

טרם ניתן היתר רשות ניירות ערך להנפקת ניירות ערך לציבור על פי טיוטה זו, ולפיכך אין לרכוש או להתחייב לרכוש ניירות ערך על-פי טיוטת תשקיף זו. כמו כן, ייתכנו שינויים בפרטים שנכללו בטיטות תשקיף זו לבין התשקיף שיקבל את היתר רשות ניירות ערך.



זברה הולדקו בע"מ
("המציעה")

זאפ גרופ בע"מ
("החברה")

תשקיף להשלמה

תשקיף הצעת מכר לציבור

של

עד [] מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.001 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, אשר יוצעו לציבור על פי תשקיף זה, בדרך של הצעת מכר על ידי המציעה ("מניות המכר" או "המניות המוצעות" או "ניירות הערך המוצעים").

וכן, רישום למסחר של [] מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ערך נקוב כל אחת, המצויות בהונה המונפק והנפרע של החברה (כמפורט בסעיף 3.1 לתשקיף).

ניירות הערך המוצעים יוצעו לציבור בהצעה על פי תשקיף להשלמה זה ("התשקיף להשלמה") והודעה משלימה שתפורסם בהתאם לתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיטות תשקיף), תשס"ז-2007 ("תקנות הודעה משלימה" ו-"ההודעה המשלימה", בהתאמה).

בהודעה המשלימה תכלול המציעה כל פרט שניתן לכלול בהתאם לתקנות הודעה משלימה, ובכלל זאת, שינוי בכמות ו/או במחיר של ניירות הערך המוצעים. המועד והתקופה להגשת בקשות לרכישות יחידות יחל במועד שיפורסם בהודעה המשלימה שתפורסם. לפרטים ראה סעיף 2.16 לתשקיף. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה 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 להשלמה תחל לא לפני פרסום ההודעה המשלימה ותסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

ניירות הערך מוצעים כדלהלן:

במסגרת תשקיף זה יוצעו לציבור [] יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כאמור בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות הערך לציבור), תשס"ז-2007, כשהרכב כל יחידה ומחירה המינימאלי הינם כדלקמן ("היחידה" או "היחידות", לפי העניין):

100 מניות רגילות במחיר של [] ש"ח למניה. במחיר כולל של [] ש"ח.

סה"כ המחיר המינימאלי ליחידה [] ש"ח.

במהלך התקופה שעד פרסום ההודעה המשלימה, בכוונת המציעה להתקשר עם משקיעים מסווגים בהתקשרות מוקדמת לפיה יגישו המשקיעים המסווגים התחייבות מוקדמת לרכישת היחידות בכמויות ובמחירים ליחידה אשר יפורסמו בהודעה המשלימה שתפורסם המציעה. לפרטים ראו סעיף 2.17 לתשקיף.

לפרטים אודות מספר היחידות שבאפשרות המציעה להקצות למשקיעים מסווגים לאחר תאריך המכרז ראו סעיף 2.5.6.1 לתשקיף, ולפרטים אודות מספר היחידות שבאפשרות המציעה להקצות לכלל המזמינים לאחר תאריך המכרז ראו סעיף 2.5.6.2 לתשקיף.

היה ותבוטל הצעת המכר מסיבה כלשהי, המניות המוצעות לא יוקצו ולא יירשמו למסחר.

הצעה זו הינה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור (IPO).

ותשקיף מדף

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף מכוחו החברה תוכל (א) להנפיק ניירות ערך שונים, ובכלל זה, מניות רגילות של החברה, מניות בכורה¹, אגרות חוב, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי ("ניירות הערך"); וכן (ב) להציע ניירות ערך כאמור על פי תשקיף המדף תוך כדי המסחר בבורסה (מנגנון ATM).

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף מדף זה, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, 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.

לפרטים נוספים אודות ההצעה ואופן הצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, ראו פרק 2 לתשקיף זה.

התשקיף להשלמה ותשקיף המדף, יחדיו, יקראו להלן: "התשקיף".

גורמי סיכון על עסקי החברה הינם כדלקמן: סיכונים מאקרו: האטה כלכלית ושינויים בשווקים; תמורות טכנולוגיות. סיכונים ענפיים: תחרות; רגולציה בתחום האינטרנט; שיבושים ברשת האינטרנט. סיכונים ייחודיים לחברה: פגיעה במוניטין; מחסור בכוח אדם מיומן; אבטחת רשת. לפרטים נוספים אודות גורמי סיכון אלו, ראו סעיף 6.29 בפרק 6 לתשקיף זה.

על החברה חלות מגבלות בקשר עם חלוקת דיבידנד מכוח הסכם מימון עם תאגיד בנקאי. לפרטים אודות המגבלות האמורות, ראו בסעיף 6.22.2 לפרק 6 לתשקיף זה.

לפרטים אודות עסקאות בין החברה לבעלי עניין בה ראו פרק 8 לתשקיף זה.

סך כל ההוצאות הכרוכות בהצעת המכר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה. הצעת המכר על פי תשקיף זה אינה מובטחת בהתחייבות חיתומית.

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

תאריך התשקיף: [] ב [] 2018

¹ הצעת מניות בכורה כאמור כפופה לתיקון תקנון החברה טרם ההצעה ותיעשה בהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת.

תוכן עניינים

<u>פרק</u>		<u>עמוד</u>
1.	מבוא	א-1
1.1	הגדרות	א-1
1.2	כללי	א-1
1.3	היתרים ואישורים הנוגעים להצעת מכר	א-1
1.4	היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף	א-2
1.5	הון מניות החברה	א-2
1.6	מרכיבי ההון של החברה	א-3
2.	פרטי ההצעה	ב-1
2.1	ניירות הערך המוצעים	ב-1
2.2	פרטים אודות המציעה ומניות המכר	ב-1
2.3	אופן הצעת ניירות הערך לציבור	ב-1
2.4	ההצעה לציבור	ב-2
2.5	הליך המכרז, פרסום תוצאותיו ותשלום התמורה	ב-4
2.6	חשבון מיוחד	ב-7
2.7	אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר בבורסה	ב-8
2.8	דרישות הבורסה לרישום	ב-9
2.9	פיזור מזערי, שיעור ושווי	ב-9
2.10	הימנעות מעשיית הסדרים	ב-10
2.11	הימנעות מדילול הון	ב-10
2.12	תעודות מניה	ב-10
2.13	מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה	ב-10
2.14	תנאי ניירות הערך המוצעים	ב-16
2.15	הפצה וריכוז	ב-16
2.16	הודעה משלימה	ב-16
2.17	משקיעים מסווגים	ב-17
2.18	הצעת ניירות ערך מכח תשקיף מדף	ב-18
3.	הון החברה	
3.1	הון המניות של החברה - כללי	ג-1
3.2	התפתחות ההון הרשום, המונפק והנפרע של החברה	ג-1
3.3	החזקות בעלי עניין בניירות הערך של החברה	ג-2
3.4	בעל השליטה בחברה	ג-2
3.5	חסימת ניירות ערך	ג-2
4.	הזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה	
4.1	הון המניות	ד-1
4.2	זכויות הצבעה וזכויות נלוות נוספות	ד-1
4.3	אסיפות כלליות	ד-1
4.4	הצבעת בעלי מניות	ד-2
4.5	דיבידנד ומניות הטבה	ד-3
4.6	רכישת מניות החברה	ד-4
4.7	מיזוג, פירוק וארגון מחדש של החברה	ד-5

4.8	מינוי דירקטורים	ד-5
4.9	העברת מניות החברה	ד-5
4.10	שינויים בהון המניות	ד-6
4.11	ניירות ערך בני פדיון	ד-7
4.12	הסדרים שנקבעו בתקנון בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות	ד-7

5. תמורת הצעת המכר והוצאות ההצעה ופרסום התסקיף

5.1	תמורה והוצאות	ה-1
5.2	תמורה מזערית	ה-1

6. תיאור עסקי החברה

6.1	מונחים	ו-1
6.2	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	ו-1
6.3	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	ו-4
6.4	חלוקת דיבידנדים	ו-4
6.5	מידע כספי לגבי תחומי פעילות החברה	ו-6
6.6	סביבה כללית והשפעות גורמים חיצוניים על פעילות החברה	ו-6
6.7	מידע כללי על תחום הפעילות	ו-10
6.8	מוצרים ושירותים	ו-14
6.9	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	ו-17
6.10	מוצרים ושירותים חדשים	ו-17
6.11	לקוחות	ו-18
6.12	שיווק והפצה	ו-19
6.13	צבר הזמנות	ו-19
6.14	תחרות	ו-19
6.15	עונתיות	ו-21
6.16	רכוש קבוע ומקרקעין	ו-22
6.17	מחקר ופיתוח	ו-22
6.18	נכסים לא מוחשיים	ו-22
6.19	הון אנושי	ו-23
6.20	חומרי גלם וספקים	ו-25
6.21	הון חוזר	ו-27
6.22	מימון	ו-27
6.23	מיסוי	ו-29
6.24	מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות	ו-29
6.25	הסכמים מהותיים	ו-29
6.26	הליכים משפטיים	ו-29
6.27	יעדים ואסטרטגיה עסקית	ו-30
6.28	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	ו-31
6.29	דיון בגורמי סיכון	ו-32

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד

7. ניהול החברה

7.1	חברי דירקטוריון החברה	ז-1
-----	-----------------------	-----

3-ז	הוראות תקנון החברה ביחס לדירקטוריון	7.2
7-ז	נושאי המשרה בחברה אשר אינם דירקטורים	7.3
11-ז	מורשי חתימה עצמאיים	7.4
11-ז	פרטים נוספים	7.5
	8. בעלי עניין בחברה	
1-ח	תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה	8.2
3-ח	עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי	8.4
5-ח	החזקת מניות על ידי בעל עניין ונושאי משרה בכירה	8.5
	9. פרטים בדבר חברות בנות וחברות קשורות	
1-ט	ריכוז נתונים אודות חברות בת וחברות קשורות	9.1
1-ט	פירוט הרווח הכולל של החברות המוחזקות והכנסות החברה מהן	9.2
2-ט	פירוט הדיבידנד, הריבית ודמי הניהול מחברות בנות וחברות קשורות	9.3
3-ט	פירוט המחזיקים בחברות הבנות ובחברות קשורות של החברה	9.4
3-ט	פרטים אודות פעילותן פעילותן של חברות הבת והחברות הקשורות של החברה	9.5
1-י	10. דוחות כספיים	
	11. פרטים נוספים	
1-יא	חוות דעת משפטית	11.1
2-יא	דמי עמילות בקשר לניירות ערך אחרים	11.2
2-יא	הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים	11.3
2-יא	הערכות שווי	11.4
2-יא	עיון במסמכים	10.5
1-יב	12. חתימות	

פרק 1 - מבוא

1.1 הגדרות

1.2 כללי

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 28 באוגוסט 1968 על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות") כחברה פרטית מוגבלת במניות.

עם רישומם של ניירות הערך של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") על פי תשקיף זה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך").

1.3 היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף להשלמה

המציעה והחברה קיבלו את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי הדין הישראלי להצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה, להנפקתם, לרישומם בבורסה ולפרסום תשקיף זה¹.

עותק מתשקיף זה והעתק מההיתר לפרסומו ימסרו לרשם החברות לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר תאריך פרסום ההודעה המשלימה על פי תשקיף להשלמה זה.

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

החברה פנתה לבורסה וקיבלה את אישורה העקרוני לתשקיף זה¹, לפיו תנאי המניות המוצעות לציבור (כמפורט בסעיפים 2.1 ו-2.2 לתשקיף) והמניות הקיימות בהון החברה (כמפורט בסעיף 3.1 לתשקיף), עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו. הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה מותנה בהתקיימות התנאים לרישום למסחר, כמפורט בסעיף 2.9 לתשקיף זה.

מתן אישור עקרוני של הבורסה לתשקיף זה אינו מהווה אישור לרישום למסחר בבורסה של המניות הקיימות בהון החברה במועד התשקיף ושל ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, והרישום למסחר של ניירות הערך כאמור יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה לבקשה לרישום למסחר של ניירות ערך שיונפקו על פי הודעה משלימה שתפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה, כמפורט בסעיף 2.16 לתשקיף ("ההודעה המשלימה").

אישור הבורסה לרישום למסחר של המניות הקיימות בהון החברה במועד התשקיף ושל ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה, יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, כמפורט בסעיף 2.16 לתשקיף.

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

¹ טרם התקבל למועד טיוטה זו.

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

1.4. היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף

החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על-פי כל דין לפרסום תשקיף המדף¹. הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף המדף תיעשה על פי סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת המדף בהם יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת, ואשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך ("דוח הצעת מדף").

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

הבורסה נתנה את אישורה העקרוני המתייחס למניות רגילות של החברה, מניות בכורה², אגרות חוב, 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, שיוצעו באמצעות דוחות הצעת מדף על פי תשקיף מדף זה; וכן כל נייר ערך שיוצע כאמור על פי תשקיף המדף תוך כדי המסחר בבורסה (מנגנון ATM). האישור העקרוני האמור אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך למסחר, ורישומם למסחר, ככל ויוצעו, יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה לבקשה לרישום ניירות ערך למסחר על-פי דוח הצעת המדף.

אין במתן האישור העקרוני משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת מדף כאמור. על אישור בקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דוח הצעת מדף יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי דוח הצעת מדף כאמור.

אין לראות באישור האמור של הבורסה לתשקיף מדף זה, אישור לפרטים המובאים בתשקיף או למהימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דעה על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף מדף זה או על המחיר בו הם יוצעו בדוח הצעת מדף.

1.5. הון מניות החברה

לפרטים אודות הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה למועד התשקיף והון המניות המונפק והנפרע מיד לאחר הצעת המכר לפי תשקיף זה, ראו בסעיף 3.1 לתשקיף.

² הצעת מניות בכורה כאמור כפופה לתיקון תקנון החברה טרם ההצעה ותעשה בהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת.

1.6. מרכיבי ההון של החברה

מרכיבי ההון של החברה (באלפי ש"ח), בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 31 במרץ 2018, הינם כמפורט להלן:

רכיב	סכום (באלפי ש"ח)
הון מניות נפרע	15
פרמיה על המניות	679,970
עודפים	(626,364)
סה"כ הון עצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה	53,621
זכויות שאינן מקנות שליטה	(712)
סה"כ הון	52,909

פרק 2 - פרטי ההצעה

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם המציעה הודעה משלימה ("ההודעה המשלימה"), בהתאם להוראות סעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה. במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים הניתנים להשלמה ו/או לעדכון בתשקיף זה בהתאם להוראות תקנות הודעה משלימה וכמפורט בסעיף 2.16 להלן, לרבות אך לא רק, כמות ניירות הערך המוצעים במסגרת התשקיף והמחיר המינימאלי ליחידה.

2.1. ניירות הערך המוצעים

זברה הולדקו בע"מ, בעלת השליטה בחברה, מציעה לציבור בדרך של הצעת מכר, עד [] מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.001 ש"ח ערך נקוב כל אחת, של החברה ("מניות המכר" או "ניירות הערך המוצעים" או "המניות המוצעות").

2.1.1. המניות המוצעות על פי תשקיף זה תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה ותזכינה את בעליהן במלוא הדיבידנדים במזומן או במניות הטבה ובכל חלוקה אחרת שהתאריך הקובע את הזכות לקבלתן הינו אחרי מועד ההנפקה.

2.1.2. הזכויות הנלוות למניות החברה מתוארות בפרק 4 להלן.

2.2. פרטים אודות המציעה ומניות המכר

לפרטים נוספים אודות המציעה ראו סעיף 3.4 לתשקיף.

עם השלמת ההצעה ובהנחה של היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה, תחזיק זברה הולדקו בע"מ, בסמוך לאחר השלמת ההנפקה, [] מניות החברה, אשר יהיו כ- []% מהונה המונפק והנפרע של החברה (וככל שתבוצע הקצאה נוספת, תחזיק זברה הולדקו בע"מ, בסמוך לאחר השלמת ההנפקה, [] מניות החברה, אשר יהיו כ- []% מהונה המונפק והנפרע של החברה).

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

2.3. אופן הצעת ניירות הערך לציבור

2.3.1. מניות המכר המוצעות לציבור על ידי המציעה, יוצעו בדרך של הצעה אחידה כמשמעה בפרק ב' לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("תקנות אופן ההצעה"), כדלהלן:

עד [] מניות רגילות, רשומות על שם בנות 0.001 ש"ח ערך נקוב של החברה המוצעות לציבור ב-[] יחידות, בדרך של מכרז על מחיר היחידה, כאשר הרכב כל יחידה ומחירה המינימאלי הינם כדלקמן ("היחידות" ו-"המכרז", בהתאמה):

100 מניות רגילות של החברה במחיר של [] ש"ח למניה [] ש"ח

סה"כ המחיר המינימאלי ליחידה [] ש"ח

2.3.2. המחיר המינימאלי ליחידה אחת (הכוללת 100 מניות) המוצעת כאמור הינו [] ש"ח ("המחיר המינימאלי").

2.3.3. המכרז יפתח במועד והזמן שייקבע בהודעה המשלימה ("יום המכרז").

2.3.4. המציעה תהיה רשאית לבצע הקצאה נוספת של יחידות למשקיעים מסווגים שהתחייבו בהתחייבות מוקדמת כאמור בסעיף 2.5.6.1 להלן, ולציבור כולו, וזאת בהתאם להוראות 2.5.6.2 לתשקיף.

כאמור, לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם המציעה הודעה משלימה בהתאם להוראות סעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה בקשר עם הנפקתם של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים הניתנים להשלמה ו/או לעדכון בתשקיף זה, בהתאם להוראות תקנות הודעה משלימה. לפרטים אודות ההודעה המשלימה, ראו בסעיף 2.16 להלן.

2.3.5. יובהר, כי המציעה רשאית לבטל את ההצעה לציבור של ניירות הערך בכל עת לפני קבלת כספי ההצעה מאת המשקיעים מבלי שתהיה למשקיעים כל דרישה, טענה ו/או תביעה בקשר לכך. במקרה כאמור ייראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה כבטלות.

2.4. ההצעה לציבור

2.4.1. התקופה להגשת הזמנות ליחידות

לאחר קבלת ההתחייבויות המוקדמות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מהמשקיעים המסווגים (ככל שיתקבלו), תפרסם המציעה הודעה משלימה בה יפורסם המועד להגשת הזמנות מטעם הציבור, לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. בכל מקרה לא יחול המועד להגשת הזמנות מטעם הציבור לרכישת ניירות הערך המוצעים, בטרם חלפו חמישה ימי עסקים מתאריך פרסום התשקיף להשלמה או מהמועד בו פורסמה בציבור טיוטת תשקיף, ובתשקיף להשלמה שינויים זניחים בלבד לעומת הטיוטה האחרונה שפורסמה או שינויים שניתן לכלול אותם בהודעה משלימה (לפי המוקדם). התקופה להגשת הזמנות, לרכישת המניות המוצעות על פי תשקיף זה תחל לא לפני עבור שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה ("יום המכרז" או "תחילת התקופה להגשת הזמנות") ותסתיים באותו יום בשעה שתקבע לכך בהודעה המשלימה ("מועד סגירת רשימות החתימות"), בכפוף לכל דין.

2.4.2. הגשת בקשות

את הבקשות לרכישת היחידות המוצעות יש להגיש לחברה באמצעות [] בע"מ, מרח' [], [] ("רכז ההצעה"), או באמצעות הבנקים או חברי הבורסה (ביחד: "המורשים לקבלת בקשות"), לא יאוחר ממועד סגירת רשימת החתימות, על גבי טפסים שניתן להשיגם אצל המורשים לקבלת בקשות.

2.4.2.1. כל בקשה לרכישת יחידות במכרז שהוגשה למורשה לקבלת בקשות ביום המכרז תחשב כמוגשת באותו יום אם תתקבל על ידי המורשים לקבלת בקשות עד למועד סגירת רשימת החתימות, ובתנאי שתועבר על ידי המורשים לקבלת בקשות לידי רכז ההצעה, ותתקבל על ידי רכז ההצעה עד לתום שעה אחת ממועד סגירת רשימת החתימות ("המועד האחרון להגשה לרכז").

2.4.2.2. הבקשות תועברנה לרכז ההצעה על ידי המורשים לקבלת בקשות ביום המכרז, עד למועד האחרון להגשה לרכז, ולרבות באמצעות שידורן באופן דיגיטלי. בנוסף, כגיבוי, ניתן להעביר את ההזמנות במעטפות סגורות אשר תישמרנה סגורות עד חלוף המועד האחרון להגשה לרכז, ואשר תוכנסנה על ידי רכז ההצעה לתיבה סגורה ונעולה וזאת עד המועד האחרון להגשה לרכז ההצעה.

2.4.2.3. המורשים לקבלת בקשות יהיו אחראים וחייבים כלפי המציעה, וכלפי רכז ההצעה לתשלום מלוא התמורה שתגיע לחברה בגין בקשות שהוגשו באמצעותם ואשר נענו במלואן, או בחלקן.

- 2.4.2.4. 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 הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.
- 2.4.2.5. המבקש יציין על גבי בקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת מחיר היחידה המוצע על ידו אשר לא יפחת ממחיר היחידה המינימאלי. בקשה שהוצע בה מחיר נמוך מהמחיר המינימאלי, או שלא ננקב בה מחיר ליחידה, תהא בטלה ויראוה כבקשה שלא הוגשה.
- 2.4.2.6. כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש (3) בקשות במחירים שונים ליחידה, ובלבד שמרווחי המחיר הנקובים יהיו בסך של [] ש"ח, באופן שבו המדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות מעל למחיר המינימאלי הינה [] ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של [] ש"ח, [] ש"ח וכד'. הזמנה ליחידה שאינה נוקבת במדרגה של [] ש"ח, תעוגל למדרגה הקרובה ביותר כלפי מטה.
- "מבקש" או "מזמין" - ביחד עם בן משפחתו הגר עימו ולרבות "משקיע מסווג" כהגדרתו בתקנה 1 לתקנות אופן ההצעה¹ עימו התקשרה המציעה לרכישת יחידות.
- 2.4.2.7. מבקש שהגיש בקשה, רשאי לחזור בו מהזמנתו עד מועד סגירת רשימת החתימות, בכפוף לכל דין. ממועד סגירת רשימת החתימות, הבקשות לרכישת היחידות במכרז הינן בלתי חוזרות.
- כל בקשה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכוז ההצעה את המחיר המלא, על פי תנאי תשקיף זה, של ניירות הערך שיוקצו לו עקב היענות על פי תנאי התשקיף לבקשתו.
- 2.4.2.8. סך כל היחידות המוזמנות בידי מבקש אחד (בגין כל הבקשות שיגיש ועד שלוש בקשות כאמור) לא יעלה על הכמות המוצעת ("כמות היחידות המרבית"), בכפוף להוראות כל דין. במקרה בו יגיש מבקש כאמור בקשה אחת או יותר ליחידות בשיעור כולל העולה על כמות היחידות המרבית המוצעת כאמור, יראו את כל בקשותיו כאילו הוגשו לרכישת כמות היחידות המרבית בלבד ובאופן המפורט להלן:
- 2.4.2.8.1. ראשית תילקחנה בחשבון היחידות הנקובות בבקשה הנוקבת במחיר היחידה הגבוה ביותר ועד לכמות היחידות המרבית (להלן בסעיף זה: "הבקשה הראשונה").
- 2.4.2.8.2. במקרה בו מספר היחידות הנקובות בבקשה הראשונה נמוך מכמות היחידות המרבית כאמור, תילקחנה בחשבון יחידות נוספות מתוך הבקשה הנוקבת במחיר היחידה הגבוה ביותר מבין הבקשות שנותרו (להלן בסעיף זה: "הבקשה השנייה") וזאת עד לכמות היחידות המרבית במצטבר.
- 2.4.2.8.3. במקרה בו מספר היחידות הנקובות בבקשה הראשונה ובבקשה השנייה נמוך מכמות היחידות המרבית, תילקחנה בחשבון יחידות נוספות מתוך הבקשה השלישית שנותרה, וזאת עד לסך של כמות היחידות המרבית במצטבר.

¹ "משקיע מסווג" - מי שהתחייב מראש לרכוש בהצעה לציבור ניירות ערך בשווי כספי של 800,000 ₪ לפחות, ובלבד שהוא נמנה על אחד מסוגי המשקיעים הנכללים בהגדרת "משקיע מסווג" בסעיף 1 לתקנות אופן ההצעה.

2.5. **הליך המכרז, פרסום תוצאותיו ותשלום התמורה**

2.5.1. הבקשות תועברנה על-ידי המורשים לקבלת בקשות לרכז ההצעה, לרבות באופן דיגיטלי. בקשות שתוגשנה ישירות לרכז ההצעה תישמרנה סגורות עד לחלוף שעה לאחר מועד סגירת רשימת החתימות. בנוסף, כגיבוי, ניתן להעביר את הבקשות במעטפות סגורות אשר תשמרנה סגורות ותוכנסנה לתיבה סגורה עד למועד האמור לעיל, יחד עם ההזמנות שתוגשנה ישירות לרכז ההצעה.

2.5.2. **פתיחת המעטפות**

ביום המכרז, לאחר המועד האחרון להגשה לרכז, ייערך המכרז בנוכחות רואה החשבון של החברה אשר יפקח על נאותות הליכי המכרז, ויסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

2.5.3. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, לא יאוחר משעה 10:00, תימסר הודעה על ידי רכז ההצעה למבקשים, אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן, באמצעות המורשים לקבלת בקשות. ההודעה תציין את המחיר ליחידה שנקבע במכרז, את מספר היחידות שתוקצינה לכל מזמין, את התמורה המגיעה בעבורן ואת פרטי החשבון המיוחד שיפתח רכז ההצעה לצורך ההנפקה כאמור בסעיף 2.6 להלן (בחלוקה להזמנות הציבור והזמנות משקיעים מסווגים והתחייבות מוקדמת). עם קבלת ההודעה, ובאותו היום עד השעה 12:00 בצהריים, יעבירו המבקשים, אשר בקשותיהם ליחידות נענו, במלואן או בחלקן, באמצעות המורשים לקבלת בקשות לרכז ההצעה, לחשבון נאמנות מיוחד שיפתח רכז ההצעה לצורך כך כאמור בסעיף 2.6 לתשקיף זה, את מלוא התמורה המגיעה בגין היחידות לגביהן נענתה הזמנתם כאמור בהודעה האמורה.

2.5.4. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז תודיע החברה בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז, ותוך שני (2) ימי עסקים נוספים תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים נפוצים בישראל ובשפה העברית.

2.5.5. **אופן קביעת מחיר היחידות במכרז והקצאת היחידות למבקשים**

כל היחידות שבקשות לרכישתן תענינה, תונפקנה במחיר אחיד ליחידה אשר יהיה המחיר הגבוה ביותר אשר הבקשות לרכישת יחידות במחיר זה, ביחד עם בקשות שהוגשו במחירים גבוהים ממנו, יספיקו להקצאת כל היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה ("מחיר היחידה שנקבע" או "המחיר האחיד ליחידה").

הקצאת היחידות תיעשה כמפורט להלן :

2.5.5.1. אם המספר הכולל של היחידות המבוקשות (לרבות יחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים) שתתקבלנה יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור, תענינה כל הבקשות במלואן, בכפוף להתקיימות דרישות הבורסה כאמור בסעיף 2.8 להלן, ובמקרה כזה יהיה מחיר היחידה למבקשים המחיר המינימאלי ליחידה. יתרת היחידות שלא תתקבל בגין בקשות לא תוקצינה.

2.5.5.2. אם המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה (לרבות היחידות שלרכישתן התקבלו התחייבויות מוקדמות של משקיעים מסווגים) יהיה שווה או יעלה על מספר היחידות המוצעות לציבור, אזי הקצאת היחידות המוצעות תעשה באופן הבא :

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

- 2.5.5.2.2 בקשות הנוקבות במחיר הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה - תענינה במלואן.
- 2.5.5.2.3 בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה (למעט בקשות שהתקבלו ממשקיעים מסווגים כהגדרתם בסעיף 2.17 להלן) - תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות שיוותר לחלוקה, לאחר הענות לבקשות הנוקבות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה ולאחר הענות למשקיעים מסווגים אשר הגישו בקשות במחיר האחיד ליחידה, 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.
- 2.5.5.3 ההקצאה למשקיעים המסווגים תעשה כמפורט בסעיף 2.17 להלן.
- 2.5.5.4 אם ההקצאה כאמור בסעיף 2.5.5.2 לעיל לא תביא לכך שיתקיים פיזור מזערי של המניות כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, אזי תבוטל עדיפות ההקצאה למשקיעים מסווגים וכל הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:
- 2.5.5.4.1 בקשות הנוקבות במחיר הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה - לא תענינה.
- 2.5.5.4.2 בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה - תענינה במלואן.
- 2.5.5.4.3 בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה (לרבות בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים) - תענינה באופן יחסי כך שכל מבקש יקבל מתוך סך היחידות המוצעות שיוותר לחלוקה, לאחר הענות לבקשות הנוקבות במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה, 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 (כולל בקשות ממשקיעים מסווגים שבהן נקב המחיר האחיד).
- 2.5.5.5 אם הקצאה כאמור בסעיף 2.5.5.4 לעיל, לא תביא להתקיימות דרישת הפיזור המזערי במניות כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, אזי הבקשות במכרז תענינה כדלקמן:
- 2.5.5.5.1 בקשות הנוקבות במחיר ליחידה הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה - לא תענינה.
- 2.5.5.5.2 בקשות הנוקבות במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה (לרבות בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים), תענינה באופן יחסי, כך שכל מזמין במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה מהמחיר האחיד ליחידה, יקבל מתוך סך כל היחידות המוצעות, מספר השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין במחיר האחיד ליחידה ו/או במחיר ליחידה הגבוה ממנו לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות, בהן נקב המחיר האחיד ליחידה ו/או מחיר ליחידה הגבוה ממנו.
- 2.5.5.6 אם גם על פי ההקצאה כאמור בסעיף 2.5.5.5 לעיל לא יתקיים פיזור מזערי כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, רכז ההצעה יקבע מחיר אחיד ליחידה חדש, אשר לא יפחת מהמחיר המינימאלי ליחידה ושיהיה שונה מהמחיר האחיד ליחידה ("המחיר האחיד ליחידה החדש").
- המחיר האחיד ליחידה החדש יהיה המחיר ליחידה הגבוה ביותר שבו ניתן יהיה להקצות את היחידות המוצעות באופן שיתקיים הפיזור המזערי, כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, ובלבד שלמבקש לא תוקצנה יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או במחיר ליחידה גבוה מזה שננקב בבקשתו. נקבע מחיר אחיד ליחידה חדש, כאמור בסעיף זה, תעשה ההקצאה בהתאם לאמור בסעיף 2.5.5.5 לעיל ובמקום "המחיר האחיד ליחידה" יראו כאילו נאמר "המחיר האחיד ליחידה החדש".

2.5.5.7. היה וגם היענות כאמור בסעיף 2.5.5.6 לעיל לא תביא להתקיימות דרישות הפיזור המזערי במניות המוצעות, כמפורט בסעיף 2.9.2 להלן, לא יוקצו ניירות ערך על פי תשקיף זה ותבוטל ההצעה לציבור.

2.5.5.8. אם כתוצאה מההקצאה, על פי ההיענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, כפי שיקבע רכז ההצעה. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור, יירכשו על ידי רכז ההצעה במחיר ליחידה שיקבע.

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

2.5.6. הקצאות נוספות לאחר תאריך המכרז

2.5.6.1. הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים

2.5.6.1.1. המציעה תהא רשאית, עד תום יום העסקים הראשון שלאחר ההקצאה לציבור ולא יאחר ממועד רישום ניירות הערך המוצעים למסחר, להקצות למשקיעים המסווגים שהתחייבו בהתחייבות מוקדמת, כמות נוספת של יחידות בהיקף כולל שלא יעלה על 15% מהכמות שהוצעה על-פי תשקיף זה (קרי עד [] יחידות הכוללות [] מניות) ("ההקצאה הנוספת למסווגים"). ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה בהתאם לאחת מאמות המידה שלהלן, כאשר אמת המידה שתיבחר להקצאה כאמור תפורט בהודעה המשלימה:

א. לכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תימכר 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;

ב. למשקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת במחיר הגבוה ביותר, תימכר 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 המכירה לכל אחד מהם לפי האמור בפסקת משנה (א) לעיל;

ג. לכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת תוקצה כמות ניירות הערך המוצעים לפי חלקה היחסי של התחייבותו מתוך סך כל ההתחייבויות.

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

2.5.6.1.3. ההקצאה הנוספת למסווגים תיעשה באותו מחיר שהוקצו בו יחידות לציבור;

2.5.6.1.4. על אף האמור בסעיפים 2.5.6.1.1 עד 2.5.6.1.3 להלן, למשקיע מסווג לא יוקצו יחידות בכמות כוללת העולה על הכמות שנקבה בהתחייבות המוקדמת שהגיש, למעט האמור בסעיף 2.5.6.1.1 לעיל, אלא אם התקבל אישורו בכתב ומראש לכך;

2.5.6.1.5. אלא אם ציינו המשקיעים המסווגים אחרת, הרי שהתחייבותם המוקדמת של המשקיעים המסווגים תיחשב כהסכמתם להקצאה של עד מלוא כמות היחידות המוזמנת על-ידם, ולפיכך המציעה תהיה רשאית לבצע הקצאה נוספת כאמור למשקיעים מסווגים, אשר התחייבו בהתחייבות מוקדמת עם

המציעה, ואשר נקבו בהזמנות שהוגשו על-ידם, במחיר אשר שווה למחיר האחיד ליחידה (או למחיר האחיד ליחידה החדש, לפי העניין) או במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה (או מהמחיר האחיד ליחידה החדש, לפי העניין), מבלי לפנות פעם נוספת לאותם משקיעים מסווגים, ובלבד שההקצאה הנוספת תיעשה לפי אמות המידה שיפורטו בהודעה המשלימה.

2.5.6.1.6 במקרים שבהם יציין משקיע מסווג, אחד או יותר, כי הוא מבקש שלא להשתתף בהקצאה נוספת כאמור בסעיף זה לעיל, אזי היחידות שאלמלא כן היה משקיע כאמור זכאי להקצאתם לפי סעיף 2.5.6.1 זה, יוקצו למשקיעים המסווגים האחרים, ויחולו על ההקצאה התנאים בסעיף זה.

2.5.6.2 הקצאה נוספת לכלל המזמינים לאחר תאריך המכרז

בנוסף על האמור בסעיף 2.5.6.1 לעיל, במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות אופן ההצעה, המציעה תהיה רשאית להקצות לכלל המזמינים שהגישו הזמנות במחיר האחיד ליחידה או במחיר הגבוה ממנו, לפי העניין, כמות נוספת של יחידות, בהיקף שלא יעלה על חמישה עשר אחוזים (15%) מהכמות שהוצעה על פי תשקיף זה ("ההקצאה הנוספת לכלל המזמינים" או "ההקצאה הנוספת"), אשר יוקצו כמפורט להלן:

(א) למזמינים יחידות במחיר גבוה מהמחיר האחיד ליחידה בהצעה אחידה תוקצה מלוא הכמות שהזמינו;

(ב) למזמינים יחידות במחיר האחיד ליחידה בהצעה אחידה, תוקצה כמות יחידות לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות שהוגשו באותו המחיר;

(ג) על אף האמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, במקרה שלא יושג פיזור מזערי של החזקות הציבור כמשמעותו לפי תקנון הבורסה אם תבוצע ההקצאה כאמור בסעיפים (א) ו-(ב) לעיל, למזמינים יחידות במחיר האחיד ליחידה בהצעה אחידה או במחיר גבוה ממנו, המציעה תהא רשאית להחליט כי תוקצה כמות יחידות לפי חלקה היחסי של כל הזמנה מתוך סך כל ההזמנות שהוגשו על ידם;

(ד) לא הושג פיזור מזערי של החזקות הציבור בהקצאה כאמור בסעיפים (א) עד (ג) לעיל, המציעה תהא רשאית לקבוע להנפקה מחיר הנמוך מהמחיר האחיד ליחידה בהצעה אחידה, שהוא המחיר הגבוה ביותר שבו יושג הפיזור המזערי האמור, ובלבד שלמזמינים במחיר מסוים לא תינתן עדיפות בשיעור ההקצאה מהזמנתם על פני מזמינים במחיר גבוה יותר.

יובהר כי על פי תקנות אופן ההצעה, "חתימת יתר", משמע היחס בין כמות היחידות שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר האחיד ליחידה שנקבע לבין הכמות שנתרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על 1 ו-"הכמות שנתרה לחלוקה", משמע כמות יחידות שהוצעה בתשקיף, לאחר שנוכחה ממנה כמות יחידות שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר העולה על המחיר האחיד ליחידה שנקבע. עוד יובהר כי, במסגרת ההקצאה הנוספת לכלל המזמינים, יוקצו למשקיעים המסווגים יחידות ביחד עם כלל המזמינים וללא התייחסות נפרדת אליהם, ולפיכך לא ניתן יהיה לבצע העדפה למשקיעים מסווגים לפי תקנה 5 לתקנות ההצעה.

2.6 חשבון מיוחד

2.6.1 סמוך לפני תאריך המכרז, יפתח רכז ההצעה אצל תאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד על שם המציעה בקשר להצעה וימסור למפיצים את פרטיו ("החשבון המיוחד"). החשבון המיוחד ינוהל על ידי רכז ההצעה באופן בלעדי עבור ובשם המציעה ויופקדו בו הסכומים ששולמו בין היתר בגין היחידות

המוצעות שהבקשות לרכישתן נענו. כל עוד לא הועברה תמורת ההצעה למציעה, תוחזק התמורה בחשבון המיוחד ותושקע בפיקדונות שקליים ונושאי ריבית על בסיס יומי.

2.6.2. ביום המסחר הראשון שלאחר יום המכרז, יפקידו המורשים לקבלת בקשות אשר באמצעותם הגישו המבקשים את בקשותיהם, עד השעה 12:00 בצהריים, בחשבון המיוחד, את מלוא התמורה המגיעה עבור היחידות אשר בקשות לרכישתן נענו כאמור בסעיף 2.5.5 לעיל, ורכז ההצעה יפעל וינהג בה על פי תנאי התשקיף.

2.6.3. אם יתקיימו במלואן דרישות הבורסה לעניין שווי ושיעור אחזקות הציבור במניות, פיזור מזערי במניות ולעניין יתר התנאים לרישום למסחר המפורטים בסעיפים 2.9 להלן, יעביר רכז ההצעה למציעה, תוך יום עסקים אחד לאחר שהתקבלו אצלו כספי תמורת ההנפקה וכנגד העברת תעודות בגין המניות ל[] בע"מ ("החברה לרישומים"), את כל הסכומים שנתקבלו בחשבון המיוחד בצירוף פירות ההשקעה שנצברו עליהם ובניכוי עמלת התחייבות מוקדמת, עמלת הפצה למפיצים ודמי ריכוז.

2.6.4. אם יתברר כי לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.6.3 לעיל, תבוטל ההנפקה, לא יוקצו ניירות הערך המוצעים ולא ייגבו כספים מהמזמינים.

2.7. אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר בבורסה

2.7.1. הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה זה², לפיו תנאי ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.

2.7.2. בכפוף להשלמת הצעת המכר על פי תשקיף זה, כל המניות הקיימות בהון החברה, כפי שיהיו ערב הרישום למסחר, ובכלל זה כל המניות המוצעות, מיועדות להירשם למסחר בבורסה. לפני פרסום ההודעה המשלימה, תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את כל המניות הקיימות בהון החברה, כפי שיהיו ערב הרישום למסחר, ואת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה וההודעה המשלימה שתפורסם בהמשך. בכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר כאמור, תפנה החברה בבקשה לרשום בה למסחר את המניות הקיימות בהון החברה כפי שיהיו ערב הרישום למסחר ואת ניירות הערך המוצעים, תוך שני ימי עסקים לאחר מועד המכרז. קבלת אישור הבורסה כאמור כפופה לעמידת החברה בדרישות הבורסה המפורטות בסעיף 2.8 ו-2.9 להלן.

2.7.3. היה וניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא יירשמו למסחר, יחזיר רכז ההצעה למזמינים את תמורת היחידות ששולמה על ידם, באם שולמה, בצירוף הפירות שנצברו בגינה, אם יהיו, ובניכוי מס כדין, אם יחול.

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

² למועד טיוטה זו, טרם התקבל.

2.8. דרישות הבורסה לרישום

2.8.1. הרישום למסחר בבורסה מותנה בכך שהחברה תודיע בדיווח מיידי על תוצאות ההנפקה ועל התקיימותם של דרישות הבורסה לרישום למסחר, כמפורט בסעיף 2.9 להלן.

2.8.2. בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, ובכפוף לכל דין, מניות חדשות שתנפיק החברה, לרבות מניות שתנבענה מממוש ניירות ערך המירים למניות שתנפיק החברה, ככל שתנפיק, תירשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.

2.9. פיזור מזערי, שיעור ושווי

2.9.1. החברה מבקשת לרשום את מניותיה למסחר על פי חלופה [] לתקנון הבורסה. בהתאם, על פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מותנה בכך ששווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-[] מיליון ש"ח ומ-[]%, בהתאמה, ושווי מניות החברה לא יפחת מ-[] מיליון ש"ח (לעיל ולהלן: "דרישות שווי ושיעור החזקות הציבור").
[טרם נקבע]

2.9.2. כמו כן על פי תקנון והנחיות הבורסה, רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בבורסה מותנה בפיזור מזערי של החזקות הציבור במניות כמפורט בטבלה להלן:

סוג נייר הערך	מס' מחזיקים מזערי	שווי החזקה מזערי למחזיק
מניות	[]	[] ש"ח

בסעיף זה "מחזיק" - מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק הנדרש על פי סעיף 2.9.2 זה או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי החזקה המזערי למחזיק כאמור.

2.9.3. קיימת אפשרות כי קודם למועד פרסום ההודעה המשלימה תתקשר החברה בהסכם עם עושה שוק, לפיו ישמש כעושה שוק במניות החברה, על פי הכללים הקבועים בפרק ט' לחלק השלישי לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו. פעילות עושה השוק כפופה לקבלת אישור הבורסה, אשר טרם התקבל למועד התשקיף. במסגרת ההודעה המשלימה תעדיכן החברה האם בוצעה התקשרות עם עושה השוק כאמור. במקרה שבו תבוצע התקשרות כאמור, יפחת מספר המחזיקים המזערי במניות המוצעות שבסעיף 2.9.2 לעיל, מ-100 מחזיקים ל-35 מחזיקים.

ככל שתקנון ו/או הנחיות ו/או החלטות דירקטוריון הבורסה ישתנו ו/או שיקבעו הסדר אחר על פי דין שלפיו תתבצע עשיית שוק, יפעל עושה השוק בהתאם להוראות החדשות ו/או ההסדר החדש כאמור, ככל שהדבר נדרש על פי דין.

2.9.4. לא התקיימו דרישות הבורסה כמפורט בסעיפים 2.9.1 ו-2.9.2 לעיל תבוטל הצעת המכר על פי תשקיף זה ולא ימכרו ולא ירשמו למסחר בבורסה ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה ולא ייגבו כספים מהמזמינים.

2.9.5. התבטלה הצעת המכר כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה, ותפרסם הודעה ביום העסקים הראשון שלאחר מכן בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

2.10. הימנעות מעשיית הסדרים

2.10.1. החברה, המציעה והדירקטורים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף בקשר להצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות ערך על פי התשקיף למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף.

2.10.2. החברה, המציעה והדירקטורים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להודיע לרשות על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר להצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבויות כאמור בסעיף 2.10.1 לעיל.

2.10.3. החברה, המציעה והדירקטורים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו בקשר להצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.10.1 לעיל.

2.10.4. החברה, המציעה והדירקטורים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, כי לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהנפקה זו ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה.

2.11. הימנעות מדילול הון

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

2.12. תעודות מניה

נענתה המציעה לבקשה לרכישת יחידות על פי תשקיף זה, כולה או מקצתה, תעביר המציעה למזמינים שבקשתם לרכישת יחידות נענתה, תוך יום עסקים אחד מהיום בו נתקבלו הכספים אצל רכז ההצעה, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה ואשר תמורתן שולמה במלואה, על ידי משלוח תעודות מניה בגין ניירות הערך הכלולים באותן יחידות, לחברה לרישומים של החברה, וזאת כנגד העברת כספים שהופקדו בחשבון המיוחד על ידי רכז ההצעה. העברת ניירות הערך המוצעים לא תיעשה בטרם נוכח רכז ההצעה כי התקיימו דרישות פיזור מזערי, שווי ושיעור החזקות ציבור, הון עצמי מזערי, ויתר התנאים לרישום כאמור בסעיפים 2.9.1 ו- 2.9.2 לעיל.

התעודות תהיינה ניתנות להעברה, לפיצול או לויתור לטובת אחרים על ידי הגשת בקשה על כך לחברה בנוסח המקובל למטרה זו, בצירוף התעודה ולפי תקנון החברה. כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, פיצול או ויתור, כאמור, והיטלים אחרים אם יהיו כאלה, יחולו על המבקש וישולמו על ידו. החברה מתחייבת שכל המניות הקיימות והמוצעות תרשמנה על שם החברה לרישומים.

2.13. מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה

כמקובל בעת קבלת החלטות בנוגע להשקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים בתשקיף זה. ההוראות הכלולות בתשקיף זה בדבר מיסוי ניירות הערך המוצעים בו הינן כלליות ואינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף זה, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי ופרטני, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע. כמו כן, ההוראות הכלולות משקפות את הוראות הדין והפרשנות כפי שהינן למועד התשקיף, ואלה עשויות להשתנות עד למועד הצעתם בפועל של ניירות הערך האמורים על פי תשקיף זה.

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 ("תיקון 147") אשר פורסם ברשומות ביום 10 באוגוסט 2005 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006), וביום 29 בדצמבר 2008 אישרה הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 169 והוראת שעה), התשס"ט-2008 ("תיקון 169"), אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר 2008 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2009) (תיקון 147 ותיקון 169, יחד להלן: "התיקון"). התיקון שינה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ("הפקודה"), הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. כמו כן, במועד פרסום התשקיף, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון.

ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2011 אשר נכנס לתוקף מיום 1 בינואר 2012, לפיו בוטל מתווה הפחתות המס לחברות ויחידים, כפי שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, ואף נקבע, בין היתר, העלאת שיעורי המס על הכנסות בידי יחידים בגין רווחי הון, ריבית ודיבידנד מ-20% ל-25%, ול"בעל מניות מהותי"³ ביחס לרווח הון ודיבידנד מ-25% ל-30%.

ביום 13 באוגוסט 2012 פורסם בכנסת החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2012, אשר נכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2013, אשר כלל את תיקון 195 לפקודה (להלן: "תיקון 195"), במסגרת תיקון 195, נוסף סעיף 121 לפקודה. סעיף זה עודכן ביום 29 בדצמבר 2016 כאשר פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התש"ז-2016 (להלן: "חוק ההסדרים לשנים 2017-2018"). סעיף 121 בנוסחו כיום קובע כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2018 עלתה על 641,880 שקלים חדשים (הסכום יתואם למדד), יהיה חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום כאמור בשיעור של 3% נוספים על האמור לעיל (להלן: "מס יסף").

הכנסה חייבת לעניין סעיף 121 לפקודה כוללת את כל סוגי ההכנסות לרבות הכנסה מרווח הון ושבח מקרקעין (מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים תכלול רק אם שווי מכירתה עולה על 4 מיליון ₪ והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין), למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה וסכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין.

בחוק ההסדרים לשנים 2017-2018 הופחת שיעור מס החברות, הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה, ב-1% (ל-24%) החל מיום 1 בינואר 2017 וב-1% נוסף (ל-23%) החל מיום 1 בינואר 2018.

יובהר שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל. יצוין כי ביחס ל"יחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה" ו-"תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה, נכים, תושבי אזור ספר וכד', 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 כ"בעלי שליטה" או כ"בעלי מניות מהותיים" כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

³ יחיד המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם אחר (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה), ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו מאמצעי השליטה (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה) בחברה, במועד מכירת נייר הערך/קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו ("בעל מניות מהותי").

כמו כן, ההתייחסות כפי שהיא מובאת להלן לעניין מיסוי חבר בני אדם תושב חוץ, מסויגת במקרה בו תושבי ישראל הם בעלי השליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או הרווחים של תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודה.

לפי הדין הקיים כיום חלות על ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן:

2.13.1. רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

2.13.1.1. בהתאם לסעיף 91 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("הפקודה"), רווח הון ריאלי⁴ ממכירות ניירות ערך על ידי יחיד תושב ישראל, אשר ההכנסה ממכירות ניירות הערך אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" ושלא תבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים (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 אחר⁵, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה⁶ בחברה - במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על שלוששים אחוזים (30%). כמו כן, לגבי יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך יחויב רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 30%, עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיפים 101א(9) ו-101א(ב) לפקודה. שיעורי המס המופחתים כאמור לא יחולו לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה. יחיד כאמור יחויב במס בהתאם לשיעור המס השולי לפי סעיף 121 לפקודה.

2.13.1.2. בנוסף, בהתאם להוראות סעיף 121ב(א) לפקודה, יחיד אשר הכנסתו החייבת עלתה על סך של 641,880 ₪ (בשנת 2018), יהא חייב במס נוסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור.

2.13.1.3. בהתאם לסעיף 94 לפקודה, במכירת מנייה נסחרת בבורסה בידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" במועד המכירה או במהלך 12 החודשים שקדמו לה, יוקטן סכום הרווח ההון הריאלי הנובע מהמכירה, בסכום השווה לחלק הרווחים הראויים לחלוקה שנצברו מיום 1.1.2006 ואילך, בחברה שמניותיה נמכרות, באופן יחסי לחלקו של המוכר בזכות לרווחים בחברה. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה (בשנת 2018 - 23%).

2.13.1.4. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור, בהתאם ובכפוף לתנאי הסעיף.

2.13.1.5. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך, יחול שיעור המס החל על רווחים או הכנסות כאמור אילו היו מתקבלים על ידי יחיד, שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד",

⁴ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

⁵ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

⁶ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

2.13.1.6.

ככלל, תושבי חוץ (יחיד או חבר בני אדם), כהגדרתם בפקודה, פטורים ממס על רווחי הון במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע של תושבי החוץ בישראל ובלבד שניירות הערך נרכשו לאחר שנרשמו למסחר בבורסה, ובכפוף להוראות סעיף 97(ב2) לפקודה. האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה⁷ בו, או הנהנים, או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין כאמור לפי סעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, ככלל, אפשר שיחולו הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, בכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המסים.

לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 ("תקנות ניכוי מתמורה"), חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות ניכוי מתמורה) המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי. על פי תקנות ניכוי מתמורה חייב המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2018 ואילך – 23%) מרווח ההון הריאלי או מהתשלום לפי העניין. האמור לעיל, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור שהונפק על ידי רשות המיסים ובכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכח לבצע.

תקנות הניכוי מתמורה לא יחולו על חייב שהוא מוסד כספי המשלם למוכר שהינו תושב חוץ תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, אם הגיש תושב החוץ למוסד הכספי בתוך 14 ימים מיום פתיחת החשבון ואחת ל-3 שנים, אם היה בישראל, הוא או בא כוחו, הצהרה בטופס 2402 על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור.

לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין, וזאת לאחר המצאת האישורים המתאימים על-ידם.

יצוין, כי אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, כמפורט לעיל, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור, ביום 31 ביולי וביום 31 בינואר של כל שנת מס, בשל מכירה של ניירות ערך שבוצעה בששת החודשים שקדמו לחודש שבו חל הדיווח.

ככלל, ככל שניירות הערך המוצעים על פי תשקיף מדף זה יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור המס שינוכה במקור בעת מכירתם (לאחר המחיקה) יהיה שלושים אחוזים (30%) מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור ניכוי מס במקור אחר (לרבות פטור מניכוי מס במקור).

כמו כן, שיעור ניכוי המס במקור במקרה של תושב חוץ, עשוי להיות מוקטן בהתאם לאישור תקף מרשות המיסים, בכפוף לאמנות למניעת כפל מס, כאמור לעיל.

⁷ "בעלי שליטה" – בעלי מניות המחזיקים, במישרין או בעקיפין, לבד, יחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל אחר, באחד או יותר מאמצעי השליטה בשיעור העולה על 25%.

2.13.2 קיזוז הפסדים

2.13.2.1 ככלל, הפסדי הון בשנת המס שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים בשנת המס, יותרו בקיזוז רק במקרים בהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס בישראל.

2.13.2.2 הפסד הון כאמור, יותר לקיזוז כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי (סכום אינפלציוני חייב יקוזז ביחס של 1 ל- 3.5), הנובעים ממכירת כל נכס שהוא, בישראל או מחוצה לה, והכל על פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה.

הפסד הון ממכירת ניירות הערך כאמור, ניתן יהיה לקיזוז בשנת המס בה נוצר, גם כנגד הכנסה מריבית או מדיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך או בגין ניירות ערך אחרים (בתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עלה על שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה לגבי חברה (בשנת 2018 - 23%), ולגבי יחיד ככל שלא עלה על השיעור הקבוע בסעיף 125ב(1) או 125ג(ב) לפקודה (25%).

הפסד שלא ניתן לקוזזו כאמור לעיל, כולו או מקצתו, בשנת מס מסוימת, יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווח הון ושבח מקרקעין בלבד, כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה, בשנות המס הבאות בזו אחר זו, לאחר השנה שבה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דו"ח לשנת המס בה היה ההפסד.

2.13.2.3 תקנות הניכוי מתמורה קובעות כי במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות (להלן: "ניירות סחירים"), יקוזז החייב בניכוי במקור (כהגדרתו בתקנות הניכוי מתמורה) 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.

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

2.13.3 שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות התאגיד

2.13.3.1 בהתאם לסעיף 125ב לפקודה, דיבידנד שמקורו במניות התאגיד, 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, במס בידי יחידים תושבי ישראל בשיעור של עשרים וחמישה (25%), למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בתאגיד במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה שלושים אחוזים (30%).

2.13.3.2 בנוסף, בהתאם להוראות סעיף 121ב(א) לפקודה, יחיד אשר הכנסתו החייבת עלתה על סך של 641,880 ש"ח (בשנת 2018), יהא חייב במס נוסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור.

2.13.3.3 ככלל, סעיף 126(ב) לפקודה קובע, כי בחישוב הכנסתו החייבת של חבר בני אדם, לא תיכלל הכנסה מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל ואשר נתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר בני אדם אחר החייב במס חברות ואינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר, מפעל מוטב או מפעל מועדף (אלא אם כן והחברה החילה על עצמה את הוראות המפעל המועדף כדין והדיבידנד אינו מהכנסה פטורה).

- 2.13.3.4. 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 (אם קיימת) שנכרתה בין מדינת ישראל ובין מדינת התושבות של תושב החוץ, וכן בכפוף להמצאה מראש של אישור לפטור מניכוי מס במקור או ניכוי מס במקור בשיעור מופחת, שהונפק על ידי רשות המיסים.
- 2.13.3.5. דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על היחיד, אשר ההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם כן נקבע במפורש אחרת.
- 2.13.3.6. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור, ובהתאם לתנאי הסעיף.
- 2.13.3.7. בהתאם להוראות סעיף 100א לפקודה, כאשר חברה מחלקת דיבידנד שמקורו ברווחי שערות, ככלל, עשוי לחול מס רווח הון במישור החברה מחלקת הדיבידנד בשל מימוש רעיוני של סכום השערות שחולק כדיבידנד.
- 2.13.3.8. בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 שיעור המס שיש לנכות במקור בחלוקת דיבידנד ליחיד ולתושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) בגין המניות, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהינו בעל מניות מהותי בתאגיד, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו ואשר מניותיו רשומות ומוחזקות בחברת הרישומים, יהיה בשיעור של 25%. על פי תקנות אלו, שולם דיבידנד ליחיד תושב ישראל ו/או לתושב חוץ לגביו נקבע שיעור במס מוגבל לפי כל דין, ינוכה המס לפי השיעור שנקבע. מובהר כי שיעור ניכוי המס במקור לתושב החוץ יהיה כפוף להוראות האמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת ישראל למדינת תושבתו של המקבל ובכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים שהונפק על ידי רשות המיסים לפטור או להקטנת שיעור ניכוי המס במקור.
- 2.13.3.9. לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור בישראל לפי הדין.
- 2.13.3.10. ניכוי מס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות המוחזקות בחברה לרישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.
- יש לציין כי 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 השקעות בכספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. האמור לעיל אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות למיסוי ניירות ערך, ואינו בא במקום יעוץ מקצועי בנדון, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מוצע כי רוכשי ניירות הערך המוצעים יפנו לקבלת יעוץ מקצועי בהתאם לנתונים המיוחדים הנוגעים לכל רוכש נייר ערך.

2.14. **תנאי ניירות הערך המוצעים**

2.14.1. **תנאי המניות המוצעות**

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

2.15. **הפצה וריכוז**

פירוט ההתחייבויות המוקדמות שניתנו, לרבות עמלות ההפצה בגין ההתחייבויות כאמור, יובאו במסגרת ההודעה המשלימה.

2.16. **הודעה משלימה**

בכוונת המציעה לפרסם הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך, במסגרתה יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, פרטים בדבר התקשרות מוקדמת עם משקיעים מסווגים וכן שינויים, ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים. בהודעה המשלימה תכלול המציעה כל פרט שניתן לכלול בהתאם לתקנות הודעה משלימה, ובכלל זאת, הנתונים כדלקמן:

(א) קביעת יום המכרז והתקופה להגשת הזמנות.

(ב) אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על-פי תשקיף זה.

(ג) שינוי בכמות ו/או במחיר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בשיעור שלא יעלה על 20% מהכמות ו/או מהמחיר המצוינים בסעיף 2.3 לעיל, ובכפוף לכך שמכפלת כמות היחידות המוצעות במחיר לא תשונה ביותר מ-30% מהמכפלה האמורה, הנגזרת מן המחיר והכמות שצוינו בתשקיף. או שינוי בכמות ו/או במחיר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בשיעור העולה על השיעורים הנקובים לעיל, ובלבד ש: (1) לא ישונה אף אחד מבין המחיר או הכמות של ניירות הערך המוצעים ביותר מ-50% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן הכמות והמחיר שצוינו בסעיף 2.3 לעיל; ו-(2) התקופה 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.

(ד) פירוט סך ההתחייבויות המוקדמות שניתנו, לרבות שמות המשקיעים המסווגים כהגדרתם בתקנות ההצעה וכן הכמות והמחיר, להם התחייבו המשקיעים המסווגים.

(ה) פירוט ההוצאות בשל הצעת ניירות הערך והנפקתם, לרבות עמלות עבור התחייבות מוקדמת, ריכוז והפצה.

(ו) כל פרט אשר תיקונו מתחייב מהשינוי בתנאי ניירות הערך המוצעים כאמור לעיל, לרבות ההוצאות בגין הצעת המכר.

(ז) קביעת כמות המניות שתוצענה בהקצאה נוספת, אם וככל שתהיה.

(ח) פורסמה הודעה משלימה, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה על ידי הציבור לא לפני חלוף שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה, ולא יאוחר מ-75 ימים ממועד פרסום התשקיף.

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

אישור הבורסה לרישום למסחר בה של המניות המוצעות על-פי תשקיף להשלמה זה, יינתן טרם פרסום ההודעה המשלימה ביחס להנפקה על פי תשקיף להשלמה זה, כמפורט לעיל.

2.17. משקיעים מסווגים

במהלך התקופה שתחילתה במועד פרסום התשקיף להשלמה וסופה במועד פרסום ההודעה המשלימה תפנה המציעה למשקיעים מסווגים, כהגדרתם בתקנה 1 לתקנות אופן ההצעה⁸, במטרה לקבל מהם התחייבויות מוקדמות לרכישת היחידות המוצעות על פי תשקיף להשלמה זה. כל התחייבויות המשקיעים המסווגים תוגשנה למציעה על גבי טפסי הזמנה באמצעות רכז ההצעה ותנקובנה במספר היחידות המבוקש ובמחיר ליחידה, שלא יהא נמוך מהמחיר המזערי שיפורסם במסגרת ההודעה המשלימה.

2.17.1. בהודעה המשלימה יפורטו שמותיהם של המשקיעים המסווגים, אשר התחייבו בהתחייבות מוקדמת להגיש בקשות במכרז, לרבות כמות היחידות אותן התחייב כל אחד מהם להזמין במסגרת המכרז, והמחיר ליחידה בה נקב.

בסעיף זה "**חתימת יתר**" - היחס שבין כמות ניירות הערך שלגביהם הוגשו הזמנות במחיר היחידה שנקבע, לבין הכמות שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על אחד. "**הכמות שנותרה לחלוקה**" - כמות ניירות הערך שהוצעה בתשקיף, לאחר שנכתה ממנה כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהם הזמנות במחיר ליחידה הגבוה ממחיר היחידה שנקבע.

סך כל ההזמנות של המשקיעים המסווגים לא יעלה על השיעור הקבוע בתקנות ההצעה.

2.17.2. במקרה של חתימת יתר ההקצאה למשקיעים המסווגים לפי התחייבות מוקדמת שנתנו תיעשה באופן הבא:

2.17.2.1. לא עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג 100% מהכמות שהתחייב לרכוש.

2.17.2.2. עלתה חתימת היתר על חמש, יוקצו לכל משקיע מסווג 50% מהכמות שהתחייב לרכוש.

לא הייתה כמות ניירות הערך שנותרה לחלוקה מספיקה להקצאה כאמור לעיל תוקצה הכמות שנותרה לחלוקה למשקיעים מסווגים לפי חלקה היחסי של כל התחייבות מוקדמת מתוך סך ההתחייבויות המוקדמות שהוגשו באותו המחיר.

במקרה בו לא תתקיים חתימת יתר, הזמנות המשקיעים המסווגים במסגרת המכרז תחשבנה כהזמנות שהוגשו באותו מחיר ליחידה על ידי הציבור לצורך חלוקת ניירות הערך למזמינים.

2.17.3. קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים וההיענות להם על פי סעיף 2.17 זה ערב פרסום ההודעה המשלימה תיעשה על פי העקרונות הקבועים בתקנות ההצעה.

2.17.4. המחיר בו יוקצו המניות למשקיעים המסווגים יהיה זהה למחיר בו יוקצו ניירות הערך לציבור.

⁸ "משקיע מסווג" - מי שהתחייב מראש לרכוש בהצעה לציבור ניירות ערך בשווי כספי של 800,000 ₪ לפחות, ובלבד שהוא נמנה על אחד מסוגי המשקיעים הנכללים בהגדרת "משקיע מסווג" בסעיף 1 לתקנות אופן ההצעה.

משקיע מסווג רשאי ביום המכרז, עד למועד סגירת רשימת החתימות במכרז, בהודעה בכתב שימסור לרכז ההצעה, להעלות את המחיר ליחידה בו נקב בהתחייבותו.

משקיעים מסווגים רשאים להזמין במועד המכרז כמות יחידות העולה על זו הנקובה בהתחייבותם המוקדמת, ואולם יחידות עודפות שיוזמנו, לא ייחשבו כהזמנות משקיעים מסווגים לעניין התשקיף, אלא כבקשות שהוגשו על ידי הציבור.

בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים כאמור, תחשבנה כבקשות שהוגשו על ידי הציבור לצורך קביעת המחיר האחיד ליחידה.

2.17.5. המשקיעים המסווגים יהיו רשאים למכור את ניירות הערך הכלולים ביחידות שיוקצו להם החל ממועד רישומם למסחר בבורסה ולא יחולו עליהם הוראות חסימה.

2.17.6. המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור שיפורסם במסגרת ההודעה המשלימה, בגין היחידות שיירכשו על ידם בפועל בהתאם להזמנות שיוגשו מכוח התחייבותם המוקדמת. העמלה תחולק בין המשקיעים המסווגים לפי חלקם היחסי ביחידות למשקיעים המסווגים.

2.17.7. התמורה בגין היחידות שיירכשו על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההצעה באמצעות המורשים לקבלת בקשות, יום מסחר אחד לאחר יום המכרז עד השעה 12:00, בהתאם למפורט בסעיף 2.5.3 לעיל, ותופקד על ידו בחשבון המיוחד הנזכר בסעיף 2.6 לעיל.

2.18. הצעת ניירות ערך מכח תשקיף מדף

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף מכוחו החברה תוכל (א) להנפיק ניירות ערך שונים, ובכלל זה, מניות רגילות של החברה, מניות בכורה של החברה⁹, אגרות חוב (לרבות בדרך של הרחבת סדרות של אגרות חוב, כפי שתהיינה קיימות, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה קיימות, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי (להלן בסעיף 2.2 זה בלבד: "**ניירות הערך**") ; וכן (ב) להציע ניירות ערך כאמור על פי תשקיף המדף תוך כדי המסחר בבורסה (מנגנון ATM).

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) 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, כפי שיהיו באותה עת.

⁹ הצעת מניות בכורה כאמור כפוף לתיקון תקנון החברה טרם ההצעה ותעשה בהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה עת.

פרק 3 - הון החברה

3.1. הון המניות של החברה - כללי

הון המניות המונפק והנפרע של החברה מורכב מסוג מניות אחד, מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ע.נ. כל אחת ("מניות רגילות")¹.

סוג המניות	הון רשום	הון מונפק ונפרע	הון מונפק ונפרע (בדילול מלא)
מניות רגילות	[]	[]	[]

3.2. התפתחות ההון הרשום, המונפק והנפרע של החברה ממועד ייסודה

ביום [], 2018² אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הגדלה ושינוי של הון המניות הרשום של החברה, אשר יכנסו לתוקף לאחר השלמת המכרז לציבור ולפני רישום מניות החברה למסחר. במסגרת ההחלטה האמורה הוחלט להמיר את כל מניות רגילות א, מניות רגילות ב, מניות בכורה, מניות הנהלה א ומניות הנהלה ב של החברה למניות רגילות ולהגדיל את ההון הרשום של החברה, באופן שלאחר השינוי, יעמוד ההון הרשום של החברה על [] ש"ח, מחולק ל-[] מניות רגילות, בנות [] ש"ח ערך נקוב כל אחת, רשומות על שם.

להלן פירוט השינויים בהון המניות המונפק והנפרע של החברה מיום 1 בינואר 2016 לסמוך לפני מועד תשקיף זה:

תאריך	מהות השינוי	הקצאת מניות רגילות	יתרת הון מונפק ונפרע
יתרת פתיחה 1.1.2016	-	-	649,990 מניות רגילות א ; 648,990 מניות רגילות ב ; 1,000 מניות בכורה ניתנת לפדיון ; 100 מניות הנהלה א ; 100 מניות הנהלה ב.
[] ב' 2018 ³	הקצאת מניות רגילות בגין המרת מניות רגילות א, מניות רגילות ב, מניות בכורה, מניות הנהלה א ומניות הנהלה ב.	[]	[] מניות רגילות

¹ חושב בהנחה כי כל מניות רגילות א, מניות רגילות ב, מניות בכורה, מניות הנהלה א ומניות הנהלה ב של החברה הומרו למניות רגילות של החברה. למועד טיוטה זו, בהון המניות הרשום ובהון המניות המונפק והנפרע של החברה מניות מסוגים שונים. טרם הרישום למסחר, יומרו כל סוגי המניות בהון המניות המונפק והנפרע של החברה למניות רגילות.

² למועד טיוטה זו טרם בוצע.

³ למועד טיוטה זו טרם בוצע.

3.3. החזקות בעלי עניין בניירות הערך של החברה

להלן פירוט בעלי עניין המחזיקים בניירות הערך של החברה, למיטב ידיעת החברה ומנהליה, נכון למועד פרסום התשקיף ולאחר הצעת ניירות הערך על פי התשקיף⁴:

שם	החזקה לפני הצעת ניירות הערך	שיעור בהון ובהצבעה לפני הצעת ניירות הערך	החזקה לאחר הצעת ניירות הערך	שיעור בהון ובהצבעה לאחר הצעת ניירות הערך
זברה הולדקו בע"מ	[]	100%	[]	%[]
ציבור	[]	0%	[]	%[]
סה"כ	[]	100%	[]	100%

3.4. בעלת השליטה בחברה

ביום 25 באוגוסט 2015 השלימה זברה הולדקו בע"מ את רכישת מלוא הון המניות של החברה מידי גופים מוסדיים שהיו בעלי המניות בחברה עד לאותו מועד.

בהתאם, נכון למועד התשקיף, בעלת השליטה בחברה הינה זברה הולדקו בע"מ, המחזיקה במלוא הון מניותיה המונפק והנפרע של החברה. למיטב ידיעת החברה, זברה הולדקו בע"מ הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל ומוחזקת ונשלטת (בעקיפין) על ידי AMI Opportunities, שהינה קרן השקעות פרטית זרה (המאוגדת בגרנזי) המיועצת על ידי אייפקס פרטנס. קרן זו נשלטת במלואה (בעקיפין) בידי AMI Foundation (תאגיד המאוגד בגרנזי) באמצעות האורגנים שלו (ובפרט מנהליו (Councilors) שהינם: Carl Hermann Konrad Friedlaender וכן James Bruce Stephen והשומר (Guardian) שהינו Robert Edward Alistair Eden).

3.5. חסימת ניירות ערך

למעט המניות שתוקצינה במסגרת ההצעה לציבור נשוא תשקיף זה, יתרת המניות שתוחזקנה על ידי בעלי העניין בחברה במועד התשקיף, תהיינה חסומות בהתאם להנחיות הבורסה. ניירות הערך החסומים יופקדו בידי נאמן במשך תקופת החסימה. להלן מפורטות הנחיות הבורסה לעניין חסימה של ניירות ערך, כפי שהן נכון למועד התשקיף:

3.5.1. לעניין ההוראות המפורטות בסעיף זה:

3.5.1.1. **"בעל עניין"** - לרבות מי שמחזיק בניירות ערך המיריס⁵ או בזכות כלשהי לקבלת מניות אשר בהנחה שימומשו יהיה המחזיק כאמור בעל עניין.

3.5.1.2. **"מניה"** - לרבות נייר ערך המיר.

3.5.1.3. **"מניות שהוקצו לפני הרישום למסחר"** – כל אחד מאלה:

⁴ חושב בהנחה כי כל המניות בהון המניות המונפק של החברה הומרו למניות רגילות ובהנחה של היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה (לא כולל הקצאות נוספות לאחר תאריך המכרז, ככל שיהיו. לפרטים אודות הקצאות נוספות, ראו סעיף 2.5.6 לתשקיף).

⁵ נכון למועד התשקיף אין בחברה ניירות ערך המיריס.

- א. מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל עניין 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 בקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר, בגין מניות שהוקצו לפני התקופה האמורה.

3.5.1.4 **"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.

3.5.2 חסימה

3.5.2.1 על בעל עניין בחברה חדשה במועד הרישום למסחר⁶, למעט על מי שנהיה בעל עניין במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות שיוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף הצעת מכר זה לפיו תירשם החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים:

א. בשלושת החודשים שתחילתם במועד רישום המניות המוצעות על פי תשקיף זה למסחר, לא יעשה בעל עניין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר ("המניות החסומות").

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

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

3.5.2.2 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 הצעת מכר זה לפיו תירשם החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים:

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

⁶ לפרטים אודות החזקותיהם של בעלי עניין במניות החברה במועד הרישום למסחר, ראו סעיף 3.3 לעיל.

ב. 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, מידי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

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

האמור בסעיף 3.5.2 זה לא יחול על עובד שאינו עובד שהינו בעל עניין, כהגדרתו בפרק ה' להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה.

3.5.3. ביצוע עסקאות או פעולות

3.5.3.1. למרות האמור בסעיף החסימה לעיל, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

- א. ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.
- ב. החל מתום שישה 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, כאמור בסעיף 3.5 זה.
- ג. מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות וזאת לשם העברתן לעושה שוק לצורך עשיית שוק בהתאם לאמור בחלק השלישי לתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.
- ד. משכון, ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה שנקבעה בהנחיות הבורסה.
- ה. ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר כאמור בסעיף 3.5 זה.

כמו כן, ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות חסומות בהתקיים התנאים הבאים:

1. במקום המניות מושא העסקה או הפעולה יחסמו מניות אחרות המוחזקות על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות או על ידי המחזיק במלוא הבעלות במחזיק המניות החסומות.
2. המניות שיחסמו יהיו מסוג ובכמות זהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור בסעיף 3.5 זה, למשך תקופת החסימה שנתרה.
3. נחסמו מניות כאמור בפסקאות 1 ו-2 בסעיף זה לעיל, על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור, עד תום תקופת החסימה.

לעניין סעיף (ה) זה:

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

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

ו. 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.

ז. הוראות סעיף 3.5.3 זה לא יחולו, בין היתר, על מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף זה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, ונרכשו לפני הרישום למסחר.

3.5.3.2. מניות חסומות יופקדו בידי נאמן במשך תקופת החסימה⁷. הנאמן לעניין הפקדת המניות החסומות הינו []⁸ ("הנאמן"). הפקדת מניות חסומות בידי נאמן תעשה כדלהלן: המניות החסומות הרשומות בספרי החברה על שם החברה לרישומים, יוחזקו אצל חבר בורסה בפקדון המתנהל על שם הנאמן, כאשר רק לנאמן זכות חתימה בפקדון.

3.5.3.3. נחסמו מניות על פי סעיף 3.5 זה לתשקיף תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגין, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגין ללא תמורה.

3.5.3.4. נחסמו מניות על-פי הנחיות הבורסה כאמור בסעיף 3.5 זה והוצעו בגין מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על-פי אחת הדרכים שלהלן:

א. 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.

ב. 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.

3.5.3.5. הוראות סעיף 3.5 זה 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.

⁷ נאמן לעניין סעיף זה הינו חברה לנאמנות שבנק או חבר בורסה הוא החברה האם שלה או החברה האחות שלה, עורך דין או חברה לנאמנות של עורכי דין, רואה חשבון או חברה לנאמנות של רואי חשבון, חברה אשר אושרה על ידי יושב ראשון רשות ניירות ערך לשמש כנאמן לפי סעיף 9 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 או חברה אשר אושרה על ידי פקיד השומה לשמש כנאמן על פי סעיף (א3)(1) לכללי המס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003. ביקשה החברה לשנות את הנאמן לניירות הערך לאחר פרסום התשקיף, תפרסם על כך הודעה לציבור עם פרטים אודות הנאמן החדש ובלבד שהנאמן החדש עומד בדרישות המפורטות לעיל.

⁸ [] בע"מ הינה חברה לנאמנות של [].

פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה

הזכויות הנלוות למניות החברה, כפי שהן מתוארות בתשקיף זה, הן אלו הנובעות מתקנון החברה, כפי שיהיה בתוקפו בכפוף להשלמת הצעת המכר על פי תשקיף זה. יובהר, כי הנוסח המפורט בפרק זה להלן הינו תמציתי ואינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של התקנון. ניתן לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה כפי שיפורסם במערכת המגנ"א באתר www.magna.isa.gov.il.

להלן פירוט עיקרי הזכויות הנלוות למניות החברה, על פי חוק החברות ותקנון החברה, כפי שיהיה בתוקפו בכפוף להשלמת הצעת המכר על פי תשקיף זה.

ביום [] ב[] 2018¹, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה אימוצו של תקנון חדש המותאם לחברה ציבורית, אשר ייכנס לתוקפו אוטומטית עובר לרישום מניות החברה למסחר בבורסה. לאחר הפיכת החברה לחברה ציבורית, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך כאמור לעיל. ההוראות המפורטות להלן מובאות מתוך התקנון החדש כאמור.

האמור בפרק זה כפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך, לפיו, בהון חברה שמניותיה נרשמות לראשונה למסחר, יהיה סוג מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. כל המניות בהון המונפק של החברה הינן נפרעות במלואן.

4.1. הון המניות

הון המניות הרשום של החברה הוא [] מניות רגילות רשומות על שם, בנות 0.001 ש"ח ע.ג. כל אחת (להלן: "מניה" או "מניה רגילה"). אחריות בעלי המניות בחברה מוגבלת, כל אחד לפירעון הערך הנקוב בגין המניות שהוקצו לו.

4.2. זכויות הצבעה וזכויות נלוות נוספות

כל מניה מקנה זכות לקבל הזמנות, להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות. כל בעל מניות בחברה יהא זכאי להיות נוכח ולהצביע באסיפה הכללית, בין בעצמו, בין באמצעות שלוח, או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה), באופן שכל מניה תקנה לאוחז בה זכות הצבעה אחת וקול אחד. לכל המניות זכויות שוות ביניהן, בכל הקשור לדיבידנד, חלוקת מניות הטבה וכל חלוקה אחרת, להחזר ההון ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק.

4.3. אסיפות כלליות

4.3.1. הודעה על אסיפה כללית תפורסם בשני עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בשפה העברית, או לחילופין באמצעות האינטרנט; ההודעה תפורסם ארבעה עשר יום לפחות לפני כינוס האסיפה.

למרות האמור, באסיפה כללית אשר על סדר יומה כלול נושא אשר ניתן להצביע לגביו באמצעות כתבי הצבעה כאמור בסעיף 87 לחוק החברות, ההודעה על כינוס האסיפה תפורסם שלושים וחמישה ימים לפחות לפני כינוס האסיפה.

¹ למועד טיוטה זו טרם בוצע

4.3.2. פרט להודעה על אסיפה כללית כאמור בסעיף 4.3.1 לעיל, לא תימסר הודעה על אסיפה כללית לכל בעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות למעט אם הדבר מחויב על פי דין ובאופן הנדרש על פי דין.

4.3.3. אין לפתוח בדיון באסיפה כללית אלא אם יהיה נוכח מנין חוקי בעת הדיון. שני בעלי מניות הנוכחים בעצמם או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה, ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה, והמחזיקים או המייצגים לפחות שלושים ושלושה אחוזים (33%) מזכויות ההצבעה בחברה יהיו מנין חוקי. לעניין מנין חוקי, בעל מניות או בא כוחו, המשמש גם כשלוח של בעלי מניות אחרים, יחשב כשני בעלי מניות או יותר, בהתאם למספר בעלי המניות אותם הוא מייצג.

4.3.4. חלפה מחצית השעה מהמועד שנקבע לאסיפה ולא נמצא המנין החוקי, תדחה האסיפה לאותו יום בשבוע הבא, לאותה השעה ולאותו מקום מבלי שתבוא על כך הודעה נוספת, או ליום, שעה ומקום אחרים כפי שיקבע הדירקטוריון בהודעה לבעלי המניות, ובאסיפה הנדחית ידונו בעניינים לשמם נקראה האסיפה הראשונה. לא נמצא מנין חוקי באסיפה שנדחתה בתום מחצית השעה מהמועד הקבוע לתחילת האסיפה הנדחית, יהיו בעל או בעלי מניות, הנוכחים בעצמם או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה), והמחזיקים לפחות עשרים וחמישה (25%) מזכויות ההצבעה בחברה, מנין חוקי בתום השעה הקבועה לאסיפה הכללית הנדחית.

4.3.5. יושב ראש הדירקטוריון או, בהעדרו, כל דירקטור שמונה לכך על ידי הדירקטוריון, ישב בראש כל אסיפה כללית של החברה. באין יושב ראש, כאמור או אם באסיפה כלשהי אין מי מהם נוכח אחרי עבור חמש עשרה דקות מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה או אם סרבו לשמש כיושב ראש האסיפה, רשאים הדירקטורים הנוכחים, ברוב קולות ביניהם, לבחור ביושב ראש מביניהם או מבין נושאי המשרה בחברה הנוכחים באסיפה, ואם לא יעשו כן – יבחרו בעלי המניות הנוכחים בעצמם או על ידי שלוח באחד הדירקטורים או באחד מבין נושאי המשרה הנוכחים לשבת בראש האסיפה. אם לא יהיו נוכחים דירקטורים או נושאי משרה או שהדירקטורים או נושאי המשרה כולם יסרבו לשבת בראש האסיפה, יבחרו באחד מבעלי המניות או בשלוחו של בעל מניות כאמור, לשבת בראש האסיפה.

4.3.6. ליושב ראש האסיפה לא יהיה קול נוסף או מכריע.

4.3.7. החלטות האסיפה הכללית תתקבלנה במנין קולות ברוב רגיל. היו הקולות שקולים יראו את ההחלטה כנדחית. לפרטים נוספים בדבר זכויות ההצבעה של מניות החברה, ראו סעיף 4.4 להלן.

4.3.8. האסיפה הכללית רשאית ברוב רגיל ליטול סמכויות הנתונות לאורגן אחר וכן להעביר סמכויות הנתונות למנהל הכללי לסמכות הדירקטוריון, והכל לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין.

4.4. הצבעת בעלי מניות

4.4.1. הצבעת פסול דין: פסול דין רשאי להצביע רק על ידי נאמן, אפוטרופוס טבעי, או אפוטרופוס חוקי אחר. אנשים אלה רשאים להצביע בעצמם או על ידי שלוח.

4.4.2. הצבעת בעלים משותפים במניה: מקום ששני בעלי מניות או יותר הינם בעלים משותפים במניה, יצביע אחד מהם, בין בעצמו ובין על ידי שלוח. יבקשו להשתתף בהצבעה יותר משותף אחד יוכל להצביע ראשון השותפים בלבד. למטרה זו ייחשב ראשון השותפים, האדם ששמו רשום ראשון

במרשם בעלי המניות או באישור חבר הבורסה בדבר בעלותו במניה, או במסמך אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון לעניין זה, לפי העניין.

4.4.3. פגם: פגם בתום לב בכינוס האסיפה הכללית או בניהולה, לרבות פגם הנובע מאי קיום הוראה או תנאי שנקבעו בחוק או בתקנון החברה, לרבות לעניין אופן כינוס האסיפה הכללית או ניהולה, לא יפסול כל החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ולא יפגע בדיונים שהתקיימו בה.

4.4.4. הצבעה באמצעות שלוח: בעל מניות, רשאי למנות שלוח להשתתף ולהצביע במקומו, בין באסיפה כללית מסוימת ובין באסיפות כלליות של החברה באופן כללי, ובלבד שכתב הרשאה על מינויו של השלוח יחתם על ידי בעל המניות הממנה ויימסר לחברה לפחות ארבעים ושמונה שעות לפני תחילת האסיפה או האסיפה הנדחית (כאשר ככל שמדובר בבעל מניות שלא רשום במרשם בעלי המניות, לכתב ההרשאה צורף אישור בעלות), יושב ראש האסיפה רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל כתב מינוי כאמור, גם לאחר המועד האמור, אם מצא זאת לראוי, לפי שיקול דעתו. שלוח אינו חייב להיות בעל מניות בחברה. כתב ההרשאה יחתם על ידי בעל המניות או על ידי המורשה לכך בכתב, ואם הממנה הוא תאגיד יחתם בדרך המחייבת את התאגיד. החברה רשאית לדרוש כי יימסר לידה אישור בכתב להנחת דעתה בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד. כתב ההרשאה ייערך בהתאם להוראות המפורטות בתקנון.

כתב מינוי יהיה תקף גם לגבי כל אסיפה נדחית של אסיפה שאליה מתייחס כתב המינוי, ובלבד שלא צויין אחרת בכתב המינוי.

האמור יחול גם על בעל מניות, שהינו תאגיד, הממנה אדם להשתתף ולהצביע במקומו באסיפה הכללית.

4.4.5. תוקף כתב הרשאה ופסילתו: הצבעה על פי כתב ההרשאה תהיה חוקית אף אם לפני כן נפטר הממנה, או נעשה פסול דין, או פשט את הרגל, או אם הוא תאגיד - התפרק, או בטל את כתב ההרשאה, או העביר את המניה ביחס אליה הוא ניתן, אלא אם נתקבלה הודעה בכתב במשרד החברה לפני האסיפה כי אירע אירוע כאמור.

4.4.6. החלטה העומדת להצבעה באסיפה כללית תוכרע בהצבעה במנין קולות המצביעים; ההצבעה במנין קולות תיעשה בדרך שתיקבע לכך על ידי יושב ראש האסיפה, אלא אם נדרשה לפני ההצבעה הצבעה חשאית על ידי בעל מניות או בעלי מניות המחזיק או מחזיקים לפחות 10% מהון המניות המונפק של החברה. במקרה של חילוקי דעות אם לקבל איזה קול בהצבעה או לפסול אותו יקבע יושב ראש האסיפה את הדבר והחלטתו בתום לב, תהא סופית ומכרעת.

4.5. דיבידנד ומניות הטבה²

4.5.1. זכות לדיבידנד או למניות הטבה

החלטת החברה על חלוקת דיבידנד, מניות הטבה או כל חלוקה אחרת ותנאיהן תתקבל על ידי דירקטוריון החברה.

² חלוקת מניות הטבה וחלוקת דיבידנדים כפופים לתקנון הבורסה ולחוקי מסלקת הבורסה ולהוראותיה, כפי שיהיו מעת לעת.

דיבידנד שיחולק לבעלי מניות שאינם רשומים, יועבר לבעלי המניות האמורים באמצעות החברה לרישומים או בכל דרך אחרת שתיקבע על ידי הדירקטוריון.

כל זמן שמניות החברה רשומות למסחר בבורסה, המועד הקובע ייקבע בהתאם להנחיות הבורסה.

4.5.2. תשלום הדיבידנד

4.5.2.1. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאי הדירקטוריון לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. הדירקטוריון המחליט על חלוקת דיבידנד רשאי להחליט כי הדיבידנד ישולם, כולו או מקצתו, במזומנים או בדרך של חלוקת נכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת, לפי שיקול דעתו.

4.5.2.2. במקרה של בעלים משותפים רשומים, תישלח ההמחאה לאותו בעל מניות ששמו רשום ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה.

4.5.2.3. הדירקטוריון רשאי לקבוע כי סכום דיבידנד הנמוך מסכום מסויים שייקבע על ידי הדירקטוריון (ואם לא נקבע אזי שסכומם פחות מ-50 ש"ח), לא יישלח בהמחאה.

4.5.2.4. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות בגין מניה שלגביה זכאי אדם להרשם כבעליה במרשם או שזכאי להעבירה, לפי הענין, עד שירשם אותו אדם כבעליה של המניה או עד שיעבירה כדין.

4.5.2.5. הדירקטוריון רשאי, בטרם יחליט על חלוקת דיבידנד, להפריש מתוך הרווחים סכומים כלשהם, כפי שימצא לנכון, לקרן כללית או לקרן שמורה לחלוקת דיבידנד, לחלוקת מניות הטבה או למטרה אחרת כלשהי, כפי שיקבע הדירקטוריון לפי שיקול דעתו. על פי שיקול דעתו של הדירקטוריון יעברו לשנה העוקבת, רווחי החברה אשר הדירקטוריון החליט שלא לחלקם כדיבידנד.

4.5.3. דיבידנד שלא נתבע

הדירקטוריון רשאי להשקיע כל סכום דיבידנד שלא נתבע במשך שנה אחת לאחר שהכריזו עליו או להשתמש בו באופן אחר לטובת החברה עד שייתבע. החברה לא תהא חייבת לשלם ריבית או הצמדה עבור דיבידנד שלא נתבע. כל עוד מניות החברה רשומות למסחר בבורסה, סעיף זה לא יחול.

4.5.4. חלוקת מניות הטבה

לשם חלוקת מניות הטבה, רשאי הדירקטוריון ליישב לפי ראות עיניו כל קושי שיתעורר ולבצע התאמות, לרבות להחליט כי לא יחולקו שברי מניה, להוציא תעודות בגין כמות מצטברת של שברי מניות, למכור את השברים ולשלם תמורתם לאלו הזכאים לקבל את שברי מניות ההטבה וכן להחליט כי תשלומים במזומנים ישולמו לבעלי המניות, או כי שברים שערכם פחות מסכום שייקבע (ואם לא נקבע אזי שסכומם פחות מ-50 ש"ח) לא יובאו בחשבון לשם ביצוע התאמות כאמור.

מניות הטבה שתוקצינה תיחשבנה כנפרעות במלואן.

4.6. רכישת מניות החברה

החברה רשאית לרכוש ניירות ערך שלה בכפוף לכל דין. רכשה החברה ניירות ערך כאמור רשאית היא לבטלם.

4.7. מיזוג, פירוק וארגון מחדש של החברה

4.7.1. מיזוג

הרוב הנדרש לאישור מיזוג על ידי האסיפה הכללית, או אסיפת סוג יהיה רוב רגיל.

4.7.2. פירוק

אם החברה תפורק, בין מרצון ובין באופן אחר, רשאי המפרק באישורה של אסיפה כללית שנתקבלה ברוב רגיל לחלק בעין בין בעלי המניות חלקים מרכוש החברה, והוא רשאי באישור דומה, להפקיד כל חלק מרכוש החברה בידי נאמנים לטובת בעלי המניות כפי שהמפרק באישור הנזכר לעיל ימצא לנכון.

4.8. מינוי דירקטורים

לפרטים אודות עיקרי הוראות תקנון ההתאגדות של החברה ביחס לדירקטוריון החברה, לרבות אופן מינוי הדירקטורים, ראו סעיף 7.2 לתשקיף זה.

4.9. העברת מניות של החברה

4.9.1. מניות של החברה ניתנות להעברה.

4.9.2. כל העברת מניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, לרבות העברה על ידי החברה לרישומים או אליה, תיעשה בכתב, ובלבד שכתב ההעברה יחתם בחתימת יד בלבד, על ידי המעביר ועל ידי הנעבר, בעצמם או על ידי באי כוחם, וכן על ידי עדים לחתימתם, ויימסר למשרד הרשום או לכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון למטרה זו. בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות לא תירשם במרשם בעלי המניות, אלא לאחר שנמסר לחברה כתב ההעברה, כאמור לעיל, והמעביר ימשיך להיחשב כבעל המניות המועברות, עד לרישום הנעבר כבעל המניות המועברות, במרשם בעלי המניות.

4.9.3. החברה רשאית לדרוש תשלום אגרה עבור רישום ההעברה בסכום או בשיעור, אשר יקבע על ידי הדירקטוריון מזמן לזמן.

4.9.4. לא יהא תוקף להעברת מניות שתמורתן המלאה לא שולמה לחברה, או מניות שיש לחברה עכבון או שעבוד עליהן, אלא אם כן אושרה על ידי הדירקטוריון הרשאי, לפי שיקול דעתו המוחלט ומבלי לתת כל נימוקים לכך, לסרב לרשום העברה כזו.

4.9.5. הדירקטוריון רשאי לסרב להעברת מניות כאמור וכן רשאי הדירקטוריון להתנות העברת מניות כאמור בהתחייבות הנעבר, בהיקף ובאופן שיקבע הדירקטוריון, לפרוע את התחייבויות המעביר בגין המניות או את ההתחייבויות בגין יש לחברה עכבון או שעבוד במניות. סרב הדירקטוריון לאשר העברת מניות, יודיע על כך למעביר לא יאוחר משלושה חודשים מתאריך קבלת שטר העברה.

4.9.6. יצוין, כי על פי תקנון הבורסה, כל זמן שמניות החברה רשומות למסחר בבורסה, כל המניות של החברה וכל המניות שתונפקנה תהיינה רשומות על שם החברה לרישומים.

4.10. שינויים בהון המניות

האסיפה הכללית רשאית להחליט, בין היתר, לעשות בכל עת כל אחת מהפעולות הבאות, ובלבד שהחלטת האסיפה הכללית כאמור התקבלה ברוב רגיל, והכל בכפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך, כפי שיהיו מעת לעת.

4.10.1. הגדלת הון המניות והקצאת מניות

האסיפה הכללית רשאית בעל עת להחליט, בין היתר, להגדיל את הון המניות הרשום של החברה, בין אם כל המניות הרשומות באותה עת הונפקו ובין אם לאו.

4.10.2. שינוי הזכויות הנלוות למניות

החברה תהא רשאית לחלק את הון המניות לסוגים שונים של מניות ולקבוע ולשנות את הזכויות הצמודות לכל סוג של מניות, בתנאים המפורטים להלן ובכפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך, כפי שיהיו מעת לעת-

4.10.2.1. כל עוד לא נקבע אחרת בתנאי הנפקת המניות, ניתן לשנות זכויות סוג כלשהו לאחר קבלת החלטה של אסיפות כלליות של בעלי המניות של כל סוג מניות בנפרד או הסכמה בכתב של כל בעלי המניות מכל הסוגים.

4.10.2.2. הזכויות המוקנות למחזיקים של מניות מסוג מסויים, לא יחשבו כאילו שונו על ידי יצירתן או הוצאתן של מניות אחרות בין בדרגה שווה להן ובין בדרגה שונה מהן או עדיפה מהן, או שינוי זכויות של מניות קיימות, מלבד אם הותנה אחרת בתנאי ההוצאה של אותן המניות.

4.10.3. איחוד הון המניות

4.10.3.1. לאחד ולחלק מחדש את הון המניות של החברה, כולו או מקצתו, להון המורכב ממספר קטן יותר של מניות ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעור אחזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק. במקרה שכתוצאה מהאיחוד יהיו בעלי מניות שאיחוד מניותיהם מותיר שברים, יהיה הדירקטוריון רשאי, אם יקבל לכך את אישור האסיפה הכללית בהחלטה על איחוד ההון כאמור:

4.10.3.2. למכור את סך כל השברים ולמטרה זו למנות נאמן, אשר על שמו תוצאנה תעודות המניות הכוללות את השברים אשר ימכרו, והתמורה שתתקבל בניכוי עמלות והוצאות תחולק לזכאים. הדירקטוריון יהיה רשאי להחליט כי בעלי מניות הזכאים לתמורה, שהינה פחותה מסכום שייקבע על ידו, לא יקבלו תמורה ממכירת השברים כאמור, וחלקם בתמורה יחולק בין בעלי המניות, הזכאים לתמורה העולה על הסכום שייקבע, באופן יחסי לתמורה לה הם זכאים;

4.10.3.3. להקצות לכל בעל מניות שהאיחוד והחלוקה מחדש מותירים לגביו שבר מניה, מניות מסוג המניות שלפני האיחוד, משולמות במלואן, במספר כזה אשר איחודן עם השבר יספיק למניה אחת מאוחדת שלמה, והקצאה כאמור תחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד;

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

במקרה ופעולה לפי פסקאות 4.10.3.2 או 4.10.3.3 לעיל תחייב הוצאת מניות נוספת אזי פרעון יעשה בדרך שבה ניתן לפרוע מניות הטבה. איחוד וחלוקה כאמור לא יחשבו כשינוי בזכויות המניות נשוא האיחוד והחלוקה.

האמור בסעיף זה כפוף לחוקי העזר של מסלקת הבורסה.

4.10.4. ביטול ופיצול הון מניות רשום בלתי מוקצה

החברה רשאית, לבטל הון מניות רשום, שטרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה להקצות מניות אלו, וכן לפצל את הון המניות של החברה, כולו או מקצתו, להון מונפק המורכב ממספר גדול יותר של מניות, ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעורי אחזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק.

4.11. ניירות ערך בני פדיון

בכפוף לכל דין, דירקטוריון החברה רשאי להנפיק ניירות ערך בני פדיון, בעלי זכויות וכפופים לתנאים, כפי שייקבע על ידי הדירקטוריון. כל עוד מניות החברה רשומות למסחר בבורסה, סעיף זה לא יחול.

4.12. הסדרים שנקבעו בתקנון בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות

4.12.1. רוב לשינוי תקנון - החברה תהא רשאית לשנות כל הוראה מהוראות התקנון או להחליפה באחרת בהחלטה שתתקבל על ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל.

על אף האמור לעיל, מקום בו הוראה בתקנון קובעת רוב כלשהו הנדרש לשם קבלת החלטה בדירקטוריון או באסיפה הכללית, לא ניתן יהיה לשנות או לתקן הוראה זו, אלא בדרך של החלטה שנתקבלה בדירקטוריון או באסיפה הכללית, לפי העניין, ברוב הקבוע באותה הוראה.

4.12.2. הגבלת אפשרות שינוי התקנון - מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 4.12.1 לעיל, החברה לא קבעה בתקנונה או בהסכם אחר הוראה המגבילה את סמכותה לשנות את התקנון או הוראה מהוראותיו.

4.12.3. העברת סמכויות בין האורגנים - האסיפה הכללית רשאית ברוב רגיל ליטול סמכויות הנתונות לאורגן אחר וכן להעביר סמכויות הנתונות למנהל הכללי לסמכות הדירקטוריון, והכל לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין.

4.12.4. מינוי דירקטורים ותקופת כהונתם - האסיפה הכללית השנתית תמנה את הדירקטורים בחברה. אסיפה מיוחדת של החברה רשאית למנות דירקטורים לחברה לרבות במקום דירקטורים שכהונתם הופסקה וכן בכל מקרה שמספר חברי הדירקטוריון פחת מהמינימום שנקבע בתקנון או על ידי האסיפה הכללית, או מכל סיבה שהיא. מינויים כאמור יהיו בתוקף עד האסיפה השנתית הבאה, אלא אם כן ייקבע אחרת בהחלטת המינוי, או עד להפסקת כהונתם ולמעט לגבי דירקטורים חיצוניים שתקופת כהונתם תקבע על פי דין. בנוסף, לדירקטוריון הזכות, בכל עת, בהחלטה שאושרה על ידי לפחות רוב של הדירקטורים בחברה, למנות כל אדם כדירקטור בכפוף למספר המרבי של הדירקטורים הקבוע בתקנון, אם לשם מילוי מקום שהתפנה באקראי, אם כתוספת לדירקטוריון ואם מכל סיבה שהיא וכן להפסיק את כהונתו. כל דירקטור שנתמנה כך יכהן עד לאסיפה השנתית הבאה ויוכל להיבחר מחדש, אלא אם כן כהונתו הופסקה על ידי הדירקטוריון או על ידי האסיפה הכללית.

הדירקטורים הנבחרים יכנסו לתפקידם החל בתום האסיפה הכללית בה נבחרו או במועד מינויים על ידי הדירקטוריון, לפי העניין, אלא אם כן ייקבע מועד מאוחר יותר בהחלטה על מינויים.

4.12.5. מנין חוקי באסיפה הכללית, יו"ר האסיפה ורוב באסיפה הכללית - לפרטי הסדרים שנקבעו בתקנון בדבר המנין החוקי באסיפה הכללית, יו"ר האסיפה ורוב באסיפה הכללית ראו סעיף 4.3 לעיל.

4.12.6. הצבעה בדירקטוריון - החברה לא קבעה בתקנונה הוראה המתנה על ההוראות בחוק החברות הקובעות, כי בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור. כל החלטות דירקטוריון החברה תתקבלנה ברוב קולות הדירקטורים המשתתפים בהצבעה. היו הדעות שקולות, תחשב הצעת החלטה שעליה הצביעו חברי הדירקטוריון כנדחית.

4.12.7. מתן פטור - לפי תקנון החברה, בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לפטור, מראש, נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה. על אף האמור לעיל, החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, ככל שהדין אינו מתיר זאת.

4.12.8. חלוקה - החברה לא התחייבה בתקנונה שלא לבצע חלוקה במגבלות נוספות על הוראות הפרק השני לחלק השביעי לחוק החברות. החלטת החברה על חלוקת דיבידנד, מניות הטבה או כל חלוקה אחרת ותנאיהן תתקבל על ידי דירקטוריון החברה.

4.12.9. מיזוג - החברה לא התחייבה בתקנונה או לפי הסכם אחר להימנע מביצוע מיזוג בחברה או להתנות את ביצוע המיזוג כאמור בתנאים.

פרק 5 - תמורת הצעת המכר והוצאות ההצעה ופרסום התשקיף

5.1. תמורה והוצאות

התמורה הצפויה מהצעת המכר, ההוצאות המשוערות הכרוכות בהצעה והתמורה נטו הצפויה מההצעה (לא כולל הקצאה נוספת כמפורט בסעיף 2.5.6.2), יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה אשר תפרסם החברה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ובהתאם לתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007.

למועד התשקיף, טרם סוכמו פרטי ההתקשרות והתמורה לחתמים ולמפיצים (ככל שיהיו), אשר יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה כאמור.

העמלות בהן תישא המציעה, הינן העמלות שישולמו למפיצי ניירות הערך על פי תשקיף זה בגין שירותי ההפצה והייעוץ, עמלת התחייבות מוקדמת למשקיעים מסווגים ועמלה לרכז ההנפקה. הוצאות אחרות בהן תישא המציעה כוללות בעיקר חלק מן האגרות לרשות ניירות ערך ולבורסה, חלק מן ההוצאות בגין ייעוץ משפטי וייעוץ אחר וחלק מן ההוצאות בגין רו"ח. הוצאות אחרות בהן תישא החברה כוללות בעיקר חלק מן ההוצאות בגין שירותי רו"ח, חלק מן ההוצאות בגין ייעוץ משפטי, הוצאות בגין ייעוץ כלכלי וחלק מן האגרות לרשות ניירות ערך ולבורסה.

התשקיף הינו תשקיף הצעת מכר ולפיכך, אינו כולל תמורה כספית לחברה.

5.2. תמורה מזערית

לא נקבעה תמורה מזערית להצעת המכר על פי התשקיף.

פרק 6 - תיאור עסקי החברה

החברה עומדת בתנאים הקבועים בסעיף 1(א) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), ומשכך, תיאור החברה ועסקיה, כפי שיפורטו להלן, הינם לתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2016 וסיומה סמוך למועד הגשת תשקיף זה.

6.1 מונחים

בפרק זה תהיה למונחים הבאים המשמעות המופיעה לצדם :

"אתרי הקבוצה" – אתרי האינטרנט ואפליקציות המצויים בבעלותה של החברה והמפורטים בסעיף 6.8 להלן.

"ביג דאטה" – היכולת לארגן נתונים מבוזרים, שאינם מאורגנים לפי שיטה כלשהי, שמגיעים ממקורות רבים, בכמויות גדולות, בפורמטים מגוונים ובאיכויות שונות לכדי מידע עסקי.

"החברה או 'זאפ' – זאפ גרופ בע"מ.

"הקבוצה" או "קבוצת זאפ" – החברה, חברות הבת והחברות הקשורות שלה.

"ליד" (Lead) – לקוח פוטנציאלי המתעניין בשירות או מוצר.

"מכשירים ניידים חכמים" – טלפונים סלולאריים חכמים (smartphone) ומחשבי לוח (טאבלטים).

"מערכת CRM" - Customer Relation Management, תוכנת ניהול המאגדת את מכלול הנתונים והפעולות למול לקוחות קיימים ופוטנציאליים של חברה.

"שירותי SEO" – שירות לאתרי אינטרנט לשם קידום הופעה במנועי חיפוש.

חלק א' – תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

6.2 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

6.2.1 כללי

החברה התאגדה ונרשמה בישראל כחברה פרטית ביום 28 באוגוסט 1968 בשם ל.מ. ברי ושות' (ישראל) בע"מ. ממועד התאגדותה שינתה החברה את שמה לשמות הבאים: דפי זהב ישראל בע"מ; דפי זהב הוצאה לאור בע"מ; ודפי זהב בע"מ. ביום 9.8.2012 שינתה החברה את שמה לשמה הנוכחי - זאפ גרופ בע"מ.

הצעת המכר על פי תשקיף זה הנה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור. לאחר השלמת הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה, ככל שתושלם, תהפוך החברה לחברה ציבורית כמשמעותה בחוק החברות.

6.2.2 תחום הפעילות

החברה עוסקת, במישרין ובאמצעות חברות בת בשליטתה, בתחום הפרסום והשיווק לעסקים קטנים ובינוניים באמצעות הפעלת אתרי אינטרנט (במחשב או במכשירים ניידים חכמים) ובאמצעות פיתוח ושיווק מוצרים ושירותים דיגיטליים שונים לצד הנגשת מידע צרכני המלווה צרכנים בישראל לאורך

כל שנות חייהם, במגוון תחומים צרכניים. פעילות החברה מתבססת בעיקרה על שורת אתרי אינטרנט, למחשב ולמכשירי טלפון חכמים, ואפליקציות המיועדות למכשירי טלפון חכמים המהווים פלטפורמה פרסומית ופתרונות שיווק ופרסום דיגיטליים מתקדמים ברשת האינטרנט לפרסום בתי עסק קטנים ובינוניים.

אתרי הקבוצה מנגישים לציבור הגולשים את המידע והפרטים על בית העסק לרבות מגוון השירותים והמוצרים שבית העסק מספק תוך מתן ערך מוסף הניתן לציבור הגולשים ללא תשלום, כגון: חוויית חיפוש נוחה עם מגוון כלים מתקדמים, ובכללם, כלים לחיפוש בתי עסק לפי סיווגים ומיקום גאוגרפי, ומתן כלים ליצירת קשר עם בתי עסק ונותני שירותים; השוואת מחירים של מוצרים ממגוון חנויות; המלצות וחוות דעת מקרב ציבור הצרכנים ומקרב מומחים; וכן, תוכן נוסף המסייע לציבור הגולשים בקבלת החלטה צרכנית נבונה ומושכלת.

אתרי הקבוצה נבדלים זה מזה בתחום בתי העסק ותכני הצרכנות המופיעים בכל אחד מהם, ובהתאם גם באופן הצגת המידע בכל אחד מאתרי הקבוצה המותאם למהות האתר (לדוגמא, הצגה בהתאם לדרישת הלקוח, בהתאם למחיר המוצע, בהתאם לרלוונטיות התוכן וכדומה). אתרי הקבוצה מציעים לציבור הגולשים מידע על בעלי מקצוע וספקים בתחומי צרכנות שונים ובהם: שירותים לבית, השוואת מחירים, השוואת מוצרים, מידע אודות מסעדות, שירותי הזמנת מקום במסעדות והזמנת משלוחים ממסעדות, מידע בתחום הרפואה, מידע בתחום המשפטי, מידע ורכישת מוצרים ושירותים בתחום הנופש (בארץ ובעולם), מידע לארגון חתונות ואירועים ועוד.

לצד שירותי הפרסום באתרי הקבוצה מספקת החברה ללקוחותיה, בתי העסק הקטנים והבינוניים, שירותים משלימים נלווים בתחום הפרסום, השיווק וניהול הנוכחות הדיגיטלית של בית העסק וכן מוצרים נלווים לניהול העסק. במסגרת שירותי הפרסום, מציעה החברה שירותים להגברת הנוכחות והחשיפה במדיה הדיגיטלית ובכלל זה שירותים להקמת אתרי אינטרנט עסקיים, שירותי SEO, נוכחות ברשתות חברתיות, ופרסום באתרי אינטרנט שונים כגון Google וברשתות החברתיות דוגמת Facebook ו-Instagram. במסגרת מוצרי הניהול מציעה החברה את תוכנת "מארחת" לניהול הושבה במסעדות, לניהול הזמנת מקום או משלוח ממסעדות, ואת תוכנת "CRM" לניהול עסקים קטנים המאפשרת גם הזמנת תור אונליין לבעלי מקצוע.

בנוסף, בתקופה המתוארת בתשקיף זה, עסקה הקבוצה גם בתחום מסחר אונליין בביגוד והנעלה (e-commerce) באמצעות חברת סטייל ריבר ישראל בע"מ ("סטייל ריבר") וזאת החל מחודש ספטמבר 2016. בסוף שנת 2017 הכריז דירקטוריון סטייל ריבר על כוונתו להציע למכירה את פעילות אתר המכירות "סטייל ריבר". בעקבות ההכרזה כאמור תחום זה מתואר בתשקיף כפעילות מוחזקת למכירה. לפרטים אודות סטייל ריבר, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2018 הנכללים בתשקיף זה.

6.2.3 תיאור התפתחות עסקי החברה

6.2.3.1 החברה הוקמה בשנת 1968 ועסקה ממועד הקמתה בפרסום ושיווק עסקים באמצעות מדריכים מודפסים. החל משנת 2005 הרחיבה החברה את פעילותה בתחום הפרסום והשיווק לעסקים באמצעות הפעלת אתרי אינטרנט (למחשבים ובסלולר) והעמיקה פעילות זו באמצעות הקמת אתר דפי

זהב באינטרנט - אתר d.co.il, הקמת אתרים ייעודיים ובאמצעות רכישת חברות מתמחות ובולטות המפעילות מגוון אתרי תוכן, מדריכים ופורטלים בתחומים שונים.

6.2.3.2 בשנת 2011 מיתגה החברה עצמה מחדש כ- זאפ גרופ, תוך שינוי אסטרטגי שמטרתו יצירת הזדמנויות צריכה של מוצרים ושירותים מעסקים קטנים ובינוניים לצד מתן כלים לצרכן לצורך קבלת החלטה צרכנית מושכלת.

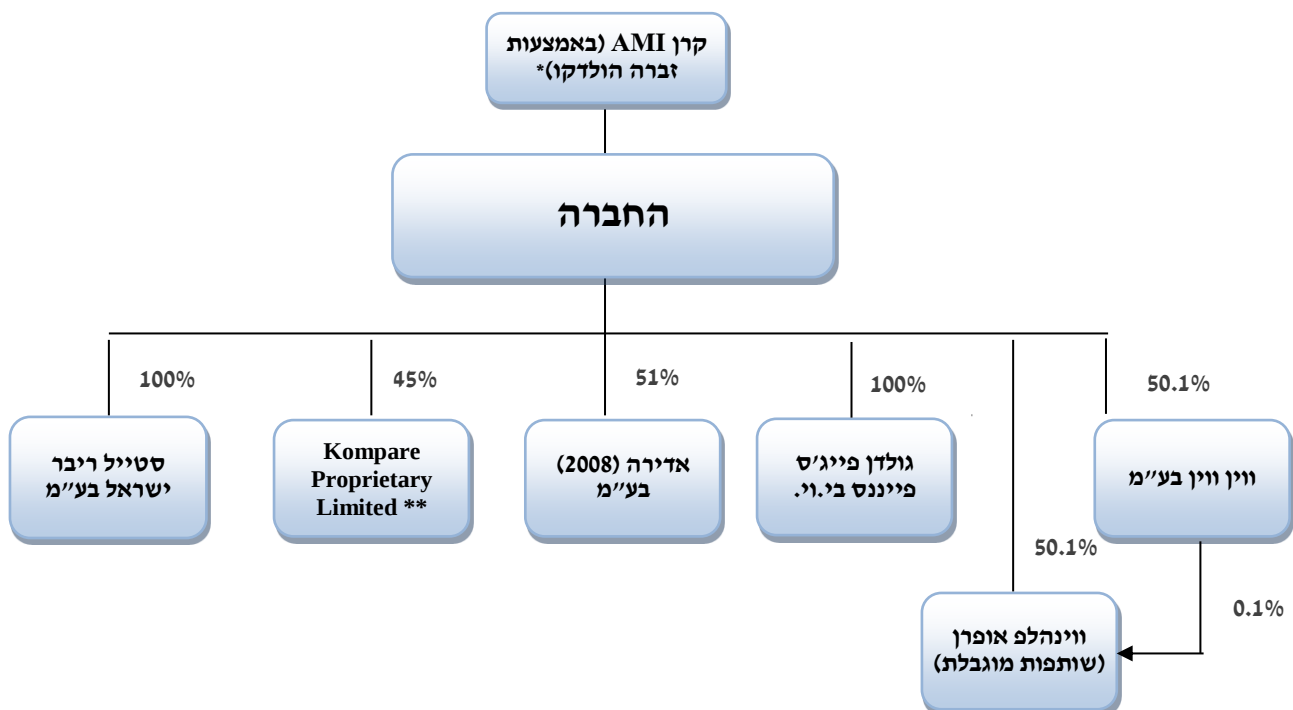
כחלק מהליך המיתוג והשינוי האסטרטגי, פעלה החברה לשינוי המבנה הארגוני שלה ולמיזוג חברות הבת השונות שהחזיקו באתרי הקבוצה, אל תוך החברה. נכון למועד תשקיף זה, מופעלים עיקר אתרי הקבוצה באמצעות החברה ועובדיה. לפרטים אודות המוצרים והשירותים העיקריים שמציעה החברה ללקוחותיה, ראו בסעיף 6.8 להלן.

6.2.3.3 בשנת 2013 הסתיימה מרבית פעילותה של החברה בתחום המדריכים המודפסים, והחל ממועד זה פועלת החברה בתחום הפרסום והשיווק במדיה דיגיטלית.

6.2.3.4 בחודש אוגוסט 2015 השלימה זברה הולדקו בע"מ, חברה פרטית הנשלטת על ידי קרן השקעות זרה, AMI Opportunities, את רכישת מלוא הון המניות של החברה והפכה לבעלת השליטה בה. לפרטים אודות השליטה בחברה ראו בסעיף 3.4 לתשקיף.

6.2.4 תרשים אחזקות של החברה

להלן תרשים החזקות של החברה בחברות הבת העיקריות שלה:



* במישרין ובעקיפין. לפרטים ראה סעיף 3.4 לתשקיף זה; מר מוטי בן משה מחזיק (באמצעות חברה בבעלותו) ב-10% מזברה הולדקו בע"מ.

** חברה זרה המאוגדת בדרום אפריקה. החברה מעניקה לחברת Kompore Properties Limited (להלן: "קומפר") שירותי פיתוח ותחזוקה לאתר לביצוע אוטומטי של השוואת מחירים הפועל בדרום אפריקה. לחברה הכנסות זניחות מפעילות קומפר.

היקף הפעילות של חברות הבנות האמורות אינו מהותי. בנוסף, לחברה מספר חברות בת לא פעילות, אשר למועד תשקיף זה, שתיים מהן נמצאות בהליכי פירוק מרצון.

6.2.5 שינויים מבניים, מיזוגים ורכישות מהותיות

6.2.5.1 מיזוג עם קבוצת דפי זהב

ביום 20 בדצמבר 2016 הושלם מיזוג מבני בין קבוצת דפי זהב בע"מ ("דפי זהב"), שהיתה עד לאותו מועד חברת האם של החברה, לבין החברה. כתוצאה מהמיזוג הועברו לידי החברה כל נכסיה והתחייבויותיה של דפי זהב לחברה ובכלל זה העובדים של דפי זהב, בתמורה להקצאת מלוא הון המניות בחברה לבעלת המניות של דפי זהב. בעקבות המיזוג חוסלה דפי זהב והחל מאותו מועד מחזיקה זברה הולדקו בע"מ, בעלת השליטה בחברה, במניות החברה במישרין.

6.2.5.2 מיזוג עם חברת וייזבי בע"מ

ביום 13 ביוני 2017 הושלם מיזוג בין החברה לבין חברת וייזבי בע"מ (להלן: "וייזבי"), העוסקת בהפעלת אתר WiseBuy המספק סקירות מוצרים ומדריכי קניה לצד השוואת מחירים. במסגרת המיזוג, התמזגה וייזבי עם ולתוך החברה וחדלה להתקיים כאישיות משפטית נפרדת.

6.2.5.3 לפרטים אודות רכישת סטייל ריבר ופעילותה, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2018 הנכללים בתשקיף זה.

6.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

מחודש ינואר 2016 ועד למועד פרסום תשקיף זה לא בוצעו השקעות או עסקאות בהון החברה.

6.4 חלוקת דיבידנדים

6.4.1 להלן נתונים אודות דיבידנד במזומן אשר חילקה החברה לבעלי מניותיה מיום 1.1.2016 ועד סמוך למועד פרסום התשקיף:

מועד	סכום (באלפי ש"ח)
מרץ 2018	29,941
אוגוסט 2017	25,000
ספטמבר 2016	30,000
סה"כ	84,941

6.4.2 נכון ליום 31 במרץ, 2018, לחברה יתרת עודפים שלילית בסך של 626,364 אלפי ש"ח. ליום 31 במרץ, 2018, לחברה יתרת רווחים הניתנים לחלוקה, מעודפים (כהגדרתם בחוק החברות) שנצברו בשנתיים האחרונות, בסך של 7.3 מיליוני ש"ח.

6.4.3 למועד התשקיף לא קיימת כל מגבלה על חלוקת דיבידנדים על ידי החברה, למעט מכוח הדין ומכוח הסכם אשראי עם תאגיד בנקאי. לפרטים ראו בסעיף 6.22.2 להלן.

6.4.4 ביום [____]¹, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת רווחים, על פיה תחלק החברה לבעלי מניותיה דיבידנד שנתי בשיעור שלא יפחת מ- 50% מהרווח השנתי הנקי בשנה שחלפה כפי שישתקף בדוחות הכספיים המאוחדים, המבוקרים השנתיים של החברה, בנטרול רווחים חד פעמיים שאינם

¹ למועד טיוטה זו טרם אומצה המדיניות כאמור

מפעילות שוטפת, וזאת בכפוף לקיומם של רווחים המותרים לחלוקה בהתאם להוראות חוק החברות ובכפוף להוראות כל דין ובלבד שלא תגרם פגיעה משמעותית (א) בתזרים המזומנים של החברה ו/או (ב) בתוכניות העסקיות ובתוכניות ההשקעה של החברה, כפי שיאושרו ויוגדרו על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת. בהתאם למדיניות שאומצה, יהיה דירקטוריון החברה מוסמך להחליט על מועדי וסכומי החלוקה, בהתחשב בהתחייבויותיה, בנזילותיה ובתכניותיה העסקיות של החברה.

יובהר, כי אין במדיניות חלוקת דיבידנד המפורטת לעיל כדי לגרוע מסמכותו של דירקטוריון החברה לשנות את מדיניות החברה בחלוקת דיבידנד, כפי שימצא לנכון מעת לעת, ואין כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד שלישי כלשהו, ובכפוף לכל דין, לרבות לעניין מועדי תשלום הדיבידנד או לעניין שיעור חלוקת הדיבידנד בעתיד.

חלק ב' – מידע אחר

6.5 מידע כספי לגבי תחום פעילות החברה

להלן נתונים כספיים מאוחדים (באלפי ש"ח) של החברה:

<u>לשנה שהסתיימה ביום</u> <u>31.12.2016</u>	<u>לשנה שהסתיימה ביום</u> <u>31.12.2017</u>	
227,915	247,280	הכנסות מחיצוניים
106,778	97,404	עלויות קבועות ⁽¹⁾
86,916	98,341	עלויות משתנות ⁽¹⁾
34,221	51,535	רווח (הפסד) תפעולי
140,544	131,932	סך ההתחייבויות
210,259	207,782	סך הנכסים

(1) עלויות קבועות ומשתנות מורכבות מעלות המכר, הוצאות מכירה ושיווק, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות אחרות. עלויות קבועות הינן הוצאות שאינן משתנות כתוצאה משינוי בהיקף הפעילות של החברה, ועלויות משתנות הינן עלויות שאינן עלויות קבועות.

להסברים בדבר התפתחויות שחלו בנתונים הכספיים שלעיל, ראו הסברי הדירקטוריון בדוח הדירקטוריון המצורף לתשקיף זה.

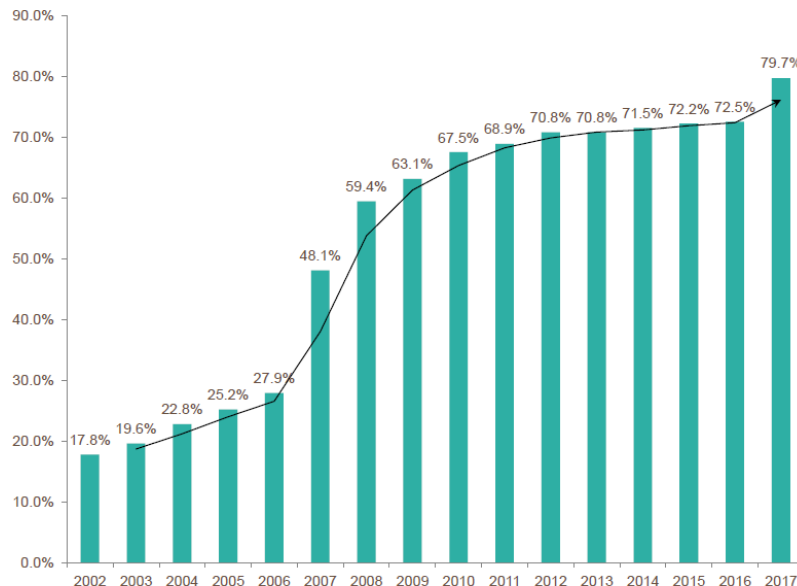
6.6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

שוק הפרסום והשיווק מתאפיין בקצב התפתחות מהיר, הן מבחינה טכנולוגית, הן מבחינת המבנה העסקי של הענף והן מבחינת העדפות הצרכנים המשתנות באופן תדיר. גורמים אלה משפיעים על חברות הפועלות בתחום זה ועל אופי המוצרים המוצעים ללקוחות ולצרכנים, לפי העניין. התפתחות שוק הפרסום והשיווק מתאפיינת בתחרות עסקית גוברת אליה חשופה הקבוצה בפעילותה. עם זאת, הפיתוח המתמיד והדינאמי של שוק הפרסום והשיווק יוצר עבור החברה הזדמנויות עסקיות חדשות. להלן יפורטו המגמות המרכזיות, להערכת החברה, בשוק הפרסום והשיווק, אשר הינן בעלות השפעה מהותית על פעילות הקבוצה בכללותה.

6.6.1 עלייה בנתח השוק של פרסום במדיות דיגיטליות

בדומה למגמה העולמית, פעילות הפרסום במדיות דיגיטליות בשוק המקומי נמצאת במגמת התחזקות משמעותית ומבצרת את מעמדה של רשת האינטרנט כפלטפורמה הפרסומית השנייה בחשיבותה.

הגרף שלהלן מתאר את שיעור חדירת האינטרנט² בישראל בשנים 2002-2017³:



על פי נתוני איגוד השיווק הישראלי ויפעת בקרת פרסום, נתח השוק של הפרסום ברשת האינטרנט עמד בשנת 2017 על כ-33% מעוגת הפרסום (לאחר נתח הפרסום בטלוויזיה שעמד על כ-37%), זאת ביחס לנתח שוק של כ-30% מעוגת הפרסום בשנת 2016 (לאחר נתח הפרסום בטלוויזיה שעמד על כ-37%) דבר המשקף צמיחה של 10% בשנה⁴.

לצד הגידול בנתח השוק כאמור, סך ההוצאה לפרסום בתחום הדיגיטל בשנת 2017 עמד על כ-1,329 מיליוני ש"ח, בהשוואה לסך של כ-1,176 מיליוני ש"ח בשנת 2016, המשקף צמיחה של כ-13% בשנה. על פי מחקרי שוק⁵, כלל עוגת הפרסום בישראל גדלה בשנת 2017, ביחס לשנת 2016 בכ-2.6% בעוד האינטרנט גדל בקצב מהיר כמעט פי חמישה מקצב הגידול של כלל הפרסום בישראל, זאת על חשבון מדיות מסורתיות (בעיקר על חשבון פרסום בעיתונות הכתובה). הגידול בהסתמכות השוק המקומי על פרסום במדיה דיגיטלית מביא לצמיחה בתקציבי הפרסום המופנים למדיה זו בכלל ובקרב עסקים קטנים ובינוניים בפרט.

פעילות הפרסום לעסקים קטנים ובינוניים בשוק המקומי היוותה כ-950 מיליון ש"ח מתוך כלל עוגת הפרסום שהסתכמה בכ-3.98 מיליארד ש"ח בשנת 2017⁶. גם כאן, הפרסום במדיות דיגיטליות ממשיך

² שיעור חדירת האינטרנט הינו מדד המציג באחוזים את שיעור משתמשי האינטרנט מתוך כלל האוכלוסייה במדינה מסוימת בפרק זמן מסוים.

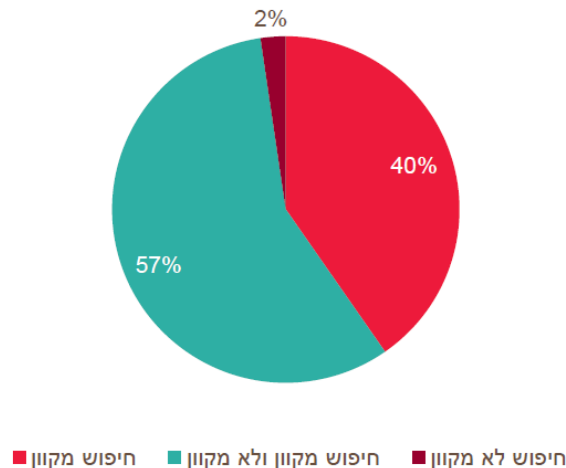
³ אתר Internet World State

⁴ על פי נתוני איגוד השיווק הישראלי ויפעת בקרת פרסום.

⁵ על פי פרסומי איגוד השיווק הישראלי.

⁶ על פי נתוני איגוד השיווק הישראלי ויפעת בקרת פרסום.

להיות הקטר של עוגת הפרסום בשל היותו לא רק מדיה פרסומית, כי אם מכלול שירותים שלם המוענק לצרכן, לעומת הפרסום במדיות מסורתיות (עיתונות, מקומונים וכיוצ"ב).
בד בבד קיימת התבססות משמעותית בהישענות הצרכנים/הגולשים על מקורות מידע אינטרנטיים לצורך קבלת החלטות צרכניות ואחרות.
בהתאם לנתונים שהתפרסמו בדוח האינטרנט של בזק לשנת 2017, להלן תיאור התפלגות אמצעי החיפוש המשמשים את תושבי מדינת ישראל בעת ביצוע סקר שוק לרכישת מוצרים/שירותים:



6.6.2 גלובליזציה של שוק הפרסום

העלייה באטרקטיביות הפרסום במדיה דיגיטלית (בעולם בכלל ובישראל בפרט), מושכת אליה מתחרים בינלאומיים מהשורה הראשונה. אחת המגמות המרכזיות בתחום שוק הפרסום לעסקים, הינה גלובליזציה של שוק זה, כאשר חברות בינלאומיות מציעות פלטפורמות פרסום גלובליות, חוצות גבול ושפה, המיועדות ללקוחות בכל רחבי העולם, וזאת ללא משמעות למקום התושבות בפועל של אותן חברות. בהתאם, השוק הישראלי מושך אליו חברות בינלאומיות כאמור, כאשר בין אלו ניתן למנות את Google ו-Facebook, המהוות גורם דומיננטי בשוק הפרסום בארץ ובכלל. ענקיות בינלאומיות אלו מציעות, בין היתר, שירותי פרסום לעסקים ולבעלי מקצוע בישראל, כאשר הפרסום המוצע על ידן מותאם לאוכלוסייה המקומית (לרבות שפת הפרסום) ומותאם למגמות העדכניות ביותר בתחום הפרסום. בהקשר זה יצוין, כי על אף פעילות חברות כדוגמת Google ו-Facebook בשוק המקומי, סבורה הקבוצה כי היא בעלת יתרון בהיותה חברה מקומית הפועלת בשוק הפרסום הישראלי מזה עשרות שנים, מפעילה כוח מכירות מקומי שמונה עשרות אנשי שטח, מכירה היטב את התרבות המקומית והצרכים של השוק הישראלי, ובעלת נכסים ויכולות בתחום הביג דאטה באופן שמאפשר לה להציע ללקוחותיה מגוון פתרונות פרסום ושיווק הן באתרי הקבוצה והן בפלטפורמות שמפעילות החברות הבינלאומיות הנ"ל.

6.6.3 התחזקות פלטפורמות סולאריות

בשנים האחרונות, אנו עדים למגמה של מעבר משימוש ברשת האינטרנט על גבי מחשבים ניידים ונייחים לשימוש יום יומי רציף, מכל מקום, באמצעות מכשירים חכמים שכוללים טלפונים סולאריים ומחשבי לוח (טאבלטים) בעלי יכולות מחשוב משמעותיות. המעבר שהחברה עדה לו

בשנים האחרונות למכשירים חכמים מחייב הענקת תשומת לב ומשאבים להתאמת פתרונות הפרסום המוצעים על ידה גם למכשירים אלו. התחזקות הפלטפורמות הסלולאריות דורשת מבתי העסק לייחד חלק מתקציב הפרסום שלהם לשיווק וניהול הנוכחות הדיגיטלית שלהם גם באפיק טכנולוגי זה, ובכלל זה, להתאמת התשתיות והפלטפורמות בהן נעשה שימוש לצורך הצגת מידע איכותי ורלוונטי ללקוחות ולקהל פוטנציאלי, במגבלות הטכנולוגיות של מכשירים אלו (מהירות גלישה, גודל מסך וכיוצ"ב).

בשנת 2017 היוו המכשירים החכמים כמקור התעבורה והנגישות ("traffic") העיקרי לאתרי הקבוצה המרכזיים (כ-68.5% מכלל הכניסות לאתרי הקבוצה המרכזיים), זאת בהשוואה לשנת 2016 אז עמדה התנועה במכשירים החכמים על כ-63.5% מכלל הכניסות כאמור. לאור האמור ובמקביל לתחרות הענפה השוררת בשוק הפרסום, נוקטת החברה בגישת ה-"mobile first", לפיה מתאימה החברה תחילה את כלל התוכן המיוצר על ידה למכשירים החכמים ורק לאחר מכן מבצעת התאמה למחשבי השולחן.

בהקשר זה, לחברה, כשחקן מקומי הפועל בשוק הישראלי ואשר תעשיית ההיי-טק המקומית בו נחשבת כאחת התעשיות המובילות בעולם, יתרון מבחינת זמינות הידע הטכנולוגי של התעשייה הישראלית והנגישות לפיתוחים עתידיים. בשל היותה שחקן מקומי כאמור, משמשת הקבוצה, כגורם נגיש ורלוונטי לבחינת פיתוחים שונים המיועדים לשוק הפרסום במדינות הדיגיטליות, המיוצרים על ידי חברות ישראליות, טרם הפצתם לשוק הישראלי והבינלאומי. בהתאם, לחברה שיתופי פעולה עם חברות סטארט-אפ ישראליות במחקר ופיתוח של יישומים טכנולוגיים בתחומי פעילותה, כאשר חברות הסטארט-אפ אחראיות למחקר ולפיתוח של אותם יישומים ונושאות בעלויות הפיתוח בגינם. במסגרת שיתופי פעולה אלו, מקבלת החברה נגישות ליישומים והפיתוחים הטכנולוגיים של חברות הסטארט-אפ ללא עלות כספית מצידה (בשלב בחינת ההיתכנות), זאת בתמורה לבחינת היישומים והפיתוחים האמורים בפועל על הפלטפורמות העסקיות של החברה.

6.6.4 התרחבות צריכת שירותים ומוצרים online

עם התפתחות הטכנולוגיה הרלוונטית לאינטרנט לצד כניסתן של הפלטפורמות הדיגיטליות, כאמור לעיל, גדלו האפשרויות והפעילות בתחום המסחר האלקטרוני. הגידול המהיר באפשרויות ובפעילות המסחר האלקטרוני שינה גם את מודל הקמעונאות המסורתית, כך שהלקוח הממוצע אינו מסתפק בחוויית קניה בחנות עצמה בלבד ומצפה לקבל שירותים מהחברות הקמעונאיות גם באינטרנט. בשנת 2016 עמד היקף הסחר המקוון בעולם על כ-1.9 טריליון דולר המהווים כ-9% מכלל מסך השוק הבינלאומי והוא צפוי לגדול לכ-4.1 טריליון דולר בשנת 2020 (כ-15% מסך השוק הבינלאומי). בישראל צפויה מגמה דומה. כך, בשנת 2016 עמד שוק הסחר המקוון בישראל על כ-7.3 מיליארד ש"ח (כ-6% מסך השוק בישראל) והוא צפוי לגדול לכדי 15.3 מיליארדי ש"ח בשנת 2020 (כ-12% מסך השוק בישראל).⁷

בהקשר זה, מזהה החברה מגמה של הרחבת הפעילות של לקוחותיה במדינות הדיגיטליות מפרסום גרידא לנוכחות אינטרנטית רחבה יותר, הכוללת גם אפשרויות סחר מקוון, שירותי ניהול יומן, קביעת תורים, הזמנת משולחים וכיוצ"ב. בהתאם, החברה פועלת להתאים את עצמה לשוק הפרסום והשיווק המשתנה ומספקת ללקוחותיה שירותי בניית אתרי מסחר אלקטרוניים (בנוסף לשירותי בניית אתרים

⁷ eMarketer, סקר גיאוקרטוגרפיה והערכת TASC.

תדמיתיים כפי שסיפקה החברה עד כה), תוך התאמת אופי האתר לרוח הלקוח, במטרה להעניק ללקוחותיה חבילת פתרונות פרסום כוללת.

6.6.5 לפרטים אודות האסטרטגיה של החברה וצפי להתפתחות עתידית בהתאם למגמות אשר תוארו לעיל ראו סעיפים 6.27 ו- 6.28 להלן.

כל ההנחות וההתנאים המפורטים בסעיפים 6.6.1 עד 6.6.4 לעיל בדבר הגורמים המשפיעים על הסביבה הכללית בה פועלת החברה הינם תחזיות, הערכות ואומדנים הצופים פני עתיד, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, המבוססים על הערכות החברה, בדבר התפתחויות ואירועים קיימים ועתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהעריכה החברה, וזאת בין היתר בשל שינויים טכנולוגיים בתחום הפעילות של החברה ושינויים במגמות והעדפות לקוחות החברה.

6.7 מידע כללי על תחום הפעילות

6.7.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

הקבוצה פועלת בתחום הפרסום והשיווק במדינות הדיגיטאליות ומספקת שירותי פרסום ושיווק לבתי עסק קטנים ובינוניים באופן המאפשר נוכחות וחשיפה של בתי העסק ברשת האינטרנט וכן גישה לצרכנים מאמצעים טכנולוגיים שונים לרבות מכשירים חכמים. עיקר פעילות הפרסום והשיווק נעשית באתרי אינטרנט של הקבוצה המותאמים למחשבים, לטלפונים סלולאריים חכמים וטאבלטים (לרבות באמצעות אפליקציות), המספקים מידע לגולשים אודות בתי עסק בישראל או מוצרים במגוון תחומים, כמפורט בסעיף 6.8 להלן.

ליבת העסקים של קבוצת זאפ עוסקת ביצירת קשר בין שני קהלי יעד מרכזיים: הראשון, הינו ציבור הגולשים המחפשים מידע צרכני בעיקר לצורך התקשרות עם נותני שירות או מוכרי מוצרים, בעלי מקצוע, מקצועות חופשיים, ספקי בידור ופנאי, בתי עסק ועוד; השני, הינו לקוחות הקבוצה - אותם בתי עסק, בעיקר קטנים ובינוניים, המעוניינים לפרסם את שירותיהם ומוצריהם וייחודם לצרכנים הפוטנציאליים. המפגש בין אוכלוסיות אלה והכלים המבוססים ליצירתו באופן יעיל ואפקטיבי לשני הקהלים הינו מרכז כוחה של קבוצת זאפ.

מול בתי העסק פועלת הקבוצה למתן תמורה מיטבית במונחי "לידים" רלוונטיים (פניות בעלות פוטנציאל עסקי) לבית העסק המפרסם, תוך מינוף יכולתה של הקבוצה להציע ללקוחותיה ערך מוסף ותועלת הנובעים משילוב בין מגוון הפלטפורמות הדיגיטאליות אותן מפעילה הקבוצה: אתר עסקים מרכזי הכולל את מרבית העסקים הפועלים בישראל, אתרים מתמחים הפונים לתחומי עיסוק ממוקדים וגישה לקהל הצרכנים באמצעות אפליקציות במכשירים חכמים ניידים.

מול הגולשים פועלת הקבוצה ליצירת חוויית חיפוש נוחה עם מגוון כלים מתקדמים כגון חיפוש בתי עסק לפי סיווגים ומיקום גאוגרפי, מנועי השוואת מחירים, המלצות וחוות דעת מטעם צרכנים ויצירת תוכן צרכני המסייע לגולשים בקבלת החלטות צרכניות נבונות. מגוון השירותים והמוצרים המוצגים באתרי החברה כוללים את כל קשת תחומי הצרכנות, ממוצרים שונים (מוצרי חשמל, מוצרי קוסמטיקה, צעצועים וכד') דרך צריכת פנאי (מסעדות, אירועים, חופשות) ועד מגוון שירותים לבית ולצריכה אישית (חשמלאים, עורכי דין, רופאים וכד').

כלל הענף בו פועלת הקבוצה, ענף הפרסום לעסקים במדיה דיגיטאלית, חשוף לשינויים הנובעים מהשילוב בין תעשיות האינטרנט המדיה והתקשורת ובמידה רבה מהשפעתם המהותית של הרגלי החיים בסביבת הרשתות החברתיות. ההשפעה ההדדית של כל הגורמים זה על זה מביאה לשינוי מתמיד בסביבה העסקית ובדרכי הפרסום והחשיפה של עסקים לקהל הצרכנים ובדרך בה צרכנים מצפים לפגוש את העסקים באמצעים הטכנולוגיים השונים המציפים את סביבת החיים בהתקדמות בלתי פוסקת. שינויים אלה פותחים בפני הקבוצה הזדמנויות משמעותיות בהעשרת עולם התוכן הרלוונטי לצרכן בעת קבלת החלטותיו ובשילוב מידע רלוונטי ואינטראקטיבי מהסביבה, אך במקביל תהליכים אלה חושפים את החברה לגורמי תחרות חדשים ולשינויים בגורמי הערך.

תחום האינטרנט מתאפיין בחדשנות טכנולוגית רבה וכמוהו גם הפרסום והשיווק במדינות אלו - מקור ההכנסה ומנוע הצמיחה העיקרי של התעשייה. ככל שמספר המשתמשים ומשך השימוש גדלים, כך גדל כח המשיכה של האינטרנט כמדיה העיקרית לפרסום.

גידול בכמות משתמשי המדיה הדיגיטליות – בשנים האחרונות גדל מספר משתמשי האינטרנט בכל שכבות הגיל וכן חלה עליה בתכיפות השימוש באינטרנט, זאת, בין היתר בשל התפתחויות טכנולוגיות שונות, בהן התפתחות מכשירי טלפון סלולארי מתקדמים והזלתם, הזלת החיבור לרשת האינטרנט, הרחבת החדירה של טכנולוגיית הפס המהיר והשיפור בתשתיות הגידול במספר המשתמשים המחוברים לאינטרנט המהיר, דבר המאפשר הצגת יישומי תוכן עשירים יותר והענקת חווית גלישה טובה יותר, אשר תורמים גם הם לתכיפות השימוש באינטרנט והארכת זמן הגלישה ביחס לכל שימוש כאמור. על פי דוח האינטרנט של בזק לשנת 2017, הנערך בשיתוף מכון המחקר TNS⁸, היקף השימוש באינטרנט בישראל נאמד בכ- 6.6 מיליון גולשים (בגילאי 13 ואילך) כאשר נפח הגלישה פר משתמש נאמד בכ- 6 גיגה ליום (נתון המשקף צמיחה של כ-36% ביחס לשנת 2016). על פי נתוני הסקר, בשנת 2017 נרשם זינוק של כ-90% בצריכת תוכן דרך מכשירי טלפון חכמים, במקביל לגידול בהיקף המכשירים המחוברים לאינטרנט בבתים, העומד על כ-9 מכשירים בממוצע לבית אב.

גידול בשימוש בשירותי חיפוש - במקביל לגידול במספר המשתמשים ברשת האינטרנט ובמכשירים חכמים, מסתמן גידול משמעותי בשימוש בשירותי חיפוש במדינות אלו. מודעות הציבור לאפשרויות הטמונות במנועי החיפוש באינטרנט, משפיעה על היקף השימוש בשירותים אלו וכתוצאה מכך - על היקף הפרסום בתחום. תחום החיפוש והפרסום במנועי החיפוש באינטרנט הינו אחד מהתחומים המובילים והמתפתחים בעולם האינטרנטי. לצד אתרים בהם מנוע חיפוש הינו העיקר, קיימים אתרי אינטרנט רבים אשר מנוע החיפוש מוצע בהם כשירות נלווה לשירות העיקרי אותו הם מציעים. מנועי חיפוש אינטרנט רבים פועלים גם באמצעות אפליקציות חיפוש ייעודיות עבור מכשירים חכמים, המציעות תכנים ייעודיים (דוגמת, איתור בתי עסק הקרובים למיקומו הגיאוגרפי של הגולש). המודל העסקי הנפוץ בקרב חברות המספקות שירותי חיפוש באינטרנט בארץ ובעולם, הינו של מתן שירותי חיפוש גולשים ללא תמורה, כאשר המקור העיקרי להכנסות של מפעילי מנוע החיפוש הינו מכירה של שירותי פרסום ממוקדים המשולבים בתוצאות החיפוש.

גידול בהיקף המסחר האלקטרוני – בשנים האחרונות חל גידול משמעותי בהיקף הרכישות אונליין (סחר אלקטרוני), והוא מקיף היום מגוון רחב של תחומי צריכה (מוצרי חשמל, אופנה, מוצרי בריאות וכו'). על פי תוצאות דוח האינטרנט של בזק, כ-80% מהגולשים קונים מוצרים באינטרנט בצורה

⁸ https://www.bezeq.co.il/media/PDF/internetreport_2017.pdf ("דוח האינטרנט של בזק")

מקוננת וכ- 97% מחפשים באינטרנט מידע אודות המוצר אותו מעוניינים לרכוש, גם אם לא יבצעו את הרכישה ברשת.

עלייה בנתח ובשיעור הוצאות הפרסום במדיה דיגיטאלית - העלייה בשימוש באינטרנט ובטלפונים סלולאריים והגידול בהיקף הגולשים ו/או המשתמשים, מגדילים את אפשרויות החשיפה של המשתמשים במדיות אלו לתכני פרסום. בהתאם לכך, חלה בישראל בשנים האחרונות עלייה בנתח הוצאות הפרסום המיועדות לפרסום במדיות הדיגיטאליות ביחס לכלל הוצאות הפרסום, על חשבון פרסום במדיה מסורתית (כגון עיתונות כתובה), כאשר עיקר הגידול בהוצאה לפרסום נובע מפעילות מנועי החיפוש. לפרסום ברשת האינטרנט יתרון בפרסום על פני יתר המדיות שכן הוא מאפשר למפרסם לאפיין ולפלח את קהל היעד על פי גילאים, תחומי עניין, מאפיינים סוציו אקונומיים וכדומה, תוך התאמה לאתרי האינטרנט בהם גולש קהל היעד הרלבנטי לאותו בית עסק. בדרך זו ניתן למקד את הפרסום ולהפנותו לקהל יעד ממוקד ומפולח. הגידול האמור בשוק הפרסום באינטרנט בא לידי ביטוי הן בהגדלת תקציבים של מפרסמים קיימים והן בהצטרפות מפרסמים חדשים לתחום הפרסום באינטרנט (מה שאף מגדיל את התחרות בתחום).

לפרטים אודות מוצרי הקבוצה בתחום הפעילות ראו סעיף 6.8 להלן.

6.7.2 מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפירוט מגבלות, חקיקה תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על פעילות הקבוצה בכללותה ראו סעיף 6.24 להלן.

6.7.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

היקף הפעילות בתחום הפרסום לעסקים במדיה דיגיטאלית מושפע בעיקרו מהיקף השימוש באינטרנט (לפרטים ראו סעיף 6.7.1 לעיל). כאמור לעיל, ככל שהיקף השימוש במדיות אלו גדל כך גדל בהתאמה נתח תקציב הפרסום המיועד לפרסום במדיות הדיגיטאליות ומגוון בעלי העסקים הפונים לשימוש במדיה פרסומית זו. יחד עם זאת, הגידול בהיקף השימוש במדיות הדיגיטאליות מלווה בגידול במספר אתרי האינטרנט המקבילים בתחום פעילותם לאתרים המופעלים על ידי הקבוצה וכן בריבוי של אפליקציות שונות אשר חלקן מציעות לצרכנים שירותים דומים לשירותים אותם מציעה הקבוצה.

6.7.4 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני לקוחותיו

הגידול בהיקף השימוש במדיות הדיגיטאליות מלווה בעלייה בכמות הלקוחות אשר מפרסמים במדיות אלו באמצעות מוצרי הקבוצה. בד בבד עם הגידול בפרסום במדיות דיגיטאליות, נחשפים לקוחות הקבוצה למגוון אפשרויות הפרסום העומדים לרשותם במדיה דיגיטאלית ומבקשים ליהנות מהיתרונות התחרותיים של שוק זה.

6.7.5 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

גידול השימוש במנועי החיפוש ושכלולם הובילו לפיתוח ושיווק מוצרי פרסום המבוססים על מיקומו של המפרסם בתוצאות החיפוש.

השתכללות הטלפונים החכמים, הובילה הן לעליית היקף השימוש באינטרנט באמצעות מכשירים אלו, והן לצורך בהתאמת מדיית האינטרנט למכשירי קצה אלו. הביטוי לכך ניתן באמצעות פיתוח

אפליקציות ייעודיות לטלפונים סלולאריים המקבילות לאתרים באינטרנט ופיתוח מוצרי פרסום ייעודיים למכשירים אלו תוך ניצול היתרונות הטכנולוגיים שלהם כגון פרסום מבוסס מיקום.

6.7.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

להערכת החברה, גורמי ההצלחה המרכזיים בתחום הפעילות הינם:

- מותגים חזקים, המוכרים בקרב קהל המשתמשים הייעודיים וקהל המפרסמים;
- אתרי אינטרנט מבוססים, יציבים ואמינים המותאמים לאופי הגלישה (התאמה למנועי חיפוש, התאמה למובייל וכד');;
- בסיס לקוחות נרחב וקשר אישי עם הלקוחות;
- מערך שירות ומכירות איכותי המבוסס מרביתו על כוח אדם פנימי המונה עשרות אנשי שטח;
- בסיס נתונים מקיף ועדכנון השוטף ויכולות בתחום הביג דאטה;
- יכולת הצעת חבילת מוצרים מלאה ומגוונת לבעל עסק לכלל שירותי השיווק והפרסום עבורו במודל One Stop Shop;
- ניסיון, ידע ויכולות טכנולוגיות גבוהות בהתבסס על ידע פנימי;
- התמדה במחקר ופיתוח של מוצרים חדשים העונים על דרישות הצרכנים והלקוחות.

6.7.7 חסמי כניסה ויציאה

תחום הפרסום והשיווק לעסקים במדיה דיגיטלית אינו מאופיין בחסמי כניסה משמעותיים במונחים של השקעה כספית ראשונית לרכישת טכנולוגיה. עם זאת, להערכת החברה, קיימים מספר גורמים העשויים להוות חסמי כניסה להקמת אתרים מקבילים: (א) קיומו של מותג מבוסס ומוביל המוכר בקרב קהל גולשי האינטרנט ו/או משתמשי הטלפונים הסלולאריים כאתר יעד לפרסום בתי עסק וחיפוש של נושאים ממוקדים (כגון דפי זהב, רסט, מתחתנים, זאפ וכדומה), מחייב מתחרים חדשים בהשקעה תדמיתית גדולה וביצירת מוניטין המבוסס על פרסום אפקטיבי רב שנים ונוכחות במדיה הדיגיטלית; (ב) קיומם של אתרים מובילים המהווים יעד לחיפוש אצל גולשים רבים מחזק ומטייב את מיקום אתרי הקבוצה בתוצאות החיפוש במנועי חיפוש שונים ברשת ובכללם Google, תוך שיפור הנגישות של הגולשים לאתרי הקבוצה. למתחרים חדשים בתחום הפעילות עשוי לקחת זמן לבסס את מיקומם בתוצאות מנועי חיפוש; (ג) הפקת הכנסות בתחום הפעילות מחייבת יצירת קשר עם בתי העסק ושיווק פתרונות הפרסום המוצעים. הקמת מערך שיווק ומכירות דורשת השקעת משאבים כספיים ועשויה לארוך זמן ממושך.

תחום הפרסום והשיווק לעסקים במדיה דיגיטלית אינו מאופיין בחסמי יציאה מהותיים.

6.7.8 תחליפים למוצרי תחום הפעילות

באינטרנט קיימים אתרים ואפליקציות בתחומים מגוונים המספקים לצרכנים מידע ושירותים דומים לאלו הנכללים במסגרת מוצרי הקבוצה. בין המוצרים התחליפיים למוצרי תחום הפעילות ניתן למנות פרסום ישירות במנועי חיפוש דוגמת Google, פרסום בעיתונות כתובה דוגמת מקומונים, פרסום באמצעות עלונים, תשדירי פרסומות ברדיו המקומי וכיוצא ב.

לשינויים החלים בתחום הפעילות והתחזקות הפרסום והשיווק במדיה הדיגיטלית על חשבון פרסום במדיות מסורתיות, ראו סעיף 6.7.1 לעיל.

6.7.9 מבנה התחרות בתחום הפעילות

במהלך השנים האחרונות עולה היקף השימוש באינטרנט ובהתאמה ישנו גידול בכמות האתרים העולים ברשת וביניהם גם אתרים המתחרים בפעילות הקבוצה. אתרים אלו מספקים מידע לצרכן, הדומה למידע הנכלל באתרי הקבוצה, ואלה מתחרים עם הקבוצה על תקציבי הפרסום של קהל הלקוחות הפוטנציאלי המייעדים את תקציביהם לפרסום ושיווק באינטרנט.

לפירוט נוסף אודות מבנה התחרות בתחום הפעילות של הקבוצה ומתחרי הקבוצה, ראו סעיף 6.14 להלן.

6.8 מוצרים ושירותים

המוצרים והשירותים אשר מציעה החברה הינם שירותי פרסום ושיווק לעסקים קטנים ובינוניים על גבי אתרי הקבוצה ועל גבי פלטפורמות פרסום חיצוניות וכן כלי ניהול לעסקים קטנים ובינוניים.

מוצרי הקבוצה משרתים שני קהלי יעד עיקריים. קהל היעד הראשון - לקוחות הקבוצה (בתי העסק), להם מציעה החברה לרכוש פתרונות שיווק ופרסום, הקמת נוכחות דיגיטלית לעסק, פרסום לקהלי מטרה מוגדרים וקידום עסקיהם בתוצאות החיפוש המתבצעות באתרי הקבוצה ובפלטפורמות פרסום חיצוניות; קהל היעד השני - הגולשים, אשר מוצע להם השימוש באתרי הקבוצה לשם תועלתם האישית, וזאת, ככלל, ללא תשלום. בשנת 2017 ייצרה החברה מדי חודש עבור לקוחותיה בממוצע כ- 7 מיליון "לידים", קרי, "מפגשים" בין בתי העסק ללקוחותיהם הפוטנציאליים.

מטרת הקבוצה היא להציע ללקוחותיה סל מוצרים ושירותים כולל המותאם לכל צרכי השיווק והפרסום של הלקוח. כך, בנוסף לפרסום באתרי הקבוצה, מציעה הקבוצה מוצרים משלימים בתחום הפרסום הדיגיטלי וניהול העסק וביניהם, בניית אתרים (אתרי תדמית או אתרי סחר אלקטרוני), שירותי SEO, קידום אתרי לקוחות הקבוצה במנועי חיפוש אחרים, ניהול דף בית העסק והפרסום במדיה חברתית, ניהול פרסום ב-Google, מערכת CRM לניהול תקשורת עם לקוחות העסק, תוכנה לניהול שטח המסעדה ועוד. בשנה האחרונה השיקה החברה, והרחיבה את היקף מוצרי הפרסום והשיווק מבוססי ביג דאטה המוצעים ללקוחותיה. אתרי הקבוצה הפועלים במגוון רחב של תחומי צרכנות מייצרים כ- 16 מיליון כניסות גולשים בחודש, המאפשרות לחברה לבנות, באופן ייחודי, פרופילים צרכניים שונים (אנונימיים) מבוססי כוונת קניה או צריכה. החברה השקיעה בבניה של מערכות טכנולוגיות וצוותי שירות עבור מוצרי פרסום ייעודיים לעסקים קטנים ובינוניים ועבור חברות גדולות.

בשנים האחרונות פעלה הקבוצה לשדרוג מוצריה, ולהערכת החברה, כיום היא נתפסת בתודעת ציבור הגולשים כפלטפורמה המספקת לצרכן מידע רלוונטי עשיר אשר יקל עליו לקבל החלטה צרכנית מיטבית תוך צמצום פערי מידע, וזאת מעבר לחיפוש עסקים ובעלי מקצוע על פי מיון מסווג בלבד. כך למשל, ביחס לבעלי מקצוע חופשיים אשר השיקול המרכזי של הגולש בבחירתם הוא מומחיות, ניתנים לגולש, מעבר לטלפון ולכתובת של אותו בעל מקצוע, גם פרטים רלוונטיים נוספים, כגון התארים של בעלי המקצוע, תעודות, ניסיון תעסוקתי, הפניה לפרומים מקצועיים וחברתיים, שירותי הזמנת תור אונליין ומידע וויזואלי ועוד. כמו כן, מציעה הקבוצה (באמצעות זאפ השוואת מחירים ואתרים נוספים) מנוע השוואת מחירים ולמעלה ממיליון מוצרים במגוון רחב מאוד של קטגוריות, החל ממוצרי חשמל ועד מוצרי פנאי, טיפוח ואופנה.

ככלל, אתרי הקבוצה כוללים מידע בדבר מרבית בתי העסק הפועלים בישראל בסיווגים בהם פועלים האתרים. לפרטים בדבר לקוחות אשר חתמו מול החברה על הזמנת פרסום, ובהתאם, החברה מקדמת עבורם את בית העסק בתוצאות החיפוש ומציגה ביחס אליהם מידע מורחב ואפשרויות מגוונות ליצירת קשר, ראו סעיף 6.11 להלן.

להלן יפורטו עיקר אתרי הקבוצה בתחום הפעילות:

Zap דפי זהב – www.d.co.il

אתר המציע מנוע חיפוש המציג מידע אודות כ-400 אלף בתי העסק המהווים את מרבית בתי העסק בישראל במגוון רחב של סיווגים.

הפרסום בדפי זהב הנו על בסיס סיווגים ייחודיים, כאשר החיפוש על ידי הגולש יכול להתבצע לפי שם בית העסק, או לפי סיווג בית העסק הנדרש על ידי המשתמש. כמו כן, ניתן לבצע סינון של תוצאות החיפוש לפי אזור, שם ישוב בישראל ומיקום. אתר דפי זהב כולל רשימה של עסקים בישראל, פרטיהם וקישור לאתר האינטרנט של העסק המבוקש (אם קיים), וכן שירותים נוספים כגון מפות, קופונים, וידאו, כרטיס עסק, קישור טלפוני בין הגולש לבין בית העסק, חוות דעת על בית העסק, הזמנת שירותים ועוד. מיקום בית עסק ברשימת תוצאות החיפוש באתר דפי זהב נקבע בהתאם לרלוונטיות של בית העסק לשאלתא שהוקלדה על ידי הגולש, וכן בהתאם למאפייני הפרסום אשר נרכשו על ידי אותו בית עסק, כאשר ניתנת קדימות לבתי עסק שרכשו חבילות פרסום מהחברה על פני בתי עסק שלא רכשו חבילות פרסום ויופיעו בהמשך הרשימה על-פי סדר אלפביתי.

Zap השוואת מחירים – www.wisebuy.co.il, www.zap.co.il

אתרים המציגים מידע אודות אתרי מסחר שונים ומאפשרים ביצוע אוטומטי של השוואת מחירים במגוון רחב מאוד של תחומים: מוצרי חשמל ואלקטרוניקה, מחשבים, ציוד וריהוט לבית לגן ולמשרד, ציוד לתינוקות ולילדים, מוצרי בריאות ויופי, תיירות, מתנות, בגדים, הנעלה, ספרים ועוד.

מנוע השוואת המחירים של זאפ מאפשר לבתי העסק והחנויות לספק תוכן ונתונים, כאשר תוך כדי חיפוש מוצר מופיעים קישורים מקוונים לאתרים של בתי עסק וחנויות רלוונטיים תוך הצגת המחירים המוצעים לאותו מוצר. באתר ניתן למצוא גם חוות דעת גולשים על המוצרים והחנויות וחוות דעת מקצועיות של מומחים (באמצעות וייזבי).

וייזבי הינו מדריך תוכן לקנייה חכמה המציע כלים לקבלת החלטות קנייה הטובות ביותר, בו מומחים עורכים סקירות מיוחדות ומפורטות על מוצרים חדשים בתחום החשמל והאלקטרוניקה.

Zap Rest – www.mishlohim.co.il, www.rest.co.il

אתרים המספקים מידע רחב ומגוון בתחום המסעדות והאוכל, לרבות ביקורות גולשים על המסעדות השונות, מערכת הזמנת מקום במסעדה ומערכת הזמנת משלוחים באמצעות זאפ רסט משלוחים. אתר רסט מציג מידע ברמות שונות – החל משעות הפתיחה וכלה בתפריט, קופונים ומנות מומלצות. בנוסף מספקת רסט תוכנה לניהול מערך ההזמנות וההושבה במסעדה.

Zap מתחתנים – www.styleandweddings.co.il, www.mitchatnim.co.il

אתרים המספקים מידע נרחב לזוגות העומדים להינשא בנושאים הקשורים לאירוע החתונה. האתרים מאגדים בתוכם אלפי נותני שירותים מתחום תכנון החתונות, חוות דעת של זוגות, מבצעים, הפקות תוכן וטרנדים, מחשבוני חתונה ועוד.

Zap דוקטורים – www.doctors.co.il

באתר דוקטורים ניתן למצוא תוכן עשיר בנושאי רפואה, בריאות ואורח חיים, שנכתבו על ידי מומחים רפואיים. האתר כולל, בין היתר, פורומים בניהול מומחים בתחומי הרפואה השונים, כתבות תוכן ושיתופי פעולה עם ארגונים מתחום הבריאות, אינדקסים של רופאים, תרופות, בתי מרקחת, אפשרות להזמין רופא און ליין ועוד.

Zap משפטי – www.mishpati.co.il

באתר משפטי ניתן למצוא תוכן עשיר בנושאים משפטיים שונים אשר נכתבו על ידי עורכי דין ואנשי מקצוע. האתר כולל, בין היתר, פורומים בניהול עורכי דין המתמחים בתחומים שונים, כתבות תוכן, מדריכים משפטיים, מידע על זכויות, דינים ופסקי דין ואינדקס לאיתור עורכי דין לפי תחומי התמחות ומומחים לחוות דעת לבתי משפט.

אתרים נוספים

בנוסף על האתרים העיקריים המתוארים לעיל, לקבוצה מגוון אתרים המציעים מידע לציבור אודות בתי עסק ובעלי מקצוע במגוון תחומים כגון, אתר "weekend", המספק מידע אודות תכנון והזמנת חופשה ומקומות נופש; אתר "הדירה" המספק מידע אודות בעלי מקצוע בתחום שיפוץ, הבנייה והעיצוב; אתר "zap market" המספק מידע אודות השוואת מחירי מוצרי מזון ברשתות השיווק; אתר "בגילנו" המספק מידע אודות שירותים לגיל הזהב; אתר "חוגל" המספק מידע אודות חוגים ופעילויות פנאי ועוד.

שירותים נוספים

בנוסף לפרסום בתי עסק באתרי הקבוצה, עוסקת הקבוצה במתן שירותי פרסום וקידום משלימים ללקוחותיה. השירותים האמורים כוללים, בין היתר, הקמה ותחזוקה של אתרי אינטרנט ואפליקציות עבור לקוחותיה, קידום אתרים בשירותי חיפוש אינטרנטיים דוגמת Google, מתן שירותי הזמנת שירות (דוגמת הזמנת תור לרופא או שירותי הזמנת שולחן במסעדה), הקמה ותחזוקה של אתרי סחר אלקטרוני, שיפור הנוכחות האינטרנטית של אתרי בתי העסק וכיוצא ב.

6.9 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן יובא פירוט המוצרים והשירותים בתחום הפעילות, ששיעור ההכנסות מהם היה 10% או יותר מסך הכנסות החברה בשנים 2016 ו-2017:

שירות/מוצר	2017		2016	
	הכנסות (אלפי ש"ח)	שיעור מהכנסות מאוחדות	הכנסות (אלפי ש"ח)	שיעור מהכנסות מאוחדות
שירותי שיווק ופרסום לבעלי מקצוע בתחום השירותים לבית	95,430	39%	86,426	38%
שירותי שיווק ופרסום מבוססי השוואת מחירים לחנויות סחר אונליין	48,386	20%	41,259	18%
שירותי שיווק ופרסום לבתי עסק בתחום המסעדות	37,999	15%	37,224	16%
שירותי שיווק ופרסום לבעלי מקצוע בתחום הבריאות	29,752	12%	27,145	12%

6.10 מוצרים ושירותים חדשים

למועד התשקיף, פועלת החברה לפיתוח מוצרים חדשים עבור כלל אתרי הקבוצה לרבות פיתוחים חדשים של אתרים מרכזיים הכוללים בניית תשתיות, מוצרים ושירותים חדשים וממשקי משתמש חדשים, כמפורט להלן:

6.10.1 אתר Zap דפי זהב – החברה פועלת לבנייה של אתר חדש עבור Zap דפי זהב. האתר החדש יכלול, מנוע חיפוש בעל מאפיינים משופרים בדגש על אופן הצגת תוצאות החיפוש, כרטיסי המידע אודות בתי העסק ושילוב של שירותים נוספים, ביניהם, שירותי הזמנת בעלי מקצוע. האתר החדש צפוי לעלות לאוויר בשלבים, כאשר, השלב הראשון עתיד לכלול את האמור לעיל, וכן את היכולת להזמין בעלי מקצוע און ליין, לרבות אפשרות איתור בעלי מקצוע זמינים באופן מיידי בהתאם למיקום הגולש (Zap Ninja). להערכת החברה, השלב הראשון צפוי לעלות במהלך הרבעון השלישי של שנת 2018.

6.10.2 אתר Zap דוקטורס – החברה פועלת לבנייה של אתר חדש עבור Zap דוקטורס במטרה למצבו כאתר המרכז מגוון רחב יותר של תכנים ומידע רפואי. האתר החדש יכלול, בין היתר, תוכן רחב על העולם הרפואי, איתור רופא, הזמנת תור לרופא און ליין ורכישת מוצרים רפואיים און ליין. בניית האתר החדש נמצאת בשלבי סיום והוא עתיד לעלות במלואו לאוויר במהלך הרבעון השלישי של שנת 2018.

6.10.3 אתר Zap רסט – החברה פועלת לבנייה של אתר חדש עבור Zap רסט והרחבה של מגוון התכנים המוצעים במגזין רסט באתר. בנוסף, פועלת החברה לפיתוח ושדרוג של אפשרויות הזמנת שולחן במסעדות באמצעות האתר. להערכת החברה, השלמת הקמת האתר החדש צפויה להסתיים במהלך הרבעון השלישי של שנת 2018.

הערכות החברה בדבר בניית האתרים החדשים והעלאתם לאוויר לרבות ההערכה ביחס למועד המשוער, הן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס, בין היתר, על הערכות החברה בדבר ההיתכנות הטכנית של הפיתוחים האמורים ויכולתה להתקשר עם ספקי שירותים וכותבים בתחומי התוכן הרלוונטיים. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפה, בין היתר, בשל עיכובים טכניים בהליכי הפיתוח.

6.11 לקוחות

לקבוצה כ-22,700 לקוחות בישראל, הכוללים בעיקרם בתי עסק קטנים ובינוניים. לחברה אין לקוחות שהכנסותיה מהם עולות על 10% מסך הכנסות הקבוצה בדוחות המאוחדים. כמו כן, לחברה אין תלות באף לקוח.

מכיוון ואתרי הקבוצה נבדלים ביניהם בלקוחות (בתי העסק) עבורם מיועדת הפלטפורמה הפרסומית, בהתאם למאפייני הפעילות של בתי העסק, קיים מתאם בין פילוח הכנסות הקבוצה ממוצרים ושירותים דומים לבין התפלגות ההכנסות כאמור מלקוחות הקבוצה, לפי שיוך סקטוריאלי של הלקוחות. לפירוט אודות התפלגות ההכנסות כאמור, ראו סעיף 6.9 לעיל.

ותק הלקוחות הממוצע של לקוחות הקבוצה הינו כ-4.5 שנים. יובהר כי, במסגרת חישוב הותק כאמור, בעת החלפת בעלים בבית עסק שהינו לקוח קיים של החברה, נוהגת החברה להתחיל לחשב את הותק מחדש ממועד החלפת הבעלים, גם אם לא נעשה כל שינוי בשירותי הפרסום הניתנים לבית העסק.

אופי ההתקשרות עם לקוחות הקבוצה, נעשה ברובו על ידי הזמנות פרסום עליהן חותמים לקוחות הקבוצה תוך התחייבות לתנאי ההתקשרות המפורטים בהזמנה.

בהזמנות הפרסום הנ"ל מפורטים, בין היתר, פרטי המוצר אותו הזמין הלקוח (עיצוב ובניית אתר חיצוני לרבות אתר מותאם למכשירים חכמים, מוצרי קידום אתר הלקוח באינטרנט ובסלולר, מוצרי תוכן, רישיון שימוש בתוכנות נוספות דוגמת תוכנת מארחת להזמנת מקום במסעדה ועוד, לפי העניין), תנאי התשלום ותקופת ההתקשרות המינימאלית, כאשר ביטול הזמנת הפרסום בטרם תום תקופת ההתקשרות המינימאלית הינו בהתאם להוראות הזמנת הפרסום.

בנוסף לאמור לעיל, מתקשרת החברה עם לקוחותיה המפרסמים באמצעות אתר זאפ השוואת מחירים בהסכמים ספציפיים. במסגרת ההסכמים אלו, מעניק הלקוח לחברה את הרשות לאסוף את הנתונים והמידע המופיעים ו/או מוצגים באתר הלקוח ולעשות בהם שימוש רלבנטי לצורך השוואת המחירים באמצעות מנוע ההשוואה המופעל באתר. במסגרת ההסכם מוסדרים תנאי התשלום, זכויות הקניין, הסודיות ועוד.

על פי רוב, תקופת ההתקשרות הראשונית הינה ל-12 חודשים ולאחריה ממשיכה ההתקשרות בין הצדדים, על בסיס חודשי, ללא תקופת התחייבות מינימאלית, תוך מתן אפשרויות יציאה הדדיות.

ככלל, לקוחות הקבוצה משלמים בגין השירותים הנרכשים על ידם על פי המודלים העיקריים הבאים:

(1) תשלום חודשי קבוע – במרבית התקשרויות הקבוצה (כ-82%) גובה הקבוצה סכום חודשי קבוע מהלקוח עבור חבילה של שירותי פרסום וניהול הנוכחות הדיגיטאלית. במסגרת מודל התקשרות זה, התמורה המשולמת לחברה אינה תלויה בתוצאות הפרסום או בהיקף הטראפיק (כניסות) לאתר בית העסק בתקופה.

(2) תשלום לפי "פעולה" – בחלק מהתקשרויות הקבוצה (כ-18%) גובה החברה מלקוחותיה סכום חודשי קבוע נמוך יחסית בהשוואה לתשלום עבור מנוי חודשי (כמפורט לעיל) המשולם עבור נוכחות באתרי הקבוצה ונגישות למערכות החברה, בתוספת תשלום משתנה כתלות במספר הפעולות המבוצעות על ידי גולשים. הפעולות כאמור כוללות בעיקר תשלום לפי "הקלקות" (כניסות גולשים) לאתר בית העסק, המגיעות מאתרי הקבוצה (בעיקר Zap השוואת מחירים ורסט משלוחים), וכן תשלום עבור שיחות טלפוניות המגיעות מאתרי הקבוצה (בעיקר באתר d.co.il).

6.12 שיווק והפצה

השיווק והמכירה של מוצרי הקבוצה נעשים ברובם על ידי מערך המכירות הפנימי של הקבוצה המונה עשרות אנשי שטח בתחומי הפעילות השונים ולא על ידי גופים חיצוניים. הקבוצה משווקת את מוצריה הן על ידי פנייה ישירה ללקוחות הקבוצה וללקוחות פוטנציאליים בהצעות לפרסם בתי עסק ושירותים באתרי הקבוצה, והן באמצעות קמפיינים פרסומיים של מוצרי הקבוצה הנערכים בעיקר בפלטפורמות דיגיטליות.

6.13 צבר הזמנות

מרבית לקוחות הקבוצה רוכשים מעת לעת פרסום במוצרי ושירותי הקבוצה, שלא במסגרת הסכמים לתקופת זמן מוגדרת מראש, ועל כן ביחס למרבית לקוחות אלו לא קיים צבר הזמנות. חלק מלקוחות הקבוצה הינם לקוחות אשר התקשרו עם החברה בהסכמים לתקופת זמן מוגדרת מראש, כאמור בסעיף 6.11 לעיל. צבר ההזמנות של הקבוצה מחושב על פי יתרת התקופה העומדת ללקוחות אלו בהסכמים עם החברה. מובהר כי במסגרת הצבר האמור לא נכללו לקוחות אשר תקופת ההתחייבות המינימאלית המוגדרת בהסכם עימם הגיעה לסיומה, גם אם ממשיכים לרכוש שירותים מהקבוצה. נכון ליום 31 בדצמבר 2016, 31 בדצמבר 2017 ו-31 במרץ 2018, צבר ההזמנות של החברה עמד על כ- 42.2 מיליוני ש"ח, כ-53.5 מיליוני ש"ח וכ-51 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

6.14 תחרות

6.14.1 כללי

שוק הפרסום והשיווק לעסקים במדיה הדיגיטלית הינו שוק פתוח ותחרותי, בעיקר בשל חסמי כניסה נמוכים, כאשר הקבוצה מתחרה במספר רב של שחקנים בשוק על היקף תקציבי פרסום במדיות אותן מציעה הקבוצה. תחרות זו מתאפיינת בתחרות אל מול אתרי אינטרנט ישראלים ובינלאומיים וכן מול אפליקציות סלולאריות המוצעות על ידי מתחרי הקבוצה. בשנים האחרונות, גדלה התחרות אל מול מתחרים בינלאומיים גלובליים, בין היתר, עקב התחזקות מגמת הגלובליזציה באינטרנט במיצוב של מנועי חיפוש בינלאומיים, כגון Google ואחרים, המתחרים בעקיפין במוצרי הקבוצה וכן לאור גידול המתחרים המציעים לבעלי מקצוע ולעסקים שירותי פרסום במדיה חברתית דיגיטלית, כגון: Facebook, Instagram וכדומה, המהווים אפיק פרסום נוסף לעסקים קטנים ובינוניים.

לאור מאפייני התחרות, אין ביכולתה של החברה להעריך את חלקה בשוק.

6.14.2 אתרי אינטרנט המתחרים בפעילותה של הקבוצה

6.14.2.1 כאמור לעיל, בשל חסמי הכניסה הנמוכים לתחום ופעילותן של חברות בינלאומיות בתחום, קיימים בישראל אתרי אינטרנט רבים המתחרים בפעילות הקבוצה, באופן בו אתרים אלו מציעים לציבור

מידע הדומה במהותו למידע אותו מציעה הקבוצה במגוון אתריה. כך לדוגמא, ישנם אתרים רבים המרכזים ומפרסמים מידע אודות עסקים ובעלי מקצוע מכל תחום או ממספר תחומים וכן אתרים המתמקדים בתחום עיסוק מסוים ומפרסמים את נותני השירותים הרלבנטיים לתחום זה.

6.14.2.2 בנוסף לתחרות מול אתרים המיועדים לחיפוש בעלי מקצוע ונותני שירותים כאמור לעיל, פעילות הקבוצה מתחרה גם בחברות בינלאומיות המציעות פלטפורמות פרסום גלובליות, כגון Google ו-Facebook. חברות כאמור, מאפשרות רכישת פרסום המופיע לצד תוצאות החיפוש האורגניות ובכך מהוות כלי פרסום ישיר ואלטרנטיבי לבעלי מקצוע ולעסקים, המתחרים בפרסום אותו מציעה הקבוצה ללקוחותיה.

6.14.2.3 להערכת החברה, Google בתור היותו מנוע החיפוש הפופולארי ביותר בישראל ו-Facebook, בשל נגישותו לקהל יעד רלוונטי, מהווים פלטפורמות פרסום אטרקטיביות וכנגזרת מכך, תחליפים עיקריים לחלק ממוצרי הקבוצה. בין יתר המתחרים העיקריים במוצרי הקבוצה (כל אחד בתחומו) ניתן למנות את אתר B144 של בזק, אתר 2Eat ואתר ROLL וכן, האתרים משלוחה ו-10bis המתחרים באתר זאפ רסט וזאפ רסט משלוחים, כמה זה, מיסופרמרקט והבוררת המתחרים באתר זאפ השוואת מחירים, Myday, וואלה! מזל טוב, Mit4Mit וכלות אורבניות המתחרים באתר זאפ מתחתנים ואתר Infomed המתחרה בזאפ דוקטורס.

6.14.3 התמודדות הקבוצה עם התחרות בתחומי פעילותה

לקבוצה מספר נקודות חוזק, אשר להערכתה, מאפשרות לה להתמודד עם התחרות בתחום פעילותה:

6.14.3.1 מותג – חלק ניכר מהמוצרים המשווקים על ידי הקבוצה הינם מותגים ידועים, מוכרים ומובילים בתחומם בקרב הציבור בישראל כגון דפי זהב, זאפ השוואת מחירים, זאפ רסט, זאפ דוקטורס וזאפ מתחתנים.

6.14.3.2 מיקומים מובילים במנוע החיפוש Google – הקבוצה פועלת באופן שוטף לשיפור והתאמת אתריה לאלגוריתם החיפוש של Google כך שאתרי הקבוצה יופיעו במיקומים מובילים בתוצאות החיפוש, דבר המביא לחשיפה גבוהה של אתרי הקבוצה. לצורך כך, משקיעה החברה משאבי פיתוח טכנולוגיים וכוח אדם ייעודי.

6.14.3.3 צוותי מכירת שטח וטלפון – לחברה מערך מכירות נרחב המתמחה בפרסום בדיגיטל, בפריסה ארצית, המאפשר גישה ישירה לכל בתי העסק בישראל.

6.14.3.4 יכולות טכנולוגיות עצמאיות – לחברה כח פיתוח עצמאי פנימי המקנה לה יכולת תגובה מהירה המאפשרת התאמה ושדרוג אתרי הקבוצה לדרישות הגולשים המשתנות.

6.14.3.5 תכנים ייחודיים – הקבוצה פועלת למיצובה כפלטפורמה המספקת לגולש מידע רלוונטי בהתאם לצרכיו וכלים תומכים לצורך קבלת החלטה צרכנית מיטיבה, תוך הסרת חסמי ידע לצמצום פערי מידע, ובכלל זה: נגישות לחוות דעת, אפשרויות סינון המידע לפי חתכים שונים, השוואה בין בעלי מקצוע וכדומה. בנוסף, מציעה הקבוצה לגולשים כלים נוספים המאפשרים את ביצוע הפעולה הצרכנית, הכל בתוך אתרי הקבוצה וללא צורך במאמץ נוסף מצד הגולש, דוגמת הזמנת תור לרופא, הזמנת שולחן במסעדה ושירותי משלוחים ממסעדות.

6.14.3.6 בסיס לקוחות – לקבוצה בסיס לקוחות רחב, מקשת רחבה של תחומי עיסוק, כאשר רבים מלקוחותיה של הקבוצה הינם לקוחות חוזרים, אשר מפרסמים באופן שוטף באתרי הקבוצה. בסיס הלקוחות הרחב מהווה תמריץ ללקוחות נוספים לפרסם באתרי הקבוצה (וכן ללקוחות הקיימים להמשיך ולפרסם באמצעות אתרי הקבוצה), שכן כאשר מרבית המתחרים של בית עסק מסוים מפרסמים את שירותיהם באתרי הקבוצה, יבחר גם אותו בית עסק לפרסם את שירותיו באותו אמצעי פרסום.

6.14.3.7 סל מוצרים מגוון – פעילותה המשולבת של הקבוצה בתחום הפרסום לעסקים במדיה הדיגיטלית, לצד מוצרים משלימים, מאפשרת לקבוצה להציע ללקוחותיה סל מוצרים מגוון הכולל הן פרסום באתרי הקבוצה והן שירותי קידום עסקים ושיפור הנוכחות בדיגיטל, פרסום לקהלי מטרה, בניית אתר אינטרנט (תדמיתי או לצרכי סחר אלקטרוני), קידום אתרים במנועי חיפוש אחרים וניהול דף בית העסק והפרסום במדיה החברתית וכן כלים לניהול בית העסק, דוגמת תוכנות לניהול הזמנת תורים והזמנת שולחן במסעדה, נגישות לשירותי משלוחים, והכל כחבילה אחת ובתנאים אטרקטיביים.

בהקשר זה יצוין, כי החברה מציעה ללקוחותיה פתרונות פרסום על גבי הפלטפורמות שמציעו החברות הבינלאומיות, המתחרות בפעילות הקבוצה, כדוגמת Google ו-Facebook תוך ניצול יתרונותיה בהיותה חברה מקומית הפועלת בשוק הפרסום הישראלי מזה עשרות שנים, המכירה היטב את התרבות המקומית והצרכים של השוק הישראלי. למועד התשקיף, משתמשת החברה בביג דאטה שהיא מייצרת על מנת לשפר את האפקטיביות השיווקית של פרסומים בפלטפורמות הפרסומיות, לרבות של החברות הבינלאומיות האמורות.

6.14.3.8 פתרונות ביג דאטה – במהלך 2017 השיקה החברה פתרונות פרסום מבוססי ביג דאטה הן לעסקים קטנים ובינוניים והן לארגונים גדולים, המספקים ללקוחות החברה מידע עסקי המבוסס על מידע ונתונים הממוקדים בקהלים מכווני צריכה של מוצר או שירות. הדאטה המשמשת את החברה כאמור מבוססת על כ- 16 מיליון כניסות בחודש לאתרי הקבוצה. החברה הטמיעה ובנתה מערכות טכנולוגיות המאפשרות לה מוניתזציה של הדאטה למול לקוחותיה. השימוש בדאטה של הקבוצה בפעילות פרסומית על גבי פלטפורמות שונות (לרבות הפלטפורמות הבינלאומיות המתוארות לעיל) מאפשרת מיקוד הפרסום לקהלים העשויים להיות רלוונטיים לבית העסק, מביאה לשיפור באפקטיביות של הפרסום ובעלות ל"ליד".

6.15 עונתיות

בפעילות החברה לא קיימת עונתיות.

6.16 רכוש קבוע ומקרקעין

6.16.1 החברה שוכרת את משרדיה הראשיים בשטח של כ- 4,142 מ"ר המצויים באזור התעשייה קרית מטלון בפתח תקווה. תקופת השכירות למשרדיה הראשיים של החברה הינה עד ליום 30.9.2018, ולרשות החברה עומדת אופציה להארכת תקופת השכירות לעד 5 שנים נוספות. בחודש מאי 2018 מסרה החברה הודעה למשכיר בדבר מימוש האופציה להארכת תקופת השכירות במשרדיה הראשיים עד ליום 30.9.2023. בנוסף, החברה שוכרת שטח נוסף בשטח של כ- 2,700 מ"ר באזור התעשייה בפתח תקווה המשמש למשרדים ומחסנים על פי הסכם שכירות בתוקף, לאחר שהוארך על ידי החברה בהתאם לתנאיו, עד ליום 31.10.2023.

החברה שוכרת כ- 200 מ"ר לצורך סניף אזורי בחיפה על פי הסכם שכירות בתוקף עד ליום 31.12.2018.

6.16.2 ציוד ורכוש קבוע מהותי - יתרת הרכוש הקבוע, נטו לימים 31 בדצמבר 2017 ו- 31 במרץ 2018 הינה כ-4,276 אלפי ש"ח וכ-4,419 אלפי ש"ח, בהתאמה. לפרטים נוספים ולפירוט העלות המופחתת של הרכוש הקבוע של החברה ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017 הנכללים בתשקיף זה.

6.17 מחקר ופיתוח

הקבוצה משקיעה במהלך העסקים הרגיל בפיתוח אתרי הקבוצה והאפליקציות שלה, באמצעות עובדי מחלקת טכנולוגיות של החברה וקבלני משנה. הקבוצה משקיעה רבות בהמשך פיתוח מוצריה, תוך התאמתם לשינויים טכנולוגיים ולצרכי שוק משתנים.

בנוסף, מתמקדת פעילות הפיתוח של הקבוצה ביצירה ופיתוח של אתרים ויישומים חדשים שיהוו בסיס לשירותים חדשים אשר יוצעו הן לגולשים באתרי הקבוצה והן לבתי העסק. לפרטים אודות מוצרים חדשים בפיתוח, ראו בסעיף 0 לעיל.
לפרטים אודות עלויות פיתוח שהונו ראו ביאור 9 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017 הנכללים בתשקיף זה.

6.18 נכסים לא מוחשיים

6.18.1 סימני מסחר

לחברות הקבוצה עשרות סימני מסחר, הרשומים על שמן ברשם סימני המסחר, הכוללים, בין היתר, את שמות אתרי הקבוצה, בין בעברית ובין באנגלית, לפי העניין, מותגים, תמונות וסמלים המזוהים עם אתרי הקבוצה, כתובות אתרי אינטרנט, וכן משפטי פרסום המזוהים עם אתרי הקבוצה.
סימני המסחר העיקריים של הקבוצה הינם סימני המסחר המשמשים את אתרי הקבוצה:

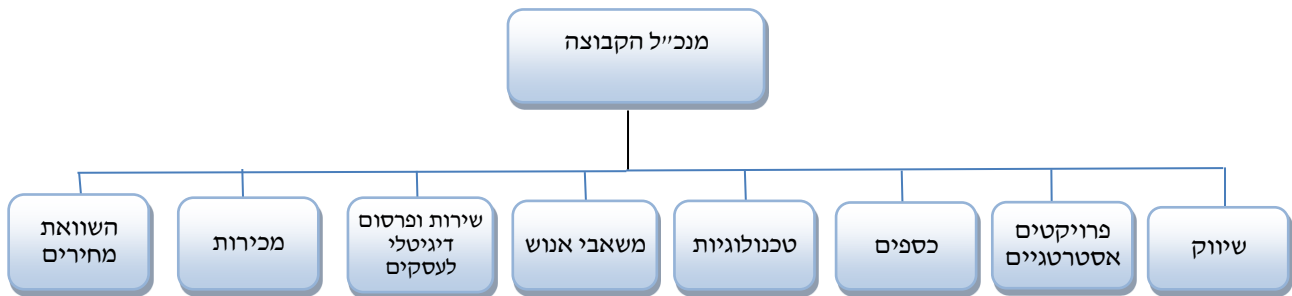


6.18.2 מאגרי מידע

לחברה מאגרי מידע רשומים פעילים, הכוללים מידע בדבר גולשים באתרי הקבוצה, מידע בדבר עובדי הקבוצה ומידע בדבר לקוחותיה של הקבוצה (בתי העסק המפרסמים). לפרטים נוספים ראו סעיף 6.24.2 להלן.

6.19 הון אנושי

6.19.1 תרשים המבנה הארגוני של החברה:



6.19.2 מצבת עובדים:

נכון לסמוך לפני מועד התשקיף, הועסקו בחברות הקבוצה כ-581 עובדים, כמפורט להלן:

31.12.2016	31.12.2017	31.3.2018	סמוך למועד התשקיף	
11	12	12	12	הנהלה
66	70	64	63	שיווק
53	54	47	50	כספים
51	55	57	53	טכנולוגיות
6	9	10	10	משאבי אנוש
216	201	199	203	שירות ופרסום דיגיטלי לעסקים
115	143	139	135	מכירות
16	22	21	22	השוואת מחירים
27	28	31	33	חברות בנות
561	594	580	581	סה"כ

להערכת החברה, לחברה אין תלות מהותית בעובד מסויים.

6.19.3 הסכמי עבודה ותגמול עובדים

6.19.3.1 הסכמי עבודה

מרבית עובדי הקבוצה מועסקים על ידי החברה באמצעות הסכמי עבודה אישיים סטנדרטיים וככלל כוללים, הוראות לעניין שכר העובד (בין שכר חודשי, שכר גלובלי, שכר שעתי ושכר מבוסס עמלות), שעות העבודה, תנאים סוציאליים כגון ביטוח מנהלים ו/או קרן פנסיה, קרן השתלמות (לחלק מהעובדים), ביטוח אובדן כושר עבודה (לחלק מן העובדים) זכאות לחופשה, דמי הבראה, ימי מחלה, זכאות לרכב (לחלק מהעובדים), מכשיר טלפון סלולארי (לחלק מהעובדים), בונוסים ועמלות (לחלק מהעובדים) תקופת הודעה מוקדמת להתפטרות ולפיטורים על פי חוק וכן התחייבות לשמירה על סודיות ואי תחרות. יצוין, כי למספר עובדים ותיקים בקבוצה קיימת הודעה מוקדמת של 3 חודשים החברה מעסיקה חלק קטן מעובדיה באמצעות חברות כוח אדם וקבלני כוח אדם (כגון נס.א.ט בע"מ, כמפורט בסעיף 6.20.2 להלן). בהתאם להסכמים מול חברות אלו, לקבוצה ניתנת האפשרות לבחור האם להעסיק את העובדים אשר הופנו אליה באופן ישיר או באמצעות חברות אלו בתנאים הקבועים בהסכמים אלו, ובכפוף לדין. כמו כן כוללים ההסכמים האמורים לעיל הוראות לגבי התמורה אשר תשולם לחברות כוח האדם ולקבלני כוח האדם בקשר עם העמדת עובדים לקבוצה על ידי חברות אלו.

6.19.3.2 הסכם קיבוצי

בחודש אוגוסט 2015 נחתם בחברה הסכם קיבוצי עם הסתדרות העובדים הלאומית, שהינה ארגון העובדים היציג של עובדי החברה. ככלל, ההסכם חל על כל עובדי החברה, למעט תפקידי ניהול והנהלה בכירה, עובדים הכפופים ישירות להנהלה הבכירה ומדווחים לה וכן, מספר תפקידים שהוחרגו מההסכם בהסכמה. עיקרי ההסכם הינם כדלקמן:

(א) ההסכם נכנס לתוקף ביום 27 באוגוסט 2015 והוא בתוקף עד ליום 1.1.2019 ;

(ב) במסגרת ההסכם התחייבה החברה לתוספת שכר שנתית לעובדי החברה בכל אחת מהשנים 2016 עד 2018, בשיעור כולל של 1.5% משכר העובדים שהשלימו 12 חודשי עבודה עד לינואר של אותה שנה. תוספת השכר הורכבה מתוספת שכר קבועה לכלל העובדים ורכיב נוסף המשולם לפי קריטריונים שונים שבשיקול דעת ההנהלה, לרבות הערכת ביצועים, ותק ומצב סוציו-אקונומי.

(ג) במסגרת ההסכם הוענקו לעובדים מגוון הטבות נוספות בתחומים סוציאליים שונים: (א) שיפור תנאים סוציאליים – הרחבת אפיקי חיסכון, הגדלת תקציבי רווחה לעובדים, הגדלת השתתפות בהוצאות, מענקי חתימה ועוד; (ב) ביטחון תעסוקתי – הסדרת מנגנוני הגנה מפני פיטורין והסדרת איוש משרות תוך עדיפות לעובדים פנימיים.

למועד התשקיף יחסי העבודה בחברה תקינים.

בהתאם להחלטת בית הדין הארצי לעבודה מיום 4.12.2017, בעקבות סכסוך בין-ארגוני, הוחלף ארגון העובדים היציג בחברה והחל ממועד החלטת בית הדין כאמור, ארגון העובדים היציג בחברה הינה ההסתדרות העובדים הכללית החדשה, חלף הסתדרות העובדים הלאומית.

6.19.3.3 הדרכות והכשרות

ההדרכות המקצועיות לעובדי הקבוצה מתבצעות הן על ידי גורמים פנימיים בקבוצה והן על ידי גורמי הדרכה מקצועיים חיצוניים. בין היתר, שולחת הקבוצה את עובדיה לקורסים מקצועיים, ימי עיון, כנסים, השתלמויות וקורסים ייעודיים, וזאת על מנת לשמור על רמת מקצועיות גבוהה. הסכומים שהשקיעה החברה בהדרכות האמורות אינם מהותיים לחברה.

6.19.3.4 תכנית תגמול לעובדים

הקבוצה מתגמלת את עובדיה המצטיינים בהתאם ליעדים המוגדרים על ידי הנהלת הקבוצה, בתגמולים כספיים המשתנים בהתאם לתוצאות העובד ותוצאות הקבוצה, ובכפוף להחלטות דירקטוריון החברה.

6.19.4 הנהלה ונושאי משרה בכירה

נכון למועד התשקיף לחברה 11 נושאי משרה בכירה וחברי הנהלה בכירה, מתוכם 3 דירקטורים, מנכ"ל ו-7 סמנכ"לים. לפרטים אודות נושאי המשרה הבכירה בחברה, ראו סעיף 8.2 לתשקיף.

לפרטים בדבר שיפוי וביטוח דירקטורים ונושאי משרה של החברה, ראו סעיפים 8.3.1 ו- 8.3.2 בתשקיף.

ביום [] אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות⁹ של החברה אימוץ מדיניות תגמול לנושאי משרה ודירקטורים בהתאם לתיקון 20 לחוק החברות. מדיניות התגמול אושרה בכפוף להשלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה. מדיניות התגמול משקפת את תנאי התגמול המירביים להם זכאים נושאי המשרה המכהנים בחברה. תוקף מדיניות התגמול שאושרה הינה ל-5 שנים ממועד הנפקת המניות על ידי החברה לראשונה לציבור.

לפרטים אודות תנאי הכהונה של נושאי המשרה המכהנים נכון למועד התשקיף, ראו בסעיף 8.2.2 בתשקיף.

6.20 חומרי גלם וספקים

החברה אינה משתמשת בחומרי גלם בפעילותה.

להלן יפורטו הספקים המהותיים של הקבוצה:

6.20.1 **Camilyo Online Ltd. ("קמיליו")** – ביום 1 באוגוסט 2017 התקשרה החברה עם קמיליו לרכישת רישיון שימוש במודלים שונים של קמיליו (כמפורט להלן) לצורך שיווקם ללקוחותיה של החברה. במסגרת ההסכם התחייבה קמיליו לבצע התאמה והטמעה של המודלים עבור החברה ולהעמיד לחברה שירותי תמיכה שוטפים בתחום האינטגרציה, פיתוח ועדכונים במהלך תקופת ההסכם. התמורה לקמיליו מחולקת לשני מרכיבים: האחד, מרכיב משתנה התלוי בהיקף השירותים הנרכשים עבור לקוחותיה של החברה (הקמת אתר, אתר מותאם לטלפון סלולארי או אתר סחר אונליין) והיקף השירותים הניתנים בקשר עם האתרים המוקמים (שירותי CRM, תוספים לאתר דוגמת קופונים, מערכת ניהול יומן וכיוצ"ב). השני, מרכיב קבוע המשולם עבור שירותי התמיכה והתחזוקה השוטפים.

⁹ למועד טיוטה זו טרם אושרה מדיניות התגמול של החברה.

ההסכם הינו לתקופה של 18 חודשים ומתחדש אוטומטית לתקופות נוספות בנות שנה, אלא אם הודיע איזה מהצדדים על סיומו של ההסכם בהודעה מראש לפחות 60 יום לפני מועד חידושו.

6.20.2 **נס א.ט. בע"מ** – החברה מקבלת שירותי ניהול תשתיות מערכות מידע מחברת נס א.ט. בע"מ (להלן: "נס") החל משנת 2008. על פי הסכם ההתקשרות האחרון שנחתם בין הצדדים מיום 16 באוגוסט 2012, תעניק נס לחברה שירותים לתקופה של 10 שנים החל מיום 1 באוגוסט 2012. השירותים במסגרת ההסכם כוללים שירותי ניהול מערכות מידע שוטפים, תמיכת טכנית וטיפול בתשתיות מערכות המידע. ההסכם כולל הוראות בדבר ההיקף המינימאלי של השירותים הניתנים ע"י נס ורמת השירות הנדרשת. כמו כן, על פי הוראות ההסכם רשאית החברה לקלוט את נותני השירותים מטעם נס כעובדיה, בתמורה לתשלום פיצוי לנס ובתום תקופת ההסכם רשאית החברה להציע להם להיות מועסקים על ידה כעובדי החברה, ללא תשלום של פיצוי כאמור לנס. החברה רשאית לסיים את ההסכם בכל עת, בהודעה של 90 יום מראש בכתב וכנגד תשלום פיצוי בשיעור שהוסכם מראש בין הצדדים. נס תהא רשאית לבטל או להשעות את ההסכם במקרה של פיגור בתשלום מעל 60 יום וכן, במידה והתמורה החודשית השוטפת פחתה מההיקף המינימאלי בשיעור העולה על 20%.

6.20.3 **חברת Top Software Ltd.** – החברה מקבלת שירותי ייעוץ מקצועיים בתחום פיתוח מערכות תוכנה מחברת Top Software Ltd. (להלן: "טופ-סופטוור") על פי הסכם התקשרות שנחתם בין הצדדים מיום 26 בדצמבר, 2013, כפי שהוארך על ידם מעת לעת. השירותים במסגרת ההסכם כוללים מתן שירותי הייעוץ כאמור באמצעות כוח אדם מקצועי. ההסכם כולל הוראות בדבר מקום נתינת השירותים, העמדת נותני שירותים חלופיים מטעם טופ-סופטוור בעת הצורך, כפיפות נותני השירותים לממונה מטעם החברה, התמורה בעד מתן השירותים, מנגנון ביטוח ושיפוי וכן סעיפי קניין רוחני, אי תחרות ושמירה על סודיות מטעם נותני השירותים כמקובל בהסכמים מסוג זה. בהתאם להוראות ההסכם, החברה רשאית לקלוט את נותנים השירותים מטעם טופ-סופטוור לאחר 12 חודשים מתחילת מתן השירותים על ידם. כמו כן, בתום תקופת ההסכם, לחברה הזכות לפנות לנותני השירותים ולהציע להם להיות מועסקים על ידה כעובדי החברה. החברה רשאית לסיים את ההסכם בכל עת, בהודעה של 30 יום מראש בכתב וזאת לפי שיקול דעתה הבלעדי.

6.20.4 **וואן שירותי תוכנה** – החברה מקבלת שירותי ייעוץ מקצועיים בתחום ניהול בסיסי נתונים בקשר עם פרוייקט ERP מחברת וואן שירותי תוכנה (1997) בע"מ (להלן: "וואן") על פי הסכם התקשרות שנחתם בין הצדדים מחודש נובמבר, 2014, כפי שהוארך על ידם מעת לעת. השירותים במסגרת ההסכם כוללים העמדת כוח אדם מקצועי לשם ייעוץ בתחום בסיסי הנתונים בקשר עם פרוייקט ERP של החברה. ההסכם כולל הוראות בדבר מקום נתינת השירותים, העמדת נותני שירותים חלופיים מטעם וואן בעת הצורך, כפיפות נותני השירותים לממונה מטעם החברה, התמורה בעד מתן השירותים, מנגנון ביטוח ושיפוי וכן סעיפי קניין רוחני, אי תחרות ושמירה על סודיות מטעם נותני השירותים, כמקובל בהסכמים מסוג זה. בהתאם להוראות ההסכם, החברה רשאית לקלוט חלק מנותנים השירותים מטעם וואן לאחר 12 חודשים מתחילת מתן השירותים על ידם. בנוסף, בתום תקופת ההסכם, לחברה הזכות לפנות לנותני השירותים ולהציע להם להיות מועסקים על ידה כעובדי החברה. לכל אחד מהצדדים הזכות להביא את ההסכם לסיומו בכל עת, בהודעה מראש בכתב, לפי שיקול דעתו הבלעדי. כאשר על החברה למסור הודעה כאמור 60 יום מראש ועל וואן – 90 יום מראש.

לקבוצה אין תלות במי מהספקים האמורים.

6.21 הון חוזר

6.21.1 הגרעון בהון החוזר של החברה (באלפי ש"ח) הינו כדלקמן :

31.12.2016	31.12.2017	31.3.2018
(17,865)	(29,407)	(38,333)

(*) ההון החוזר כפי שמוצג בטבלה שלעיל כולל בעיקר את הסעיפים הבאים בדוחות הכספיים : מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים, אשראי וחלויות שוטפות על הלוואות זמן ארוך, ספקים ונותני שירותים וזכאים אחרים.

במהלך השנים 2017 ו- 2016 נוצר לחברה תזרים מזומנים חיובי מפעילות שוטפת (נמשכת ומופסקת) בסך של כ-60 מיליוני ש"ח וכ-70 מיליוני ש"ח, בהתאמה. ליום 31 בדצמבר 2017 לחברה גירעון בהון החוזר בסך של כ-29 מיליוני ש"ח, וזאת לעומת גירעון בהון החוזר בסך של כ-18 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2016.

מקורו של הגירעון בהון החוזר הינו במדיניות החברה לממן חלק מהשקעותיה (בעיקר בנכסים בלתי מוחשיים) ואת תשלומי הדיבידנד ששילמה בשנים 2016 ו- 2017 באמצעות ההון החוזר של החברה. לדעת החברה, מדיניות זו מוזילה את הוצאות המימון ומאפשרת גמישות בניהול עודפי תזרימי המזומנים של החברה.

6.21.2 אשראי לקוחות¹⁰

31 בדצמבר 2016	31 בדצמבר 2017	31 במרץ 2018	
6 מיליון ש"ח	6.9 מיליון ש"ח	8.6 מיליון ש"ח	היקף אשראי
35	35	35	ימי אשראי

6.21.3 אשראי ספקים¹⁰

לקבוצה אשראי שוטף מספקים העומד נכון ליום על 31.3.2018 כשוטף+92 בדומה לאשראי ספקים נכון ליום 31.12.2017.

6.22 מימון

6.22.1 כללי

החברה מממנת את פעילותה בעיקר מתזרים מזומנים מפעילותה השוטפת ומהלוואה מתאגיד בנקאי. הוצאות המימון נטו בשנת 2017 הסתכמו בסך של כ-1 מיליון ש"ח, לעומת הוצאות המימון נטו בשנת 2016 בסך של כ-1.3 מיליון ש"ח.

6.22.2 הלוואות מתאגיד בנקאי

לחברה שני הסכמי הלוואה עם תאגיד בנקאי, כמפורט להלן :

הסכם מחודש דצמבר 2015, על פיו הועמדה לחברה הלוואה בסך של 50 מיליון ש"ח, אשר נפרעת ב- 20 תשלומים רבעוניים רצופים החל מחודש מרץ 2016. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 1.1%.

¹⁰ בחישוב יתרת לקוחות ויתרת ספקים נטרל מרכיב המע"מ מיתרות הלקוחות/ספקים לפי העניין.

בנוסף, בחודש מרץ 2018 הועמדה לחברה הלוואה נוספת בסך של 25 מיליון ש"ח, אשר תפרע ב- 16 תשלומים רבעוניים רצופים החל מחודש יוני 2018 ועד לחודש יוני 2022. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של פריים בתוספת מרווח של 0.85%.

ליום 31.3.2018 וסמוך למועד התשקיף עומדת יתרת ההלוואות על סך של 52.5 מיליון ש"ח ו-52.8 מיליון ש"ח, בהתאמה. במסגרת הסכמי ההלוואה התחייבה החברה כלפי התאגיד הבנקאי כי יחס שירות החוב לא יפחת מ-2 וכי יחס כיסוי החוב לא יעלה על 2.3 בשנת 2018, 2.1 בשנת 2019 ו-2 בשנת 2020. במקרה של אי עמידה באיזו מאמות המידה הפיננסיות, בעלי המניות יהיו רשאים להזרים לחברה הון נוסף (בדרך של הלוואות בעלים או הקצאת מניות), אשר יתווספו לצורך חישוב מחדש של אמות המידה הפיננסיות או ישמשו לפרעון מוקדם של ההלוואה.

ליום 31.3.2018 ולמועד התשקיף עומדת החברה באמות המידה האמורות:

אמת מידה	נכון ליום 31.3.2018	סמוך למועד התשקיף
יחס שירות חוב	6.11	☐
יחס כיסוי חוב	0.73	☐

כמו כן, התחייבה החברה כלפי התאגיד הבנקאי כי בעלת השליטה בחברה תמשיך להחזיק מעל 50% ממניות החברה, כי החברה תקבל את הסכמת הבנק לעסקאות מיזוג (בתנאים שנקבעו בהסכם עם הבנק), כי לא תבצע רכישות עצמיות של מניותיה וכי לא תחלק דיבידנד, לא תפרע הלוואות בעלים ולא תשלם דמי ניהול, דמי ייעוץ או תשלום אחר דומה לבעלי מניותיה למעט שכר דירקטורים ושיפוי במהלך העסקים הרגיל. על אף האמור, כל עוד לא קמה עילה לפרעון מיידי של ההלוואה, תהיה החברה רשאית לחלק עד 50% מסך הרווח הנקי בשנתיים הקלנדריות שקדמו למועד החלוקה ובניכוי דיבידנדים שחולקו בשנה קודמת.

להבטחת ההלוואה שעבדה החברה כלפי התאגיד הבנקאי את הון המניות הבלתי נפרע והמוניטין, שטרות ושיקים שיש לחברה זכות לגביהם, זכויות כלפי לקוחות וחייבים אחרים, זכות לקבלת כספים מחברות כרטיסי אשראי ואת חשבון הבנק של החברה. לפרטים נוספים ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, המובאים בפרק 10 לתשקיף.

6.22.3 שיעור הריבית הממוצעת והאפקטיבית

שיעורי הריבית האפקטיבית על הלוואות שהיו בתוקף ליום 31 במרץ 2018, אשר לא יועדו לשימוש ייחודי בידי החברה, היו כדלקמן:

שיעור הריבית הממוצע	שיעור ריבית אפקטיבית	
2.6%	2.7%	הלוואות בנקאיות שקליות לזמן ארוך

6.22.4 ערבויות

החברה העמידה ערבות בנקאית בסך של 1.1 מיליון ש"ח לטובת משכיר הנכס בו ממוקמים משרדי החברה.

החברה ומספר חברות בנות ערבות זו לזו בגין התחייבות לתאגידים בנקאיים בהיקף לא מהותי.

6.23 מיסוי

לפרטים אודות דיני המס החלים על החברה ועל חברות הבת שלה, ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017, המובאים בפרק 10 לתשקיף.

6.24 מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות

6.24.1 הקבוצה, כקבוצה המספקת שירות ומוצרים לבתי עסק, כפופה להוראות הדין הכללי החלות על כל נותן שירותים בישראל, ובכלל זה, הוראות חקיקה בתחום דיני החוזים, הגנת הפרטיות, סימני מסחר וקניין רוחני ועוד.

6.24.2 חוק הגנת הפרטיות תשמ"א-1981 – לחברה שלושה מאגרי מידע רשומים ופעילים - מאגר לקוחות, מאגר עובדים ומאגר גולשים, הכפופים לחובת רישום על פי חוק הגנת הפרטיות, לפיו נתוני המידע שנכללים במאגר ישמשו אך ורק למטרות שלשמן הוקם המאגר. על החברה חלות חובות דיווח מסוימות לרשם מאגרי המידע וכן חלה עליה האחריות לשמירת סודיות המידע שברשומה והחובה להבטחת הנתונים שבמאגר. למועד תשקיף זה, למיטב ידיעת החברה, מאגרי המידע של החברה רשומים כדין.

6.24.3 חוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998 והתקנות מכוחו – החברה כפופה לחובת הנגשת אתרי הקבוצה לאנשים עם מוגבלויות, בהתאם לחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות ותקנות הנגישות שהותקנו מכוחו. למועד תשקיף זה, השלימה החברה את הנגשת כלל אתרי הקבוצה.

6.25 הסכמים מהותיים

לפרטים אודות הסכמי השכירות למשרדי החברה, ראו סעיף 6.16.1 לעיל.
לפרטים אודות הסכם הליסינג לרכבי החברה, ראו ביאור 13 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017 הנכללים בתשקיף זה.
לפרטים אודות הסכמים עם ספקים מהותיים של החברה, ראו סעיף 6.20 לעיל.

6.26 הליכים משפטיים

6.26.1 לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים של החברה ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 הנכללים בתשקיף זה.

6.26.2 בנוסף, ביום 7 בינואר 2018 אושר הסדר פשרה בבקשה לאישור תובענה ייצוגית שהגיש לקוח של החברה בקשר עם תקופת ההתקשרות המינימאלית בחוזי הקבוצה עם לקוחותיה. לטענת המבקש, החברה לא היתה רשאית להתקשר עם לקוחותיה בחוזים לתקופת התקשרות מינימאלית, הקובעים כי במקרה של ביטול ההתקשרות לפני תום התקופה, יחוייב הלקוח בתשלום יתרת התמורה עד לתום תקופת ההתקשרות המינימאלית. על פי הסדר הפשרה, הפיצוי הכספי לחברי הקבוצה, התגמול לתובע הייצוגי ושכר טרחת עורכי דינו, עומדים על סך של כ-4.5 מיליון ש"ח, אשר הופרש במלוא הסכום בדוחותיה הכספיים.

6.27 יעדים ואסטרטגיה עסקית

6.27.1 מעבר ממכירת שירות פרסום ושיווק למכירת שירותי פרסום, ניהול העסק ומסחר

לאורך השנים, התמקדה החברה בהרחבת פתרונות הפרסום לעסקים קטנים ובינוניים (באתרי הקבוצה ובפלטפורמות צד שלישי) שמטרתם העיקרית הינה יצירת מודעות לבית העסק והזדמנויות חשיפה למול קהל צרכנים פוטנציאלי. האסטרטגיה העסקית של החברה לשנים הקרובות, הינה להרחיב את היצע המוצרים והשירותים המוצעים ללקוחותיה (בתי העסק) על מנת לכלול בהם, בין היתר, פתרונות לניהול העסק. פתרונות אלו יאפשרו לבתי העסק להציע שירותים ומוצרים למכירה אונליין ולהמיר בצורה טובה יותר "ליד" (lead) למכירה. במסגרת זו עובדת החברה על פיתוח פתרונות למסחר אלקטרוני של שירותים ומוצרים ובכלל זה פתרונות סליקה, הרחבת יכולות מערכת "מארחת" למסעדות והשקת תוכנת CRM חדשה לעסקים קטנים אשר תושק כבר בשנת 2018.

6.27.2 הגדלת מצבת הלקוחות והכנסה מלקוח (ARPA)

להערכת החברה, קיים פוטנציאל גידול במצבת הלקוחות של החברה מקרב עסקים שאינם נמנים כיום עם לקוחותיה ובכלל זה עסקים שאין להם נוכחות דיגיטלית כלל וכן, פוטנציאל גידול מהכנסה מלקוחות קיימים. לשם כך, החברה מתכננת את הפעולות הבאות:

א. המשך מיקוד וחזוק אתרי הקבוצה, תוך בחינה מתמדת של הזדמנויות נוספות לרכישת אתרים נוספים, לרבות העמקת הפעילות באתר חוגל¹¹ והשקת של אתרים נוספים.

ב. שיפור תהליכי המכירה, תוך התמקדות בהקמת מוקד מכירה טלפונית ופיתוח חבילות שירותים לבתי עסק הניתנים למכירה טלפונית וכן, פניה לבתי עסק ובעלי מלאכה העוסקים בתחומים ומקצועות בהם נתח פעילות החברה נמוך כיום.

ג. הרחבת קטגוריות והיצע מוצרים ושירותים, הגדלת כמות חנויות בזאפ השוואת מחירים, הרחבת היצע הקטגוריות והמוצרים המוצגים באתר, הרחבת והעמקת המידע על מוצרים, בין היתר, באמצעות של סקירות מקצועיות, השוואות מוצרים וחוות דעת תוך הקפדה על אמינות המידע, במענה לצמיחת היקפי הצריכה בישראל והעמקת פעילות הסחר האלקטרוני (e-commerce) בקרב עסקים קטנים ובינוניים.

ד. הגברת פעולות המכירה למול לקוחות בעלי הוצאה חודשית גבוהה ומתן פתרונות שירות ייחודיים ללקוחות כאמור (דוגמת יועץ אישי, תקציבאי וצוות טיפול ייעודי).

6.27.3 צמיחה בפתרונות מבוססי ביג דאטה

כאמור, בידי החברה מידע ונתונים הממוקדים בקהלים מכווני צריכה של מוצר או שירות המבוססים על כניסת גולשים לאתרי הקבוצה (כ-16 מיליון כניסות בחודש). במהלך 2017 השיקה החברה פתרונות פרסום מבוססי ביג דאטה לעסקים קטנים ובינוניים ולארגונים גדולים. למועד התשקיף, השלימה החברה בנייה והטמעה של מערכות טכנולוגיות המאפשרות לה מונויטיזציה (כימות) של הדאטה עבור לקוחותיה. החברה מתכננת לפעול להרחבת פעילות מבוססת ביג דאטה בשנים הקרובות, תוך ניצול היתרונות העומדים לה בנגישות למידע וניתוחו. לצורך כך, בכוונת החברה לפעול, בין היתר, כדלקמן:

¹¹ למועד התשקיף, מחזיקה החברה בפעילויות האתרים "חוג" ו"חוגל" באמצעות סטייל ריבר. בהתאם לאסטרטגיה של החברה כאמור, החברה עתידה להמשיך להחזיק באתרים אלו גם לאחר מכירת פעילות אתר "סטייל ריבר". לפיכך, למועד התשקיף בוחנת החברה אפשרויות להפרדת פעילויות אלו באופן שהחזקתן תישאר בידי החברה.

א. להרחיב את היצע מוצרי הפרסום מבוססי ביג דאטה לעסקים קטנים ובינוניים, תוך הרחבת מגוון פלטפורמות הפרסום שבאפשרות החברה להציע ללקוחותיה גם באתרים שאינם מקרב אתרי הקבוצה.

ב. השקת פתרונות מידע עסקי מבוססי ביג דאטה לעסקים קטנים ובינוניים.

ג. שימוש בביג דאטה על מנת לייצר פתרונות פרסום ייחודיים באתרי הקבוצה כמו פרסום מותאם אישית על פי מאפייני הגולשים.

כל ההנחות והנתונים המפורטים בסעיפים 6.27.1 עד 6.27.3 לעיל בדבר יעדים ואסטרטגיה של החברה הינם תחזיות, הערכות ואומדנים הצופים פני עתיד, כהגדרתם בחוק ניירות ערך, המבוססים על הערכות החברה, בדבר התפתחויות ואירועים קיימים ועתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהעריכה החברה, וזאת בין היתר בשל שינויים טכנולוגיים בתחום הפעילות של החברה ושינויים במגמות השוק בו פועלת החברה והעדפות ללקוחותיה.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה 6.28

בשנתיים האחרונות התמקדה הנהלת החברה בפיתוח ויישום אסטרטגיה חדשה לקבוצה, איפיון ופיתוח מוצרים חדשים, שינויים בתהליכי העבודה הפנימיים והתאמתם לאתגרים העומדים בפני החברה, וכן בניה של תהליכי עבודה חדשים תוך מיקוד ביעילות ושיפור השירות ללקוח.

בנוסף, החל משנת 2018 ממוקדת החברה בהרחבת היצע השירותים והמוצרים ללקוחותיה במטרה לאפשר לחברה להמשיך ולצמוח בטווח הקרוב והרחוק.

בשנה הקרובה צפויה החברה להשיק את מערכת ה-CRM לעסקים קטנים ובינוניים המאפשרת לבתי העסק לנהל את התקשורת עם לקוחותיהם ולקוחות פוטנציאליים בצורה טובה יותר, לנהל את הזדמנויות המכירה בצורה טובה ולייצר קשר ישיר בין הזדמנויות מכירה למכירות על ידי אפשרויות תשלום וסליקה בפלטפורמה שתוצע על ידי החברה. מערכת ה-CRM מהווה בסיס מרכזי בהרחבת היצע המוצרים לעסקים קטנים ובינוניים לתחום ניהול העסק ומהווה נדבך משמעותי בהפיכת אתרי הקבוצה לאתרים אשר באמצעות ניתן לבצע פעולות שונות (כגון, הזמנת תורים און ליין).

במקביל, פועלת החברה להשיק מחדש שלושה אתרים מרכזיים שלה: Zap דפי זהב, Zap רסט ו-Zap דוקטורס. כאמור בסעיף 00 לעיל, החברה נמצאת בשלבי בנייה של אתרים חדשים עבור מותגים אלו במטרה לשפר את חווית המשתמש ולהגדיל את היצע המוצרים והאטרקטיביות של האתרים עבור עסקים קטנים ובינוניים ובכך לתמוך בהמשך הצמיחה במצבת לקוחות הקבוצה. כמו כן ממשיכה החברה בהרחבת פעילות Zap השוואת מחירים על ידי הגדלת היצע המוצרים, הקטגוריות ומספר החנויות תוך שמירה על אמינות המידע המוצג לצרכן.

החברה פועלת במטרה להמשיך ולצמוח במגוון המוצרים והשירותים שהיא מעניקה ללקוחותיה ובכלל זה מוצרים ושירותים מבוססי ביג דאטה, שירותי פרסום על פלטפורמות צד שלישי ושירותי תוכן, זאת במקביל להמשך עבודה על תהליכים ברמה הפנים אירגונית והשלמת הטמעה של מערכת לניהול שרשרת התפעול בחברה שתביא לשיפור נוסף בשירות ללקוח וליעילות תפעולית טובה יותר.

כל ההנחות והנתונים המפורטים בסעיף 6.28 זה לעיל בדבר צפי להתפתחות של החברה בשנה הקרובה הינם תחזיות, הערכות ואומדנים הצופים פני עתיד, כהגדרתם בחוק ניירות ערך,

המבוססים על הערכות החברה, בדבר התפתחויות ואירועים קיימים ועתידיים אשר מועד התרחשותם, אם בכלל, אינו ודאי ואינו בשליטתה של החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהעריכה החברה, וזאת בין היתר בשל שינויים טכנולוגיים בתחום הפעילות של החברה ושינויים במגמות השוק בו פועלת החברה והעדפות לקוחותיה.

6.29 דין בגורמי סיכון

להערכת החברה, החברה חשופה לגורמי הסיכון העיקריים הבאים:

6.29.1 גורמי סיכון מאקרו- כלכליים

6.29.1.1 **האטה כלכלית ושינויים בשווקים:** האטה או מיתון במשק עשויים להשפיע לרעה על מצבם הפיננסי של לקוחות החברה, ותוך כך לגרום להקטנת תקציבי הפרסום שלהם. הקטנת תקציבים כאמור עשויה לפגוע לרעה בהכנסותיה של החברה.

6.29.1.2 **תמורות טכנולוגיות:** החברה פועלת בסביבה עתירת טכנולוגיה, המתאפיינת בחדשנות וקידמה טכנולוגית תמידיים. התפתחות ושינויים טכנולוגיים מחייבים התפתחות מתמדת של מוצרי ושירותי החברה ושיפור היכולת הטכנולוגית שלה על מנת להתאימם לחידושים אלה. הצלחת החברה בתחום תלויה, בין היתר, ביכולתה לשפר את מגוון שירותיה על מנת שתוכל לעמוד בקצב ההתפתחויות הטכנולוגיות, לספק פתרונות טובים במהירות ובעלויות נמוכות, ולהקדים את מתחרותיה.

6.29.2 גורמי סיכון ענפיים

6.29.2.1 **תחרות:** בהמשך לאמור בסעיף 6.14 לעיל, החברה פועלת בסביבה תחרותית מאוד המורכבת ממספר שחקנים גלובליים ומקומיים חזקים, לצד שחקנים מקומיים קטנים ורבים. המשך העמקת המעורבות של שחקנים בינלאומיים בתחום הפעילות, בעלי נגישות למקורות מימון והנהנים מיתרון לגודל בפיתוח פתרונות פרסום חדשים, לצד התפתחויות טכנולוגיות המביאות ליצירת ריבוי פלטפורמות פרסום חדשות באינטרנט, עשויים להיות בעלות השפעה מהותית על פעילות החברה והכנסותיה.

6.29.2.2 **רגולציה בתחום האינטרנט:** תחום האינטרנט בישראל אינו מצוי כיום בפיקוח רגולטרי מיוחד והוא חוסה תחת הוראות הדין הכללי. פיקוח כזה, אם יוחל, ודרישות שונות שיופנו אל החברה מכוחו, יכולים להיות בעלי השפעה על התנהלותה של החברה ועל תוצאותיה העסקיות.

6.29.2.3 **שיבושים ברשת האינטרנט:** אי סדירות בפעילות רשת האינטרנט בשל בעיות תקשורת או חשמל או פגיעה פיזית משמעותית שאין לחברה כל שליטה לגביהן, ישפיע על השימוש במוצריה העיקריים הנגישים דרך האינטרנט ויביא להשבתה או הפסקה של שירותיה.

6.29.3 גורמי סיכון ייחודיים לחברה

6.29.3.1 **פגיעה במוניטין:** חוזקם של המותגים המופעלים על ידי הקבוצה, הינו מגורמי ההצלחה המהותיים לחברה. חוסר יכולת להגן על הקניין הרוחני של החברה או פגיעה במימון ובזהירות של מותגיה, עשויים להיות בעלי השפעה על מוניטין החברה ועל תוצאותיה.

6.29.3.2 **מחסור בכוח אדם מיומן:** אחד מגורמי ההצלחה של החברה בכל שנות פעילותה הוא העסקה של כוח אדם מיומן, מקצועי ומנוסה, בעיקר בתחום המכירות. מחסור בכוח אדם כזה יכול להשפיע על התנהלות החברה.

6.29.3.3 **אבטחת רשת**: כאמור, שירותי החברה ללקוחותיה נגישים דרך האינטרנט. הקבוצה עושה כל מאמץ על מנת לשמור על מערכת אבטחת מידע מחמירה ועל מערך גיבויים מספק, על מנת למנוע פגיעה בנגישות לאתריה ובמידע המפורסם באמצעותם. עם זאת, תקיפות סייבר על אתרי הקבוצה עשויה למנוע מהקבוצה לספק את שירותיה באופן זמני ואף לגרום נזק למידע הפרסומי של לקוחותיה. פגיעה כאמור עלולה להוביל לאובדן אמונם של לקוחות החברה ולפגיעה במוניטין החברה, דבר שעשוי להשפיע על הביצועים העסקיים.

6.29.4 בטבלה שלהלן מוצגים גורמי הסיכון הקיימים בחברה על פי טיבם ועל פי השפעתם, לדעת הנהלת החברה, על עסקי החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכוני מאקרו			
		V	האטה כלכלית ושינויים בשווקים
V			תמורות טכנולוגיות
סיכונים ענפיים			
	V		תחרות
V			רגולציה בתחום האינטרנט
		V	שיבושים ברשת האינטרנט
סיכונים ייחודיים לחברה			
	V		פגיעה במוניטין
	V		מחסור בכוח אדם מיומן
		V	אבטחת רשת

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ולתקופה של 3 חודשים שנסתיימה בתאריך 31 במרץ, 2018

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני זאפ גרופ בע"מ ("החברה"), לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2018, הכל בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

1. תיאור החברה והסביבה העסקית

החברה התאגדה ביום 28 באוגוסט 1968 בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"). החברה עוסקת, במישרין ובאמצעות חברות בת בשליטתה, בתחום הפרסום והשיווק לעסקים קטנים ובינוניים באמצעות הפעלת אתרי אינטרנט (במחשב או במכשירים ניידים חכמים) ובאמצעות פיתוח ושיווק מוצרים ושירותים דיגיטליים שונים לצד הנגשת מידע צרכני המלווה צרכנים בישראל לאורך כל שנות חייהם במגוון תחומים צרכניים.

פעילות החברה מתבססת בעיקרה על שורת אתרי אינטרנט, למחשב ולמכשירים ניידים חכמים, ואפליקציות המיועדות למכשירים ניידים חכמים המהווים פלטפורמה פירסומית ופתרונות שיווק ופרסום דיגיטליים מתקדמים לפרסום בתי עסק קטנים ובינוניים.

אתרי הקבוצה מנגישים את המידע הפרסומי והשיווקי לציבור הגולשים ברשת האינטרנט תוך מתן שירותי ערך מוסף הניתנים לציבור ללא תשלום כגון חיפושים לפי סיווגים, השוואת מחירים, המלצות וחוות דעת מקרב ציבור הצרכנים וכן תוכן נוסף המסייע לציבור הגולשים בקבלת החלטה צרכנית נבונה ומושכלת. אתרי הקבוצה נבדלים זה מזה בשיטת הגשת המידע לציבור, בתחומי עניין ובפעילות העסקית של העסקים המתפרסמים בהם. לפרטים נוספים אודות פעילות הקבוצה ראו פרק 6 לתשקיף.

במהלך תקופת הדוח יישמה החברה באופן רטרואקטיבי את תקן דיווח כספי בינלאומי 15 בדבר הכנסות מחושים עם לקוחות ותקן דיווח כספי בינלאומי 16 בדבר חכירות. למידע נוסף והשפעות התקנים הללו על תוצאות הפעילות והמצב הכספי של החברה, ראו ביאור 2 לדוחות הכספיים השנתיים.

2. המצב הכספי

להלן תמצית נתונים עיקריים מתוך סעיפי המאזן (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	31.12.2016	31.12.2017	31.3.2017	31.3.2018	
עיקר הקיטון ברבעון ראשון לשנת 2018 נובע מירידה ביתרות מזומנים של החברה, בין היתר, עקב חלוקת דיבידנד, כאמור בסעיף 5 להלן, אשר קוֹזַז בחלקו מגידול ביתרת לקוחות. עיקר הקיטון בשנת 2017 נובע מירידה ביתרות המזומנים, בין היתר, עקב חלוקת דיבידנד, כפי שפורט בסעיף 5 להלן. ירידה זו קוֹזַזה בחלקה מנכסים של סטייל ריבר בע"מ (המסווגת כמוחזקת למכירה).	66,621	57,351	64,611	52,363	נכסים שוטפים
עיקר הגידול ברבעון ראשון לשנת 2018 נובע מגידול בסעיף נכסים בלתי מוחשיים אשר קוֹזַז בחלקו על ידי קיטון שווי זכויות החברה במבנים שהיא חוכרת בשל התקצרות יתרת תקופת החוזה. עיקר הגידול בשנת 2017 נובע מסעיף נכסים בלתי מוחשיים (השקעות שנעשו באתרי הקבוצה).	143,638	150,431	147,360	150,138	נכסים לא שוטפים
עיקר הגידול ברבעון ראשון לשנת 2018 נובע מגידול באשראי וחלויות שוטפות בגין הלוואות ומספקים ונותני שירותים. עליה זו קוֹזַזה בחלקה על ידי קיטון בסעיף הפרשה לתביעות (הנכלל בזכאים אחרים) עקב תשלומים שבוצעו כפיצוי ללקוחות בגין התביעה הייצוגית. עיקר הקיטון בשנת 2017 נובע מקיטון באשראי ספקים ונותני שירותים, זכאים אחרים ומסי הכנסה לשלם. קיטון זה קוֹזַז בחלקו מהתחייבויות של סטייל ריבר (המסווגת כמוחזקת למכירה).	84,486	82,995	77,165	86,630	התחייבויות שוטפות
עיקר הגידול ברבעון ראשון לשנת 2018 נובע מעליה בסעיף הלוואות מתאגידים בנקאיים בעקבות הלוואה נוספת שנטלה החברה בחודש מרץ 2018. עליה זו קוֹזַזה בחלקה מירידה בהתחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה. עיקר הקיטון בשנת 2017 נובע מירידה ביתרת הלוואות מתאגידים בנקאיים בשל פירעון ההלוואה בהתאם ללוח הסילוקין שלה. ירידה זו קוֹזַזה בחלקה מעליה בהתחייבויות לזמן ארוך בגין חכירה.	56,058	48,937	58,032	62,962	התחייבויות לא שוטפות
עיקר הקיטון ברבעון ראשון לשנת 2018 ובשנת 2017 נובע מחלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של כ-30 מ' ש"ח ו-25 מ' ש"ח, בהתאמה, אשר קוֹזַזו בחלקם מהרווח לתקופה.	69,715	75,850	76,774	52,909	הון

3. תוצאות הפעילות

3.1. להלן תמצית הדו"ח על הרווח הכולל במאוחד (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	2016	2017	31.3.2017	31.3.2018	
הגידול ברבעון ראשון לשנת 2018 ובשנת 2017 נובע בעיקר מגידול בהיקף רכישת חבילות פרסום ומעלייה בהיקפי פעילות הסחר המקוון בשוק המקומי המשפיעה על הביקושים למוצרי הקבוצה. לפרטים נוספים אודות מגמות בהכנסות ראו בסעיף 3.2 להלן.	227,915	247,280	58,862	63,280	הכנסות
מגמת הגידול ברבעון ראשון לשנת 2018 ובשנת 2017 נובעת מעלייה בהוצאות תוכן ומדיה בשל הגידול במכירת חבילות פרסום הכוללות מוצרי נוכחות מדיה דיגיטאלית חיצונית.	52,369	62,803	14,016	17,180	עלות ההכנסות
	175,546	184,477	44,846	46,100	רווח גולמי
הגידול בהוצאות המכירה ברבעון ראשון לשנת 2018 נובע בעיקר מגידול בעלויות השכר שנובעים מגידול במצבת כח האדם במכירות ובשיווק והן מגידול בהוצאות פרסום.	84,920	84,752	20,693	22,104	הוצאות מכירה ושיווק
הקיטון ברבעון ראשון לשנת 2018 נובע מקיטון בהפרשה להוצאות משפטיות בשל הגעה להסדר בתובענה הייצוגית בקשר עם משך תקופת ההתחייבות בחוזי החברה וכן בעקבות גידול בהוצאות המשפטיות בקשר עם תביעות נוספות שהוגשו כנגד החברה. הקיטון בשנת 2017 נבע בעיקרו מקיטון בהפרשה בגין תביעה שנרשמו בגינה הוצאות בשנת 2016 (לפרטים ראה באור 16 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017 הנכללים בתשקיף זה).	54,746	47,943	12,172	11,961	הוצאות הנהלה וכלליות
סעיף זה כולל בעיקר הוצאות חד פעמיות. ברבעון ראשון לשנת 2018 ובשנת 2017 עיקר הסכום נבע מהוצאות ייעוץ מקצועי חד פעמי להנהלה. בשנת 2016 עיקר הסכום נבע מהפסד הון מפירוק חברת אינוויט מי בע"מ (לפרטים ראה ביאור 9 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017 הנכללים בתשקיף זה).	1,659	247	(1)	391	הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו
הגידול בשנת 2017 נובע מהגידול בהכנסות והקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות, כפי שפורט לעיל.	34,221	51,535	11,982	11,644	רווח (הפסד) תפעולי
ברבעון הראשון לשנת 2018 לחברה הוצאות מימון נטו בסך של כ-624 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-468 אלפי	186	204	47	72	הכנסות מימון

הסברי החברה	2016	2017	31.3.2017	31.3.2018	
ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר העלייה נבעה מגידול בסעיף התחייבויות בגין חכירת משרדי החברה. בשנת 2017 לחברה הוצאות מימון נטו בסך של 2,633 אלפי ש"ח לעומת סך של 3,014 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. עיקר הקיטון נובע מירידה בהוצאות ריבית על הלוואות. לפירוט נוסף בנוגע להלוואות החברה, ראה סעיף 6 להלן.	3,200	2,837	515	696	הוצאות מימון
הקיטון ברבעון ראשון לשנת 2018 נובע מהוצאות ייעוץ מקצועי חד פעמי להנהלת החברה.	31,207	48,902	11,514	11,020	רווח לפני מיסים על הכנסה
הקיטון ברבעון ראשון לשנת 2018 נובע בעיקר מירידה ברווח לפני מס בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד ומקיטון בשיעורי מס חברות. הגידול בשנת 2017 נובע מהעלייה ברווח לפני מס.	7,094	11,885	2,844	2,182	מיסים על הכנסה (רווח/הפסד)
הגידול ברבעון הראשון לשנת 2018 נובע בעיקר מעלייה במכירות אשר קוזה בחלקה על ידי גידול בהוצאות (בעיקר בשל גידול בהוצאות שכר שנבעו מעליה בהיקף הפעילות). הגידול בשנת 2017 נובע בעיקר מגידול במכירות ומקיטון בהוצאות הנהלה וכלליות.	24,113	37,017	8,670	8,838	רווח מפעילות נמשכת
לפרטים אודות סטייל ריבר - ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017 הנכללים בתשקיף זה.	1,308	4,620	1,212	1,414	הפסד מפעילות מסווגת למכירה
	22,805	32,397	7,458	7,424	רווח לשנה

3.2. הכנסות הקבוצה מקבוצות מוצרים ושירותים דומים (אלפי ש"ח) :

סעיף	31.3.2018	31.3.2017	2016	הסברי החברה
שירותי שיווק ופרסום לבעלי מקצוע בתחום השירותים לבית	24,736	22,480	86,426	הגידול ברבעון הראשון לשנת 2018 נבע בעיקר מגידול בעליה ברכישת חבילות הכוללות מוצרי נוכחות מדיה דיגיטלית חיצונית.
שירותי שיווק ופרסום מבוססי השוואת מחירים לחנויות סחר אונליין	12,703	10,809	41,259	להערכת החברה, מגמת הגידול בשירותים אלו עקבית עם מגמות הגידול בהיקפי סחר האונליין בישראל.
שירותי שיווק ופרסום לבתי עסק בתחום המסעדות	8,931	9,489	37,224	הקיטון ברבעון הראשון לשנת 2018 נבע בעיקר מתחלופה רבה בקרב בתי העסק הפועלים בתחום המסעדות.
שירותי שיווק ופרסום לבתי עסק בתחום הבריאות	8,078	7,046	27,145	מגמת העלייה נובעת בעיקר מגידול במספר הלקוחות ומגידול ברכישת חבילות הכוללות מוצרי נוכחות במדיה דיגיטלית חיצונית.
אחר	8,832	9,038	35,861	
סך הכנסות	63,280	58,862	227,915	

3.3. EBITDA :

ה-EBITDA לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2017 הסתכם לסך של כ- 82,911 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 73,617 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2016 * ולסך של כ- 65,315 אלפי ש"ח לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2015. ה-EBITDA לתקופה שהסתיימה ביום 31.3.2018 ** הסתכם לסך של כ- 20,649 אלפי ש"ח לעומת סך של כ- 20,131 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

*מה- EBITDA בשנת 2016 נוטרלו הוצאות חד פעמיות בסך כ-4.5 מיליון ש"ח בגין הפרשה לתביעה משפטית.

** מה-EBITDA ברבעון ראשון 2018 נוטרלו הוצאות ייעוץ והוצאות משפטיות חד פעמיות בסך של כ-800 אלפי ש"ח.

4. נזילות

4.1. להלן תזרימי המזומנים של הקבוצה מפעילות שוטפת, מפעילות השקעה ומפעילות מימון (באלפי ש"ח):

הסברי החברה	31.12.2016	31.12.2017	31.3.2017	31.3.2018	
ראו הסבר בסעיף מספר 2 לעיל.	29,876	11,877	27,073	5,425	מזומנים ושווי מזומנים
עיקר הגידול ברבעון הראשון לשנת 2018 נבע מעליה בהכנסות. בשנת 2017 עיקר הירידה נובעת ממסי הכנסה ששולמו בשנה זו עקב סגירת שומות לשנים 2011-2014.	69,894	59,582	8,530	13,257	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה ברבעון ראשון לשנת 2018 שימשו להשקעה בנכסים בלתי מוחשיים בסך של 6,328 אלפי ש"ח (בעיקר לבניית ופיתוח אתרים ומוצרים חדשים לקבוצה). הגידול בתזרימי המזומנים ששימשו לפעילות השקעה בשנת 2017, נובע בעיקרו מתמורה בסך של כ-10,045 אלפי ש"ח שהתקבלה בשנת 2016 מפירעון של פיקדון בנקאי שהגיע לסיומו אשר קוזז בחלקו על ידי רכישת חוגל בשנת 2017 תמורת 5,000 אלפי ש"ח.	(14,909)	(32,348)	(5,888)	(9,489)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות מימון ברבעון ראשון לשנת 2018 מקורם בהלוואה בסך של 25,000 אלפי ש"ח שנטלה החברה, בניכוי דיבידנד שחולק בסך של כ-30,000 אלפי ש"ח. בשנת 2017 עיקר הקיטון נובע מדיבידנדים שחולקו בסך 25,748 אלפי ש"ח לעומת סך של 30,499 אלפי ש"ח שחולקו בשנת 2016.	(49,914)	(45,233)	(5,445)	(10,220)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון

4.2. לפרטים אודות תזרימי מזומנים מפעילות מוחזקת למכירה- ראה פירוט בביאור 6 א' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2017 הנכללים בתשקיף זה.

5. מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה, במיוחד, בעיקר באמצעות הכנסות מפעילות שוטפת ובאמצעות הלוואה מתאגיד בנקאי.

הלוואות לזמן ארוך¹: לימים 31 במרץ, 2018 ו-31 במרץ 2017, עמדו יתרת ההלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי על סך של כ- 52,777 אלפי ש"ח ו- 37,680 אלפי ש"ח, בהתאמה, בגינה נרשמו הוצאות בסך של 222 אלפי ש"ח ו- 261 אלפי ש"ח, בהתאמה.

לימים 31 בדצמבר, 2017 ו-31 בדצמבר, 2017 עמדה יתרת ההלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי על סך של 30,213 אלפי ש"ח ו- 40,194 אלפי ש"ח, בהתאמה, בגינה נרשמו הוצאות מימון בסך של 958 אלפי ש"ח ו- 1,242 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ריבית (%)	תדירות החזר	סכום החזר הקרן (מיליוני ש"ח)	תקופה (שנים)	סכום הקרן (מיליוני ש"ח)	תאריך לקיחת ההלוואה
פריים + 1.1%	רבעוני	2.5	5	50	דצמבר, 2015
פריים + 0.85%	רבעוני	1.56	4	25	מרץ, 2018

¹ כולל אשראי של חברת אדירה (2008) בע"מ מבנקים.

חלק ב' – היבטי ממשל תאגידי

6. דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

עם הצעת מניות החברה בהתאם לתשקיף זה, ולאחר מינוי דירקטורים חיצוניים בחברה, יקיים הדירקטוריון דיון בדבר קביעת המספר המזערי של דירקטורים שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, והחברה תדווח בהתאם.

7. דירקטורים חיצוניים

למועד התשקיף, החברה טרם מינתה דירקטורים חיצוניים. עם השלמת הצעת המכר על פי התשקיף, החברה תפעל כמתחייב על פי דין למינוי דירקטורים חיצוניים.

8. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד התשקיף, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים.

9. מבקר פנים

נכון למועד התשקיף לא מכהן בחברה מבקר פנים.

10. מדיניות התאגיד בנושא מתן תרומות

בשנת 2017 תרמה החברה כ-9 אלפי ש"ח. למועד התשקיף החברה לא אימצה מדיניות בנושא מתן תרומות.

11. רואה החשבון המבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו קסלמן וקסלמן משרד רו"ח (חבר ב- PricewaterhouseCoopers International Limited).

להלן פירוט בקשר עם שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה :

2016	2017	
671	433	ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס (אלפי ש"ח)
97	184	שירותים אחרים (אלפי ש"ח)*
2,843	1,677	סך השעות שהושקעו עבור ביקורת ושירותי מס
262	907	סך השעות שהושקעו עבור שירותים אחרים

* מתייחס בעיקר לבדיקות נאותות

שכר טרחת רואה החשבון המבקר הינו פועל יוצא של מספר שעות הביקורת שערך. הגורם המאשר את שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר הוא דירקטוריון החברה.

בשנים 2016 ו-2017 שכר טרחת רואה החשבון המבקר בגין ביקורת ושירותי מס כולל שירותי מס בסך של כ-266 אלפי ש"ח ו-499 אלפי ש"ח, בהתאמה. שירותים אלה הינם בעיקרם חד פעמיים ומיוחדים באופיים וכוללים בעיקר דיוני שומות בגין שנות המס עד 2014, בדיקות נאותות לצרכי מס בקשר עם השקעות הקשורות בסטייל ריבר וייעוץ מס בקשר עם שינוי מבנה. שירותי המס הנ"ל, כל אחד בפני עצמו, הינם שירותים שאינם פוגעים באי תלות המבקר והם מבוצעים על ידי מומחי המס של הפירמה שאינם כוללים את צוות הביקורת. לדעת דירקטוריון החברה, בשל הרכב השירותים וטיבם בפרט לאור העובדה שמרכיב

משמעותי משירותי המס (כ-114 אלפי ש"ח וכ-250 אלפי ש"ח בגין השנים 2017 ו-2016, בהתאמה) הינו בקשר עם דיוני מס בגין שנים קודמות, אין במתן שירותים אלו כדי לפגוע באי תלות רואה החשבון המבקר.

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

12. אירועים לאחר תאריך הדיווח

לפרטים בדבר אירועים מהותיים לאחר תאריך הדיווח ראו באור 26 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2017, המצורפים לתשקיף זה.

13. גילוי אודות הערכת שווי בתקופת הדוח

החברה התקשרה עם מעריך שווי חיצוני לצורך ביצוע הערכת שווי לצורך בחינת ירידת ערך מוניטין בדוחותיה הכספיים, נכון ליום 31 בדצמבר 2017 בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 36 ירידת ערך נכסים. במסגרת ההערכה קבע מעריך השווי כי הסכום בר ההשבה גבוה משמעותית מהערך בספרים ולפיכך, לא נדרשת הפחתה של ערך מוניטין החברה. לאור הפער המשמעותי שבין שווי המוניטין בספרים לסכום בר השבה שקבע מעריך השווי, יישם דירקטוריון החברה את המבחן המהותי לבחינת מהותיות של הערכות שווי ומצא כי בנסיבות העניין, הערכת השווי אינה מהווה הערכת שווי מהותית מאוד. להלן פרטים נוספים אודות הערכת השווי:

הערכת השווי נערכה על ידי BDO ייעוץ וניהול בע"מ, שהינה גוף בעל ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים ובהיקפים דומים.

מודל ביצוע הערכה הינו היוון תזרים מזומנים (DCF). הפרמטרים העיקריים ששימוש לצרכי הערכת השווי ושיעורם הינו: שיעור היוון ריאלי שנתי בטווח שבין 12% ל-13% (לאחר מס) ושיעור צמיחה ריאלי לטווח הארוך בטווח שבין 2% ל-3%.

הדירקטוריון מביע את הערכתו להנהלת החברה ולעובדיה על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום החברה.

אילן צחי, מנכ"ל

ד"ר איתי שילוני, דירקטור *

* למועד הדו"ח לחברה אין יו"ר דירקטוריון מכהן. ד"ר שילוני הוסמך לחתום על ידי הדירקטוריון בישיבתו מיום 17.7.2018.

תאריך: 17 ביולי, 2018

פרק 7 - ניהול החברה

חברי דירקטוריון החברה

7.1

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה:

שם:	זהבית כהן
מספר זהות:	058344797
תאריך לידה:	16.11.1963
מען להמצאות כתבי בית- דין	רח' ברקוביץ 4, מגדל המוזיאון, קומה 22, תל אביב 6423806, ישראל
נתינות	ישראלית, אמריקאית
חברות בועדות דירקטוריון	לא
האם דירקטור בלתי תלוי או חיצוני:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה:	לא, אך הינה מנכ"לית אייפקס ישראל בע"מ ושותפה ב-Apax Partners LLP אשר בין היתר מייצגים לקרן AMI, בעלת השליטה בחברה, מכהנת כדירקטורית בחלק מתאגידי ההחזקות של קרן AMI שמחזיקה בחברה
השכלה:	תואר שני MBA במימון, אוניברסיטת פיטסבורג, ארה"ב; תואר שני MA בחשבונאות, אוניברסיטת פנסילבניה, ארה"ב, תואר ראשון בחשבונאות, אוניברסיטת דיוקין, ארה"ב
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	מרצה במימון וחשבונאות, ביה"ס לניהול וורטון, אוניברסיטת פנסילבניה, ארה"ב; מנכ"לית אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ, Apax Partners LLP, טן חברה לדלק בע"מ, גזית גלוב בע"מ, החברה לישראל בע"מ, Attenti Electronic Monitoring Group Ltd., מקס הנהלה ישראל בע"מ, גו גלובל טרבבל בע"מ וחברות פרטיות מקבוצת אייפקס
קירבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה:	לא

שם:	ד"ר איתי שילוני
מספר זהות:	057382566
תאריך לידה:	23.2.1962
מען להמצאות כתבי בית- דין	רח' הברזל 34, תל אביב, ישראל
נתינות	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון	לא
האם דירקטור בלתי תלוי או חיצוני:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה:	-
השכלה:	תואר בתאטרון מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני ודוקטורט בפסיכולוגיה מ-Boston University, ארה"ב
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל ובעל שליטה בחברת S2R בע"מ ובחברת S2R השקעות בע"מ; מרצה – עמית בביה"ס אריסון למנהל עסקים במרכז הבינתחומי בהרצליה
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	שולץ קייטרינג איכות 1997 בע"מ, גו גלובל טרוול בע"מ, AMI GP Co. Limited, AMI Management Limited, S2R בע"מ, S2R השקעות בע"מ וחברות פרטיות מקבוצת אייפקס.
קירבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה:	לא

ד"ר שילוני מעניק שירותי ייעוץ ארגוני לחברות הקבוצה באמצעות חברה פרטית בשליטתו. לפרטים ראה סעיף 8.3.1.3 לתשקיף.

שם:	עודד גולן
מספר זהות:	037218682
תאריך לידה:	22.11.1979
מען להמצאות כתבי בית- דין:	רח' הסיבים 25, פתח תקווה
נתינות:	ישראלית
חברות בועדות דירקטוריון:	לא
האם דירקטור בלתי תלוי או חיצוני:	לא
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בחברה מוחזקת של החברה או של בעל עניין בה:	-
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וניהול, המסלול האקדמי המכללה למנהל; תואר ראשון במשפטים, המכללה האקדמית נתניה; תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר אילן
עיסוק בחמש השנים האחרונות ופירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	מנכ"ל בחברת דור אלון טכנולוגיות גז בע"מ; עוזר מנכ"ל חברת גרנית הכרמל השקעות בע"מ; בעלים של חברת טיגריס החזקות בע"מ; ע. יו"ר דירקטוריון אי.די.בי ו- ע. יו"ר דירקטוריון דסק"ש
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	אמגזית ד.ג. בע"מ, בי מרכז שירותי לוגיסטיקה בע"מ, אלון רבוע כחול ישראל בע"מ, נעמן גרופ בע"מ, אלון אינטרייד בע"מ, טיגריס החזקות בע"מ, זברה מידקו בע"מ, הולמס פלייס אינטרנשיונל בע"מ וכן, מספר חברות פרטיות אשר אינן פעילות למועד התסקיף
קירבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה:	לא

7.2. הוראות תקנון החברה ביחס לדירקטוריון¹

7.2.1. מספר הדירקטורים: בהתאם לתקנון החברה, המספר המרבי של הדירקטורים הינו 11, והמספר המזערי הינו 3, אלא אם יוחלט אחרת על ידי האסיפה הכללית.

7.2.2. מינוי דירקטורים: האסיפה הכללית השנתית תמנה את הדירקטורים בחברה. אסיפה מיוחדת של החברה רשאית למנות דירקטורים לחברה לרבות במקום דירקטורים שכהונתם הופסקה וכן בכל מקרה שמספר חברי הדירקטוריון פחת מהמינימום שנקבע בתקנון או על ידי האסיפה הכללית או מכל סיבה שהיא. מינויים כאמור יהיו בתוקף עד האסיפה השנתית הבאה, אלא אם כן ייקבע אחרת בהחלטת המינוי, או עד להפסקת כהונתם ולמעט לגבי דירקטורים חיצוניים שתקופת כהונתם תקבע על פי דין.

7.2.3. מינוי דירקטורים על ידי הדירקטוריון: לדירקטוריון הזכות, בכל עת, בהחלטה שאושרה על ידי לפחות רוב של הדירקטורים בחברה, למנות כל אדם כדירקטור בכפוף למספר המרבי של הדירקטורים הקבוע בתקנון (אחד עשר), אם לשם מילוי מקום שהתפנה באקראי ואם כתוספת לדירקטוריון וכן להפסיק את

¹ הוראות תקנון החברה ביחס לדירקטוריון, כפי שהן מתוארות בסעיף 7.2 לעיל, הן אלו הנובעות מתקנון החברה, כפי שיהיה בתוקפו בכפוף להשלמת הצעת המכר על פי תסקיף זה.

כהונתו. כל דירקטור שנתמנה כך יכהן עד לאסיפה הכללית הבאה ויוכל להיבחר מחדש, אלא אם כן כהונתו הופסקה על ידי הדירקטוריון או על ידי האסיפה הכללית.

7.2.4. תוקף המינוי: הדירקטורים הנבחרים יכנסו לתפקידם החל בתום האסיפה הכללית בה נבחרו או במועד מינויים על ידי הדירקטוריון, לפי העניין, אלא אם כן ייקבע מועד מאוחר יותר בהחלטה על מינויים. כהונתם של דירקטורים שמונו על ידי האסיפה הכללית תסתיים בתום האסיפה השנתית שתתקיים לראשונה לאחר מועד המינוי. על אף כל האמור לעיל, האסיפה הכללית רשאית בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו כל דירקטור, למעט דירקטור חיצוני, 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. דירקטור שמונה כאמור יכהן בתפקידו רק לתקופת כהונה אשר היה מכהן הדירקטור שהוא מונה במקומו. הוראות הסעיף לא יחולו על מינוי ומשך כהונתם של דירקטורים חיצוניים, אשר לגביהם יחולו הוראות חוק החברות.

7.2.5. דירקטור חליף: בכפוף להוראות כל דין, כל אחד מהדירקטורים של החברה (למעט הדירקטורים החיצוניים) יהיה רשאי, בהודעה בכתב לחברה, למנות לעצמו חליף לישיבה או לישיבות הדירקטוריון של החברה או ועדותיו, לרבות מי שהוא חבר אחר בדירקטוריון, לפטר דירקטור חליף כזה, וכן למנות דירקטור חליף אחר במקום כל דירקטור חליף שמשרתו התפנתה מסיבה כלשהי.

7.2.6. השלכת הפסקת כהונתו של דירקטור על פעולות הדירקטוריון: במקרה שיתפנה מקומו של דירקטור, יהיו הדירקטורים הנותרים רשאים להוסיף ולפעול כל עוד לא ירד מספרם של הדירקטורים הנשארים ממספרם המזערי של הדירקטורים שנקבע בתקנון או על ידי האסיפה הכללית. פחת מספר הדירקטורים מהמספר המזערי כאמור, לא יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול אלא לשם כינוס אסיפה כללית למטרת מינוי דירקטורים נוספים, אך לא לכל מטרה אחרת.

7.2.7. דירקטור חיצוני

7.2.7.1. בחברה יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים, הממלאים אחר התנאים הקבועים בחוק החברות, אשר ימונו על-ידי האסיפה הכללית, בהתאם לקבוע בחוק החברות.

7.2.7.2. תקופת כהונתו של דירקטור חיצוני תהא שלוש שנים, ורשאית החברה, למנותו לתקופות נוספות בנות שלוש שנים כל אחת, בכפוף להוראות הדין.

7.2.7.3. דירקטור חיצוני לא יפוטל וכהונתו לא תופסק אלא על-פי החלטה של בית-המשפט להורות על פקיעת כהונתו, כאמור בחוק החברות או על-פי החלטת האסיפה הכללית, כאמור בחוק החברות.

7.2.8. מינוי יושב ראש דירקטוריון: הדירקטוריון ימנה אחד מבין חבריו לכהן כיושב ראש הדירקטוריון. הדירקטוריון רשאי למנות מבין חבריו אחד או יותר כסגן ליושב ראש הדירקטוריון, אשר ישמש כממלא מקומו בהעדרו. הדירקטוריון רשאי לקבוע את התקופה שבה יכהנו סגני הדירקטוריון במשרתם. אם לא נקבעה תקופה כאמור, יכהנו יושב ראש הדירקטוריון וסגניו במשרתם, כל עוד הם מכהנים כדירקטורים ולא התקבלה בדירקטוריון החברה החלטה על החלפתם.

7.2.9. קול מכריע: ליו"ר הדירקטוריון לא יהיה קול מכריע במקרה של קולות שקולים בהצבעות בדירקטוריון החברה.

7.2.10. ישיבות מן המניין: דירקטוריון החברה יתכנס לפחות אחת לרבעון קלנדארי.

7.2.11. ישיבות שלא מן המניין :

7.2.11.1. יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכנס את הדירקטוריון בכל עת, ולקבוע את המקום והמועד לקיום ישיבת הדירקטוריון.

7.2.11.2. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, יושב ראש הדירקטוריון יהיה חייב לכנס את הדירקטוריון, בהתקיים כל אחד מאלה :

7.2.11.2.1. קבלת דרישה לכינוס הדירקטוריון מאת שני דירקטורים לפחות, לשם דיון בנושא שיפורט בדרישתם, ואם מכהנים בחברה המספר המזערי של הדירקטורים (או פחות) כנזכר בסעיף 7.2.1 לתקנון, די יהיה בקבלת דרישה לכינוס הדירקטוריון מאת דירקטור אחד לפחות, לשם דיון בנושא שיפורט בדרישתו ;

7.2.11.2.2. קבלת הודעה או דיווח של המנהל הכללי המצריכים פעולה של הדירקטוריון ;

7.2.11.2.3. קבלת הודעה מאת רואה החשבון המבקר על ליקויים מהותיים בבקרה החשבונאית של החברה.

7.2.11.3. עם קבלת הודעה או דיווח כאמור לעיל, יכנס יושב ראש הדירקטוריון את הדירקטוריון, ללא דיחוי, ולא יאוחר מתום 14 ימים ממועד הדרישה, ההודעה או הדיווח, לפי העניין.

7.2.12. קיום ישיבה באמצעי תקשורת וללא התכנסות :

7.2.12.1. בישיבה שהתקיימה באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת, די בכך שכל הדירקטורים הזכאים המשתתפים בדיון ובהצבעה יוכלו לשמוע זה את זה.

7.2.12.2. דירקטוריון החברה יהא רשאי לקבל החלטות בכתב, ללא התכנסות ובלבד שניתנה לכך הסכמת כל הדירקטורים המכהנים באותה עת. התקבלו החלטות כאמור, יערך פרוטוקול ההחלטות, לרבות ההחלטה שלא להתכנס, וייחתם בידי יו"ר הדירקטוריון. הוראות סעיף זה תחולנה על החלטה כאמור, בשינויים המחויבים. החלטה שנתקבלה בהתאם לסעיף זה, תהא תקפה לכל דבר ועניין כאילו נתקבלה בישיבת דירקטוריון שכונסה ונוהלה כדין.

7.2.13. גמול דירקטורים : בכפוף לאישורים הנדרשים על פי דין, החברה רשאית לשלם תגמול דירקטורים בגין השתתפות בישיבות כולל לדירקטורים חיצוניים שימונו על פי דין. אין באמור לעיל כדי למנוע מהחברה להעסיק דירקטור כעובד או כנותן שירותים ו/או להעניק לדירקטור מניות ו/או אופציות למניות החברה במסגרת תכנית תגמול.

7.2.14. ועדות הדירקטוריון :

7.2.14.1. בכפוף להוראות חוק החברות, הדירקטוריון רשאי, כפי שימצא לנכון, להקים ועדות בנות שני חברים או יותר, למנות להן חברים מקרב חברי הדירקטוריון, ולהאציל לוועדות דירקטוריון את סמכויותיו, כולן או מקצתן.

7.2.14.2. בוועדת דירקטוריון שהדירקטוריון אצל לה מסמכויותיו, לא יכהן מי שאינו חבר דירקטוריון. בוועדת דירקטוריון שתפקידה ליעץ לדירקטוריון או להמליץ בלבד, יכול שיכהנו גם מי שאינם חברי דירקטוריון.

7.2.14.3. הדירקטוריון ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת, כל עוד החברה הינה חברה ציבורית כמשמעה בחוק החברות. מספר חבריה של ועדת הביקורת לא יפחת משלושה וכל הדירקטורים החיצוניים יהיו חברים

בה. לא יהיו חברים בוועדת הביקורת: יושב ראש הדירקטוריון, כל דירקטור שמועסק על ידי החברה או נותן לה שירותים דרך קבע, וכן בעל השליטה בחברה או קרובו.

7.2.14.4. תפקידי ועדת הביקורת יהיו על פי הקבוע בחוק החברות לרבות כל תפקיד אחר אשר יוטל עליה על ידי הדירקטוריון.

7.2.14.5. בכל ועדת דירקטוריון, הרשאית להפעיל סמכויות הדירקטוריון, יכהן לפחות דירקטור חיצוני אחד, למעט ועדת ביקורת שבה יכהנו כל הדירקטורים החיצוניים.

7.2.15. כל עוד החברה ציבורית, הדירקטוריון יקיים אחת לשנה לפחות, דיון לעניין ניהול עסקי החברה על ידי המנהל הכללי ונושאי משרה הכפופים לו, בלא נוכחותם, לאחר שניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.

7.2.16. כל עוד החברה ציבורית, ועדת הביקורת תקיים אחת לשנה לפחות, ישיבה לעניין ליקויים בניהול העסקי של החברה, בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר, לפי העניין, ובלא נוכחות נושאי משרה בחברה שאינם חברי הוועדה, לאחר שניתנה להם ההזדמנות להביע את דעתם. על אף האמור לעיל, נושא משרה רשאי להיות נוכח לשם הצגת עמדה בנושא שבתחומי אחריותו.

7.2.17. לפרטים אודות הסדרים הקבועים בתקנון החברה ביחס להוראות מסוימות בחוק החברות – ראו פרק 4 לתשקיף זה.

נושאי המשרה בחברה אשר אינם דירקטורים

7.3.

להלן פרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה בחברה אשר אינם דירקטורים, נכון למועד טיוטת התסקיף:

שם:	אילן צחי, מנכ"ל
מספר זהות:	059719120
תאריך לידה:	4.9.1966
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	1.1.2016
תפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מנכ"ל
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	לא
השכלה:	B.A מנהל עסקים, המרכז האקדמי רופין ; M.B.A (התמחות במערכות מידע), המסלול האקדמי המכללה למנהל
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל חברת HOT ; מנכ"ל חברת HOT Mobile

שם:	אביעד שי, סמנכ"ל כספים
מספר זהות:	043145267
תאריך לידה:	27.9.1981
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	20.5.2016
תפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל כספים
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל ענין אחר בחברה:	לא
השכלה:	E.MBA ניהול פיננסי, האוניברסיטה העברית בירושלים ; B.A מנהל עסקים וחשבונאות, הקריה האקדמית אונו ; שנת השלמה לרו"ח, הקריה האקדמית אונו.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ר במחלקה כלכלית ב-KPMG ; מנהל מחלקת רגולציה בתנובה.

שם:	הדס דילאון, סמנכ"ל שירות ותפעול
מספר זהות:	037506011
תאריך לידה:	26.7.1975
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	1.4.2016
תפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"לית שירות ותפעול
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה:	לא
השכלה:	-
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מנהלת חטיבת מכירות בקבוצת HOT ; מנהלת חטיבת שירות ב- HOT Mobile

שם:	גיא שנקמן, סמנכ"ל מכירות
מספר זהות:	028935203
תאריך לידה:	5.1.1972
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	24.12.2017
תפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל מכירות
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים, המכללה האקדמית נתניה; קורס דירקטורים במרכז הבינתחומי בהרצליה.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל חברת CTV.

שם:	עמית שגיא, סמנכ"ל שיווק
מספר זהות:	024909020
תאריך לידה:	6.3.1970
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	21.12.2016
תפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל שיווק
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה:	לא
השכלה:	B.A כלכלה, אוניברסיטת תל אביב; MBA מימון ושיווק, אוניברסיטת תל אביב
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	סמנכ"ל שיווק באקסלנס נשואה

שם:	דרור זליט, סמנכ"ל זאפ השוואת מחירים
מספר זהות:	032231185
תאריך לידה:	17.4.1975
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	1.7.2016
תפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל זאפ השוואת מחירים
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה:	לא
השכלה:	B.A במדעי המחשב, האוניברסיטה הפתוחה; MBA (התמחות בשיווק), המסלול האקדמי המכללה למנהל
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	ראש מחלקת פיתוח עסקי בקבוצת וואלה; מנכ"ל בחברת Buy2; סמנכ"ל שיווק ב-Dyuna; מנהל שיווק מוצר בחברת אורנג' (פרטנר)

שם:	עינת רבין, סמנכ"ל טכנולוגיות
מספר זהות:	031881345
תאריך לידה:	29.11.1974
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	1.11.2016
תפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל טכנולוגיות
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה:	לא
השכלה:	B.A כלכלה ותקשורת, אוניברסיטת תל אביב; MBA (התמחות במערכת מידע), אוניברסיטת תל אביב; קורס תכנות ממר"מ; קורס דירקטורים ונושאי משרה, להב, אוניברסיטת תל אביב
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	CIO בבאזר שירותים בע"מ; VP Development בידעות טכנולוגיות בע"מ

שם:	קרן קינן, סמנכ"ל פרויקטים אסטרטגיים
מספר זהות:	064974678
תאריך לידה:	25.8.1982
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	1.1.2016
תפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	סמנכ"ל פרויקטים אסטרטגיים
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה:	לא
השכלה:	B.A ניהול – חשבונאות כלכלה, אוניברסיטת תל אביב; MBA (התמחות בניהול פיננסי), אוניברסיטת תל אביב; לימודי המשך בחשבונאות (שנת השלמה) וקבלת הסמכה ורישיון בראיית חשבון
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מנהלת כספים ופיתוח עסקי, אשדר מקבוצת אשטרום; חשבת באשדר מקבוצת אשטרום; יועצת פיננסית וכלכלית במשרד פרופ' יצחק סוארי ושות'; עוזרת הוראה ניתוח דוחות כספיים והערכת שווי חברות, אוניברסיטת תל אביב; ראש מטה משלחת הרכש בארה"ב ובקנדה, משרד הביטחון

שם:	אלעד בוארון, מנהל אגף חשבות
מספר זהות:	040976631
תאריך לידה:	6.10.1981
תאריך תחילת כהונה כנושא משרה:	1.8.2010
תפקיד שממלא בחברה, בחברת בת, בחברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה:	מנהל אגף חשבות וחשב החברה
קירבה משפחתית לנושא משרה בכיר אחר או בעל עניין אחר בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות:	מרצה ומתרגל, המסלול האקדמי המכללה למנהל

7.4. מורשי חתימה עצמאיים

נכון למועד טיוטה זו, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.

7.5. פרטים נוספים

7.5.1. משרדה הרשום של החברה

רח' הסיבים 25, פתח תקווה.

7.5.2. עורכי הדין של החברה לתשקיף

משרד מיתר, ליקוורניק, גבע, לשם טל ושות', דרך אבא הלל סילבר 16, רמת גן 5250608.

7.5.3. רואי החשבון של החברה

קסלמן וקסלמן רואי חשבון (חבר ב-PricewaterhouseCoopers International Limited), מגדל הסחר, המרד 25, תל אביב.

פרק 8 - בעלי עניין בחברה

8.1. למועד טיוטת תשקיף זו, החברה טרם אימצה מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה.

8.2. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

8.2.1. להלן פירוט התגמולים שהעניקה החברה לכל אחד מבעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה ובחברות בשליטתה, בקשר לכהונה בחברה, וכן לבעלי העניין בחברה, בשנים 2016 ו-2017 וכן בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31.3.2018 (באלפי ש"ח):

תגמולים עבור שירותים ⁽¹⁾ לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31.3.2018						פרטי מקבל התגמולים			
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר ⁽²⁾	דמי ניהול	מענק ⁽⁴⁾	תשלום מבוסס מניות	אחר	סך הכל
צחי אילן	מנכ"ל	מלאה	-	305	-	480	-	-	785
רבין עינת	סמנכ"ל טכנולוגיות	מלאה	-	171	-	210	-	-	381
זליט דרור	סמנכ"ל זאפ השוואת מחירים	מלאה	-	160	-	200	-	-	360
שגיא עמית	סמנכ"ל שיווק	מלאה	-	167	-	190	-	-	357
שי אביעד	סמנכ"ל כספים	מלאה	-	155	-	180	-	-	335
עודד גולן	דירקטור	-	-	4.4	-	-	-	-	4.4
זהבית כהן	דירקטורית	-	-	4.4	-	-	-	-	4.4
ד"ר איתי שילוני	דירקטור	-	-	4.4	-	-	-	84	88.4

תגמולים עבור שירותים ⁽¹⁾ לתקופה של שנה שנסתיימה ביום 31.12.2017						פרטי מקבל התגמולים			
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר ⁽²⁾	דמי ניהול	מענק	תשלום מבוסס מניות	אחר	סך הכל
צחי אילן	מנכ"ל	מלאה	-	1,230	-	450	-	-	1,680
ישכיל תריג	משנה למנכ"ל לשעבר	מלאה	-	547	-	270	-	170	987
קין קרן	סמנכ"ל פרויקטים אסטרטגיים	מלאה	-	601	-	160	-	-	761
שי אביעד	סמנכ"ל כספים	מלאה	-	630	-	115	-	-	745
זליט דרור	סמנכ"ל זאפ השוואת מחירים	מלאה	-	645	-	90	-	-	735
עודד גולן	דירקטור	-	-	18	-	-	-	-	18
כהן זהבית	דירקטורית	-	-	17.7	-	-	-	-	17.7
ד"ר איתי שילוני	דירקטור	-	-	18.8	-	-	-	351.6	370.4

¹ גב' תרי סיימה את כהונתה ביום 11.9.2017.

תגמולים עבור שירותים ⁽¹⁾ לתקופה של שנה שנסתיימה ביום 31.12.2016						פרטי מקבל התגמולים			
סך הכל	אחר ⁽³⁾	תשלום מבוסס מניות	מענק	דמי ניהול	שכר ⁽²⁾	שיעור החזקה בהון התאגיד	היקף משרה	תפקיד	שם
1,865	700	-	304	861	-	-	מלאה	מנכ"ל חטיבת מומחיות וסמנכ"ל בקבוצה לשעבר	אסף תדהר ²
1,389	-	-	320	-	1,069	-	מלאה	מנכ"לית זמנית בפועל לשעבר	שרוני סיגל ³
1,190	-	-	200	-	990	-	מלאה	סמנכ"ל שיווק לשעבר	רוז אלון ⁴
1,139	200	-	200	-	739	-	מלאה	סמנכ"ל כספים לשעבר	ממיה אבישי ⁵
1,119	700	-	295	124	-	-	מלאה	סמנכ"ל ניהול טכנולוגיות ופיתוח אתרים לשעבר	חגי אלבו ⁶
19.3	-	-	-	-	19.3	-	-	דירקטור	עודד גולן
19.1	-	-	-	-	19.1	-	-	דירקטורית	זהבית כהן
311.8	292.5	-	-	-	19.3	-	-	דירקטור	ד"ר איתי שילוני

- (1) סכומי התגמול הינם במונחי עלות לחברה.
(2) סכומי השכר כוללים את עלות הרכיבים הנלווים לשכר; לגבי הדירקטורים בעמודת השכר נכלל גמול דירקטורים.
(3) סכומים בגין סיום העסקה.
(4) המענק הינו בגין שנת 2017.

8.3.1 פרטים נוספים אודות התנאים להם זכאים מקבלי התגמול המפורטים לעיל:

8.3.1.1 פרטים נוספים אודות ההתקשרות עם מר צחי אילן, מנכ"ל החברה: מר צחי מכהן כמנכ"ל החברה החל

חודש ינואר 2016. הסכם ההעסקה עם מר אילן הינו לתקופה בלתי קצובה בזמן, כאשר כל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בכפוף למתן הודעה מוקדמת של 90 יום. תנאי העסקה של מר צחי כוללים שכר חודשי, תנאים סוציאליים כמקובל (הפרשות לביטוח מנהלים, תשלום דמי הבראה ודמי מחלה לפי דין), קרן השתלמות, 22 ימי חופשה בשנה, רכב וטלפון סלולארי. בנוסף, מר צחי זכאי למענק שנתי בהתאם למדיניות התגמול של החברה, כפי שתהיה מעת לעת וכן למענק מיוחד, בכפוף לשיקול דעת הדירקטוריון, במקרה שבו תמכור בעלת השליטה בחברה את כלל אחזקותיה בחברה. הסכם ההעסקה כולל התחייבות של מר צחי לשמירת סודיות ואי תחרות כמקובל בחברה.

8.3.1.2 פרטים נוספים אודות הסכמי העסקה של הסמנכ"לים המכהנים בחברה: ככלל, הסכמי העסקה של

החברה עם נושאי המשרה הבכירה בה הינם הסכמים לתקופה בלתי קצובה בזמן, ואשר כל אחד מהצדדים רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת של 60 יום. נושאי המשרה הבכירה בחברה זכאים לשכר חודשי, תנאים סוציאליים כמקובל (הפרשות לקרן פנסיה או ביטוח מנהלים, תשלום דמי הבראה ודמי מחלה לפי דין), קרן השתלמות, 22 ימי חופשה בשנה, רכב וטלפון סלולארי. בנוסף, זכאים נושאי המשרה למענק שנתי הכפוף לשיקול דעת המנכ"ל ודירקטוריון החברה. נושאי המשרה הבכירה התחייבו כלפי החברה בהתחייבות לשמירת סודיות ואי תחרות כמקובל בחברה.

² מר תדהר סיים את כהונתו ביום 4 בדצמבר 2016.

³ גב' שרונה סיימה את כהונתה ביום 31 במאי 2017.

⁴ מר אלון סיים את כהונתו ביום 26 בינואר 2017.

⁵ מר ממיה סיים את כהונתו ביום 15 בדצמבר 2016.

⁶ מר אלבו סיים את כהונתו ביום 1 בינואר 2017.

8.3.1.3. פרטים נוספים אודות ההתקשרות עם ד"ר איתי שילוני, דירקטור בחברה: החברה התקשרה עם חברה בבעלותו של מר שילוני (להלן בסעיף זה: "**החברה הפרטית**"), בהסכם לקבלת שירותי ייעוץ ארגוני לנושאי המשרה הבכירה בחברה. שירותי הייעוץ יכללו ליווי וייעוץ בשיפור תהליכים ארגוניים בחברה, תקשורת פנים ארגונית, בניית מדדי הנהלה וכיוצ"ב וכן, בסיוע בראיונות וסינון בכירים לפי הצורך.

שירותי הייעוץ יורכבו מ- 2 חבילות ייעוץ שירכשו על ידי החברה: (א) ייעוץ חודשי שוטף - במסגרת זו תעמיד החברה הפרטית ייעוץ בהיקף של עד 20 שעות חודשיות למנכ"ל וסמנכ"לים, בהתאם לצרכים שיוגדרו על ידי מנכ"ל החברה, וכן, ייעוץ עבור פרויקטים פרטניים לפי קביעת מנכ"ל החברה בהיקף של עד 5 שעות חודשיות (סה"כ עד 25 שעות חודשיות יחד). עבור שירותים אלו תשלם החברה סך קבוע של 20,000 ש"ח לחודש. (ב) חבילת ייעוץ פרטנית - במסגרת זו תעניק החברה הפרטית ייעוץ למנהלים מסויימים כפי שיאשרו על ידי מנכ"ל החברה בהתאם לצרכי החברה (וסה"כ עד 5 עובדים לחודש), בהיקף של 8 שעות חודשיות לעובד למשך 3 חודשים. עבור שירותים אלו תשלם החברה 2,000 ש"ח לחודש עבור כל מנהל המקבל שירותי ייעוץ.

ההסכם יהיה תוקף ל-3 שנים ממועד חתימתו והוא ניתן לביטול על-ידי כל אחד מהצדדים, מכל סיבה שהיא, בהודעה של 30 יום מראש.

במסגרת הסכם השירותים התחייבה החברה הפרטית כלפי החברה לסודיות ואי תחרות כמקובל בחברה. תנאי העסקה המפורטים בטבלה לעיל כוללים בעמודת "אחר" תשלומים ששולמו למר שילוני בקשר לשירותים אלו.

8.3.2. גמול דירקטורים

עד למועד התשקיף, שילמה החברה גמול דירקטורים בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של החברה מיום 9 בדצמבר, 2015, לפיה זכאים הדירקטורים המכהנים בחברה, לגמול שנתי בסכום של 5,000 דולר, בתוספת מע"מ כדין.

ביום [], 2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה⁷, כי החל ממועד רישום ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה למסחר, כל הדירקטורים המכהנים בחברה, או שיכהנו בה מעת לעת, יהיו זכאים לגמול השתתפות בשיבות וגמול שנתי, בהתאם לכללים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000. סכום הגמול יעמוד על ה"סכום המרבי", כפי שיהיה מעת לעת, בהתאם לדרגתה של החברה. בנוסף, הדירקטורים החיצוניים והדירקטורים הבלתי תלויים שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, יהיו זכאים לגמול השתתפות בשיבות וגמול שנתי בגובה הגמול הקבוע "לדירקטור חיצוני מומחה" כהגדרתו בתקנות האמורות. גמול זה הינו חלק הגמול שהיה משולם לדירקטורים עד למועד הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

8.4. עסקאות עם בעל שליטה ו/או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי

למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, למועד זה אין עסקאות בין בעלי השליטה לבין החברה ו/או חברות הבת שלה, או עסקאות שלבעלי השליטה יש בהן עניין אישי, למעט העסקאות המפורטות להלן:

⁷ למועד טיוטה זו טרם אושר הגמול האמור.

8.4.1. ביטוח דירקטורים ונושאי משרה

בסמוך למועד פרסום התשקיף, אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי מניות החברה⁸ (בכפוף להשלמת הנפקת מניות החברה על פי תשקיף זה), רכישת פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לרבות מקרב בעל השליטה ו/או קרובם של בעלי שליטה ו/או שלבעלי שליטה בחברה יש עניין אישי בהכללתם בפוליסת הביטוח כאמור, בחברה ובחברות קשורות שלה, והכל כפי שיהיו ויכהנו בהן מעת לעת, אשר תיכנס לתוקפה במועד השלמת הנפקת מניות החברה על פי תשקיף זה, ותעמוד בתוקפה עד ליום []. תנאי פוליסת הביטוח כאמור הינם בגבולות אחריות של עד 30 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה. ההשתתפות העצמית עומדת על סך של 10 אלפי דולר ארה"ב, למעט תביעות בארה"ב וקנדה אשר ההשתתפות העצמית בגין תעמוד על סך של 25 אלפי דולר ארה"ב, ותביעות ניירות ערך אשר ההשתתפות העצמית בגין תעמוד על סך של [] אלפי דולר ארה"ב. הפרמיה השנתית בגין הפוליסה עומדת על סך של כ-37 אלפי דולר ארה"ב.

כמו-כן, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית (בכפוף להשלמת הנפקת מניות החברה על פי תשקיף זה) את התקשרות החברה מעת לעת בפוליסה ו/או בפוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, שבמסגרתן תבוטח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות דירקטורים מקרב בעלי השליטה ו/או קרובם ו/או שלבעלי שליטה בחברה יש עניין אישי בהכללתם בפוליסת ביטוח כאמור, כאשר ההתקשרות תוכל להיעשות גם בדרך של הארכת פוליסת הביטוח הקיימת, תוך שינוי בתנאיה, כאשר גבולות האחריות במסגרת פוליסת הביטוח כאמור לא יעלו על [] מיליוני דולר ארה"ב, למקרה ולתקופת ביטוח, והפרמיה השנתית בה תישא החברה בעד כל תקופת ביטוח לא תעלה על [] אלפי דולר ארה"ב לשנה. תקרת מגבלת הפרמיה כאמור יכול שתעודכן מידי שנה בשיעור של עד 10% לעומת הפרמיה בגין השנה הקודמת.

8.4.2. שיפוי ופטור

בחודש מרץ 2018 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית שלה הענקת כתב פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברה, לפיו התחייבה החברה לשפות את הדירקטורים ונושאי המשרה בגין כל חבות או הוצאה, בהתאם לחוק החברות, בקשר עם האירועים (עילות השיפוי) המפורטים בכתב השיפוי. סכום השיפוי המירבי על פי כתב השיפוי עומד על הגבוה מבין שיעור של 25% מההון העצמי לפי דוחות כספיים מאוחדים אחרונים לפני קרות האירוע בגינו נדרש שיפוי או 9.3 מיליון דולר ארה"ב. כמו כן העניקה החברה פטור לנושאי המשרה מאחריות לנזק שיגרם לחברה כתוצאה מהפרת חובת הזהירות כלפיה, למעט כתוצאה מהפרת חובת זהירות בחלוקה או במקרה של "תביעה שכנגד" שהגישה החברה בעקבות תביעה של נושא המשרה.

בסמוך למועד פרסום התשקיף אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי מניות החברה⁹ (בכפוף להשלמת הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה), את עדכון כתב השיפוי מהאמור. במסגרת החלטתם עודכנה רשימת האירועים (עילות השיפוי) המפורטים בכתב השיפוי וכן הוחלט כי יוענק שיפוי מראש גם לנושא משרה בתאגיד אחר כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך כלשהם, במישרין ו/או בעקיפין באמצעות תאגידים אחרים.

⁸ למועד טיוטה זו טרם אושר.
⁹ טרם אושר למועד טיוטה זו

8.4.3. [] ביום אישרה האסיפה הכללית של החברה¹⁰ התקשרות בהסכם ייעוץ עם אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ, צד קשור לחברה, לפיו תעניק אייפקס פרטנרס ישראל בע"מ שירותי ייעוץ לחברה הכוללים, בין היתר, שירותים לעניין שוק ההון, אשראי ומימון, מכרזים, ייעוץ עסקי ומסחרי, לפי צרכי החברה כפי שיהיו מעת לעת, בתמורה לדמי ייעוץ בסך 3,000 ש"ח לחודש.

8.4.4. לפרטים אודות התקשרות עם חברה מקבוצת פסגות, צד קשור לחברה, לקבלת שירותי הסדר פנסיוני לעובדי החברה, כפי שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום [], 2018¹¹, ראו בבאור 24 לדוחות הכספיים השנתיים המצורפים לתשקיף זה.

8.5. החזקת מניות על ידי בעל ענין ונושאי משרה בכירה

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה ומנהליה, בדבר ניירות ערך של החברה המוחזקים על ידי בעלי ענין ו/או נושאי משרה בכירה בחברה כפי שיהיו בסמוך למועד רישום המניות למסחר¹² וב-12 החודשים שקדמו למועד התשקיף.

שם	סמוך לרישום למסחר על-פי התשקיף		במועד שקדם ב-12 חודשים למועד התשקיף	
	בלא דילול		בלא דילול ובדילול מלא	
	כמות מניות רגילות	% בהון ובהצבעה	כמות	% בהון ובהצבעה
זברה הולדקו בע"מ			649,990 מניות רגילות א 639,107 מניות רגילות ב 1,000 מניות בכורה 100 מניות הנהלה א 100 מניות הנהלה ב	100%

¹⁰למועד טיוטה זו טרם אושר

¹¹ למועד טיוטה זו, טרם אושר

¹² חושב בהנחה כי כל המניות של החברה, הומרו למניות רגילות.

פרק 9 – פרטים בדבר חברות בנות וחברות קשורות

9.1 ריכוז נתונים אודות חברות בנות וחברות קשורות

להלן יובאו פרטים אודות חברות בנות וחברות קשורות של החברה והאחזקות במניותיהן, נכון למועד התשקיף⁽¹⁾:

שם החברה	מדינת התאגדות	סוג מניות	הון המניות הרשום	הון מניות מונפק ונפרע	הון מוחזק	שיעור ההחזקה	בדילול מלא
ווין ווין בע"מ	ישראל	רגילות	23,000	3,008	1,507	50.1%	50.1%
אדירה (2008) בע"מ	ישראל	רגילות	49,990	2,000	1,020	51%	51%
		הנהלה	10	2	1		
סטייל ריבר ישראל בע"מ	ישראל	רגילות	100,000	20,000	20,000	100%	100%
גולדן פייג'ס פיינס בי.וי	הולנד	רגילות	-	372,100	372,100	100%	100%
Kompare Proprietary Limited	דרום אפריקה	רגילות	1,000	200	90	45%	45%
שותפות							
וויהלפ אופרן (שותפות מוגבלת)	ישראל	-	-	-	-	50.1%	50.1%

(1) בנוסף לחברה החזקות בחברת מיטינג מדיה בע"מ וחברת רסט אתרים בע"מ הנמצאות בהליכי פירוק מרצון וכן בחברת גיל הזהב ערוצי פרסום ושיווק בע"מ שאינה פעילה.

9.2 פירוט הרווח הכולל של החברות המוחזקות והכנסות החברה מהן

להלן פרטים אודות הרווח הכולל של חברות בנות וחברות קשורות לימים 31 בדצמבר 2016, 31 בדצמבר 2017 ו-31 במרץ 2018 (באלפי ש"ח):

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס			רווח (הפסד) נקי		
	ליום 31.3.2018	ליום 31.12.2017	ליום 31.12.2016	ליום 31.3.2018	ליום 31.12.2017	ליום 31.12.2016
ווין ווין בע"מ	0.4	1.46	1.4	0.3	1.1	1.02
אדירה (2008) בע"מ	(211)	(639.4)	(263.6)	(211)	(639.4)	(263.6)
סטייל ריבר ישראל בע"מ	(1,372)	(4,040)	*(1,424)	(1,372)	(4,040)	*(1,424)
גולדן פייג'ס פיינס בי.וי	0.1	(11)	(9.5)	0.1	(11)	(9.5)
וויהלפ אופרן (שותפות מוגבלת)	-	-	-	-	-	-

*הנתונים בגין שנת 2016 הינם לתקופה שממועד רכישת סטייל ריבר ישראל בע"מ על ידי החברה ביום 31.8.2016.

פירוט הדיבידנד, הריבית ודמי הניהול מחברות בנות וחברות קשורות

9.3

להלן פרטים אודות הדיבידנד, הריבית ודמי הניהול שקיבלה החברה או שהיא זכאית לקבל מחברות בנות וחברות קשורות לימים 31 בדצמבר 2016, 31 בדצמבר 2017 ו-31 במרץ 2018 (באלפי ש"ח):

שם החברה	דיבידנד			ריבית			דמי ניהול		
	ליום 31.3.2018	ליום 31.12.2017	ליום 31.12.2016	ליום 31.3.2018	ליום 31.12.2017	ליום 31.12.2016	ליום 31.3.2018	ליום 31.12.2017	ליום 31.12.2016
ווין ווין בע"מ	-	-	-	-	-	-	-	-	-
אדירה (2008) בע"מ	-	-	-	10	42	32.7	-	-	-
סטייל ריבר ישראל בע"מ	-	-	-	209.5	697	170	-	-	-
גולדן פייג'ס פייננס בי.וי	-	-	-	-	-	-	-	-	-
ווינהלפ אופרן (שותפות מוגבלת)	426	752	501	-	-	-	-	-	-

בנוסף, מעניקה החברה לחברת Kompare Proprietary Limited ("קומפר") שירותי ייעוץ ותמיכה בקשר עם הקמת אתר השוואת מחירים בדרום אפריקה, בתמורה לתשלום דמי ייעוץ בהיקף לא מהותי לחברה.

פירוט המחזיקים בחברות הבת ובחברות קשורות של החברה

להלן פירוט בדבר שמות המחזיקים, לפי מיטב ידיעת החברה ומנהליה, בסמוך למועד התשקיף בלמעלה מ-25% מהון המניות המונפק או מכוח ההצבעה או מהסמכות למנות דירקטורים בחברות בנות ובחברות קשורות של החברה, וכן השיעור האמור:

המחזיק	החברה המוחזקת	שיעור החזקה בהון (%)		
		בהון	בהצבעה	בסמכות למנות דירקטורים
Trudon Proprietary Limited	Kompare Proprietary Limited	55%	55%	כ- 60%
חברת ווינהלפ בע"מ	ווין ווין בע"מ	49.99%	49.99%	50%
יעקוב לנגלייב	אדירה (2008) בע"מ	41.7%	41.7%	-
ווינהלפ בע"מ	ווינהלפ אופרן (שותפות מוגבלת)	37.425%	37.425%	ל.ר

פרטים אודות פעילותן של חברות הבת והחברות הקשורות של החברה

- 9.1.1 סטייל ריבר ישראל בע"מ ("סטייל ריבר") – חברה הרשומה בישראל שהתאגדה ביום 19.5.2011. החברה מפעילה פלטפורמות מסחר מקוונות בתחום האופנה תחת אתר www.styleriver.co.il. בנוסף, לסטייל ריבר החזקה באתרים www.hog.co.il ו- www.hoogel.co.il.
- 9.1.2 ווינהלפ אופרן (שותפות מוגבלת) – שותפות רשומה בישראל. מפעילה אתר אינטרנט לפרסום, שיווק, מכירה ותיווך של שירותי תיירות, פנאי ונופש, תחת אתר האינטרנט weekend.co.il. בנוסף, מפעילה השותפות את פורטל הנדליין Dirot ופורטל הרכב Egzoz.
- 9.1.3 ווין ווין בע"מ – השותף הכללי בשותפות ווינהלפ - אופרן (שותפות מוגבלת).
- 9.1.4 אדירה (2008) בע"מ – חברה הרשומה בישראל שהתאגדה ביום 17.7.2008. החברה מפעילה אתר לפרסום ושיווק של בעלי מקצוע בתחומי השיפוץ, בניה ועיצוב הבית תחת אתר adira.co.il. החברה נמצאת בבעלות החברה ויעקוב לנגלייב ממרכז הבנייה הישראלי.
- 9.1.5 גולדן פייג'ס פייננס בי.וי – חברה שהתאגדה בהולנד ביום 24.1.1995. למועד התשקיף, החברה אינה פעילה.
- 9.1.6 Kompare Proprietary Limited – חברה המאוגדת בדרום אפריקה. החברה פועלת בתחום הפיתוח, ההקמה, השיווק, המסחר וההפעלה של אתר השוואת מחירים בדרום אפריקה.

פרק 10 – דוחות כספיים

- 10.1. בהתאם להוראות סעיף 56 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-1969 ("תקנות פרטי תשקיף"), דוחותיה הכספיים של החברה מצורפים בפרק זה כדלקמן:
- 10.1.1. דוחות כספיים מאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 ודוחות כספיים נפרדים של החברה לאותו מועד.
- 10.1.2. הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 במרץ 2018 ודוחות כספיים נפרדים של החברה לאותו מועד.
- 10.2. מצורף מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר של החברה, שבו נכללת הסכמתו של רואה החשבון המבקר לכלול בתשקיף זה את דוחות רואה החשבון המבקר ואת דוחות הסקירה, לפי העניין, לכל אחד מהדוחות המנויים בסעיף 10.1 לעיל.
- 10.3. בהתאם לתקנה 60ב(ב) לתקנות פרטי תשקיף, מצורף לתשקיף המדף דוח אירועים, כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף, בדבר אירועים שהתרחשו לאחר מועד חתימת דוח הביניים ליום 31 במרץ 2018, קרי מיום 17 ביולי 2018, ועד למועד הסמוך להגשת טיוטת התשקיף.

17.7.2018

לכבוד:
הדירקטוריון של זאפ גרופ בע"מ
הסיבים 25, פתח תקווה

הנדון: תשקיף של זאפ גרופ בע"מ (להלן - החברה) מיום 17 ביולי 2018

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בתשקיף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

1. דוח רואי החשבון המבקרים מיום 17 ביולי 2018 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017.
2. דוח רואי החשבון המבקרים מיום 17 ביולי 2018 על המידע הכספי הנפרד של החברה לפי תקנה 9'ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות") לימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017.
3. דוח סקירה מיום 17 ביולי 2018 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס 2018 ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.
4. דוח סקירה מיום 17 ביולי 2018 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה לפי תקנה 38'ד לתקנות הדוחות ליום 31 במרס 2018 ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בברכה,

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

זאפ גרופ בע"מ
דוח שנתי לשנת 2017

זאפ גרופ בע"מ דוח שנתי לשנת 2017

תוכן העניינים

עמוד

2

דוח רואה החשבון המבקר

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2017:

3-4

דוחות על המצב הכספי

5

דוחות על הרווח הכולל

6

דוחות על השינויים בהון

7-9

דוחות על תזרימי המזומנים

10-53

ביאורים לדוחות הכספיים



דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

זאפ גרופ בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של זאפ גרופ בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015, ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-1.97%, כ-1.95% וכ-1.83% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015 בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-2.64%, כ-2.6% וכ-2.55% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015, ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאורים 1.ב.2 ו-2.ב.2 לדוחות הכספיים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (restatement) של הדוחות הכספיים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2017 על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת יישום תקני חשבונאות IFRS15 ו-IFRS16.

קסלמן וקסלמן

רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,

17 ביולי 2018

זאפ גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר			ביאור	
2015	2016	2017		
אלפי ש"ח				
נכסים				
נכסים שוטפים:				
24,805	29,876	11,877	6	מזומנים ושווי מזומנים
10,086				נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
				חייבים ויתרות חובה:
24,878	25,462	27,652	א'7	לקוחות
2,568	4,172	2,811	ב'7	אחרים
6,612	7,111	6,878	12	נכסים בגין חוזים עם לקוחות
68,949	66,621	49,218		
		8,133	23	נכסים של קבוצת מימוש המסווגת כמוחזקת למכירה
68,949	66,621	57,351		
נכסים שאינם שוטפים:				
5,978	4,877	4,276	8	רכוש קבוע
40,640	36,412	42,750	9	נכסים בלתי מוחשיים
62,779	65,625	64,778	9	מוניטין
6,332	8,360	6,952	13	מיסי הכנסה נדחים
1,430	818	983		יתרות חובה אחרות
27,069	27,546	30,692	11	נכסי זכות שימוש
144,228	143,638	150,431		
213,177	210,259	207,782		סך נכסים

אביעד שי סמנכ"ל כספים	אילן צחי סמנכ"ל	איתי שילוני דירקטור**
--------------------------	--------------------	--------------------------

** למועד הדוח לחברה אין יו"ר דירקטוריון מכהן. איתי שילוני הוסמך לחתום על ידי הדירקטוריון בישיבתו מיום 17 ביולי 2018.

תאריך אישור הדוחות הכספיים על ידי דירקטוריון החברה: 17 ביולי 2018

זאפ גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

31 בדצמבר			ביאור
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
10,196	10,194	10,213	14
18,416	22,530	20,780	
26,231	29,744	28,103	15
8,056	13,176	10,746	13
8,517	8,842	8,783	11
71,416	84,486	78,625	
		4,370	23
71,416	84,486	82,995	
התחייבויות שאינן שוטפות:			
40,000	30,000	20,000	14
21,228	21,998	25,397	11
1,969	1,836	1,912	17
1,804	2,224	1,628	13
			16
136,417	140,544	131,932	
סך התחייבויות			
			18
15	15	15	
679,970	679,970	679,970	
(602,327)	(610,247)	(603,772)	
77,658	69,738	76,213	
(898)	(23)	(363)	
76,760	69,715	75,850	
213,177	210,259	207,782	
הון המיוחס לבעלים של החברה האם:			
הון מניות רגילות			
פרמיה על מניות וקרנות הון			
יתרת הפסד			
זכויות שאינן מקנות שליטה			
סך הון			
סך התחייבויות והון			

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

זאפ גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר			ביאור
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
פעילות נמשכת:			
208,743	227,915	247,280	19א'
45,740	52,369	62,803	19ב'
163,003	175,546	184,477	
83,882	84,920	84,752	20א'
46,147	54,746	47,943	20ב'
887			9
130,916	139,666	132,695	
32,087	35,880	51,782	
(9)	1,659	247	10
32,096	34,221	51,535	
309	186	204	21
4,704	3,200	2,837	21
4,395	3,014	2,633	
27,701	31,207	48,902	
8,262	7,094	11,885	13
19,439	24,113	37,017	
	1,308	4,620	23
19,439	22,805	32,397	
רווח תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות			
הוצאות (הכנסות) אחרות			
רווח תפעולי			
הכנסות מימון			
הוצאות מימון			
הוצאות מימון – נטו			
רווח לפני מסים על ההכנסה			
מסים על ההכנסה			
רווח לשנה מפעילות נמשכת			
פעילות שהופסקה -			
הפסד לשנה מפעילות שהופסקה			
רווח לשנה			
רווח (הפסד) כולל אחר - מדידה מחדש של			
התחייבויות להטבה מוגדרת			
רווח כולל לשנה			
ייחוס הרווח לשנה:			
לבעלים של החברה האם			
לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה			
סך הכל			
ייחוס הרווח הכולל לשנה:			
לבעלים של החברה האם			
לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה			
סך הכל			
רווח למניה			
רווח (הפסד) בסיסי למניה			
פעילות נמשכת			
רווח (הפסד) בסיסי למניה			
פעילות מופסקת			
רווח (הפסד) בסיסי למניה			
12.91	15.03	21.06	25
12.91	15.89	24.10	25
	(0.86)	(3.04)	25

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

זאפ גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

הון המיוחס לבעלי המניות החברה האם					
סך ההון	זכויות שאינן מקנות שליטה	פרמיה על מניות וקרנות הון			
		סך הכל	יתרת הפסד	מניות רגילות	
אלפי ש"ח					
56,779	(391)	57,170	*(622,815)	679,970	15
19,439	(159)	19,598	19,598		
890		890	890		
20,329	(159)	20,488	20,488		
(149)	(149)				
(199)	(199)				
76,760	(898)	77,658	(602,327)	679,970	15
22,805	(13)	22,818	22,818		
(738)		(738)	(738)		
22,067	(13)	22,080	22,080		
1,387	1,387				
(30,000)		(30,000)	(30,000)		
(499)	(499)				
69,715	(23)	69,738	(610,247)	679,970	15
32,397	408	31,989	31,989		
(514)		(514)	(514)		
31,883	408	31,475	31,475		
(25,000)		(25,000)	(25,000)		
(748)	(748)				
75,850	(363)	76,213	(603,772)	679,970	15

יתרה ליום 1 בינואר 2015
תנועה בשנת 2015 -

סה"כ רווח כולל לשנה

רווח לשנה
רווח כולל אחר לשנה,
סה"כ רווח כולל לשנה
רכישת חברת בת
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן
מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2015
תנועה בשנת 2016:

רווח כולל:

רווח לשנה
רווח כולל אחר לשנה
סה"כ רווח כולל לשנה
שינוי בזכויות המיעוט עקב
חברה בפירוק
דיבידנד לבעלים
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן
מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016
תנועה בשנת 2017:

רווח כולל:

רווח לשנה
רווח כולל אחר לשנה
סה"כ רווח כולל לשנה
דיבידנד
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן
מקנות שליטה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

*ראה ביאור 2' בדבר יישום לראשונה של תקן 16 IFRS, חכירות.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה

(המשך) - 1

זאפ גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:		
מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ראה להלן)		
מסי הכנסה ששולמו, נטו		
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת – פעילות נמשכת ומופסקת		
77,370	73,247	72,928
(2,553)	(3,353)	(13,346)
74,817	69,894	59,582

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:		
רכישת רכוש קבוע		
תמורה ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים		
רכישות והשקעות בנכסים בלתי מוחשיים		
מכירת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד		
ריבית שהתקבלה		
עלויות שהתהוו בגין השגת חוזה		
רכישת חברות (פעילויות) שאוחדו לראשונה (ראה נספח א')		
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה – פעילות נמשכת ומופסקת		
(1,729)	(1,560)	(1,453)
91	6	4
(16,148)	(14,093)	(17,848)
	10,045	
22	16	6
(7,961)	(9,323)	(8,057)
(426)		(5,000)
(26,151)	(14,909)	(32,348)

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון:		
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים - נטו		
הלוואות מתאגידים בנקאיים - לקיחת הלוואה		
הלוואות מתאגידים בנקאיים - החזר הלוואה		
פירעון קרן התחייבות בגין חכירה		
ריבית ששולמה		
דיבידנד		
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון – פעילות נמשכת ומופסקת		
גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים		
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה		
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה		
41		336
50,000	400	
(92,045)	(10,031)	(10,000)
(7,205)	(6,947)	(7,238)
(4,589)	(2,837)	(2,583)
(199)	(30,499)	(25,748)
(53,997)	(49,914)	(45,233)
(5,331)	5,071	(17,999)
30,136	24,805	29,876
24,805	29,876	11,877

(המשך) - 2

זאפ גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
27,701	29,899	44,282
	1,328	
(9)	9	(3)
26	41	
3,972	2,558	2,560
32,329	35,708	32,173
(384)	(1,221)	(539)
887		
64,522	68,322	78,473
5,195	(631)	(2,488)
479	(316)	55
2,315	1,267	(1,977)
24	(159)	28
4,904	5,211	(1,118)
(69)	(447)	(45)
12,848	4,925	(5,545)
77,370	73,247	72,928

מזומנים נטו שנבעו מפעולות :

רווח לפני מסים על ההכנסה (כולל פעילות מופסקת)
התאמות בגין:

הפסד הון מפירוק אינוויט מי בע"מ (ראה ביאור 9)
הפסד (רווח) הון ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
הפסד (רווח) משינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים אחרים
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
הוצאות מימון, נטו
פחת והפחתות
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
הפסד מירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:
לקוחות
אחרים

גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות:

ספקים ונותני שירותים

מקדמות מלקוחות

אחרים

שינוי בנכס עלויות להקמת אתר

מזומנים נטו שנבעו מפעולות

זאפ גרופ בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (המשך)

נספח א' - רכישת חברות (פעילויות) שאוחדו לראשונה:

רכישת חברות שאוחדו לראשונה, ראה ביאור 10:

לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2015***	לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2016**	לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2017*	
(1,664)	(5,428)		הון חוזר
71	182		רכוש קבוע
149			זכויות שאינן מקנות שליטה
1,215	1,211	2,346	נכסים בלתי מוחשיים
655	3,501	2,654	מוניטין
	643		מלאי
	(109)		התחייבויות אחרות לז"א
426	-	5,000	

- * בגין רכישת פעילות חוגל ביום 20 במרס 2017, לפרטים נוספים בדבר רכישת הפעילות ראה ביאור 10 בדבר השקעות בחברות מוחזקות
- ** בגין רכישת פעילות סטייל ריבר באוגוסט 2016
- *** בגין רכישת חברה בת אינוויט מי באפריל 2015

מידע בדבר פעילויות השקעה ומימון מהותיות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים שהתהוו:

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017 -

אשראי ספקים שנתקבל בגין רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך של 342 אלפי ש"ח וסך של 6,312 אלפי ש"ח בהתאמה.

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 -

אשראי ספקים שנתקבל בגין רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך של 268 אלפי ש"ח וסך של 2,944 אלפי ש"ח בהתאמה.

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 -

אשראי ספקים שנתקבל בגין רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך של 648 אלפי ש"ח וסך של 4,259 אלפי ש"ח בהתאמה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית דוחות כספיים אלה.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי:

זאפ גרופ בע"מ (להלן-"החברה") עוסקת, במישרין ובאמצעות חברות בת בשליטתה (להלן-"הקבוצה"), בתחום הפרסום ושיווק לעסקים קטנים ובינוניים באמצעות הפעלת אתרי אינטרנט (במחשב או במכשירים ניידים חכמים) ובאמצעות פיתוח ושיווק מוצרים ושירותים דיגיטליים שונים, לצד הנגשת מידע צרכני המלווה צרכנים בישראל לאורך כל שנות חייהם, במגוון תחומים צרכניים. פעילות החברה מתבססת בעיקרה על שורת אתרי אינטרנט, למחשב וסלולר, ואפליקציות המיועדות למכשירי טלפון חכמים המהווים פלטפורמה פרסומית ופתרונות שיווק ופרסום דיגיטליים מתקדמים ברשת האינטרנט לפרסום בתי עסק קטנים ובינוניים.

ביום 25 באוגוסט 2015, נרכש מלוא הון המניות של החברה על ידי חברת זברה הולדקו בע"מ, שהינה חברה ישראלית בשליטת קרן AMI Opportunities (להלן: "AMI") שהינה קרן השקעות פרטית זרה המיועצת על ידי אייפקס פרטנרס.

כתובת משרדה הרשום של החברה הינו ברחוב הסיבים 25 פתח תקוה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו בהתאם למוסכמת העלות ההיסטורית, בכפוף להתאמות בגין שיערוך נכסי יעודה לפיצויים המוצגים בשווי הוגן ונכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה. בביאור 3 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת הקבוצה.

2) תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

3) הקבוצה מנתחת את ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. יישום לראשונה של תקנים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות:

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, הכנסות מחוזים עם לקוחות:

החל מיום 1 בינואר 2017 הקבוצה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 15 (בסעיף זה: "IFRS 15" או "התקן") אשר קובע הנחיות לעניין ההכרה בהכנסה.

הקבוצה בחרה ליישם את התקן בגישת יישום למפרע, כולל הצגה מחדש של מספרי השוואה.

התקן מציג מודל חדש להכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות הכולל חמישה שלבים:

- (1) זיהוי החוזה עם הלקוח.
- (2) זיהוי מחויבויות ביצוע נפרדות בחוזה.
- (3) קביעת מחיר העסקה.
- (4) הקצאת מחיר העסקה למחויבויות ביצוע נפרדות.
- (5) הכרה בהכנסה עם קיום מחויבויות הביצוע.

הכנסות

הקבוצה מכירה בהכנסות כאשר הלקוח משיג שליטה על הסחורה או השירות שהובטחו. ההכנסה נמדדת לפי סכום התמורה לו הקבוצה מצפה להיות זכאית בתמורה להעברת השירותים שהובטחו ללקוח, מלבד סכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

זיהוי מחויבויות ביצוע

הקבוצה מעריכה במועד ההתקשרות בחוזה את השירותים שהובטחו במסגרת חוזה עם לקוח ומזהה כמחויבות ביצוע כל הבטחה להעביר ללקוח סדרה של שירותים נפרדים שהם למעשה זהים ויש להם אותו דפוס העברה ללקוח.

קיום מחויבויות ביצוע

הכנסות מוכרות כאשר הקבוצה מקיימת מחויבות ביצוע על ידי העברת שליטה על סחורה או שירות שהובטחו ללקוח.

מדידת התקדמות בקיום מחויבות ביצוע

סך התמורה בחוזים מסוימים כולל רכיב קבוע ורכיב משתנה. סכומים קבועים כגון הכנסות הקבוצה ממתן שירותי פרסום באינטרנט ובסלולר מוכרים בקו ישר על פני התקופה בה מסופקים השירותים, ומהווים את עיקר הכנסות החברה. סכומים משתנים מוכרים בדרך כלל בתקופה בה הקבוצה נעשית זכאית להם, מכיוון שלא ניתן לקבוע קודם לכן כי לא צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות המצטברות לא יתרחש כאשר אי הוודאות הקשורה לתמורה המשתנה תתברר.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

עלויות חוזה

עלויות תוספתיות של השגת חוזה עם לקוח כגון עמלות מכירה לסוכנים, מוכרות כנס כאשר צפוי כי הקבוצה תשיב עלויות אלו. עלויות להשגת חוזה שהיו מתהוות ללא קשר אם החוזה הושג מוכרות כהוצאה בעת התהוותן, אלא אם ניתן לחייב את הלקוח בגין עלויות אלה.

נכס חוזה שהוכר בגין השגת חוזה מופחת לסעיף הוצאות מכירה ושיווק באופן שיטתי שעקבי עם העברת השירותים ללקוח (ראו ביאור 12(2)).

עלויות שהתהוו לקיום חוזה עם לקוח אשר אינן בתחולה של תקן אחר, מוכרות כנס כאשר הן: מתייחסות במישרין לחוזה שהקבוצה יכולה לזהות באופן ספציפי; הן מייצרות או משפרות את משאבי הקבוצה שישמשו לקיום מחויבות ביצוע בעתיד; וכן צפוי שהעלויות יושבו. בכל מקרה אחר, עלויות כאמור מוכרות כהוצאה בעת התהוותן.

נכס חוזה שהוכר בגין עלויות להקמת אתר מוכר בדוח רווח או הפסד בסעיף עלות ההכנסות על בסיס שיטתי שעקבי עם העברת השירותים ללקוח (ראו ביאור 12(3)).

בכל תקופת דיווח הקבוצה בוחנת האם הערך בספרים של הנכס שהוכר כאמור עולה על יתרת הסכום של התמורה שהישות מצפה לקבל בתמורה לשירותים אליהם מתייחס הנכס, בניכוי העלויות המתייחסות במישרין להספקת שירותים אלה אשר לא הוכרו כהוצאות, ובמידת הצורך, מוכר הפסד מירידת ערך ברווח או הפסד.

ספק עיקרי או סוכן

בבחינת הקבוצה האם מהות ההבטחה שלה היא מחויבות ביצוע לספק את השירותים המוגדרים בעצמה, מגיעה הקבוצה למסקנה כי היא מהווה ספק עיקרי וכי היא שולטת על השירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. אינדיקטורים לכך שהקבוצה שולטת על השירות לפני העברתו ללקוח כוללים, בין היתר, את הבאים: הקבוצה היא האחראית העיקרית לקיום ההבטחות בחוזה ולקבוצה יש שיקול דעת בקביעת מחירים עבור השירות. על כן, מכירה החברה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה.

ההשפעה העיקרית של יישום התקן על הדוחות הכספיים של הקבוצה

ההשפעה העיקרית של יישום התקן על הדוחות הכספיים של הקבוצה היא הכרה בעמלות המכירה התוספתיות המשולמות למשווקים ולאנשי מכירות עובדי הקבוצה בגין מכירות ושדרוגים כנס בגין עלויות להשגת חוזה חלף הכרה כנס בלתי מוחשי. החברה בחרה שלא ליישם את ההקלה הנקובה בתקן בדבר הכרה בעלויות להשגת חוזה כהוצאה מיידי בגין חוזים בהם תקופת ההפחתה של הנכס היא שנה אחת או תקופה קצרה יותר. נכס בגין השגת חוזה מופחת על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם ההעברה ללקוח של השירותים אליהם מתייחס הנכס, בהתאם לאורך החיים של החוזה עם הלקוח (בדרך כלל שנה), במסגרת הוצאות מכירה ושיווק.

השפעה נוספת של יישום התקן הינה לעניין הטיפול בעלויות לקיום חוזה. בהתאם, עלויות שהתהוו לחברה בגין הקמת אתרים הונו כנס בגין עלויות לקיום חוזה חלף הכרה כנס בלתי מוחשי. נכס בגין עלויות לקיום חוזה (הקמת אתר) מוכר בדוח רווח או הפסד על בסיס שיטתי שעקבי עם העברת השירותים ללקוח (בדרך כלל על פני שנה) במסגרת עלות ההכנסות.

מלבד אופן הטיפול החשבונאי בעלויות תוספתיות של השגת חוזה ובעלויות לקיום חוזה, לא היו השפעות מהותיות נוספות על הדוחות הכספיים כתוצאה מיישום התקן.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16, חכירות

החל מיום 1 בינואר 2017 הקבוצה מיישמת ביישום מוקדם את תקן דיווח כספי בינלאומי 16 חכירות (להלן: "IFRS 16" או "התקן").

ההשפעה העיקרית של היישום המוקדם של התקן מתבטאת בביטול הדרישה הקיימת מחוכרים לסיווג החכירה כתפעולית (חוץ מאזנית) או כמימונית והצגת מודל אחיד לטיפול החשבונאי בכל החכירות בדומה לטיפול בחכירות מימוניות בהתאם לתקן החשבונאות הקודם שעסק בחכירות (להלן: "IAS 17" או "התקן הקודם"). בהתאם לכך, עד למועד יישום התקן הקבוצה סיווגה את החכירות בהן היא החוכרת כתפעוליות, מכיוון שהיא לא נשאה באופן מהותי בכל הסיכונים והתשואות מהנכסים.

בהתאם ל-IFRS 16, עבור הסכמים שבהם הקבוצה היא החוכרת, הקבוצה מיישמת מודל חשבונאי אחד, לפיו היא מכירה בנכס זכות שימוש ובהתחייבות בגין חכירה במועד תחילת חוזה החכירה עבור כל החכירות בהן לקבוצה זכות לשלוט על השימוש בנכסים מזוהים לתקופת זמן מוגדרת, למעט חריגים המנויים בתקן. בהתאם, הקבוצה מכירה בהוצאות פחת והפחתות בגין נכס זכות שימוש, בוחנת את הצורך ברישום ירידת ערך בגין נכס זכות שימוש בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 36 ירידת ערך נכסים (להלן: "IAS 36") ומכירה בהוצאות מימון בגין התחייבות חכירה. לכן, החל ממועד היישום לראשונה, הוצאות השכירות, המתייחסות לנכסים מושכרים בחכירה תפעולית, אשר הוצגו בסעיף הוצאות הנהלה וכלליות בדוח על הרווח הכולל. כמו כן, נכסים חכורים שהחכירות בגין סווגו כחכירות מימוניות במועד ההתקשרות והוכרו בדוח על המצב הכספי כרכוש קבוע, סווגו מחדש לנכסי זכות שימוש.

החל ממועד היישום לראשונה, הקבוצה מיישמת את התקן לפי גישת היישום למפרע לגבי כל החכירות.

כמו כן, במסגרת היישום לראשונה בחרה הקבוצה ליישם בנוסף את ההקלה המתאפשרת על פי התקן, שלא להפריד רכיבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה ולטפל בכלל הרכיבים כרכיב חכירה יחיד וכן לשמר את ההגדרה ו/או את ההערכה של קיומה של חכירה על פי הוראות התקינה הקודמת בנוגע לכל ההסכמים הקיימים למועד היישום לראשונה.

להלן עיקרי המדיניות החשבונאית החדשה בדבר חכירות שיושמה החל מיום 1 בינואר 2017 בעקבות יישום IFRS 16.

נכסים שהקבוצה חוכרת:

(א) קביעה אם הסדר מכיל חכירה

במועד ההתקשרות בחכירה, הקבוצה קובעת אם ההסדר הוא חכירה או מכיל חכירה, תוך בחינה האם ההסדר מעביר זכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן בתמורה לתשלום. בעת ההערכה האם ההסדר מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה, הקבוצה מעריכה לאורך תקופת החכירה אם יש לה את שתי הזכויות הבאות:

- (א) הזכות להשיג למעשה את כל ההטבות הכלכליות משימוש בנכס המזוהה; וכן
- (ב) הזכות לכוון את השימוש בנכס המזוהה.

עבור חוזי חכירה הכוללים רכיבים שאינם רכיבי חכירה, כגון שירותים או תחזוקה, הקשורים לרכיב חכירה, הקבוצה בחרה לטפל בחוזה כרכיב חכירה אחד ללא הפרדת הרכיבים.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(ב) נכסים חכורים והתחייבויות בגין חכירה

חוזים המקנים לקבוצה שליטה בשימוש בנכס מזוהה במשך תקופת זמן עבור תמורה, מטופלים כחכירות. בעת ההכרה לראשונה הקבוצה מכירה בהתחייבות בסכום הערך הנוכחי של דמי החכירה המינימאליים העתידיים (תשלומים אלו אינם כוללים תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בשיעור), ובמקביל מכירה הקבוצה בנכס זכות שימוש בגובה ההתחייבות, מותאם בגין תשלומי חכירה ששולמו מראש או שנצברו, ובתוספת עלויות ישירות שהתהוו בחכירה. מכיוון ששיעור הריבית הגלום בחכירה לא ניתן לקביעה בנקל, נעשה שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר. לאחר ההכרה לראשונה, מטופל הנכס בהתאם למודל העלות, ומופחת לאורך תקופת החכירה או אורך חייו השימושיים של הנכס (המוקדם מבניהם).

(ג) תקופת החכירה

תקופת החכירה נקבעת כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, יחד עם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך או לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש או לא יממש את האופציה, בהתאמה.

(ד) תשלומי חכירה משתנים

תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשיעור, נמדדים לראשונה על ידי שימוש במדד או בשיעור הקיים במועד תחילת החכירה ונכללים במדידה של התחייבות החכירה. כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים של דמי החכירה העתידיים הנובע מהשינוי במדד או בשיעור, יתרת ההתחייבות מעודכנת כנגד נכס זכות השימוש.

תשלומי חכירה משתנים אחרים שאינם נכללים במדידת ההתחייבות נזקפים לרווח והפסד במועד שבו התנאים לתשלומים אלו מתקיימים.

(ה) הפחתת נכס זכות שימוש

לאחר מועד תחילת החכירה, נכס זכות שימוש נמדד בשיטת העלות, בניכוי פחת מצטבר ובניכוי הפסדים מצטברים מירידות ערך ומתואם בגין מדידות מחדש של ההתחייבות בגין החכירה. הפחת מחושב על בסיס קו-ישר על פני אורך החיים השימושיים או תקופת החכירה החוזית, כמוקדם מבניהם כדלקמן:

סוג רכוש	תקופת פחת
מבנה משרדים	עד 10 שנים
כלי רכב	עד 3 שנים

(ו) הערכה מחדש של התחייבות בגין חכירה

בעת התרחשות אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות אשר בשליטת הקבוצה ובאירוע או בשינוי המשפיע על ההחלטה אם ודאי באופן סביר שהקבוצה תממש אופציה, שלא נכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, או לא תממש אופציה, שנכללה קודם לכן בקביעת תקופת החכירה, הקבוצה מודדת מחדש את ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לצפי המעודכן תוך שימוש בריבית היוון חדשה. השינוי בערך בספרים של ההתחייבות מוכר כנגד נכס זכות השימוש, או מוכר ברווח והפסד אם הערך בספרים של נכס זכות השימוש הופחת לאפס.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(ז) תיקוני חכירה

במקרים בהם תיקון חכירה מגדיל את היקף החכירה על ידי הוספת זכות להשתמש בנכס בסיס אחד או יותר, וכן התמורה בגין החכירה גדלה בסכום התואם את המחיר הנפרד עבור הגידול בהיקף וכן תיאומים כלשהם למחיר נפרד זה על מנת לשקף את הנסיבות של החוזה, הקבוצה מטפלת בתיקון כחכירה נפרדת.

ביתר המקרים, במועד הכניסה לתוקף של תיקון החכירה, הקבוצה מקצה את התמורה בחוזה המעודכן בין רכיבי החוזה, קובעת את תקופת החכירה המתוקנת ומודדת את התחייבות החכירה באמצעות שיעור היוון מעודכן.

עבור תיקוני חכירה שמקטינים את היקף החכירה, הקבוצה מכירה בקיטון בערך בספרים של נכס זכות השימוש על מנת לשקף את הביטול החלקי או המלא של החכירה, ומכירה ברווח (הפסד) הנובע מהפער בין הקיטון בנכס זכות השימוש למדידה מחדש של ההתחייבות בגין החכירה ברווח והפסד. עבור תיקוני חכירה אחרים, הקבוצה מודדת מחדש את ההתחייבות בגין חכירה כנגד נכס זכות השימוש.

(ח) חכירות משנה

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

הטבלאות להלן מרכזות את ההשפעות על הדוח על המצב הכספי המאוחד לימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו- 2015 וועל דוח רווח או הפסד לכל אחת משלושת השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2017

יתרה בהתאם IFRS 16 ל- ליום 31.12.2017		יתרה בהתאם ל- IAS 17 ליום 31.12.17		דוח על המצב הכספי
סיווג מחדש		אלפי ש"ח		
30,692	30,692	0		נכס זכות שימוש
8,783	8,783	0		חלויות שוטפות בגין חכירה
25,397	25,397	0		התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
6,952	802	6,150		מיסים נדחים
603,772	-2,686	606,458		עודפים
תנועה בהתאם IFRS 16 ל- לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2017		תנועה בהתאם ל- IAS 17 לשנה שהסתיימה ביום 31.12.17		דוח על הרווח והפסד
סיווג מחדש		אלפי ש"ח		
62,803	-564	63,367		עלות ההכנסות
84,752	-575	85,327		הוצאות מכירה ושיווק
47,943	-270	48,213		הוצאות הנהלה וכלליות
2,633	1,603	1,030		הוצאות מימון
11,885	-54	11,939		הוצאות מיסים

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יתרה בהתאם IFRS 16 ל- ליום 31.12.2016	סיווג מחדש אלפי ש"ח	יתרה בהתאם ל- IAS 17 ליום 31.12.16	דוח על המצב הכספי
27,546	27,546	0	נכס זכות שימוש
8,842	8,842	0	חלויות שוטפות בגין חכירה
21,998	21,998	0	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
8,360	757	7,603	מיסים נדחים
610,247	-2,537	612,784	עודפים

תנועה בהתאם IFRS 16 ל- לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2016	סיווג מחדש אלפי ש"ח	תנועה בהתאם ל- IAS 17 לשנה שהסתיימה ביום 31.12.16	דוח על הרווח והפסד
52,369	-319	52,688	עלות ההכנסות
84,920	-452	85,372	הוצאות מכירה ושיווק
55,070	-182	55,252	הוצאות הנהלה וכלליות
3,014	1,571	1,443	הוצאות מימון
7,094	-49	7,143	הוצאות מיסים

יתרה בהתאם IFRS 16 ל- ליום 31.12.2015	סיווג מחדש אלפי ש"ח	יתרה בהתאם ל- IAS 17 ליום 31.12.15	סעיף
27,069	27,069	0	נכס זכות שימוש
8,517	8,517	0	חלויות שוטפות בגין חכירה
21,228	21,228	0	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
6,332	709	5,623	מיסים נדחים
602,327	-1,967	604,294	עודפים

תנועה בהתאם IFRS 16 ל- לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2015	שינוי אלפי ש"ח	תנועה בהתאם ל- IAS 17 לשנה שהסתיימה ביום 31.12.15	דוח על הרווח או הפסד
45,740	-438	46,178	עלות ההכנסות
83,882	-641	84,523	הוצאות מכירה ושיווק
46,147	-217	46,364	הוצאות הנהלה וכלליות
4,395	1,499	2,896	הוצאות מימון
8,262	-54	8,316	הוצאות מיסים

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ג. תקנים חדשים ופרשנויות שטרם אומצו:

תקן/פרשנות/תיקון	דרישות הפרסום	תחילה והוראות מעבר	השפעות צפויות
תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9, 2014) מכשירים פיננסיים	IFRS 9 (2014) מחליף את ההוראות הקיימות היום ב- IAS 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. (2014) IFRS 9 כולל הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי צפויים ('expected credit loss' model) מרבית נכסי החוב הפיננסיים, וכן הוראות ודרישות חדשות בנושא חשבונאות גידור.	התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות ליישום מוקדם.	הקבוצה בחנה את השלכות יישום התקן ולהערכת הקבוצה ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ד. דוחות כספיים מאוחדים:

1) חברות בנות

חברות בנות הן ישויות שבהן יש לקבוצה שליטה על המדיניות הכספית והתפעולית, הכרוכה לרוב בהחזקה ביוזר ממחצית זכויות ההצבעה. כאשר בוחנים האם הקבוצה שולטת בישות אחרת נלקחים בחשבון קיומן והשפעתן של זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או להמרה באופן מיידי.

הקבוצה בודקת האם היא שולטת בישות אחרת גם כאשר אין לה יותר מ-50% מזכויות ההצבעה, אך היא יכולה לשלוט על המדיניות הכספית והתפעולית של הישות באמצעות שליטה הלכה למעשה (de-facto control). שליטה הלכה למעשה עשויה להיווצר בנסיבות בהן שיעור זכויות ההצבעה של הקבוצה בישות ביחס לשיעור ופיזור האחזקות של בעלי המניות האחרים מעניק לקבוצה את הכוח לשלוט במדיניות הכספית והתפעולית.

חברות בנות נכללות באיחוד באופן מלא החל מהמועד שבו מושגת השליטה בהן לקבוצה. איחודן מופסק במועד שבו מפסיקה השליטה.

הטיפול החשבונאי של הקבוצה בצירופי עסקים מתבצע תוך שימוש בשיטת הרכישה. התמורה שמועברת בגין רכישת חברה בת (להלן – החברה הנרכשת), מחושבת כסיכום של ערכי השווי ההוגן של הנכסים שמועברים על ידי הקבוצה, ההתחייבויות שמתהוות לקבוצה מול הבעלים הקודמים של החברה הנרכשת והזכויות ההנויות שמונפקות על ידי הקבוצה. התמורה שמועברת כוללת את השווי ההוגן של כל נכס או התחייבות, שנבעים כתוצאה מהסדר תמורה מותנית. עלויות הקשורות לרכישה מוכרות ברווח או הפסד עם התהוותן. נכסים מזוהים שנרכשים וכן התחייבויות והתחייבויות תלויות שנוטלת הקבוצה על עצמה במסגרת צירוף עסקים (למעט חריגים מסוימים המפורטים בתקן דיווח כספי בינלאומי 3 - "צירופי עסקים" (מתוקן); להלן – IFRS 3R) נמדדים לראשונה בשוויים ההוגן במועד הרכישה. במסגרת כל עסקת צירוף עסקים, קובעת הקבוצה באם להכיר בזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת לפי שוויין ההוגן או לפי החלק היחסי של הזכויות שאינן מקנות שליטה בשווי ההוגן של הנכסים המזוהים נטו של החברה הנרכשת. קביעה זו נעשית לגבי כל עסקה ועסקה בנפרד.

עודף הסכום הכולל של התמורה המועברת, סכום זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת, והשווי ההוגן ליום הרכישה של זכויות קודמות כלשהן בהון החברה הנרכשת, מעל לסכום נטו, למועד הרכישה, של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו, שנמדדים כולם כאמור לעיל, מוכר כמוניטין.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

במקרה בו הסכום נטו, למועד הרכישה, של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו, עולה על הסכום הכולל של התמורה המועברת, סכום זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה בחברה הנרכשת, והשווי ההוגן ליום הרכישה של זכויות קודמות כלשהן בהון החברה הנרכשת, כדלעיל, ההפרש מוכר ישירות ברווח או הפסד במועד הרכישה.

יתרות ועסקות תוך קבוצתיות, כולל הכנסות, הוצאות ודיבידנדים בגין עסקות בין חברות הקבוצה בוטלו. רווחים והפסדים, הנובעים מעסקות תוך קבוצתיות, ואשר הוכרו בנכסים בוטלו אף הם. הפסדים תוך קבוצתיים כאמור עשויים להצביע על ירידת ערך של הנכס המועבר.

המדיניות החשבונאית המיושמת בחברות הבנות שונתה לפי הצורך, על מנת להבטיח עקביות עם המדיניות החשבונאית שאומצה על-ידי הקבוצה.

(2) עסקות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה שתוצאתן אינה איבוד שליטה עסקות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות שתוצאתן אינה איבוד שליטה מטופלות כעסקות עם בעלים. בעסקות אלה, ההפרש בין השווי ההוגן של תמורה כלשהי ששולמה או שהתקבלה לבין הסכום שבו מתואמות הזכויות שאינן מקנות שליטה כדי לשקף את השינויים בזכויות היחסיות שלהן בחברה הבת, מוכר ישירות בהון ומיוחס לבעלים של החברה האם.

ה. רכוש קבוע

העלות של פריט רכוש קבוע מוכרת כנכס אם ורק אם: (א) צפוי (probable) שהטבות כלכליות עתידיות המיוחסות לפריט יזרמו אל החברה/הקבוצה; וכן (ב) העלות של הפריט ניתנת למדידה באופן מהימן.

הרכוש הקבוע נכלל לראשונה לפי עלות הרכישה. עלויות עוקבות נכללות בעת התהוותן בערכו של הנכס בספרים או מוכרות כנכס נפרד, בהתאם למקרה, רק כאשר מתקיימים לגביהן שני הקריטריונים להכרה כנכס האמורים לעיל.

כאשר מוחלף חלק מפריט רכוש הקבוע, ערכו נגרע מהספרים. כל שאר עלויות התיקונים ועבודות האחזקה נזקפות לדוח רווח והפסד במהלך תקופת הדיווח בה נבעו.

הפחתות וירידות ערך בגין הרכוש הקבוע שמוצג בעלות נזקפות לרווח או הפסד.

הפחת על נכסים אחרים מחושב לפי שיטת הקו הישר, כדי להפחית את עלותם או את ערכם המשוערך לערך השייר שלהם על-פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהם. כדלהלן:

כלי רכב	7.5 שנים
רהיטים וציוד משרדי	6-17 שנים
מחשבים וציוד נלווה	3 שנים

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הפחת השווה, על פני תקופת חוזה השכירות או אורך החיים המשוער של השיפורים, לפי הקצר מביניהם.

ערכי השייר של הנכסים ואורך החיים השימושיים שלהם נסקרים, ומעודכנים בהתאם למקרה, בכל תאריך דוח על המצב הכספי.

ירידת ערך בספרים של נכס לסכום בר השבה שלו מוכרת מיידית, במידה שערכו בספרים של הנכס גדול מאומדן הסכום בר ההשבה (ראה סעיף ז' להלן).

רווחים או הפסדים בגין מימוש נכסים נקבעים על ידי השוואת התמורה שהתקבלה לערך בספרים, ומוכרים במסגרת "הכנסות אחרות" בדוח רווח והפסד.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ו. נכסים בלתי מוחשיים

(1) מוניטין

מוניטין מייצג את עודף הסכום הכולל של התמורה שהועברה וסכום זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת על הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות התלויות שניטלו של הנרכשת. הסכום הכולל של התמורה שהועברה וסכום זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת על הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות התלויות שניטלו של הנרכשת. מוניטין המוכר בנפרד נבחן לצורך הכרה בירידת ערך אחת לשנה או בתדירות גבוהה יותר אם קיימים סימנים המצביעים כי יתכן וחלה ירידת ערך, ומוצג בעלות, בניכוי הפסדים שנצברו בגין ירידת ערך. הפסדים מירידת ערך בגין מוניטין אינם מבוטלים בעת עליות ערך שנובעות לאחר מכן.

לצורך בחינת ירידת ערך, המוניטין הנרכש במסגרת צירוף עסקים מוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות מזומנים או קבוצות של היחידות המניבות מזומנים של הקבוצה, אשר חזויות ליהנות מהסינרגיות של צירוף העסקים. כל יחידה או קבוצה של יחידות אליהן הוקצה המוניטין מייצגת את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניטין לצרכי הנהלה פנימיים ואינה גדולה ממגזר פעילות (לפני קיבוץ מגזרים דומים) (ראה גם סעיף ה' להלן).

בחינה לירידת ערך של יחידה מניבת מזומנים (או קבוצה של יחידות מניבות מזומנים), אליה הוקצה מוניטין, מבוצעת אחת לשנה, ובכל עת שישנו סימן כלשהו לירידת ערך של היחידה (או קבוצת היחידות), על ידי השוואת ערכה בספרים של היחידה (או קבוצת היחידות), כולל מוניטין, לסכום בר השבה שלה, שהינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה. ניתן להתבסס על חישוב סכום בר ההשבה שבוצע בשנה שקדמה וזאת בלבד ולא היה שינוי מהותי בנכסים ובהתחייבויות, החישוב העדכני של סכום בר ההשבה היה גבוה מהערך הפנקסני במרווח מהותי והסבירות שסכום בר-ההשבה שייקבע בתקופה השוטפת יהיה נמוך מהערך הפנקסני קלוש. הפסד מירידת ערך, ככל שקיים, מוקצה להקטנת הערך בספרים של נכסי היחידה (או קבוצת היחידות) לפי הסדר הבא: תחילה, להקטנת הערך בספרים של מוניטין כלשהו שהוקצה ליחידה מניבה מזומנים (או קבוצת היחידות); ולאחר מכן לשאר נכסי היחידה (או קבוצת היחידות) באופן יחסי על בסיס הערך בספרים של כל נכס ביחידה (או קבוצת היחידות). כל הפסד מירידת ערך מוכר מיידית ברווח או הפסד. הפסד כאמור שהוכר לגבי מוניטין לא יבוטל בתקופה מאוחרת יותר.

(2) עלויות פיתוח שהונו, אתר אינטרנט וסולולר

עלויות המתהוות בגין פרויקטים של פיתוח תוכנות לשימוש עצמי ופיתוח אתרי אינטרנט וסולולר מוכרות כנכסים בלתי-מוחשיים כאשר מתקיימים התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס הבלתי מוחשי, כך שהוא יהיה זמין לשימוש;
- בכוונת ההנהלה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו;
- ניתן להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למכור אותו;
- ניתן להמחיש את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי יפיק הטבות כלכליות עתידיות צפויות;
- משאבים מתאימים- טכניים, כספיים ואחרים- זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו; ו-
- ניתן למדוד באופן מהימן את היציאה שניתן לייחס לנכס הבלתי מוחשי במהלך פיתוחו.

עלויות אחרות בגין פיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה מוכרות כהוצאה בעת התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בתקופה מאוחרת יותר. עלויות פיתוח שהונו מוצגות כנכסים בלתי מוחשיים, ומופחתות מנקודת הזמן בה הנכס זמין לשימוש, בהתאם לשיטת הקו הישר, על פני אורך החיים השימושיים שלו, שאינו עולה על חמש שנים.

נכסי פיתוח שטרם הגיעו לנקודה בה הנכס זמין לשימוש נבחנים מדי שנה לזיהוי ירידת ערך, ראה ז' להלן.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(3) מותג, קשרי לקוחות חוזיים

מותג שנרכש במסגרת צירוף עסקים, מוכר בשווי ההוגן בעת הרכישה. למותג אורך חיים שימושיים מוגדר והוא מוצג בעלות בניכוי הפחתה שנצברה, על בסיס שיטת הקו הישר.

קשרי לקוחות חוזיים הנרכשים במסגרת צירוף עסקים מוכרים בשווי ההוגן במועד הרכישה. קשרי הלקוחות הינם בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר ומוצגים בעלות בניכוי הפחתה שנצברה. ההפחתה מחושבת על בסיס שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של קשרי לקוחות (10 שנים).

(4) תוכנות מחשב ורישיונות

רישיונות לשימוש בתוכנות מחשב שנרכשו מהוונים על בסיס העלויות שנוצרו בגין רכישתם והכנתה לשימוש של התוכנה הספציפית. עלויות אלו מופחתות על בסיס שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושיים שלהן (3 עד 5 שנים). עלויות הקשורות באחזקת תוכנות מחשב מוכרות כהוצאה עם התהוותן.

(5) עלויות הרכשת לקוחות מופחתות בהתאם לתקופת ההתקשרות החוזית של הלקוח.

(6) ידע זכויות פטנטים - אשר נרכשו במסגרת צירופי עסקים מופחתים על פני 10 שנים, בהתאם לאורך החיים הכלכלי שלהם.

ז. ירידת ערך של נכסים לא-כספיים

נכסים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי-מוגדר, כדוגמת מוניטין ונכסי פיתוח שטרם הגיעו לנקודה בה הנכס זמין לשימוש, אינם מופחתים, וירידה בערכם נבחנת אחת לשנה. ירידה בערכם של נכסים ברי-פחת נבחנת, במידה שחלו אירועים או שינויים בנסיבות, המצביעים על כך שערכם בספרים לא יהיה בר השבה. סכום ההפסד המוכר בגין ירידת ערך שווה לסכום בו עולה ערכו של נכס בספרים על הסכום בר השבה שלו. סכום בר השבה של נכס הוא הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס, בניכוי עלויות מכירה, לבין שווי השימוש שלו. לצורך בחינת ירידת ערך, מחולקים הנכסים לרמות הנמוכות ביותר, בגין קיימים תזרימי מזומנים מזוהים נפרדים (יחידות מניבות מזומנים). נכסים לא-כספיים, למעט מוניטין, אשר חלה ירידה בערכם, נבחנים לצורך זיהוי ביטול אפשרי של ירידת הערך שהוכרה בגינם בכל תאריך דוח על המצב הכספי.

ח. נכסים פיננסיים

(1) סיווג

מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה מסווגים לקטגוריית הלוואות וחייבים ונכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. הסיווג נקבע בהתאם למטרה שלשמה נרכשו הנכסים הפיננסיים. הנהלת הקבוצה קובעת את סיווג הנכסים הפיננסיים בעת ההכרה בהם לראשונה.

(א) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

קטגוריה זו כוללת נכסים פיננסיים המיועדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(ב) הלוואות וחייבים

הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, עם תשלומים קבועים או ניתנים לקביעה, ואשר אינם מצוטטים בשוק פעיל. נכסים אלה נכללים כרכוש שוטף, פרט לחלויות לתקופה של יותר מ-12 חודשים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי. חלויות אלו מסווגות כנכסים שאינם שוטפים. הלוואות והחייבים של הקבוצה כלולים בסעיפים: "חייבים ויתרות חובה", "מזומנים ושוי מזומנים" וכן "יתרות חובה אחרות" המופיעים בדוח על המצב הכספי.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) הכרה ומדידה

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

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

רווחים או הפסדים, הנובעים משינויים בשוויים ההוגן של נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד מוצגים בדוח רווח והפסד במסגרת הכנסות או הוצאות המימון בתקופה בה נבעו.

ט. לקוחות

יתרת הלקוחות מתייחסת לסכומים לקבל מלקוחותיה של הקבוצה עבור שירותים שהוענקו במהלך העסקים הרגיל. כאשר גביית סכומים אלו צפויה להתרחש תוך שנה אחת או פחות, הם מסווגים כנכסים שוטפים. לקוחות מוכרים לראשונה בשוויים ההוגן ונמדדים לאחר מכן בעלות מופחתת בניכוי הפרשה לחובות מסופקים (להלן - "הפרשה לחובות מסופקים").

ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת בשיעורים המבוססים על עומק הפיגור בגביית החובות ועל סמך ניסיונה של החברה.

י. מזומנים ושווי מזומנים

במסגרת הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים, כוללים המזומנים ושווי מזומנים: מזומנים בקופה, פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר והשקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה, ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על 3 חודשים.

יא. הון המניות

מניות רגילות של החברה מסווגות כהון מניות.

יב. ספקים

יתרות הספקים כוללות התחייבויות של הקבוצה לשלם עבור טובין או שירותים שנרכשו מספקים במהלך העסקים הרגיל. יתרות הספקים מסווגות כהתחייבויות שוטפות כאשר התשלום אמור להתבצע תוך שנה אחת או פחות.

יג. מסים שוטפים ונדחים

הוצאות המס לשנים המדווחות כוללות מסים שוטפים ומסים נדחים. המסים מוכרים בדוח רווח והפסד, למעט מסים הקשורים בפריטים שנזקפו לרווח כולל אחר או ישירות להון, אשר מוכרים גם הם ברווח כולל אחר או בהון, בהתאמה.

הסכום שנזקף כמסים שוטפים מחושב על בסיס חוקי המס שנחקקו, או שחקיקתם הושלמה למעשה לתאריך הדוח על המצב הכספי, במדינות בהן הקבוצה והחברות הבנות פועלות ומפיקות הכנסה חייבת. הנהלת הקבוצה בוחנת מדי תקופה את היבטי המס החלים על הכנסתה החייבת לצרכי מס, בהתאם לדיני המס הרלבנטיים, ויוצרת הפרשות בהתאם לסכומים הצפויים להיות משולמים לרשויות המס.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הקבוצה מכירה במסים נדחים, על בסיס שיטת ההתחייבות, בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות, הכלולים בדוחות הכספיים, לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצרכי מס. עם זאת, התחייבויות מסים נדחים אינן מוכרות אם הן נובעות מהכרה לראשונה של מוניטין. כמו כן, מסים נדחים אינם מוכרים, אם ההפרשים הזמניים נוצרים בעת ההכרה הראשונית בנכס או בהתחייבות, שלא במסגרת צירוף עסקים, אשר במועד העסקה אין להם כל השפעה על הרווח או ההפסד - בין אם החשבונאי או זה המדווח לצרכי מס. סכום המסים הנדחים נקבע בהתאם לשיעורי המס (וחוקי המס) שנחקקו או שחוקקתם הושלמה למעשה נכון לתאריך הדוח על המצב הכספי וצפויים לחול כאשר נכסי המסים הנדחים ימומשו או כשהתחייבויות המסים הנדחים יושבו.

ההכרה בנכסי מסים נדחים נעשית בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי לצרכי מס ובגין הפסדים להעברה לצרכי מס, בגבולות סכום ההפרשים, שצפוי כי ניתן יהיה לנצלם בעתיד כנגד הכנסות חייבות במס.

הקבוצה זוקפת מסי הכנסה נדחים בגין הפרשים זמניים, הנובעים מהשקעות בחברות בנות, למעט מקרים בהם עיתוי היפוך ההפרשים הזמניים נשלט על-ידי הקבוצה וצפוי שלא יחול היפוך בהפרשים הזמניים בעתיד הנראה לעין.

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחות מקוזזים אם ורק אם: קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים; וכן נכסי המסים הנדחים והתחייבויות המסים הנדחים מתייחסים למסים על הכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס על אותה ישות חייבת או על ישויות שונות החייבות במס אשר מתכוונות לסלק את היתרות על בסיס נטו.

יד. הטבות עובד

1) התחייבות לפיצויי פרישה

חברות הקבוצה מפעילות מספר תוכניות פנסיה. התוכניות ממומנות בדרך-כלל באמצעות תשלומים, המועברים לחברות ביטוח או לקרנות פנסיה המנוהלות בנאמנות. תוכניות אלה מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת מאחר שחברות הקבוצה מבצעות הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי-תלויה. לקבוצה אין כל מחויבות, משפטית או משתמעת, לבצע הפקדות נוספות, במצב שבו לא יהיה די בנכסי הקרן כדי לשלם לכל העובדים את ההטבות בגין שירותי העבודה בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות.

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג של חברות הקבוצה, חייבות חברות הקבוצה בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות. התחייבות חברות הקבוצה לתשלום פיצויי פרישה מטופלת כתוכנית להטבה מוגדרת ולגבי חלק מהעובדים מטופלת כתוכנית להפקדה מוגדרת.

בהתאם להתחייבות חברות הקבוצה לעובדים שלגביהם קיימת תוכנית המהווה תוכנית להטבה מוגדרת, סכומי ההטבות שיקבל העובד הזכאי לפיצויים בעת פרישה, מתבססות על מספר שנות הוותק ומשכורתו האחרונה.

ההתחייבות לפיצויי פרישה המוצגת בדוח על המצב הכספי הנה הערך הנוכחי של ההתחייבות להטבה מוגדרת לתאריך הדוח על המצב הכספי, בניכוי השווי ההוגן של נכסי התכנית. ההתחייבות להטבה מוגדרת נמדדת על בסיס שנתי, על ידי אקטואר, על בסיס שיטת ה- Projected Unit Credit method.

הערך הנוכחי של ההתחייבות נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים (לאחר שנלקח בחשבון שיעור צפוי של עליית שכר), על בסיס שיעורי הריבית של אגרות חוב ממשלתיות או אגרות חוב קונצרניות (ראו הסבר להלן), הנקובות במטבע שבו ישולמו ההטבות, ואשר תקופתן עד לפירעון קרובה לתקופת ההתחייבויות המתייחסות לפיצויי הפרישה.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 19 - "הטבות עובד" (להלן - IAS 19) שיעור ההיוון שבו יעשה שימוש לחישובי המחויבות האקטוארית יקבע על ידי שימוש בתשואות שוק בתאריך הדוח על המצב הכספי על אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה. עם זאת, מציין IAS 19, כי במדינות בהן אין שוק בו מתקיימת סחירות גבוהה (Deep market) באגרות חוב כאלה, יש להשתמש בתשואות השוק בתאריך הדוח על המצב הכספי על אגרות חוב ממשלתיות.

ביום 25 בנובמבר 2014, פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל לפיה מתקיים בישראל שוק עמוק באגרות חוב קונצרניות צמודות מדד באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו השקל. כפועל יוצא, שיעור הריבית המשמש את החברה להיוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לשם חישוב המחויבות בגין תוכניות להטבה מוגדרת בדוחות הכספיים נקבע בהתבסס על שיעורי הריבית של אגרות חוב קונצרניות שקליות בדירוג גבוה.

הקבוצה מסווגת מדידות מחדש של ההתחייבות (נכס) נטו, בגין הטבה מוגדרת, לרווח כולל אחר, בתקופה בה נבעו. מדידות מחדש אלה נוצרות כתוצאה משינויים בהנחות האקטואריות, משוני בין ההנחות שהונחו בעבר לבין התוצאות בפועל ומהפרשים בין התשואה על נכסי התכנית לסכומים שנכללו בריבית נטו על ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת.

היעודות לפיצויים נמדדות לפי שוויין ההוגן. היעודות האמורות מהוות "נכסי תכנית" כהגדרתם ב-IAS 19, ועל כן קוזזו מיתרת ההתחייבות בגין יחסי עובד - מעביד לצרכי ההצגה בדוח על המצב הכספי.

2) דמי חופשה והבראה

במסגרת החוק, זכאי כל עובד לימי חופשה ודמי הבראה, כאשר שניהם מחושבים על בסיס שנתי. הזכאות מתבססת על תנאי העסקה ומשך תקופת ההעסקה. הקבוצה זוקפת התחייבות והוצאה בגין דמי חופשה והבראה, בהתבסס על ההטבה שנצברה עבור כל עובד.

3) שיתוף ברווחים ותכניות בונוסים

הקבוצה מכירה בהתחייבות ובהוצאה בגין בונוסים ושיתוף עובדים ברווחים. הקבוצה מכירה בהפרשה כאמור כאשר קיימת מחויבות חוזית או כאשר הנהג בעבר יצר מחויבות משתמעת.

טו. הפרשות

הפרשות בגין תביעות משפטיות מוכרות, כאשר לקבוצה מחויבות קיימת, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירועים מהעבר; צפוי כי יידרש תזרים שלילי של משאבים לצורך סילוק המחויבות; וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות.

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

טז. הלוואות

הלוואות מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בניכוי עלויות עסקה. בתקופות עוקבות ההלוואות מוצגות בעלות מופחתת; כל הפרש בין התמורה (בניכוי עלויות עסקה) לבין ערך הפדיון מוכר בדוח רווח והפסד על פני תקופת ההלוואה, בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. ההלוואות מסווגות כהתחייבויות שוטפות, אלא אם לקבוצה יש זכות בלתי מותנית לדחות את סילוק ההתחייבות למשך 12 חודשים לפחות לאחר תום תקופת הדיווח.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יז. רווח למניה

הקבוצה מציגה נתוני רווח בסיסי ומדולל למניה לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך השנה, לאחר התאמה בגין מניות באוצר.

הרווח המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור ובגין ההשפעות של המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות. בקבוצה אין מכשירים מדללים ואין הבדל בין הרווח הבסיסי למניה לרווח המדולל.

יח. מטבע פעילות ומטבע הצגה

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב, למעט אם צוין אחרת. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

יט. חלוקת דיבידנד

חלוקת דיבידנד לבעלים של החברה מוכרת כהתחייבות בדוח על המצב הכספי של החברה/הקבוצה בתקופה בה אושרו הדיבידנדים לחלוקה על ידי דירקטוריון החברה.

כ. נכסים לא שוטפים (או קבוצות מימוש) המוחזקים למכירה

נכסים לא שוטפים (או קבוצות מימוש) מסווגים כנכסים המוחזקים למכירה כאשר ערכם בספרים יושב בעיקר באמצעות עסקת מכירה, וההערכה היא כי עסקת המכירה צפויה ברמה גבוהה ("highly probable"). נכסים אלה נמדדים על פי הנמוך מבין ערכם בספרים לבין שוויים ההוגן בניכוי עלויות מכירה.

כא. פעילות מופסקת

פעילות מופסקת הינה מרכיב של עסקי הקבוצה, המייצג קו עסקים משמעותי נפרד או אזור גיאוגרפי משמעותי נפרד של פעילות שמומש, המוחזק למכירה או לחלוקה או שהינו חברה בת שנרכשה במטרה למכורה. הסיווג כפעילות מופסקת נעשה במועד בו מומשה הפעילות או כאשר היא מקיימת את הקריטריונים לסיווג כמוחזקת למכירה, אם הדבר קרה קודם לכן. בגין כל פעילות מופסקת הוצגו מחדש מספרי השוואה בדוח רווח והפסד, כאילו הופסקה הפעילות מתחילת תקופת השוואה המוקדמת ביותר.

כב. מגזרי פעילות

מגזרי פעילות מדווחים לפי אותו בסיס המשמש לצורכי דיווח פנימיים המוגש למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בחברה/בקבוצה, אשר אחראי על הקצאת משאבים למגזרי הפעילות של החברה/הקבוצה והערכת הביצועים שלהם.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 3 - אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים:

אומדנים ושיקולי דעת נבחנים באופן מתמיד, ומבוססים על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים, לרבות ציפיות ביחס לאירועים עתידיים, שנחשבות לסבירות, לאור הנסיבות הקיימות.

הקבוצה מגבשת אומדנים והנחות בנוגע לעתיד. מעצם טבעם, נדיר שהאומדנים החשבונאיים המתקבלים יהיו זהים לתוצאות המתייחסות בפועל. האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן.

א. אומדן ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת על בסיס שנתי, האם קיימת ירידת ערך של מוניטין בהתאם למדיניות החשבונאית המוצגת בביאור 2. סכומים ברי השבה של יחידות מניבות מזומנים נקבעו על בסיס חישובי שווי שימוש. חישובים אלה מחייבים שימוש באומדנים. ראה ביאור 9.

ב. הפרשה לחובות מסופקים

מכירות הקבוצה הן לשוק בישראל למספר רב של לקוחות. ההפרשה לחובות מסופקים נקבעת בשיעורים המבוססים על עומק הפיגור בגביית החובות ועל סמך ניסיונה של החברה.

ג. מסים נדחים

הקבוצה מכירה בנכסי מסים נדחים ובהתחייבויות מסים נדחים על בסיס ההפרשים בין הסכומים בספרים של הנכסים וההתחייבויות לבין סכומם המובא בחשבון לצורכי מס. הקבוצה בוחנת באופן שוטף את יכולת ההשבה של נכסי המס הנדחים הנכללים בחשבונותיה, על בסיס הכנסות חייבות היסטוריות, הכנסות חייבות חזויות, עיתוי היפוכם הצפוי של הפרשים זמניים ויישומן של אסטרטגיות תכנון מס. אם לא יהיה ביכולתה של הקבוצה להפיק הכנסות חייבות עתידיות בסכום מספיק, או במקרה של שינוי מהותי בשיעורי המס האפקטיביים בתקופה שבמהלכה ההפרשים הזמניים המתייחסים הופכים לחייבים במס או ניתנים לניכוי, הקבוצה עשויה להידרש לבטל חלק מנכסי המסים הנדחים או להגדיל את התחייבויות המסים הנדחים, ועקב כך שיעור המס האפקטיבי שלה עלול לגדול ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

ד. עלויות פיתוח שהוונו

פעילות הפיתוח של הקבוצה מתמקדת בעיקר בפיתוח של אתרים ויישומים חדשים שיהוו בסיס לשירותים נוספים אשר יוצעו לגולשים באתרי הקבוצה ולבתי העסק. העלויות שמהוונו נבחנות ברמת כל פרויקט בהתאם לתנאים שנקבעו ב- IAS 38. העלויות שנזקפות לפרויקטים מדווחות על בסיס שיעור העבודה שמיוחס לעובדים הרלוונטיים עבור הפרויקטים אליהם משויכים.

ה. תקופת החכירה

לצורך קביעת תקופת החכירה, הקבוצה לוקחת בחשבון את התקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, לרבות אופציות הארכה שוודאי באופן סביר שימומשו ו/או אופציות לביטול שוודאי באופן סביר שלא ימומשו. ההשלכות האפשריות הינן גידול או קיטון במדידה לראשונה של נכס זכות שימוש והתחייבות בגין חכירה ובהוצאות הפחת והמימון בתקופות עוקבות.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 4 - מגזרי פעילות:

א. בהתבסס על המידע המדווח למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי (CODM), החברה פועלת במגזר פעילות אחד, כהגדרתו ב-IFRS 8. מגזר הפעילות היחיד של החברה מתבסס בעיקרו על מספר אתרי אינטרנט, למחשב ולמכשירים ניידים חכמים, ואפליקציות המיועדות למכשירי טלפון חכמים המהווים פלטפורמה פרסומית ופתרונות שיווק ופרסום דיגיטליים מתקדמים ברשת האינטרנט לפרסום בתי עסק קטנים ובינוניים. רווחי המגזר אשר נסקרים באופן סדיר על ידי ה CODM נמדדים על בסיס EBITDA, קרי רווח לפני ריבית, פחת, הפחתות ומסים.

ב. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן יובא פירוט המוצרים והשירותים בתחום הפעילות, ששיעור ההכנסות מהם היה 10% או יותר מסך הכנסות החברה:

שירות/מוצר	2017		2016	
	הכנסות (אלפי ש"ח)	שיעור מהכנסות מאוחדות	הכנסות (אלפי ש"ח)	שיעור מהכנסות מאוחדות
שירותי שיווק ופרסום לבעלי מקצוע בתחום השירותים לבית	95,430	39%	86,426	38%
שירותי שיווק ופרסום מבוססי השוואת מחירים לחנויות סחר אונליין	48,386	20%	41,259	18%
שירותי שיווק ופרסום לבתי עסק בתחום המסעדות	37,999	15%	37,224	16%
שירותי שיווק ופרסום לבתי עסק בתחום הבריאות	29,752	12%	27,145	12%
אחר	35,713	14%	35,861	16%
סה"כ	247,280	100%	227,915	100%

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים:

ניהול סיכונים פיננסיים:

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה למגוון סיכונים פיננסיים: סיכונים שוק, סיכונים אשראי וסיכונים נזילות. תוכניתה הכוללת של הקבוצה לניהול סיכונים מתמקדת בכך כי לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ובניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים.

ניהול הסיכונים מתבצע על-ידי מחלקת הכספים של הקבוצה בהתאם למדיניות המאושרת על-ידי מועצת המנהלים. מחלקת הכספים של הקבוצה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הכספיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם יחידותיה התפעוליות של הקבוצה.

(1) סיכונים שוק - סיכון תזרימי מזומנים ושווי הוגן בגין שיעור ריבית

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

סיכון שיעור הריבית של הקבוצה נובע מהלוואות לטווח ארוך. הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את הקבוצה לסיכון תזרימי מזומנים ואילו הלוואות הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את הקבוצה לסיכון שיעור ריבית בגין שווי הוגן.

הקבוצה מנתחת באופן שוטף את החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית.

(2) סיכויי אשראי

סיכויי האשראי מטופלים ברמת הקבוצה. סיכויי אשראי נובעים ממזומנים ושווי מזומנים וכן חשיפות אשראי ביחס ללקוחות.

לקוחות הקבוצה אינם מדורגים על-ידי גורם בלתי-תלוי, האשראי הניתן ללקוח נסקר, תוך התחשבות במצבו הפיננסי, בניסיון העבר עמו ובגורמים נוספים. רוב מכריע של מכירות הקבוצה נעשה בישראל לשוק הפרטי, הכולל מספר רב של לקוחות. אי-לכך, יתרות הלקוחות של הקבוצה אינן מייצגות ריכוז משמעותי של סיכון אשראי ליום 31 בדצמבר 2017.

במהלך התקופה המדווחת לא נרשמו חריגות ממגבלות האשראי. כמו כן, הנהלת הקבוצה אינה צופה הפסדים כתוצאה מאי תשלום מצד גורמים אלו, מעבר לסכומים שהופרשו לחובות מסופקים.

(3) סיכון נזילות

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על-ידי אגף הכספים של הקבוצה הן ברמת הישויות השונות בקבוצה והן במאוחד. אגף הכספים של הקבוצה בוחן תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בקבוצה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים.

עודפי מזומנים המוחזקים על-ידי הישויות התפעוליות בקבוצה, שאינם נדרשים למימון הפעילות כחלק מההון החוזר, מושקעים באפיקי השקעה נושאי ריבית כגון חשבונות עו"ש, פיקדונות קצובים בזמן ואפיקים סולידיים נוספים. אפיקי השקעה אלו נבחרים בהתאם לתקופת הפירעון הרצויה או בהתאם למידת הנזילות שלהם כך שלקבוצה יהיו די יתרות מזומנים, בהתאם לתחזיות האמורות לעיל.

באשר לאפיקי ההשקעה של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016, ראה ביאור 6 מזומנים ושווי מזומנים.

הטבלה שלהלן מציגה ניתוח של התחייבויות הפיננסיות שאינן נגזרות של הקבוצה ושל ההתחייבויות הפיננסיות הנגזרות המסולקות בנטו, כשהן מסווגות לקבוצות פירעון רלוונטיות, על-פי התקופה הנותרת למועד פירעון החוזי נכון לתאריך 31 בדצמבר 2017 ו-2016. התחייבויות פיננסיות נגזרות נכללות בניתוח אם מועדי הפירעון החוזיים שלהם חיוניים להבנת עיתוי תזרימי המזומנים. הסכומים המוצגים בטבלה הנם תזרימי מזומנים חוזיים בלתי מהוונים.

פחות משנה	בין 1 ל-2 שנים	בין 2 ל-5 שנים	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017			
10,213	10,000	10,000	אשראי והלוואות
688	566	-	ריבית לשלם
47,039			ספקים ויתרות זכות אחרות
<u>57,940</u>	<u>10,566</u>	<u>10,000</u>	
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016			
10,194	10,000	20,000	אשראי והלוואות
960	1,106	148	ריבית לשלם
50,115			ספקים ויתרות זכות אחרות
<u>61,269</u>	<u>11,106</u>	<u>20,148</u>	

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך):

ב. ניהול הון

יעדי ניהול סיכונים ההון של הקבוצה הינם לשמר את יכולתה של הקבוצה להמשיך ולפעול כעסק חי במטרה להעניק לבעלי המניות תשואה על השקעתם, והטבות לבעלי עניין אחרים, ולקיים מבנה הון מיטבי במטרה להפחית את עלויות ההון.

הקבוצה עשויה לנקוט בצעדים שונים במטרה לשמר או להתאים את מבנה ההון שלה, לרבות החזר הון לבעלי המניות, הנפקת מניות חדשות או מכירת נכסים לצורך פירעון חובות.

יחסי המינוף של הקבוצה נכון לימים 31 בדצמבר 2017 ו- 2016 הינם כדלקמן:

31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
40,194	30,213	סך חוב
29,876	11,877	פחות: מזומנים ושווי מזומנים ונכסים פיננסיים
10,318	18,336	בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
69,715	75,850	הון זר נטו
80,033	94,186	סך ההון
0.13	0.19	סך ההון הכולל
		יחס המינוף

ג. מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצרכי גילוי בלבד

הערך בספרים של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות, חייבים אחרים, הלוואות ואשראי לזמן קצר, ספקים וזכאים אחרים תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

ד. תנועה בהתחייבויות הנובעת מפעילויות מימון:

סה"כ	התחייבויות בגין חכירה	הלוואה לזמן ארוך		
		מתאגידים בנקאיים*	אשראי	
40,194		40,079	115	התחייבויות (נכס) ליום 1 בינואר 2017
				שינויים כתוצאה מתזרימי מזומנים:
				קבלת הלוואות מבנקים, נטו
36			36	מעלויות גיוס
(980)		(975)	(5)	תשלום ריבית
(10,000)		(10,000)	-	פירעון הלוואות מבנקים
1,603	1,603			תשלום התחייבויות בשל חכירה
				שינויים כתוצאה מפעילות שאינה במזומן:
963		958	5	הוצאות ריבית
31,816	1,603	30,062	151	התחייבויות (נכס) ליום 31 בדצמבר 2017

* כולל חלויות שוטפות

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 6 - מזומנים ושווי מזומנים:

31 בדצמבר		מזומנים בבנק ובקופה (on hand) פיקדונות בנקאיים לזמן קצר
2016	2017	
אלפי ש"ח		
3,957	1,698	
25,919	10,179	
29,876	11,877	

ערכם בספרים של המזומנים ושווי המזומנים מהווה קירוב סביר לשוויים ההוגן.

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה:

א. לקוחות:

31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
13,294	16,744	חובות פתוחים
14,279	13,217	המחאות לגבייה וקרטיסי אשראי
27,573	29,961	
(2,111)	(2,309)	בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
25,462	27,652	יתרת לקוחות – נטו

להלן גיוול חובות של הלקוחות:

ליום 31 בדצמבר				באלפי ש"ח
2016		2017		
ירידת ערך	ברוטו	ירידת ערך	ברוטו	
70	21,602	70	23,049	
551	2,749	670	3,398	
518	1,559	538	1,624	
972	1,663	1,031	1,890	
2,111	27,573	2,309	29,961	

התנועה בהפרשה לחובות מסופקים שביצעה הקבוצה הינה כדלקמן:

31 בדצמבר		יתרה לתחילת השנה יתרות חובה שנמחקו במהלך השנה כחובות אבודים הפרשה לחובות מסופקים יתרה לגמר השנה
2016	2017	
אלפי ש"ח		
5,075	2,111	
(3,168)	(1,935)	
204	2,133	
2,111	2,309	

סכומים הנזקפים להפרשה לחובות מסופקים או משוחררים ממנה נכללו במסגרת סעיף "הוצאות הנהלה וכלליות" בדוח רווח והפסד. סכומים הנזקפים להפרשה נמחקים בדרך-כלל כאשר לא צפוי לגבות מזומנים נוספים.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה (המשך):

ב. אחרים:

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
134	107
2,097	1,842
1,493	862
448	-
4,172	2,811

עובדים
הוצאות מראש
שונים
מלאי

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 8 - רכוש קבוע:

א. הרכב:

(1) הרכוש והפחת שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2017, הינם:

		פחת					עלות				
יתרה מופחתת 31 בדצמבר		יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות פחת במשך השנה	העברה לקבוצת מימוש המסווגת כמוחזקת למכירה	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	העברה לקבוצת מימוש המסווגת כמוחזקת למכירה	יתרה לתחילת השנה
2016	2017										
אלפי ש"ח		א ל פ י ש " ח									
23	19	546		4		542	565				565
1,315	1,171	1,464		222	25	1,267	2,635		124	71	2,582
2,244	2,118	10,898	35	1,340	367	9,960	13,016	36	1,281	433	12,204
1,295	968	3,354		366	73	3,061	4,322		93	127	4,356
4,877	4,276	16,262	35	1,932	465	14,830	20,538	36	1,498	631	19,707

כלי רכב
רהיטים וציוד משרדי
מחשבים וציוד נלווה
שיפורים במושכר

(2) הרכוש והפחת שנצברו בגינו, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2016, הינם:

		פחת						עלות					
יתרה מופחתת 31 בדצמבר		יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות פחת במשך השנה	יציאה מאיחוד	כניסה לאיחוד	יתרה לתחילת השנה	יתרה לגמר השנה	גריעות במשך השנה	תוספות במשך השנה	יציאה מאיחוד	כניסה לאיחוד	יתרה לתחילת השנה
2015	2016												
אלפי ש"ח		א ל פ י ש " ח											
18	23	542	9	4			547	565	24	24			565
1,198	1,315	1,267		148		23	1,096	2,582		217		71	2,294
3,477	2,244	9,960	1,836	1,857	51	356	9,634	12,204	1,836	631	135	433	13,111
1,285	1,295	3,061		355		70	2,636	4,356		308		127	3,921
5,978	4,877	14,830	1,845	2,364	51	449	13,913	19,707	1,860	1,180	135	631	19,891

כלי רכב
רהיטים וציוד משרדי
מחשבים וציוד נלווה
שיפורים במושכר

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 - נכסים בלתי מוחשיים:

א. 1) הרכב הנכסים הבלתי מוחשיים וההפחתה שנצברה בגינם, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2017, הינם:

יתרה מופחתת 31 בדצמבר		הפחתה וירידות הערך שנצברו					העלות						
		תוספות					תוספות במשך השנה					יתרה לתחילת השנה	
		יתרה	גריעות	הפחתה	העברה לקבוצת מימוש	יתרה	יתרה	גריעות	נוצרו	העברה לקבוצת מימוש המסווגת			
											תחילת השנה		א ל פ י
2016	2017	השנה	השנה	השנה	למכירה	ש"ח	השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	השנה	
65,625	64,778	887				887	65,665			*2,654	3,501	66,512	מוניטין
		867				867	867					867	ידע וזכויות בפטנטים
31,347	37,159	46,821	2,480	12,104		37,197	83,980	2,480	17,916			68,544	עלויות פיתוח שהוונו
364				52	69	17					381	381	טכנולוגיה
788	88	14		126	150	38	102			102	826	826	דומיין
	896	336		336			1,232			1,232			צבר הזמנות
2,663	2,805	13,721	371	1,278	375	13,189	16,526	371		1,446	401	15,852	תוכנות מחשב
248	1,104	11,658		156	7,230	18,732	12,762			1,012	7,230	18,980	קשרי לקוחות חוזיים
1,002	698	6,333		304		6,029	7,031					7,031	מותג
36,412	42,750	79,750	2,851	14,356	7,824	76,069	122,500	2,851	17,916	3,792	8,838	112,481	נכסים בלתי מוחשיים
102,037	107,528	80,637	2,851	14,356	7,824	76,956	188,165	2,851	17,916	6,446	12,339	178,993	סך הכל נכסים בלתי מוחשיים

*ראה ביאור 10

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

א. (2) הרכב הנכסים הבלתי מוחשיים וההפחתה שנצברה בגינם, לפי קבוצות עיקריות, והתנועה בהם בשנת 2016, הינם:

העלות														יתרה לתחילת
תוספות במשך השנה														
יתרה מופחתת 31 בדצמבר		יתרה לגמר	גריעות במשך	תוספות הפחתה במשך	יתרה לתחילת			יתרה לגמר	גריעות במשך	נוצרו באופן				
2015	2016	השנה	השנה	השנה	יציאה מאיחוד	כניסה לאיחוד ש"ח	השנה אלפי	השנה	השנה	פנימי	רכישות	יציאה מאיחוד	כניסה לאיחוד	השנה
62,779	65,625	887					887	66,512				655	3,501	63,666
		867					867	867						867
35,886	31,347	37,197	6	14,799	50		22,454	68,544	6	11,963		1,753		58,340
	364	17		17				381					381	
	788	38		38				826					826	
2,940	2,663	13,189		1,090		371	11,728	15,852			815	6	375	14,668
306	248	18,732		58		7,230	11,444	18,980					7,230	11,750
1,508	1,002	6,029		506			5,523	7,031						7,031
40,640	36,412	76,069	6	16,508	50	7,601	52,016	112,481	6	11,963	815	1,759	8,812	92,656
103,419	102,037	76,956	6	16,508	50	7,601	52,903	178,993	6	11,963	815	2,414	12,313	156,322

מוניטין
ידע וזכויות
בפטנטים
עלויות פיתוח
שהוונו
טכנולוגיה
דומיין
תוכנות מחשב
ורשיונות
קשרי לקוחות
חוזיים
מותג
נכסים בלתי
מוחשיים
סך הכל נכסים
בלתי מוחשיים

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 9 - נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

ב. מבחן לקביעת ירידת ערך מוניטין

המוניטין מוקצה ליחידה מניבה מזומנים אחת המזוהה לפי היחידות התפעוליות של הקבוצה. הסכום בר ההשבה של היחידה המניבה מזומנים מבוסס על חישובי שווי השימוש. בביצוע חישובים אלו משתמשים בתזרימי המזומנים החזויים לפני מס בהתבסס על תקציבים פיננסיים שאושרו על-ידי ההנהלה לאורך תקופה בת 5 שנים. תזרימי המזומנים החזויים לאחר התקופה של 5 שנים מחושבים לאור אומדן שיעורי הצמיחה שלהלן.

ליום 31 בדצמבר 2017, לפני בחינת ירידת ערך של המוניטין, לקבוצה יתרת מוניטין בגין הפעילות הנמשכת בסך של 64,778 אלפי ש"ח. באשר לתנועה במוניטין בשנת 2017, ראה ביאור 9.

הנחות מפתח ששימשו לחישוב הסכום בר ההשבה

ההנחות העיקריות ששימשו בחישוב שווי השימוש ליום 31 בדצמבר 2017 הן כדלקמן:

	2017	2016
שיעור צמיחה	2%	2%
שיעור היוון	12.75%	12%

שיעור היוון:

אומדן שיעור ההיוון אחרי מס של החברה נעשה בהסתמך על ניסיון עבר ועל הממוצע המשוקלל של עלות גיוס ההון בענף, שהתבסס על מינוף אשראי של 8.54% לפי שיעור ריבית שוק של 0.78%. לחברה תזרימי מזומנים ל-5 שנים בהתאמה, כפי שנכלל במודל ה-DCF שלהן.

הנתונים וההנחות נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי מגמות עתידיות בענף, והם מתבססים על מקורות חוץ ופנים (נתונים היסטוריים).

הערכת השווי משקפת ערך גבוה משמעותית מהשווי בספרים ולכן גם שינוי של 10% לא יגרום לירידת ערך.

בהתאם לתוצאות הבחינה שביצעה החברה עולה כי אין צורך בהפחתת ערך של המוניטין ליום 31 בדצמבר 2017.

ביאור 10 - פרטים נוספים לגבי השקעות בחברות מוחזקות:

א. להלן פרטים על החברות הבנות:

31 בדצמבר 2017		
שם החברה/שותפות המוחזקת	זכויות בהון	זכויות הצבעה
ווינהלפ אופרן שותפות מוגבלת	50.1%	50.1%
אדירה (2008) בע"מ	51%	51%
סטייל ריבר ישראל בע"מ	100%	100%
גיל הזהב בע"מ (להלן- גיל הזהב)	100%	100%
גולדן פייג'ס פייננס בי.וי (GPF)	100%	100%
מיטינג מדיה בע"מ	100%	100%
רסט אתרים בע"מ	85%	85%

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 10 - פרטים נוספים לגבי השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

31 בדצמבר 2016		
שם החברה/שותפות המוחזקת	זכויות בהון	זכויות הצבעה
וויהלפ אופן שותפות מוגבלת	50.1%	50.1%
אדירה (2008) בע"מ	51%	51%
סטייל ריבר ישראל בע"מ	100%	100%
גיל הזהב בע"מ (להלן - גיל הזהב)	100%	100%
גולדן פייג'ס פייננס בי.וי (GPF)	100%	100%
מיטינג מדיה בע"מ	100%	100%
רסט אתרים בע"מ	85%	85%

(1) ביום 24 באוגוסט 2016 נכנסה חברת אינוויט מי בע"מ להליך פירוק, לפיכך, החל מיום 1 בספטמבר 2016, הפסיקה זאפ לאחד את תוצאות חברת אינוויט מי בע"מ. כתוצאה מפירוק אינוויט מי בע"מ, נגרע מוניטין בסך של כ- 655 אלפי ש"ח ונרשם הפסד הון בסך של כ- 1,328 אלפי ש"ח.

(2) בסוף אוגוסט 2016 רכשה החברה את חברת סטייל ריבר ישראל בע"מ. כתוצאה מהרכישה, נוצר מוניטין בסך של 3,501 אלפי ש"ח. בסוף שנת 2017 הכריז דירקטוריון חברת סטייל ריבר ישראל בע"מ (להלן - סטייל ריבר) על כוונתו להציע למכירה את אתר המכירות "סטייל ריבר" אשר באמצעותו סטייל ריבר מקיימת פעילות שיווק באינטרנט של מוצרים ושירותים בתחום האופנה, אביזרי אופנה וסגנון חיים (Life Style). המשמעות היא כי פעילות זו מהווה קבוצת מימוש מוחזקת למכירה החל מאותו מועד ותוצאותיה מוצגים כפעילות מופסקת. הפעילות תוסיף להתקיים לצורך שימור נכסיה ולשם מכירתה.

צירוף עסקים שאירע במהלך התקופה השוטפת:

(א) ביום 20 במרס 2017, רכשה הקבוצה 100% מפעילות חברת חוגל בע"מ (להלן: "מועד הרכישה"). הפעילות הנרכשת עוסקת בניהול אתרים Hoogel.co.il ו-hug.co.il לרבות כל הזכויות, ההתחייבויות והנכסים המשמשים את המוכרת להפעלתם של האתרים הנרכשים, ובכלל זה הקניין הרוחני ומערכות המידע כהגדרתן בהסכם. במועד השלמת העסקה הנכסים עברו כשהם חופשיים מכל שעבוד, משכון, חוב, עיקול, ו/או כל זכות לצד שלישי אחר.

האתרים מרכזים מידע מגוון לגולשים על אלפי חוגים, פעילויות ספורט, סדנאות, הפעלות לילדים ומבוגרים, שיעורים פרטיים, הרצאות, קורסים (לא אקדמיים), טיולים, פעילויות אתגר וטבע, מפגשי פנויים פנויות.

התנאים להשלמת העסקה מולאו בתחילת חודש אפריל 2017. כתוצאה מהרכישה, נוצרו עודפי עלות בסך 5 מיליוני ש"ח אשר הוקצו בהתאם לסעיף ב' להלן.

(ב) סכומים שהוכרו בגין נכסים ניתנים לזיהוי שנרכשו והתחייבויות שנטלו:

באלפי ש"ח	
1,232	צבר הזמנות
1,012	קשרי לקוחות
102	דומיין
2,654	מוניטין
5,000	

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 11 - חכירות:

א. להלן סכומים שהוצגו בדוח על המצב הכספי

בדוח על המצב הכספי מוצגים הסכומים הבאים בגין חכירות:

2016	2017	
באלפי ש"ח		
26,691	22,748	נכס זכות שימוש
855	7,943	מבני משרדים
27,546	30,691	רכבים
8,842	8,783	התחייבויות בגין חכירה
21,998	25,397	שוטפות
30,840	34,180	אין שוטפות

ב. להלן סכומים שהוצגו בדוח רווח והפסד:

בדוח רווח והפסד מוצגים הסכומים הבאים בגין חכירות:

2015	2016	2017	
באלפי ש"ח			
3,991	4,156	4,190	הוצאות פחת בגין נכס זכות שימוש
3,418	3,407	3,241	מבני משרדים
7,409	7,563	7,431	רכבים
1,499	1,571	1,603	הוצאות ריבית (כלול בהוצאות מימון)

הקבוצה חוכרת מבני משרדים ורכבים. חוזי החכירה הינם לתקופות של שנה עד כ- 8 שנים.

ישנן אופציות להארכה בחוזי החכירה של מבנה משרדים. מרבית אופציות הארכה ניתנות למימוש על ידי הקבוצה. בקביעת תקופת החכירה, ההנהלה בוחנת את העובדות והנסיבות היוצרות תמריץ כלכלי למימוש אופציות הארכה או לא לממש את האופציה.

חכירות חדשות במהלך תקופה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2017: במהלך התקופה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2017 החברה התקשרה בהסכמים חדשים לחכירות עם אמות השקעות בע"מ וחברות ליסינג שונות. בהתאם לכך, הכירה הקבוצה בהתחייבות בגין חכירה בסך של 10,564 אלפי ש"ח, במקביל להכרה בנכס זכות שימוש באותו הסכום.

ג. להלן תזרים מזומנים שלילי בגין החכירות:

2015	2016	2017
באלפי ש"ח		
8,704	8,517	8,842

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 12 - הכנסות מחוזים עם לקוחות:

א. יתרונות חוזיות

הטבלה הבאה מספקת מידע אודות נכסי חוזה הנובעים מחוזים עם לקוחות.

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באלפי ש"ח		
3,758	3,480	עלויות השגת חוזה
3,353	3,398	עלויות הקמת אתר
7,111	6,878	סך הכל נכסים בגין חוזים עם לקוחות

נכסי החוזה מורכבים מעלויות להשגת חוזה (הנובעים מתשלום עמלות לסוכנים) וכן מעלויות לקיום חוזה (הנובעים מעלויות להקמת אתרים ללקוחות).

העיתוי הטיפוסי של תשלום לקוחות החברה תואם את אופן העיתוי של קיום מחויבות הביצוע של החברה.

נכס חוזה שהוכר בגין השגת חוזה מופחת לסעיף הוצאות מכירה ושיווק באופן שיטתי שעקבי עם העברת השירותים ללקוח, על פני שנה (ראו סעיף 2 להלן).

נכס חוזה שהוכר בגין עלויות להקמת אתר מוכר בדוח רווח או הפסד בסעיף עלות ההכנסות על בסיס שיטתי שעקבי עם העברת השירותים ללקוח (ראו סעיף 3 להלן).

ב. נכס עלויות השגת חוזה

הטבלה הבאה מספקת מידע אודות נכס עלויות השגת חוזה.

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באלפי ש"ח		
3,705	3,758	יתרת פתיחה נכס עלויות השגת חוזה
9,324	8,057	תוספות
(9,271)	(8,335)	הפחתה
3,758	3,480	יתרת סגירה נכס עלויות השגת חוזה

ג. נכס עלויות הקמת אתר

הטבלה הבאה מספקת מידע אודות עלויות הקמת אתר:

שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	
באלפי ש"ח		
2,906	3,353	יתרת פתיחה נכס עלויות הקמת אתר
6,066	6,325	תוספות
(5,619)	(6,280)	הוצאות
3,353	3,398	יתרת סגירה נכס עלויות הקמת אתר

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - מסים על ההכנסה:

א. מיסוי החברות בישראל:

(1) החל משנת המס 2008 ואילך נמדדות תוצאותיהן של החברה והחברות הבנות שלה בישראל, לצרכי מס, בערכים נומינליים. עד לתום שנת המס 2007 נמדדו התוצאות לצרכי מס של החברה והחברות הבנות בהתאם לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 (להלן - חוק התיאומים).

(2) שיעורי המס

הכנסות החברה והחברות הבנות בישראל חייבות במס חברות בשיעור רגיל.

ביום 5 באוגוסט 2013, פורסם ברשומות החוק לשינוי סדרי עדיפות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013, אשר קבע, בין היתר, העלאה של שיעור מס החברות לשיעור של 26.5% החל משנת המס 2014 ואילך.

בחודש ינואר 2016, פורסם החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216), התשע"ו-2016, אשר קבע הפחתה של מס החברות, החל משנת המס 2016 ואילך, משיעור של 26.5% לשיעור של 25%.

בחודש דצמבר 2016, פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, אשר קבע הפחתה נוספת של מס החברות משיעור של 25% לשיעור של 23%. יחד עם זאת, נקבעה במסגרת החוק האמור הוראת שעה לפיה שיעור מס החברות בשנת 2017 יהיה 24%. כפועל יוצא, שיעור מס החברות שיחול בשנת 2017 יהיה 24% ושיעור מס החברות שיחול משנת 2018 ואילך יהיה 23%.

כתוצאה מהורדת שיעורי המס כאמור לעיל, חל בשנת 2016 קיטון בנכסי המסים הנדחים של הקבוצה בסך של 597 אלפי ש"ח. סכום זה נזקף כהוצאה לרווח או הפסד.

ב. הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות

נכסי מסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות, מוכרים במידה שמימוש הטבת המס המתייחסת באמצעות קיומה של הכנסה חייבת עתידית הינו צפוי.

הפסדים מועברים לצורכי מס לשנים הבאות בחברה מגיעים לכדי 8,942 אלפי ש"ח, ו-11,923 אלפי ש"ח לימים 31.12.2017 ו-31.12.2016, בהתאמה. השינוי ביתרת ההפסדים המועברים נובע מקיטון בהפסדים מועברים בגין ניצול שוטף של הפסדים. החברה לא הכירה במסים נדחים בגין הפסדי הון מועברים, מאחר שניצולם אינו צפוי בטווח הנראה לעין.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - מסים על ההכנסה (המשך):

ג. **מסי הכנסה נדחים**

(1) ניתוח נכסי והתחייבויות מסים נדחים הנו כדלקמן:

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	
7,362	5,911
998	1,041
<u>8,360</u>	<u>6,952</u>
2,224	1,628
<u>2,224</u>	<u>1,628</u>
<u>6,136</u>	<u>5,324</u>

נכסי מסים נדחים:

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

התחייבויות מסים נדחים:

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

מסים נדחים, נטו

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - מסים על ההכנסה (המשך):

(2) הרכב המסים הנדחים לתאריכי הדוחות על המצב הכספי והתנועה בהם באותן שנים הינם כדלקמן:

סך הכול	חכירות	הפסדים וניכוי להעברה לצורך מס	הפרשה לחובות מסופקים	דמי חופשה והבראה	התחייבויות להטבה מוגדרת	רכוש קבוע נכסים בלתי מוחשיים ואחר
אלפי ש"ח						
9,509	655	5,951	2,413	1,160	871	(1,541)
(321)					(321)	
(4,660)	54	(3,298)	(1,106)	21	(105)	(226)
4,528	709	2,653	1,307	1,181	445	(1,767)
246					246	
1,362	48	3,121	(828)	(183)	(339)	(457)
6,136	757	5,774	479	998	352	(2,224)
		(40)				40
162					162	
(974)	45	(1,276)	42	43	(136)	308
		248				(248)
5,324	802	4,210	521	1,041	378	(1,628)

יתרה ל- 1.1.2015
שינויים בשנת 2015-
זקיפה לרווח כולל אחר
זקיפה לדוח רווח והפסד
יתרה ל- 31.12.2015
שינויים בשנת 2016-
זקיפה לרווח כולל אחר
זקיפה לדוח רווח והפסד
יתרה ל- 31.12.2016
שינויים בשנת 2017-
זקיפה לפעילות מופסקת
זקיפה לרווח כולל אחר
זקיפה לדוח רווח והפסד
יתרה ל- 31.12.2017 פעילות מופסקת
יתרה ל- 31.12.2017 פעילות נמשכת

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - מסים על ההכנסה (המשך):

ד. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד לתקופות המוצגות:

(1) כדלקמן:

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,674	6,219	10,911
(72)	2,237	
4,660	2,937	974
	(4,299)	
8,262	7,094	11,885

מסים שוטפים:

בגין רווחי השנה המדווחת

בגין שנים קודמות

מסים נדחים:

יצירה והיפוך בגין הפרשים זמניים

מס נדחה בגין שנים קודמות*

מסים על הכנסה

* בעיקר בגין הפסדים להעברה של חברות בנות שמוזגו לקבוצה בשנת 2016 וכן בגין הוצאות ריבית נדחות להעברה לצורכי מס בהתאם להסכם שומה שנחתם בשנה זו.

(2) להלן מובאת התאמה בין סכום המס "התיאורטי", שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על חברות בישראל (ראה א(2) לעיל), לבין סכום המס שנזקף בדוחות רווח והפסד לשנה המדווחת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2015		2016		2017	
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
27,701	26.5	31,207	25	48,902	24
7,340		7,801		11,736	
		597			
721		1,432		246	
(72)		(2,062)			
		(1,333)			
171					
383		351		153	
(281)		308		(250)	
8,262		7,094		11,885	

רווח לפני מסים על ההכנסה,

כמדווח בדוחות על הרווח הכולל

הוצאות מס התיאורטי בגין רווח או הפסד זה

קיטון במסים הנדחים כתוצאה משינויים בשיעורי

המס

גידול במיסים הנובע מהפרשים תמידיים - השפעת

המס

הוצאות (הכנסות) מס משנים קודמות

קיטון במסים הנובע מניצול הפסדים בשנה המדווחת

הוצאות לצורכי מס משנים קודמות שבגינן לא נזקפו

מסים נדחים בעבר

גידול במסים הנובע מהפסדים לצורכי מס שנוצרו

בשנה המדווחת ושבגינם לא נזקפו נכסי מסים

נדחים

אחר

מסים על ההכנסה

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 13 - מסים על ההכנסה (המשך):

ה. שומות מס:

(1) להלן מידע לגבי שומות סופיות שהתקבלו על ידי החברה והחברות המאוחדות שלה, או שומות שנחשבות על ידן כסופיות:

שנים	החברה
2014	החברה*
2012	ג'י.פי.אפ
2012	גיל הזהב
2012	אדירה
2012	ווייזביי

* ביום 15 בדצמבר 2016 החברה חתמה על הסכם שומות מול מס הכנסה בגין השנים 2011-2014.

ו. מס ערך מוסף

החברה רשומה לצרכי מס ערך מוסף כעוסק מורשה.

ביאור 14 - אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים:

א. ההרכב:

(1):

ליום 31 בדצמבר 2017		
סך הכל	שקל חדש (פריים) אלפי ש"ח	שקל חדש לא צמוד
151	10,062	151
10,062	10,062	
10,213	10,062	151
20,000	20,000	
20,000	20,000	
30,213	30,062	151

התחייבויות שוטפות:

אשראי

חלויות שוטפות

התחייבויות לזמן ארוך -

הלוואות מתאגידים בנקאיים *

סה"כ התחייבויות לזמן ארוך

סה"כ אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות

(2):

ליום 31 בדצמבר 2016		
סך הכל	שקל חדש (פריים) אלפי ש"ח	שקל חדש לא צמוד
115	10,079	115
10,079	10,079	
10,194	10,079	115
30,000	30,000	
30,000	30,000	
40,194	40,079	115

התחייבויות שוטפות:

אשראי

חלויות שוטפות

התחייבויות לזמן ארוך -

הלוואות מתאגידים בנקאיים *

סה"כ התחייבויות לזמן ארוך

סה"כ אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות

* ראה 3 להלן.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 14- אשראי, הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך):

(3) אשראי והלוואות מתאגידים בנקאיים

בחודש דצמבר 2015 חתמה החברה על הסכם מתן הלוואה מול תאגיד בנקאי במסגרתו לוותה החברה סך של 50 מיליון ש"ח. ההלוואה צמודה לריבית הפריים בתוספת ריבית בשיעור של 1.1%. קרן ההלוואה והריבית משולמות ב- 20 תשלומים רבעוניים רצופים החל מחודש מרס 2016.

במסגרת ההסכם מול תאגיד בנקאי, נקבעו אמות מידה פיננסיות בהן החברה נדרשת לעמוד, וזאת בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים כדלהלן:

(א) יחס שירות החוב של החברה לא יפחת בכל עת מ- 2. יחס שירות החוב מייצג את המנה המתקבלת מחלוקת הרווח התפעולי לשירות החוב, בשירות החוב. שירות החוב מוגדר כסכום הוצאות המימון בארבעת הרבעונים האחרונים בתוספת סכום תשלומי החלויות השוטפות בגין ההלוואות לזמן ארוך שהחברה הייתה אמורה לשלם במהלך התקופה אליה מתייחסים הדוחות בגין ארבעת הרבעונים הקלנדריים הנ"ל.

(ב) יחס כיסוי החוב של החברה מייצג את המנה המתקבלת מחלוקת החוב נטו, ברווח התפעולי לשירות החוב, לא יעלה על השיעורים שנקבעו בכל אחת מהשנים 2015-2020 לפי הפירוט הבא: בין השנים 2015-2017 בשיעור שלא יעלה על 2.3, בשנת 2018 בשיעור שלא יעלה על 2.2, בשנת 2019 בשיעור שלא יעלה על 2.1 ובשנת 2020 בשיעור שלא יעלה על 2. הגדרת חוב נטו הינה החוב בניכוי מזומן ושווה מזומן, לרבות פיקדונות כספיים המופקדים לתקופה של עד 90 ימים ושאינם משועבדים (למעט לבנק) ופיקדונות לתקופה ארוכה יותר הניתנים להמרה למזומנים.

במסגרת ההסכם מול תאגיד בנקאי, התחייבה החברה כי עד אשר ייפרעו באופן סופי מלוא חובות והתחייבויות החברה לתאגיד הבנקאי, להמציא לתאגיד הבנקאי דיווחים פיננסיים שונים, לרבות דוחות כספיים שנתיים של החברה.

במקרה של אי עמידה במועד מסוים באי אלו מאמות המידה הפיננסיות, החברה תהיה רשאית תוך 15 יום ממועד פרסום הדוח הכספי המצביע על אי העמידה לפעול לתיקון אי העמידה.

באשר לשעבודים להבטחת ההתחייבות לתאגיד בנקאי - ראה ביאור 22.

לימים 31 בדצמבר 2017 ו-31 בדצמבר 2016 עמדה החברה בתנאי ההלוואה ובאמות המידה הפיננסיות הנדרשות מול הבנק.

ב. סכומי האשראי החשופים לשינויים בשיעור הריבית ומועדי שינוי שיעור הריבית בהתאם לחוזי האשראי

כמתואר בסעיף א(3) לעיל, ההלוואה שנטלה החברה מבנק לאומי הינה בריבית פריים בתוספת ריבית בשיעור של 1.1%.

ג. באשר לשעבודים להבטחת ההתחייבויות והגבלות שהוטלו בקשר אליהן - ראה ביאור 22.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 15 - זכאים ויתרות זכות:

הרכב זכאים ויתרות זכות - אחרים:

31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
16,226	15,775	שכר עובדים והוצאות נלוות, לרבות ביטוח לאומי ומסים נוספים
2,159	1,844	מוסדות
2,936	1,911	הוצאות לשלם
7,500	7,732	הפרשות
923	841	מקדמות מלקוחות
29,744	28,103	

ערכם בספרים של הזכאים ויתרות הזכות מהווה קירוב סביר לשווים ההוגן מאחר שהשפעת ההיוון אינה מהותית.

ביאור 16 - התקשרויות והתחייבויות תלויות:

א. התחייבויות תלויות:

(1) ביום 18.11.2015 הגישה ווליו בייס בע"מ, ח.פ. 51-4837426 (להלן: "ווליו בייס") תביעה כספית בסך 12,184,333 ש"ח לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו כנגד החברה.

לטענת ווליו בייס, הפועלת כבנק השקעות, החברה כרתה עמה הסכם למתן שירותים ביום 30.6.2013 (להלן: "ההסכם"), במסגרתו היה עליה לאתר משקיע או רוכש עבור החברה בתמורה לעמלת הצלחה, וכעת על החברה לשלם לווליו בייס את עמלת ההצלחה בתמורה לשירותים שסיפקה לחברה. באוגוסט 2015 נרכשה החברה על ידי זברה טופקו בע"מ (חברה הנשלטת על ידי AMI קרן השקעות זרה המיועצת על ידי אייפקס פרטנרס) (להלן: "אייפקס") בסכום של 145 מיליון ש"ח.

ווליו בייס טוענת בנוסף כי נגרמה לה פגיעה במוניטין הואיל ונאלצה לנקוט נגד החברה בהליכים משפטיים. לטענתה, הגשת התביעה נגד החברה, לקוח לשעבר של ווליו בייס, אינה מקובלת בשוק בו פועלת ווליו בייס, ופוגעת בשמה הטוב של ווליו בייס ובמוניטין שלה. ווליו בייס תומכת טענה גם בפרסומים שונים בתקשורת בדבר סיום ההתקשרות בין הצדדים והטענות שהתפרסמו שם בנוגע לנסיבות סיום ההתקשרות, אשר יש בהן, לטענת ווליו בייס, כדי להביא לפגיעה במוניטין שלה.

ביום 19.1.2015 הוגש כתב הגנה מטעם החברה. החברה דחתה את טענות ווליו בייס וטענה כי ווליו בייס אינה זכאית לתשלום עמלה וכי תנאי ההסכם לא התקיימו.

ביום 7.3.2018 נערך דיון הוכחות בו נחקרו עדי התובעת; בימים 13.3.2018, 20.3.2018 ו- 10.6.2018 נערך דיון הוכחות בהם נחקרו עדים מטעם החברה. ספרי החברה כוללים הפרשה נאותה בהתאם להערכות החברה והיועצים המשפטיים בקשר עם סיכויי התביעה.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

- (2) ביום 29.1.2018 הוגשה בבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב – יפו תביעתה של עובדת מיקור חוץ לשעבר ("התובעת"), כנגד זאפ גרופ וגב' סיגל שרוני אשר שימשה בזמנים הרלוונטיים לתביעה כמשנה למנכ"ל של זאפ גרופ ("גב' שרוני") תביעה בסך 1,260,000 ש"ח. עניינה של התביעה בטענתה של התובעת כי בתקופה בה העניקה שירותים לזאפ גרופ (משנת 2010 ועד תחילת 2015) שררו יחסי עובד-מעביד בינה לבין זאפ גרופ, ומשכך זאפ גרופ מחויבת לשלם לה את הזכויות המגיעות לה בחוק כעובדת, לרבות תשלום בגין ביצוע שעות נוספות ובנוסף בגין מכירת זאפ גרופ לקרן אייפקס. כמו כן, התובעת דורשת בכתב התביעה ממנכ"ל זאפ גרופ דאז לקיים את הבטחתו ולאפשר לה לפתח תוכנה למיון עובדים, במימון זאפ גרופ. התובעת מעריכה בכתב התביעה כי התשלום בגין השעות הנוספות שלכאורה בוצעו על ידה עומד על 1,260,000 ש"ח. כתב ההגנה בתיק שהוגש ביום 12.4.2018, במסגרתו הוכחשו כל טענות של התובעת. לטענת החברה, בתמצית, התובעת לא הייתה עובדת של החברה, אין כל בסיס לדרישתה לקבל בonus בגין תיווך בעסקת הרכישה החברה על ידי קרן אייפקס ולדרישתה לקבל מיליון ש"ח לצורך פיתוח תוכנה, כן ציינה החברה, כי התביעה כנגד גב' שרוני הוגשה בעקבות מתן צו למניעה הטרדה מאיימת שניתן כנגדה וכנגד בעלה. דיון מקדמי בתובענה נקבע ליום 13.6.2018. לדעת היועצים המשפטיים של החברה, לאור השלב המוקדם בו מצוי ההליך, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה ולפיכך לא נכללה הפרשה בנדון בדוחות הכספיים.
- (3) ביום 15.5.2018 הוגשה לבית המשפט מחוזי תל אביב על ידי הגב' ורד פרידמן ("המבקשת") בקשה לאישור תובענה ייצוגית בסכום של מעל 2,500,001 ש"ח. לטענת המבקשת, זאפ גרופ סוחרת בפרטי לקוחות אשר משתמשים בשירותיה ללא ידיעתם והסכמתם וכן מחזיקה בנתונים אודות לקוחותיה ללא הסכמה מצדם ובניגוד לדין. הטענות שביסוד הבקשה נמצאות בבירור עובדתי על ידי החברה לצורך גיבוש כתב תשובה. על החברה להגיש את תשובתה בחודש ספטמבר 2018 (לאחר פגרת הקיץ של בתי המשפט). לדעת היועצים המשפטיים של החברה, לאור השלב המוקדם המצוי ההליך, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה. ולפיכך לא נכללה הפרשה בנדון בדוחות הכספיים.
- (4) ביום 3.7.2018 הוגשה נגד החברה תביעה בסכום של 3,200,000 ש"ח בבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו על ידי מר ירון להמן, מר יהורם דהאן וחברת קומרקס בע"מ (להלן: "התובעים"). לטענת התובעים, זאפ אשר הייתה בעלת שליטה בחברת אינווייט-מי בע"מ (להלן: "אינווייט-מי"), פעלה בניגוד לכל מצג או חובה כבעלת שליטה כאשר החליטה לעצור את פעילות אינווייט-מי ולהשתלט על נכסיה בהליך פירוק תוך שהיא משלמת בגין נכסיה סכום שאינו תואם את השווי האמיתי של החברה. עוד טוענים התובעים, כי זאפ פעלה בחוסר תום לב כאשר הביאה לסיכול מימוש האופציה בהסכם רכישת המניות של שבין זאפ לבין אינווייט-מי וכי הפרה את חובת ההגנות המוטלת עליה כבעלת מניות וכבעלת שליטה בחברה וזאת מאחר שלטענתם חילופי השליטה בזאפ (קרן אייפקס רכשה את זאפ במאי 2015) הם שהביאו בצורה ישירה ומכוונת לסגירת פעילות אינווייט-מי ופירוקה. החברה טרם הגישה כתב הגנה מטעמה. לאור השלב בו מצוי ההליך, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה. ולפיכך לא נכללה הפרשה בנדון בדוחות הכספיים.
- (5) ביום 24.6.2018 הגיש עובד לשעבר בחברה תביעה לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב נגד החברה לתשלום סך של 1,000,574 ש"ח בגין פטורים שלא כדין וקבלת זכויות נוספות. החברה טרם הגישה את כתב ההגנה מטעמה. לאור השלב בו מצוי ההליך, לא ניתן להעריך את סיכויי התביעה. ולפיכך לא נכללה הפרשה בנדון בדוחות הכספיים.
- כנגד החברה מספר תביעות נוספות בסכומים שאינם מהותיים. התביעות נמצאות בשלבים מוקדמים. בהתאם להערכות ההנהלה לא נדרש לבצע הפרשות נוספות מעבר לאלו הקיימות בספרים.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 16 - התקשרויות והתחייבויות תלויות (המשך):

ב. התקשרויות מהותיות:

- (1) לחברה הסכמי שכירות מול שני משכירים עיקריים. דמי השכירות השנתיים צמודים למדד ועמדו בקירוב על סך של כ- 4.3 מיליון ש"ח בשנת 2017.
- (2) ביום 1 בספטמבר 2005 חתמה החברה על מזכר הבנות עם חברה המספקת שירותי ניהול תשתיות מערכות מידע הכוללים, בין היתר, שירותי ניהול מערכות מידע שוטפים, השלמת מרכז תמיכה, מערך רמת השירות ומערך הטיפול במלאי ציוד מחשוב. ההתקשרות היא לתקופה של 10 שנים. ההסכם כולל הוראות בדבר מסגרת השעות השנתיות בה יסופקו השירותים, רמת השירות הנדרשת לרבות מדדים אשר הוגדרו בהסכם וכן מנגנון קנסות בגין אי עמידה ברמת השירות הנדרשת להסכם. בנוסף, מגדיר ההסכם את מערכת היחסים בין נותן השירותים לספקי החברה האחרים בתחומי השירותים הרלבנטיים וכן מנגנון לסיום ההסכם. החברה רשאית לסיים את ההסכם בכל עת בתקופת ההסכם ונותן השירותים יכול לסיים את ההסכם במקרה של פיגור בתשלום שאינו שנוי במחלוקת. ביום 16 באוגוסט 2012 חודש ההסכם לתקופה של 10 שנים כאשר התשלום השנתי המינימלי במשך תקופת ההתקשרות מסתכם לכ- 3 מיליון ש"ח בשנה.
- (3) במהלך שנת 2017 התקשרה החברה בהסכמי לסינג תפעולי. במסגרת ההסכמים, חכרה החברה כ- 139 כלי רכב נכון ליום 31/12/2017
- (4) בהתאם להסכמי ההעסקה של מספר מנהלים בקבוצה, הם יהיו זכאים לתגמול שנתי המתבסס על עמידה ביעדים ותוצאות הפעילות של הקבוצה. ראה גם ביאור 24.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד:

- א. בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בתוקף בארץ, חייבות החברה והחברות הבנות בתשלום פיצויי פרישה ו/או פנסיה לעובדים שיפוטרו או יפרשו מעבודתם בנסיבות מסוימות.
- ב. התחייבות חברות הקבוצה לתשלומי פיצויים בגין עובדים בישראל שלגביהם המחויבות האמורה הינה לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים מכוסה על ידי הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרות. הסכומים שהופקדו כאמור אינם כלולים בדוחות על המצב הכספי.
- ג. התחייבות בגין פיצויי פרישה במסגרת תוכנית הטבה מוגדרת:

הסכומים המוצגים בדוח על המצב הכספי נקבעו כדלקמן:

31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
32,099	30,188	הערך הנוכחי של התחייבויות הנובעות מתכניות הממומנות במלואן או בחלקן השווי ההוגן של נכסי התוכנית יתרת ההתחייבות בדוח על המצב הכספי
(30,263)	(28,276)	
1,836	1,912	

התנועה בהתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, המהווה תוכנית הטבה מוגדרת, במהלך התקופות המוצגות הינה כדלקמן:

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
35,589	33,868	32,099	יתרה לתחילת השנה עלות שירות שוטף הוצאות ריבית הפסדים (רווחים) אקטואריים הטבות ששולמו שינויים אחרים
3,299	2,924	3,151	
580	575	610	
(2,144)	519	3,908	
(3,463)	(5,828)	(9,532)	
7	41	(48)	
33,868	32,099	30,188	יתרה לגמר השנה

התנועה בשוויים ההוגן של נכסי התוכנית במהלך התקופות המוצגות הינה כדלקמן:

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
32,025	31,899	30,263	יתרה לתחילת השנה הכנסות ריבית על נכסי התוכנית הפרש בין התשואה בפועל לסכום שנזקף כהכנסות ריבית הפקדות מעסיק הטבות ששולמו
388	410	481	
(933)	(466)	3,233	
3,220	3,111	2,650	
(2,801)	(4,691)	(8,351)	
31,899	30,263	28,276	יתרה לגמר השנה

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 17 - התחייבות בשל סיום יחסי עובד – מעביד (המשך):

הסכומים שנזקפו בדוח רווח והפסד לתקופות האמורות הינם כדלקמן:

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
3,299	2,924	3,151	עלויות שירות שוטף
580	575	610	הוצאות ריבית
(388)	(410)	(481)	הכנסות ריבית על נכסי התוכנית
3,491	3,089	3,280	סה"כ נכלל בהוצאות שכר

להלן ההנחות האקטואריות העיקריות שהובאו בחשבון בגין תכניות הטבה מוגדרת:

31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
ב-%			
1.71-1.78	1.78-2.01	2.01-2.28	שיעור ההיוון
0.87	0.96	1.35	שיעור עליית המדד
15-50	15-50	15-50	שיעור פרישה צפוי
0.87	0.96	1.35	עלויות עתידיות בשכר

ד. תוכניות הטבה לאחר סיום העסקה-תוכנית הפקדה מוגדרת:

לקבוצה תוכנית הפקדה מוגדרת בגין התחייבות החברה לתשלום רכיב התגמולים בקופות גמל וכן בגין חלק מעובדיה אשר חל לגביהם סעיף 14 חוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
2,191	2,763	3,652	הסכום שהוכר כהוצאה בגין תוכנית להפקדה מוגדרת

ביאור 18- הון, קרנות ועודפים:

הון המניות:

ההרכב לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016:

סכום		מספר המניות	
מונפק ונפרע	רשום	מונפק ונפרע	רשום
31 בדצמבר 2017 ו-2016			
באלפי ש"ח			
15	30	1,517,907	3,000,000

מניות רגילות בנות
0.01 ש"ח

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 19 - הכנסות ועלות ההכנסות:

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
1,602	837	385
207,141	227,078	246,895
208,743	227,915	247,280

א. הכנסות:

מדריכים מודפסים, מגזינים
דיגיטל

ב. עלות ההכנסות:

משכורות, שכר והוצאות
בקשר לעובדים
קבלני משנה
אחזקה
פחת והפחתות
אחרות

20,255	21,158	23,365
17,643	23,196	32,063
1,507	1,625	1,243
5,445	5,667	5,385
890	723	747
45,740	52,369	62,803

ביאור 20 - הוצאות מכירה ושיווק, הנהלה וכלליות:

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		

א. מכירה ושיווק:

משכורת והוצאות בקשר לעובדים
הפצה ומכירה
קבלני משנה
אחזקה
פרסום
פחת והפחתות

42,370	41,017	42,729
4,813	4,704	4,323
7,679	7,879	7,134
1,930	1,723	1,357
6,982	7,391	9,511
20,108	22,206	19,698
83,882	84,920	84,752

ב. הנהלה וכלליות:

משכורת והוצאות בקשר לעובדים
פחת והפחתות
דמי שכירות ואחזקת משרד
הפרשה לחובות מסופקים וחובות אבודים
ייעוץ מקצועי
עמלות כרטיסי אשראי
אחזקת רכב
אחרות

21,700	25,442	24,209
6,776	7,761	6,807
743	861	618
(168)	204	2,133
4,495	4,800	3,093
1,150	1,268	1,416
1,327	1,445	1,474
10,124	12,965	8,193
46,147	54,746	47,943

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 21 - הוצאות מימון, נטו:

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		

הוצאות מימון:

הוצאות ריבית, עמלות ואחרות:

בגין הלוואות והתחייבויות אחרות לזמן

2,490	1,238	958
1,499	1,571	1,603
715	391	276
4,704	3,200	2,837

ארוך

בגין חכירות

אחרות

סך הוצאות מימון

הכנסות מימון:

הכנסות ריבית מפיקדונות בנקאיים לזמן

21	10	6
288	176	198
309	186	204
4,395	3,014	2,633

קצר

אחרות

סך הכנסות מימון

הוצאות מימון, נטו

ביאור 22 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות:

א. לתאריכי הדוחות על המצב הכספי, יתרות ההתחייבויות והערבויות המובטחות של החברה וחברות בנות מסוימות הן כדלקמן:

31 בדצמבר	
2016	2017
אלפי ש"ח	

115	151
40,079	30,062
1,132	1,135

התחייבויות:

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים

הלוואות מתאגידים בנקאיים

ערבויות

ב. כבטחון לפירעון התחייבות החברה מול תאגיד בנקאי שעבדה החברה לטובת הבנק את הנכסים הבאים:

- (1) שעבוד צף ראשון בדרגה של מפעליהן, עסקיהן וכל הנכסים והזכויות של החברה, מכל מין או סוג שהם, שיש לחברה ו/או שיהיו להן בעתיד בכל זמן שהוא.
- (2) שעבוד קבוע ראשון בדרגה של כל הזכויות והכספים בפיקדונות ובחשבון הבנק של החברה בבנק, וכן את כל הזכויות לכספים ואת כל הכספים העומדים ואלו שיעמדו מפעם לפעם לזכות הממשכנים בפיקדונות ובחשבון הבנק של החברה בבנק.
- (3) שעבוד קבוע ראשון בדרגה של כל התמורות, הפירות, ההכנסות והזכויות הנובעים או שינבעו מהפיקדון ו/או מהכספים הנ"ל או הקשורים אליהם.
- (4) שעבוד קבוע ראשון בדרגה של הון המניות הבלתי נפרע, והמוניטין של החברה.
- (5) שעבוד קבוע ראשון בדרגה של כל השטרות שהחברה מסרה או תמסור לבנק לבטחון, או לגבייה או לשמירה.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 22 - התחייבויות מובטחות בשעבודים, מגבלות שהוטלו בקשר להתחייבויות ואמות מידה פיננסיות (המשך):

(6) שעבוד קבוע ראשון בדרגה של כל הכספים ו/או הזכויות לקבלת כספים המגיעים ושיגיעו לחברה מידי פעם בפעם מאת לקוחותיה ו/או מאת חייבים אחרים שלה שיש לה כיום ושיהיו לה בעתיד.

(7) שעבוד קבוע ראשון בדרגה של כל ניירות הערך מכל מין וסוג שהם.

ג. באשר לתנאי הלוואה לזמן ארוך שקיבלה החברה מתאגידים בנקאיים ואמות המידה הפיננסיות, ראה ביאור 14.

ביאור 23 - נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה:

הנכסים וההתחייבויות של פעילות סטייל ריבר מוצגים כמוחזקים למכירה בעקבות החלטה שאושרה על ידי הנהלת החברה ובעלי המניות ביום 31 בדצמבר 2017 למכור את הפעילות, המאוגדת בישראל. הפעילות מוחזקת למכירה הוכרה בהתאם להוראות IFRS 5 "נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה" (להלן: "IFRS 5").

א. להלן תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מופסקת:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	
אלפי ש"ח		
2,080	(219)	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
(26)	(1,884)	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה
(251)	300	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון
1,803	(1,803)	סך תזרימי המזומנים

ב. נכסים בקבוצת המימוש המסווגים כמוחזקים למכירה, מורכבים כדלקמן:

31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח		
150		רכוש קבוע
3,501		מוניטין
2,795		נכסים בלתי מוחשיים
248		נכס מס נדחה
668		מלאי
771		נכסים שוטפים אחרים
8,133		

ג. התחייבויות בקבוצת המימוש המסווגות כמוחזקות למכירה, מורכבות כדלקמן:

31 בדצמבר 2017		
אלפי ש"ח		
3,761		ספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
361		התחייבויות שוטפות אחרות
248		התחייבות מס נדחה
4,370		

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 23 - נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה (המשך):

ד. ניתוח תוצאות הפעילות שהופסקה ורווחים/הפסדים שהוכרו בעקבות מדידה מחדש של נכסים או קבוצות מימוש:

2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,903	12,499	הכנסות
5,211	17,119	הוצאות
1,308	4,620	הפסד לשנה מפעילויות שהופסקו

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

"בעל עניין" - כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

"צד קשור" - כהגדרת מונח זה בתקן חשבונאות בינלאומי 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור" (להלן - IAS 24).

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel - הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" האמורה ב IAS 24) כוללים את: חברי הדירקטוריון וחברי ההנהלה הבכירה.

א. עסקאות עם בעלי עניין אנשי מפתח ניהוליים וצדדים קשורים:

(1) תגמול לבעלי עניין ולאנשי מפתח ניהוליים:

השנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר			
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
6,881	10,050	6,881	שכר ומשכורת לאנשי מפתח ניהוליים
1,827	1,129	1,680	שכר ודמי ניהול לבעל עניין המועסק בקבוצה
1	1	1	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
313	58	55	תגמול לדירקטורים שאינם מועסקים בקבוצה
6	3	3	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

בהתאם להסכם ההעסקה של מנכ"ל החברה, זכאי המנכ"ל לתגמול חודשי. בנוסף, הוא זכאי למענק שנתי, בהתבסס על עמידה ביעדים כפי שיקבעו ע"י דירקטוריון החברה אחת לשנה.

התגמול לאנשי המפתח הניהוליים עבור שירותי עבודה שהם מספקים לחברה/לקבוצה הינו כדלקמן:

2015	2016	2017	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,105	768	459	התחייבות בגין הוצאות שכר, חופשה, הבראה
197	196	274	התחייבות בגין פיצויים
52	145	118	התחייבות לפנסיה, ביטוחי מנהלים
40	33	10	התחייבויות לדירקטורים
1,394	1,142	861	סה"כ

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים (המשך)

ביאור 24 - עסקות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

(2) עסקאות עם מנהל הסדרים פנסיוניים- צד קשור

הקבוצה התקשרה בעסקה לקבלת שירותי הסדרים פנסיוניים לעובדי החברה עם חברה בקבוצת פסגות, שהינה צד קשור לבעלת השליטה בחברה. ההתקשרות הינה במהלך העסקים הרגיל ובמחירים ותנאי אשראי שאינם חורגים מהמקובל לעסקאות דומות. היקף העסקאות הינו בסכום זניח לחברה.

ביאור 25 - רווח (הפסד) למניה:

חישוב הרווח הבסיסי והמדולל למניה ליום 31 בדצמבר 2017 התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, באופן הבא:

רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2015	2016			2017		
פעילות נמשכת	סך הכל	פעילות מופסקת	פעילות נמשכת אלפי ש"ח	סך הכל	פעילות מופסקת	פעילות נמשכת
19,598	22,818	(1,308)	24,126	31,989	(4,620)	36,609
1,518		1,518	1,518		1,518	1,518
12.91	15.03	(0.86)	15.89	21.06	(3.04)	24.1

רווח (הפסד) המיוחס לבעלי המניות הרגילות ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה ליום 31 בדצמבר רווח בסיסי ומדולל למניה

ביאור 26 - אירועים לאחר מועד הדיווח:

א. בחודש מרס 2018 הכריז דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסכום של 29,941 אלפי ש"ח, הדיבידנד חולק בפועל באותו החודש.

ב. בחודש מרס 2018 חתמה החברה על הסכם הלוואה מול התאגיד הבנקאי במסגרתו לוותה זאפ גרופ סך של 25 מיליון ש"ח. ההלוואה צמודה לריבית הפריים בתוספת ריבית בשיעור של 0.85%.

זאפ גרופ בע"מ
דוח שנתי 2017

זאפ גרופ בע"מ
מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2017

תוכן העניינים

דף

2

**דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
הדוחות הכספיים:**

3-4

דוחות על המצב הכספי

5

דוחות על הרווח הכולל

6-7

דוחות על תזרימי המזומנים

8-10

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד



לכבוד
בעלי המניות של
זאפ גרופ בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של זאפ גרופ בע"מ (להלן – החברה), לימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015 ולשנים שהסתיימו באותם תאריכים. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של הקבוצה. אחריותנו היא לחוות דעה על מידע כספי נפרד זה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, אשר ההשקעה בהן הסתכמה לסך של כ-1,362, 1,716 ו-1,751 אלפי ש"ח לימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015, בהתאמה, ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-3,818, 1,525 ו-802 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתינו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד לימים 31 בדצמבר 2017, 2016 ו-2015 ולשנים שהסתיימו באותם תאריכים, ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור ד'2' לדוחות הכספיים בדבר התאמה בדרך של הצגה מחדש (restatement) של הדוחות הכספיים לכל אחת משלוש השנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2017 על מנת לשקף בהם למפרע את השפעת יישום תקני חשבונאות IFRS15 ו-IFRS16.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

תל-אביב,
17 ביולי 2018

זאפ גרופ בע"מ
דוחות על המצב הכספי

31 בדצמבר			ביאור
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
21,581	26,838	10,797	
10,086			
22,502	23,441	25,882	
5,367	8,285	19,172	
6,612	7,111	6,760	
66,148	65,675	62,611	
1,751	1,716	1,362	
5,764	8,072	6,952	
1,102	818	983	
27,069	27,546	30,692	
80,546			
116,232	38,152	39,989	
5,841	4,642	4,215	
86,949	94,095	99,372	9
275,170	202,564	206,187	

נכסים

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
חייבים ויתרות חובה:
לקוחות
אחרים
נכסים בגין חוזים עם לקוחות
סך רכוש שוטף

השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך:

השקעה בחברות בנות
מסי הכנסה נדחים
יתרות חובה אחרות
נכס זכות שימוש
חברה האם

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים, נטו

אביעד שי סמנכ"ל כספים	אילן צחי סמנכ"ל	איתי שילוני דירקטור*
--------------------------	--------------------	-------------------------

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 ביולי 2018

* למועד הדוח לחברה אין יו"ר דירקטוריון מכהן. איתי שילוני הוסמך לחתום ע"י הדירקטוריון בישיבתו מיום 17 ביולי 2018.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זאפ גרופ בע"מ
דוחות על המצב הכספי

2015	31 בדצמבר 2016 אלפי ש"ח	2017	ביאור
10,104	10,079	10,062	
23	24		
17,729	17,185	20,504	
21,130	39,163	35,662	
8,517	8,842	8,783	
57,503	75,293	75,011	
-	2,089	6,305	
40,000	30,000	20,000	
1,804	1,920	1,617	
957	1,526	1,644	
21,228	21,998	25,397	
63,989	57,533	54,963	
121,492	132,826	129,974	
153,678	69,738	76,213	
275,170	202,564	206,187	

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות:

הלוואות לזמן קצר
מתאגידים בנקאיים ואחרים
זכאים ויתרות זכות:
מקדמות מלקוחות והכנסות מראש
ספקים ונותני שירותים
אחרים
חלויות שוטפות בגין חכירה

סך התחייבויות שוטפות

התחייבויות לזמן ארוך:

השקעה בגין חברות מוחזקות
הלוואה מתאגידים בנקאיים, בניכוי חלויות
שוטפות
מיסי הכנסה נדחים
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, לאחר
ניכוי יעודה בקופת פיצויים
התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה

סך התחייבויות לזמן ארוך

התקשרויות והתחייבויות תלויות

סך התחייבויות

הון עצמי

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זאפ גרופ בע"מ
דוחות על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר			ביאור
2015	2016	2017	
אלפי ש"ח			
200,518	219,412	236,883	הכנסות
41,647	50,647	60,777	עלות ההכנסות
158,871	168,765	176,106	רווח גולמי
76,763	80,760	80,658	הוצאות מכירה ושיווק
50,595	52,541	45,920	הוצאות הנהלה וכלליות
887			הפחתת מוניטין
30,626	35,464	49,528	רווח תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות
(9)	1,335	(3)	הוצאות (הכנסות) אחרות
30,635	34,129	49,531	רווח תפעולי
309	412	944	הכנסות מימון
2,337	2,268	2,778	הוצאות מימון
2,028	2,680	1,834	הוצאות מימון - נטו
28,607	31,449	47,697	רווח לפני מסים על ההכנסה
8,142	7,149	11,890	הוצאות מסים על ההכנסה
20,465	24,348	35,807	רווח לאחר מסים על ההכנסה
(802)	(1,525)	(3,818)	רווח/ (הפסד) מחברות מוחזקות
19,663	22,823	31,989	רווח לשנה
(90)	(743)	(514)	הפסד כולל אחר - מדידה מחדש של התחייבויות להטבה מוגדרת
19,573	22,080	31,475	סך רווח כולל לשנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(המשך) - 1

זאפ גרופ בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
75,294	69,594	65,569
(2,187)	(3,306)	(13,323)
73,107	66,288	52,246
(1,681)	(1,494)	(1,406)
91	6	4
(15,034)	(13,253)	(14,955)
-	10,045	
22	16	6
	2,240	
(7,961)		(7,872)
(500)		
	(9,323)	
(25,063)	(11,763)	(24,223)
50,000		
(92,000)	(10,000)	(10,000)
(7,205)	(6,947)	(7,238)
(4,584)	(2,823)	(2,578)
	(29,498)	(24,248)
(53,789)	((49,268)	(44,064)
(5,745)	5,257	(16,041)
27,326	21,581	26,838
21,581	26,838	10,797

תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:

מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ראה נספח)
מסי הכנסה ששולמו, נטו
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת בגין עסקאות החברות
המוחזקות
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:

רכישת רכוש קבוע
תמורה ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
רכישות והשקעות בנכסים בלתי מוחשיים
מכירת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רוח או הפסד
ריבית שהתקבלה
מיזוג קבוצת דפי זהב וויזביי, ראה ביאור 1 ב.
עלויות שהתהוו בגין השגת חוזה
רכישת חברות מוחזקות
מזומנים נטו מפעילות השקעה בגין עסקאות
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון:

הלוואות מתאגידים בנקאיים - לקיחת הלוואה
הלוואות מתאגידים בנקאיים - החזר הלוואה
פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
ריבית ששולמה
דיבידנד, נטו
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(סיום) - 2

זאפ גרופ בע"מ

דוחות על תזרימי המזומנים (המשך)

שנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר		
2015	2016	2017
אלפי ש"ח		
28,607	31,449	47,697
(9)	1,336	(3)
26	41	
3,967	2,782	2,555
31,754	34,953	30,653
49	(1,180)	(558)
887		
65,281	69,381	80,344
5,437	(913)	(2,441)
864	(477)	731
(1,928)		
2,910	752	(123)
(84)	1	(24)
4,832	4,826	(1,089)
(1,948)	(3,529)	(11,783)
(70)	(447)	(46)
10,013	213	(14,775)
75,294	69,594	65,569

מזומנים נטו שנבעו מפעולות :

רווח לפני מסים על ההכנסה
התאמות בגין:

הפסד (רווח) הון ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
הפסד משינוי בשווי ההוגן של מכשירים פיננסיים אחרים
בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
הוצאות מימון, נטו
פחת והפחתות
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו
הפסד מירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:

לקוחות

אחרים

החברה האם

גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות:

ספקים ונותני שירותים

מקדמות מלקוחות

אחרים

צדדים קשורים

שינוי בנכס עלויות להקמת אתר

מזומנים נטו שנבעו מפעולות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי:

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2017 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 9ג (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית"), בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה:

- (1) החברה - חברה לדוגמה בערבון מוגבל.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

זאפ גרופ בע"מ (להלן - "החברה") עוסקת, במישרין ובאמצעות חברות בת בשליטתה (להלן - "הקבוצה"), בתחום הפרסום ושיווק לעסקים קטנים ובינוניים באמצעות הפעלת אתרי אינטרנט (במחשב או במכשירים ניידים חכמים) ובאמצעות פיתוח ושיווק מוצרים ושירותים דיגיטליים שונים, לצד הנגשת מידע צרכני המלווה צרכנים בישראל לאורך כל שנות חייהם, במגוון תחומים צרכניים. פעילות החברה מתבססת בעיקרה על שורת אתרי אינטרנט, למחשב וסלולר, ואפליקציות המיועדות למכשירי טלפון חכמים המהווים פלטפורמה פרסומית ופתרונות שיווק ופרסום דיגיטליים מתקדמים ברשת האינטרנט לפרסום בתי עסק קטנים ובינוניים.

ביום 25 באוגוסט 2015, נרכש מלוא הון המניות של החברה על ידי חברת זברה הולדקו בע"מ, שהינה חברה ישראלית בשליטת קרן **AMI Opportunities** (להלן: "AMI") שהינה קרן השקעות פרטית זרה המיועצת על ידי אייפקס פרטנרס.

הדוחות הכספיים של החברה, נערכים בעיקר לצרכי דיווח לרשויות המס על פי חוק.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקביות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים:

- (1) נתונים על המצב הכספי

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן נכלל במסגרת הנתונים הללו, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים, המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, בגין חברות מוחזקות, לרבות מוניטין.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

(2) נתונים על רווח והפסד ורווח כולל אחר

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות, לרבות ירידת ערך מוניטין, ירידת ערך השקעה בחברה כלולה או ביטולה וכן ירידת ערך השקעה בחברה בשליטה משותפת המטופלת לפי שיטת השווי המאזני או ביטולה.

(3) נתונים על תזרימי המזומנים

נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה (למעט בגין חברות מוחזקות), כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם. תזרימי מזומנים בגין פעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון בגין עסקאות עם חברות מוחזקות מוצגים בנפרד בנטו, במסגרת הפעילות המתייחסת, בהתאם למהות העסקה.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות:

(1) הצגה

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים.

רווחים והפסדים שטרם מומשו הנובעים מעסקאות בין החברה לחברות מוחזקות שלה, הוצגו במסגרת היתרה בגין חברות מוחזקות ובמסגרת הרווח בגין חברות מוחזקות.

(2) מדידה

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מאוחדות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

ג. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2017 ו-2016 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standard Board) (להלן - תקני ה-IFRS) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

(1) עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל השנים המוצגות, אלא אם צוין אחרת.

הדוחות הכספיים נערכו בהתאם למוסכמת העלות ההיסטורית, בכפוף להתאמות בגין שיערוך נכסי יעודה לפיצויים המוצגים בשווי הוגן ונכסים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

עריכת דוחות כספיים בהתאם לתקני ה-IFRS, דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים מסוימים מהותיים. כמו כן, היא מחייבת את הנהלת החברה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של החברה. בביאור 3 ניתן גילוי לתחומים בהם מעורבת מידה רבה של שיקול דעת או מורכבות, או תחומים בהם יש להנחות ולאומדנים השפעה מהותית על הדוחות הכספיים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מהותית מהאומדנים וההנחות ששימשו את הנהלת החברה.

(2) תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

(3) החברה מנתחת את ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד לפי שיטת סיווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאות.

ד. יישום תקני חשבונאות חדשים:

החל מיום 1 בינואר 2017 הקבוצה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 15 הכנסה מחוזים עם לקוחות ותקן דיווח כספי בינלאומי 16 חכירות. הקבוצה בחרה ליישם את התקנים בגישת יישום למפרע, כולל הצגה מחדש של מספרי השוואה. להרחבה, ראה ביאור 2' לדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 3 - קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות:

דיבידנד

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017, הכריזה חברה בת "Weekend" על חלוקת דיבידנד בסך 800 אלפי ש"ח ו- 700 אלפי ש"ח. הדיבידנד שולם לחברה במהלך השנה.

זאפ גרופ בע"מ
מידע כספי לתקופת ביניים
(בלתי מבוקר)
ליום 31 במרס 2018

זאפ גרופ בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים
(בלתי מבוקר)
ליום 31 במרס 2018

תוכן העניינים

עמוד

2

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר

תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים בשקלים חדשים (ש"ח):

3-4

דוח תמציתי מאוחד על המצב הכספי

5

דוח תמציתי מאוחד על הרווח הכולל

6

דוח תמציתי מאוחד על השינויים בהון

7-9

דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים

10-13

ביאורים לדוחות הכספיים



דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של זאפ גרופ בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של זאפ גרופ בע"מ וחברות מאוחדות (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 31 במרס 2018 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח והפסד, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי לתקופת ביניים התמציתי של חברות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-2.16% מכלל הנכסים המאוחדים ליום 31 במרס 2018 והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-2.65% מכלל ההכנסות המאוחדות לתקופה של שלושת החודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי לתקופת הביניים התמציתי של אותן חברות נסקר על ידי רואי חשבון אחרים שדוחות הסקירה שלהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת למידע הכספי בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות הסקירה של רואי החשבון האחרים.

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 נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחויבים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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, בהתבסס על סקירתנו ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, 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 ומידיים), התש"ל - 1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 3ב' בדבר יישום למפרע של תקני חשבונאות, הכנסה מחוזים עם לקוחות "IFRS15" וחכירות "IFRS16".

תל-אביב, 17 ביולי 2018
קסלמן וקסלמן
רואי חשבון
פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

זאפ גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על המצב הכספי

ליום 31 במרס 2018

ביאור	31 במרס		31 בדצמבר
	2017	2018	2017
	(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
	אלפי ש"ח		
5	11,877	27,073	5,425
	-		
	27,652	25,314	28,605
	2,811	5,006	3,059
	6,878	7,218	7,354
	49,218	64,611	44,443
6	8,133	7,920	
	57,351	64,611	52,363
	4,276	4,846	4,419
	42,750	35,863	44,301
	64,778	65,625	64,778
	6,952	8,182	6,832
	983	329	1,005
	30,692	32,515	28,803
	150,431	147,360	150,138
	207,782	211,971	202,501

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה:

לקוחות

אחרים

נכסים בגין חוזים עם לקוחות

נכסים של קבוצת מימוש המסווגת כמוחזקת למכירה

נכסים שאינם שוטפים:

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים

מוניטין

מסי הכנסה נדחים

יתרות חובה אחרות

נכסי זכות שימוש

סך נכסים

איתי שילוני דירקטור*	אילן צחי מנכ"ל	אביעד שי סמנכ"ל כספים
-------------------------	-------------------	--------------------------

* למועד הדוח לחברה אין יו"ר דירקטוריון מכהן. איתי שילוני הוסמך לחתום ע"י הדירקטוריון בישיבתו מיום 17 ביולי 2018.

תאריך אישור המידע הכספי לתקופת ביניים על ידי דירקטוריון החברה: 17 ביולי 2018

זאפ גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על המצב הכספי

ליום 31 במרס 2018

31 בדצמבר 2017 (מבוקר)	31 במרס		ביאור	
	2017 (בלתי מבוקר)	2018 (בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח				
התחייבויות והון				
התחייבויות שוטפות:				
10,213	10,180	16,527	7	אשראי, הלוואות מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות בגין התחייבויות לזמן ארוך זכאים ויתרות זכות: ספקים ונותני שירותים אחרים מסי הכנסה לשלם חלויות שוטפות בגין חכירה
20,780	20,918	23,267		
28,103	30,026	27,584		
10,746	7,258	6,615		
8,783	8,783	8,783		
78,625	77,165	82,776		
4,370		3,854		התחייבויות של קבוצת מימוש המסווגות כמוחזקות למכירה
82,995	77,165	86,630		
התחייבויות שאינן שוטפות:				
20,000	27,500	36,250	7	הלוואות מתאגידים בנקאיים, בניכוי חלויות שוטפות
25,397	26,943	23,565		התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
1,912	1,454	1,553		התחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד, נטו
1,628	2,135	1,594		מסי הכנסה נדחים
			4	התקשרויות והתחייבויות תלויות
48,937	58,032	62,962		
131,932	135,197	149,592		סך התחייבויות
15	15	15	8	הון המיוחס לבעלים של החברה האם:
679,970	679,970	679,970		הון מניות רגילות
(603,772)	(602,892)	(626,364)		פרמיה על מניות וקרנות הון
76,213	77,093	53,621		יתרת הפסד
(363)	(319)	(712)		
75,850	76,774	52,909		זכויות שאינן מקנות שליטה
207,782	211,971	202,501		סך הון
				סך התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית דוחות כספיים אלה.

זאפ גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ב- 31 במרס	
	2017	2018
	(מבוקר)	(בלתי מבוקר)
אלפי ש"ח		

247,280	58,862	63,280
62,803	14,016	17,180
184,477	44,846	46,100
84,752	20,693	22,104
47,943	12,172	11,961
51,782	11,981	12,035
247	(1)	391
51,535	11,982	11,644

204	47	72
2,837	515	696
2,633	468	624
48,902	11,514	11,020
11,885	2,844	2,182
37,017	8,670	8,838

4,620	1,212	1,414
32,397	7,458	7,424

(514)	-	-
31,883	7,458	7,424

31,989	7,355	7,349
408	103	75
32,397	7,458	7,424

31,475	7,355	7,349
408	103	75
31,883	7,458	7,424

21.06 4.85 4.84

24.10 5.65 5.77

(3.04) (0.8) (0.93)

פעילות נמשכת:

הכנסות
עלות ההכנסות
רווח גולמי
הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות
רווח תפעולי לפני הוצאות אחרות
הוצאות (הכנסות) אחרות
רווח תפעולי

הכנסות מימון
הוצאות מימון
הוצאות מימון – נטו
רווח לפני מסים על ההכנסה
מסים על ההכנסה
רווח מפעילות נמשכת
פעילות שהופסקה -
הפסד מפעילות שהופסקה
רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר - מדידה מחדש של
התחייבויות להטבה מוגדרת
רווח כולל לתקופה

ייחוס הרווח לתקופה:
לבעלים של החברה האם
לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
סך הכל

ייחוס הרווח הכולל לתקופה:
לבעלים של החברה האם
לבעלי הזכויות שאינן מקנות שליטה
סך הכל

רווח למניה
רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה
פעילות נמשכת
רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה
פעילות מופסקת
רווח (הפסד) בסיסי ומדולל למניה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית דוחות כספיים אלה.

זאפ גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על השינויים בהון

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018

הון המיוחס לבעלי המניות החברה האם					
מניות רגילות	פרמיה על מניות וקרנות הון	יתרת הפסד	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך ההון
אלפי ש"ח					
15	679,970	(610,247)	69,738	(23)	69,715
יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר) תנועה בשנת 2017 (מבוקר): רווח לתקופה רווח כולל אחר לתקופה סה"כ רווח כולל לתקופה דיבידנד לבעלים					
		31,989	31,989	408	32,397
		(514)	(514)		(514)
		31,475	31,475	408	31,883
		(25,000)	(25,000)		(25,000)
				(748)	(748)
15	679,970	(603,772)	76,213	(363)	75,850
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017 (מבוקר)					
15	679,970	(610,247)	69,738	(23)	69,715
יתרה ליום 1 בינואר 2017 (מבוקר) תנועה במהלך התקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר): רווח לתקופה רווח כולל אחר לתקופה סה"כ רווח כולל לתקופה דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה					
		7,355	7,355	103	7,458
		-	-	-	-
		7,355	7,355	103	7,458
				(399)	(399)
15	679,970	(602,892)	77,093	(319)	76,774
יתרה ליום 31 במרס 2017 (בלתי מבוקר)					
15	679,970	(603,772)	76,213	(363)	75,850
יתרה ליום 1 בינואר 2018 (מבוקר) תנועה במהלך התקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר): רווח כולל: רווח לתקופה רווח כולל אחר לתקופה סה"כ רווח כולל לתקופה דיבידנד לבעלים					
		7,349	7,349	75	7,424
		-	-	-	-
		7,349	7,349	75	7,424
		(29,941)	(29,941)		(29,941)
				(424)	(424)
15	679,970	(626,364)	53,621	(712)	52,909
יתרה ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר): דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה					

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית דוחות כספיים אלה.

זאפ גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2017	3 החודשים שהסתיימו ב-31 במרס	
	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח		

תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:

72,927	17,203	19,485
(13,345)	(8,673)	(6,228)
59,582	8,530	13,257

מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ראה להלן)

מסי הכנסה ששולמו, נטו

סה"כ מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת – פעילות נמשכת ומופסקת

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:

(1,453)	(288)	(371)
4	1	
(17,848)	(3,209)	(6,328)
6	2	2
(8,057)	(2,394)	(2,792)
(5,000)		
(32,348)	(5,888)	(9,489)

רכישת רכוש קבוע

תמורה ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

רכישות והשקעות בנכסים בלתי מוחשיים

ריבית שהתקבלה

עלויות שהתהוו בגין השגת חוזה

רכישת חברות (פעילויות) שאוחדו לראשונה

סה"כ מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה – פעילות נמשכת ומופסקת

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון:

336		25,000
(10,000)	(2,513)	(2,456)
(7,238)	(1,878)	(1,824)
(2,583)	(655)	(575)
(25,748)	(399)	(30,365)
(45,233)	(5,445)	(10,220)
(17,999)	(2,803)	(6,452)
29,876	29,876	11,877
11,877	27,073	5,425

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים - נטו

הלוואות מתאגידים בנקאיים - לקיחת הלוואה

הלוואות מתאגידים בנקאיים - החזר הלוואה

פירעון קרן התחייבות בגין חכירה

ריבית ששולמה

דיבידנד

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון – פעילות נמשכת ומופסקת

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר התקופה

זאפ גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים

לתקופה של 3 החודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018

שנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2017	3 החודשים שהסתיימו ב-31 במרס	
	2017	2018
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
אלפי ש"ח		
44,282	10,302	9,606
(3)	654	
2,560	652	221
32,173	8,164	8,273
(539)	(382)	(359)
	(655)	
78,473	18,735	17,741
(2,488)	60	(881)
55	(257)	(57)
(1,977)	(1,589)	3,344
28	341	(118)
(1,119)	(59)	(916)
(45)	(28)	372
(5,546)	(1,532)	1,744
72,927	17,203	19,485

מזומנים נטו שנבעו מפעולות :

רווח לפני מסים על ההכנסה

התאמות בגין:

הפסד (רווח) הון ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

הוצאות מימון, נטו

פחת והפחתות

התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

הפסד מירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:

לקוחות

אחרים

גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות:

ספקים ונותני שירותים

מקדמות מלקוחות

אחרים

שינוי בנכס עלויות להקמת אתר

מזומנים נטו שנבעו מפעולות

זאפ גרופ בע"מ

דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים

לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018

לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2017*

	הון חוזר
	רכוש קבוע
	זכויות שאינן מקנות שליטה
2,346	ונכסים בלתי מוחשיים
2,654	מוניטין
	מלאי
	התחייבויות אחרות לז"א
<u>5,000</u>	

* בגין רכישת פעילות חוגל ביום 20 במרס 2017, לפרטים נוספים בדבר רכישת הפעילות ראה ביאור 10 בדבר השקעות בחברות מוחזקות בדוחות הכספיים השנתיים.

מידע בדבר פעילויות השקעה ומימון מהותיות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים שהתהוו:

במהלך התקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018:

אשראי ספקים שנתקבל בגין רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך של 534 אלפי ש"ח וסך של 5,263 אלפי ש"ח בהתאמה.

במהלך התקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2017:

אשראי ספקים שנתקבל בגין רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך של 379 אלפי ש"ח וסך של 2,810 אלפי ש"ח בהתאמה.

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017:

אשראי ספקים שנתקבל בגין רכישת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים בסך של 342 אלפי ש"ח וסך של 6,312 אלפי ש"ח בהתאמה.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מתמצית דוחות כספיים אלה.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי:

זאפ גרופ בע"מ (להלן-"החברה") עוסקת, במישרין ובאמצעות חברות בת בשליטתה (להלן-"הקבוצה"), בתחום הפרסום ושיווק לעסקים קטנים ובינוניים באמצעות הפעלת אתרי אינטרנט (במחשב או במכשירים ניידים חכמים) ובאמצעות פיתוח ושיווק מוצרים ושירותים דיגיטליים שונים, לצד הנגשת מידע צרכני המלווה צרכנים בישראל לאורך כל שנות חייהם, במגוון תחומים צרכניים. פעילות החברה מתבססת בעיקרה על שורת אתרי אינטרנט, למחשב וסולר, ואפליקציות המיועדות למכשירי טלפון חכמים המהווים פלטפורמה פרסומית ופתרונות שיווק ופרסום דיגיטליים מתקדמים ברשת האינטרנט לפרסום בתי עסק קטנים ובינוניים.

ביום 25 באוגוסט 2015, נרכש מלוא הון המניות של החברה על ידי חברת זברה הולדקו בע"מ, שהינה חברה ישראלית בשליטת קרן **AMI Opportunities** (להלן: "AMI") שהינה קרן השקעות פרטית זרה המיועצת על ידי אייפקס פרטנרס.

כתובת משרדה הרשום של החברה הינו ברחוב הסיבים 25 פתח תקוה.

המידע הכספי לתקופת הביניים הינו סקור ואינו מבוקר.

ביאור 2 - בסיס העריכה של הדוחות הכספיים:

א. המידע הכספי התמציתי המאוחד של הקבוצה ליום 31 במרס 2018 ולתקופת הביניים של 3 החודשים שהסתיימה באותו תאריך (להלן - המידע הכספי לתקופת הביניים) נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - IAS 34), המידע הכספי לתקופת הביניים אינו כולל את כל המידע והגילויים הנדרשים במסגרת דוחות כספיים שנתיים. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2017 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר מצייתים לתקני הדיווח הכספי הבינלאומיים (International Financial Reporting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות (International Accounting Standards Board) (להלן - תקני ה-IFRS).

ב. אומדנים

עריכת דוחות כספיים ביניים, דורשת מהנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניות החשבונאית של הקבוצה ועל סכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות המדווחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלו. שיקול הדעת של ההנהלה, בעת יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה וההנחות העיקריות ששימשו בהערכות הכרוכות באי וודאות, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2017.

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. למעט המפורט להלן, עיקרי המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב, אשר יושמו בעריכת המידע הכספי לתקופת הביניים, הינם עקביים עם אלו ששימשו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים של הקבוצה לשנת 2017:

יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 9-

החל מהרבעון הראשון לשנת 2018, החברה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי (2014) IFRS 9 מכשירים פיננסיים (להלן בסעיף זה – התקן), אשר החליף את תקן חשבונאות בינלאומי 39 מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה (להלן – IAS 39) החברה בחרה ליישם את התקן, החל מיום 1 בינואר 2018 ללא תיקון של מספרי ההשוואה. ליישום התקן לא הייתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים, ועל כן יתרת העודפים ליום 1 בינואר 2018 לא הותאמה.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

הכרה ומדידה לראשונה

הקבוצה מכירה לראשונה בלקוחות ומכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות מוכרים לראשונה במועד בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. ככלל, נכס פיננסי או התחייבות פיננסית נמדד לראשונה בשווי הוגן בתוספת, במקרה של נכס פיננסי או התחייבות פיננסית שאינם מוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה או להנפקה של הנכס הפיננסי או ההתחייבות הפיננסית. לקוח שאינו כולל רכיב מימון משמעותי נמדד לראשונה לפי מחיר העסקה שלו.

נכסים פיננסיים - סיווג ומדידה עוקבת

במועד ההכרה לראשונה, נכסים פיננסיים מסווגים לאחת מקטגוריות המדידה הבאות: עלות מופחתת; שווי הוגן דרך רווח כולל אחר – השקעות במכשירי חוב; שווי הוגן דרך רווח כולל אחר – השקעות במכשירים הוניים; או שווי הוגן דרך רווח והפסד. נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם הוא מקיים את שני התנאים המצטברים להלן וכן אינו מיועד למדידה בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

- מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו להחזיק בנכסים כדי לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים; וכן
- התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מקנים זכויות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

במקרים מסוימים, במועד ההכרה לראשונה של השקעה במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, הקבוצה בוחרת באופן שאינו ניתן לשינוי, להציג שינויים עוקבים בשווי ההוגן של המכשיר ברווח כולל אחר. בחירה זו מתבצעת על בסיס כל השקעה בנפרד.

כל הנכסים הפיננסיים שאינם מסווגים למדידה בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר כמתואר לעיל, וכן נכסים פיננסיים שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. במועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מייצגת נכסים פיננסיים לשווי הוגן דרך רווח והפסד כאשר ייעוד כאמור מבטל או מקטין באופן משמעותי חוסר הקבלה חשבונאית.

לקבוצה יתרות לקוחות וחייבים אחרים המוחזקים במסגרת מודל עסקי שמטרתו גביית תזרימי המזומנים החוזיים. תזרימי המזומנים החוזיים בגין נכסים פיננסיים אלו, כוללים אך ורק תשלומי קרן וריבית אשר משקפת תמורה עבור ערך הזמן של הכסף וסיכון האשראי. בהתאם לכך, נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

ירידת ערך-

נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי

בכל מועד דיווח, הקבוצה מעריכה האם נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת, הפכו לפגומים עקב סיכון אשראי. נכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כאשר התרחש אחד, או יותר, מהאירועים שיש להם השפעה שלילית על תזרימי המזומנים העתידיים שנאמדו בגין נכס פיננסי זה.

הצגה של ירידת ערך

הפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, מוצגת בניכוי מהערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי.

הפסדים מירידת ערך בגין לקוחות וחייבים אחרים, מוצגים בנפרד בדוח רווח והפסד. הפסדים מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים אחרים מוצגים במסגרת סעיף הוצאות מימון.

ב. החל מיום 1 בינואר 2017 הקבוצה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 15 הכנסה מחוזים עם לקוחות ותקן דיווח כספי בינלאומי 16 חכירות. הקבוצה בחרה ליישם את התקן בגישת יישום למפרע, כולל הצגה מחדש של מספרי השוואה.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 4 - התחייבויות תלויות:

בהמשך לאמור בביאור 16 לדוחות השנתיים, לא חלו שינויים מהותיים בהתחייבויות התלויות.

ביאור 5 - פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים:

להלן יובא פירוט המוצרים והשירותים בתחום הפעילות, ששיעור ההכנסות מהם היה 10% או יותר מסך הכנסות החברה:

שירות/ מוצר	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017
	2017	2018	(מבוקר)
	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח			
שירותי שיווק ופרסום לבעלי מקצוע בתחום השירותים לבית	24,736	22,480	95,430
שירותי שיווק ופרסום מבוססי השוואת מחירים לחנויות סחר אונליין	12,703	10,809	137,074
שירותי שיווק ופרסום לבתי עסק בתחום המסעדות	8,931	9,489	37,999
שירותי שיווק ופרסום לבתי עסק בתחום בריאות	8,078	7,046	29,752
אחר	8,832	9,038	35,713
סה"כ	63,280	58,862	247,280

ביאור 6 - נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה:

הנכסים וההתחייבויות של פעילות סטייל ריבר מוצגים כמוחזקים למכירה בעקבות החלטה שאושרה על ידי הנהלת החברה ובעלי המניות ביום 31 בדצמבר 2017 למכור את הפעילות, המאוגדת בישראל. הפעילות מוחזקת למכירה הוכרה בהתאם להוראות IFRS 5 "נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה" (להלן: "IFRS 5").

למידע נוסף בדבר פעילות סטייל ריבר ראה ביאור 23 לדוחות הכספיים השנתיים, בדבר נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה.

א. להלן תזרימי המזומנים שנבעו מפעילות מופסקת:

ל-3 חודשים שהסתיימו		לשנה שהסתיימה
ביום 31 במרס		ביום 31 בדצמבר
2017	2018	2017
(בלתי מבוקר)		(מבוקר)
אלפי ש"ח		
142	4,425	(219)
(45)	(102)	(1,884)
-	-	300
97	4,323	(1,803)

תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות השקעה
תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון
סך תזרימי המזומנים

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 6 - נכסים לא שוטפים המוחזקים למכירה (המשך) :

ב. נכסים בקבוצת המימוש המסווגים כמוחזקים למכירה, מורכבים כדלקמן:

31 בדצמבר 2017	31 במרס 2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
150	150	רכוש קבוע
3,501	3,501	מוניטין
2,795	2,842	נכסים בלתי מוחשיים
248	248	נכס מס נדחה
668	453	מלאי
771	726	נכסים שוטפים אחרים
8,133	7,920	

ג. התחייבויות בקבוצת המימוש המסווגות כמוחזקות למכירה, מורכבות כדלקמן:

31 בדצמבר 2017	31 במרס 2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
3,761	3543	ספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
361	63	התחייבויות שוטפות אחרות
248	248	התחייבות מס נדחה
4,370	3,854	

ד. ניתוח תוצאות הפעילות שהופסקה ורווחים/הפסדים שהוכרו בעקבות מדידה מחדש של נכסים או קבוצות מימוש:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	ל-3 חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2017	2018	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,499	3,711	2,617	הכנסות
17,119	4,923	4,031	הוצאות
4,620	1,212	1,414	הפסד לתקופה מפעילויות שהופסקו

ביאור 7- הלוואות ואשראי:

ביום 15 במרס 2018, חתמה זאפ גרופ על הסכם הלוואה מול בנק לאומי במסגרתו לוותה זאפ גרופ סך של 25 מיליון ₪. ההלוואה צמודה לריבית הפריים בתוספת ריבית שנתית בשיעור של 0.85%. ההלוואה עומדת לפירעון בשישה עשר תשלומים רבעוניים שווים של קרן וריבית.

ביאור 8- הון וקרנות:

ביום 11 במרס 2018, הכריז דירקטוריון זאפ גרופ על חלוקת דיבידנד בסכום של 29,941 אלפי ₪. הדיבידנד שולם באותו החודש.

זאפ גרופ בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרס 2018

זאפ גרופ בע"מ
מידע כספי נפרד ביניים ליום 31 במרס, 2018

תוכן העניינים

דף

2

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
הדוחות הכספיים:

3-4

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

5

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים

6-7

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

8

מידע נוסף למידע הכספי הנפרד ביניים



לכבוד
בעלי המניות של
זאפ גרופ בע"מ

א.נ.ג.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של זאפ גרופ בע"מ (להלן - החברה), ליום 31 במרץ, 2018 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

לא סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר הנכסים בניכוי ההתחייבויות המיוחסים להן, נטו הסתכמו לסך של כ-1,006 אלפי ש"ח ליום 31 במרץ, 2018 ואשר חלקה של החברה בהפסדי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-1,302 אלפי ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות נסקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו ומסקנתנו, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים בגין אותן חברות מבוססת על דוחות הסקירה של רואי חשבון האחרים.

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 ועל דוחות הסקירה של רואי חשבון אחרים, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 2ב' בדבר יישום למפרע של תקני חשבונאות, הכנסה מחוזים עם לקוחות "IFRS15" וחכירות "IFRS16".

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

תל-אביב,
17 ביולי 2018

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

זאפ גרופ בע"מ

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

31 בדצמבר	31 במרס	
2017	2017	2018
	אלפי ש"ח	
10,797	20,254	4,118
25,882	23,058	26,875
19,172	15,685	21,063
6,760	7,218	7,215
62,611	66,215	59,271
1,362	1,300	1,006
6,952	8,243	6,831
983	329	1,005
30,692	32,515	28,803
39,989	42,387	37,645
4,215	4,609	4,336
99,372	93,439	101,126
206,187	206,650	202,378

נכסים

רכוש שוטף:

מזומנים ושווי מזומנים

חייבים ויתרות חובה:

לקוחות

אחרים

נכסים בגין חוזים עם לקוחות

סך רכוש שוטף

השקעות ויתרות חובה לזמן ארוך:

השקעה בחברות בנות

מסי הכנסה נדחים

יתרות חובה אחרות

נכס זכות שימוש

רכוש קבוע

נכסים בלתי מוחשיים, נטו

אביעד שי
סמנכ"ל כספים

אילן צחי
מנכ"ל

איתי שילוני*
דירקטור

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 17 ביולי 2018

* למועד הדוח לחברה אין יו"ר דירקטוריון מכהן. איתי שילוני הוסמך לחתום ע"י הדירקטוריון בישיבתו מיום 17 ביולי 2018.

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זאפ גרופ בע"מ

תמצית נתונים על המצב הכספי ביניים

31 בדצמבר 2017	31 במרס 2017	2018	
אלפי ש"ח			
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
10,062	10,078	16,332	הלוואות לזמן קצר
			מתאגידים בנקאיים ואחרים
20,504	16,293	22,203	זכאים ויתרות זכות:
35,662	33,464	31,086	ספקים ונותני שירותים
8,783	8,783	8,783	אחרים
75,011	68,618	78,404	חלויות שוטפות בגין חכירה
סך התחייבויות שוטפות			
התחייבויות לזמן ארוך:			
6,305	3,259	7,677	השקעה בגין חברות מוחזקות
20,000	27,500	36,250	הלוואה מתאגידים בנקאיים, בניכוי חלויות שוטפות
1,617	2,123	1,584	מיסי הכנסה נדחים
			התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, לאחר
1,644	1,114	1,277	ניכוי יעודה בקופת פיצויים
25,397	26,943	23,565	התחייבות לזמן ארוך בגין חכירה
54,963	60,939	70,353	סך התחייבויות לזמן ארוך
התקשרויות והתחייבויות תלויות			
129,974	129,557	148,757	סך התחייבויות
76,213	77,093	53,621	הון עצמי
206,187	206,650	202,378	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זאפ גרופ בע"מ

תמצית נתוני רווח והפסד ביניים

לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ב-31 במרס		
2017	2017	2018	
	אלפי ש"ח		
236,883	56,906	60,490	הכנסות
60,777	12,909	16,548	עלות ההכנסות
176,106	43,997	43,942	רווח גולמי
80,658	20,009	20,922	הוצאות מכירה ושיווק
45,920	12,117	11,408	הוצאות הנהלה וכלליות
49,528	11,871	11,612	רווח תפעולי לפני הוצאות (הכנסות) אחרות
(3)	(1)	391	הוצאות (הכנסות) אחרות
49,531	11,872	11,221	רווח תפעולי
944	47	294	הכנסות מימון
2,778	571	681	הוצאות מימון
1,834	524	387	הוצאות מימון - נטו
47,697	11,348	10,834	רווח לפני מסים על ההכנסה
11,890	2,808	2,183	הוצאות מסים על ההכנסה
35,807	8,540	8,651	רווח לאחר מסים על ההכנסה
(3,818)	(1,112)	(1,302)	רווח/ (הפסד) מחברות מוחזקות
31,989	7,428	7,349	רווח לתקופה
(514)			הפסד כולל אחר - מדידה מחדש של
31,475	7,428	7,349	התחייבויות להטבה מוגדרת
			סך רווח כולל לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(המשך) - 1

זאפ גרופ בע"מ

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים

לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ב- 31 במרס	
2017	2017	2018
אלפי ש"ח		
65,569	12,508	17,161
(13,323)	(8,675)	(6,221)
52,246	3,833	10,940
(1,406)	(268)	(342)
4	1	
(14,955)	(3,126)	(5,159)
6	6	6
(7,872)	(2,394)	(2,711)
(24,223)	(5,781)	(8,206)
		25,000
(10,000)	(2,500)	(2,500)
(7,238)	(1,879)	(1,824)
(2,578)	(700)	(574)
(24,248)	401	(29,515)
(44,064)	(4,678)	(9,413)
(16,041)	(6,626)	(6,679)
26,838	26,880	10,797
10,797	20,254	4,118

תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:

מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ראה נספח)
מסי הכנסה ששולמו, נטו
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:

רכישת רכוש קבוע
תמורה ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
רכישות והשקעות בנכסים בלתי מוחשיים
ריבית שהתקבלה
עלויות שהתהוו בגין השגת חוזה
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילויות מימון:

הלוואות מתאגידים בנקאיים - לקיחת הלוואה
הלוואות מתאגידים בנקאיים - החזר הלוואה
פירעון קרן התחייבות בגין חכירה
ריבית ששולמה
דיבידנד, נטו
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לגמר תקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

(המשך) - 2

זאפ גרופ בע"מ

תמצית נתונים על תזרימי המזומנים ביניים
(המשך)

לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר	לתקופה שהסתיימה ב- 31 במרס	
2017	2017	2018
אלפי ש"ח		
47,697	11,348	10,834
(3)	(1)	
2,555	645	588
30,653	7,899	7,883
(558)	(412)	(367)
80,344	19,479	18,938
(2,441)	383	(993)
731	(175)	(209)
(123)	(591)	1,507
(24)	80	-
(1,089)	96	(450)
(11,783)	(6,736)	(1,704)
(46)	(28)	72
(14,775)	(6,971)	(1,777)
65,569	12,508	17,161

מזומנים נטו שנבעו מפעולות :

רווח לפני מסים על ההכנסה
התאמות בגין:

הפסד (רווח) הון ממכירת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
הוצאות מימון, נטו
פחת והפחתות
התחייבויות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות תפעוליים:

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה:
לקוחות
אחרים

גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות:

ספקים ונותני שירותים

מקדמות מלקוחות

אחרים

צדדים קשורים

שינוי בנכס עלויות להקמת אתר

מזומנים נטו שנבעו מפעולות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

זאפ גרופ בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים (המשך)

ביאור 1 - כללי:

להלן תמצית נתונים כספיים מתוך תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 במרץ 2018 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "תמצית מידע כספי נפרד ביניים"), אשר מוצגים בהתאם להוראות תקנה 38ד (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית") בעניין תמצית המידע הכספי הנפרד ביניים של התאגיד יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה –

- (1) החברה – חברת זאפ גרופ בערבון מוגבל.
- (2) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, לרבות שותפות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, במישרין או בעקיפין, עם דוחות החברה.
- (3) חברות מוחזקות - חברות מאוחדות וחברות, לרבות שותפות או עסקה משותפת, שהשקעת החברה בהן כלולה, במישרין או בעקיפין, בדוחות הכספיים על בסיס השווי המאזני.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. למעט המפורט להלן, המדיניות החשבונאית בתמצית מידע כספי נפרד ביניים זה, הינה בהתאם לכללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו במידע הכספי הנפרד ליום 31 בדצמבר 2017 למעט האמור להלן.

החל מיום 1 בינואר 2018, החברה מיישמת לראשונה את התקן דיווח כספי בינלאומי (2014), IFRS 9 מכשירים פיננסיים. להרחבה ראה ביאור 3א' לדוחות הכספיים המאוחדים ביניים.

ב. החל מיום 1 בינואר 2017 הקבוצה מיישמת לראשונה את תקן דיווח כספי בינלאומי 15 הכנסה מחוזים עם לקוחות ותקן דיווח כספי בינלאומי 16 חכירות. הקבוצה בחרה ליישם את התקן בגישת יישום למפרע, כולל הצגה מחדש של מספרי השוואה. להרחבה, ראה ביאור 2ב' לדוחות הכספיים המאוחדים.



17 ביולי, 2018

דוח אירועים

בהתאם לתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט 1969

החל ממועד חתימת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2018 (קרי, יום 17 ביולי, 2018), לא חלו אירועים מהותיים אשר נדרש גילוי בגינם.

אביעד שי
סמנכ"ל כספים

אילן צחי
מנכ"ל

איתי שילוני
דירקטור (על פי הסמכת
הדירקטוריון מיום 17.7.2018)

פרק 11 – פרטים נוספים

חוות דעת משפטית

11.1.

להלן חוות דעת משפטית שניתנה לחברה על ידי משרד עורכי הדין מיתר, ליקוורניק, גבע, לשם, טל ושות', עורכי דין:



דרך אבא הלל סילבר 16, רמת-גן, 5250608 טלפון. 03 6103100 פקס. 03 6103111 אתר. www.meitar.com

17 ביולי 2018

לכבוד

זאפ גרופ בע"מ זברה הולדקו בע"מ

רח' הסיבים 25 רח' ברקוביץ 4

פתח תקווה תל אביב

ג.א.נ,

הנדון: טיוטת תשקיף להשלמה ותשקיף מדף של זאפ גרופ בע"מ ("טיוטת התשקיף")

בהתייחס לטיוטת התשקיף שבנדון, הננו לחוות דעתנו כדלקמן:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים של החברה על פי התשקיף ולמניות הקיימות בהון החברה, תוארו נכונה בטיוטת התשקיף.
2. לחברה ולמציעה הסמכות להציע את ניירות הערך המוצעים על ידה על פי התשקיף באופן המתואר בטיוטת התשקיף.
3. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בטיוטת התשקיף.

אנו מסכימים שחוות דעתנו זו תיכלל בטיוטת התשקיף.

יוסף כהן, עו"ד טלי מנשה, עו"ד ניצן מרקוביץ, עו"ד

מיתר, ליקוורניק, גבע, לשם, טל ושות', עורכי דין

- 11.2. **דמי עמילות בקשר לניירות ערך אחרים**
בשנתיים האחרונות לא שילמה החברה ולא התחייבה לשלם עמלה כלשהי עבור חתימה או החתמה על ניירות ערך שלה או הפצתם.
- 11.3. **הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים**
בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, החברה לא הקצתה ולא התחייבה להקצות ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים, למעט המרת כלל סוגי המניות בהון חברה למניות רגילות, כמפורט בסעיף 3.2 לתשקיף.
- 11.4. **הערכות שווי**
לפרטים אודות הערכת שווי מוניטין שערכה החברה, ראו בסעיף 13 לדוח הדירקטוריון המצורף לתשקיף זה.
- 11.5. **עיון במסמכים**
עותקי תשקיף זה וכן העתק מכל אישור, דו"ח או חוות דעת הנזכרים בתשקיף זה, ניתנים לעיון הציבור בשעות העבודה המקובלות במשרדה הרשום של החברה. עותק מהתשקיף עומד לעיון הציבור באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.gov.il.

פרק 12 – חתימות

החברה

זאפ גרופ בע"מ

המציעה

זברה הולדקו בע"מ

חתימת המציעה הינה בגין הצעת מכר מניותיה בלבד ואינה חלה על הצעה אחרת שאינה הצעת מכר מניותיה.