר המשתמשים הסתכם לכ- 241 מיליון.

פרק 5

מתודולוגיה

שיטות הערכת שווי מקובלות

קיימות מספר שיטות מקובלות להערכת שווי כלכלי של עסקים וחברות:

- שיטת השווי הנכסי;
- שיטת ההשוואה לעסקאות דומות (שימוש במכפילים);
- שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF Method).

שיטת השווי הנכסי

שיטה זו מתבססת על שווי נכסי העסק בניכוי התחייבויותיו, כפי שהם משתקפים במאזנו. ההערכה יכול שתיעשה תוך ביצוע התאמות ותיקונים, בניסיון לאמוד את שווי השוק של הנכסים וההתחייבויות. שיטה זו מתאימה בעיקר לעסקים בעלי נכסים מוחשיים רבים, כדוגמת חברות נדל"ן.

הגישה מתאימה גם להערכה של עלות ההקמה של עסק דומה, אך לא בהכרח להערכת פוטנציאל הרווח הצפוי לנבוע מנכסי העסק. החיסרון העיקרי של השיטה נעוץ בעובדה שהשיטה מתעלמת מפוטנציאל הרווחים הקיים בעסק מעבר לנכסים הרשומים בספרים.

שיטת ההשוואה לעסקאות דומות

שיטת ההשוואה לעסקאות דומות עושה שימוש במחיר בפועל, לפיו בוצעה עסקת מכר של העסק נשוא ההערכה, או של עסקים דומים, וזאת בתנאי שעסקה כזו בוצעה בפרק זמן סביר לפני ביצוע ההערכה. כדי להשוות לעסקאות שנעשו בעסקים דומים, יש למצוא עסקאות הדומות מבחינת תחום הפעילות, מאפיינים תפעוליים, מידת הסחירות ונתונים פיננסיים.

שלבי ההערכה בשיטת ההשוואה לעסקאות דומות הינם:

1. איתור עסקאות המתייחסות לעסקים בעלי מאפיינים תפעוליים הדומים לעסק נשוא ההערכה;
2. מציאת בסיס נאות להשוואת גודלם היחסי של העסקים הדומים והעסק נשוא ההערכה;
3. חישוב מכפיל ממוצע של העסקאות הדומות והשוואת השווי של העסק נשוא ההערכה על-ידי שימוש במכפיל זה.

יתרונותיה של השיטה בכך שהיא משקפת בצורה נאותה, דרך המחירים שנקבעו בפועל בין קונים ומוכרים מרצון, את כל הפרמטרים המשפיעים על השווי, ומונעת את הצורך להתבסס על תחזיות העלולות להיות שנויות במחלוקת. כמו-כן, התבססות על עסקאות, שמועד ביצוען סמוך למועד הערכת השווי, מבטיחה כי השווי שמתקבל בשיטה זו יסתמך על מציאות כלכלית וסביבה עסקית דומות, המשתקפות נאמנה דרך מחיר השוק. החיסרון העיקרי של שיטה זו הנו הקושי הקיים, בדרך-כלל, במציאת עסקאות דומות, מהן ניתן לגזור את שווי העסק המוערך.

שיטת המכפיל

בשיטת המכפיל מוערך העסק על בסיס היחס הממוצע בענף בו הוא פועל בין שווי השוק או שווי הפעילות לבין פרמטר חשבונאי ו/או תפעולי נבחר. הפרמטרים המקובלים כוללים את הרווח הנקי, הרווח התפעולי, EBITDA, מכירות, ההון העצמי, שטח מסחר נטו ומספר עובדים. היחס הממוצע בענף בין שווי השוק לפרמטר החשבונאי ו/או התפעולי הרלבנטי מכונה "מכפיל".

השיטה טובה בעיקר לקבלת אומדן כללי ראשוני לגבי שווי העסק אך לא להערכה מדויקת. יתרונה של השיטה נעוץ בפשטותה ובמהירותה, יחסית לשיטות אחרות. החיסרון העיקרי של שיטה זו נעוץ בעובדה שהיא אינה לוקחת בחשבון שורה של גורמים העשויים להשפיע על השווי הספציפי של העסק. בשונה מעסקים "דומים" באותו תחום. כגון: שיעור צמיחה שונה, מבנה הון שונה וכדומה. חסרון נוסף נובע מן העובדה שבמרבית המקרים קיים תחום רחב של מכפילים, אשר מיצעו אינו מביא בהכרח לתוצאה נכונה.

שיטת היוון תזרימי המזומנים (Discounted Cash Flow Method)

שיטת היוון זרמי המזומנים מבוססת על הערכת יכולתו של העסק להפיק מזומנים. בהתאם לכך, מוערך שווי העסק באמצעות היוון זרמי המזומנים, אשר צפוי כי יפיק בעתיד. זרמי המזומנים העתידיים מהוונים במחיר הון המשקף את הסיכון הגלום בפעילות העסק, ומבטא את התשואה אשר משקיע היה מצפה לקבל מעסק בעל סיכון דומה.

שיטת היוון זרמי המזומנים הינה השיטה המקובלת ובעלת הבסיס התיאורטי המוצק ביותר. לצורך שימוש בשיטה זו יש לבנות מודל פיננסי, אשר יחזה את המכירות, עלות המכירות, הוצאות ההנהלה והמכירה, המסים וההשקעות, וזאת לצורך גזירת תזרים המזומנים החזוי.

יתרונה העיקרי של השיטה נובע מהתאמתה לעסק הספציפי והתייחסותה לגורמים ייחודיים בעסק נשוא ההערכה. מאפיין זה מביא לרמת דיוק גבוהה יחסית.

חסרונותיה של השיטה טמונים בקושי לחזות את ההכנסות, ההוצאות וההשקעות העתידיות הרלבנטיות, ולקבוע את מחיר ההון המתאים.

שיטת הערכה שנבחרה

נכון למועד הערכת השווי האפליקציות הקיימות של החברה זמינות בשוק, הינן:

- Music Messenger;
- Mr. Radio;
- 上路电台 (Mr. C - אפליקציית מוסיקה סינית);
- BLINDSPOT.

אפליקציות אלו מבוססות משתמשים וניתנות להורדה ללא תשלום עמלה ו/או דמי שימוש חודשיים מצד המשתמשים (יוזרים). כמו כן, נכון למועד עריכת עבודה זו, בידי החברה ארבע אפליקציות נוספות מבוססות יוזרים אשר פיתוחן טרם הסתיים (NewsBot, HotShot, Colony ו-Rediowave). מוצרים אלו, הוגדרו על ידנו כ- "מוצרים מבוססי משתמשים".

לעומת זאת, על פי התוכנית העסקית של החברה, נכון למועד הערכת השווי, קיים תמהיל של מוצרים אחרים (להרחבה, נא ראה פרק "החברה ופעילותה"), אשר החברה מתכננת לסיים את פיתוחם בלוחות זמנים מוגדרים במהלך שנת 2016 וכן בשנים הקרובות, אשר לחלקם הוגדר מודל עסקי סדור ומתוכנן בכדי שיפיק לחברה זרם של הכנסות (להלן: "מוצרים מבוססי הכנסות").

על כן, בכדי להגיע לשווי מהימן של החברה ביצענו הפרדה בין שווי המוצרים מבוססי משתמשים לבין מוצרים מבוססי הכנסות, כפי שיפורט להלן.

מתודולוגיה

שיטת הערכה שנבחרה (המשך)

הערכת השווי של החברה בוצעה בשלושה שלבים מרכזיים הלוקחים בחשבון שיטות הערכת שווי שונות, כמפורט להלן:

שלב 1 – שווי אפליקציית Music Messenger (אפליקציית MM)

אפליקציית MM הינה האפליקציה הראשונה שהחברה פיתחה ועל בסיסה ביצעה את שני הגיוסים הקודמים (להרחבה, נא ראה פרק "החברה ופעילותה").

על פי התוכנית האסטרטגית של החברה למועד גיוס השני, המודל העסקי של אפליקציית MM היא שתחילה הורדת האפליקציה תהיה ללא עלות נדרשת מצד המשתמש וכאשר החברה תגיע למספר מוגדר של משתמשים היא תוכל לגבות עמלה חודשית. נכון למועד הערכת שווי, האפליקציה טרם הגיעה ליעדה ועל כן היא עדיין ניתנת להורדה ולשימוש בחינם מצד המשתמשים. יודגש כי נכון למועד הערכת השווי, החברה עומדת ביעד שהגדירה לעצמה (מספר משתמשים) לשנה הראשונה בתוכנית האסטרטגית.

בסבב הגיוס השני, אפליקציית MM הייתה האפליקציה היחידה שהחברה פיתחה באותו מועד. משכך, ניתן לומר כי שווי הגיוס השני מעיד על שוויה של האפליקציה. כלומר, באמצעות שימוש בשיטת ההשוואה לעסקאות דומות ושיטת המכפיל, אמדנו את שווי אפליקציה זו על בסיס נתוני הגיוס השני, נכון למועד הערכת השווי (להרחבה, נא ראה פרק "הערכת שווי").

שלב 2 – שווי מוצרים מבוססי משתמשים (למעט אפליקציית MM) למועד הערכת השווי

כאמור, נכון למועד הערכת השווי, מוצרים מבוססי משתמשים של החברה כוללים את האפליקציות הבאות: Mr. Radio, 上路电台, Mr. C אפליקציית מוסיקה סינית), BLINDSPOT, NewsBot, HotShot ו-Colony Rediowave.

כאמור בפרק "החברה ופעילותה", התוכנית האסטרטגית של החברה היא לבצע אחת לשלוש שנים אקזיט עבור אחת מהאפליקציות שתהיה בידה באותו מועד והכל בהתאם להתפתחות השוק, הזדמנות שיהיו באותה העת ועוד.

בהנחה ואפליקציות אלו יימכרו (בהסתברות מסוימת), בחנו מה יהיה שוויין וזאת באמצעות שימוש בשיטת המכפיל. הפרמטר שעשוי לשקף בצורה הטובה ביותר את שווי האפליקציות הוא שווי למשתמש (יזר). משכך, ערכנו סקר אודות אקזיטים והנפקות לראשונה שהתבצעו בשנים האחרונות ובחנו את השווי הממוצע למשתמש (יזר) שנגזר מעסקאות אלו. שווי זה הוכפל במספר המשתמשים של אפליקציות אלו נכון למועד עריכת עבודה זו (19 ביוני 2016). להרחבה, נא ראה פרקים "סקירת שוק עולמית" ו-"הערכת שווי".

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות

תחשיב שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות נעשה על ידי שימוש בשיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF) תוך התבססות על תחזיות שהתקבלו מהנהלת החברה. לתחזיות אלו בוצעו ניתוחי סבירות, תיקוף ההנחות שעמדו בבסיסן ובמקרים מסוימים בוצעו התאמות ושינויים. להרחבה, נא ראה פרק "הערכת שווי".

קביעת מחיר ההון המשוקלל

מחיר ההון העצמי (Ke) – אחת הדרכים המקובלות לחישוב מחיר ההון העצמי היא באמצעות מודל השוק – C.A.P.M (Capital Asset Pricing Model). מודל זה מחשב את מחיר ההון העצמי בהתבסס על שיעור התשואה על מקורות ההון חסרי הסיכון (כגון אג"ח ממשלתיות), בתוספת פרמיה הנדרשת בגין סיכון החברה וסיכויי השוק. סיכון השוק מוגדר כתוספת המבוקשת על ידי המשקיעים מעל לשער הריבית חסר הסיכון במשק. ההתאמה לסיכוי החברה נעשית על ידי הכפלת פרמיית הסיכון של השוק במקדם הסיכון השיטתי של החברה. הסיכון השיטתי מייצג את גמישות ההשתנות במניות הקבוצה בהשוואה להשתנות כלל מניות השוק. מחיר ההון העצמי לפי גישה זו מחושב על פי הנוסחה הבאה:

$$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf) + SCP + SRP$$

כאשר:

ריבית חסרת סיכון (Rf) – זוהי תשואת המינימום הנדרשת על ידי משקיע בגין השקעה "חסרת סיכון". ריבית חסרת הסיכון של חברת שלנו גרופ, חושבה כממוצע משוקלל של ריביות חסרות סיכון נומינאליות במדינות שונות בהן נמצא קהל היעד העיקרי של החברה. הריביות נלקחו מתוך נתוני מערכת בלומברג. המשקל היחסי של כל מדינה ו/או אזור בחישוב ריבית חסרת הסיכון, התבסס על תחזית שיעור הכנסות החברה בכל מדינה ו/או אזור כפי למידע שנמסר על ידי הנהלת החברה.

הטבלה להלן מציגה את התפלגות שיעור ההכנסות בכל מדינה ו/או אזור:

אזור	שיעור מההכנסות
ארה"ב	61%
אירופה	24%
רוסיה	3%
שאר העולם	12%
סה"כ	100%

כדי לקבוע את שווי החברה על פי מודל היוון תזרימי המזומנים, יש לקבוע את מקדם היוון הרצוי להיוון תזרימי המזומנים החופשיים, קרי תזרים המזומנים התפעולי ולאחר ההשקעות ברכוש קבוע ושינוי בהון חוזר, במחיר הון המשקף את הסיכון בפעילות החברה. מקדם היוון מהווה את הבסיס להיוון תזרימי המזומנים העתידיים ותרגומם לערכים נוכחיים.

לצורך קביעת מחיר ההון המשוקלל של החברה, נעשה שימוש בנוסחת ה-WACC ובמודל ה-CAPM.

הנוסחה לקביעת מחיר ההון המשוקלל של החברה הינה:

$$WACC = D/(D + E) * Kd * (1 - T) + E/(D + E) * Ke$$

מחיר ההון המשוקלל של החברה מורכב מעלות ההון של החברה, קרי עלות החוב ומחיר ההון העצמי. העלות החיצונית מוכרת לצורכי מס, כך שהעלות האפקטיבית נמוכה יותר בגלל זיכוי המס.

להלן פירוט המשתנים המשמשים לחישוב מחיר ההון המשוקלל של החברה:

מרכיב ההון הזר – הינו החלק היחסי של החוב המשוערך (Debt) מתוך שווי החברה (שווי ההון העצמי + Equity חוב חיצוני Debt).

מרכיב ההון העצמי – הינו החלק היחסי של ההון העצמי (Equity) מתוך שווי החברה (שווי ההון העצמי + Equity חוב חיצוני Debt).

שיעור המינוף שנלקח הוא 0% וזאת מאחר ונכון למועד הערכת השווי החברה אינה ממונפת כלל, וכן כי אופי החברה והחברות בענף, כפי שמשקף מניתוח חברות השוואה שלה, אינן ממונפות כלל ו/או בעלות מינוף בשיעורים מזערניים ולא מהותיים של עד 5%.

T – שיעור מס חברות של החברה.

עלות ההון הזר (Kd) – הינה מחיר האשראי שבעלי החברה היו משלמים בגין חובותיהן החיצוניים הנאמדים באמצעות שיעורי הריבית האפקטיבית על התחייבויותיהן של החברה. עלות המימון מוכרת לצורכי מס ולכן העלות נטו הינה לאחר ניכוי מס.

מתודולוגיה

קביעת מחיר ההון המשוקלל (המשך)

מקדם הביטא (β) – מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה עם תשואת שוק ההון כולו. כאשר מקדם זה גדול מ-1, לחברה רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (מניה אגרסיבית, קרי, השינוי בה גדול מהשינוי בתשואת השוק, לטוב או לרע). כאשר מקדם זה קטן מ-1 שווי החברה רגישה פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק. כאשר מקדם זה שלילי (מקרים נדירים ביותר), החברה מגיבה בצורה הפוכה למצב השוק.

הביטא של חברת שלנו גרופ, חושבה כממוצע בין ביטאות של חברות השוואה הפועלות בתחומים דומים לאלו של החברה ובין ממוצע ביטאות מנתוני דמודרן (חודש ינואר 2016) הכוללים חברות מהענפים הבאים: (Software Entertainment) וענף (Software Internet).

פרמיית הסיכון של השוק ($R_m - R_f$) – התשואה הצפויה העודפת מעבר לריבית חסרת הסיכון, אותה מצפים לקבל מהשקעה מבוזרת בשוק המניות.

באופן דומה לחישוב הממוצע המשוקלל של ריבית חסרת הסיכון, כך גם חושבה פרמיית השוק של החברה. נתוני פרמיית השוק נלקחו מנתוני דמודרן (מיום 11 בפברואר 2016) וזאת תוך ביצוע ממוצע משוקלל של פרמיות השוק על פי המשקל היחסי של כל מדינה ו/או אזור (ארה"ב, אירופה, רוסיה ויתר העולם).

פרמיית גודל (SCP) ופרמיית סיכון ספציפי (SRP) - למחיר ההון העצמי ניתן להוסיף פרמיה המשקפת את עודף הסיכון בהשקעות בפעילויות קטנות וכן פרמיית סיכון ספציפית המשקפת את מכלול הסיכונים המגולמים בפעילות והכוללים בעיקר, אך לא רק, את מכלול סיכוני השוק, האיזמים והחולשות המפורטים במודל ה-SWOT לעיל, אשר החברה תיאלץ להתמודד עימם לצורך מימוש המודל העסקי והתחזיות.

פרמיית הגודל של החברה נקבעה על פי מדרג Duff&Phelps משנת 2015. פרמיית הסיכון הספציפית בסך 8% נאמדה על פי מיטב הפרקטיקה וניסיונו בחברות בענף הטכנולוגיה וכן מגלמת את הסיכון הגבוה הכרוך בהשקעה בחברות אלו. הפרמיה אינה מחושבת והיא מבוססת על מיטב הערכתנו.

מתודולוגיה

קביעת מחיר ההון המשוקלל (המשך)

לאור האמור לעיל, מקדם ההיוון להיוון תזרימי המזומנים החופשיים (קרי תזרים המזומנים התפעולי ולאחר ההשקעות ברכוש קבוע ושינוי בהון חוזר) המשקף על-פי דעתנו את הסיכון הגלום בפעילות החברה הינו **24%**, כדלקמן:

פרמטר	סימון	ערך	מקור
הון עצמי (%)	E/V	100.0%	
חוב (%)	D/V	0.0%	
ביטא	β	1.27	בהתאם לחברות קבוצת ההשוואה ונתוני דמודרן ינואר, 2016
ריבית חסרת סיכון	Rf	1.51%	ריבית חסרת סיכון, נומינאלית לתקופה של 15 שנה ליום 31 בדצמבר 2015
פרמיית הסיכון של השוק	Rm-Rf	7.14%	נתוני דמודרן, ארה"ב, רוסיה ואירופה, מיום 11 בפברואר 2016
פרמיית גודל	SRP	5.54%	Duff & Phelps 2015
פרמיה ספציפית	SCP	8.0%	
מחיר ההון העצמי	Ke	24.09%	$Rf + \beta * (Rm - Rf) + SRP + SCP$
מחיר הון ממוצע משוקלל	WACC	24.0%	$(D/V) * (1 - T) * Kd + (E/V) * Ke$

פרק 6

הערכת השווי

הערכת השווי

שלב 1 – שווי אפליקציית Music Messenger (אפליקציית MM)

הטבלה להלן מציגה את מספר וסוגי המניות של החברה:

סוג מניה	מספר מניות
מניות רגילות	49,025,856
מניות בכורה A	9,066,768
מניות בכורה B	18,720,755
סך הון מניות מונפק ונפרע	76,813,379

מספר המניות הרגילות המוצגות לעיל כוללות 66,857 מניות רגילות שטרם הוקצו ליועץ של החברה.

על פי הנהלת החברה, שווי ההון העצמי הנגזר מהגיוס השני הסתכם לכ- 59 מיליון דולר אחרי הכסף. המתודולוגיה ששימשה את החברה בקביעת שווי ההון העצמי של החברה בסך של כ- 59 מיליון דולר הינה תחשיב הכולל הכפלת מספר מניות החברה בשווי למועד סבב הגיוס השני. ההכפלה בוצעה בין כל סוג מניה לשווי המתאים לה, באותו מועד. יצוין כי בעת סבב הגיוס השני החברה לא עסקה בפיתוח מוצרים נוספים, פרט לאפליקציית Music Messenger. כלומר, השווי שחושב נגזר רק מאפליקציה זו.

הטקסט הועבר ממקום אחר

הטבלה להלן מציגה את תחשיב שווי אפליקציית MM שנערך על ידנו נכון למועד הערכת השווי (USD):

אלפי USD	
אומדן שווי החברה	59,140
מזומנים שהתקבלו בגיוס השני (1)	21,001
שווי ההון העצמי לפני הכסף	38,139
יתרת מזומנים קיימת בחברה למועד הגיוס (2)	1,500
שווי פעילות Music Messenger במועד סבב הגיוס השני	36,639
מספר המשתמשים Music Messenger למועד הגיוס (3)	2,085
אומדן שווי למשתמש ב- Music Messenger	18
מספר המשתמשים Music Messenger ליום 19 ביוני 2016 (4)	6,024
אומדן שווי למשתמש ב- Music Messenger (5)	14
שווי פעילות Music Messenger למועד הערכת השווי	84,680

(1) בכדי להגיע לשווי פעילות אפליקציית MM הורדנו את המזומנים שהתקבלו מסבב הגיוס השני וכן את יתרת המזומנים שהייתה בקופת החברה למועד הגיוס.

(2) יתרת המזומנים שהתקבלה בסבב הגיוס השני חושבה על ידי הכפלת 18,720,755 מניות בכורה B במחיר מניה של כ- 1.12 דולר.

הערכת השווי

שלב 1 – שווי אפליקציית Music Messenger (אפליקציית MM) (המשך)

הטקסט הועבר ממקום אחר

(3) על פי הנהלת החברה, הליך הגיוס ותקופת הבחינה שהמשקיעים ביצעו בחברה הייתה בחודשים פברואר ומרץ 2015, כאשר בתחילת חודש פברואר היו כ- 1.2 מיליון משתמשים, בתום חודש פברואר היו כ- 1.7 משתמשים ובתום חודש מרץ היו כ- 2.4 מיליון משתמשים. מטעמי שמרנות, לקחנו את מספר המשתמשים הממוצע בחודש מרץ 2015 אשר מייצג את מספר המשתמשים בתקופת הליך הגיוס השני.

(4) על פי הנהלת החברה, מספר המשתמשים באפליקציית MM ליום 19 ביוני 2016 הסתכם לכ- 6 מיליון משתמשים.

(5) אומדן שווי למשתמש בסך של כ- 14 דולר מייצג את אומדן השווי למשתמש באפליקציה למועד הגיוס (כ- 18 דולר למשתמש) מותאם בשיעור דיסקאונט (Discount) של כ- 20% בגין התקופה שעברה ממועד הגיוס ועד ולמועד הערכת השווי.

בהמשך לאמור בפרק מתודולוגיה במסמך הערכת השווי, בחנו מה יהיה שווייה של אפליקציית Music Messenger וזאת באמצעות שימוש בעסקאות דומות וכן בשיטת המכפיל. הפרמטר המשקף בצורה הטובה ביותר את שווי האפליקציה הוא שווי למשתמש שנגזר בפועל מסבב הגיוס השני. כלומר, מאחר והחברה ביצעה בעבר גיוס על סמך אפליקציה זו, מצאנו לנכון להשתמש בשווי זה כאינדיקציה הטובה ביותר המגלמת גם את איכות המשתמשים ואת שווי המשתמש הממוצע הספציפי לאפליקציה זו.

הכפלה בשיעור דיסקאונט של 20%, מגלמת את ההתפתחות הטכנולוגית בשוק והשינויים שחלו בשוק זה בתקופת הזמן שבין מועד הגיוס השני למועד הערכת השווי. קרי, את הסיכון שבהמשך היתכנות הטכנולוגית במועד הערכת השווי לעומת מועד הגיוס השני.

כמו כן, בהתאם לסקירת שוק שביצענו בדבר אקזיטים והנפקות לראשונה בשנים האחרונות, שווי

המשתמש הממוצע מסתכם לכ- 26 דולר. על כן, שווי למשתמש בסך 18/14 דולר נמצא בטווח הסביר.

הערכת השווי

שלב 1 – שווי אפליקציית Music Messenger (אפליקציית MM) (המשך)

לסיכום

שווי אפליקציית MM למועד הערכת השווי נאמד בכ - 85 מיליון דולר.

הטבלה להלן מציגה ניתוח רגישות של שווי אפליקציית MM ביחס לשווי משתמש (USD) ואומדן מספר משתמשים:

שווי למשתמש

	10	12	14	16	18	
	80,123	96,056	111,989	127,922	143,855	7,966
	69,672	83,527	97,381	111,236	125,091	6,927
	60,584	72,632	84,680	96,727	108,775	6,024
	51,497	61,737	71,978	82,218	92,458	5,120
	43,772	52,477	61,181	69,885	78,590	4,352
מספר משתמשים						

אומדן מספר המשתמשים נאמד על בסיס מספר המשתמשים ליום 19 ביוני 2016 לאחר גידול וקיטון של 15%.

בהקשר זה נדגיש כי בכל מקום בו קיימים נתונים עדכניים בכל הנוגע למספר המשתמשים באפליקציות, אשר ננקטה לגביהם שיטת מכפיל בקביעת שווי האפליקציה (קרי: מספר המשתמשים מוכפל בשווי למשתמש), נלקחו נתונים אלו בקביעת שווי האפליקציה הואיל והם משקפים נכון יותר את שווי הפעילות (= שווי האפליקציות לפני ניכוי היתרות הפיננסיות), זאת נכון למועד חתימת הערכת השווי. ר' הרחבה מטה.

שלב 2 - שווי מוצרים מבוססי משתמשים (למעט אפליקציית MM) למועד הערכת השווי

הטבלה להלן מציגה את תחשיב טווח שווי המוצרים מבוססי משתמשים למעט אפליקציית MM (כפי שהוגדרו בפרק "מתודולוגיה") באלפי USD על פי שווי למשתמש:

הסבר	שווי למשתמש (USD)	שווי אפליקציות (אלפי USD)
הרף התחתון של עסקאות דומות שנצפו ונותחו	9	42,100
שווי למשתמש שנגרר וחושב מסבב גיוס שני (אפליקציית MM)	14	65,758
חציון עסקאות דומות שנצפו ונותחו	24	112,267
ממוצע עסקאות דומות שנצפו ונותחו	26	121,623

על פי הנהלת החברה, נכון ליום 19 ביוני 2016, מספר המשתמשים באפליקציות מבוססות משתמשים הסתכם לכ- 4.7 מיליון משתמשים. כמו כן, על פי סקירה וניתוח של אקזיטים והנפקות לראשונה שהתרחשו בשנים האחרונות בשוק הישראלי, השווי הממוצע למשתמש הסתכם לכ- 26 דולר. מטעמי שמרנות, בחרנו להסתמך על השווי המינימאלי למשתמש אשר נצפה בעסקאות שניתחנו, אשר הסתכם לכ- 9 דולר ואשר נמוך בכ- 55% מהשווי למשתמש שנגזר מעסקת ה-MM (להרחבה, נא ראה פרק "ניתוח אקזיטים וגיוסים בעולם").

המדגם אשר על בסיסו קבענו את השווי למשתמש בעת הערכת שווי האפליקציות מבוססות משתמשים שהן לא כוללות את אפליקציית MM, לוקח בחשבון אקזיטים שבוצעו בשנים האחרונות בגין אפליקציות מבוססות משתמשים בדומה לאפליקציות של החברה וכן אלו שהיו בגינם נתוני שווי זמינים לציבור.

כמו כן, אומדן שווי המוצרים מבוססי משתמשים (למעט אפליקציית MM) לא לקח בחשבון את ההסתברות לאקזיט שכן הכפלת שווי למשתמש במספר משתמשים משקפת את הפוטנציאל הגלום במוצרים אלו, בין אם ימכרו בעתיד ובין אם יישארו בשימוש החברה.

הערכת השווי

שלב 2 - שווי מוצרים מבוססי משתמשים (למעט אפליקציית MM) למועד הערכת השווי (המשך)

מטעמי שמרנות לא אמדנו את שווי האפליקציות מבוססות המשתמשים האחרות, אשר למועד הערכת השווי פיתוחן טרם הסתיים (NewsBot, HotShot, Colony ו-Rediowave), (מאחר ומספר המשתמשים נכון למועד זה הינו אפס). יחד עם זאת, באפליקציות אלו הושקעה מחשבה רבה ומשאבים לא מבוטלים, ומועד סיום פיתוחן מתוכנן להיות בין הרבעון השלישי בשנת 2016 לבין הרבעון השלישי בשנת 2017.

לסיכום

נכון למועד הערכת השווי, שווי המוצרים מבוססי המשתמשים נאמד בכ- 42 מיליון דולר.

הטבלה להלן מציגה ניתוח רגישות של שווי המוצרים מבוססי משתמשים למעט אפליקציית MM לשווי משתמש (USD) ואומדן מספר משתמשים:

שווי למשתמש					
3	6	9	12	15	
18,559	37,118	55,677	74,237	92,796	6,186
16,138	32,277	48,415	64,553	80,692	5,379
14,033	28,067	42,100	56,133	70,167	4,678
11,928	23,857	35,785	47,713	59,642	3,976
10,139	20,278	30,417	40,556	50,696	3,380

מספר משתמשים

אומדן מספר המשתמשים נאמד על בסיס מספר המשתמשים ליום 19 ביוני 2016 לאחר גידול וקיטון של 15%.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות

כללי	הגדרות
<ul style="list-style-type: none">▪ נתונים ומידע שהתקבלו - שיטת היוון תזרימי המזומנים התבססה והסתמכה על נתונים, מידע ותחזיות שהתקבלו והועברו לנו על ידי הנהלת החברה וכן על הנחותינו, כפי שיפורט בהמשך. הונח כי הנתונים והמידע שהתקבל מהנהלת החברה הינם מדויקים, שלמים ועדכניים תוך ביצוע בחינות סבירות;▪ תזרים מזומנים נומינאלי – תחזיות החברה שהועברו לידנו הינן במונחים נומינאליים;▪ שיעור מע"מ – תחזית ההכנסות של החברה לקחה בחשבון התאמות מע"מ עבור הכנסות החברה ממוצריה השונים, כפי שיפורט בהמשך;▪ שיעור צמיחה לטווח הארוך – נקבע על 4% ומייצג את שיעור הצמיחה הנומינאלי לטווח הארוך. שיעור צמיחה זה לוקח בחשבון שקלול של שיעורי הצמיחה הבאים: שיעור גידול האוכלוסייה בעולם, שיעור גידול ענף הטכנולוגיה, שיעור צמיחת השימוש באינטרנט, שיעור צמיחת השימוש בסמארטפונים והגידול בזמני השימוש וכולל גם אינפלציה. להרחבה, נא ראה פרק "סקירת שוק עולמית".	<ul style="list-style-type: none">▪ "Q2 – Q4 2016" – תקופה המייצגת את אומדן ותחזיות הנהלת החברה לתשעת החודשים שיסתיימו ביום 31 בדצמבר 2016;▪ "2017-2019" – שנים אלו מייצגות את תחזיות הנהלת החברה. במקרה הצורך, תחזיות הנהלת החברה הותאמו ועודכנו;▪ "2020- שנה מייצגת" - שנים אלו מייצגות את תחזיות החברה כפי שנחזו על ידנו וזאת לאחר ניתוח תחזיות החברה לשנים קודמות וכן קיום דיונים בדבר סוגיות והנחות שונות, כפי שיפורט בהמשך.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

הכנסות

הטבלה להלן מציגה את תחזית הכנסות החברה מתחומי פעילותה השונים אשר להם מוצרים בעלי מודל עסקי (באלפי USD):

אלפי USD	Q2-Q4 2016(*)	2017	2018	2019	2020	2021	שנה מייצגת
הכנסות אפליקציות מובייל	-	62	647	1,395	1,647	1,828	1,901
% שינוי			943.6%	115.6%	18.0%	11.0%	4.0%
הכנסות משרותים מקוונים	72	1,526	5,266	8,834	9,651	10,326	10,740
% שינוי		2015.8%	245.2%	67.8%	9.2%	7.0%	4.0%
הכנסות Ginseng.LIFE	320	7,920	12,000	14,126	14,973	15,572	16,195
% שינוי		2375.0%	51.5%	17.7%	6.0%	4.0%	4.0%
הכנסות אפליקציות בינה מלאכותית	157	11,360	28,644	41,989	49,546	54,997	57,196
% שינוי		7127.7%	152.1%	46.6%	18.0%	11.0%	4.0%
סך הכנסות	549	20,868	46,557	66,343	75,817	82,723	86,032
% שינוי		3699.1%	123.1%	42.5%	14.3%	9.1%	4.0%

כללי

(*) הכנסות החברה החזויות בעמודת Q2-Q4 2016 מקורן בחודשים נובמבר ודצמבר 2016 (עבור מרבית המוצרים).

- הכנסות החברה המוצגות לעיל, מתייחסות לתחזית ההכנסות, כפי שהתקבלה על ידי הנהלת החברה, רק עבור אותם מוצרים שהושקו או מתוכננים להשקה, אשר להם מודל עסקי מבוסס הכנסות הידוע למועד הערכת השווי. לכל אחד ממוצרים אלו, התקבל מודל הכנסות, המפרט את אופן חישוב התחזיות וכן את ההנחות העיקריות שעמדו בבסיסן.
- ניתן לראות, כי שנת 2017 הינה השנה העיקריות של השקת המוצרים השונים וחדירה לשוק ועל כן שיעורי הצמיחה בה גבוהים ביחס לשנים האחרות. לפירוט אודות מועד השקת כל אחד מהמוצרים, נא ראה פרק "החברה ופעילותה".

- החל מהשנה המייצגת, שיעורי הצמיחה מתכנסים לשיעור צמיחה של טווח הארוך בסך של כ-4%.
- תחזיות הנהלת החברה הותאמו לתשלומי מע"מ שהחברה עשויה לשלם. בהמשך לשיחות ודיונים שקיימה החברה בנושא עם יועציה השונים, היא הגיעה למסקנה כי שיעור המע"מ הממוצע לכלל הכנסותיה (מתחומי הפעילות השונים) יסתכם לכ - 4%. שיעור המע"מ הממוצע נקבע לאחר בחינת מיקומם הגיאוגרפי החזוי של משתמשי הקצה במוצרים השונים של החברה.
- יודגש כי שיעור מע"מ ממוצע זה ו/או בחינת מיקומם הגיאוגרפי של משתמשי הקצה לא מהווה ייעוץ מס ו/או פוזיצית מס ו/או בהכרח שיעור המע"מ שישולם, אם בכלל, על ידי החברה.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

הכנסות (המשך)

הטבלה להלן מציגה את תחזית הכנסות החברה עבור אפליקציות מובייל (באלפי USD):

שנה מייצגת	2021	2020	2019	2018	2017 (*)	Q2-Q4 2016	אלפי USD
							אפליקציות מובייל
	506	438	371	169	17	-	Moose
	4%	11%	120%	925%			% שינוי
	1,471	1,274	1,080	504	48	-	JIBJOB
	4%	11%	114%	950%			% שינוי
	1,977	1,712	1,451	673	65	-	סך הכנסות אפליקציות מובייל לפני התאמת מע"מ
	4%	11%	116%	944%			% שינוי
	1,901	1,647	1,395	647	62	-	סך הכנסות אפליקציות מובייל לאחר התאמת מע"מ
	4%	11%	116%	944%			% שינוי

הכנסות

בשנת 2020 הונח על ידנו כי שיעור הצמיחה של הכנסות אלו יסתכם ל-18%, שיעור המייצג את שיעור הצמיחה של שוק האפליקציות במובייל, כפי שהוצג בפרק "סקירת שוק עולמית". בשנת 2021, הונח על ידנו כי שיעור הצמיחה יחושב כממוצע בין שיעור הצמיחה לטווח הארוך של 4% (בשנה המייצגת) לבין שיעור הצמיחה שהונח בשנת 2020.

(*) מועד סיום פיתוחן של שתי אפליקציות מובייל אלו מתוכנן להיות ברבעון השני והשלישי של שנת 2017, כאשר ההכנסות בשנת 2017 בטבלה לעיל מייצגות הכנסות שמקורן בחודשים ספטמבר – דצמבר 2017.

בהתאם להנהלת החברה, שנים 2018 ו-2019 מתבססות על תחזית מספר ממוצע של עסקאות, עלות ממוצעת לכל עסקה וכן על שיעורי העמלות שהחברה תגבה עבור כל עסקה שתבצע. עבור אפליקציות מובייל אלו, שיעורי העמלות שהחברה תגבה נעים בין 5.5% לבין 8%.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

הכנסות (המשך)

הטבלה להלן מציגה את תחזית הכנסות החברה משירותים מקוונים (E-Commerce) (באלפי USD):

שנה מייצגת	2021	2020	2019	2018	2017 (*)	Q2-Q4 2016 (*)	אלפי USD
2,341	2,251	2,104	1,912	1,368	419	35	Bellaboo
4.0%	7.0%	10.0%	39.8%	226.5%	1100.0%		% שינוי
2,276	2,188	2,045	1,859	1,294	388	26	Huntsberg
4.0%	7.0%	10.0%	43.6%	233.3%	1372.7%		% שינוי
2,276	2,188	2,045	1,859	1,294	388	15	TeddyDo
4.0%	7.0%	10.0%	43.6%	233.3%	2477.3%		% שינוי
1,689	1,624	1,518	1,380	900	420	-	MyLifeSocks
4.0%	7.0%	10.0%	53.3%	114.3%			% שינוי
1,875	1,803	1,685	1,575	585	-	-	Rubbr
4.0%	7.0%	7.0%	169.2%				% שינוי
917	882	824	770	135	-	-	Spiral
4.0%	7.0%	7.0%	470.4%				% שינוי
11,373	10,936	10,220	9,355	5,577	1,616	76	סה"כ הכנסות שירותים מקוונים ללא התאמת מע"מ
4.0%	7.0%	9.2%	67.8%	245.2%	2015.8%		% שינוי
10,740	10,326	9,651	8,834	5,266	1,526	72	סה"כ הכנסות שירותים מקוונים לאחר התאמת מע"מ
4.0%	7.0%	9.2%	67.8%	245.2%	2015.8%		% שינוי

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

שירותים מקוונים (E-Commerce) (המשך)

הכנסות Bellaboo, Huntsberg, TeddyDo (להלן: "מנועי חיפוש בגדים")

שלושה מוצרים אלו הינם מנועי חיפוש בגדי מותגים עבור נשים, גברים וילדים. נכון למועד הערכת השווי, מנועי חיפוש בגדים אלו טרם הושקו (*) תחזית הכנסות החברה משלושה מנועי חיפוש אלו, בעמודה Q2-Q4 2016 מייצגות הכנסות שמקורן בחודשים אוגוסט – דצמבר 2016.

המודל העסקי

המודל העסקי של החברה לגבי מנועי חיפוש אלו, מתבסס בעיקרו על קבלת שיעור עמלה ו/או טווח של שיעורי עמלות, אשר הוסכמו מראש בין החברה לבין בעלי המותגים, מכל רכישה שבוצעה בפועל במנועי חיפוש אלו. נכון למועד הערכת השווי, שיעור העמלה שהוסכם בין החברה לבין בעלי המותגים, אשר פרטי הלוש שלהם מפורסמים במנועי חיפוש אלו, הסתכם לממוצע של כ- 6.85%, כאשר שיעור העמלה הממוצע המינימאלי הסתכם לכ- 6.5% ושיעור העמלה הממוצע המקסימאלי הסתכם לכ- 7.2%.

בהתאם להנהלת החברה, בשנים 2017-2019, היקף הכנסות החברה משלושה מנועי חיפוש אלו יסתכמו לכ- 1.2 מיליון דולר, כ- 4 מיליון דולר ולכ- 5.6 מיליון דולר, בהתאמה. תחזיות אלו, מתבססות על מספר עסקאות ממוצע, מחיר ממוצע לכל עסקה וכן על שיעורי העמלות שהחברה תגבה עבור כל עסקה שתבצע.

העלות הממוצעת לעסקה שהונחה במודל נעה בין 120 דולר לבין 140 דולר. בהמשך לשיחות ולדיונים עם החברה, נמצא כי עלות ממוצעת זו הינה סבירה ונתמכת על ידי חישוב עלויות ממוצעות של הפריטים הנמצאים במנועי חיפוש אלו המשויכים לשותפים והמותגים המיוחסים.

מספר העסקאות שהונחו במודל, נתמך גם הוא על ידי החברה, תוך בחינה וניתוח מספר המבקרים ומספר העסקאות אצל שני מתחריה העיקריים: Shopstyle ו-Polyvore.

עבור שלושה מנועי חיפוש בגדים אלו, שיעור העמלה הממוצע שהחברה תגבה מסתכם בכ- 6.85% וזאת בהתאם להתקשרויות של החברה עם שותפיה הנוכחיים עמם יש לה הסכמים. נכון למועד צירוף העסקים, עבור שלושה מנועי חיפוש אלו, לחברה כ- 330 הסכמים.

בשנת 2020 הונח על ידנו כי שיעור הצמיחה של מנועי חיפוש בגדים יסתכם ל- 10%, שיעור המייצג את שיעור הצמיחה של שוק ה-E-Commerce בתחום האופנה וההלבשה בארה"ב, כפי שהוצג בפרק "סקירת שוק עולמית". בשנת 2021, הונח על ידנו כי שיעור הצמיחה יחושב כממוצע בין שיעור הצמיחה לטווח הארוך של 4% (בשנה המייצגת) לבין שיעור הצמיחה שהונח בשנת 2020 ומסתכם בכ- 7%.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

שירותים מקוונים (E-Commerce) (המשך)

הטקסט הועבר מקום

MyLifeSocks הכנסות

(*) מועד סיום פיתוח MyLifeSocks מתוכנן לרבעון הרביעי של שנת 2016 כאשר ההכנסות יתהוו החל משנת 2017.

באופן דומה למנועי חיפוש בגדים, בשנים 2017-2019, הכנסות החברה התבססו על תחזיות ההנהלה. בשנת 2020, שיעור הצמיחה מייצג את שיעור הצמיחה של שוק ה-E-Commerce בתחום האופנה וההלבשה בארה"ב, כפי שהוצג בפרק "סקירת שוק עולמית". בשנת 2021, הונח על ידנו כי שיעור הצמיחה יחושב כממוצע בין שיעור הצמיחה לטווח הארוך של 4% (בשנה המייצגת) לבין שיעור הצמיחה שהונח בשנת 2020 ומסתכם בכ- 7%.

הכנסות Rubbr ו-Spiral

(*) על פי החברה, הפיתוח של מוצרים אלו מתוכנן להסתיים ברבעון השלישי והרביעי של שנת 2017, כאשר ההכנסות מהם נחזו להתקבל לראשונה בשנת 2018.

בהתאם להנהלת החברה, בשנים 2018-2019, היקף הכנסות החברה ממוצרים אלו יסתכמו לכ- 720 אלפי דולר ולכ- 2.3 מיליון דולר, בהתאמה. לאור העובדה כי מוצרים אלו מתייחסים לשווקים של קידום אפליקציות וכן סיוע בביתוח אפקטיביות מודעות פרסום, אשר אינם מהווים ענפי פעילות העומדים בפני עצמם, וכן מטעמי שמרנות, הנחנו כי בשנים 2020-2021, שיעורי הצמיחה יהיו דומים לשיעורי הצמיחה של מוצרי ה-E-Commerce האחרים ויסתכם לכ- 7%. בשנה המייצגת, שיעור הצמיחה מייצג את שיעור הצמיחה לטווח הארוך בגובה של 4%.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

הכנסות

הטבלה להלן מציגה את תחזית הכנסות החברה עבור מוצר Ginseng.LIFE (באלפי USD):

שנה מייצגת	2021	2020	2019	2018	2017 (*)	Q2-Q4 2016(*)	אלפי USD
	15,572	14,973	14,126	12,000	7,920	320	Ginseng.LIFE
	4.0%	6.0%	17.7%	51.5%	2375.0%		% שינוי

בהתאם להנהלת החברה, תחזית הכנסות ממוצר ה-Ginseng מתבססת בעיקר על מספר עסקאות ממוצע, עלות ממוצעת לכל עסקה וכן עלויות סליקת אשראי. בשנים 2016-2019 הונח כי מספר החבילות שיימכרו בשנת 2016 הינו כ- 8,000 חבילות (בחודשים נובמבר – דצמבר 2016), בשנת 2017 כ- 198 אלפי חבילות, בשנת 2018 כ- 300 אלפי חבילות ובשנת 2019 כ- 353 אלפי חבילות.

כאמור, איכות המוצר שפיתחה החברה, הינו מתאים לשוק תוספי התזונה הפרימיום ולשם ההנהלה מכוונת. העלות הממוצעת לחבילה כפי שמתוכננת להימכר על ידי הנהלת החברה הינה 100 דולר. עם זאת, לאור השוק התחרותי וכן על בסיס סקירת השוק שביצענו, הנחנו כי החברה תמכור את החבילות במחיר נמוך משמעותית של כ- 40 דולר לחבילה.

עבור מוצרים אלו, עלויות סליקת האשראי שהחברה לקחה בחשבון במודל הסתכמו ל- 3%, כאשר ככל שהיקפי הקנייה יגדלו כך עלות סליקה זו תלך ותקטן. שיעור סליקה זה נבחן ונמצא סביר.

בשנת 2020 הונח על ידנו כי שיעור צמיחה של 6%, שיעור המייצג את שיעור הצמיחה של שוק תוספי המזון, כפי שהוצג בפרק "סקירת שוק עולמית". משנת 2021 ואילך, הנחנו כי שיעור הצמיחה ילכו ויתכנסו לשיעור צמיחה של הטווח הארוך המסתכם ב- 4%.

הכנסות

החל מחודש יוני 2015 ועד לחודש מרץ 2016 החברה בחנה מרשמים (רצפטים) שונים של תוספי תזונה מול מפעלים שונים ואף שכרה מומחים אשר בחנו ועדכנו את הרצפטים. החברה התקשרה עם מפעל מוביל בארץ לייצור התוספים הנ"ל לפי הנוסחה המיוחדת של החברה.

בהתאם להנהלת החברה, היא והמפעל פעלו ופועלים מול ה-FDA לקבלת האישורים הנדרשים ל- 12 המוצרים. נכון למועד כתיבת עבודה זו, ה-FDA אישר את המרכיבים של תוספי התזונה (לאחר שביקש שיוחלפו חלק מהמרכיבים) ובימים אלו הוא בודק את ההתוויה הרשומה על הקופסאות על מנת לתת את הערותיו. להערכת ההנהלה, אישור התוויות יתקבלו לכל המאוחר במהלך חודש אוגוסט 2016.

(*) פיתוח המוצר מתוכנן להסתיים במהלך הרבעון השלישי של שנת 2016, כאשר ההכנסות בעמודת Q2-Q4 2016 המוצגות בטבלה לעיל מייצגות הכנסות שמקורן בחודשים נובמבר – דצמבר 2016.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

הכנסות

הטבלה להלן מציגה את תחזית הכנסות החברה מהאפליקציות המשתמשות בטכנולוגיות של בינה מלאכותית (באלפי USD):

שנה מייצגת	2021	2020	2019	2018	2017 (*)	Q2-Q4 2016 (*)	אלפי USD
11,498	11,056	9,960	8,441	4,716	786	-	Quran
4.0%	11.0%	18.0%	79.0%	500.0%			% שינוי
2,145	2,063	1,859	1,575	585	-	-	AIMMS
4.0%	11.0%	18.0%	169.2%				% שינוי
21,542	20,713	18,661	15,814	12,600	7,056	-	Roman the Bear
4.0%	11.0%	18.0%	25.5%	78.6%			% שינוי
11,956	11,496	10,357	8,777	5,979	2,517	168	Chef Affamato
4.0%	11.0%	18.0%	46.8%	137.5%	1400.0%		% שינוי
11,944	11,484	10,346	8,768	5,763	1,572	-	B the Bible
4.0%	11.0%	18.0%	52.1%	266.7%			% שינוי
1,991	1,914	1,724	1,461	943	199	-	Moshe Goldberg Super Accountant
4.0%	11.0%	18.0%	54.9%	373.7%	-	-	% שינוי
61,075	58,726	52,907	44,836	30,586	12,130	168	סה"כ הכנסות מבינה מלאכותית ללא התאמת מע"מ
4.0%	11.0%	18.0%	46.6%	152.1%	7127.7%		% שינוי
57,196	54,997	49,546	41,989	28,644	11,360	157	סה"כ הכנסות מבינה מלאכותית לאחר התאמת מע"מ
4.0%	11.0%	18.0%	46.6%	152.1%	7127.7%		% שינוי

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

אפליקציות המשתמשות בטכנולוגיות של בינה מלאכותית (המשך)

כאמור בפרק "החברה ופעילותה", פיתוח אפליקציות אלו נעשה בשיתוף פעולה עם פלטפורמות קיימות של בינה מלאכותית, כגון: פלטפורמת Speech to Text, פלטפורמת Machine Learning ועוד.

(*) Chef Affamato – פיתוח אפליקציה זו מתוכנן להסתיים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2016, כאשר ההכנסות בעמודת Q2-Q4 2016 המוצגות בטבלה לעיל מייצגות הכנסות שמקורן בחודשים נובמבר – דצמבר 2016 בלבד.

Quran – פיתוח אפליקציה זו מתוכנן להסתיים במהלך הרבעון השני של שנת 2017, כאשר ההכנסות בעמודת 2017 המוצגות בטבלה לעיל מייצגות הכנסות שמקורן בחודשים יולי – דצמבר 2017.

B the Bible – פיתוח אפליקציה זו מתוכנן להסתיים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017, כאשר ההכנסות בעמודת 2017 המוצגות בטבלה לעיל מייצגות הכנסות שמקורן בחודשים אפריל – דצמבר 2017.

Moshe Goldberg Super Accountant - פיתוח אפליקציה זו מתוכנן להסתיים במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017, כאשר ההכנסות בעמודת 2017 המוצגות בטבלה לעיל מייצגות הכנסות שמקורן בחודשים אפריל – דצמבר 2017.

בהתאם להנהלת החברה, סך ההכנסות בין השנים 2016-2019, מתבססות על מספר הורדות ממוצע, תשלום עמלה לחנויות האפליקציה (App Store, Google Play share) וכן על תשלום חודשי של כל משתמש.

התשלום החודשי של כל משתמש אשר הונח במודל נע בין 4.99 דולר לבין 12 דולר. תשלום העמלה לחנויות האפליקציה שהונח במודל מסתכם לכ- 30% מתשלום החודשי שהחברה צופה לקבל מכל משתמש. ההכנסות המוצגות לעיל מוצגות בנטו מתשלום העמלה לחנויות האפליקציה.

בשנת 2020 הונח על ידנו כי שיעור הצמיחה של הכנסות אלו יסתכם ל- 18%, שיעור המייצג את שיעור הצמיחה של שוק האפליקציות במובייל, כפי שהוצג בפרק "סקירת שוק עולמית". בשנת 2021, הונח על ידנו כי שיעור הצמיחה חושב כממוצע בין שיעור הצמיחה לטווח הארוך של 4% (בשנה המייצגת) לבין שיעור הצמיחה שהונח בשנת 2020 ומסתכם בכ- 11%.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

עלות המכר ורווח גולמי

הטבלה להלן מציגה את תחזית עלות המכר והרווח הגולמי של החברה מהמוצרים מבוססי הכנסות (באלפי USD):

אלפי USD	2016 Q2-Q4	2017	2018	2019	2020	2021	שנה מייצגת
סך הכנסות	549	20,868	46,557	66,343	75,817	82,723	86,032
% שינוי	3699.1%	123.1%	42.5%	14.3%	9.1%	4.0%	
עלות המכר	(474)	(11,391)	(19,515)	(22,995)	(26,278)	(28,672)	(29,818)
רווח גולמי	75	9,477	27,041	43,349	49,539	54,051	56,213
% רווח גולמי	13.7%	45.4%	58.1%	65.3%	65.3%	65.3%	65.3%

עלות המכר ורווח גולמי

עלות המכר לתשעת החודשים שיתיימו ביום 31 בדצמבר 2016 ולשנים 2017-2019, נחזו וחושבו על ידי הנהלת החברה. עבור כל אחד ממוצרי החברה מבוססי הכנסות, החברה חישה באופן פרטני את עלויות המכר שיתהוו לה בכדי לייצר את ההכנסות שחזתה.

חישוב עלות המכר לוקחת בחשבון, בין היתר, את העלויות הבאות: עלויות ייצור, עלויות התחשבות מול השותפים העסקיים של החברה (כגון: Google) במוצרים הרלוונטיים, עלויות השגת לקוח/משתמש (User Acquisition) ועוד.

עלויות הייצור רלוונטיות רק עבור אותם מוצרים שהחברה שותפה לתהליך הייצור שלהם. כלומר, לחברה יתהוו עלויות ייצור של כפסולות ה- Ginseng.LIFE וכן עלויות הייצור של הגרביים (MyLIFESOCKS).

עלויות התחשבות מול השותפים העסקיים של החברה יתהוו רק במקרים בהם החברה תשתמש באחת או יותר מהפלטפורמות ששותפים אלו מציעים.

עלויות אלו נאמדו על ידי הנהלת החברה בכ- 30% מהעמלה שהחברה גובה מהמשתמשים, כאשר שיעור זה נמצא סביר ביחס להסכמים הנוכחיים של החברה מולם.

עלויות השגת משתמש רלוונטיות לכל אחד מהמוצרים מבוססי הכנסות. בכדי לחזות עלויות אלו, הנהלת החברה ערכה תחזית התפלגות המשתמשים בכל אחד מהמוצרים, תוך ביצוע חלוקה בין משתמשים ויראליים ("חבר מביא חבר"), משתמשים חוזרים ומשתמשים חדשים. החברה אמדה ולקחה בחשבון את עלויות השגתם של המשתמשים החדשים בלבד. עלות השגת משתמש חדש היא שונה בין מוצר למוצר ועל פי תחזיות החברה, עשויה לנוע בין 0.6 דולר לבין 8 דולר.

מדד מקובל למדידת עלות השגת ו/או הרכת לקוח הינו מדד ה- (Cost Per Install) CPI. מדד זה אומד את עלויות הרכשת הלקוח עבור משתמשים חדשים בחברה. המדד מחושב כחילוק בין עלויות הפרסום והשיווק שהחברה הוציאה עבור השגת המשתמש החדש אל מול מספר המשתמשים החדשים.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

עלות המכר ורווח גולמי (המשך)

על פי מחקר שנערך על ידי Fiksu בחודש אוקטובר 2015, עולה כי ה-CPI למשתמשי Android הסתכם לכ- 2.42 דולר למשתמש חדש ולמשתמשי iOS הסתכם לכ- 1.72 דולר למשתמש חדש.

משכך, ניתן לומר כי ממוצע עלויות הרכשת לקוח חדש של החברה הינן שמרניות ועולות על הממוצע ממחקר זה.

עלות השגת משתמש המשויכת למוצר ה-Ginseng.LIFE הסתכמה לכ- 35 דולר, אשר מהווים כ- 80% מההכנסות בשנה הראשונה. לאור קיומם של המשתמשים ה-"יוראליים" והחוזרים, שיעור עלות הרכשת/השגת משתמשים, הולך וקטן באופן כזה שבשנת 2019 יהוו רק כ- 20% מההכנסות. יצוין כי אפיק עיקרי אשר החברה עשויה להשתמש לצורך השגת לקוחות, הינו פרסום ומכירת המוצר דרך אתר האינטרנט של Amazon. פרסום ומכירה כאמור תעלה לחברה, בהתאם לציטוט מחיר שקיבלה הנהלת החברה מ-Amazon, הינו כ- 15% מהמכירות. לאור האמור, מצאנו כי שיעור של 20% הינו שמרני וסביר בנסיבות העניין.

החל משנת 2020 ואילך, הנחנו כי שיעור רווח גולמי המייצג של החברה הינו שיעור הרווח הגולמי בשנת 2019 המסתכם לכ- 65%.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

רווח תפעולי

הטבלה להלן מציגה את תחזית הרווח התפעולי של החברה מהמוצרים מבוססי הכנסות (באלפי USD):

שנה מייצגת	2021	2020	2019	2018	2017	Q2-Q4 2016	אלפי USD
רווח גולמי	56,213	54,051	49,539	43,349	27,041	9,477	75
% רווח גולמי	65.3%	65.3%	65.3%	65.3%	58.1%	45.4%	13.7%
הוצאות תפעוליות:							
הוצאות פיתוח	(16,163)	(15,541)	(14,244)	(12,464)	(11,648)	(8,478)	(4,692)
% שינוי	4.0%	9.1%	14.3%	7.0%	37.4%	40.5%	
% מהכנסות	18.8%	18.8%	18.8%	18.8%	25.0%	40.6%	854.2%
הוצאות מכירה ושיווק	(7,111)	(6,838)	(6,428)	(5,844)	(5,497)	(2,996)	(5,346)
% שינוי	4.0%	6.4%	10.0%	6.3%	83.5%	57.0%	
% מהכנסות	8.3%	8.3%	8.5%	8.8%	11.8%	14.4%	973.3%
הוצאות הנהלה וכלליות	(7,540)	(7,250)	(6,934)	(6,472)	(6,228)	(4,009)	(2,832)
% שינוי	4.0%	4.6%	7.1%	3.9%	55.4%	23.4%	
% מהכנסות	8.8%	8.8%	9.1%	9.8%	13.4%	19.2%	515.6%
הוצאות פחת	(150)	(150)	(150)	(150)	(116)	(116)	(87)
סך הוצאות תפעוליות	(30,964)	(29,779)	(27,756)	(24,930)	(23,489)	(15,599)	(12,957)
% מהכנסות	36.0%	36.0%	36.6%	37.6%	50.5%	74.8%	2358.9%
רווח תפעולי	25,249	24,273	21,783	18,419	3,552	(6,122)	(12,881)
% רווח תפעולי	29.3%	29.3%	28.7%	27.8%	7.6%	-29.3%	-2345.2%

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

רווח תפעולי (המשך)

הוצאות פיתוח – הוצאות הפיתוח של החברה, כוללות בעיקר, עלויות שכר של עובדים ומפתחים וכן עלויות נוספות, כגון: קבלני משנה ושירותים מקצועיים, מחשוב ענן, כלים ותוכנות ועוד. עלויות השכר של המפתחים והעובדים כוללות הן את עלויות הפיתוח עצמן והן את עלויות התחזוקה השוטפת והעדכונים של המוצרים לאחר סיום פיתוחם.

על פי הנהלת החברה, עלויות הפיתוח של כלל המוצרים צפויות לגדול בכ- 41% בין שנת 2016 לשנת 2017, בכ- 37% בין לשנת 2018 וכן בכ- 7% לשנת 2019. גידול בעלויות אלו מקביל לגידול החזוי בפעילות העסקית של החברה ולגידול החזוי במחזור ההכנסות שלה. גידול זה נחוץ לחברה לצורך תמיכה בהמשך פיתוח מוצרים חדשים, תוך המשך תמיכה ופיתוח של פורטפוליו המוצרים הקיימים.

בשנים 2020-2021, הונח על ידנו כי הוצאות הפיתוח יגדלו בשיעור הזהה לשיעור השינוי החזוי של סך הכנסות החברה. בשנה המייצגת הנחנו כי הוצאות הפיתוח יגדלו בשיעור הצמיחה לטווח ארוך, בכ- 4%.

הוצאות מכירה ושיווק - הוצאות מכירה ושיווק של החברה, כוללות בעיקר, עלויות השכר של אנשי השיווק והמכירות. על פי הנהלת החברה, עלויות מכירה ושיווק של כלל המוצרים צפויות לקטון בכ- 57% בין שנת 2016 לשנת 2017, לגדול בכ- 84% לשנת 2018 ולכ- 6% בשנת 2019. גידול בעלויות אלו מקביל לגידול בפעילות העסקית של החברה ולגידול במחזור ההכנסות שלה.

בשנים 2020-2021, הונח על ידנו כי הוצאות מכירה ושיווק של החברה יגדלו בשיעור של 70% משיעור השינוי החזוי של סך הכנסות החברה. בשנה המייצגת הנחנו כי הוצאות מכירה ושיווק יגדלו בשיעור הצמיחה לטווח ארוך, בכ- 4%.

הוצאות פחת – נא ראה מטה, התאמות לתזרים מזומנים.

הוצאות הנהלה וכלליות - הוצאות הנהלה וכלליות של החברה, כוללות בעיקר את עלויות השכר של נושאי המשרה הבכירים וכן עובדי המטה של החברה.

על פי הנהלת החברה, עלויות הנהלה וכלליות צפויות לגדול בכ- 23% בין שנת 2016 לשנת 2017, בכ- 56% לשנת 2018 ולכ- 4% בשנת 2019.

בשנים 2020-2021, הונח על ידנו כי הוצאות הנהלה וכלליות יגדלו בשיעור של 50% משיעור השינוי החזוי של סך הכנסות החברה. בשנה המייצגת הנחנו כי הוצאות הנהלה וכלליות יגדלו בשיעור הצמיחה לטווח ארוך, בכ- 4%.

שיעורי רווח תפעולי – על פי תחזיות הנהלת החברה וכן הנחות שהנחנו, שיעורי הרווח התפעולי השנתיים של החברה גדלים מכ- 7.6% בשנת 2018 לכ- 28% בשנת 2019 ולכ- 29% בשנת 2020. משנת 2021 ואילך שיעורי הרווח התפעולי מתייצבים על כ- 29%. בהמשך לנייתוח שביצענו על שיעור הוצאות תפעוליות ורווחיות תפעולית מקובלת בחברות דומות בענף טכנולוגיה ותוכנה (בידור), אשר מתבסס על נתוני דמודרן, עולה כי שיעורי רווחיות אלו נמצאים בטווח הסביר.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

רווח תפעולי לאחר מס

הטבלה להלן מציגה את תחזית הרווח התפעולי לאחר מס של החברה ממוצרים מבוססי הכנסות (באלפי USD):

שנה מייצגת	2021	2020	2019	2018	2017	Q2-Q4 2016	אלפי USD
	25,249	24,273	21,783	18,419	3,552	(6,122)	רווח תפעולי
	29.3%	29.3%	28.7%	27.8%	7.6%	-29.3%	% רווח תפעולי
	(6,312)	(6,068)	(3,734)	-	-	-	הוצאות מיסים
	18,937	18,204	18,050	18,419	3,552	(6,122)	רווח תפעולי לאחר מס

הוצאות מיסים

על פי הנהלת החברה, על רווחי החברה יחול שיעור מס חברות בישראל, אשר נכון למועד הערכת השווי, מסתכם ל- 25%. כמו כן, נמסר על מהנהלת החברה, כי לחברה יתרת הפסדים להעברה המסתכמים בכ- 6.3 מיליון דולר נכון ליום 31 בדצמבר 2015.

מניתוח ותחשיבים שערנו לעניין ניצול פוטנציאלי של יתרת הפסדים להעברה של החברה, עולה כי רק בשנת 2020 תהיה החברה חבה בתשלומי מיסים על רווחיה התפעוליים החזויים.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

התאמות לתזרים מזומנים

במטרה להגיע לתזרים מזומנים אשר ישמש לאמידת שווי פעילות החברה עבור המוצרים בעלי מודל עסקי, תחזיות הרווח התפעולי לאחר מס נדרשות לעבור התאמות במספר סעיפים וזאת בכדי לאמוד את ההשקעה הנדרשת עבור אותם נכסים המייצרים תחזית הכנסות. סעיפים אלו כוללים, סעיפים שאינם נזילים (non-cash items) אשר אותם מוסיפים לתזרים המזומנים (פחת והפחתות), השקעות הוניות נדרשות לצורך שמירה על הקיים אשר בגינן החברה עתידה להוציא מזומן וכן השקעות בהון חוזר.

הטבלה להלן מציגה ההתאמות הנדרשות לתחזית תזרים המזומנים של החברה ממוצרים מבוססי הכנסות (באלפי USD):

שנה מייצגת	2021	2020	2019	2018	2017	Q2-Q4 2016	אלפי USD
18,937	18,204	18,050	18,419	3,552	(6,122)	(12,881)	רווח תפעולי לאחר מס
התאמות לתזרים מזומנים							
150	150	150	150	116	116	87	הוצאות פחת
(150)	(150)	(150)	(23)	(824)	(90)	(63)	השקעות הוניות
(61)	(13)	31	(1,239)	(806)	(563)	694	שינויים בהון חוזר
(61)	(13)	31	(1,111)	(1,514)	(537)	718	סך התאמות לתזרים מזומנים

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

התאמות לתזרים מזומנים (המשך)

השקעות הוניות (CapEx) – על פי תחזית הנהלת החברה, סך ההשקעות ההוניות שהחברה תבצע בשנות התחזיות יהיו לצורך רכישת מחשבים, ציוד רלוונטי אחר הנדרש לפיתוח וכן השקעות בשיפורים במשרדי החברה (בעיקר במשרדיה בהרצליה). ההשקעות החזויות מסתכמות לכ- 90 אלפי דולר בשנת 2017, כ- 824 אלפי דולר בשנת 2018 ובכ- 23 אלפי דולר בשנת 2019.

ההשקעה בסך של כ- 824 אלפי דולר תשמש את החברה להרחבת משרדיה וזאת לצורך תמיכה בצמיחת החברה ובפעילותה ההולכת וגדלה, לרבות גיוס כוח אדם נוסף.

משנת 2020 ואילך הנחנו כי ההשקעה הממוצעת השנתית שהחברה תידרש לבצע לצורך שמירה על פעילותה הקיימת תסתכם לכ- 150 אלפי דולר, בגובה הוצאות הפחת באותן שנים.

הוצאות פחת – הוצאות הפחת לתשעת החודשים שיסתיימו ביום 31 בדצמבר 2016 חושבו על ידי תקנון הוצאות הפחת שהחברה רשמה בשלושה החודשים הראשונים של שנת 2016 (כ- 29 אלפי דולר) לתשעה חודשים. הוצאות הפחת בשנים 2017 ו-2018 זהות לסך הוצאות הפחת של שנת 2016 (כ- 116 אלפי דולר), כאשר משנת 2019 ואילך הוצאות הפחת שוות לסך ההשקעות הנדרשות על ידי החברה לצורך שמירה על הקיים.

שינויים בהון חוזר – יתרת ההון החוזר למועד הערכת השווי עומדת על יתרה שלילית של כ- 380 אלפי דולר. יתרת ההון החוזר של החברה מורכבת בעיקרה מחייבים, ספקים וזכאים בגין עובדים. כל יתרת ההון החוזר, קרי האשראי שניתן ללקוחות והאשראי המתקבל מהספקים ומהעובדים, הינו עד 30 ימים. מכאן, שיתרת ההון החוזר של החברה בסוף כל שנה קלנדרית מחושבת לפי תוצאות החברה בחודש האחרון בכל אחת מהשנים הרלוונטיות.

הערכת השווי

שלב 3 – שווי פעילות החברה עבור מוצרים מבוססי הכנסות (המשך)

תחזית תזרים מזומנים להיוון

הטבלה להלן מציגה את תחזית תזרים המזומנים להיוון של פעילות מוצרים מבוססי הכנסות (באלפי USD):

שנה מייצגת	2021	2020	2019	2018	2017	Q2-Q4 2016	אלפי USD
רווח תפעולי לאחר מס	18,937	18,204	18,050	18,419	3,552	(6,122)	(12,881)
סך התאמות לתזרים מזומנים	(61)	(13)	31	(1,111)	(1,514)	(537)	718
תזרים מזומנים להיוון	18,876	18,192	18,080	17,308	2,038	(6,660)	(12,163)
תקופת היוון	5.25	5.25	4.25	3.25	2.25	1.25	0.38
תזרים מזומנים מהוון	30,509	5,880	7,247	8,602	1,256	(5,089)	(11,220)
סך שווי פעילות						37,185	

שיעור היוון – תזרימי המזומנים של פעילות המוצרים בעלי מודל עסקי הווננו בשיעור היוון המסתכם לכ- 24%. להרחבה, נא ראה פרק "מתודולוגיה".
שיעור הצמיחה לטווח ארוך - בטווח הארוך, הנחנו כי תתקיים צמיחה של כ- 4%.

לסיכום

שווי פעילות מוצרי החברה מבוססי הכנסות נאמד בכ- 37 מיליון דולר.

הערכת השווי

סיכום שווי החברה

הטבלה להלן מציגה את אומדן שווי החברה נכון למועד הערכת השווי (באלפי USD):

אלפי USD	
שווי אפליקציית MM	84,680
שווי יתר מוצרים מבוססי משתמשים	42,100
שווי מוצרים מבוססי הכנסות	37,185
חוב נטו ונכסים עודפים (1)	13,251
התחייבויות תלויות (2)	-
סך שווי חברה	177,216

תביעת BLINDSPOT

ביום 7 בינואר 2016 הוגשה תביעה כנגד החברה בגין אפליקציית BLINDSPOT. הסיבה העיקרית לתביעה הינה הפרה של חוק הגנת הצרכן כאשר ההיקף המינימאלי של התביעה הינו 2.5 מיליון ש"ח. לדברי עורכי הדין המשפטיים של החברה שאחראים על המקרה וכן על פי הנהלת החברה, הסיכוי שבית המשפט יאשר את התביעה כפי שהיא ו/או שהחברה תחויב בגין הסכום המבוקש הינם נמוכים. על בסיס מכתבי עו"ד, הונח על ידנו כי סיכוי התממשות התביעה אינו סביר וכן גם במידה והחברה תצטרך לשלם את סכום התביעה, החשיפה אינה מהותית ועל כן הנ"ל לא נלקח בחשבון בהערכת השווי.

פנייה מאקו"ם בגין אפליקציית Music Messenger (לא מהווה תביעה משפטית)

בחודש מרץ 2015, מספר גופים פנו לחברה בטענה שאפליקציית MM מפרה את זכויות היוצרים והקניין הרוחני של מספר יוצרים. החברה דחתה טענות אלו.

ביום 12 במאי 2015, קיבלה החברה מכתב מארגון אקו"ם ובו טענה כי החברה מפרה לכאורה את זכויות היוצרים של אקו"ם ובו דרשה ממנה לתת מענה למכתב זה וכן לדאוג לקבל רישיון תקף ולחדול מהפעלת אפליקציית MM. ביום 18 במאי 2015, שלחה החברה מכתב תגובה לאקו"ם והסבירה כי היא דוחה את כל הטענות שהועלו על ידי אקו"ם. בחודש יולי 2015, החברה הסירה מרצונה מחנויות האפליקציה את אפליקציית MM כאשר בחודש דצמבר 2015, החברה החזירה את האפליקציה לחנויות. מאז לא התקבלו תלונות או דרישות נוספות ואין כל תביעות קיימות.

(1) נכון למועד הערכת השווי, לחברה יתרת מזומנים המסתכמת לכ- 13 מיליון דולר. בנוסף, לחברה אין יתרות חוב או נכסים עודפים אחרים שאינם תפעוליים.

(2) נכון למועד הערכת השווי, על פי מכתבי עו"ד של החברה מימים 22 במאי 2016 ו- 19 ביוני 2016 (להלן: "מכתבי מעו"ד") לא התהוו לחברה התחייבויות לתשלום בגין תביעות ו/או תהליכים משפטיים שהוגשו נגדה. על פי מכתב מעו"ד כנגד החברה קיימת תביעה משפטית אחת, תביעת BLINDSPOT וכן פנייה מאקו"ם בגין אפליקציית Music Messenger.

הערכת השווי

ניתוח רגישות

הטבלה להלן מציגה ניתוח רגישות של שווי החברה ביחס לשיעור הניכיון של החברה ושיעור הצמיחה בטווח הארוך (אלפי USD):

WACC					
22%	23%	24%	25%	26%	
187,844	183,355	179,370	175,812	172,619	5%
186,386	182,090	178,265	174,842	171,763	4.5%
185,010	180,892	177,216	173,918	170,945	4%
183,708	179,755	176,218	173,037	170,164	3.5%
182,474	178,675	175,267	172,196	169,417	3%

שיעור צמיחה
לטווח הארוך

מועד הערכת השווי

בהתאם להנהלת החברה, התבקשנו לבצע הערכת שווי למועד הקרוב ביותר האפשרי למועד פרסום התשקיף. עם זאת, לאור אי-קיומם של דוחות כספיים ליום זה, הערכת השווי התבצעה ליום ה- 31 במרץ 2016, והתבססה על הדוחות הכספיים למועד זה.

מועד הערכת השווי משפיע במספר אופנים על שווי החברה. בין היתר, ניתן למנות את ערך הנכסים העודפים והחוב הפיננסי נטו במאזן, את יתרות ההון החוזר והרכוש הקבוע, וכן את שווי הפעילות אשר משתנה בהתאם למועד ההיוון.

בכל מקום בו קיימים נתונים עדכניים בכל הנוגע למספר המשתמשים באפליקציות, אשר ננקטה לגביהם שיטת מכפיל בקביעת שווי האפליקציה (קרי: מספר המשתמשים מוכפל בשווי למשתמש), נלקחו נתונים אלו בקביעת שווי האפליקציה הואיל והם משקפים נכון יותר את שווי הפעילות (= שווי האפליקציות לפני ניכוי היתרות הפיננסיות), זאת נכון למועד חתימת הערכת השווי.

מבחינה שערכנו, ולפי הצהרת החברה, עולה כי בהתאם לאומדנים ראשוניים, באם הערכת השווי הייתה מתבצעת ליום ה- 30 ליוני 2016, לרבות ניכוי היתרות הפיננסיות הצפויות להיות בתאריך זה, אזי שווי החברה הכולל (אשר לוקח בחשבון את כל השינויים האמורים לעיל) לא היה משתנה באופן מהותי.

פרק 11 – חתימות

החברה:

שלנו גרופ בע"מ

הדירקטורים:

עודד קובו

גירלד רוברסון

החתם המתמחר:

פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ

(החתימה האמורה הינה בהתאם להוראות סעיף 22 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968)