

עדיקה סטייל בע"מ

("החברה")

קבוצת גולף א.ק. בע"מ
 דוד שוורצברג¹
 שי בן יצחק
 מיכאל שמעון פלמון
 צבי אלון
 אסף זמירלי
 טום רוס¹
 ליבנה ברבי¹
 אסף אשל
 אורנה נדב פלד בע"מ

Adika

עדיקה סטייל בע"מ

("החברה")

("המציעים")

תשקיף להשלמה הנפקה ראשונה לציבור של 2,666,640 מניות

והצעת מכר לציבור של 2,488,864 מניות

2,666,636 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה ("המניות המונפקות").

2,488,864 מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.0001 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, מתוכן 2,311,088 שתנבענה ממימוש 2,311,088 אופציות לא סחירות שהעניקה החברה למציעים (כמפורט בפרק 3 לתשקיף) ("מניות המכר").

(המניות המונפקות ומניות המכר, ביחד: "המניות המוצעות").

המניות המוצעות, מוצעות לציבור בדרך של הצעה אחידה, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") ובפרק ב' לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, ב- 51,555 יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה כאשר כל יחידה כוללת 100 מניות במחיר מינימלי של 11.2 ש"ח למניה ובסך הכל מחיר שלא יפחת מ- 1,120 ש"ח ליחידה ("המחיר המינימלי").

בכוונת החברה להתקשר עם משקיעים מסווגים בהתקשרות מוקדמת לפיה יגישו המשקיעים המסווגים התחייבויות מוקדמות לרכישת היחידות בכמויות ובמחירים ליחידה אשר יפורסמו בהודעה המשלימה שתפרסם החברה. לפרטים ראו סעיף 2.11 לתשקיף.

היה ותבוטל ההנפקה ו/או הצעת המכר ("ההצעה לציבור") מסיבה כלשהי, ניירות הערך המוצעים לא יוקצו ולא ירשמו למסחר.

ההצעה לציבור על פי תשקיף זה היא הצעה ראשונה של מניות החברה לציבור.

החברה עומדת בקריטריונים של "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדיווח") וזאת בהתאם לתקנה 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, אימצה החברה את ההקלות המפורטות בתקנה 5(ב)(1), 5(ב)(2) ו-5(ב)(4) לתקנות הדיווח לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאד, צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה, לעניין דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית, ומדווחת בהתאם להקלות האמורות. כמו כן, בחר התאגיד לאמץ את ההקלה המנויה בתקנה 3 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, הקובעת פטור ממניו ועדה לבחינת הדוחות הכספיים, כך שדוחותיו הכספיים יובאו לדיון ולאישור הדירקטוריון בלבד.

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), תשס"ז-2007 ("ההודעה המשלימה" ו"תקנות הודעה משלימה", לפי העניין). במסגרת ההודעה המשלימה,

¹ ממייסדי החברה.

יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים והמועד שבו תחל התקופה להגשת הזמנות על פי תשקיף זה. ההודעה המשלימה תפורסם והמכרז הציבורי על מחיר היחידה ייערך לא מוקדם מחמישה ימי עסקים ממועד פרסום התשקיף. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה תסתיים לא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת ההזמנות, לפי המוקדם. ובלבד שהתקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף תחל לא לפני פרסום ההודעה המשלימה ותסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

לפרטים אודות המניות המוצעות, פרטי ההצעה, אופן הצעת המניות המוצעות וההודעה המשלימה, ראו פרק 2 לתשקיף. הצעת המניות המוצעות אינה מובטחת בחיתום.

החברה התחייבה כי בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, תפעל להסב ערבות בגין התחייבויות החברה על פי הסכם השכירות של מבנה משרדים, מרלוג'ג וחנות, עד לסכום של כ-3.7 מיליון ש"ח, שהועמדה על ידי בעלת השליטה, קבוצת גולף, לטובתה, כך שתועמד על ידי החברה. לפרטים נוספים אודות הסבת הערבות האמורה, ראו סעיף 6.10.10.1 לתשקיף זה.

ותשקיף מדף

בהתאם לתקנות ניירות ערך (תנאים להצעה על פי תשקיף מדף), תשס"ו-2005, מכוחו תוכל החברה להנפיק מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה וניירות ערך מסחריים ("ניירות הערך").

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף מדף זה, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23 לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"), כפי שיהיו באותה עת.

להלן תובא תמצית גורמי הסיכון בעלי השפעה גדולה על עסקי החברה: סיכונים ענפיים: (א) תחרות - התחרות העזה בענף האופנה, הן המקוון והן הפיזי, עשויה להיות בעלת השפעה מהותית על פעילות החברה, ובפרט, בקשר עם עלייה בהוצאות שיווק (או קיטון באפקטיביות הוצאות השיווק הקיימות), קיטון במחיר המכירה לצרכן, קיטון בהיקף הלקוחות או היקף הכנסות החברה ועוד. סיכונים ייחודיים לחברה: (א) תלות באיש מפתח - מר דוד שוורצברג, מנכ"ל החברה ודירקטור, הוא איש מפתח בקבוצה. אם יחדל מר דוד שוורצברג מלעבוד בחברה עשויה להיות לכך השפעה על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה; (ב) תלות בכוח אדם מקצועי - פעילות החברה בתחום המסחר הקמעונאי, ובפרט במסגרת מודל ה-Fast Fashion, מצריכה כוח אדם המתאפיין ברמת ידע, מקצועיות, ניסיון ובקיאיות בענף מסחר זה. ככל שלא תצליח הקבוצה לשמר ו/או לגייס כוח אדם מיומן, הדבר עלול לפגוע ביכולת של החברה להמשיך ולבצע את פעילותה, וכן להרחיב אותה; (ג) איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר - במסגרת פעילות החברה בתחום המסחר הקמעונאי, כשל טכני ו/או תקיפת תשתיות המחשוב של החברה והיעדר יכולת החברה להחזיר את מערכותיה לפעילות תקינה בזמן סביר או היעדר יכולת טכנולוגית לעמוד בצרכי ובביקוש הלקוחות, עלולה להביא לפגיעה במוניטין החברה ועשוי אף לפגוע בתוצאותיה העסקיות; (ד) יכולות לוגיסטיות - יכולותיה הלוגיסטיות של החברה הן גורם הצלחה משמעותי לפעילותה. כשל בשרשרת הלוגיסטית של החברה, לרבות כשל שעשוי לנבוע מצדדים שלישיים (ספקי הייצור, השינוע, עמילות המכס וההפצה), או כשל או הפרעה לפעילות המרלוג'ג, מסיבה כלשהיא (לרבות עקב היעדר שטח לוגיסטי מספק, נזק למבנה או אילוף שיוביל לפינוי המרלוג'ג במהלך תקופת השכירות), עלול להוביל לפגיעה מהותית ביכולותיה הלוגיסטיות של החברה, אשר בתורה, עלולה להוביל לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיה וכן לפגיעה מהותית במוניטין שלה. לפרטים אודות גורמי סיכון נוספים בעלי השפעה על החברה, ראו סעיף 6.12.5 לתשקיף זה.

החברה מעריכה כי סך כל ההוצאות הכרוכות בהכנה ובפרסום תשקיף זה יסתכם בכ-2,634,000 ש"ח, המהווים כ-4.5% מהתמורה המיידית של ההצעה לציבור (מחושבת לפי המחיר המינימלי).

בעלת השליטה בחברה, קבוצת גולף, עוסקת במסגרת עיסוקיה בתחומים החופפים לפעילות החברה. בין החברה לבין קבוצת גולף לא נקבע הסדר לתיחום פעילות.

יו"ר דירקטוריון החברה, מר אפרים רוזנווייז, הורשע ביום 23 בדצמבר 2013 בעבירות לפי חוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 ולפי סעיפים 25 ו-29(ב) לחוק העונשין.

ניתן לעיין בנוסח המלא של תשקיף החברה באתר רשות ניירות ערך בכתובת www.magna.isa.gov.il ובאתר הבורסה בכתובת www.tase.co.il.

תאריך התשקיף: 28 בפברואר, 2018

תוכן העניינים

פרק 1 – מבוא

א - 1	הגדרות	1.1
א - 1	כללי	1.2
א - 2	היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה	1.3
א - 3	היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף	1.4
א - 3	הון החברה	1.5

פרק 2 – פרטי הצעת ניירות הערך

ב - 1	ניירות הערך המוצעים ותנאייהן	2.1
ב - 1	פרטים אודות המציעים ומניות המכר	2.2
ב - 3	הצעת ניירות הערך	2.3
ב - 4	המכרז על מחיר היחידה	2.4
ב - 5	הליכי מכרז	2.5
ב - 7	הקצאה נוספת לאחר תאריך המכרז	2.6
ב - 8	החשבון המיוחד והקצאת היחידות	2.7
ב - 9	הודעה על תוצאות ההנפקה	2.8
ב - 9	רישום למסחר בבורסה	2.9
ב - 9	פיזור מזערי, שיעור ושווי החזקות ציבור והון עצמי	2.10
ב - 11	קבלת התחייבות מוקדמת ממשקיעים מסווגים	2.11
ב - 12	הימנעות מעשיית הסדרים	2.12
ב - 12	הימנעות מדילול הון	2.13
ב - 12	הודעה משלימה	2.14
ב - 13	תעודות מניה	2.15
ב - 13	מיסוי ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה	2.16
ב - 18	חיתום, ריכוז והפצה	2.17
ב - 19	הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף	2.18

פרק 3 - הון החברה

ג - 1	הון החברה	3.1
ג - 1	השינויים שחלו בהון המניות של החברה	3.2
ג - 7	תכנית אופציות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה	3.3
ג - 17	החזקות בעלי עניין בניירות הערך של החברה	3.4
ג - 17	בעל השליטה בחברה	3.5
ג - 18	חסימת ניירות ערך	3.6

פרק 4 - הזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה

ד - 1	הוראות בתקנון החברה המתייחסות לזכויות הנלוות למניות החברה	4.1
ד - 5	הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראת חוק החברות	4.2

פרק 5 - תמורת ההצעה ותמורת ההנפקה וייעודה

ה - 1	תמורת ההצעה	5.1
ה - 1	תמורת ההנפקה	5.2
ה - 1	ההוצאות הצפויות (מוערך) לחברה ולמציעים בגין ההצעה נשוא תשקיף זה	5.3
ה - 1	ייעוד התמורה	5.4
ה - 2	תקופת הביניים	5.5
ה - 2	תמורה מינימאלית	5.6

פרק 6 - תיאור עסקי התאגיד

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1 - ו	מבוא	6.1
1 - ו	הגדרות	6.2
1 - ו	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	6.3
9 - ו	מבנה האחזקות של החברה	6.4
9 - ו	תחומי הפעילות של החברה	6.5
10 - ו	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	6.6
10 - ו	חלוקת דיבידנדים	6.7

חלק שני - מידע אחר

11 - ו	מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה	6.8
13 - ו	סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	6.9

חלק שלישי - תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות

17 - ו	תחום המסחר הקמעונאי	6.10
17 - ו	מידע כללי על תחום הפעילות	6.10.1
23 - ו	מוצרים ושירותים	6.10.2
23 - ו	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	6.10.3
23 - ו	לקוחות	6.10.4
24 - ו	שיווק והפצה	6.10.5
27 - ו	צבר הזמנות	6.10.6
27 - ו	תחרות	6.10.7
28 - ו	עונתיות	6.10.8
29 - ו	כושר ייצור	6.10.9
29 - ו	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	6.10.10
32 - ו	נכסים לא מוחשיים	6.10.11
33 - ו	הון אנושי	6.10.12
34 - ו	ספקים	6.10.13
35 - ו	הון חוזר	6.10.14
36 - ו	מימון	6.10.15
37 - ו	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	6.10.16
37 - ו	מגבלות ופיקוח החלים על פעילות החברה	6.10.17
39 - ו	הסכמים מהותיים	6.10.18
40 - ו	תחום מתן שירותי מסחר מקוון	6.11
40 - ו	מידע לגבי פעילות החברה בכללותה	6.12
40 - ו	מיסוי	6.12.1
40 - ו	הליכים משפטיים	6.12.2
41 - ו	יעדים ואסטרטגיה עסקית	6.12.3
42 - ו	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	6.12.4
42 - ו	דיון בגורמי סיכון	6.12.5
48 - ו	פרטים אודות חברות בת וחברות קשורות מהותיות של החברה	6.12.6
49 - ו	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2016 וליום 31 בספטמבר 2017	6.13

פרק 7 - ניהול החברה

1 - ז	דירקטוריון החברה	7.1
5 - ז	נושאי משרה בכירה	7.2
6 - ז	הוראות בתקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה	7.3
8 - ז	הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראת חוק החברות	7.4
8 - ז	מורשי חתימה עצמאיים	7.5

8 - ז	פרטים נוספים	7.6
פרק 8 - בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה		
1 - ח	תגמולים לנושאי משרה בכירה	8.1
8 - ח	ביטוח דירקטורים ונושאי משרה	8.2
8 - ח	פטור ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה	8.3
8 - ח	מדיניות תגמול	8.4
9 - ח	עסקאות עם בעל שליטה	8.5
14- ח	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך של החברה	8.6
	נספח א' – כתב התחייבות לפטור ולשיפוי	
	נספח ב' – מדיניות תגמול	
פרק 9 - דוחות כספיים		
1 - ט	דוחות כספיים	9.1
1 - ט	מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר	9.2
1 - ט	דוח אירועים	9.3
	נספח א' – הדוחות הכספיים ליום 31.12.2016	
	נספח ב' – הדוחות הכספיים ליום 30.09.2017	
	נספח ג' – דוחות כספיים תמציתיים (פרופורמה) ליום 30.09.2017	
פרק 10 - פרטים נוספים		
1 - י	חוות דעת עורך דין	10.1
2 - י	הקצאת ניירות הערך של החברה שלא בתמורה מלאה במזומנים	10.2
2 - י	עיון במסמכים	11.3
1 - יא	פרק 11 – חתימות	

פרק 1: מבוא

1.1. הגדרות

בתשקיף זה תהיה למונחים הבאים המשמעות המופיעה לצידם, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת:

"גולף" או "קבוצת" - קבוצת גולף א.ק. בע"מ.

גולף"

"דוח הדירקטוריון" - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לימים 31 בדצמבר 2016 ו- 30 בספטמבר 2017, הנכלל בפרק 6 לתשקיף זה.

"הבורסה" - הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

"דוחות הכספיים" - דוחות כספיים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 ולתקופות של שלושה, ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017, וכן דוחות כספיים תמציתיים (פרופורמה) לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017, המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה.

"החברה" - עדיקה סטייל בע"מ.

"הקבוצה" - החברה וחברת הבת.

"התשקיף" - תשקיף זה.

"חברת הבת" - Adika Style (Guangzhou) Trading Limited.

"חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999.

"חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

"תכנית ההקצאה" - תכנית להקצאת תגמול הונג, כפי שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 5 באפריל, 2015 ותוקנה ביום 26 בפברואר, 2018.

"תקנות דוחות" - תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תקופתיים ומיידיים"

"תקנות הודעה" - תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007.

משלימה"

"תקנות פרטי תשקיף" - תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף- מבנה וצורה) התשכ"ט-1969.

1.2. כללי

החברה התאגדה בישראל ביום 22 באוגוסט, 2011, כחברה פרטית מוגבלת במניות בהתאם לחוק החברות.

מיום הקמתה וכן למועד פרסום דוח זה, החברה עוסקת בעיצוב, קניינות, שיווק והפצה של פרטי אופנה, לרבות מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנת בית, תחת המותג Adika וכן מותגים משלימים בינלאומיים נוספים (כדוגמת Vans®, Reebok®, ו-Adidas®).

החברה, שהינה חלוצה בתחום פעילות המסחר הקמעונאי המקוון (E-commerce) בישראל, מפעילה פלטפורמת מסחר מקוונת תחת אתר האינטרנט www.adikastyle.com, הנחשב למוביל ומהגדולים בתחום בישראל, וכן פועלת להרחבת פעילותה באמצעות הקמתה של רשת חנויות קמעונאיות פיזיות תחת המותג Adika, לצורך ניצול מיטבי של היתרונות הסינרגטיים הנובעים מפעילות מקוונת לצד מכירה קמעונאית ישירה. נכון למועד התשקיף, החברה מפעילה 2 חנויות קמעונאיות פיזיות ו-Show Room.

בנוסף, והחל ממועד התשקיף, עתידה החברה לפעול בתחום מתן שירותי המסחר המקוון, תוך ניצול ניסיונה ומומחיותה בתחום המסחר המקוון, בין היתר, יכולות השיווק והפיתוח העומדות לרשותה, כאשר החברה

חורטת על דגלה לספק את שירותיה במסגרת one-stop-shop של מתן שירותי מסחר מקוון ללקוחות מענפים שונים. לפרטים נוספים אודות פעילות החברה ועסקיה ראו פרק 6 לתשקיף זה.

בחודש אפריל 2015, הושלמה עסקה במסגרתה רכשה גולף את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה ("עסקת הרכישה"). בסמוך להשלמת העסקה, אישר דירקטוריון החברה את תכנית ההקצאה הישנה, לפיה הוקצו אופציות לחלק מהמוכרים בעסקת הרכישה (לרבות מנכ"ל החברה), ובהמשך גם לעובדים נוספים בחברה ("מקבלי האופציות"), הניתנות למימוש מצטבר ל-25% מהונה של החברה. בהתאם לתכנית ההקצאה הישנה ולמזכר הבנות שנחתם ביום 13 בנובמבר, 2017 בין קבוצת גולף, החברה וחמישה מנהלים בכירים בחברה (לרבות מנכ"ל החברה) אשר הינם חלק ממקבלי האופציות ("מזכר הבנות"), יבשילו האופציות על פי מועדי הבשלה רבעוניים (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018). בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר, תואץ הבשלת יתרת האופציות שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שיהיו ניתנות למימוש במועד האמור ל-25% מהונה המונפק של החברה. בהתאם להודעת מקבלי האופציות, ימומשו האופציות למניות בהיקף של 2,909,944 המהוות כ-17.91% מהונה המונפק של החברה עובר למועד השלמת ההנפקה. בכפוף להשלמת הרישום למסחר וההצעה לציבור על פי תשקיף זה, 2,311,088 מהמניות שמומשו כאמור, המהוות כ-14.23% מהונה המונפק של החברה עובר למועד השלמת ההנפקה, תוצענה על פי תשקיף זה במסגרת הצעת המכר. לפרטים נוספים אודות הקצאת האופציות למקבלי האופציות, וכן לפרטים נוספים אודות מכירת מניות המימוש במסגרת הצעת המכר, ראו סעיפים 2.2 ו-3.2.2 לתשקיף זה.

בד בבד עם רישום מניות החברה למסחר בבורסה על פי תשקיף זה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות. ההצעה על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור.

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

1.3.1. החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה, להנפקתם ולפרסום התשקיף.

1.3.2. אין בהיתר 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 בתשקיף.

1.3.3. הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה זה, המאשר כי תנאי ניירות הערך הקיימים בהון החברה ערב ההצעה לציבור על פי תשקיף זה, וניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה, עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.

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

1.3.5. רישום ניירות הערך המוצעים לציבור, המניות הקיימות בהון החברה והמניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות שתוקצינה לנושאי משרה לעובדים ולנותני שירותים כמפורט בסעיף 3.2 וסעיף 3.3 לתשקיף זה, על פי תשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה, כפוף לקיומם של דרישות תקנון והנחיות הבורסה, לרבות לעניין פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות החברה וקיום שווי ושיעור מזערי של אחזקות הציבור במניות החברה והון עצמי מינימאלי. כמו כן, מותנה רישומם למסחר של ניירות הערך האמורים, בכך שקודם למועד רישומם למסחר תפרסם החברה דיווח מידי אודות ההון העצמי של החברה ואודות ההון המונפק והנפרע של החברה, לפני ולאחר השלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה.

1.3.6. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.9 לפרק 2 לתשקיף.

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

1.4. היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף

1.4.1. החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין לפרסום תשקיף מדף זה. תשקיף זה הינו תשקיף מדף כהגדרתו בסעיף 23א לחוק ניירות ערך, והצעת ניירות ערך על פיו תיעשה על פי דוחות הצעת מדף בהם יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה.

1.4.2. אין בהיתרה של הרשות לניירות 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.

1.4.3. החברה קיבלה מהבורסה את האישור העקרוני המתייחס לניירות הערך הכלולים בתשקיף מדף זה ואשר יוצעו, ככל שיוצעו, על פי דוחות הצעת מדף.

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

1.4.5. מתן אישור עקרוני זה אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר, והרישום למסחר של ניירות הערך יהיה כפוף לקבל אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר על פי דוח הצעת מדף, אשר יפורסם בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005.

1.4.6. אין במתן אישור עקרוני זה משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר על פי דוח הצעת מדף. על אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר על פי דוח הצעת מדף, יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר כאמור.

1.5. הון החברה

1.5.1. הון המניות הרשום והמונפק של החברה (בכמות המניות למועד התשקיף), הינו כדלקמן:

סוג המניות	הון מניות רשום (בש"ח)	הון מניות מונפק ונפרע		הון מניות מונפק ונפרע	
		ללא דילול	בדילול	ללא דילול	בדילול
מניות רגילות 0.0001 ש"ח ע.נ.	10,000	1,624	1,777	1,890	2,330

1.5.2. הון החברה ליום 30 בספטמבר, 2017, על פי דוחותיה הכספיים, הינו כדלקמן (באלפי ש"ח):

הון מניות	1
פרמיה על מניות	1,500
קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	9,644
יתרת הפסד	(10,577)
סך ההון	568

פרק 2- פרטי הצעת ניירות הערך

2.1. ניירות הערך המוצעים ותנאיהן

מוצעים בזה לציבור ניירות הערך שלהלן:

2.1.1. הצעה לציבור על-ידי החברה – 2,666,636 מניות רגילות, רשומות על שם, בעלות 0.0001 ע.ג. כ"א של החברה ("המניות המונפקות") ; וכן

2.1.2. הצעה לציבור על-ידי המציעים (כהגדרתם בסעיף 2.2 להלן) – 2,488,864 מניות רגילות, רשומות על שם, בעלות 0.0001 ע.ג. כ"א של החברה ("מניות המכר").

המניות המונפקות ומניות המכר ייקראו להלן "ניירות הערך המוצעים" או "המניות המוצעות".

הקצאות נוספות – 773,000 מניות שתוצענה על ידי החברה כמפורט בסעיף 2.6 להלן.

2.1.3. ניירות הערך המוצעים מוצעים בדרך של הצעה אחידה לציבור, כמפורט להלן, ובהתאם לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות אופן ההצעה").

2.1.4. נכון למועד תשקיף זה ההון הרשום של החברה הינו מאה מיליון (100,000,000) מניות רגילות, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כ"א ("מניות רגילות"). ההון המונפק והנפרע של החברה, נכון למועד תשקיף זה, הינו שישה עשר מיליון מאתיים ארבעים ושלוש אלף ומאה ארבעים וארבע (16,243,144) מניות רגילות, המהוות 91.36% מהון המניות בדילול מלא. כל המניות הרגילות של החברה הינן נפרעות במלואן.

2.1.5. לאחר ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה, בהנחה של הנפקת מלוא המניות המונפקות, ההון המונפק והנפרע של החברה יהיה שמונה עשר מיליון תשע מאות ותשע אלף ושבע מאות ושמונים (18,909,780) מניות רגילות המהוות 81.13% מהון המניות בדילול מלא.

2.1.6. המניות המוצעות על פי תשקיף זה, תהווה לאחר השלמת ההנפקה על פי התשקיף: כ-27.26% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה, ובדילול מלא 23.15%, ובדילול מלא בהינתן ביצוע ההקצאה המפורטת בסעיף 3.3.5 להלן¹ – 22.12%.

2.1.7. תנאי ניירות הערך – המניות המוצעות על-פי תשקיף זה תהיינה שוות בזכויותיהן למניות הרגילות הקיימות בהון החברה, והן תירשמנה על שם החברה לרישומים (כהגדרתה בסעיף 2.7.2 לתשקיף). לתיאור הזכויות הנלוות למניות החברה, בהתאם להוראות תקנון החברה כפי שייכנס לתוקפו במועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף לה, ראו פרק 4 לתשקיף.

2.2. פרטים אודות המציעים ומניות המכר

לפרטים נוספים אודות המציעים ראו פרק 3 לתשקיף.

קבוצת גולף מציעה לציבור על פי תשקיף זה 177,776 מניות מכר, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* כ-0.94% מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* קבוצת גולף תחזיק ב-13,155,424 מניות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר יהוו כ-69.57% מהונה המונפק והנפרע של החברה, וכ-59.08% בדילול מלא, ובדילול מלא בהינתן ביצוע ההקצאה המפורטת בסעיף 3.3.5 להלן – 56.45%. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן, ככל שתתבצענה.

¹ כאמור בסעיף 3.3.5 לתשקיף זה, ההקצאה האמורה כפופה לאישור הבורסה והוראות כל דין.

מר דוד שוורצברג מציע לציבור על פי תשקיף זה 888,400 מניות מכר, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* כ-4.7% מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, יחזיק מר דוד שוורצברג ב-93,800 מניות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר תהווה כ-0.5% מהונה המונפק והנפרע של החברה, וכן ב-1,185,707 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהוו (יחד עם מניות המוחזקות), לאחר מימושם כ-5.75% בדילול מלא. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן ובהקצאה המתוארת בסעיף 3.3.5 להלן, ככל שתתבצענה.

מר שי בן יצחק מציע לציבור על פי תשקיף זה 247,331 מניות מכר, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* כ-1.31% מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, יחזיק מר שי בן יצחק ב-197,169 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהוו, לאחר מימושם כ-0.89% בדילול מלא, ובדילול מלא בהינתן ביצוע ההקצאה המפורטת בסעיף 3.3.5 להלן – 0.85%. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן, ככל שתתבצענה.

מר מיכאל שמעון פלמון מציע לציבור על פי תשקיף זה 123,663 מניות מכר, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* כ-0.65% מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, יחזיק מר מיכאל שמעון פלמון ב-98,537 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהוו, לאחר מימושם כ-0.44% בדילול מלא, ובדילול מלא בהינתן ביצוע ההקצאה המפורטת בסעיף 3.3.5 להלן – 0.42%. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן, ככל שתתבצענה.

מר צבי אלון מציע לציבור על פי תשקיף זה 222,200 מניות מכר, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* כ-1.18% מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, יחזיק מר צביקה אלון ב-360,600 מניות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר תהווה כ-1.91% מהונה המונפק והנפרע של החברה, וכן ב-391,107 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהוו (יחד עם מניות המוחזקות), לאחר מימושם כ-3.38% בדילול מלא. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן ובהקצאה המתוארת בסעיף 3.3.5 להלן, ככל שתתבצענה.

מר אסף זמירלי מציע לציבור על פי תשקיף זה 123,663 מניות מכר, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* כ-0.65% מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, יחזיק מר אסף זמירלי ב-98,537 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהוו, לאחר מימושם כ-0.44% בדילול מלא, ובדילול מלא בהינתן ביצוע ההקצאה המפורטת בסעיף 3.3.5 להלן – 0.42%. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן, ככל שתתבצענה.

מר טום רום מציע לציבור על פי תשקיף זה 199,895 מניות מכר, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* כ-1.06% מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, יחזיק מר טום רום ב-35,300 מניות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר תהווה כ-0.19% מהונה המונפק והנפרע של החברה, וכן ב-368,936 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהוו (יחד עם מניות המוחזקות), לאחר מימושם כ-1.82% בדילול מלא. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן ובהקצאה המתוארת בסעיף 3.3.5 להלן, ככל שתתבצענה.

מר ליבנה ברבי מציע לציבור על פי תשקיף זה 199,895 מניות מכר, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* כ-1.06% מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, יחזיק מר ליבנה ברבי ב-35,300 מניות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר תהווה כ-0.19% מהונה המונפק והנפרע של החברה, וכן ב-368,936 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהוו (יחד עם מניות המוחזקות), לאחר מימושם כ-1.82% בדילול מלא. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן ובהקצאה המתוארת בסעיף 3.3.5 להלן, ככל שתתבצענה.

מר אסף אשל מציע לציבור על פי תשקיף זה 162,644 מניות מכר, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* כ-0.86% מהונה המונפק והנפרע של החברה. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, יחזיק מר אסף אשל ב-73,856 מניות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר תהווה כ-0.39% מהונה המונפק והנפרע של החברה, וכן ב-167,109 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהוו (יחד עם מניות המוחזקות), לאחר מימושם כ-1.08% בדילול מלא, ובדילול מלא בהינתן ביצוע ההקצאה המפורטת בסעיף 3.3.5 להלן – 1.03%. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן, ככל שתתבצענה.

חברת אורנה נדב פלד בע"מ מציעה לציבור על פי תשקיף זה 143,397 מניות מכר, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת, המהוות עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה* כ-0.76% מהונה המונפק והנפרע של החברה במועד השלמת ההנפקה. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, תחזיק חברת אורנה נדב פלד בע"מ ב-34,403 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהוו, לאחר מימושם כ-0.15% בדילול מלא, ובדילול מלא בהינתן ביצוע ההקצאה המפורטת בסעיף 3.3.5 להלן – 0.15%². כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן, ככל שתתבצענה.

*** בהנחה שבהשלמת ההנפקה תימכרנה ותוקצינה כל המניות המוצעות על פי תשקיף זה וכי טרם הושלמה ההקצאה בהתאם לסעיף 3.3.5 לתשקיף זה .**

(קבוצת גולף, מר דוד שוורצברג, מר שי בן יצחק, מר מיכאל שמעון פלמון, מר צבי אלון, מר אסף זמירלי, מר טום רוס, מר ליבנה ברבי, מר אסף אשל וחברת אורנה נדב פלד בע"מ, ייקראו לעיל ולהלן ביחד: "המציעים")

מניות המכר תועברנה לרוכשיהן כאשר הן נקיות מכל חוב, שעבוד וזכות אחרת של צד ג'.

2.3. הצעת ניירות הערך

במסגרת התשקיף מוצעות 5,155,500 מניות רגילות (המניות המונפקות ומניות המכר) ב-51,555 יחידות (להלן: "היחידות") בדרך של מכרז על מחיר היחידה כמפורט בסעיף 2.4 להלן. הרכב ומחיר כל יחידה הינם כדלקמן:

100 מניות רגילות של החברה במחיר של 11.2 ש"ח למניה, ובסה"כ 1,120 ש"ח.

סה"כ המחיר המינימאלי ליחידה הינו 1,120 ש"ח.

² עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, תחזיק הגב' אורנה אלוביץ' המחזיקה בבעלות מלאה בחברת אורנה נדב פלד בע"מ, ב-171,291 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהוו, לאחר מימושם כ-0.77% בדילול מלא, ובדילול מלא בהינתן ביצוע ההקצאה המפורטת בסעיף 3.3.5 להלן – 0.73%. כל זאת, ללא התחשבות בהקצאות נוספות לפי סעיף 2.6 להלן, ככל שתתבצענה.

מחיר היחידה שיקבע במכרז לא יפחת מ- 1,120 ש"ח ליחידה (להלן: "המחיר המינימאלי").

2.4. המכרז על מחיר היחידה

2.4.1. כללי

המניות המוצעות יוצעו לציבור כאמור במסגרת מכרז בהצעה אחידה, ב- 51,555 יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה. כל יחידה מכילה מספר שווה של מניות מוצעות.

2.4.2. רשימת החתימות

רשימת החתימות ליחידות המוצעות לציבור בדרך של מכרז תפתח במועד שיקבע בהודעה המשלימה, ותיסגר באותו יום בשעה שתיקבע בהודעה המשלימה, ובלבד שהתקופה להגשת בקשות תסתיים לא לפני שחלפו שבע (7) שעות ומתוכן לפחות חמש (5) שעות מסחר ממועד התשקיף (להלן: "יום המכרז"), והכל כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה.

2.4.3. הגשת בקשות

א. את הבקשות לרכישת היחידות יש להגיש לחברה, על גבי טפסים הנהוגים למטרה זו, באמצעות רכז ההצעה כפי שיקבע בהודעה המשלימה (להלן: "רכז ההנפקה"), במישרין או באמצעות בנקים או באמצעות חברים אחרים בבורסה (להלן: "המורשים לקבלת בקשות"), לא יאוחר מהמועד שיקבע בהודעה המשלימה. בקשה שתתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר המועד שיקבע בהודעה המשלימה, או שתתקבל אצל רכז ההנפקה לאחר המועד שיקבע בהודעה המשלימה, לא תיענה, והכל כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה.

ב. הבקשות תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכז ההנפקה באמצעות שידור הבקשות לרכז ההנפקה באופן דיגיטאלי, באמצעות כספת וירטואלית. כמו-כן, בקשות שיוגשו ישירות לרכז ההנפקה תועברנה במעטפות סגורות אשר תישמרנה סגורות עד לחלוף המועד האחרון להגשה לרכז ההנפקה.

ג. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו, בהתאם לתנאי תשקיף זה וייחשב כמתחייב לשלם את מלוא תמורת היחידות שהוא זכאי לקבלן בהתאם לתוצאות המכרז, כפי שתודיע על כך החברה, כמפורט להלן. הבקשות לרכישה הינן בלתי חוזרות.

המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי החברה, כלפי המציעים וכלפי רכז ההנפקה לתשלום מלוא התמורה שתגיע בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו במלואן, או בחלקן.

ד. לא ניתן להגיש בקשות לפחות מיחידה אחת. הבקשות תוגשנה ביחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות בה הינו פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.

ה. המבקש יציין על גבי בקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת מחיר היחידה המוצע על ידו אשר לא יפחת מהמחיר המינימאלי.

ו. כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש בקשות במחירים שונים, ובלבד שמרווחי המחיר הנקובים יהיו בסך של

1 ש"ח, באופן שבו המדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות מעל למחיר המינימאלי הינה 1,120 ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של 1,121 ש"ח, 1,122 ש"ח וכו'.

ז. **"מבקש"** לצורך פרק זה, לרבות בן משפחתו הגר עימו וכן משקיע מסווג³. בקשות שתוגשנה במכרז שלא נקב בהן מחיר יחידה כלשהו, יראו אותן כאילו לא הוגשו כלל. בקשות שתוגשנה במכרז בהן נקוב מחיר יחידה הנמוך מהמחיר המינימאלי, יראו אותן כאילו נקוב בהן המחיר המינימאלי. בקשות שתנקוב במחיר שאינו במרווח שנקבע כאמור בס"ק ה' לעיל, תעוגל למחיר במרווח הקרוב כלפי מטה.

2.5. הליכי המכרז

2.5.1. פתיחת המעטפות

ביום המכרז, בסמוך לאחר השעה שתיקבע בהודעה המשלימה, תוצגנה הבקשות שבכספות, לרבות בקשות שהוגשו ישירות לרכז ההנפקה, וזאת בנוכחות רואה החשבון של החברה אשר יפקח על נאותות הליכי המכרז, ויסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז. תוצאות המכרז תפורסמנה על ידי החברה בדוח מיידי כמפורט בסעיף 2.8 לתשקיף, והכל כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה.

2.5.2. אופן קביעת מחיר היחידה והקצאת היחידות למבקשים

כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר אחיד ליחידה (להלן: **"המחיר האחיד ליחידה"**) - אשר יהיה המחיר הגבוה ביותר שבו או שבמחירים גבוהים ממנו הוגשו בקשות לרכישת כל היחידות שהוצעו בתשקיף.

"הכמות שנותרה לחלוקה" - כמות ניירות הערך שהוצעה בתשקיף, לאחר שנוכתה ממנה כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהם בקשות במחיר העולה על המחיר האחיד ליחידה.

"הקצאה" משמע - אלא אם כן נאמר במפורש אחרת, הקצאה (ביחס למניות המונפקות) או מכירה (ביחס למניות המכר), לפי העניין.

2.5.3. אופן חלוקת היחידות למבקשים

א. היה והמספר הכולל של היחידות המבוקשות (לרבות יחידות שבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים) יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימות דרישות תקנון והנחיות הבורסה כמפורט בסעיף 2.10 להלן. במקרה כזה יהיה מחיר היחידה למבקשים המחיר המינימאלי ליחידה ויתרת היחידות שלא תתקבלנה בגינן בקשות לא תונפקנה.

ב. היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות היחידות שבקשות לרכישתן התקבלו ממשקיעים מסווגים) 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 "משקיע מסווג" – משקיע המנוי בסעיף 15א(ב)(1) או (2) לחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968. כמו כן, על משקיע מסווג להתחייב לרכוש ניירות ערך בהיקף של 800,000 ש"ח לפחות.

3. בקשות (לא כולל בקשות שהתקבלו ממשקיעים מסווגים) הנוקבות במחיר האחיד ליחידה - תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש, יקבל מתוך הכמות שנותרה לחלוקה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר האחיד ליחידה לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות שבהן נקב המחיר האחיד (בניכוי חלקם של המשקיעים המסווגים).

4. לפרטים אודות הקצאת היחידות למשקיעים מסווגים ראו סעיף 2.11 להלן.

ג. אם הקצאה כאמור בסעיף קטן (ב) לעיל לא תביא להתקיימות פיזור מזערי בניירות הערך המוצעים כהגדרתו בסעיף 2.10 להלן, 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 במחיר האחיד ליחידה, יקבל מתוך הכמות שנותרה לחלוקה (סך היחידות המוצעות לציבור לאחר היענות לבקשות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד), מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה בה נקב במחיר האחיד ליחידה לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות (כולל בקשות ממשקיעים מסווגים) שבהן נקב המחיר האחיד.

ד. אם הקצאה כאמור בסעיף קטן (ג) לעיל, לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי בניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.10 להלן, אזי הבקשות במכרז תענינה כדלקמן :

1. בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה - 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 מבקש במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה, יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה בה נקב במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה ממנו לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות, בהן נקב המחיר האחיד ליחידה ו/או מחיר ליחידה הגבוה ממנו.

ה. אם ההקצאה כאמור בסעיף קטן (ד) לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי בניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.10 להלן, 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 המוצעות באופן שיתקיים הפיזור המזערי, כהגדרתו בסעיף 2.10 להלן, ובלבד שלמבקש לא תוקצנה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או במחיר ליחידה גבוה מזה שנקב בבקשתו.

נקבע מחיר אחיד ליחידה חדש, כאמור בסעיף זה, תעשה ההקצאה בהתאם לאמור בסעיף קטן (ד) לעיל ובמקום "המחיר האחיד ליחידה" יראו כאילו נאמר "המחיר האחיד ליחידה החדש".

ו. היה וגם היענות כאמור בסעיף קטן (ה) לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי בניירות הערך המוצעים, כהגדרתו בסעיף 2.10.3 להלן, תבוטל ההקצאה ויחול סעיף 2.10.4 להלן.

ז. אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההיענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו 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.

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

2.6. הקצאה נוספת לאחר תאריך המכרז

2.6.1. הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים

א. החברה תהא רשאית, עד תום יום העסקים הראשון שלאחר ההקצאה לציבור ולא יאוחר ממועד רישום ניירות הערך המוצעים למסחר, להקצות למשקיעים המסווגים שהתחייבו בהתחייבות מוקדמת, כמות נוספת של ניירות הערך המוצעים אשר תפורט בדוח ההצעה ובהיקף כולל שלא יעלה על 15% מהכמות שהוצעה על פי תשקיף זה (כלומר בהיקף שלא יעלה על 773,000 מניות נוספות) ("ההקצאה הנוספת למסווגים")⁴. ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה בהתאם לאחת מאמות מידה אלה, כאשר אמת המידה שתיבחר להקצאה כאמור תפורט בהודעה המשלימה;

1. לכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסי של הכמות להשלמת ההתחייבות שלו מתוך סך הכמות להשלמת ההתחייבויות שהוגשו; בסעיף זה, "הכמות להשלמת ההתחייבות" - כמות ניירות ערך שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת במחיר האחיד ליחידה או במחיר האחיד ליחידה החדש, לפי העניין, או במחיר גבוה ממנו בניכוי כמות ניירות הערך שנמכרו בשל ההתחייבות המוקדמת האמורה;

2. למשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הגבוה ביותר, תוקצה מלוא הכמות להשלמת ההתחייבות שלו, לאחריה למשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הבא בגובהו, וכך הלאה עד מלוא הכמות הנוספת; היה יותר ממשקיע מסווג אחד שהגיש התחייבות מוקדמת באותו המחיר, תיעשה ההקצאה לכל אחד מהם לפי האמור בפסקת משנה (א)(1) לעיל;

3. לכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסי של התחייבותו מתוך סך כל ההתחייבויות;

ב. ההקצאה הנוספת למסווגים תהיה של ניירות ערך או של יחידות בהרכב זהה לניירות הערך או ליחידות שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת;

⁴ במסגרת ההקצאה הנוספת למסווגים, עשויה החברה לבצע הקצאה נוספת של 7,730 יחידות מניות, הכוללות 773,000 מניות.

- ג. ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה באותו מחיר שנמכרו בו ניירות הערך לציבור, לפי הענין ;
- ד. בכפוף לאמור בסעיפים קטנים ה' ו-ו' להלן, למשקיע מסווג לא יימכרו ניירות ערך בכמות כוללת העולה על הכמות שנקבה בהתחייבות המוקדמת שהגיש למעט על פי החלופה האמורה בסעיף קטן (א)(3) לעיל ;
- ה. אלא אם ציינו המשקיעים המסווגים אחרת, הרי שהתחייבותם המוקדמת של המשקיעים המסווגים תיחשב כהסכמתם לרכישה של עד מלוא כמות ניירות הערך המוזמנת על ידם, ולפיכך המציעים ו/או החברה יהיו רשאים לבצע הקצאה נוספת כאמור למשקיעים מסווגים, אשר התחייבו בהתחייבות מוקדמת, ואשר נקבו בהזמנות שהוגשו על ידם, במחיר אשר שווה למחיר האחיד ליחידה (או למחיר האחיד ליחידה החדש) או במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה (או מהמחיר האחיד ליחידה החדש), מבלי לפנות פעם נוספת לאותם משקיעים מסווגים, ובלבד שההקצאה הנוספת תבוצע לפי אמת המידה שתפורט בהודעה המשלימה.
- ו. במקרים שבהם יציין משקיע מסווג, אחד או יותר, כי הוא מבקש שלא להשתתף בהקצאה נוספת כאמור בסעיף זה, אזי ניירות ערך שאלמלא כך היה משקיע כאמור זכאי לרכישתם לפי סעיף 2.6.1 זה, יוקצו למשקיעים המסווגים האחרים, ויחולו על ההקצאה התנאים בסעיף זה.

2.6.2. הקצאה נוספת לכלל המזמינים לאחר תאריך המכרז

נוסף על האמור בסעיף 2.6.1 לעיל במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות ההצעה, תהיה החברה רשאית להקצות לכלל המבקשים שהגישו הזמנות במחיר האחיד ליחידה, או במחיר האחיד ליחידה החדש, או במחיר הגבוה ממנו, לפי העניין, כמות נוספת של ניירות הערך המוצעים בהיקף שלא יעלה על 15% מהכמות שהוצעה על ידי החברה על-פי תשקיף זה (כלומר בהיקף שלא יעלה על 773,000 מניות נוספות), אשר יוקצו בהתאם לסעיף 2.5.2 לעיל⁵. בהנחה של הקצאת מלוא ניירות הערך האמורים, לרבות הכמות הנוספת לכלל המבקשים שהגישו הזמנות במחיר האחיד ליחידה, או במחיר האחיד ליחידה החדש, או במחיר הגבוה ממנו, לפי העניין, תהווה המניות הנ"ל 3.9% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

2.7. החשבון המיוחד והקצאת היחידות

- 2.7.1. סמוך לפני תאריך המכרז, יפתח רכז ההנפקה, אצל תאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה והמציעים בקשר להנפקה (להלן: "**החשבון המיוחד**") וימסור למורשים לקבלת בקשות את פרטיו של חשבון הנאמנות. החשבון המיוחד ינוהל באופן בלעדי על ידי רכז ההנפקה בשם החברה והמציעים ועבורם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ויופקדו בו הסכומים ששולמו בין היתר בגין היחידות המוצעות שהבקשות לרכישתן נענו כאמור בסעיף 2.8.2 לתשקיף. כל עוד לא הועברה תמורת ההצעה לחברה ולמציעים, תוחזק התמורה בחשבון המיוחד ותושקע בפיקדונות שקליים ונשואי ריבית על בסיס יומי.
- 2.7.2. רכז ההנפקה יעביר הרכז לחברה ולמציעים, כל אחד לפי חלקו, לא יאוחר מהשעה שתקבע בהודעה המשלימה ביום המסחר השני שלאחר יום המכרז, את יתרת הכספים שנתקבלו בחשבון המיוחד, בצירוף הפירות אשר נצברו בגינם, בניכוי עמלות התחייבות מוקדמת ועמלות ההפצה וזאת כנגד העברת התעודות בגין המניות

⁵ במסגרת ההקצאה הנוספת למסווגים, עשויה החברה לבצע הקצאה נוספת של 773,000 מניות.

המוצעות על פי תשקיף זה על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: **"החברה לרישומים"**).

2.8. הודעה על תוצאות הנפקה

- 2.8.1. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז עד שעה שתקבע בהודעה המשלימה, תימסר הודעה על ידי רכז ההנפקה, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, למבקשים אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן. ההודעה תציין את המחיר ליחידה שנקבע במכרז, כמות היחידות שתוקצינה ואת התמורה המגיעה מהם בעבורן.
- 2.8.2. באותו היום (ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז) עד השעה שתקבע בהודעה המשלימה, יעבירו המבקשים שבקשותיהם לרכישת ניירות ערך בהנפקה נענו, באמצעות המורשים לקבלת בקשות, לרכז ההנפקה את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור היחידות, אשר לגביהן נענתה ההצעה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.7 לעיל.
- 2.8.3. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע החברה והמציעים בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז, ותוך שלושה ימי עסקים נוספים שלאחר מכן תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

2.9. רישום למסחר בבורסה

עובר לפרסום ההודעה המשלימה, החברה תפנה לבורסה בבקשה לקבל את אישורה לרשום בה למסחר את המניות המוצעות (המניות המונפקות ומניות המכר), וכן לקבל את אישורה לרשום בה למסחר את המניות אשר תנבענה ממימוש אופציות לא רשומות שהוקצו ושיוקצו לפני הרישום למסחר לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים לחברה לפני הרישום למסחר (לפרטים אודות האופציות כאמור ראו סעיף 3.2 ו- 3.3 לתשקיף, בהתאמה), וכן לקבל את אישורה לרשום בה למסחר את המניות הקיימות בהון המונפק של החברה ערב התשקיף (לפירוט בדבר הון המניות המונפק והנפרע של החברה ראו בסעיף 3.1 לתשקיף). תוך שלושה ימי עסקים לאחר יום המכרז, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המפורטים לעיל. אישור הבורסה האמור כפוף לדרישות הבורסה בסעיפים 2.10.1 ו- 2.10.2 להלן. אישור הבורסה כאמור יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.14 להלן.

2.10. פיזור מזערי, שיעור ושווי החזקות ציבור והון עצמי

- 2.10.1. על פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, של המניות אשר תנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) שהוקצו ושיוקצו ערב הרישום למסחר לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים לחברה וכן של יתר המניות הקיימות בהון המונפק של החברה ערב התשקיף, מותנה בכך ששווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחתו מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה (לעיל ולהלן: **"דרישות שווי ושיעור החזקות הציבור"**). וכן בעמידה בהון עצמי מינימאלי לאחר ההנפקה שלא יפחת מההון העצמי המינימאלי הנדרש בהנחיות ותקנון הבורסה. כמו כן, מותנה רישום ניירות הערך האמורים, בכך שקודם למועד רישומם למסחר תפרסם החברה דיווח מיידי אודות ההון העצמי כאמור לעיל של החברה ואודות ההון המונפק והנפרע של החברה, לפני ולאחר השלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ושיצוין בו כי אתרי מותגי גולף נמכרו כאמור בסעיף 8.5.4 לתשקיף זה.

2.10.2. על פי תקנון הבורסה והנחיותיה, בהתחשב קיומו של עושה שוק במניות (לפרטים אודות עושה שוק ראו סעיף 2.10.6 להלן) מותנה רישומם למסחר של ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה בבורסה, בקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות כמפורט בטבלה להלן:

סוג נייר הערך	מס' מחזיקים מזערי	שווי החזקה מזערי למחזיק
מניות	35	16,000 ש"ח

בסעיף זה **"מחזיק"** – מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק הנדרש כאמור לעיל, או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי החזקה המזערי למחזיק כאמור. הואיל והחברה התקשרה עם עושה שוק, כמפורט בסעיף 2.10.6 להלן, מס' המחזיקים המזערי על פי תקנון והנחיות הבורסה יהא 35 (במקום 100).

2.10.3. לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיפים 2.10.1 - 2.10.2 לעיל תבטל ההצעה, ניירות הערך המוצעים לא ימכרו ולא ירשמו ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף למסחר בבורסה ולא יגבו כספים מהמזמינים.

2.10.4. התבטלה ההצעה כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בדיון), ותפרסם הודעה ביום העסקים הראשון שלאחר מכן בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

2.10.5. כל המניות הקיימות והמניות שתוצענה על-פי תשקיף להשלמה זה והמניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות שהוקצו ושתוקצנה כמפורט בסעיף 3.2 ו-3.3 בהתאמה תירשמנה על שם החברה לרישומים.

2.10.6. ביום 26 בפברואר, 2018 אישרו האורגנים המוסמכים של החברה את התקשרות החברה בהסכם עם אקסלנס נשואה שירותי בורסה בע"מ (לעיל ולהלן: **"עושה השוק"**), לפיו ישמש עושה השוק כעושה שוק במניות החברה, על פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה (להלן בס"ק זה: **"ההסכם"**). ביום 26 בפברואר, 2018 אישרה הבורסה את פעילותו של עושה השוק כעושה שוק במניות החברה. ההסכם ייכנס לתוקפו בכפוף להשלמת ההנפקה נשוא התשקיף ורישום למסחר של המניות בבורסה.

ההסכם נחתם לתקופה של שנה החל מיום המסחר הראשון במניות החברה. ההסכם יוארך מאליו מידי שנה לתקופה של שנה אחת נוספת. על אף האמור לעיל, בחלוף שנה מיום תחילת המסחר, כל צד יהיה רשאי לסיים את ההסכם בהודעה של 21 ימים בכתב ומראש. כמו כן, כל צד יהיה רשאי לסיים את הסכם עשיית השוק מידית במקרה של מניעה חוקית⁶.

עושה השוק יפעל במניות החל מיום המסחר הראשון של המניות ולמשך תקופה של שנה לפחות בהתאם לכללים הקבועים בתקנון הבורסה, החלק השלישי, פרק ט' וההנחיות על פיו.

⁶ 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 עשרה (14) ימים מהמועד בו חדל עושה השוק לשמש כעושה שוק או מהמועד בו ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לעושה השוק לפעול כעושה שוק, לפי העניין.

2.11. קבלת התחייבות מוקדמת ממשקיעים מסווגים⁷

2.11.1. בהודעה המשלימה יפורטו שמותיהם של המשקיעים המסווגים, כמות היחידות אותן התחייב כל אחד מהם להזמין במסגרת המכרז והמחיר ליחידה בו נקב. במהלך התקופה שתחילתה במועד פרסום התשקיף וסופה במועד פרסום ההודעה המשלימה, תפנה החברה למשקיעים מסווגים, כהגדרתם בסעיף 1 לתקנות ההצעה 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.

2.11.2. בסעיף 2.11 זה :

"**חתימת יתר**" - היחס בין כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהן בקשות במחיר שייקבע במכרז לבין כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על אחד.

"**כמות המניות שנותרה לחלוקה**" - כמות ניירות הערך שהוצעה במכרז על-פי תשקיף זה, לאחר שנוכתה ממנה כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר ליחידה הגבוה ממחיר היחידה שנקבע. במקרה של חתימת יתר, הקצאה למשקיע מסווג לפי התחייבות מוקדמת שנתן תיעשה באופן הבא :

א. לא עלתה חתימת היתר על חמש (5), יוקצו לכל משקיע מסווג מאה אחוזים (100%) מהכמות שהתחייב לרכוש ; עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג חמישים אחוזים (50%) מהכמות שהתחייב לרכוש.

ב. לא היתה כמות המניות שנותרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור בסעיף קטן (א) 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 תהיה 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 ניירות הערך למזמינים.

2.11.3. קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים ערב פרסום תשקיף זה נעשתה על פי העקרונות הקבועים בתקנות 4 ו-5 לתקנות ההצעה.

2.11.4. המשקיעים המסווגים יוכלו לבקש יחידות בכמות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת ואולם יחידות עודפות שתבוקשנה לא תיחשבנה כבקשות משקיעים מסווגים לעניין תשקיף זה, אלא כבקשות שהוגשו על ידי הציבור לכל דבר ועניין.

⁷ ראה ה"ש 1 בפרק זה.

2.11.5. התמורה שתשולם על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות המורשים לקבלת בקשות, ביום המסחר הראשון שלאחר מועד סגירת רשימת החתימות עד השעה שתקבע בהודעה המשלימה, ותופקד על ידו בחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.7 לעיל בתשקיף.

2.11.6. המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של 2.5% מהתמורה הכוללת, מחושבת לפי המחיר המינימאלי ליחידה, בגין היחידות שביחס אליהן התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש בקשות, כמפורט בתשקיף זה.

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

2.12. הימנעות מעשיית הסדרים

2.12.1. המציעים, החברה, הדירקטורים בחברה והדירקטורים במציעים מתחייבים בחתימתם על התשקיף, להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף, בקשר עם הצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך מעבר למפורט בתשקיף.

2.12.2. המציעים, החברה, הדירקטורים בחברה והדירקטורים במציעים מתחייבים בחתימתיהם על תשקיף זה, להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר להצעת ניירות ערך המוצעים על-פי תשקיף זה, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.12.1 לעיל.

2.12.3. המציעים, החברה, הדירקטורים בחברה והדירקטורים במציעים מתחייבים בחתימתיהם על תשקיף זה, להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.12.1 לעיל.

2.12.4. המציעים, החברה, הדירקטורים בחברה והדירקטורים במציעים מתחייבים בחתימתיהם על תשקיף זה, כי לא יקבלו בקשות לניירות ערך ממכירה לציבור זו ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה.

2.13. הימנעות מדילול הון

בתקופה שהחל מתאריך פרסום התשקיף ועד להשלמת הקצאת ניירות הערך על-פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא ההנפקה לפי תשקיף זה, אשר יש בה משום 'דילול הון' כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף, מבנהו וצורתו), התשכ"ט-1969.

2.14. הודעה משלימה

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף זה ו/או יעודכנו הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף זה (הכל, ככל שרלוונטי), בהתאם וכפוף להוראות סעיף 16(א1) (2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה, לרבות פרטים אודות התקשרות מוקדמת של החברה עם משקיעים מסווגים, שינויים, ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים וכן פרטים נוספים, ובכללם:

2.14.1. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי התשקיף;

2.14.2. יום המכרז והתקופה להגשת הזמנות;

2.14.3. שינוי בכמות ו/או במחיר היחידות המוצעות על פי תשקיף זה בשיעור שלא יעלה על 20% מהכמות והמחיר המצוינת בסעיף 2.1.1 ו- 2.1.2 לתשקיף זה, ומכפלת המחיר בכמות לא תשונה ביותר מ-30% מן המכפלה

האמורה הנגזרת מהכמות והמחיר שצוינו בסעיפים האמורים, והכל בהתאם ובכפוף להוראות תקנות הודעה משלימה; או שינוי בכמות העולה על השיעורים הנקובים לעיל ובלבד ש: (א) לא ישונה אף אחד אחד מבין המחיר או הכמות של ניירות הערך המוצעים ביותר מ-50% מן הכמות ומן המחיר שצוינו בסעיפים האמורים לעיל; וכן (ב) שהתקופה להגשת הזמנות תחל לפי תקנה 2ב(3) לתקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), התשס"ו-2005. הכמות והמחיר העדכניים כאמור יפורטו בהודעה המשלימה.

2.14.4. סך ההתחייבויות המוקדמות שניתנו לחברה על ידי משקיעים מסווגים בקשר עם ניירות הערך המוצעים מכח התשקיף וההודעה המשלימה, לרבות שמותיהם וכמות ניירות הערך אשר ביחד אליהם התחייב כל אחד מהמשקיעים המסווגים כאמור; ככל שתבוצע הקצאה נוספת, תפרסם החברה את אמת המידה לפיה תבוצע הקצאה כאמור.

2.14.5. פירוט ההוצאות בשל הצעת ניירות הערך המוצעים והנפקתם, לרבות עמלות עבור התחייבות מוקדמת, ריכוז והפצה;

2.14.6. כל פרט אשר תיקונו מתחייב כתוצאה מהשינוי בתנאי ניירות הערך המוצעים כאמור לעיל, ככל שיהא, לרבות הוצאות, תמורת ניירות הערך וייעודה;

2.14.7. פירוט כמות ניירות ערך שיוצעו בהקצאות נוספות למשקיעים מסווגים ו/או לכלל המזמינים, ואופן ההקצאה אם וככל שתהיינה.

2.14.8. שמו של הנאמן אשר יחזיק בניירות הערך החסומים בהתאם לסעיף 3.6 לתשקיף זה.

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

2.15. תעודות מניה

נענתה החברה לבקשה לרכישת יחידות על פי תשקיף זה, כולה או מקצתה, יעבירו החברה והמציעים למבקשים שבקשתם לרכישת יחידות נענתה את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה ואשר תמורתן שולמה במלואה, על ידי משלוח תעודה או תעודות מניה בגין המניות הכלולות באותן יחידות, לחברה לרישומים. המציעים יפקידו אצל רכוז ההנפקה את מניות המכר לצורך חלוקתן על-ידי רכוז ההנפקה לנענים בהצעה, כפי חלקם כמפורט בסעיף 2.2 לתשקיף. העברת ניירות הערך המוצעים לא תיעשה בטרם נוכח רכוז ההנפקה כי התקיימו דרישות פיזור מזערי, שווי ושיעור החזקות ציבור, הון עצמי ויתר התנאים לרישום כאמור בסעיפים 2.10.1 ו-2.10.2 לעיל. תעודות המניה תהיינה ניתנות להעברה, לפיצול או לויתור לטובת אחרים על ידי הגשת בקשה על כך בנוסח המקובל למטרה זו, בצירוף התעודה. כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, פיצול או ויתור, כאמור, והיטלים אחרים אם יהיו כאלה, יחולו על המבקש וישולמו על ידו.

2.16. מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף

בשנים האחרונות נערכו מספר תיקונים המשנים באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ("הפקודה"), הנוגעות למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה.

בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בשנים האחרונות, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום ההוראות לעיל, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים נוספים מעבר לשינויים שבוצעו עד כה בהוראות. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים.

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעת כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע וכן או ממליצים לפנות לקבלת ייעוץ מקצועי בהתאם לנתונים של כל משקיע.

יצוין כי ביחס ליחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה ותושב 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 כבעלי שליטה או כבעלי מניות מהותיים כהגדרתם בסעיף 88 לפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

לפי הדין הקיים כיום חלים על ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה (להלן בסעיף זה: "נייר הערך" או "ניירות הערך") הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן.

2.16.1. רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים:

2.16.1.1. בהתאם לסעיף 91(ב)(1) לפקודה, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל חייב במס 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 אחר⁸, ב-10% לפחות באחד או יותר מאמצעי השליטה⁹ בחברה- במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור. בהתאם להוראות סעיף 91(ב)(2) לפקודה, במכירת נייר ערך כאמור על ידי בעל מניות מהותי שיעור המס לגבי רווח ההון הריאלי יהא בשיעור שלא יעלה על 30%.

2.16.1.2. במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציה שמומשו למניות, יראו כמחיר המקורי של מניות אלה (לצורך חישוב רווח ההון ממכירתן) את המחיר המקורי של כתבי האופציה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם בעד מימוש למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה.

2.16.1.3. שיעורי המס כאמור לעיל הינם על רווח ההון הריאלי המנטרל את רכיב ההצמדה הגלום ברווח. לעניין זה, יצוין כי המונח מדד נציין כי בהתאם להוראות סעיף 88 לפקודה, הינו מדד מדד המחירים לצרכן, ואולם מי שבהיותו תושב חוץ רכש נכס במטבע חוץ כדין, רשאי לבקש שיראו את שער מטבע החוץ כמדד.

2.16.1.4. עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה ובהתאם להוראות סעיף 101א(ב) לפקודה, יחיד שתבע ניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, יחויב רווח ההון שהיה לו במכירת ניירות הערך בשיעור של 30%. שיעורי המס המוגבלים לגבי יחידים בגין רווח הון ריאלי ממכירת נייר ערך, כאמור לעיל, לא יחולו, לגבי יחיד שההכנסה בידיו

⁸ כהגדרת "יחד עם אחר" בסעיף 88 לפקודה.
⁹ כהגדרת "אמצעי שליטה" בסעיף 88 לפקודה.

ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 2(1) לפקודה שאז, יחויב היחיד במס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה (בשנת 2017 - עד 47%).

2.16.1.5. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס חברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2017 - 24% ובשנת 2018 – 23%).

2.16.1.6. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור. בהתאם להוראות סעיף 129ג(א)(2) לפקודה, הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" בידיו, אלא אם נקבע במפורש אחרת. ככל ולא נקבע שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה בשיעור המס המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

2.16.1.7. ככלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם), כמשמעותו בפקודה, פטור ממס על רווחי הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ולא היה זכאי תושב החוץ לפטור ממכירתו כמפורט בסעיף 97(ב3) לפקודה, יחויב 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 שליטה¹⁰ בו, או הנהנים, או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישורין או בעקיפין כאמור לפי סעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, ככלל, אפשר שיחולו הוראות פטור של אמנה למניעת מיסוי כפל (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, הכל בהתאם להוראות האמנה.

2.16.1.8. לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון ממכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002, "חייב" המשלם תמורה במכירת ניירות הערך, למוכר, לנכות מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו יחיד, ובשיעור הקבוע במסגרת הוראות סעיף 126(א) לפקודה מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. זאת, כפוף לאישור פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור שהופק על ידי רשות המיסים וכפוף לקיזוז הפסדים שמותר למנכה במקור לבצע בתנאים מסוימים בהתאם לתקנה 9 לתקנות כאמור לעיל. לתושב חוץ לא ינוכה מס במקור כאמור בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות האמורות בסעיף זה. כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. יצוין, כי באם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור כמפורט לעיל מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה בגין מכירה כאמור.

¹⁰ כהגדרתם בסעיף 68א לפקודה.

2.16.2. קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים

2.16.2.1. לגבי קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים, יותר ככלל, קיזוז הפסד הון, שאילו היה רווח הון היה חייב במס, שהיה בשנת המס ממכירת נייר ערך כנגד רווחי הון ושבח מקרקעין שינבעו ממכירת כל נכס שהוא, בישראל או מחוצה לה (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5).

2.16.2.2. ביום 31 באוגוסט 2011 פורסם ברשומות תיקון תקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשע"א-2011 אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2012. במסגרת התיקון כאמור נקבע בתקנה 9 לתקנות כאמור, כי במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור על ידי המשלם, בין היתר, ממכירת ניירות ערך נסחרים ("ניירות סחירים") יקוזז החייב את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור. פקיד השומה רשאי לאשר במקרים מסוימים לצרכי ניכוי המס במקור קיזוז הפסדים מתיק ניירות ערך המנוהל שלא על ידי החייב.

2.16.2.3. בהתאם להוראות סעיף 92(א)(4) לפקודה, הפסד הון שנוצר בשנת המס ניתן יהיה לקיזוז גם כנגד ריבית או דיבידנד ששולם בגין אותו נייר ערך ו/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 הקבוע במסגרת סעיף 126(א) לפקודה). קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד הון כנגד רווחי הון או כנגד הכנסות ריבית או דיבידנד כאמור.

2.16.2.4. הפסד שלא ניתן לקיזוז כאמור לעיל, יקוזז כנגד רווח הון בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות, לאחר השנה שבה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

2.16.2.5. בכל הנוגע לקיזוז הפסדים מניירות ערך סחירים שנוצרו קודם לשנת 2006 קיימות מגבלות נוספות לגבי אופן הקיזוז אשר נקבעו בהוראות התחולה לסעיף 92 לפקודה לפני התיקון.

2.16.2.6. בהתאם להוראות סעיף 94ב לפקודה ובכפוף לתנאים הקבועים בסעיף, למוכר מניה שהינו חברה או יחיד אשר יהיה בעל מניות מהותי בחברה יחול הסעיף כאמור הקבוע כי על חלק מהרווחים הראויים לחלוקה¹¹ בהתאם לחלקו היחסי ברווחים של המוכר יחול שיעור מס דיבידנד ולא השיעור הקבוע בסעיף 91 לפקודה.

2.16.2.7. בהתאם להוראות סעיף 94ג 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 אך לא יותר מסכום ההפסד).

2.16.3. שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין החברה

דיבידנד שמקורו במניות החברה, ובלבד שאינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף כהגדרתם בחוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959 ("חוק העידוד"), יהיה חייב, ככלל, בהתאם

¹¹ כהגדרתם בסעיף 94ב לפקודה.

לסעיף 125ב(1) לפקודה, במס בידי יחידים תושבי ישראל בשיעור של 25%, למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה, בהתאם לסעיף 125ב(2) לפקודה, 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. דיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או נצמחו מחוץ לישראל וכן דיבידנד שמקורו מחוץ לישראל, יהיה חייב במס חברות בשיעור של 24% (או כפי שיהיה מעת לעת). 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 שאינו בעל מניות מהותי יהיה חייב בשיעור של 25%, דיבידנד בידי יחיד או חבר בני אדם תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, ימוסה בשיעור של 30% והכל כפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל.

למרות האמור לעיל, דיבידנד שתשלם החברה מתוך דיבידנד שיקבל שמקורו ברווחי "מפעל מאושר" ו/או "מפעל מוטב" הזכאי להטבות מס מכוח חוק העידוד יהיה חייב ככלל במס בשיעור של 15% הן לגבי יחידים והן לגבי חבר בני אדם, לרבות תושבי חוץ כפוף לאמנות למניעת כפל מס עליהן חתומה מדינת ישראל. בנוסף, במסגרת תיקון 68 לחוק העידוד, נקבע שעל דיבידנדים המחולקים מרווחי מפעל הזכאי להטבות במסגרת חוק העידוד, בנסיבות מסוימות, יחול מס בשיעורים שונים.

על פי תיקון שנקבע בחוק ההסדרים, החל מתאריך 1.1.2014, עלה שיעור המס על הדיבידנד שמקורו ברווחי מפעל מועדף, כהגדרתו בחוק העידוד, מ-15% ל-20% בידי יחיד ותושב חוץ.

דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על היחיד שההכנסה אינה הכנסה מעסק או משלח יד בידי אלא אם נקבע במפורש אחרת. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור, ובלבד שההכנסות כאמור אינן מהוות בידיהם הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" ובכפוף לתנאים אשר בסעיף 9(2) לפקודה כאמור.

בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 שיעור המס שיש לנכות במקור על דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) בגין מניות החברה, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהינו בעל מניות מהותי בחברה, 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 שהינו 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.

לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. כמו כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מוגבל על פי דין, ינוכה מס במקור על פי השיעור שנקבע גם אם בעל המניות הינו 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.

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.

2.16.4. מס על הכנסות גבוהות

בהתאם להוראות סעיף 121ב לפקודה, שעניינו הטלת מס נוסף על הכנסות גבוהות, יחיד אשר הכנסתו החייבת הכוללת בשנת המס עולה על סך של 640,000 ש"ח, יהא חייב במס נוסף בשיעור של 3% על הכנסתו החייבת העולה על סך זה. יש לציין כי הכנסתו החייבת לעניין הסעיף כאמור כוללת גם הכנסות מכל מקור שהוא כאמור בסעיפים 2 ו-3 לפקודה לרבות רווחי הון ושבח כמשמעותו בחוק מיסוי מקרקעין.

2.16.5. ניירות ערך המוצעים ביחידות

ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מונפקים ביחידות. החברה תשייך את תמורת ההנפקה, בדוח על המצב הכספי של החברה, לניירות הערך המוצעים על-פי שוויים ההוגן, וכך יקבע מחירם המקורי (העלות) לצורכי מס. השווי ההוגן, יקבע על-פי ממוצע שווי (בהתאם למחיר הנעילה בבורסה) של כל אחד מניירות הערך המוצעים בתום כל אחד משלושת ימי המסחר הראשונים. במקרה שעל-פי דרישת רשות מוסמכת תידרש החברה לייחס ערך אחר לניירות הערך שיכללו ביחידות שיוצעו כאמור, תפרסם החברה דוח מיידי על דרישה כאמור.

התיאור לעיל הינו כללי בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך שיוצעו על-פי דוח הצעת המדף, לפנות לייעוץ מקצועי על-מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות של המשקיע ושל נייר הערך המוצע.

2.17. חיתום, ריכוז והפצה

2.17.1. הצעת המניות על פי תשקיף זה אינה מובטחת בחיתום.

2.17.2. פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ, דיסקונט קפיטל חיתום בע"מ וברק קפיטל חיתום בע"מ (להלן ביחד: "**המפיצים**"), ישמשו כמפיצים לעניין ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה. חלוקת עמלת ההפצה (בשיעור של 2% מהתמורה הכוללת על פי תשקיף זה, בתוספת מע"מ כדין) בין המפיצים ויועץ ההנפקה, גיזה זינגר אבן בע"מ, ובין המפיצים לבין עצמם, תיעשה על-פי החלוקה כפי שתיקבע על פי שיקול דעתם של פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ וגיזה זינגר אבן בע"מ, ובלבד שמפיץ או יועץ ההנפקה לא יהיה זכאי לעמלה כאמור בגין ניירות ערך שרכש בפועל כתוצאה ממימוש התחייבויות מוקדמות שהגיש אותו המפיץ במסגרת המכרז המוקדם למשקיעים מסווגים. בנוסף, בכפוף להשלמת ההנפקה וככל שהנפקת החברה תושלם לפי שווי חברה שעל מעל 180 מיליון ש"ח, תשולם, בשיקול דעת החברה, עמלת הצלחה.

2.17.3. תמורת שירותי ריכוז ההנפקה והפצת ניירות הערך המוצעים, ישלמו החברה והמפיצים באמצעות רכז ההנפקה, לא יאוחר מיום העסקים השני שלאחר יום המכרז את הסכומים המפורטים להלן, מהחשבון המיוחד: עמלת ריכוז בסך של 30,000 ש"ח ועמלת ייעוץ בסך של 50,000 ש"ח שתשולם לגיזה זינגר אבן בע"מ, בתוספת מע"מ כדין.

2.18. הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף

2.18.1. תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף.

2.18.2. מכוח תשקיף מדף זה תוכל החברה להנפיק סוגי ניירות ערך שונים, בהתאם להוראות הדין, ובכלל כך מניות רגילות, רשומות על שם, בעלות 0.0001 ע.נ. כ"א של החברה, אגרות חוב (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה וניירות ערך מסחריים. בנוסף, תוכל החברה להציע ניירות ערך על פי תשקיף מדף תוך כדי המסחר בבורסה ("מנגנון ATM").

2.18.3. הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף בהם יושלמו כל הפרטים הנדרשים לפי פרק ג' לתקנות פרטי תשקיף, ביחס לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות,

2.18.4. בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה העת.

פרק 3- הון החברה

3.1. הון החברה

3.1.1. הון המניות הרשום והון המניות המונפק והנפרע של החברה נכון למועד התשקיף

3.1.1.1. הון המניות הרשום של החברה הינו מאה מיליון (100,000,000) מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת.

3.1.1.2. למועד ביצוע ההנפקה, הון המניות המונפק והנפרע של החברה הינו שישה עשר מיליון מאתיים ארבעים ושלוש אלף ומאה ארבעים וארבע (16,243,144) מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת (כולל 2,909,944 מניות שנובעות ממימוש 2,909,944 אופציות (לא רשומות) שהוקצו כמפורט בסעיף 3.2.2 להלן ושימושו קודם להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר). כל המניות הרגילות של החברה הינן נפרעות במלואן.

3.2. השינויים שחלו בהון המניות של החברה

3.2.1. שינויים שחלו בהון המניות הרשום של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף

בשלוש השנים אשר קדמו למועד התשקיף, לא חלו שינויים בהון הרשום של החברה, למעט כמפורט להלן:

תאריך	מהות השינוי	סה"כ הון רשום לאחר השינוי
5 בפברואר, 2018	פיצול מניות- כל מניה בת 0.01 ש"ח ע.ג. פוצלה ל-100 מניות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת.	מאה מיליון (100,000,000) מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת.

3.2.2. שינויים שחלו בהון המניות המונפק והנפרע של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף

בשלוש השנים אשר קדמו למועד התשקיף, לא חלו שינויים בהון המונפק והנפרע של החברה, למעט פיצול ההון כמפורט בסעיף 3.2.1 לעיל ולמעט כמפורט להלן:

תאריך	מהות השינוי	תמורה שנתקבלה בעד המניות	סה"כ הון מונפק ונפרע לאחר השינוי
26 בפברואר, 2018	מימוש כתבי אופציות ל-2,909,944 מניות רגילות של החברה בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת. ¹	כ-290 ש"ח	16,243,144 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת.

¹ בהתאם להודעת מקבלי האופציות, לפני הרישום למסחר ימושו 2,909,944 האופציות (הלא רשומות) למניות ומתוכן סך של 2,311,088 מניות יימכר תחת הצעת המכר על פי תשקיף זה, בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ולפני הרישום למסחר. יתרת מניות המכר, בסך 177,776 מניות, מוחזקות ותימכרנה על ידי קבוצת גולף.

בחודש אפריל 2015, הושלמה עסקה במסגרתה רכשה גולף את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה ("עסקת הרכישה"). בסמוך להשלמת העסקה, אישר דירקטוריון החברה את תכנית ההקצאה הישנה, לפיה הוקצו אופציות לחלק מהמוכרים (או היחידים שהיו בעלי השליטה במוכרים) בעסקת הרכישה (לרבות מנכ"ל החברה), ובהמשך גם לעובדים ויועצים נוספים בחברה ("מקבלי האופציות"), הניתנות למימוש מצטבר ל-25% מהונה של החברה לאותו מועד ("האופציות למקבלי האופציות").

בהתאם לתכנית ההקצאה הישנה, האופציות (הלא רשומות) הוענקו למקבלי האופציות ללא תמורה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) במסלול רווח הון באמצעות נאמן לגבי עובדים ובהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) לגבי יועצים ובהתאם להוראות תקן בינלאומי מספר 2, "תשלום מבוסס מניות". מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 0.01 ש"ח (בכפוף להתאמות).

הבשלת האופציות למקבלי האופציות, נקבעה לתקופה של שלוש שנים, בחלקים שווים ובהבשלה רבעונית, בתום כל שלושה חודשים החל מיום ה-1 באפריל 2015, בכפוף לעמידה ביעדי מחזור מכירות ו-EBITDA מסוימים, שנקבעו בהתייחס לתקופה של עד 4 שנים ממועד השלמת עסקת הרכישה.

ביום 13 בנובמבר, 2017, נחתם מזכר הבנות בין קבוצת גולף, החברה וחמישה מנהלים בכירים בחברה (לרבות מנכ"ל החברה) אשר הינם חלק ממקבלי האופציות ("מזכר ההבנות"). במסגרת מזכר ההבנות נקבע, כי האופציות (הלא רשומות) למקבלי האופציות יבשילו על-פי מועדי הבשלה רבעוניים בלבד, ולא יחולו יעדי ביצוע להבשלה (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018).

בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ולפני רישום מניות החברה למסחר, תואץ הבשלת יתרת האופציות (הלא רשומות), שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שיהיו ניתנות למימוש במועד האמור לכ-25% מהונה המונפק של החברה. בהתאם להודעת מקבלי האופציות, ימומשו 2,909,944 האופציות (הלא רשומות), ל-2,909,944 מניות המהוות כ-17.91% מהונה המונפק של החברה עובר למועד השלמת ההנפקה. בכפוף להשלמת הרישום למסחר וההצעה לציבור על פי תשקיף זה, 2,311,088 מהמניות שמומשו כאמור, המהוות כ-14.23% מהונה המונפק של החברה עובר למועד השלמת ההנפקה, תוצענה על פי תשקיף זה במסגרת הצעת המכר. יתרת מניות המכר, בסך 177,776 מניות, מוחזקות ותימכרנה על ידי קבוצת גולף. לפרטים נוספים אודות הצעת המכר ראו פרק 2 לתשקיף זה.

1,623,344 אופציות (לא רשומות), הניתנות למימוש ל-1,623,344 מניות, שיוותרו בידי מקבלי האופציות תחת תכנית ההקצאה הישנה, הינן בשלות במלואן. מתוך הסך האמור, 1,534,456 אופציות (לא רשומות) הוקצו בתקופה שקדמה ל-12 חודשים שלפני מועד הרישום למסחר, ובהתאם, ניתנות למימוש במחיר מימוש 0.0001 ש"ח, וסך של 88,888 אופציות (לא רשומות) יוקצו לפני הרישום למסחר, ויהיו ניתנות למימוש במחיר מימוש של 1 ש"ח כ.א. מועד הפקיעה של האופציות הינו עשר (10) שנים ממועד ההקצאה. שאר הוראות תכנית ההקצאה הישנה זהות להוראות הקבועות בתוכנית האופציות המתוארת בסעיף 3.3.3, למעט סעיפים: 3.3.9.4, 3.3.11, (למעט סעיף 3.3.11.2 בשינויים המחויבים), 3.3.13, 3.3.15.3, 3.3.15.4. יצוין, כי 1,623,344 האופציות (הלא רשומות) לא יהיו כפופות להתאמה בגין חלוקת דיבידנד והנפקת זכויות, אך כן תהיינה כפופות להתאמה בגין חלוקת מניות הטבה (כמפורט בסעיף 3.3.15.2). לא יתאפשר מימוש של אופציות ביום הקובע (כהגדרת המונח

בתקנון הבורסה) לחלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה, הצעת זכויות, איחוד הון, פיצול הון או הפחתת הון (להלן כל אחד: "אירוע חברה") אם חל יום האיקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע החברה, לא יבוצע מימוש ביום האיקס האמור.

הבורסה נתנה את אישורה לרישום למסחר של 1,623,344 מניות שתנבענה מ- 1,623,344 האופציות (הלא רשומות), המתוארות לעיל, אשר הוקצו או יוקצו לנושאי משרה, נותני שירותים עובדים ואחרים, כמפורט בסעיף 3.2.3 להלן. מתוך הסך האמור, 794,600 אופציות (לא רשומות) הוקצו לבעל עניין; 311,210 אופציות (לא רשומות) הוקצו לנושאי משרה²; 34,403 אופציות (לא רשומות) הוקצו לנותני שירותים; 394,243 אופציות (לא רשומות) הוקצו למציעים שאינם בעלי עניין; וכן יוקצו 88,888 אופציות (לא רשומות) לעובדים שאינם בעלי עניין מכח החזקות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.8 להלן.

3.2.3. שינויים בהון שיחולו בעקבות ההנפקה

² שמתקיימים בינם לבין החברה יחסי עובד מעביד ושאינם בעלי עניין.

לפני הרישום למסחר														
עם השלמת הרישום למסחר														
לאחר הרישום למסחר														
שיעור החזקה בדילול מלא	הענקה לאחר הנפקה ⁵	שיעור החזקה בדילול מלא	שיעור החזקה בהון	רכישת מניות ⁴	הנפקת מניות חדשות ³ בהנפקה	הענקת כתבי אופציה בכפוף להשלמת ההנפקה	מספר מניות המכר	שיעור החזקה בדילול מלא	שיעור החזקה בהון	מספר כתבי אופציה לאחר מימוש	מספר מניות שתבענה ממנו כתבי אופציה	מספר מניות רגילות	כתבי אופציה לפני ההנפקה	
56.45%	-	59.08%	69.57%	-	-	-	177,776	75.00%	82.09%	-	-	13,333,200	-	קבוצת גולף
⁶ [-]	⁵ 0-600,000	5.75%	0.50%	-	-	391,107	888,400	9.99%	6.05%	794,600	982,200	982,200	1,776,800	דוד שוורצברג
⁷ [-]	⁵ 0-600,000	64.83%	70.07%	-	-	391,107	1,066,176	84.99%	88.14%	794,600	982,200	14,315,400	1,776,800	סה"כ החזקות בעלי עניין:
⁶ [-]	⁵ 0-400,000	3.38%	1.91%	-	-	391,107	222,200	3.28%	3.59%	0	582,800	582,800	582,800	צבי אלון
⁶ [-]	⁵ 0-200,000	1.82%	0.19%	-	-	213,331	199,895	2.20%	1.45%	155,605	235,195	235,195	390,800	טום רום
⁶ [-]	⁵ 0-200,000	1.82%	0.19%	-	-	213,331	199,895	2.20%	1.45%	155,605	235,195	235,195	390,800	ליבנה ברבי
⁶ [-]	⁵ 0-200,000	0.20%	0.00%	-	-	44,444	-	-	-	-	-	-	-	ליטל שוורצברג
0.40%	-	0.42%	0.00%	-	-	92,444	-	-	-	-	-	-	-	ישי שמע
⁶ [-]	⁵ 0-1,600,000	7.64%	2.29%	-	-	954,657	621,990	7.68%	6.49%	311,210	1,053,190	1,053,190	1,364,400	סה"כ החזקות נושאי משרה, שמתקיימים בינם לבין החברה יחסי עובד מעביד ושאינם בעלי עניין:
150.0%	-	150.0%	0.00%	-	-	-	143,397	1.00%	0.88%	34,403	143,397	143,397	177,800	חברת אורנה נדב פלד בע"מ ⁸
0.59%	-	0.61%	0.00%	-	-	136,888	-	-	-	-	-	-	-	אורנה אלוביץ'
1.03%	-	1.08%	0.39%	-	-	167,109	162,644	1.33%	1.46%	0	236,500	236,500	236,500	אסף אשל
0.84%	196,442	0.78%	0.00%	-	-	173,332	-	-	-	-	-	-	-	עובדים נוספים
3.62%	842,658	0.00%	0.00%	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	מחסנית להענקה למנהלים ⁵
0.85%	-	0.89%	0.00%	-	-	-	247,331	2.50%	1.52%	197,169	247,331	247,331	444,500	שי בן יצחק ⁹
0.42%	-	0.44%	0.00%	-	-	-	123,663	1.25%	0.76%	98,537	123,663	123,663	222,200	מיכאל שמעון פלמוץ ⁹
0.42%	-	0.44%	0.00%	-	-	-	123,663	1.25%	0.76%	98,537	123,663	123,663	222,200	אסף זמירל ⁹
5.49%	1,039,100	4.40%	0.39%	-	-	477,329	800,698	7.33%	5.38%	428,646	874,554	874,554	1,303,200	סה"כ מציעים, עובדים ונותני שירותים שאינם בעלי עניין:
22.12%	-	23.15%	27.26%	2,488,864	2,666,636	-	-	-	-	-	-	-	-	ציבור אחר
	1,039,100	100.00%	100.00%	2,488,864	2,666,636	1,823,093	2,488,864	100%	100%	1,534,456	2,909,944	16,243,144	4,444,400	סה"כ

³ בהתאם לסעיף 2.1.1 לתשקיף זה.

⁴ בהתאם לסעיף 2.1.2 לתשקיף זה.

⁵ בהתאם לסעיף 3.3.5 לתשקיף זה. הבורסה טרם נתנה את אישורה לרישום למסחר של עד 1,039,100 מניות אשר תבענה ממנו 1,039,100 אופציות (לא רשומות) שיוענקו לאחר ההנפקה בהתאם לתכנית האופציות. ההקצאה בפועל תהיה בכפוף לכל דין ובכפוף לאישור הבורסה ולהוראות תקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו במועד ההקצאה. יובהר, כי ההענקה בפועל תהא במסגרת הטווחים הנקובים בטבלה, אך בכל מקרה לא תוקצנה יותר מ- 1,039,100 אופציות (לא רשומות) על פי עמודה זו.

⁶ במועד התשקיף, לא ניתן להעריך את שיעור החזקה וזאת בהתאם להענקה הפוטנציאלית כמתואר בסעיף 3.3.5 ובפרק 8 לתשקיף זה.

⁷ במועד התשקיף, לא ניתן להעריך את שיעור החזקה וזאת בהתאם להענקה הפוטנציאלית כמתואר בסעיף 3.3.5 ובפרק 8 לתשקיף זה.

⁸ חברת אורנה נדב פלד בע"מ מוחזקת בחזקה מלאה בידי הגב' אורנה אלוביץ'. עם השלמת ההצעה וההנפקה על פי תשקיף זה*, תחזקנה הגב' אורנה אלוביץ' וחברת אורנה נדב פלד בע"מ, בסך הכל, ב- 171,291 כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, אשר יהיו, לאחר מימושם כ- 0.77% בדילול מלא, ובדילול מלא בהינתן ביצוע ההקצאה המפורטת בסעיף 3.3.5 להלן – 0.73%.

⁹ במועד התשקיף, המציע אינו עובד או נותן שירותים לחברה. האופציות שיוותרו בידי המציע לאחר מועד הרישום למסחר, הוקצו בתקופה שקדמה ליותר מ-12 חודשים לפני מועד רישום החברה למסחר, ובהתאם, אינן חסומות על פי הוראות תקנון והנחיות הבורסה.

3.2.4. להלן פירוט בדבר החזקה במניות החברה במועד תשקיף זה :

עם השלמת הרישום למסחר (בדילול מלא) ¹⁰		עם השלמת הרישום למסחר בפועל		ערב הרישום למסחר		מחזיק
%	מניות רגילות	%	מניות רגילות	%	מניות רגילות	
59.08%	13,155,424	69.57%	¹¹ 13,155,424	82.09%	13,333,200	קבוצת גולף
5.75%	93,800	0.50%	¹² 93,800	6.05%	982,200	דוד שוורצברג
64.83%	13,249,224	70.07%	13,249,224	88.14%	14,315,400	סה"כ בעלי עניין:
3.38%	360,600	1.91%	360,600	3.59%	582,800	צביקה אלון
1.82%	35,300	0.19%	35,300	1.45%	235,195	טום רום
1.82%	35,300	0.19%	35,300	1.45%	235,195	ליבנה ברבי
0.20%	[-]	0.00%	[-]	[-]	[-]	ליטל שוורצברג
0.42%	[-]	0.00%	[-]	[-]	[-]	ישי שמע
7.64%	431,200	2.1%	431,200	6.49%	1,053,190	סה"כ נושאי משרה שאינם בעלי עניין: ¹³
0.15%	[-]	0.00%	[-]	0.88%	143,397	חברת אורנה נדב פלד בע"מ
0.77%	[-]	0.00%	[-]	0.88%	143,397	נותני שירותים שאינם בעלי עניין:
1.08%	73,856	0.39%	73,856	1.46%	236,500	אסף אשל ¹⁴
0.61%	[-]	0.00%	[-]	[-]	[-]	אורנה אלוביץ'
0.78%	[-]	0.00%	[-]	[-]	[-]	עובדים נוספים
2.47%	73,856	0.39%	73,856	1.46%	236,500	סה"כ עובדים שאינם בעלי עניין:
0.89%	[-]	0.00%	[-]	1.52%	247,331	שי בן יצחק
0.44%	[-]	0.00%	[-]	0.76%	123,663	מיכאל שמעון פלמון
0.44%	[-]	0.00%	[-]	0.76%	123,663	אסף זמירלי
23.15%	5,155,500	27.26%	5,155,500	0.00%	[-]	ציבור אחר
100%	18,909,780	100%	18,909,780	100%	16,243,144	סה"כ

3.3. תכנית אופציות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה

3.3.1. ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית תכנית אופציות (שאינן סחירות), לצורך קידום טובת החברה ויעדיה באמצעות מתן תמריצים ותגמול לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים (יחידים וחברות) בחברה ובתאגידי הקבוצה, בכדי לעודד אותם להמשיך ולתרום לחברה ובכדי שיהיה להם עניין קנייני בהצלחה ארוכת הטווח של החברה, בפיתוח עסקיה, בהשאת רווחיה ושיפור תוצאותיה ("התכנית" או "תכנית האופציות"). תכנית האופציות תנוהל על ידי דירקטוריון החברה, או על ידי ועדת התגמול שהוסמכה על ידי הדירקטוריון לנהל תוכנית זו.

¹⁰ מבלי להביא בחשבון את 1,039,100 המניות שתבטלה ממימוש 1,039,100 אופציות (לא רשומות) שיוענקו לאחר ההנפקה בהתאם לתכנית האופציות, אשר הבורסה טרם נתנה את אישורה לרישומן למסחר. ההקצאה בפועל תהיה בכפוף לכל דין ובכפוף לאישור הבורסה ולהוראות תקנון הבורסה, כפי שיהיו במועד ההקצאה.

¹¹ המניות המוחזקות בידי קבוצת גולף חסומות כאמור בסעיף 3.6.2 לתשקיף זה.

¹² המניות המוחזקות בידי מר דוד שוורצברג חסומות כאמור בסעיף 3.6.2 לתשקיף זה.

¹³ בין נושאי המשרה האמורים לבין החברה מתקיימים יחסי עובד מעביד ולפיכך, מניות שייוותרו ברשותם לאחר מועד הרישום למסחר, אינן חסומות על פי הוראות תקנון הבורסה.

¹⁴ בין מר אשל לבין החברה מתקיימים יחסי עובד מעביד ולפיכך, מניות שייוותרו ברשותו לאחר מועד הרישום למסחר, אינן חסומות על פי הוראות תקנון הבורסה.

3.3.2. בהתאם לתכנית האופציות ובכפוף לכל דין, יהיו האורגנים המוסמכים של החברה רשאים להקצות כתבי אופציה לא סחירים למימוש למניות החברה לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה בחברה או בחברות קשורות¹⁵ (אך לא של חברה קשורה שאינה חלק מן הקבוצה) ("כתבי האופציה" או "האופציות" ו- "הניצעים", בהתאמה). לא יתאפשר מימוש של אופציות ביום הקובע (כהגדרת המונח בתקנון הבורסה) לחלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה, הצעת זכויות, איחוד הון, פיצול הון או הפחתת הון (להלן כל אחד: "אירוע חברה") אם חל יום האיקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע החברה, לא יבוצע מימוש ביום האיקס האמור.

3.3.3. בהתאם ובכפוף לתכנית האופציות, ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה הסכמי הענקת אופציות. לפי הסכמי הענקת האופציות, בסמוך לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה וטרם רישום ניירות הערך למסחר, תקצה החברה לנושאי המשרה והעובדים כאמור, עד 1,734,205 אופציות למימוש של עד 1,734,205 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים, במנות שוות, על פני שלוש שנים החל ממועד השלמת ההנפקה, מחיר המימוש לכל אופציה יהא המחיר למניה לפיו יונפקו מניות החברה בהנפקה על פי תשקיף זה ("תנאי הקצאת 2018"). בהסכמי ההעסקה של חלק מהניצעים, נקבעו תנאים שונים מתוכנית האופציות, כמפורט להלן: מועדי ההבשלה של כלל האופציות יואצו במלואם ובאופן מידי במקרים הבאים: במקרה של מחיקה ממסחר, בשונה מהמתואר בסעיף 3.3.16.1 לתשקיף זה, מועדי ההבשלה של האופציות יואצו במלואם כך שכלל האופציות יהיו בשלות ויבוטלו תמורת הזכות לקבל תמורה בגין או, במקרה של הצעת רכש מלאה, יכול שתמומשנה במימוש רגיל; במקרה של חתימת עסקה, בשונה מהמתואר בסעיף 3.3.16.3 מועדי ההבשלה יואצו במלואם כך שכלל האופציות יהיו בשלות מיד לפני סגירת העסקה, בכפוף לכך שככל שביקש זאת רוכש השליטה החדש בחברה שאינו קבוצת גולף או חברה קשורה אליה, הניצע ימשיך בעבודתו או בהתקשרותו עם החברה לתקופה המפורטת בהסכם ההקצאה; במקרה של חיסול או פירוק החברה, בשונה מהמתואר בסעיף 3.3.17.1 לתשקיף זה, מועדי ההבשלה יואצו במלואם כך שכלל האופציות יהיו בשלות מיד לפני הפירוק. כמו כן, נקבע ביחס לחלק מן הניצעים לפי הסכם ההקצאה, בשונה מהמתואר בסעיף 3.3.13.23.3.13.2 לתשקיף זה, אופציות אשר נכון למועד הסיום הבשילו על פי מועדי ההבשלה (לרבות האצה) יהיו ניתנות למימוש עד תום תקופה של 365 ימים ממועד הסיום ("תנאי האופציות הנוספים"). כמו כן, באותו המועד נחתמו בין החברה לבין עובדים בחברה הסכמי הענקת אופציות בהתאם לתכנית ההקצאה הישנה. לפי הסכמי הענקת האופציות, בסמוך לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה וטרם רישום ניירות הערך למסחר, תקצה החברה לעובדים כאמור שאינם בעלי עניין מכח החזקות, עד 88,888 אופציות למימוש של עד 88,888 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. הניתנות למימוש באופן מיידי במחיר של 1 ש"ח כ"א (כפי שמתואר בסעיף 3.2.2 לעיל). יובהר כי ההקצאות על פי סעיף זה, כפופות למנגנון התאמה לפיו, ככל ובמסגרת ההנפקה, תקצה החברה כמות מניות השונה מהכמות המפורטת בסעיף 2.1.1 לעיל, יותאם מספר האופציות האמור לעיל כך שיוקצו בפועל אופציות המהוות את השיעורים

¹⁵ בסעיף 3.3 זה "חברה קשורה" פירושה, תאגיד אשר קשור אל החברה בדרך של בעלות משותפת או שליטה (לרבות תאגיד ששולט בחברה או שנשלט על ידה, או תאגיד שנשלט על ידי אותו בעל שליטה, בחברה, והכל בין באופן ישיר או בין באופן עקיף דרך תאגידים אחרים), לרבות כפי שמונח זה מוגדר בסעיף 9(32) של הפקודה, במישרין או בעקיפין, באופן מלא או חלקי, לרבות בין השאר, כל "חברה מעבדה" ו"מעביד" על פי ההגדרה שבסעיף 102(א) של הפקודה, לרבות כל חברה בקבוצה.

המפורטים בסעיף 3.3.4 להלן מהוון החברה, בדילול מלא ("מנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה").

3.3.4. בהתאם לאמור בסעיף 3.3.3 לעיל תקצה החברה, בין היתר, למר דוד שוורצברג 391,107 אופציות למימוש של 391,107 מניות רגילות של החברה אשר תהווה 1.76% מהונה המונפק של החברה בדילול מלא; למר טום רוס 213,331 אופציות למימוש של 213,331 מניות רגילות של החברה אשר תהווה 0.96% מהונה המונפק של החברה בדילול מלא; למר ליבנה ברבי 213,331 אופציות למימוש של 213,331 מניות רגילות של החברה אשר תהווה 0.96% מהונה המונפק של החברה בדילול מלא; למר ישי שמע 92,444 אופציות למימוש של 92,444 מניות רגילות של החברה אשר תהווה 0.42% מהונה המונפק של החברה בדילול מלא; לגב' ליטל שוורצברג 44,444 אופציות למימוש של 44,444 מניות רגילות של החברה אשר תהווה 0.2% מהונה המונפק של החברה בדילול מלא¹⁶. מחיר המימוש של האופציות (הלא רשומות) יהא מחיר מניית החברה כפי שנקבע בהנפקה על פי תשקיף זה, ולא יפחת מ-1 ש"ח, והן תהיינה ניתנות למימוש עד המועד המוקדם מ: (1) שש (6) שנים ממועד ההקצאה; או (ב) לפי האמור בסעיפים 3.3.13 ו-3.3.16. כל עוד הם ממשיכים לכהן בתפקידם בחברה. האופציות הלא רשומות המפורטות לעיל תהיינה כפופות להתאמות בגין חלוקת דיבידנד, הנפקת זכויות וחלוקת מניות הטבה כמפורט בסעיף 3.3.15 להלן.

הבורסה נתנה את אישורה לרישום למסחר של 1,734,205 מניות שתנבענה מ-1,734,205 האופציות (הלא רשומות), המתוארות לעיל, אשר יוקצו לנושאי משרה, נותני שירותים ועובדים, כמפורט בסעיף 3.2.3 לעיל. מתוך הסך האמור, 391,107 אופציות (לא רשומות) יוקצו לבעל עניין; 954,657 אופציות (לא רשומות) יוקצו לנושאי משרה¹⁷; וכן 388,441 אופציות (לא רשומות) יוקצו לעובדים. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.8 להלן.

3.3.5. **מחסנית למנהלים ועובדים נוספים:** כמו כן, התחייבה החברה כלפי חלק מן המנהלים בחברה, מר דוד שוורצברג, מר טום רוס, מר ליבנה ברבי, מר צבי אלון וגב' ליטל שוורצברג (בסעיף זה: "**המנהלים**") (א) להעניק לכל או חלק מהמנהלים, סמוך לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, כמות מצטברת של 842,658 אופציות, בנוסף על האופציות האמורות בסעיף 3.3.4 לעיל, למימוש של 842,658 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.נ., אשר תהווה כ-3.65% מהוון החברה בדילול מלא (וזאת בהנחה של הענקת מלוא האופציות האמורות בסעיף 3.3.4 לעיל ובסעיף זה ובכפוף למנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה), על פי תנאי הקצאת 2018 ותנאי האופציות הנוספים. ההענקות כאמור תאושרנה בידי דירקטוריון החברה בלבד. לפירוט אודות כמות האופציות המקסימאלית לכל אחד מן המנהלים ראו סעיף 8.1.4 לתשקיף זה (וביחס לגב' ליטל שוורצברג, עד 200,000 אופציות למימוש של עד 200,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.נ.); ו-(ב) כי במהלך תקופה של שישה (6) חודשים לאחר השלמת ההנפקה, ובהיוועצות עם מנכ"ל החברה, תעניק לעובדיה ו/או נותני שירותיה (שאינם חברי דירקטוריון ו/או מי מהמנהלים, כהגדרתם לעיל) כמות

¹⁶ יובהר כי ככל ובמסגרת ההנפקה, תקצה החברה כמות מניות השונה מהכמות המפורטת בסעיף 2.1.1 לעיל, יותאם מספר האופציות האמור לעיל כך שיוקצו בפועל אופציות המהוות את השיעור האמור מהוון החברה, בדילול מלא ("מנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה").

¹⁷ שמתקיימים בינם לבין החברה יחסי עובד מעביד ושאינם בעלי עניין.

מצטברת של 196,442 אופציות לרכישה של 196,442 מניות רגילות של החברה, על פי בנות 0.0001 ש"ח ע.נ., אשר תהווה כ-0.84% מהון החברה בדילול מלא, על פי תנאי הקצאת 2018. התחייבות החברה האמורה ניתנת לשינוי או לביטול, כפוף לאישור דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה וכן המשנה למנכ"ל החברה (יחד).

3.3.6. בהתאם לתכנית, במהלך תקופת תוכנית, החברה תשמור בכל עת בהונה הרשום, כמות מניות שתהיה מספיקה לצורך האופציות שהוענקו על פי התוכנית, בכפוף לכל התאמה אשר תעשה בהון המניות של החברה בדרך של פיצול מניות, איחוד מניות, חלוקה של דיבידנד במניות או מקרה דומה של ארגון מחדש של הון המניות, בכל זמן בעתיד ובמקרה הצורך, תגרום להגדלת ההון הרשום שלה לשם כך. אם אופציה תפקע או תבוטל מכל סיבה, מבלי שתבשיל במלואה, או שניצע יוותר על מימוש אופציה כאמור, אזי המניות אשר היו כפופות לאופציה ישמשו לשם הקצאתן מחדש בתנאי התוכנית לניצעים אחרים.

3.3.7. תכנית האופציות הינה בהתאם למסלול רווח הון באמצעות נאמן על פי סעיף 102(ב)(2) ו-102(ב)(3) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 ("סעיף 102"). אולם, ניתן יהיה להקצות מכוח התכנית אופציות במסלול מיסוי שונה, והכל בהתאם להוראות הדין.

3.3.8. להלן פירוט אופציות (לא רשומות) שהוענקו בהתאם לתכנית ההקצאה הישנה ותכנית האופציות :

הענקת אופציות (לא רשומות) לאחר ההנפקה בהתאם לתכנית האופציות ¹⁹	אופציות (לא רשומות) ערב ההנפקה ועם השלמת ההנפקה ¹⁸			
	תכנית האופציות	תכנית האופציות	תכנית ההקצאה הישנה	
תכנית האופציות	סה"כ (לא רשומות)			
50-600,000	1,185,707	391,107	794,600	דוד שוורצברג
0-600,000	1,185,707	391,107	794,600	סה"כ בעלי עניין
50-400,000	391,107	391,107	-	צביקה אלון
50-200,000	368,936	213,331	155,605	טום רום
50-200,000	368,936	213,331	155,605	ליבנה ברבי
50-200,000	44,444	44,444	-	ליטל שוורצברג
-	92,444	92,444	-	ישי שמע
-	1,265,867	954,657	311,210	סה"כ נושאי משרה שאינם בעלי עניין:
-	34,403	-	34,403	חברת אורנה נדב פלד בע"מ
-	34,403	-	34,403	סה"כ נותני שירותים שאינם בעלי עניין:
-	136,888	92,444	44,444 ²⁰	אורנה אלוביץ'
-	167,109	122,665	44,444	אסף אשל
196,442	173,332	173,332	-	עובדים נוספים
-	477,329	388,441	88,888	סה"כ עובדים שאינם בעלי עניין:
-	197,169	-	197,169	שי בן יצחק
-	98,537	-	98,537	מיכאל שמעון פלמון
-	98,537	-	98,537	אסף זמירלי
-	394,243	-	394,243	סה"כ מציעים שאינם בעלי עניין:
842,658	-	-	-	מחסנית להענקת למנהלים ²
1,039,100	3,357,549	1,734,205	1,623,344	סה"כ

3.3.8.1. הבורסה לא נתנה את אישורה לרישום למסחר של המניות אשר תנבענה ממימוש 1,039,100

אופציות (לא רשומות) שיוענקו לאחר ההנפקה בהתאם לתכנית האופציות. ההקצאה בפועל תהיה בכפוף לכל דין ובכפוף לאישור הבורסה ולהוראות תקנון הבורסה, כפי שיהיו במועד ההקצאה.

¹⁸ 1,185,707 אופציות (לא רשומות) שהוקצו למר דוד שוורצברג ו- 1,185,707 מניות שתנבענה מהן חסומות על פי הנחיות הבורסה כמפורט בסעיף 3.6.2 להלן. 1,606,308 אופציות לא רשומות ו- 1,743,196 מניות שתנבענה מהן, שהוקצו לה"ה צבי אלון, טום רום, ליבנה ברבי, ליטל שוורצברג, ישי שמע, אורנה אלוביץ', אסף אשל ועובדים נוספים, שמתקיימים בינם לבין החברה יחסי עובד מעביד ושאנם בעלי עניין בחברה, אינן חסומות על פי הוראות תקנון והנחיות הבורסה. 394,243 אופציות (לא רשומות) ו- 394,243 מניות שתנבענה מהן, שהוקצו לה"ה שי בן יצחק, מיכאל שמעון פלמון ואסף זמירלי, שאינם בעלי עניין בחברה מכח החזקות במניות, במהלך התקופה שקדמה ל- 12 חודשים לפני מועד הרישום למסחר, אינן חסומות על פי הוראות תקנון והנחיות הבורסה. 34,403 אופציות (לא רשומות) ו- 34,403 מניות שתנבענה מהן, שהוקצו לחברת אורנה נדב פלד בע"מ, שאינה בעלת עניין מכח החזקות במניות, חסומות על פי הנחיות הבורסה כמפורט בסעיף 3.6.3 להלן

¹⁹ בהתאם לסעיף 3.3.5 לתשקיף זה. הבורסה טרם נתנה את אישורה לרישום למסחר של עד 1,039,100 המניות אשר תנבענה ממימוש 1,039,100 אופציות (לא רשומות) שיוענקו לאחר ההנפקה בהתאם לתכנית האופציות. ההקצאה בפועל תהיה בכפוף לכל דין ובכפוף לאישור הבורסה ולהוראות תקנון הבורסה, כפי שיהיו במועד ההקצאה. יובהר, כי ההענקת בפועל תהא במסגרת הטווחים הנקובים בטבלה, אך בכל מקרה לא תוקצינה יותר מ- 1,039,100 אופציות (לא רשומות) על פי עמודה זו.

²⁰ מחיר המימוש לכל אופציה (לא רשומה) שהוענקו לגבי אורנה אלוביץ' לפי תכנית ההקצאה הישנה לא יפחת מ-1 ש"ח בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו.

3.3.9. תנאי האופציות (הלא רשומות)

- 3.3.9.1. כתב אופציה ינקוב במחיר המימוש של האופציה למניה. כל כתב אופציה ינקוב את מספר מניות המימוש המרבי אותו זכאי הניצע לממש בחלוף תקופת גיבוש הזכאות (Vesting).
- 3.3.9.2. כל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת, בכפוף להתאמות לפי התכנית.
- 3.3.9.3. ההבשלה של האופציות תימשך גם בנסיבות בהן הניצע מועבר בין החברה לכל חברה קשורה (אלא אם, לגבי חברה קשורה שאינה חלק מהקבוצה בלבד, קבע הדירקטוריון אחרת) או חברה בקבוצה וכן במקרים של שינוי סטטוס התקשרות מול אילו מהחברות האמורות.
- 3.3.9.4. אופציות אשר לא מומשו למניות מימוש, יפקעו במועד המוקדם מ: (1) שש (6) שנים ממועד ההקצאה; או (ב) לפי האמור בסעיפים 3.3.13 ו- 3.3.16.

3.3.10. הקצאת ניירות הערך לניצעים

- 3.3.10.1. בהתאם להוראות הדירקטוריון בנוגע לזהות הניצע וכמות האופציות שיוקצו לו, יוענק לכל ניצע הסכם הקצאה²¹ אשר יהיה כפוף לתנאי התכנית. הסכם ההקצאה יכלול, בין היתר, פירוט לגבי: (1) כמות האופציות; (2) מחיר המימוש של כל אופציה; (3) מועדי הבשלה ו- (4) תנאים והוראות אחרות כפי שהדירקטוריון ייקבע על-פי שיקול דעתו.
- 3.3.10.2. בהתאם לתוכנית האופציות, אופציות אשר יוקצו לניצע לפי 102 (מסלול רווח הון סעיף 102), יופקדו בידי הנאמן במועד הקצאתן, והנאמן יחזיקן בנאמנות לטובת הניצע עד למועד מכירת מניות המימוש או העברתן לידי הניצע.
- 3.3.10.3. בהתאם לתכנית האופציות, כל עוד האופציות אשר הוקצו לניצע לפי 102 הוני וכל מניות אשר יונפקו בקשר לאופציות אלה יוחזקו על ידי הנאמן לטובת ניצע ישראלי, כל הזכויות של הניצע הישראלי באופציות ובמניות לא יהיו ניתנות להעברה, מכירה, המחאה, משכון, עיקול או שעבוד אחר ולא יינתנו לגביהן זכויות לצד שלישי (למעט על פי צוואה או בהתאם לדיני הירושה), אלא אם הניצע הישראלי ישא בהשלכות המס החלות בקשר עם פעולות כאמור על פי תנאי סעיף 102. אם אופציות 102 הוני או מניות כלשהן אשר הונפקו בקשר לאופציות 102 הוני יועברו על פי צוואה או בירושה על פי דין, אזי הוראות סעיף 102 יחולו על היורשים או הנעברים של הניצע הישראלי המנוח.

3.3.11. אופן מימוש אופציה ומחירה

- 3.3.11.1. בכפוף להוראות התכנית וכל דין, האופציות יהיו ניתנות למימוש על-ידי הניצע, בכל עת, החל ממועד ההבשלה ועד למועד הפקיעה באמצעות מנגנון מימוש נטו, למעט במקרים ובתנאים המפורטים בסעיף 3.3.12.3 להלן.
- 3.3.11.2. מימוש ייעשה על ידי מסירת הודעת מימוש לחברה, בטופס המיועד לכך. מימוש של אופציה יתבצע לאחר קבלת הודעת המימוש על ידי החברה ותשלום של כל מס שיידרש בקשר עם המימוש במנגנון של מימוש נטו. החברה תנפיק את המניות שינבעו כתוצאה ממימוש

²¹ בסעיף זה "הסכם הקצאה" פירושו, הסכם בכתב להענקת אופציות בין החברה וניצע, המסדיר וקובע את תנאי האופציה.

האופציות, לאחר רישומן למסחר בבורסה. על אף האמור לעיל, כל עוד מניות החברה רשומות למסחר בבורסת תל אביב, האופציות יהיו ניתנות למימוש רק בימים שהם ימי מסחר בבורסה, ובלבד שלא יתאפשר מימוש של אופציות ביום הקובע (כהגדרת המונח בתקנון הבורסה) לחלוקת דיבידנד, חלוקת מניות הטבה, הצעת זכויות, איחוד הון, פיצול הון או הפחתת הון (להלן כל אחד: "**אירוע חברה**") או ביום האקס שנקבע על-ידי הבורסה לצורך אירוע החברה במידה ויום האקס חל לפני היום הקובע. הודעות מימוש אשר יתקבלו ביום שבו לא ניתן לממש את האופציות יבוצעו ביום המסחר הבא שבו ניתן לממש אופציות.

3.3.11.3. בהתאם לתנאים הקבועים בתכנית, לאחר הגשת הודעת מימוש נטו, הניצע יקבל מהחברה כמות מניות המשקפות את מרכיב ההטבה הגלום באופציות הממומשות על פי הנוסחה המפורטת בתכנית האופציות, תמורת תשלום ערכן הנקוב של המניות בלבד (להלן – "**מימוש נטו**"), למעט במקרים ובתנאים המפורטים בסעיף 3.3.12.3 להלן. החברה תקבל החלטת מיסוי מרשות המיסים אשר תאפשר מימוש נטו כאמור ללא תשלום מס במועד המימוש. למען הסר ספק, מובהר בזאת כי במימוש נטו, האופציות ניתנות למימוש לכמות מניות המשקפת אך ורק את מרכיב ההטבה.

3.3.12. זכויות מניות המימוש

3.3.12.1. מניות המימוש מהוות חלק מהמניות הרגילות של החברה, ויהיו להן זכויות שוות לכל מטרה ועניין לזכויות אשר צמודות למניות הרגילות של החברה, בכפוף להוראות תוכנית האופציות, לכל הסכם הקצאה וכן כל הסכם רלוונטי אחר ותקנון החברה.

3.3.12.2. למעט אם קבע דירקטוריון החברה אחרת, החל ממועד השלמת ההנפקה ובכפוף להשלמת ההנפקה בפועל, הקצאת האופציות על פי תכנית האופציות, תהא כפופה להתחייבות החברה וכל אחד מהניצעים לתנאים ולהוראות המפורטים להלן אשר יחולו על אופציות שהוקצו על פי תכנית האופציות הישנה ושיוקצו על פי תכנית האופציות (וכן להתחייבות אפשרית של בעלת השליטה בחברה, אם וככל שתסכים ליתן התחייבות כאמור) (בסעיף 3.3.12 זה: "**האופציות**"; המניות שתנבענה מהאופציות תיקראנה בסעיף זה: "**מניות המימוש**").

3.3.12.3. התנאים וההוראות העיקריים שנכללו במסגרת תכנית האופציות:

3.3.12.3.1. הוראות בקשר לדיספוזיציה במניות שתנבענה מאופציות שהוקצו על פי תכנית האופציות הישנה ותכנית האופציות (הכל בכפוף להוראות החסימה הקבועות בתקנון הבורסה, כמפורט בסעיף 3.6 להלן), לרבות: (1) העברת מניות המימוש לנעבר מותר (כהגדרת מונח זה בתכנית האופציות); (2) זכות הצטרפות (Tag Along) לטובת הניצע, לאחר שקבוצת גולף תמכור, החל ממועד השלמת ההנפקה (בין בעסקה אחת ובין במספר עסקאות) מניות של החברה בשיעור מצטבר העולה על 10% מהונה המונפק של החברה (למעט במקרה של מכירה מותרת בבורסה כהגדרתה בתוכנית האופציות), אשר תחושב באופן יחסי (ולעניין אופציות שאינן תחת תוכנית ההקצאה הישנה, על בסיס מנגנון מימוש נטו), אלא אם, במקרה של מכירה שתגרום לשינוי שליטה בחברה, תציע קבוצת

גולף לניצעים להצטרף באופן מלא והם ייענו להצעה באופן מלא, שאז זכות ההצטרפות תהיה מלאה ולא יחסית כאמור לעיל. הניצע יכול לממש במקרה זה במנגנון מימוש נטו או רגיל, לשיקול דעת הניצע; (3) זכות סירוב ראשון, במקרים מסוימים, לטובת קבוצת גולף ביחס למכירת מניות המימוש; (4) זכות הצעה ראשונה בקשר למכירה למשקיע פיננסי, במקרים מסוימים לטובת קבוצת גולף ביחס למניות המימוש; (5) חובת הצטרפות למכירה (Bring Along) לטובת קבוצת גולף ביחס למניות המימוש במקרה של מכירת כל מניות קבוצת גולף בחברה, ביחס לכמות מניות מימוש שתנבענה במנגנון מימוש נטו או רגיל, לשיקול דעת הניצע; (6) הוראות בקשר עם מכירת מניות המימוש במסגרת הצעת רכש מלאה, ביחס לכמות מניות מימוש שתנבענה במנגנון מימוש נטו או רגיל, לשיקול דעת הניצע;

3.3.12.3.2. כמו כן, כוללת תכנית האופציות התחייבות של כל אחד מהניצעים שלא להצביע באסיפות הכלליות של החברה מכח מניות המימוש;

3.3.12.3.3. בנוסף, נקבע כי במהלך תקופת החסימה בהתאם להוראות סעיף 102 גולף תבצע גילום מס כפי שהוגדר במקרה בו הניצע יהיה מחויב למכור את מניותיו מכוח חובת הצטרפות למכירה או בגין הצעת רכש מלאה שהוצעה על ידי קבוצת גולף.

3.3.12.4. ההוראות המפורטות בסעיף 3.3.12.3 לעיל, תעמודנה בתוקפן כל עוד קבוצת גולף היא בעלת השליטה בחברה או ככל וקבוצת גולף מכרה את השליטה בחברה והציעה לניצע להצטרף למכירה באופן מלא (לגבי כלל המניות והאופציות שהוקצו לו תחת תוכנית ההקצאה הישנה ותוכנית 2018), אך הוא בחר שלא למכור את כל אחזקותיו בחברה.

3.3.13. סיום כהונה, העסקה או התקשרות

בכל מקרה של סיום יחסי העבודה, סיום הכהונה כדירקטור או נושא משרה או סיום התקשרות בהסכם למתן שירותים של איזה מהניצעים לפי התכנית, בחברה או בחברה בקבוצה או (אלא אם קבע הדירקטוריון אחרת) בחברה קשורה, יחול האמור להלן:

3.3.13.1. אלא אם נקבע אחרת בהסכם ההקצאה, כל אופציה שטרם הבשילה או חלק ממנה שטרם הבשיל על פי מועדי ההבשלה נכון למועד הסיום יפקעו באופן מיידי במועד הסיום.

3.3.13.2. אלא אם יקבע אחרת בהסכם ההקצאה, אופציות אשר נכון למועד הסיום הבשילו על פי מועדי ההבשלה (לרבות האצה) יהיו ניתנות למימוש עד תום תקופה של 90 ימים ממועד הסיום, והכל אלא אם יצוין אחרת בהסכם העסקה.

3.3.13.3. במקרה של סיום העסקה בגין מוות או נכות של הניצע, אזי כל האופציות הבשלות תהיינה ניתנות למימוש על-ידי הניצע או יורשיו עד תום תקופה של שנה ממועד הסיום, והכל אלא אם יצוין אחרת בהסכם ההקצאה. אם לאחר מוות או סיום העסקה כתוצאה מנכות (לפי העניין), האופציות לא תמומשנה במהלך התקופה המתוארת, האופציות תפקענה. העברת האופציות למוטב כלשהו תעשה בכפוף להודעה בכתב לחברה. כל התנאים של כל אופציה שהיא, בין אם מפורטים בהסכם ההקצאה ו/או בכל מסמך אחר בקשר עם אותה אופציה, יחייבו את המוטבים.

3.3.14. הגבלות על מכירה של האופציות ומניות המימוש

3.3.14.1. בהתאם לתכנית האופציות, האופציות המוקצות לניצעים לא תירשמנה למסחר בבורסה. האופציות או זכויות כל ניצע בכל הקשור לאופציות, אינן ניתנות למכירה, להעברה (לרבות בדרך של שעבוד), להמחאה, לעירבון, ולא תינתן לגביהן כל זכות לצד שלישי, וכן לא יהיו כפופים למכירה בהליכי הוצאה לפועל, עיקול או הליכים דומים, למעט העברה על פי דיני הירושה או מכוח צוואה. כמו כן, במשך חיי הניצע כל זכויות הניצע לקבל או לרכוש מניות מכוח התכנית ניתנות למימוש על ידי הניצע בלבד, אפטרופסו או יורשיו על פי דין. למען הסר ספק, המגבלות האמורות לעיל לא יחולו לגבי מניות המימוש.

3.3.14.2. במקרה של העברת אופציות או מניות מכוח צוואה או דיני ירושה, יחולו הוראות התכנית והסכם ההקצאה וכל הסכם רלוונטי אחר על היורשים החוקיים של הניצע.

3.3.14.3. בהתאם לתכנית האופציות, על פי חוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (פרטים לעניין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס-2000, יחולו המגבלות על פי דין הקבועות בהוראות החוק על מכירה תוך כדי המסחר בבורסה של מניות מימוש שיוקצו עם מימוש אופציות, ככל שהחברה רשומה למסחר במועד זה. לפרטים נוספים אודות הגבלות על מכירה של האופציות ומניות המימוש ראו סעיף 3.3.12 לעיל.

3.3.15. התאמות

בקורות כל אחד מהאירועים המוזכרים להלן, זכותו של ניצע לממש אופציות למניות מימוש מכוח תכנית האופציות תהא כפופה להתאמות המפורטות להלן וזאת בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים לרבות קבלת אישורים מרשויות המס, ככל שאלה נדרשים:

3.3.15.1. **שינוי בהון** - בכל מקרה של שינוי בהון המניות המונפק של החברה בדרך של פיצול מניות, איחוד, חלוקה או החלפה של מניות, שינוי במבנה הון החברה או כל אירוע דומה על ידי או של החברה, אזי המספר וסוג המניות שתנבענה ממימוש אופציות אשר הוענקו מכוח התכנית, יותאמו באופן יחסי על מנת לשמר באופן פרופורציוני את מספר המניות אשר להן זכאי כל ניצע תחת כל אופציה ומחיר המימוש הכולל בגין כל מניות המימוש הכפופות לאופציה לא ישתנה (אך יותאם באופן יחסי לגבי כל מניה תחת האופציות).

3.3.15.2. **חלוקת מניות הטבה** - היה ותחלק החברה לבעלי המניות הרגילות מניות הטבה, תישמרנה זכויותיו של כל ניצע באופן הבא: מיד לאחר התאריך הקובע לחלוקת מניות ההטבה (בסעיף זה: "**התאריך הקובע**") יגדל מספר המניות הנובעות ממימוש האופציות אשר כל ניצע כאמור זכאי לקבל, וזאת על ידי הוספת מספר וסוג מניות שהניצע היה זכאי להם, כמניות הטבה, אילו מימש את האופציות שטרם מימש ושהוקצו לו (בין אם הבשילו ובין אם לאו). במקרה שכזה, מחיר המימוש הכולל בגין כל המניות הכפופות לאופציה לא ישתנה (אך יותאם באופן יחסי לגבי כל מניה תחת האופציות). קבלת המניות בפועל תותנה במימוש האופציה הרלוונטית ובתשלום מחיר המימוש של כל מניה הכפופה לאופציה, לרבות תשלום הערך הנקוב בגין כל מניית הטבה.

3.3.15.3. **התאמה בשל חלוקת דיבידנד במזומן** - בכל מקרה של תשלום דיבידנד במזומן, בתקופה שבין מועד ההקצאה לבין מועד המימוש, יופחת מחיר המימוש של כל אופציה במועד חלוקת הדיבידנד בפועל, במלוא סכום הדיבידנד שחולק למניה ובלבד שמחיר המימוש לא יפחת מהערך הנקוב של המניה.

3.3.15.4. **הנפקת זכויות** - במקרה של הנפקת זכויות על ידי החברה לבעלי המניות, יופחת ביום ה"אקס זכויות" מחיר המימוש של כל אופציה בגובה סכום השווה למרכיב ההטבה. לעניין זה, "מרכיב ההטבה" משמע: ההפרש בין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס" לבין שער הבסיס של המניה "אקס זכויות".

3.3.15.5. **התאמה בשל שינוי מבני** - במקרה של שינוי מבני, המניות אשר כפופות לאופציות יוחלפו או יומרו ל-(או, לפי העניין, בנוסף אליהן יהיו כפופות לאופציות גם) מניות של החברה או של חברה חליפה בהתאם להחלפה שתבוצע בקשר למניות הרגילות של החברה, וכן מחיר המימוש וכמות המניות יתואמו בהתאם לתנאים של השינוי המבני, על מנת לשקף את אותם התנאים (לרבות שיעור ההחזקות, שווי כלכלי, מחיר מימוש, תנאים הצמודים למניות הכפופות לאופציה וכו') שחלים בנוגע לאופציות ולמניות הכפופות אליהן שהוקצו על פי התוכנית.

3.3.15.6. **התאמה בשל עסקת פיצול** - במקרה של עסקת פיצול, הניצעים יהיו זכאים לקבל מניות או אופציות בחברה החדשה אשר תוקם בעקבות עסקת הפיצול, בהתאם למניות אשר יוענקו לבעלי המניות הרגילות של החברה במסגרת עסקת הפיצול, על מנת לשקף את אותם התנאים (לרבות שיעור ההחזקות, שווי כלכלי, מחיר מימוש, תנאים הצמודים למניות הכפופות לאופציה וכו') שחלים בנוגע לאופציות ולמניות הכפופות אליהן שהוקצו על פי התוכנית, כאילו המניות הכפופות לאופציה מומשו למניות ערב עסקת הפיצול.

3.3.16. הוראות שיחולו במקרה של עסקה²² ו/או מחיקה ממסחר

בכפוף להוראות הסכם העסקה או בכל הסכם אחר עליו חתם הניצע:

3.3.16.1. במקרה של עסקה שגוררת מחיקה ממסחר ובמקרה של מחיקה ממסחר שאינה עולה לכדי עסקה (למעט מחיקה הנובעת מאי עמידת החברה בכללי השימור של הבורסה), תואץ הבשלתן של כלל האופציות שהוקצו תחת התכנית כך שכלל האופציות יהיו בשלות וניתנות למימוש עובר למועד השלמת העסקה או למועד המחיקה ממסחר, אלא אם החברה הרוכשת או בעלת השליטה בהתאמה, הסכימה להחליף את האופציות שלא יהיו בשלות באופציות לרכישת מניות של חברה ציבורית בקבוצת החברה הרוכשת או קבוצת בעלת השליטה בהתאמה. במידה ותתבצע החלפה כאמור לעיל, ייעשו התאמות הולמות, לפי הוראות תכנית האופציות ובכפוף להסכם ההקצאה.

²² בסעיף זה "עסקה" תהא כל אחד מהאירועים הבאים, למעט אם הם עולים כדי שינוי מבני או עסקת פיצול: (1) מכירה, או העברה בכל דרך אחרת, של כל או רוב נכסיה של החברה, או עיקר הנכסים שלה; (2) מכירה או העברה, של מניות של החברה לצד שלישי, רק אם תוצאתה שינוי בשליטה בחברה, בין בעסקה אחת או בסדרה של עסקאות קשורות; (3) הליך של מיזוג או עסקה דומה של החברה עם או לתוך חברה אחרת (או חברות אחרות) שתוצאתם שינוי בשליטה בחברה.

3.3.16.2. אופציות בשלות במועד העסקה או במועד המחיקה ממסחר יבוטלו בתמורה לזכות לקבלת סכום במזומן המשקף את ההפרש בין מחיר המניה בעסקה או במסגרת המחיקה מהמסחר לבין מחיר המימוש הרלוונטי של כל אופציה.

3.3.16.3. כמו-כן, ככל שהוראות סעיף 3.3.12.3 אינן חלות, במקרה של עסקה שאינה גוררת מחיקה ממסחר, למעט עסקת מכירת נכסים, רשאית החברה, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לחייב את הניצעים אשר מחזיקים (בין אם באמצעות הנאמן ובין אם לאו) במניות מימוש, להשתתף בעסקה כאמור ולמכור את כל או חלק יחסי ממניות המימוש שלהם, בתנאים הזהים לאלו של יתר בעלי המניות באותה העסקה, והכל בכפוף להוראות ההסכמים שבין הניצע לבין החברה ו/או בעל השליטה בה בעניין זה.

3.3.17. הוראות שיחולו בפירוק

3.3.17.1. **במקרה של חיסול או פירוק החברה** – תפקענה כל האופציות שהוענקו תחת התוכנית וטרם בשלו במועד החיסול או הפירוק כאמור, אלא אם נקבע אחרת בהסכם ההקצאה.

3.4. החזקות בעלי עניין בניירות הערך של החברה

למיטב ידיעת החברה, להלן פירוט בעלי עניין המחזיקים במישרין בניירות הערך של החברה, נכון למועד התסקיף:

שם בעל העניין	שם נייר הערך	מס' ניירות הערך המוחזקים	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלא
קבוצת גולף א.ק. בע"מ	מניות רגילות	13,333,200	82.09%	75%
דוד שוורצברג	מניות רגילות	982,200	6.05%	9.99%

3.5. בעל השליטה בחברה

בעלת השליטה בחברה הינה קבוצת גולף א.ק. בע"מ ("גולף") המחזיקה ב-85.22% מהון המניות של החברה בחברה. למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בגולף (כהגדרת המונח "שליטה" בחוק החברות ובחוק ניירות ערך) היא כלל תעשיות בע"מ ("כת"ש"), חברה פרטית, המחזיקה 53.06% מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בגולף (51.99% בדילול מלא). למיטב ידיעת החברה, בעלת השליטה בכת"ש היא חברת אקסס איי בע"מ, שהינה חברת בת בבעלות מלאה של חברת AI Diversified Holdings S.a r.l (חברה שהתאגדה בלוקסמבורג אשר מלוא הון מניותיה מוחזק על ידי חברת AI Diversified Parent S.a r.l, מקבוצת Access Industries, שבשליטת מר לן בלווטניק, שהינו בעל השליטה בעקיפין בחברה).

3.6. חסימת ניירות ערך

להלן מפורטות הנחיות הבורסה לעניין חסימה של ניירות ערך לאחר מועד רישום למסחר בבורסה, כפי שהן נכון למועד התשקיף ("ההנחיות") :

הגדרות

3.6.1. הגדרות למונחים בהנחיות :

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

"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.

תחולה

הנחיות אלה יחולו על כל סוג של מניות בנפרד.

חסימה

3.6.2. על בעל ענין בחברה חדשה במועד הרישום למסחר, למעט על מי שנהיה בעל ענין במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף ההנפקה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים :

- 3.6.2.1. בשלשה החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה בעל ענין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר ("המניות החסומות").
- 3.6.2.2. החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש השמונה עשר שלאחר מועד הרישום, רשאי בעל ענין לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשעור שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות המוחזקות על ידו מידי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.
- 3.6.2.3. בתום שמונה עשר חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.
- הוראות החסימה לעיל יחולו על המניות המוחזקות בידי קבוצת גולף ובידי מר דוד שוורצברג, כמפורט בסעיף 3.2.4 לעיל וכן על האופציות (הלא רשומות) ועל המניות שתנבענה מהן, המוחזקות בידי מר דוד שוורצברג, כמפורט בסעיף 3.3.8 לעיל.
- 3.6.3. על מחזיק במניות בחברה חדשה, שאינו בעל ענין במועד הרישום למסחר ועל מחזיק במניות שנהיה בעל ענין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף ההנפקה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים :
- 3.6.3.1. בשלושה החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה מחזיק במניות כל עסקה או פעולה במניות שהוקצו לפני הרישום למסחר. ("המניות החסומות").
- 3.6.3.2. החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום 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 המוחזקות על ידו, מידי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.
- 3.6.3.3. בתום תשעה חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע עסקה או פעולה במניות החסומות.
- הוראות החסימה לעיל יחולו על האופציות (הלא רשומות) ועל המניות שתנבענה מהן, המוחזקות בידי חברת אורנה נדב פלד בע"מ, כמפורט בסעיף 3.3.8 לעיל.
- 3.6.4. האמור בסעיף זה לא יחול על עובד שאינו עובד שהינו בעל ענין, כהגדרתו בפרק ה' להנחיות.
- 3.6.5. על נאמן להסדר לשינוי תנאים שאושר על ידי בית משפט, לפי סעיף 350 לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("הסדר לשינוי תנאים"), שקיבל מניות במסגרת ההסדר, יחולו תנאי החסימה הבאים :
- 3.6.5.1. בשלשה החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה הנאמן כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר ("המניות החסומות").
- 3.6.5.2. החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש השמונה עשר שלאחר מועד הרישום, רשאי הנאמן לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות מידי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.
- 3.6.5.3. בתום שמונה עשר חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.

ביצוע עסקאות או פעולות

3.6.6. למרות האמור בסעיפים 3.6.2 עד 3.6.5 לעיל, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

3.6.6.1. ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

3.6.6.2. החל מתום 6 חודשים ממועד הרישום למסחר ניתן להעביר מניות חסומות, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כמפורט לעיל.

אולם, ככל שמדובר במניות חסומות שקיבל בעל ענין במסגרת הסדר לשינוי תנאים, ניתן להעבירן, לבעל ענין אחר שקיבל מניות חסומות במסגרת ההסדר, וזאת החל ממועד הרישום למסחר, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כמפורט לעיל.

3.6.6.3. 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 ובהנחיות על פיו.

3.6.6.4. משכון, ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה שנקבעה בהנחיות.

3.6.6.5.

3.6.6.5.1. 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, כמפורט לעיל.

3.6.6.5.2. ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות חסומות בהתקיים התנאים הבאים:

(א) 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;

(ב) המניות שיחסמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור בפרק זה, למשך תקופת החסימה שנתרה.

3.6.6.5.3. נחסמו מניות כאמור בפסקאות 3.6.6.5.1 או 3.6.6.5.2, על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור, עד תום תקופת החסימה.

3.6.6.5.4. לענין סעיף קטן 3.6.6.5 זה:

"מחזיק במניות חסומות" - בין אם המחזיק הוא בעל ענין ובין אם לאו.

"מלוא הבעלות" או "בבעלותו המלאה" - בין במישרין ובין בעקיפין.

3.6.6.5.5.

- (א) ניתן להעביר מניות חסומות שהתקבלו במסגרת הסדר לשינוי תנאים, מהנאמן להסדר לשינוי תנאים, לבעל ענין בחברה, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות מתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר על הנאמן להסדר לשינוי תנאים.
- (ב) ניתן להעביר מניות חסומות שהתקבלו במסגרת הסדר לשינוי תנאים, מהנאמן להסדר לשינוי תנאים, למי שאינו בעל ענין בחברה, בעסקה מחוץ לבורסה.

3.6.6.6. בחברה שפוצלה מחברה רשומה, ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות למי שמבקש לממש ניירות ערך המירים של החברה הרשומה שביצעה פיצול וזכאי למניות החסומות על פי התנאים שנקבעו בהליך הפיצול.
לענין סעיף זה - **"פיצול"** - כהגדרתו בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

3.6.6.7. ניתן להעביר מניות חסומות של חברה במיזוג, ובלבד שהמניות שיקבלו המחזיקים בהן בגינן, במסגרת המיזוג, יחסמו למשך תקופת החסימה שנותרה למניות החסומות כאמור.
לענין סעיף זה - **"מיזוג"** - כהגדרתו בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

3.6.6.8. מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות, לשם השאלתן לחתם לצורך הקצאת יתר בהצעה לא אחידה, כקבוע בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, וזאת לתקופה של עד 30 ימים לאחר תאריך פרסום התשקיף.

3.6.7. הוראות סעיפים 3.6.2 עד 3.6.5 לעיל לא יחולו במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

3.6.7.1. על מניות שיקבלו, במסגרת פיצול או במסגרת מיזוג, לפי הענין, בעלי מניות של חברה שביצעה פיצול, או מיזוג כאמור, ובלבד שהמניות של החברה שביצעה פיצול או מיזוג ושבינן יתקבלו המניות, לא היו חסומות בעת הפיצול או המיזוג כאמור.
היו המניות של החברה שביצעה פיצול או מיזוג כאמור חסומות בעת הפיצול או המיזוג, יחולו הוראות סעיפים 3.6.2 עד 3.6.5 לעיל על המניות שיתקבלו במסגרת הפיצול או המיזוג בגין מניות אלה, עד תום תקופת החסימה של המניות של החברה שביצעה את הפיצול או המיזוג כאמור.

לענין סעיף זה - **"פיצול"** ו**"מיזוג"** - כהגדרתם בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

3.6.7.2. על מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף ההנפקה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, ונרכשו לפני הרישום למסחר.

3.6.8. הוראות סעיף 3.6.3 לא יחולו במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

על מניות שהוקצו למחזיקים חלף מניות מסוג אחר שהוחזקו על ידם טרם הרישום למסחר (בסעיף זה: **"מניות מסוג אחר"**) ובלבד שיתקיימו התנאים הבאים:

3.6.8.1. המניות מהסוג האחר הוחזקו על ידי המחזיק במשך תקופה שאינה פחותה משנים-עשר חודשים לפני מועד הרישום למסחר של מניות החברה.

3.6.8.2. המחזיק לא העביר לחברה ולא התחייב להעביר כל תמורה נוספת חלף המניות הנרשמות למסחר, כך שהמניות מהסוג האחר שהחזיק היוו את מלוא התמורה חלף המניות הנרשמות למסחר כאמור.

3.6.8.3. הקצאת המניות שנרשמו למסחר חלף מניות הסוג בוצעה בתנאים שווים לכל המחזיקים באותו סוג של מניות.
לעניין סעיף זה "מניה" - למעט נייר ערך המיר.

הוראות כלליות

3.6.9. מניות חסומות יופקדו בידי נאמן במשך תקופת החסימה. נאמן לעניין סעיף זה -

3.6.9.1. חברה לנאמנות שבנק או חבר בורסה הוא החברה האם שלה או החברה האחות שלה.

3.6.9.2. עורך דין או חברה לנאמנות של עורכי דין.

3.6.9.3. רואה חשבון או חברה לנאמנות של רואי חשבון.

3.6.9.4. חברה אשר אושרה על ידי יושב ראש רשות ניירות ערך לשמש כנאמן לפי סעיף 9 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 או חברה אשר אושרה על ידי פקיד השומה לשמש כנאמן על פי סעיף 3(א)(1) לכללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), תשס"ג-2003.

שם הנאמן יפורט בהודעה המשלימה. ביקשה חברה לשנות את הנאמן לניירות הערך לאחר פרסום ההודעה המשלימה, תפרסם על כך הודעה לציבור, עם פרטים אודות הנאמן החדש ובלבד שהינו עומד בתנאים האמורים לעיל.

הפקדת מניות חסומות בידי נאמן תעשה באופן בו המניות החסומות הרשומות בספרי החברה על שם החברה לרישומים, יוחזקו אצל חבר בורסה בפיקדון המתנהל על שם הנאמן, כאשר רק לנאמן זכות חתימה בפיקדון.

3.6.10. נחסמו מניות על פי ההנחיות האמורות, תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגין, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגין ללא תמורה.

3.6.11. נחסמו מניות על-פי הנחיות אלה והוצעו בגין מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על-פי אחת הדרכים שלהלן:

3.6.11.1. ימכור בבורסה את הזכויות בגין המניות החסומות ובתמורה שיקבל מהמכירה ירכוש מניות הזהות למניות החסומות ועליהן יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

3.6.11.2. ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות.

על המניות שינבעו 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.

3.6.12. ההוראות המפורטות 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.

פרק 4: הזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה¹
4.1 הוראות בתקנון החברה המתייחסות לזכויות הנלוות למניות החברה

להלן יובא תיאור תמציתי של הוראות מסוימות מתקנון החברה בנוגע לזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה. הנוסח המובא בפרק זה הינו תמציתי ואינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה.

הזכויות הצמודות למניות החברה

4.1.1 לכל מניה רגילה בהון החברה זכויות שוות, לכל דבר וענין, לכל מניה רגילה אחרת, לרבות הזכות לדיבידנד, למניות הטבה ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוק, באופן יחסי לערך הנקוב של כל מניה, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה, והכל בכפוף להוראות תקנון החברה.

4.1.2 כל אחת מהמניות הרגילות מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפות הכלליות של בעלי המניות של החברה, כאשר כל מניה רגילה של החברה מקנה למחזיק בה קול אחד בהצבעה כאמור.

4.1.3 בעל מניה לא יהא זכאי לדיבידנד או להשתתפות בהקצאת מניות הטבה וכן לא יהא רשאי להפעיל זכות כלשהי של בעל מניות בחברה, בטרם שילם את כל הסכומים ודרישות התשלום בהם הוא חב כלפי החברה עד אותה עת לגבי כל אחת ממניות החברה שבבעלותו, בין בעצמו ובין במשותף עם אדם אחר.

העברת מניות והסבתן

4.1.4 אין להעביר חלק ממניה, אך יכול שלמניה יהיו מספר בעלים במשותף, וכל אחד מהם זכאי להעביר את זכותו.

4.1.5 כל העברה של מניות החברה תיעשה בכתב, ובלבד שכתב ההעברה יחתם על ידי המעביר ועל ידי הנעבר, בעצמם או על ידי באי כוחם, וימסר למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון למטרה זו.

4.1.6 בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות לא תירשם במרשם בעלי המניות, אלא לאחר שנמסר לחברה כתב העברה, כאמור לעיל; המעביר ימשיך להיחשב כבעל המניות המועברות, עד לרישום הנעבר כבעל המניות המועברות, במרשם בעלי המניות.

4.1.7 כתב העברת מניות ייערך כמפורט בתקנון החברה, באופן דומה ככל האפשר, או באופן אחר אשר יאושר על ידי דירקטוריון החברה.

4.1.8 בכפוף להוראות תקנון החברה או לתנאי הוצאתן של מניות מסוג כלשהו, מניות החברה יהיו ניתנות להעברה ללא צורך באישור הדירקטוריון.

¹ ביום 26 בפברואר, 2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה הנוכחי בתקנון חדש המותאם לחברה ציבורית. התקנון החדש יכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ולפני רישום מניות החברה למסחר בבורסה עם היוודע תוצאות המכר לציבור לפיו התקיימו דרישות הבורסה לרישום למסחר כאמור בפרק ב' לתשקיף. לאחר רישום מניות החברה למסחר בבורסה, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (www.magna.isa.gov.il). ההוראות המפורטות בפרק זה מובאות מתוך תקנון החברה המתוקן כאמור. בכפוף להוראות סעיף 46 ב' לחוק ניירות ערך, בהון החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. כל המניות בהון המוצא של חברה תהיינה נפרעות במלואן. כל המניות בהון המוצא של החברה וכל המניות שתונפקנה ושתוצענה בהצעת המכר, תרשמה במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים בהתאם לתקנון הבורסה.

- 4.1.9 כל כתב העברת מניות יוגש למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר כפי שיקבע הדירקטוריון, לשם רישום, ביחד עם תעודת המניות שעומדים להעבירן, אם הוצאה כזו, וכל ההוכחות האחרות שידרוש הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון בדבר זכות הקניין של המעביר או זכותו להעביר את המניות. כתב העברה שירשם, יישאר בידי החברה אך כל כתב העברה שהדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון סרב לרושמו, יוחזר למי שהגישו, לפי דרישתו.
- 4.1.10 החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות למשך הזמן שייקבע על ידי הדירקטוריון ובלבד שלא יעלה, בסך הכל, על שלושים (30) יום בכל שנה. בעת שהמרשם יהא סגור, לא תרשם העברת מניות במרשם. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון לקבוע יום קובע על מנת שהחברה תוכל לקבוע מי מבין בעלי המניות זכאי להודעה או זכאי להצביע באסיפה כללית, או לקבל תשלום של דיבידנד או הקצאה של זכויות כלשהן או לכל מטרה חוקית אחרת.
- 4.1.11 החברה תהיה זכאית לגבות תשלום עבור רישום ההעברה, בסכום שייקבע על ידי הדירקטוריון, מעת לעת, ואשר יהיה סביר, בהתחשב בנסיבות העניין.
- 4.1.12 האפוטרופוסים ומנהלי עזבונו של בעל מניה יחיד שנפטר, או, כשאין מנהלי עזבונו או אפוטרופוסים, יורשיו של בעל המניה היחיד שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור בעלי זכות במניה שהייתה רשומה על שם הנפטר.
- 4.1.13 כל אדם שייעשה בעל זכות במניות עקב מותו של בעל מניות, יהיה זכאי, לאחר שיביא בפני החברה הוכחות המעידות באופן מספק, לפי שיקול דעתה, כי לו הזכות במניות בעל המניות הנפטר, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, כפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן מניות.
- 4.1.14 נרשמה מניה על שם שני בעלים או יותר, תכיר החברה רק בשותף הנותר בחיים או בשותפים הנותרים בחיים כאנשים אשר להם הזכות במניה או טובת הנאה בה, ולא יהא בכך כדי לפטור את עזבונו של בעל משותף במניה מחובה כלשהי ביחס למנייה שהחזיק בה בשותפות. נרשמה מניה על שם מספר בעלים במשותף כאמור, יהיה זכאי כל אחד מהם להעביר את זכותו.
- 4.1.15 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. כונס הנכסים או המפרק או הנאמן של בעל המניות 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, בפירוק או בפשיטת רגל, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, בכפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן מניות.
- 4.1.16 בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, אם הוכח לחברה כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות הרשומות במרשם בעלי המניות, תכיר החברה בנסב, ובו בלבד, כבעל הזכות במניות האמורות.
- 4.1.17 בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, החברה תשנה את רישום הבעלות במניות במרשם בעלי המניות אם נמסר לחברה צו של בית משפט לתיקון המרשם או אם הוכח לחברה, להנחת דעתו של הדירקטוריון ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות.

4.1.18 בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, אדם שנעשה זכאי למניה כאמור בתקנה 4.1.17 לעיל, יהיה זכאי לבצע העברה של המניות כשם שהיה רשאי לעשות הבעלים הרשום, בעצמו, לפני הסבת הזכות.

אסיפות כלליות

4.1.19 הודעה על אסיפה כללית תימסר לבעלי המניות ככל שנדרש על-פי דין, ופרסום ההודעה יעשה בהתאם להוראות חוק החברות וחוק ניירות ערך ותקנותיהם לענין פרסום הודעה על כינוס אסיפה כללית בחברה ציבורית.

4.1.20 אין לפתוח בדיון באסיפה הכללית, אלא אם כן יהיה נוכח מנין חוקי. מנין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שלוח או באמצעות כתב הצבעה, שני בעלי מניות או יותר, שלהם עשרים וחמישה אחוזים (25%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, תוך מחצית השעה מהמועד שנקבע לפתיחת האסיפה.

4.1.21 אם כעבור חצי שעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע הבא, באותה שעה ובאותו מקום, או למועד מאוחר או מוקדם יותר, אם צויין בהודעה המקורית על האסיפה ("אסיפה נדחית"). אם באסיפה הנדחית לא יימצא מנין חוקי כעבור חצי שעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא.

4.1.22 באסיפה נדחית בעל מניות אחד יהווה מנין חוקי לפתיחת האסיפה, ללא קשר לשיעור החזקתו במניות החברה.

4.1.23 בעל מניות המעוניין להצביע באסיפה הכללית, יוכיח לחברה את בעלותו במניה, כנדרש על פי חוק החברות ותקנותיו. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע הוראות ונהלים לענין הוכחת הבעלות במניות החברה.

4.1.24 בעל מניות רשאי להצביע באסיפה כללית או באסיפת סוג, בעצמו, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או בכל דרך אחרת שיאפשר הדין, לגבי נושאים הקבועים בדין או לגבי נושאים נוספים כפי שיקבע דירקטוריון החברה, והכל בהתאם להוראות תקנון החברה ובכפוף להוראות כל דין. שלוח להצבעה אינו חייב להיות בעל מניות בחברה.

4.1.25 בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים במשותף במניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, ביחס למניה כזו, כאילו היה הזכאי היחיד לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, יצביע זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה, או באישור חבר הבורסה לענין בעלותו במניה, או במסמך אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון לענין זה. אפוטרופוסים אחדים או מנהלי עיזבון אחדים של בעל מניות רשום שנפטר, יחשבו לצרכי סעיף זה כבעלים במשותף במניות אלו.

4.1.26 כל אדם הזכאי למניה לפי תקנה 18 לתקנון החברה (מכוח ירושה, הסבה עפ"י דין וכיו"ב), רשאי להצביע מכוחה בכל אסיפה כללית באותו אופן כאילו היה הבעלים הרשום של אותן מניות, ובלבד שיוכיח, להנחת דעת הדירקטוריון, את זכותו למניה לפחות שבעים ושתיים (72) שעות לפני מועד האסיפה הכללית או האסיפה הנדחית, לפי הענין, שבה בכוונתו להצביע, למעט אם הכירה החברה קודם לכן בזכותו להצביע מכוחן של מניות אלה באסיפה זו.

4.1.27 המסמך הממנה שלוח להצבעה ("כתב המינוי") יערך בכתב וייחתם על ידי הממנה, ואם הממנה הוא תאגיד, יערך כתב המינוי בכתב, וייחתם בדרך המחייבת את התאגיד; הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון רשאי לדרוש כי יימסר לחברה לפני כינוס האסיפה, אישור בכתב, להנחת דעתו, בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד. כמו כן, רשאי דירקטוריון החברה לקבוע הוראות ונהלים בכל הקשור בכך.

4.1.28 כתב המינוי או העתק מתאים הימנו, להנחת דעתו של הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, יופקד במשרדה הרשום של החברה או במקום אחר, כפי שיקבע על ידי הדירקטוריון מפעם לפעם, באופן כללי או ביחס למקרה מיוחד - לפחות עשרים וארבע (24) שעות לפני תחילת האסיפה או האסיפה הנדחית, לפי העניין, שבה מתכוון השלוח להצביע על יסוד אותו כתב מינוי. על אף האמור לעיל, יושב ראש האסיפה רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל כתב מינוי כאמור, גם לאחר המועד האמור, אם מצא זאת לראוי, לפי שיקול דעתו. לא התקבל כתב המינוי כאמור בתקנה זו, לא יהיה לו תוקף באותה אסיפה.

4.1.29 כל אחת מהמניות הרגילות של החברה מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפה הכללית של החברה ולקול אחד בהצבעה.

4.1.30 החלטה העומדת להצבעה באסיפה כללית תוכרע בהצבעה במנין קולות המצביעים; ההצבעה במנין קולות תיעשה בדרך שתיקבע לכך על ידי יושב ראש האסיפה. במקרה של חילוקי דעות אם לקבל איזה קול בהצבעה או לפסול אותו יקבע יושב ראש האסיפה את הדבר, והחלטתו בתום לב, תהא סופית ומכרעת.

4.1.31 בכפוף להוראות חוק החברות והוראות תקנון החברה בדבר רוב אחר, החלטות האסיפה הכללית יתקבלו ברוב רגיל. במקרה ומספר הקולות בעד ונגד שווה, לא יהיה ליושב ראש האסיפה קול נוסף או קול מכריע. היו הקולות שקולים, תיחשב הצעת ההחלטה עליה הצביעו בעלי המניות כנדחית.

4.1.32 באסיפות בהן ניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה בהתאם להוראות חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו, בעלי המניות יהיו רשאים להצביע באסיפה הכללית או באסיפת סוג (לפי העניין) באמצעות כתב הצבעה, ובלבד שכתבי ההצבעה יתקבלו במשרדי החברה, במועדים הקבועים בדין וכפי שיפורט בימון האסיפה.

הזכות למינוי דירקטורים

להוראות תקנון החברה בעניין מינוי דירקטורים ראו סעיף 7.3 לתשקיף זה.

השתתפות בחלוקת דיבידנד ומניות הטבה

4.1.33 בכפוף להוראות תקנון החברה, דיבידנד או מניות הטבה, יחולקו לבעלי המניות באופן יחסי לערך הנקוב של כל מניה, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה. חלוקת דיבידנד ומניות הטבה תהא כפופה לחוקי העזר של מסלקת הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת.

4.1.34 הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות בגין מניה שהתמורה שנקבעה עבורה, כולה או מקצתה, לא שולמה לחברה, ולגבות כל סכום כאמור או תמורה שתתקבל ממכירת כל מניות ההטבה או זכות הנאה אחרת, על חשבון החובות או ההתחייבויות בגין המניה

האמורה, זאת, בין אם המניה האמורה בבעלותו הבלעדית של בעל המניה החייב ובין אם במשותף עם בעלי מניות אחרים.

4.1.35 הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות בגין מניה שלגביה זכאי אדם להירשם כבעליה במרשם או שזכאי להעבירה, לפי תקנות 4.1.17 או 4.1.18 לעיל, לפי העניין, עד שירשם אותו אדם כבעליה של המניה או עד שיעבירה כדין, לפי העניין.

ניירות ערך הניתנים לפדיון

4.1.36 בכפוף להוראות חוק החברות וכל דין, רשאית החברה להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון בתנאים ובדרך שיקבעו על ידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.

4.2 הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראת חוק החברות

להלן הסדרים מסוימים המתייחסים לזכויות הנלוות למניות החברה לפי חוק החברות שנקבעו בתקנון החברה:

4.2.1 שינוי תקנון (סעיף 20 לחוק החברות) - תקנה 8 לתקנון החברה קובעת כי החברה רשאית לשנות את תקנון החברה בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית של החברה, ברוב רגיל של בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, כאשר במנין הקולות כאמור לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים.

4.2.2 הגבלת אפשרות שינוי תקנון (סעיף 22 לחוק החברות) - תקנון החברה לא כולל הוראה שמגבילה את החברה לשנות הוראה מהוראותיו.

4.2.3 העברת סמכויות בין האורגנים לפי התקנון תקנה 40 לתקנון החברה קובעת כי הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לעניין מסוים. לא קיים המנהל הכללי את ההוראה רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו. תקנה 41 לתקנון החברה קובעת כי ככל שנבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעילן במקומו.

4.2.4 אי קיום אסיפה שנתית (סעיף 61א) לחוק החברות) - תקנון החברה אינו כולל הוראה אשר מבטלת את החובה לקיים אסיפה שנתית.

4.2.5 מנין חוקי לקיום אסיפה כללית (סעיף 81 לחוק החברות) - לעניין זה ראו סעיפים 4.1.20 עד 4.1.22 לעיל.

4.2.6 רוב לקבלת החלטות האסיפה הכללית (סעיף 85 לחוק החברות) - לעניין זה ראו סעיף 4.1.31 לעיל.

4.2.7 מגבלות על חלוקת דיבידנד (סעיף 301 לחוק החברות) – תקנון החברה אינו כולל מגבלות על חלוקת דיבידנד מעבר להוראות חוק החברות.

4.2.8 החלטה על חלוקת דיבידנד (סעיף 307 לחוק החברות) - תקנה 95 לתקנון החברה קובעת כי בכפוף להוראות חוק החברות, רשאי הדירקטוריון לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד.

4.2.9 התנאה לעניין מיזוג (סעיף 324 לחוק החברות) - תקנון החברה אינו כולל התחייבות או התנאה ביחס לביצוע מיזוג.

פרק 5: תמורת ההצעה ותמורת ההנפקה וייעודה

5.1 תמורת ההצעה

התמורה הכוללת הצפויה למציעים מהצעת המכר על פי תשקיף זה, בהנחה של מכירת כל ניירות הערך המוצעים על ידי המציעים במחיר המינימאלי ליחידה (לא כולל הקצאות נוספות כאמור בסעיף 2.6 לתשקיף), מסתכמת לסך של כ- 27,875,000 ש"ח (ברוטו).

5.2 תמורת ההנפקה

התמורה הצפויה לחברה מהנפקת ניירות הערך על פי התשקיף, בהנחה שכל המניות המונפקות ירכשו במחיר המינימאלי ליחידה, מסתכמת לסך של כ- 29,866,000 ש"ח (ברוטו).

5.3 ההוצאות הצפויות (מוערך) לחברה ולמציעים בגין ההצעה נשוא תשקיף זה הינן כדלקמן:

עמלות התחייבות מוקדמת, ריכוז, הפצה וייעוץ: כ- 1,184,000 ש"ח (לא כולל מע"מ).

הוצאות אחרות בגין התשקיף: כ- 1,450,000 ש"ח (לא כולל מע"מ).

בהתאם לתנאי ההנפקה, החברה תישא בכל ההוצאות הכרוכות בהנפקת ורישום ניירות הערך על פי התשקיף, לרבות אגרות רישום והגשה, הוצאות דפוס, ייעוץ משפטי (למעט יועצים משפטיים שייצגו את המציעים בנושאים מוגדרים בלבד) ועמלות הפצה והתחייבות מוקדמת בגין ניירות הערך שיוצעו על ידה, ובאופן שהמציעים שישתתפו בהצעת המכר יישאו (בהתאם לחלקם היחסי במניות המכר) בהוצאות הפצה והתחייבות מוקדמת בגין ניירות הערך המוצעים על ידם בלבד.

בהתאם, בהנחה של חלוקת הוצאות ההנפקה בין החברה לבין המציעים כאמור, צפויה התמורה נטו שתתקבל בידי המציעים בגין מכירת מניות המכר (בהנחה של מכירת כל מניות המכר במחיר המינימאלי ליחידה) לסך של כ- 27,317,000 ש"ח (לא כולל מע"מ); והתמורה נטו שתתקבל בידי החברה בגין הנפקת מניות ההקצאה (בהנחה של מכירת כל מניות ההקצאה במחיר המינימאלי ליחידה) לסך של כ- 27,779,000 ש"ח (לא כולל מע"מ).

5.4 ייעוד התמורה

תמורת ההנפקה תשמש את החברה למימון והרחבת פעילותה העסקית על פי החלטות דירקטוריון החברה ובשים לב לאסטרטגיית העסקית של החברה, כפי שאלו יהיו מעת לעת. בפרט, עשויה תמורת ההנפקה, ככל שתתקבלנה ההחלטות המתאימות בדירקטוריון החברה, לשמש להרחבת פעילות החברה, בין היתר, באמצעות הקמת חנויות פיזיות נוספות, הרחבת המרלוג"ק הקיים או הקמת מרכזים לוגיסטיים נוספים, מימוש הזדמנויות לרכישת חברות בתחום המסחר האלקטרוני (עם עדיפות לאיתור חברות שמרכישתן עשויים לנבוע לחברה יתרונות סינרגטיים), הרחבת פעילות החברה לפעילות בחו"ל ופיתוח אתרים ופעילות מסחר אלקטרונית תחת המותג "עדיקה", והכל אם וככל שתתקבלנה ההחלטות המתאימות באורגניס המוסמכים של החברה. לפרטים נוספים אודות האסטרטגיית העסקית של החברה, ראו סעיף 6.12.3 לתשקיף זה. כמו כן, ובהתאם לאמור בסעיף 5.3 לעיל, חלק מתמורת ההנפקה (4.5%) ישמש לתשלום הוצאות ההנפקה. לפרטים אודות מענק לעובדי החברה, אשר צפוי להיות משולם ממקורותיה העצמיים של החברה, ראו סעיף 6.10.12.6 לתשקיף זה.

אשר לתשקיף המדף, במידה ויוצעו בעתיד ניירות ערך על-פי תשקיף מדף זה ועל פי דוחות הצעת מדף, תמורת ההנפקה שתתקבל תשמש למימון פעילותה העסקית 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.

5.5 תקופת הביניים

בתקופה שממועד פרסום התשקיף וקבלת תמורת ההנפקה על-פיו ועד מועד השקעת תמורת ההנפקה בפועל (על-פי החלטות דירקטוריון החברה, כפי שתתקבלנה מעת לעת כאמור), יוחזקו כספי תמורת ההנפקה במזומן (לרבות במט"ח) ו/או יושקעו בפיקדונות בנקאיים ו/או באג"ח ממשלתיות שהונפקו על-ידי ממשלת ישראל ו/או מדינות אחרות בעלות דירוג השקעה בינלאומי של A ומעלה (או דירוג המקביל לכך) ו/או בכל השקעה סולידיית אחרת, והכל על-פי שיקול דעת דירקטוריון החברה.

5.6 תמורה מינימאלית

לא נקבעה תמורה מינימאלית להצעה על פי תשקיף זה.

פרק 6 - תיאור עסקי התאגיד

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

6.1. מבוא

בפרק זה מובא להלן תיאור עסקי עדיקה סטייל בע"מ ("החברה" ו/או "עדיקה", וביחד עם חברת הבת: "הקבוצה") והתפתחות עסקיה.

מופנית בזאת תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות הדיווח וזאת בהתאם לתקנה 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, אימצה החברה את ההקלות המפורטות בתקנה 5(ב)(1), 5(ב)(2) ו-5(ב)(4) לתקנות הדיווח לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאד, צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה, לעניין דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית, ומדווחות בהתאם להקלות האמורות. כמו כן, בחר התאגיד לאמץ את ההקלה המנויה בתקנה 3 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, הקובעת פטור ממינוי ועדה לבחינת הדוחות הכספיים, כך שדוחותיו הכספיים יובאו לדיון ולאישור הדירקטוריון בלבד.

6.2. הגדרות

בפרק 6 זה, יהיו למונחים המפורטים להלן את הפירושים המופיעים לצדם, אלא אם הקשר הדברים מחייב אחרת:

Adika Style (Guangzhou) Trading Limited ;	"חברת הבת"
חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981 ;	"חוק הגנת הפרטיות"
חוק הגנת הצרכן, תשמ"א-1981 ;	"חוק הגנת הצרכן"
חוק החברות, תשנ"ט-1999 ;	"חוק החברות"
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ;	"חוק ניירות ערך"
קבוצת גולף א.ק. בע"מ ;	"קבוצת גולף"

6.3. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

6.3.1. החברה התאגדה בישראל ביום 22 באוגוסט, 2011, כחברה פרטית מוגבלת במניות בהתאם לחוק החברות.

6.3.2. מיום הקמתה וכן למועד פרסום תשקיף זה, עוסקת החברה בעיצוב, קניינות, ייצור, שיווק והפצה של פרטי אופנה, לרבות מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנת בית, תחת המותג Adika וכן בשיווק והפצה של מוצרים משלימים של מותגים בינלאומיים נוספים (כדוגמת Reebok®, Vans® ו-Adidas®).

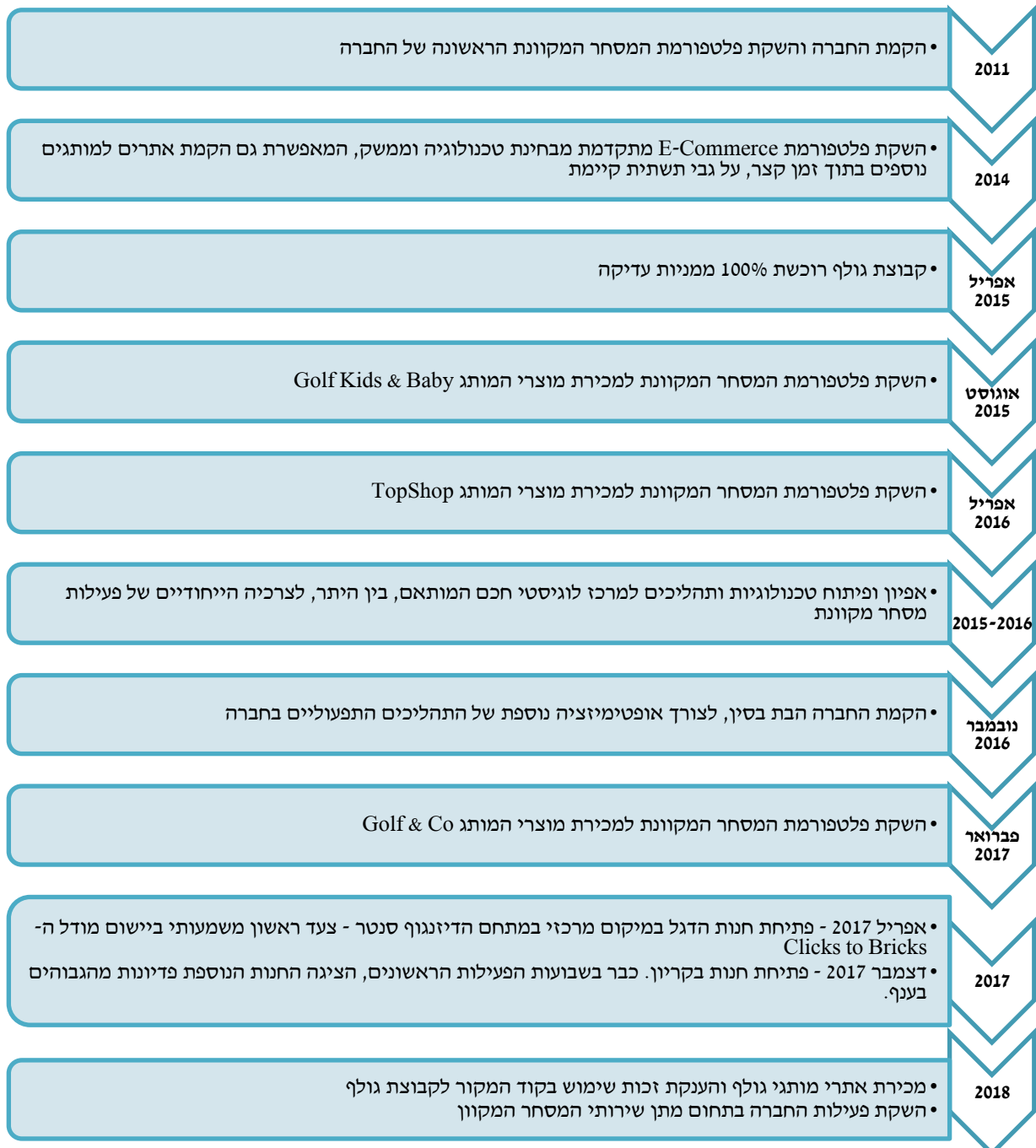
6.3.3. בשנות פעילותה, ביססה החברה את מעמדה כמותג המוביל בשוק האופנה המקוון בישראל וכפורצת דרך וחלוצה בתחום המסחר הקמעונאי המקוון (E-commerce) בישראל. במסגרת זו, מפעילה החברה פלטפורמת מסחר מקוונת תחת אתר האינטרנט www.adikastyle.com, הנחשב למוביל ומהגדולים בתחום בישראל, וכן פועלת להרחבת פעילותה באמצעות הקמתה של רשת חנויות קמעונאיות פיזיות תחת המותג Adika, לצורך ניצול מיטבי של היתרונות הסינרגטיים הנובעים

מפעילות מקוונת לצד מכירה קמעונאית ישירה. נכון למועד התשקיף, החברה מפעילה 2 חנויות קמעונאיות פיזיות ו-Show Room.

6.3.4. בנוסף, והחל ממועד התשקיף, עתידה החברה לפעול בתחום מתן שירותי המסחר המקוון, תוך ניצול ניסיונה ומומחיותה בשלל ההיבטים הרלוונטיים לתחום המסחר המקוון, מתוך מטרה להוות one-stop-shop לשירותי מסחר מקוון, ללקוחות מענפים שונים.

6.3.5. לפרטים אודות השלמת עסקה לרכישת מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה על ידי קבוצת גולף בחודש אפריל 2015 ("עסקת הרכישה"), אודות הקצאת אופציות (לא רשומות) לחלק מהמוכרים בעסקת הרכישה (לרבות מנכ"ל החברה), ובהמשך גם לעובדים נוספים בחברה ("מקבלי האופציות"), הניתנות למימוש מצטבר ל-25% מהונה של החברה וכן אודות מכירת מניות מימוש הנובעות מהאופציות (לא רשומות) שהובשלו במסגרת הצעת המכר על פי תשקיף זה, ראו סעיפים 2.2 ו- 3.2.2 לתשקיף זה.

6.3.6. אבני דרך עיקריות בהתפתחות החברה :



6.3.7. כאמור לעיל, בשנות פעילותה ביססה החברה את מיצובה כמותג מוביל בשוק האופנה המקוון בישראל, ופיתחה מומחיות ו- Know How ייחודיים, המאפשרים לה להמשיך ולשמור על מעמדה כפורצת דרך וכחלוצה בתחום המסחר הקמעונאי. כפי שיפורט להלן בהרחבה, מודל הפעילות של החברה מתבסס על מספר עוגנים, אותם זיהתה החברה כמשמעותיים לפעילותה העסקית ואותם משכללת ומעדכנת החברה מעת לעת, בהתאם לשינויים בשוק המסחר הקמעונאי:



- החברה מיישמת במכירות מוצריה את מודל ה-Fast Fashion, במסגרתו פועלת החברה לפיתוח, ייצור, אספקה ומכירה בקבועי זמן קצרים של מוצרים התואמים, ככל הניתן, מגמות וטרנדים עכשוויים בעולם האופנה. בהתאם לעקרונות מודל זה, שמה החברה דגש על אופטימיזציה ויעול של היבטים מסוימים במערכי הייצור, הייבוא והשילוח ללקוחותיה, כך שתוכל לתכנן, לעצב, לייצר ולספק ללקוחותיה, מוצרים עדכניים, במהירות ובמחירים תחרותיים¹. בפועל, בעוד עולם הקמעונאות המסורתי שואף לחזות את הטרנדים העתידיים ולייצר את המוצרים ללקוחותיו לרוב כשישה עד שנים עשר חודשים מראש, החברה, באמצעות מערך קניינות וזיהוי טרנדים פנימי, פועלת לזיהוי טרנדים בזמן אמת ובהתאם, לעצב, לייצר, לייבא ולשלח מוצרים ללקוחותיה בהתאם לטרנד נוכחי, בתוך שלושה עד שישה שבועות ממועד זיהוי הטרנד.

- משנה חשיבות מקנה החברה ליעול הלוגיסטי של פעילותה, שכן הוא עשוי להיות בעל השפעה מהותית על תוצאות החברה, בין היתר, כתוצאה מהשפעתו על יכולת החברה לפעול במודל ה-Fast Fashion. במסגרת זו, מפעילה החברה מרכז לוגיסטי מתקדם, המותאם לתהליכי העבודה של עולם ה-E-Commerce, בשילוב עם הצרכים המיוחדים של פעילות החברה

¹ לפרטים נוספים אודות מודל ה-Fast Fashion, ראו סעיף 6.10.1.1 לפרק זה.

השוטפת, כפי שהם מתעדכנים מעת לעת. פיתוח התהליכים הלוגיסטיים התבצע ומתבצע באופן עצמאי על ידי החברה, באופן המאפשר למרכז הלוגיסטי של החברה לתמוך בפעילות החברה השוטפת (לרבות בתקופות שיא) ומאפשר לחברה ליישם תהליכים המותאמים בצורה מיטבית לצרכי החברה המשתנים, יתרונות התומכים באופן מובהק בצמיחה המואצת של החברה בשנים האחרונות והתורמים ליעילות וחיסכון משמעותי בעלויות התפעול². הייעול הלוגיסטי, בשילוב עם מודל ה-Fast Fashion, אף מאפשר לחברה לנהל את מלאי מוצריה באופן מיטבי, כך שביכולת החברה להזמין מלאי מוגבל בהתאם לטרנד נוכחי בתוך זמן קצר ובהתאם להיקף המכירות בפועל, לייצר ולייבא מלאי נוסף מאותו מוצר, בתוך פרק זמן קצר (Try & Repeat)³. היבט משלים ליעילותה הלוגיסטית של החברה, הוא היבט בקרת האיכות, אותו גם מדגישה החברה בפעילותה השוטפת. שיפור תהליכי בקרת האיכות עשוי להיות בעל השפעה משמעותית על היקף החזרות מוצרי החברה, ובאופן טבעי, לשפר משמעותית את יכולת החברה להתייעל לוגיסטית ולנהל את המלאי שלה בצורה מיטבית. כמו כן, נוכחותה של החברה בסין, באמצעות חברת הבת, תומכת בהיבטים התפעוליים של החברה המתבצעים בסין ומייעלת אותם, באמצעות נוכחות מקומית בסמוך למקורות הרכש של החברה וחיזוק יכולת החברה להגיב בזמן אמת לטרנדים משתנים ולייצר כמויות נוספות ממוצרים נמכרים קיימים, על פי דרישה.

- החברה מפעילה פלטפורמת מסחר מקוונת ייחודית למכירת מוצרי אופנה ועיצוב לצד יישום מודל ה-clicks to bricks, במסגרתו, פלטפורמות מסחר מקוונות מתרחבות לפעילות גם באמצעות חנויות קמעונאיות פיזיות, לצורך ניצול היתרונות הסינרגטיים הטמונים בשילוב פעילות מסחר מקוונת עם פעילות מסחר קמעונאית פיזית⁴.
- בנוסף, פעילותה של החברה מבוססת על התמקדות בלקוחות, ברצונותיהם ובצרכיהם המשתנים (customer centric). קרי, שיפור ושימור מערכת היחסים עם הלקוחות באמצעות מערך שירות לקוחות איכותי, בערוצים המותאמים לקהל היעד, זאת לצד פרסונליזציה של הפעילות השיווקית, ניתוח מעמיק של טרנדים עכשוויים, פילוח פרסונלי של ה-data base (אופטימיזציה לפי מאפיינים גיאוגרפיים, הרגלי קנייה, גודל סל ממוצע והתאמת המוצרים ללקוח הרלוונטי וכו') ושימוש בחשבונות הענפים ברשתות החברתיות – Facebook ו-Instagram, כדי לפרסם חנות ספציפית, לקהל רלוונטי וספציפי. כמו כן, ולאור העובדה כי ליבת החברה היא טכנולוגיה אנליטית, יש ביכולתה לעשות שימוש במודלים מתקדמים בשיווק דיגיטלי, תוך יישום אסטרטגיית שיווק שמטרתה לייצר תנועה (Traffic) משמעותית של משתמשים לפלטפורמת המסחר המקוונת ולחנויות אותן מפעילה החברה ולחיזוק מוניטין המותג, וכן תוך שימוש בכלים המצויים בחזית החדשנות המודדים את אפקטיביות אמצעי השיווק והפרסום, מאפשרים הכוונה ממוקדת לקהל היעד בעלויות נמוכות.
- כאמור, עיקר פעולות השיווק מתבצע באמצעות ערוצי שיווק מקוונים, תוך מתן דגש על פרסום ממוקד לקהל יעד בעל מאפיינים מוגדרים. במסגרת זו, עושה החברה שימוש נרחב ברשתות

² לפרטים נוספים אודות מודל המרכז הלוגיסטי של החברה ויתרונות ייעול התהליכים הלוגיסטיים, ראו סעיף 6.10.5.2 לפרק זה.

³ לפרטים נוספים אודות מודל Try & Repeat, ראו סעיף 6.10.1.1 לפרק זה.

⁴ לפרטים נוספים אודות מודל ה-Clicks to Bricks, ראו סעיף 6.10.1.1 לפרק זה.

החברתיות על-ידי פרסום תכנים מקוריים ושיתוף תכנים קיימים, ולה פרופילים פעילים ברשתות חברתיות כדוגמת Facebook® (עם כ- 250 אלף עוקבים)⁵ ו- Instagram® (עם כ- 270 אלף עוקבים)⁶. כל אלו תוך התמקדות בקהל יעד צעיר ודינאמי, המובילה לשיעור מבקרים חוזרים גבוה⁶.

- יתרה מזאת, החברה הינה גורם מוביל וייחודי בישראל, המחזיק ב- Know How הרלוונטי ומעסיק את כח האדם בעל הכישורים הרלוונטיים, לצורך פיתוח, ניהול ותפעול פלטפורמת מסחר מקוונת מתקדמת (State of the Art E-com platform) המייצרת חווית קנייה ייחודית בעבור קהלי היעד. פלטפורמת המסחר המקוונת של החברה פותחה באופן עצמאי על ידי החברה, על בסיס פלטפורמת Magento, תוך שיפור ושידרוג תמידי ותוך שימת דגש תמידית על מכלול הפרטים: נראות הפלטפורמה, הפקות אופנה ברמה בינלאומית, צילום המוצרים הנמכרים תוך דגש על התאמות לעולם המסחר המקוון, זרימת ממשק המשתמש, תאימות פונקציונליות למשתמשים מתחילים ומתקדמים, תאימות למכשירים סלולריים (mobile first), התאמת השפה בפלטפורמה לקהל צעיר ודינאמי וכו'. רובד נוסף הנדרש לפלטפורמה איכותית הוא מהירותה, היכולת שלה לתפקד תחת עומסים נקודתיים, תוך שימור גמישותה לשינויים מהירים המכותבים על ידי צוות השיווק של החברה. האמור, מהווה רוח גבית גם לשיפור העקבי של החברה במדדי יחס ההמרה (Conversion Rate), כמפורט בסעיף 6.10.1.3.2 להלן.

- החברה מציבה כמטרה להביא בכל עת לחידושים, עדכונים, שינויים וכן לשיפור תמידי בחוויות המשתמש באמצעות עיצוב האתר והממשק, הוספת כלי אופטימיזציה ורקומנדציה (Recommendation), צילום סרטוני וידאו לפריטים כחלק מהצגתם באתר ועוד. לצד האמור, עיצוב חנויות החברה הפיזיות, "עוקב" אחר חוויית הקניה בפלטפורמת המסחר המקוונת של החברה (Revolving Stores), ובכך יוצרות הפלטפורמות המקוונות והפיזיות השונות חוויית קנייה ייחודית משלימה, המסייעת להגדיל באופן הדדי וסינרגטי את תנועת הלקוחות ולשפר את תוצאות תחום הפעילות (Creative & UI).

6.3.8. הלכה למעשה, מהווים שורת העוגנים המפורטת לעיל והתמחות החברה בהם, את ייחודיות החברה בשוק בישראל, כמחזיקה ב- Know How בשלל ההיבטים הרלוונטיים ל- E-Commerce, החל משלב גיבוש תמהיל המוצרים הנמכרים ללקוחותיה, דרך עיצוב, ייצור יבוא, שיווק, מכירה ושילוח (ככל שהמכירה התבצעה בפלטפורמת המסחר המקוונת) וכלה בשירות הלקוחות ובשימור הקשר עם בסיס הלקוחות של החברה. בנוסף, פיתחה החברה מומחיות בהיבטים הלוגיסטיים הרלוונטיים לכל אחד מההיבטים האמורים, אשר תומכת משמעותית במיצובה כמותג הישראלי המוביל בתחום האופנה המקוונת בישראל. בנוסף, מומחיות החברה והדגש אותו היא שמה על הפרמטרים התפעוליים הקריטיים לפעילותה (KPI's), מביאים לצמיחה משמעותית במדדים העסקיים הרלוונטיים לפעילותה, והכל כמפורט להלן:

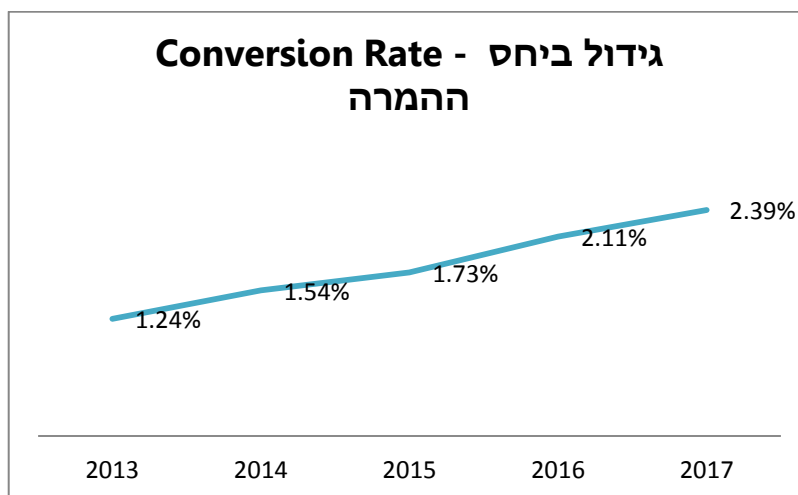
⁵ נכון ליום 7 בינואר, 2018.

⁶ לפרטים נוספים ראו סעיף 6.10.5.1 לפרק זה.

Conversion Rate

בשנים האחרונות מיקדה החברה מאמצים בשיפור יחס ההמרה (Conversion Rate), דהיינו, היחס שבין מספר הכניסות לאתר האינטרנט לבין מבצעי רכישה בפועל. שיפור ביחס ההמרה מאפשר לחברה להגדיל את ההכנסות, מבלי להגדיל את הוצאות המדיה לצורך הגדלת מספר הכניסות לאתר (Traffic). ה- Conversion Rate נמנה על הפרמטרים החשובים במסחר קמעונאי מקוון, והגדלתו היא לרוב גורם בעל השפעה חיובית משמעותית על תוצאות החברה.

במסגרת המאמצים האמורים, עשתה החברה שימוש בכלי אופטימיזציה ורקומנדציה (Recommendation) ובאמצעים נוספים (למשל, צילום סרטוני וידאו לפריטים כחלק מהצגתם באתר), תוך בחינה מתמדת של השפעת כל אחד מהכלים על יחס ההמרה ותוך שיפור הדרגתי ביחס ההמרה. להלן נתוני יחס ההמרה של החברה בין השנים 2013-2017:⁷



להערכת החברה, יחס ההמרה הממוצע העולמי בתחום המסחר המקוון הינו בשיעור של כ- 1%-3%,⁸ בעוד בישראל השיעור הינו נמוך יותר.⁹

בד בבד לצמיחה בשיעור יחס ההמרה, הציגה החברה שיעורי צמיחה גם במדדים רלוונטיים נוספים לפעילות בתחום המסחר הקמעונאי (E-commerce and Retail), ובכללם המדדים הבאים:

⁷ נתוני יחס ההמרה מבוססים על ניתוח מערכת Google Analytics, ומחושבים על בסיס מספר העסקאות באתר מחולק במספר הכניסות לאתר.

⁸ הנתונים לגבי הענף הגלובאלי מתוך מחקר של Ecommerce Foundation.

⁹ לפי דוח של חברת TASC מיוני 2016 לפיו עבור שחקנים ממוצעים בישראל היחס עומד בין 1% - 1.5%.

KPI's	תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	שיעור השינוי (באחוזים)
לקוחות פעילים* באתר עדיקה בלבד (באלפים)	83	55	51
סל ממוצע (ש"ח)**	220	227	-3.1
מס' פריטים בסל - כלל פעילות המסחר הקמעונאי של עדיקה	2.6	2.6	0
מספר פריטים כולל (באלפים) - כלל פעילות המסחר הקמעונאי של עדיקה	709	391	81
מספר עסקאות (באלפים) – כלל פעילות המסחר הקמעונאי של עדיקה	269	152	77

KPI's	שלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	שלושת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	שיעור השינוי (באחוזים)
לקוחות פעילים* באתר עדיקה בלבד (באלפים)	37	23	61
סל ממוצע (ש"ח)**	205	207	-1.0
מס' פריטים בסל - כלל פעילות המסחר הקמעונאי של עדיקה	2.7	2.6	4
מספר פריטים כולל (באלפים) - כלל פעילות המסחר הקמעונאי של עדיקה	269	155	74
מספר עסקאות (באלפים) – כלל פעילות המסחר הקמעונאי של עדיקה	100	60	67

*לקוחות פעילים – לקוחות אשר ביצעו רכישה לפחות פעם אחת באתר עדיקה בתקופה המדווחת.

**סל ממוצע – חושב על בסיס סכום כל העסקאות, מחולק במספר העסקאות, כולל מע"מ, לכלל הפעילות הקמעונאית של עדיקה, מבלי להתחשב בהחזרות ו/או החלפות ו/או זיכויים.

6.4. מבנה האחזקות של החברה

נכון למועד התשקיף, החברה מחזיקה בחברת בת בבעלות מלאה אשר התאגדה בסין בשם Adika Style (Guangzhou) Trading Limited¹⁰.

להלן תרשים מבנה האחזקות של החברה:



6.5. תחומי הפעילות של החברה

בתקופה המתוארת בתשקיף, ועד למועד ההנפקה על פי תשקיף זה, פעלה החברה בתחום המסחר הקמעונאי, לרבות מסחר קמעונאי מקוון של אתרי מותגי גולף, אותם השיקה החברה. בחודש אוגוסט, 2015, הושקה בידי החברה פלטפורמת מסחר מקוונת למכירת מוצרי המותג "Golf Kids & Baby", בחודש אפריל, 2016, הושקה בידי החברה פלטפורמת מסחר מקוונת למכירת מוצרי המוצג "TopShop" בישראל, וכן בחודש מרץ 2017, הושקה בידי החברה פלטפורמת מסחר מקוונת למכירת מוצרי המותג "Golf&Co".

ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, את התקשרות החברה בהסכם למכירת אתרי מותגי גולף והענקת רישיון שימוש בקוד המקור לקבוצת גולף, כמפורט בסעיף 8.5.4 לתשקיף זה וזאת בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים (ככל שיידרשו). בד בבד, התקשרה החברה עם קבוצת גולף בהסכם למתן שירותי מסחר מקוון ("הסכם השירותים"), לצורך ניהול ותפעול אתרי המותגים. לפרטים נוספים אודות הסכם שירותים עם קבוצת גולף, ראו בין היתר סעיף 8.5.5 לתשקיף זה.

בהתאם, החל ממועד התשקיף, החברה עתידה לפעול בשני תחומי פעילות, האחד, תחום המסחר הקמעונאי תחת מותג Adika (E-commerce and Retail), והאחר תחום מתן שירותי מסחר מקוון (E-commerce – Added Value Services), כמפורט להלן:

¹⁰ יוער כי תרגום שמה של חברת הבת לשפה האנגלית מובא בתשקיף זה לצרכי נוחות בלבד, ואין מדובר בתרגום רשמי.

6.5.1. תחום המסחר הקמעונאי (E-commerce and Retail)

כאמור לעיל וכמפורט בסעיף 6.10 לתשקיף זה, במסגרת פעילותה בתחום זה, מפעילה החברה פלטפורמת מסחר אינטרנטית ייחודית למכירת מוצרי אופנה ועיצוב, וכן מפעילה החברה, כחלק ממודל ה-clicks to bricks (כמפורט בסעיף 6.10.1.1 להלן), חנויות קמעונאיות פיזיות.

6.5.2. תחום מתן שירותי מסחר מקוון (E-commerce – Added Value Services)

במסגרת פעילותה בתחום זה, והחל ממועד התשקיף, עתידה החברה לפעול במתן שירותי מסחר מקוון, הכוללים שירותי טכנולוגיה, ניהול אתרים, שירותי תוכן וקריאייטיב, שיווק אונליין, תפעול רשתות חברתיות ושירות לקוחות, תוך שימוש באמצעים העומדים לרשותה בקשר עם פעילותה בתחום ה-E-commerce and Retail. נכון למועד התשקיף, פעילות זו עתידה להתבצע בעיקר עבור מותגי קבוצת גולף, אולם בהמשך, עשויה החברה להעניק שירותים דומים גם ללקוחות נוספים. לפרטים נוספים אודות הסכם שירותים עם קבוצת גולף, ראו בין היתר סעיף 8.5.5 לתשקיף זה.

לפרטים אודות השפעת מכירת אתרי מותגי גולף והענקת רישיון שימוש בקוד המקור לבעלת השליטה, כמפורט בסעיף 8.5.4 לתשקיף זה ולהסכם השירותים עם קבוצת גולף על דוחותיה הכספיים של החברה, כפי שזו באה לידי ביטוי בדוח פרופורמה, והכל החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, ראו סעיף 6.8 להלן, ביאור 22 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 וכן סעיף 5 לדוח הדירקטוריון אשר נכלל בתשקיף זה.

6.6. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לפרטים נוספים אודות השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה, ראו סעיפים 1.5 ו-3.2.2 לתשקיף זה.

6.7. חלוקת דיבידנדים

6.7.1. פרטים בדבר דיבידנדים שחילקה החברה בשנתיים שקדמו למועד התשקיף

בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, לא ביצעה החברה חלוקת דיבידנד.

6.7.2. רווחים ניתנים לחלוקה

נכון ליום 30 בספטמבר, 2017 לחברה יתרה שלילית של רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של כ- (10.57) מיליון ש"ח.

6.7.3. מדיניות חלוקת דיבידנד

למועד התשקיף, החברה טרם אימצה מדיניות חלוקת דיבידנד.

חלק שני: מידע אחר6.8. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

להלן מידע כספי מתוך הדוחות הכספיים של החברה לתקופה של שניים עשר חודשים אשר הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016, ולתקופה של תשעה חודשים אשר הסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2017:

הדוח על המצב הכספי:

ליום 30 בספטמבר 2017 (באלפי ש"ח)	ליום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)	
19,147	16,324	נכסים שוטפים
14,055	12,369	נכסים לא שוטפים
33,167	28,693	סה"כ נכסים
14,624	13,871	התחייבויות שוטפות
18,010	17,418	התחייבויות לא שוטפות
568	(2,596)	הון עצמי
33,202	28,693	סה"כ התחייבויות והון

דוחות רווח והפסד:

לתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 (באלפי ש"ח)	שניים עשר חודשים המסתיימים ביום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)	
53,811	48,921	הכנסות
33,020	30,595	סך הרווח הגולמי
29,678	32,144	הוצאות מכירה, שיווק, הנהלה וכלליות
3,342	(1,549)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות
5,315	552	הוצאות תשלום מבוסס מניות
(1,973)	(2,101)	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות תשלום מבוסס מניות

להלן נתוני רווח והפסד (פרפורמה) בהתאם לפעילות החברה כפי שתהא החל ממועד ההנפקה בפועל, דהיינו לאחר מכירת אתרי מותגי גולף והענקת רישיון שימוש בקוד המקור לבעלת השליטה, כמפורט בסעיף 8.5.4 לתשקיף זה והתקשרות בהסכם השירותים עם בעלת השליטה (כמפורט בסעיף 8.5.5 לתשקיף זה), מתוך הדוחות הכספיים של החברה לתקופה של שניים עשר חודשים אשר הסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016, ולתקופה של תשעה חודשים אשר הסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2017 :

לתשעה חודשים שנסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 (באלפי ש"ח)	שניים עשר חודשים המסתיימים ביום 31 בדצמבר 2016 (באלפי ש"ח)	
54,415	49,201	הכנסות
25,742	22,124	סך הרווח הגולמי
20,787	22,833	הוצאות מכירה, שיווק, הנהלה וכלליות
4,955	(709)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות
5,315	552	הוצאות תשלום מבוסס מניות
(360)	(1,261)	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות תשלום מבוסס מניות

להסברי הדירקטוריון ביחס לנתונים הכספיים של החברה כפי שמופיעים בדוחותיה הכספיים המאוחדים, ראו דוח הדירקטוריון של החברה אשר נכלל בתשקיף זה.

בהתאם להערכותיה המקדמיות והראשוניות של החברה, המבוססות על המידע והנתונים הקיימים בידה נכון למועד פרסום התשקיף בנוגע לתוצאות פעילותה הלא מבוקרות והלא סקורות במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2017, מובאים הנתונים הבאים :

הערכות תוצאות בפועל לשנת 2017

- החברה מעריכה כי הכנסותיה במהלך שנת 2017 מפעילות עדיקה יסתכמו בטווח של 65-67 מיליון ש"ח, המשקף צמיחה בשיעור של כ-72% ביחס לשנת 2016.
- החברה מעריכה כי הכנסותיה במהלך שנת 2017 מפעילות גולף יסתכמו בטווח של 13.5-14.5 מיליון ש"ח, המשקף צמיחה בשיעור של כ-34% ביחס לשנת 2016.

- החברה מעריכה כי הרווח התפעולי לפני תשלום מבוסס מניות (אופציות) במהלך שנת 2017 מכלל פעילות החברה יסתכם בטווח של 8-9 מיליון ש"ח, וזאת לעומת הפסד תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות (אופציות) בסך 1.5 מיליון ש"ח לשנת 2016.
- החברה מעריכה כי הרווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות (אופציות) ולא כולל פחת והפחתות (EBITDA), בנטרול מענק שימור חד פעמי, שאינו משקף את פעילות החברה השוטפת במהלך שנת 2017 מכלל פעילות החברה, יסתכם בטווח של 12.5-13.5 מיליון ש"ח, וזאת לעומת רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות (אופציות) ולא כולל פחת והפחתות (EBITDA), בסך 0.785 מיליון ש"ח לשנת 2016.

הערכות תוצאות פרופורמה לשנת 2017

- החברה מעריכה כי הכנסותיה במהלך שנת 2017 מפעילות עדיקה יסתכמו בטווח של 65-67 מיליון ש"ח, סך המשקף צמיחה בשיעור של 72% ביחס לשנת 2016.
- החברה מעריכה כי הכנסותיה במהלך שנת 2017 מפעילות גולף יסתכמו בטווח של 13-14 מיליון ש"ח, סך המשקף צמיחה בשיעור של 26% ביחס לשנת 2016.
- החברה מעריכה כי הרווח התפעולי לפני תשלום מבוסס מניות (אופציות) במהלך שנת 2017 מכלל פעילות החברה יסתכם בטווח של 9-10 מיליון ש"ח, וזאת לעומת הפסד תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות (אופציות) בסך 0.709 מיליון ש"ח לשנת 2016.
- החברה מעריכה כי הרווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות (אופציות) ולא כולל פחת והפחתות (EBITDA), בנטרול מענק שימור חד פעמי, שאינו משקף את פעילות החברה השוטפת במהלך שנת 2017 מכלל פעילות החברה יסתכם בטווח של 12.5-13.5 מיליון ש"ח, וזאת לעומת רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות (אופציות) ולא כולל פחת והפחתות (EBITDA), בסך 0.983 מיליון ש"ח לשנת 2016.

האמור לעיל ביחס להערכותיה המקדמיות של החברה (שאינן סקורות או מבוקרות) בקשר עם הכנסות ותוצאות החברה בשנת 2017, ובפרט, ברבעון הרביעי לשנת 2017, היקפן ומהותיותן, מובא כאן לצרכי תשקיף זה בלבד ובשל לוחות הזמנים הרלוונטיים לפרסומו, וכן מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך התשכ"ח-1968, המבוסס על המידע הקיים בידי החברה, הערכותיה, שבחלקן הינן סובייקטיביות, נכון למועד פרסום התשקיף, ואין כל ודאות ביחס להכנסות ולתוצאות הפעילות של שנת 2017, ובפרט של הרבעון הרביעי לשנת 2017 בפועל. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, בין היתר, בשל גורמים שאינם מצויים בשליטת החברה.

6.9. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן יתוארו מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו-כלכלית של החברה, אשר יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאות או התפתחויות בתחומי הפעילות של החברה:

6.9.1. תחרות

בשנים האחרונות ענף הקמעונאות וענף האופנה בפרט, מאופיין בתחרות עזה המושפעת בין היתר מהתפתחויות בתחום המסחר הקמעונאי. בשל כך, החברה מתמודדת עם תחרות מצד מגוון מתחרים ברמה הבינלאומית והמקומית, ובכלל זה פלטפורמות מקוונות בינלאומיות מבוססות (כדוגמת, Asos ו-Next), פלטפורמות מקוונות מקומיות בשלבי פיתוח שונים (כדוגמת Terminal-X)

ו- (Azrieli.com), חנויות פיזיות של רשתות מותגים בינלאומיים ומקומיים וכן פעילותן של רשתות אלו בתחום המכירה המקוונת. תחרות זו, משפיעה על הביקוש למוצרי החברה בקרב לקוחות החברה, וכן עשויה להשפיע באופן מהותי על תימחורם, על מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה. לפרטים נוספים אודות התחרות בתחום פעילות המסחר הקמעונאי, ראו, בין היתר, סעיף 6.10.7 לתשקיף זה. מאחר ופעילות החברה בתחום מתן שירותי המסחר המקוון החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, צפויה לכלול בשלב הראשון מתן שירותים לבעלת השליטה בקשר עם מותגי קבוצת גולף, הרי שמגמות התחרות האמורות, משפיעות באופן עקיף גם על פעילות זו של החברה. שינויים בתמהיל ובהיקף פעילות החברה בתחום הפעילות, עשויים להיות בעלי השפעה, גם על הגורמים התחרותיים עמם מתמודדת החברה. לפרטים נוספים אודות פיתוח תחום שירותי המסחר המקוון כחלק מיעדיה והאסטרטגיה העסקית של החברה, ראה בין היתר, סעיף 6.12.3 לתשקיף זה.

עונתיות 6.9.2.

פעילות החברה מושפעת ממגמות עונתיות המאפיינות את תחום המסחר הקמעונאי של מוצרי אופנה. בכלל זה, החציון השני של כל שנה קלנדרית מתאפיין בעלייה בהיקף מחזור המכירות, ובפרט בעלייה ניכרת בהיקף המכירות במהלך הרבעון הרביעי, בעיקר בשל ימי מכירה מרוכזים החלים במהלך החודשים נובמבר ודצמבר (כדוגמת Black Friday ו-Cyber Monday). לצד העלייה בהיקף מחזור המכירות, נערכת החברה גם לתגבור המלאי ובנוסף, מתאפיינת עונה זו גם בגידול מסוים בהוצאות החברה במהלך הרבעון הרביעי בצפייה למחזורי מכירות גבוהים כמפורט לעיל, בין היתר בקשר עם גידול בהוצאות הפרסום ושכר העבודה. לפרטים נוספים אודות השפעת העונתיות על תוצאות החברה, ראו, בין היתר, סעיף 6.9.2 לתשקיף זה.

מגמות אופנתיות 6.9.3.

שינויים מיידיים בהעדפות הצרכנים ובמגמות אופנתיות עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. כך למשל, פגיעה ביכולת החברה לצפות ולהגיב לשינויים בהעדפות הצרכנים ובמגמות אופנתיות בזמן אמת, עשויה לגרום לירידה בהיקף מכירות החברה, ולפיכך עלולה לגרום לפגיעה מהותית בתוצאות העסקיות של החברה. לפרטים נוספים אודות מודל ה-Fast Fashion, אותו מיישמת החברה בתחום המסחר הקמעונאי, ראו סעיף 6.10.1.1 להלן.

שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין 6.9.4.

חלק מהותי מפעילות החברה מבוסס על ייצור וייבוא מוצרי אופנה מסין, בין היתר באמצעות פעילות חברת הבת שהוקמה לצורך תמיכה וייעול של האופרציה הלוגיסטית הכרוכה בפעילות המקומית בסין. בהתאם, שינויים פוליטיים, כלכליים או רגולטוריים בסין, בקשר עם פעילות החברה שם (לרבות שינויים בהסכמי סחר בין מדינות), שיעורי המס המוטלים על יצואני טקסטיל, אישורי תקינה, הסכמי ספנות ותעופה, הסכמי שיתוף פעולה פיננסיים בין מדינות, דיני העבודה ותנאי העסקה המקומיים בסין), עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. למיטב ידיעת החברה, ההתפתחות המואצת בסין בשנים האחרונות, הובילה לשינויים רבים. בין היתר, העלאת המיסים המוטלים על יצואני הטקסטיל ושינויים רגולטוריים, לרבות בתחום דיני העבודה. כמו כן, למיטב ידיעת החברה ועל פי מקורות פומביים, בחודש אפריל 2017, הודיע המשרד להגנת הסביבה הסיני (Ministry of Environmental Protection) על כוונתו לבצע מדידות זיהום אוויר במטרה לשפר את איכות האוויר בסין וכן בחינת עמידה של מפעלים בתקנים סביבתיים. לחברה אין אפשרות לאמוד את מידת ההשפעה של הגורמים המנויים לעיל ושל

גורמים אחרים, ככל שקיימים, על הייצור והייבוא מסין ובפרט, על מחירי הקניה של מוצריה המיוצרים בסין.

לפרטים נוספים אודות פעילות חברת הבת בסין, ראה בין היתר סעיף 6.10.9 לתשקיף זה.

6.9.5 **מצב כלכלי במשק, המצב הביטחוני בישראל ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה**

שינויים בהרגלי הצריכה (דוגמת שינוי ברמת החיים וההכנסה של משקי הבית, האטה כלכלית או מיתון, צמיחה כלכלית, קצב הגידול בכוח הקניה, קצב גידול האוכלוסייה, שינוי בשיעורי ריבית ויכולת צרכנים ליטול אשראי, שינויים גיאופוליטיים, שינויים בהרגלי הצריכה שעשויים להיות מושפעים, בין היתר, מסף הפטור ממע"מ על רכישות מקוונות מחו"ל ומתעריפי הטיסות לחו"ל וכו'), עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. כך למשל, מגמה המשקפת ירידה בהרגלי הצריכה הפרטית של משקי הבית בישראל, ובפרט בקרב לקוחות החברה, עלולה לגרום לירידה בהיקף מכירות מוצרי החברה, ולפיכך עלולה לגרום לפגיעה מהותית בתוצאותיה העסקיות. בניגוד, מגמה המשקפת עלייה בצריכה הפרטית עשויה להיות בעלת השפעה חיובית מהותית על תוצאות החברה.

6.9.6 **שינויים רגולטוריים בישראל**

על פעילותה של החברה חלות הוראות הדין הכללי, ובכלל זה הוראות חוק, תקנות וצווים בענייני ייבוא, ייצוא מכסים, הגנת הצרכן, קניין רוחני, דיני עבודה, דיני איכות הסביבה, רישוי עסקים וכו"ב. כתוצאה מכך, שינויים ברגולציה החלה על פעילות החברה עשויים להשפיע באופן מהותי על תימחורם של מוצרי החברה, ועל מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה. בנוסף, על מנת לעמוד ככל הניתן בדרישות הרגולטוריות, משקיעה החברה משאבים כספיים וניהוליים, בין היתר על מנת לחזק את מנגנוני הבקרה של החברה.

לפרטים נוספים אודות המגבלות הרגולטוריות הספציפיות החלות על תחום פעילותה של החברה, ראו בין היתר סעיף 6.10.17 לתשקיף זה.

6.9.7 **השפעות ייבוא נוספות**

חלק מהותי מפעילות החברה מבוסס על ייבוא מוצרי אופנה מהמזרח הרחוק (ובפרט מסין), בין היתר באמצעות התקשרויות מעת לעת עם נותני שירותי שילוח בינלאומי באמצעי תעופה ובכלים ימיים. בהתאם, שינויים מיידים הקשורים לייבוא מהמזרח הרחוק, ובכלל זה, שינויים בשיעורי המכסים המוטלים על ייבוא מוצרי טקסטיל ובסיס תשלום המכסים, תנודות במחירי השילוח הבינלאומי באמצעי תעופה, הנובעים, בין היתר, כתוצאה משינויים במחיר הנפט ותעריפי היתולי הדלק, ושינויים בביקוש לשילוח בינלאומי מוטס ביחס להיצע, עלולים להשפיע באופן מהותי על תימחורם של מוצרי החברה, ועל מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה. בנוסף, עיכובים במשלוח מוצרי החברה לישראל, בפרט עקב שיבושים בנמלי תעופה ונמלי הים ובפעילות ספקי לוגיסטיקה ושילוח בינלאומי, עלולים לגרום לפגיעה מהותית בתוצאותיה העסקיות של החברה. בהקשר זה, בחודש ינואר 2018, נכנסה לתוקף תוכנית "נטו הוזלות" של משרד האוצר, המביאה לביטול מכסים בעלות של 568 מיליון שקלים בשנה על מגוון רחב של מוצרים, בכללם, מוצרי חשמל, מנורות, מברשות ומתאמי תאורה ותמרוקים. כמו כן, בהתאם לתוכנית יבוטלו המכסים על מוצרי הטקסטיל, הכוללים את כלל פרטי הביגוד ובהם מעילים, שמלות, חצאיות, מכנסיים, חולצות, חגורות, כפפות, גרביים, צעיפים, ג'ינסים, סוודרים, גופיות, והם יופחתו מ-6% ל-0%. להערכת החברה, לא צפויה לתוכנית "נטו הוזלות" השפעה מהותית על פעילותה. לפרטים נוספים אודות השפעות הייבוא, ראו בין היתר סעיף 6.12.5.4 לתשקיף זה.

6.9.8. תנודות בשערי החליפין

רכישת מוצרי החברה מספקים בחו"ל, ובפרט במזרח הרחוק, נעשית במטבע חוץ בעוד מכירות החברה נעשית ללקוחות מקומיים בשקלים ו/או באשראי שקלי לא צמוד. בהתאם, תנודות בשערי מטבע החוץ, ובפרט שער הדולר והיואן, עשויות לגרום לצורך בעדכון מחירי המכירה של החברה ו/או לשינויים ברווחיותה, ובהתאם, עשויות להיות בעלות השפעה מהותית על הכנסות ותוצאות החברה והתפתחות עסקיה. החברה החלה בניתוח הנתונים בכדי לבצע פעולות גידור במהלך השנה, על מנת לצמצם את החשיפה לתנודות בשערי מטבע החוץ כאמור.

לפרטים נוספים אודות גורמי הסיכון אשר עשויים להיות בעלי השפעה על תחומי פעילות החברה, ראו סעיף 6.12.5 לתשקיף זה.

יודגש כי האמור לעיל, ביחס להערכות החברה בקשר עם הסביבה הכללית בה היא פועלת וגורמים חיצוניים אשר עשויים להשפיע על פעילותה, מבוסס אך ורק על הערכות החברה וניסיונה נכון למועד תשקיף זה והינו מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או עשוי להתממש באופן שונה מכפי שתואר לעיל. זאת, בשל היות המידע האמור, מעצם טיבו וטבעו, מידע הנוגע לשינויים כלליים ורוחביים בשווקים ובתחומים בהם פועלת החברה, אשר כפוף לשינויים ולגורמים שאינם בשליטתה של החברה ואשר אין וודאות באשר לאופן ולמועד התממשותם וכן כפוף להתממשות אילו מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.12.5 להלן.

חלק שלישי: תיאור עסקי הקבוצה לפי תחומי פעילות

6.10. תחום המסחר הקמעונאי

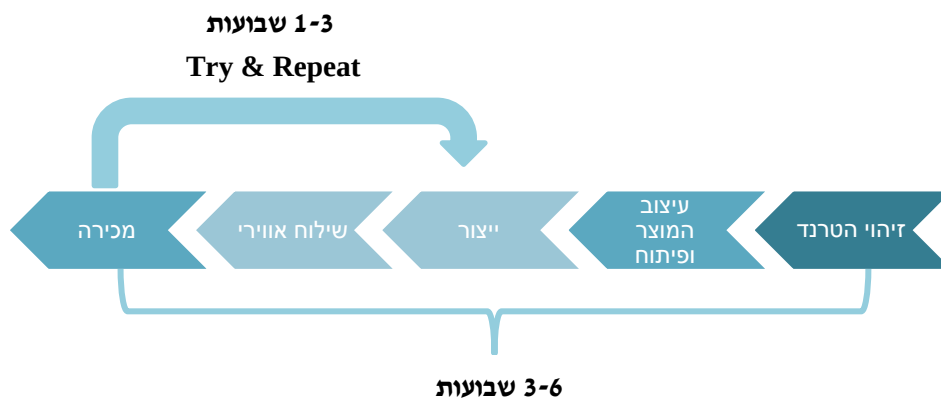
6.10.1. מידע כללי על תחום הפעילות

6.10.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

במסגרת פעילותה בתחום זה, החברה, שהינה חלוצה בתחום פעילות המסחר הקמעונאי המקוון (E-commerce) בישראל, מפעילה פלטפורמת מסחר מקוונת תחת אתר האינטרנט www.adikastyle.com, הנחשב למוביל ומהגדולים בתחום בישראל, וכן פועלת להרחבת פעילותה באמצעות הקמתה של רשת חנויות קמעונאיות פיזיות תחת המותג Adika, באמצעות מכירת מוצרים משלימים של מותגים בינלאומיים נוספים (כדוגמת Vans®, Reebok® ו-Adidas®).

Fast Fashion

החברה מיישמת במכירות מוצריה את מודל ה-Fast Fashion, במסגרתו פועלת החברה לפיתוח, ייצור, אספקה ומכירה בקבועי זמן קצרים (3-6 שבועות מזהווי הטרנד ועד אספקה ללקוח) מוצרים התואמים, ככל הניתן, מגמות וטרנדים עכשוויים בעולם האופנה. בהתאם לעקרונות מודל זה, שמה החברה דגש על אופטימיזציה של היבטים מסוימים במערכי הייצור, הייבוא והשילוח ללקוחותיה, כך שתוכל לתכנן, לעצב, לייצר ולספק ללקוחותיה, מוצרים עדכניים, במהירות ובמחירים תחרותיים.



על פי מודל זה, פועלת החברה לניטור יום יומי של המגמות העכשוויות ביותר בעולם האופנה, באמצעות מעקב אחר מובילי דעת קהל בינלאומיים ובאמצעות פעילות משמעותית ברשתות חברתיות. להבדיל מהענף הקמעונאי המסורתי, החברה מזהה טרנדים אופנתיים עולמיים ומקומיים בזמן אמת ולא מנסה לחזות טרנדים עתידיים כנהוג בענף הקמעונאות המסורתי (6-12 חודשים קדימה). המשמעות של זיהוי טרנדים בזמן אמת היא שדגמי החברה נוחלים הצלחה רבה ובאחוזים גבוהים, וכן כי לרוב, החברה מקדימה משמעותית את השוק המקומי במכירת מוצרים התואמים לטרנדים העכשוויים.

בשלב הבא, ולאחר זיהוי מגמה בעלת פוטנציאל, פועלת החברה לפיתוח ועיצוב מוצרים תוך התאמתם לקהל לקוחותיה ולסוג פעילותה. בסיום תהליך העיצוב פועלת החברה לייצור המוצר, תחילה באמצעות דוגמיות (samples) ולאחר אישור הדוגמא מבצעת

החברה הזמנה ראשונה בהיקף מוצרים מדוד. במקביל, החברה מבצעת תהליכים הנדרשים לצורך העלאתו ושיווקו של המוצר בפלטפורמת המסחר של החברה. הייצור והאספקה המהירה מאפשרים לחברה לעבוד במודל Try & Repeat, במסגרתו, מבצעת החברה הזמנות ייצור מוצרים ראשוניות בהיקפים מדודים, ובד ובבד עם מכירת המוצרים, מבצעת החברה אנליזה של הצלחת המכירות על בסיס יומי. בהתאם לניתוחים סטטיסטיים בזמן אמת, בוחנת החברה האם לבצע הזמנה חוזרת בהיקף גדול יותר, וכך מביאה לגידול במכירות של מוצרים מובילים (best sellers) ומקטינה משמעותית את החשיפה למלאי בלתי מנוצל. הקטנת החשיפה למלאי בלתי מנוצל, משמעותה גם כי החברה מציעה אחוזי הנחה נמוכים באופן יחסי לשוק, המובילים לשיעור רווחיות גולמית גבוה יותר וכן מאפשרת לחברה לפתוח במבצעי מכירות בשלב מאוחר יחסית לעומת השוק.

בנוסף לאמור, מנוע צמיחה משמעותי נוסף הנובע משימוש במודל ה-Fast Fashion הוא היכולת של החברה להציג קולקציות חדשות על בסיס שבועי. כאמור בסעיף 6.3.7 לעיל, שימור המותג "עדיקה" כמותג מוביל בשוק בישראל בנוי, בין היתר על העמדת הלקוח במרכז (Costumer Centric). חידוש תמידי של היצע ותמהיל המוצרים הנמכרים על ידי החברה, בהתאם לטרנדים עדכניים, מייצר התעניינות רבה ומשמר את הקשר הרציף בין החברה ללקוחותיה, הבא לידי ביטוי בין היתר, בגיוס מבקרים חדשים ובשימורם כמבקרים חוזרים בפלטפורמות השונות.

Clicks to Bricks

בשנים האחרונות, ניכרות בענף המסחר הקמעונאי, ובפרט בענף האופנה, מספר מגמות המושפעות בין היתר מהתפתחויות בתחום המסחר הקמעונאי המקוון, ובכלל זה, ביסוס מעמדן המקומי של פלטפורמות מקוונות בינלאומיות, כניסתן של פלטפורמות מקוונות מקומיות בשלבי פיתוח שונים ופעילותן של רשתות מותגים בינלאומיים ומקומיים בתחום המכירה המקוונת (bricks to clicks). בד בבד, התפתחויות בתחום המסחר הקמעונאי המקוון, הובילו לאימוץ מודל ה-clicks to bricks, במסגרתו, פלטפורמות מסחר מקוונות מתרחבות לפעילות גם באמצעות חנויות קמעונאיות פיזיות, לצורך ניצול היתרונות הסינרגטיים הטמונים בשילוב פעילות מסחר מקוונת עם פעילות מסחר קמעונאית פיזית. בהתאם, והחל מיום הקמתה, פעלה החברה לאימוץ מודל זה והפעילה חנויות זמניות (pop-up) והחל משנת 2017 החלה להפעיל חנויות קבועות. הסינרגיה בין פעילות המסחר הקמעונאי המקוון לבין החנויות הפיזיות באה לידי ביטוי, בין היתר, בהיזון חוזר של לקוחות בין הפלטפורמה לחנויות ולהיפך; החנויות הפיזיות מאפשרות ללקוח "להרגיש" את המוצרים לפני ביצוע רכישה מקוונת ומנמיכה את חסמי הכניסה של הלקוחות לרכישה באמצעות פלטפורמה מקוונת; הפלטפורמה המקוונת מביאה לתנועה בחנויות הפיזיות (בין היתר, בשל האפשרות העומדת ללקוחות לבצע החזרות והחלפות של מוצרים אשר נרכשו בפלטפורמה המקוונת, וכן האפשרות בעתיד לאסוף מוצרים אשר נרכשו בפלטפורמה המקוונת (click and collect)); וכן, מתאפשרת אופטימיזציה של מלאי שכן מוצרים מסוימים מותאמים יותר לרכישה בצורה מקוונת ואחרים במכירה בחנויות פיזיות. נכון למועד התשקיף, לצד פלטפורמת המסחר

המקוונת, החברה מפעילה 2 חנויות קמעונאיות פיזיות. החברה גורסת כי פריסה של כמות מוגבלת של חנויות פיזיות במיקומים אסטרטגיים, אשר ייקבעו, בין היתר, בשים לב לריכוז הגיאוגרפי של לקוחות פלטפורמת המסחר המקוונת, תאפשר למקסם את היתרונות הסינרגטיים האמורים וההיזון החוזר בין הפלטפורמה לחנויות הפיזיות ואת פוטנציאל הצמיחה הנובע מהם, תוך שימור תהליכים יעילים, מהירים וחיזוק מגמת השיפור בחוויית הלקוח.

תחרות

כאמור לעיל וכפי שיפורט להלן, בענף האופנה ניכרת בשנים האחרונות תחרות גוברת, בין היתר עקב חדירתן של רשתות בינלאומיות לשוק הישראלי, השקעת המתחרים במיתוג ובפרסום רחב היקף. לצורך ביסוס בידול המותג, מקפידה החברה על פנייה לאפיקי אופנה נוספים כגון אופנת הבית, ספורט ומוצרים משלימים נוספים דוגמת מוצרי Beauty, וכן על שיפור מתמיד בחוויית הקנייה, בין היתר, באמצעות עיצובים ייחודיים ואירועי אופנה, מכירה ושיווק שונים.

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

לפרטים נוספים אודות מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות, ראו בין היתר סעיף 6.10.17 לתשקיף זה.

6.10.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

כאמור לעיל, החברה היא השחקן הישראלי המוביל בתחום מסחר האופנה המקוון בישראל. נתוני הצמיחה אותם הציגה החברה בשנים האחרונות, הינם חלק ממגמה כלל עולמית (ובישראל בפרט) של צמיחת שוק המסחר הקמעונאי המקוון, לצד ניסיונה הייחודי של החברה בתחום הפעילות וחתירה מתמדת לשיפור המאפיינים התפעוליים של תחום פעילות זה, כמפורט להלן:

6.10.1.3.1. שוק המסחר הקמעונאי המקוון

למיטב ידיעת החברה ועל פי פרסומים פומביים, בשנים האחרונות ניכרת מגמת צמיחה חדשה בסך המכירות ובנתח השוק של ענף המסחר הקמעונאי המקוון, בין היתר נוכח העובדה שרכישת מוצרים באמצעות אתרי מסחר מקוונים הפכה לחלק אינטגרלי מתרבות הצריכה הכלל עולמית. בעוד ענף הקמעונאות המסורתי בארה"ב הציג שיעורי צמיחה באחוזים בודדים (אם בכלל), שוק ה-E-Commerce בארה"ב גדל ברבעון השלישי לשנת 2017 בכ-15.5% לעומת התקופה המקבילה ב-2016.¹¹ בדומה, על פי פרסומים פומביים, שוק האופנה וההנעלה הקמעונאי המסורתי רשם בחודש דצמבר 2017 צמיחה של 18% במכירות, לעומת דצמבר 2016.¹²

¹¹ https://www.census.gov/retail/mrts/www/data/pdf/ec_current.pdf

¹² על פי פרסומי חברת RIS.

מגמת הצמיחה המואצת של שוק המסחר המקוון לא פסחה על השוק הקמעונאי בישראל, ועל פי נתוני חברת הייעוץ TASC,¹³ שוק המסחר המקוון בישראל צמח בשיעור שנתי של כ-25% בשלוש השנים שקדמו לשנת 2016. בכלל זה, צמח משמעותית גם שוק המסחר המקוון של מוצרי האופנה בישראל בשנים האחרונות, בעיקר כתוצאה מגידול בשיעור הישראלים הרוכשים לפחות פעם בשנה מוצרי אופנה באינטרנט (מ-30% בשנת 2013 לכ-60% בשנת 2016). כך למשל, מסיכום נתוני השימוש של הציבור הישראלי בכרטיסי אשראי בשנת 2017, עולה כי העלייה החדה של ביצוע רכישות באמצעות האינטרנט אפיינה גם את שנת 2017, כאשר סך מחזורי העסקאות באינטרנט עלו ב-16% לעומת השנה הקודמת בעוד סך מחזורי העסקאות בתחום האופנה באינטרנט זינק בכ-36%¹⁴.

ההתפתחות המשמעותית בשוק המסחר המקוון, אשר היוותה רוח גבית גם לצמיחתה המשמעותית של החברה בשנים האחרונות, צפויה להמשיך ולהציג נתוני צמיחה משמעותיים גם בשנים הקרובות, הן בנתח מסך שוק האופנה שישוין למסחר הקמעונאי המקוון והן בגידול בפדיון הכולל ממסחר אופנה מקוון. תחזיות הצמיחה בישראל אף משמעותיות יותר, בין היתר, עקב העובדה ששוק האופנה המקוון בישראל מתאפיין בנוכחות משמעותית של שחקנים בינלאומיים, הנובעת מנוכחות היסטורית דלה יחסית של שחקנים מקומיים בשוק האופנה המקוון (הלכה למעשה, אתר האינטרנט של החברה אשר הושק בשנת 2011, היה לאחד מחלוצי המסחר המקוון באופנה בישראל, עובדה אשר סייעה למיצובו כמותג הישראלי המוביל בשוק מסחר האופנה המקוון בישראל). על פי נתוני חברת הייעוץ TASC, בין היתר, עקב נוכחות גוברת של שחקניות ישראליות בשוק המסחר הקמעונאי המקוון, צפוי שוק האופנה המקוון הישראלי, כמעט להכפיל את עצמו עד לשנת 2020.¹⁵

6.10.1.3.2 ניסיונה הייחודי של החברה בתחום הפעילות

כאמור לעיל, החברה פיתחה את פלטפורמת המסחר המקוונת של מותגי גולף על בסיס הפלטפורמה המתקדמת והטכנולוגיות של מוצרי Adika, המייצרת חווית קנייה ייחודית בעבור קהלי היעד של הפלטפורמות השונות. במסגרת זו, פועלת החברה באופן תמידי לזיהוי ובחינת ההיבטים התפעוליים השונים ובחינת האפשרויות השונות לשיפור פרמטרים שעשויים להיות בעלי השפעה על תוצאותיה.

¹³ http://tasc-consulting.com/_Uploads/dbsAttachedFiles/ecommerce.pdf

¹⁴ <http://www.globes.co.il/news/article.aspx?did=1001218049>

¹⁵ על פי נתוני מחקר TASC המובא לעיל.

כמפורט בהרחבה בסעיף 6.3.7 לעיל, החברה הינה גורם מוביל וייחודי בישראל, המחזיק ב- Know How בשלל ההיבטים הרלוונטיים ל- E-Commerce, החל משלב גיבוש תמהיל המוצרים הנמכרים ללקוחותיה, דרך עיצוב, ייצור יבוא, שיווק, מכירה ושילוח (ככל שהמכירה התבצעה בפלטפורמת המסחר המקוונת) וכלה בשירות הלקוחות ובשימור הקשר עם בסיס הלקוחות של החברה. בנוסף, פיתחה החברה מומחיות בהיבטים הלוגיסטיים הרלוונטיים לכל אחד מההיבטים האמורים, אשר תומכת משמעותית במיצובה כמותג הישראלי המוביל בתחום האופנה המקוונת בישראל.

6.10.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו
לפרטים נוספים אודות התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו ראו סעיף 6.10.1.1 לעיל.

6.10.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם
6.10.1.5.1. שימוש במודל Fast Fashion, (כמפורט בסעיף 6.10.1.1 לעיל);
6.10.1.5.2. יעילות לוגיסטית (כמפורט בסעיף 6.10.5.2 לעיל);
6.10.1.5.3. השימוש ביתרונות הסינרגטיים הטמונים ב- Clicks to Bricks (כמפורט בסעיף 6.10.1.1 לעיל);
6.10.1.5.4. התמקדות בלקוחות (coustemer centric) (כמפורט בסעיפים 6.3.7 ו- 6.10.5.1 לעיל);
6.10.1.5.5. שימוש במודלים מתקדמים בשיווק דיגיטלי (כמפורט בסעיף 6.10.5.1 לעיל);
6.10.1.5.6. מאגר לקוחות מגוון ומשמעותי, קהל יעד צעיר ודינאמי;
6.10.1.5.7. נוכחות משמעותית ברשתות חברתיות (כמפורט בסעיף 6.10.5.1 לעיל);
6.10.1.5.8. מבקרים חוזרים (כמפורט בסעיף 6.10.5.1 לעיל);
6.10.1.5.9. פיתוח פלטפורמת מסחר מקוונת מתקדמת ושימוש בכלי Creative & UI (כמפורט בסעיף 6.10.1.3.2 לעיל);
6.10.1.5.10. בחינה שוטפת של צרכי החברה השוטפים וגורמי ההצלחה המשתנים, ועדכוןם ויישומם מעת לעת ובזמן אמת.

6.10.1.6. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם לתחום הפעילות
למיטב ידיעת החברה, בשנים האחרונות מרבית הייצור בענף מקורו בספקים מהמזרח הרחוק ובעיקר מסין, הודו ובנגלדש. בצורה דומה, ייצור המוצרים הנמכרים על ידי החברה, מתבצע בעיקרו באמצעות ספקים במזרח הרחוק, ובעיקר בסין. להערכת החברה, היא אינה תלויה בספק ו/או ביצרן מסוים, שכן ניתן לייצר את כל המוצרים ובכמויות המיוצרות עבור החברה אצל מספר רב של ספקים ו/או יצרנים אחרים בסין ו/או במדינות אחרות, ללא תוספת מהותית בעלויות הייצור. מעת לעת, מבצעת החברה הערכה של טיב הספקים המייצרים את מוצרי החברה ופועלת לאיתור ספקים חדשים. לפרטים נוספים אודות ספקי החברה ראו סעיף 6.12.5.13 לתשקיף זה.

האמור לעיל, ביחס להערכות החברה בקשר עם אי התלות בספק ו/או יצרן מסוים, מבוסס אך ורק על הערכות החברה וניסיונה נכון למועד תשקיף זה והינו מידע הצופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או עשוי להתממש באופן שונה מכפי שתואר לעיל. זאת, בשל היות הערכה זו תלויה בשינויים וגורמים אשר אינם בשליטתה של החברה ואשר אין וודאות באשר לאופן ולמועד התרחשותן (למשל, פגיעה בקשרים הכלכליים עם סין, שינויים רגולטוריים בסין וכו').

6.10.1.7. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

6.10.1.7.1. **חסמי כניסה** – להערכת החברה, הקמת פלטפורמת מסחר מקוונת, כרוכה בחסמי הכניסה הבאים: איתנות פיננסית – נדרש הון משמעותי לשם מימון עלויות פיתוח התשתית הטכנולוגית, עלויות הקמת המערך הלוגיסטי, וכן, הוצאות פרסום ושיווק; ידע ויכולות טכנולוגיות – לצורך ייסוד פלטפורמת מסחר מקוונת נדרש ידע טכנולוגי ייחודי לשם פיתוח תשתית מקוונת איכותית; מערך תפעולי – הקמת מערך תפעולי הכולל שירותי לוגיסטיקה, מערכות מידע ושיווק מתקדמים וכוח אדם מיומן; מוניטין – למוניטין חיובי ומותג חזק ומוכר יש השפעה מהותית על יכולת הפעילות בתחום; מאגר לקוחות – למיטב ידיעת החברה, בסיס לקוחות משמעותי הינו חסם כניסה משמעותי לפעילות קמעונאית בכלל ומקוונת בפרט. להערכת החברה, חסמי הכניסה להקמת חנות פיזית בודדת בתחום הפעילות הינם נמוכים, והקמת חנות בודדת אינה מצריכה משאבים מיוחדים. ואולם, יצירת סינרגיה בין פלטפורמת מסחר מקוונת לבין חנויות פיזיות תלויה במידה רבה בגורמים המנויים לעיל.

6.10.1.7.2. **חסמי יציאה** – להערכת החברה, חסמי היציאה מתחום הפעילות הינם בעיקר העלויות הכרוכות בסגירת החנויות והתשלומים תחת הסכמי השכירות בקשר עם חנויות כאמור. לפרטים נוספים אודות הסכמי השכירות ראו סעיף 6.10.10 להלן.

6.10.1.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

למוצרי החברה קיימים מוצרים תחליפיים רבים של רשתות אופנה מקומיות ובינלאומיות המשווקים ברחבי ישראל בנקודות מכירות רבות ומגוונות וכן באתרי אינטרנט ברחבי העולם ובישראל המשווקים לישראל. כאמור לעיל, בידי החברה מספר גורמי הצלחה עיקריים המעניקים לה יתרון על פני המתחרים.

6.10.1.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

לפרטים בדבר מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו, ראו סעיף 6.10.7 להלן.

6.10.2. מוצרים ושירותים

החברה מוכרת במסגרת פלטפורמת המסחר המקוון ומתחמי המכירה הפיזיים, מוצרי אופנה ועיצוב, לרבות מוצרי הלבשה, הנעלה ואופנה משלימים אשר קהל היעד שלהם הינן נערות ונשים בגילאי 15-45, המבצעות רכישה עבור עצמן, וכן מוצרי אופנת בית. כל אלו נמכרים תחת המותג Adika. בנוסף, מוכרת החברה מוצרים משלימים של מותגים בינלאומיים נוספים (כדוגמת Vans®, Reebok® ו-Adidas®). כמו כן, לאחרונה החלה החברה למכור מוצרי אופנת ספורט (Active) והלבשה תחתונה לנשים, תחת המותג Adika, וכן מוצרי טיפוח ויופי (בין היתר של מותגי טיפוח ויופי בינלאומיים, כדוגמת Loreal® ו-Maybelline®). במסגרת יישום האסטרטגיה של החברה, עתידה החברה להרחיב את קטגוריית מוצרי הטיפוח והיופי ולשווק במסגרתה קשת רחבה יותר של מוצרי טיפוח ויופי וכן מוצרים משלימים למוצרים אלו (לפרטים נוספים אודות אסטרטגיית החברה, ראו סעיף 6.12.3 להלן).

עיקר המוצרים הנמכרים בידי החברה מיוצרים על ידה, בעיקר באמצעות ספקים במזרח הרחוק, באמצעות יישום מודל ה-Fast Fashion. לפרטים נוספים אודות המודל האמור, ראו סעיף 6.10.1.1 לעיל; לפרטים נוספים אודות כושר הייצור של החברה, ראו סעיף 6.10.9 להלן.

6.10.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

במסגרת פעילותה בתחום המסחר הקמעונאי, לחברה מוצרים בקטגוריה אחת שהיא מוצרי אופנה ועיצוב, לרבות מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה, מוצרי אופנה משלימים ומוצרי אופנת בית. במסגרת תחום זה ובהתאם ליישום מודל ה-Fast Fashion, אין שוני מהותי מבחינת החברה בין המוצרים השונים בתוך קטגוריית המוצרים, ותמהיל המוצרים נקבע מעת לעת, על בסיס החלטות שוטפות של הנהלת החברה ובהתאם לצרכיה השוטפים ולמגמות משתנות בעולם בו פועלת החברה. במהלך שנת 2016 ובמהלך תשעת החודשים הראשונים של 2017, מכרה החברה באמצעות פלטפורמת המסחר המקוונת "עדיקה" כ- 5,500 וכ- 4,500 מוצרים שונים, בהתאמה.

6.10.4. לקוחות

לקוחות החברה הינם הרוכשים בפלטפורמת המסחר המקוונת של החברה וכן אלו הרוכשים את מוצרי החברה בחנויות הזמניות ובחנויות הקבועות שמפעילה החברה. מרבית לקוחות החברה הינן נערות ונשים בגילאי 15-45, המבצעות רכישה עבור עצמן. אחד מן היתרונות המשמעותיים של החברה במסגרת פעילותה הוא יכולת ההתאמה בין הלקוחה לבין מודלים בהם פועלת החברה (Fast Fashion, Social Media). הלקוחה האופיינית של החברה משולבת בצורה גבוהה ברשתות החברתיות, בהן היא נחשפת לטרנדים אופנתיים בעולם. השימוש במודל ה-Fast Fashion מאפשר ללקוחה להבחין במהירות ולזהות את הטרנדים בהם היא צופה ברשתות החברתיות מתממשים במוצרי החברה. יתרה מזאת, הלקוחה האופיינית מרגישה בנוח עם ביצוע רכישה מקוונת וכן רכישה באמצעות המכשיר הסלולרי (נכון למועד פרסום התשקיף, שיעור של כ-2/3 מכלל הרכישות בפלטפורמה המקוונת מבוצעות ממכשירים סלולריים). לחברה אין תלות בלקוח מסוים כלשהו אשר אובדנו ישפיע באופן מהותי על תחום פעילותה. לפרטים נוספים אודות אשראי לקוחות החברה, ראו סעיף 6.10.14.3 להלן.

6.10.5. שיווק והפצה6.10.5.1. שיווק

שיווק מותגי ומוצרי החברה ללקוחותיה מתבצע באמצעות פלטפורמת המסחר המקוונת, רשתות חברתיות, אירועי הפופ-אפ (Pop-Up), וכן באמצעות החנויות הזמניות והקבועות המנוהלות ומופעלות על-ידי החברה. פעילות השיווק של החברה מתבצעת בצינורות שיווק מגוונים, תחת המודל העסקי clicks to bricks – דהיינו, מודל משולב וסינרגטי של פלטפורמה מקוונת לצד פעילות קמעונאית פיזית. לפרטים נוספים אודות המודל האמור, ראו סעיף 6.10.1.1 לעיל.

החברה דוגלת בפרסונליזציה של הפעילות השיווקית, ביצוע ניתוח מעמיק של טרנדים עכשוויים, פילוח פרסונלי של ה-data base (אופטימיזציה לפי מאפיינים גיאוגרפיים, הרגלי קנייה, גודל סל ממוצע, התאמת המוצרים ללקוח הרלוונטי ושימוש במערכת שימור לקוחות) ושימוש בחשבונות ברשתות החברתיות – Facebook ו-Instagram, כדי לפרסם חנות ספציפית, לקהל רלוונטי וספציפי. כמו כן, ליבת החברה היא טכנולוגיה אנליטית, המאפשרת לה לעשות שימוש במודלים מתקדמים בשיווק דיגיטלי, תוך יישום אסטרטגיית שיווק שמטרתה לייצר תנועה (Traffic) משמעותית של משתמשים לפלטפורמת המסחר המקוונת של החברה ולחנויות הפיזיות ולחיצוק מוניטין המותג, תוך שימוש בכלים המצויים בחזית החדשנות המודדים את אפקטיביות אמצעי השיווק והפרסום, מאפשרים הכוונה ממוקדת לקהל היעד בעלויות נמוכות.

שיווק אונליין:

עיקר פעולות השיווק המותג ומוצרי החברה מתבצע באמצעות ערוצי שיווק מקוונים, תוך מתן דגש על פרסום ממוקד לקהל יעד בעל מאפיינים מוגדרים, המביאה לשיעור מבקרים חוזרים גבוה. ערוצי שיווק אלו כוללים, בין היתר, שיווק בפלטפורמת המסחר המקוונת של החברה, על-בסיס מודלים מקובלים בעולם השיווק והפרסום, ובפרט, כאלו המאפשרים פרסום ממוקד לקהל יעד בעל מאפיינים מוגדרים. בנוסף, עושה החברה שימוש נרחב ברשתות החברתיות על-ידי פרסום תכנים מקוריים ושיתוף תכנים קיימים. לחברה יש פרופילים פעילים ברשתות חברתיות כדוגמת Facebook® (עם כ-250 אלף עוקבים¹⁶) ו-Instagram® (עם כ-270 אלף עוקבים⁵), באמצעותם מפרסמת החברה ללקוחותיה, באופן שוטף, תכנים הכוללים, בין היתר, תכנים מקוריים ושיתוף תכנים קיימים, פרסומים על מוצרים חדשים, על מבצעים ומכירות מיוחדות, אירועי פופ-אפ, אירועי והפקות אופנה, עדכוני אופנה, ועדכונים שוטפים נוספים. כמו-כן, החברה עושה שימוש בתוכן ממומן בשירותי החיפוש של Google וברשת החברתית Facebook®, ובאמצעות מודלים המאפשרים פרסום ללקוח מסוים על-פי העדפותיו האישיות. אסטרטגיית השיווק של החברה מעוצבת על מנת לייצר תנועה (Traffic)

¹⁶ נכון ליום 7 בינואר, 2018.

משמעותית של משתמשים לפלטפורמת המסחר המקוונת של החברה ולחנויות הפיזיות ואף לחיזוק מוניטין המותג. בהמשך לאמור, משתמשת החברה באמצעים נוספים, ובכלל זה, חוויית המשתמש בפלטפורמת המסחר המקוון, לצורך המרת (conversion) תנועת הלקוחות (Traffic) המשמעותית, למכירות בפועל.

במידה ופעילות החברה ברשתות החברתיות ובאתרי החיפוש, תופסק מסיבה כלשהיא, עשויה להיות לכך השפעה מהותית על הכנסות החברה ועל רווחיה, שכן, להערכת החברה, לחברה לא קיימות חלופות בישראל לשיווק אונליין אפקטיבי מבחינת היקף החשיפה לקהל הלקוחות. עם זאת, להערכת החברה, הסבירות להפסקת הפעילות האמורה הינה נמוכה ביותר.

יודגש כי האמור לעיל, ביחס להערכת החברה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על תרומתו של ערוץ שיווק אונליין לתוצאותיה העסקיות של החברה. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, כולה או חלקה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בין היתר, בנסיבות בהן תידרש החברה להפסיק את פעילותה ברשתות החברתיות ובאתרי החיפוש, לשינויי מדיניות הרשתות החברתיות ואתרי החיפוש ולשינויים נוספים במאפייני ערוצי השיווק האמורים.

אירועי פופ-אפ:

החברה פועלת למיתוג מוצריה ולגיוס לקוחות חדשים באמצעות אירועי פופ-אפ הנערכים בכל רחבי הארץ. אירועים אלו נערכים בחללים מתחלפים, לתקופת זמן מוגבלת, וזאת במטרה לקדם את מכירות המותג, להגדיל את מעגל הלקוחות של החברה ולמשיכתם של קהל הלקוחות לפלטפורמת המסחר המקוונת של החברה, תוך גיבוש יחסי אמון והיכרות עם החברה ועם המותג.

חנויות קמעונאיות פיזיות:

החברה פועלת להרחבת פעילותה באמצעות חנויות קמעונאיות פיזיות, ובכלל זה, חנות הדגל של החברה ממוקמת במתחם דיזינגוף סנטר שבתל אביב, מרכז מסחרי מהמובילים בישראל, חנות הממוקמת בקניון הקריון בקרית ביאליק וה- Show room הממוקם במתחם משרדי החברה. חנויות החברה, אופן פעילותן ואסטרטגיות השיווק, עוצבו באופן שינצל באופן מיטבי את היתרונות הסינרגטיים הנובעים מפעילות מקוונת לצד מכירה קמעונאית ישירה. בנוסף, נעשות פעולות המכירה והשיווק בחנויות, בין היתר, באמצעות צוותי מכירות ומבצעי שיווק נקודתיים בחנות. כמו כן, פעילות השיווק כוללת שילוט בחנות ובסביבתה וכן שיווק אונליין המבוסס על מיקום גיאוגרפי.

מאגר לקוחות ודיוור במכירה באינטרנט:

החברה מקדמת את מכירת מוצריה באמצעות הפעלת מאגר לקוחות ודיוור למכירה באינטרנט, אשר מנה נכון ליום 6 בפברואר, 2018, כ- 270 אלפי חברים. מאגר המידע מאפשר לחברה ליצור קשר אישי עם לקוחותיה ופותח בפניה ערוץ שיווקי נוסף באמצעות דיוור ישיר לקהל ממוקד.

פעולות החברה בערוצי השיווק המתוארים לעיל, הובילו לגידול וצמיחה מתמידים בהיקפי פעילותה. כך למשל, במהלך שנות פעילותה, מצויה החברה בתהליך של גידול מתמיד בצבירת לקוחות חדשים באתר עדיקה: בשנת 2017 צבר אתר עדיקה כ-59 אלפי לקוחות חדשים, וזאת לעומת כ-41 וכ-29 אלפי לקוחות חדשים במהלך השנים 2016 ו-2015, בהתאמה, ולעומת כ-25, כ-17 וכ-3 אלפי לקוחות חדשים במהלך השנים 2014, 2013 ו-2012, בהתאמה. עוד למשל, במהלך שנות פעילותה, גדל בהתמדה גם מספר הפריטים הנמכר במסגרת הפעילות הקמעונאית של עדיקה: בשנת 2017, נמכרו במסגרת הפעילות הקמעונאית של עדיקה כ-1.05 מיליון פריטים, וזאת לעומת כ-585 וכ-262 אלפי פריטים במהלך השנים 2016 ו-2015, בהתאמה ולעומת כ-172, כ-74 וכ-11 אלפי פריטים במהלך השנים 2014, 2013 ו-2012, בהתאמה.

6.10.5.2. הפצה

נכון למועד התסקיף, מוצרי החברה נקלטים, מאוחסנים ומופצים ללקוחותיה, באמצעות המרכז הלוגיסטי הממוקם בתל אביב (ראה סעיף 6.10.10.1 לפרק זה). המרלויג פותח בידי החברה והותאם באופן ייחודי לצרכיה ומביא ליעילות וחסכון משמעותי בעלויות התפעול. המרלויג הותאם לתהליכי העבודה בעולם המסחר המקוון, זאת, בשילוב התאמה לצרכיה הייחודיים של החברה במסגרת יישום מודל ה Fast Fashion. המרלויג תומך בפעילות השוטפת של החברה המתאפיינת במקרים רבים במועדים בהם קצב המכירות הינו גבוה במאות אחוזים מהממוצע, וכן תומך בצמיחה המואצת של החברה בשנים האחרונות. מוצרי החברה הנמכרים באינטרנט מופצים באמצעות מיקור חוץ, דואר שליחים, דואר ישראל או באמצעות איסוף עצמי, בהתאם להעדפת הלקוח. החברה אף מאפשרת שירות משלוח Adika Express, המאפשר את אספקת המוצרים ללקוחות באזורים מסוימים, בתוך פרקי זמן קצרים (אשר עשויים להצטמצם עד כדי שעתיים ממועד ההזמנה לבית הלקוח). ההפצה לחנויות נעשית לפי הוראות הפצה המתוכננות בהנהלת החברה, בהתאם לתחזית המכירות, מלאי החברה, יעדי החברה והמכירות בפועל. ההפצה לחנויות החברה (לרבות למחסנים הצמודים אליהן), מתבצעת על בסיס יומי או שבועי בהתאם לצרכי החנות. כלי השינוע ומערכות המידע מאפשרים פיקוח ובקרה המאפשר מענה מהיר, גמישות בתפעול וניהול המלאי.

הסכם בלדרות:

אספקת המוצרים בפועל ללקוחות החברה אשר רכשו את המוצרים באמצעות הפלטפורמה המקוונת, נעשית בעיקרה באמצעות חברת שילוח. במסגרת הסכם הבלדרות, נקבעו התעריפים למשלוחים על פי יעדס ואופי המוצרים, תנאי התשלום ותנאי הביטוח והאחריות לשילוח המוצרים. הצדדים זכאים לבטל את ההסכם האמור במתן הודעה מוקדמת של שלושה חודשים. במסגרת פעילותה מבקשת החברה לייצר חווית קנייה איכותית, לרבות ביחס לשילוח מוצריה, ולפיכך, מעדיפה החברה כי לקוחותיה יעשו שימוש בשירותי הבלדרות המוצעים על ידי חברת השילוח. לשם כך, מסבסדת החברה, במקרים מסוימים ובהתאם לעלות ההזמנה של הלקוח, את שירותי השילוח.

במהלך תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017, שילמה החברה בעבור שירותי השילוח כ-5,500 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים אודות הסכם הבלדרות, ראו באור 18ב לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 ("הדוחות הכספיים השנתיים").

6.10.6. צבר הזמנות

אין צבר הזמנות לחברה, למעט צבר הזמנות בסכומים לא מהותיים.

6.10.7. תחרות

כאמור לעיל, ענף הקמעונאות וענף האופנה בפרט, מאופיין בתחרות עזה המושפעת, בין היתר, מהתפתחויות בתחום המסחר הקמעונאי. בשל כך, החברה מתמודדת עם תחרות מצד מגוון מתחרים ברמה הבינלאומית והמקומית, ובכלל זה פלטפורמות מקוונות בינלאומיות מבוססות, פלטפורמות מקוונות מקומיות בשלבי פיתוח שונים, רשתות מותגים בינלאומיים ומקומיים ופעילותן של רשתות המותגים בתחום מכירה המקוונת. בין המתחרים המרכזיים, ניתן למנות את Asos, Zara ואחרים להם פעילות מכירה נרחבת בישראל, המבצעים מכירות לקהל יעד דומה של החברה (חלקם באמצעות רשתות פיזיות וחלקם באמצעות אתרי אינטרנט). בשנים האחרונות, ניכרת גם מגמה של התרחבות התחרות מצד פעילות מכירה מקוונת של מוצרי אופנה על ידי גורמים בישראל, ובכלל זה, החנויות המקוונות הקיימות של הרשתות Renuar, Castro, Hoodies, TNT, Twentyfourseven ואחרים.

החברה אינה יכולה לאמוד את נתח השוק שלה ביחס למתחרותיה בשוק הקמעונאי בישראל, אולם להערכת החברה, היא מהווה גורם מוביל במסחר קמעונאי מקוון.

התחרות האמורה עשויה להשפיע (ואף באופן מהותי) על הביקוש למוצרי החברה בקרב לקוחותיה, וכן עשויה להשפיע באופן מהותי על תימחורם, על מצבה הכספי ותוצאותיה של החברה. התמודדות החברה עם התחרות האמורה הינה באמצעות שימוש במודל Fast Fashion, המאפשר לחברה לתכנן, לעצב, לייצר ולספק את מוצריה בזמן אמת בהתאם למגמות אופנתיות עדכניות בעולם, ולנהל מלאי בצורה אופטימאלית אשר יספק את דרישות השוק מבלי להיוותר עם מלאי עודף משמעותי. אספקת מוצרים עדכניים, בזמן שילוח אופטימלי ובמחירים תחרותיים, לצד מערך שירות לקוחות, משמשים יחד בידי החברה ככלי להתמודדות עם התחרות הגוברת בתחום הפעילות. כמו כן, בין הגורמים החיוביים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה ניתן למנות את השימוש ביתרונות הסינרגטיים הטמונים בשילוב בחנויות זמניות, אירועי פופ-אפ וחנויות קבועות במסגרת הפעילות הקמעונאית של החברה, המאפשרים למתג ולמצב את החברה ומוצריה ולהגיע לקהל לקוחות חדש ומגוון יותר, לצד אפשרות לבחינת היתכנות הצלחתם של מוצרים חדשים וביצוע אירועי מכירה מיוחדים. יתרה מזאת, החברה עושה שימוש במערך שיווק ופרסום מבוסס המבוסס רשתות חברתיות ו-Big Data, אשר מוביל לתנועה (Traffic) משמעותית של משתמשים לפלטפורמת המסחר המקוונת של החברה ולחנויות הפיזיות ואף לחיזוק מוניטין המותג. זאת, לצד חוויית המשתמש בפלטפורמת המסחר המקוונת, שעוצבה על מנת להגביר את שיעור ההמרה (conversion) של התנועה (Traffic) המשמעותית למכירות בפועל.

בין הגורמים השליליים המשפיעים על מעמדה התחרותי של החברה, ניתן למנות שינויים במגמות אופנה שלא נחזו כראות על ידי החברה, חוזקם של מתחרים מקומיים בינלאומיים בשוק המקומי, וכניסתם של מתחרים חדשים (מקומיים ובינלאומיים) לפעילות קמעונאית בישראל.

6.10.8. עונתיות

פעילות החברה מושפעת ממגמות עונתיות המאפיינות את תחום המסחר הקמעונאי של מוצרי אופנה. בכלל זה, מתאפיין החציון השני של כל שנה קלנדרית בעלייה בהיקף מחזור המכירות, ובפרט עלייה ניכרת בהיקף המכירות במהלך הרבעון הרביעי. זאת, בעיקר בשל ימי מכירה מרוכזים החלים במהלך החודשים נובמבר ודצמבר (כדוגמת Black Friday ו-Cyber Monday). לאור העלייה בהיקף מחזור המכירות, נערכת החברה גם בתגבור המלאי ובנוסף, מתאפיינת עונה זו גם בגידול מסוים בהוצאות החברה במהלך הרבעון הרביעי בציפייה למחזורי מכירות גבוהים כמפורט לעיל, בין היתר בקשר עם גידול בהוצאות הפרסום ושכר עבודה.

להלן התפלגות מכירות הקבוצה מפעילות עדיקה (המשקפות גם את מכירות הקבוצה בתחום המסחר הקמעונאי בהתאם לדוח פרופורמה שנכלל בדוחות הכספיים) על-פי רבעונים בשנים 2017 ו-2016:

2016		2017		
% מכירות	באלפי ש"ח	% מכירות	באלפי ש"ח	
18%	6,778	20%	13,223	רבעון I
24%	9,361	24%	15,926	רבעון II
24%	9,120	23%	15,624	רבעון III
34%	13,176	33%	21,500-22,500	רבעון IV
100%	38,435	100%	66,273-67,273	סה"כ

להלן נתונים בדבר רווחיות גולמית מפעילות עדיקה (המשקפות גם את מכירות הקבוצה בתחום המסחר הקמעונאי בהתאם לדוח פרופורמה שנכלל בדוחות הכספיים) על-פי רבעונים בשנים 2017 ו-2016:

2016			2017			
% מכירות	% הרווח הגולמי מהמכירות כ-	באלפי ש"ח	% מכירות	% הרווח הגולמי מהמכירות כ-	באלפי ש"ח	
50%	15%	3,357	57%	20%	7,536	רבעון I
60%	26%	5,645	58%	24%	9,233	רבעון II
55%	23%	4,984	56%	23%	8,813	רבעון III
60%	36%	7,904	56%	33%	12,000-13,000	רבעון IV
57%	100%	21,941	57%	100%	37,582-38,582	סה"כ

6.10.9. **כּוּשֵׁר יִיצוֹר**

יִיצוֹר הַמוּצָרִים הַנִּמְכָּרִים עַל יְדֵי הַחֲבֵרָה, מֵתְבַצֵּעַ בַּעֲיָקְרוֹ בִּאֲמֻצָּעוֹת סַפָּקִים בַּמְזוּרָח הַרְחוֹק, וּבַעֲיָקְרוֹ בַּסִּין. בַּמִּסְגֶּרֶת זֶה, פּוֹנֶה הַחֲבֵרָה בִּאֲמֻצָּעוֹת קְנִינִים הַמוֹעֲסָקִים בַּחֲבֵרָה, יַחַד עִם נִצִּיגֵי חֲבֵרַת הַבַּת לִיצְרָנִים וּסְפָקִים מִקּוֹמִיִּים שׁוֹנִים, כֹּאשֶׁר דְּרִישׁוֹת הַיִּיצוֹר וְהִיקָפִי הַהִזְמִנּוֹת נִקְבָּעִים מֵעַתָּה לַעֲתָה, עַל פִּי צִרְכֵי הַחֲבֵרָה. לַהֲעֵרַכְתָּ הַחֲבֵרָה, אֵין מִגְבְּלָה מֵהוֹתִית עַל כּוּשֵׁר הַיִּיצוֹר שֶׁל הַחֲבֵרָה, וְהַחֲבֵרָה אֵינָה תִּלְוִיָּה בַּסֶּפֶק וְאוֹ בִּיצָרָן מִסּוּיִם, שֶׁכֵּן נִיתֵן לִיַּצֵּר אֶת כָּל הַמוּצָרִים וּבִכְמוּיֹת הַמִּיּוֹצְרוֹת עֲבוּר הַחֲבֵרָה אֲצֵל מִסְפֵּר רֶב שֶׁל סְפָקִים וְאוֹ יִצְרָנִים אֲחֵרִים בַּסִּין וְאוֹ בַּמִּדִּינוֹת אֲחֵרוֹת, לֵאלֹא תוֹסֶפֶת מֵהוֹתִית בַּעֲלוּיֹת הַיִּיצוֹר. לַעֲנִיֵּן זֶה, בַּחוּדֶשׁ פֶּבְרֹואֵר, בּוֹ קִיּוּמוֹת מִגְבְּלוֹת בִּיַּיצוֹר בַּסִּין בִּשְׁל חָגִים וּמוֹעֲדִים לְאוֹמִיִּים (רֹאשׁ הַשָּׁנָה הַסִּינִי), פּוֹעֵלֶת הַחֲבֵרָה לִיַּיצוֹר מִלֵּאֵי מִסְפָּק מִרֹאשׁ, וְכָכֵל הַנִּדְרֵשׁ מִיַּיצֶרֶת הַחֲבֵרָה בְּאוֹפֵן נִקּוּדִית בְּאַרְהֵ"ב. בְּנוֹסָף, לַהֲעֵרַכְתָּ הַחֲבֵרָה, נִיתֵן לַהֲגִדִּיל אֶת כּוּשֵׁר הַיִּיצוֹר לֵאלֹא כָּל מִגְבְּלוֹת מִשְׁמַעוּתִיּוֹת וְתוֹךְ פֶּרֶק זָמָן קָצֵר. עִם זֶאת גִּידוֹל בְּכוּשֵׁר הַיִּיצוֹר שֶׁל הַחֲבֵרָה, יַחֲיִיב הַתֵּאֲמָה בִּיכּוּלֹתֶיהָ הַלּוֹגִיסְטִיּוֹת שֶׁל הַחֲבֵרָה, וּבִפְרֹט, בִּיחַס לְמַרְלוֹ"ג. בַּהֲתָאֵם לַהֲתַפְתָּחוֹת עֲסָקִיָּה שֶׁל הַחֲבֵרָה, בּוֹחֶנֶת הַחֲבֵרָה וְתַבְחָן מֵעַתָּה לַעֲתָה, אֶת הַצּוֹרֵךְ בַּהֲרַחֲבַת הַמַּרְלוֹ"ג הַקִּיִּים אוֹ בַּהֲקַמַּת מִרְכּוּזִים לּוֹגִיסְטִיִּים נּוֹסָפִים.

הָאֲמוּר לַעֲלִל, בִּיחַס לַהֲעֵרַכְתָּ הַחֲבֵרָה בְּקִשְׁרָה עִם אֵי הַתְּלוֹת בַּסֶּפֶק וְאוֹ יַצְרָן מִסּוּיִם אוֹ יִכּוּלֶתָה לַהֲגִדִּיל אֶת כּוּשֵׁר הַיִּיצוֹר (וְהַתֵּאֲמָה שֶׁיִּדְרֹשׁוּ, כָּכֵל שֶׁיִּדְרֹשׁוּ, לִיכּוּלֹתֶיהָ הַלּוֹגִיסְטִיּוֹת), מְבּוֹסֵס אֲךֹ וּרְקָה עַל הַעֲרֻכּוֹת הַחֲבֵרָה וְנִיִּסְיוֹנָה נִכּוֹן לְמוֹעֵד תִּשְׁקִיף זֶה וְהֵינּוּ מִידַע הַצּוּפָה פְּנֵי עֵתִיד כִּהֲגִדְרֹתוֹ בַּחוּק נִיִּירוֹת עֶרֶךְ, אֲשֶׁר עֲשׂוּי שֶׁלֹּא לַהֲתַמְמֵשׁ, כּוּלּוֹ אוֹ חֶלְקוֹ, אוֹ עֲשׂוּי לַהֲתַמְמֵשׁ בְּאוֹפֵן שׁוֹנֶה מִכִּפִּי שְׁתּוּאֹר לַעֲלִל. זֶאת, בִּשְׁל הֵיּוֹת הָעֶרְכָּה זֶה תִּלְוִיָּה בְּשִׁינּוּיִים וְגוֹרָמִים אֲשֶׁר אֵינֵם בְּשִׁלְטָתָהּ שֶׁל הַחֲבֵרָה וְאֲשֶׁר אֵין וּדְאוֹת בְּאֲשֶׁר לְאוֹפֵן וּלְמוֹעֵד הַתְּרַחֲשׁוֹתָן (לְמַשָּׁל, פְּגִיעָה בְּקִשְׁרִים הַכְּלָלִיִּים עִם סִין, שִׁינּוּיִים רְגוּלְטוֹרִיִּים בַּסִּין וְכו').

בִּקְרַת אֵיכּוֹת

חֶלֶק מֵהוֹתִי מִפְּעִילוֹתֶיהָ הַמִּקּוּמִּית שֶׁל הַחֲבֵרָה בַּסִּין וְיִיצוֹר הַמוּצָרִים, הֵינּוּ בַּבִּקְרַת אֵיכּוֹת עַל מוּצָרֵי הַחֲבֵרָה הַמִּיּוֹצְרִים בַּסִּין. הַחֲבֵרָה, בִּאֲמֻצָּעוֹת עוֹבְדִים וְעוֹבְדֵי חֲבֵרַת הַבַּת וְקַבְלָנֵי מִשְׁנָה, מִבְּצַעַת בִּיקוּרֹת שֶׁל תִּהְיֶינָה הַיִּיצוֹר וּבִיקוּרֹת שֶׁל רֵמַת אֵיכּוֹת הַמוּצָרִים. הֵלִיכִי בִּקְרַת הָאֵיכּוֹת נַעֲשִׂים בְּאוֹפֵן מְדוּרָג, כֹּאשֶׁר בִּשְׁלֵב רֹאשׁוֹן מִבּוֹצָעוֹת בַּחֲיִנּוֹת לְדוּגְמָאוֹת רֹאשׁוֹנוֹת לְמוּצָרִים שֶׁהִזְמִינָה הַחֲבֵרָה, וּבְכָלֶלן בַּחֲיִנּוֹת שֶׁל אֵיכּוֹת חוֹמְרֵי הַגֶּלֶם, הַצֶּבַע, הַתְּפִירָה וְעִמִּידוֹת בְּכִבִּיסוֹת. לְאַחֵר אִישׁוֹר יִיצוֹר הַהִזְמָנָה בַּמְלוּאָה, עַל בְּסִיס בַּחֲיִנַּת הַדּוּגְמָא הָרֹאשׁוֹנִית וְקַבְלַת הַסְּחוּרָה בְּפּוֹעֵל בִּידֵי חֲבֵרַת הַבַּת, מֵתְבַצֵּעוֹת בְּדִיקוֹת שֶׁל כָּלֵל הַמוּצָרִים. בְּנוֹסָף, מִפְּעִילָה הַחֲבֵרָה צוּוֹתִי בִּקְרַת אֵיכּוֹת בִּישְׂרָאֵל, הַמִּבְצָעִים בַּחֲיִנָּה מִדְּגִמִּית נּוֹסֶפֶת. לְפֶרֶטִים נּוֹסָפִים אוֹדוֹת הַתְּקַשְׁרוֹת הַחֲבֵרָה עִם חֲבֵרַת הַבַּת בְּקִשְׁרָה לְשִׁירוֹתֵי חֲבֵרַת הַבַּת רֹאוּ סַעִיף 6.10.18.5 לַהֲלֵךְ.

6.10.10. **רְכוּשׁ קְבוּעַ, מִקְרָקַעִין וּמִתְקַנִּים**

נִכּוֹן לְמוֹעֵד הַתְּשָׁקִיף, לַחֲבֵרָה אֵין מִקְרָקַעִין בִּבְעִילוֹתָהּ, וּפְעִילוֹתָהּ (מִשְׂרָדִים, מַחֲסָנִים וְחֲנוּיֹת) נַעֲשִׂית בַּמִּקְרָקַעִין הַנִּשְׁכָּרִים עַל יְדָהּ.

6.10.10.1. **מִבְּנֵה מִשְׂרָדִים, מַרְלוֹ"ג וְחֲנוֹת**

הַחֵל מִיּוֹם 1 בִּמְאִי, 2015, שׁוֹכְרַת הַחֲבֵרָה מִבְּנֵה בְּרֹחוֹב קְרַמְנִיצְקִי בְּתֵל-אָבִיב בִּשְׁטַח שֶׁל כ-3,281 מ"ר בְּרוּטוֹ, מֵתוֹכָם כ-1,669 מ"ר מִשְׁמָשִׁים כְּמִרְכֵּז הַלּוֹגִיסְטִי הָעִיקָרִי שֶׁל הַחֲבֵרָה, כ-180 מ"ר מִשְׁמָשִׁים כְּחֲנוֹת וְהֵיתֵר כְּמִשְׂרָדִים. תְּקוּפַת הַשְּׂכִירוֹת הָרֹאשׁוֹנָה

נקבעה ל-5 שנים, כאשר לחברה קיימת אופציית הארכה לתקופה של 5 שנים נוספות (בסעיף זה: "תקופת האופציה"). במסגרת הסכם השכירות, נקבע כי ככל שתקופת האופציה לא תמומש במלואה, תשלם החברה למשכיר פיצוי בסך של כ- 840 אלפי ש"ח כשהוא צמוד למדד ותוספת מע"מ כדין. קבוצת גולף העמידה ערבות לקיום התחייבויות החברה על פי הסכם השכירות בסך של 3,680,000 ש"ח. החברה התחייבה כי בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, תפעל להסב את הערבות האמורה שהועמדה על ידי בעלת השליטה לטובתה, כך שתועמד על ידי החברה.

עוד נקבע כי החברה תשלם למשכיר או למי מטעמו דמי ניהול המשולמים למשכיר יחד עם דמי השכירות.

הוצאות החברה בגין דמי השכירות ודמי הניהול עבור תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017 אינן מהותיות ביחס לסך הוצאות החברה.

6.10.10.2 חנות הדגל של החברה במתחם דיזינגוף סנטר

החל מחודש פברואר 2017, שוכרת החברה חנות ומחסן במתחם דיזינגוף סנטר בתל אביב בשטח של כ-354 מ"ר ובה גלריה בשטח של כ-100 מ"ר נוספים, לצד מחסן, בשטח של כ-150 מ"ר. על פי תנאי הסכמי השכירות, תקופת השכירות ביחס לשטח של כ-114 מ"ר מתוך החנות וכן ביחס למחסן הינה עד יום 28 בפברואר, 2019 (עם אופציה לתקופות מצטברות נוספות של עד שבע שנים), וביחס לשטח הנוסף עד יום 28 בפברואר, 2021 (עם אופציה לתקופות מצטברות נוספות של עד חמש שנים). להבטחת מילוי התחייבויותיה על פי ההסכם, העמידה החברה למשכיר, ערבות בנקאית אוטונומית על סך 150,800 ש"ח. בנוסף, התחייבה החברה להעמיד למשכיר כתב ערבות בנקאית על סך השווה לדמי השכירות בגין שלושה חודשי שכירות בתקופה החלה, צמודים למדד המחירים לצרכן.

הוצאות החברה בגין דמי השכירות ודמי הניהול עבור תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017 אינן מהותיות ביחס לסך הוצאות החברה.

לפרטים אודות הסכם להמחאת זכויות הסכמי שכירות, ראו סעיף 8.5.6 לפרק 8 לתשקיף זה.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2017 היו ההכנסות מפעילות חנות הדגל מהותיות ביחס לסך הכנסות החברה ואף עשויות להמשיך ולהיות מהותיות ברבעונים הבאים. יובהר כי במידה ופעילות החברה במסגרת חנות הדגל תופסק מסיבה כלשהי או/או במידה ותחל מגמת קיטון בהיקף ההכנסות, תהיה לכך השפעה מהותית על הכנסות החברה ועל רווחיה.

6.10.10.3. חנות בקריון, קרית ביאליק

החל מיום 26 באוקטובר, 2017 שוכרת החברה חנות ומחסן בקניון "הקריון" בקרית ביאליק, בשטח (נטו) של כ- 250 מ"ר וגלריה בשטח (נטו) של כ- 75 מ"ר, לצד מחסן, בשטח (נטו) של כ- 120 מ"ר. על פי תנאי הסכם השכירות, לצרכי חישוב תשלום דמי השכירות ודמי הניהול, לשטחים (נטו) תתווסף תוספת העמסה של חלק יחסי בשטחים הציבוריים בשיעור של 15% ("שטח ברוטו"). תקופת השכירות הינה עד יום 25 באוקטובר, 2022, ולאחריה נקבעו שלוש תקופות שכירות נוספות, בנות 5 שנים כל אחת. בהתאם לתנאי הסכם השכירות, החברה העמידה ערבות בנקאית לטובת המשכיר בסך השווה לדמי שכירות, דמי ניהול וחניה בתוספת מע"מ בגין שני חודשי שכירות, להבטחת התחייבויותיה על פי הסכם השכירות. להערכת החברה, הוצאות בגין דמי השכירות והניהול במהלך שנת 2017 הסתכמו בהיקפים לא מהותיים.

לפרטים אודות הסכם להמחאת זכויות הסכמי שכירות, ראו סעיף 8.5.6 לפרק 8 לתשקיף זה.

6.10.10.4. כחלק מהגשמת יעדיה העסקיים והאסטרטגיה של החברה, כמתואר בסעיף 6.12.3

להלן, בכוונת החברה לפעול להרחבת פעילותה במסגרת רשת חנויות קמעונאיות, אשר תכלול 6-8 חנויות נוספות, ובפרט, לפעול להרחבת פעילותה במסגרת פתיחת 1-2 חנויות, ככל הניתן, כבר במהלך שנת 2018. בכוונת החברה לקבוע את פריסת החנויות הפיזיות בהתאם לריכוז הגיאוגרפי של המשתמשים בפלטפורמת המסחר המקוונת, ובכך להביא לניצול היתרונות הסינרגטיים וההיזון החוזר בין הפלטפורמה לחנויות הפיזיות.

בהתאם לאמור ולהסכם המחאת זכויות הסכמי השכירות המתואר בסעיף 8.5.6 לתשקיף זה, בכוונת החברה לפתוח חנות פיזית נוספת ב"קניון הזהב" בראשון לציון (בתוך כחודש עד שלושה חודשים ממועד השלמת ההנפקה) לצד מחסן, בשטח (ברוטו) כולל של כ- 335 מ"ר. על פי תנאי הסכם השכירות בו צפויה להתקשר החברה, תקופת השכירות תעמוד על כ- 37 חודשים, אשר תחילתם במועד מסירת החזקה, אשר לאחריה צפויות להיות שלוש תקופות אופציה נוספות, בנות 5 שנים כל אחת. בהתאם לתנאי הסכם השכירות המתגבש בין הצדדים, צפויה החברה להידרש להעמיד בטחונות שונים להבטחת התחייבויותיה על פי הסכם השכירות, כפי שיסוכמו בין הצדדים.

יודגש כי האמור לעיל ביחס להכנסות החברה מפעילותה במסגרת חנות הדגל, מידת מהותיות ההכנסות והשפעתן הפוטנציאלית של אלו על תוצאות החברה, כמו גם כוונת החברה לפעול להרחבת פעילותה באמצעות רשת חנויות קמעונאיות, ובכלל זה פתיחת חנויות נוספות (לרבות במהלך 2018) ותנאי הסכם השכירות ביחס לחנות בקניון "הזהב", מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על תרומתה של חנות הדגל לתוצאותיה העסקיות של החברה, תחזיות והערכות של החברה בנוגע למגמות בענף האופנה, על נתוני מכירות החברה וכן נתונים נוספים שבידי הנהלת החברה. התממשות הערכות ו/או הכוונות האמורות או אי התממשותן, כולן או חלקן, או התממשותן באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה,

תלויות בין היתר, במצב השוק, בהתנהגות הצרכנים והלקוחות של החברה, המשא ומתן לעניין החנות בקניון "הזהב", מגמות נוספות בענף הקמעונאי ובשוק השכירות הקמעונאית, תוצאות החברה ו/או בהתממשות כל או חלק מגורמי הסיכון הרלוונטים לחברה, כמפורט בסעיף 6.12.5 לתשקיף זה.

6.10.10.5. מבנה משרדים ומרכז לוגיסטי בסין

החברה שוכרת באמצעות חברת הבת מבנה ב-Guangzhou City, המשמש כמרכז לוגיסטי ומשרדים לצורך פעילותה השוטפת, אשר תקופת השכירות לגביו הינה עד ליום 31 בינואר, 2020. בנוסף, ביום 23 באוקטובר, 2017, התקשרה חברת הבת בהסכם שכירות נוסף ביחס לשטח בצמוד למבנה הקיים, אשר תקופת השכירות במסגרתו הינה עד ליום 22 באוקטובר, 2020. עלויות הסכמי השכירות האמורים אינן מהותיות ברמת החברה.

6.10.10.6. לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע של החברה ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים.

6.10.11. נכסים לא מוחשיים

6.10.11.1. אתרי האינטרנט: פלטפורמת המסחר המקוונת של החברה (www.adikastyle.com) מהווה נכס בלתי מוחשי מהותי לחברה, בנוסף לאתרי מותגי גולף, שפותחו ומנוהלים על ידי החברה, עד למועד השלמת הנפקה על פי תשקיף זה (לפרטים אודות הסכם בין החברה לקבוצת גולף, לפיו נמכרו אתרי מותגי גולף לחברה, ראו סעיף 8.5.4 לפרק 8 לתשקיף זה).

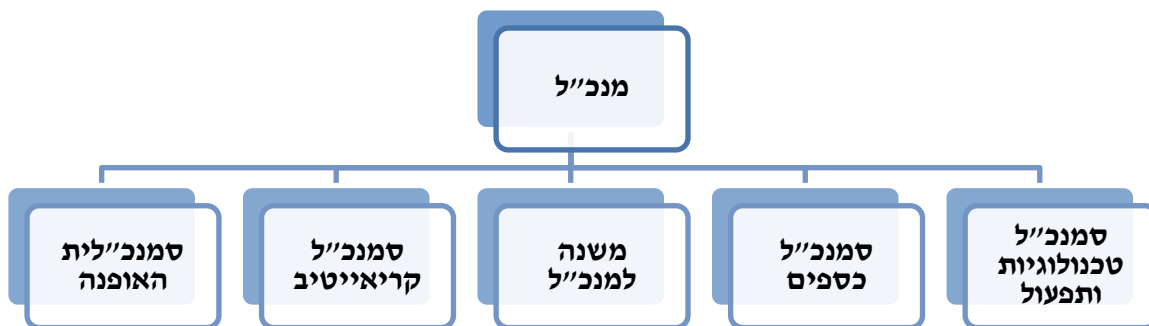
6.10.11.2. סימני מסחר: סימני המסחר של החברה בישראל בקשר עם השם והלוגו של "עדיקה" ו-"Adika" מזוהים בצורה משמעותית עם החברה ומהווים את סימן ההיכר העיקרי שלה. סימני המסחר של החברה מוטבעים על פרסומיה ועל מוצריה, ומהווים כלי לזיהוי וייחוד מוצרי החברה ולשיוך ערכיה של החברה למוצריה.

מאגרי מידע: בבעלות החברה מאגר מידע המכיל נתונים אודות מאגר הלקוחות של החברה (כמפורט בסעיף 6.10.5.1 לעיל). מאגר המידע מצוי בתהליך רישום אצל רשם מאגרי המידע, על פי הוראות חוק הגנת הפרטיות.

6.10.12. הון אנושי

6.10.12.1. הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב בעל השפעה מהותית על היקף פעילות החברה ותוצאותיה. בהתאם, משקיעה הקבוצה משאבים רבים בגיוס כוח אדם איכותי, בהכשרתו ובשימורו.

6.10.12.2. להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה, נכון למועד תשקיף זה:



6.10.12.3. נכון ליום 30 בספטמבר, 2017, הועסקו בחברה 185 עובדים. בהמשך לפתיחת חנות פיזית נוספת בקריון, קרית ביאליק, גדל מספר העובדים בחברה כך שנכון ליום 30 בנובמבר, 2017, הועסקו בחברה 218 עובדים. להלן פירוט מספר העובדים בחברה לפי המבנה הארגוני של החברה:

31.12.16	30.9.17	30.11.17	
11	14	14	הנהלה ומטה
33	33	32	תפעול ולוגיסטיקה
48	69	106	מוכרנים בחנויות
16	16	17	טכנולוגיה ותפעול אתרים
55	51	47	שיווק ומכירות
2	2	2	סין
165	185	218	

6.10.12.4. שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופה המתוארת בתשקיף:

במהלך התקופה המתוארת התשקיף, חל גידול במשרות עובדי החנויות, אשר נבע כתוצאה מרחבת פעילות החברה באמצעות חנויות קמעונאיות פיזיות, לצורך ניצול מיטבי של היתרונות הסינרגטיים הנובעים מפעילות מקוונת לצד מכירה קמעונאית ישירה.

6.10.12.5. תלות מהותית בעובד מסוים

לפרטים נוספים אודות תלות החברה במר דוד שוורצברג, מנכ"ל החברה ודירקטור, ראו סעיף 6.12.5.11 לתשקיף זה.

6.10.12.6. תגמול עובדים ונושאי משרה, הטבות וטיבם של תנאי העסקה

- התקשרותם של עובדי הקבוצה ונותני השירותים מעוגנת במסגרת הסכמי העסקה אישיים או הסכמים למתן שירותים באמצעות חברות בבעלות נותני שירותים כאמור, או הסכמי העמדת שירותים כעוסק מורשה.
- הסכמים כאמור מתייחסים, בין היתר, לתנאי התגמול, ימי חופשה, תנאים נלווים, הטבות סוציאליות ודרישת סודיות.
- בקבוצה נהוגות מספר תכניות תמריצים ומענקים כמפורט להלן:
 - הסכמי העסקה ביחס לעובדי החנויות כוללים, בין היתר, תגמולים מעבר לתגמול הבסיסי, לפי שיקול דעת החברה, כדוגמת תמריצים חודשיים בהתאם לעמידה ביעדים וכן אחוז מסוים מפדיון החנות ביחס להסכמי העסקה של מנהלי החנויות וסגניהם. בנוסף, החברה מעניקה מעת לעת, ועל פי שיקול דעתה, מענקים חודשיים ורבעוניים לעובדי מחלקת שירות הלקוחות.
 - בכפוף ולאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, ובהתאם לשיקול דעת מנכ"ל החברה, תעניק החברה לעובדים של החברה, מענק בגין מאמצים שהשקיעו בתהליך ההנפקה, בסך של כ- 900 אלפי ש"ח, אשר צפוי להיות משולם ממקורותיה העצמיים של החברה.
- מעת לעת, מסתייעת החברה בשירותיהם של עובדי חברות כוח אדם. נכון למועד התשקיף, הועסקו בחברה עובדי חברות כוח אדם כאמור במשרות חלקיות לזמן מוגבל ובהיקפים שאינם מהותיים.
- לפרטים אודות הסכמי העסקה של חמשת נושאי משרה הבכירה בעלי השכר הגבוה ביותר בקבוצה ראו סעיף 8.1.4 לפרק 8 לתשקיף זה.
- לפרטים נוספים אודות מדיניות התגמול של החברה, ראו פרק 8 לתשקיף.

6.10.13. ספקים

כאמור לעיל, ייצור מוצרי החברה מתבצע בעיקרו באמצעות ספקים במזרח הרחוק, ובעיקר בסין (ובחודש פברואר מבצעת החברה ייצור נקודתי בארה"ב). במסגרת פעילות החברה, פונה החברה באמצעות קניינים ומעצבים המועסקים בחברה יחד עם נציגי חברת הבת לספקים שונים. לחברה אין הסכם ארוך טווח עם אף אחד מהספקים וההזמנות מתבצעות מעת לעת, בהתאם למו"מ שבין הצדדים. לקבוצה אין זכות החזרה בגין המוצרים הנרכשים על ידה, למעט בשל פגמים במוצרים הנרכשים מספקיה בחו"ל וכן ביחס למוצרים מסוימים הנרכשים במסגרת הסכמי ההצגה והמכירה של מותגים שונים כמפורט בסעיף זה להלן.

לצורך תשלום לספקי החברה בחו"ל עבור ייצור מוצרי החברה, התקשרה החברה עם סוכן מקומי, באמצעותו מבצעת החברה את הזמנת ורכישת המוצרים והתשלום לספקים המקומיים בגין ייצור המוצרים.

בנוסף לספקים המתוארים לעיל, רוכשת החברה במסגרת פעילותה מוצרים בהתאם להסכמי הצגה ומכירה של מוצרים משלימים שונים הנושאים את המותגים Vans®, Reebok® ו-Adidas®.

נכון למועד פרסום התסקיף לחברה אין תלות בספק מסוים.

6.10.14. הון חוזר

ההון החוזר של החברה כולל בעיקר מלאי, אשראי לקוחות ואשראי ספקים, כמפורט להלן:

6.10.14.1. מדיניות החזקת מלאי מוצרים מוגמרים:

החברה מחזיקה מלאי מוצרים מוגמרים לשם הספקת מוצרי החברה, לרוב לתקופה ממוצעת של כ- 2-3 חודשים (וכן, כ- 2-6 חודשים בתחום אופנת הבית), וזאת במטרה לשמור על כמות מלאי אופטימלית אשר תספק את דרישות השוק מבלי להיוותר עם מלאי עודף. עיתוי הרכישות למלאי והכמויות הנרכשות על-ידי החברה נעשים בחלוקה לפי מוצרים ובהתחשב בעונתיות ובביקושים למוצרי החברה השונים, על סמך ניסיון העבר של החברה. כאמור, הייצור והאספקה המהירה של מוצרי החברה מאפשרים לה לעבוד במודל Try & Repeat, במסגרתו, החברה מבצעת הזמנות ייצור מוצרים ראשוניות בהיקפים מדודים, ובד ובד עם מכירת המוצרים מבצעת החברה אנליזה על בסיס יומי של הצלחת המכירות. בהתאם לניתוחים סטטיסטיים בזמן אמת, בוחנת החברה האם לבצע הזמנה חוזרת בהיקף גדול יותר, וכך מביאה לגידול במכירות של מוצרים מובילים (best sellers) ומקטינה משמעותית את החשיפה למלאי בלתי מנוצל. לצד זאת, מפעילה החברה מאמצי שיווק ייחודיים לשם מכירה של מלאים ממוצר מסוים (ככל שהצטברו), כגון: מבצעים נקודתיים, הסטת מלאי בין נקודות המכירה השונות והפלטפורמה המקוונת, שיווק ממוקד בפלטפורמה וברשתות החברתיות, מכירות מיוחדות (לרבות מכירות סוף או אמצע עונה) וכן מכירה ב- outlet המקוון. לפירוט נוסף אודות מדיניות הפחתות המלאי ראו ביאור 3 לדוחות הכספיים השנתיים.

ימי המלאי הממוצעים בשנים 2015, 2016 ולתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017 הינם:

ימי ממוצעים	שנת 2015	שנת 2016	לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2017
מלאי	98	113	79

6.10.14.2. מדיניות החזרת מוצרים:

החברה נוהגת, על-פי חוק הגנת הצרכן ותקנותיו, בקשר עם אפשרות החזרת מוצרים על-ידי הלקוחות והשבת התמורה בגינם ללקוח. החברה מאפשרת גם החזרת מוצרים וזיכוי כספי בגינם (למעט מוצרי הלבשה תחתונה) בנסיבות שאינן מחייבות את החברה על-פי חוק הגנת הצרכן (כגון במקרים שבהם חלף המועד לביטול העסקה על-פי חוק

הגנת הצרכן). לפרטים אודות סכומי מקדמות שהתקבלו מלקוחות כנגד החזרת מוצרים, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016.

6.10.14.3. אשראי ספקים ולקוחות:

6.10.14.3.1. החברה מקבלת אשראי מספקיה, בהתאם להסכמות עם הספקים השונים, לתקופות משתנות, בהתאם לסוג ההתקשרות, שעיקרן בתנאים של שוטף בתוספת 10-100 ימים. נכון למועד פרסום התשקיף, האשראי הממוצע אותו קיבלה החברה מספקיה היה של כ-120 ימים. ההיקף הממוצע של האשראי מספקים של החברה במהלך שלושת הרבעונים בשנת 2017, הסתכם בכ-10,000 אלפי ש"ח, לעומת כ-7,000 בתקופה המקבילה בשנת 2016.

מכירות החברה הינן ללקוחות פרטיים, כנגד חיוב כרטיסי אשראי, Pay-pal, כרטיסי מתנה (אלקטרוניים ופיזיים), ובחנויות הפיזיות גם במזומן. על פי הסדרי הסליקה של החברה, תמורת מכירות שבוצעו כנגד חיוב כרטיסי אשראי תועבר לחברה, בתנאי שוטף בתוספת 36-5 ימים. רוב המכירות הינן בכרטיסי אשראי.

6.10.15. מימון

החברה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות מקורותיה העצמיים ושימוש בהון חוזר. בנוסף, הועמדו לחברה הלוואות בעלים וכן הועמדה לה מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי, והכל כמפורט להלן.

6.10.15.1. מסגרת אשראי

לחברה הועמדה מסגרת אשראי בנקאי בהיקף של כ-5 מיליון ש"ח. נכון למועד פרסום התשקיף, ניצלה החברה סך של 351 אלפי ש"ח מתוך מסגרת האשראי האמורה לצורך העמדת ערבויות כאמור בסעיף 6.10.15.3.1 להלן, וכן סך של 500 אלפי דולר ארה"ב כמסגרת לצורך ביצוע עסקאות גידור כאמור בסעיף 6.9.8 לעיל. כנגד מסגרת האשראי האמורה, התחייבה החברה שלא לשעבד בשעבוד צף את נכסיה הקיימים או העתידיים, אלא אם תקבל את הסכמתו המוקדמת של התאגיד הבנקאי.

6.10.15.2. הלוואות בעלים

6.10.15.2.1. הלוואות בעלים שהועמדו על ידי בעלת השליטה: לפרטים אודות הלוואות בעלים בסך מצטבר של 15 מיליון ש"ח שהעמידה בעלת השליטה בחברה לחברה, אודות הלוואות בעלים שהומחתה לבעלת השליטה בחברה בסך של כ-130 אלפי ש"ח וכן לתנאי פירעון יתרת הלוואות האמורות, ראו סעיף 8.5.2 לתשקיף זה.

6.10.15.2.2. הלוואות בעלים שהועמדה על ידי משקיעי עבר: ביום 23 במאי, 2013, הועמדה לחברה הלוואה מקבוצת משקיעים בה באותה עת, בסך כולל של 1 מיליון ש"ח, נושאת ריבית שנתית בשיעור של 6% עד ליום 5 באפריל, 2015 וריבית שנתית בשיעור של 4% החל מאותו מועד. הלוואות משקיעי העבר וכל יתרת הלוואה נוספת (קרן וריבית) שתיוותר, ככל שתיוותר,

תיפרע החל ממועד השלמת ההנפקה, בתוך 18 חודשים, ב- 4 תשלומים, חצי שנתיים, שווים עד לפירעונה המלא.

6.10.15.3. ערבויות

6.10.15.3.1. החברה מעמידה ערבויות חברה וערבויות בנקאיות לקיום התחייבויותיה על-פי הסכמי שכירות (ראה סעיף 6.10.18 לחלק זה) וכן לקיום התחייבויותיה למול ספקיה. סך הערבויות הבנקאיות המוגבלות בסכום, שהעמידה החברה, הסתכמו נכון למועד פרסום התשקיף בכ- 780 אלפי ש"ח.

6.10.15.3.2. קבוצת גולף, בעלת השליטה בחברה, העמידה לצד שלישי ערבות בסך של 3,680,000 ש"ח, להבטחת התחייבויות החברה על פי הסכם השכירות בקשר עם המרכז הלוגיסטי של החברה ומשרדה (כמפורט בסעיף 6.10.10.1 לעיל¹⁷). בעלת השליטה לא קיבלה כל תמורה מהחברה בשל כך. החברה התחייבה כי תפעל להסב את הערבות האמורה שהועמדה על ידי בעלת השליטה לטובתה, כך שתועמד על ידי החברה. לפרטים נוספים אודות ערבויות החברה ראו ביאור 18ג לדוחות הכספיים השנתיים.

6.10.16. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

ביום 1 ביולי 2011 נכנס לתוקפו חוק להסדרת הטיפול באריזות, תשע"א-2011, שמטרתו צמצום כמות פסולת האריזה, מניעת הטמנתה ועידוד השימוש החוזר באריזות. חוק זה מחייב, על פי הכללים הקבועים בו, מחזור פסולת אריזות בדרך של התקשרות עם "גוף מוכר".

6.10.17. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

כפיפות הפעילות לחוקים מסוימים

על תחום פעילותה של החברה חלות הוראות הדין הכללי, בכלל זה דינים בענייני ייבוא, ייצוא מכסים, הגנת הצרכן, קניין רוחני, דיני עבודה ורישוי עסקים.

כאמור, על תחום פעילותה של החברה חלים דיני הצרכנות, ביניהם, חוק הגנת הצרכן וחוק הפיקוח על מצרכים ושירותים, התשי"ח-1957, לרבות צווים ותקנות שהותקנו מכוחם. בין היתר, מדובר בהוראות דין בדבר איסור הטעיית צרכנים, הוראות בדבר סימון מחירים, סימון מרכיבים, הוראות כביסה, והוראות בעניין מדיניות החזרת מוצרים. לפרטים נוספים אודות מדיניות החזרת המוצרים של החברה, ראו סעיף 6.10.14.2 לעיל.

בנוסף, החברה מצויה בתהליך רישום של מאגר לקוחותיה כמאגר מידע על-פי הוראות חוק הגנת הפרטיות, לפיהן נתוני המידע שנכללים במאגר ישמשו אך ורק למטרות שלשמן הוקם המאגר. על החברה חלות חובות דיווח מסוימות לרשם מאגרי המידע, וכן חלה עליה אחריות לשמירת סודיות

¹⁷ נכון למועד התשקיף, ערבות שאינה מוגבלת בסכום שהעמידה קבוצת גולף כלפי צד שלישי בעבור החברה, אשר עמדה בתוקפה במהלך התקופה המתוארת בתשקיף, בטלה ואינה בתוקף.

המידע שברשותה והחובה להבטחת הנתונים שבמאגר. באשר להפצת חומר פרסומי ללקוחות ודיוור, החברה פועלת בהתאם להוראות חוק הגנת הפרטיות ובהתאם להוראות תיקון 40 לחוק התקשורת (בזק ושידורים), התשס"ח-2008 בעניין "ספאם".

על פי חוק רישוי עסקים, התשכ"ח-1968 וצו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישוי) התשנ"ה-1995 (יחד: "**חוק רישוי עסקים**"), הפעלת מרלוג החברה והחנויות הפיזיות טעונה קבלת רישיון עסק. בנוסף, קובע חוק רישוי עסקים סנקציות פליליות כלפי מי שעוסק ללא רישיון בעסק טעון רישיון. חוק העונשין, התשל"ז-1977 קובע, כי בית המשפט רשאי, בנוסף לכל עונש שיטיל, לצוות על הפסקת העיסוק בעסק.

נכון למועד פרסום התסקיף, החברה מצויה בהליכים לשם השלמת התהליכים הנדרשים לשם קבלת רישיון עסק בתוקף למרלוג החברה בעיר תל אביב, בהתאם לנדרש בחוק רישוי עסקים. החברה מעריכה כי רישיון העסק יתקבל במהלך החודשים הקרובים. פעילותה של החברה בדיזינגוף סנטר או בקריון אינה טעונה רישוי בידי החברה.

הערכות החברה ביחס לקבלת רישיון העסק למרלוג החברה הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה בהתחשב בהליכים בהם מצויה החברה לשם השלמת התהליך. דרישות חדשות שיופנו לחברה מטעם העירייה ו/או מטעם גופים אחרים, שינויים רגולטוריים ו/או התממשות אילו מגורמי הסיכון המתוארים להלן, עלולים לגרום לכך שהערכות אלו לא יתממשו, כולן או חלקן, או יתמשו באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית מכפי שנצפה.

חלק מהמוצרים המיובאים על ידי החברה מחייבים עמידה בתו תקן בינלאומי, בו, למיטב ידיעת החברה, עומדים ספקיה. בנוסף, חלק מהמוצרים המיובאים על ידי החברה טעונים רישיון יבוא. למיטב ידיעת החברה, הגורמים המייבאים עבורה מוצרים כאמור, עומדים בדרישות אלו. כמו כן, כפופה החברה להוראות הבאות:

- **חוק העיצובים:** ביום 7 באוגוסט, 2018, עתיד להיכנס לתוקפו חוק העיצובים, התשע"ז-2017 ("**חוק העיצובים**"), אשר נועד להחליף את פקודת הפטנטים והמדגמים, 1924, וכולל מספר שינויים מהותיים בתחום ההגנה על עיצובים. חוק העיצובים נועד להוסיף הגנה מכח הדין בגין עיצוב אופנה ועיצובים גם של עיצובים שאינם רשומים וגם של מוצרים בלתי מוחשיים כגון סימנים גראפיים (אייקונים), תצוגות מסך ועוד, זאת בנוסף להגנה שכבר הייתה קיימת מכח החוק הקיים על עיצובים תעשייתיים (מדגמים). בנוסף, חוק העיצובים קובע הוראות חדשות אשר יאפשרו לישראל להצטרף להסכם האג בדבר רישום בין לאומי של עיצובים תעשייתיים. להערכת החברה, לאור פעילותה במודל ה-Fast Fashion, במסגרתו היא עוקבת אחר טרנדים עכשוויים בעולם האופנה וכן לאור העובדה כי החברה אינה רושמת את עיצוביה במרשם העיצובים, חוק העיצובים ותקנותיו, עשויים להשפיע על פעילותה של החברה. אולם, בשים לב לאפיוני המוצרים המעוצבים, מיוצרים ונמכרים על ידי החברה, נכון למועד זה להערכת החברה, השפעה זו צפויה להיות נמוכה, אם בכלל. **יודגש כי האמור לעיל, ביחס להערכת החברה את השפעתם הצפויה של חוק העיצובים ותקנותיו, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, המבוסס בין היתר, על ניתוח והערכות החברה את אופן**

פעילות שוק האופנה בכללותו ואת אפיוני המוצרים המעוצבים, מיוצרים והנמכרים על ידה. התממשות הערכה זו או אי התממשותה, כולה או חלקה, או התממשותה באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותית, מכפי שנצפה, תלויה בין היתר, בגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות אופן והיקף יישום חוק העיצובים ותקנותיו ושינויים במגמות ובאופני הפעילות המקובלים בעולם האופנה ו/או הקניין הרוחני.

- **דיני העבודה השונים**, בין השאר, חוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963, חוק חופשה שנתית, תשי"א-1951, חוק שעות עבודה ומנוחה, תשי"א-1951 ועוד.
- **חוקי הנגישות השונים**, בין השאר, חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 על תקנותיו, להנגשת השירות הניתן על ידה.

6.10.18. הסכמים מהותיים

- 6.10.18.1. **הסכם הקמה ושכירות במבנה ברח' קרמניצקי**
לפרטים נוספים אודות הסכם הקמה ושכירות ביחס למבנה ברח' קרמניצקי בתל אביב, ראו סעיף 6.10.10.1 לעיל.
- 6.10.18.2. **הסכם שכירות במתחם דיזנגוף סנטר**
לפרטים נוספים אודות הסכם שכירות של חנות ומחסן במתחם דיזנגוף סנטר בתל אביב, ראו סעיף 6.10.10.2 לעיל.
- 6.10.18.3. **הסכם שכירות בקריון**
לפרטים נוספים אודות הסכם שכירות של חנות ומחסן בקריון, קרית ביאליק, ראו סעיף 6.10.10.3 לעיל.
- 6.10.18.4. **הסכם להמחאת זכויות הסכמי שכירות**
לפרטים אודות הסכם להמחאת זכויות הסכמי שכירות, ראו סעיף 8.5.6 לפרק 8 לתשקיף זה.
- 6.10.18.5. **הסכם שירותים עם חברת הבת**
ביום 1 ביולי, 2017, התקשרה החברה עם חברת הבת בהסכם למתן שירותים, במסגרתו התחייבה חברת הבת להעניק, בין היתר, את השירותים הבאים: בקרת איכות כאמור בסעיף 6.10.9 לעיל; איתור וקשר עם ספקים; וקידוד המוצרים בטרם השילוח לחברה.
- 6.10.18.6. **הסכם להפעלת אתרי מותגי גולף**
לפרטים נוספים אודות הסכם להפעלת אתרי מותגי גולף, אשר עתיד להגיע לסיומו עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, ראו סעיף 8.5.3 לפרק 8 לתשקיף זה. לפירוט אודות הסכם השירותים המתואר בתחום הפעילות ראה סעיף 8.5.5 להלן.
- 6.10.18.7. **הסכם לקבלת שירותי רכש מקבוצת גולף**
לפרטים נוספים אודות הסכם לקבלת שירותי רכש מקבוצת גולף, ראו סעיף 8.5.7 לפרק 8 לתשקיף זה.
- 6.10.18.8. **הסכם למכירת אתרי מותגי גולף**
לפרטים אודות הסכם בין החברה לקבוצת גולף, לפיו נמכרו אתרי מותגי גולף לחברה, ראו סעיף 8.5.4 לפרק 8 לתשקיף זה.

6.10.18.9. הסכם בלדרות

לפרטים נוספים אודות הסכם בלדרות, ראו סעיף 6.10.5.2 לעיל.

6.11. תחום מתן שירותי מסחר מקוון

החל ממועד השלמת עסקת הרכישה של החברה בידי קבוצת גולף בחודש אפריל, 2015, הפעילה החברה פלטפורמות מסחר אינטרנטיות בעבור מותגי קבוצת גולף. במסגרת זו, בחודש אוגוסט 2015, הושקה בידי החברה פלטפורמת מסחר מקוונת למכירת מוצרי המותג "Golf Kids & Baby", בחודש אפריל 2016, הושקה בידי החברה פלטפורמת מסחר מקוונת למכירת מוצרי המותג "TopShop" בישראל, וכן, בחודש פברואר 2017, הושקה בידי החברה פלטפורמת מסחר מקוונת למכירת מוצרי המותג "Golf&Co". החל ממועד ההנפקה בפועל, תחדל החברה מפעילותה זו ותחל בפעילות במסגרת תחום מתן שירותי המסחר המקוון. לפרטים אודות הסכם למכירת אתרי מותגי גולף והענקת רישיון שימוש בקוד המקור לבעלת השליטה בה, כמפורט בסעיף 8.5.4 לתשקיף זה ולהתקשרות החברה בהסכם למתן שירותים עם בעלת השליטה בה, ראו, בין היתר, סעיף 8.5.5 לתשקיף זה.

החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, עתידה החברה לפעול במתן שירותי טכנולוגיה, פיתוח וניהול אתרים, שירותי תוכן וקריאייטיב, שיווק אונליין, תפעול רשתות חברתיות ושירות לקוחות, תוך שימוש באמצעים העומדים לרשותה בקשר עם פעילותה בתחום ה- E-commerce and Retail, לרבות, תחזוקת מוצרים קיימים והקמת מוצרים חדשים במערכת, עדכון תכנים, מחירים ומבצעים, בקרת איכות על נראות הפלטפורמה, שירות לקוחות, שיווק ופרסום מקוון של המותגים האמורים, בין היתר, באמצעות רשתות חברתיות. נכון למועד התשקיף, התקשרה החברה בהסכם להענקת השירותים האמורים לקבוצת גולף, וכן מנהלת מגעים ראשוניים עם מספר גורמים נוספים, לצורך בחינת האפשרויות העומדות לה להמשך פיתוח תחום הפעילות.

נכון למועד פרסום התשקיף, ובכפוף להשלמת ההנפקה ורישום מניות החברה למסחר, ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, את התקשרות החברה עם קבוצת גולף בהסכם למתן שירותי מסחר מקוון ("הסכם השירותים") לתקופה של שלוש שנים ממועד השלמת ההנפקה, במסגרתו תעניק החברה למותגי קבוצת גולף את השירותים האמורים לעיל. בכפוף להשלמת ההנפקה, הסכם השירותים ייחשב כנכנס לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מיום 1 בינואר, 2018 (בסעיף זה: "המועד הקובע"), והצדדים יבצעו התחשבנות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה. לפרטים נוספים אודות הסכם השירותים, ראו סעיף 8.5.5 לתשקיף זה.

לפרטים נוספים אודות תחום מתן שירותי המסחר המקוון, ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים.

6.12. מידע לגבי פעילות החברה בכללותה6.12.1. מיסוי

לפרטים נוספים אודות דיני המס החלים על החברה, ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים.

6.12.2. הליכים משפטיים

למיטב ידיעת החברה, נכון למועד פרסום התשקיף לא תלויים ועומדים כנגד הקבוצה הליכים משפטיים מהותיים כלשהם.

6.12.3. יעדים ואסטרטגיה עסקית

כפי שפורט לעיל בהרחבה, החברה פועלת באופן תמידי לשיפור מדדיה התפעוליים השונים, והכל מתוך מטרה להביא לגידול וצמיחה בפעילות החברה ולשיפור בתוצאותיה. הנהלת החברה מתכוונת להמשיך לפעול במטרה לשמר את מיצובה כגורם הישראלי המוביל בתחום מסחר האופנה המקוון ולשמר את יתרונותיה התחרותיים הייחודיים, תוך התמקדות בהיבטים הבאים:

- המשך יישום מודלים מתקדמים הרלוונטיים לפעילותה: ובכללם, מודל ה-Fast Fashion, מודלים מתקדמים בשיווק דיגיטלי (ובפרט, שיווק ממוקד) וקידום חווית קנייה איכותית ומשלימה בפלטפורמות השונות של החברה;
- המשך יישום מודל ה- Clicks to Bricks: בכוונת החברה לפעול להקמת רשת חנויות פיזיות, אשר תכלול 6-8 חנויות נוספות, ובפרט, לפעול לפתיחת 1-2 חנויות, ככל הניתן, כבר במהלך שנת 2018. בכוונת החברה לקבוע את פריסת החנויות הפיזיות בהתאם לריכוז הגיאוגרפי של המשתמשים בפלטפורמת המסחר המקוונת, ובכך להביא לניצול היתרונות הסינרגטיים וההיזון החוזר בין הפלטפורמה לחנויות הפיזיות. לפרטים נוספים אודות כוונת החברה לפעול לפתיחת חנות בקניון הזהב בראשון לציון, ראו סעיף 6.10.10.4 לעיל;
- דגש על שיפור וייעול תהליכים תפעוליים: המשך ייעול ושיפור יכולותיה הלוגיסטיות של החברה, החל משלב העיצוב והייצור וכלה בהפצה ללקוחות ובהחזרת מוצרים;
- שימור קהל הלקוחות: קהל הלקוחות של החברה הינו קהל צעיר (כמפורט בסעיף 1.1 לדוח הדירקטוריון המצורף לפרק 6 זה, על פי נתוני רכישות אונליין לשנת 2017, "עדיקה" היא הרשת המועדפת לאוכלוסייה הצעירה). בהתאם, שמה החברה דגש על שימור קהל הלקוחות הקיים של החברה, והרחבת הפעילות הקיימת במועד הנוכחי, וכן בהמשך, עם התבגרות קהל היעד, למשל, באמצעות הרחבת הפעילות לתחום אופנת הילדים;
- הרחבת פעילות: באמצעות הרחבת הפלטפורמות באמצעותן פועלת החברה (למשל, באמצעות השקת אפליקציית מובייל); בחינת הזדמנויות לרכישת חברות בתחום המסחר האלקטרוני (עם עדיפות לאיתור חברות שמרכישתן עשויים לנבוע לחברה יתרונות סינרגטיים); הרחבת פעילות החברה לפעילות בחו"ל ופיתוח אתרים ופעילות מסחר אלקטרונית תחת המותג "עדיקה". בנוסף, בוחנת החברה באופן שוטף, את אפשרויות הרחבת הפעילות למוצרי אופנה ועיצוב נוספים, דוגמת מוצרי הלבשה, חיזוק פעילות מוצרי הטיפוח והיופי באמצעות השקת קטגוריית מוצרים רחבה ומבוססת, אופנת ספורט וכן לפעילות בתחום אופנת הגברים והילדים;
- פיתוח תחום שירותי המסחר המקוון: כאמור לעיל, החברה פיתחה בסיס ידע ייחודי בשוק ה-E-Commerce, ולמעשה הינה השחקנית המובילה בתחום בישראל, בהיותה בעלת המומחיות בכל שרשרת היכולות הלוגיסטיות הנדרשות לצורך תפעול פלטפורמת מסחר מקוון. בהתאם, ובהמשך להתקשרות החברה בהסכם השירותים, בכוונת החברה לבחון את האפשרויות העומדות לה להמשיך ולפתח את התרחבות פעילותה מחברה ממוקדת מוצר, לספק בתחום שירותי המסחר המקוון.

יצוין, כי היעדים האמורים וכן האסטרטגיה העסקית של החברה, ובכלל זה, כוונות החברה בדבר הרחבת היקף המכירות והרווחיות של מוצריה ופוטנציאל התרחבות פעילותה באמצעות פתיחת

רשת חנויות קמעונאיות בארץ, מכירת מוצרי אופנה ועיצוב נוספים המיועדים לגברים וילדים, בחינת פוטנציאל ההתרחבות לשווקים נוספים בחו"ל, וכן כוונת החברה להמשיך ולפתח את פעילותה בתחום מתן שירותי מסחר מקוון הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרת בחוק ניירות ערך, המבוסס על ציפיות והערכות החברה ביחס להתפתחויות כלכליות, חברתיות ואחרות ועל השתלבותן אלה באלה וכן על אינפורמציה הקיימת בידי החברה נכון למועד פרסום התשקיף. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, בעקבות שינויים במצב הכלכלי של החברה, וכן גורמים נוספים אשר אינם בשליטתה של החברה ואין וודאות באשר לאופן ולמועד התממשותם.

6.12.4. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

6.12.4.1. בכוונת החברה לפעול לשיפור מדדיה התפעוליים השונים, והכל מתוך מטרה להביא לגידול וצמיחה בפעילות החברה ולשיפור בתוצאותיה, להרחבת היקף המכירות והרווחיות של מוצריה, תוך דגש על המשך הסינרגיה בין פעילות פלטפורמת המסחר המקוונת והחנויות הפיזיות, הרחבת הפעילות למוצרי אופנה ועיצוב נוספים, דוגמת מוצרי הלבשה, חיזוק פעילות מוצרי הטיפוח והיופי באמצעות השקת קטגוריית מוצרים רחבה ומבוססת, אופנת ספורט וכן לפעילות בתחום אופנת הגברים והילדים; כמו כן, בוחנת החברה את המשך פיתוח התשתיות הלוגיסטיות שלה.

6.12.4.2. בכוונת החברה לפעול להשקעה בפיתוח אפליקציית מובייל משלימה לפלטפורמת המסחר המקוונת.

6.12.4.3. כחלק מהגשמת יעדיה העסקיים והאסטרטגיה שלה, בכוונת החברה לפעול להרחבת פעילותה במסגרת רשת חנויות קמעונאיות, אשר תכלול 6-8 חנויות, ובפרט, לפעול להרחבת פעילותה במסגרת פתיחת 1-2 חנויות, ככל הניתן, כבר במהלך שנת 2018. לפרטים נוספים אודות כוונת החברה לפעול לפתיחת חנות בקניון הזהב בראשון לציון, ראו סעיף 6.10.10.4 לעיל

יצוין, כי הצפי להתפתחות בשנה הקרובה, ובכלל זה, כוונת החברה בדבר הרחבת היקף המכירות והרווחיות של מוצריה, פוטנציאל התרחבות פעילותה בשווקים נוספים בחו"ל, פיתוח אפליקציית מובייל משלימה, ופתיחת חנויות נוספות (לרבות החנות בקניון הזהב בראשון לציון), הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרת בחוק ניירות ערך, המבוסס על ציפיות והערכות החברה ביחס להתפתחויות כלכליות, חברתיות ואחרות ועל השתלבותן אלה באלה וכן על אינפורמציה הקיימת בידי החברה נכון למועד פרסום התשקיף. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, בעקבות שינויים במצב הכלכלי של החברה, וכן גורמים נוספים אשר אינם בשליטתה של החברה ואין וודאות באשר לאופן ולמועד התממשותם.

6.12.5. דיון בגורמי סיכון

סיכוני מקרר

6.12.5.1. מצב כלכלי במשק, המצב הביטחוני בישראל ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה

שינויים בהרגלי הצריכה (דוגמת שינוי ברמת החיים וההכנסה של משקי הבית, האטה כלכלית או מיתון, צמיחה כלכלית, קצב הגידול בכוח הקניה, קצב גידול האוכלוסייה, שינוי בשיעורי ריבית ויכולת צרכנים ליטול אשראי, שינויים גיאופוליטיים וכו'), עשויים

להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה. הגורמים אשר עלולים להוביל לשינויי מגמה בהרגלי הצריכה הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת החברה ואשר אין ביכולתה לחזות אותם, ובכלל זה, שינוי ברמת החיים וההכנסה של משקי הבית, האטה כלכלית או מיתון, צמיחה כלכלית, קצב הגידול בכוח הקניה, קצב גידול האוכלוסייה, שינוי בשיעורי ריבית ויכולת צרכנים ליטול אשראי, שינויים גיאופוליטיים (בפרט, בישראל) וכיו"ב. החברה בוחנת אפשרות להרחבת פעילותה לשווקים בינלאומיים, בין היתר על מנת למתן השפעות אלו. לפרטים נוספים אודות השפעת המצב הכלכלי במשק, המצב הביטחוני בישראל ושינויים ברמת הצריכה ובהרגלי הצריכה על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה, ראו סעיף 6.9.5 לתשקיף זה.

6.12.5.2. שינויים רגולטוריים בישראל

על פעילותה של החברה חלות הוראות הדין הכללי, ובכלל זה הוראות חוק, תקנות וצווים בענייני ייבוא, ייצוא מכסים, הגנת הצרכן, קניין רוחני, דיני עבודה, דיני איכות הסביבה, רישוי עסקים וכיו"ב. שינוי מהותי בכל אחד מהחוקים המהותיים המסדירים את פעילות החברה, עשוי להשפיע באופן מהותי על הכנסותיה, תוצאותיה ומעמדה התחרותי.

6.12.5.3. תנודות בשערי החליפין

פעילות הייצור והייבוא של החברה מתבצעת במטבעות זרים, בעוד מטבע המכירה שלה הוא מקומי בלבד. בהתאם, תנודות בשערי החליפין עשויות להיות בעלי השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה. לפרטים נוספים אודות השפעת תנודות שערי החליפין על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה, ראו סעיף 6.9.8 לתשקיף זה.

6.12.5.4. השפעות ייבוא נוספות

חלק מהותי מפעילות החברה מבוסס על ייבוא מוצרי אופנה מהמזרח הרחוק (ובפרט מסין), בין היתר באמצעות שילוח בינלאומי באמצעי תעופה ובכלים ימיים. נוכח העובדה כי במסגרת פעילות החברה, החברה מחזיקה מלאי מוצרים מוגמרים לשם הספקת מוצרי החברה, לרוב לתקופה ממוצעת של כ-2-3 חודשים (וכן, 2-6 חודשים בתחום אופנת הבית), וזאת במטרה לשמור על כמות מלאי אופטימלית אשר תספק את דרישות השוק מבלי להיוותר עם מלאי עודף, עיכובים בשילוח המוצרים המוגמרים (בין אם בשל גורמי מקרו, כגון שביתה בנמלים, מגבלות על ייצוא מסין, מגבלות על יבוא לישראל, השפעות מכס ועוד, ובין אם בשל גורמים נוספים, הנובעים למשל, מצדדים שלישיים עמם התקשרה החברה, כמפורט בסעיף 6.12.5.13 להלן), עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות החברה ורווחיותה. לפרטים נוספים אודות השפעות ייבוא נוספות על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה, ראו סעיף 6.9.7 לתשקיף זה.

סיכונים ענפיים

6.12.5.5. שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין

חלק מהותי מפעילות החברה מבוסס על ייצור וייבוא מוצרי אופנה מסין, בין היתר באמצעות פעילות חברת הבת שהוקמה לצורך תמיכה וייעול של האופרציה הלוגיסטית הכרוכה בפעילות המקומית בסין. בהתאם, שינויים פוליטיים, כלכליים או רגולטוריים בסין, בקשר עם פעילות החברה שם עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על תוצאות

החברה והתפתחות עסקיה. הגורמים אשר עלולים להוביל להשפעה כאמור הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת החברה ואשר אין ביכולתה לחזות אותם, ובכלל זה, שינויים בהסכמי סחר בין מדינות, שיעורי המס המוטלים על יצואני טקסטיל, אישורי תקינה, הסכמי ספנות ותעופה, הסכמי שיתוף פעולה פיננסיים בין מדינות, דיני העבודה ותנאי העסקה המקומיים בסין וכיו"ב. להערכת החברה, גם מתחרותיה חשופות לשינויים כאמור. בנוסף, על מנת למתן השפעות אלו, החברה מקיימת תהליך איתור ספקים חדשים מעת לעת ומשמרת מערך ספקים במדינות נוספות במזרח הרחוק מלבד סין. לפרטים נוספים אודות השפעת השינויים הפוליטיים, הכלכליים והרגולטוריים בסין על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה, ראו סעיף 6.9.4 לתשקיף זה.

תחרות 6.12.5.6

ענף האופנה, הן המקוון והן הפיזי, הוא תחום המאופיין בתחרותיות גבוהה, עם שחקנים מקומיים ובינלאומיים משמעותיים, אשר גם הם בדומה לחברה, פועלים ללא הפסקה לשיפור מעמדם התחרותי. התחרות העזה בתחום עשויה להיות בעלת השפעה מהותית על פעילות החברה, ובפרט, בקשר עם עלייה בהוצאות שיווק (או קיטון באפקטיביות הוצאות השיווק הקיימות), קיטון במחיר המכירה לצרכן, קיטון בהיקף הלקוחות או היקף הכנסות החברה ועוד. לפרטים נוספים אודות השפעות תחרות על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה, ועל אופן התמודדות החברה עם הסיכונים הגלומים בגורם זה, ראו סעיף 6.10.7 לתשקיף זה.

חוק העיצובים 6.12.5.7

6.12.5.8 כאמור לעיל בסעיף 6.10.17 לתשקיף זה, ביום 7 באוגוסט, 2018, יכנס לתוקפו חוק העיצובים, המסדיר את ההגנה בגין עיצוב פונטים, עיצוב אופנה, עיצובים תעשייתיים, זאת לצד עיצובים של מוצרים בלתי מוחשיים כגון סימנים גראפיים (אייקונים), תצוגות מסך ועוד. להערכת החברה, לאור פעילותה במודל ה-Fast Fashion, במסגרתו היא עוקבת אחר טרנדים עכשוויים בעולם האופנה וכן לאור העובדה כי החברה אינה רושמת את עיצוביה במרשם העיצובים, חוק העיצובים ותקנותיו, עשוי להשפיע על פעילותה של החברה. אולם, בשים לב לאפיוני המוצרים המעוצבים, מיוצרים ונמכרים על ידי החברה, נכון למועד זה להערכת החברה, השפעה זו צפויה להיות נמוכה, אם בכלל.

מגמות אופנתיות 6.12.5.9

תעשיית האופנה הקמעונאית חשופה למגמות אופנתיות המשתנות באופן תמידי. שינוי תכופ במגמה אופנתית והיעדר יכולת מצד החברה לצפות ולהגיב במהירות לשינויים בענף האופנה ולביקוש למוצרים מסוימים על פני אחרים, במחירים תחרותיים, עשויה להיות בעלת השפעה מהותית על פעילות החברה. לצורך התמודדות עם גורם הסיכון האמור, אימצה החברה את מודל ה-Fast Fashion, שנועד לתמוך ביכולתה למזער את השפעות הסיכון האמור, ובכללם, השפעות מהותיות על היקף הכנסותיה ותוצאותיה והיקפי המלאי שלה. לפרטים נוספים אודות השפעת מגמות אופנתיות על תוצאותיה הכספיות של החברה, ראו סעיף 6.9.3 לתשקיף זה.

6.12.5.10. חווית משתמש/לקוח ושינויים במאפייני הצריכה של לקוחות היעד של החברה

שינויים במאפייני הצריכה של לקוחות היעד של החברה (בין אם צריכה מקוונת ובין אם צריכה פיזית), ובפרט, שינויים בהעדפות צרכנים הנוגעים לאופן רכישת המוצרים על ידם ויכולת החברה להגיב לשינויים האמורים, בפרט, באמצעות יכולות טכנולוגיות ומעקב תמידי אחר העדפות הלקוחות וחווית המשתמש שלהם, עשויים להיות בעלי השפעה קריטית על פעילות החברה. החברה פועלת על מנת לספק ללקוחותיה חוויה ייחודית וחיובית, המשתנה מעת לעת, הן בפלטפורמת המסחר המקוונת והן בחנויות הפיזיות, על מנת למשוך לקוחות נוספים מסביבת הצריכה לה הם מורגלים ועל מנת לשמר את לקוחותיה.

סיכונים מיוחדים לקבוצה

6.12.5.11. תלות באיש מפתח

מר דוד שוורצברג, מנכ"ל החברה ודירקטור, הוא איש מפתח בקבוצה. אם יחדל נושא המשרה האמור מלעבוד בחברה עשויה להיות לכך השפעה על תוצאות החברה והתפתחות עסקיה.

6.12.5.12. תלות בכוח אדם מקצועי

פעילות החברה בתחום המסחר הקמעונאי המקוון, ובפרט במסגרת מודל ה-Fast Fashion, מצריכה כוח אדם המתאפיין ברמת ידע, מקצועיות, ניסיון ובקיאיות בענף מסחר זה (לרבות בענפי הקניינות, הרכש, השיווק, בקרת האיכות והלוגיסטיקה). יכולתה של החברה להמשיך ולבצע את פעילותה, וכן להרחיב אותה, תלויה ביכולתה לגייס, להעסיק ולשמר כוח אדם מיומן, בפרט בשים לב לתחרות הגוברת בתחום הפעילות, הבאה לידי ביטוי גם בתחרות על ההון האנושי המיומן בתחום.

6.12.5.13. תלות בספקי שירותים

במסגרת פעילותה בתחום המסחר הקמעונאי, החברה מתקשרת עם ספקי שירותים בתחומים שונים, ובכלל זה, שירותי שילוח בינלאומיים ועמילות מכס, שירותי הזמנה ורכישת מוצרים ותשלום לספקים וכן תשתיות שרתים עבור פעילות פלטפורמת המסחר המקוונת. פגיעה באספקת השירותים כאמור, עלולה לפגוע בפעילותה השוטפת של החברה, ולפיכך להשפיע על תוצאותיה הכספיות של החברה וברווחיה. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכמים עם ספקי השירותים, ראו סעיפים 6.10.1.6, 6.10.2 ו-6.10.13 לתשקיף זה.

6.12.5.14. סיכון מוניטין

גורמי הצלחה מהותיים לפעילות החברה הם שם החברה, כתובת אתר האינטרנט שלהם, והמוניטין הנלווה אליהם. חוסר יכולת להגן על הקניין הרוחני האמור, עשויים להיות בעלי השפעה מהותית על מוניטין ותוצאות הקבוצה.

6.12.5.15. בקרת איכות המוצרים

פעילות החברה, היקפה והמשך צמיחתה, תלויים במידה רבה באיכות המוצרים אותם היא מספקת ללקוחותיה. יכולת החברה לוודא את רמת האיכות של מוצריה ולספק ללקוחותיה מוצרים שיעמדו ברמת ציפיותיהם, עשויה להיות בעלת השפעה קריטית על היקפי פעילותה ועל המוניטין שלה, הן בשל סיכוני מוניטין והן בשל סיכוני ניהול מלאי. לפרטים אודות מאמצי החברה בקשר עם בקרת איכות מוצריה, ראו סעיף 6.10.9 לעיל.

6.12.5.16. איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר

במסגרת פעילותה בתחום המסחר הקמעונאי, החברה עלולה להיות חשופה לסיכונים ואיומים הקשורים ביציבות מערכות המידע, עמידתן בהיקפי פעילותה, אבטחת מידע וסייבר, ובכלל זה כשלים טכניים, עומס על שרתי המערכת ומתקפות קיברנטיות העלולות להביא להשבתה ואף לניצול לרעה של מערכות המחשוב של החברה ורשתותיה, וכן ערעור או פגיעה במערכותיה מבוססות המחשב. כשל טכני ו/או תקיפת תשתיות המחשוב של החברה והיעדר יכולת החברה להחזיר את מערכותיה לפעילות תקינה בזמן סביר או היעדר יכולת טכנולוגית לעמוד בצרכי ובביקוש הלקוחות, עלולה להביא לפגיעה במוניטין החברה ועשוי אף לפגוע בתוצאותיה העסקיות. על מנת למזער את הסיכונים האמורים, משקיעה החברה משאבים רבים באיתנותה הטכנולוגית (ובאבטחה נאותה של מערכותיה).

6.12.5.17. יכולות לוגיסטיות

גורם הצלחה משמעותי של פעילות החברה הוא יכולותיה הלוגיסטיות, המתבססות, בין היתר, על יכולת הייצור והשינוע ועל פעילות המרלוג (בקליטת המוצרים ובהפצתם אל לקוחות החברה). כשל בשרשרת הלוגיסטית של החברה, לרבות כשל שעשוי לנבוע מצדדים שלישיים (ספקי הייצור, השינוע, עמילות המכס וההפצה), או כשל או הפרעה לפעילות המרלוג, מסיבה כלשהיא (לרבות עקב היעדר שטח לוגיסטי מספק, נזק למבנה או אילוף שיוביל לפינוי המרלוג במהלך תקופת השכירות), עלול להוביל לפגיעה מהותית ביכולותיה הלוגיסטיות של החברה, אשר בתורה, עלולה להוביל לפגיעה בהכנסות החברה וברווחיה וכן לפגיעה מהותית במוניטין שלה. מעבר לאמור, כל אילוף שיוביל לפינוי המרלוג במהלך תקופת השכירות, עשוי לדרוש מהחברה השקעות מהותיות. לפרטים נוספים אודות הסכם שכירות המרלוג, ראו סעיף 6.10.18.1 לתשקיף זה.

6.12.5.18. שינויים בהפעלת חנות הדגל במתחם דיזינגוף סנטר

נכון ליום 30 בספטמבר, 2017 היו ההכנסות מפעילות חנות הדגל מהותיות ביחס לסך הכנסות החברה ואף עשויות להמשיך ולהיות מהותיות ברבעונים הבאים. יובהר כי במידה ופעילות החברה במסגרת חנות הדגל תופסק מסיבה כלשהיא ו/או במידה והחברה לא תאתר מיקום חלופי בעל מאפיינים דומים לחנות הדגל, עשויה להיות לכך השפעה מהותית על הכנסות החברה ועל רווחיה. לפרטים נוספים אודות הסכם שכירות חנות הדגל, ראו סעיף 6.10.18.2 לתשקיף זה.

להלן טבלת סיכונים אפשריים ומידת השפעתם על רווחיות הקבוצה. הערכות הקבוצה מבוססות על צפי סביר ולא על התרחשות אירועים חריגים בהיקפם, בעוצמתם או במשך בזמן שלהם.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה			גורמי סיכון
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה	
סיכוני מקרו			
	√		מצב כלכלי במשק, המצב הביטחוני בישראל ושינויים ברמת החיים ובהרגלי הצריכה
√			שינויים רגולטוריים בישראל
√			תנודות בשערי החליפין
	√		השפעות ייבוא נוספות
סיכונים ענפיים			
√			שינויים פוליטיים, כלכליים ורגולטוריים בסין
		√	תחרות
√			חוק העיצובים
	√		מגמות אופנתיות
	√		חויית משתמש/לקוח ושינויים במאפייני הצריכה של לקוחות היעד של החברה
סיכונים מיוחדים לחברה			
		√	תלות באנשי מפתח
		√	תלות בכוח אדם מקצועי
√			תלות בספקי שירותים
	√		סיכון מוניטין
√			בקרת איכות המוצרים
		√	איתנות טכנולוגית, אבטחת מידע וסייבר
		√	יכולות לוגיסטיות
	√		שינויים בהפעלת חנות הדגל במתחם דיזינגוף סנטר

6.12.6. פרטים אודות חברות בת וחברות קשורות מהותיות של החברה

להלן נתונים אודות השקעות החברה בחברות בת וחברות קשורות מהותיות ליום 30 בספטמבר, 2017:

שם החברה	מדינת התאגדות	שיעורי החזקה	ני"ע הניתנים למימוש לזכויות בהון או בהצבעה ומועד המימוש	היקף ההשקעה בחברה המוחזקת	יתרת הלוואות, חו"ז ושטרי הון שהחברה העמידה לחברה המוחזקת	יתרת הערבויות שהחברה העמידה לחברה המוחזקת
		בהון	בהצבעה		באלפי ש"ח	
Style Adika (Guangzhou) Trading Limited	סין	100%	100%	-	-	-

להלן פירוט בדבר הדיבידנד, הריבית ודמי הניהול שקיבלה החברה מחברות בנות וקשורות מהותיות בשנת 2016 ומתחילת שנת 2017 ועד למועד פרסום תשקיף זה:

שם החברה			לשנת 2016			לתקופה מיום 1.1.2017 ועד ליום 26.02.2018		
דיבידנד	ריבית נומינלית	דמי ניהול	דיבידנד	ריבית נומינלית	דמי ניהול	דיבידנד	ריבית נומינלית	דמי ניהול
אלפי ש"ח								
-	-	-	-	-	-	-	-	-
Style Adika (Guangzhou) Trading Limited								

6.13. דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2016 וליום 30 בספטמבר 2017



עדיקה סטייל בע"מ

דוח הדירקטוריון

לתקופה של שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

ולתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017

דירקטוריון עדיקה סטייל בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון לתקופה של שנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 ולתקופה של תשעה חודשים שנסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("תקנות הדיווח").

מופנית בזאת תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג לתקנות הדיווח וזאת בהתאם לתקנה 6ג' לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, אימצה החברה את ההקלות המפורטות בתקנה 5ד(ב)(1), 5ד(ב)(2) ו-5ד(ב)(4) לתקנות הדיווח לעניין צירוף הערכות שווי מהותיות מאד, צירוף דוחות כספיים של חברה כלולה, לעניין דיווח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית, ומדווחת בהתאם להקלות האמורות. כמו כן, בחר התאגיד לאמץ את ההקלה המנויה בתקנה 3ב לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010, הקובעת פטור ממניו ועדה לבחינת הדוחות הכספיים, כך שדוחותיו הכספיים יובאו לדיון ולאישור הדירקטוריון בלבד.

פרק א: הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1. תאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

1.1. כללי

מיום הקמתה וכן למועד פרסום דוח זה, עוסקת החברה, בעיצוב, קניינות, שיווק והפצה של פרטי אופנה, לרבות מוצרי הלבשה, מוצרי הנעלה ומוצרי אופנת בית, תחת המותג Adika וכן מותגים משלימים בינלאומיים נוספים (כדוגמת Vans®, Reebok®, ו-Adidas®).

בשנות פעילותה, יישמה החברה באופן עקבי אסטרטגיה של ייעול ושיפור מכלול התהליכים הלוגיסטיים והטכנולוגיות הנדרשים לפעילותה, שהובילה למיצובה כמותג המוביל בשוק האופנה המקוון בישראל ולשימור מעמדה כפורצת דרך וכחלוצה בתחום המסחר הקמעונאי המקוון. קהל לקוחותיה של החברה הינו נשים בגילאים 15-45, ובעיקר נערות בגילאים 18-25. כפי שיוצג בהרחבה להלן,

אסטרטגיית החברה האמורה הוכיחה את עצמה: הלכה למעשה, על פי מחקרים, הרשת המועדפת על האוכלוסייה הצעירה (16-18) בישראל לקנייה מקוונת, היא "עדיקה"¹, ואף ניתן לראות זאת בתנופת הצמיחה המשמעותית של החברה בשנים האחרונות ובזינוק העקבי בהכנסותיה על פני שנות פעילותה. נכון למועד התשקיף, מפעילה החברה פלטפורמת מסחר מקוונת תחת אתר האינטרנט www.adikastyle.com, וחנויות קמעונאיות פיזיות (קבועות או Pop-Up) תחת המותג Adika, תוך ניצול מיטבי של יתרונות סינרגטיים הנובעים מפעילות מקוונת לצד מכירה ישירה². בנוסף, והחל ממועד התשקיף, עתידה החברה לפעול בתחום מתן שירותי המסחר המקוון, במסגרתו תספק החברה את השירותים האמורים על בסיס ניסיונה ומומחיותה בתחום (במתכונת one-stop-shop).

1.2. התפתחות עסקי החברה

כאמור לעיל, בשנות פעילותה ביססה החברה את מוצבה כמותג מוביל בשוק האופנה המקוון בישראל, ופיתחה מומחיות ו-Know How ייחודיים, המאפשרים לה להמשיך ולשמור על מעמדה כפורצת דרך וכחלוצה בתחום המסחר הקמעונאי. כמפורט בהרחבה בפרק 6 לתשקיף זה, מודל הפעילות של החברה מתבסס על מספר עוגנים, אותם זיהתה החברה כמשמעותיים לפעילותה העסקית ואותם משכללת ומעדכנת החברה מעת לעת, בהתאם לשינויים בשוק המסחר הקמעונאי:

¹ על פי נתוני PayPal לשנת 2017: <https://www.themarker.com/consumer/1.4372926>.

² לפרטים אודות יישום מודל ה-Clicks to Bricks על ידי החברה, ראו סעיף 6.10.1.11 לפרק 6 לתשקיף זה; לפרטים אודות כוונת החברה לפעול להרחבת פעילותה במסגרת רשת חנויות פיזיות, ראו סעיף 6.12.3 לפרק 6 לתשקיף זה.



- החברה מיישמת במכירות מוצריה את מודל ה-Fast Fashion, במסגרתו פועלת החברה לפיתוח, ייצור, אספקה ומכירה בפרקי זמן קצרים את המוצרים התואמים, ככל הניתן, מגמות וטרנדים עכשוויים בעולם האופנה. בהתאם לעקרונות מודל זה, שמה החברה דגש על אופטימיזציה וייעול של היבטים מסוימים במערכי הייצור, הייבוא והשילוח ללקוחותיה, כך שתוכל לתכנן, לעצב, לייצר ולספק ללקוחותיה, מוצרים עדכניים, במהירות ובמחירים תחרותיים – לפרטים נוספים אודות מודל ה-Fast Fashion, ראו סעיף 6.10.1.1 לתשקיף זה.
- כמו כן, משנה חשיבות מקנה החברה לייעול הלוגיסטי של פעילותה, שכן הוא עשוי להיות בעל השפעה מהותית על תוצאות החברה, בין היתר, כתוצאה מהשפעתו על יכולת החברה לפעול במודל ה-Fast Fashion. במסגרת זו, מפעילה החברה מרכז לוגיסטי מתקדם, המותאם לתהליכי העבודה של עולם ה-E-Commerce, בשילוב עם הצרכים המיוחדים של פעילות החברה השוטפת, כפי שהם מתעדכנים מעת לעת - לפרטים נוספים אודות מודל המרכז הלוגיסטי של החברה ויתרונות ייעול התהליכים הלוגיסטיים, ראו סעיף 6.10.5.2 וסעיף 6.3.7 לתשקיף זה.
- הייעול הלוגיסטי, בשילוב עם מודל ה-Fast Fashion, אף מאפשר לחברה לנהל את מלאי מוצריה באופן מיטבי, כך שביכולת החברה להזמין מלאי מוגבל

בהתאם לטרנד נוכחי במועדים קצרים, לנתח את היקף המכירות בפועל, ובהתאם לייצר ולייבא מלאי נוסף מאותו מוצר בפרק זמן קצר (Try & Repeat) - לפרטים נוספים אודות מודל Try & Repeat, ראו סעיף 6.10.1.1 לתשקיף זה.

- החברה מפעילה פלטפורמת מסחר מקוונת ייחודית למכירת מוצרי אופנה ועיצוב לצד יישום מודל ה-clicks to bricks, במסגרתו, פלטפורמות מסחר מקוונות מתרחבות לפעילות גם באמצעות חנויות קמעונאיות פיזיות, לצורך ניצול היתרונות הסינרגטיים הטמונים בשילוב פעילות מסחר מקוונת עם פעילות מסחר קמעונאית פיזית. הסינרגיה בין פעילות המסחר הקמעונאי המקוון לבין החנויות הפיזיות באה לידי ביטוי, בין היתר, בהזון חזר של לקוחות בין הפלטפורמה לחנויות ולהיפך; החנויות הפיזיות מאפשרות ללקוח "להרגיש" את המוצרים לפני ביצוע רכישה מקוונת ומנמיכה את חסמי הכניסה של הלקוחות לרכישה באמצעות פלטפורמה מקוונת ועוד - לפרטים נוספים אודות מודל ה-Clicks to Bricks, ראו סעיף 6.10.1.1 לתשקיף זה.

- בנוסף, פעילותה של החברה מבוססת על התמקדות בלקוחות, ברצונותיהם ובצרכיהם המשתנים (customer centric). קרי, שיפור ושימור מערכת היחסים עם הלקוחות באמצעות מערך שירות לקוחות איכותי, בערוצים המותאמים לקהל היעד, זאת לצד פרסונליזציה של הפעילות השיווקית, ניתוח מעמיק של טרנדים עכשוויים, פילוח פרסונלי של ה-data base ושימוש בחשבונות הענפים ברשתות החברתיות – Facebook ו-Instagram, כדי לפרסם חנות ספציפית, לקהל רלוונטי וספציפי. כמו כן, החברה עושה שימוש במודלים מתקדמים בשיווק דיגיטלי, תוך יישום אסטרטגיית שיווק שמטרתה לייצר תנועה (Traffic) משמעותית של משתמשים לפלטפורמת המסחר המקוונת ולחנויות אותן מפעילה החברה ולחזוק מוניטין המותג, וכן שימוש בכלים המצויים בחזית החדשנות המודדים את אפקטיביות אמצעי השיווק והפרסום, מאפשרים הכוונה ממוקדת לקהל היעד בעלויות נמוכות. כל אלו, תוך התמקדות בקהל יעד צעיר ודינאמי, המובילה לשיעור מבקרים חוזרים גבוה - לפרטים נוספים אודות אמצעי השיווק של החברה, ראו סעיף 6.10.5 לתשקיף זה.

- יתרה מזאת, החברה הינה גורם מוביל וייחודי בישראל, המחזיק ב-Know How הרלוונטי ומעסיק את כח האדם בעל הכישורים הרלוונטיים, לצורך פיתוח, ניהול ותפעול פלטפורמת מסחר מקוונת מתקדמת (State of the Art E-com platform) המייצרת חווית קנייה ייחודית בעבור קהלי היעד. פלטפורמת המסחר

המקוונת של החברה פותחה באופן עצמאי על ידי החברה, על בסיס פלטפורמת Magento, תוך שיפור ושדרוג תמידי ותוך שימת דגש תמידית על מכלול הפרטים, המהווה רוח גבית גם לשיפור העקבי של החברה במדדי יחס ההמרה (Conversion Rate), כמפורט בסעיף 6.10.1.3.2 לתשקיף זה.

- החברה מציבה כמטרה להביא בכל עת לחידושים, עדכונים, שינויים וכן לשיפור תמידי בחוויות המשתמש באמצעות עיצוב האתר והממשק, הוספת כלי אופטימיזציה ורקומנדציה (Recommendation), צילום סרטוני וידאו לפריטים (cat walk) כחלק מהצגתם באתר ועוד. לצד האמור, עיצוב חנויות החברה הפיזיות, "עוקב" אחר חוויית הקניה בפלטפורמת המסחר המקוונת של החברה (Revolving Stores), ובכך יוצרות הפלטפורמות המקוונות והפיזיות השונות חוויית קנייה ייחודית משלימה, המסייעת להגדיל באופן הדדי וסינרגטי את תנועת הלקוחות ולשפר את תוצאות תחום הפעילות (Creative & UI).

הלכה למעשה, מהווים שורת העוגנים המפורטת לעיל והתמחות החברה בהם, את ייחודיות החברה בשוק בישראל, כמחזיקה ב-Know How בשלל ההיבטים הרלוונטיים ל-E-Commerce, החל משלב גיבוש תמהיל המוצרים הנמכרים ללקוחותיה, דרך עיצוב, ייצור, יבוא, שיווק, מכירה ושילוח (ככל שהמכירה התבצעה בפלטפורמת המסחר המקוונת) וכלה בשירות הלקוחות ובשימור הקשר עם בסיס הלקוחות של החברה. בנוסף, פיתחה החברה מומחיות בהיבטים הלוגיסטיים הרלוונטיים לכל אחד מההיבטים האמורים, אשר תומכת משמעותית במיצובה כמותג הישראלי המוביל בתחום האופנה המקוונת בישראל. מומחיות החברה והדגש אותו היא שמה על הפרמטרים התפעוליים הקריטיים לפעילותה (KPI's), מביאים לצמיחה משמעותית במדדים העסקיים הרלוונטיים לפעילותה, לרבות שיפור יחס ההמרה (Conversion Rate), דהיינו, היחס שבין מספר הכניסות לאתר האינטרנט לבין מבצעי רכישה בפועל, והכל כמפורט בסעיף 6.3.8 לתשקיף זה.

כחלק ממגמת הצמיחה העולמית בכלל ובישראל, ובפרט של שוק המסחר הקמעונאי המקוון, ובשים לב לניסיונה הייחודי של החברה בתחום המסחר הקמעונאי המקוון וליישום אסטרטגיה של חתירה לשיפור מתמיד של פרמטרים תפעוליים משמעותיים, הציגה החברה בשנים 2015-2016 נתוני צמיחה מואצת, לצד שחיקה ברווחיות לאור השקעות בתשתיות ובפיתוח הפלטפורמות המקוונות של מותגי גולף. נתוני תשעת החודשים הראשונים של 2017, לאחר השלמת ההשקעות והפיתוחים האמורים, והגברת החדירה

של שוק ה-E-Commerce לישראל, מציגים נתוני צמיחה מואצת במגמה דומה לשנים הקודמות ואף יותר, לצד שיפור משמעותי ברווחיות הפעילות (הנובעת, בין היתר, מיכולתה של החברה להביא למינוף תפעולי, בשים לב להוצאות הקבועות במבנה פעילותה) וליצירת תזרים מזומנים נקי חיובי, והכל כפי שיפורט בדוח זה להלן של דירקטוריון החברה.

2. המצב הכספי

להלן תמצית נתוני מאזן על בסיס מאוחד (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
	שינוי ב-%	2016	2017	
הגידול בסך 5,901 אלפי ש"ח בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2016 נובע מגידול בסך 2,437 אלפי ש"ח ביתרת המזומנים ומגידול בסעיף הלקוחות בגין חברות כרטיסי האשראי בסך 3,147 אלפי ש"ח, ומגידול במלאי בסך 2,146 אלפי ש"ח. גידול בנכסים שוטפים אלו נובעים מגידול בפעילות ורווחיות החברה בתשעת החודשים הראשונים בשנת 2017. מנגד ישנו קיטון של 480 אלפי ש"ח ביתרת מיסים לקבל וקיטון של 1,349 אלפי ש"ח ביתרת החייבים.	כ-44%	13,246	19,147	רכוש שוטף
הגידול בסך 2,317 אלפי ש"ח בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2016 נובע ברובו מגידול בהשקעות באתר האינטרנט GOLF&CO שנפתח בתחילת שנת 2017, מיצירת מיסים נדחים לראשונה ומהשקעה בחנות הסנטר	כ-20%	11,738	14,055	נכסים לא שוטפים
---	כ-33%	24,984	33,202	סה"כ נכסים
הגידול בסך 2,330 אלפי ש"ח בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2016 נובע מגידול בהתחייבויות השוטפות של החברה המושפע בעיקר מצמיחת היקף הפעילות: גידול ביתרת הספקים בסך 2,430 אלפי ש"ח (הנובע בעיקר מגידול בהמחאות לפירעון) וגידול נוסף בסך של 2,946 אלפי ש"ח ביתרת הזכאים (הנובע בעיקר מגידול בהפרשה להוצאות מעסקת הרכישה), המקוז חלקית כנגד קיטון כתוצאה מפירעון הלוואת On Call בסך של 3,046 אלפי ש"ח.	כ-19%	12,294	14,624	התחייבויות שוטפות
עיקר הגידול בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2016, נובע מצבירת ריבית בגין הלוואות בעלים.	כ-5%	17,160	18,010	התחייבויות לזמן ארוך
הגידול בסך 5,038 אלפי ש"ח בהשוואה ליום 30 בספטמבר 2016 נובע בעיקר מהגידול המשמעותי בהכנסות וברווחיות החברה בשנת 2017.	-	(4,470)	568	הון עצמי
---	כ-33%	24,984	33,202	סה"כ התחייבויות והון

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר			
	שינוי ב-%	2015	2016	
הגידול בסך 2,287 אלפי ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2015 נובע בעיקר מגידול בסך 2,215 אלפי ש"ח בסעיף לקוחות בגין חברות כרטיסי האשראי.	כ-16%	14,037	16,324	רכוש שוטף
הגידול בסך 4,792 אלפי ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2015 נובע מגידול בסעיף נכסים בלתי מוחשיים, ומסעיף ר"ק אשר נבעו, בעיקר מהשקעות באתרי אינטרנט חדשים לקבוצת גולף ומסעיף ר"ק בגין מעבר למשרדים חדשים.	כ-63%	7,577	12,369	נכסים לא שוטפים
---	כ-33%	21,614	28,693	סה"כ נכסים
הגידול בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2015 נובע בעיקר מגידול בהתחייבויות לספקים, עקב גידול במכירות החברה בין תקופות ההשוואה, בשל פתיחת אתרי גולף ותנאי התשלום מול קבוצת גולף.	כ-40%	9,871	13,871	התחייבויות שוטפות
הגידול בסך 5,571 אלפי ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2015 נובע בעיקר מנטילת הלוואת בעלים נוספת במהלך שנת 2016 בסך 5,000 אלפי ש"ח.	כ-47%	11,847	17,418	התחייבויות לזמן ארוך
השינוי בסך 2,493 אלפי ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2015 נובע בעיקר מגידול בהוצאות בין תקופות ההשוואה, לאור פתיחת אתרי גולף.	-	(103)	(2,596)	הון עצמי
--	כ-33%	21,614	28,693	סה"כ התחייבויות והון

3. ניתוח תוצאות הפעילות:

להלן תמצית דוחות רווח והפסד על בסיס מאוחד (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
	2017	2016	שינוי %-ב	2017	2016	שינוי %-ב	
הכנסות מפעילות עדיקה	44,773	25,259	כ-77%	15,624	9,120	כ-71%	עיקר הגידול בהכנסות נובע מצמיחה משמעותית בפעילות השוטפת, הן בשל חדירה משמעותית של תחום המסחר המקוון לישראל והן בשל בשלות המותג, ובנוסף, כתוצאה מפתיחת חנות הדגל בדיזינגוף סנטר במהלך חודש מרץ 2017, אשר השפיעה רבות גם על צמיחת פעילות פלטפורמת המסחר המקוונת.
הכנסות מפעילות אתרי גולף	9,038	5,831	כ-55%	3,767	2,455	כ-53%	עיקר הגידול בהכנסות בתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 אל מול התקופות המקבילות בשנת 2016 נובע מהשקת אתרי אינטרנט חדשים: השקת אתר "TopShop" במהלך חודש אפריל 2016 והשקת אתר "Golf&Co" במהלך חודש מרץ 2017.
רווח גולמי פעילות עדיקה	25,582	14,037	כ-82%	8,813	4,984	כ-77%	---
רווחיות גולמית פעילות עדיקה	57.1%	55.6%	כ-3%	56.4%	54.6%	כ-3%	השיפור ברווחיות נובע מהגידול המשמעותי בפעילות ויתרונות לגודל הקשורים בכך, ומפתיחת חנות הדגל בדיזינגוף סנטר, שתרמה ליכולות הלוגיסטיות על ידי מיצוי הסינרגיה בין החנויות לפלטפורמת המסחר המקוונת.
רווח גולמי מפעילות אתרי גולף	7,438	4,755	כ-56%	3,110	1,936	כ-61%	- עיקר הגידול בתקופות של תשעה חודשים ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 אל מול התקופות המקבילות בשנת 2016 נובע מהשקת אתר אינטרנט נוסף למותג גולף.
הוצאות מכירה הנהלה וכלליות	29,678	22,647	כ-31%	9,878	8,100	כ-22%	עיקר הגידול בהוצאות בין תקופות ההשוואה הרלוונטיות נובע מהרחבת מצבת כח האדם בחברה (הנובע מהרחבת הפעילות), ממענק שימור חד פעמי למנכ"ל החברה ומגידול בהוצאות הפחת.

הסברי החברה	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר			
	2017	2016	שינוי ב-%	2017	2016	שינוי ב-%	
שיעור הוצאות מכירה הנהלה וכלליות	55.1%	72.8%	(כ-24%)	50.9%	70%	(כ-27%)	הקיטון בחלקן היחסי של הוצאות מכירה, הנהלה וכלליות ביחס לסך ההכנסות הכולל, נובע מהתייעלות ומשיפור תהליכי העבודה בחברה ומיתרון תפעולי לגדול, לאור הצמיחה המשמעותית במכירות.
רווח (הפסד) תפעולי לפני תשלום הוצאות מבוסס מניות	3,342	(3,855)	-	2,045	(1,180)	-	הגידול ברווח נובע בעיקרו מגידול משמעותי בפעילות הקיימת, אשר בצירוף היתרון לגדול הקיים במבנה התפעולי של החברה, יוצר רווחיות גבוהה.
הוצאות תשלום מבוסס מניות	5,315	284	1,771%	225	335	(כ-33%)	השינויים בין תקופות ההשוואה הרלוונטיות נובעים ממועדי הבשלת אופציות שהוענקו למקבלי האופציות, במסגרת מעסקת הרכישה.
הוצאות מימון, נטו	689	512	כ-34%	241	153	כ-58%	הגידול הוצאות המימון בין תקופות ההשוואה הרלוונטיות נובע מנטילת הלוואות בעלים נוספת בסוף הרבעון הראשון לשנת 2016, בסך 5,000 אלפי ש"ח.
רווח (הפסד) נקי	(2,186)	(4,651)	52%	1,187	(1,668)	171%	---
EBITDA ³	5,876	(1,804)		3,016	(460)		הגידול ב- EBITDA נובע בעיקרו מגידול משמעותי בפעילות הקיימת, אשר בצירוף היתרון לגדול הקיים במבנה התפעולי של החברה, יוצר רווחיות גבוהה.
מענק שימור חד פעמי	1,250	-	-	125	-	-	הגידול בהוצאות העסקה נובע מהפרשה שביצעה החברה בדוחות הכספיים בקשר עם מענק שימור חד פעמי למנכ"ל החברה.
EBITDA מפעילות שוטפת	7,126	(1,804)	-	3,141	(460)	-	EBITDA, בנטרול מענק שימור חד פעמי, שאינו משקף את פעילות החברה השוטפת.
EBITDA MARGIN	13.2%	(5.8%)	-	16.2%	(3.9%)	-	-

³ רווח תפעולי, לא כולל תשלום מבוסס מניות (אופציות) ולא כולל פחת והפחתות.

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר			
	שינוי ב-%	2015	2016	
ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 צמחו הודות לגידול במכירות של אתר האינטרנט של עדיקה שנבע ברובו משיפור יחס ההמרה והגדלת הטראפיק.	כ-27%	30,325	38,435	הכנסות מפעילות עדיקה
ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016, צמחו הודות להשקת אתר טופ שופ בחודש אפריל, 2016, ושנת פעילות מלאה לאתר גולף קידס, שנפתח בחודש אוגוסט 2015.	395%	2,115	10,486	הכנסות מפעילות אתרי גולף
הרווח הגולמי בפעילות עדיקה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016 גדל לעומת שנה מקבילה, הודות לצמיחה בהכנסות ושיפור תהליכי עבודה והחלת עלויות ישירות של המוצרים.	34%	16,352	21,941	רווח גולמי פעילות עדיקה
עיקר הגידול ברווח הגולמי הנובע מפעילות אתרי גולף בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 אל מול התקופה המקבילה, נובע מגידול בהיקף מכירות אתרי גולף ופעילות האתרים החדשים שהושקו.	447%	1,580	8,654	רווח גולמי מפעילות אתרי גולף
עיקר הגידול בין תקופות ההשוואה, נובע מגידול בהוצאות הפרסום של אתר האינטרנט החדש שהושק במהלך שנת 2016 ("TopShop"), מעבר לשנת פעילות מלאה של גולף קידס, גידול בהוצאות הפחת של אתרי האינטרנט וגידול בהוצאות השכר בעקבות הרחבת פעילות החברה.	כ-63%	19,756	32,144	הוצאות מכירה הנהלה וכלליות
---	(15%)	(1,824)	(1,549)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות
השינויים בין תקופות ההשוואה הרלוונטיות נובע מאומדן עמידה ביעדי הביצוע הבשלת אופציות שהוענקו למקבלי האופציות, במסגרת עסקת הרכישה.	(85%)	3,777	552	הוצאות תשלום מבוסס מניות
הגידול בהוצאות המימון בין תקופות ההשוואה נובע בעיקרו מהלוואת הבעלים הנוספת שניטלה בסוף הרבעון הראשון לשנת 2016, בסך 5,000 אלפי ש"ח.	כ-87%	497	928	הוצאות מימון, נטו
---	(כ-51%)	(6,135)	(3,029)	רווח (הפסד) נקי
הגידול ב-EBITDA נובע מגידול בפעילות החברה ופיתוח האתרים.	-	(1,037)	785	EBITDA
----	-	(3.2%)	1.6%	EBITDA MARGIN

4. נזילות (אלפי ש"ח):

הסברי החברה	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2016	2017	2016	2017	
הגידול בתזרימי המזומנים מפעילותה השוטפת של החברה בין תקופות ההשוואה, ובפרט הגידול בסך 7,117 אלפי ש"ח בין תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 לתקופה המקבילה בשנת 2016, נבע בעיקר מגידול ברווחיות החברה ועלייה בזכאים (מקדמות מלקוחות ועובדים), בקיזוז עליה ברמות המלאי בחברה וירידה בהתחייבות לספקים, אשר נבעו בעיקר מהרחבת היקפי פעילות החברה.	(1,409)	1,572	(405)	6,712	תזרים מפעילות שוטפת
השינויים בתזרימי המזומנים מפעילות ההשקעה נבעו בעיקרם מהשקעות באתרי "Golf &Co" ו-"TopShop", אשר מרבית העלויות בגינן התהוו במהלך שנת 2016.	(1,323)	(622)	(5,837)	(3,755)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
הקיטון בתזרימי המזומנים מפעילות מימון בין תקופות ההשוואה נובע מנטילת הלוואות בעלים והלוואות On Call, במהלך שנת 2016 (הלוואת ה-On Call נפרעה במלואה במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2016).	2,865	-	7,265	-	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
---	3,958	6,395	3,958	6,395	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר		
	2015	2016	
הגידול בתזרימי המזומנים מפעילות שוטפת בין תקופות ההשוואה, נבע בעיקר מהרחבת פעילותה של החברה וקיטון בתשלום מבוסס מניות ביחס לשנת 2015 בסך של כ 3,225 אלפי ש"ח.	(1,235)	3,223	תזרים מפעילות שוטפת
הקיטון בתזרימי המזומנים מפעילות השקעה בין תקופות ההשוואה, נובע מקיטון בהשקעות ברכוש הקבוע, עקב השלמת רוב מעבר החברה למשרדיה הנוכחיים בשנת 2015, כנגד גידול בהשקעות באתרי האינטרנט החדשים שהושקו במהלך 2016, כמפורט לעיל.	(7,426)	(6,946)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
הקיטון בהיקף תזרימי המזומנים מפעילות מימון בין תקופות ההשוואה, בסך 5,497 אלפי ש"ח, נובע מקיטון בהיקף ההלוואות שניטלו ע"י החברה.	9,717	4,220	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
---	2,935	3,432	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

5. נתוני פרופורמה

ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה, את התקשרות החברה בהסכם למכירת האתרים למכירת מוצרי המותגים "Golf Kids & Baby", המותג "TopShop" והמותג "Golf&Co" והענקת רישיון שימוש בקוד המקור, לידי קבוצת גולף ("אתרי מותגי גולף" ו-"הסכם מכירת האתרים"), אשר עד למועד ההנפקה, היו בבעלות החברה והופעלו על ידה. בכפוף לקבלת האישורים האמורים (ככל שידרשו), הסכם זה ייכנס לתוקפו, החל מיום 1 בינואר 2018 (בסעיף זה - "**המועד הקובע**"). בד בבד, התקשרה החברה עם קבוצת גולף בהסכם למתן שירותי תפעול לאתרי מותגי גולף ושירותי הקמה ותפעול לזירות מקוונות חדשות של גולף למכירה באינטרנט ("**הסכם השירותים**"), לפיו תעמיד החברה, בין היתר, שירותי טכנולוגיה, ניהול אתרים, שירותי תוכן וקריאייטיב, שיווק אונליין, תפעול רשתות חברתיות ושירות לקוחות ("**השירותים**"), לתקופה של שלוש שנים ממועד השלמת ההנפקה. בכפוף להשלמת ההנפקה, הסכם השירותים ייחשב כנכנס לתוקף, לכל

דבר ועניין, החל מיום 1 בינואר, 2018 (בסעיף זה: "**המועד הקובע**"), והצדדים יבצעו התחשבנות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה.

לפרטים נוספים אודות הסכם מכירת האתרים והסכם השירותים, ראו סעיפים 8.5.4 ו- 8.5.5 לפרק 8 לתשקיף. בהתאם, במסגרת באור 22 לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016, נכלל דוח פרופורמה, אשר נועד לשקף את נתוני החברה בהינתן הסכם מכירת האתרים והסכם השירותים בתקופה הרלוונטית. לפרטים אודות ההנחות שעמדו בבסיס דוח הפרופורמה, ראו סעיפים 9-7 בביאור 22 האמור בדוחותיה הכספיים השנתיים האמורים של החברה. בנוסף, צורפו לתשקיף זה גם דוחות כספיים תמציתיים (פרופורמה) ליום 30 בספטמבר 2017, אשר פרטים אודות ההנחות שבבסיסו מצויים בביאור 1 לדוחות הכספיים (פרופורמה) האמורים.

להלן השפעת הסכם מכירת האתרים והסכם השירותים על הנתונים בתקופת הדיווח בהנחה שהושלם ביום 1 בינואר 2016,

הסברי החברה	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016 (פרופורמה)			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 (פרופורמה)			
	מאוחד	שירותי מסחר מקוון	מסחר קמעונאי "עדיקה"	מאוחד	שירותי מסחר מקוון	מסחר קמעונאי "עדיקה"	
עיקר הגידול בהכנסות משירותי המסחר המקוון נובע מהשקת אתר Golf&Co במרץ 2017. לפירוט אודות הגידול בהכנסות ממסחר קמעונאי "עדיקה" ראו "הכנסות מפעילות עדיקה" בסעיף 3 לעיל.	32,415	7,156	25,259	54,415	9,642	44,773	הכנסות
הגידול בעלות מתן השירותים עומד בהלימה עם הגידול בהכנסות משירותים.	18,270	7,048	11,222	28,673	9,482	19,191	עלות מכר
הרווח הגולמי של מגזר שירותי המסחר המקוון מהווה מרווח קבוע בהתאם להסכם השירותים שנחתם בין הצדדים. לפירוט אודות הרווחיות הגולמית של פעילות "עדיקה" ראו "רווחיות גולמית פעילות עדיקה" בסעיף 3 לעיל.	14,145	108	14,037	25,742	160	25,582	רווח גולמי
---	43.6%	1.5%	55.6%	47.3%	1.7%	57.1%	שיעור רווח גולמי
עיקר הגידול בהוצאות בין תקופות ההשוואה הרלוונטיות נובע	16,283	-	16,283	20,787	-	20,787	הוצאות

הסברי החברה	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016 (פרופורמה)			לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 (פרופורמה)			
	מאוחד	שירותי מסחר מקוון	מסחר קמעונאי "עדיקה"	מאוחד	שירותי מסחר מקוון	מסחר קמעונאי "עדיקה"	
מהרחבת מצבת כח האדם בחברה (הנובע מהרחבת הפעילות) ומענק שימור חד פעמי למנכ"ל החברה ומגידול בהוצאות הפחת.							שיווק, מכירה והנהלה
הגידול ברווחיות התפעולית נובע בעיקר מגידול בפעילות החברה, הן בתחום המסחר המקוון והן בתחום המסחר הקמעונאי.	(2,138)	108	(2,246)	4,955	160	4,795	רווח תפעולי (בנטרול תשלום מבוסס מניות)
---	(6.6%)	1.5%	(8.9%)	9.1%	1.7%	10.7%	שיעור רווח תפעולי
---	1,656	-	1,656	1,525	-	1,525	פחת
להסבר בדבר השינוי ב-EBITDA ראו "EBITDA" בסעיף 3 לעיל.	(482)	108	(590)	6,480	160	6,320	EBITDA
---	-	-	-	1,250	-	1,250	מענק שימור חד פעמי
---	(482)	108	(590)	7,730	160	7,570	EBITDA מתואם
---	(1.5%)	1.5%	(2.3%)	14.2%	1.7%	16.9%	שיעור EBITDA מתואם

הסברי החברה	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016 (פרופורמה)			לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 (פרופורמה)			
	מאוחד	שירותי מסחר מקוון	מסחר קמעונאי "עדיקה"	מאוחד	שירותי מסחר מקוון	מסחר קמעונאי "עדיקה"	
הכנסות	12,284	3,164	9,120	18,978	3,354	15,624	עיקר הגידול בהכנסות משירותי המסחר המקוון נובע מהשקת אתר Golf&Co במרץ 2017. לפירוט אודות הגידול בהכנסות ממסחר קמעונאי "עדיקה" ראו "הכנסות מפעילות עדיקה" בסעיף 3 לעיל.
עלות מכר	7,248	3,122	4,136	10,100	3,289	6,811	הגידול בעלות מתן השירותים עומד בהלימה עם הגידול בהכנסות משירותים.
רווח גולמי	5,036	52	4,984	8,878	65	8,813	הרווח הגולמי של מגזר שירותי המסחר המקוון מהווה מרווח קבוע בהתאם להסכם השירותים שנחתם בין הצדדים. לפירוט אודות הרווחיות הגולמית של פעילות "עדיקה" ראו "רווחיות גולמית פעילות עדיקה" בסעיף 3 לעיל.
שיעור רווח גולמי	41%	1.6%	54.6%	46.8%	2%	56.4%	---
הוצאות שיווק, מכירה והנהלה	5,362	-	5,362	6,900	-	6,900	לפירוט אודות הוצאות שיווק, מכירה והנהלה ראו "הוצאות שיווק, מכירה והנהלה" בסעיף 3 לעיל.
רווח תפעולי (בנטרול תשלום מבוסס מניות)	(326)	52	(378)	1,978	65	1,913	לפירוט אודות הרווח התפעולי ראו "רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות" בסעיף 3 לעיל.
שיעור רווח תפעולי	(2.7%)	1.6%	(4.1%)	10.4%	2%	12.2%	---
פחת	576	-	576	624	-	624	---
EBITDA	250	52	198	2,602	65	2,537	---
מענק שימור חד פעמי	-	-	-	125	-	125	---
EBITDA מתואם	250	52	198	2,727	65	2,662	---
שיעור EBITDA מתואם	2%	1.6%	2.2%	13.7%	2%	16.2%	---

הסברי החברה	לשנים עשר חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2015 (פרופורמה)			לשנים עשר חודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2016 (פרופורמה)			
	מאוחד	שירותי מסחר מקוון	מסחר קמעונאי "עדיקה"	מאוחד	שירותי מסחר מקוון	מסחר קמעונאי "עדיקה"	
הכנסות	34,302	3,977	30,325	49,201	10,766	38,435	עיקר הגידול בהכנסות משירותי המסחר המקוון נובע מהשקת אתר TopShop בחודש אפריל.
עלות מכר	17,896	3,923	13,973	27,077	10,583	16,494	הגידול בעלות מתן השירותים עומד בהלימה עם הגידול בהכנסות משירותים.
רווח גולמי	16,405	53	16,352	22,124	183	21,941	הרווח הגולמי של מגזר שירותי המסחר המקוון מהווה מרווח קבוע בהתאם להסכם השירותים שנחתם בין הצדדים. לפירוט אודות הרווחיות הגולמית של פעילות "עדיקה" ראו "רווחיות גולמית פעילות עדיקה" בסעיף 3 לעיל.
שיעור רווח גולמי	47.8%	1.3%	53.9%	45%	1.75%	57.1%	---
הוצאות שיווק, מכירה והנהלה	16,274	-	16,274	22,833	-	22,833	לפירוט אודות הוצאות שיווק, מכירה והנהלה ראו "הוצאות שיווק, מכירה והנהלה" בסעיף 3 לעיל.
רווח תפעולי (בנטרול תשלום מבוסס מניות)	131	53	78	(709)	183	(892)	לפירוט אודות הרווח התפעולי ראו "רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות" בסעיף 3 לעיל.
שיעור רווח תפעולי	0.38%	1.3%	0.26%	(1.4%)	1.7%	(2.3%)	---
פחת	683	-	683	1,692	-	1,692	---
EBITDA	814	53	761	983	183	800	---
שיעור EBITDA	2.4%	1.3%	2.5%	2.2%	1.7%	2.3%	---

להלן עיקרי השפעת הסכם מכירת האתרים על הנתונים בתקופת הדיווח - בהנחה שהושלם ביום 30 בספטמבר 2017:

הסברי החברה	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017 (פרופורמה)			
	נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	
הקיטון נובע מירידה במיסים השוטפים לקבל זאת כתוצאה מביצוע ההסכם למכירת האתרים "Golf Kids & Baby", "TopShop" ו- "Golf&Co" לידי קבוצת גולף ("עסקת מכירת האתרים").	18,945	(202)	19,147	נכסים שוטפים
הקיטון בשווי הנכסים הבלתי מוחשיים נובע מביצוע עסקת מכירת האתרים.	9,459	(4,596)	14,055	נכסים לא שוטפים
	28,404	(4,798)	33,202	סה"כ נכסים
כתוצאה מביצוע עסקת מכירת האתרים תיווצר לחברה חבות במס.	16,608	1,984	14,624	התחייבויות שוטפות
התמורה ממכירת האתרים נקבעה על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה על סך של 14.1 מיליון ש"ח, אשר תשולם לחברה בתשלום אחד על דרך של פירעון על חשבון הלוואת הבעלים שהעמידה גולף.	3,910	(14,100)	18,010	התחייבויות לא שוטפות
	20,518	(12,116)	32,634	סה"כ התחייבויות
תמורת מכירת האתרים, אשר נקבעה על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה על סך של 14.1 מיליון ש"ח בניכוי העלות המופחתת של אתרי מותגי גולף בסך של 4,596 אלפי ש"ח נטו ממס נזקפה ישירות להון העצמי של החברה.	7,886	7,318	568	הון עצמי
	28,404	(4,798)	33,202	סך הון עצמי והתחייבויות

6. התייחסות החברה לגילוי בקשר עם הערכת שווי פעילות החברה במסגרת דיווחי קבוצת גולף

במסגרת הדוחות הכספיים של קבוצת גולף לרבעון השני של שנת 2017 (כפי שפורסמו ביום 16 באוגוסט 2017, מס' אסמכתא: 2017-01-071035), נכלל גילוי בקשר עם הערכת שווי שבוצעה לשווי פעילות החברה⁴ נכון ליום 30 ביוני 2017, לצורך בחינת ירידת ערך השקעת קבוצת גולף בחברה ("הערכת השווי").

במסגרת הערכת השווי, הוערך שווי פעילות החברה ליום 30 ביוני 2017, לצורך בחינת ירידת ערך, בטווח הנע בין 93 ל-107 מיליוני ש"ח, ובממוצע, בשווי של כ-99 מיליוני ש"ח. בהקשר זה יצוין, כי מטרת הערכת השווי הייתה בחינת שווי פעילות החברה לצורך בחינת ירידת ערך השקעת קבוצת גולף בחברה אשר למיטב ידיעת החברה הסתכם באותו מועד בכ-42 מיליון ש"ח, באמצעות בחינת הסכום בר ההשבה של פעילות החברה, על בסיס שווי השימוש. על פי מתודולוגיית הערכת השווי, שווי השימוש חושב, בין היתר, לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים לנבוע לחברה בהתאם למצבה כפי שהיה נכון למועד הערכת השווי, ולכן, לא כללו אומדני תזרימי המזומנים הצפויים את אומדן תזרימי המזומנים אשר היו נובעים משיפור או הגדלת רמת הביצועים של החברה (לפרטים נוספים אודות הרחבת פעילות החברה כפי שהתרחשה ממועד עריכת הערכת השווי ועד למועד התשקיף וכניסתה לתחום מתן שירותי המסחר המקוון ממועד השלמת ההנפקה וכן לפרטים אודות היעדים והאסטרטגיה של החברה, ראו סעיפים 6.3, 6.10, 6.11 ו-6.12 לתשקיף זה).

בנוסף, וכפי שיובא להלן, להערכת החברה, נתוני תוצאות פעילותה העיקריים בשנת 2017, על בסיס אינדיקציות ראשוניות לא סקורות ולא מבוקרות, עולים על התחזיות כפי שעמדו בבסיס הערכת השווי. להלן יובאו פרטים בדבר התחזיות שנכללו בבסיס הערכת השווי, בקשר עם תוצאות פעילות החברה ביחס לתקופה בת חמש שנים שתחילתה בחציון השני של שנת 2017 וסיומה בחציון הראשון של שנת 2021 ("שנות התחזית"), בהשוואה לתוצאות פעילות החברה בפועל, על בסיס ההערכות הראשוניות כאמור, הקיימות בידי החברה ביחס לשנת 2017.

⁴ בשונה מהערכת שווי הבוחנת את שווי החברה.

אומדן 12 החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2017, בפועל	שנות התחזית					נתונים כפי שהוצגו במועד הערכת השווי *				
	שנה 5	שנה 4	שנה 3	שנה 2	שנה 1	H1.2017	2016	2015	2014	
	במיליוני ש"ח									
8-9	14.5	12.6	9.9	7.2	4.7	2	(0.6)	(2.5)	2	רווח תפעולי, לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות
12.5-13.5	17.8	16	13.7	11.4	9.5	3.4	1.3	(1.8)	2.2	EBITDA, לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות ובנטרול מענק שימור חד פעמי

* הנתונים לשנים 2014 - H12017 מוצגים לפני השינויים שבוצעו בדוחות הכספיים כתוצאה מהתאמות לתקינה הישראלית ולהשפעת IFRS כאמור בביאור 2 כא' לדוחות הכספים השנתיים ליום 31 בדצמבר, 2016.

מהנתונים המובאים לעיל ובהתאם להערכות החברה הראשוניות, כמפורט בסעיף 6.8 לתשקיף זה, לפיהן הרווח התפעולי לשנת 2017 יסתכם בטווח של 8-9 מיליון ש"ח, וכי הרווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות משלום מבוסס מניות (אופציות) ולא כולל פחת והפחתות (EBITDA), בנטרול מענק שימור חד פעמי, במהלך שנת 2017 מכלל פעילות החברה יסתכם בטווח של 12.5-13.5 מיליון ש"ח, עולה כי טווח נתוני תוצאות פעילותה העיקריים של החברה לשנת 2017 צפויים להקדים את התחזית שעמדה בבסיס הערכת השווי.

7. מקורות המימון

7.1. נכון למועד פרסום דוח זה, החברה מממנת את פעילותה בעיקר באמצעות מקורותיה העצמיים ושימוש בהון חוזר. בנוסף, הועמדו לחברה הלוואות בעלים וכן הועמדה לה מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי, והכל כמפורט בהרחבה להלן ובסעיף 6.10.15 לפרק 6 לתשקיף זה. בנוסף למקורות המימון הקיימים, תמורת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה, תשמש את החברה למימון והרחבת פעילותה העסקית על פי החלטות דירקטוריון החברה ובשים לב לאסטרטגיה העסקית של החברה, כפי שאלו יהיו מעת לעת, כמפורט בפרק 5 לתשקיף זה.

7.2. הלוואות מתאגידים בנקאיים וחברת אשראי

נכון למועד פרסום דוח זה, ליום 30 בספטמבר, 2017 וליום 31 בדצמבר 2016, החברה אינה מממנת את פעילותה באמצעות הלוואות מתאגידים בנקאיים ו/או חברות אשראי. לפרטים אודות מסגרת אשראי שהועמדה לחברה על ידי תאגיד בנקאי ומנוצלת בחלקה נכון למועד פרסום דוח זה, ראו סעיף 6.10.15 לתשקיף זה.

7.3. הלוואות מבעלת השליטה ומבעלי מניות קודמים

לפרטים נוספים אודות הלוואות בעלים שהועמדו על ידי בעלת השליטה ועל ידי בעלי מניות קודמים, ראו סעיף 6.10.15.2 לפרק 6 לתשקיף זה וכן ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016.

8. אירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים

לאירועים לאחר תאריך הדוחות הכספיים, ראו באור 4 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2017.

9. דיווח על 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, הינו 2 דירקטורים, זאת בהתחשב באופי הסוגיות החשבונאיות וסוגיות הבקרה החשבונאית המתעוררות בהכנת דוחותיה הכספיים של החברה, תחומי פעילותה של החברה, גודלה של החברה והיקף ומורכבות פעילותה, וכן בהתחשב בהרכב דירקטוריון החברה, אשר חבריו הינם בעלי ניסיון עסקי, ניהולי ומקצועי ניכר. כיום מכהנים בדירקטוריון החברה 2 דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית, כדלהלן: מר דוד שוורצברג וגב' נופר מלובני. לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו סעיף 7.1 בפרק 7 לתשקיף זה.

10. דירקטורים בלתי תלויים

למועד התשקיף, החברה לא אימצה במסמכי התאגדותה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

11. דירקטורים חיצוניים

עם השלמת ההנפקה נשוא תשקיף זה, יפעל התאגיד למינוי דירקטורים חיצוניים ובהתאם להוראות הדין, אשר אחד מהם לפחות יהיה בעל מומחיות חשבונאית פיננסית.

12. גילוי בדבר המבקר הפנימי בחברה

למועד דוח דירקטוריון זה, לא מכהן בחברה מבקר פנימי. עם הפיכתה של החברה לחברה ציבורית, תפעל החברה למינוי מבקר פנימי כנדרש על פי דין.

13. גילוי בדבר רואה חשבון מבקר

רואי החשבון המבקרים של החברה הינם: ארנסט אנד יאנג ישראל קוסט פורר גבאי את קסירר, רואי חשבון.

שכר הטרחה של רואי החשבון בגין שירותי ביקורת נקבע על-ידי הדירקטוריון. שכר הטרחה בגין שירותי ביקורת נקבע לאחר משא ומתן עם רואי החשבון המבקרים. במסגרתו נבחן היקף הביקורת ומורכבותה, תוך התייחסות לשכר רואה חשבון מבקר המקובל בענף.

שכר טרחת רואה החשבון המבקר בתקופות המתוארות בדוח זה בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס היה כ- 80 אלפי ש"ח בגין שנת 2016 וכ- 60 אלפי ש"ח בגין תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017. סך שעות העבודה שהושקעו בתקופות המתוארות בדוח זה, הסתכמו בכ- 700 שעות במהלך שנת 2016 ובכ- 400 שעות במהלך תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017.

שכר הטרחה בסך כ- 190 אלפי ש"ח, בגין שירותים שאינם קשורים לביקורת נקבע בעיקר בהתאם לסוג העבודה, היקף שעות העבודה והנושא המבוקר. שירותים אלה כללו בעיקר ייעוץ מס חד פעמי בקשר עם הקמת חברת הבת בסין, במהלך תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017.

פרק 7 : ניהול החברה

7.1. דירקטוריון החברה

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה :

שם :	אפרים רוזנהויז - יו"ר הדירקטוריון
מספר תעודת זהות:	050700202
תאריך לידה:	30.6.1951
כתובת להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב פנחס רוזן 57, תל אביב-יפו
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי:	לא
האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל כשירות מקצועית
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא
תאריך תחילת הכהונה כדירקטור בחברה:	3.6.2016
האם עובד בחברה, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:	יו"ר דירקטוריון קבוצת גולף א.ק. בע"מ
השכלה:	בוגר מנהל עסקים Polytechnic of Central London
תעסוקה באחרונות:	יו"ר דירקטוריון קבוצת גולף א.ק. בע"מ ; דירקטור בחברות מקבוצת חוגלה-קיברלי: חוגלה-קיברלי בע"מ, חוגלה-קיברלי שיווק בע"מ ומולטי שיווק בע"מ.
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	יו"ר דירקטוריון קבוצת גולף א.ק. בע"מ, יו"ר דירקטוריון גולף ניהול מותגים בע"מ, יו"ר דירקטוריון כיתן תעשיות טקסטיל בע"מ.
האם בן משפחה של בעל עניין בחברה:	לא

שם :	דוד שוורצברג
מספר תעודת זהות:	038714978
תאריך לידה:	06.06.1976
כתובת להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב פרישמן 46, תל אביב-יפו
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי:	לא
האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי לפי סעיף 92(א)(12) לחוק	כן

	החברות:
1.1.2011	תאריך תחילת הכהונה כדירקטור בחברה:
מנכ"ל החברה	האם עובד בחברה, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:
תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, ירושלים; תואר שני בכלכלה פיננסית, האוניברסיטה העברית, ירושלים	השכלה:
מנכ"ל ודירקטור בחברה	תעסוקה בחמש השנים האחרונות:
[-]	תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:
לא	האם בן משפחה של בעל עניין חברה:

שם:	נופר מלובני
מספר תעודת זהות:	034188912
תאריך לידה:	15.8.1977
כתובת להמצאת כתבי בי-דין:	מרכז עזריאלי, המגדל המשולש, קומה 45
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי:	לא
האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן
תאריך תחילת הכהונה כדירקטור בחברה:	26.2.2018
האם עובד בחברה, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:	סמנכ"ל יועצת משפטית, מזכירת חברה ומנהלת משאבי אנוש, כלל תעשיות בע"מ.
השכלה:	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב; תואר ראשון בחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; תוכנית למנהלים, אוניברסיטת הרווארד ארה"ב.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל יועצת משפטית, מזכירת חברה ומנהלת משאבי אנוש, כלל תעשיות בע"מ; מזכירת חברה, כלל תעשיות בע"מ.
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	דירקטורית בקבוצת גולף א.ק בע"מ; כלל תעשיות ביוטכנולוגיה בע"מ; כלל סאן בע"מ; חברות מטה פרטיות בשליטת כלל תעשיות בע"מ.
האם בן משפחה של בעל עניין בחברה:	לא

שם:	איריס בק-קודנר
מספר תעודת זהות:	022194674
תאריך לידה:	20.11.1965
כתובת להמצאת כתבי בי-דין:	הרימון 11, זכרון יעקוב, ת.ד. 2008, מיקוד 30900

נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	לא
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי:	לא
האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעלת כשירות מקצועית
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא
תאריך תחילת הכהונה כדירקטור בחברה:	26.2.2018
האם עובד בחברה, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:	דירקטורית בקבוצת גולף א.ק. בע"מ.
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן; מנהיגות יצירתית ויזמות חברתית עסקית, לימודי תעודה, THNK- Amsterdam.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"לית בכירה לשיווק גלובלי ותקשורת התאגיד, טבע תעשיות פרמצבטיות בע"מ.
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	דירקטורית בקבוצת גולף א.ק. בע"מ.
האם בן משפחה של בעל עניין בחברה:	לא

שם:	ניר אינגביר
מספר תעודת זהות:	037684636
תאריך לידה:	2.11.1975
כתובת להמצאת כתבי בי-דין:	טיומקין 12 תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי:	לא
האם בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	כשירות מקצועית
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	לא
תאריך תחילת הכהונה כדירקטור בחברה:	26.2.2018
האם עובד בחברה, חברת בת, חברה קשורה או בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון במדעי המחשב ופילוסופיה, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים (MBA), המכון האירופאי ללימודי מנהל עסקים (INSEAD)
תעסוקה בחמש השנים:	סמנכ"ל דיגיטל וחדשנות, גלובס, יועץ e-commerce, מנכ"ל Shift a Gift

האחרונות:	חברת הזנק
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	אין
האם בן משפחה של בעל עניין בחברה:	לא

יצוין, כי עד לא יאוחר משלושה חודשים מהמועד שבו החברה תהפוך לחברה ציבורית, בכוונת החברה לפעול למינוי דירקטורים חיצוניים, בהתאם להוראות סימן ה' לפרק הראשון לחלק השישי של חוק החברות.

7.2. נושאי משרה בכירה

להלן פרטים אודות נושאי המשרה הבכירה אשר אינם דירקטורים :

שם נושא המשרה	מספר תעודת זהות	תאריך לידה	תפקיד שממלא בחברה	תפקידים שממלא בחברות בנות, חברות קשורות או בבעלי עניין בחברה	האם בן משפחה של נושא משרה אחר או של בעל עניין	השכלה	תעסוקה בחמש השנים האחרונות
דוד שוורצברג	038714978	06.06.1976	מנכ"ל	[-]	לא	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, האוניברסיטה העברית, ירושלים; תואר שני בכלכלה פיננסית, האוניברסיטה העברית, ירושלים	מנכ"ל ודירקטור בחברה
צבי אלון	038651600	27.03.1976	משנה למנכ"ל	[-]	לא	תואר ראשון במדעי המחשב, המכללה האקדמית תל אביב-יפו	מנהל אונליין מרקטינג בחברה; מייסד מנכ"ל ודירקטור בחברת וויטוב בע"מ; עובד אוברנק בע"מ; אקספינטור בע"מ.
ליטל שוורצברג	040138984	19.08.1980	מנהלת האופנה	[-]	כן - אחות של מנכ"ל החברה ודירקטור.	תואר ראשון במנהל עסקים, המרכז הבינתחומי הרצליה	מנהלת האופנה בחברה; תקן סגנית מנהלת מחלקה עסקית בבנק הפועלים [מסלול הכשרה לניהול]; מנהלת הרכש וקניינית ראשית בחברה
טום רוס	301752044	02.08.1988	סמנכ"ל קריאייטיב	[-]	לא	השכלה תיכונית	מנהל קריאטיב בחברה
ליבנה ברבי	65733800	24.02.1984	מנהל טכנולוגיות ראשי	[-]	לא	השכלה תיכונית	מנהל טכנולוגיות ראשי בחברה
ישי שמע	021476395	03.03.1980	סמנכ"ל כספים	[-]	לא	תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים, מרכז אוניברסיטאי אריאל; לימודי ראיית חשבון, אוניברסיטת בר אילן - תעודת רואה חשבון	סמנכ"ל כספים בחברה; מנהל כספים טלדור מערכות מחשבים (1986) בע"מ; סמנכ"ל כספים ווי! בע"מ
אלינה זיסקוביץ	303998884	17.09.1988	חשבת	[-]	לא	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון - רואת חשבון	חשבת בחברה; עוזרת חשב בשטראוס מים בע"מ; חברת צוות ביקורת בסומך חייקין

7.3. הוראות בתקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה

להלן יובאו עיקרי הוראות תקנון החברה¹ בדבר המספר המזערי והמירבי של הדירקטורים בחברה, דרכי מינויים או בחירתם, משך כהונתם, מילוי מקומם, סיום כהונתם, שכרם ומינוי ועדות של הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להן. הנוסח המובא בפרק זה אינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה.

7.3.1. מספרם המזערי והמירבי של הדירקטורים בחברה

מספר הדירקטורים בחברה לא יפחת מחמישה דירקטורים ולא יעלה על שבעה, ובכללם הדירקטורים החיצוניים ומנהלה הכללי של החברה (ככל שמונה כדירקטור בהתאם לסעיף 7.3.2.1)

7.3.2. דרכי מינויים או בחירתם של דירקטורים בחברה

7.3.2.1. המנהל הכללי של החברה, מתוקף תפקידו וככל שלא ויתר על כך, יכהן גם כחבר דירקטוריון החברה, וזאת באופן אוטומטי וללא צורך באישור האסיפה הכללית (לרבות באישור מחודש מידי שנה כאמור בסעיף 7.3.2.2 להלן).

7.3.2.2. הדירקטורים ימונו באסיפה השנתית ויכהנו עד תום האסיפה השנתית הבאה וכל עוד לא כונסה אסיפה שנתית, אלא אם כן תתפנה משרתם קודם לכן בהתאם להוראות חוק החברות או תקנון החברה. דירקטורים שנסיימה תקופת כהונתם יוכלו להתמנות שוב. האמור לא יחול ביחס לדירקטורים החיצוניים, אשר לגביהם יחולו הוראות חוק החברות ותקנותיו.

7.3.2.3. הדירקטוריון רשאי, מפעם לפעם, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, אם על מנת למלא משרתו של דירקטור שהתפנתה מכל סיבה שהיא ואם בתור דירקטור או דירקטורים נוספים, ובלבד שהמספר הכולל של הדירקטורים לא יעלה על המספר המירבי של חברי הדירקטוריון הקבוע בסעיף 7.3.1 לעיל. דירקטור שמונה כאמור, יסיים את כהונתו בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב.

7.3.2.4. החברה רשאית, באסיפה כללית מיוחדת, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, בין אם לשם מילוי משרה שהתפנתה מכל סיבה שהיא ובין אם בתור דירקטור או דירקטורים נוספים, ובלבד שמספר הדירקטורים לא יעלה על המספר המירבי הקבוע בסעיף 7.3.1 לעיל. דירקטורים שמונו כאמור, יסיימו את כהונתם בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויים ויוכלו להתמנות שוב.

7.3.2.5. האסיפה הכללית או הדירקטוריון (לפי העניין) רשאים לקבוע כי כהונתו של דירקטור שמונה על ידם, לפי העניין, תחל במועד מאוחר יותר ממועד מינויו.

7.3.3. דירקטורים חיצוניים

בחירתם של דירקטורים חיצוניים לחברה, מספרם, תנאי כשירותם, תקופת כהונתם ופקיעתה וגמולם, יהיו בהתאם להוראות חוק החברות ותקנותיו.

¹ ביום 26 בפברואר, 2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה הנוכחי בתקנון חדש המותאם לחברה ציבורית. התקנון החדש יכנס לתוקפו אוטומטית עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר בבורסה. לאחר רישום מניות החברה למסחר בבורסה, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (www.magna.isa.gov.il). ההוראות המפורטות בפרק זה מובאות מתוך תקנון החברה המתוקן כאמור.

7.3.4. דירקטור חליף

7.3.4.1. בכפוף להוראות הדין, דירקטור (למעט דירקטור חיצוני ומנכ"ל, ככל שמונה כדירקטור לפי סעיף 7.3.2.1 לעיל) רשאי למנות לו חליף, וזאת בכפוף לאישורו כדירקטור חליף על ידי הדירקטוריון ("דירקטור חליף").

7.3.4.2. דינו של דירקטור חליף כדין הדירקטור לו מונה כחליף, והוא יהיה רשאי להיות נוכח בישיבות דירקטוריון ואו ועדות דירקטוריון, להשתתף ולהצביע בהן, כפי שהיה רשאי לעשות הדירקטור שמינה אותו.

7.3.4.3. דירקטור שמינה דירקטור חליף רשאי, בכפוף להוראות הדין, לבטל בכל עת את המינוי. כמו כן, תתפנה משרת דירקטור חליף, כל אימת שמשרת הדירקטור, אשר מינהו כדירקטור חליף, התפנתה בכל דרך שהיא.

7.3.4.4. כל מינוי של דירקטור חליף או ביטול המינוי, כאמור לעיל, יעשו בהודעה בכתב שתימסר לדירקטור החליף ולחברה, ויכנס לתוקפו מיד לאחר מסירת ההודעה כאמור או במועד אחר שנקבע בה, לפי המאוחר.

7.3.5. סיום כהונתם של הדירקטורים

7.3.5.1. האסיפה הכללית רשאית, בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו כל דירקטור, למעט דירקטור חיצוני והמנכ"ל (ככל שמונה כדירקטור בהתאם לסעיף 7.3.2.1 לעיל), לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית. כן רשאית כל אסיפה כללית, בהחלטה ברוב רגיל, למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו, כאמור לעיל, אדם אחר כדירקטור.

7.3.5.2. הדירקטוריון רשאי להעביר ממשרתו דירקטור שמונה על ידו על פי סעיף 7.3.2.3 לעיל, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני הדירקטוריון. כן רשאי הדירקטוריון למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו כאמור, אדם אחר כדירקטור. דירקטור שמונה כאמור יכהן בתפקידו עד לתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב.

7.3.5.3. אם התפנתה משרת דירקטור, יהיה הדירקטוריון רשאי להוסיף ולפעול בכל עניין כל עוד מספר הדירקטורים אינו פחות מהמספר המזערי של הדירקטורים הקבוע בסעיף 7.3.1 לעיל. פחת מספר הדירקטורים ממספר זה, לא יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול, אלא בשעת דחק וכן לשם מינוי דירקטורים נוספים, כמפורט בסעיף 7.3.2.3 לעיל או לשם כינוס אסיפה כללית למטרת מינוי דירקטורים נוספים, אך לא לכל מטרה אחרת.

7.3.5.4. דירקטור רשאי להתפטר על ידי מסירת הודעה לדירקטוריון, ליושב ראש הדירקטוריון או למשרדה הרשום של החברה, כנדרש בחוק החברות, וההתפטרות תיכנס לתוקף במועד שנמסרה ההודעה, אלא אם כן נקבע בהודעה מועד מאוחר יותר. דירקטור ימסור את הסיבות להתפטרותו.

7.3.6. ועדות דירקטוריון

7.3.6.1. בכפוף להוראות חוק החברות, הדירקטוריון רשאי, כפי שימצא לנכון, להקים ועדות דירקטוריון.

7.3.6.2. ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באורח שוטף על החלטותיה או המלצותיה. החלטות או המלצות של ועדת דירקטוריון הטעונות את אישור הדירקטוריון, יובאו לידיעת הדירקטורים זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון.

7.3.6.3. בכפוף להוראות חוק החברות, החלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בוועדת דירקטוריון על פי סמכות שהוצלה לה מסמכויות הדירקטוריון, כמוה כהחלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בדירקטוריון, אלא אם נקבע, במפורש, אחרת, על ידי הדירקטוריון, לעניין מסוים או לגבי ועדה מסוימת. הדירקטוריון רשאי מדי פעם להרחיב, לצמצם או לבטל אצילת סמכויות לוועדת דירקטוריון, ואולם אין בצמצום או ביטול סמכויות כאמור, כדי לפגוע בתוקפה של החלטה של ועדה שהחברה פעלה על פיה כלפי אדם אחר, שלא ידע על ביטולה.

7.3.7. שכרם ותנאי תגמולם של הדירקטורים

7.3.7.1. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה לשלם לדירקטורים גמול בעד מילוי תפקידם כדירקטורים וכן החזר הוצאות סבירות הקשורות בהשתתפותם בישיבות הדירקטוריון ובמילוי תפקידם כדירקטורים. לפרטים אודות הסדרי ביטוח, שיפוי ופטור הנוהגים בחברה, בהתאם להוראות חוק החברות ותקנון החברה, ראו סעיף 8.3 לתשקיף זה להלן.

7.3.7.2. בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לשלם לדירקטור חליף גמול בעד השתתפותו בישיבות הדירקטוריון.

7.4. הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות

להלן הסדרים מסוימים המתייחסים לדירקטוריון החברה לפי חוק החברות שנקבעו בתקנון החברה:

7.4.1. אופן מינוי הדירקטורים (סעיף 59 לחוק החברות) - לעניין זה ראו סעיפים 7.3.2 ו-7.3.3 לעיל.

7.4.2. הצבעה בדירקטוריון (סעיף 105 לחוק החברות) - תקנה 62 לתקנון החברה קובעת כי בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור.

7.4.3. הרוב הנדרש לקבלת החלטות בדירקטוריון (סעיף 107 לחוק החברות) - תקנה 62 לתקנון החברה קובעת כי החלטות הדירקטוריון יתקבלו ברוב קולות הדירקטורים הנוכחים בישיבה ומצביעים בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים, כי ליושב ראש הדירקטוריון או למי שנבחר לנהל את הישיבה בהעדרו לא יהיה קול נוסף או מכריע, וכי במידה היו הקולות שקולים, תחשב הצעת החלטה שעליה הצביעו חברי הדירקטוריון כנדחית.

7.4.4. סיום כהונתם של דירקטורים (סעיף 222 לחוק החברות) - לעניין זה ראו סעיפים 7.3.2, 7.3.3 ו-7.3.5 לעיל.

7.5. מורשי חתימה עצמאיים

למועד פרסום התשקיף, אין בחברה מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

7.6. פרטים נוספים

משרדה הרשום של החברה: רח' קרמניצקי 3 תל אביב - יפו 6789903.

עורכי הדין של ההנפקה: הרצוג פוקס נאמן, עורכי דין, רחוב וייצמן 4, תל אביב יפו, 6423904.

רואי החשבון של החברה: ארנסט אנד יאנג ישראל קוסט פורר גבאי את קסירר, רחוב מנחם בגין 144, תל אביב יפו, 6492102.

פרק 8: בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה

8.1 תגמולים לנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שהוענקו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים בשליטתה, בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגידים בשליטתה, במונחי עלות לחברה, באלפי ש"ח:

8.1.1 תגמולים לנושאי משרה בכירה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2017

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
	רכב	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
4,057,217	-	-	-	-	2,124,852	² 1,250,000	682,365	¹ 0	100%	מנכ"ל	דוד שוורצברג
1,016,227	-	-	-	-	696,963	-	319,264	¹ 0	60%	מנהל אונליין מרקטינג	צבי אלון
909,584	-	-	-	-	467,353	-	442,231	¹ 0	100%	סמנכ"ל קריאטיב	טום רום
964,625	49,686	-	-	-	467,353	-	447,586	¹ 0	100%	מנהל טכנולוגיות ראשי	ליבנה ברבי
686,798	-	-	-	474,169	212,629	-	-	¹ 0	100%	משנה למנכ"ל ומנהלת תחום השיווק והפיתוח העסקי	אורנה אלוביץ'

8.1.2 תגמולים לנושאי משרה בכירה בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2016

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
	רכב	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	תפקיד	שם
1,150,473	-	-	-	-	220,681	-	929,792	0	100%	מנכ"ל	דוד שוורצברג
515,652	-	-	-	-	72,384	-	443,267	0	60%	מנהל אונליין מרקטינג	צבי אלון
546,448	-	-	-	-	48,583	-	497,911	0	100%	סמנכ"ל קריאטיב	טום רום
714,623	40,311	-	-	-	48,583	-	625,774	0	100%	מנהל טכנולוגיות ראשי	ליבנה ברבי
538,993	-	-	-	516,910	22,083	-	-	0	100%	משנה למנכ"ל ומנהלת תחום השיווק והפיתוח העסקי	אורנה אלוביץ'

¹ לפרטים אודות החזקות נושאי המשרה סמוך לפני מועד פרסום התשקיף, בפועל ובדילול מלא, ראו פרק 3 לתשקיף זה.

² הפרשה בגין מענק שנתי, כמפורט בסעיף 8.1.4 להלן.

8.1.3. תגמולים לנושאי משרה בכירה בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2015

סה"כ	תגמולים בעבור שירותים							פרטי מקבל התגמולים			
	שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר
2,137,878	דוד שוורצברג	מנכ"ל	100%	0	492,894	-	1,509,984	135,000	-	-	-
527,511	צבי אלון	מנהל אונליין מרקטינג	60%	0	32,228	-	495,283	-	-	-	-
641,646	טום רום	סמנכ"ל קריאטיב	100%	0	309,349	-	332,115	-	-	-	-
889,605	ליבנה ברבי	מנהל טכנולוגיות ראשי	100%	0	441,690	-	332,115	155,800	-	-	-
466,420	אורנה אלוביץ'	משנה למנכ"ל ומנהלת תחום השיווק והפיתוח העסקי	100%	0	-	-	151,100	315,320	-	-	-

8.1.4. להלן פרטים נוספים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה המנויים בטבלאות לעיל:

מר דוד שוורצברג³

מר דוד שוורצברג מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 22 באוגוסט 2011. ביום 5 באפריל 2015, נחתם בין החברה לבין מר שוורצברג, הסכם העסקתו הנוכחי, כפי שעודכן בחודש מרץ 2016, בחודש נובמבר 2017 ובחודש פברואר 2018, הכולל, בין היתר, את התנאים הבאים:

- שכר חודשי בסך של 60,000 ש"ח (ברוטו) וכן שכר חודשי בסך של 66,000 ש"ח (ברוטו), החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה (בסעיף זה: "המועד הקובע") ובכפוף לה, ושכר חודשי בסך של 70,000 ש"ח (ברוטו), החל מתום שנה מהמועד הקובע.
- בהתאם להסכמות שנקבעו בעסקת הרכישה של החברה בידי קבוצת גולף, עובר למועד התשקיף, שולם למר שוורצברג מענק שימור חד פעמי, תלוי ביצועים, בסך של 500,000 ש"ח לכל שנה למשך שלוש שנים החל מיום 5 באפריל 2015 (קרי, בסך כולל של 1,500,000 ש"ח, אשר שולמו בתשלום חד פעמי). בהתייחס לטבלה בסעיף 8.1.1 לעיל, מובהר כי סך של 1,250,000 ש"ח שהופרשו בדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2017, הופרשו בגין המענק כאמור.
- עוד קובע הסכם ההעסקה כי מנכ"ל החברה, יהא זכאי למענק שנתי עד לתקרה של 8 משכורות, שייקבע על בסיס משקולות ויעדים, בשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון, והכל בכפוף ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.
- על פי הסדר ההעסקה, כפי שיעמוד בתוקפו החל מהמועד הקובע, יכלול ההסדר תנאים נלווים מקובלים, ובכללם, הפרשות לפוליסות ביטוח מנהלים ו/או קרן פנסיה, הכוללים הפרשות בגין תגמולים, פיצויי פיטורין והפרשה בגין אובדן כושר עבודה, קרן השתלמות, החזר הוצאות וארוחות, הוצאות נסיעה, הוצאות טלפון סלולרי ומתנות לחג, כמקובל בחברה למנהלים בכירים. בנוסף, כולל הסדר ההעסקה חופשה שנתית של 18 ימי עבודה (הניתנת לצבירה עד ל-27 ימים), וכן דמי מחלה והבראה על-פי דין.
- בהסכם ההעסקה נקבעו הוראות בדבר אי תחרות לתקופה של 18 חודשים מתום תקופת

³ ממייסדי החברה.

ההעסקה ובדבר שמירת סודיות.

- הסכם העסקה יהיה ניתן לסיום בכל עת על ידי מי מהצדדים, באמצעות מתן הודעה בכתב מראש של ארבעה וחצי (4.5) חודשים לצד השני.
- סמוך לאחר השלמת עסקת רכישת מניות החברה, הקצתה החברה למר שוורצברג אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה. נכון למועד פרסום התשקיף, הקצתה החברה למר שוורצברג במצטבר, על-פי תוכנית ההקצאה הישנה, ⁴1,776,800 אופציות לרכישת עד 1,776,800 מניות רגילות של החברה, אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים בלבד (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018) (בהתאם למזכר ההבנות, לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.2.2 לתשקיף זה). בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר, תואץ הבשלת יתרת האופציות שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שיבשילו במלואן 1,776,800 אופציות של החברה, המהוות 9.99% מהון החברה. לפרטים אודות מימוש אופציות עובר למועד ההנפקה בפועל, ראו פרק 3 לתשקיף זה.
- כמתואר בסעיף 3.3.4 לתשקיף זה, בהתאם ובכפוף לתכנית האופציות של החברה, ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה הסכם הענקת אופציות למר שוורצברג. לפי הסכם ההקצאה, סמוך לאחר המועד הקובע, תקצה החברה למר שוורצברג 391,107 אופציות למימוש של עד 391,107 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר תהווה במועד הקצאתן 1.76% מהון החברה בדילול מלא, על פי תנאי הקצאת 2018 ותנאי האופציות הנוספים (כהגדרתם בפרק 3 לתשקיף זה). יובהר כי ככל ובמסגרת ההנפקה, תקצה החברה כמות מניות השונה מהכמות המפורטת בסעיף 2.1.1 לעיל, יותאם מספר האופציות האמור לעיל כך שיוקצו בפועל אופציות המהוות את השיעור האמור מהון החברה, בדילול מלא ("מנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה").
- כמתואר בסעיף 3.3.5 לתשקיף זה, על פי שיקול דעתו של דירקטוריון החברה, בכפוף לעמידה ביעד רווח תפעולי של החברה לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות (אופציות) ולא כולל פחת והפחתות (EBITDA), בנטרול מענק שימור חד פעמי, במהלך שנת 2017 מכלל פעילות החברה ("יעד ה-EBITDA")⁵ בטווח של 10-12.5 מיליון ש"ח, תקצה החברה למר שוורצברג עד 300,000 אופציות (לא רשומות) למימוש של עד 300,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. אשר תהווה במועד הקצאתן עד 1.29% מהון החברה בדילול מלא; ככל שיעד ה-EBITDA יהיה מעל 12.5 מיליון ש"ח, תקצה החברה למר שוורצברג עד 600,000 אופציות (לא רשומות) למימוש של עד 600,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. אשר תהווה במועד הקצאתן עד 2.58% מהון החברה בדילול מלא, כפוף למנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה וכפוף לתקרת המחסנית למנהלים כמפורט בסעיף 3.3.4 לתשקיף זה, כך שלכל המנהלים (כהגדרתם בסעיף האמור) לא תוקצינה יותר מ- 842,658 אופציות (לא רשומות). אופציות אלו יוקצו על פי על פי תנאי הקצאת 2018 ותנאי האופציות הנוספים (כהגדרתם בפרק 3 לתשקיף זה).
- בנוסף, נקבע בהסכם ההקצאה של מר שוורצברג כי החל משישה (6) חודשים לאחר השלמת ההנפקה: (א) במקרה של סיום על-ידי החברה שלא כתוצאה מסיבה (כהגדרת מונח זה בתוכנית האופציות), או (ב) במקרה של סיום ביוזמת מר שוורצברג מ"סיבה טובה" (כהגדרת מונח זה בהסכם העבודה של מר שוורצברג), למעט נסיבות מסוימות שנקבעו, מועדי ההבשלה של האופציות יואצו כך שהאופציות שהיו אמורות להבשיל במהלך ששת החודשים שלאחר מועד

⁴ למעט אם צוין אחרת, כמויות ניירות הערך המצוינים בפרק זה, הינם לאחר ביצוע התאמה בעקבות פיצול הון החברה, כמתואר בסעיף 3.2.1 לתשקיף זה.

⁵ כמות האופציות (לא רשומות) שתוקצה בפועל תיקבע על בסיס נתוני התוצאות הכספיות המבוקרות של החברה לשנת 2017.

סיום ההעסקה (בסעיף זה - "מועד הסיום"), יובשלו במלואם מיד לפני מועד הסיום.

בנוסף לאמור לעיל, מכהן מר שוורצברג כדירקטור בחברה, ללא תמורה נוספת.

מר ליבנה ברבי⁶

מר ליבנה ברבי מכהן כסמנכ"ל טכנולוגיה החל מחודש ינואר, 2012. ביום 5 באפריל 2015, נחתם הסכם העסקתו, כפי שתוקן בחודש נובמבר 2017 ובחודש פברואר 2018, הכולל, בין היתר, את התנאים הבאים:

- שכר חודשי בסך של 40,000 ש"ח (ברוטו) וכן שכר חודשי בסך של 45,000 ש"ח (ברוטו), החל מהמועד הקובע ושכר חודשי בסך של 48,000 ש"ח (ברוטו), החל מתום שנה מהמועד הקובע. עוד קובע הסכם ההעסקה כי מר ברבי, יהא זכאי למענק עד לתקרה של 6 משכורות, שייקבע על בסיס משקולות ויעדים, בשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון, והכל בכפוף ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.
- על פי הסדר ההעסקה, כפי שיעמוד בתוקפו החל מהמועד הקובע, יכלול ההסדר תנאים נלווים מקובלים, ובכללם, הפרשות לפוליסות ביטוח מנהלים ו/או קרן פנסיה, הכוללים הפרשות בגין תגמולים, פיצויי פיטורין והפרשה בגין אובדן כושר עבודה, קרן השתלמות, החזר הוצאות וארוחות, רכב על חשבון החברה, הוצאות טלפון סלולרי ומתנות לחג, כמקובל בחברה למנהלים בכירים. בנוסף כולל הסדר ההעסקה חופשה שנתית של 18 ימי עבודה (הניתנת לצבירה עד ל-27 ימים) וכן, דמי מחלה והבראה על-פי דין.
- בהסכם ההעסקה נקבעו הוראות בדבר אי תחרות לתקופה של 18 חודשים מתום תקופת ההעסקה ובדבר שמירת סודיות.
- הסכם העסקה יהיה ניתן לסיום בכל עת על ידי מי מהצדדים, באמצעות מתן הודעה בכתב מראש של שלושה חודשים לצד השני.
- סמוך לאחר השלמת עסקת רכישת מניות החברה, הקצתה החברה למר ברבי אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה. נכון למועד פרסום התשקיף, הקצתה החברה למר ברבי, על-פי תוכנית ההקצאה הישנה, 390,800 אופציות לרכישת עד 390,800 מניות רגילות של החברה אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים בלבד (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018) (בהתאם למזכר ההבנות, לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.2.2 לתשקיף זה). בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר, תואץ הבשלת יתרת האופציות שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שיבשילו במלואן 390,800 אופציות של החברה, המהוות 2.2% מהון החברה. לפרטים אודות מימוש אופציות עובר למועד ההנפקה בפועל, ראו פרק 3 לתשקיף זה.
- כמתואר בסעיף 3.3.4 לתשקיף זה, בהתאם בכפוף לתכנית האופציות של החברה, ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה הסכם הענקת אופציות למר ברבי. לפי הסכם ההקצאה, סמוך לאחר המועד הקובע, תקצה החברה למר ברבי 213,331 אופציות למימוש של עד 213,331 מניות רגילות של החברה, אשר תהווה במועד הקצאתן 0.96% מהון החברה בדילול מלא, על פי תנאי הקצאת 2018 ותנאי האופציות הנוספים (כהגדרתם בפרק 3 לתשקיף זה), כפוף למנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה.
- כמתואר בסעיף 3.3.5 לתשקיף זה, בהתאם לשיקול דעת הדירקטוריון, תקצה החברה למר

⁶ ממייסדי החברה.

ברבי עד 200,000 אופציות למימוש של עד 200,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג על פי תנאי הקצאת, אשר תהווה עד 0.86% מהון החברה בדילול מלא בסמוך לאחר ההנפקה, 2018 ותנאי האופציות הנוספים (כהגדרתם בפרק 3 לתשקיף זה), כפוף למנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה וכפוף לתקרת המחסינית למנהלים כמפורט בסעיף 3.3.5 לתשקיף זה, כך שלכל המנהלים (כהגדרתם בסעיף האמור) לא תוקצינה יותר מ- 842,658 אופציות (לא רשומות).

מר טום רום⁷

מר טום רום מכהן כסמנכ"ל קריאטיב החל מחודש אוגוסט, 2011. ביום 5 באפריל 2015, נחתם הסכם העסקתו, כפי שתוקן, בחודש נובמבר 2017 ובחודש פברואר 2018, הכולל, בין היתר, את התנאים הבאים:

- שכר חודשי של 40,000 ש"ח (ברוטו) וכן שכר חודשי בסך של 45,000 ש"ח (ברוטו), החל מהמועד הקובע ושכר חודשי בסך של 48,000 ש"ח (ברוטו), החל מתום שנה מהמועד הקובע. עוד קובע ההסכם ההעסקה כי מר רום, יהא זכאי למענק עד לתקרה של 6 משכורות, שייקבע על בסיס משקולות ויעדים, בשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון, והכל בכפוף ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.
- על פי הסדר ההעסקה עם מר רום, כפי שיעמוד בתוקפו החל מהמועד הקובע, יכלול ההסדר תנאים נלווים מקובלים, ובכללם, הפרשות לפוליסות ביטוח מנהלים ו/או קרן פנסיה, הכוללים הפרשות בגין תגמולים, פיצויי פיטורין והפרשה בגין אובדן כושר עבודה, קרן השתלמות, החזר הוצאות וארוחות, הוצאות נסיעה הוצאות טלפון סלולרי ומתנות לחג, כמקובל בחברה למנהלים בכירים. בנוסף, כולל הסדר ההעסקה, חופשה שנתית של 18 ימי עבודה (הניתנת לצבירה עד ל-27 ימים). וכן, דמי מחלה והבראה על-פי דין.
- בהסכם ההעסקה נקבעו הוראות בדבר אי שידול לתקופה של 12 חודשים מתום תקופת ההעסקה ובדבר שמירת סודיות.
- הסכם העסקה יהיה ניתן לסיום בכל עת על ידי מי מהצדדים, באמצעות מתן הודעה בכתב מראש של שלושה חודשים לצד השני.
- סמוך לאחר השלמת עסקת רכישת מניות החברה, הקצתה החברה למר רום אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה. נכון למועד פרסום התשקיף, הקצתה החברה למר רום, על-פי תוכנית ההקצאה הישנה 390,800 אופציות לרכישת עד 390,800 מניות רגילות של החברה אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים בלבד (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018) (בהתאם למזכר ההבנות, לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.2.2 לתשקיף זה). בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר, תואץ הבשלת יתרת האופציות שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שיבשלו במלואן 390,800 אופציות של החברה, המהוות 2.2% מהון החברה. לפרטים אודות מימוש אופציות עובר למועד ההנפקה בפועל, ראו פרק 3 לתשקיף זה.
- כמתואר בסעיף 3.3.4 לתשקיף זה, בהתאם בכפוף לתכנית האופציות של החברה, ביום 26 בפברואר, 2018 אישרו האורגנים המוסמכים של החברה הסכם הענקת אופציות למר רום. לפי הסכם ההקצאה, סמוך לאחר המועד הקובע, תקצה החברה למר רום 213,331 אופציות למימוש של עד 213,331 מניות רגילות של החברה, אשר תהווה במועד הקצאתן 0.96% מהון החברה בדילול מלא, על פי תנאי הקצאת 2018 ותנאי האופציות הנוספים (כהגדרתם בפרק 3

⁷ ממייסדי החברה.

לתשקיף זה), כפוף למנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה.

- כמתואר בסעיף 3.3.5 לתשקיף זה, בהתאם לשיקול דעת הדירקטוריון, תקצה החברה למר רום עד 200,000 אופציות למימוש של עד 200,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר תהווה עד 0.86% מהון החברה בדילול מלא בסמוך לאחר ההנפקה, על פי תנאי הקצאת 2018 ותנאי האופציות הנוספים (כהגדרתם בפרק 3 לתשקיף זה), כפוף למנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה וכפוף לתקרת המחסינית למנהלים כמפורט בסעיף 3.3.4 לתשקיף זה, כך שלכל המנהלים (כהגדרתם בסעיף האמור) לא תוקצינה יותר מ- 842,658 אופציות (לא רשומות).

מר צבי אלון

מר צבי אלון מכהן כמנהל האוניליין מרקטינג של החברה החל מחודש אפריל, 2015 ועתיד לכהן כמשנה למנכ"ל החברה, החל מיום 1 בינואר 2018. ביום 5 באפריל 2015, נחתם הסכם העסקתו, כפי שתוקן בחודש נובמבר 2017 ובחודש פברואר 2018, הכולל, בין היתר, את התנאים הבאים:

- שכר חודשי של 30,000 ש"ח (ברוטו), בגין העסקה בהיקף של 60% משרה (היקף המשרה עודכן למשרה מלאה החל מחודש נובמבר 2017), וכן שכר חודשי של 50,000 ש"ח (ברוטו), בגין העסקה בהיקף משרה מלאה, החל מהמועד הקובע. עוד קובע ההסכם ההעסקה כי מר אלון, יהא זכאי למענק עד לתקרה של 6 משכורות, שייקבע על בסיס משקולות ויעדים, בשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון והכל בכפוף ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.
- על פי הסדר ההעסקה עם מר אלון, כפי שיעמוד בתוקפו החל מהמועד הקובע, יכלול ההסדר תנאים נלווים מקובלים, ובכללם, הפרשות לפוליסות ביטוח מנהלים ו/או קרן פנסיה, קרן השתלמות/החזר הוצאות וארוחות, הוצאות נסיעה ומתנות לחג, כמקובל בחברה למנהלים בכירים. בנוסף כולל הסדר ההעסקה, חופשה שנתית, וכן דמי מחלה והבראה על-פי דין.
- בהסכם ההעסקה נקבעו הוראות בדבר אי תחרות לתקופה של 18 חודשים מתום תקופת ההעסקה ובדבר שמירת סודיות.
- הסכם העסקה יהיה ניתן לסיום בכל עת על ידי מי מהצדדים, באמצעות מתן הודעה בכתב מראש של שלושה חודשים לצד השני.
- סמוך לאחר השלמת עסקת רכישת מניות החברה, הקצתה החברה למר אלון אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה. נכון למועד פרסום התשקיף, הקצתה החברה למר אלון, על-פי תוכנית ההקצאה הישנה 582,800 אופציות לרכישת עד 582,800 מניות רגילות של החברה, אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים בלבד (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018) (בהתאם למזכר ההבנות, לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.2.2 לתשקיף זה). בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר, תואץ הבשלת יתרת האופציות שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שיבשילו במלואן 582,800 אופציות של החברה, המהוות 3.28% מהון החברה. לפרטים אודות מימוש אופציות עובר למועד ההנפקה בפועל, ראו פרק 3 לתשקיף זה.
- כמתואר בסעיף 3.3.4 לתשקיף זה, בהתאם בכפוף לתכנית האופציות של החברה, ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה הסכם הענקת אופציות למר אלון. לפי הסכם ההקצאה, סמוך לאחר המועד הקובע, תקצה החברה למר אלון 391,107 אופציות למימוש של עד 391,107 מניות רגילות של החברה, אשר תהווה במועד הקצאתן 1.76% מהון החברה בדילול מלא, על פי תנאי הקצאת 2018 ותנאי האופציות הנוספים (כהגדרתם בפרק 3 לתשקיף זה), כפוף למנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה.
- כמתואר בסעיף 3.3.5 לתשקיף זה, בהתאם לשיקול דעת הדירקטוריון, תקצה החברה למר

אלון עד 400,000 אופציות למימוש של עד 400,000 מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.נ., אשר תהווה עד 1.72% מהון החברה בדילול מלא בסמוך לאחר ההנפקה, על פי תנאי הקצאת 2018 ותנאי האופציות הנוספים (כהגדרתם בפרק 3 לתשקיף זה), כפוף למנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה וכפוף לתקרת המחסנית למנהלים כמפורט בסעיף 3.3.4 לתשקיף זה, כך שלכל המנהלים (כהגדרתם בסעיף האמור) לא תוקצינה יותר מ- 842,658 אופציות (לא רשומות).

גב' אורנה אלוביץ'

גב' אורנה אלוביץ' כיהנה כמשנה למנכ"ל, מנהלת תחום שיווק ואחריות פיתוח עסקי של החברה מיום 26 במאי, 2015 ועד ליום 31 בדצמבר, 2017, וזאת מכח הסכם שירותים שנחתם בין החברה לבין חברה בשליטתה ובבעלותה המלאות של אורנה אלוביץ' ("חברת השירותים"), הכולל, בין היתר, את התנאים הבאים:

- בגין העמדת שירותי חברת הניהול, שולם לחברת השירותים תשלום חודשי קבוע בסך 43,182 ש"ח, בתוספת מע"מ כדין.
- הסכם השירותים כלל תניות מסחריות מקובלות להסכמים מסוג זה ובכללן, ימי היעדרות, החזר הוצאות שהוצאו במסגרת מתן השירותים, עבור נסיעות, אירוח וחניה, וכן הוראות בדבר סודיות ואי תחרות.
- החברה הקצתה לחברת השירותים אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה. נכון למועד פרסום התשקיף, הקצתה החברה לחברת השירותים, על-פי תכנית ההקצאה הישנה 177,800 אופציות לרכישת עד 177,800 מניות רגילות של החברה, אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים בלבד (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018) (בהתאם למזכר ההבנות. לפרטים נוספים, ראה סעיף 3.2.2 לתשקיף זה). בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר, תואץ הבשלת יתרת האופציות שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שיבשילו במלואן 177,800 אופציות של החברה, המהוות 1% מהון החברה. לפרטים אודות מימוש אופציות עובר למועד ההנפקה בפועל, ראו פרק 3 לתשקיף זה.
- כאמור לעיל, ביום 31 בדצמבר 2017 חדלה גב' אורנה אלוביץ' מכהונתה כנושאת משרה בחברה והחל מיום 1 בינואר, 2018, ממלאת תפקיד של עובדת בחברה.
- כמתואר בסעיף 3.3.4 לתשקיף זה, בהתאם ובכפוף לתכנית האופציות של החברה, ביום 26 בפברואר 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה הסכם הענקת אופציות לגב' אלוביץ'. לפי הסכם ההקצאה, סמוך לאחר המועד הקובע, תקצה החברה לגב' אלוביץ' 92,444 אופציות למימוש של עד 92,444 מניות רגילות של החברה, אשר תהווה במועד הקצאתן 0.4% מהון החברה בדילול מלא, על פי תנאי הקצאת 2018 ותנאי האופציות הנוספים (כהגדרתם בפרק 3 לתשקיף זה), כפוף למנגנון ההתאמה ביחס לכמות המניות בהנפקה. כמו כן, בהתאם לתכנית ההקצאה הישנה, ביום 26 בפברואר 2018, נחתם בין החברה לגב' אלוביץ' הסכם הענקת אופציות. לפי הסכם ההקצאה, סמוך לאחר המועד הקובע, תקצה החברה לגב' אלוביץ' 44,444 אופציות למימוש של עד 44,444 מניות רגילות של החברה, אשר תהווה במועד הקצאתן 0.19% מהון החברה בדילול מלא.

8.1.5. גמול דירקטורים לאחר השלמת ההצעה לציבור

עם השלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה, בכוונת החברה לפעול לאישור גמול לדירקטורים אשר יכהנו בחברה ואשר אינם מועסקים על ידי החברה ושירותיהם אינם מועמדים במסגרת הסכם ניהול. זאת, כל עוד לא יוחלט אחרת על ידי האורגנים המוסמכים של החברה, בהתאם לגמול המזערי המפורט בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000

("תקנות הגמול"), על פי הדרגה בה תסווג החברה מעת לעת. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול.

8.2. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

לפרטים אודות פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה קבוצתית, ראו סעיף 8.5.8 להלן.

8.3. פטור ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה

ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האסיפה הכללית ודירקטוריון החברה, הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים ו/או שיכהנו בחברה מעת לעת ו/או יהיו מועסקים מטעם החברה בחברות בנות ו/או קשורות של החברה כמפורט בכתב הפטור והשיפוי. במסגרת כתב הפטור והשיפוי, המצורף כנספח א' לפרק 8 זה, נקבע כדלקמן:

8.3.1. שיפוי - החברה מתחייבת לשפות מראש את נושאי המשרה האמורים בגין כל חבות או הוצאה (כמפורט בכתב השיפוי) ו/או הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שיפוי לפי חוק אכיפה מנהלית ובכפוף להוראותיו, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי הכולל לא יעלה, במצטבר, על סכום השווה ל- 25% מההון העצמי של החברה (כפי שיהיה, לפי דוחותיה הכספיים של החברה הידועים לפני מתן השיפוי בפועל, ובתוספת סכום השווה לסך כל תגמולי הביטוח שהחברה תקבל מזמן לזמן, אם תקבל, בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי), או על סך של 5 מיליון דולר, לפי הגבוה מביניהם, וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים. כמו כן, התחייבה החברה לשפות את נושאי המשרה כאמור בדיעבד.

8.3.2. פטור - בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לפטור מראש נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה וכלפי יתר החברות בקבוצה. יובהר, כי פטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה יש עניין אישי בה (וזאת גם אם העניין האישי הוא של נושא משרה אחר מנושא המשרה שלו הוענק הפטור).

8.4. מדיניות תגמול

ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול. בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), תשע"ג-2013, מדיניות תגמול שתוארה בתשקיף או במסמך הצעה לציבור של חברה המציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות והיא תהיה טעונה אישור רק בחלוף 5 שנים מהמועד שבו תירשמה לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה. העתק מדיניות התגמול מצורף כנספח ב' לפרק זה.

8.5. עסקאות עם בעל שליטה

להלן פירוט אודות עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, שהחברה, חברות בשליטתה או חברות קשורות שלה התקשרו במהלך השנתיים שקדמו לתאריך התשקיף, או שהינן בתוקף במועד התשקיף:

8.5.1. **העמדת ערבויות מצד בעלת השליטה לטובת פעילות החברה:** בעלת השליטה בחברה, העמידה לצד שלישי ערבות בסך של 3,680,000 ש"ח להבטחת התחייבויות החברה על פי הסכם השכירות בקשר עם המרכז הלוגיסטי של החברה ומשרדיה (כמפורט בסעיף 6.10.10.1 לעיל)⁸. בעלת השליטה לא קיבלה כל תמורה מהחברה בשל כך. החברה התחייבה כי בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, תפעל להסב את הערבות האמורה שהועמדה על ידי בעלת השליטה לטובתה, כך שתועמד על ידי החברה.

8.5.2. **הלוואות בעלים:** ביום 5 באפריל, 2015, במסגרת עסקת הרכישה, העמידה קבוצת גולף לחברה הלוואות בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 4%, בנוסף, במסגרת עסקת הרכישה, הומחתה לידי קבוצת גולף הלוואות בעלים נוספת, אשר הועמדה לחברה על ידי דוד שוורצברג, מנכ"ל החברה (באמצעות חברה בשליטתו) ועדי רונן, שיתרתה באותה העת עמדה על כ-130 אלפי ש"ח (יחד: "הלוואות גולף"). תמורת הסכם מכירת האתרים, כהגדרתו בסעיף 8.5.4 להלן (על סך של 14.1 מיליון ש"ח), תשולם על דרך של פירעון הלוואות גולף. יתרת הלוואות גולף בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח (נכון ליום 30 בספטמבר 2017), וכל יתרת הלוואה נוספת (קרן וריבית) שתיוותר, ככל שתיוותר, תיפרע בתשלומים חודשיים קבועים של 150,000 ש"ח, עד לפירעונה הסופי, וככל שהסכם השירותים בתוקף, הפירעון כאמור יבוצע על דרך של קיזוז הסכום האמור מכל תשלום לה זכאית החברה מתוך תמורת הסכם השירותים.

8.5.3. **הסכם להפעלת אתרי מותגי גולף:** החל ממועד השלמת עסקת הרכישה ועד למועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, פיתחה והפעילה החברה עבור בעלת השליטה פלטפורמות מסחר אינטרנטיות למכירת מותגי גולף (ובכללם למכירת מוצרי המותגים "Golf Kids & Baby", המותג "TopShop" והמותג "Golf&Co") ("הסכם תפעול אתרי מותגי גולף ו-"אתרי מותגי גולף", בהתאמה). על פי תנאי ההסכם בין החברה לבעלת השליטה בה, הקימה החברה את פלטפורמות המסחר האינטרנטיות עבור מותגי גולף ומכרה את מוצרי המותגים האמורים באמצעות הפלטפורמות האמורות, בעלת השליטה רכשה את המוצרים והחברה תפעלה את שינוע המוצרים ללקוחות. הכל, כנגד תשלום של החברה לבעלת השליטה על בסיס עלות רכישת המוצרים ואספקתם למרכז הלוגיסטי של החברה, בתוספת תמורה על בסיס Cost+ או על בסיס אחוז מוסכם מההכנסות. עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, ובד בבד עם כניסתם לתוקף של הסכם מכירת האתרים והסכם השירותים המתוארים להלן, עתיד ההסדר לתפעול אתרי מותגי גולף במתכונתו הקודמת להגיע לסיומו.

⁸ נכון למועד התשקיף, ערבות שאינה מוגבלת בסכום שהעמידה קבוצת גולף כלפי צד שלישי בעבור החברה, אשר עמדה בתוקפה במהלך התקופה המתוארת בתשקיף, בטלה ואינה בתוקף.

8.5.4. **הסכם למכירת אתרי מותגי גולף:** ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, בכפוף להשלמת ההצעה לציבור על פי תשקיף זה ואישורי צדדים שלישיים (ככל שיידרשו), את התקשרות החברה בהסכם למכירת אתרי מותגי גולף לידי קבוצת גולף ("הסכם מכירת האתרים") אשר עד למועד ההנפקה, הופעלו על ידי החברה בהתאם להסכם תפעול אתרי מותגי גולף כאמור. במסגרת הסכם מכירת האתרים, תעניק החברה לקבוצת גולף רישיון שימוש כלל עולמי ובלתי הדיר בקוד המקור הקשור לאתרי מותגי גולף ולאיתרים נוספים שהיא עשויה להפעיל (שאינו קוד מקור ייעודי, כהגדרתו להלן). כמו כן, תמכור החברה לקבוצת גולף, בין היתר, את פעילות אתרי גולף, וכן את כל הזכויות בקשר עם אתרי מותגי גולף, לרבות, קוד המקור אשר פותח באופן ייעודי עבור אתרי מותגי גולף ("קוד מקור ייעודי"), הזכויות הקנייניות המשמשות את אתרי מותגי גולף בלבד (ולמעט כמפורט בהסכם), המוניטין הנצבר בגינם, כל מאגרי המידע הקשורים באתרי מותגי גולף ואת כל הזכויות בתכנים המופיעים באתרי מותגי גולף. בכפוף לקבלת האישורים האמורים (ככל שיידרשו), הסכם מכירת האתרים ייחשב כנכנס לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מיום 1 לינואר 2018 (בסעיף זה - "המועד הקובע") והצדדים יבצעו התחשבות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה. תמורת מכירת האתרים, בסך של 14.1 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ) תשולם לחברה בתשלום אחד, אשר נקבעה על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה אשר נערכה בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים, על דרך של פירעון על חשבון הלוואת גולף, כהגדרתה בסעיף 8.5.2 לעיל. להערכת החברה, ועל בסיס אומדנים ראשוניים (שאינם סקורים או מבוקרים), השלמת עסקת מכירת האתרים תניב לחברה רווח הון של כ-9.5-8.5 מיליון ש"ח (לפני מס). במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר אחריות ושיפוי (כסעד בלעדית), כמפורט להלן: החברה תישא באחריות כלפי גולף לגבי התקופה שקדמה למועד הקובע ביחס לכל חבות או נזק בקשר עם האתרים הנמכרים וכן נזקים שעילתם לפני המועד הקובע והנזק בגינם התמשך עד לחלוף 12 חודשים ממועד ההנפקה על פי תשקיף זה וכן בגין הפרת מצגים והתחייבויות של החברה במסגרת הסכם מכירת האתרים וגולף תישא באחריות כלפי החברה בקשר עם תביעות צד ג' בגין מוצרים שנמכרו לפני המועד הקובע או תביעות קניין רוחני לגבי חומרים שנמסרו לחברה על ידי גולף ונעשה בהם שימוש לטובת האתרים הנמכרים וכן בגין הפרת מצגים והתחייבויות של גולף במסגרת הסכם מכירת האתרים. השיפוי בגין הוראות האחריות כפי שנקבעו לעיל הינו בלתי מוגבל בסכום, למעט נושאים שלא פורטו לעיל והפרת מצגים והתחייבויות של גולף, שתקרת השיפוי לגביהם תהא תמורת המכירה, ולגבי שיפוי החברה ביחס לתביעות צד ג' בגין נזק שנגרם ממוצרי גולף (שאינו נזק גוף או קניין רוחני), שתקרת השיפוי לגביהם תהא תמורת ההזמנה במסגרתה הוזמן אותו מוצר. החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, תניות סודיות ובוררות.

הערכת החברה בנוגע לרישום רווח הון בדוחות החברה בשנת 2018 כתוצאה ממכירת הנכס הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ומבוסס, בין השאר, על האמור לעיל וכן על הערכות החברה בדבר ביצוע ההסכם, עלויות העסקה ועלויות שונות לחברה בקשר עם הנכס. המידע עשוי שלא להתממש באופן מלא ככל שהערכות החברה האמורות יתקיימו באופן שונה מהצפוי.

8.5.5. **הסכם למתן שירותים שתעמיד החברה לקבוצת גולף:** ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, את התקשרות החברה עם קבוצת גולף בהסכם למתן שירותי תפעול לאתרי מותגי גולף ("הסכם השירותים") לתקופה של שלוש שנים מיום 1 בינואר, 2018 (בסעיף זה:

"**המועד הקובע**" במסגרתו תעמיד החברה, בין היתר, שירותי טכנולוגיה, ניהול אתרים, שירותי תוכן וקריאייטיב, שיווק אונליין, תפעול רשתות חברתיות ושירות לקוחות (בסעיף זה: "**השירותים**"). בכפוף להשלמת ההנפקה, הסכם השירותים ייחשב כנכנס לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מהמועד הקובע, והצדדים יבצעו התחשבות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה.

בתמורה להענקת השירותים לקבוצת גולף, תשלם קבוצת גולף לחברה תשלום שנתי בסך של 9.05 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ), צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן (ועד לתקרה של 1.5% לשנה), אשר ישולם ב- 12 תשלומים חודשיים שווים, בגין ההוצאות הקבועות הנלוות להעמדת השירותים ("**הסכום הקבוע**"), ובגין שירותי מדיה וקידום (על פי מסגרת תקציב שנתי) תשלם קבוצת גולף על פי העלויות כפי שתהיינה בפועל, וכן בגין שירות לקוחות תשלם קבוצת גולף סך המשקף 1.6% ממחזור המכירות החודשי הכולל של אתרי מותגי גולף הקיימים ("**שירותים משלימים**") (כל העלויות האמורות לעיל, דהיינו, הסכום הקבוע והשירותים המשלימים ייקראו להלן: "**התמורה השנתית**"). עוד תשלם גולף את ההוצאות בגין הפצת המוצרים שנרכשו באתרים המתופעלים כפי שתהיינה בפועל בין החברה לבין ספק ההפצה, זאת בתוספת 10% ובתוספת מע"מ כדין. עוד נקבעו במסגרת ההסכם, מנגנונים להסדרת תשלום תמורה נוספת בהתאם ליעדים, וזאת ביחס לנתון בסיס על סך של 26 מיליון ש"ח ("**נתון הבסיס**"), כמפורט להלן: (1) בגין מחזור מכירות השווה ל- 32.76 מיליון ש"ח ("**היעד השנתי**"), תשולם תוספת בשיעור של 15% מן התמורה השנתית ("**תמורת העמידה ביעד**"); (2) במידה ומחזור המכירות השנתי של אתרי מותגי גולף הקיימים יהיה גבוה מנתון הבסיס, אך נמוך מן היעד השנתי, ישולם חלק יחסי מתמורת העמידה ביעד בהתאם למחזור המכירות השנתי בפועל; (3) במידה ומחזור המכירות השנתי בפועל יהיה גבוה מהיעד השנתי, תשולם בנוסף לתמורת העמידה ביעד, תמורה בשיעור שינוע בין 7.5%-15% מההפרש שבין היעד השנתי למחזור המכירות השנתי בפועל. עוד הסכימו הצדדים, כי ככל שיחול שינוי בהוצאות הדין לעומת הדין במועד חתימת ההסכם אשר בגינו תידרש החברה להוציא הוצאות משמעותיות (למעט חריגים) בקשר עם התאמת האתרים המתופעלים על ידה על פי הוצאות ההסכם, גולף תישא בעלויות כאמור בהתאם לקבוע בהסכם, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולחריגים שנקבעו בהסכם.

בנוסף, ככל שגולף תהא מעוניינת בפיתוחים טכנולוגיים הכרוכים בשעות פיתוח העולות על המכסה החודשית הקבועה בהסכם השירותים, גולף תחויב לכל שעת פיתוח בפועל ועד לתקרה חודשית כוללת בסך 35,500 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין). כמו כן, בעבור שירותים משלימים עודפים אשר יידרשו בידי גולף בקשר לאתרי מותגי גולף מעבר למכסה קבועה אשר הוגדרה בהסכם השירותים, תשלם גולף לפי מחירון קבוע שיפורט בהסכם השירותים, וכן בעבור שירותי קריאייטיב אשר יידרשו בידי גולף שלא לצורכי אתרי מותגי גולף, תשלם גולף סכום שלא יעלה על 50 אלף ש"ח בחודש. עוד התחייבה החברה כי ככל שבמהלך תקופת הסכם השירותים, תפתח ותתפעל פלטפורמה מקוונת בעבורה המבוססת על גרסה עדכנית של הממשק הקיים במועד החתימה ("**שדרוג**"), תפעל החברה לשדרוג אתרי מותגי גולף בהתאמה, וזאת ללא תמורה נוספת מצד גולף.

הסכם השירותים ניתן לביטול בידי קבוצת גולף החל מיום 30 ביוני, 2018 בכל עת במתן הודעה מראש של שישה חודשים (וביחס לאתר TopShop בלבד במתן הודעה מראש של שלושה חודשים) (וככל שהודעה כאמור ניתנה בחציון השני של רבעון קלנדארי, תקופת ששת החודשים או שלושה, לפי העניין, כאמור תחל בתום הרבעון הקלנדארי במהלכו ניתנה ההודעה כאמור). ניתנה הודעת

סיום רק ביחס לאתר TopShop, יופחת הסכום הקבוע ב-20% לגבי התקופה שלאחר סיום מתן השירותים לאתר TopShop (אך לא לפני תום תקופת ההודעה המוקדמת לעניין זה). החברה לא תהא רשאית לסיים את הסכם השירותים ו/או להפסיק את מתן השירותים, למעט במקרה בו קבוצת גולף עיכבה תשלום לו זכאית החברה על פי הוראות ההסכם בסכום מצטבר העולה על סך של 750,000 ש"ח ו/או במקרה של הליכי חדלות פירעון על פי התנאים המפורטים בהסכם. יצוין, כי הסכם השירותים אינו קובע מגבלות אי תחרות לטובת קבוצת גולף, בקשר למתן שירותי מסחר מקוון לצדדים שלישיים, אך קיימות הוראות אי תחרות לגבי עיסוק החברה במכירה קמעונאית וסיטונאית של אופנת הלבשה ואופנת הבית, בדרך של שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים.

במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי (כסעד בלעדני), שיעמדו בתוקפן במהלך תקופת ההסכם ובמהלך 24 החודשים שלאחר סיומו, לפיו ישפו גולף (במקרה של עילות הנוגעות לתביעות צד ג' בגין המוצרים שנרכשו במסגרת האתרים או השימוש בהם, כפוף לחריגים וכן הנוגעות להפרת מצג ו/או הצהרה ו/או התחייבות מהותיים של קבוצת גולף בהסכם) והחברה (במקרה של עילות הנוגעות להפרת מצגים, הצהרות או התחייבויות של החברה שנכללו בהסכם; וכן, בנוסף, במקרה של עילות הנוגעות למעשה או מחדל של החברה או של ספקיה בכפוף לסטנדרט סבירות ובכפוף לחריגים שנקבעו בהסכם, ובלבד שלגבי החריגים החברה תפעל למיציא זכויות השיפוי שלה ולהקטנת הנזק). תקרת חובת השיפוי של החברה כלפי קבוצת גולף הינה בגובה הכספים שיתקבלו מהביטוח בגין נזקים ברי שיפוי בתוספת 7.5 מיליון ש"ח. תקרת חובת השיפוי של קבוצת גולף כלפי החברה הינה 7.5 מיליון ש"ח. תקרות ומגבלת התקופה לגבי השיפוי לעיל לא יחולו במקרה של הפרת זכויות קניין רוחני, סודיות, פגיעות גוף ו/או בכל מקרה של תרמית או זדון, וכן לא תחול במקרה של חובת השיפוי של גולף כלפי החברה על תביעות צד ג' בגין המוצרים שנרכשו או השימוש בהם). החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, לעניין ביטוח, תניות סודיות, בורות ואי שידול. יצוין, כי הצדדים קיימו משא ומתן להתקשרות בהסכם השירותים ולהערכת החברה, העסקה הינה בשווי הוגן על-פי כללי חשבונאות מקובלים.

8.5.6. **המחאת זכויות הסכמי שכירות:** ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, את התקשרות החברה בהסכם לפיו, כפוף להסכמת המשכירים, יומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של קבוצת גולף, או לחילופין, יתאפשר לחברה להתקשר בהסכמי שכירות ישירים עם המשכירים, והכל ביחס לחנויות הבאות: (1) חנות ומחסן במתחם דיזינגוף סנטר בתל אביב, כמפורט בסעיף 6.10.10.2 לתשקיף זה; (2) חנות ומחסן בקריון בקרית ביאליק, כמפורט בסעיף 6.10.10.3 לתשקיף זה; ו-(3) חנות ומחסן בקניון הזהב בראשון לציון כמפורט בסעיף 6.10.10.4 לתשקיף זה. בגין המחאת החנויות כאמור, למועד התשקיף, שילמה החברה לידי קבוצת גולף סכום חד-פעמי בסך של 1,650,000 ש"ח (מתוכו סך של 500,000 ש"ח בגין דמי פינוי בעבור כל חנות ובסה"כ 1,500,000 ש"ח; והיתרה, בסך של 150,000 ש"ח עבור ריהוט וציוד בחנות בקניון הזהב), בתוספת מע"מ כדין. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי, לפיהן החברה תשפה את גולף בגין נזקים שנגרמו לגולף עד המועד בו התקשרה החברה במישרין מול המשכיר ותשפה את גולף במקרה של נזקים שנגרמו לעדיקה בגין התקופה שקדמה לקבלת החזקה על ידה בכל אחת מהחנויות, ללא הגבלה בסכום, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולחריגים שנקבעו בהסכם. החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו

כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, תניות סודיות ובוררות. להערכת החברה, ההתקשרות האמורה בהסכם להמחאת זכויות הסכמי השכירות הינה בתנאי שוק.

8.5.7. **הסכם לקבלת שירותי רכש מגולף:** ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, בכפוף להשלמת ההצעה לציבור, את התקשרות החברה בהסכם עם קבוצת גולף, לתקופה של שלוש שנים ממועד השלמת ההצעה, במסגרתו תעניק קבוצת גולף לחברה שירותי רכש וקניינות, לרכישת מוצרים בתחום אופנת הבית, בהיקף שנתי שלא יעלה על 5 מיליון ש"ח. במסגרת ההסכם האמור, נקבע כי בתמורה לשירותים שתעניק קבוצת גולף, תשלם החברה לקבוצת גולף את עלות רכישת המוצרים בתוספת 10% (וכן בתוספת מע"מ כדין) או עמלה בסך המשקף 10% מהתמורה שתשולם ע"י החברה לספק הרלוונטי (ככל שההתקשרות עם הספק נעשתה באופן ישיר בהתאם להסכם זה) (וכן בתוספת מע"מ כדין). גולף תהא רשאית לסיים את ההסכם בהודעה מראש של שישה (6) חודשים, החל מיום 31.12.2018. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי (כסעד בלעדי), לפיהן תשפה גולף את החברה, למעט במקרה של מעשה או מחדל של החברה, וזאת, עד לסכום התמורה בגין הרכש הרלוונטי (בהתאם למגבלות והחרגות נוספות לחובת השיפוי וחלוקת האחריות בין החברה לבין גולף, כפי שנקבעו בהסכם) ולמעט במקרה של נזקי גוף וקניין רוחני ביחס למוצרים שנרכשו ממלאי גולף, שאז לא יוגבל השיפוי בסכום. החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, תניות סודיות ובוררות. יצויין כי הצדדים קיימו משא ומתן להתקשרות בהסכם האמור ולהערכת החברה, העסקה הינה בשווי הוגן על-פי כללי חשבונאות מקובלים.

8.5.8. **פוליסת ביטוח קבוצתית:** ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, את אחוז השתתפות החברה בפוליסת הביטוח הקבוצתית של קבוצת גולף לתקופה החל מיום 1 במרץ, 2018 עד כולל 30 ביוני, 2019. במסגרת פוליסת הביטוח הקבוצתית מבוטחת החברה בנושאים הבאים: ביטוח אש מורחב; אחריות כלפי צד ג'; אחריות מעבידים; אחריות מוצר; כה"ס כספים; כה"ס רכוש במעבר; מעילה באמון. הפרמיה השנתית בגין חלקה של החברה בפוליסה הקבוצתית הינה על-פי מפתחות חלוקה שנקבעו מראש, בהתאם למהות ועניין כל אחת מפוליסות הביטוח השונות המתוארות לעיל.

כמו כן, הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, מבוטחים בפוליסה לביטוח נושאי משרה קבוצתית, הכוללת חברות שונות מקבוצת גולף. על פי תנאי פוליסת הביטוח, גבול האחריות בפוליסה הקבוצתית לא יעלה על סך של 15,000,000 דולר ארה"ב למקרה ולתקופה. הפרמיה השנתית בגין חלקה של החברה בפוליסה הקבוצתית הינה 7,500 דולר. בנוסף, ההשתתפות העצמית הינה 7,500 דולר, למעט בתביעות ניירות ערך בארה"ב/קנדה - 350,000 דולר וכל תביעה אחרת בארה"ב/קנדה - 35,000 דולר.

בנוסף, הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, מבוטחים בפוליסת POSI, המעניקה כיסוי ביטוחי נוסף וחד פעמי בגבול אחריות של עד 5,000,000 דולר לצורך כיסוי הוצאות הגנה משפטיות לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה בגין אירועים הקשורים להצעה לציבור לתקופה של 7 שנים (נוסף על כיסוי למציעים ולמצגי בעלת השליטה בחברה). הפרמיה השנתית בגין חלקה של החברה

הינה 22,000 דולר. בנוסף, ההשתתפות העצמית הינה 25,000 דולר, למעט בתביעות בארה"ב/קנדה- 40,000 דולר.

8.6. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעתה של החברה, בדבר החזקות של בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בניירות הערך של החברה, החברות הבנות שלה והחברות הקשורות שלה, בתאריך התשקיף ובתאריך שקדם ב-12 חודשים לתאריך האמור:

ליום 26 בפברואר 2017			ליום 26 בפברואר 2018			שם נייר הערך	מס' חברה / ת.ז.	שם בעל העניין / נושא משרה בכירה
שיעור בהון ובהצבעה בדילול מלא	שיעור בהון ובהצבעה	מס' ניירות הערך המוחזקים ¹⁰	שיעור בהון ובהצבעה בדילול מלא	שיעור בהון ובהצבעה	מס' ניירות הערך המוחזקים ⁹			
75%	100%	133,332	75%	100%	13,333,200	מניה רגילה בת 0.0001 ש"ח ע.נ.	510289564	קבוצת גולף א.ק. בע"מ
9.99%	0%	16,830	9.99%	0%	1,776,800	אופציות	038714978	דוד שוורצברג
1.32%	0%	2,222	3.28%	0%	582,800	אופציות	038651600	צבי אלון
2.11%	0%	3,555	2.2%	0%	390,800	אופציות	301752044	טום רום
2.11%	0%	3,555	2.2%	0%	390,800	אופציות	65733800	ליבנה ברבי
0%	0%	0	1%	0%	177,800	אופציות	513690701	אורנה אלוביץ' ¹¹
0%	0%	0	[-]	0%	[-]	אופציות	021476395	ישי שמע
0%	0%	0	[-]	0%	[-]	אופציות	040138984	ליטל שוורצברג

⁹ לפרטים נוספים ראו סעיף 3.2.3 לתשקיף זה.

¹⁰ מספר ניירות הערך טרם פיצול ההון.

¹¹ נכון למועד פרסום התשקיף, הגב' אלוביץ' אינה נושאת משרה בחברה, לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.4 לעיל.

נספח א': כתב התחייבות לפטור ולשיפוי

עדיקה סטייל בע"מ

(החברה")

תאריך _____

לכבוד

(נושא המשרה")

כתב התחייבות לפטור ושיפוי

הואיל והנך מכהנת ו/או כיהנת כ"נושא משרה" בחברה כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק החברות, התשנ"ט-1999¹ ("חוק החברות");

ובהתאם להחלטת החברה אשר אושרה על ידי מוסדותיה המוסמכים, מתחייבת החברה בזה, בהתחייבות בלתי חוזרת כלפיך, לשפות אותך בגין חבות כספית שתוטל עליך ובגין הוצאות התדיינות סבירות בהן תעמוד/י, בכל הקשור במישרין או בעקיפין עם פעילותך כנושא משרה של החברה ו/או נושא משרה מטעם החברה בתאגיד אחר, והכל בהתאם לתנאים המפורטים להלן:

1. הגדרות

בכתב פטור ושיפוי זה, תהיה לכל אחד מהמונחים שלהלן המשמעות המופיעה לצידו, אלא אם נאמר אחרת במפורש.

"הליך אכיפה מנהלית" - הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך; הליך לפי סימן ד' לפרק הרביעי לחלק התשיעי לחוק החברות; הליך לפי חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011; הליך לפי פרקים י', י"1 ו-יא'1 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994; הליך לפי פרקים ז'1, ז'2 ו-ח'1 לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995; הליך לפי פרק ט'1 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981; הליך לפי פרק ח' לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005; הליך לפי פרק ז'1 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988; הליך לפי החוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2012; ובכפוף לכל דין, כל הליך דומה לאלה, יהיה שמו אשר יהיה, בין אם על פי דין קיים ובין אם יחוקק בעתיד, והכל, כפי שאלו יתוקנו מעת לעת;

"הליך משפטי או" - לרבות תובענה אזרחית, תובענה פלילית, תובענה נגזרת, תובענה ייצוגית,

¹ לרבות עובד או נושא משרה בחברה המכהן ו/או מועסק, לפי בקשת החברה, בתאגיד אחר, שהחברה מחזיקה בו מניות ו/או זכויות אחרות, במישרין או בעקיפין ("תאגיד אחר").

הליך אכיפה מנהלית, בקשות הסדר ותביעות נושים ;	"תביעה"
- חוק החברות, התשנ"ט-1999 ;	"חוק החברות"
- חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ;	"חוק ניירות ערך"
- לרבות החלטה ו/או מחדל, בתקופת כהונתו של נושא המשרה בחברה ו/או כהונתו או העסקתו מטעם החברה בתאגיד אחר, ובלבד שפעולות כאמור שנעשו על ידי נושא המשרה לאחר מועד השלמת עסקת המיזוג.	"פעולה"

2. פרשנות

- 2.1. המבוא והנספחים לכתב פטור ושיפוי זה מהווים חלק בלתי נפרד ממנו.
- 2.2. חלוקת כתב פטור ושיפוי זה לסעיפים ומתן הכותרות לסעיפים, נעשו לשם נוחות בלבד ואין לייחס להם כל משמעות בפרשנותו.

3. ההתחייבות לשיפוי

מבלי לגרוע מזכותה של החברה לשפות את נושא המשרה בדיעבד בהתאם לקבוע בתקנון החברה, ובכפוף לכל דין, מתחייבת בזאת החברה מראש, בהתחייבות בלתי חוזרת, לשפות את נושא המשרה בשל כל חבות או הוצאה, שתוטל עליו או שהוציא עקב פעולותיו בתוקף היותו נושא משרה בחברה ו/או נושא משרה מטעם החברה בתאגיד אחר, כמפורט להלן :

4. עילות השיפוי

4.1. חבות כספית שתוטל על נושא המשרה לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט ובלבד שפעולות אלה נוגעות לאחד או יותר מהאירועים המפורטים **בתוספת** לכתב זה, אשר דירקטוריון החברה קבע כי הם צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות, וכן שהסכום המרבי של השיפוי בגין כלל החבויות לפי סעיף זה לא יעלה על הקבוע בסעיף 2.2 להלן אשר דירקטוריון החברה קבע כי הוא סביר בנסיבות העניין ;

4.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שיוציא נושא המשרה עקב חקירה או הליך שיתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר יסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שתוטל עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שיסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי ; לעניין זה – **"סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית"** ו"**חבות כספית כחלופה להליך פלילי**" כהגדרת מונחים אלה בסעיף 260(א1) לחוק החברות ;

4.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין, שיוציא נושא המשרה או שיחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שיוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי תאגיד אחר או אדם אחר, או באישום פלילי שממנו יזוכה, או באישום פלילי שבו יורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה

פלילית; לעניין זה - "אדם אחר" לרבות במקרה של תביעה שהוגשה כנגד נושא המשרה על דרך של תביעה נגזרת.

4.4. תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52 נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").

4.5. הוצאות, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורכי דין, שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך אכיפה מנהלית שהתנהל בעניינו.

4.6. כל חבות או הוצאה אחרת אשר בשלה מותר ו/או יהיה מותר לשפות אחריות של נושא משרה על פי כל דין, כפי שיתוקן מעת לעת.

4.7. לעניין כתב פטור ושיפוי זה, "בית משפט" משמעו בית משפט בישראל ו/או בחו"ל.

5. תנאים וחריגים

5.1. השיפוי לא יחול על המקרים החריגים המפורטים להלן:

5.1.1. הפרת חובת אמונים, אלא אם נושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;

5.1.2. הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר, שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד;

5.1.3. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין;

5.1.4. קנס, קנס אזרחי, עיצום כספי או כופר שהוטל על נושא המשרה;

5.1.5. הליך אכיפה מנהלית שהתנהל בעניין נושא המשרה, למעט תשלום לנפגע הפרה והוצאות בקשר עם הליך אכיפה מנהלי כאמור בסעיף 4.4 ובסעיף 4.5 לעיל.

6. סכום השיפוי המירבי

סכום השיפוי שתשלם החברה לכל נושאי המשרה במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לנושאי משרה ולעובדים של החברה המכהנים בחברה או אשר יכהנו או יועסקו לבקשת החברה לנושאי משרה או כעובדים בתאגידים אחרים, בגין חבות או הוצאה שתוטל עליהם בהתאם להוראות סעיף 4 לעיל, לא יעלה, במצטבר, על הגבוה מבין סכום השווה ל- 25% מההון העצמי של החברה (כפי שיהיה, לפי דוחותיה הכספיים של החברה הידועים לפני מתן השיפוי בפועל), ובתוספת סכום השווה לסך כל תגמולי הביטוח שהחברה תקבל מזמן לזמן, אם תקבל, בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי, או על סך של 5 מיליון דולר, לפי הגבוה מביניהם, וזאת לכל אחד מנושאי המשרה ולכולם יחד, למקרה בודד ובמצטבר לכל המקרים (להלן: "סכום השיפוי המירבי"). לעניין זה "ההון העצמי הקובע של החברה" משמעו

סכום הונה העצמי של החברה לפי דוחותיה הכספיים המאוחדים, המבוקרים או הסקורים (לפי העניין), האחרונים של החברה, כפי שיהיו במועד התשלום בפועל.

6.1. מובהר בזאת, כי אין בתשלום השיפוי האמור לעיל כדי לפגוע בזכות נושא המשרה לקבל תגמולי

ביטוח, המבוטחים בחברת ביטוח, שהחברה תקבל עבור נושא המשרה מעת לעת, אם תקבל, במסגרת כל פוליסת ביטוח של אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה. בכפוף לתנאי פוליסת הביטוח, כפי שתהיה מעת לעת, תשלומי החברה על פי כתב שיפוי זה יינתנו לגבי ההפרש שבין סכום השיפוי לו הינך זכאי על פי כתב שיפוי זה לבין תגמולי הביטוח בגין אותו אירוע, ככל שאלה ישולמו, ובלבד שסכום השיפוי שהחברה תחויב בו לפי כתב שיפוי זה לא יעלה על סכום השיפוי המרבי. כן יובהר כי השיפוי יחול בגין סכומי השתתפות עצמית בהם תחויב מכוח פוליסת הביטוח. מודגש במפורש, כי תשלומי החברה על פי כתב זה יהוו "רובד נוסף" מעבר לסך כל תגמולי הביטוח שישולמו על ידי המבטח. ככל שכאלה ישולמו.

6.2. למען הסר ספק, מובהר כי סכום השיפוי לפי כתב פטור ושיפוי זה יחול מעבר לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח ו/או שיפוי של מאן דהוא אחר זולת החברה, בכפוף לכך כי לא ישולם לנושא המשרה כפל פיצוי בגין חבות או הוצאה שהינה בת שיפוי כאמור בסעיפים 3 ו-4 לעיל וכן בכפוף להוראות סעיף 6.4 להלן.

6.3. אם וככל שסך כל סכומי השיפוי שהחברה תידרש לשלם בגין עילה נשוא סעיף 4 לעיל, בתוספת סך כל סכומי השיפוי ששילמה החברה עד אותו מועד בגין עילה כאמור בסעיף 4 לעיל על פי כתבי השיפוי שהעניקה, יעלה על סכום השיפוי המירבי או על יתרת סכום השיפוי המירבי (כפי שתהיה קיימת באותה עת), יחולק סכום השיפוי המירבי או יתרתו, לפי העניין, בין נושאי המשרה שיהיו זכאים לשיפוי בגין דרישות שהגישו לחברה בגין עילה כאמור בסעיף 4 על-פי כתבי השיפוי, ולא שולמו להם לפני אותו מועד (להלן: "**נושאי המשרה הזכאים**"), באופן שסכום השיפוי בגין העילה כאמור שיקבל כל אחד מנושאי המשרה הזכאים בפועל, יחושב על פי היחס שבין סכום השיפוי בגין העילה כאמור שיגיע לכל אחד מנושאי המשרה הזכאים לבין סכום השיפוי בגין העילה כאמור שיגיע לכל נושאי המשרה הזכאים במצטבר באותו מועד בגין דרישות אלה, אלמלא מגבלת סכום השיפוי המירבי.

6.4. במקרה שבו נושא המשרה יקבל שיפוי או יהיה זכאי לקבל שיפוי מאת המבטח של פוליסת הביטוח בגין האירוע נשוא השיפוי, יינתן השיפוי בגובה ההפרש בין סכום החבות הכספית שהוטלה על נושא המשרה וההוצאות המשפטיות, לבין הסכום שהתקבל מאת המבטח בגין אותו עניין, ובלבד שביחס לשיפוי בגין עילה כאמור בסעיף 4 לעיל, סכום השיפוי שהחברה התחייבה בו לא יעלה על סכום השיפוי המירבי.

באשר להתחייבות לשיפוי נושא משרה בגין פעולותיו בתאגיד אחר כאמור במבוא לכתב פטור ושיפוי זה, הרי שהתחייבות החברה לא תחול גם לגבי אירוע, שהתאגיד האחר שיפה את נושא המשרה. אולם, אם חויב נושא המשרה, בשל אירוע בר שיפוי, בסכום העולה על הסכום המצטבר ששולם לו ע"י התאגיד האחר ו/או המבטח, תשפה אותו החברה בהפרש.

6.5. למען הסר ספק, נקבע בזאת, כי אין בהתחייבות זו לשיפוי כדי :

6.5.1. לבטל או לגרוע או לוותר על כל שיפוי אחר שנושאי המשרה זכאים לו מכל מקור אחר, על פי הוראות כל דין או על פי כל התחייבות אחרת, והכל בכפוף להוראות סעיף 6.4 לכתב פטור ושיפוי זה.

6.5.2. להגביל את החברה או למנוע ממנה ליתן לנושאי המשרה בחברה שיפוי או שיפויים נוספים או מיוחדים ובלבד שלא יהא בכך כדי לגרוע או לפגוע בהתחייבות לשיפוי נשוא כתב זה וכי שיפוי או שיפויים נוספים או מיוחדים אלה, יאושרו על ידי דירקטוריון החברה ועל פי דין.

7. תשלומי ביניים

7.1. עם קרות אירוע שבגיניו נושא המשרה עשוי להיות זכאי לשיפוי בהתאם לאמור לעיל, תעמיד החברה לרשותו, מעת לעת, את הכספים הדרושים לכיסוי ההוצאות והתשלומים האחרים למיניהם הכרוכים בטיפול בכל הליך משפטי נגדו הקשור לאותו אירוע, לרבות הליכי חקירה והליכי גישור או בוררות, באופן שנושא המשרה לא יידרש לשלם או לממן בעצמו, והכל בכפוף לתנאים ולהוראות בכתב שיפוי לרבות סכום השיפוי המירבי.

7.2. במקרה שהחברה תשלם לנושא המשרה או במקומו סכומים כלשהם במסגרת כתב שיפוי זה בקשר להליך משפטי כאמור, ולאחר מכן יתברר שאינו זכאי לשיפוי מאת החברה על אותם סכומים יחולו הוראות סעיף 9 להלן.

7.3. כחלק מהתחייבותיה, תעמיד החברה גם בטחונות שידרשו ו/או ערובות שיהיה על נושא המשרה להעמיד על-פי החלטות ביניים של בית משפט (בהליך שאינו פלילי) או של בורר (להלן: "הביטחונות"), לרבות לצורך החלפת עיקולים שיוטלו על נכסי נושאי משרה, ובלבד שסך הביטחונות התלויים ועומדים, לרבות בטחונות שחולטו, בתוספת סכומים שקיבל או יקבל נושא המשרה על פי כתב פטור ושיפוי זה בגין עילה כאמור בסעיף 4 לעיל, לא יעלה על סכום השיפוי המירבי.

8. תנאי השיפוי

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, ההתחייבות לשיפוי על פי כתב פטור ושיפוי זה, כפופה גם לתנאים הבאים :

8.1. הודעת השיפוי

על נושא המשרה להודיע לחברה בכתב על כל הליך משפטי שייפתח נגדו או על כל התראה בכתב או איום בכתב שיימסר לו לפיו הליך כאמור יפתח נגדו בקשר לכל אירוע בגינו עשוי השיפוי לחול (להלן ביחד ולחוד: "הליך משפטי"), ועל נסיבות שהובאו לידיעת נושא המשרה העלולות להביא לפתיחת הליך משפטי נגדו, וזאת זמן סביר לאחר שייודע לנושא המשרה לראשונה על כך, ובמועד שיותר זמן סביר למועד התגובה לאותו הליך, כנדרש על פי כל דין (להלן: "הודעת השיפוי"), ויעביר לחברה, או למי שהיא תורה, ללא דיחוי, כל מסמך שיימסר לו בקשר לאותו הליך.

8.2 הטיפול בהגנה

- 8.2.1 בכפוף לכך שהדבר אינו עומד בסתירה להוראות הדין הרלבנטיות או לתנאי פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה שרכשה החברה, החברה תהיה זכאית לקחת על עצמה את הטיפול בהגנת נושא המשרה בפני הליך משפטי ו/או למסור את הטיפול האמור לכל עורך דין שהחברה תבחר לצורך זה ושהודעה על זהותו תימסר לנושא המשרה מראש.
- 8.2.2 החברה ו/או עורך הדין כאמור ימסרו לנושא המשרה דיווח שוטף על התקדמות ההליך וייועצו עמו בקשר עם ניהולו. עורך הדין שמונה כאמור יהיה חייב חובת אמונים לחברה ולנושא המשרה.
- 8.2.3 במידה שתוך 10 ימים מיום קבלת הודעת השיפוי על ידי החברה, החברה לא תיטול על עצמה את הטיפול בהגנת נושא המשרה בפני ההליך המשפטי כאמור ו/או אם נושא המשרה יתנגד לייצוגו על ידי עורך הדין של החברה מטעמים סבירים או מחשש לניגוד עניינים בינו לבין החברה ו/או בינו לבין נושא משרה אחר בחברה, נושא המשרה יהיה רשאי למסור את ייצוגו לעורך הדין שיבחר על ידו ופרטיו יימסרו על ידו לחברה מראש והוראות כתב פטור ושיפוי זה יחולו על ההוצאות הסבירות שישא בגין מינוי עורך דין כאמור והטיפול על ידו. היה והחברה לא תאשר את שכר טרחת עורך הדין שנבחר על ידו, לאחר שבחנה את סבירותו, ימנו נושא המשרה והחברה פוסק מוסכם (ואם לא הסכמתם על פוסק מוסכם, ימונה כפוסק מי שיבחר לשם כך על ידי ראש ועד מחוז ת"א של לשכת עורכי הדין), אשר החלטתו בעניין זה תהיה סופית. היה וסכום שכר הטרחה של עורך הדין שנבחר על ידי נושא המשרה אושר רק בחלקו, יהיה רשאי לקבל מהחברה את אותו סכום שאושר, ולשאת בעצמו ועל חשבונו ביתרת שכר הטרחה.
- על אף האמור בסעיף זה, אם פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה תחול על אותו עניין, ינהגו נושא המשרה והחברה בהתאם להוראות הפוליסה בכל הקשור בחילוקי דעות עם המבטח בדבר זהות הפרקליט המייצג, אם הוראות הפוליסה יחייבו זאת, באופן שמסירת הטיפול לפרקליט המייצג האחר לא תאפשר למבטח להשתחרר מחובתו לפי הפוליסה או להקטינה בדרך כלשהי.
- 8.2.4 החברה לא תהא רשאית להביא את המחלוקת נושא ההליך המשפטי הנ"ל להכרעה בדרך של בוררות או פישור או גישור, אלא בהסכמתו המוקדמת של נושא המשרה לכך, בכתב, ובלבד שלא יסרב לתת הסכמה זו אלא מנימוקים סבירים שיימסרו לחברה בכתב. למען הסר ספק מובהר בזאת כי אף אם תועבר המחלוקת בהליך המשפטי לפתרון בדרך של בוררות או פישור או גישור או בכל דרך אחרת, החברה תישא בהוצאות הקשורות בכך במסגרת הוצאות כתב פטור ושיפוי זה.
- 8.2.5 החברה לא תהא רשאית להביא לסיום ההליך המשפטי בדרך של פשרה ו/או הסדר ו/או להסכים לפשרה ו/או הסדר שכתוצאה מהם תידרש לשלם סכומים שלא ישופה נושא המשרה בגינם על פי כתב פטור ושיפוי זה, ואשר לא ישולמו במסגרת ביטוח אחריות נושאי משרה שנרכש ו/או שיירכש על ידי החברה, אלא בהסכמתו המוקדמת של נושא המשרה בכתב, לפשרה שתושג.

8.3. שיתוף פעולה עם החברה

בכפוף להוראות סעיף 8.2 לעיל:

8.3.1 לפי בקשת החברה, נושא המשרה יחתום על כל מסמך שיסמך אותה ו/או כל עורך דין כאמור, לטפל בשמו בהגנתן בפני הליך משפטי ולייצג אותו בכל הקשור בכך בהתאם לאמור לעיל.

8.3.2 נושא המשרה ישתף פעולה עם החברה ו/או עם כל עורך דין כאמור לעיל, בכל אופן סביר שיידרש ממנו על ידי מי מהם במסגרת טיפולם בקשר לאותו הליך משפטי, וכן יקיים את כל הוראות המבטחים על פי כל פוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה שהחברה תתקשר בה בקשר עם התגוננות בהליך משפטי, ובלבד שהחברה תדאג לכיסוי כל ההוצאות שלו שתהיינה כרוכות בכך, באופן שנושא המשרה לא יידרש לשלמן או לממן בעצמו, והכול בכפוף לאמור בכתב פטור ושיפוי זה.

8.4. כיסוי החביות

בין אם החברה תפעל לפי המפורט בסעיף 8.2 לעיל ובין אם לאו, היא תדאג לכיסוי כל ההוצאות והתשלומים האחרים למיניהם האמורים בסעיף 4 לעיל באופן שנושא המשרה לא יידרש לשלם או לממן בעצמו, והכול בכפוף לאמור בסעיף 8 זה.

8.5. אי תחולת השיפוי

8.5.1 השיפוי בקשר להליך משפטי כלשהו נגד נושא המשרה, כאמור בכתב פטור ושיפוי זה, לא יחול לגבי כל סכום שיגיע ממנו לתובע בעקבות פשרה או בוררות, אלא אם כן החברה תסכים בכתב ומראש לאותה פשרה או לקיום אותה בוררות, לפי העניין, ואולם החברה לא תמנע מלתת את הסכמתה כאמור אלא מטעמים סבירים שיפורטו.

8.5.2 כמו כן, השיפוי לא יחול במקרה של הודאה של נושא המשרה באישום פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, אלא אם הודאתו קיבלה את הסכמת החברה לכך בכתב ומראש, ובלבד ששיפוי כאמור מותר על פי כל דין. החברה לא תמנע מלתת את הסכמתה כאמור אלא מטעמים סבירים שיפורטו.

8.6. אי תחולת השיפוי במקרים של שיפוי ו/או ביטוח מצד אחר

החברה לא תידרש לשלם על פי כתב פטור ושיפוי זה סכומים בגין אירוע כלשהו ככל שסכומים כאמור שולמו בפועל לנושא המשרה או עבורו או במקומו בכל דרך שהיא במסגרת פוליסת ביטוח או התחייבות לשיפוי כלשהי של מאן דהוא אחר זולת החברה. למען הסר ספק, יובהר כי סכום השיפוי המירבי על פי כתב פטור ושיפוי זה יחול מעבר (ובנוסף) לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח ו/או שיפוי כאמור. אין בסעיף זה כדי לגרוע מזכויותיו של נושא המשרה בכל הנוגע לנשיאת החברה בהשתתפות העצמית הנקובה בפוליסה ו/או העברת תגמולי ביטוח שקיבלה החברה ממבטחים בגין חבותו של נושא המשרה ו/או הוצאות משפטיות שנשא בהן.

8.7. תשלום השיפוי

עם בקשת נושא המשרה לביצוע תשלום בקשר לאירוע כלשהו על פי כתב פטור ושיפוי זה, תנקוט החברה בכל הפעולות הנחוצות על פי דין לתשלומיו, ותפעל להסדרתו של כל אישור שיידרש בקשר לכך, אם יידרש.

לעניין התחייבות החברה לשיפוי בגין פעולה שיעשה נושא המשרה בתוקף היותו נושא המשרה עובד או נושא משרה מטעם החברה בתאגיד אחר (להלן: "**התאגיד החייב**") יחולו גם ההוראות הבאות:

8.7.1. החברה לא תידרש לשלם על פי כתב פטור ושיפוי זה סכומים אשר נושא המשרה זכאי לקבל ויקבל בפועל מהתאגיד החייב במסגרת פוליסת ביטוח שנערכה על ידי התאגיד החייב ו/או על פי התחייבות מראש לשיפוי או על פי היתר לשיפוי שניתנו על ידי התאגיד החייב.

8.7.2. אם דרישת נושא המשרה לקבלת שיפוי ו/או כיסוי ביטוחי בגין פעולה שעשה בתוקף תפקידו בתאגיד החייב והעשוי להיות בר שיפוי על פי כתב פטור ושיפוי זה, תידחה על ידי התאגיד החייב או חברת הביטוח של התאגיד החייב, לפי העניין, תשלם לנושא המשרה החברה על פי כתב פטור ושיפוי זה סכומים להם יהיה זכאי על פי כתב פטור ושיפוי זה, אם יהיה זכאי לסכומים אלו, ונושא המשרה ימחה לחברה את זכויותיו לקבלת סכומים מהתאגיד החייב ו/או על פי פוליסת הביטוח של התאגיד החייב ויסמך את החברה לגבות סכומים אלו בשמו, ככל שהסמכה שכזו תידרש לקיום הוראות סעיף זה. לעניין זה נושא המשרה מתחייב לחתום על כל מסמך שיידרש על ידי החברה לצורך המחאת זכויותיו האמורות והסמכת החברה לגבות את הסכומים האמורים בשמו.

8.7.3. למען הסר ספק מובהר כי אין בכתב פטור ושיפוי זה בכדי להעניק לתאגיד החייב ו/או לכל צד שלישי אחר זכויות כלשהן כלפי החברה, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, זכות לתבוע ו/או לדרוש תשלום כלשהו מהחברה כהשתתפות בשיפוי ו/או בכיסוי הביטוחי שיינתן לנושא המשרה על ידי התאגיד החייב בגין פעולה שעשה בתוקף תפקידו בתאגיד החייב.

9. החזרת סכומי שיפוי ששולמו

במקרה שהחברה תשלם לנושא המשרה או במקומו סכומים כלשהם במסגרת כתב פטור ושיפוי זה בקשר להליך משפטי כאמור, ולאחר מכן:

9.1. בוטל החיוב שבגיניו שולם הסכום או שסכומו פחת מכל סיבה שהיא – נושא המשרה ימחה לחברה את מלוא זכויותיו להשבה של הסכום מאת התובע בהליך ויעשה את כל הנחוץ כדי שהמחאה זו תהיה תקפה והחברה תוכל לממשה, ומשעשה כן, יהיה פטור מהחזרה לחברה של הסכום שהזכות להשבתו הומחאה לחברה. לא עשה כן, יהיה חייב להחזיר לחברה את הסכום או את חלקו, לפי העניין, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית בשיעורים ולתקופה שיהיה זכאי להחזר הסכום מאת התובע.

9.2. יתברר בפסק דין סופי שנושא המשרה אינו זכאי לשיפוי מאת החברה על אותם סכומים - ייחשבו סכומים אלו כהלוואה שניתנה לו על ידי החברה, אשר תישא ריבית בשיעור המזערי כפי שיקבע מעת לעת על פי כל דין על מנת שלא תהווה בידי מקבל ההלוואה הטבה חייבת במס, ויהיה על נושא המשרה להחזיר את הסכומים הללו לחברה, לכשידרש לכך בכתב על ידה לעשות כן, לפי הסדר תשלומים שהחברה תקבע.

10. פטור

10.1. מבלי לגרוע מהאמור לעיל ובכפוף להוראות כל דין, לרבות חוק החברות ותקנון החברה, החברה פוטרת את נושא המשרה מראש מכל אחריות כלפיה בשל כל נזק שנגרם ו/או ייגרם לה, אם נגרם ו/או ייגרם, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפי החברה בפעולותיו בתום לב בתוקף היותו נושא משרה בחברה ו/או נושא משרה בחברה אחרת כלשהי לפי בקשת החברה, בגין האירועים ובהיקף כפי שיהא מותר במועד הפטור על פי תקנון החברה ועל פי כל דין.

10.2. נוסף על מגבלות הפטור על פי כל דין, הפטור לא יחול על כל הליך של "תביעה שכנגד" של החברה כנגד נושא המשרה כתגובה לתובענה של נושא המשרה כנגד החברה, למעט מקום בו התובענה של נושא המשרה הינה לשמירה על זכויות מגן בדיני העבודה שמקורן בדין ו/או בהסכם עבודה אישי בינו לבין החברה. כמו כן, הפטור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוצא כתב התחייבות לפטור ולשיפוי זה) יש בה עניין אישי, כהגדרת מונחים אלו בחוק החברות.

11. תקופת השיפוי והפטור

11.1. התחייבויות החברה לפי כתב פטור ושיפוי זה יעמדו לזכות נושא המשרה מתחילת עבודתו ו/או כהונתו בפועל כנושא משרה ותשתרענה גם לאחר סיום עבודתו ו/או כהונתו בחברה ו/או בתאגיד האחר, ובלבד שהפעולות ו/או המעשים או המחדלים, אשר בקשר להם יינתן השיפוי, אירעו בתקופת עבודתו ו/או כהונתו בחברה ו/או בתאגיד האחר או מתייחסים לתקופה זו. ללא תלות במועד הגילוי של האירוע בגינו הינו זכאי לשיפוי ו/או לפטור לפי כתב פטור ושיפוי זה.

למען הסר ספק, במקרה של פטירה (חו"ח), כתב פטור ושיפוי זה יחול על עיזבונו, יורשיו וחליפים אחרים של נושא המשרה ביחס לתקופה בה כיהן כנושא משרה בחברה ו/או כנושא משרה מטעם החברה בתאגיד אחר.

11.2. כתב פטור ושיפוי זה ייכנס לתוקף לאחר אישורו כדין ע"י החברה ועם חתימת נושא המשרה על עותק ממנו במקום המיועד לכך ומסירת העותק החתום לחברה.

11.3. החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי, בכפוף לכל דין ובכל עת, לבטל את התחייבויותיה לשיפוי ולפטור על פי כתב התחייבות זה, או להפחית את סכום השיפוי המירבי על פיו, או לצמצם את האירועים עליהם הוא חל, בין בנוגע לכל נושאי המשרה ובין בנוגע לחלק מהם ככל שהוא מתייחס לאירועים שיחולו לאחר מועד השינוי, ובלבד שנתנה לנושא המשרה הודעה מוקדמת על כוונתה זו, בכתב, לפחות 60 יום לפני המועד בו תכנס החלטתה לתוקף. למען הסר כל ספק, מובהר בזאת כי כל החלטה כאמור, אשר יש בה כדי להרע את תנאי כתב התחייבות זה או לבטלו, לא תהא בעלת תחולה רטרואקטיבית מכל סוג שהוא וכתב השיפוי והפטור טרם שינויו או ביטולו, לפי העניין, ימשיך לחול ולהיות תקף לכל דבר ועניין בנוגע לכל

אירוע אשר אירע טרם השינוי או הביטול, אף אם ההליך בגינו הוגש כנגד נושא המשרה, לאחר שינויו או ביטולו של כתב השיפוי והפטור.

12. שונות

- 12.1. כתב פטור ושיפוי זה כפוף לכל דין ולמסמכי ההתאגדות של החברה, כפי שיהיו מעת לעת.
- 12.2. התחייבויות החברה על פי כתב פטור ושיפוי זה יפורשו בהרחבה ובאופן המיועד לקיימן, ככל המותר על פי דין, לשם התכלית שלה נועדו. במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב פטור ושיפוי זה לבין הוראת דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמורה, אך לא יהיה בכך כדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב פטור ושיפוי זה.
- 12.3. אין בכתב פטור ושיפוי זה כדי להגביל את החברה או למנוע ממנה להגדיל את סכום השיפוי המירבי, בין מחמת שסכומי הביטוח על-פי פוליסת ביטוח אחריות נושאי המשרה יוקטנו, בין מחמת שהחברה לא תוכל להשיג ביטוח נושאי משרה שיכסה את האירועים נושא השיפוי בתנאים סבירים ובין מכל סיבה אחרת, ובלבד שההחלטה כאמור תתקבל בדרכים הקבועות בכל דין.
- 12.4. שום ויתור, שיהוי, הימנעות מפעולה או מתן אורכה על ידי החברה או על ידי נושא המשרה לא יפורשו בשום נסיבות כויתור בזכויות והתחייבויות של נושא המשרה ו/או של החברה על פי כתב פטור ושיפוי זה ועל פי כל דין, ולא ימנעו מצד כאמור מלנקוט בכל הצעדים המשפטיים והאחרים הדרושים לשם מימוש זכויותיו כאמור.
- 12.5. למען הסר ספק מובהר בזאת כי ההתחייבות לשיפוי על פי כתב זה איננה גורעת מכל התחייבות לשיפוי שניתנה על ידי החברה בעבר ו/או שתינתן בעתיד וכן איננה גורעת מזכותה של החברה להחליט על שיפויים נוספים כלשהם בדיעבד או מראש ו/או להרחיב כל שיפוי קיים מכל סיבה שהיא, הכול בכפוף לקבלת אישורים כנדרש על פי כל דין.
- 12.6. כתב פטור ושיפוי זה אינו מהווה חוזה לטובת צד ג', לרבות מבטח כלשהו, ואינו ניתן להמחאה, ולא תהא לכל צד ג', לרבות מבטח, זכות לדרוש השתתפות של החברה בתשלום אשר לו הוא מחויב על-פי הסכם שנערך עמו, למעט השתתפות העצמית הנקובה בהסכם כאמור.
13. הדין החל על כתב פטור ושיפוי זה הינו הדין בישראל ולבית המשפט המוסמך בתל אביב מסורה הסמכות הבלעדית לדון במחלוקות שינבעו מיישום הסכם זה.
14. המונחים בכתב פטור ושיפוי זה יפורשו בהתאם לתקנון החברה, לחוק החברות ולחוק ניירות ערך, לפי העניין. התוספת לכתב פטור ושיפוי זה מהווה חלק בלתי נפרד הימנו.

ולראיה באה החברה על החתום, באמצעות מורשי החתימה שלה, שהוסמכו כדין.

עדיקה סטייל בע"מ

הריני מאשר/ת קבלת כתב פטור ושיפוי זה והנני מתחייב/ת לפעול על פי הוראותיו.

שם

תפקיד

תוספת

אירועים – עדיקה סטייל בע"מ

1. הצעה, הנפקה ורכישה עצמית של ניירות ערך על-ידי החברה ו/או על-ידי חברה בת ו/או תאגיד בשליטת החברה או חברה אחרת, אשר החברה מחזיקה בה מניות, במישרין או בעקיפין, ו/או שלחברה עניין כלשהו בה (להלן יחד בתוספת זו – "החברה") או על-ידי בעלי מניות של החברה, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הצעת ניירות ערך לציבור על-פי תשקיף או בדרך אחרת, הצעה פרטית, או הצעת ניירות ערך בדרך אחרת כלשהי, או הנפקת מניות הטבה, או ביצוע הצעת רכש או הצעת מכר (לרבות הצעת ניירות ערך שלא יצאה אל הפועל), בישראל ומחוץ לישראל, וכן פעולות אחרות בקשר לניירות ערך.
2. כל פעולה של החברה בקשר עם תחום עיסוקה בעיצוב, ייצור, קנייה, ייבוא, שיווק והפצה של פריטי אופנה, הפעלת פלטפורמת מסחר אינטרנטית ומתן שירותי מסחר מקוון.
3. אירוע הנובע מהיותה של החברה חברה ציבורית או תאגיד מדווח, כהגדרת מונחים אלו בחוק החברות, או הנובע מכך שמניותיה או ניירות ערך אחרים שלה הוצעו לציבור, או הנובע מכך שמניותיה או ניירות ערך שלה נסחרים בבורסה בישראל או מחוצה לה.
4. העברת מידע הנדרש או המותר להעברה על-פי דין לחברות בעלות עניין בחברה.
5. פעולה או מחדל בקשר לסוגיות בתחום איכות הסביבה ו/או בתחום תכנון ובניה, ובכלל זה כל הליך משפטי או מנהלי, בין בישראל ובין מחוצה לה, בנושאים הקשורים, במישרין או בעקיפין, לאיכות הסביבה או להוראות דין, נהלים או תקנים, כפי תחולתם בישראל או מחוצה לה בקשר לאיכות הסביבה והנוגעים, בין היתר, לזיהום, להגנה על הבריאות, להליכי ייצור, להפצה, לשימוש, לטיפול, לאחסון, ולהובלה של חומרים מסוכנים ולרבות בגין נזקי גוף, רכוש ונזקים סביבתיים.
6. כל תביעה או דרישה המוגשת ביחס למינוי או לבקשה למינוי כונס נכסים לנכסים של החברה או ביחס לבקשת פירוק כנגד החברה או ביחס להליך כלשהו לצורך פשרה או הסדר עם נושים של החברה.
7. תובענות ייצוגיות או תובענות נגזרות בקשר עם החברה ופעילותה.
8. פעולות ו/או מחדלים בקשר עם בקשת ו/או קבלת ו/או חידוש רישיונות ו/או אישורים ו/או היתרים הנדרשים לצורך פעילותה ועסקיה של החברה או שהביאו לאי חידושם או לשלילתם ו/או לאי עמידה של החברה בהם או בתקנים ו/או בהנחיות ו/או בדרישות ו/או בנהלים של רשות מוסמכת מכוח חוקים ו/או צווים ו/או תקנות הרלוונטיים לפעילותה ולעסקיה של החברה, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, אישורים ו/או פטורים הנוגעים להגבלים עסקיים, רישוי עסקים, רישיונות יבוא, מאגרי מידע וקניין רוחני, כל זאת בישראל או מחוצה לה.
9. אירועים הקשורים, במישרין ו/או בעקיפין, לדיני הגבלים עסקיים ובכלל זה הסדרים כובלים ו/או מונופולים ו/או פיצולים ו/או מיזוגים, בין בישראל ובין מחוצה לה.
10. כל הקשור, במישרין או בעקיפין, לניהול תיק ההשקעות של החברה ו/או חשבונות הבנק שלה, לרבות פיקדונות במט"ח, ניירות ערך, הלוואות ומסגרות אשראי, כרטיסי חיוב, ערבויות בנקאיות, מכתבי אשראי, הסכמי ייעוץ בהשקעות, לרבות עם מנהלי תיקים, עסקאות גידור, אופציות, חוזים עתידיים וכדומה.
11. פעולות הקשורות להגשת הצעות למכרזים ו/או לזיכיונות ו/או לרישיונות, מכל מין וסוג שהם.
12. פעולה בניגוד למסמכי ההתאגדות של החברה.
13. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות בידי לקוח, ספק, קבלן ו/או כל צד שלישי אחר המקיים עסקים עם החברה, ו/או כל תביעה ו/או דרישה אשר הוגשה נגד נושא המשרה על-ידי אדם ו/או תאגיד כלשהו ו/או גוף ו/או רשות הפועלים על-פי דין.
14. פעולה ו/או החלטה וכן כל תביעה ו/או דרישה המוגשות בידי עובדים, יועצים, סוכנים, קבלנים עצמאיים,

זכיינים, לקוחות, מפיצים, משווקים, ספקים ונותני שירותים, יבואנים, יצואנים, יחידים אחרים ו/או גוף המועסק ו/או המספק שירותים לחברה בקשר לפיצויים אותם חייבים להם או נזקים ו/או חבויות אשר נגרמו להם בקשר עם העסקתם על ידי החברה או התקשרותם עם החברה ובכלל זה גם אירועים הקשורים בתנאי העסקה של עובדים וביחסי עובד-מעביד, לרבות אך לא רק, משא ומתן, התקשרות ויישום הסכמי עבודה אישיים, תנאי עבודה והעסקה, הטבות לעובדים, הענקת ניירות ערך, קידום עובדים, טיפול בהסדרים פנסיונים, קופות ביטוח וחסכון, הענקת ניירות ערך והטבות אחרות ואירועים הקשורים בביטוחות בעבודה ופגיעות בעבודה, בין אם גרמו לנזקי גוף ובין אם גרמו לנזקי רכוש.

15. כל פעולה בקשר עם פעילות החברה או מחדל המיוחס לחברה, או בהתאמה לעובדיה, סוכניה או אנשים אחרים הפועלים או הטוענים לפעול מטעם החברה או מתוקף תפקידו של נושא המשרה, שגרמה לנזק גוף, מחלה, מוות ו/או נזק לרכוש לרבות אובדן השימוש בו.

16. כל תביעה ו/או דרישה ביחס לאי גילוי או כשל לספק כל סוג של מידע בזמן הנדרש בהתאם לדין ישראל או דין זר, או על-פי כללים או הנחיות הנהוגים במוסדות בישראל או מחוצה לה, ו/או בקשר לגילוי מוטעה ו/או לקוי של מידע כאמור, לצדדים שלישיים ובכלל זה רשויות מיסים, כולל מס-הכנסה, מס ערך מוסף, מכס, רשויות מיסוי מקרקעין, ביטוח לאומי, מרכז השקעות, רשויות מקומיות, משרד לאיכות הסביבה וכל גורם ממשלתי, מוסדי ו/או איגוד מקצועי או אחר, וכן גורמים מקבילים ו/או דומים להם מחוץ לישראל, והכל ככל שהשיפוי בגין כך מותר על פי דין.

17. כל הליך (לרבות תביעה או דרישה) ביחס לזכויות קניין רוחני של החברה, רישומן, אכיפה והגנה עליהן, ו/או ביחס להפרה שבוצעה או הנטענת שבוצעה של זכות קניין רוחני ו/או ביחס לשימוש לרעה במעשה ו/או במחדל בקניין רוחני של צד שלישי בידי החברה או מי מטעמה.

18. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות על ידי מלווה או נושה של החברה בנוגע לכספים שהולוו על ידיו ו/או חובות ו/או התחייבויות של החברה ו/או של חברה מוחזקת של החברה כלפיו.

19. כל תביעה ו/או דרישה המוגשת בידי צד שלישי הסובל מחבלה גופנית ו/או נזק לעסק ו/או לנכס אישי לרבות אובדן השימוש בו במהלך כל פעולה ו/או מחדל המיוחסים לחברה לעובדיה, לנושאי המשרה בה, למנהליה, סוכניה ו/או אנשים אחרים הפועלים ו/או הטוענים לפעול מטעם החברה.

20. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות באופן ישיר או עקיף בקשר למחדל במלואו או בחלקו, בידי החברה ו/או על ידי נושאי המשרה, המנהלים ו/או העובדים של החברה, בכל הנוגע לתשלום, דיווח או תיעוד מסמכים, של אחת מרשויות המדינה, רשות חוץ, רשות מוניציפאלית ו/או כל תשלום אחר הנדרש על פי חוקי מדינת ישראל או חוקי מדינה אחרת, לרבות תשלומי מס על הכנסה, מס מכירה, מס שבח, מסי העברה, בלו, מס ערך מוסף, מס בולים, מכס, ביטוח לאומי, משכורות ו/או עיכוב שכר לעובדים ו/או עיכובים אחרים, לרבות כל סוג של ריבית ותוספות בגין הצמדה.

21. פעולות אל מול מוסדות ממשלה, לרבות רשויות המס, בארץ ובחו"ל.

22. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות בידי רוכשים, בעלים, משכירים ו/או מחזיקים אחרים של נכסים או מוצרים של החברה, עבור נזקים ו/או הפסדים הקשורים לשימוש בנכסים או במוצרים האמורים.

23. כל פעולה מנהלתית, ציבורית או שיפוטית, צווים, פסקי דין, תביעות, דרישות, מכתבי תביעות, הנחיות, טענות, שעבודים, עיקולים, הליכי חקירה ו/או הודעות על חוסר ציות ו/או הפרות של פעולה של רשות שלטונית ישראלית או זרה ו/או גופים אחרים הטוענים לאחריות פוטנציאלית ו/או חבות (לרבות עבור הוצאות אכיפה, חקירות, תגובות של רשויות ממשלתיות ו/או קנסות או תרומות, שיפוי, תשלומי החלמה, פיצוי) כתוצאה מכך ו/או לאי מילוי הוראת חוק, תקנה, צו, פקודה, כלל, נוהג, הוראה, רישוי, הנחיה, מדיניות ו/או פסק דין על ידי החברה ו/או של נושאי המשרה בחברה במסגרת תפקידם בחברה (לרבות ולא

- רק בקשר לעמידה בהסכמי סחר בין מדינות, תשלומי מס, רישיונות ייבוא, אישורי תקינה, הסכמי ספנות ותעופה, הסכמי שיתוף פעולה פיננסיים בין מדינות ודיני העבודה והעסקה החלים במדינת חוץ), בין ישראל ובין מחוצה לה (לרבות בגין הליך אכיפה מנהלית, ככל שהשיפוי בגין כך מותר על פי דין).
24. כל הליך משפטי, בין בישראל ובין מחוצה לה, וכן כל פעולה, בקשר עם החברה או החברות הבנות, בנושאים הקשורים, במישרין או בעקיפין, להוצאת רישיונות והיתרים ו/או לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988 ו/או בצווים ו/או בתקנות ו/או בכללים שהותקנו מכוחו, ו/או אישורים ו/או היתרים שהוצאו על פיו, ובכלל כך להסדרים כובלים, למיזוגים ולמונופולין.
25. כל תביעה ו/או דרישה, המתייחסות לשינוי מבנה החברה או ארגונה מחדש, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, הסדר לפי חוק החברות, הקצאה, חלוקה, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בת, פירוק ו/או מכירתן לצדדים שלישיים (כהגדרת מונחים אלו בחוק החברות).
26. כל תביעה ו/או דרישה, המתייחסות להחלטה ו/או פעילות של החברה ו/או של נושא המשרה במסגרת תפקידו בחברה, לאחר שבוצעו לגביה הבדיקות והתייעצויות המתאימות לסוג החלטה ו/או פעילות מסוג זה, לרבות החלטות שהתקבלו בדירקטוריון החברה ו/או באחת מוועדותיו.
27. כל תביעה ו/או דרישה המתייחסות להתבטאות, אמירה, לרבות הבעת עמדה או דעה ו/או הצבעה באסיפות כלליות של החברה או של תאגידים אחרים ו/או באורגנים אחרים של החברה או של תאגידים אחרים, שנעשתה על ידי נושא המשרה במסגרת מילוי תפקידו בחברה, לרבות כל תביעה או דרישה המוגשת על ידי כל אדם שהוא בקשר עם הוצאת לשון הרע ו/או לחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 ו/או צווים ו/או תקנות מכוחו.
28. הנפקת ניירות ערך, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור, הצעות ניירות ערך שנעשו או יעשו על ידי החברה לציבור ו/או שלא לציבור כולל הצעות רכש (קרי כל תביעה ו/או דרישה ביחס לחוות דעת דירקטוריון החברה לניצעים בהצעת רכש, בדבר כדאיותה של הצעת רכש מיוחדת בהתאם לסעיף 329 לחוק החברות, או הימנעות ממתן חוות דעת כאמור) והליכים אחרים, על-פי תשקיפים או מסמכים אחרים, וכן בקשר לפעולות אחרות הקשורות להון החברה.
29. אירועים הנובעים או הקשורים מהחזקות החברה, בין בעצמן ובין כנאמן, בתאגידים שונים, ובכלל זה לעניין אופן ההצבעה באסיפות הכלליות של אותם תאגידים.
30. אירועים הקשורים לביצוע השקעות על-ידי החברה בתאגידים כלשהם (לרבות השקעות שלא יצאו לפועל), לפני, במהלך ואחרי ביצוע ההשקעה, במהלך ההתקשרות, החתימה, פתוח ומעקב, לרבות פעולות הנעשות בשם החברה כדירקטור, נושא משרה, עובד או משקיף בדירקטוריון בתאגיד בו מבוצעת ההשקעה.
31. עסקאות ופעולות של החברה כמשמעותן בסעיף 1 לחוק החברות (כן פעולה הכרוכה במישרין או בעקיפין בעסקאות ופעולות כאמור), ובכלל זה ביצוע, ביטול ו/או פעולות או עסקאות שהחברה תימנע מלנקוט בהן, משא ומתן להתקשרות בעסקה, בדיקת נאותות (לרבות אי ביצועה), העברה, מכירה, חכירה, השכרה, שעבוד או רכישה של נכסים או התחייבויות, לרבות ניירות ערך או זכויות או מתן או קבלת זכות בכל אחד מהם, לרבות הצעת רכש מסוג כלשהו או מיזוג של החברה עם ישות אחרת, קבלת אשראי ומתן בטחונות, השקעה בניירות ערך של תאגידים שונים ו/או קבלת זכויות בתאגידים שונים, הסכמי שיתוף פעולה, מיזמים והסכמי ניהול, וכן עסקה אחרת בניירות ערך שהנפיקה ו/או שתנפיק החברה, והכל בין אם החברה צד להן ובין אם אינה צד להן, וכן בין אם יושלמו העסקאות ו/או הפעולות כאמור ובין אם לא יושלמו מכל סיבה שהיא.
32. פעולה או מחדל בקשר עם עריכה ו/או הפעלה ו/או טיפול בסידורי ביטוח ו/או בניהול סיכונים, וכן כל עניין בקשר למשא ומתן לגבי הסכמי ביטוח, התקשרויות בהסכמי ביטוח, תנאי פוליסות ביטוח והפעלת פוליסות ביטוח.

33. גיבוש תכניות עבודה, לרבות בקשר לתמחור, לשיווק, להפצה, להנחיות לעובדים, ללקוחות, לסוכנים, משווקים ולספקים ולשיתופי פעולה כלשהם.
34. כל פעולה או מחדל הקשורים לחלוקה, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, ובכלל זה לרכישת מניות החברה ובלבד שאין בשיפוי בגין פעולה שכזו הפרה של כל דין וכן כל תביעה או דרישה בקשר עם חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות של החברה.
35. אירועים שהשפיעו או עשויים היו להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה או רכושה או זכויותיה או התחייבויותיה.
36. פעולה או מחדל בקשר עם מידע, מצגים, הערכות, חוות דעת, דוחות כספיים, דיווחים או הודעות ובקשות לאישור (וכן הפעולות ביסודן), המוגשים לרשויות מוסמכות שונות, לרבות רשויות שיפוטיות, מנהליות וגופים רגולטורים, על-ידי החברה ו/או בקשר עם החברה ופעילותה (גם אם אינם מוגשים על-ידי החברה עצמה) (ובכלל זה הימנעות מהגשת דיווח או הודעה כאמור) על-פי כל דין, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור, חוק החברות או חוק ניירות ערך, לרבות תקנות שהותקנו מכוחם, או על-פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה, או לפי הנחיות של רשות מוסמכת, ובכלל זה ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, רשות ניירות ערך, רשות ההגבלים העסקיים, מס הכנסה, רשם מאגרי המידע, רשם החברות, רשם סימני המסחר, רשם המשכונות, רשם המקרקעין, הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, רשויות מקומיות, רשויות מוסמכות אחרות בתחום התקשורת, האנרגיה, תכנון ובניה וכיוצ"ב, בין בארץ ובין במדינות אחרות בעולם, או על-פי הוראות דיני המס החלים על החברה, וכן תביעה או דרישה ביחס לאי גילוי או לכשל לספק סוג של מידע במועד הנדרש על-פי דין.
37. כל פעולה שתנקוט החברה בתחומי העסקאות שהיא מבצעת, אחזקותיה, השקעותיה, מסחר, פיתוח, פיננסים, פעולות של הגנות פיננסיות, ניהול כספים, שיווק, ויתר פעילויות החברה והחברות הבנות או שיהיו מותרים להן על-פי הדין.
38. מעשה או מחדל בנוגע לגיבוש תוכנית עסקית, גיבוש תוכניות עבודה, לרבות תמחור, שיווק, הפצה, הנחיות לעובדים, ללקוחות, לסוכנים, למשווקים ולספקים ושיתופי פעולה כלשהם, מדיניות החברה ונהליה; ביצוע פעולות בעקבות או בהתאם עם מדיניות החברה, נהליה והליכים הנהוגים בה, וזאת בין אם פורסמו ובין אם לאו.
39. החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוק הגנת הצרכן, התשמ"א-1981 ו/או צווים ו/או תקנות מכוחו, וכן החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוקים ו/או לתקנות ו/או לצווים ו/או לכללים ו/או להנחיות של רשויות מוסמכות בענייני חבות מוצר, לרבות מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל חוק האחריות למוצרים פגומים, התש"ס-1980, וכן חקיקה ופיקוח בתחום בריאות הצרכנים, וכן החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוק פיקוח על מחירי מצרכים ושירותים, התשנ"ו-1996 ו/או צווים ו/או תקנות מכוחו.
40. כל הקשור לעריכה ו/או לאישור של דוחות כספיים, לרבות מעשים או מחדלים הנוגעים לאימוץ תקני דיווח כספי (לרבות תקני דיווח כספי בינלאומיים - IFRS), הכנה וחתימה על הדוחות הכספיים של החברה, מאוחדים או נפרדים, לפי העניין, וכן בקשר לעריכה ו/או לאישור של דוח הדירקטוריון ו/או תוכניות עסקיות ותחזיות, ו/או למתן הערכה לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה ולגבי נושאים נוספים הכלולים בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון וכן מתן הצהרות המתייחסות לדוחות הכספיים.
41. הפרת הוראות הסכם כלשהו שהחברה צד לו, בין אם בוצעה בפועל ובין אם נטען שבוצעה.
42. פעולה או מחדל בקשר לזכויות הצבעה בחברה.
43. פעולה הנוגעת לחבות מס של החברה ו/או בעלי המניות שלה.
44. פעולה או החלטה הקשורה במישרין או בעקיפין עם יחסי מסחר של החברה ו/או עם עסקי החברה, ובכלל זה

עם עובדים, קבלנים חיצוניים, לקוחות, ספקים, זכיינים, יועצים, שוכרים ונותני שירותים או כל צד שלישי המקיים כל סוג של עסקים, במישרין או בעקיפין, עם החברה, ולרבות משא ומתן, כריתתם וביצועם ו/או אי ביצועם של חוזים עם כל אלה, בישראל ומחוץ לישראל.

45. תביעה או דרישה בקשר עם אירועים הקשורים להסכמים למתן שירותים, לרבות הסכמים למתן שירותי כוח אדם, למתן שירותי ניהול וייעוץ, להעברת בעלות במקרקעין ולשכירות מקרקעין, הסכמי הלוואה והסכם לרכישת שירותים כלליים, שהחברה צד להם.

46. פעולות הקשורות בניהול, יעוץ או שירותים אחרים שמעניקה החברה, בין לחברות הקבוצה ובין לצד ג' כלשהו.

47. החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, תשנ"ח-1998 ו/או צווים ו/או תקנות מכוחו ו/או להנחיות של רשויות מוסמכות (לרבות נציבות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלויות).

48. כל תביעה ו/או דרישה, המתייחסות לסוגי האירועים המפורטים לעיל, בקשר לכהונתו של נושא המשרה בחברה בת ו/או קשורה של החברה ו/או בתאגיד אחר, והכל אם הדבר נעשה במסגרת תפקידו כנושא משרה ו/או כמועסק באחת החברות האמורות.

נספח ב': מדיניות תגמול

עדיקה סטייל בע"מ

(להלן: "החברה")

מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה

(להלן: "המדיניות" ו/או "מדיניות התגמול")

1. מטרת המסמך

מטרת מסמך זה היא להגדיר ולפרט את מדיניות החברה בנוגע לתגמול נושאי המשרה¹ בחברה, בהתאם לדרישות חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות").

מדיניות תגמול זו כוללת פירוט בדבר מרכיבי תגמול אשר נושאי המשרה עשויים להיות זכאים להם (כולם או חלקם) מכוח הסכמי העסקה ו/או הסכמי שירותי ניהול.² יודגש, כי מדיניות זו איננה מקנה זכויות לנושאי משרה בחברה, ולא תהיה זכות מוקנית לנושא משרה בחברה, מכוח עצם אימוץ מדיניות תגמול זו, לקבל איזה מרכיבי התגמול המפורטים במדיניות התגמול. רכיבי התגמול להם יהיה זכאי נושא המשרה יהיו אך ורק אלו שיאושרו לגביהם באופן ספציפי על ידי האורגנים המוסמכים לכך בחברה וכפוף להוראות כל דין.

במקרה שנושא משרה יקבל תגמול שהינו פחות מהתגמול על-פי מדיניות זו, לא ייחשב הדבר כסטייה או כחריגה ממדיניות תגמול זו, ותנאי העסקתו כאמור לא יצריכו בשל כך את אישור האסיפה הכללית הנדרש במקרה של אישור תנאי כהונה והעסקה בסטייה ממדיניות התגמול.

המדיניות מנוסחת בלשון זכר מטעמי נוחות בלבד והיא מיועדת לנשים וגברים כאחד.

מדיניות תגמול זו הינה מדיניות רב שנתית אשר תעמוד בתוקפה לתקופה של חמש שנים ממועד אישורה וזאת בהתאם לסעיף 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), תשע"ג-2013.

2. מטרת מדיניות התגמול

בבסיס מדיניות התגמול, עמדו השיקולים הבאים :

- 2.1 קידום מטרות ותוכניות העבודה של החברה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח ;
- 2.2 גודל החברה ואופי פעילותה ;
- 2.3 יצירת מערך תמריצים סביר וראוי לנושאי המשרה בחברה, בהתחשב, בין היתר, במאפייני החברה, בפעילותה העסקית, במדיניות ניהול הסיכונים של החברה וביחסי העבודה בחברה ;
- 2.4 מתן כלים נדרשים לצורך גיוס, תמרוץ ושימור מנהלים מוכשרים ומיומנים בחברה, אשר יוכלו לתרום לחברה ולהשיא את רווחיה בראייה ארוכת טווח ;
- 2.5 מתן דגש לתגמול מבוסס ביצועים, וקשירת נושאי המשרה לחברה וביצועיה (לרבות באמצעות מענקים ותגמול הוני) תוך התאמת תגמול נושאי המשרה לתרומתם להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, בראייה ארוכת טווח ובהתאם לתפקידם ;
- 2.6 יצירת איזון ראוי בין רכיבי התגמול השונים (כגון רכיבים קבועים מול משתנים וכן קצרי טווח מול ארוכי טווח).

¹ משמעות המונח "נושא משרה" במדיניות זו תהא כהגדרת מונח זה בחוק החברות.

² הסכומים המפורטים במדיניות זו משקפים את העלות הכוללת למעביד המקסימאלית בה תישא החברה בקשר עם תנאי כהונה והעסקה של נושא משרה בהעסקה רגילה והינם צמודים למדד המחירים לצרכן הידוע במועד אישור מדיניות תגמול זו. מבלי לגרוע מכלליות האמור, לעניין נושא משרה המעניק שירותים, בין היתר באמצעות הסכם שירותי ניהול או הסכם ניהול, תחושב התקרה בתוספת מע"מ ואילו החישוב ביחס אליה יהא על בסיס 70% מדמי הניהול המשולמים לאותו נושא משרה כנגד חשבונת או המיוחס לו במסגרת אותו ההסכם, לפי העניין, ובתוספת מע"מ.

3. פרמטרים לבחינת תנאי התגמול

- להלן הפרמטרים הכלליים אשר יילקחו בחשבון בעת בחינת תנאי התגמול של נושאי המשרה בחברה:
- 3.1 השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו של נושא המשרה;
 - 3.2 תפקידו, תחומי האחריות ותנאי העסקתו על פי הסכמי שכר קודמים של החברה שנחתמו עם נושא המשרה;
 - 3.3 התרומה של נושא המשרה לביצועי החברה, השגת יעדיה האסטרטגיים, מימוש תכניות העבודה שלה, רווחיה, חוסנה ויציבותה;
 - 3.4 מידת האחריות המוטלת על נושא המשרה בגין תפקידו בחברה;
 - 3.5 הצורך של החברה לשמר את נושא המשרה לאור כישוריו, הידע שלו ו/או מומחיותו הייחודית;
 - 3.6 קיומו או היעדר קיומו של שינוי מהותי בתפקידו או תפקודו של נושא המשרה או בדרישות החברה ממנו;
 - 3.7 תנאי השוק, התחרות והסביבה הרגולטורית בה פועלת החברה;
 - 3.8 בחינת היחס בין הרכיב הקבוע לרכיבים המשתנים בהתאם להגדרות שנקבעו במסגרת מדיניות זו;
 - 3.9 היחס בין עלות תנאי הכהונה וההעסקה לעלות השכר של כל שאר עובדי החברה ועובדי הקבלן³ המועסקים בחברה, ובפרט היחס לשכר הממוצע והחציוני של עובדים כאמור, והשפעת הפערים ביניהם על יחסי העבודה בחברה, כמפורט בסעיף 4 להלן;
 - 3.10 לגבי תנאי סיום כהונה – השפעת תקופת הכהונה, תנאי העסקה, ביצועים של נושא המשרה, תרומתו להשגת יעדי החברה והשאת רווחיה ונסיבות הפרישה על תנאי סיום הכהונה.

4. היחס בין תגמול נושאי המשרה לבין תגמול שאר העובדים בחברה

בקביעת תנאי התגמול של נושאי המשרה בחברה ייבחנו, בין השאר, היחס שבין תנאי הכהונה של כל אחד מנושאי המשרה בחברה לבין עלות ההעסקה, הממוצעת והחציונית של שאר עובדי החברה (לרבות עובדי הקבלן) וזאת, תוך התחשבות באופי תפקידו של נושא המשרה, בכירותו, מידת האחריות המוטלת עליו וכן במספר העובדים בחברה. במסגרת תהליך גיבוש מדיניות התגמול המפורטת להלן, בחן הדירקטוריון את היחס בין עלות ההעסקה של נושאי המשרה אל מול עלות השכר⁴, הממוצעת והחציונית של עובדי החברה (לפי נתוני שכר מייצגים לתקופה של תשעה חודשים שסיומה ביום 30 בספטמבר 2017⁵).

להלן יובא פירוט היחסים לעיל:

דרג	לפי ממוצע עלות ההעסקה של יתר עובדי החברה	לפי עלות ההעסקה החציונית של יתר עובדי החברה
מנכ"ל	17	25
נושאי משרה נוספים	8	12

³ לעניין זה: "עובדי קבלן המועסקים על ידי החברה" – עובדים של קבלן כוח אדם שהחברה היא המעסיק בפועל שלהם, ועובדים של קבלן שירות המועסקים במתן שירות אצל החברה; לעניין זה "קבלן כוח אדם", "קבלן שירות", "מעסיק בפועל" – כהגדרתם בחוק העסקת עובדים על ידי קבלני כוח אדם, התשנ"ו-1996; "שכר" – ההכנסה שבעדה משולמים דמי ביטוח לאומי לפי פרק ט"ו לחוק הביטוח הלאומי [נוסח משולב] התשנ"ה-1995.

⁴ "עלות השכר", כהגדרתה בחוק החברות.

⁵ במיצוע הוצאות חד פעמיות על פני השנים שבגין ניתנו.

הדירקטוריון סבור, כי מדובר ביחסים ראויים וסבירים בהתחשב באופייה של החברה, גודלה, תמהיל כוח האדם המועסק בה ותחום העיסוק שלה ואין בפער שבין גובה התגמולים המשולמים לנושאי המשרה לבין השכר, ובפרט השכר הממוצע והחציוני בחברה של כלל עובדי החברה, כדי להשפיע על יחסי העבודה בחברה.

5. תנאי התגמול - כללי

- 5.1 תנאי התגמול המוצעים לנושא משרה בחברה יקבעו תוך התייחסות לפרמטרים המפורטים בסעיף 3 לעיל, תוך התייחסות לתנאי התגמול הקיימים של נושאי המשרה האחרים בחברה ועשויים גם להיבחן לפי שיקול דעת ועדת התגמול, בהשוואה לתנאי התגמול המקובלים בשוק ובענף לנושאי משרה בעלי תפקידים דומים.
- 5.2 אין במדיניות התגמול כדי לגרוע מהוראותיהם של הסכמים או תגמולים אשר אושרו טרם אימוץ מדיניות התגמול.
- 5.3 לעניין זה יובהר, כי במקרה בו החברה תרכוש פעילות או חברה חדשה אשר עובר לרכישתה על ידי החברה, כיהנו בה מנהלים בכירים אשר לאחר הרכישה יהיו נושאי משרה בחברה, לא ישתנו תנאי העסקתם הקודמים, למשך תקופת מעבר שלא תעלה על 12 חודשים. במהלך תקופת המעבר ייעשו מאמצים סבירים להתאים את תנאי העסקתם של נושאי משרה כאמור להוראות מדיניות התגמול, ולהביאם לאישור כדן. מבלי לגרוע מהאמור, ככל שתנאי העסקתם הקודמים של נושאי משרה כאמור יחרגו ממדיניות התגמול ולא יעלה בידי החברה לאחר שהשקיעה מאמצים סבירים להתאים את תנאי העסקתם להוראות מדיניות התגמול, יוותרו תנאי העסקתם כפי שהם.
- 5.4 אישור תנאי תגמול לנושאי משרה בהתאם למדיניות זו, יהא באישור האורגנים המוסמכים על פי כל דין. יובהר כי חריגה של עד 10% מעל לשיעורים או לטווחים הנקובים במדיניות תגמול זו, לא תיחשב כחריגה או כסטייה ממדיניות התגמול. שינויים לא מהותיים בתנאי הכהונה של נושאי משרה הכפופים למנכ"ל בגבולות הקבועים במדיניות התגמול, יהיו טעונים אישור המנכ"ל בלבד ובכפוף לכך שתנאי הכהונה וההעסקה תואמים את מדיניות התגמול. לענין סעיף זה, שינוי לא מהותי יחשב שינוי אשר השפעתו על העלות השנתית הכוללת של תגמול נושא המשרה אינה עולה על 10% במצטבר ביחס לתנאי הכהונה הקבועים בהסכם ההעסקה של נושא המשרה.

6. תנאי התגמול - רכיבים קבועים

6.1 כללי

- 6.1.1 שכר הבסיס מהווה תגמול קבוע שמטרתו לתגמל את נושא המשרה עבור הזמן והמשאבים אותם הוא משקיע בביצוע תפקידו בחברה ועבור ביצוע המטלות השוטפות הכלולות במסגרת תפקידו.
- שכר הבסיס של נושא המשרה יקבע במהלך המשא ומתן להעסקתו בחברה, על פי הפרמטרים המפורטים בסעיפים 3 ו-4 לעיל, תוך התייחסות לתנאי השכר הקיימים של נושאי המשרה הנוספים בחברה, ועשויים גם להיבחן לפי שיקול דעת ועדת התגמול תוך התייחסות גם לתנאי השכר המקובלים בשוק ובענף לנושאי משרה בעלי תפקידים דומים בחברות בנות השוואה.
- במסמך זה "דמי ניהול" או "עלות שכר" משמעם עלות העסקה לחברה לרבות תנאים נלווים כאמור בסעיף 6.3 ולמעט הפרשות חשבונאיות בגין התחייבויות עבר.

6.2 שכר בסיס

6.2.1 מנכ"ל החברה

המשכורת החודשית⁶ של המנכ"ל (למעט תנאים נלווים כמפורט בסעיף 6.3 להלן, ולמעט תגמול הוני ובונוסים) לא תעלה על 90 אלפי ש"ח עבור 100% משרה, כאשר הסכום האמור צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן שפורסם בינואר 2018 (במקרה של היקף משרה הנמוך מ-100%, תקרת המשכורת החודשית הנ"ל תחושב באופן פרופורציונאלי).

6.2.2 נושאי משרה נוספים

המשכורת החודשית של נושאי המשרה הנוספים (למעט תנאים נלווים כמפורט בסעיף 6.3 ולמעט בונוסים ותגמול הוני) לא תעלה על 70 אלפי ש"ח עבור 100% משרה, כאשר הסכום האמור צמוד לעליית מדד המחירים בינואר 2018 (במקרה של היקף משרה הנמוך מ-100%, תקרת המשכורת החודשית הנ"ל תחושב באופן פרופורציונאלי).

6.3 תנאים נלווים

6.3.1 לנושאי המשרה בחברה יתווספו לכל הפחות תנאים סוציאליים כמקובל בחוק, כגון, חסכון פנסיוני, הפרשות לפיצויים, ביטוח לאובדן כושר עבודה, ימי חופשה, מחלה, הבראה, הוצאות נסיעה וכיוצא בזה. נוסף על כך, חבילת השכר יכולה לכלול תנאים נלווים נוספים מקובלים (לרבות גילום ההוצאות בגינם), אשר עשויים לכלול, בין היתר: רכב בדרגה המקובלת על החברה, גילום שווי רכב, טלפון נייד ומתנות לחג, הפרשות לביטוח מנהלים/קרן פנסיה (לרבות הפרשות בגין תגמולים, פיצויי פיטורין והפרשה בגין אובדן כושר עבודה) והפרשות לקרן השתלמות. כמו-כן, נושאי המשרה בחברה עשויים להיות זכאים גם להחזר הוצאות במסגרת תפקידם (לרבות, אך לא רק, החזר הוצאות וארוחות, הוצאות נסיעה, הוצאות אירוח ושהייה בחו"ל ובישראל). התנאים הנלווים הנם כמקובל בחברה במועד אישור מדיניות התגמול, ויכול שיבחנו מעת לעת על ידי ועדת התגמול ויעודכנו מעת לעת על-ידי ועדת התגמול. התנאים הנלווים עבור נושאי משרה בחברה המועסקים כעצמאיים ולא כשכירים יגולמו בדמי הניהול וזאת למעט החזרי הוצאות שהוצאו במסגרת התפקיד כמקובל בחברה.

6.4 מענק חתימה

האורגנים המוסמכים בחברה יוכלו לאשר עד 3 משכורות חודשיות כמענק חתימה לנושא משרה חדש.

7. תנאי התגמול - הודעה מוקדמת, הסתגלות, תנאי פרישה ואי תחרות

7.1 עם סיום עבודת נושא המשרה בחברה (מכל סיבה שהיא), למעט במקרים בהם נשללת הזכאות על-פי דין, ישוחררו לנושא המשרה כל הכספים שנצברו בקופות/קרנות הפנסיה ובביטוחי המנהלים. במקרה שלא יהיה בקופות (רכיב הפיצויים) כדי 100% מהסכום המגיע לנושא המשרה (לו הוא היה זכאי לפיצויי פיטורים על-פי דין) האורגנים המוסמכים של החברה יהיו רשאים לאשר לשלם לנושא המשרה את השלמת הסכום, וזאת גם במקרה של התפטרות.

⁶ "משכורת חודשית" לעניין נושא משרה שעובד בחברה הינה שכר בסיס ברוטו ללא גילומים, מענקים, תנאים סוציאליים ו/או נלווים או כל מענק/תשלום אחר, ולעניין נושא משרה המעניק שירותים לחברה - 70% מהתשלום החודשי המשולם לאותו נושא משרה כנגד חשבונית, לפי העניין.

7.2 הודעה מוקדמת

- 7.2.1 נושא משרה יהיה זכאי לתקופת הודעה מוקדמת, שלא תעלה על 4.5 חודשים.
- 7.2.2 במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יידרש נושא המשרה להמשיך ולמלא את תפקידו, אלא אם יחליט המנכ"ל (לגבי נושאי משרה) או יו"ר הדירקטוריון (לגבי המנכ"ל) שהוא לא ימשיך למלא את תפקידו בפועל.
- 7.2.3 נושא המשרה עשוי להיות זכאי לתשלום שכר, הטבות, ותנאים נלווים גם בתקופת ההודעה המוקדמת, כולם או חלקם והכל בכפוף לדרישות הדין. יובהר כי נושא משרה אשר לא עבד בפועל בתקופת ההודעה המוקדמת לא יהיה זכאי לתשלום בונוסים בגין תקופה זו.

7.3 מענק הסתגלות

- 7.3.1 בכפוף לאישור האורגנים המוסמכים בחברה, החברה תהיה רשאית להעניק לנושא משרה מענק הסתגלות שלא יעלה על 4 משכורות חודשיות.
- 7.3.2 לא יינתן מענק הסתגלות אם נושא המשרה התפטר או פוטר או נסתיימה כהונתו בשל נסיבות השוללות את הזכות לקבלת פיצויי פיטורין על-פי דין (לרבות, בשינויים המחויבים, במקרה שנושא המשרה אינו נחשב עובד).

7.4 מענקי פרישה

- 7.4.1 במקרה של סיום העסקה יוכלו האורגנים המוסמכים בחברה לאשר הענקת מענקי פרישה בסך שייקבע כמכפלה של שנות ההעסקה של נושא המשרה במשכורתו האחרונה.
- 7.4.2 הקריטריונים שייבחנו לצורך הענקת מענקי פרישה יכללו, בין היתר, את:
- תנאי כהונתו של נושא המשרה.
 - נסיבות הפרישה, לרבות גיל, מצב רפואי, בקשת העובד, פיטורים. בפרט, שעזיבתו של נושא המשרה אינה כרוכה בנסיבות המצדיקות עפ"י שיקול דעת ועדת התגמול, שלילת פיצויי פיטורין.
 - תרומתו של נושא החברה להשגת יעדי החברה.
 - ותק בחברה.
 - המלצה ואישור מנכ"ל (או יו"ר דירקטוריון, במקרה של מנכ"ל פורש).

7.5 בכל מקרה הסכומים שישולמו לפי סעיפים 7.2 עד 7.4 לעיל, לא יעלו על 6 משכורות חודשיות.

8. תנאי התגמול - רכיבים משתנים

8.1 בונוס שנתי

- 8.1.1 החברה רשאית להעניק לנושאי המשרה זכאות לבונוס כחלק מתנאי התגמול שלהם.
- 8.1.2 הבונוס יקבע בהתאם לקריטריונים כמותיים הניתנים למדידה ("הבונוס המדיד") ו/או על-פי שיקול דעת, כמפורט להלן. הבונוס המדיד לנושאי המשרה (שלא בגין כהונתם כדירקטורים), יחושב על בסיס עמידה שנתית ביעדי החברה, אשר יובאו לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בתחילת כל שנה ולא יאוחר מתום הרבעון הראשון בכל שנה קלנדרית.
- 8.1.3 נושא משרה שעבד פחות מ- 3 חודשים, לא יהיה זכאי לבונוס בגין אותה שנה קלנדרית. נושא משרה שעבד יותר מ- 3 חודשים אך פחות משנה קלנדרית מלאה, יהיה זכאי לבונוס שנתי יחסי, בהתאם להיקף העבודה הרלוונטי.

8.1.4 נושאי המשרה יהיו זכאים לבונוס מדיד אשר ייגזרו משני רכיבים, כדלקמן :

א. עמידה ביעד רווח תפעולי מתוכנן

רכיב זה ייגזר מהרווח השנתי התפעולי אותו החברה השיגה בפועל אל מול יעד הרווח השנתי התפעולי כפי שנקבע בתקציב העבודה של החברה לאותה שנה, כפי שיאושר על ידי דירקטוריון החברה. בגין רכיב זה יוענק סך של עד 40% מתקרת הבונוס המדיד. הרווח התפעולי לצורך רכיב הבונוס המדיד יהיה כפי שיופיע בדוחות הכספיים המבוקרים של החברה, לפני בונוסים במזומן, בנטרול: השפעות רכישות או מכירות של החזקות בתאגידים ו/או נכסי תאגידים או של פעילויות חדשות; שינויים מבניים בקבוצה; תשלום מבוסס מניות בקבוצה; הפרשה לנכסים מכבידים; ירידת ערך מוניטין; השפעות תוצאות הליכים משפטיים; ירידת ערך נכסים; רווח/הפסד ממכירת נכסים; עלויות עסקאות רכישה ומכירה של נכסים קבועים ועלויות הנפקה וגיוס הון; והשלכות על תוצאות כספיות שינבעו משינויים חשבונאיים/מסויים בחברה ובתאגידים בשליטתה.

ב. עמידה ביעד מחזור מכירות מתוכנן

רכיב זה ייגזר ממחזור המכירות של החברה בפועל אל מול יעד מחזור המכירות השנתי כפי שנקבע בתקציב העבודה של החברה לאותה שנה, כפי שיאושר על ידי דירקטוריון החברה. בגין רכיב זה יוענק סך של עד 60% מתקרת הבונוס המדיד.

תקרות הבונוס המדיד (במונחי מספר משכורות חודשיות)⁷ ביחס לביצוע המתוכנן מוצגים בטבלה

שלהל:

שיעור העמידה בביצוע המתוכנן	בונוס למנכ"ל*	בונוס לנושאי המשרה (שאינם מנכ"ל או דירקטור)*
עד 85%	לא יינתן בונוס בגין רכיב זה	לא יינתן בונוס בגין רכיב זה
85%-100%	3-6 משכורות	2-4 משכורות
100%-115%	6-8 משכורות	4-6 משכורות

* חישוב גובה הבונוס עבור כל רמת ביצוע בין המדרגות ייעשה באופן ליניארי.

8.2 בונוס בשיקול דעת לנושאי משרה (שלא בגין כהונתם כדירקטורים)

כפוף לתקרת הבונוס, כפי שנקבעה בסעיף 8.5 להלן, יהיו רשאים וועדת התגמול והדירקטוריון להעניק בונוס לנושאי המשרה בחברה (שלא בגין כהונתם כדירקטורים), על-פי שיקול דעתם, ועל פי הערכת הדירקטוריון (ביחס למנכ"ל) או על פי הערכת המנכ"ל (ביחס לנושאי המשרה כפופי המנכ"ל), בונוס בשיקול דעת שלא יעלה על משכורת חודשית אחת. הבונוס לנושאי המשרה יחושב בגין כל שנה קלנדרית ויובא לאישור והחלטת ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה בגינה משולם המענק המשתנה.

8.3 בונוס חד פעמי

החברה תהיה רשאית להעניק, כפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין, בונוס חד פעמי שלא יעלה על 6 משכורות חודשיות, למי מנושאי המשרה בשל תרומה ייחודית ו/או מאמצים ניכרים ו/או הישגים מיוחדים

⁷ לעניין חישוב הבונוס השנתי (כמפורט בסעיף 8.1 לעיל), המשכורת החודשית תהא המשכורת החודשית האחרונה ששולמה בשנה בגינה ניתן הבונוס השנתי.

ויוצאי דופן לחברה בהם נושא המשרה היה דומיננטי בהשגתם (כגון מכירה של תחום פעילות או חלק ממנו אשר בגינה נוצר רווח הון שאינו קיבל ביטוי ברווח התפעולי של החברה) ו/או בקרות אירוע עסקי מהותי ויוצא דופן אשר יש בו כדי לקדם את טובתה של החברה ואת תכניתה האסטרטגית.

8.4 השבה של מענק שניתן על יסוד מידע כספי מוטעה (Clawback)

8.4.1 נושא משרה יידרש לשלם חזרה לחברה כל סכום ששולם ביתר בגין מענק אשר שולם על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה במהלך תקופה של שלוש שנים לאחר מועד אישור המענק.

8.4.2 גובה התשלום יקבע על פי ההפרש בין הסכום שקיבל נושא המשרה לבין הסכום שהיה מתקבל לפי הנתונים הכספיים המתוקנים אשר הוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה ("סכום ההשבה").

8.4.3 החברה תהיה רשאית לקזז את סכום ההשבה המגיע לה מכל סכום שעליה לשלם לנושא המשרה (גם במקרה בו נסתיימה העסקתו של נושא המשרה). בכל מקרה, האורגנים המוסמכים בחברה יקבעו את עיתוי, אופן ותנאי ההשבה כאמור.

8.4.4 השבה כאמור לא תחול במקרה של הצגה מחדש של דוחותיה הכספיים של החברה הנובעת משינוי בדין החל או בתקינה הנוגעת לכללים החשבונאיים.

8.5 תקרת סך הבונוס (שיוענק על בסיס סעיפים 8.1 עד 8.3 לעיל):

8.5.1 מנכ"ל: 8 משכורות חודשיות.

8.5.2 יתר נושאי המשרה (שלא בגין כהונתם כדירקטורים): 6 משכורות חודשיות.

8.5.3 כפוף לאמור בהסכמים קיימים במועד אישור מדיניות זו, לדירקטוריון הסמכות להפחית את גובה הבונוס השנתי לנושאי המשרה על פי שיקול דעתו המלא והבלעדי, אם ימצא שהנסיבות מצדיקות הפחתה כאמור.

8.5.4 ועדת התגמול והדירקטוריון רשאים לאשר בונוס יחסי בעת עזיבה במהלך השנה, כל עוד נושא המשרה לא פוטר בנסיבות מחמת הסיבה אשר שוללת פיצוי פיטורין.

8.6 תשלום מבוסס מניות

8.6.1 תשלום מבוסס מניות מחזק את הקורלציה בין היקף התגמול של נושא המשרה להשאת ערך לבעלי המניות של החברה.

8.6.2 החברה עשויה להעניק מעת לעת לנושאי המשרה בה מניות חסומות, אופציות למניות רגילות וכל סוג אחר של תשלום מבוסס מניות (לרבות כזה המבוסס על ביצועי מניית החברה (כדוגמת אופציית פאנטום), בהתאם לתוכניות התגמול ההוני שאומצו ויאומצו מעת לעת וכפוף לכל חוק רלוונטי.

8.6.3 תקרה: במידה שהחברה תעניק החל ממועד אישור מדיניות תגמול זו, תגמול מבוסס מניות לנושא משרה בחברה, ההטבה השנתית בגין תגמול זה תהיה כפופה לתקרות המתוארות להלן (לעניין זה ההטבה השנתית לא תוגדר לפי פריסה חשבונאית, אלא כתוצאה המתקבלת מחלוקת השווי הכלכלי של תגמול מבוסס מניות במועד אישור הדירקטוריון את הענקתו חלקי מספר השנים הנדרשות עד להבשלה מלאה של התגמול מבוסס המניות). שוויה ההוגן השנתי של ההטבה הגלומה בתגמול הוני שאינו מסולק במזומן, במועד הענקתו, ושווייה של ההטבה הגלומה בתגמול הוני שמסולק במזומן, במועד תשלומו, על פי כללי החשבונאות המקובלים בחברה, לא יעלה על פי 3 מעלות השכר הקבוע השנתי לכל נושא משרה.

- 8.6.4 **תקופת הבשלה**: התקופה הנדרשת עד להבשלה מלאה של תגמול הוני שיוענק לנושא משרה תהיה לכל הפחות 3 שנים ממועד ההענקה, או ממועד מוקדם יותר (ככל שיקבע כך דירקטוריון החברה), שלא יקדם למועד תחילת ההעסקה. זאת, כפוף למנגנוני האצה כפי שייקבעו בתכנית התגמול ההוני של החברה ו/או בהסכמי ההענקה הפרטניים, בקרות, בין היתר, אחד או יותר מהאירועים המפורטים להלן: במקרה של מחיקה ממסחר; במקרה של עסקה⁸; במקרה של חיסול או פירוק החברה. על אף האמור בסעיף זה, לוועדת התגמול ולדירקטוריון החברה הסמכות לקבוע, כי למרות הוראות ההבשלה כאמור, התגמול ההוני יהא ניתן למימוש בהתקיים יעדים אשר ייקבעו על ידם מראש.
- 8.6.5 **מחיר המימוש**: מחיר המימוש לגבי תגמול הוני שהוענק קודם לאישור מדיניות זו, יהיה בהתאם לתנאי ההענקה הפרטניים (לגביהם נקבעו מחירי מימוש של 0 ש"ח, 30 אג' או מחיר ההנפקה, לפי העניין ותנאי כל אחת מההענקות). ממועד ההנפקה ואילך, מחיר המימוש שייקבע בעת הענקת תגמול הוני, לא יפחת ממחיר המניה במועד סמוך למועד אישור הדירקטוריון את הענקתה באופן שיהווה תמריץ ראוי להשאת ערך החברה לטווח הארוך.
- 8.6.6 **מועד הפקיעה**: מועד הפקיעה של תגמול מבוסס מניות יהיה לא מוקדם מחלוף שנה לאחר הבשלת כל מנה אך לא יותר מ-10 שנים ממועד ההקצאה (בכפוף להוראות לגבי פקיעת אופציות בסיום העסקה או הפסקת מתן שירותיו של נושא המשרה לחברה).
- 8.6.7 הענקת תשלום מבוסס מניות תיעשה לאחר בחינת שוויה הכלכלי של ההענקה האמורה, מחירי המימוש ותקופות המימוש.

9. יחס בין רכיבי תגמול קבוע לתגמול משתנה

9.1 המנכ"ל

היחס בין הרכיבים המשתנים אל מול הרכיב הקבוע לא יעלה על 3.5.

9.2 נושאי המשרה הנוספים

היחס בין הרכיבים המשתנים אל מול הרכיב הקבוע לא יעלה על 3.

10. פטור, שיפוי וביטוח לנושאי המשרה

10.1 ביטוח נושאי משרה

נושאי המשרה יכוסו בביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, כפי שיעמוד בתוקפו מעת לעת, כפי שתרכוש החברה או במסגרת פוליסת ביטוח קבוצתית, והכל בהתאם למגבלות המפורטות להלן: היקף הכיסוי הביטוחי המרבי לא יעלה על 35 מיליון דולר ארה"ב; דמי הביטוח השנתיים בהם תישא החברה לא יעלו על 30 אלפי דולר ארה"ב; ההשתתפות העצמית לחברה תעמוד על סך מקסימאלי של 10,000 דולר סך הכל לאירוע, למעט השתתפות עצמית בסך של 50,000 דולר בגין תביעות בארצות הברית ובקנדה ולמעט השתתפות עצמית בסך של 500,000 דולר בגין תביעות ניירות ערך בארצות הברית ובקנדה.

⁸ "עסקה" תהא כל אחד מהאירועים הבאים, למעט אם הם עולים כדי שינוי מבני או עסקת פיזור: (1) מכירה, או העברה בכל דרך אחרת, של כל או רוב נכסיה של החברה, או עיקר הנכסים שלה; (2) מכירה או העברה, של מניות של החברה לצד שלישי, רק אם תוצאתה שינוי בשליטה בחברה, בין בעסקה אחת או בסדרה של עסקאות קשורות; (3) הליך של מיזוג או עסקה דומה של החברה עם או לתוך חברה אחרת (או חברות אחרות) שתוצאתם שינוי בשליטה בחברה.

10.2 כתבי שיפוי לנושאי משרה

נושאי המשרה יהיו זכאי לשיפוי, בהתאם לכתבי שיפוי שיוענקו להם בנוסח שיאושר מעת לעת על ידי האורגנים המוסמכים של החברה.

10.3 פטור לנושאי משרה

החברה תהא רשאית להעניק לנושאי המשרה בחברה פטור, מראש, מאחריות בגין הפרת חובת הזהירות כלפי החברה, על פי כל דין, לרבות לנושאי משרה שהינם בעל השליטה או קרוביו, בכפוף לקבלת האישורים על פי כל דין, כאשר הפטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק הפטור) יש בה עניין אישי, הכל בכפוף להוראות חוק החברות ותקנון החברה.

11. שכר דירקטורים

11.1 גמול דירקטורים שאינם מועסקים על ידי החברה וששירותיהם אינם מועמדים במסגרת הסכם ניהול ייקבע בהתאם להוראות תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.

11.2 שכרם של הדירקטורים בחברה, לרבות דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה, לא יעלה על הסכום המזערי הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000 ובהתאם לדרגה בה תסווג החברה, כפי שיהיו מעת לעת.

11.3 גמול דירקטורים לא ישולם לדירקטורים המקבלים גמול בגין כהונתם כנושאי משרה (שאינם דירקטורים) בחברה.

11.4 כלל חברי הדירקטוריון יהיו זכאים ליהנות מהסדרי ביטוח אחריות נושאי משרה, שיפוי ופטור, כקבוע בתקנון החברה, כמקובל בחברה ובהתאם למפורט במדיניות זו.

12. כללי

12.1 אישור תגמול לנושא משרה בהתאם למדיניות תגמול זו, יהא על ידי האורגנים המוסמכים, ובכפוף להוראות כל דין כפי שתחולנה מעת לעת.

12.2 מדיניות התגמול אינה באה לשנות לרעה הסכמים קיימים בין החברה לנושאי משרה בה, והחברה תקיים את כל ההסדרים הקיימים שבתוקף במועד אישור מדיניות תגמול זו, כל עוד הסכמים אלו יישארו בתוקף.

12.3 ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יבחנו, מעת לעת, את מדיניות התגמול וכן את הצורך בהתאמתה, בין היתר, בהתאם לשיקולים ולעקרונות המפורטים במדיניות התגמול. התאמות כאמור, תובאנה לאישור בדרך הקבועה על פי דין.

פרק 9: דוחות כספיים

9.1 דוחות כספיים

בפרק זה להלן מובאים דוחותיה הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ודוחות כספיים מאוחדים ביניים סקורים של החברה לתקופות של שלושה ותשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר, 2017 וכן דוחות כספיים תמציתיים (פרופורמה) לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2017.

9.2 מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר

לחברה ניתנה הסכמתו של רואה החשבון המבקר של החברה להכללת דוח רואה החשבון המבקר ביחס לדוחות הכספיים המפורטים בסעיף 9.1 לעיל, בתשקיף זה. מכתב ההסכמה של רואה החשבון המבקר של החברה מצורף כנספח לפרק זה.

9.3 דוח אירועים

להלן מובא "דוח אירועים" (כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף), בגין התקופה שבין מועד חתימת דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2017 ועד למועד התשקיף.

26 בפברואר, 2018

לכבוד
הדירקטוריון של עדיקה סטייל בע"מ
קרמנצקי 3
תל אביב

ג.א.נ.

הנדון: תשקיף הנפקה לראשונה והצעת מכר לציבור להשלמה ותשקיף מדף של עדיקה סטייל בע"מ ("החברה")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפניה) בתשקיף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

- א. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 26 בפברואר, 2018 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2017 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
- ב. דוח רואה החשבון המבקר מיום 26 בפברואר, 2018 על הדוחות הכספיים מאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016, 2015 ו-2014 וליום 1 בינואר 2014 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016.
- ג. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 26 בפברואר, 2018 על מידע כספי תמציתי פרופורמה של החברה ליום 30 בספטמבר 2017 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

עדיקה סטייל בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2016

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון העצמי
7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-47	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

עדיקה סטייל בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של עדיקה סטייל בע"מ וחברת הבת (להלן - החברה) ליום 31 בדצמבר, 2016, 2015 ו-2014 וליום 1 בינואר, 2014 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברה המאוחדת שלה ליום 31 בדצמבר, 2016, 2015 ו-2014 וליום 1 בינואר, 2014 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהונה העצמי ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
26 בפברואר, 2018

ליום 1 בינואר (*) 2014		ליום 31 בדצמבר				
		(*) 2014	(*) 2015	(*) 2016		
		אלפי ש"ח			באור	
רכוש שוטף						
390	1,879	2,935	3,432	5	מזומנים ושווי מזומנים	
1,053	1,278	4,023	6,238		לקוחות- כרטיסי אשראי	
526	911	893	862	6	חייבים ויתרות חובה	
190	41	577	171		מסים שוטפים לקבל	
656	2,403	5,609	5,621	7	מלאי	
2,815	6,512	14,037	16,324			
נכסים לא שוטפים						
181	37	-	-	17	מסים נדחים	
257	460	4,744	6,466	8	רכוש קבוע, נטו	
-	478	2,833	5,903	9	נכסים בלתי מוחשיים	
438	975	7,577	12,369			
3,253	7,487	21,614	28,693			
התחייבויות שוטפות						
296	1,320	578	-	10	אשראי מתאגידים בנקאיים	
1,634	1,327	6,307	10,278	11	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	
430	1,527	2,986	3,593	12	זכאים ויתרות זכות	
2,360	4,174	8719,	13,871			
התחייבויות לזמן ארוך						
244	743	202	-	13	הלוואה מתאגידים בנקאיים וחברת אשראי	
1,182	1,243	11,496	17,096	14	הלוואות מבעלי מניות ובעלי מניות קודמים	
74	56	149	322	16	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו	
1,500	2,042	11,847	17,418			
(607)	1,271	(103)	(2,596)	19	הון (גרעון בהון)	
3,253	7,487	21,614	28,693			

(*) אימוץ לראשונה של IFRS, ראה באור 2כא'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

26 בפברואר, 2018

תאריך אישור הדוחות הכספיים

ישי שמע
סמנכ"ל כספיםדוד שורצברג
מנכ"לאפרים רוזנהויז
יו"ר הדירקטוריון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
(*) 2014	(*) 2015	(*) 2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
21,877	30,325	38,435		הכנסות מפעילות עדיקה
-	2,115	10,486		הכנסות מפעילות אתרי גולף
21,877	32,440	48,921		סה"כ הכנסות
9,004	13,973	16,494	'א20	עלות המכירות פעילות עדיקה
-	535	1,832	'ב20	עלות המכירות אתרי גולף
12,873	16,352	21,941		רווח גולמי מפעילות עדיקה
-	1,580	8,654		רווח גולמי מפעילות אתרי גולף
12,873	17,932	30,595		סך הרווח הגולמי
9,522	18,117	28,449	'ג20	הוצאות מכירה ושיווק
1,380	1,639	3,695	'ד20	הוצאות הנהלה וכלליות
1,971	(1,824)	(1,549)		רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות
-	3,777	552	2'ד22	הוצאות תשלום מבוסס מניות
1,971	(5,601)	(2,101)		רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות תשלום מבוסס מניות
183	497	928	'ה20	הוצאות מימון, נטו
1,789	(6,098)	(3,029)		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
461	37	-	17	מסים על ההכנסה
1,327	(6,135)	(3,029)		רווח נקי (הפסד)
			21	<u>רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה</u> <u>(בש"ח)</u>
0.1096	(0.4612)	(0.227)		רווח (הפסד) בסיסי ומדולל (הותאם למפרע, ראה ביאור '19ד)

(*) אימוץ לראשונה של IFRS, ראה באור 2כא'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
(*) 2014	(*) 2015	(*) 2016	
אלפי ש"ח			
1,327	(6,135)	(3,029)	רווח נקי (הפסד)
			רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):
			<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:</u>
51	(16)	(16)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
1,378	(6,151)	(3,045)	סה"כ רווח (הפסד) כולל

(*) אימוץ לראשונה של IFRS, ראה באור 2כא'.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

סה"כ	יתרת רווח (הפסד)	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות אלפי ש"ח	פרמיה על מניות	הון המניות	
(607)	(608)	-	-	1	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014</u>
1,327	1,327	-	-	-	רווח נקי
51	51	-	-	-	רווח כולל אחר
1,378	1,378	-	500	- (*)	סה"כ רווח כולל הנפקת מניות
500	-	-	500	1	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014</u>
1,271	770	-	500	-	הפסד
(6,135)	(6,135)	-	-	-	הפסד כולל אחר
(16)	(16)	-	-	-	
(6,151)	(6,151)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
3,777	-	3,777	-	-	תשלום מבוסס מניות
1,000	-	-	1,000	- (*)	הנפקת מניות
(103)	(5,381)	3,777	1,500	1	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015</u>
(3,029)	(3,029)	-	-	-	הפסד
(16)	(16)	-	-	-	הפסד כולל אחר
(3,045)	(3,045)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל
552	-	552	-	-	תשלום מבוסס מניות
(2,596)	(8,426)	4,329	1,500	1	<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016</u>

(*) מייצג סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי (הפסד)

1,327 (6,135) (3,029)

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

פחת והפחתות

154 787 2,334

עלייה בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

33 77 157

הוצאות ריבית בגין הלוואות מבעלי מניות ובעלי מניות קודמים

62 253 600

מסים על ההכנסה

461 37 -

תשלום מבוסס מניות

- 3,777 552

710 4,931 6433,

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

עלייה בלקוחות

(225) (2,745) (2,215)

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

(333) 18 (148)

עלייה במלאי

(1,747) (3,206) (12)

עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים

(271) 5,124 3,971

עלייה בזכאים ויתרות זכות

1,061 1,294 607

(1,515) 485 2,203

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

מסים ששולמו

(220) (516) -

מסים שהתקבלו

- - 406

(220) (516) 406

301 (1,235) 3,223

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת נכסים קבועים

(292) (4,743) (2,810)

השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

(543) (2,683) (4,136)

(835) (7,426) (6,946)

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

הנפקת הון

500 1,000 -

קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו

338 (634) -

קבלת הלוואות מבעלי מניות

- 10,000 5,000

קבלת (פרעון) הלוואות מתאגידים בנקאיים

1,185 (649) (780)

2,023 9,717 4,220

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

1,489 1,056 497

עלייה במזומנים ושווי מזומנים

390 1,879 2,935

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

1,879 2,935 3,432

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

- א. החברה התאגדה והחלה את פעילותה העסקית בחודש אוגוסט 2011.
- ב. החברה רשומה כחברה פרטית ומספר - ח.פ. 514659614.
- ג. החברה פועלת בתחום המסחר הקמעונאי המקוון בישראל של מוצרי אופנה ועיצוב וכן מותגים בינלאומיים נוספים, והכל באמצעות פלטפורמת מסחר אינטרנטית ייחודית.. בנוסף, פועלת החברה ליצירת סינרגיה בין פלטפורמת המסחר המקוונת, לבין חנויות קמעונאיות פיזיות. במסגרת זו, מפעילה החברה מתחמי מכירה זמניים (Pop-Up), חדר תצוגה והחל משנת 2017 חנויות קבועות.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה -

- החברה - עדיקה סטייל בע"מ.
- החברה האם - קבוצת גולף א.ק. בע"מ.
- הקבוצה - החברה והחברה המוחזקת שלה.
- חברות מאוחדות - חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
- צדדים קשורים - כהגדרתם ב-IAS 24.
- בעלי עניין ובעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

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

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

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

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות.

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

ב. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי של הקבוצה הינו שנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות הכספיים של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות רק אם הן ממשיות. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

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

ד. מידע כספי נפרד

החברה מצאה לנכון לא להציג מידע כספי נפרד וזאת לאחר שבחנה את היקפי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, הוצאות ההפעלה, רווח/הפסד לפני מס, הפעילות העסקית, הלוואות לזמן ארוך, הסכמי אשראי והתקשרויות של ועם חברת הבת ולאור העובדה כי נמצא כי תוספת המידע האמור לציבור הינה זניחה.

ה. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. הדוחות הכספיים מוצגים בש"ח מאחר שהחברה בדעה שדוחות כספיים בש"ח מספקים מידע רלוונטי למשקיעים ולמשתמשים בדוחות הכספיים הנמצאים בישראל.

הקבוצה קובעת עבור כל חברה בקבוצה מהו מטבע הפעילות של כל חברה. מטבע הפעילות של החברה הינו ש"ח. נכסים והתחייבויות של חברה מוחזקת המהווה פעילות חוץ לרבות עודפי עלות שנוצרו מתורגמים לפי שער סגירה בכל תאריך דיווח. פריטי דוח רווח או הפסד מתורגמים לפי שער חליפין ממוצעים בכל התקופות המוצגות. הפרשי התרגום שנוצרו נזקפים לרווח (הפסד) כולל אחר.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער, למעט אלה המהווים לנכסים כשירים או נזקפים להון בעסקאות גידור, נזקפים לרווח או הפסד. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

3. פריטים כספיים צמודי מדד

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

1. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים על ידי החברה השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה ואשר אינם מוגבלים בשעבוד.

2. הפרשה לחובות מסופקים

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלו אינם ניתנים לגביה.

ח. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי עלויות הדרושות לביצוע המכירה. החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות מתאימות לירידת ערך מלאי ככל שהן נדרשות (ראה בנוסף ביאור 3 בדבר אומדנים של החברה).

עלות המלאי נקבעת כדלקמן:

סחורות ומוצרים קנויים - על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון".

ט. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות, בניכוי פחת שנצבר.

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

%	
33	מחשבים ותוכנות
15	ריהוט וציוד
ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

אורך החיים השימושיים, שיטת ההפחתה וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולחבא. לא היתה ירידת ערך של רכוש קבוע בשנים 2014-2016.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. נכסים בלתי מוחשיים

אתרי אינטרנט ותוכנות בפיתוח עצמי

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים מוצגים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת.

נכס בלתי מוחשי הנובע מפרויקט פיתוח או מפיתוח עצמי מוכר, אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים: טכניים, פיננסיים ואחרים, הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי והיכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגין במהלך פיתוחו.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם על בסיס שיטת הקו הישר ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת הפחתה ושיטת הפחתה של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן ולהבא. הוצאות הפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפות לדוח רווח והפסד.

לא היתה ירידת ערך של פיתוח אתר אינטרנט ותוכנות בפיתוח עצמי בשנים 2014-2016.

תוכנות

נכסי הקבוצה כוללים מערכות מחשב המורכבות מחומרה ותוכנות. תוכנות המהוות חלק אינטגרלי מחומרה, אשר אינה יכולה לפעול ללא התוכנות המותקנות עליה, מסווגות כרכוש קבוע. לעומת זאת, רישיונות לתוכנות העומדות בפני עצמן ומוסיפות פונקציונליות נוספת לחומרה, מסווגים כנכסים בלתי מוחשיים.

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

%	
25	תוכנות
25	אתר אינטרנט ותוכנות בפיתוח עצמי

יא. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאלה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לדוח רווח או הפסד.

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

הקריטריונים הייחודיים להלן מיושמים בבחינת ירידת ערך של הנכסים הספציפיים הבאים:

עלויות פיתוח שהונו

הבחינה לירידת ערך נעשית אחת לשנה ליום 31 בדצמבר, או לעתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על סימנים המעידים כי קיימת ירידת ערך.

יב. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית בהם לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה ישירות, למעט לגבי נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר לגביהם עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

- נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- השקעות המוחזקות לפדיון.
- הלוואות וחייבים.
- נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינן השקעות המוחזרות בתשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בתוספת עלויות עסקה ישירות, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, ובניכוי הפרשה לירידת ערך. חייבים לזמן קצר מוצגים לפי תנאיהם, בדרך כלל בערכם הנומינלי.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות מוכרות לראשונה בשווי הוגן. הלוואות והתחייבויות אחרות הנמדדות בעלות מופחתת מוצגות בניכוי עלויות עסקה ישירות. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות מבוסס על סיווגם כמפורט להלן:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות והתחייבויות אחרות, מוצגות על פי תנאיהן לפי העלות בניכוי עלויות עסקה ישירות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

3. גריעת מכשירים פיננסיים

(א) נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד השלישי, ללא עיכוב משמעותי. בנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס, או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

(ב) התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (הקבוצה) פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.

4. ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הבאים:

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

ראייה אובייקטיבית לירידת ערך קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. סכום ההפסד הנזקף לרווח או הפסד נמדד כהפרש בין יתרת הנכס בדוחות הכספיים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי. אם הנכס הפיננסי נושא ריבית משתנה, ההיוון נעשה בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית הנוכחית. בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח או הפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

יג. מדידת שווי הוגן

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

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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

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

יד. חכירות

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב-IAS 17:

הקבוצה כחוכר

1. חכירה תפעולית

נכסים אשר לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר באופן שוטף על פני תקופת החכירה.

טו. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות ברווח או הפסד כאשר הן ניתנות למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. כאשר החברה פועלת כספק עיקרי ונושאת בסיכונים הנגזרים מהעסקה ההכנסות מוצגות על בסיס ברוטו. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן מבלי לשאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, ההכנסות מוצגות על בסיס נטו. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות מסחריות, הנחות כמות והחזרות. לאור האמור, בתקופות הדוח הכנסות מפעילות אתרי גולף מוצגות בנטו.

הכנסות ממכירת סחורות

הכנסות ממכירות סחורות מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות לקונה, והמוכרת אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת. בדרך כלל, מועד המסירה הינו המועד שבו הועברה הבעלות

הנחות ללקוחות

הנחות שוטפות ללקוחות נכללות בדוחות הכספיים עם הענקתן ונזקפות לסעיף מכירות.

זו. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות בתמורה למכשירים הוניים (להלן - עסקאות המסולקות בהון).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

עסקאות המסולקות בהון

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

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

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

יז. מסים על ההכנסה

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

1. מסים שוטפים

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

2. מסים נדחים

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

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

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. הפרשים זמניים בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

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

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות עובד לזמן קצר

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

2. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת וכן כתוכניות להטבה מוגדרת.

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין שלפיהן הקבוצה משלמת באופן קבוע תשלומים מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

בנוסף, לקבוצה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי החוק, זכאים עובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום העסקה נמדדת לפי שיטת שווי אקטוארי של יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, לפי שיעורי הריבית בהתאם לתשואה במועד הדיווח של אגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה, אשר מועד פרעונן דומה לתקופת ההתחייבות המתייחסת לפיצויי הפרישה.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים לחלק מעובדיה באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות. נכסי התוכנית אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה, ולא ניתן לשלםם ישירות לקבוצה.

ההתחייבות בשל הטבות לעובדים המוצגת בדוח על המצב הכספי מייצגת את הערך הנוכחי של התחייבות ההטבות המוגדרת בניכוי השווי ההוגן של נכסי התוכנית.

מדידות מחדש של ההתחייבות נטו נזקפות לרווח כולל אחר בתקופת התהוותן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יט. רווח (הפסד) למניה

רווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל שקיים במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות המוחזקות על ידי החברה.

כ. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח או הפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

החזרות

החברה מכירה בהפרשה להחזרות על בסיס אומדן החזרת מוצרים לאחר תאריך הדיווח, אשר נמכרו בתקופת הדיווח, וזאת בהתבסס על ניסיון העבר של החברה לגבי החזרת מוצרים.

כא. מעבר ליישום תקינה בינלאומית (IFRS)

כללי

החברה החליטה לאמץ את תקני IFRS במהלך שנת 2017. בהתאם לכך, הדוחות הכספיים הראשונים של החברה לפי תקני IFRS הינם הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. לאור זאת דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני ה-IFRS ופרשנויות להם שפורסמו על ידי ה-IASB, כמתחייב לצורך עריכת דוחות כספיים בהתאם ל-1 IAS. הקבוצה יישמה למפרע לכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות אלו את תקני ה-IFRS שבתוקף למועד עריכת הדוחות.

כמו כן, בדוחות כספיים אלו יושמו הוראות 1-IFRS "אימוץ לראשונה של תקני דיווח כספי בינלאומיים" (להלן - IFRS 1), הקובע את הוראות המעבר לדיווח לראשונה לפי תקני IFRS. מועד המעבר של החברה לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2014 (להלן - מועד המעבר), והמאזן לאותו מועד הינו מאזן הפתיחה לפי תקני IFRS (להלן - מאזן הפתיחה).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי תקני חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי החשבונאות שיושמו על ידי החברה נערכו ליום 31 בדצמבר 2016 ולשנה שנסתיימה באותו מועד. מספרי ההשוואה לימים 31 בדצמבר 2015, 2014 ו-1 בינואר 2014 ולשנים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2015 ו-2014, הוצגו בדוחות כספיים אלו בהתאם לתקני IFRS.

החברה נדרשת להציג את הערכת השפעת יישום תקני ה-IFRS בהשוואה לכללי החשבונאות המיושמים על ידי החברה ערב יישום ה-IFRS כאשר מתכונת הגילוי הינה בהתאם לנדרש ב-IFRS 1.

ביאור זה נערך על בסיס תקני חשבונאות ודיווח כספי בינלאומיים וההבהרות להם (להלן- תקני ה-IFRS) הידועים כיום, אשר פורסמו וייכנסו לתוקף או הניתנים לאימוץ מוקדם במועד הדיווח השנתי הראשון של החברה לפי IFRS, קרי 31 בדצמבר, 2016.

השפעת השינויים במדיניות החשבונאית שיישמה החברה למפרע בדוח על המצב הכספי, למועד המעבר לפי תקני IFRS, בהשוואה למדיניות החשבונאית בהתאם לכללי הדיווח הכספי המיושמים על ידי החברה, נזקפת ישירות לסעיף הרלוונטי בהון בעצמי, לפי העניין.

השפעת המעבר לתקני IFRS- גילוי כמותי

להלן ההשפעות הכספיות המהותיות של המעבר מכללי הדיווח הכספי המיושמים על ידי החברה, כאמור לעיל, לתקני IFRS, על מצבה הכספי של החברה לימים 1 בינואר 2014 (מועד המעבר), 31 בדצמבר 2014, 31 בדצמבר 2015 ו-31 בדצמבר, 2016 וכן על תוצאות פעולותיה והשינויים בהון שלה לשנים שנסתיימו בימים 31 בדצמבר 2014, 2015 ו-2016. להלן השפעת השינוי במדיניות החשבונאית כתוצאה מהיישום לראשונה של IFRS על הדוחות הכספיים של החברה:

ההשפעה בדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016				
כמוצג בדוחות כספיים אלו	התאמות לתקינה הישראלית (*)	השפעת IFRS	כפי שדווח בעבר	
אלפי ש"ח				
28,449	4,496	(247)	24,200	הוצאות מכירה ושיווק
3,695	(3,392)	(40)	7,127	הוצאות הנהלה וכלליות
				רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות תשלום מבוסס מניות
(2,101)	(1,167)	(287)	(647)	
(3,029)	(310)	(282)	(2,437)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
(3,029)	(310)	(282)	(2,437)	רווח נקי (הפסד)
(3,045)	(342)	(266)	(2,437)	סה"כ רווח (הפסד) כולל

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ההשפעה בדוחות על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר 2016			
כמוצג בדוחות כספיים אלו	השפעת IFRS	התאמות לתקינה הישראלית (*)	כפי שדווח בעבר
אלפי ש"ח			
(322)	437	-	(759)
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד, נטו			
(2,596)	437	(3,380)	347
הון עצמי			

ההשפעה ליום 1 בינואר 2014 הינה זניחה.

(*) ההתאמות לתקינה הישראלית בדוחות על המצב הכספי ובדוחות על הרווח הכולל לתקופות הרלוונטיות נובעות בעיקר מהצגה מחדש של סעיף נכסים בלתי מוחשיים. בדוחות המתקונים טיפלה החברה בחלק מהעלויות שהתהוו בגין פיתוח אתרי אינטרנט כהוצאות שוטפות וזאת חלף היוון העלויות כאמור כחלק מעלות פיתוח אתרי אינטרנט כנכס בלתי מוחשי. כמו כן, במסגרת בחינה זו, עדכנה החברה את תקופת ההפחתה של אתרי האינטרנט ל - 4 שנים.

בנוסף, החברה יצרה בכל אחת מהתקופות הפרשות סוציאליות והפרשות להחזרות וזיכויים וביצעה תיקון לרישום הוצאות בתקופות המתאימות, לרבות סיווג של הוצאות שכר ואחרות בין סעיף הוצאות הנהלה וכלליות לסעיף הוצאות מכירה ושיווק.

הערות והסברים ביחס למידע הנ"להטבות עובדים

בהתאם לכללי הדיווח הכספי אשר יושמו על ידי החברה עד ליום המעבר, חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לאחר סיום העסקה מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו היוצרות את הזכות לקבלת הפיצויים.

בהתאם לתקני ה-IFRS, הטבות לאחר סיום העסקה נמדדות על פי חישוב אקטוארי המתחשב בשיעור היוון של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה, עלויות שכר עתידיות, שיעור עזיבת עובדים וכו'. רווחים או הפסדים אקטואריים נזקפים לרווח כולל אחר.

השפעת האמור לעיל על דוח רווח והפסד הינו רישום רווח של 282 אלפי ש"ח והפסד כולל אחר של 16 אלפי ש"ח בשנת 2016.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים, הפעילה הקבוצה שיקול דעת וסקלה את השיקולים לגבי הנושאים הבאים, שלהם ההשפעה המהותית על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

א. השיקולים

- סיווג חכירה

לצורך הבחינה האם יש לסווג חכירה כמימונית או תפעולית, בוחנת החברה האם החכירה מעבירה במהותה את כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות בנכס. בכלל זאת בוחנת החברה, בין היתר, את קיומה של אופציית רכישה במחיר הזדמנותי, את תקופת החכירה ביחס לאורך החיים הכלכלי של הנכס ואת הערך הנוכחי של תשלומי החכירה המינימליים ביחס לשווי ההוגן של הנכס.

ב. אומדנים והנחות

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

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

- תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה וחברות מוחזקות שלה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן המשפטיות. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

- נכסי מיסים נדחים

נכסי מיסים נדחים מוכרים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס ובגין הפרשים זמניים ניתנים לניכוי, שטרם נוצלו, אם צפוי שתהיה הכנסה חייבת עתידית שכנגדה ניתן יהיה לנצלם. נדרש אומדן של ההנהלה על מנת לקבוע את סכום נכס המסים הנדחים שניתן להכיר בו בהתבסס על העיתוי, סכום ההכנסה החייבת במס הצפויה, מקורה ואסטרטגיית תכנון המס.

- קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

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

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

- הפרשה לירידת ערך מלאי

החברה בוחנת אחת לשנה את המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאם. הבדיקות אותן מבצעת החברה כוללות, בין היתר: בדיקת מחירי המכירה של פריטי המלאי משנים קודמות הנמכרים בחנויות מול עלותם בספרי החברה וניתוח התנועה במלאי לאורך השנים בכדי לבחון את קצב מכירות המלאי משנים קודמות. מלאי שגילו עד שנתיים לא מופחת היות ולהערכת החברה ימכר על ידי במחיר הגבוה מעלותו. ומלאי שגילו עולה על שנתיים, אשר מוגדר על ידי ההנהלה כמלאי איטי, מופחת ב 50% מערכו, ומלאי אשר גילו עולה על 3 שנים יופחת במלואו.

- ירידת ערך עלויות פיתוח

לשם קביעת ירידת ערך, ההנהלה אומדת את תזרימי המזומנים הצפויים לנבוע מהנכס עבורו מבוצע הפיתוח, את שיעור ההיוון שמנכה את תזרים המזומנים ואת תקופת ההטבות הצפויה.

באור 4: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

א. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 (להלן - התקן החדש) פורסם על ידי ה-IASB בחודש מאי, 2014.

התקן החדש מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן החדש מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

- שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוץ חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

התקן החדש ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי. בשלב זה אין כוונת החברה לאמץ את התקן באימוץ מוקדם.

התקן החדש מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן החדש ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום לראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. במקרה זה, על החברה להכיר בהשפעה המצטברת של יישום לראשונה של התקן החדש כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים (או רכיב אחר בהון, כפי שמתאים) למועד היישום לראשונה. לחלופין, התקן החדש מאפשר יישום למפרע מלא עם הקלות מסוימות. בשלב זה, החברה בוחנת את האפשרויות השונות ליישום התקן למפרע.

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

החברה החלה להיערך ליישום התקן החדש במועד המחייב תוך בחינת השפעתו האפשרית על דוחותיה הכספיים כמפורט להלן:

הכנסות ממכירת סחורות

בחוזים עם לקוחות בהם מכירת סחורה צפויה להיות מחויבות הביצוע היחידה בחוזה, החברה צופה כי ההכנסה תוכר בנקודת זמן שבה השליטה על הסחורה תעבור ללקוח, בדרך כלל בעת אספקת הסחורה ללקוח בדומה למועד ההכרה בהכנסה תחת התקנים הנוכחיים.

להערכת החברה, לאחר בחינת השלכות יישום התקן החדש, ליישומו לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

9 IFRS מכשירים פיננסיים ב.

בחודש יולי 2014 ה-IASB פרסם את הנוסח המלא והסופי של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, המחליף את IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. IFRS 9 (להלן - התקן) מתמקד בעיקר בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסויימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת קרן.

כמו כן, התקן כולל מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים.

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן קובע הבחנה בין מכשירי חוב אשר ימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ומכשירי חוב שימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירת החברה לגבי כל מכשיר ומכשיר. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

לעניין גריעה ובנושא התחייבויות פיננסיות קובע התקן את אותן הוראות שנדרשות לפי הוראות IAS 39 לגבי גריעה ולגבי התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן.

לפי התקן, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות - שמיוחס לשינויים בסיכון האשראי - ייזקף לרווח כולל אחר. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לרווח או הפסד.

התקן כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור.

התקן ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018. אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לאחר בחינת השלכות יישום התקן החדש, ליישומו לא צפויה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים של החברה.

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

ג. תיקונים ל- IAS 7 דוח על תזרימי מזומנים, בדבר גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות

בינואר 2016 פרסם ה-IASB תיקונים ל- IAS 7 דוח על תזרימי מזומנים (להלן - התיקונים) אשר דורשים מתן גילויים נוספים לגבי התחייבויות פיננסיות. התיקונים דורשים להציג את התנועה בין יתרת הפתיחה ליתרת הסגירה של התחייבויות פיננסיות, לרבות השינויים הנובעים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון, מרכישת או איבוד שליטה במוחזקות, משינויים בשערי חליפין ומשינויים בשווי הוגן.

התיקונים ייושמו החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. לא נדרש לכלול גילויים כאמור בהתייחס למספרי השוואה לתקופות הקודמות למועד התחילה של התיקונים. אימוץ מוקדם אפשרי.

החברה תכלול את הגילויים הנדרשים בדוחותיה הכספיים הרלוונטיים.

ד. IFRS 16 חכירות

בינואר 2016 פרסם ה- IASB את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 בדבר חכירות (להלן - התקן החדש). בהתאם לתקן החדש, חכירה מוגדרת כחווה, או חלק מחווה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן מוגדרת.

להלן עיקרי התקן החדש:

- התקן החדש דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בנכס מול התחייבות בדוח על המצב הכספי (פרט למקרים מסוימים) באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן הקיים- IAS 17 חכירות.
- חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות-שימוש. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש (לדוגמה, אחוז מהפדיון) יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכרים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-שימוש.
- התקן החדש כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הקיים, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

התקן החדש ייושם החל מהתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019, או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי, כל עוד IFRS 15 הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות, מיושם במקביל.

התקן החדש מאפשר לחוכרים לבחור בגישת יישום למפרע מלאה או בגישת יישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות בגין החכירות שיהיו קיימות במועד המעבר, אשר לפיה לא תידרש הצגה מחדש של מספרי השוואה.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן. החברה מעריכה כי ליישום התקן תהיה השפעה מהותית על היקף הנכסים וההתחייבויות של החברה. יחד עם זאת, בשלב זה, אין ביכולתה להעריך את ההשפעה הכמותית על הדוחות הכספיים.

באור 5: - מזומנים ושווי מזומנים

ליום 1 בינואר 2014	31 בדצמבר		
	2014	2015	2016
	אלפי ש"ח		
348	1,850	2,691	3,425
35	4	9	7
7	25	235	-
390	1,879	2,935	3,432

מטבע ישראלי
מטבע חוץ
פקדונות שקליים לזמן קצר

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

ליום 1 בינואר 2014	31 בדצמבר		
	2014	2015	2016
	אלפי ש"ח		
438	833	818	367
41	78	75	495
47	-	-	-
526	911	893	862

מקדמות לספקים
הוצאות מראש
מוסדות

באור 7: - מלאי

ליום 1 בינואר 2014	31 בדצמבר		
	2014	2015	2016
	אלפי ש"ח		
656	2,403	5,108	5,100
-	-	501	521
656	2,403	5,609	5,621

מלאי
מלאי בדרך

באור 8: - רכוש קבוע, נטו

ההרכב:

ס"ח כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים ותוכנות
אלפי ש"ח			
5,327	3,143	1,179	1,005
2,941	1,824	605	512
8,268	4,967	1,784	1,517
583	151	180	252
1,219	558	283	378
1,802	709	463	630
6,466	4,258	1,321	887

שנת 2016

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2016
תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2016
תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2016

ס"ח כ	שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים ותוכנות
אלפי ש"ח			
584	133	199	252
4,743	3,010	980	753
5,327	3,143	1,179	1,005
124	18	32	74
459	133	148	178
583	151	180	252
4,744	2,992	999	753

שנת 2015

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2015
תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

פחת שנצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2015
תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2015

באור 8: - רכוש קבוע, נטו (המשך)

שנת 2014	מחשבים ותוכנות	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	סה"כ
עלות				
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	77	104	111	292
תוספות במשך השנה	175	95	22	292
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	252	199	133	584
פחת שנצבר				
יתרה ליום 1 בינואר, 2014	19	16	-	35
תוספות במשך השנה	55	16	18	89
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	74	32	18	124
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2014	178	167	115	460
עלות מופחתת ליום 1 בינואר, 2014	58	88	111	257

באור 9: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו

ההרכב:

שנת 2016	תוכנות	אתרי אינטרנט אלפי ש"ח	סה"כ
עלות			
יתרה ליום 1 בינואר, 2016	225	3,001	3,226
תוספות במשך השנה	502	3,634	4,136
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016	727	6,635	7,362
הפחתה שנצברה			
יתרה ליום 1 בינואר, 2016	35	358	393
תוספות במשך השנה	131	935	1,066
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016	166	1,293	1,459
יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2016	561	5,342	5,903

באור 9: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

תוכנות	אתרי אינטרנט אלפי ש"ח	סה"כ
73	470	543
152	2,531	2,683
225	3,001	3,226
8	57	65
27	301	328
35	358	393
190	2,643	2,833

שנת 2015עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2015

תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

הפחתה שנצברה

יתרה ליום 1 בינואר, 2015

תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2015

תוכנות	אתר אינטרנט אלפי ש"ח	סה"כ
-	-	-
73	470	543
73	470	543
-	-	-
8	57	65
8	57	65
65	413	478

שנת 2014עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

הפחתה שנצברה

יתרה ליום 1 בינואר, 2014

תוספות במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2014

באור 10: - אשראי מתאגידים בנקאיים

ליום 1 בינואר 2014	31 בדצמבר			
	2014	2015	2016	
	אלפי ש"ח			
296	634	-	-	אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים חלויות שוטפות של הלוואות לזמן ארוך
-	686	578	-	
296	1,320	578	-	

באור 11: - התחייבות לספקים ולנותני שירותים

ליום 1 בינואר 2014	31 בדצמבר			
	2014	2015	2016	
	אלפי ש"ח			
909	881	5,103	7,336	חובות פתוחים המחאות לפרעון
725	446	1,204	2,942	
1,634	1,327	6,307	10,278	

באור 12: - זכאים ויתרות זכות

ליום 1 בינואר 2014	31 בדצמבר			
	2014	2015	2016	
	אלפי ש"ח			
164	559	1,285	1,445	עובדים ומוסדות בגין שכר מוסדות הפרשה לחופשה והבראה מקדמות מלקוחות בעלי מניות קודמים הפרשה להחזרות וזיכויים הוצאות לשלם
42	97	161	186	
27	79	228	417	
-	523	446	872	
-	35	-	-	
109	134	246	392	
88	100	620	281	
430	1,527	2,986	3,593	

באור 13: - הלוואות מתאגידים בנקאיים וחברת אשראי

ליום 1 בינואר 2014	31 בדצמבר			
	2014	2015	2016	
	אלפי ש"ח			
244	1,429	780	-	הלוואות מתאגידים בנקאיים בניכוי - חלויות שוטפות
-	686	578	-	
244	743	202	-	

באור 14: - הלוואות מבעלי מניות ובעלי מניות קודמים

ליום 1 בינואר 2014	31 בדצמבר			1 (
2014	2014	2015	2016	
אלפי ש"ח				
1,182	1,243	1,173	1,221	בעלי מניות קודמים (1)
-	-	10,323	15,875	הלוואות מבעלי מניות (2)
1,182	1,243	11,496	17,096	ו
				ם

23 במאי, 2013, קיבלה החברה הלוואה מבעלי המניות הקודמים על סך 1 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 6%. בחודש מאי, 2015, כחלק מהסכם הרכישה עם גולף, הוסכם שהלוואה זו תישא ריבית שנתית בשיעור זהה לשיעור הריבית שנושאת הלוואה גולף (4% ריבית שנתית). יתרת ההלוואה מבעלי המניות הקודמים וכל יתרת הלוואה נוספת (קרן וריבית) שתיוותר, ככל שתיוותר, תיפרע החל ממועד השלמת ההנפקה בתוך 18 חודשים, ב-4 תשלומים, חצי שנתיים, שווים עד לפירעונה המלא. בשנת 2016 נזקפו לחברה הוצאות מימון בסך של 48 אלפי ש"ח.

(2) ביום 5 באפריל, 2015, במסגרת הסכם הרכישה עם גולף, הוחלט על העמדת הלוואות בעלים ע"י גולף לחברה בסכום מצטבר של 15,000 אלפי ש"ח נושאת ריבית בשיעור של 4%. בשנת 2016 נזקפו לחברה הוצאות מימון בסך של 552 אלפי ש"ח.

(3) עוד נקבע בהסכם הרכישה כי פירעון ההלוואות כאמור יעשה אך ורק מתוך תזרים מזומנים פנוי של החברה שאינו נדרש כדי לשרת את התחייבויות החברה ב-12 החודשים לאחר מועד הפירעון ואינו נדרש לצורך התקציב או התכנית העסקית של החברה.

(4) לעניין הסכם למכירת אתרי גולף ומועדי פירעון הלוואות הבעלים שנקבעו בכפוף להשלמת ההנפקה ראה ביאורים 22(ד) ו- 22(ד)7.

באור 15: - מכשירים פיננסייםא. נכסים פיננסיים

31 בדצמבר			נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
1,318	4,601	6,345	

ב. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת: 4,690 19,284 29,131

ג. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מיסים שוטפים לקבל, לקוחות כרטיסי אשראי, חייבים ויתרות חובה, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, אשראי מתאגידים בנקאיים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

באור 15: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. יעדי ומדיניות ההנהלה בדבר ניהול סיכונים פיננסיים

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכונים שוק (סיכון שער חליפין וסיכון מחיר). תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של החברה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי סמנכ"ל הכספים של החברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי הדירקטוריון.

1. סיכון שוקסיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ נובע מעסקאות מסחריות עתידיות של רכישת מלאי והתחייבויות שהוכרו הנקובים במטבע חוץ שאינו מטבע הפעילות של החברה.

2. סיכון אשראי

לחברה אין ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי. המזומנים ושווי המזומנים ליום 31 בדצמבר, 2016 מופקדים בבנקים ישראליים גדולים, לפיכך הסיכון בגין היתרות הנ"ל זניח. כמו כן, הכנסות החברה נובעות ממספר רב של לקוחות ואשר מרביתן מתבצעות במזומן או באמצעות כרטיסי אשראי. נכון ליום 31 בדצמבר, 2016 הסתכמו המזומנים ושווי המזומנים בסך של 3,432 אלפי ש"ח (31 בדצמבר, 2015 - 2,935 אלפי ש"ח, 31 בדצמבר, 2014 - 1,879 אלפי ש"ח, 1 בינואר, 2014 - 390 אלפי ש"ח).

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

א. הטבות לעובדים כוללות הטבות לטווח קצר והטבות לאחר סיום העסקה.

הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות להפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו היוצרות את הזכות לקבלת הפיצויים. ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

ב. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום

31 בדצמבר

2014	2015	2016
אלפי ש"ח		

118	231	638
-----	-----	-----

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת(*)

(*) כולל הפקדות בגין שכר שהוון לנכסים בלתי מוחשיים.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ג. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי החברה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה החברה מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות.

(א) שינויים בהתחייבות להטבה מוגדרת ובשווי הוגן של נכסי תוכנית

שנת 2016

רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2016
תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016	תשלומים מהתוכנית	הוצאות הפסד בתקופה	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	
-	16	16	-	322	(16)	173	5	168	149

התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת

שנת 2015

רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2015
תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2015	תשלומים מהתוכנית	הוצאות הפסד בתקופה	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	
-	16	16	-	149	(10)	87	2	85	56

התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת

שנת 2014

רווח (הפסד) בגין מדידה מחדש ברווח כולל אחר					הוצאות שנזקפו לרווח או הפסד				יתרה ליום 1 בינואר, 2014
תשואה על נכסי תוכנית (למעט סכומים שהוכרו בהוצאות ריבית נטו)	רווח (הפסד) אקטוארי בגין סטיות בניסיון	סה"כ השפעה על רווח כולל אחר בתקופה	הפקדות שהופקדו על ידי המעביד	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2014	תשלומים מהתוכנית	הוצאות הפסד בתקופה	עלות שירות שוטף	הוצאות ריבית, נטו	
-	(51)	(51)	-	56	-	33	-	33	74

התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת

ד. נכסי התוכנית

נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות לעובד לזמן ארוך וכן פוליסות ביטוח מתאימות.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

ה. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
%			
3.57	3.74	3.58	שיעור ההיוון של התחייבות התוכנית
-	3.57	3.74	שיעור התשואה הצפויה על נכסי התוכנית
1.95	1.74	1.71	שיעור עליית שכר צפויה

באור 17: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985

על-פי החוק, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן. בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

ב. שיעורי המס החלים על החברה

1. שיעור מס החברות בישראל בשנים 2015 ו-2014 הינו 26.5% ובשנת 2016 - 25%. בינואר 2016 אושר החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216) (הפחתת שיעור מס חברות), התשע"ו-2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות מ-26.5% ל-25%. תחילתו של תיקון זה ביום 1 בינואר, 2016.

בנוסף, בדצמבר 2016 אושר חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז - 2016, אשר כולל הפחתת שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר, 2017 לשיעור של 24% (במקום 25%) והחל מיום 1 בינואר, 2018 לשיעור של 23%.

2. שיעורי המס העיקריים החלים על החברות המאוחדות שמקום התאגדותן מחוץ לישראל הינם:

השלכות מס של החזקה בחברה בת בסין

1. שיעור מס החברות בסין לחברות תושבות סין הינו 25%. לפיכך, רווחיה של החברה הבת הסינית של עדיקה סטייל בע"מ כפופות למס בשיעור זה.

באור 17: - מסים על ההכנסה (המשך)

2. חלוקת דיבידנד

(א) חלוקת דיבידנד מהחברה הבת הסינית כפופה לניכוי מס במקור בסין בשיעור של 10% הן לפי הדין הפנימי והן לפי האמנה למניעת כפל מס שנחתמה בין ישראל וסין.

(ב) עדיקה סטייל בע"מ, בכפוף לתנאים מסוימים, תוכל לדרוש כזיכוי מחבות המס בישראל בשל הכנסת הדיבידנד מסין הן את המס שנוכה במקור בעת חלוקת הדיבידנד והן מס ששולם בסין על ידי החברה הבת הסינית בקשר לרווחים מהם שולם הדיבידנד (בהתאם להוראות סעיף 126(ד) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961).

ג. שומות מס

טרם הוצאו שומות מס סופיות מאז היווסדה של החברה.

ד. ביאור מס תאורטי

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

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2014	2015	2016
	אלפי ש"ח	
1,789	(6,098)	(3,029)
26.5%	26.5%	25%
474	(1,616)	(757)
15	1,023	171
-	92	91
-	538	495
(28)	-	-
461	37	-

רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה

שיעור המס הסטטוטורי

מס (הטבת מס) מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי

עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:

הוצאות שאינן מותרות בניכוי לצורכי מס הפרשים זמניים בגינם לא נזקפו מסים נדחים גידול בהפסדים לצורכי מס בגינם לא הוכרו מסים נדחים בתקופה אחרים

מסים על ההכנסה

באור 18: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים

א. התחייבויות תלויות

ביום 18 ביוני 2015 הוגשה כנגד החברה וכנגד מנכ"ל החברה תביעה בסך של כ - 630 אלפי ש"ח ובצידה תביעה לסעד הצהרתי בסכום של כ - 314 אלפי ש"ח. עניינה של התביעה הוא בדרישת התובע לקבל דמי תיווך בגין העסקה שבה רכשה קבוצת גולף א.ק. בע"מ (להלן: "גולף") את מלוא הון המניות של חברת עדיקה סטייל בע"מ. התובע טוען כי בין הצדדים קיים הסכם תיווך וכי הוא שימש, כביכול, הגורם היעיל שהוביל להתקשרות הצדדים בעסקה. סכום התביעה משקף 2% מהסכום ששולם על ידי גולף עבור מניות החברה. ביום 28 במרס, 2017 התקיימה בתיק ישיבת הוכחות וסיכומים בעל פה. בסופה של ישיבה זו, לצרכי פשרה ומבלי להודות בכל טענה, התקבלה הסכמה בין הצדדים אשר קיבלה תוקף של פסק דין, ולפיה חברת דוד שורצברג ייעוץ והשקעות בע"מ תשלם לתובע את הסכומים הבאים: (א) 100 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, (ב) 2 אלפי ש"ח בגין אגרות המשפט ששילם התובע ו- (ג) 12 אלפי ש"ח (כולל מע"מ) בגין שכר טרחת עורך הדין ששילם התובע.

ב. התקשרויות מהותיות

1. לעניין התקשרויות עם צדדים קשורים ראה באור 22.

2. הסכם בלדרות עם חברת שליחויות

אספקת המוצרים בפועל ללקוחות החברה, נעשית בעיקרה באמצעות חברת שליחויות (להלן "השליח") במסגרת הסכם הבלדרות, נקבעו התעריפים למשלוחים על פי יעדם ואופי המוצרים, תנאי התשלום ותנאי הביטוח והאחריות לשילוח המוצרים. הצדדים זכאים לבטל את ההסכם האמור במתן הודעה מוקדמת של שלושה חודשים. במסגרת פעילותה מבקשת החברה לייצר חווית קנייה איכותית, לרבות ביחס לשילוח מוצריה, ולפיכך, מעדיפה החברה כי לקוחותיה יעשו שימוש בשירותי הבלדרות המוצעים על ידי "השליח". לשם כך, מסבסדת החברה, במקרים מסוימים ובהתאם לעלות ההזמנה של הלקוח, את שירותי השילוח.

באור 18: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

3. התחייבות לתשלומי חכירה תפעולית

(א) מבנה משרדים, מרל"ג וחדר תצוגה

החל מיום 1 במאי, 2015, שוכרת החברה מבנה ברחוב קרמניצקי בתל-אביב בשטח של כ-3,281 מ"ר ברוטו, מתוכם כ-849 מ"ר משמשים כמרכז הלוגיסטי העיקרי של החברה, כ-180 מ"ר משמשים כחדר תצוגה והיתר כמשרדים. תקופת השכירות הראשונה נקבעה ל-5 שנים, כאשר לחברה קיימת אופציית הארכה לתקופה של 5 שנים נוספות (בסעיף זה: "תקופת האופציה"). במסגרת הסכם השכירות, נקבע כי ככל שתקופת האופציה לא תמומש במלואה, תשלם החברה למשכיר פיצוי בסך של 836,063 ש"ח כשהוא צמוד למדד ותוספת מע"מ כדון. קבוצת גולף (המחזיקה ב-100% מהון המניות) העמידה ערבות לקיום התחייבויות החברה על פי הסכם השכירות בסך של 3,680,000 ש"ח.

עוד נקבע כי החברה תשלם למשכיר או למי מטעמו דמי ניהול בניין על בסיס $Cost + 15\%$, אשר ישולמו למשכיר יחד עם דמי השכירות.

תשלומי החכירה המינימליים העתידיים לשלם, ליום 31 בדצמבר, 2016 הינם:

אלפי ש"ח	
2,077	שנה ראשונה
8,480	שנה שנייה עד שנה חמישית
13,085	לאחר שנה חמישית
<u>23,642</u>	

(ב) חנות הדגל של החברה במתחם דיזינגוף סנטר

החברה שוכרת חנות ומחסן במתחם דיזינגוף סנטר בתל אביב בשטח של כ-354 מ"ר ובה גלריה בשטח של כ-100 מ"ר נוספים, לצד מחסן, בשטח של כ-150 מ"ר. על פי תנאי הסכמי השכירות, תקופת השכירות ביחס לשטח של כ-114 מ"ר מתוך החנות וכן ביחס למחסן הינה עד יום 28 בפברואר, 2019, וביחס לשטח הנוסף עד יום 28 בפברואר, 2021. לחברה האופציה לשכור את המושכר לתקופות נוספות. להבטחת מילוי התחייבויותיה על פי ההסכם, העמידה החברה למשכיר, ערבות בנקאית אוטונומית על סך 151 אלפי ש"ח. בנוסף, התחייבה החברה להגדיל את הערבות בסך של 177 אלפי ש"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן במסגרת הסכמי השכירות במתחם כמפורט לעיל (הערבות צפויה להיות מוקמת עד מועד ההנפקה בפועל), נקבע עוד כי החברה תשלם דמי ניהול בניין על בסיס $Cost + 15\%$ בנוסף החברה משלמת למשכיר תשלום נוסף הנקבע כמנגנון ביחס לפדיון. (ראה בנוסף ביאור 22ד(3))

תשלומי החכירה המינימליים העתידיים לשלם, ליום 31 בדצמבר, 2016 הינם:

אלפי ש"ח	
982	שנה ראשונה
5,369	שנה שנייה עד שנה חמישית
5,959	לאחר שנה חמישית
<u>12,310</u>	

באור 18: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

(ג) חנות בקריון, קרית ביאליק

החל מיום 26 באוקטובר, 2017 שוכרת החברה חנות ומחסן בקניון "הקריון" בקרית ביאליק, בשטח (נטו) של כ- 250 מ"ר וגלריה בשטח (נטו) של כ- 75 מ"ר, לצד מחסן, בשטח (נטו) של כ- 120 מ"ר. על פי תנאי הסכם השכירות, לצרכי חישוב תשלום דמי השכירות ודמי הניהול, לשטחים (נטו) תתווסף תוספת העמסה של חלק יחסי בשטחים הציבוריים בשיעור של 15% ("שטח ברוטו"). תקופת השכירות הינה עד יום 25 באוקטובר, 2022, ולאחריה נקבעו שלוש תקופות שכירות נוספות, בנות 5 שנים כל אחת. בהתאם לתנאי הסכם השכירות, התחייבה החברה להעמיד ערבות בנקאית לטובת המשכיר בסך השווה לדמי שכירות, דמי ניהול וחניה בתוספת מע"מ בגין שני חודשי שכירות, להבטחת התחייבויותיה על פי הסכם השכירות (הערבות צפויה להיות מוקמת עד מועד ההנפקה בפועל). במסגרת הסכמי השכירות נקבע עוד כי החברה תשלם דמי ניהול בניין על בסיס $Cost + 15\%$ בגין החנות ודמי ניהול בגין הגלריה בשיעור של 50% מתעריף דמי הניהול בגין החנות.

(ד) מבנה משרדים ומרכז לוגיסטי בסין

החברה שוכרת באמצעות חברת הבת מבנה בשטח של כ- 389 מ"ר ב-Guangzhou City, המשמש כמרכז לוגיסטי ומשרדים לצורך פעילותה השוטפת. ביום 23 באוקטובר, 2017, התקשרה חברת הבת בהסכם שכירות נוסף ביחס לשטח של כ- 190 מ"ר, בצמוד למבנה הקיים, אשר תקופת השכירות במסגרתו הינה עד ליום 22 באוקטובר, 2020. עלויות הסכמי השכירות האמורים אינן מהותיות ברמת החברה.

ג. שעבודים וערבויות

1. החברה מעמידה ערבויות חברה וערבויות בנקאיות לקיום התחייבויותיה על-פי הסכמי שכירות וכן לקיום התחייבויותיה למול ספקיה.
2. החברה האם, העמידה לצד שלישי ערבות חברה בסך של 3,680,000 ש"ח להבטחת התחייבויות החברה על פי הסכם השכירות בקשר עם המרכז הלוגיסטי של החברה ומשרדה. החברה התחייבה כי תפעל להסב את הערבות האמורה, כך שתועמדנה על ידה.

באור 19: - הון מניות

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר 2016 ו-2015		
מונפק	רשום	
ונפרע		
133,332	1,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א
31 בדצמבר 2014		
מונפק	רשום	
ונפרע		
120,580	1,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א
1 בינואר 2014		
מונפק	רשום	
ונפרע		
112,350	1,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א

ב. התנועה בהון המניותההון המונפק והנפרע:

1. בחודש יוני, 2013 הונפקו 12,350 מניות לפי 0.01 ש"ח ע"נ תמורת 1,000 אלפי ש"ח.
 2. בחודש נובמבר, 2014 הונפקו 8,230 מניות לפי 0.01 ש"ח ע"נ תמורת 500 אלפי ש"ח.
 3. בחודש ינואר, 2015 הונפקו 12,752 מניות לפי 0.01 ש"ח ע"נ תמורת 1,000 אלפי ש"ח.
- ג. בתאריך 5 באפריל 2015 רכשה קבוצת גולף א.ק בע"מ מניות החברה כך שמיד לאחר הרכישה מחזיקה גולף א.ק בע"מ 100% ממניות החברה.
- ד. ביום 5 בפברואר 2018 ערכה החברה פיצול הון המניות כך שכל מניה בת 0.01 ש"ח ע.ג. פוצלה ל-100 מניות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת. לאחר פעולת הפיצול וטרם ההנפקה בבורסה, לחברה הון מניות רשום של 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.0001 והון מניות מונפק ונפרע של 13,333,200 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. לחישוב הרווח למניה נלקחה בחשבון בכל התקופות הכלולות בדוחות הכספיים כמות המניות הנ"ל לאחר הפיצול כאמור.
- ה. לעניין תכנית אופציות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה ראה באור 22ד'(2) להלן.

באור 20: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

א. עלות המכירות פעילות עדיקה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
8,598	14,182	12,705
1,774	2,577	3,341
307	420	461
(1,747)	(3,206)	(13)
<u>8,932</u>	<u>13,973</u>	<u>16,494</u>

קניות
משלוחים והובלות
אריזה ותיקונים
שינויים במלאי

ב. עלות המכירות פעילות אתרי גולף

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
-	533	1,831

משלוחים והובלות

ג. הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
4,237	8,706	13,180
3,179	5,079	6,220
149	744	2,334
474	2,222	3,551
726	572	1,615
784	794	1,549
<u>9,549</u>	<u>18,117</u>	<u>28,449</u>

שכר עבודה ונלוות
פרסום וקדום מכירות
פחת והפחתות
שכר דירה ונלוות
אחזקה וחשמל
הוצאות מכירה ושיווק אחרות

ד. הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
296	671	2,078
670	522	735
225	238	223
91	92	297
5	43	110
93	73	252
<u>1,380</u>	<u>1,639</u>	<u>3,695</u>

שכר ונלוות
שירותים מקצועיים
שכר דירה ונלוות
כיבודים, מתנות, תרומות וקנסות
פחת
הוצאות הנהלה וכלליות אחרות

באור 20: - פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

ה. הוצאות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
121	244	328
62		
	253	600
183	497	928

ריבית ועמלות
הוצאות ריבית בגין הלוואות מבעלי מניות
ובעלי מניות קודמים

באור 21: - רווח (הפסד) למניה

פרוט כמות המניות והרווח (ההפסד) ששימשו בחישוב הרווח נקי (ההפסד) למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2014		2015		2016	
כמות מניות משוקללת	רווח נקי	כמות מניות משוקללת	הפסד	כמות מניות משוקללת	הפסד
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,100	1,327	(6,135)	13,300	(3,029)	13,300
12,100	1,327	(6,135)	13,300	(3,029)	13,300
-	-	-	-	-	-
12,100	1,327	(6,135)	13,300	(3,029)	13,300

כמות המניות וההפסד

לצורך חישוב רווח נקי (הפסד)
בסיסיהשפעת מניות רגילות
פוטנציאליות מדללותלצורך חישוב רווח נקי (הפסד)
מדולל

מספר המניות הותאם למפרע. ראה ביאור 19' לעיל.

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

ההרכב:

ליום 31 בדצמבר, 2016	
בעל שליטה	אנשי מפתח ניהוליים
אלפי ש"ח	
5,079	-
15,742	-
-	1,354

התחייבויות לספקים ונותני שירותים
הלוואות מבעלי מניות
הלוואות מבעלי מניות קודמים

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2015	
אנשי מפתח ניהוליים	בעל שליטה
אלפי ש"ח	

-	2,438
-	10,190
1,306	-

התחייבויות לספקים ונותני שירותים
הלוואות מבעלי מניות
הלוואות מבעלי מניות קודמים

ליום 31 בדצמבר, 2014	
אנשי מפתח ניהוליים	בעל שליטה
אלפי ש"ח	

-	35
-	1,243

זכאים ויתרות זכות
הלוואות בעלים

ליום 1 בינואר, 2014	
אנשי מפתח ניהוליים	בעל שליטה
אלפי ש"ח	

-	1,182
---	-------

הלוואות בעלים

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		

62	189	552
-	64	48

הוצאות מימון בגין הלוואות מבעלי מניות
קודמים
הוצאות מימון בגין הלוואות מבעלי מניות

ג. הטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
395	4,558	1,975

שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה

מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות		
2014	2015	2016
אלפי ש"ח		
2	3	3

צדדים קשורים ובעלי העניין המועסקים בחברה
או מטעמה

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. התקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

1. פרטים נוספים אודות תנאי כהונתו והעסקתו של מנכ"ל החברה מר דוד שוורצברג

מר דוד שוורצברג מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 22 באוגוסט 2011. ביום 5 באפריל 2015, נחתם בין החברה לבין מר שוורצברג, הסכם העסקתו הנוכחי, כפי שעודכן בחודש מרץ 2016, בחודש נובמבר 2017 ויעודכן בסמוך לפרסום התשקיף הכולל, בין היתר, את התנאים הבאים:

- שכר חודשי בסך של 60,000 ש"ח (ברוטו) וכן שכר חודשי בסך של 66,000 ש"ח (ברוטו), החל ממועד השלמת ההנפקה (להלן - "המועד הקובע") ובכפוף לה, ושכר חודשי בסך של 70,000 ש"ח (ברוטו), החל מתום שנה מהמועד הקובע.
- בהתאם להסכמות שנקבעו בעסקת הרכישה של החברה בידי קבוצת גולף, עובר למועד התשקיף, שולם למר שוורצברג מענק שימור חד פעמי, תלוי ביצועים, בסך של 500,000 ש"ח לכל שנה למשך שלוש שנים החל מיום 5 באפריל 2015 (קרי, בסך כולל של 1,500,000 ש"ח, אשר שולמו בתשלום חד פעמי).
- עוד קובע הסכם ההעסקה כי מנכ"ל החברה, יהא זכאי למענק עד לתקרה של 8 משכורות, שייקבע על בסיס משקולות ויעדים, בשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון, והכל בכפוף ובהתאם להוראות מדיניות התגמול של החברה.
- על פי הסדר ההעסקה, כפי שיעמוד בתוקפו החל מהמועד הקובע, יכלול ההסדר תנאים נלווים מקובלים, ובכללם, הפרשות לפוליסות ביטוח מנהלים ו/או קרן פנסיה, הכוללים הפרשות בגין תגמולים, פיצויי פיטורין והפרשה בגין אובדן כושר עבודה, קרן השתלמות, החזר הוצאות וארוחות, הוצאות נסיעה, הוצאות טלפון סלולרי ומתנות לחג, כמקובל בחברה למנהלים בכירים. בנוסף, כולל הסדר ההעסקה
- חופשה שנתית של 18 ימי עבודה (הניתנת לצבירה עד ל-27 ימים), וכן דמי מחלה והבראה על-פי דין.
- בהסכם ההעסקה נקבעו הוראות בדבר אי תחרות לתקופה של 18 חודשים מתום תקופת ההעסקה ובדבר שמירת סודיות.
- הסכם העסקה יהיה ניתן לסיום בכל עת על ידי מי מהצדדים, באמצעות מתן הודעה בכתב מראש של ארבעה וחצי חודשים לצד השני.
- סמוך לאחר השלמת עסקת רכישת מניות החברה, הקצתה החברה למר שוורצברג אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה. נכון למועד אישור הדוחות, הקצתה החברה למר שוורצברג, על-פי תוכנית ההקצאה הישנה, 1,776,800 אופציות לרכישת עד 1,776,800 מניות רגילות של החברה (הותאם למפרע לאחר פיצול המניות כאמור בביאור 19ד'), אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים בלבד (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018), בהתאם למזכר ההבנות כאמור בביאור 22ד'). בכפוף להשלמת ההצעה לציבור ורישום מניות החברה למסחר, תואץ הבשלת יתרת האופציות שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שיבשילו במלואן 1,776,800 אופציות של החברה, המהוות 9.99% מהון החברה. בהתאם להודעת מקבלי האופציות, ימומשו האופציות הנדרשות במסגרת הצעת המכר בלבד, בכפוף להשלמת הרישום למסחר וההצעה לציבור על פי התשקיף.
- למידע נוסף בדבר תוכנית האופציות שתתקשר החברה בכפוף להנפקה לאחר אישור דירקטוריון החברה (והאסיפה הכללית) ראה ביאור 22ד').

בנוסף לאמור לעיל, מכהן מר שוורצברג כדירקטור בחברה, ללא תמורה נוספת.

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

2. תשלום מבוסס מניות

בחודש אפריל 2015, הושלמה עסקה במסגרתה רכשה גולף את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה (להלן - עסקת הרכישה). לאחר ובסמוך למועד השלמת העסקה, אישר דירקטוריון החברה תוכנית להקצאת אופציות (להלן - "תוכנית ההקצאה") לחלק מהמוכרים אשר מועסקים בחברה ובניהם מנכ"ל החברה ובהמשך גם לעובדים נוספים בחברה. האופציות ניתנות למימוש למניות החברה שתהווה עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של החברה בדילול מלא והן הוקצו ללא תמורה, בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) במסלול רווח הון באמצעות נאמן ובהתאם להוראות תקן בינלאומי מספר 2, "תשלום מבוסס מניות". מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 0.01 ש"ח (ערכה הנקוב של כל מניה).

בהתאם לתוכנית ההקצאה, האופציות יבשילו בכפוף לעמידה בתנאי ביצוע על פני תקופה של עד 4 שנים ב-12 מנות רבעוניות. תנאי הביצוע מתבססים, בין היתר, על יעדי הכנסות ממכירות של מוצרי החברה, יעדי הכנסות ממכירת מוצרי גולף וכן יעדי EBITDA ממכירת מוצרי החברה ומוצרי קבוצת גולף א.ק יחד. עמידה ביעד הכנסות של מוצרי החברה תביא להבשלה של 1/4 מהאופציות, עמידה ביעד הכנסות של מוצרי קבוצת גולף א.ק תביא אף היא להבשלה של 1/4 מהאופציות ועמידה ביעד ה EBITDA תביא להבשלה של 1/2 מהאופציות.

פרט ליעדי הביצוע האמורים לעיל, נקבע כי הבשלת האופציות תלויה אף היא בעלייה לאויר של חנויות אונליין למוצרי קבוצת גולף א.ק בהתאם ללוח זמנים כמפורט בתוכנית האופציות. יעדי הביצוע נחלקים לרף עמידה מלאה ולרף תחתון שעמידה בו מזכה בהבשלה חלקית.

השווי ההוגן של האופציות בסך 9.8 מיליוני ש"ח הוערך על ידי מעריך שווי חיצוני ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו.

הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות לעובדים בהתאם למודל הבינומי לתמחור אופציות לגבי התוכנית הנ"ל הינם כדלקמן: התנודתיות הצפויה הוערכה ב-70.2% בהתאם לתנודתיות של חברות בתחום הקמעונאות המקוונת ושיעור הריבית השנתית חסרת הסיכון הוערכה בכ-1.7%. בשנת 2016 נכללה הוצאת שכר בגין התוכנית, כאמור לעיל, בסך 552 אלפי ש"ח ובשנת 2015 בסך 3,777 אלפי ש"ח בהתאם להערכת העמידה ביעדי האופציות על ידי הנהלת החברה.

ביום 13 בנובמבר, 2017 נחתם מזכר הבנות בין קבוצת גולף, החברה וחמישה מנהלים בכירים בחברה (לרבות מנכ"ל החברה) אשר הינם חלק ממקבלי האופציות (להלן - מזכר ההבנות). במסגרת מזכר ההבנות נקבע, כי האופציות למקבלי האופציות יבשילו על-פי מועדי הבשלה רבעוניים בלבד, ולא יחולו יעדי ביצוע להבשלה (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018).

בכפוף להשלמת ההצעה לציבור ורישום מניות החברה למסחר, תואץ הבשלת יתרת האופציות שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שיהיו ניתנות למימוש במועד האמור לכ-25% מהונה המונפק של החברה. בהתאם להודעת מקבלי האופציות, ימומשו האופציות למניות בהיקף של 2,900,944 המהוות כ-17.91% מהונה המונפק של החברה, בכפוף להשלמת הרישום למסחר וההצעה לציבור.

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

תכנית אופציות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה

בכפוף להנפקה תתקשר החברה לאחר אישור דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית בתכנית אופציות (שאינן סחירות), לצורך קידום טובת החברה ויעדיה באמצעות מתן תמריצים ותגמול לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים (יחידים וחברות) בחברה ובתאגידי הקבוצה, בכדי לעודד אותם להמשיך ולתרום לחברה ובכדי שיהיה להם עניין קנייני בהצלחה ארוכת הטווח של החברה, בפיתוח עסקיה, בהשאת רווחיה ושיפור תוצאותיה (להלן-התכנית או תכנית האופציות). תכנית האופציות תנוהל על ידי דירקטוריון החברה, או על ידי ועדת התגמול שהוסמכה על ידי הדירקטוריון לנהל תוכנית זו.

בהתאם לתכנית האופציות ובכפוף לכל דין, יהיו האורגנים המוסמכים של החברה רשאים להקצות כתבי אופציה לא סחירים למימוש למניות החברה לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה בחברה או בחברות קשורות (אך לא של חברה קשורה שאינה חלק מן הקבוצה) (להלן-כתבי האופציה או האופציות ו- הניצעים, בהתאמה).

בכפוף לתכנית האופציות ולאישור דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית, יחתמו בין החברה לבין נושאי משרה ועובדים בחברה או בחברות קשורות, הסכמי הענקת אופציות. לפי הסכמי ההקצאה, סמוך לאחר השלמת ההנפקה, בכפוף להצלחת ההנפקה ובחלק מהסכמי ההקצאה גם בהתאם ליעדים שיקבעו, תקצה החברה לנושאי המשרה והעובדים כאמור, אופציות לרכישה של מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים, במנות שוות, על פני שלוש שנים החל ממועד ההנפקה. מחיר המימוש לכל אופציה יהא המחיר למניה לפיו יונפקו מניות החברה בהנפקה. בחלק מהסכמי ההקצאה נקבעו תנאים הנוגעים להאצה השונים מהקבוע בתוכנית האופציות.

בהתאם לתכנית, במהלך תקופת תוכנית, החברה תשמור בכל עת בהונה הרשום, כמות מניות, אשר תקבע בסמוך להנפקה, לצורך אופציות להענקה תחת התוכנית, בכפוף לכל התאמה אשר תעשה בהון המניות של החברה בדרך של פיצול מניות, איחוד מניות, חלוקה של דיבידנד במניות או מקרה דומה של ארגון מחדש של הון המניות, בכל זמן בעתיד ובמקרה הצורך, תגרום להגדלת ההון הרשום שלה לשם כך.

אם אופציה תפקע או תבוטל מכל סיבה, מבלי שתבטל במלואה, או שניצע יוותר על מימוש אופציה כאמור, אזי המניות אשר היו כפופות לאופציה ישמשו לשם הקצאתן מחדש בתנאי התוכנית לניצעים אחרים.

תכנית האופציות הינה בהתאם למסלול רווח הון באמצעות נאמן על פי סעיף 102(ב)(2) ו-102(ב)(3) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 (להלן "סעיף 102"). אולם, ניתן יהיה להקצות מכוח התכנית אופציות במסלול מיסוי שונה, והכל בהתאם להוראות הדין.

3. המחאת זכויות הסכמי שכירות

בכפוף להשלמת ההצעה לציבור ולאישור דירקטוריון החברה, תתקשר החברה בהסכם לפיו, כפוף להסכמת המשכירים, יומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של קבוצת גולף, או לחילופין, יתאפשר לחברה להתקשר בהסכמי שכירות ישירים עם המשכירים, והכל ביחס לחנויות הבאות: (1) חנות ומחסן במתחם דיזינגוף סנטר בתל אביב, כמפורט בביאור 18.ב.3; (2) חנות ומחסן בקריון בקרית ביאליק, כאמור בביאור 18.ב.3.ג. ו- (3) חנות ומחסן בקניון הזהב בראשון לציון. בגין המחאת החנויות כאמור, שילמה החברה לידי קבוצת גולף סכום חד-פעמי בסך של 1,650,000 ש"ח (מתוכו סך של 500,000 ש"ח בגין דמי פינוי בעבור כל חנות ובסה"כ 1,500,000 ש"ח; והיתרה, בסך של 150,000 ש"ח עבור ריהוט וציוד בחנות בקניון הזהב), בתוספת מע"מ כדין. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי, לפיהן החברה תשפה את גולף בגין נזקים שנגרמו לגולף עד המועד בו התקשרה

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

החברה במישרין מול המשכיר ותשפה החברה את גולף במקרה של נזקים שנגרמו לעדיקה בגין התקופה שקדמה לקבלת החזקה על ידה בכל אחת מהחנויות, ללא הגבלה בסכום, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולחריגים שנקבעו בהסכם. החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, תניות סודיות ובוררות.

4. הלוואות בעלים

כאמור בביאור 14(2), ביום 5 באפריל, 2015, במסגרת עסקת הרכישה, העמידה קבוצת גולף לחברה הלוואות בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 4% (להלן הלוואות גולף). תמורת הסכם מכירת האתרים, (אשר נקבעה על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה כאמור בסעיף 7 להלן), תשולם על דרך של פירעון הלוואות גולף, יתרת הלוואות גולף בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח (נכון ליום 30 בספטמבר, 2017), וכל יתרת הלוואה נוספת (קרן וריבית) שתיוותר, ככל שתיוותר, תיפרע בתשלומים חודשיים קבועים של 150,000 ש"ח, עד לפירעונה הסופי, וכלל שהסכם השירותים בתוקף, הפירעון כאמור יבוצע על דרך של קיזוז הסכום האמור מכל תשלום לה זכאית החברה מתוך תמורת הסכם השירותים. גולף התחייבה שלא לדרוש או לפעול לפירעונה של ההלוואה כאמור, עד למועד בו יחדלו מי ממקבלי האופציות מלהחזיק מניות או אופציות בחברה.

5. הסכם להפעלת אתרי מותגי גולף

החל ממועד השלמת עסקת הרכישה ועד למועד השלמת ההנפקה, פיתחה והפעילה החברה עבור בעלת השליטה פלטפורמות מסחר אינטרנטיות למכירת מותגי גולף (ובכללם למכירת מוצרי המותגים "Golf Kids & Baby", המותג "TopShop" והמותג "Golf&Co") (להלן - הסכם תפעול אתרי מותגי גולף). על פי תנאי ההסכם בין החברה לבעלת השליטה בה, הקימה החברה את פלטפורמות המסחר האינטרנטיות עבור מותגי גולף ומכרה את מוצרי המותגים האמורים באמצעות הפלטפורמות האמורות, בעלת השליטה רכשה את המוצרים והחברה תפעלה את שינוע המוצרים ללקוחות. הכל, כנגד תשלום של החברה לבעלת השליטה על בסיס עלות רכישת המוצרים ואספקתם למרכז הלוגיסטי של החברה, בתוספת תמורה על בסיס Cost + או על בסיס אחוז מוסכם מההכנסות. עם השלמת ההנפקה, ובד בבד עם כניסתם לתוקף של הסכם מכירת האתרים והסכם השירותים המתוארים להלן, עתיד ההסדר לתפעול אתרי מותגי גולף במתכונותו הקודמת להגיע לסיומו.

6. הסכם לקבלת שירותי רכש מגולף

בכפוף להשלמת ההצעה לציבור ולאישור דירקטוריון החברה, תתקשר החברה בהסכם עם קבוצת גולף, לתקופה של שלוש שנים ממועד השלמת ההנפקה, במסגרתו תעניק קבוצת גולף לחברה שירותי רכש וקניינות, לרכישת מוצרים בתחום אופנת הבית, בהיקף שנתי שלא יעלה על 5 מיליון ש"ח. במסגרת ההסכם האמור, נקבע כי בתמורה לשירותים שתעניק קבוצת גולף, תשלם החברה לקבוצת גולף את עלות רכישת המוצרים בתוספת 10% (וכן תוספת מע"מ כדין) או עמלה בסך המשקף 10% מהתמורה שתשולם על ידי החברה לספק הרלוונטי (ככל שההתקשרות עם הספק נעשתה באופן ישיר בהתאם להסכם זה וכן בתוספת מע"מ כדין). גולף תהא רשאית לסיים את ההסכם בהודעה מראש של שישה חודשים, החל מיום 31.12.2018. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי, (כסעד בלעדית), לפיהן תשפה גולף את החברה,

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

למעט במקרה של מעשה או מחדל של החברה, וזאת, עד לסכום התמורה בגין הרכש הרלוונטי (בהתאם למגבלות והחרגות נוספות לחובת השיפוי וחלוקת האחריות בין החברה לבין גולף, כפי שנקבעו בהסכם) ולמעט במקרה של נזקי גוף וקניין רוחני ביחס למוצרים שנרכשו ממלאי גולף, שאז לא יוגבל השיפוי בסכום. החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, תניות סודיות ובוררות.

7. הסכם למכירת אתרי מותגי גולף

ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, בכפוף להשלמת ההצעה לציבור ואישורי צדדים שלישיים (ככל שידרשו) תתקשר החברה בהסכם למכירת אתרי מותגי גולף לידי קבוצת גולף ("אתרי מותגי גולף" ו-"הסכם מכירת האתרים"), אשר עד למועד ההנפקה, הופעלו על ידי החברה בהתאם להסכם תפעול אתרי מותגי גולף (כאמור בסעיף 5 לעיל). במסגרת הסכם מכירת האתרים, תעניק החברה לקבוצת גולף רישיון שימוש כלל עולמי ובלתי הדיר בקוד המקור הקשור לאתרי מותגי גולף ולאחרים נוספים שהיא עשויה להפעיל (שאינו קוד מקור ייעודי, כהגדרתו להלן). כמו כן, תמכור החברה לקבוצת גולף, בין היתר, את פעילות אתרי גולף, וכן את כל הזכויות בקשר עם אתרי מותגי גולף, לרבות, קוד המקור אשר פותח באופן ייעודי עבור אתרי מותגי גולף ("קוד מקור ייעודי"), הזכויות הקנייניות המשמשות את אתרי מותגי גולף בלבד (ולמעט כמפורט בהסכם), המוניטין הנצבר בגינם, כל מאגרי המידע הקשורים באתרי מותגי גולף ואת כל הזכויות בתכנים המופיעים באתרי מותגי גולף.

בכפוף להתקיימות התנאים כאמור לעיל, הסכם מכירת האתרים ייחשב כנכנס לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מיום 1 לינואר 2018 (להלן - "המועד הקובע") והצדדים יבצעו התחשבנות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה. תמורת מכירת האתרים, אשר נקבעה על בסיס הערכת שוי בלתי תלויה על סך של 14.1 מיליון ש"ח, תשולם לחברה בתשלום אחד על דרך של פירעון על חשבון הלוואת גולף, כאמור בסעיף 4 לעיל. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר אחריות ושיפוי (כסעד בלעדי), כמפורט להלן: החברה תישא באחריות כלפי גולף לגבי התקופה שקדמה למועד הקובע ביחס לכל חבות או נזק בקשר עם האתרים הנמכרים וכן נזקים שעילתם לפני המועד הקובע והנזק בגינם התמשך עד לחלוף 12 חודשים ממועד ההנפקה וכן בגין הפרת מצגים והתחייבויות של החברה במסגרת הסכם מכירת האתרים וגולף תישא באחריות כלפי החברה בקשר עם תביעות צד ג' בגין מוצרים שנמכרו לפני המועד הקובע או תביעות קניין רוחני לגבי חומרים שנמסרו לחברה על ידי גולף ונעשה בהם שימוש לטובת האתרים הנמכרים וכן בגין הפרת מצגים והתחייבויות של גולף במסגרת הסכם מכירת האתרים. השיפוי בגין הוראות האחריות כפי שנקבעו לעיל הינו בלתי מוגבל בסכום, למעט נושאים שלא פורטו לעיל והפרת מצגים והתחייבויות של גולף, שתקרת השיפוי לגביהם תהא תמורת המכירה, ולגבי שיפוי החברה ביחס לתביעות צד ג' בגין נזק שנגרם ממוצרי גולף (שאינו נזק גוף או קניין רוחני), שתקרת השיפוי לגביהם תהא תמורת ההזמנה במסגרתה הוזמן אותו מוצר. החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה.

8. הסכם למתן שירותים שתעמיד החברה לקבוצת גולף

ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, בכפוף להשלמת ההצעה לציבור, את התקשרות החברה עם קבוצת גולף בהסכם למתן שירותי תפעול לאתרי מותגי גולף, לתקופה של שלוש שנים מיום 1 בינואר 2018, במסגרתו תעמיד החברה, בין היתר, שירותי טכנולוגיה, ניהול אתרים, שירותי תוכן וקריאייטיב, שיווק אונליין, תפעול רשתות חברתיות ושירות לקוחות ("השירותים"). בכפוף להשלמת ההנפקה, הסכם השירותים ייחשב כנכנס לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מהמועד הקובע, והצדדים יבצעו התחשבנות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה.

בתמורה להענקת השירותים לקבוצת גולף, תשלם קבוצת גולף לחברה תשלום שנתי בסך של 9.05 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ), צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן (ועד לתקרה של 1.5% לשנה), אשר ישולם ב- 12 תשלומים חודשיים שווים, בגין ההוצאות הקבועות הנלוות

להעמדת השירותים (להלן- הסכום הקבוע), ובגין שירותי מדיה וקידום (על פי מסגרת תקציב שנתית) תשלם קבוצת גולף על פי העלויות כפי שתהיינה בפועל, וכן בגין שירות לקוחות תשלם קבוצת גולף סך המשקף 1.6% ממחזור המכירות החודשי הכולל של אתרי מותגי גולף הקיימים (להלן-שירותים משלימים) (כל העלויות האמורות לעיל, דהיינו, הסכום הקבוע, והשירותים המשלימים ייקראו להלן- התמורה השנתית). עוד תשלם גולף את ההוצאות בגין הפצת המוצרים שנרכשו באתרים המתופעלים כפי שתהיינה בפועל בין החברה לבין ספק ההפצה, זאת בתוספת 10% ובתוספת מע"מ כדין. עוד נקבעו במסגרת ההסכם, מנגנונים להסדרת תשלום תמורה נוספת בהתאם ליעדים, וזאת ביחס לנתון בסיס על סך של 26 מיליון ש"ח (להלן- נתון הבסיס), כמפורט להלן: (1) בגין מחזור מכירות השווה ל-32.7 מיליון ש"ח (להלן- היעד השנתי), תשלום תוספת בשיעור של 15% מן התמורה השנתית (להלן- תמורת העמידה ביעד); (2) במידה ומחזור המכירות השנתי של אתרי מותגי גולף הקיימים יהיה גבוה מנתון הבסיס הכולל, אך נמוך מן היעד השנתי, ישולם חלק יחסי מתמורת העמידה ביעד בהתאם למחזור המכירות השנתי בפועל; (3) במידה ומחזור המכירות השנתי בפועל יהיה גבוה מהיעד השנתי, תשלום בנוסף לתמורת העמידה ביעד, תמורה בשיעור שינוע בין -7.5% 15% מההפרש שבין היעד השנתי למחזור המכירות השנתי בפועל.

עוד הסכימו הצדדים, כי ככל שיחול שינוי בהוראות הדין לעומת הדין במועד חתימת ההסכם אשר בגינו תידרש החברה להוציא הוצאות משמעותיות (למעט חריגים) בקשר עם התאמת האתרים המתופעלים על ידה על פי הוראות ההסכם, גולף תישא בעלויות כאמור בהתאם לקבוע בהסכם, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולחריגים שנקבעו בהסכם.

בנוסף, ככל שגולף תהא מעוניינת בפיתוחים טכנולוגיים נוספים הכרוכים בשעות פיתוח העולות על המכסה החודשית הקבועה בהסכם השירותים, גולף תחויב לכל שעת פיתוח בפועל ועד לתקרה חודשית כוללת בסך 35,500 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין).

כמו כן, בעבור שירותים משלימים עודפים אשר יידרשו בידי גולף בקשר לאתרי מותגי גולף מעבר למכסה קבועה אשר הוגדרה בהסכם השירותים, תשלם גולף לפי מחירון קבוע שיפורט בהסכם השירותים, וכן בעבור שירותי קריאייטיב אשר יידרשו בידי גולף שלא לצורכי אתרי מותגי גולף, תשלם גולף סכום שלא יעלה על 50 אלף ש"ח בחודש. עוד התחייבה החברה כי ככל שבמהלך תקופת הסכם השירותים תפתח ותתפעל פלטפורמה מקוונת בעבודה המבוססת על גרסה עדכנית של הממשק הקיים במועד החתימה (להלן- שדרוג), תפעל החברה לשדרוג אתרי מותגי גולף בהתאמה, וזאת ללא תמורה נוספת מצד גולף.

הסכם השירותים ניתן לביטול בידי קבוצת גולף החל מיום 30 ביוני, 2018 בכל עת במתן הודעה מראש של שישה חודשים (וביחס לאתר TopShop בלבד במתן הודעה מראש של שלושה חודשים) וכלל שהודעה כאמור ניתנה בחציון השני של רבעון קלאנדרי, תקופת ששת החודשים או שלושה, לפי העניין, כאמור תחל בתום הרבעון הקלאנדרי במהלכו ניתנה ההודעה (כאמור). ניתנה הודעת סיום רק ביחס לאתר TopShop, יופחת הסכום הקבוע ב-20% לגבי התקופה שלאחר סיום מתן השירותים לאתר TopShop (אך לא לפני תום תקופת ההודעה המוקדמת לעניין זה). החברה לא תהא רשאית לסיים את הסכם השירותים ו/או להפסיק את מתן השירותים, למעט במקרה בו קבוצת גולף עיכבה תשלום לו זכאית החברה על פי הוראות ההסכם בסכום מצטבר העולה על סך של 750,000 ש"ח ו/או במקרה של הליכי חדלות פירעון על פי התנאים המפורטים בהסכם. יצוין, הסכם השירותים אינו קובע מגבלות אי תחרות לטובת קבוצת גולף, בקשר למתן שירותי מסחר מקוון לצדדים שלישיים, אך קיימות הוראות אי תחרות לגבי עיסוק החברה במכירה קמעונאית וסיטונאית של אופנת הלבשה ואופנת הבית המבוצעות בדרך של שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים.

במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי (כסעד בלעדי), שיעמדו בתוקפן במהלך תקופת ההסכם ובמהלך 24 החודשים שלאחר סיומו, לפיו ישפו גולף (במקרה של עילות הנוגעות לתביעות צד ג' בגין המוצרים שנרכשו במסגרת האתרים או השימוש בהם, כפוף לחריגים וכן הנוגעות להפרת מצג ו/או הצהרה ו/או התחייבות מהותיים של קבוצת גולף בהסכם) (בהתאמה של עילות הנוגעות להפרת מצגים, הצהרות או התחייבויות של החברה שנכללו בהסכם; וכן, בנוסף, במקרה של עילות הנוגעות למעשה או מחדל של החברה או של ספקיה בכפוף לסטנדרט סבירות ובכפוף לחריגים שנקבעו בהסכם, ובלבד שלגבי החריגים החברה תפעל למיציא זכויות השיפוי שלה ולהקטנת הנזק). תקרת חובת השיפוי של החברה כלפי קבוצת גולף הינה בגובה הכספים שיתקבלו מהביטוח בגין נזקים ברי שיפוי בתוספת 7.5 מיליון ש"ח. תקרת חובת השיפוי של קבוצת גולף כלפי החברה הינה 7.5 מיליון ש"ח. תקרות

ומגבלת התקופה לגבי השיפוי לעיל לא יחולו במקרה של הפרת זכויות קניין רוחני, סודיות, פגיעות גוף ו/או בכל מקרה של תרמית או זדון, וכן לא תחול במקרה של חובת השיפוי של גולף כלפי החברה על תביעות צד ג' בגין המוצרים שנרכשו או השימוש בהם). החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, לעניין ביטוח, תניות סודיות, בוררות ואי שידול.

9. להלן השפעת ההסכמים כאמור בסעיפים 7 ו-8 לביאור זה על הנתונים בתקופת הדוח בהנחה שההסכם הנ"ל היה בתוקף בכל תקופת הדיווח ומחזור הבסיס היה גבוה ממחזור המכירות בכל תקופות הדוח:

- (1) ביטול ההכנסה מפעילות אתרי גולף בהתאם להסכם הקיים והוספת הכנסה ממתן שירותים בהתאם להסכם כפי שצפוי לחול לאחר ההנפקה, כאמור לעיל ולאמור בסעיף 2 להלן.
- (2) ביטול עלות המכר מפעילות אתרי גולף בהתאם להסכם הקיים והוספת עלות השירותים בהתאם להסכם כפי שצפוי לחול לאחר ההנפקה, כאמור לעיל תחת ההנחה כי הוצאות הקבועות בסך של 9,050 אלפי ש"ח כפי שנקבעו בהסכמות כאמור לעיל אשר יוחסו בנתוני הפרופורמה לפי יחס של 40% לאתר גולף קידס, 40% לאתר גולףקו ו- 20% לאתר טופשוף ונכללו לפי האתרים שבגינם ניתנו שירותים בכל תקופת דיווח.
- (3) ביטול הוצאות הפחתה בגין אתרי מותגי גולף.
- (4) הפחתת הוצאות המימון על חלק מיתרת הלוואות הבעלים שהיו קיימות אילו אתרי מותגי גולף היו בבעלות החברה האם מאז ומעולם.

באור 22: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2015			2016			
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	
אלפי ש"ח						
						ההשפעה בדוחות על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
30,325	-	30,325	38,435	-	38,435	הכנסות מפעילות עדיקה
-	(2,115)	2,115	-	(10,486)	10,486	הכנסות מפעילות אתרי גולף
3,977	3,977	-	10,766	10,766	-	הכנסות משירותים
34,302	1,862	32,440	49,201	280	48,921	סה"כ הכנסות
						עלות המכירות פעילות
13,973	-	13,973	16,494	-	16,494	עדיקה
-	(533)	535	-	(1,832)	1,832	עלות המכירות אתרי גולף
3,923	3,923	-	10,583	10,583	-	עלות השירותים
16,352	-	16,352	21,941	-	21,941	רווח גולמי מפעילות עדיקה
-	(1,580)	1,580	-	(8,654)	8,654	רווח גולמי מפעילות אתרי גולף
53	53	-	183	183	-	רווח גולמי משירותים
16,405	(1,527)	17,932	22,124	(8,471)	30,595	סך הרווח הגולמי
15,116	(3,001)	18,117	20,420	(8,029)	28,449	הוצאות מכירה ושיווק
1,158	(481)	1,639	2,413	(1,282)	3,695	הוצאות הנהלה וכלליות
131	1,955	(1,824)	(709)	2,258	(1,549)	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות
3,777	-	3,777	552	-	552	הוצאות תשלום מבוסס מניות
(3,646)	1,955	(5,601)	(1,261)	840	(2,101)	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות תשלום מבוסס מניות
446	(51)	497	713	(215)	928	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
(4,092)	2,006	(6,098)	(1,975)	1,054	(3,029)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
37	-	37	-	-	-	מיסים על ההכנסה
(4,129)	2,006	(6,135)	(1,975)	1,054	(3,029)	רווח נקי (הפסד)
						רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)
(0.296529.65)	-	(0.4613)	(0.1485)	-	(0.2277)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל (הותאם למפרע, ראה באור '19)

עדיקה סטייל בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 30 בספטמבר, 2017

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	סקירת דוחות כספיים ביניים
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6-7	דוחות מאוחדים על השינויים בגרעון בהון
8-9	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-16	באורים לדוחות הכספיים ביניים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של

עדיקה סטייל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של עדיקה סטייל בע"מ וחברת הבת (להלן - החברה) הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2017 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בגרעון בהון ודוחות על תזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי 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 IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, 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.

ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 30 בספטמבר 2016	ליום 30 בספטמבר 2017	
מבוקר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים			
3,432	3,958	6,395	מזומנים ושווי מזומנים
6,238	2,262	5,409	לקוחות – כרטיסי אשראי
862	2,018	669	חייבים ויתרות חובה
171	682	202	מסים שוטפים לקבל
5,621	4,326	6,472	מלאי
16,324	13,246	19,147	
נכסים לא שוטפים			
6,466	6,643	7,312	רכוש קבוע, נטו
5,903	5,095	6,267	נכסים בלתי מוחשיים
-	-	476	מסים נדחים
12,369	11,738	14,055	
28,693	24,984	33,202	
התחייבויות שוטפות			
-	3,046	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
10,278	6,803	9,233	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
3,593	2,445	5,391	זכאים ויתרות זכות
13,871	12,294	14,624	
התחייבויות לא שוטפות			
17,096	16,950	17,581	הלוואות מבעלי מניות ובעלי מניות קודמים
322	210	429	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
17,418	17,160	18,010	
(2,596)	(4,470)	568	הון עצמי (גרעון בהון)
28,693	24,984	33,202	

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

אפרים רוזנהויז יו"ר דירקטוריון	דוד שורצברג מנכ"ל	ישי שמע סמנכ"ל כספים	26 בפברואר, 2018 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------------	----------------------	-------------------------	--

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2016	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2017	
מבוקר	בלתי מבוקר				
	אלפי ש"ח				
38,435	9,120	15,624	25,259	44,773	הכנסות מפעילות עדיקה
10,486	2,455	3,767	5,831	9,038	הכנסות מפעילות אתרי גולף
48,921	11,575	19,391	31,090	53,811	סה"כ הכנסות
16,494	4,136	6,811	11,222	19,191	עלות המכירות פעילות עדיקה
1,832	519	657	1,076	1,600	עלות המכירות אתרי גולף
21,941	4,984	8,813	14,037	25,582	רווח גולמי מפעילות עדיקה
8,654	1,936	3,110	4,755	7,438	רווח גולמי מפעילות אתרי גולף
30,595	6,920	11,923	18,792	02033,	סך הרווח הגולמי
28,449	7,094	8,533	19,989	24,771	הוצאות מכירה ושיווק
3,695	1,006	1,345	2,658	4,907	הוצאות הנהלה וכלליות
(1,549)	(1,180)	2,045	(3,855)	3,342	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות
552	335	225	284	5,315	הוצאות תשלום מבוסס מניות
(2,101)	(1,515)	1,820	(4,139)	(1,973)	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות תשלום מבוסס מניות
928	153	241	512	689	הוצאות מימון, נטו
(3,029)	(1,668)	1,579	(4,651)	(2,662)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	392	-	(476)	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
(3,029)	(1,668)	1,187	(4,651)	(2,186)	רווח נקי (הפסד)
<u>רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)</u>					
(0.2277)	(0.1254)	0.089	(0.349)	(0.164)	רווח (הפסד) בסיסי (הותאם למפרע, ראה ביאור 4(7))
(0.2277)	(0.1254)	0.067	(0.339)	(0.164)	רווח (הפסד) מדולל למניה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה					
ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2017	2016	2017	2016	2016	
בלתי מבוקר					
אלפי ש"ח					
(2,186)	(4,651)	1,187	(1,668)	(3,029)	רווח נקי (הפסד)
-	-	-	-	-	הפסד כולל אחר (לאחר השפעת המס):
					<u>סכומים שלא יסווגו מחדש לאחר מכן</u>
					<u>לרווח או הפסד:</u>
-	-	-	-	(16)	הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(2,186)	(4,651)	1,187	(1,668)	(3,045)	סה"כ רווח (הפסד) כולל

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון המניות	פרמיה על המניות	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
1	1,500	4,329	(8,391)	(2,569)
-	-	-	(2,186)	(2,186)
-	-	5,315	-	5,315
1	1,500	9,644	(10,577)	568
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2017 (מבוקר)</u>				
<u>הפסד כולל</u>				
<u>תשלום מבוסס מניות</u>				
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017</u>				
הון המניות	פרמיה על המניות	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
1	1,500	3,777	(5,381)	(103)
-	-	-	(4,651)	(4,651)
-	-	284	-	284
1	1,500	4,061	(10,032)	(4,470)
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2016 (מבוקר)</u>				
<u>הפסד כולל</u>				
<u>תשלום מבוסס מניות</u>				
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016</u>				
הון המניות	פרמיה על המניות	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ
		בלתי מבוקר		
		אלפי ש"ח		
1	1,500	9,419	(11,764)	(844)
-	-	-	1,187	1,187
-	-	225	-	225
1	1,500	9,644	(10,577)	568
<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2017</u>				
<u>רווח כולל</u>				
<u>תשלום מבוסס מניות</u>				
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2017</u>				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

הון המניות	פרמיה על המניות	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ
		בלתי מבוקר אלפי ש"ח		
1	1,500	3,726	(8,364)	(3,137)
<u>יתרה ליום 1 ביולי, 2016</u>				
-	-	-	(1,668)	(1,668)
הפסד כולל				
-	-	335	-	335
תשלום מבוסס מניות				
1	1,500	4,061	(10,032)	(4,470)
<u>יתרה ליום 30 בספטמבר, 2016</u>				

הון המניות	פרמיה על המניות	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	יתרת הפסד	סה"כ
		מבוקר אלפי ש"ח		
1	1,500	3,777	(5,381)	(103)
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2016</u>				
-	-	-	(3,029)	(3,029)
הפסד				
-	-	-	(16)	(16)
הפסד כולל אחר				
-	-	-	(3,045)	(3,045)
סה"כ הפסד כולל				
-	-	552	-	552
תשלום מבוסס מניות				
1	1,500	4,329	(8,426)	(2,596)
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2016</u>				

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	
2016	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי (הפסד) (2,186) (4,651) 1,187 (1,668) (3,029)

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים
מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

2,334	720	971	2,051	2,534	פחת והפחתות
157	23	27	61	107	עלייה בהתחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
600	169	354	454	487	הוצאות ריבית בגין הלוואות מבעלי מניות ובעלי מניות קודמים
-	-	392	-	(476)	מסים על הכנסה (הטבת מס)
552	335	225	284	5,315	תשלום מבוסס מניות
3,643	1,247	1,969	2,850	7,967	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(2,215)	(187)	(1,449)	1,825	829	ירידה (עלייה) בלקוחות
(148)	(403)	(11)	(1,514)	193	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(12)	(117)	(97)	1,282	(851)	ירידה (עלייה) במלאי
3,971	(401)	382	291	(1,045)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
607	126	(399)	(395)	1,835	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
2,203	(982)	(1,574)	1,489	961	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה
עבור:

-	(6)	(10)	(93)	(30)	מסים ששולמו
406	-	-	-	-	מסים שהתקבלו
406	(6)	(10)	(93)	(30)	

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו
לפעילות) שוטפת

3,223 (1,409) 1,572 (405) 6,712

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
2016	2016	2017	2016	2017
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי ש"ח			

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(2,810)	(253)	(156)	(2,395)	(1,911)
(4,136)	(1,070)	(466)	(3,442)	(1,844)
(6,946)	(1,323)	(622)	(5,837)	(3,755)

רכישת נכסים קבועים
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

	2,865	-	2,467	-
5,000	-	-	5,000	-
(780)	-	-	(202)	-
4,220	2,865	-	7,265	-

קבלת (פרעון) אשראי לזמן קצר מתאגידים
בנקאיים, נטו
קבלת הלוואות מבעלי מניות
פרעון הלוואות מתאגידים בנקאיים

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עלייה במזומנים ושווי מזומנים

497	131	950	1,023	2,963
-----	-----	-----	-------	-------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת
התקופה

2,935	3,827	5,445	2,935	3,432
3,432	3,958	6,395	3,958	6,395

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) סווג מחדש.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. החברה התאגדה והחלה את פעילותה העסקית בחודש אוגוסט 2011.

ב. החברה רשומה כחברה פרטית ומספר - ח.פ. 514659614.

ג. החברה פועלת בתחום המסחר הקמעונאי המקוון בישראל של מוצרי אופנה ועיצוב וכן מותגים בינלאומיים נוספים, והכל באמצעות פלטפורמת מסחר אינטרנטית ייחודית. בנוסף, פועלת החברה ליצירת סינרגיה בין פלטפורמת המסחר המקוונת, לבין חנויות קמעונאיות פיזיות. במסגרת זו, מפעילה החברה מתחמי מכירה זמניים (Pop-Up), חדר תצוגה והחל משנת 2017 חנויות קבועות.

ד. דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2017 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2016 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים.

באור 3: - עונתיות

פעילות החברה מושפעת מעונתיות בהתאם לעונות הקיץ והחורף ותקופות החגים. עיקר המכירות מתבצעות בשלושת החודשים הראשונים של הקיץ והחורף ובסמוך לתקופות החגים (בדרך כלל ברבעונים השני והרביעי של השנה בתלות בעיתוי מועד תקופות החגים).

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו

1. חנות הדגל של החברה במתחם דיזינגוף סנטר

החברה שוכרת חנות ומחסן במתחם דיזינגוף סנטר בתל אביב בשטח של כ-354 מ"ר ובה גלריה בשטח של כ-100 מ"ר נוספים, לצד מחסן, בשטח של כ-150 מ"ר. על פי תנאי הסכמי השכירות, תקופת השכירות ביחס לשטח של כ-114 מ"ר מתוך החנות וכן ביחס למחסן הינה עד יום 28 בפברואר, 2019, וביחס לשטח הנוסף עד יום 28 בפברואר, 2021. לחברה האופציה לשכור את המושכר לתקופות נוספות. להבטחת מילוי התחייבויותיה על פי ההסכם, העמידה החברה למשכיר, ערבות בנקאית אוטונומית על סך 151 אלפי ש"ח. בנוסף, התחייבה החברה להגדיל את הערבות בסך של 177 אלפי ש"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן במסגרת הסכמי השכירות במתחם כמפורט לעיל (הערבות צפויה להיות מוקמת עד מועד ההנפקה בפועל), נקבע עוד כי החברה תשלם דמי ניהול בניין על בסיס Cost+ 15% בנוסף החברה משלמת למשכיר תשלום נוסף הנקבע כמנגנון ביחס לפדיון.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

2. חנות בקריון, קרית ביאליק

החל מיום 26 באוקטובר, 2017 שוכרת החברה חנות ומחסן בקניון "הקריון" בקרית ביאליק, בשטח (נטו) של כ- 250 מ"ר וגלריה בשטח (נטו) של כ- 75 מ"ר, לצד מחסן, בשטח (נטו) של כ- 120 מ"ר. על פי תנאי הסכם השכירות, לצרכי חישוב תשלום דמי השכירות ודמי הניהול, לשטחים (נטו) תתווסף תוספת העמסה של חלק יחסי בשטחים הציבוריים בשיעור של 15% ("שטח ברוטו"). תקופת השכירות הינה עד יום 25 באוקטובר, 2022, ולאחריה נקבעו שלוש תקופות שכירות נוספות, בנות 5 שנים כל אחת. בהתאם לתנאי הסכם השכירות, התחייבה החברה להעמיד ערבות בנקאית לטובת המשכיר בסך השווה לדמי שכירות, דמי ניהול וחניה בתוספת מע"מ בגין שני חודשי שכירות, להבטחת התחייבויותיה על פי הסכם השכירות (הערבות צפויה להיות מוקמת עד מועד ההנפקה בפועל). במסגרת הסכמי השכירות נקבע עוד כי החברה תשלם דמי ניהול בניין על בסיס $Cost + 15\%$ בגין החנות ודמי ניהול בגין הגלריה בשיעור של 50% מתעריף דמי הניהול בגין החנות.

3. ביום 13 בנובמבר, 2017 נחתם מזכר הבנות בין קבוצת גולף, החברה וחמישה מנהלים בכירים בחברה (לרבות מנכ"ל החברה) אשר הינם חלק ממקבלי האופציות (להלן "מזכר ההבנות"). במסגרת מזכר ההבנות נקבע, כי האופציות למקבלי האופציות יבשילו על-פי מועדי הבשלה רבעוניים בלבד, ולא יחולו יעדי ביצוע להבשלה (כך שיובשלו במלואן ביום 1 באפריל 2018). בכפוף להשלמת ההצעה לציבור ורישום מניות החברה למסחר, תואץ הבשלת יתרת האופציות שטרם הובשלו נכון למועד ההנפקה, כך שיהיו ניתנות למימוש במועד האמור לכ- 25% מהונה המונפק של החברה. בהתאם להודעת מקבלי האופציות, ימומשו האופציות למניות בהיקף של 2,900,944 המהוות כ- 17.91% מהונה המונפק של החברה, בכפוף להשלמת הרישום למסחר וההצעה לציבור.

תכנית אופציות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה

בכפוף להנפקה תתקשר החברה לאחר אישור דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית בתכנית אופציות (שאינן סחירות), לצורך קידום טובת החברה ויעדיה באמצעות מתן תמריצים ותגמול לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים (יחידים וחברות) בחברה ובתאגדי הקבוצה, בכדי לעודד אותם להמשיך ולתרום לחברה ובכדי שיהיה להם עניין קנייני בהצלחה ארוכת הטווח של החברה, בפיתוח עסקיה, בהשאת רווחיה ושיפור תוצאותיה (להלן-התכנית או תכנית האופציות). תכנית האופציות תנוהל על ידי דירקטוריון החברה, או על ידי ועדת התגמול שהוסמכה על ידי הדירקטוריון לנהל תוכנית זו.

בהתאם לתכנית האופציות ובכפוף לכל דין, יהיו האורגנים המוסמכים של החברה רשאים להקצות כתבי אופציה לא סחירים למימוש למניות החברה לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה בחברה או בחברות קשורות (אך לא של חברה קשורה שאינה חלק מן הקבוצה) (להלן-כתבי האופציה או האופציות ו- הניצעים, בהתאמה).

בהתאם לתכנית, במהלך תקופת תוכנית, החברה תשמור בכל עת בהונה הרשום, כמות מניות, אשר תקבע בסמוך להנפקה, לצורך אופציות להענקה תחת התוכנית, בכפוף לכל התאמה אשר תעשה בהון המניות של החברה בדרך של פיצול מניות, איחוד מניות, חלוקה של דיבידנד במניות או מקרה דומה של ארגון מחדש של הון המניות, בכל זמן בעתיד ובמקרה הצורך, תגרום להגדלת ההון הרשום שלה לשם כך.

בכפוף לתכנית האופציות ולאישור דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית, יחתמו בין החברה לבין נושאי משרה ועובדים בחברה או בחברות קשורות, הסכמי הענקת אופציות. לפי הסכמי ההקצאה, סמוך לאחר השלמת ההנפקה, בכפוף להצלחת ההנפקה ובחלק מהסכמי ההקצאה גם בהתאם ליעדים שיקבעו, תקצה החברה לנושאי המשרה והעובדים כאמור, אופציות לרכישה של מניות רגילות של החברה, בנות 0.0001 ש"ח ע.ג., אשר הבשלתן כפופה למועדי הבשלה רבעוניים, במנות שוות, על פני שלוש שנים החל ממועד ההנפקה. מחיר המימוש לכל אופציה יהא המחיר למניה לפיו יונפקו מניות החברה בהנפקה. בחלק מהסכמי ההקצאה נקבעו תנאים הנוגעים להאצה השונים מהקבוע בתוכנית האופציות.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

אם אופציה תפקע או תבוטל מכל סיבה, מבלי שתבטל במלואה, או שניצע יותר על מימוש אופציה כאמור, אזי המניות אשר היו כפופות לאופציה ישמשו לשם הקצאתן מחדש בתנאי התוכנית לניצעים אחרים.

תכנית האופציות הינה בהתאם למסלול רווח הון באמצעות נאמן על פי סעיף 102(ב) ו-102(ב)(3) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א-1961 (להלן "סעיף 102"). אולם, ניתן יהיה להקצות מכוח התכנית אופציות במסלול מיסוי שונה, והכל בהתאם להוראות הדין.

4. בהמשך לאמור בביאור 1'22 ד' בדוחות הכספיים השנתיים, במהלך חודש ינואר 2018 הוקדם ושולם למר דדי שוורצברג מענק שימור חד פעמי, תלוי ביצועים בגובה 1,500 אלפי ש"ח.

5. המחאת זכויות הסכמי שכירות

בכפוף להשלמת ההצעה לציבור ולאישור דירקטוריון החברה, תתקשר החברה בהסכם לפיו, כפוף להסכמת המשכירים, יומחו כל זכויותיה והתחייבויותיה של קבוצת גולף, או לחילופין, יתאפשר לחברה להתקשר בהסכמי שכירות ישירים עם המשכירים, והכל ביחס לחנויות הבאות: (1) חנות ומחסן במתחם דיזינגוף סנטר בתל אביב; (2) חנות ומחסן בקריון בקרית ביאליק. ו-(3) חנות ומחסן בקניון הזהב בראשון לציון. בגין המחאת החנויות כאמור, שילמה החברה לידי קבוצת גולף סכום חד-פעמי בסך של 1,650,000 ש"ח (מתוכו סך של 500,000 ש"ח בגין דמי פינוי בעבור כל חנות ובסה"כ 1,500,000 ש"ח; והיתרה, בסך של 150,000 ש"ח עבור ריהוט וציוד בחנות בקניון הזהב), בתוספת מע"מ כדין. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי, לפיהן החברה תשפה את גולף בגין נזקים שנגרמו לגולף עד המועד בו התקשרה החברה במישרין מול המשכיר ותשפה החברה את גולף במקרה של נזקים שנגרמו לעדיקה בגין התקופה שקדמה לקבלת החזקה על ידיה בכל אחת מהחנויות, ללא הגבלה בסכום, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולחריגים שנקבעו בהסכם. החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, תניות סודיות ובוררות.

6. פיצול הון

ביום 5 בפברואר 2018 ערכה החברה פיצול הון המניות כך שכל מניה בת 0.01 ש"ח ע.נ. פוצלה ל-100 מניות בנות 0.0001 ש"ח ע.נ. כל אחת. לאחר פעולת הפיצול וטרם ההנפקה בבורסה, לחברה הון מניות רשום של 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.0001 והון מניות מונפק ונפרע של 13,333,200 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.נ. לחישוב הרווח למניה נלקחה בחשבון בכל התקופות הכלולות בדוחות הכספיים כמות המניות הנ"ל לאחר הפיצול כאמור.

7. הלוואות בעלים

ביום 5 באפריל, 2015, במסגרת עסקת הרכישה, העמידה קבוצת גולף לחברה הלוואות בעלים בסכום מצטבר של 15 מיליון ש"ח הנושאת ריבית שנתית בשיעור של 4% (להלן הלוואות גולף). תמורת הסכם מכירת האתרים, (אשר נקבעה על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה כאמור בסעיף 10 להלן), תשולם על דרך של פירעון הלוואות גולף, יתרת הלוואות גולף בסך של כ-2.2 מיליון ש"ח (נכון ליום 30 בספטמבר 2017), וכל יתרת הלוואה נוספת (קרן וריבית) שתיוותר, ככל שתיוותר, תיפרע בתשלומים חודשיים קבועים של 150,000 ש"ח, עד לפירעונה הסופי, וכלל שהסכם השירותים בתוקף, הפירעון כאמור יבוצע על דרך של קיזוז הסכום האמור מכל תשלום לה זכאית החברה מתוך תמורת הסכם השירותים.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

8. הסכם לקבלת שירותי רכש מגולף

בכפוף להשלמת ההצעה לציבור ולאישור דירקטוריון החברה, תתקשר החברה בהסכם עם קבוצת גולף, לתקופה של שלוש שנים ממועד השלמת ההנפקה, במסגרתו תעניק קבוצת גולף לחברה שירותי רכש וקניינות, לרכישת מוצרים בתחום אופנת הבית, בהיקף שנתי שלא יעלה על 5 מיליון ש"ח. במסגרת ההסכם האמור, נקבע כי בתמורה לשירותים שתעניק קבוצת גולף, תשלם החברה לקבוצת גולף את עלות רכישת המוצרים בתוספת 10% (וכן תוספת מע"מ כדיון) או עמלה בסך המשקף 10% מהתמורה שתשולם על ידי החברה לספק הרלוונטי (ככל שההתקשרות עם הספק נעשתה באופן ישיר בהתאם להסכם זה וכן בתוספת מע"מ כדיון). גולף תהא רשאית לסיים את ההסכם בהודעה מראש של שישה חודשים, החל מיום 31.12.2018. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי, (כסעד בלעדיו), לפיהן תשפה גולף את החברה, למעט במקרה של מעשה או מחדל של החברה, וזאת, עד לסכום התמורה בגין הרכש הרלוונטי (בהתאם למגבלות והחרגות נוספות לחובת השיפוי וחלוקת האחריות בין החברה לבין גולף, כפי שנקבעו בהסכם) ולמעט במקרה של נזקי גוף וקניין רוחני ביחס למוצרים שנרכשו ממלאי גולף, שאז לא יוגבל השיפוי בסכום. החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, תניות סודיות ובוררות.

9. הסכם למכירת אתרי מותגי גולף

ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, בכפוף להשלמת ההצעה לציבור ואישורי צדדים שלישיים (ככל שידרשו) תתקשר החברה בהסכם למכירת אתרי גולף לידי קבוצת גולף ("אתרי מותגי גולף" ו-"הסכם מכירת האתרים"), אשר עד למועד הופעלו על ידי החברה בהתאם להסכם תפעול אתרי מותגי גולף. במסגרת הסכם מכירת האתרים, תעניק החברה לקבוצת גולף רישיון שימוש כלל עולמי ובלתי הדיר בקוד המקור הקשור לאתרי מותגי גולף ולאחרים נוספים שהיא עשויה להפעיל (שאינו קוד מקור ייעודי, כהגדרתו להלן). כמו כן, תמכור החברה לקבוצת גולף, בין היתר, את פעילות אתרי גולף, וכן את כל הזכויות בקשר עם אתרי מותגי גולף, לרבות, קוד המקור אשר פותח באופן ייעודי עבור אתרי מותגי גולף ("קוד מקור ייעודי"), הזכויות הקנייניות המשמשות את אתרי מותגי גולף בלבד (ולמעט כמפורט בהסכם), המוניטין הנצבר בגינם, כל מאגרי המידע הקשורים באתרי מותגי גולף ואת כל הזכויות בתכנים המופיעים באתרי מותגי גולף.

בכפוף להתקיימות התנאים כאמור לעיל, הסכם מכירת האתרים יחשב כנכנס לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מיום 1 לינואר 2018 (להלן - "המועד הקובע") והצדדים יבצעו התחשבנות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה. תמורת מכירת האתרים, אשר נקבעה על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה על סך של 14.1 מיליון ש"ח, תשולם לחברה בתשלום אחד על דרך של פירעון על חשבון הלוואת גולף, כאמור בסעיף 8 לעיל.

במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר אחריות ושיפוי (כסעד בלעדיו), כמפורט להלן: החברה תישא באחריות כלפי גולף לגבי התקופה שקדמה למועד הקובע ביחס לכל חבות או נזק בקשר עם האתרים הנמכרים וכן נזקים שעילתם לפני המועד הקובע והנזק בגינם התמשך עד לחלוף 12 חודשים ממועד ההנפקה וכן בגין הפרת מצגים והתחייבויות של החברה במסגרת הסכם מכירת האתרים וגולף תישא באחריות כלפי החברה בקשר עם תביעות צד ג' בגין מוצרים שנמכרו לפני המועד הקובע או תביעות קניין רוחני לגבי חומרים שנמסרו לחברה על ידי גולף ונעשה בהם שימוש לטובת האתרים הנמכרים וכן בגין הפרת מצגים והתחייבויות של גולף במסגרת הסכם מכירת האתרים. השיפוי בגין הוראות האחריות כפי שנקבעו לעיל הינו בלתי מוגבל בסכום, למעט נושאים שלא פורטו לעיל והפרת מצגים והתחייבויות של גולף, שתקרת השיפוי לגביהם תהא תמורת המכירה, ולגבי שיפוי החברה ביחס לתביעות צד ג' בגין נזק שנגרם ממוצרי גולף (שאינו נזק גוף או קניין רוחני), שתקרת השיפוי לגביהם תהא תמורת ההזמנה

במסגרתה הוזמן אותו מוצר. החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה.

10. הסכם למתן שירותים שתעמיד החברה לקבוצת גולף

ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, בכפוף להשלמת ההצעה לציבור, את התקשרות החברה עם קבוצת גולף בהסכם למתן שירותי תפעול לאתרי מותגי גולף לתקופה של שלוש שנים מיום 1 בינואר 2018, במסגרתו תעמיד החברה, בין היתר, שירותי טכנולוגיה, ניהול אתרים, שירותי תוכן וקריאייטיב, שיווק אונליין, תפעול רשתות חברתיות ושירות לקוחות ("השירותים") בכפוף להשלמת ההנפקה, הסכם השירותים ייחשב כנכנס לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מהמועד הקובע, והצדדים יבצעו התחשבות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה.

בתמורה להענקת השירותים לקבוצת גולף, תשלם קבוצת גולף לחברה תשלום שנתי בסך של 9.05 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ), צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן (ועד לתקרה של 1.5% לשנה), אשר ישולם ב- 12 תשלומים חודשיים שווים, בגין ההוצאות הקבועות הנלוות להעמדת השירותים (להלן- הסכום הקבוע), ובגין שירותי מדיה וקידום (על פי מסגרת תקציב שנתי) תשלם קבוצת גולף על פי העלויות כפי שתהיינה בפועל, וכן בגין שירות לקוחות תשלם קבוצת גולף סך המשקף 1.6% ממחזור המכירות החודשי הכולל של אתרי מותגי גולף הקיימים (כל העלויות האמורות לעיל, דהיינו, הסכום הקבוע, עלויות מדיה וקידום ועלות שירות הלקוחות ייקראו להלן- התמורה השנתית).

עוד תשלם גולף את ההוצאות בגין הפצת המוצרים שנרכשו באתרים המתופעלים כפי שתהיינה בפועל בין החברה לבין ספק ההפצה, זאת בתוספת 10% ובתוספת מע"מ כדין.

עוד נקבעו במסגרת ההסכם, מנגנונים להסדרת תשלום תמורה נוספת בהתאם ליעדים, וזאת ביחס לנתון בסיס על סך של 26 מיליון ש"ח (להלן- נתון בסיס), כמפורט להלן: (1) בגין מחזור מכירות השווה ל-32.7 מיליון ש"ח (להלן- היעד השנתי), תשולם תוספת בשיעור של 15% מן התמורה השנתית (להלן- תמורת העמידה ביעד); (2) במידה ומחזור המכירות השנתי של אתרי מותגי גולף הקיימים יהיה גבוה מנתון הבסיס הכולל, אך נמוך מן היעד השנתי, ישולם חלק יחסי מתמורת העמידה ביעד בהתאם למחזור המכירות השנתי בפועל; (3) במידה ומחזור המכירות השנתי בפועל יהיה גבוה מהיעד השנתי, תשולם בנוסף לתמורת העמידה ביעד, תמורה בשיעור שינוע בין 7.5%-15% מההפרש שבין היעד השנתי למחזור המכירות השנתי בפועל.

עוד הסכימו הצדדים, כי ככל שיחול שינוי בהוראות הדין לעומת הדין במועד חתימת ההסכם אשר בגינו תידרש החברה להוציא הוצאות משמעותיות (למעט חריגים) בקשר עם התאמת האתרים המתופעלים על ידה על פי הוראות ההסכם, גולף תישא בעלויות כאמור בהתאם לקבוע בהסכם, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולחריגים שנקבעו בהסכם.

בנוסף, ככל שגולף תהא מעוניינת בפיתוחים טכנולוגיים נוספים הכרוכים בשעות פיתוח העולות על המכסה החודשית הקבועה בהסכם השירותים, גולף תחויב לכל שעת פיתוח בפועל ועד לתקרה חודשית כוללת בסך 35,500 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין).

כמו כן, בעבור שירותים משלימים עודפים אשר יידרשו בידי גולף בקשר לאתרי מותגי גולף מעבר למכסה קבועה אשר הוגדרה בהסכם השירותים, תשלם גולף לפי מחירון קבוע שיפורט בהסכם השירותים, וכן בעבור שירותי קריאייטיב אשר יידרשו בידי גולף שלא לצורכי אתרי מותגי גולף, תשלם גולף סכום שלא יעלה על 50 אלף ש"ח בחודש. עוד התחייבה החברה כי ככל שבמהלך תקופת הסכם השירותים תפתח ותתפעל פלטפורמה מקוונת בעבורה המבוססת על גרסה עדכנית של הממשק הקיים במועד החתימה (להלן- שדרוג), תפעל החברה לשדרוג אתרי מותגי גולף בהתאמה, וזאת ללא תמורה נוספת מצד גולף.

הסכם השירותים ניתן לביטול בידי קבוצת גולף החל מיום 30 ביוני, 2018 בכל עת במתן הודעה מראש של שישה חודשים (וביחס לאתר TopShop במתן הודעה מראש של שלושה חודשים) וכלל שהודעה כאמור ניתנה בחציון השני של רבעון קלאנדרי, תקופת ששת החודשים או

שלושה, לפי העניין, כאמור תחל בתום הרבעון הקלאנדרי במהלכו ניתנה ההודעה כאמור). ניתנה הודעת סיום רק ביחס לאתר TopShop, יופחת הסכום הקבוע ב-20% לגבי התקופה שלאחר סיום מתן השירותים לאתר TopShop (אך לא לפני תום תקופת ההודעה המוקדמת לעניין זה). החברה לא תהא רשאית לסיים את הסכם השירותים ו/או להפסיק את מתן השירותים, למעט במקרה בו קבוצת גולף עיכבה תשלום לו זכאית החברה על פי הוראות ההסכם בסכום מצטבר העולה על סך של 750,000 ש"ח ו/או במקרה של הליכי חדלות פירעון על פי התנאים המפורטים בהסכם. יצוין, הסכם השירותים אינו קובע מגבלות אי תחרות לטובת קבוצת גולף, בקשר למתן שירותי מסחר מקוון לצדדים שלישיים, אך קיימות הוראות אי תחרות לגבי עיסוק החברה במכירה קמעונאית וסיטונאית של אופנת הלבשה ואופנת הבית המבוצעות בדרך של שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים.

במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי (כסעד בלעדי), שיעמדו בתוקפן במהלך תקופת ההסכם ובמהלך 24 החודשים שלאחר סיומו, לפיו ישפו גולף (במקרה של עילות הנוגעות לתביעות צד ג' בגין המוצרים שנרכשו במסגרת האתרים או השימוש בהם, כפוף לחריגים וכן הנוגעות להפרת מצג ו/או הצהרה ו/או התחייבות מהותיים של קבוצת גולף בהסכם) והחברה (במקרה של עילות הנוגעות להפרת מצגים, הצהרות או התחייבויות של החברה שנכללו בהסכם; וכן, בנוסף, במקרה של עילות הנוגעות למעשה או מחדל של החברה או של ספקיה בכפוף לסטנדרט סבירות ובכפוף לחריגים שנקבעו בהסכם, ובלבד שלגבי החריגים החברה תפעל למיצוי זכויות השיפוי שלה ולהקטנת הנזק). תקרת חובת השיפוי של החברה כלפי קבוצת גולף הינה בגובה הכספים שיתקבלו מהביטוח בגין נזקים ברי שיפוי בתוספת 7.5 מיליון ש"ח. תקרת חובת השיפוי של קבוצת גולף כלפי החברה הינה 7.5 מיליון ש"ח. תקרות ומגבלת התקופה לגבי השיפוי לעיל לא יחולו במקרה של הפרת זכויות קניין רוחני, סודיות, פגיעות גוף ו/או בכל מקרה של תרמית או זדון, וכן לא תחול במקרה של חובת השיפוי של גולף כלפי החברה על תביעות צד ג' בגין המוצרים שנרכשו או השימוש בהם). החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, לעניין ביטוח, תניות סודיות, בוררות ואי שידול.

11. להלן השפעת ההסכמים כאמור בסעיפים 9 ו-10 על הנתונים בתקופת הדוח בהנחה שההסכמים אלו היו בתוקף בכל תקופת הדיווח ומחזור הבסיס היה גבוה ממחזור המכירות בכל תקופות הדוח:

- (1) ביטול ההכנסה מפעילות אתרי גולף בהתאם להסכם הקיים והוספת הכנסה ממתן שירותים בהתאם להסכם כפי שצפוי לחול לאחר ההנפקה, כאמור לעיל ולאמור בסעיף 2 להלן.
- (2) ביטול עלות המכר מפעילות אתרי גולף בהתאם להסכם הקיים והוספת עלות השירותים בהתאם להסכם כפי שצפוי לחול לאחר ההנפקה, כאמור לעיל תחת ההנחה כי ההוצאות הקבועות בסך של 9,050 אלפי ש"ח כפי שנקבעו בהסכמות כאמור לעיל אשר יוחסו בנתוני הפרופורמה לפי יחס של 40% לאתר גולף קידס, 40% לאתר גולף קו ו- 20% לאתר טופשופ ונכללו לפי האתרים שבגינם ניתנו שירותים בכל תקופת דיווח.
- (3) ביטול הוצאות הפחתה בגין אתרי מותגי גולף.
- (4) הפחתת הוצאות המימון על חלק מיתרת הלוואות הבעלים שהיו קיימות אילו אתרי מותגי גולף היו בבעלות החברה האם מאז ומעולם.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016			ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר					
			2016			2017		
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח					
38,435	-	38,435	25,259	-	25,259	44,773	-	44,773
-	(10,486)	10,486	-	(5,831)	5,831	-	(9,038)	9,038
10,766	10,766	-	7,156	7,156	-	9,642	9,642	-
49,201	280	48,921	32,415	1,325	31,090	54,415	604	53,811
16,494	-	16,494	11,222	-	11,222	19,191	-	19,191
-	(1,832)	1,832	-	(1,076)	1,076	-	(1,600)	1,600
10,583	10,583	-	7,048	7,048	-	9,482	9,482	-
21,941	-	21,941	14,037	-	14,037	25,582	-	25,582
-	(8,654)	8,654	-	(4,755)	4,755	-	(7,438)	7,438
183	183	-	108	108	-	160	160	-
22,124	(8,471)	30,595	14,145	(4,647)	18,792	25,742	(7,278)	33,020
20,420	(8,029)	28,449	14,506	(5,483)	19,989	17,081	(7,690)	24,771
2,413	(1,282)	3,695	1,777	(881)	2,658	3,706	(1,201)	4,907
(709)	840	(1,549)	(2,138)	1,717	(3,855)	4,955	1,613	3,342
552	-	552	284	-	284	5,315	-	5,315
(1,261)	840	(2,101)	(2,422)	1,717	(4,139)	(360)	1,613	(1,973)
713	(215)	928	395	(117)	512	493	(196)	689
(1,974)	1,055	(3,029)	(2,817)	1,834	(4,651)	(853)	1,809	(2,662)
-	-	-	-	-	-	(42)	434	(476)
(1,974)	1,055	(3,029)	(2,817)	1,834	(4,651)	(811)	1,375	(2,186)
רווח נקי (הפסד)								
רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח):								
רווח (הפסד) בסיסי ומדולל (הותאם למפרע, ראה באור 4(7))								
(0.1485)		(0.2277)	(0.2118)		(0.3497)	(0.061)		(0.1643)

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו (המשך)

ל-3 החודשים שהסתיימו
ביום 30 בספטמבר

2016			2017			
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	
אלפי ש"ח						
9,120	-	9,120	15,624	-	15,624	הכנסות מפעילות עדיקה
-	(2,455)	2,455	-	(3,767)	3,767	הכנסות מפעילות אתרי גולף
3,164	3,164	-	3,354	3,354	-	הכנסות משירותים
12,284	709	11,575	18,978	(413)	19,391	סה"כ הכנסות
4,136	-	4,136	6,811	-	6,811	עלות המכירות פעילות עדיקה
-	(519)	519	-	(657)	657	עלות המכירות אתרי גולף
3,112	3,112	-	3,289	3,289	-	עלות השירותים
4,984	-	4,984	8,813	-	8,813	רווח גולמי מפעילות עדיקה
-	(1,936)	1,936	-	(3,110)	3,110	רווח גולמי מאתרי גולף
52	52	-	65	65	-	רווח גולמי משירותים
5,036	(1,884)	6,920	8,878	(3,045)	11,923	סך הרווח הגולמי
4,501	(2,593)	7,094	5,902	(2,631)	8,533	הוצאות מכירה ושיווק
861	(145)	1,006	998	(347)	1,345	הוצאות הנהלה וכלליות
(326)	854	(1,180)	1,978	(67)	2,045	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות
335	-	335	225	-	225	הוצאות תשלום מבוסס מניות
(661)	854	(1,515)	1,753	(67)	1,820	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות תשלום מבוסס מניות
114	(39)	153	175	(66)	241	הוצאות מימון, נטו
(775)	893	(1,668)	1,578	(1)	1,579	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	392	-	392	מסים על ההכנסה
(775)	893	(1,668)	1,186	(1)	1,187	רווח נקי (הפסד)
						רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח) (הותאם למפרע, ראה באור 4:((7))
(0.0583)	-	(0.1254)	0.0892	-	0.0892	רווח (הפסד) בסיסי
(0.0583)	-	(0.1254)	0.067	-	0.067	רווח (הפסד) מדולל

עדיקה סטייל בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים פרופורמה ביניים

לעסקת מכירת אתרי מותגי גולף ומתן שירותים לקבוצת גולף

ליום 30 בספטמבר 2017

בלתי מבוקרים

עדיקה סטייל בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים ביניים פרופורמה ליום 30 בספטמבר 2017

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים
2	דוח תמציתי ביניים פרופורמה על המצב הכספי
3-4	דוחות תמציתיים ביניים פרופורמה על הרווח הכולל
5-9	ביאורים לדוחות התמציתיים ביניים פרופורמה

- - - -

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של עדיקה סטייל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי פרופורמה המצורף של עדיקה סטייל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי פרופורמה ליום 30 בספטמבר 2017 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל פרופורמה לתקופות של תשעה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי פרופורמה לתקופת ביניים זו בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 1 ולהנחות המפורטות בבאור 3 למידע הכספי פרופורמה וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי פרופורמה לתקופת ביניים זו בהתאם לתקנה 38ב' לתקנות ניירות ערך, (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי פרופורמה לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון 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 מזהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי פרופורמה הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בבאור 1 ולהנחות המפורטות בבאור 3 למידע הכספי פרופורמה.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי פרופורמה הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות תקנה 38ב' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
26 בפברואר, 2018

ליום 30 בספטמבר, 2017		
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה אלפי ש"ח	נתונים בפועל בלתי מבוקר

נכסים:

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים
לקוחות-כרטיסי אשראי
חייבים ויתרות חובה
מסים שוטפים לקבל
מלאי

6,395	-	6,395
5,409	-	5,409
669	-	669
-	(202)	202
6,472	-	6,472

נכסים לא שוטפים:

רכוש קבוע, נטו
נכסים בלתי מוחשיים
מסים נדחים

18,945	(202)	19,147
7,312	-	7,312
1,671	(4,596)	6,267
476	-	476

9,459	(4,596)	14,055
-------	---------	--------

28,404	(4,798)	33,202
--------	---------	--------

התחייבויות והון (גירעון בהון):

התחייבויות שוטפות:

התחייבויות לספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
מסים שוטפים לשלם

9,233	-	9,233
5,391	-	5,391
1,984	1,984	-

16,608	1,984	14,624
--------	-------	--------

התחייבויות לא שוטפות:

הלוואות מבעלי מניות ובעלי מניות קודמים
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

3,481	(14,100)	17,581
429	-	429

3,910	(14,100)	18,010
-------	----------	--------

20,518	(12,116)	32,634
--------	----------	--------

סך התחייבויות

7,886	7,318	568
-------	-------	-----

הון עצמי

28,404	(4,798)	33,202
--------	---------	--------

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים תמציתיים ביניים פרופורמה.

26 בפברואר, 2018

תאריך אישור הדוחות הכספיים

אפרים רוזנהויז
יו"ר דירקטוריוןדוד שורצברג
מנכ"לישי שמע
סמנכ"ל כספים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016			ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר						
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	2016			2017			
			נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח						
38,435	-	38,435	25,259	-	25,259	44,773	-	44,773	הכנסות מפעילות עדיקה הכנסות מפעילות אתרי גולף הכנסות משירותים
-	(10,486)	10,486	-	(5,831)	5,831	-	(9,038)	9,038	
10,766	10,766	-	7,156	7,156	-	9,642	9,642	-	
49,201	280	5	32,415	1,325	31,090	54,415	604	53,811	סה"כ הכנסות
16,494	-	16,494	11,222	-	11,222	19,191	-	19,191	עלות המכירות פעילות עדיקה עלות המכירות אתרי גולף עלות השירותים
-	(1,832)	1,832	-	(1,076)	1,076	-	(1,600)	1,600	
10,583	10,583	-	7,048	7,048	-	9,482	9,482	-	
21,941	-	21,941	14,037	-	14,037	25,582	-	25,582	רווח גולמי מפעילות עדיקה רווח גולמי מאתרי גולף רווח גולמי משירותים
-	(8,654)	8,654	-	(4,755)	4,755	-	(7,438)	7,438	
183	183	-	108	108	-	160	160	-	
22,124	(8,471)	30,595	14,145	(4,647)	18,792	25,742	(7,278)	33,020	סך הרווח הגולמי
20,420	(8,029)	28,449	14,506	(5,483)	19,989	17,081	(7,690)	24,771	הוצאות מכירה ושיווק
2,413	(1,282)	3,695	1,777	(881)	2,658	3,706	(1,201)	4,907	הוצאות הנהלה וכלליות
(709)	840	(1,549)	(2,138)	1,717	(3,855)	4,955	1,613	3,342	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות
552	-	552	284	-	284	5,315	-	5,315	הוצאות תשלום מבוסס מניות
(1,261)	840	(2,101)	(2,422)	1,717	(4,139)	(360)	1,613	(1,973)	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות תשלום מבוסס מניות
403	(525)	928	130	(382)	512	268	(421)	689	הוצאות מימון, נטו
(1,664)	1,365	(3,029)	(2,552)	2,099	(4,651)	(628)	2,034	(2,662)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	-	-	-	-	476	(476)	מסכים על ההכנסה
(1,664)	1,365	(3,029)	(2,552)	2,099	(4,651)	(628)	1,558	(2,186)	רווח נקי (הפסד)
רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)									
(0.1248)		(0.2277)	(0.1914)		(0.3497)	(0.047)		(0.1643)	רווח (הפסד) בסיסי ומדולל (ראה ביאור 3(ג))

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים פרופורמה ביניים.

דוחות כספיים תמציתיים פרופורמה ביניים על הרווח הכולל

ל-3 החודשים שהסתיימו
ביום 30 בספטמבר

2016			2017			
נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	נתוני הפרופורמה	התאמות הפרופורמה	נתונים בפועל	
אלפי ש"ח						
9,120	-	9,120	15,624	-	15,624	הכנסות מפעילות עדיקה
-	(2,455)	2,455	-	(3,767)	3,767	הכנסות מפעילות אתרי גולף
3,164	3,164	-	3,354	3,354	-	הכנסות משירותים
12,284	709	11,575	18,978	(413)	19,391	סה"כ הכנסות
4,136	-	4,136	6,811	-	6,811	עלות המכירות פעילות עדיקה
-	(519)	519	-	(657)	657	עלות המכירות אתרי גולף
3,112	3,112	-	3,289	3,289	-	עלות השירותים
4,984	-	4,984	8,813	-	8,813	רווח גולמי מפעילות עדיקה
-	(1,936)	1,936	-	(3,110)	3,110	רווח גולמי מאתרי גולף
52	52	-	65	65	-	רווח גולמי משירותים
5,036	(1,884)	6,920	8,878	(3,045)	11,923	סך הרווח הגולמי
4,501	(2,593)	7,094	5,902	(2,631)	8,533	הוצאות מכירה ושיווק
861	(145)	1,006	998	(347)	1,345	הוצאות הנהלה וכלליות
(326)	854	(1,180)	1,978	(67)	2,045	רווח (הפסד) תפעולי לפני הוצאות תשלום מבוסס מניות
335	-	335	225	-	225	הוצאות תשלום מבוסס מניות
(661)	854	(1,515)	1,753	(67)	1,820	רווח (הפסד) תפעולי לאחר הוצאות תשלום מבוסס מניות
11	(142)	153	99	(142)	241	הוצאות מימון, נטו
(672)	996	(1,668)	1,654	75	1,579	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	392	-	392	מיסים על ההכנסה
(672)	996	(1,668)	1,262	75	1,187	רווח נקי (הפסד)
						רווח נקי (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח), ראה ביאור 3(ג)
(0.0504)	-	(0.1254)	0.094	-	0.0892	רווח (הפסד) בסיסי
(0.0504)	-	(0.1254)	0.071	-	0.067	רווח (הפסד) מדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים פרופורמה ביניים.

באור 1 - כללי

א. דוחות כספיים תמציתיים פרופורמה ביניים אלו (להלן: "דוחות הביניים פרופורמה") נערכו בהתאם להוראות תקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 ומתייחסים למכירת אתרי מותגי גולף לידי קבוצת גולף ומתן שירותי תפעול לאתרי מותגי גולף, וזאת על פי תנאי הסכם מכירת אתרי מותגי גולף והסכם למתן שירותים שתעמיד החברה לקבוצת גולף שיחתמו בין החברה לבין קבוצת גולף בכפוף להשלמת ההצעה לציבור, כמתואר בביאור 2 להלן (להלן: "אירוע הפרופורמה").

ב. דוחות הביניים פרופורמה נועדו לשקף למפרע את ארוע הפרופורמה, כלהלן:

בדוח תמציתי ביניים פרופורמה על המצב הכספי - בהנחה שהושלם ביום 30 בספטמבר 2017; בדוחות תמציתיים ביניים פרופורמה על הרווח הכולל - בהנחה שהושלם ביום 1 בינואר 2016, תחת ההנחות המפורטת בביאור 3 להלן.

ג. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמו בדוחות הפרופורמה, בכפוף להנחות העיקריות ולהתאמות שנכללו בהם כמתואר בביאור 3, הינם עיקריים לאלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים, עליהם מתבססים דוחות הפרופורמה כלעיל. בהתאם לכך, יש לעיין בדוחות הפרופורמה ביחד עם הדוחות הכספיים של החברה לתקופות הרלוונטיות כלעיל. דוחות פרופורמה מעצם טיבעם, מבוססים על הנחות, הערכות ואומדנים ועל כן אין לראות בנתוני הפרופורמה כי הם בהכרח משקפים את תוצאות הפעילות, המייצגות ו/או העתידיות של החברה לאחר העברת הפעילות.

באור 2: - אירוע הפרופורמה

א. הסכם למכירת אתרי מותגי גולף

ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, בכפוף להשלמת ההצעה לציבור ואישורי צדדים שלישיים (ככל שידרשו) תתקשר החברה בהסכם למכירת אתרי מותגי גולף לידי קבוצת גולף ("אתרי מותגי גולף" ו-"הסכם מכירת האתרים"), אשר עד למועד ההנפקה, הופעלו על ידי החברה בהתאם להסכם תפעול אתרי מותגי גולף. במסגרת הסכם מכירת האתרים, תמכור החברה לקבוצת גולף, בין היתר, את פעילות אתרי גולף, וכן את כל הזכויות בקשר עם אתרי מותגי גולף, לרבות, את המוניטין הנצבר בגינם, הזכויות הקנייניות המשמשות את אתרי מותגי גולף בלבד (למעט קוד מקור), כל מאגרי המידע הקשורים באתרי מותגי גולף ואת כל הזכויות בתכנים המופיעים באתרי מותגי גולף. כמו כן, תעניק החברה לקבוצת גולף רישיון שימוש כלל עולמי ובלתי הדיר בקוד המקור הקשור באתרי מותגי גולף, ובאתרים נוספים שהיא עשויה להפעיל לטובת מותגיה.

בכפוף להתקיימות התנאים כאמור לעיל, הסכם מכירת האתרים ייחשב כנכנס לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מיום 1 לינואר 2018 (להלן - "המועד הקובע") והצדדים יבצעו התחשבנות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה. תמורת מכירת האתרים, אשר נקבעה על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה על סך של 14.1 מיליון ש"ח, תשולם לחברה בתשלום אחד על דרך של פירעון על חשבון הלוואת גולף.

במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר אחריות ושיפוי (כסעד בלעדי), כמפורט להלן: החברה תישא באחריות כלפי גולף לגבי התקופה שקדמה למועד הקובע ביחס לכל חבות או נזק בקשר עם האתרים הנמכרים וכן נזקים שעילתם לפני המועד הקובע והנזק בגינם התמשך עד לחלוף 12 חודשים ממועד ההנפקה וכן בגין הפרת מצגים והתחייבויות של החברה במסגרת הסכם מכירת האתרים וגולף תישא באחריות כלפי החברה בקשר עם תביעות צד ג' בגין מוצרים שנמכרו לפני המועד הקובע או תביעות קניין רוחני לגבי חומרים שנמסרו לחברה על ידי גולף ונעשה בהם שימוש לטובת האתרים הנמכרים וכן בגין הפרת מצגים והתחייבויות של גולף במסגרת הסכם מכירת האתרים. השיפוי בגין הוראות האחריות כפי שנקבעו לעיל הינו

בלתי מוגבל בסכום, למעט נושאים שלא פורטו לעיל והפרת מצגים והתחייבויות של גולף, שתקרת

באור 2:-- אירוע הפרופורמה (המשך)

השיפוי לגביהם תהא תמורת המכירה, ולגבי שיפוי החברה ביחס לתביעות צד ג' בגין נזק שנגרם ממוצרי גולף (שאינו נזק גוף או קניין רוחני), שתקרת השיפוי לגביהם תהא תמורת ההזמנה במסגרתה הוזמן אותו מוצר. החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה.

ב. הסכם למתן שירותים שתעמיד החברה לקבוצת גולף

ביום 26 בפברואר, 2018, אישרו האורגנים המוסמכים של החברה, בכפוף להשלמת ההצעה לציבור, את התקשרות החברה עם קבוצת גולף בהסכם למתן שירותי תפעול לאתרי מותגי גולף, לתקופה של שלוש שנים מיום 1 בינואר 2018, במסגרתו תעמיד החברה, בין היתר, שירותי טכנולוגיה, ניהול אתרים, שירותי תוכן וקריאייטיב, שיווק אונליין, תפעול רשתות חברתיות ושירות לקוחות ("השירותים"). בכפוף להשלמת ההנפקה, הסכם השירותים ייחשב כנכנס לתוקף, לכל דבר ועניין, החל מהמועד הקובע, והצדדים יבצעו התחשבות ביחס לתקופה שבין המועד הקובע לבין מועד השלמת ההנפקה.

בתמורה להענקת השירותים לקבוצת גולף, תשלם קבוצת גולף לחברה תשלום שנתי בסך של 9.05 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ), צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן (ועד לתקרה של 1.5% לשנה), אשר ישולם ב- 12 תשלומים חודשיים שווים, בגין ההוצאות הקבועות הנלוות להעמדת השירותים (להלן- הסכום הקבוע), ובגין שירותי מדיה וקידום (על פי מסגרת תקציב שנתית) תשלם קבוצת גולף על פי העלויות כפי שתהיינה בפועל, וכן בגין שירות לקוחות תשלם קבוצת גולף סך המשקף 1.6% ממחזור המכירות החודשי הכולל של אתרי מותגי גולף הקיימים (להלן-שירותים משלימים) (כל העלויות האמורות לעיל, דהיינו, הסכום הקבוע, והשירותים המשלימים ייקראו להלן- התמורה השנתית). עוד תשלם גולף את ההוצאות בגין הפצת המוצרים שנרכשו באתרים המתופעלים כפי שתהיינה בפועל בין החברה לבין ספק ההפצה, זאת בתוספת 10% ובתוספת מע"מ כדין. עוד נקבעו במסגרת ההסכם, מנגנונים להסדרת תשלום תמורה נוספת בהתאם ליעדים, וזאת ביחס לנתון בסיס על סך של 26 מיליון ש"ח (להלן- נתון הבסיס), כמפורט להלן: (1) בגין מחזור מכירות השווה ל-32.7 מיליון ש"ח (להלן- היעד השנתי), תשולם תוספת בשיעור של 15% מן התמורה השנתית (להלן- תמורת העמידה ביעד); (2) במידה ומחזור המכירות השנתי של אתרי מותגי גולף הקיימים יהיה גבוה מנתון הבסיס הכולל, אך נמוך מן היעד השנתי, ישולם חלק יחסי מתמורת העמידה ביעד בהתאם למחזור המכירות השנתי בפועל; (3) במידה ומחזור המכירות השנתי בפועל יהיה גבוה מהיעד השנתי, תשולם בנוסף לתמורת העמידה ביעד, תמורה בשיעור שינוע בין 7.5%-15% מההפרש שבין היעד השנתי למחזור המכירות השנתי בפועל.

בנוסף, ככל שגולף תהא מעוניינת בפיתוחים טכנולוגיים נוספים אשר אינם חלק מהשירותים המתוארים לעיל, גולף תחויב לכל שעת פיתוח ב- 355 ש"ח (בתוספת מע"מ כדין). מספר שעות הפיתוח כאמור לא יעלה על 100 שעות לכל חודש.

כמו כן, בעבור שירותים משלימים עודפים אשר יידרשו בידי גולף בקשר לאתרי מותגי גולף מעבר למכסה קבועה אשר הוגדרה בהסכם השירותים, תשלם גולף לפי מחירון קבוע שיפורט בהסכם השירותים, וכן בעבור שירותי קריאייטיב אשר יידרשו בידי גולף שלא לצורכי אתרי מותגי גולף, תשלם גולף סכום שלא יעלה על 50 אלף ש"ח בחודש. עוד התחייבה החברה כי ככל שבמהלך תקופת הסכם השירותים תפעל פיתוח פלטפורמה מקוונת המבוססת על ממשק עדכני יותר מן הממשק הקיים במועד החתימה (להלן- שדרוג), החברה תפעל לשדרוג אתרי מותגי גולף. לעניין זה, גולף לא תחויב בגין שעות עבודה החורגות מתקרת השעות להן זכאית גולף על פי הסכם.

הסכם השירותים ניתן לביטול בידי קבוצת גולף החל מיום 30 ביוני, 2018 בכל עת במתן הודעה מראש של שישה חודשים (וביחס לאתר TopShop בלבד במתן הודעה מראש של שלושה חודשים) וכלל שהודעה כאמור ניתנה בחציון השני של רבעון קלאנדרי, תקופת ששת החודשים כאמור תחל בתום הרבעון הקלאנדרי במהלכו ניתנה ההודעה כאמור). ניתנה הודעת סיום רק ביחס לאתר TopShop, יופחת הסכום הקבוע ב-20% לגבי התקופה שלאחר סיום מתן השירותים לאתר TopShop (אך לא לפני תום תקופת ההודעה המוקדמת לעניין זה). החברה לא תהא רשאית לסיים את הסכם השירותים ו/או להפסיק את מתן השירותים, למעט במקרה בו קבוצת גולף עיכבה תשלום לו זכאית החברה על פי הוראות ההסכם בסכום מצטבר העולה על סך של 750,000 ש"ח ו/או במקרה של הליכי חדלות פירעון על פי התנאים המפורטים בהסכם. יצוין, הסכם השירותים אינו קובע מגבלות אי תחרות לטובת קבוצת גולף, בקשר למתן שירותי מסחר מקוון לצדדים שלישיים, אך קיימות הוראות אי תחרות לגבי מכירה קמעונאית וסיטונאית של אופנת הלבשה ואופנת הבית המבוצעות בדרך של שיתופי פעולה. במסגרת ההסכם נכללו הוראות בדבר שיפוי (כסעד בלעדי), שיעמדו בתוקפן במהלך תקופת ההסכם ובמהלך 24 החודשים שלאחר סיומו, לפיו ישפו גולף (במקרה של עילות הנוגעות לתביעות צד ג' בגין המוצרים שנרכשו במסגרת האתרים או השימוש בהם, כפוף לחריגים וכן הנוגעות להפרת מצג ו/או הצהרה ו/או התחייבות מהותיים של קבוצת גולף בהסכם) והחברה (במקרה של עילות הנוגעות להפרת מצגים, הצהרות או התחייבויות של החברה שנכללו בהסכם; וכן, בנוסף, במקרה של עילות הנוגעות למעשה או מחדל של החברה או של ספקיה בכפוף לסטנדרט סבירות ובכפוף לחריגים שנקבעו בהסכם, ובלבד שלגבי החריגים החברה תפעל למיצוי זכויות השיפוי שלה ולהקטנת הנזק). תקרת חובת השיפוי של החברה כלפי קבוצת גולף הינה בגובה הכספים שיתקבלו מהביטוח בגין נזקים ברי שיפוי בתוספת 7.5 מיליון ש"ח. תקרת חובת השיפוי של קבוצת גולף כלפי החברה הינה 7.5 מיליון ש"ח. תקרות ומגבלת התקופה לגבי השיפוי לעיל לא יחולו במקרה של הפרת זכויות קניין רוחני, סודיות, פגיעות גוף ו/או בכל מקרה של תרמית או זדון, וכן לא תחול במקרה של חובת השיפוי של גולף כלפי החברה על תביעות צד ג' בגין המוצרים שנרכשו או השימוש בהם). החלטות החברה בקשר עם יישום הוראות השיפוי לעיל, תתקבלנה על ידי ועדת הביקורת של החברה. כמו כן, נכללו בהסכם שורה של הוראות נוספות, לרבות, לעניין ביטוח, תניות סודיות, בורות ואי שידול.

באור 3-- הנחות עיקריות ששימשו לעריכת דוחות הביניים פרופורמה

דוחות הביניים פרופורמה נערכו על מנת לשקף את המצב הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2017, תחת ההנחה שארוע הפרופורמה הושלם באותו יום, ואת תוצאות הפעולות לתקופות של 9 ו-3 החודשים שהסתיימו ב-30 בספטמבר 2017 ו-2016, תחת ההנחה שארוע הפרופורמה הושלם ביום 1 בינואר 2016.

א. תמורת מכירת האתרים, אשר נקבעה על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה על סך של 14.1 מיליון ש"ח בניכוי העלות המופחתת של אתרי מותגי גולף בסך של 4,596 אלפי ש"ח נטו ממס נזקפה ישירות להון.

השפעת המס בגין העסקה חושבה לפי שיעור המס הסטטוטורי לשנת 2018 - 23%.

ב. בהתאם לכך, כוללות התאמות הפרופורמה לתוצאות הפעולות את העניינים הבאים:

1. ביטול ההכנסה מפעילות אתרי גולף בהתאם להסכם הקיים והוספת הכנסה ממתן שירותים בהתאם להסכם כפי שצפוי לחול לאחר ההנפקה, כאמור לעיל ולאמור בסעיף 2 להלן.

2. ביטול עלות המכר מפעילות אתרי גולף בהתאם להסכם הקיים והוספת עלות השירותים בהתאם להסכם כפי שצפוי לחול לאחר ההנפקה, כאמור לעיל תחת ההנחה כי ההוצאות הקבועות בסך של 9,050 אלפי ש"ח כפי שנקבעו בהסכמות כאמור לעיל אשר יוחסו בנתוני הפרופורמה לפי יחס של 40% לאתר גולף קידס, 40% לאתר גולף קו ו- 20% לאתר טופשופ ונכללו לפי האתרים שבגינם ניתנו שירותים בכל תקופת דיווח.

3. ביטול הוצאות הפחתה בגין אתרי מותגי גולף.

4. הפחתת הוצאות המימון בגין הפחתת יתרת הלוואות הבעלים בגובה 14,100 אלפי ש"ח המהווה את סך תמורת מכירת האתרים אשר נקבעה על בסיס הערכת שווי בלתי תלויה.

ג. ביום 5 בפברואר 2018 ערכה החברה פיצול הון המניות כך שכל מניה בת 0.01 ש"ח ע.ג. פוצלה ל-100 מניות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. כל אחת. לאחר פעולת הפיצול וטרם ההנפקה בבורסה, לחברה הון מניות רשום של 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.0001 והון מניות מונפק ונפרע של 13,333,200 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.ג. לחישוב הרווח למניה נלקחה בחשבון בכל התקופות הכלולות בדוחות הכספיים פרופורמה ביניים כמות המניות הנ"ל לאחר הפיצול כאמור.

עדיקה סטייל בע"מ
("החברה")

דוח אירועים

כמשמעו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969

ממועד חתימת הדוחות הכספיים של עדיקה סטייל בע"מ ליום 30 בספטמבר, 2017 כפי שנחתמו ביום 26 בפברואר, 2018 ועד למועד פרסום התשקיף, לא חלו בחברה אירועים מהותיים שיש לתת עליהם גילוי במסגרת דוח אירועים, כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

27 בפברואר, 2018
תאריך

אפרים רוזנהויז,
יו"ר הדירקטוריון

דוד שוורצברג,
מנכ"ל החברה

ישי שמע,
סמנכ"ל הכספים

פרק 10: פרטים נוספים



10.1. חוות דעת עורך-דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

27 בפברואר, 2018

טלפון: 03-6922020
פקס: 03-6966464

לכבוד

עדיקה סטייל בע"מ ("החברה")
רח' קרמניצקי 3
תל אביב - יפו 6789903

קבוצת גולף א.ק. בע"מ, דוד שוורצברג, שי בן יצחק, מיכאל שמעון
פלמון, צבי אלון, אסף זמירלי, טום רוס, ליבנה ברבי, אסף אשל,
אורנה נדב פלד בע"מ (ביחד: "המציעים")

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף הנפקה ראשונה, הצעת מכר, תשקיף מדף ותשקיף להשלמה מיום 28 בפברואר, 2018 ("התשקיף")

לבקשתכם, הרינו להתייחס לתשקיף, ולאשר כדלקמן:

1. הזכויות הנלוות למניות המוצעות (כהגדרתן בתשקיף) על-פי התשקיף ולמניות הקיימות בהון החברה תוארו נכונה בתשקיף.
2. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.
3. לחברה הסמכות להנפיק את המניות המונפקות (כהגדרתן בתשקיף) המוצעות על ידה ולמציעים הסמכות להציע את מניות המכר (כהגדרתן בתשקיף) על פי התשקיף באופן המתואר בתשקיף.
4. הרינו לאשר הסכמתנו כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

יוחי משה, עו"ד

אוהד גראוב, עו"ד

חן מויאל, עו"ד

אילנית לנדסמן-יוגב, עו"ד

הרצוג, פוקס, נאמן, עורכי דין

10.2. הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים

החל ממועד השלמת עסקת הרכישה בחודש אפריל 2015, החברה לא הקצתה ולא התחייבה להקצות ניירות ערך שלה, בתמורה שאינה כולה במזומנים, למעט הקצאת 44,444 כתבי אופציה (לא סחירים), ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות החברה שתהווה עד 25% במצטבר מהון המניות המונפק של החברה בדילול מלא, לעובדים, נושאי משרה ויועצים בחברה ובחברות הבנות שלה. לפרטים נוספים, לרבות פרטים אודות פיצול הון בעקבותיו הותאמה כמות כתבי האופציה האמורה וכן פרטים אודות כתבי אופציה שיוקצו עם השלמת ההנפקה, ראו סעיפים 3.2.1, 3.2.2 ו- 3.2.3 בפרק 3 לתשקיף זה.

10.3. עיון במסמכים

העתק מהתשקיף, מההיתר לפרסומו וכן העתק מכל דוח, אישור וחוות דעת הכלולים או הנזכרים בתשקיף זה, עומדים לעיון במשרדה הרשום של החברה, בשעות העבודה המקובלות. כמו כן, ניתן לעיין בתשקיף זה באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך (מגנ"א) בכתובת www.magna.isa.gov.il ובאתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בכתובת <http://maya.tase.co.il>.

פרק 11: חתימות

החברה:

עדיקה סטייל בע"מ

הדירקטורים:

אפרים רוזנהויז

דוד שוורצברג

נופר מלובני

איריס בק-קודנר

ניר אינגביר

המציעים:

קבוצת גולף א.ק בע"מ

דוד שוורצברג

שי בן יצחק

מיכאל שמעון פלמון

צביקה אלון

אסף זמירלי

טום רוס

ליבנה ברבי

אסף אשל

אורנה נדב פלד בע"מ
