

מניין הימים לקיום המכרז לציבור ייספר החל ממועד פרסום טיוטה מס' 4 שפורסמה לציבור (טיוטה מס' 7 לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ) ביום 17 בפברואר 2021, כך שהמכרז לציבור יוכל להתבצע (ככל שיתבצע), החל מיום 25 בפברואר 2021.

טרם ניתן היתר רשות ניירות ערך ואישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ להצעת ניירות הערך לציבור. אין לרכוש או להתחייב לרכוש ניירות ערך על פי טיוטת תשקיף זו. יובהר כי ייתכנו שינויים בפרטים אשר נכללו בטיוטה זו ביחס לנוסח התשקיף שיקבל את היתר רשות ניירות ערך ואישור הבורסה.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ ("החברה")

תשקיף להשלמה

של

הנפקה ראשונה לציבור

של

1,217,140 ₪ – מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 0.001 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה (להלן: "המניות המוצעות"), אשר יוצעו לציבור על פי תשקיף זה והודעה משלימה שתפורסם בהתאם לתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), תשס"ז-2007 (להלן: "תקנות הודעה משלימה" ו-"הודעה משלימה", לפי העניין).

לפרטים בדבר הזכויות הנלוות למניות המוצעות, ראו פרק 4 לתשקיף.

ושל

730,284 ₪ – כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם (להלן: "כתבי אופציה (סדרה 1)"), הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, כך שכל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.001 ש"ח של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.2.2 לתשקיף), בכל יום מסחר, החל ממועד רישומם למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") ועד ליום 31 באוגוסט 2023 (כולל) (להלן: "תום תקופת המימוש"). יובהר כי, כתבי אופציה (סדרה 1) לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהאמורים יקרא להלן: "אירוע חברה") ואולם, חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה - לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור. כל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש תמורת תשלום במזומן לחברה של מחיר מימוש בסך של 80.11 ש"ח (8,011 אגורות), בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.2.2 לתשקיף, לא צמוד לבסיס הצמדה כלשהו. כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד לתום תקופת המימוש יפקע ויהא בטל ולא יקנה למחזיק בו כל זכות או תביעה שהיא.

המניות המוצעות וכתבי אופציה (סדרה 1) ייקראו להלן: "ניירות הערך המוצעים".

הצעה לציבור

ניירות הערך המוצעים, מוצעים למשקיעים מוסדיים, כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "תקנות אופן ההצעה"), אשר מאוגדים בישראל או מחוצה לה, בדרך של הצעה לא אחידה, ב-121,714 יחידות, במחיר אחיד ליחידה, בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות אופן ההצעה, כאשר כל יחידה כוללת 10 מניות במחיר של 61.62 ש"ח למניה ובסה"כ במחיר של 616.20 ש"ח ליחידה. הרכב ומחיר של כל יחידה הינו כדלקמן:

10 מניות רגילות במחיר של 61.62 ש"ח למניה	616.20 ש"ח
6 כתבי אופציה (סדרה 1)	ללא תמורה
סה"כ המחיר המינימאלי ליחידה	616.20 ש"ח ^(*)

(*) כל היחידות תימכרנה לניצעים המוסדיים במחיר ליחידה של 616.20 ש"ח, ללא כל הנחה או הטבה (בכפוף לשינויים בהודעה המשלימה, ככל שיהיו).

השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) הינו כ-17.77-17.63 ש"ח. השווי האמור של כל כתב אופציה (סדרה 1) והמחיר האפקטיבי של מניה רגילה מבוסס על נוסחת "בלאק אנד שולס", בהתאם לנוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, לפרטים ראו סעיף 2.2 לתשקיף. המחיר האפקטיבי למניה רגילה אחת, בהתבסס על המחיר המינימאלי ליחידה בו תוצענה היחידות בהנפקה הינו כ-50.96 ש"ח.

החברה תהיה רשאית להציע עד 30% מהמניות המוצעות על פי תשקיף זה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר ליחידה שיוקצו בו היחידות למשקיעים המוסדיים ובאותו היום, והכמות שתוקצה לכל משקיע שאינו משקיע מוסדי, תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל הזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2.5 לתשקיף.

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א)(2) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 (להלן: "חוק ניירות ערך"). ההודעה המשלימה תפורסם לא מוקדם מחמישה ימי עסקים ממועד פרסום טיוטת התשקיף מיום 17 בפברואר 2021. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה, תסתיים לא לפני תום שבע שעות - ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות - ממועד פרסום ההודעה המשלימה ולא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם.

במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים ככל שיהיו בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים. ככל שבהודעה המשלימה ישונו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1א(1) עד(3) לתקנות הודעה משלימה, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף שני ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

ככל שיתקיים מכרז לציבור, החברה תפרסם במסגרת ההודעה המשלימה את מועד פתיחת רשימת החתימות ואת מועד סגירת רשימת החתימות במכרז לציבור.

סך כל ההוצאות הכרוכות בהנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה יפורטו במסגרת הודעה משלימה.

עם הפרסום תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה.

החתם המתמחר של ניירות הערך המוצעים הינו רוסארו שירותי חיתום (א.ש.) בע"מ (להלן: "רוסארו"). בהתאם לנדרש על פי תקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, תובטח ההצעה על פי תשקיף זה בחלקה (25%) לפחות בחיתום, כאשר רוסארו תשמש כחתם מתמחר (כהגדרת מונח זה בסעיף 1 לחוק ניירות ערך) (להלן: "החתם המתמחר"). פרטי הסכם החיתום יובאו במסגרת ההודעה המשלימה. לפרטים, ראו סעיף 2.15 לתשקיף זה.

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

בכפוף להתקיימות דרישות הבורסה כאמור בסעיפים 2.4 ו-2.10 לתשקיף זה, תירשמה למסחר בבורסה, 1,217,140 מניות רגילות רשומות על שם, בנות 0.001 ש"ח ערך נקוב כ"א (להלן: "מניות רגילות") הקיימות בהון החברה, המניות המוצעות לציבור על פי התשקיף; 730,284 מניות רגילות (סדרה 1) המוצעות על פי התשקיף והמניות שינבעו ממיוש כתבי אופציה (סדרה 1); 429,286 מניות רגילות שתנבענה ממיוש 323,576 כתבי אופציה (אופציות לא רשומים) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, כך שכל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.001 ש"ח של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.4.12 לתשקיף), שהוקצו לבעלי השליטה, ללא אופציות אדוקינשן (אם טי.אן.אס.אל) בע"מ (להלן: "אופציות") וכן בעלי מניות, נותני שירותים וכן למחזיקים אחרים, לרבות לחברת אלף קפיטל בע"מ (להלן: "אלף"), כמפורט בסעיף 3.3.2 – בסעיף 3.3.3 – לתשקיף זה; 3,736 מניות רגילות שתנבענה ממיוש 3,736 מניות רגילות (לא רשומות) הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, כך שכל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 0.001 ש"ח של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.8.7 לתשקיף), שהוקצו ליועצים, כמפורט בסעיף 3.3.2 – בסעיף 3.5 – לתשקיף זה; 90,000 מניות רגילות שתנבענה ממיוש 90,000 אופציות (לא רשומות) שהוקצו לאופציות, כמפורט בסעיף 3.3.2 – בסעיף 3.3.3 – לתשקיף זה; 5,252 מניות רגילות שתנבענה ממיוש 5,252 כתבי אופציות אשר החברה העניקה לאופציות וכן למחזיקים אחרים, לרבות לחברת אלף, כמפורט בסעיף 3.4.8 – להלן. וכן 65,140 מניות רגילות שתנבענה ממיוש 65,140 אופציות – הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, כך שכל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 0.001 ש"ח של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.8.6 לתשקיף), אשר כפופות לחברה להעניק אשר הקצתה החברה לעובדים יועצים ונושאי משרה, בטרם ההנפקה על פי תשקיף זה, מתוך מאגר של כתבי אופציות (לא רשומות) (pool) של החברה ובהתאם לתכנית האופציות של החברה, כמפורט בסעיף 3.2.2 (8) להלן.

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

לפרטים אודות המחירים שנקבעו בעסקאות במניות החברה ובניירות ערך המיירים או בהקצאות פרטיות של מניות, כתבי אופציה (לא רשומים) אופציות לא סחירות למניות החברה, ראו סעיף 3.3 לתשקיף זה.

ותשקיף מדף

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף אשר מכוחו החברה תוכל להציע ניירות ערך של החברה, בהתאם להוראות סעיף 223(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 כפי שיהיו באותה עת (להלן: "תשקיף מדף").

מכוחו של תשקיף מדף זה, החברה תוכל להנפיק סוגי ניירות ערך שונים, בהתאם להוראות הדין ובכלל זה החברה תוכל להנפיק מניות רגילות של החברה, אגרות חוב (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב, כפי שתהיינה, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה וניירות ערך מסחריים (להלן: "ניירות הערך").

להלן יובאו תמצית גורמי הסיכון אשר להערכת החברה הינם בעלי השפעה גדולה על עסקי החברה, למועד תשקיף זה: (א) האטה כלכלית ואי וודאות בשוק העולמי – האטה בשוק העולמי עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על הכנסות החברה וכן על היקף השימושים במערכת החברה ומוצריה, שינוי בניהול ההוצאות על ידי הסטודנטים וירידה במחיר מוצרי החברה, אשר עלולים להביא לפגיעה בתוצאותיה העסקיות ובתזרים המזומנים של החברה; (ב) חוסר יציבות כלכלית ופוליטית – ריכוז פעילות של החברה באנגליה ובארצות הברית חושף אותה לסיכונים במידה ששווקים אלה יסבלו ממצב של מיתון וכן לסיכונים במקרה של תנודות משמעותיות בשער החליפין של הש"ח, הלירה שטרלינג והדולר; (ג) סיכונים אבטחת מידע וסייבר – פעילותה של החברה מבוססת על מערכות מידע ועל מידע דיגיטלי מסוגים שונים. אירועי סייבר עלולים לפגוע בפעילות החברה ובשירותי המחשוב שלה. בנוסף, המגוון הרחב של אמצעי התשלום המקובלים, חושף את החברה לסיכונים קשורים לעיבוד תשלומים של צד שלישי באמצעות הרשת; (ד) השקעה בחברת הזנק והפסדים צבורים – השקעה בחברת הזנק, כדוגמת החברה, הינה השקעה מסוכנת. השקעה כזו יכולה שלא להניב למשקיעים את התשואה המיוחלת, ואף לאיבוד רוב או כל כספי ההשקעה. בנוסף, לחברות הפועלות בתחום זה הפסדים נמשכים משמעותיים. לחברה הפסדים צבורים וייתכן כי לא תוכל להגיע לרווחיות בטווח זמן קרוב, בינוני או רחוק; (ה) חדירה לשוק – אי-הצלחתה של החברה להחדיר את מוצריה לשווקי היעד שלה עלולה לגרום לפגיעה משמעותית בפעילותה וכתוצאה מכך במכירותיה העתידיות. בנוסף, לשם חדירה מוצלחת לשווקים רבים, דרוש הון משמעותי אותו תדרש החברה לגייס. כמו כן, ככל שהחברה לא תצליח להגדיל את צמיחת עסקיה ו/או לפתח מוצרים ושירותים חדשים או להתרחב לשווקים בינלאומיים נוספים, תוצאות פעילותה והמצב הפיננסי שלה עלולים להיות מושפעים לרעה מכך; (ו) ביקוש למוצרי החברה – אין כל וודאות כי יהיה ביקוש למוצרים אותם משווקת החברה בהיקף אשר יצדיק את ייצורם ושיווקם באופן מסחרי ולאורך שנים רבות. יתרה מכך, לקוחות החברה יכולים להפסיק את השירות בהתאמה קצרה יחסית או בסוף שנת הלימודים; (ז) עונתיות – פעילות החברה נתונה לתנודתיות עונתית בהתאם לתקופות הלימודים במוסדות להשכלה גבוהה בכל טריטוריה. הדבר גורם לעומס על החברה בתקופות הלימודים האקדמיות וכן משליך על חוסר היכולת של החברה לחזות את תוצאות הפעילות בתקופות החופשות האקדמיות; (ח) שינויים טכנולוגיים – יצירת פתרון חלופי טכנולוגי הכולל תכנים ואפשרות של התאמת קורסים על ידי מתחרותיה של החברה, לטכנולוגיה שפיתחה החברה, עלולה לפגוע בהיקף פעילות החברה; (ט) יצירת מוצרים דומים על ידי מוסדות להשכלה גבוהה – מוסדות ההשכלה הגבוהה יכולים להכין קורסים מותאמים לתכנים של המוסד שלהם על ידי המרצים שלהם באופן שיקטין את הדרישה למוצרי החברה; (י) כניסת מתחרה בעל אמצעים ויכולת להכין תכנים ברמה דומה למוצרי החברה – כניסתו של מתחרה בעל אמצעים גדולים ויכולת להכין תכנים ברמה גבוהה בדומה למוצרי החברה עלולה לפגוע ביכולת החדירה של החברה לחלק מפלחי השוק המתוכננים שלה ולפגוע ברווחיותה; (יא) יכולת הפיכת לקוחות החברה ללקוחות משלמים – אין כל וודאות שהמשלמים באתרי האינטרנט של החברה יהפכו להיות לקוחות משלמים וקיימת אפשרות שהם יעדיפו להשתמש במוצרים חניניים.

לפרטים אודות גורמי סיכון נוספים בעלי השפעה על החברה, ראו סעיף 6.31 לתשקיף זה.

מבלי לסייג את חוות דעתם, הפנו רואי החשבון המבקרים של החברה את תשומת הלב לאמור בביאור 1.1 לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2020, הכלולים בפרק 9 לתשקיף זה, לפיו, החברה הינה חברת הזנק, וטרם השיגה הכנסות משמעותיות ועל כן פעילותה מאופיינת בדרגה גבוהה של חוסר וודאות. כמו כן, החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה. יחד עם זאת, להערכת החברה, בין היתר, בהתחשב בגיוס הון מיום 7 באפריל 2020 (כמפורט בסעיף 3.4.6 לתשקיף זה) והאפשרות לצמצם את ההוצאות, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית, בתקופה של לפחות 24 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים האמורים.

במהלך השנה האחרונה שקדמה לפרסום התשקיף, ביצעה החברה עסקה במניותיה בשווי חברה נמוך ביותר מ-10% מהמחיר שנקבע למניית החברה במסגרת תשקיף זה, כדלהלן: ביום 7 באפריל 2020, השלימה החברה סבב גיוס הון מחברת Tyros International Group Ltd. (להלן: "Tyros")

"Tyros" במסגרתו רכשה Tyros, בתמורה ל-4 מיליון דולר, 934,963 מניות רגילות של החברה, במחיר של 4.28 דולר למניה, המשקפת לחברה שווי של 13,333,333 דולר, אחרי הכסף (להלן: "סבב השקעה 2020"). לפרטים נוספים אודות סבב השקעה 2020, ראו סעיף 3.4.6 לתשקיף זה.⁺ לפרטים בדבר הסכם תיחום פעילות בין בעלי השליטה בחברה לבין החברה, ראו סעיף 8.5 לתשקיף זה.

למועד התשקיף החברה הינה "תאגיד קטן", כמשמעותו בתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות דוחות תקופתיים ומיידים"), בהתאם בחר דירקטוריון החברה לאמץ את חלק מההקלות לתאגיד קטן, המפורטות בתקנה 5ד(ב) לתקנות תקנות דוחות תקופתיים ומיידים, אשר עיקרן כדלקמן: (1) פטור מפרסום דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (3) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%; ו-(4) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור ועדת מאזן); (ה) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות הדוחות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם.

למרות האמור לעיל, החברה בחרה שלא לאמץ את הפטור מפרסום דוחות רבעוניים כאמור בתקנה 5ד(ב) לתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידים והיא תפרסם את דיווחיה לפי מתכונת דיווח רבעונית.

כפי שנמסר לחברה מהבורסה, ייתכן שהחברה תיכלל במדד ת"א טק-עילית לאחר רישום ניירות הערך שלה למסחר, כפוף למספר תנאים, שהעיקריים שבהם הם כדלקמן: (א) שווי החזקות הציבור בתחילת יום המסחר הראשון של מניות החברה בבורסה יעמוד על 20 מיליון ש"ח לפחות; (ב) שיעור החזקות הציבור בתחילת יום המסחר כאמור לא יפחת מ-10%; (ג) שווי השוק של מניות החברה במועד הרישום למסחר לא יפחת מ-100 מיליון ש"ח; (ד) המחיר למניה על פי התשקיף להשלמה וההודעה המשלימה לא יפחת מ-50 אגורות; (ה) מניית החברה הנה מניה ישראלית ואינה רשומה למסחר בבורסה נוספת. ככל שתעמוד החברה בתנאים האמורים לעיל ותיכלל במדד ת"א טק-עילית, תוכל החברה לבחור ולאמץ אלו מן ההקלות המנויות בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), התשע"ו-2016, וכן הקלה ביחס למתכונת דיווח במקרה של רישום למסחר בבורסה בחו"ל, כאמור בסעיף 35 לב לחוק ניירות ערך. יובהר, כי נכון למועד תשקיף זה, החברה אינה נכללת/או קיבלה הודעה כי תיכלל במדד ת"א טק-עילית, ואין כל ודאות כי תעמוד בתנאים שפורטו לעיל. כמו כן, החברה טרם קיבלה החלטה האם לאמץ אלו מן ההקלות המפורטות לעיל.

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

תאריך התשקיף: _____ בפברואר 2021

תוכן עניינים

פרק 1 - מבוא	1-א
1.1 כללי	1-א
1.2 היתרים ואישורים	1-א
1.3 הון מניות החברה	4-א
1.4 מרכיבי ההון של החברה	4-א
פרק 2 - פרטי ההצעה	1-ב
2.1 ניירות הערך המוצעים לציבור	1-ב
2.2 אופן הצעת ניירות הערך לציבור – הצעה לא אחידה	2-ב
2.3 תנאי ניירות הערך המוצעים לציבור	3-ב
2.4 תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה	10-ב
2.5 תיאור ההצעה לציבור – הצעה לא אחידה	10-ב
2.6 חיתום והפצה	11-ב
2.7 נותני שירותים נוספים	12-ב
2.8 מכתבי הקצאה ותעודות	12-ב
2.9 רישום למסחר בבורסה	12-ב
2.10 דרישות הבורסה לרישום	14-ב
2.11 הימנעות מעשיית הסדרים	15-ב
2.12 הימנעות מדילול הון	15-ב
2.13 מיסוי	16-ב
2.14 ההודעה המשלימה	19-ב
2.15 ריכוז, חיתום והפצה	20-ב
2.16 הצעת ניירות ערך מכוח תשקיף מדף	21-ב
פרק 3 - הון החברה	1-ג
3.1 הון המניות של החברה - כללי	1-ג
3.2 הון רשום	1-ג
3.3 הון מונפק ונפרע	1-ג
3.4 השקעות בהון החברה	3-ג
3.5 בעלי עניין המחזיקים בניירות הערך של החברה	7-ג
3.6 בעלי השליטה בחברה	8-ג
3.7 דיבידנד	8-ג
3.8 תכנית אופציות	9-ג
3.9 חסימת ניירות ערך	13-ג
פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה ותקנון החברה	1-ד
4.1 הזכויות הנלוות למניות	1-ד
4.2 הסדרים שנקבעו בתקנון בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות	6-ד
פרק 5 - תמורת ההנפקה ויעודה	1-ה
5.1 תמורת ההנפקה	1-ה
5.2 יעוד תמורת ההנפקה	1-ה
5.3 חיתום	1-ה
5.4 סכום מינימלי	1-ה
פרק 6 - תיאור עסקי החברה	1-ו
6.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	1-ו
6.2 תרשים מבנה אחזקות של החברה	3-ו
6.3 תחומי פעילות	3-ו
6.4 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	3-ו
6.5 חלוקת דיבידנדים	3-ו
6.6 מידע כספי	3-ו
6.7 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	4-ו
6.8 תחום פעילות - טכנולוגיית למידה מקוונת	7-ו
6.9 מוצרים ושירותים	11-ו
6.10 מוצרים חדשים	16-ו
6.11 לקוחות	16-ו
6.12 שיווק והפצה	17-ו
6.13 תחרות	19-ו
6.14 עונתיות	23-ו
6.15 ספקים וחומרי גלם	23-ו
6.16 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	24-ו
6.17 מחקר ופיתוח	26-ו
6.18 הון אנושי	27-ו
6.19 נכסים לא מוחשיים	30-ו
6.20 הון חוזר	34-ו

6.21	מדיניות ביטול מנוי	34-ו
6.22	מימון	35-ו
6.23	מיסוי	35-ו
6.24	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	35-ו
6.25	הסכמים מהותיים	36-ו
6.26	הסכמי שיתוף פעולה	40-ו
6.27	הליכים משפטיים	40-ו
6.28	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	40-ו
6.29	יעדים ואסטרטגיה עסקית	40-ו
6.30	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	41-ו
6.31	מידע כספי על איזורים גיאוגרפיים	42-ו
6.32	דיון בגורמי סיכון	42-ו
6.33	פרטים על חברות בנות וחברות קשורות	48-ו
6.34	דוח דירקטוריון	48-ו

פרק 7 - ניהול החברה	1-ז
7.1	דירקטוריון החברה
7.2	נושאי משרה בכירה אחרים (שאינם דירקטורים)
7.3	מורשי חתימה עצמאיים
7.4	עיקרי הוראות תקנון ההתאגדות של החברה הנוגעות לדירקטוריון
7.5	עיקרי הוראות תקנון ההתאגדות של החברה הנוגעות לביטוח, פטור ושיפוי נושאי משרה
7.6	הסדרי פטור, שיפוי וביטוח בחברה
7.7	פרטים נוספים

פרק 8 - בעלי עניין בחברה ונושאי משרה בכירה	1-ח
8.1	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה
8.2	גמול דירקטורים
8.3	עסקאות עם בעלי שליטה
8.4	מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה
8.5	התחייבות לתיאום פעילות/אי תחרות
8.6	החזקת מניות החברה על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
8.7	החזקת מניות חברות בנות ו/או חברות קשורות על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה
6.5	החזר הוצאות

פרק 9 - דוחות כספיים	1-ט
9.1	דוחות כספיים
9.2	מכתב הסכמה

פרק 10 - פרטים נוספים	1-י
10.1	חוות דעת עורך דין
10.2	הקצאות ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים
10.3	עיון במסמכים

פרק 11 - חתימות	1-יא

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

(החברה)

פרק 1 - מבוא

1.1 כללי

החברה התאגדה בישראל ביום 3 באוגוסט 2014, בשם קבסיר אדיוקיישן בע"מ כחברה פרטית מוגבלת במניות בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט-1999.

עם רישומן של מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "הבורסה") על פי תשקיף זה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות וכן לתאגיד מדווח, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. ההצעה על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור.

לפרטים אודות פעילות החברה, ראו פרק 6 לתשקיף זה.

1.2 היתרים ואישורים להצעה ורישום ניירות הערך על פי התשקיף להשלמה

1.2.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות, הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה (להלן: "התשקיף" או "תשקיף להשלמה"), לפי העניין, להנפקתם ולפרסום התשקיף. עותק מהתשקיף והעתק מההיתר לפרסומו יוגשו לרשם החברות לא יאוחר מ-14 יום ממועד פרסום התשקיף.

1.2.2 אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף להשלמה 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.

1.2.3 הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה¹ לפיו המניות הקיימות בהון החברה בתאריך התשקיף, המניות הרגילות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה וכן כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים לציבור על פי תשקיף זה, המניות שתנבענה כתוצאה ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1), המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה, המניות שתנבענה ממימוש כתבי אופציה (לא רשומים) וכן המניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) המפורטות בסעיף 3.3 להלן (להלן יחד: "ניירות הערך המבוקשים לרישום"), עומדים אח בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה והנחיות על פיו להלן: "אישור הבורסה לתשקיף להשלמה".

1.2.4 מתן האישור הבורסה לתשקיף להשלמה כאמור, אינו מהווה אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לרישום מכוח תשקיף זה, ורישומם למסחר יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה לבקשה לרישום למסחר כאמור, על פי הודעה משלימה שתפורסם על ידי החברה בהתאם להוראות תקנות הודעה משלימה כאמור בסעיף 2.14 לתשקיף זה.

1.2.5 אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לרישום על פי תשקיף להשלמה זה יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.14 לתשקיף זה.

1.2.6. אין במתן אישור הבורסה לתשקיף להשלמה משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות ערך למסחר על פי הודעה משלימה. על אישור בקשה לרישום למסחר על פי ההודעה המשלימה יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר על פי ההודעה המשלימה.

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

1.2.8. הרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לרישום על פי תשקיף להשלמה זה מותנה בהתקיימות דרישות הבורסה, כמפורט בסעיפים 2.4 ו-2.10 להלן.

1.2.9. בנוסף, הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה כפוף לכך שהחברה תודיע בדיווח המידי על תוצאות ההנפקה לפני הרישום למסחר, כי התקיימו התנאים המפורטים בסעיף 2.11 להלן.

1.3. היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף

1.3.1. החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות, הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף באמצעות דוחות הצעת מדף, להנפקתם ולפרסום תשקיף מדף².

1.3.2. תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף. הצעת ניירות ערך על פי תשקיף מדף כאמור בסעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, ככל שתתבצע, תיעשה על פי דוח הצעת מדף, בו יושלמו פרטים מיוחדים לאותה הצעה ואשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005 (להלן: "דוח הצעת מדף" ו-"תקנות הצעת מדף", לפי העניין).

1.3.3. 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.

1.3.4. החברה קיבלה מהבורסה את אישורה העקרוני המתייחס למניות רגילות של החברה, 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, ניירות ערך מסחריים, וכל נייר אחר שניתן יהיה להנפיק על פי דין מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי ואשר יוצעו, ככל שיוצעו, על פי דוחות הצעת מדף כאמור (להלן: "האישור העקרוני")³.

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

1.3.6. מתן האישור העקרוני כאמור, אינו מהווה אישור לרישום ניירות ערך למסחר ורישומם למסחר יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה לבקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דוח הצעת מדף. יהיה כפוף לקבלת אישור לבקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דוח הצעת מדף אשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות הצעות מדף.

1.3.7. אין במתן האישור העקרוני כאמור, משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת מדף. 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 על פי דוח הצעת מדף כאמור.

2 למועד טייטש זו טרם התקבלו.
3 למועד טייטש זו טרם התקבל האישור העקרוני כאמור.

1.3.8. מדד טק-עילית

כפי שנמסר לחברה מהבורסה, ייתכן והחברה תיכלל במדד תל-אביב טק-עילית לאחר רישום ניירות הערך שלה למסחר, בכפוף למספר תנאים, שהעיקריים שבהם: (א) שווי החזקות הציבור בתחילת יום המסחר הראשון של מניות החברה בבורסה יעמוד על 20 מיליון ש"ח לפחות; (ב) שיעור החזקות הציבור בתחילת יום המסחר כאמור לא יפחת מ-10%; (ג) שווי השוק של מניות החברה במועד הרישום למסחר לא יפחת מ-100 מיליון ש"ח; (ד) המחיר למניה על פי התשקיף להשלמה וההודעה המשלימה לא יפחת מ-50 אגורות; (ה) מניית החברה הינה מניה ישראלית ואינה רשומה למסחר בבורסה נוספת. לפיכך, בהתחשב במאפייני החברה, במבנה ההנפקה ובהיקפה, ייתכן מצב בו תיכלל החברה במדד תל-אביב טק-עילית. אם תעמוד החברה בתנאים האמורים לעיל ותיכלל במדד תל-אביב טק-עילית, תוכל החברה לבחור ולאמץ אלו מן ההקלות המנויות בתקנות ניירות ערך (דוחות תאגיד שמניותיו כלולות במדד ת"א טק-עילית), תשע"ו-2016 (להלן: "תקנות טק-עילית") וכמפורט להלן:

1.3.8.1. בתקופת ההקלות, החברה תהנה מהקלות הניתנות ל"תאגיד קטן" אף אם לא תחשב תאגיד קטן, כהגדרת מונח זה בסעיף 5' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות")

1.3.8.2. בתקופת ההקלות, החברה תהיה פטורה מלצרף הצהרת מנהלים על הבקרה הפנימית, כמפורט בסעיף 9' (ד) לתקנות הדוחות.

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

1.3.8.4. כמו כן ובהתאם להוראות סעיף 35' (ב) לחוק ניירות ערך - אם וככל שניירות הערך של החברה יירשמו למסחר בבורסה בחו"ל כאמור בסעיף 35' לב לחוק ניירות ערך, לא תידרש החברה לקבל את הסכמת מחזיקי ניירות הערך שלה, כאמור בסעיף 35' (ג) לחוק ניירות ערך, על מנת לעבור ולדווח בהתאם להוראות פרק ה' לחוק ניירות ערך. יובהר, כי למועד תשקיף זה, החברה אינה נכללת ו/או קיבלה הודעה כי תיכלל במדד תל-אביב טק-עילית ואין כל ודאות כי תעמוד בתנאים שפורטו לעיל. כמו כן, החברה טרם קיבלה החלטה האם לאמץ אלו מן ההקלות המנויות לעיל ו/או בתקנות טק-עילית.

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

1.3.9. הגדרות ומקרא

לשמות ולמונחים המפורטים להלן בתשקיף זה תהיה המשמעות המופיעה לצידם:

אתר הבורסה (כהגדרתה להלן) בכתובת: https://maya.tase.co.il	-	"המאיה"
אתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת: www.magna.isa.gov.il	-	"המגנ"א"
Proprep UK Ltd – חברה פרטית הנמצאת בבעלות מלאה (100%) של החברה, שהתאגדה באנגליה.	-	"Proprep UK"
Easy Education INC – חברה פרטית הנמצאת בבעלות מלאה (100%) של החברה, שהתאגדה בדלוואר.	-	"Easy US"
דולר ארה"ב;	-	"דולר"

- "דוחות כספיים שנתיים ליום 31 בדצמבר 2019 " או "הדוח הכספי השנתי"
 - "דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2020" או "הדוח הכספי"
 - "הבורסה"
 - "החברה" או "קבסיר"
 - "החברה לרשומים"
 - "הקבוצה"
 - "חוק החברות"
 - "חוק ניירות ערך"
 - "פקודת מס הכנסה"
 - "תקנות אופן ההצעה"
 - "תקנות דוחות תקופתיים ומידיים"
 - "תקנות הודעה משלימה"
 - "תקנות פרטי התשקיף"
 - "התשקיף"
- דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה ;
- דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020, המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה ;
- הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ;
- קבסיר אדיוקיישן בע"מ ;
- מזרחי טפחות חברה לרשומים בע"מ, או כל חברה אחרת לרשומים שתבוא בנעליה ובלבד שכל ניירות הערך של החברה יהיו רשומים על שמה ;
- החברה, חברות בנות של החברה, במישרין ו/או בעקיפין, כמשמעות הגדרות אלה בחוק ניירות ערך ;
- חוק החברות, התשנ"ט-1999 ;
- חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ;
- פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] ;
- תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ;
- תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ;
- תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיטות תשקיף), התשס"ז-2007 ;
- תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ;
- תשקיף זה של החברה, נושא תאריך בפברואר 2021 ;

1.4. הון מניות החברה

הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה נכון למועד התשקיף הינו כמפורט להלן :

סוג המניות	הון רשום	הון מונפק ונפרע	הון מונפק ונפרע בדילול מלא
רגילות (בעלות 0.001 ש"ח ערך נקוב)	100,000 ש"ח המחולק ל- 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ע.נ כל אחת	2,704,346	3,202,508 ⁽¹⁾

(1) כולל 5,252 כתבי אופציות (לא סחירים) אשר בכוונת החברה להעניק בטרם ההנפקה על פי תשקיף זה, לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4.8 להלן. וכן כולל 65,140 אופציות אשר בכוונת החברה להעניק לעובדים יועצים ונושאי משרה, בטרם ההנפקה על פי תשקיף זה, מתוך מאגר כתבי אופציה (pool) של החברה בסך 195,674 אופציות, ובהתאם לתכנית האופציות של החברה, לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.3.2 (8) להלן. לא כולל סך כמות של כ- 130,534 אופציות (לא רשומות) המהוות ים את יתרת האופציות הניתנות להקצאה, בהתאם לתכנית האופציות של החברה מתוך מאגר האופציות (pool) בכמות של 195,674 אופציות (לא רשומות) כאמור, אשר טרם הוענקו ו/או הוקצו למועד תשקיף זה, לפרטים נוספים ראו סעיף 3.8 להלן.

1.5. מרכיבי ההון של החברה

מרכיבי ההון של החברה ליום 30 בספטמבר 2020, בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2020, הינם כמפורט להלן :

הרכיב	סכום באלפי ש"ח
הון מניות	3
פרמיה על מניות	23,237
קרנות הון	4,841
הפסדים צבורים	(15,389)
סה"כ הון עצמי מיוחס לבעלי מניות החברה	12,692
זכויות שאינן מקנות שליטה	-
סה"כ הון	12,692

פרק 2 - פרטי ההצעה

הצעת ניירות הערך לציבור נשוא תשקיף זה על-ידי החברה, תתבצע על פי תשקיף זה והודעה משלימה (להלן: "ההודעה המשלימה"), וזאת מכוח תקנות הודעה משלימה.

ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה למשקיעים מוסדיים (כהגדרת מונח זה בתקנות אופן ההצעה, כהגדרתן להלן), תוצענה בדרך של הצעה לא אחידה כמשמעה בפרק ג' לתקנות אופן ההצעה. לאחר פרסום התשקיף, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם להוראות סעיף 16(א)(1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה, אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף ו/או יעודכנו הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף. הודעה משלימה תפורסם והמכרז הציבורי ~~במחיר ליחידה יערך (ככל שיערך)~~, לא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה (קרי, לא יאוחר מיום 10 ב- מאי 2021) או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם. ככל שההודעה המשלימה תפורסם ו/או המכרז יערך (ככל שיערך) במועדים מאוחרים למועד האמור לעיל, תידרש החברה להגיש בקשה לתיקון תשקיף טרם ביצוע ההצעה לפי תשקיף זה. ~~פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה, תסתיים לא לפני תום שבע שעות – ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות – ממועד פרסום ההודעה המשלימה ולא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם.~~ ההצעה על-פי תשקיף זה תובטח, ~~במלואה או בחלקה~~, בחיתום על-ידי רוסאריו שירותי חיתום (א.ש.) בע"מ (להלן: "החיתום המתמחר"), הכל בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות אופן ההצעה. החתום המתמחר יחתום על ההודעה המשלימה ויראו בחתימתו כאמור כחתימתו על התשקיף. במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף, לרבות אך לא רק, תנאי הסכם החיתום, עמלת חיתום, עמלת הפצה וריכוז. לפרטים נוספים ראו בסעיף 2.15 בפרק זה להלן.

ההוראות הנכללות בפרק זה מתבססות, בין היתר, על הוראות חוקי העזר של מסלקת הבורסה, תקנון והנחיות הבורסה (להלן: "הוראות הבורסה"), כנוסחן במועד פרסום התשקיף. ככל שיחול שינוי בהוראות הבורסה לאחר פרסום התשקיף: (א) יחולו על הצעת ניירות הערך על פי ההודעה המשלימה, הוראות הבורסה כפי שהיו במועד ההודעה המשלימה; ו-(ב) יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה, השינויים בהוראות הבורסה הרלוונטיות לפרק ההצעה (לגבי ניירות הערך המוצעים) לעומת הוראות הבורסה שנכללו בתשקיף.

2.1. ניירות הערך המוצעים לציבור

ההצעה לציבור תתבצע במסגרת ההודעה המשלימה לתשקיף זה, במסגרתה יוצעו לציבור ניירות הערך הבאים:

2.1.1. להלן תמצית תנאי ניירות הערך המוצעים לציבור:

2.1.1.1. החברה מציעה לציבור בדרך של הנפקה, עד 1,217,140 מניות רגילות, רשומות על שם בנות 0.001 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה להלן (להלן: "המניות המוצעות").

לפרטים אודות הזכויות הנלוות למניות המוצעות ראו בפרק 4 לתשקיף זה.

2.1.1.2. 730,284 כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה, רשומים על שם (להלן: "כתבי אופציה (סדרה 1)" ו/או

"כתבי האופציה המוצעים"), הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, כך שכל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.001 ש"ח של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.2.2 להלן), בכל יום מסחר, החל ממועד רישומם למסחר בבורסה ועד (וכולל) יום 31 באוגוסט 2023 (להלן: "תום תקופת המימוש"). יובהר כי, כתבי אופציה (סדרה 1) לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהאמורים יקרא להלן: "אירוע חברה") ואולם, חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה - לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור. כל כתב

אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש תמורת תשלום במזומן לחברה של מחיר מימוש בסך של 80.11 ש"ח (8,011 אגורות), בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.2.2 להלן, לא צמוד לבסיס הצמדה כלשהו. כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד לתום תקופת המימוש יפקע ויהא בטל ולא יקנה למחזיק בו כל זכות או תביעה שהיא.

המניות המוצעות וכתבי האופציה המוצעים יקראו להלן: "ניירות ערך המוצעים".

2.1.1.3. לאחר פרסומו של התשקיף, תפרסם החברה הודעה משלימה, כמפורט בסעיף 2.14 להלן בהתאם לסעיף 16(א)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה.

2.1.1.4. התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה תפורסם במסגרת ההודעה המשלימה. התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות ערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה לא תחל בטרם חלפו חמישה ימי עסקים ממועד פרסום התשקיף להשלמה או מהמועד בו פורסמה בציבור טיוטת תשקיף להשלמה, ובתשקיף להשלמה שינויים זניחים בלבד לעומת הטיוטה האחרונה שפורסמה או שינויים שניתן לכלול אותם בהודעה משלימה (לפי המוקדם). פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה תסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה ולא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם. ככל שבהודעה המשלימה ישונו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1א(1) עד (3) לתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף שני ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף כמפורט בסעיף 2.13 להלן, לרבות, חיתום ככל שיהיה, התחייבויות משקיעים מוסדיים, שינויים ככל שיהיו בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים, תנאי ההתקשרות עם עושה השוק וכיוצ"ב.

החברה רשאית לבטל את הצעת ניירות הערך (חלקה או כולה) בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מאת המשקיעים, מבלי שתהיה למשקיעים כל טענה בקשר לכך. במקרה כאמור יראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה כבטלות.

2.2. אופן הצעת ניירות הערך לציבור

ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, מוצעים על ידי החברה בדרך של הצעה לא אחידה כאמור בסעיף 11(א)(1) לתקנות אופן ההצעה, כפי שיפורט להלן:

1.217,140 מניות רגילות של החברה, המוצעות לניצעים המוסדיים ב- 121,714 יחידות (להלן: "היחידות") בדרך של הצעה לא אחידה ובמחיר אחיד ליחידה, כאשר הרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

מחיר	הרכב יחידה
616.20 ש"ח	10 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח של החברה במחיר של 61.62 ש"ח למניה
ללא תמורה	6 כתבי אופציה (סדרה 1)
=====	=====
616.20 ש"ח	סה"כ מחיר ליחידה

2.2.2. כל היחידות תימכרנה למציעים המוסדיים במחיר ליחידה של 616.20 ש"ח, ללא כל הנחה או הטבה (בכפוף לשינויים בהודעה המשלימה, ככל שיהיו)

2.2.3. השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) הינו כ-17.77%7-63 ש"ח. השווי האמור של כל כתב אופציה (סדרה 1) והמחיר האפקטיבי של מניה רגילה מבוסס על נוסחת "בלאק אנד שולס", בהתאם לנוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, כאשר מניות מונפקות ביחד עם כתבי אופציה (סדרה 1) שסטיית התקן השבועית של ענף הייטק-טכנולוגיה- תוכנה ואינטרנט שירותים הינה 10.88%, סטיית תקן שנתית של 78.46% וריבית חסרת סיכון של מינוס 0.1%².

בהתאם לערכם הכלכלי של כתב אופציה (סדרה 1) כאמור, מחיר המניה האפקטיבי, בהתבסס על המחיר המינימאלי ליחידה בו תוצענה היחידות בהנפקה הינו כ-50.96 ש"ח למניה.

2.2.4. יובהר, כי החברה 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 יראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה כבטלות.

2.3. תנאי ניירות הערך המוצעים לציבור

2.3.1. תנאי המניות המוצעות

המניות המוצעות על-פי תשקיף זה, תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה. המניות המוצעות, המניות הקיימות בהון החברה, המניות שתנבענה ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1) ¹המניות שתנבענה ממימוש כתבי אופציה (לא רשומים) והמניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) שכבר הוקצו, תרשמנה על שם החברה לרישומים של מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ ותזכיקנה את בעליהן בזכויות שוות לקבלת דיבידנדים, מניות הטבה, ובכל חלוקה אחרת אשר יוכרז עליה או שתחולק על-ידי החברה לאחר תאריך התשקיף. לפרטים נוספים בדבר הזכויות הנלוות למניות המוצעות, ראו בפרק 4 לתשקיף.

2.3.2. תנאי כתבי האופציה המוצעים

כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, כך שכל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.001 ש"ח של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.2.2 להלן), בכל יום מסחר, החל ממועד רישומם למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") ועד ליום (כולל) 31 באוגוסט 2023. (להלן: "תום תקופת המימוש"). יובהר כי, כתבי אופציה (סדרה 1) לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהאמורים יקרא להלן: "אירוע חברה") ואולם, חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה - לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור. כל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש תמורת תשלום במזומן לחברה של מחיר מימוש בסך של 80.11 ש"ח (8,011 אגורות), בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.2.2 להלן, לא צמוד לבסיס הצמדה כלשהו. כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד לתום תקופת המימוש יפקע ויהא בטל ולא יקנה למחזיק בו כל זכות או תביעה שהיא.

המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה המוצעים, תהיינה שוות זכויות לכל דבר ועניין, למניות הרגילות הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה במועד תשקיף זה ובכלל זה, יזכו את בעליהן בכל דיבידנד ובכל חלוקה אחרת שהמועד הקובע את הזכות לקבלה הינו מועד הקצאתן או מאוחר יותר. לפרטים אודות הזכויות הנלוות למניות הרגילות של החברה, ראו פרק 4 לתשקיף זה.

1 מדריך נתוני סחירות לחודש ינואר 2021 של הבורסה.
2 מקדמי היוון שפרסמה הבורסה, נכון ליום 1 בפברואר 2021.

כל המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה המוצעים תרשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.

החל ממועד רישומם של כתבי האופציה (סדרה 1) למסחר ועד לתום תקופת המימוש בגינם, תחולנה בגין כתבי האופציה המוצעים שטרם מומשו הוראות הבאות:

2.3.2.1. הגדרות

(א) **"מחיר מימוש"** – 80.11 ש"ח לכל כתב אופציה (סדרה 1), לא צמוד לבסיס הצמדה כלשהו.

(ב) **"תקופת המימוש"** – כל יום מסחר החל ממועד רישומם למסחר של כתבי האופציה (סדרה 1) ועד ליום (כולל) 31 באוגוסט 2023 (להלן: **"תום תקופת המימוש"**). כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד לתום תקופת המימוש לא יזכה את הניצע בסכומים או במניות כלשהן, לא יקנה לו זכות כלשהי, ויהיה בטל ומבוטל לאחר התאריך האמור. כתבי אופציה (סדרה 1) לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהאמורים, להלן: **"אירוע חברה"**) ואולם, חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה – לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור.

(ג) **"העברה"** – כתבי האופציה סחירים וניתנים להעברה.

2.3.2.2. התאמות

(א) **התאמה עקב חלוקת מניות הטבה**

בכפוף לאמור להלן, אם החברה תחלק מניות הטבה, תישמרנה זכויות המחזיקים בכתבי אופציה (סדרה 1), כך שמספר המניות הנובעות מהמימוש שמחזיק כתב אופציה יהיה זכאי להן עם מימושם יגדל או יקטן, במספר המניות מאותו סוג שמחזיק כתב האופציה היה זכאי להן כמניות הטבה, אילו מימש את כתב האופציה עד ליום המסחר שלפני יום האקס. מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהוספת מניות כאמור. במקרה של התאמות לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת (ויחולו הוראות סעיף 2.8 לתשקיף). מספר מניות המימוש להן יהיה זכאי מחזיק כתב אופציה יותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה כאמור או במקרה של הנפקה בדרך של זכויות, כאמור להלן, אך לא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקות לבעלי עניין).

שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי. החברה תודיע בדיווח מיידי על יחס המימוש המתואם לפני פתיחת המסחר, ביום בו תסחרנה המניות "אקס הטבה".

(ב) **התאמה עקב הנפקה בדרך של זכויות**

ככל שתוצענה לבעלי המניות של החברה, בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, מספר המניות הנובעות ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1) יותאם למרכיב ההטבה בזכויות, כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס" לבין שער הבסיס של המניה "אקס זכויות".

שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי. החברה תודיע בדיווח מיידי על יחס המימוש המתואם לפני פתיחת המסחר ביום בו תסחרנה המניות "אקס זכויות".

(ג) התאמה בגין חלוקת דיבידנד

ככל שהחברה תבצע חלוקת דיבידנד, כמשמעה בחוק החברות לבעלי מניות רגילות של החברה, אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתו (להלן: "היום הקובע לקבלת דיבידנד") יקדם למועד המימוש של כתבי אופציה (סדרה 1) אזי, מחיר המימוש יוכפל ביחס שבין שער הבסיס "אקס דיבידנד" לבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס דיבידנד". החברה תודיע בדיווח מיידי על מחיר המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד". שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

2.3.2.3 הודעת מימוש של כתבי האופציה המוצעים

הבעלים הרשומים של כתבי האופציה (סדרה 1) יהיו זכאים בתקופת המימוש לממש את זכותם על פי כתבי האופציה לרכוש את מניות המימוש ולקבלן בהקצאה תמורת תשלום במזומנים של מחיר המימוש וזאת בתנאים הבאים:

(א) כל מחזיק בכתב אופציה (סדרה 1) אשר ירצה לממש את זכותו לרכוש את מניות המימוש מכוח כתבי האופציה המוצעים שבבעלותו, יעשה זאת, במהלך תקופת המימוש, באמצעות הבנקים או חברי הבורסה האחרים, על ידי מתן הודעת מימוש ("הודעת המימוש"), באופן המתואר להלן.

(ב) הודעת המימוש תוגש לחברה, במישרין במשרדה הרשום או באמצעות הבנק או חבר הבורסה האחר, עד תום תקופת המימוש על גבי טופס, כפי שייקבע על ידי החברה, בצירוף מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה (סדרה 1) אליהם מתייחסת הבקשה ובתוספת הסכום במזומן שיהיה שווה למחיר המימוש לכל כתב אופציה שמיומשו מתבקש. כמות המניות אשר מחזיק בכל כתב אופציה יהיה זכאי לרכוש תמורת מחיר המימוש תותאם במקרים המפורטים לעיל.

(ג) תאריך המימוש יחשב היום בו נמסרה הודעת מימוש לחברה במקרה של מחזיק במישרין, ובמקרה של מסירת הודעה באמצעות חברי הבורסה, היום בו קיבלה מסלקת הבורסה מחבר הבורסה הודעות על מימוש כתב האופציה, הממלאת אחר כל התנאים המפורטים בתשקיף זה (להלן: "תאריך המימוש"). על מבקש המימוש יהיה לחתום, בכל עת שידרש לכך על ידי החברה, על כל מסמך שיהיה דרוש בהתאם להוראות כל דין ותקנון החברה, לשם הקצאת מניות המימוש.

(ד) לדירקטוריון החברה הסמכות ליפות כוחו של כל אדם שימצא לנכון לחתום בשם המבקש ועבורו על כל מסמך הדרוש לצורך הקצאת מניות המימוש. לא תינתן זכות לממש חלקי כתב אופציה.

(ה) לא מילא המבקש אחר כל התנאים למימוש כתבי האופציה המוצעים במלואם, והדבר אינו ניתן לתיקון על ידי מי שיתמנה ע"י הדירקטורים כאמור לעיל, אזי תיחשב הודעת המימוש כבטלה, ומכתבי הקצאת כתבי האופציה המוצעים והכספים שצורפו להודעת המימוש יוחזרו למבקש, תוך שני ימי עסקים מעת שהחברה קבעה כי ההודעה בטלה.

(ו) הודעת מימוש אינה ניתנת לביטול או לשינוי. לא תינתן זכות למימוש חלקי של כתבי האופציה המוצעים, אך מכתבי ההקצאה בגין כתבי האופציה המוצעים יהיו ניתנים להעברה, לפיצול ולוויתור לטובת אחרים, בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או לויתור ומסירתו, בצירוף

מכתבי ההקצאה לחברה, ובכפוף לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ולתשלום כל ההוצאות, המיסים וההיטלים הכרוכים בכך על ידי המבקש.

(ז) חל מועד תום תקופת מימוש של כתבי האופציה המוצעים ביום שאינו יום מסחר, ידחה המועד ליום המסחר הבא מיד אחריו.

(ח) חוקי העזר של מסלוקת הבורסה בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה המוצעים נקבע קובעים כדלקמן:

כל המחזיק בכתבי האופציה המוצעים באמצעות בנקים וחברי בורסה אחרים (להלן: "המורשים") ייתן הודעת מימוש באמצעותם. חוקי העזר בדבר לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה קובעים כדלקמן:

(1) הודעת מימוש שתתקבל עד שעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה, באמצעותו מוחזקים כתבי האופציה המוצעים, תועבר על ידי החבר למסלוקת הבורסה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

(2) קיבלה מסלוקת הבורסה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש עד 12:00, תחייב מסלוקת הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, זאת לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור.

(3) קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק (2) לעיל עד שעה 12:00, תעביר החברה לרישומים האמורה את בקשת המימוש למשרדי החברה המנפיקה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

(4) כל הודעה מאלה המנויות בס"ק (1) עד ס"ק (3) לעיל שתתקבל לאחר השעה מדי יום מסחר, תחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

(5) למרות האמור לעיל, במועד תום תקופת המימוש, ואם מועד תום תקופת המימוש אינו יום מסחר, ביום המסחר הבא, על חברי מסלוקת הבורסה להעביר למסלוקה את בקשות המימוש הסופיות עד השעה 12:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר המסלוקה שלא הגיש בקשה עד השעה האמורה, תראה אותו המסלוקה כמי שלא מימש את זכותו לממש, וכתבי האופציה שיוחזקו באמצעותו יפקעו.

(6) למרות האמור לעיל, מודגש בזה כי על מימוש כתבי האופציה המוצעים יחולו חוקי העזר של מסלוקת הבורסה כפי שיהיו ביום המימוש בפועל.

2.3.2.4. הקצאה ותעודות

(א) לא יאוחר משני (2) ימי מסחר לאחר תאריך המימוש, החברה תקצה למבקשים באמצעות תעודות את מניות המימוש המגיעות להם, וזאת על שם החברה לרישומים, ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה, תפנה החברה לבורסה בבקשה לגרום כי מניות המימוש תירשמנה למסחר בבורסה בסמוך ככל האפשר לאחר מכן.

(ב) בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה המוצעים, תירשמנה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים, וכתבי האופציה אשר מומשו יחשבו למבוטלים החל מתאריך ההקצאה של מניות המימוש.

(ג) המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש, אולם כל עודפי מניות המימוש שיתהוו, אם יתהוו, ימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של שלושים (30) ימים מהמועד שהתהוותה כמות מתקבלת על הדעת של מניות למכירה בבורסה כאמור (ככל שתתהווה). התמורה שתשולם לכל אחד מהזכאים בגין אותן מניות תהא תמורה נטו, לאחר ניכוי הוצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים, אם יהיו. התמורה כאמור תשולם לזכאים תוך שבעה (7) ימים מתאריך המכירה. לא יישלח לזכאי רשום שיק בסכום הנמוך מ-50 ש"ח, ויהיה ניתן לקבל סכומים אלה במשרדי החברה בימי ובזמני העבודה הרגילים, לאחר תיאום מראש. זכאי כאמור שלא יגיע למשרדי החברה לקבלת סכום זה כאמור בתוך שנים-עשר (12) חודשים מיום המכירה, יאבד את זכותו לסכום זה.

2.3.2.5 העברה ופיצול של כתבי האופציה המוצעים

(א) מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה המוצעים ניתנים להעברה ולוויתור ובלבד שיוגש לחברה שטר העברה או ויתור מתאים. שטר ההעברה יהא במתכונת דומה לשטר העברת מניות (בשינויים המחויבים). שטר העברה כאמור, ימסר לרישום במשרד הרשום של החברה יחד עם מכתב ההקצאה וכן בצירוף כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, כולל סכום הדרוש לשם תשלום כל מס והיטל אחר, באם יהיו כאלה.

החברה תחזיק במשרדה הרשום פנקס ובו רשימה של מחזיקי כתבי האופציה הרשומים אצלה. החברה תהיה רשאית לסגור את הפנקס ולא להרשות בו העברות לתקופות שלא תעלינה על שלושים (30) ימים בכל שנה.

הוראות תקנון החברה החלות על העברת מניות משולמות במלואן והסבתן, יחולו בשינויים המחויבים על העברת מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה.

דירקטוריון החברה רשאי לדרוש כל הוכחה שתראה לו בדבר בעלות המעביר ועל זכותו להעביר את כתב האופציה, ובהיעדר הוכחה כאמור, רשאי הדירקטוריון לסרב לרשום העברה כאמור.

(ב) כל מכתב הקצאת כתבי האופציה ניתן לפיצול למספר מכתבי הקצאה, אשר סך כל מספר כתבי האופציה הכלולים בהם, שווה למספר כתבי האופציה שנכללו במכתב הקצאה שפיצולו מבוקש וכן שכל מכתב יתייחס לכתבי אופציה שלמים בלבד.

הפיצול יעשה על פי בקשת פיצול חתומה על ידי הבעלים הרשום של אותו מכתב הקצאה, בצירוף מכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש.

כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מס בולים ותשלומי חובה אחרים, אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

2.3.2.6 פקיעת כתבי האופציה המוצעים

(א) כתב אופציה (סדרה 1) שמומש יפקע מתאריך ההקצאה של מניות המימוש ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי.

(ב) כתב אופציה (סדרה 1) אשר לא ימומש עד תום תקופת המימוש, דהיינו, שהודעת המימוש, מחיר המימוש ומכתב הקצאה בגינו לא יתקבלו במסלקת הבורסה, עד לאותו תאריך, לא יקנה זכות כלשהי ויפקע בתאריך האמור.

2.3.2.7. הוראות שונות להגנת מחזיקי כתבי האופציה המוצעים בתקופת המימוש

כל עוד לא מומשו או לא פקעו כל כתבי האופציה (סדרה 1) על פי תנאי תשקיף זה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש, תחולנה, להגנת מחזיקי כתבי האופציה, ההוראות הבאות:

(א) החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בהונה הרשום להבטחת זכות המימוש של בעלי כתבי האופציה המוצעים, ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

(ב) אם החברה תאחד את המניות הרגילות שבהונה המונפק או תחלקן בחלוקת משנה, יוקטן או יוגדל, לפי המקרה, מספר מניות המימוש שיוקצו עקב מימוש כתבי האופציה המוצעים, לפי העניין לאחר פעולה כאמור. במקרה כזה בעל כתבי האופציה המוצעים לא יוכל לקבל חלק ממניה שלמה אחת ושברי המניות שיתהוו יטופלו כפי שדירקטוריון החברה ימצא למתאים. במקרה של איחוד או חלוקה כאמור יחולו ההוראות תשקיף זה בשינויים המחויבים.

החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה שעלולה להביא להקצאת מניות מימוש במחיר הנמוך מהמחיר המזערי הקבוע בהנחיות הבורסה הנמוך (למועד התשקיף, מ-30 אג' למניה) או ערכה הנקוב של המניה, לפי הגבוה מביניהן.

(ג) תוך יום עסקים אחד (1) לאחר התאמה בהתאם לאמור בסעיף 2.3.2.2 לעיל, תפרסם החברה דיווח מיידי בדבר זכותם של מחזיקי כתבי האופציה המוצעים לממש את כתבי האופציה שלהם תוך ציון "מחיר המימוש" ו- "תקופת המימוש" בהן מזכה כתב אופציה (סדרה 1) אחד באותה עת.

(ד) בנוסף לכך, לא יאוחר משלושה שבועות ולא מוקדם מאשר ארבעה שבועות לפני תום תקופת המימוש, תפרסם החברה דוח מיידי בדבר תום תקופת מימוש כתבי האופציה המוצעים.

(ה) בדיווח המיידי יאמר גם כי זכות המימוש לא תתקיים לאחר תום תקופת המימוש של כתבי האופציה המוצעים וכי לאחר מועד זה יהיו כתבי האופציה המוצעים בטלים ומבוטלים. במקרה של הארכת תקופת המימוש, שתבוצע זמן סביר מראש, לפני תום תקופת המימוש תפרסם החברה דיווח מיידי בתחילת החודש שבו מסתיימת תקופת המימוש הנוספת. הכל בהתאם לתנאי שינוי זכויות בכתבי האופציה כמפורט בסעיף 2.3.2.8 להלן.

החברה לא תקבל החלטה ולא תכריז על חלוקת דיבידנד או מניות הטבה או הצעת זכויות לרכישת ניירות ערך כאשר התאריך הקובע של הזכות לקבלתם קודם לתאריך ההחלטה, והתאריך הקובע יהיה לא פחות משישה (6) ימי מסחר לאחר קבלת ההחלטה או ההכרזה כאמור.

(ו) במקרה של קבלת החלטה על פירוק מרצון, תפרסם החברה דיווח מיידי בדבר קבלת ההחלטה כאמור ובדבר זכות המימוש הנזכרת להלן. כל בעל כתב אופציה יהיה רשאי, תוך שלושה (3) חודשים מתאריך ההודעה, להודיע בכתב לחברה על רצונו להיחשב כאילו מימש את כתב האופציה שלו מיד לפני קבלת ההחלטה. במקרה זה יהיה בעל כתב האופציה כאמור זכאי לתשלום השווה לסכום שהיה מגיע לו בפירוק אילו היה בעל מניות עקב מימוש כתב האופציה שברשותו, עובר לקבלת ההחלטה לפירוק, וזאת בניכוי מחיר המימוש.

2.3.2.8. שינוי זכויות כתבי האופציה המוצעים ואסיפות מחזיקי כתבי האופציה המוצעים

(א) על פי תנאי כתבי האופציה (סדרה 1), באישור מוקדם של אסיפת מחזקי כתבי אופציה בהחלטה מיוחדת שתתקבל ברוב של 75% מהמצביעים באסיפה כללית נפרדת של מחזקי כתבי האופציה (סדרה 1), יכולה החברה להתפשר עם מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) בקשר לכל זכות או תביעה שיש להם או לבצע כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויותיהם או של תנאי כתבי האופציה (סדרה 1).

(ב) למרות האמור לעיל, על-פי תקנון והנחיות הבורסה, לא ניתן לשנות את תנאי כתבי האופציה הנוגעים לתקופת המימוש, מחיר המימוש, תנאי ההצמדה והתאמות להטבה, זכויות ודיבידנד, למעט שינוי תקופת המימוש, מחיר המימוש ו/או תנאי ההצמדה של כתבי האופציה המוצעים במסגרת הליך של הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות.

(ג) בנוסף, בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, רשאית החברה לשנות את מחיר המימוש במסגרת הליך פיצול של החברה או הליך מיזוג של החברה, ובלבד שהשינוי יכלול רק את ההתאמות המתחייבות מההליך כאמור, האמור כפוף לכך שמחיר המימוש לא יפחת מהמחיר המזערי הקבוע בהנחיות הבורסה (למועד התשקף, משלשם 30) אג' ודף למניה או ערכן הנקוב של מניות המימוש, לפי הגבוה, הכל בהתאם ובכפוף להנחיות הבורסה והרשות, כפי שתהיינה בתוקף באותה העת.

בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, "הליך הפיצול" משמעו לעניין זה - הליך שבו החברה תעביר לבעלי המניות שלה מניות שהיא מחזיקה בחברה אחרת, או הליך שבו החברה תעביר נכסים והתחייבויות לחברה חדשה שהוקמה לצורך הפיצול ובעלי המניות בחברה החדשה יהיו גם בעלי המניות בחברה המעבירה את הנכסים והתחייבויות והכל - בתנאי שהליך הפיצול נעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה, "הליך מיזוג" משמעו לעניין זה - הליך שבו כל המניות של החברה יועברו לבעלותה של חברה חדשה או לחברה רשומה אחרת או הליך שבו החברה תעביר את כל הנכסים והתחייבויות שלה לחברה חדשה או לחברה רשומה אחרת והכל - בתנאי שניירות הערך של החברה שמניותיה או נכסיה יועברו כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה וההליך ייעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

(ד) כל הוראות תקנון החברה, כפי שיאושר מעת לעת, בנוגע לאסיפות הכלליות של בעלי המניות, הרוב הדרוש לקבלת החלטות וזכויות הצבעה, תחולנה בשינויים המחויבים לפי העניין, על אסיפות כלליות של בעלי כתבי האופציה המוצעים.

(ה) בהצבעה באסיפות של המחזיקים בכתבי האופציה המוצעים יהיה לכל מחזיק בכתב אופציה קול אחד בגין כל כתב אופציה המוחזק על ידו. הצבעה באסיפה כללית של מחזיקי כתבי האופציה (סדרה 1) תהייה במניין קולות.

2.3.2.9 פנקס בעלי כתבי האופציה המוצעים

החברה תנהל במשרדה הרשום פנקס ובו רשימה מעודכנת של בעלי כתבי האופציה המוצעים. החברה תהיה רשאית לסגור את הפנקס ולא להרשות בו העברות בתקופות שלא תעלינה על 30 יום בכל שנה.

2.3.2.10 רישום

החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשם כתב האופציה בפנקס, והחברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס ולהכיר בשום נאמנות, בין מפורשת ובין מכללא, או בכל משכון או שעבוד מכל

מין שהוא או כל זכות שביושר בקשר לכתב אופציה. החברה תכיר בכל מחזיק רשום של כתב אופציה כזכאי לכתב האופציה חופשי מכל זכות קיזוז, תביעה נגדית או זכויות שביושר אשר בין החברה לבין מחזיק קודם, כולל המחזיק המקורי של אותו כתב אופציה.

2.3.2.11. יורשים

מבצעי הצוואה ומנהלי עזבונו של מחזיק יחיד של כתב אופציה שנפטר, או כשאין מבצעי צוואה או מנהלי עיזבון - האנשים שיש להם זכות בכתבי האופציה המוצעים בתור היורשים של המחזיק היחיד של כתב האופציה שנפטר, יהיו היחידים שבהם החברה תכיר בתור מחזיקי כל זכות בכתב האופציה. במקרה פטירתו של אחד או יותר ממחזיקים משותפים של כתב האופציה, החברה תכיר אך ורק בנותר או בנותרים בחיים בתור בעלי זכות כלשהי בכתב האופציה או בתור בעלי טובת הנאה בו. כל מי שנעשה זכאי לכתב אופציה כתוצאה ממיתה או פשיטת רגל של מחזיק בכתב אופציה, תהיה לו הזכות, לכשיביא אותן הראיות שידרוש ממנו דירקטוריון החברה מדי פעם בפעם, להירשם כמחזיק כתב אופציה או בכפיפות לתנאים אלה ולתנאי כתבי האופציה, להעביר את כתב האופציה.

2.3.2.12. הודעות

פרט למקרים בהם נקבע אחרת, כל הודעה **מעט-מאת** החברה למחזיקי כתבי האופציה המוצעים תינתן על ידי הודעה שתפורסם באמצעות דיווח מידי של החברה.

2.4. תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה

השלמת ההצעה על-פי תשקיף זה ורישום ניירות הערך המוצעים למסחר בבורסה, מותנים בכך שמספר היחידות המוזמנות יהיה גבוה מהמספר המזערי של יחידות שיצוין בהודעה המשלימה (ככל שיצוין בה מספר מזערי כאמור) וכן בהתקיימות דרישות הבורסה. לפרטים, ראו סעיפים 2.10.1 ו-2.10.3 להלן.

2.5. תיאור ההצעה לציבור

2.5.1. כללי

2.5.1.1. ניירות הערך המוצעים יוצעו לציבור כאמור במסגרת מכרז בהצעה לא אחידה, ב- **121,714** יחידות, באופן המפורט בפרק ג' לתקנות אופן ההצעה, כל יחידה מכילה מספר שווה של מניות מוצעות.

2.5.1.2. בהתאם להוראות פרק ג' לתקנות אופן ההצעה, הצעה לא אחידה זו תובטח בחיתום של לפחות 25% מניירות הערך המוצעים לפי התשקיף והניצעים בהצעה לא אחידה יהיו משקיעים מוסדיים כהגדרת מונח זה בתקנות אופן ההצעה. אולם, החברה תהיה רשאית למכור עד 30% מן ההנפקה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר שיוקצו בו ניירות הערך לניצעים בהצעה לא אחידה ובאותו יום, והכמות שתוקצה לכל משקיע שאינו משקיע מוסדי, תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד; נעשתה ההצעה חלקה בישראל וחלקה מחוץ לישראל - יימנו אותם 30% מתוך כלל ההנפקה.

2.5.2. התקופה להגשת הבקשות

התקופה להגשת בקשות בהצעה הלא אחידה לפי תשקיף זה תפורטנה במסגרת ההודעה המשלימה.

2.5.3. התחייבות מוקדמת

עובר למועד פרסום תשקיף זה פנו החברה והחתמים (המפורטים בסעיף 2.15 להלן) למשקיעים מוסדיים, במטרה לקבל מהם הזמנות לרכישת היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה. כל הזמנות המשקיעים המוסדיים בהצעה הלא אחידה תוגשנה לחתמים ולחברה על גבי טפסי הזמנה בנוסח שיישלח אליהם על-ידי החתמים, ותנקובנה במחיר ליחידה שיפורסם בהודעה המשלימה ובמספר היחידות המבוקש לרכישה. ניתן יהיה להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק היחידה הכלול בבקשה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל. בקשות המשקיעים המוסדיים לרכישת יחידות כאמור תהיינה בלתי חוזרות. כל בקשה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן: "רכז ההנפקה") את המחיר המלא, על-פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה, של ניירות הערך המוצעים שיוקצו לו עקב היענות על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה.

2.5.4. הקצאת היחידות

הקצאת היחידות תיעשה כמפורט להלן:

2.5.4.1. הקצאת היחידות למשקיעים מוסדיים

לאחר תום התקופה להגשת הזמנות, היחידות המוצעות תוקצינה למזמינים בהצעה לא אחידה לפי שיקול דעתו של החתם המתמחר, לאחר היוועצות בחברה. במסגרת ההקצאה לא תעלה הכמות שתוקצה לכלל המשקיעים המוסדיים בקבוצתו של חתם להצעה (בין שנמכרו לו על-ידי החתם המנוי בקבוצתו ובין שנמכרו לו על-ידי חתם או מפיץ אחר) או בקבוצת מפיץ, או שהשקעותיהם מנוהלות על-ידי קבוצתו, על 5% מכמות היחידות שנמכרה בהצעה. היה שווי הנכסים המנוהלים עבור הציבור על-ידי כלל המשקיעים המוסדיים בקבוצת החתם כאמור, גבוה מ-10 מיליארד ש"ח, לא תעלה הכמות שתוקצה להם על 10% מכמות היחידות המוצעות. "קבוצת חתם" או "קבוצת מפיץ", לפי העניין, משמעה כהגדרת המונח בתקנות אופן ההצעה. כל היחידות תימכרנה למשקיעים במחיר אחיד ליחידה, שהינו המחיר ליחידה שיפורסם בהודעה המשלימה (להלן בסעיף זה: "המחיר האחיד"), ללא כל הנחה או הטבה מעבר לעמלות הפצה למפיצים כפי שמפורטות בפרק זה ו/או כפי שתפורסמה בהודעה המשלימה.

2.5.4.2. הזמנת והקצאת יחידות שיוצעו במסגרת הצעה אחידה לכלל הציבור

החברה תהיה רשאית למכור עד 30% מן ההנפקה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, כל מזמין יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד, במחיר האחיד ובמהלך התקופה להגשת בקשות שתפורסם בהודעה המשלימה. הכמות שתוקצה לכל משקיע, תהא לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך ההזמנות בחלק ההנפקה הפתוח לכל. סך כל ניירות הערך המוזמנים בידי מזמין אחד לא יעלה על השיעורים הקבועים להלן: (1) כאשר שווי ניירות הערך המוצעים למשקיעים שאינם מוסדיים נמוך מ-100 מיליון שקלים חדשים – 15% מהכמות המוצעת; (2) כאשר שווי ניירות הערך המוצעים למשקיעים שאינם מוסדיים הינו 100 מיליון שקלים חדשים ומעלה – 25% מהכמות המוצעת.

אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההענות במכרז לציבור כאמור לעיל, ייוצרו שברי יחידות, הן יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעגול כאמור, ירכשו ע"י רכז ההנפקה במחיר ליחידה שנקבע.

2.6. חיתום והפצה

הצעת ניירות הערך על-פי תשקיף זה תתבצע בדרך של הצעה לא אחידה על-פי פרק ג' לתקנות אופן ההצעה, וככזו תובטח ההצעה הלא אחידה בחיתום של לפחות 25% מההצעה. הפרטים בדבר עיקרי הסכם החיתום, העמלות השונות וקיומה של התחייבות לשיפוי החתמים, יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה. בכל מקרה בו קיימות התקשרויות עם מפיצים נוספים לאלו המפורטים בתשקיף זה, יינתן גילוי במסגרת ההודעה המשלימה בדבר זהותם, עמלות ההפצה שהם אמורים לקבל, עמידתם בתנאי כשירות, וכן פרוט בדבר הקשר בין מפיצים למשקיעים מסוגים ובין המפיצים לחברה ו/או לבעלי העניין בה, ככל שקיים.

2.7. נותני שירותים נוספים

במסגרת ההודעה המשלימה יינתן גילוי אודות זהות נותני השירותים הנוספים (לפי העניין) בגין ההנפקה, תפקידם והעמלה ו/או השכר אותו הם זכאים לקבל, וכן גילוי לגבי ניגודי עניינים פוטנציאליים, אם וככל שיהיו.

2.8. מכתבי הקצאה ותעודות

הוראות סעיף זה כפופות לאמור בכל דין והוראות הבורסה במועד פרסום ההודעה המשלימה.

התמלאו כל התנאים לביצוע ההצעה לפי תשקיף זה, תקצה החברה למבקשים את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה, על-ידי משלוח תעודות בגין ניירות הערך המוצעים לחברה לרישומים של החברה, כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד (כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה), על-ידי רכז ההנפקה, לחברה, ובלבד שההקצאה לא תעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה, כי התקיימו דרישות הבורסה במלואן, כאמור בסעיף 2.9 ו- 2.10 להלן.

יצוין, כי ככל שבמועד הקצאת ניירות הערך המוצעים על שם החברה לרישומים, טרם הועברה לחברה מלוא תמורת ההנפקה, תדווח החברה בסמוך למועד ההקצאה דיווח על שינויים בהון המונפק, בו מצוין כי טרם נתקבלה תמורת ההנפקה. עם קבלת תמורת ההנפקה במלואה בידי רכז ההנפקה בעבור החברה או בידי החברה, תפרסם החברה דיווח נוסף על שינויים בהון, בו תצוין קבלת תמורת ההנפקה. יובהר, כי כל עוד לא התקבלה מלוא תמורת ההנפקה בגין ניירות הערך המוצעים, לא ניתן לרושם למסחר בבורסה.

בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות הקיימות בהון החברה, המניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) שכבר הוקצו כמפורט בסעיף 3.3 להלן והמניות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה (להלן יחד: "**ניירות הערך המבוקשים לרישום**") תירשמה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים. כמו כן, מניות חדשות שתנפיק החברה, לרבות מניות שתנבענה מהמרת ניירות ערך המירים למניות שהנפיקה ותנפיק החברה, ככל שתנפיק, תירשמה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.

המניות תהיינה ניתנות להעברה, לפיצול או לווייתור לטובת אחרים על ידי הגשת בקשה על כך לחברה בנוסח המקובל למטרה זו, לפי עניין, בצירוף התעודה. כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, פיצול או ויתור, כאמור, והיטלים אחרים אם יהיו כאלה, יחולו על המבקש וישולמו על ידו.

2.9. רישום למסחר בבורסה

2.9.1. הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה, המאשר, כי המניות המוצעות **וכתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים** לציבור על-פי תשקיף זה, המניות הקיימות בהון החברה **במועד התשקיף**, המניות שתנבענה ממימוש **כתבי אופציה (סדרה 1) המוצעים לציבור על פי תשקיף זה**, המניות שתנבענה ממימוש כתבי אופציה **(לא רשומים)** של החברה, **כתבי אופציה (סדרה 1) המוצעים והמניות שתנבענה כתוצאה ממימוש כתבי אופציה ואופציות (לא רשומות)** **(סדרה 1) המוצעים-כמפורט בסעיף 3.5.1 להלן** (להלן ביחד: "**ניירות הערך המבוקשים לרישום**"), עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על-פיו.

2.9.2.2-9-1-2.9.2 טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המבוקשים לרישום.

אישור הבורסה לרישום למסחר בה של ניירות הערך המוצעים, יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.14 להלן.

לאחר פרסום תוצאות ההצעה, ותוך 2 ימי עסקים לאחר יום המכרז (ככל שיערך) תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר, על-פי אישור הבורסה כאמור, את ניירות הערך המוצעים המבוקשים לרישום, בכפוף לאמור בסעיפים 2.10.1 ו-2.10.3 להלן.

2.9.3.2-9-2-2.9.3 הסכם עשיית שוק

2.9.3.1-2.9.2-1-2.9.3.1 ביום 2 בפברואר 2021 התקשרה החברה בהסכם עם אקסלנס ניהול השקעות וניירות ערך בע"מ (להלן בסעיף זה: "ההסכם" ו-"עושת השוק" בהתאמה), על פיו עושת השוק תשמש כעושה שוק בניירות ערך של החברה, בהתאם להוראות תקנון הבורסה חלק שלישי, פרק ט' וההנחיות על פיו והחלטות דירקטוריון הבורסה בעניין זה.

2.9.3.2-9-2-2-2.9.3.2 להלן תנאיו העיקריים של ההסכם:

(א) תקופת ההסכם עשיית השוק הינה לשנה אחת החל ממועד תחילת המסחר בניירות ערך של החברה, וככלל, היא תתחדש מאליה מדי שנה לתקופה של שנה נוספת בתום כל שנה, אלא אם הודיע צד למשנהו שהוא חפץ בסיום ההסכם במועד המקורי.

(ב) בחלוף שנה מיום תחילת המסחר, כל אחד מהצדדים רשאים לסיים את ההסכם בהתראה של 21 יום לפחות.

(ג) כל צד להסכם יכול להביאו לידי סיום מידי במקרה של מניעה חוקית. עושת השוק רשאית לסיים, בהודעה מוקדמת של 72 שעות (או מועד קצר מכך ככל שיידרש) במקרה שעושת השוק תחדל לשמש כעושה שוק על פי קביעת הבורסה ו/או כל רשות מוסמכת ו/או בהתאם לכל דין.

2.9.3.3-9-2-3-2.9.3.3 בהתאם להסכם עושת השוק תפעל כעושה שוק בניירות ערך של החברה בהיקף, בתמורה ובתנאים המפורטים להלן:

(א) עושת השוק תתן, בכפוף לתקנון הבורסה, במהלך המסחר בבורסה, פקודות מכירה ופקודות קניה לכמות ניירות הערך שלא יפחת ובמרווחי מחיר שלא יעלו על המרווח המרבי בין פקודות קניה כאמור לבין פקודות מכירה כאמור בניירות הערך, הכל בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיותיה.

(ב) פעילויות במסחר בבורסה שיבוצעו על-ידי עושת השוק במסגרת ועל פי ההסכם זה ייוחסו לחשבון ספציפי שייוחד לפעילות עשיית שוק.

(ג) ~~בכפוף לתקנון הבורסה וההנחיותיה, עושת השוק התחייבה לתת, במהלך שעות המסחר בבורסה, ציטוטים לקניה ומכירה של ניירות ערך של החברה, לפי העניין, בכמויות אשר לא יפחתו מסך של 15,000 ש"ח ובפער שלא יעלה על 3% בין מחיר הקניה לבין מחיר המכירה של ניירות הערך של החברה, תוך שמירה על ספר הפקודות המלא..~~

(ד) תמורת פעילותה של עושת השוק כאמור לעיל, תהא עושת השוק זכאית לקבל החברה תמורה חודשית בסכום שאינו מהותי עבור החברה, בתוספת מע"מ, ככל שיחול. התמורה תשולם לעושת השוק בתוך 15 ימים מתחילת כל חודש, עבור אותו חודש.

(ה) למעט התמורה לעיל, החברה לא תחויב בעמלות כלשהן או בתשלומים כלשהם בקשר עם עשיית השוק ובקשר עם החשבון האמור לעיל ועושת השוק תישא בכל עמלות כאמור, ככל שיחול.

(ו) עושת השוק ~~מצהירה~~ ~~הצהירה~~ כי, בכפוף לקבלת אישור הבורסה כאמור בסעיף 2.9.3.5, להלן, היא רשאית לפעול כעושה שוק בבורסה וכי היא עומדת בכל דרישות הבורסה, כפי שמפורטות בתקנון הבורסה ובהנחיותיו וכי תמשיך לפעול בהתאם לתקנות הבורסה ולהנחיותיה, הקשורות לפעילות עושי השוק בבורסה, כפי שתתעדכנה מעת לעת.

(ז) יכול והתקנון ו/או ההנחיות ו/או החלטת דירקטוריון הבורסה ישתנו ו/או שיקבע הסדר אחר על פי דין שלפיו תתבצע עשיית שוק ("ההסדר החדש"). במקרה שכזה, תפעל עושת השוק בהתאם להסדר החדש, ככל שהדבר נדרש על-פי דין. על אף האמור לעיל, הוסכם כי, היה ובהסדר החדש תפגע זכות כלשהי מזכויותיה של החברה על-פי ההסכם, תהיה רשאית החברה להביא את ההסכם לידי סיומו לאלתר ולעושת השוק לא תהיה כל טענה בקשר לסיום ההסכם כאמור. זכות זו תעמוד לחברה כל עוד נמשכת הפגיעה בזכויותיה כאמור.

2.9.3.4. 2.9.2.4. יצויין כי על פי הנחיות הבורסה, במקרה שבו חדל עושה השוק מלשמש עושה שוק או ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לעושה השוק לפעול כעושה שוק, בטרם חלפה שנה ממועד רישומן של ניירות הערך למסחר, תמנה החברה עושה שוק אחר תוך ארבעה עשרה (14) ימים מהמועד בו חדל עושה השוק לשמש כעושה שוק או מהמועד בו ביטל מנכ"ל הבורסה את האישור שניתן לעושה השוק לפעול כעושה שוק, לפי העניין.

2.9.3.5. כניסת ההסכם לתוקף מותנית בקבלת אישור הבורסה לעושה השוק לבצע עשיית שוק לניירות הערך של החברה בהתאם להוראות תקנון הבורסה והנחיותיה לעניין עשיית שוק בתוך 90 ימים ממועד חתימתו.

2.9.3.6. 2.9.2.5. ביום 3 בפברואר 2021 אישרה הבורסה את פעילותו של עושת השוק במניית החברה החל מיום המסחר הראשון בהו.

2.10. דרישות הבורסה לרישום

2.10.1. בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, מותנה בכך ששווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחתו מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה.

2.10.2. 2.10.1. החברה מבקשת לרשום את מניותיה למסחר על פי חלופה ג' לתקנון והנחיות הבורסה. בהתאם, על-פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מותנה בכך ששווי החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-80-30 מיליון ש"ח ובכלל זה לפחות 20 מיליון ש"ח שווי החזקות ציבור הנובעים מהנפקה לציבור על פי תשקיף זה) ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחת יעמוד על לפחות 1%-20³, כמו כן, הרישום למסחר בהתאם לחלופה כאמור מותנה

3 בהתאם להנחיות הבורסה, ככל ששווי החזקות הציבור בעקבות הנפקה על פי תשקיף זה יהיה 40 מיליון ש"ח או יותר, שיעור החזקות הציבור המינימלי הנדרש לאחר הרישום למסחר יקטן קבוע בהנחיות הבורסה.

גם בכך שההון העצמי, כהגדרתו בתקנון הבורסה, לאחר הרישום למסחר הינו לפחות 35 מיליון ש"ח ~~ושווה~~ ~~מניות החברה לא יפחת מ-200 מיליון ש"ח~~ (לעיל ולהלן: "דרישות שווי ושיעור החזקות הציבור").

2.10.3. כמו כן, בהתאם לתקנון הבורסה ולהנחיות על פיו רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בבורסה מותנה בקיום פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות החברה כמפורט להלן: מספר המחזיקים המזערי במניות ~~המוצעות~~ ~~החברה~~ יהיה לפחות 100 מחזיקים ששווי האחזקה של כל אחד מהם 16 אלפי ש"ח לפחות. יצוין, כי לאור התקשרות החברה בהסכם עם עושה שוק כאמור בסעיף 2.9.3 לעיל, יפחת מספר המחזיקים המזערי ~~הנדרש~~ במניות ~~המוצעות~~ ~~החברה~~ ל-35 מחזיקים.

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

2.10.4. 2.10.2-2. בנוסף, הרישום למסחר בבורסה מותנה בכך שהחברה תודיע בדיווח מידי על תוצאות ההנפקה ועל התקיימותם של דרישות הבורסה לרישום למסחר, כמפורט בסעיף זה לעיל. ובמקביל תפנה לבורסה לרישום ניירות הערך למסחר. לאחר שהבורסה תוודא שהתקיימו הדרישות המפורטות בסעיף זה לתשקיף וכן שאר ההוראות הקבועות בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, יירשמו למסחר ניירות הערך המוצעים.

2.10.5. 2.10.3-2. ככל ולא יתקיימו דרישות הבורסה כמפורט בסעיפים 2.10.1-2.10.3 לעיל, תבוטל הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה, ניירות הערך המוצעים לא יימכרו ולא יירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבו כספים מהמזמינים.

2.10.6. 2.10.4-2. התבטלה ההצעה כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מידי לרשות ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בדיון), ותפרסם הודעה בנדון ביום העסקים הראשון בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

2.11. הימנעות מעשיית הסדרים

2.11.1. החברה, הדירקטורים והחתם המתמחר מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף ו/או שלא ייכתבו בהודעה המשלימה, בקשר להצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות ערך על פי ההודעה המשלימה, למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף ובהודעה המשלימה.

2.11.2. החברה, הדירקטורים והחתם המתמחר 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 2.11.1 לעיל.

2.11.3. החברה, הדירקטורים והחתם המתמחר 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 2.11.1 לעיל.

2.11.4. החברה, הדירקטורים והחתם המתמחר מתחייבים בחתימתם על תשקיף זה, כי לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהצעה לציבור זו, ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה.

2.12. הימנעות מדילול הון

בתקופה שהחל מתאריך פרסום התשקיף ועד להשלמת הצעת ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא המכירה לציבור לפי התשקיף ולפי ההודעה המשלימה, אשר יש בה משום "דילול הון" כמשמעותו בתקנות פרטי התשקיף.

במסגרת תיקון 195 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), הוסף סעיף 121ב לפקודה, הקובע מס יסף על הכנסות גבוהות. יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס עלתה על 647,640 ש"ח (נכון לשנת 2021 – הסכום מתעדכן מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן), ישלם מס נוסף בשיעור של 3% מסכום ההכנסה החייבת העולה על הסכום האמור. הוראות סעיף זה חלות על כל סוגי ההכנסות, לרבות הכנסה מרווח הון ושבח מקרקעין למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה ובסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין (להלן: "מס יסף").

ביום 29 בדצמבר 2016 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), תשע"ז-2016 (בסעיף זה: "החוק"). במסגרת החוק תוקן גם תיקון 234 לפקודה, בו נקבע, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת ל-23% בשנת 2018 ואילך על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2018. עוד נקבעו שינויים בשיעורי המס החלים על יחידים.

יובהר שהאמור להלן המתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל, עשוי שלא לחול ביחס ל-יחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה ול- "תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה, 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 כבעלי מניות מהותיים כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

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.

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים על פי התשקיף. ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך על פי תשקיף זה לפנות לייעוץ מקצועי על מנת להבהיר את תוצאות המס שיחולו עליו, בשים לב לנסיבותיו הייחודיות.

לפי הדין הקיים כיום חלים על ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף הסדרי המס מתוארים בתמצית להלן:

2.13.1 רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי⁴ ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל 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 בעשרה אחוזים (10%) לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה⁶ בחברה – במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו בשנים עשר (12) החודשים שקדמו למכירה כאמור (להלן: "בעל מניות מהותי"), אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידי יהיה בשיעור שלא יעלה על שלושים אחוזים (30%). על אף האמור לעיל, יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של שלושים אחוזים (30%), זאת עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיפים 101א(9) ו-101א(ב) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידי ממכרת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ- "עסק", בהתאם להוראות סעיף 12(1) לפקודה, והוא יחויב בשיעור מס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה (עד 47% בשנת 2021).

4 כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.
5 כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.
6 כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

בנוסף לשיעורי המס האמורים יחול מס יסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת של יחיד העולה על סכום של 647,640 ש"ח (בשנת 2021 – הסכום מתעדכן מדי שנה בהתאם לעליית המדד).

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2021 – 23%).

בהתאם לסעיפים 2(א) ו-3(ד) לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מלווה מדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002 (להלן: **"תקנות חישוב רווח הון"**), במכירת מניה שמקורה בכתב אופציה שהומר למניה, יראו כמחיר המקורי את המחיר המקורי של כתב האופציה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם בעד מימושו למנייה. כמו כן, במכירת מניה שמקורה בכתב אופציה שמומש למניה, יראו את יום הרכישה כיום הרכישה של כתב האופציה.

ככלל, תושבי חוץ (יחידים וחבר בני אדם), כהגדרתם בפקודה, פטורים ממס על רווח ההון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל ככל שהרווח אינו מיוחס למוסד קבע של תושבי החוץ בישראל בכפוף להוראות סעיף 97(ב) לפקודה. פטור זה לא יחול על חברה תושבת חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בו, או הנהגים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של תושב חוץ, במישרין או בעקיפין בהתאם להוראות סעיף 68 א לפקודה. במקרה והפטור כאמור לא יחול, ככלל, אפשר שיחולו הוראות פטור של אמנה רלבנטית למניעת כפל מס (במידה וקיימת) בין מדינת ישראל לבין מדינת התושבות של תושב החוץ ובכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים.

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 האמור. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ-"עסק" או מ-"משלח יד" אלא אם כן נקבע במפורש אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה בשיעור המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

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), תשס"ג-2002 (להלן: **"תקנות הניכוי מרווח הון"**) חייב, (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות ערך המוצעים, ינכה מס בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%) מרווח ההון הריאלי, כאשר המוכר הינו יחיד. כאשר המוכר הינו חבר בני אדם, ינוכה מס בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2021 – 23%) מרווח ההון הריאלי. זאת, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיוזו הפסדים שרשאי המנכח במקור לבצע.

כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין והמפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים) תשס"ו-2005 (להלן: **"תקנות הניכוי מדיבידנד וריבית"**), וזאת לאחר המצאת האישורים המתאימים על ידם.

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

באשר לתושב חוץ נקבע כי הוראות תקנות הניכוי מרווח הון לא תחולנה על חייב שהוא מוסד כספי המשלם למוכר שהוא תושב חוץ תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, אם הגיש תושב החוץ למוסד הכספי בתוך ארבעה עשר (14) ימים מיום פתיחת החשבון ואחת לשלוש שנים, אם היה בישראל, הוא או בא כוחו, הצהרה בטופס 2402 על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור.

אם במועד המכירה לא נוכח מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור.

2.13.2 קיזוז והפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים

ככלל, הפסדים בשנת המס שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים בשנת מס פלונית ואילו היו רווחי הון היו חייבים במס בידי מקבלם (יחיד או חבר בני אדם), יקוזזו תחילה כנגד רווחי הון ריאלי ושבח מקרקעין ממכירת כל נכס שהוא (לרבות מנייר ערך סחיר), בישראל או מחוצה לה (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל- 3.5), והכל בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודה.

הפסד הון כתוצאה ממכירת נייר ערך בשנת המס ניתן יהיה לקיזוז גם כנגד ריבית או דיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך או כנגד ריבית או דיבידנד ששולמו בגין ניירות ערך אחרים באותה שנת מס ובלבד ששיעור המס החל על הריבית ודיבידנד מנייר הערך האחר כאמור לא עולה על שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2021 – 23%) באותה שנת מס לגבי חברה, ולגבי יחיד, ובלבד שלא עלה על השיעור הקבוע בסעיפים 125ב(1) או 125ג(ב) לפקודה שהינו 25%.

קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד הון כנגד רווחי הון או כנגד הכנסות ריבית או דיבידנד כאמור (למעט רווח האינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל- 3.5) והכל בכפוף להוראות סעיף 92 לפקודה.

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

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

בהתאם לתקנות הניכוי מרווח הון, בעת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות (להלן: "ניירות סחירים"), יקוזז החייב בניכוי במקור 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.

2.13.3 שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין ניירות הערך המוצעים

דיבידנד שמקורו בניירות הערך המוצעים יהיה חייב ככלל במס בידי יחידים תושבי ישראל - בשיעור של 25%, למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי כאמור, אשר שיעור המס לגביו יהיה 30%.

בנוסף לאמור לעיל, יוטל מס יסף בשיעור של 3% מסכום ההכנסה החייבת לשנת 2021 העולה על 647,640 ש"ח (סכום זה מתעדכן מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן).

לגבי דיבידנד בידי חברות תושבות ישראל, ככלל, בהתאם לסעיף 126(ב) לפקודה, לא יבוא במניין הכנסתן החייבת ובלבד שמקור הדיבידנד אינו בהכנסות שהופקו או שנצמחו, במישרין או בעקיפין, מחוץ לישראל.

תושב חוץ יהיה חייב במס בגין דיבידנד כאמור בשיעור של 25% למעט תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי כאמור, שלגביו יחול שיעור מס של 30%. זאת, בכפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל וקבלת אישור מראש מרשות המיסים.

שיעור המס לגבי דיבידנד בידי קרן נאמנות חייבת יהא בהתאם לשיעורי המס החלים על יחיד שההכנסה אינה מהווה בידי "עסק" או "משלח יד", אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת.

קרן נאמנות פטורה, וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור.

על הכנסתו החייבת של חבר בני אדם מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או שנצמחו מחוץ לישראל, יוטל מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2021 – 23%).

בהתאם לתקנות הניכוי מדיבידנד וריבית ניכוי המס במקור בחלוקת דיבידנד ליחיד תושב ישראל ולתושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) בגין ניירות הערך המוצעים, בשיעור של 25%.

על פי תקנות אלה, שולם דיבידנד לתושב ישראל (יחיד או חבר בני אדם), לגביו נקבע שיעור מס מוגבל לפי כל דין, ינוכה המס לפי השיעור. לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי במקור יהיה בכפוף להוראות אמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת ישראל לבין מדינת תושבותו של המקבל, וקבלת אישור מראש מרשות המיסים.

לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

2.13.4. ניירות ערך המוצעים ביחידות

ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה מונפקים ביחידות. החברה תשייך את תמורת ההנפקה בדוח על המצב הכספי של החברה לניירות הערך המוצעים על-פי שווי ההון. השווי ההון ייקבע על-פי ממוצע שווי (בהתאם למחיר הנעילה בבורסה) של כל אחד מניירות הערך המוצעים בתום כל אחד משלושת ימי המסחר הראשונים. במקרה שעל-פי דרישת רשות מוסמכת תידרש החברה לייחס ערך אחר לניירות הערך שייכללו ביחידות שיוצעו כאמור, תפרסם החברה דוח מידי על דרישה כאמור.

בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בעקבות הרפורמה במס הכנסה, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום הוראותיה, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים תחיקתיים בהוראות הרפורמה. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים.

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

2.14. ההודעה המשלימה

לאחר פרסומו של התשקיף, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה. במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים, ככל שיהיו, בכמות ותנאי ההצעה. בהודעה המשלימה יכללו הפרטים הנדרשים בהתאם לתקנות הודעה משלימה ובכלל זאת, הנתונים כדלקמן:

2.14.1. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לרישום.

2.14.2. מועד המכרז לציבור (כל שיערך), המועד להגשת הבקשות לרכישת היחידות מטעם הציבור ופרטי רכז ההנפקה.

2.14.3. פירוט הוצאות בשל הצעת ניירות הערך המוצעים והנפקתם, ועמלות ריכוז והפצה.

2.14.4. שינוי בכמות ו/או במחיר ניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף (ככל שיהיו) בשיעור שלא יעלה על 20% מהכמות ו/או מהמחיר המצוינים בסעיף 2.2 לעיל, בהתאמה, ובכפוף לכך שמכפלת כמות היחידות המוצעת במחיר לא תשונה ביותר מ-30% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן המחיר והכמות שצוינו בתשקיף. הכמות והמחיר העדכניים יפורטו בהודעה המשלימה.

2.14.5. שינוי העולה על השינוי האמור בסעיף 2.14.4 לעיל יתאפשר, ובלבד שלא ישונה אף אחד מבין המחיר או הכמות של ניירות הערך המוצעים ביותר מ-50% מן הכמות ומן המחיר שצוינו בסעיף 2.2 לעיל, לפי העניין, ומכפלת המחיר בכמות לא תשונה ביותר מ-50% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן הכמות והמחיר שצוינו בתשקיף וכן שהתקופה להגשת הזמנות תחל לפי תקנה 2(ב)(3) לתקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), תשס"ו-2005. הכמות והמחיר העדכניים יפורטו בהודעה המשלימה.

2.14.6. כל פרט אשר תיקונו מתחייב כתוצאה מהשינוי בתנאי ניירות הערך המוצעים, כאמור בסעיף 2.3 לעיל, לרבות הוצאות, תמורת ניירות הערך וייעודה והתקופה להגשת בקשות לרכישת ניירות הערך על-ידי הציבור.

החברה מתחייבת לעדכן האם בוצעה התקשרות עם עושה השוק ויפורטו תנאי ההתקשרות עמו.

2.14.7. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת בקשות לרכישת ניירות הערך על-פי התשקיף וההודעה המשלימה, על-ידי הציבור, תסתיים לא לפני תום 7 שעות - ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות - ממועד פרסום ההודעה המשלימה ולא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם.

ככל שבהודעה המשלימה ישנו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1א(1) עד (3) לתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף שני ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

2.14.7-2.14.8. ההודעה המשלימה תוגש לרשות באמצעות מערכת המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם התשקיף. עם הפרסום תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מהתשקיף ותצורף לכל עותק מהתשקיף אשר תפיץ החברה לאחר פרסום ההודעה המשלימה.

2.14.8-2.14.9. במסגרת ההודעה המשלימה יפורטו עיקריו של הסכם החיתום עם החתם המתמחר (כהגדרתו בסעיף 2.15.3 להלן).

2.15. ריכוז, חיתום והפצה

2.15.1. בכפוף להוראות כל דין, בגין הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף זה, תהיה החברה רשאית להתקשר עם רכז הנפקה בהסכם ריכוז, לשלם עמלת ריכוז למי שישמש כרכז ההנפקה, והכל בהתאם לתנאים שיפורטו בהודעה המשלימה.

2.15.2. בכפוף להוראות כל דין, תהיה החברה רשאית להתקשר עם חתם או מספר חתמים, לצורך הבטחת ההצעה על-פי תשקיף זה בחיתום ולשלם עמלות חיתום ו/או תשלומים אחרים. עיקרי הסכם החיתום, לרבות שמות החתמים, המתמחרים והחתמים האחרים, שיעור השתתפותם בהבטחת ההצעה, העמלות השונות וקיומה של התחייבות לשיפוי החתמים, ככל שיהיו, יפורטו בהודעה המשלימה. יובהר, כי הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף זה חייבת בחיתום לרכישתן של 25% מהיחידות מתוך היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה. נכון למועד התשקיף, אין כל וודאות, כי הסכם חיתום כאמור יחתם וניירות הערך של החברה יובטחו בחיתום מלא או חלקי.

2.15.3. בכוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום עם רוסארי שירותי חיתום (א.ש. בע"מ מרחוב ויצמן 2 תל אביב-יפו, 6423902 (להלן: "החתם המתמחר" או "החתם") אשר עיקריו יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה, לרבות אך

לא רק, חיתום, עמלת הפצה, ריכוז ועוד. הסכם החיתום יכנס לתוקף עם פרסום ההודעה המשלימה (להלן: "הסכם החיתום").

2.15.4. כמו כן, בכפוף להוראות כל דין, בגין הצעת ניירות ערך על-פי תשקיף זה, תהיה החברה רשאית להתקשר עם מפיצים, לשלם עמלות הפצה למי שישמש כמפיץ, בשיעור ועל-פי יתר התנאים, כפי שיפורטו בהודעה המשלימה.

2.16. הצעת ניירות ערך מכוח תשקיף מדף

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף (להלן: "תשקיף המדף"). על פי תשקיף המדף יכול שיוצעו לציבור סוגי ניירות ערך שונים, בהתאם להוראות הדין ובכלל זה מניות רגילות של החברה, אגרות חוב (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב, כפי שתהיינה, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה וניירות ערך מסחריים (להלן בסעיף זה: "ניירות הערך").

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א 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.

פרק 3 - הון החברה

3.1. הון המניות של החברה - כללי

נכון למועד תשקיף זה, הון המניות המונפק והנפרע של החברה מורכב מסוג מניות אחד, מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ערך נקוב (להלן: "מניות רגילות"). כל המניות בהון החברה מונפקות ונפרעות במלואן.

3.2. הון רשום

3.2.1. הון המניות הרשום של החברה למועד התשקיף הינו 100,000 ש"ח, מחולק ל- 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ערך נקוב כל אחת.

3.2.2. לא חל שינוי בהונה הרשום של החברה במהלך שלוש השנים שקדמו למועד התשקיף (החל מיום 1 בינואר 2018, ועד למועד התשקיף).

3.3. הון מונפק ונפרע

3.3.1. הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה נכון למועד התשקיף הינו כמפורט להלן:

סוג המניות	הון רשום	הון מונפק ונפרע	הון מונפק ונפרע בדילול מלא
רגילות (בעלות 0.001 ש"ח ערך נקוב)	100,000 ש"ח המחולק ל- 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ע"נ כל אחת	2,704,346	3,202,508 ⁽¹⁾

(1) כולל 5,252 כתבי אופציות אשר בכוונת החברה להעניק בטרם ההנפקה על פי תשקיף זה, לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4.8 להלן. וכן כולל 65,140 אופציות אשר בכוונת החברה להעניק לעובדים יועצים ונושאי משרה, בטרם ההנפקה על פי תשקיף זה, מתוך מאגר של כתבי אופציה (pool) של החברה בסך 195,674 אופציות, ובהתאם לתכנית האופציות של החברה, לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.2-8 להלן. לא כולל סך כמות של 130,534 אופציות (לא רשומות) המהוות את יתרת האופציות הניתנות להקצאה, בהתאם לתכנית האופציות של החברה (מתוך מאגר האופציות (לא רשומות) (pool) כאמור של החברה בכמות של 195,674 אופציות (לא רשומות)), אשר טרם הוענקו ו/או הוקצו למועד תשקיף זה, לפרטים נוספים ראו סעיף 3.8 להלן.

3.3.2. להלן פרטי התפתחות ההון המונפק והנפרע של החברה במהלך שלוש השנים שקדמו למועד התשקיף (החל מיום 1 בינואר 2018 ועד למועד התשקיף):

תאריך	מהות השינוי	מניות רגילות	כתבי אופציה (לא רשומים) ⁽¹⁾	אופציות (לא רשומות) ⁽²⁾	תמורה שנתקבלה (בדולר ארה"ב)	סה"כ הון מונפק ונפרע לאחר השינוי (לא בדילול מלא)
26 בדצמבר 2018	הקצאת מניות רגילות וכתבי אופציה (לא רשומים) במסגרת סיבוב השקעה של החברה.	59,166	65,893 ⁽³⁾	-	284,000	1,684,873
28 ביולי 2019	הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים) (להלן: "כתבי אופציה 2019")	-	30,000 ⁽⁴⁾	-	-	-
6 בנובמבר 2019	הקצאת מניות רגילות בעקבות המרה של הלוואה המירה מחודש נובמבר 2018	40,626	-	-	110,000	1,725,499
7 באפריל 2020	הקצאה והעברה מהחברה של מניות רגילות במסגרת סיבוב השקעה של החברה (להלן: "סבב ההשקעה 2020") ⁽⁵⁾	934,963	-	-	4,000,000	2,574,346
7 באפריל 2020	הקצאת מניות רגילות בעקבות המרה של הסכמי Simple Agreement for Future Equity (SAFE), אשר נערכה כחלק מסבב ההשקעה 2020.	65,688	-	-	225,000	2,640,034
7 באפריל 2020	הקצאת מניות רגילות לבעלי מניות אשר מימשו כתבי אופציה כחלק מסבב ההשקעה 2020.	64,312	-	-	55,436	2,704,346
7 באפריל 2020	הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים) במסגרת סבב ההשקעה משנת 2020.	-	323,576 ⁽⁶⁾	-	-	-
7 באפריל 2020	ביטול כתבי אופציה 2019	-	(30,000)	-	-	-

תאריך	מהות השינוי	כמות מניות רגילות	כתבי אופציה (לא רשומים) ⁽¹⁾	אופציות (לא רשומות) ⁽²⁾	תמורה שנתקבלה (בדולר ארה"ב)	סה"כ הון מונפק ונפרע לאחר השינוי (לא בדילול מלא)
14 בינואר 2021	הקצאת אופציות (לא רשומות) וכתבי אופציה (לא רשומים).	-	10,458 ~~(75) 14,194~~	3,736 ⁽⁸⁾	-	-
31 בינואר 2021	הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים).	-	90,000 ⁽⁶⁾	-	-	-
15 בפברואר 2021	הקצאת כתבי אופציה (לא רשומים) (חלף תיקון מחיר המימוש).	-	5,252 ⁽¹⁰⁷⁾	-	-	-
15 בפברואר 2021	הקצאת ~~כתבי אופציה~~ אופציות (לא רשומות) (לעובדים יועצים ונושאי משרה, בהתאם לתכנית האופציות).	-	~~65,140~~ ⁽⁸⁾	65,140 ⁽¹¹⁾	-	-

(1) כל כתב אופציה (לא רשום) ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 0.001 ש"ח של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.4.12 להלן).

(2) כל אופציה (לא רשומה) ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 0.001 ש"ח של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.8.7 להלן).

(3)(4) מתוכם, 64,312 כתבי אופציה ~~לרשימת~~ (לא רשומים) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה מומשו על ידי המחזיקים במסגרת סבב ההשקעה משנת 2020 ; ו- 1,581 כתבי אופציה פקעו.

(4)(2) 30,000 כתבי אופציה (לא רשומים) ~~לרשימת~~ הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה הוקצו לאופטימוס אדיוקיישן (אם טי.אנ.אס.אל) בע"מ (להלן: "אופטימוס"), חברה פרטית המוחזקת על ידי בעלי השליטה בחברה, לפרטים ראו סעיף 3.6 להלן. כתבי אופציה אלה בוטלו בתאריך 7 באפריל 2020.

(5)(3) לפרטים נוספים אודות סבב השקעה 2020, ראו סעיף 3.4.6 להלן.

(6)(4) מתוכם, 292,411 כתבי אופציה ~~לרשימת~~ (לא רשומים) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה הוקצו לאופטימוס, במחיר מימוש של 0.001 ש"ח. מימוש כתבי האופציה יהיה כנגד תשלום במזומן לחברה של מחיר המימוש. יצוין, כי 30,641 מתוך כתבי האופציה כאמור, הוקצו חלף חוב בגין שירותי הניהול אותם העניקה אופטימוס לחברה. כמו כן, כ-30,000 מתוך כתבי האופציה כאמור, הוקצו חלף 30,000 כתבי אופציות שבוטלו (ראה הערה (2) לעיל). ביום 14 בינואר 2021 תוקנה תקופת המימוש של כתבי האופציה האמור, בכפוף להנפקת החברה עד ליום 30 ביוני 2021, ונקבע, כי אופטימוס תהא רשאית לממש את כתבי האופציה עד לתקופה של 5 שנים ממועד הרישום למסחר; היתרה, 31,165 כתבי אופציה ~~לרשימת~~ הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, הוקצתה לחברת אלף קפיטל בע"מ (להלן: "אלף") חברה פרטית בבעלות מלאה של מר אורי זיידמן (המכהן כדירקטור בחברה) ולמר רועי ציפריס המכהן כדירקטור ב- Tyros International Group Ltd. מבעלות השליטה בחברה, במחיר מימוש של 0.001 ש"ח מימוש כתבי האופציה כאמור יהיה כנגד תשלום במזומן לחברה של מחיר המימוש. ביום 14 בינואר 2021 תוקנה תקופת המימוש של כתבי האופציה האמורים, בכפוף להנפקת החברה עד ליום 30 ביוני 2021, ונקבע, כי המחזיקים יהיו רשאים לממש את כתבי האופציה עד לתקופה של 5 שנים ממועד הרישום למסחר. בנוסף, לאור דרישה לפי תקנון הבורסה כי מחיר מניה הנובעת מהמרת ניירות ערך הממרים, בין אם רשומים ובין אם לא רשומים, לא יפחת מ- 1 ש"ח, ביום 15 בפברואר 2021* תוקנו מחיר המימוש של כתבי האופציה האמורים ונקבע, כי בכפוף להשלמת ההנפקת החברה על פי תשקיף זה המחזיקים יהיו רשאים לממש את כתבי האופציה במחיר של 1 ש"ח למניה (זאת חלף מחיר מימוש של 0.001 ש"ח למניה). בשל התיקון כאמור (ובמטרה להשלים את ההתיקון במחיר המימוש כאמור), החברה הקצתה סך של 4,746, 253 ו- 253 כתבי אופציה נוספים לאופטימוס, אלף ומר רועי ציפריס, בהתאמה, במחיר מימוש של 1 ש"ח בתנאים זהים לתנאי כתבי האופציה כאמור.

(7) מתוכם ~~(1)~~ 10,458 כתבי אופציה ~~לרשימת~~ (לא רשומים) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, הוקצו לבעלי מניות של החברה, בכפוף להנפקת החברה עד ליום 30 ביוני 2021, במחיר מימוש של 15.3 ש"ח הניתנים למימוש במזומן עד לתקופה של 24 חודשים ממועד הרישום למסחר. מימוש האופציה יהיה כנגד תשלום במזומן לחברה של מחיר המימוש. לפי הערכת החברה סך השווי התיאורטי של כתבי אופציה שהוקצו לבעלי מניות אשר חושב על בסיס מחיר למניה אשר נגזר מתנאי ההצעה על פי תשקיף זה עומד על כ- 349 אלפי ש"ח.

(8)(5) מתוכם ~~(12)~~ 1,868 אופציות ~~לרשימת~~ הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, הוקצו ליועץ של החברה, מתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה, במחיר מימוש של 15.3 ש"ח למניה ובכפוף לתקופת הבשלה בת שנתיים, בהבשלה רבעונית, החל מיום 21 במרץ 2019 ; ~~(32)~~ 1,868 אופציות ~~לרשימת~~ הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, הוקצו ליועץ של החברה, מתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה, במחיר מימוש של 15.3 ש"ח למניה ובכפוף לתקופת הבשלה בת שנתיים, בהבשלה רבעונית, החל מיום 1 בספטמבר 2019 ולתקופת מימוש בת 4 שנים. מימוש כל האופציות לנותני השירותים יהיה כנגד תשלום במזומן לחברה של מחיר המימוש. לפי הערכת החברה סך השווי התיאורטי של כתבי אופציה שהוקצו לנותני שירותים (כאמור לעיל ~~לפסיק~~ ~~(2)~~ ~~(3)~~) אשר חושב על בסיס מחיר למניה אשר נגזר מתנאי ההצעה על פי תשקיף זה עומד על כ- 140 אלפי ש"ח.

(9)(4) מתוכם: (1) 45,000 כתבי אופציה ~~לרשימת~~ (לא רשומים) הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה הוקצו לאופטימוס, בכפוף להנפקת החברה עד ליום 30 ביוני 2021, במחיר מימוש למניה המשקף הנחה של 40% על מחיר מניה החברה, לפי ממוצע מחיר המניה במשך 30 יום לאחר רישום החברה למסחר לפי תשקיף זה. כתבי האופציה ניתנים למימוש החל משנתיים לאחר ההנפקת החברה על פי תשקיף זה ועד שבע שנים לאחר ההנפקה; (2) 45,000 כתבי אופציה ~~לרשימת~~ הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה הוקצו לאופטימוס, בכפוף להנפקת החברה עד ליום 30 ביוני 2021, במחיר מימוש למניה המשקף הנחה של 20% על מחיר מניה החברה, לפי ממוצע מחיר המניה במשך 30 יום לאחר רישום החברה למסחר לפי תשקיף זה. כתבי האופציה

ניתנים למימוש החל משלוש שנים לאחר ההנפקה של החברה על פי תשקיף זה ועד שמונה שנים לאחר ההנפקה. מימוש כל כתבי האופציה כאמור יהיה כנגד תשלום במזומן לחברה של מחיר המימוש. לפי הערכת החברה, סך השווי התיאורטי של כתבי אופציה שהוקצו לאופטימוס, אשר חושב על בסיס מחיר למניה אשר נגזר מתנאי ההצעה על פי תשקיף זה עומד על כ- 2,521 אלפי ש"ח, יודגש כי הרישום כאמור הינו חד פעמי ואין לו כל השפעה על מצבה הפיננסי של החברה.

(7)(10) לפרטים, ראו לעיל ס"ק (4).

(8)(11) ביום 14 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 65,140 אופציות (לא סחירות-רשומות) לרפישת הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, מתוך מאגר האופציות (לא רשומות) (pool) של החברה ומתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה כאמור בסעיף 3.8 להלן אשר יוענקו לנושאי משרה, עובדים ויועצים בחברה. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מחיר מימוש של האופציות יעמוד על סך של 15.3 ש"ח לכל אופציה. תקופת ההבשלה תהיה בת 4 שנים, ולתקופת מימוש בת שבע שנים. החל ממועד הקצאת האופציות כאמור ובהתאם לתכנית האופציות. יצוין, כי הענקת הקצאת האופציות כאמור כפופה להשלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ותושלם עד למועד ההנפקה כאמור (בכפוף להשלמתה) ולפני הרישום למסחר. מתוך סך האופציות כאמור הוקצו סך של 24,000 אופציות לנושאי המשרה בהתאם לחלוקה הבאה: סך של 18,000 אופציות הוקצו למר אריאב כהן; סך של 2,400 אופציות הוקצו לגבי עינת אברמוביץ; וסך של 3,600 אופציות הוקצו לגבי דברת דגן. לפי הערכת החברה סך השווי התיאורטי של כתבי אופציה שהוקצו לנושאי משרה כאמור, אשר חושב על בסיס מחיר למניה אשר נגזר מתנאי ההצעה על פי תשקיף זה עומד על כ- 885 אלפי ש"ח.

יצוין כי החברה צפויה לבצע הערכות שווי חיצוניות להענקות על פי סעיף סעיפים (57), סעיף (68), (9) וסעיף (811) ובעקבות כך השווי התיאורטי האמור בסעיפים קטנים (57), (68) ו- (9) עשוי להשתנות. השווי התיאורטי של כתבי האופציות האמורים לפי סעיף קטן (7)(68) צפוי להיזקק בדוחות הכספיים של החברה לרבעון ראשון של שנת 2021. השווי התיאורטי של כתבי האופציות האמורים לפי סעיפים קטנים (58)(2), (5)(3) ו- (811) צפוי להיזקק לשיעורין החל מדוחות הכספיים של החברה לרבעון ראשון של שנת 2021.

3.4 השקעות בהון החברה

להלן פרטי אודות השקעות בהון בחברה החל מיום 1 בינואר 2018 ועד למועד פרסום התשקיף:

3.4.1 ביום 26 בדצמבר 2018 השלימה החברה סבב גיוס הון מבעלי מניות בו השתתפו שבעת בעלי המניות הבאים: גול; רם-און השקעות והחזקות (1999) בע"מ (להלן: "רם-און"); אופטימוס אדיוקיישן (אם.טי.אנ.אס.אל) בע"מ (להלן: "אופטימוס"); מר עודד יהושע; מר אפרים יהושע; מר רון פפיפר (להלן: "מר פפיפר"); ומר גדעון שטיין (להלן: "מר שטיין"). במסגרת סבב ההשקעה כאמור, הוקצו לבעלי המניות סך של 59,166 מניות רגילות של החברה בתמורה לסך השקעה של 284,000 דולר, במחיר של 4.80 דולר למניה, בנוסף, במסגרת סבב ההשקעה 2018, הוקצו לבעלי המניות שהשתתפו בסבב 65,893 כתבי אופציה לרפישת הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 0.862 דולר למניה, יצוין, כי בהתאם לכתבי הענקתה של כתבי האופציה כאמור תבוצענה התאמות במקרה של עסקת מיזוג, פיצול או שינוי מבני אחר של החברה וכן במקרה של פיצול או איחוד הון המניות של החברה. ההשקעה כאמור משקפת לחברה שווי של 5.2 מיליון דולר, לפני הכסף ("סבב השקעה 2018").

3.4.2 יצוין, כי בהסכם ההשקעה שנחתם במסגרת סבב השקעה 2018, נקבעה חובת שיפוי בגין מספר מצגים לתקופה של 18 חודשים מיום החתימה על הסכם ההשקעה, אשר אינה בתוקף למועד תשקיף זה. על אף האמור, חובת שיפוי בגין הונאה ומצג שווא בכוונה, ביחס לכל מצגי החברה ממשיכה להיות בתוקף עד לתום תקופת ההתיישנות (קרי, 7 שנים מיום החתימה על ההסכם). כמו כן, נקבעה חובת שיפוי כללית בגין שאר המצגים בהסכם, אשר תמשיך להיות בתוקף עד לתום תקופת ההתיישנות (קרי, 7 שנים מיום החתימה על ההסכם). חובת השיפוי כאמור מוגבלת עד לסכום ההשקעה של כל אחד מהמשקיעים בסבב.

3.4.3 ביום 2 בנובמבר 2018, התקשרו החברה ו- Easy US (חברת הבת שלה בבעלות מלאה) עם חברת Learn Launch Accelerator II LLC (להלן: "Learn Launch") במכתב כוונות ("LOI") ובהסכם אבני דרך (Milestones) (להלן: "הסכם אבן הדרך"), לפיהם, בין היתר, החברה ו-Easy US הסכימו לקבל מ-Learn Launch הלוואה המירה, במספר מנות, בסכום כולל של עד 70,000 דולר במזומן ועד 320,000 דולר בשירותים בעין, הניתנים להמרה לעד 81,250 מניות רגילות של החברה או להחזר במזומן של עד 70,000 דולר, הכל בכפוף ובהתאם לתנאים ולהגבלות של LOI והסכם אבן הדרך. במסגרת ההתקשרות בין הצדדים, העמידה Learn Launch ל-Easy US הלוואה על סך 20,000 דולר וכן סיפקה לחברה שירותים בעין בשווי 75,000 דולר. ביום 6 בנובמבר 2019 העמידה Learn

Launch ל-Easy US הלוואה נוספת על סך 15,000 דולרים והמירה את ההלוואות והשירותים בעין שהוענקו לחברה על ידה, אשר הסתכמו יחד לסך 110,000 דולר, ל-40,626 מניות של החברה לפי שער המרה של 2.71 דולר למניה, המשקפת לחברה שווי של 5.1 מיליון דולר, לפני הכסף.

3.4.4. לפרטים אודות הסכם העברת המניות שהחזיקה גול לידי בעלי המניות בחברה, ראו סעיף 6.25.1.3 להלן.

3.4.5. ביום 20 בינואר 2020 התקשרה החברה עם רם-און, אופטימוס ומר שטיין בהסכם Simple Agreement for Future Equity (SAFE) לפיו המשקיעים ישקיעו בחברה סכומים של 200,000 דולר, 100,000 דולר ו-25,000 דולר, בהתאמה, בתמורה להתחייבות של החברה להקצות להם מניות, בהתאם למנגנון הבא: במקרה של גיוס עתידי, לפי שער המרה הנמוך מבין 20% הנחה ממחיר המניה או סכום של 3.4253 דולר למניה; אם לא יתקיים גיוס עתידי ב-18 החודשים לאחר החתימה על הסכם ה-SAFE ו/או בקורות אירוע יציאה, כמוגדר בהסכם ה-SAFE, בשער המרה של 3.4253 דולר למניה. יצוין, כי אופטימוס לא העבירה את סכום ההשקעה לו היא נדרשה לפי ההסכם ובמסגרת החלטת הדירקטוריון ואסיפת בעלי המניות של החברה מיום 7 באפריל 2020, בוטל ההסכם עם אופטימוס. בהתאם, סך ההשקעה לפי הסכם ה-SAFE עמד על 225,000 דולר.

3.4.6. ביום 7 באפריל 2020, השלימה החברה סבב גיוס הון מחברת Tyros International Group Ltd. (להלן: "Tyros") אחת מבעלי השליטה בחברה במסגרתו רכשה Tyros, בתמורה ל-4 מיליון דולר, 934,963 מניות רגילות של החברה, במחיר של 4.28 דולר למניה, המשקפת לחברה שווי של 13,333,333 דולר, אחרי הכסף (להלן: "סבב השקעה 2020"). בנוסף, במסגרת סבב ההשקעה 2020 הוקצו לחברת אלף קפיטל בע"מ חברה פרטית בבעלות מלאה של מר אורי זיידמן (המכהן כדירקטור בחברה) (להלן: "אלף") ומר רועי ציפריס (להלן: "מר ציפריס") המכהן כדירקטור ב-Tyros מבעלות השליטה בחברה ביחד 31,165 כתבי אופציה, לרשימת הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 0.001 ש"ח למניה למימוש עד מועד ההנפקה. כמו כן, במסגרת הגיוס המירה אופטימוס חוב של 360,000 ש"ח של החברה כלפיה לכ-30,641 כתבי אופציה במחיר מימוש של 0.001 ש"ח, בוטלו 30,000 כתבי אופציה למימוש במחיר 0.862 דולר והוענקו לאופטימוס 261,770 כתבי אופציה לרשימת הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 0.001 ש"ח למניה למימוש עד מועד ההנפקה (מתוכם 30,000 כתבי אופציה הוקצו חלק האופציות שבוטלו) ובסך הכל, הוקצו לאופטימוס 292,411 כתבי אופציה לרשימת הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 0.001 ש"ח למניה. יצוין כי בהתאם לכתבי הענק של כתבי האופציה אשר הוענקו לאופטימוס, אלף ומר ציפריס כאמור, תבוצענה התאמות במקרה של עסקת מיזוג, פיצול ו/או שינוי מבני אחר של החברה וכן במקרה של פיצול או איחוד הון המניות של החברה. כמו כן, תבוצענה התאמות כמפורט בסעיף 3.4.12 להלן.

3.4.5.3.4.6. בנוסף לאמור לעיל, כתוצאה מסבב ההשקעה 2020 נערכה המרה בעקבות הסכמי ה-SAFE (כאמור בסעיף 3.4.5 לעיל) בהם התקשרה בינואר 2020 עם רם-און ומר שטיין. במסגרת ההמרה, בתמורה לסכום השקעה של 225,000 דולר (200,000 דולר שהושקעו על ידי רם-און ו-25,000 דולר שהושקעו על ידי מר שטיין) קיבלו בעלי המניות 65,688 מניות רגילות של החברה (58,389 מניות רגילות לרם-און ו-7,299 מניות רגילות למר שטיין), במחיר של 3.4253 דולר למניה. בנוסף, במסגרת סבב ההשקעה 2020, מימשו בעלי המניות הבאים כתבי אופציות שהיו ברשותם: רם-און; אופטימוס; אגודה שיתופית חקלאית קלטה אג"ח בע"מ (להלן: "קלטה"); מר שטיין; מר פפיפר; גב' רבקה שטיין; מר אלון כהן; מר רון ארזי; מר עודד יהושע; ומר אפרים יהושע. במסגרת המימוש כאמור של כתבי האופציות, הוקצו לבעלי המניות סך של 64,312 מניות רגילות של החברה בתמורה למחיר מימוש מצטבר של 55,436 דולר.

3.4.7.3.4.8. בימים 13 בינואר 2021 ו-14 בינואר 2021 אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה את הארכת תקופת המימוש של כתבי האופציה שהוענקו כאמור בסעיף 3.4.6 לעיל, בכפוף להנפקת החברה עד ליום 30 ביוני 2021, לתקופה של עד לחמש שנים ממועד השלמת הרישום של החברה למסחר על פי תשקיף זה.

3.4.9. בנוסף, לאור הדרישה לפי תקנון הבורסה כי מחיר מניה הנובעת מהמרת ניירות ערך המירים, בין אם רשומים ובין אם לא רשומים, לא יפחת מ- 1 ש"ח, בימים 2 בפברואר 2021 ו- 15 בפברואר 2021 אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, בכפוף להנפקת החברה לפי תשקיף זה, תיקון למחיר המימוש של כתבי האופציה שהוענקו כאמור בסעיף 3.4.6 לעיל, כך שכתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש במחיר מימוש של 1 ש"ח למניה (זאת במקום מחיר מימוש של 0.001 ש"ח למניה). בשל השינוי כאמור (ובמטרה להשלים את הפער מתיקון מחיר המימוש כאמור), אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה הקצאה של 4,746, 253 ו- 253 כתבי אופציה נוספים לאופטימוס, אלף ומר ציפריס, בהתאמה, במחיר מימוש של 1 ש"ח ובתנאים זהים לתנאי כתבי האופציה כאמור בסעיף 3.4.6 לעיל.²

3.4.10. יצוין, כי בהסכם ההשקעה שנחתם במסגרת סבב השקעה 2020 נקבעה חובת שיפוי על ידי החברה בגין מספר מצגים לתקופה של 36 חודשים מיום החתימה על הסכם ההשקעה. על אף האמור, חובת שיפוי בגין הונאה ומצג שווא בכוונה ביחס לכל מצגי החברה ממשיכה להיות בתוקף עד לתום תקופת ההתיישנות (קרי, 7 שנים מיום החתימה על ההסכם). חובת השיפוי בגין הפרה של שאר המצגים בהסכם תמשיך לחול עד לתום תקופת ההתיישנות (קרי, 7 שנים מיום החתימה על ההסכם). חובת השיפוי מוגבלת עד לסכום ההשקעה של כל אחד מהמשקיעים בסבב השקעה 2020 וכי המשקיעים אינם יכולים לתבוע על נזקים הפחותים מ-100,000 דולר, אך אם נגרם להם נזק הגבוה מסכום זה, השיפוי יהיה ללא סכום מינימאלי.

3.4.11. בנוסף, יצוין, כי נכון למועד התשקיף, קיימת חובת שיפוי על ידי החברה בקשר להסכם השקעה בחברה מיום 24 באפריל 2017 אשר במסגרתו נקבעה חובת שיפוי בגין מספר מצגים לתקופה של 18 חודשים מיום החתימה על הסכם ההשקעה כאמור. על אף האמור, חובת שיפוי בגין הונאה ומצג שווא בכוונה ביחס לכל מצגי החברה ממשיכה להיות בתוקף עד לתום תקופת ההתיישנות (קרי, 7 שנים מיום החתימה על ההסכם כאמור). כמו כן, נקבעה חובת שיפוי כללית בגין שאר המצגים בהסכם כאמור אשר תמשיך להיות בתוקף עד לתום תקופת ההתיישנות (קרי, 7 שנים מיום החתימה על ההסכם). חובת השיפוי מוגבלת עד לסכום ההשקעה של כל אחד מהמשקיעים בסבב.

3.4.12. התאמות

יובהר כי כל כתבי האופציה (לא רשומים) של החברה אשר הוקצו בהתאם למפורט בסעיפים 3.4.6 ו-3.4.9 לעיל וכן בסעיפים 3.3.2 (5) - 3.3.2 (7) לעיל, יהיו בכפוף להתאמות כאמור להלן:

3.4.12.1. התאמה עקב חלוקת מניות הטבה

בכפוף לאמור להלן, אם החברה תחלק מניות הטבה, תישמרנה זכויות המחזיקים בכתבי אופציה, כך שמספר המניות הנובעות מהמימוש שמחזיק כתב אופציה יהיה זכאי להן עם מימושם יגדל או יקטן, במספר המניות מאותו סוג שמחזיק כתב האופציה היה זכאי להן כמניות הטבה, אילו מימש את כתב האופציה עד ליום המסחר שלפני יום האקס. מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהוספת מניות כאמור. במקרה של התאמות לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת (ויחולו הוראות סעיף 2.8 לתשקיף). מספר מניות המימוש להן יהיה זכאי מחזיק כתב אופציה יותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה כאמור או במקרה של הנפקה בדרך של זכויות, כאמור להלן, אך לא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקות לבעלי עניין). שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

3.4.12.2. התאמה עקב הנפקה בדרך של זכויות

ככל שתוצענה לבעלי המניות של החברה, בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, מספר המניות הנובעות ממימוש כתבי אופציה יותאם למרכיב ההטבה בזכויות, כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס" לבין שער הבסיס של המניה "אקס זכויות". שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

3.4.12.3. התאמה בגין חלוקת דיבידנד

ככל שהחברה תבצע חלוקת דיבידנד, כמשמעה בחוק החברות לבעלי מניות רגילות של החברה, אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתו (להלן: "היום הקובע לקבלת דיבידנד") יקדם למועד המימוש של כתבי אופציה אזי, מחיר המימוש יוכפל ביחס שבין שער הבסיס "אקס דיבידנד" לבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס דיבידנד". שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי.

3.4.12.4. עוד יובהר כי, כתבי האופציה (הלא רשומים) כאמור לא יהיו ניתנים למימוש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהאמורים יקרא להלן: "אירוע חברה") ואולם, חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה - לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור.

3.5 בעלי עניין ונושאי משרה בכירה המחזיקים בניירות הערך של החברה

3.5.1 למיטב ידיעת החברה, להלן פירוט בעלי עניין ונושאי משרה בכירה המחזיקים בניירות הערך של החברה, נכון למועד התשקיף ומיד לאחר הרישום למסחר (בהנחת הקצאת כל ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף):

לפני הרישום למסחר						לאחר הרישום למסחר ובהנחת היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה						שם בעל העניין המחזיק
מס' מניות	כתבי אופציה (לא סחירים רשומים)	אופציות (לא רשומות)	שיעור בהון ובהצבעה	שיעור בהון ובהצבעה	מס' מניות	כתבי אופציה (לא סחירים רשומים)	אופציות (לא רשומות)	אופציה כתבי (סדרה 1)	שיעור בהון ובהצבעה	שיעור בהון ובהצבעה	בדילול מלא	
1,084,953	387,157	-	40.12%	45.97%	1,084,953	387,157	-	-	27.67%	28.59%	-	אופטימוס (אם.טי.אן.אס.אל) בע"מ ⁽¹⁾
934,963	-	-	34.57%	29.19%	934,963	-	-	-	23.84%	18.15%	-	Tyros International Group Ltd. ⁽²⁾
414,237	3,486	-	15.32%	13.04%	414,237	3,486	-	-	10.56%	8.11%	-	רם-און השקעות והחזקות (1999) בע"מ ⁽³⁾
-	15,836	-	0%	0.49%	-	15,836	-	-	0%	0.31%	-	אלף קפיטל בע"מ ⁽⁴⁾
28,984	-	-	1.07%	0.91%	28,984	-	-	-	0.74%	0.56%	-	מר רוני ארזי ⁽⁵⁾
2,463,137	430,479	406,479	91.08%	90.3589.61%	2,463,137	406,479	406,479	-	62.81%	55.72%	-	סה"כ בעלי עניין
-	-	-	0%	0.56%	-	-	18,000	-	0%	0.35%	-	מר אריאב כהן ⁽⁶⁾
-	-	-	0%	0.07%	-	-	2,400	-	0%	0.05%	-	גב' עינת אברמוביץ ⁽⁷⁾
-	-	-	0%	0.11%	-	-	3,600	-	0%	0.07%	-	גב' דברת דגן ⁽⁸⁾
-	37,240	-	0%	1.16%	-	37,240	-	-	0%	0.72%	-	עובדים שאינם נושאי משרה בכירה (אשר מתקיימים לגביהם יחסי עובד מעביד)
241,209	30,443	22,807	8.92%	8.49%	241,209	22,807	7,636	-	6.15%	5.27%	-	מחזיקים אחרים שאינם בעלי עניין או נושאי משרה בכירה או עובדים
-	-	-	-	-	1,217,140	-	-	730,284	31.04%	37.82%	-	ניירות ערך מונפקים לציבור
2,704,346	498,162	429,286	100%	100%	3,921,486	429,286	68,876	730,284	100%	100%	-	סה"כ הון החברה

- יצוין, כי מר אפרתי ומר קופל הינם מבעלי השליטה בחברה באמצעות אופטימוס, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.1 להלן. המניות שבהחזקת אופטימוס תהיינה חסומות בהתאם להוראות סעיף 3.9 להלן.
- למיטב ידיעת החברה, Tyros International Group Ltd. (להלן: "Tyros") הינה חברה פרטית המאוגדת באי הבתולה הבריטיים, המוחזקת במלואה בעקיפין על ידי מר איתן סטיבה. יצוין, כי מר סטיבה הינו מבעלי השליטה בחברה באמצעות Tyros. המניות שבהחזקת Tyros תהיינה חסומות בהתאם להוראות סעיף 3.9 להלן.
- רם-און השקעות והחזקות (1999) בע"מ (להלן: "רם-און") היא חברה ציבורית אשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. למיטב ידיעת החברה, על בסיס דיווחיה של רם-און לציבור, רם-און הינה חברה ציבורית ללא בעל שליטה, כשלמועד התשקיף המחזיק העיקרי במניותיה היא אגודת ותיקי רם-און אגודת שיתופית. המניות שבהחזקת רם-און תהיינה חסומות בהתאם להוראות סעיף 3.9 להלן.
- אלף קפיטל בע"מ (להלן: "אלף"), חברה פרטית הנמצאת בבעלות מלאה של מר אורי זיידמן, דירקטור בחברה. המניות שבהחזקת אלף תהיינה חסומות בהתאם להוראות סעיף 3.9 להלן.
- מר רוני ארזי מכהן כדירקטור בחברה. המניות שבהחזקת מר רוני ארזי תהיינה חסומות בהתאם להוראות סעיף 3.9 להלן.
- מר אריאב כהן מכהן כסמנכ"ל שיווק בחברה ומתקיימים לגביו יחסי עובד מעביד עם החברה. לפרטים אודות הסכם העסקתו של מר כהן, ראו סעיף 8.1.7.2 להלן.
- גב' עינת אברמוביץ מכהנת כמנהלת פיתוח תוכן בחברה ומתקיימים לגביה יחסי עובד מעביד עם החברה. לפרטים אודות הסכם העסקתה של גב' אברמוביץ, ראו סעיף 0 להלן.
- גב' דברת דגן מכהנת כסמנכ"ל יית כספים של החברה ולא מתקיימים לגביה יחסי עובד מעביד עם החברה. לפרטים אודות הסכם השירותים עם גב' דגן, ראו 8.1.8 להלן.

3.6 בעלי השליטה בחברה

3.6.1 בעלי השליטה בחברה נכון למועד התשקיף וכן לאחר ביצוע ההצעה על פי תשקיף זה הינם מר סימי אפרתי (ת.ז. 028663714) ומר איתי קופל (ת.ז. 014219257) באמצעות חברת אופטימוס אדיוקיישן (אם.טי.אנ.אס.אל) בע"מ ומר איתן סטיבה (ת.ז. 055012520) באמצעות Tyros International Group Ltd. ואשר יחזיקו יחד (לאחר הרישום למסחר ובהנחת היענות מלאה להצעה על פי תשקיף זה) בכ- 51.51% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה (וכ- 46.74% בדילול מלא) (להלן: "**בעל השליטה**"), זאת מכח הסכם בעלי מניות שתמצית תנאיו מפורטת בסעיף 3.6.2 להלן.

3.6.2 הסכם בעלי מניות

ביום 12 בפברואר 2021 התקשרו אופטימוס ו-Tyros ("להלן: "**בעלי השליטה**" ו- "**הסכם בעלי השליטה**", בהתאמה) בהסכם בעלי מניות אשר עיקריו הינם כדלקמן:

3.6.2.1 בעלי השליטה יפעלו כך שמספר הדירקטורים בחברה לאחר ההנפקה לציבור יהיה לא פחות מ-5 (חמישה) דירקטורים ולא יותר מ-9 (תשעה) דירקטורים, כולל יו"ר דירקטוריון.

3.6.2.2 בעלי השליטה יעשו שימוש בכל זכויות ההצבעה שלהם באסיפה הכללית של החברה לתמוך במועמדים לכהונה כדירקטורים רגילים בחברה שזהותם תוצע, בכפוף לעמידת המועמדים בתנאי הכשירות לדירקטור הקבועים בסעיפים 226 עד 227 לחוק החברות, לפי מפתח כדלקמן:

(א) כל עוד אופטימוס מחזיקה למעלה מ-15% מהון המניות המונפק של החברה - שלושה (3) דירקטורים רגילים ימונו בהתאם להצעת אופטימוס;

(ב) כל עוד טיירוס מחזיקה למעלה מ-12% מהון המניות המונפק של החברה - שני (2) דירקטורים רגילים ימונו בהתאם להצעת Tyros.

3.6.2.3 צד שמינה דירקטור יהיה זכאי לבטל את מינויו ולהחליפו באחר.

3.6.2.4 כל צד להסכם בעלי השליטה אינו רשאי להסב ו/או להעביר ו/או להמחות לאחר את זכויותיו והתחייבויותיו על פי הסכם זה או חלק ממנו, אלא אם ניתן לכך אישור מראש ובכתב של הצדדים האחרים.

3.6.2.5 ~~ה~~הסכם בעלי השליטה יכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה לציבור, בכפוף לכך שההנפקה תושלם עד ליום 31 במרץ 2021, מבלי שהצדדים יצטרכו לנקוט בכל פעולה נוספת ויחייב כל בעל מניות החתום עליו על פי תנאיו לתקופה בלתי מוגבלת, והכל, כל עוד החזקות בעלי השליטה בהון המונפק של החברה לא יפחתו מ-15% לאופטימוס ו-12% Tyros. יובהר כי במועד בו החזקותיו של אחד מבעלי השליטה יפחת מהאמור בסעיף 3.6.2.2, יתבטל ההסכם, ללא צורך בנקיטת פעולות נוספות של הצדדים.

3.6.2.6 בעלי השליטה התחייבו לחתום על התחייבות לתיחום פעילות כמפורט בסעיף 8.5 להלן.

3.7 דיבידנד

לפרטים ראו סעיף 6.5 לתשקיף זה.

להלן תמצית תנאיה העיקריים של תוכנית האופציות של החברה (להלן: "תוכנית האופציות"):

ביום 17 בדצמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הונית להקצאת מניות רגילות של החברה ו/או אופציות למניות רגילות של החברה על מנת לתגמל ולתמרץ עובדים, נושאי משרה, דירקטורים, ספקי שירותים ויועצים של החברה ו/או של חברות קשורות וכן כל ניצע אחר שאישר דירקטוריון החברה, על תרומתם ומאמציהם לפיתוח עסקי החברה ולהגביר את הזדהותם עם החברה (להלן: "הניצעים"). תוכנית האופציות תהיה בתוקף לתקופה של עשר (10) שנים החל ממועד אימוצה.

תוכנית האופציות הוגשה לאישורו של פקיד שומה ניכויים של החברה ביום 22 בדצמבר 2020, כך שתהיה בהתאם למסלול נאמן רווח הון בהתאם לסעיף 102(ב)(2) ו- 102(ב)(3) לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"). יובהר, כי על אופציות שאינן עומדות בדרישות סעיף 102(ב) לפקודה, יחולו הוראות סעיפים 102(ג) או 3(ט) לפקודה. בהתאם, החברה תוכל להקצות אופציות בהתאם למסלול זה החל מיום 22 בינואר 2021, בכפוף לאישורים הנדרשים על-פי דין.

ביום 28 בינואר 2021 אישר דירקטוריון החברה, מאגר של פתבי אופציות (לא רשומות) (pool), הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, אשר טרם הוענקו ו/או הוקצו למועד תשקיף זה, בכמות סך של כ-195,674 פתבי אופציות אופציות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, כך שכל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 0.001 ש"ח של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.8.7 להלן) הניתנים להקצאה, בהתאם לתוכנית האופציות לעובדים, נושאי משרה, דירקטורים, ספקי שירותים ויועצים של החברה ו/או של חברות קשורות וכן כל ניצע אחר שאישר דירקטוריון החברה. כל אופציה (לא רשומה) ניתנת למימוש למניה אחת רגילה של החברה.

ביום 14 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 65,140 אופציות (לא רשומות) להניתנות למימוש ל-65,140 רכישת מניות רגילות של החברה, כך שכל אופציה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת בת 0.001 ש"ח של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 3.8.7 להלן). מתוך מאגר האופציות (pool) של החברה ומתוקף 'תוכנית אופציות' כאמור לעיל, אשר יוענקו לנושאי משרה, עובדים ויועצים בחברה. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מחיר מימוש של האופציות יעמוד על סך של 15.3 ש"ח לכל אופציה. תקופת ההבשלה תהיה בת 4 שנים-ולתקופת מימוש בת שבע שנים (בהתאם לכל אחד מהזכאים), החל ממועד הענקת ובכפוף לתוכנית האופציות. אופן המימוש של האופציות כאמור יהיה בהתאם לתוכנית האופציות וכמפורט בסעיף 3.8.5 להלן. יצויין, כי הענקת האופציות כאמור כפופה להשלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ותושלם עד למועד ההנפקה כאמור (בכפוף להשלמתה).

לאחר השלמת ההקצאה כאמור, תעמוד יתרת האופציות במאגר על סך 130,534 אופציות הניתנות להקצאה בהתאם לתוכנית האופציות כאמור.

להלן תמצית התנאים העיקריים של תוכנית האופציות:

3.8.1 מנהל תוכנית האופציות: דירקטוריון החברה או ועדת התגמול של החברה או ועדה אחרת (בת שני חברים או יותר) שמונתה על ידי דירקטוריון החברה ואשר הוסמכה על ידו לנהל תוכנית זו ובהתאם לכל דין (להלן: "מנהל התוכנית").

¹ יובהר כי לאחר השלמת הנפקת החברה לפי תשקיף זה ורישום ניירות הערך של החברה למסחר, הקצאת ניירות ערך של החברה לרבות מכח תוכנית האופציות תהא כפופה לקבלת אישור הבורסה ולעמידה בהוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, לרבות לעניין מחיר מזערי, כפי שתהיינה במועד הבקשה לאישור ההקצאה.

3.8.2. מחיר המימוש: מחיר המימוש לכל ניצע יהיה כפי שקבע מנהל התוכנית לגביו וכקבוע במכתב ההענקה, ובהעדר קביעה כאמור במכתב ההענקה, מחיר המימוש לא יפחת משווי השוק של המניות בעת ההענקה או המחיר המזערי הקבוע בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו (ככל שמניות החברה נסחרות בבורסה), לפי הגבוה מבניהם.²

3.8.3. תקופת הבשלה (Vesting): מכתב ההענקה יציין את התנאי או התנאים שבהתקייםם האופציות יבשילו ויהיו ניתנים למימוש (להלן: "תנאי הבשלת האופציות"), כולם או חלקם, ובתנאי שבמועד ההקצאה וההבשלה הניצע יהיה: (1) מועסק בתור עובד בחברה ו/או בחברה קשורה; או (2) יספק שירותים לחברה ו/או לחברה קשורה. תנאי הבשלת האופציות עשויים להתבסס על משך השירות המתמשך, עמידה ביעדים עסקיים מסוימים, מדדים עסקיים מסוימים או יעדי ביצוע אחרים, והכל כפי שיקבע על ידי מנהל התוכנית לפי שיקול דעתו הבלעדי. מנהל התוכנית רשאי לקבוע במכתב ההענקה, תנאים בדבר האצת תקופת ההבשלה.

היום ממנו תתחיל להימנות תקופת ההבשלה של האופציות יהיה יום מועד ההקצאה, אלא אם מנהל התוכנית קבע אחרת או אם נקבע אחרת במכתב ההענקה.

3.8.4. תקופת האופציות: אלא אם פקע קודם לכן על פי הוראות תוכנית זו, כל כתב אופציה שהוענק אך לא מומש על פי תוכנית זו, לרבות כתב אופציה שהבשיל, יפקע ויבוטל בתום תקופה של עשר (10) שנים ממועד ההקצאה.

3.8.4.3-3.8.5. בכפוף להוראות סעיף 102, הנחיות רשות המסים ואישורים על פי דין, מנהל התוכנית רשאי להחליט, על פי שיקול דעתו הבלעדי, כי נסיבות מסוימות מצדיקות הארכה של תקופת האופציה כאמור, וזאת ביחס לכלל הניצעים או חלקם, ובכפוף למדיניות התגמול (ככל והיא חלה על הניצע הרלוונטי) (להלן: "תקופת האופציה").

3.8.6. מימוש האופציות: מימוש האופציה יהיה כנגד תשלום במזומן לחברה של מחיר המימוש (להלן: "תשלום מחיר המימוש במזומן") או על פי מנגנון מימוש נטו (להלן: "מימוש נטו")³ לפי ובחירת הניצע בדבר אופן המימוש כאמור תצוין על ידו במסגרת הודעת המימוש. ככל שהניצע יבחר במימוש בדרך של תשלום מחיר המימוש במזומן, התשלום כאמור יעשה בדרך ובאופן שיקבע על ידי מנהל התוכנית, אך בכל מקרה יבוצע לפני יום המימוש. ככל שהניצע יבחר במימוש בדרך של תשלום מחיר המימוש במזומן, אך לא ישלם את מחיר המימוש הכולל בגין כתבי האופציות שמיומשן מבוקש עד ליום המימוש, כתבי האופציות ימומשו בדרך של מימוש נטו וזאת ללא כל הודעה נוספת לניצע. ככל שמניות החברה יהיו רשומות למסחר בבורסה, הודעת המימוש תימסר לחברה ולנאמן (אם רלוונטי) ביום מסחר בלבד עד השעה 13:00 ובמקרה כאמור יראו את יום קבלת הודעת המימוש באותו יום מסחר, ובמידה ונתקבלה לאחר השעה 13:00, יראו את יום קבלת הודעת המימוש ביום המסחר הראשון לאחר מכן (להלן: "יום קבלת הודעת המימוש"). מנהל התוכנית יהיה רשאי לשנות את נוסח הודעת המימוש או את אופן שליחתה.

3.8.5.3-3.8.7. יובהר כי בהתאם לתכנית האופציות בכל הקצאת מניות מימוש תהווה החברה להון מניות את ערכן הנקוב של מניות המימוש שיוקצו וזאת מתוך רווחים כמשמעותם בסעיף 302(ב) לחוק החברות, מפרמיה על מניות או מכל מקור אחר הכלול בהונה העצמי, בדוחותיה הכספיים, והכול בהתאם ובכפוף להוראות סעיף 304 לחוק החברות, תשנ"ט – 1999.

3.8.6.3-3.8.8. סיום יחסים:

2 לעניין זה "שווי שוק" - שווי המניות, אשר יקבע כדלקמן: (1) אם המניות נסחרות בבורסה לניירות ערך כשלחי, שווי השוק של המניה יהיה מחיר המניה בעסקה האחרונה לפני סגירת יום המסחר (או הצעת המחיר האחרונה ביום הסגירה, אם לא דווח על אף מכירה), כפי שנקבע בבורסה (או בבורסה בה נסחר המספר הגבוה ביותר של מניות) ביום המסחר האחרון שלפני היום הקובע, כפי שדווח במערכת הנתונים של הבורסה; (2) בהעדר מסחר שכזה במניות, שווי השוק יקבע על ידי מנהל התוכנית בתום לב או בהתאם לקביעתו של מעריך שווי חיצוני, ככל שנדרש; (3) ביחס למסלול רווח הון באמצעות נאמן בלבד, למטרת קביעת חבות במס בהתאם לסעיף 102(ב)(3) לפקודה, אם במועד ההקצאה מניות החברה נסחרות בבורסה או אם מניות החברה ירשמו למסחר בתוך תשעים (90) יום ממועד ההקצאה, שווי השוק של המניות במועד ההקצאה יקבע בהתאם לממוצע שווי מניות החברה במהלך שלושים (30) הימים שקדמו להקצאה או שלושים (30) הימים לאחר יום הרישום למסחר, לפי העניין.

3 מימוש באמצעות מנגנון מימוש נטו ייעשה ללא תמורה במזומן, באופן המגלם את מרכיב ההטבה בלבד. כל מניות המימוש תהיינה נפרעות במלואן

3.8.6.1.3.8.8.1 אם העסקתו או שירותו של ניצע בחברה (או בכל חברה קשורה בכפוף להוראות סעיף קטן 3.8.6.4 להלן) תסתיים מכל סיבה, למעט במקרים המפורטים בסעיפים קטנים 2-3 להלן, זכות הניצע לממש אופציות שהוקצו לו על פי התוכנית תהיה רק בגין האופציות שהזכות לממשם נתגבשה (vested) עד למועד סיום ההעסקה או השירות, והם יהיו ניתנים למימוש אם לא פקעו קודם לכן לפי המוקדם מבין: (א) 90 ימים ממועד סיום יחסי העבודה או השירות, לפי העניין; או (ב) מועד תום תקופת האופציה. זכאות הניצע ליתר אופציות שהוקצו לטובתו תפקע.

3.8.6.2.3.8.8.2 במקרה של סיום יחסי העבודה של הניצע עם החברה או חברה קשורה שלה כתוצאה מנכות (כאשר הגדרת ניצע כסובל מנכות תיעשה לפי שיקול דעתו המוחלט של מנהל התוכנית), או במקרה של פטירה חו"ח של ניצע, הניצע או יורשיו, לפי העניין, יהיו זכאים לממש במשך תקופה של 12 חודשים מקורות אירוע הנכות או הפטירה כאמור, או עד תום תקופת האופציה, לפי המוקדם (להלן: **"התקופה הנוספת"**), את האופציות הבשלות אותן היה הניצע זכאי לממש בעצמו נכון למועד סיום יחסי העבודה של הניצע עם החברה, וכן לקבל את מניות המימוש מידי הנאמן. הזכאות ליתר האופציות שהוקצו לטובת הניצע תפקע במועד סיום יחסי העבודה. במקרה של העברת מניות המימוש ליורשי הניצע, יחולו על היורשים הוראות המיסוי על פי כל דין. אופציות, אשר הניצע או יורשי הניצע היו זכאים לממשן בהתאם לסעיף זה, ולא מומשו עד לתום התקופה הנוספת, יפקעו בתום מועד זה או בתום תקופת האופציה, לפי המוקדם.

3.8.6.3.3.8.8.3 מנהל התוכנית יהיה רשאי לקבוע הגבלות על מימוש האופציות, לרבות הוראות בדבר ביטול הענקה של אופציות, בין אם הובשלו ובין אם לאו, שהוענקו לניצע אם העסקתו או שירותו בחברה (או בכל חברה קשורה, לפי המקרה) תסתיים בעילה.

3.8.6.4.3.8.8.4 למעט אם נקבע אחרת על-ידי מנהל התוכנית, זכות הניצע לאופציות שהוענקו לו תחת התוכנית או להבשלתן לא תסתיים או תפקע רק כתוצאה מהעובדה שהניצע עבר לעבוד כעובד או נושא משרה או נותן שירותים בחברה ו/או בחברה קשורה או להפך או בין חברה קשורה אחת לחברה קשורה אחרת.

3.8.6.5.3.8.8.5 במקרים חריגים הקשורים לסיום יחסי עבודה בין החברה או חברה קשורה לניצע מסוים, או אירועים הקשורים בחברה עצמה, רשאי מנהל התוכנית, לפי שיקול דעתו הבלעדי, להאריך את התקופות הנקובות בסעיפים 3.8.6.1 עד 3.8.6.4 לעיל, זאת בכפוף להוראות סעיף 102, הנחיות רשות המסים ועל פי כל דין.

3.8.7.3.8.9 התאמות:

תבוצענה התאמות כמפורט להלן:

3.8.7.1.3.8.9.1 עסקת מיזוג, פיצול ו/או שינוי מבני אחר של החברה - אלא אם ייקבע אחרת בהתאם לתכנית בתכנית, בכל מקרה של עסקת מיזוג (כהגדרתה בתכנית), פיצול ו/או שינוי מבני אחר של החברה, אופציות או מניות המימוש המוחזקות אצל הנאמן, אשר הוקצו על פי תוכנית זו יבוטלו ו/או ימכרו ו/או יוחלפו ו/או יומרו תמורת מזומן או תמורת אופציות חליפיים ו/או במניה חליפית בחברה או בחברה החדשה, או תמהיל של חלק מהחלופות שלעיל, לפי העניין, ולאחר עסקת מיזוג, פיצול ו/או השינוי המבני כאמור, תבוצע פעולה ו/או התאמה בקשר עם אופציות או מניות המימוש המוחזקות אצל הנאמן, ותנאיהן (לרבות אפשרות לשלם עבורן תשלום כספי לפי קביעת הדירקטוריון), והכל על פי שיקול דעתו המוחלט של דירקטוריון החברה, בכפוף להוראות מכתב ההענקה, הנחיות רשות המסים, ולאישורים נוספים ככל ונדרשים על-פי דין, וללא צורך בקבלת הסכמת הניצעים, לרבות לגבי אחת או יותר מהאפשרויות המפורטות להלן: (1) אם וכיצד תקופת ההבשלה של אופציות שאינם בשלים תואץ ואם אופציות שתקופת ההבשלה שלהם לא תואץ, יבוטלו, יימכרו, ייפדו על ידי

החברה או יוחלפו באופציות בחברה אחרת ולבצע לשם כך שינויים במחיר המימוש אם וככל שידרשו; (2) אם וכיצד אופציות שהבשילו (כולל אופציות שתקופת ההבשלה שלהם הואצה כאמור לעיל) יבוטלו, ימומשו, יוחלפו ו/או יימכרו על ידי הנאמן או החברה (לפי העניין) עבור הניצעים; (3) כיצד מניות מימוש המוחזקות עבור הניצע על ידי הנאמן יוחלפו ו/או יימכרו ו/או יומרו על ידי הנאמן עבור הניצע; וכן (4) לקבוע כל הוראה ולבצע כל פעולה ו/או התאמה בקשר עם אופציות ותנאיהם, ככל שיידרש לפי שיקול דעתו.

3.8.7.2.3-8.9.2 מניות הטבה - היה ותחלק החברה לבעלי המניות הרגילות שלה, בתקופת האופציה 3.8.4 (כהגדרתה) בסעיף לעיל, מניות הטבה, תשמרנה זכויות הניצע באופן הבא: מיד לאחר התאריך הקובע לחלוקת מניות ההטבה (להלן ובס"ק זה: "התאריך הקובע") יגדל מספר המניות הנובעות ממימוש אופציות במספר המניות שהניצע היה זכאי להן כמניות הטבה אילו מימש את אופציות לפני התאריך הקובע לחלוקת מניות ההטבה. מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהגדלת מספר מניות המימוש שהניצע זכאי להן עקב חלוקת מניות הטבה. מובהר בזה, כי מספר מניות המימוש שהניצע יהיה זכאי להן יותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה, כאמור בסעיף קטן זה לעיל, אך לא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקות לבעלי עניין). עוד מובהר, כי זכות הניצע להגדלת מספר המניות בשל חלוקת מניות הטבה כאמור, תחול בפועל רק ביחס לאופציות שימושו בפועל על ידי הניצע, על פי תנאי התוכנית. החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ע"נ בהונה הרשום, להבטחת ביצוע זכות המימוש של אופציות המוצעים-המוצעות על ידה ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה. ⁴ ההוראות כאמור יהיו כפופות לקבלת אישורה מראש של רשות המסים (ככל שנדרש) ובהתאם לקבוע בהחלטת מיסוי בעניין מרשות המסים, ככל שתתקבל. כן מובהר כי הוראות אחרות בתוכנית המתאמות למניות המימוש תחולנה גם לגבי מניות ההטבה שתתווספה למניות המימוש כאמור לעיל, בכפוף לשינויים המחויבים.

3.8.7.3.3-8.9.3 חלוקת דיבידנד - בכפוף לקבלת אישורה מראש של רשות המסים (ככל שנדרש), אם תחלק החברה דיבידנד בעין או במזומן לכל בעלי מניותיה, והיום הקובע את הזכות לקבל דיבידנד זה יחול לאחר מועד הקצאת אופציות אך לפני מועד המימוש שלהן בפועל, יופחת מחיר המימוש של כל כתב אופציה שטרם מומש בגובה סכום הדיבידנד למניה ברוטו, אשר חולק כאמור. יובהר, כי אם תחלק החברה דיבידנד במזומן כאמור במטבע חוץ, סכום הדיבידנד למניה לברוטו אשר יופחת כאמור ממחיר המימוש, יחושב במטבע בו נקבע מחיר המימוש, לפי השער היציג של התאריך הקובע הנ"ל. למען הסר ספק, מחיר המימוש לא יפחת בשום מקרה מהערך הנקוב של המניה או המחיר המזערי הקבוע בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו (ככל שמניות החברה נסחרות בבורסה), לפי הגבוה מבניהם.

3.8.7.4.3-8.9.4 פיצול או איחוד הון המניות של החברה - בכל מקרה של פיצול או איחוד הון המניות של החברה, החברה תבצע את השינויים או ההתאמות הדרושים לשם מניעת דילול או הגדלת זכויותיו של ניצע במסגרת התוכנית ביחס למספר מניות המימוש בגין אופציות שטרם מומשו על ידי הניצע וטרם פקעו.

3.8.7.5.3-8.9.5 הנפקת זכויות - בכפוף לקבלת אישורה מראש של רשות המסים (ככל שנדרש), במקרה של הנפקת זכויות על ידי החברה לבעלי המניות, או זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, מספר המניות הנובעות ממימוש האופציות יותאם למרכיב ההטבה בזכויות, באופן שעולה בקנה אחד עם הנחיות רשות המסים, ככל שישנן. ככל שמניות החברה יהיו רשומות למסחר בבורסה, מספר המניות הנובעות ממימוש האופציות יותאם למרכיב ההטבה בזכויות, כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער הנעילה של

⁴ ההוראות כאמור יהיו כפופות לקבלת אישורה מראש של רשות המסים (ככל שנדרש) ובהתאם לקבוע בהחלטת מיסוי בעניין מרשות המסים, ככל שתתקבל. כן מובהר כי הוראות אחרות בתוכנית המתאמות למניות המימוש תחולנה גם לגבי מניות ההטבה שתתווספה למניות המימוש כאמור לעיל, בכפוף לשינויים המחויבים.

המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום "האקס" להנפקת הזכויות לבין שער הבסיס של המניה ביום האקס להנפקת הזכויות⁵.

יצוין, כי בכל מקרה בו כתוצאה מהתאמה המפורטת לעיל, תידרש החברה להקצות שברי מניה, לא תקצה החברה שברי מניה, כאמור, ומספר הזכויות שיוקצו לניצע יעוגל למספר השלם הקרוב (כלפי מעלה או כלפי מטה, לפי המקרה).

מובהר, כי לא יבוצע מימוש של אופציות למניות החברה ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, לחלוקת דיבידנד, להצעה בדרך של זכויות, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל יקרא: "אירוע חברה"). כמו כן, מובהר, כי אם יום האקס של אירוע חברה חל לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ב"יום האקס" כאמור.

3.8.8-3.8-10: מיסוי:

התוכנית כפופה, תפורש ותמלא אחר כל דרישות הפקודה ככלל, וסעיף 102 לפקודה, כללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003, כפי שיתוקנו מעת לעת ו/או כל הוראת דין שתבוא במקומם והנחיות רשות המסים בפרט, וכל אישור בכתב או הנחיות מאת רשויות המס בישראל. כל השלכות המס בהתאם לכל חוק ודין אשר ינבעו ממנה, בין השאר, כתוצאה ממעשה או מחדל של החברה ו/או הנאמן ו/או הניצע, ו/או כתוצאה מהענקה, הקצאה של אופציות (או כל נייר ערך אחר שיוקצה על פי התוכנית), הבשלה, ביטול, שינוי או מימוש על ידי או עבור הניצע, יחולו על הניצע בלבד וישולמו על ידי הניצע. הניצע ישפה את החברה ו/או את הנאמן ו/או חברה קשורה לפי העניין, ויפטור אותם מכל אחריות לכל תשלום מס או כל קנס, ריבית או הצמדה. אם החברה תבחר להקצות אופציות לפי תנאי מסלול הכנסת עבודה ללא נאמן או לפי מסלול ללא נאמן, ואם לפני מימוש חלק או כל האופציות הנ"ל הניצע יפסיק להיות עובד, נותן שירותים, נושא משרה או דירקטור של החברה או החברה הקשורה, הניצע יפקיד בידי החברה ערבות או כל בטוחה אחרת הנדרשת על פי החוק, להבטחת תשלום המס המתאים בעת מימוש אופציות הנ"ל. בהעדר ערבות או בטוחה להבטחת תשלום המס כאמור בעת המימוש לשביעות רצונה של החברה, לא תחול על החברה החובה לכבד את מימוש אופציות. מנהל התוכנית רשאי לקבוע תנאים זהים ביחס להקצאות לפי סעיף 3(ט) לפקודה.

3.9. חסימת ניירות ערך⁶

למעט המניות שתימכרנה במסגרת ההצעה נשוא תשקיף זה, יתרת ניירות הערך שתחזקנה על ידי בעלי העניין בחברה (לפרטים ראו סעיף 3.4 לעיל) תהיינה חסומות בהתאם להנחיות הבורסה. המניות החסומות יופקדו בידי נאמן במשך תקופת החסימה. להלן מפורטות הנחיות הבורסה לעניין חסימה של ניירות ערך לאחר רישום למסחר בבורסה, כפי שהן נכון למועד התשקיף:

3.9.1. לעניין ההוראות המפורטות בסעיף זה:

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

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

5 מספר המניות הנובעות ממימוש האופציות יותאם למרכיב ההטבה בזכויות, באופן שעולה בקנה אחד עם הנחיות רשות המסים, ככל שישנו.

6 לפי הנחיות החלק השני לתקנון הבורסה.

”מניות שהוקצו לפני הרישום למסחר” –

כל אחד מאלה:

1. מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל ענין, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר.
2. מניות שהוקצו במסגרת המרה של ניירות ערך המירים, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר.
3. ניירות ערך המירים שהוקצו או נרכשו, בכל מועד שהוא לפני הרישום למסחר, ולא מומשו לפני הרישום למסחר.

למעט:

- 3.9.1.1. מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף.
- 3.9.1.2. מניות הטבה שהוקצו בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר, בגין מניות שהוקצו לפני התקופה האמורה.

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

”מניה” – לרבות נייר ערך המיר.

3.9.2. חסימה

- 3.9.2.1. על בעל ענין בחברה חדשה במועד הרישום למסחר⁷, למעט על מי שנהיה בעל ענין במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף זה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים:

- (א) בשלושה (3) החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה בעל עניין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר (להלן: “המניות החסומות”).
- (ב) החל מתחילת החודש הרביעי (4) שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש השמונה עשר (18) 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 (18) חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.

7. הוראות החסימה המפורטות בסעיף זה יחולו על ניירות הערך של החברה המוחזקים ע"י בעלי העניין בחברה המפורטים בסעיף 3.4 לעיל.

3.9.2.2. על מחזיק במניות בחברה שנרשמה לראשונה למסחר⁸, שאינו בעל ענין במועד הרישום למסחר ועל מחזיק במניות שנהיה בעל ענין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף זה, יחולו תנאי החסימה הבאים :

(א) בשלושה (3) החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה מחזיק במניות כל עסקה או פעולה במניות שהוקצו לפני הרישום למסחר (להלן: "המניות החסומות").

(ב) החל מתחילת החודש הרביעי (4) 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 (9) חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע עסקה או פעולה במניות החסומות.

3.9.2.3. האמור בסעיף 3.9.2 לעיל לא יחול על עובד שאינו עובד שהינו בעל עניין.

3.9.3. ביצוע עסקאות או פעולות

3.9.3.1. למרות האמור בסעיף 3.9.2 לעיל, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן :

(א) ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

(ב) החל מתום שישה (6) חודשים ממועד הרישום למסחר ניתן להעביר מניות חסומות, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף 3.9.

(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 3.9 זה.

(ו) 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.

8 הוראות החסימה המפורטות בסעיף זה יחולו על ניירות הערך של החברה המוחזקים ע"י מחזיקים אחרים שאינם בעלי עניין או נושאי משרה בכירה בחברה המצויינים בסעיף 3.5 לעיל.

(2) המניות שיחשמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור בסעיף 3.83.9, למשך תקופת החסימה שנתרה.

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

(ח) לעניין סעיפים קטנים (ו) ו-(ז) לעיל:

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

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

(ט) בחברה שפוצלה מחברה רשומה, ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות למי שמבקש לממש ניירות ערך המירים של החברה הרשומה שביצעה פיצול וזכאי למניות החסומות על פי התנאים שנקבעו בהליך הפיצול.

לעניין סעיף זה - "פיצול" - כהגדרתו בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

(י) ניתן להעביר מניות חסומות של חברה במיזוג, ובלבד שהמניות שיקבלו המחזיקים בהן בגינן, במסגרת המיזוג, יחשמו למשך תקופת החסימה שנתרה למניות החסומות כאמור. לעניין סעיף זה - "מיזוג" - כהגדרתו בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

(יא) 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.

(יב) הוראות סעיף 3.9.2 לעיל לא יחולו, בין היתר, על מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף זה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, ונרכשו לפני הרישום למסחר.

3.9.4. הוראות כלליות

3.9.4.1. מניות חסומות יופקדו בידי נאמן במשך תקופת החסימה⁹. הנאמן לעניין הפקדת המניות החסומות הינו אלטשולר שחם נאמנויות בע"מ, אשר הינה חברה אשר אושרה על ידי פקיד השומה לשמש כנאמן על פי סעיף 3(א)(1) לכללי המס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), התשס"ג-2003 (להלן: "הנאמן"). הפקדת מניות חסומות בידי נאמן תעשה כדלהלן: המניות החסומות הרשומות בספרי החברה על שם החברה לרישומים, יוחזקו אצל חבר בורסה בפיקדון המתנהל על שם הנאמן, כאשר רק לנאמן זכות חתימה בפיקדון.

3.9.4.2. נחסמו מניות על פי הנחיות הבורסה כמפורט בסעיף 3.9.3-8 לעיל תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגינן, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגינן ללא תמורה.

9 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 3(א)(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 שהינו עומד בתנאים האמורים לעיל.

3.9.4.3. נחסמו מניות על-פי הנחיות הבורסה כמפורט בסעיף 3.9.3-8 לעיל 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.

3.9.4.4. הוראות סעיף 3.9 לעיל יחולו גם על ניירות ערך המירים שאינם רשומים למסחר, על זכויות הניתנות למימוש לניירות ערך ועל ניירות הערך הנובעים מהם. תקופת החסימה תימנה מיום הרישום לראשונה של ניירות הערך של החברה בבורסה.

3.9.5. חסימה וולנטרית

מבלי לגרוע מהוראות לפי הנחיות הבורסה לעניין חסימה של ניירות ערך, כמפורט בסעיף 3.9 זה לעיל, התחייבו כל המחזיקים בניירות ערך של החברה עובר לרישום למסחר של מניות החברה (להלן בסעיף זה: "מועד הרישום" ו-"בעלי המניות", בהתאמה), בהתחייבות בלתי חוזרת כלפי החברה, כדלהלן:

3.9.5.1. בששת החודשים שתחילתם במועד הרישום, לא יעשה כל אחד מבעלי המניות מהמחזיקים בניירות הערך כל עסקה או פעולה בניירות ערך המוחזקות בידו במועד הרישום (להלן בסעיף זה: "המניות ניירות ערך החסומים החסומות"). למונחים לעיל תהא המשמעות הנתונה להם בהוראות החסימה הקבועות בתקנון הבורסה.

3.9.5.2. בתום ששת חודשים ממועד הרישום לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בניירות ערך החסומים, וזאת בכפוף ליתר הוראות החסימה החלות עליהם על פי כל דין, לרבות הוראות החסימה הקבועות בתקנון הבורסה.

3.9.6. להלן ריכוז ניירות הערך של החברה למועד התשקיף עליהם תחול חסימה עם רישום מניות החברה למסחר בבורסה:

שם המחזיק	מניות רגילות	כתבי אופציה (לא רשומים)	אופציות (לא רשומות)	סעיף בתשקיף המתייחס לחסימה
אופטימוס (אס.טי.אנ.אס.אל) בע"מ	1,084,953	387,157	-	3.9.2.1 ו-3.9.5
Tyros International Group Ltd.	934,963	-	-	3.9.2.1 ו-3.9.5
רם-און השקעות והחזקות (1999) בע"מ	414,237	3,486	-	3.9.2.1 ו-3.9.5
אלף קפיטל בע"מ	-	15,836	-	3.9.2.1 ו-3.9.5
מר רון ארזי	28,984	-	-	3.9.2.1 ו-3.9.5
אגודה שיתופית חקלאית קלטה אגש"ח בע"מ	47,968	3,486	-	3.9.2.2 ו-3.9.5
מר גדעון שטיין	37,106	-	-	3.9.2.2 ו-3.9.5
מר רוני פפיפר	36,575	3,486	-	3.9.2.2 ו-3.9.5
גבי ליסה פרלמן	4,167	-	-	3.9.2.2 ו-3.9.5
גבי רבקה שטיין	5,797	-	-	3.9.2.2 ו-3.9.5
מר אלון כהן	18,840	-	-	3.9.2.2 ו-3.9.5
מר עודד יהושע	20,065	-	-	3.9.2.2 ו-3.9.5
מר אפרים יהושע	20,065	-	-	3.9.2.2 ו-3.9.5
Learn Launch Accelerator II LLC	40,626	-	-	3.9.2.2 ו-3.9.5
מר רועי ציפריס	-	15,835	-	3.9.2.1 ו-3.9.5
מר גלעד לבנה	-	1,868	1,868	3.9.2.2 ו-3.9.5
מר בוב פוגל	-	1,868	1,868	3.9.2.2 ו-3.9.5

שם המחזיק	מניות רגילות	כתבי אופציה (לא סחירים/רשומים)	אופציות (לא רשומות)	סעיף בתשקיף המתייחס לחסימה
מר אריאב כהן	-	18,000	18,000	3.9.5-3.9.2.2 וכן על פי הוראות פקודת מס הכנסה [נוסח חדש]
גב' עינת אברמוביץ	-	2,400	2,400	3.9.5-3.9.2.2 וכן על פי הוראות פקודת מס הכנסה [נוסח חדש]
גב' דברת דגן	-	3,600	3,600	3.9.5-3.9.2.2
עובדים שאינם נושאי משרה	-	37,240	37,240	3.9.5-3.9.2.2 וכן על פי הוראות פקודת מס הכנסה [נוסח חדש]
יועצים	-	3,900	3,900	3.9.5-3.9.2.2
סה"כ	2,704,436	498,162	429,286	68,876

פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה ותקנון החברה

4.1. הזכויות הנלוות למניות

להלן פירוט עיקרי הזכויות הנלוות למניות החברה, על פי חוק החברות ותקנון החברה²¹:

4.1.1. הון המניות

הון המניות הרשום של החברה הינו 100,000 ש"ח, מחולק ל- 100,000,000 מניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ע.נ. כל אחת (להלן: "מניה", "מניה רגילה", "מניות" או "מניות רגילות", לפי העניין). אחריות בעלי המניות בחברה מוגבלת, כל אחד לפירעון מלוא הסכום אותו התחייב לשלם בגין המניות שהוקצו לו בעת ההקצאה.

4.1.2. זכויות הצבעה וזכויות נלוות נוספות

כל מניה מקנה זכות לקבל הזמנות, להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות. לבעל מניה יהיה קול אחד עבור כל מניה שבבעלותו. לכל המניות זכויות שוות ביניהן בכל הקשור לדיבידנד, חלוקת מניות הטבה וכל חלוקה אחרת, להחזר ההון ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק.

4.1.3. אסיפות כלליות

4.1.3.1. המחזיקים במניות זכאים להשתתף ולהצביע באסיפות הכלליות, בין בעצמם ובין על ידי באי כח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה).

4.1.3.2. 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.

4.1.3.3. מניין חוקי באסיפה הכללית יתהווה בעת שיהיו נוכחים שני בעלי מניות הנוכחים בעצמם או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה), והמחזיקים או המייצגים לפחות 50% מזכויות ההצבעה בחברה. 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.

4.1.3.4. אם חלפה מחצית השעה מהמועד שנקבע לאסיפה ולא נמצא המניין 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 כאמור, יהווה בעל מניות אחד, לפחות, הנוכח בעצמו או על ידי בא כוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה), מנין חוקי בתום השעה הקבועה לאסיפה הכללית הנדחית, למעט אם כונסה על פי דרישת בעלי מניות שאז בעל מניות אחד הנוכח בעצמו או על ידי בא כוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה) והמחזיק או מייצג לפחות 10% מזכויות ההצבעה בחברה יהווה מנין חוקי.

1 ביום 31 בינואר 2021, 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 המגנ"א. ההוראות המפורטות להלן מובאות מתוך התקנון החדש כאמור.

2 האמור בתקנון החברה ובפרק זה כפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, לפיו, בהון חברה שמניותיה נרשמות לראשונה למסחר, יהיה סוג מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. כמו כן, כל המניות תהיינה מונפקות ונפרעות במלואן.

4.1.3.5. החלטות האסיפה הכללית תתקבלנה במניין קולות ברוב רגיל, אלא אם נקבע רוב אחר בדין או בתקנון החברה.

4.1.3.6. 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.

4.1.4. הצבעת בעלי מניות

4.1.4.1. 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.

4.1.4.2. 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.

4.1.4.3. פגם

פגם לא מהותי 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.

4.1.4.4. 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 נמסר לחברה לפחות שני ימי עסקים לפני מועד האסיפה הכללית (כאשר ככל שמדובר בבעל מניות שלא רשום במרשם בעלי המניות, לכתב ההרשאה צורך אישור בעלות), אלא אם כן ויתרה החברה על דרישה זו. שלוח אינו חייב להיות בעל מניות בחברה.

במידה וכתב ההרשאה אינו לאסיפה כללית מסוימת, אזי כתב הרשאה שהופקד לפני אסיפה כללית אחת יהיה יפה גם לאסיפות כלליות אחרות שלאחריה.

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

4.1.4.5. 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. בכפוף להוראות כל דין, מזכיר החברה יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו לפסול כתבי הרשאה אם קיים חשש סביר כי הינם מזויפים או כי ניתנו מכוחן של מניות, אשר ניתנו מכוחן כתבי הרשאה אחרים.

4.1.5. דיבידנד ומניות הטבה³

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

4.1.5.2. זכות לדיבידנד או למניות הטבה

דיבידנד או מניות הטבה יחולקו למי שיהיה רשום במרשם בעלי המניות של החברה במועד ההחלטה על החלוקה או במועד אחר שיקבע באותה החלטה.

4.1.5.3. תשלום הדיבידנד

(א) אם לא ניתנו הוראות אחרות בהחלטה על חלוקת הדיבידנד, מותר יהיה לשלם כל דיבידנד בניכוי המס הנדרש על פי כל דין על ידי המחאה למוטב בלבד, שתישלח בדואר רשום לפי הכתובת הרשומה של בעל המניות הזכאי לו, או בהעברה בנקאית. כל המחאה כאמור תיערך לפקודת האדם שאליו היא נשלחת. דיבידנד בעין יחולק כפי שיקבע בהחלטת החלוקה.

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

משלוח ההמחאה לאדם, אשר במועד הקובע רשום שמו במרשם בעלי המניות כבעליה של מניה, או במקרה של בעלים משותפים - של אחד מהבעלים המשותפים, תהווה שחרור בנוגע לכל התשלומים שנעשו בקשר לאותה מניה.

(ב) החברה רשאית להחליט כי לא תישלח המחאה מתחת לסכום של 50 ש"ח, ויראו את סכומי הדיבידנד שהיו אמורים להשתלם כאמור כדיבידנד שלא נתבע.

(ג) החברה רשאית לקזז מסכום הדיבידנד לו זכאי בעל מניות כל חוב של בעל המניות לחברה, בין אם הגיע מועד פרעונו ובין אם לאו.

4.1.5.4. 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.

4.1.5.5. קרנות

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

4.1.5.6. חלוקת מניות הטבה

3 על פי תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כל עוד מניות החברה רשומות למסחר, כל המניות בהן המוקצה יירשמו במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.
4 חלוקת דיבידנד ומניות הטבה כאמור תהינה כפופות לחוקי העזר של מסלקת הבורסה וכן להוראותיה כפי יהיו מעת לעת.

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.

4.1.6. העברת מניות

4.1.6.1. מניות של החברה ניתנות להעברה. לא תירשם העברת מניות אלא אם הוגש לחברה כתב העברה של המניות (להלן: "**כתב העברה**"). כתב העברה יערך בצורה הקבועה בתקנון החברה או בצורה דומה ככל האפשר או בצורה אחרת, שתאושר על ידי הדירקטוריון.

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

4.1.6.3. 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.

הדירקטוריון רשאי לסרב להעברת מניות כאמור ברישא לסעיף זה 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.

4.1.6.4. יצוין, כי על פי תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כל עוד מניות החברה רשומות למסחר, כל המניות בהון המונפק יירשמו במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים.

4.1.7. ניירות ערך בני פדיון⁵

בכפוף לכל דין, דירקטוריון החברה רשאי להנפיק ניירות ערך בני פדיון, בעלי זכויות וכפופים לתנאים, כפי שייקבע על ידי הדירקטוריון.

4.1.8. שינוי הזכויות הנלוות למניות⁶

האסיפה הכללית רשאית להחליט, ברוב רגיל, לחלק את הון המניות לסוגים שונים של מניות ולקבוע ולשנות את הזכויות הצמודות לכל סוג של מניות, בתנאים המפורטים להלן ובכפוף להוראות סעיף 46ב לחוק ניירות ערך :

4.1.8.1. 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.

4.1.8.2. הזכויות המוקנות למחזיקים של מניות מסוג מסוים, לא יחשבו כאילו שונו על ידי יצירתן או הוצאתן של מניות אחרות בעלות זכויות זהות, או שינוי זכויות של מניות קיימות, מלבד אם הותנה אחרת בתנאי ההוצאה של אותן המניות.

5 ראו העי"ש 2 לעיל.
6 ראו העי"ש 2 לעיל.

4.1.9. הגדלת הון והקצאת מניות⁷

האסיפה הכללית רשאית, ברוב רגיל, להגדיל את הון המניות הרשום של החברה, בין אם כל המניות הרשומות באותה עת הונפקו ובין אם לאו. ההון המוגדל יהיה מחולק למניות בעלות זכויות רגילות, זכויות בכורה, זכויות נדחות או זכויות מיוחדות אחרות (בכפיפות לזכויות מיוחדות של סוג מניות קיים) או כפוף לתנאים והגבלות ביחס לדיבידנד, החזר הון, הצבעה או לתנאים אחרים, כפי שהורתה האסיפה הכללית בהחלטתה על הגדלת ההון הרשום והכל בכפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך.

4.1.10. פיצול הון המניות⁸

האסיפה הכללית רשאית, ברוב רגיל, 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 החזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק.

4.1.11. איחוד הון המניות⁹

האסיפה הכללית רשאית, ברוב רגיל, לאחד ולחלק מחדש את הון המניות שלה, כולו או מקצתו, להון המורכב ממספר קטן יותר של מניות, ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעורי החזקותיהם 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:

4.1.11.1. למכור את סך כל השברים ולמטרה זו למנות נאמן, אשר על שמו תוצאנה תעודות המניות הכוללות את השברים, אשר ימכרן 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;

4.1.11.2. 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;

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

במקרה ופעולה לפי פסקאות 4.1.11.2 או 4.1.11.3 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.

4.1.12. ביטול הון מניות רשום בלתי מוקצה

7 ראו הע"ש 2 לעיל.

8 ראו הע"ש 2 לעיל.

9 האמור בסעיף זה כפוף לחוקי העזר של מסלוקת הבורסה ולהוראותיה כפי שתהיינה מעת לעת.

האסיפה הכללית רשאית, ברוב רגיל, לבטל הון מניות רשום, שטרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה להקצות מניות אלו ובכפוף להוראות כל דין.

4.1.13. זכויות בפירוק

אם החברה תפורק, בין מרצון ובין באופן אחר, רשאי המפרק באישורה של אסיפה כללית 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.

4.1.14. שינוי תקנון החברה

4.1.14.1. אלא אם נקבע אחרת ביחס להוראה מסוימת בתקנון החברה, החברה תהא רשאית לשנות כל הוראה מהוראות תקנון החברה או להחליפו באחר בהחלטה שתתקבל על ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל

4.1.14.2. על אף האמור בסעיף 4.1.14.1 לעיל, מקום בו הוראה בתקנון החברה 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.

4.1.15. דירקטוריון החברה

לפרטים בדבר עיקרי הוראות תקנון התאגדות של החברה ביחס לדירקטוריון החברה, לרבות אופן מינוי הדירקטורים וכן לפרטים בדבר עיקרי הוראות תקנון ההתאגדות של החברה הנוגעות לפטור, שיפוי וביטוח נושא משרה, ראו פרק 7 להלן.

4.2. הסדרים שנקבעו בתקנון בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות

4.2.1. רוב לשינוי תקנון - אלא אם נקבע אחרת ביחס להוראה מסוימת בתקנון¹⁰, החברה תהא רשאית לשנות כל הוראה מהוראות התקנון או להחליפו באחר בהחלטה שתתקבל על ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל¹¹.

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.

4.2.2. הגבלת אפשרות שינוי התקנון - מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 4.2.1 לעיל, החברה לא קבעה בתקנונה או בהסכם אחר הוראה המגבילה את סמכותה לשנות את התקנון או הוראה מהוראותיו.

4.2.3. העברת סמכויות - 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.

4.2.4. מינוי דירקטורים ותקופת כהונתם - האסיפה הכללית השנתית תמנה את הדירקטורים בחברה. אסיפה מיוחדת של החברה רשאית למנות דירקטורים לחברה במקום דירקטורים שכהונתם הופסקה וכן בכל מקרה שמספר חברי הדירקטוריון פחת מהמינימום שנקבע בתקנון (חמישה) או על ידי האסיפה הכללית. מינוי כאמור יהיה בתוקף עד האסיפה השנתית הבאה, אלא אם כן ייקבע אחרת בהחלטת המינוי. בנוסף, לדירקטוריון הזכות, בכל עת, בהחלטה, שאושרה על ידי לפחות רוב של הדירקטורים בחברה, למנות כל אדם כדירקטור בכפוף למספר

10. למועד התשקיף, לא נקבע בתקנון אחרת כאמור.

11. רוב של יותר ממחצית מקולות בעלי המניות הרשאים להצביע והצביעו בעצמם או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע בכתב הצבעה), למעט נמנעים (להלן: "רוב רגיל").

המרבית של הדירקטורים הקבוע בתקנון (תשעה), אם לשם מילוי מקום שהתפנה באקראי ואם כתוספת לדירקטוריון 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. כהונתם של דירקטורים שמונו על ידי האסיפה הכללית תסתיים בתום האסיפה השנתית שתתקיים לראשונה לאחר מועד המינוי.

4.2.5. מנין חוקי באסיפה כללית ויו"ר האסיפה - שני בעלי מניות הנוכחים בעצמם או באמצעות שלוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה), והמחזיקים או המייצגים לפחות 50% 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.

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 כאמור, יהווה בעל מניות אחד, לפחות, הנוכח בעצמו או על ידי בא כוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה), מנין חוקי בתום השעה הקבועה לאסיפה הכללית הנדחית, למעט אם כונסה על פי דרישת בעלי מניות שאז בעל מניות אחד הנוכח בעצמו או על ידי בא כוח או באמצעות כתב הצבעה (ככל שניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה) והמחזיק או מייצג לפחות 10% מזכויות ההצבעה בחברה יהווה מנין חוקי.

יושב ראש הדירקטוריון יושב בראש כל אסיפה כללית, ובהעדרו - אחד הדירקטורים בחברה ובהעדרם - מי שמונה לכך על ידי הדירקטוריון. בהעדר יושב ראש או דירקטור אחר באסיפה יבחרו בעלי המניות הנוכחים באסיפה באחד מנושאי המשרה בחברה הנוכחים באסיפה, לשבת בראש האסיפה, או אם לא נושא משרה נוכח, יבחרו באחד מבעלי המניות, הנוכחים באסיפה, לשבת בראש האסיפה. ליושב ראש האסיפה לא יהיה קול נוסף או מכריע.

4.2.6. רוב באסיפה הכללית - החלטות האסיפה הכללית תתקבלנה ברוב רגיל, אלא אם נקבע רוב אחר בדין או בתקנון¹². לבעל מניה יהיה קול אחד עבור כל מניה שבבעלותו. לפרטים נוספים בדבר זכויות ההצבעה של מניות החברה¹³, ראו סעיף 4.1.2.

4.2.7. הצבעה בדירקטוריון - החברה לא קבעה בתקנונה הוראה המתנה על ההוראות בחוק החברות הקובעות, כי בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור וכי ההחלטות תתקבלנה ברוב רגיל. יצוין, כי על פי התקנון אם היו הקולות בהחלטה בדירקטוריון שקולים, לא יהיה ליו"ר הדירקטוריון או למי שנבחר לנהל את הישיבה קול נוסף.

4.2.8. 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.

4.2.9. חלוקה - החברה לא התחייבה בתקנונה או לפי הסכם אחר שלא לבצע חלוקה במגבלות נוספות על הוראות הפרק השני לחלק השביעי לחוק החברות. לפרטים בדבר מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, ראו סעיף 6.6 להלן. החלטת החברה על חלוקת דיבידנד, מניות הטבה או כל חלוקה אחרת ותנאיהן תתקבל על ידי דירקטוריון החברה.

12 נכון למועד התשקיף, לא נקבע רוב אחר כאמור בתקנון.
13 לפי תקנון החברה, הוראות התקנון לגבי מניות החברה יחולו גם על ניירות ערך אחרים שתנפיק החברה, בשינויים המחויבים.

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

4.3. יובהר, כי כל עוד מניות החברה תהיינה רשומות למסחר בבורסה: (א) הוראות התקנון תחולנה בכפוף להוראות סעיף 46ב לחוק ניירות ערך אשר תחולנה על החברה; (ב) כל המניות בהון המונפק של החברה תהיינה מניות שנפרעו במלואן; ו- (ג) הוראות התקנון תחולנה בכפוף להוראות תקנון הבורסה והנחיות על פיו, לרבות לחוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו מעת לעת ויחולו על החברה (להלן: "**כללי הבורסה**"), ובכלל כך הקצאת ניירות ערך ורישומם למסחר בבורסה, חלוקת מניות הטבה וחלוקת דיבידנד תיעשנה בכפוף לכללי הבורסה.

פרק 5 - תמורת ההנפקה וייעודה

5.1 תמורת ההנפקה

התמורה הצפויה ברוטו מההצעה נשוא תשקיף זה, ההוצאות המשוערות הכרוכות בה והתמורה נטו הצפויה ממנה, יפורטו בהודעה המשלימה אשר תפרסם החברה בהתאם לסעיף 16(א)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה. למועד התשקיף, טרם סוכמו פרטי התקשרות והתמורה למפיצים.

בהקשר זה יצוין כי בהנחת הקצאת מלוא ניירות הערך המוצעים, התמורה המיידית (ברוטו) הצפויה הינה כ- 75 מיליון ש"ח. כמו כן, בהנחת מימוש כל כתבי האופציה (סדרה 1), התמורה העתידית (ברוטו) הצפויה הינה כ- 58.5 מיליון ש"ח.

5.2 יעוד תמורת ההנפקה

5.2.1 תמורת ההנפקה תשמש למימון פעילותה העסקית השוטפת של החברה, על פי החלטות דירקטוריון החברה, כפי שתהיינה מעת לעת.

5.2.2 ככל שהחברה תפעל לפרסום דוחות הצעת מדף על בסיס תשקיף זה, המשמש גם כתשקיף מדף, ובהם יקבע ייעוד ספציפי לתמורת ההנפקה על פי דוח הצעת מדף האמור, הוא יפורט בדוח הצעת המדף הרלוונטי.

5.2.3 עד לשימוש בתמורת ההנפקה כאמור, החברה תפקיד ותשקיע את תמורת ההנפקה כפי שתמצא למתאים, בהשקעות ברמת סיכון נמוכה, כגון: בפיקדונות במט"ח או בשקלים, אג"ח ממשלתיות או קונצרניות, מק"מ, וכפי שייקבע על-ידי דירקטוריון החברה מעת לעת. לצורך האמור לעיל, לא תחשב כהשקעה באפיקים סולידיים, השקעה במניות או בקרנות סל, אשר נכס הבסיס שלהן הינו מניות או מדדי מניות או אופציות במעוף או רכישת או כתיבת פוזיציות בנגזרים.

5.2.4 ייעוד תמורת ההנפקה ביחס להנפקות שתבוצענה באמצעות דוחות הצעת מדף מכח תשקיף מדף זה יפורט בדוח הצעת המדף הרלוונטי.

5.3 חיתום

ההצעה על פי תשקיף זה תובטח בחלקה בחיתום על ידי ~~קונסרציום חתמים בראשות~~ החתם המתמחר, רוסאריו שירותי חיתום (א.ש.) בע"מ, הכל בהתאם להוראות תקנה 11(א)(1) לתקנות אופן ההצעה. בהתאם, החתם המתמחר יחתום על ההודעה המשלימה, אשר מכוחה יוצעו ניירות ערך לציבור מכוח תשקיף להשלמה זה. במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף, לרבות אך לא רק, עמלת חיתום, עמלת הפצה וריכוז. לפרטים נוספים ראו בסעיף 2.15 להלן.

5.4 סכום מינימלי

~~לא נקבע סכום מינימלי להצעה על פי תשקיף זה.~~ השלמת ההצעה על-פי תשקיף זה ורישום ניירות הערך המוצעים למסחר בבורסה, מותנים בכך שמספר היחידות המוזמנות יהיה גבוה מהמספר המזערי של יחידות שיצוין בהודעה המשלימה (ככל שיצוין בה מספר מזערי כאמור) וכן בהתקיימות דרישות הבורסה. לפרטים, ראו סעיפים 2.10.1 ו- 2.10.3 להלן.

פרק 6 - תיאור עסקי החברה

החברה עומדת בתנאים הקבועים בסעיף 1(א) לתוספת הראשונה לתקנות פרטי התשקיף, משכך, תיאור החברה ועסקיה, כפי שיפורט להלן, הינם לתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2018 וסיומה סמוך למועד הגשת תשקיף זה, כמפורט להלן:

6.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה התאגדה בישראל ביום 3 באוגוסט 2014 כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם להוראות חוק החברות. לפרטים אודות החזקות בעלי עניין בניירות ערך של החברה, ראו סעיף 3.5.1 לעיל.

נכון למועד התשקיף, החברה יחד עם חברות הבנות שלה באנגליה ובארצות הברית (להלן יחד: "הקבוצה"), פועלות בתחום טכנולוגיית למידה מקוונת ("EdTech" - Online Education technology).

הקבוצה מתמקדת בהוראה אקדמית מקוונת אישית ומותאמת לסטודנטים הלומדים את מקצועות המדעים בתחומי ה-STEM (Science, Technology, Engineering and Mathematics), במוסדות להשכלה גבוהה ברחבי העולם (מחוץ לישראל), באמצעות סרטוני וידאו קצרים בשיטת לוח לבן¹ תרגילים וחברות תרגול במקצועות ה-STEM שהחברה מפתחת באמצעות צוות אקדמי מיומן.

החברה פיתחה מערכת CE (Customization Engine) לניהול תוכן, המאפשרת לה להתאים את התכנים אותם היא פיתחה לאלפי קורסים, במוסדות רבים להשכלה גבוהה ברחבי העולם, באמצעות אלפי סרטוני וידאו קצרים שיצרה החברה. המערכת מאפשרת התאמה מהירה של תכני הלימוד בתחומי ה-STEM אותם פיתחה החברה, לתכניות הלימוד במוסדות להשכלה גבוהה שונים (להלן: "Proprep" או "מערכת החברה"). השימוש במוצרי החברה מתבצע באמצעות אתרי אינטרנט ייעודיים (www.proprep.com ו-www.proprep.uk) הכוללים תכנים המוצגים באמצעות סרטוני וידאו קצרים (bite size), המכילים הסברים תיאורטיים ותרגילים וחברות תרגול שהוכנו על ידי מרצי אקדמיה מיומנים. התכנים של Proprep זמינים באופן שוטף ובכל מקום באמצעי מדיה שונים (מחשב, טלפון נייד), ומאפשרים לסטודנטים ללמוד בזמן ובמקום הנוחים להם, בקצב המתאים להם וברמה המתאימה לקורס הספציפי. למועד תשקיף זה, לחברה למעלה מ-2,400 קורסים המותאמים לתכנים של קורסים בלמעלה מ-260 אוניברסיטאות באנגליה ובארצות הברית. לפרטים אודות מערכת החברה ואופן פעילותה, ראו סעיף 6.9.10 להלן.

החברה החלה את פעילותה באוגוסט 2014 כחברת בת של גול בע"מ (לשעבר משכילים בע"מ) (להלן: "גול")², כאשר חלק ממרכיבי מערכת החברה פותחו בשיתוף פעולה עם גול³. בין השנים 2014 ועד אוגוסט 2017 החברה עסקה בעיקר בפיתוח תכנים בתחומי המתמטיקה, פיזיקה, וסטטיסטיקה כאשר במהלך אוגוסט 2017 החברה החלה את פעילות השיווק שלה. יצוין, כי במהלך החודשים יוני - יולי 2019 הושלם מהלך של העברת מניות החברה אשר הוחזקו על ידי גול, ליתר בעלי המניות של החברה. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות אשר נחתם בין החברה, אופטימוס וגול בנובמבר 2014, וכן אודות הסכם העברת מניות גול, ראו סעיף 6.25.1 להלן.

יצוין, כי במהלך התקופה שבין ספטמבר 2018 לפברואר 2019, החברה השתתפה באקסלרטור (תכנית האצה לסטראט-אפים) LearnLaunch (www.learnlaunch.com) הנחשב אחד מהאקסלרטורים המובילים בארצות הברית בתחום טכנולוגיות

1 "לוח לבן" – הרצאה המוצגת באופן חזותי כאשר הצופה רואה רק תכנים ולא את המרצה.

2 יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, נכון למועד תשקיף זה, מחזיקה סימיטק בע"מ, חברה פרטית הנמצאת בבעלות מלאה של מר סימי אפרתי, מבעלי השליטה בחברה, כ-20% מההון המונפק והנפרע של גול. כמו כן, למועד תשקיף זה מכחן מר סימי אפרתי, כדירקטור בגול.

3 לפרטים אודות זכויות הקניין רוחני במערכת החברה, ראו סעיף 6.19 להלן.

למידה (EdTech) חדשניות⁴, וכן זכתה בפרסים שונים כגון פרס טכנולוגיית החינוך החדשנית ופורצת הדרך בוועידת ה-EdTech הבינלאומית שנערכה בישראל ביוני 2019 (IES), בו החברה נבחרה ע"י פאנל בינלאומי של משקיעי EdTech⁵.

פעילות הקבוצה כוללת מחקר ופיתוח, ייצור, תפעול, שיווק ומכירות של מוצרי החברה בשווקים באנגליה ובארצות הברית, המבוצעת, בין היתר, באמצעות שתי חברות בנות בבעלות מלאה: Proprep UK Ltd (1) (להלן: "Proprep UK"); (2) Easy Education INC (להלן: "Easy US") (יחד לעיל ולהלן: "חברות הבנות").

החברה מתקשרת עם לקוחותיה באמצעות מודל מכירת מנויים, המקנים גישה לכל תכני האתר לתקופה מוגדרת (מנוי חודשי, רבעוני ושנתי).

למועד התשקיף, החברה נמצאת בשלבי חדירה ראשוניים לשוק באנגליה ולשוק בארצות הברית.

6.1.1. פעילות באנגליה

במהלך חודש ספטמבר 2019 החלה חברת הבת של החברה, Proprep UK, את פעילותה בשוק הלימודים האקדמי באנגליה. במהלך חודש אוקטובר 2019, השיקה החברה את האתר האנגלי שלה www.proprep.uk במודל השקה רכה (soft launch) שכללה חתימת הסכמי שיווק והפצה עם אגודות הסטודנטים, לפרטים ראו סעיף 6.12 להלן.

בחודש ספטמבר 2020 החלה החברה בשיווק האתר ומערכת החברה לשנת הלימודים האקדמית 2020-2021, לרבות באמצעות שיתופי פעולה עם אגודות סטודנטים של מוסדות להשכלה גבוהה. לפרטים נוספים אודות הפעילות השיווקית של החברה באנגליה, ראו סעיף 6.12.3 להלן. למועד תשקיף זה, התקשרה החברה בהסכמים לשיתופי פעולה עם כ-26 אגודות סטודנטים ברחבי אנגליה, לשיווק והפצה של מוצרי החברה. לפרטים אודות הסכמים לשיתופי פעולה עם אגודות הסטודנטים, ראו סעיף 6.25.4 להלן.

6.1.2. פעילות בארצות הברית

במהלך שנת הלימודים 2017-2018 החלה החברה בהשקת פעילותה בארצות הברית באמצעות אתר האינטרנט www.proprep.com המיועד לשימוש הסטודנטים במוסדות להשכלה גבוהה בארצות הברית. בתום שנת הלימודים 2017-2018, החליטה החברה לערוך שינויים במבנה הצעת המוצר שלה ולעבור בארצות הברית למודל של מכירת מנויים, לאפשר מיון והתאמת תכנים גם לפי ספרי לימוד ולהתאים את אתר האינטרנט שלה לקהל האמריקאי. בנוסף, וכאמור בסעיף 6.1 לעיל, החברה הצטרפה לאקסלרטור מוביל בתחום החינוך על מנת לשפר את המסרים השיווקיים, כך שיבדלו את המוצר בצורה טובה יותר מהמתחרים. בחודש מאי 2019 השיקה החברה את אתר האינטרנט החדש שלה לסטודנטים בארצות הברית.

לקראת שנת הלימודים 2020-2021 החלה החברה לפעול בארצות הברית במודל השקה רכה (soft launch) שכללה קמפיינים של פעילות שיווק דיגיטלית. לפרטים אודות פעילות השיווק שמבצעת החברה בארצות הברית, ראו סעיף 6.12.3 להלן.

לפרטים אודות הסכם הפצה בארצות הברית, ראו סעיף 6.12.3.10 להלן.

6.1.3. תאגיד קטן

החברה נחשבת כ"תאגיד קטן" בהתאם להוראות סעיף 5ג' לתקנות הדוחות, ובחרה לאמץ את חלק מההקלות הנכללות בתקנות ניירות ערך ובתקנות החברות, ככל שהן רלוונטיות ו/או תהיינה רלוונטיות לחברה, כדלקמן:

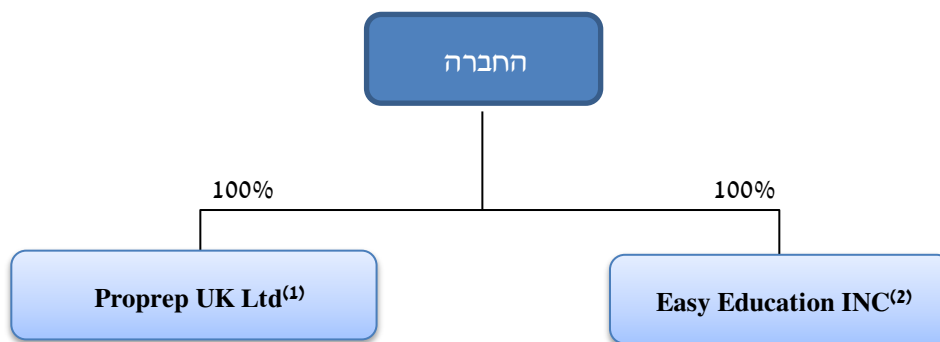
⁴ <https://learnlaunch.org/2018/09/learnlaunch-accelerator-announces-eight-cohort-competition-at-israel-education-summit-300863383.html#:~:text=TEL%20AVIV%2C%20Israel%2C%20June%206,of%20dollars%20worth%20of%20prizes>
<https://www.prnewswire.com/il/news-releases/video-based-tutorial-company-proprep-wins-international-startup-5>

(א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית ; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20% ; (ג) העלאות סף הצירוף של דוחות חברות כלולות לדוחות ביניים ל-40% ; (ד) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור ועדת מאזן) ; (ה) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות הדוחות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם.

למרות האמור לעיל, החברה בחרה שלא לאמץ את ההקלה לעניין מתכונת הדיווח והיא תפרסם את דיווחיה לפי מתכונת דיווח רבעונית.

6.2. תרשים מבנה אחזקות של החברה

להלן תרשים המתאר את מבנה ההחזקות המהותיות של החברה, נכון למועד התשקיף :



(1) Proprep UK Ltd – חברה פרטית הנמצאת בבעלות מלאה (100%) של החברה, שהתאגדה באנגליה.
 (2) Easy Education INC – חברה פרטית הנמצאת בבעלות מלאה (100%) של החברה, שהתאגדה בדלאוור.

6.3. תחומי פעילות

נכון למועד התשקיף, החברה פועלת בתחום פעילות אחד של טכנולוגיית למידה מקוונת (EdTech). לפרטים ראו באור 1(א) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 בפרק 9 להלן.

6.4. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

לפרטים בדבר השקעות בהון החברה ראו סעיף 3.4 לעיל.

6.5. חלוקת דיבידנדים

ממועד הקמת החברה, החברה לא חילקה דיבידנדים ולא הכריזה על חלוקת דיבידנדים.
 על פי הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר 2020 המצורפים בפרק 9 להלן, לחברה אין עודפים הראויים לחלוקה.
 לחברה לא קיימות מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנדים.
 נכון למועד התשקיף, לא קיימת בחברה מדיניות חלוקת דיבידנדים.

6.6. מידע כספי

לפרטים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה ולהסברים ביחס אליהן, ראו הדוחות הכספיים בפרק 9 להלן ודוח הדירקטוריון של החברה בסעיף 6.33 להלן.

6.7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן יובא תיאור תמציתי של המגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריים בסביבה המקרו-כלכלית בה פועלת החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה יש להם או עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות החברה בתחום הפעילות.

פעילות הקבוצה עשויה להיות מושפעת ממגמות, אירועים או התפתחויות שונות בסביבה המקרו כלכלית של הקבוצה, אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות, כמפורט להלן:

6.7.1. המצב הכלכלי ושווקי ההון בישראל ובעולם

פעילות הקבוצה מושפעת וחשופה לשינויים בכלכלה ובמצבם של שוקי ההון בארץ ובעולם. למיתון ולאי וודאות כלכלית בשוק האנגלי, האמריקאי, הישראלי או העולמי, עלולה להשפיע לרעה על יכולתה של הקבוצה להרחיב את פעילותה ולפתח את מערכת החברה ומוצריה.

מערכת החברה ומוצריה המשווקים על ידי הקבוצה מיועדים לשיווק ומכירה ברחבי העולם (למעט ישראל). לפיכך, חוסר יציבות כלכלית ושינויים בשווקי המוצרים עלולים להשפיע על הכנסות הקבוצה ורווחיה ועל הסיכון הפיננסי של הקבוצה.

6.7.2. מצב כלכלי והשקעות ובתחום טכנולוגית למידה מקוונת

שוק החינוך אשר כולל למידה, הכשרה וצבירת ידע, מקיף את כל מעגלי החיים החל מגן הילדים, דרך בתי ספר, אוניברסיטאות, הכשרה מקצועית וקורסי העשרה. על פי דוח נתונים לגבי ההוצאה הגלובלית לחינוך ותחזית לשנים קדימה מינואר 2019, אשר פורסם על ידי HolonIQ, חברת מחקר גלובלית לשוק החינוך ("HolonIQ"),⁶ עמדה ההוצאה הגלובלית לחינוך בשנת 2018 על קרוב ל-6 טריליון דולר, כאשר רק 3% מתוך הסכום האמור משויך לטכנולוגיה ודיגיטציה בחינוך. HolonIQ העריכה כי בשנת 2025 תעמוד ההוצאה הגלובלית על 8 טריליון דולר. בעוד שהוצאה בסקטורים המסורתיים בתחום החינוך לא צפויה להשתנות באופן משמעותי במהלך התקופה, ההוצאה לטכנולוגיות חינוך, צפויה להכפיל את עצמה ולהגיע ל-342 מיליארד דולר בשנת 2025. בתחזית עדכנית מחודש אוגוסט 2020 עדכנה HolonIQ כי הצפי של ההוצאה לטכנולוגיה ודיגיטציה בחינוך תעמוד על 404 מיליארד דולר לשנת 2025. כמו כן, ציינה HolonIQ כי על אף הגידול הצפוי של פי 2.5 בהוצאות על טכנולוגיה ודיגיטציה בתחום החינוך עדיין ההוצאות עומדת רק על כ-5.2% מסך כל ההוצאה בתחום החינוך שצפויה לעמוד על כ-7.8 טריליון דולר.⁷

ההתפתחויות והשינויים הטכנולוגיים בעשורים האחרונים השפיעו רבות על החברה בכלל ועל החינוך בפרט. מומחים מעריכים כי בעתיד, תהליך הלמידה יהיה אישי, גמיש ולא רק פורמאלי. כלומר הלימודים יתקיימו לא רק במסגרת מוסדות לימוד פורמליים אלא גם במסגרות לא פורמליות כגון למידה מקוונת, פורומים, הדרכה אישית וכו'.⁸ בנוסף לכך, בשנים האחרונות גובר הפיתוח של מקצועות ה-STEM כתחומי למידה מרכזיים ועימם גובר הצורך בתוכניות טכנולוגיות תומכות למידה. כך גם, בשנים האחרונות חלה התפתחות של טכנולוגיות למידה, מידע ותקשורת. טכנולוגיות אלו הפכו זמינות במערכות חינוך בארץ ובעולם, אך הפוטנציאל הגלום בהן לתמיכה בתהליכי למידה והוראה עדין רחוק מלמצות את עצמו.

גם לפני המשבר שחל בעקבות התפרצות נגיף הקורונה שוק הלמידה המקוונת צמח בקצב מהיר, בעיקר בעקבות העלות ההולכת וגדלה של רכישת השכלה והיעילות והנוחות של לימודים מקוונים. נכון לשנת 2019, עמד היקף תחום זה על קרוב לסך של 190 מיליארד דולר. המשבר שחל בעקבות התפרצות מגפת הקורונה, האץ ומשך תשומת לב לחשיבות של אפשרויות לחינוך מקוון, והביקוש בתחום זה גדל משמעותית והוא צפוי להציג צמיחה

⁶ <https://www.holoniq.com/topics/ar/global-education-technology-market-reach-341b-2025>
⁷ <https://www.holoniq.com/notes/global-education-technology-market-to-reach-404b-by-2025/>
⁸ <https://unesdoc.unesco.org/ark:/48223/pf0000234807>

שנתית משוכללת של 9% ולעמוד על סך של 320 מיליארד דולר בשנת 2025.⁹ שוק שיעורי העזר המקוונים עמד בשנת 2019 על 6.6 מיליארד דולר כאשר הוא צפוי להגיע לכ-19 מיליארד דולר בשנת 2025, גידול אשר צפוי להיות צמיחה שנתית משוכללת של 19.13%. בבחינת השוק על פי תחום הקורסים הנלמדים, הנתח הגדול ביותר בשוק שיעורי העזר המקוונים היה בשנת 2019 של קורסים במקצועות ה-STEM.¹⁰

בשנת 2018 הובילה בריטניה את שוק החינוך המקוון האירופאי, עם נתח שוק של כ-28% וההערכה כי בריטניה תמשיך לתרום את הצמיחה החזקה ביותר באירופה בתקופה שעד שנת 2023. בה השוק צפוי לגדול לסכום של למעלה מ-36 מיליארד דולר.¹¹

6.7.3. התפרצות נגיף הקורונה

במהלך סוף שנת 2019 החלה התפרצות של נגיף הקורונה בסין אשר תוך זמן קצר התפשט למדינות נוספות בעולם והוכרז על-ידי ארגון הבריאות העולמי כמגיפה עולמית. התפשטות הנגיף, והצעדים השונים בהם נוקטות מדינות רבות בניסיון לבלום את התפשטותו, כגון הגבלות על טיסות ותנועת אזרחים, לרבות ביטול והגבלות על לימודים בבתי ספר ומוסדות אקדמאיים, הגעה למקומות העבודה, הימצאות ממושכת בבידוד ביתי, הגבלות על מקומות בילוי ופנאי וכיו"ב, הובילה למשבר בעל השפעה מאקרו כלכלית גלובלית. הצעדים האמורים משליכים על הפעילות הכלכלית תוך התגברות התנודתיות בשוקי ההון, מחירי סחורות ומטבעות שונים. על פי הערכות של ה-OECD רוב הכלכלות המדיניות יפעלו תחת מגבלות כלשהן עד סוף שנת 2021. כמו כן, ה-OECD מעריך כי הכלכלה העולמית תצמח ב-4.21% בשנת 2021, לאחר שהתכווצה בשיעור דומה בשנת 2020.¹²

משבר הקורונה הציב אתגרים חדשים בתחום החינוך והצורך בפיתוח מודלים חדשים לקיום למידה משמעותית. הצורך בצמצום הלמידה הפרונטלית הוביל לפיתוח שיטות ללמידה אלטרנטיבית ובכך נוצרה עליה בהשקעות בתחום טכנולוגיות הלמידה, אך במקביל גם נוצרה ירידה משמעותית בהכנסות מוסדות הלימוד. כמו כן, כתוצאה מהתפרצות מגפת הקורונה מספר רב של סטודנטים הפסיקו את הלימודים במהלך שנת 2020 בגלל השינוי הדרמטי בצורת הלימוד.

חלק מהמוסדות להשכלה גבוהה לא הצליחו להציע לסטודנטים שיטות למידה אלטרנטיביות מוצלחות. כתוצאה מכך התפתח מודל חדש ללמידה המבוסס על שילוב של מספר אופני למידה, שעיקרם: שילוב של מפגשי פנים אל פנים, למידה מקוונת ולמידה עצמית (להלן: "למידה היברידית").

הגישה החינוכית והנחות היסוד של למידה היברידית אינן מוגדרות עד תום ומתהוות למעשה בימים אלו ממש. עם זאת, נראה כי לשילוב של אופני למידה שונים יש יתרון משמעותי למורה, לתלמיד, לתהליך הלמידה ולתוצריו, על פני הלמידה החד ערוצית. מודל הלמידה ההיברידית מאפשר לסטודנטים גישה לידע רב יותר ולמגוון גדול הרבה יותר של דוגמאות לחומר הנלמד תוך הרחבת אפשרויות הבחירה האישית הניתנת לתלמיד. יתרון בולט נוסף בשיטה ההיברידית הוא חסכון בעלויות הלימוד הנובע מהגדלת כיתות הלימוד במסגרת הלמידה המקוונת. להערכת החברה להתפתחות כאמור תהיה השפעה חיובית על פעילותה לאור יכולתה להשתלב בצורה אופטימלית במודל הלמידה ההיברידית.

6.7.4. שינויים והתפתחויות טכנולוגיות

ההתפתחויות הטכנולוגיות בשנים האחרונות, כגון מעבר ליישום מערכות מבוססות ענן, מהפכת הדיגיטל וזמינות המידע וכן התפתחות של מערכות של בינה מלאכותית ולמידת מכונה, מביאות ארגונים וחברות ליישם מערכות

⁹ <https://www.verifiedmarketresearch.com/product/global-higher-education-market-size-and-forecast-to-2025>

¹⁰ <https://www.globenewswire.com/news-release/2020/04/16/2017102/0/en/Global-Online-Education-Market-Worth-319-Billion-by-2025-North-America-Anticipated-to-Provide-the-Highest-Revenue-Generating-Opportunities.html>

¹¹ <https://www.elearningmarketplace.co.uk/how-is-the-e-learning-market-shaping-up/#:~:text=In%202018%20the%20UK%20led,the%20period%202019%20to%2023>

¹² https://www.wsj.com/articles/global-economy-faces-difficult-winter-despite-covid-19-vaccine-hopes-11606822321?mod=searchresults_pos2&page=1

אלו על מנת לייצר יתרון תחרותי בשוקים בהם הם פועלים. מגמות אלו באות לידי ביטוי ביחס לטכנולוגיות הלמידה באמצעות חברות המספקות תשתיות למערכות למידה מקוונות ולמערכות למידה פרונטליות (LMS – Learning Management Systems) מערכות אלו מאפשרות תשתית שעליה ניתן לנהל את הלומדה כולל ניהול התמיכה, יצירת לומדה, ניהול קורסים מקוונים והערכה.

כמו כן, בשנים האחרונות מערכות ניהול תכנים וניהול סרטוני וידאו מאפשרות למשתמשים, למוסדות לימוד ולמרצים להעלות תכני לימוד ולנהל אותם באמצעות פלטפורמות אלה. פלטפורמות אלה מגישות לסטודנטים תכנים של האוניברסיטה וכן תכנים המפותחים באמצעות המשתמשים בעצמם. מחקרים מראים כי שימוש בלימוד באמצעות סרטוני וידאו בתחומי המדעים משפר את ההבנה, ומעורבות הסטודנטים בהליך הלמידה ואת שיעור מעבר בקורס¹³.

תחום טכנולוגיות חינוכיות מקוונות משתכלל באופן מתמיד, דבר המאפשר לחברה לשדרג את תהליך ייצור התכנים, איכות התכנים והנראות שלהם וכן להפוך את איסוף וניתוח המידע לזול ומדויק יותר ומאפשר לחברה להמשיך ולפתח את המוצר והשירותים אותם היא מציעה וכן את המערכת שלה, בהתאם למגמות וההתפתחויות הטכנולוגיות בשוק.

6.7.5. ירידה במספר הסטודנטים

השוק הפוטנציאלי של החברה עלול לקטון בשל ירידה במספר הסטודנטים כתוצאה מגורמים שונים, כגון פרישת בריטניה מהאיחוד האירופי אשר עשויה לגרום לצמצום בהגירה לבריטניה ובכך להשפיע על מספר הסטודנטים בבריטניה או החקיקה המגבילה את ההגירה בארה"ב למטרת לימודים.

6.7.6. הון אנושי

בשנים האחרונות נכרת מגמה של מחסור הולך וגובר בהון אנושי אקדמאי, וקושי הן באיתור וגיוס מועמדים מתאימים והן בשימור כח אדם מקצועי איכותי. לאור האמור, למחסור ההולך וגובר בהון אנושי אקדמי עשויה להיות השפעה על עסקי החברה, כאשר המחסור כאמור עלול להוות גורם מעכב בהתפתחות עסקי החברה, כתוצאה, בין היתר, מגידול בעלויות שכר עובדי או יועצי החברה, קושי וגידול בעלויות גיוס עובדים או יועצים חדשים ואיכוטיים ובייחוד בעלי מומחיות ספציפית. מנגד יצוין, כי המחסור כאמור עשוי לגרום לעליה בביקושים למוצרי החברה כתוצאה מהצורך לקבל תכני למידה מקוונים.

6.7.7. תחרות

כמפורט בסעיף 3.6 לעיל החברה מפתחת תכנים בתחומי STEM. התכנים שהחברה מפתחת כוללים סרטוני וידאו קצרים וכן תרגילים וחוברות תרגול אשר זמינים באופן שוטף (אסינכרוניים) לשימוש הסטודנטים במוסדות להשכלה גבוהה ומותאמים לתכניות הלימוד שלהם. לחברה ישנם מתחרים המציעים לסטודנטים תכני וידאו בעלי זמינות שוטפת וכן מתחרים המציעים שירותים חילופיים כגון תכני לימוד הזמינים באופן מקוון ושיעורים פרטיים אחד על אחד באמצעות פגישה פרונטלית או באמצעות וידאו עם מורה פרטי, אך תכנים אלו אינם מותאמים לקורסים ספציפיים או ספרי לימוד ספציפיים. לפרטים אודות התחרות בתחום הפעילות של החברה ראו סעיף 6.13 להלן. התחרות כאמור, עלולה להשפיע על הכנסות החברה ורווחיה.

6.7.8. שער חליפין

החברה משווקת מוצריה באנגליה ובארה"ב, במטבע לירה שטרלינג ודולר, ולאור זאת שהכנסות החברה מגיעות לקוחות בחו"ל, החברה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים שחלים מעת לעת בשערי החליפין של מטבעות זרים לעומת השקל החדש, ואלה עלולים להשפיע על רווחיותה.

הערכות החברה כאמור בסעיף 6.7 זה לעיל, בין היתר בנוגע לסביבה בה פועלת החברה ולהשפעות הגורמים החיצוניים כאמור על עסקיה, להשפעת המשך התפשטות נגיף הקורונה וההשלכות הנובעות מכך, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך הכולל בין היתר, תחזיות, הערכות, אומדנים ומידע אחר המתבסס על פרסומים וסקרים של גורמים מקצועיים, אשר לא נבדקו על ידי החברה ו/או מי מטעמה. הערכות החברה כאמור מבוססות על הנתונים המצויים בידי החברה נכון למועד הדוח. אי הודאות בקשר לאופן התפתחות הסביבה הכללית בה פועלת החברה ועוצמת השפעת הגורמים החיצוניים המפורטים לעיל על פעילות החברה ותוצאותיה הכספיות הינה גבוהה, ולפיכך הערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש, באופן חלקי או מלא, או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, בין היתר, כתוצאה מגורמים מאקרו כלכליים חיצוניים שאינם בשליטת החברה או אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד דוח זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, קצב התפשטות הקורונה במדינות בהן פעילה החברה והוראות והחלטות הגורמים הרגולטורים במדינות אלו.

6.8. תחום פעילות - טכנולוגיית למידה מקוונת

תחום פעילות טכנולוגיית למידה במקצועות ה-STEM בו מתמקדת החברה מתאפיין בעזרה אקדמית לסטודנטים הלומדים את מקצועות ה-STEM במוסדות להשכלה גבוהה.

ההתפתחויות והשינויים הטכנולוגיים בעשורים האחרונים השפיעו רבות על החברה בכלל ועל החינוך בפרט. בשנים האחרונות גובר המעמד של מקצועות ה-STEM כתחומי למידה מרכזיים ועימם גובר הצורך בתוכניות טכנולוגיות תומכות למידה במקצועות אלו. כך גם, בשנים האחרונות חלה התפתחות של טכנולוגיות למידה, מידע ותקשורת. טכנולוגיות אלו הפכו זמינות במערכות חינוך בארץ ובעולם.

על פי הלשכה לטכנולוגיות המידע בישראל, התפרצות נגיף הקורונה על השלכותיה הבריאותיות, החברתיות והכלכליות, גרמה לשינוי בגישת הארגונים לטרנספורמציה דיגיטלית. ארגונים הבינו שהמעבר לדיגיטל הינו מרכיב הכרחי להתמודדות עם האתגרים החדשים והחלו להשתמש בטכנולוגיות דיגיטליות חדשות במהירות ובהצלחה.¹⁴ ההשלכות כאמור הציבו אתגרים לשוק הלימודים וההשכלה הגבוהה והאיצו תהליכים בתחום הלימודים מרחוק של מוסדות הלימוד לשם מתן מענה מהיר בתחום זה. בהתאם, ניכרת עלייה משמעותית בהתעניינות ובשימושים במערכת החברה ובמוצריה בקרב סטודנטים במוסדות להשכלה גבוהה. התפשטות נגיף הקורונה מהווה הזדמנות למערכת ההשכלה הגבוהה לפיתוח ויישום של מודלים שונים של הוראה מרחוק, ומהווה גורם מאיץ לתהליכים בתחום זה המתנהלים מזה שנים ארוכות.

כמפורט בסעיף 6.7.2 לעיל עוד בטרם לתחילת המשבר שחל עקב התפרצות נגיף הקורונה, שוק טכנולוגיית למידה מקוונת צמח בקצב מהיר, בעיקר בעקבות העלות ההולכת ועולה של רכישת השכלה והיעילות והנוחות של לימודים מקוונים, משבר הקורונה האיצ ומשך תשומת לב לחשיבות של אפשרויות לחינוך מקוון, ובהתאם גדלו הביקושים וההשקעות בתחום זה.

יצוין, כי שוק טכנולוגיית הלמידה המקוונת מציג שיעורי רווח גולמי בשיעורים הנעים בין 49% ועד ל-77%. שיעורי רווח תפעולי בשיעורים הנעים בין הפסד תפעולי ועד לרווחים תפעוליים הנעים בין 4% ל-11%.¹⁵

14 על פי מידע שפורסם בלשכה לטכנולוגיית המידע בישראל ביום 8.8.2020
15 <https://finance.yahoo.com/quote/CHGG/financials?p=CHGG>

<https://www.magna.isa.gov.il/details.aspx?id=01638&reference=2020-01-033957#id=01638&reference=2020-01-033957>

<https://finance.yahoo.com/quote/TAL/financials?p=TAL>
<https://finance.yahoo.com/quote/TWOU/financials?p=TWOU>

מבין טכנולוגיות הלמידה, השימוש בלמידה באמצעות וידאו החל זמן רב לפני התפרצות נגיף הקורונה. מחקרים מצאו שמידע ויזואלי נקלט טוב יותר ונשמר בזכרון הפעיל לאורך זמן רב יותר מאשר טקסט.¹⁶ בנוסף, למידה באמצעות הוידאו משפרת את תשומת הלב הצופים, את המוטיבציה שלהם, ואת מידת מעורבותם בתוכן, ומאפשרת למידה בקצב אישי.¹⁷ זאת בפרט בקרב דור ה-Z, בו השיטה העיקרית ללימוד עצמי וצריכת חדשות, היא באמצעות הוידאו במכשירים ניידים (Mobile Video).¹⁸

בתחום טכנולוגיית הלמידה למקצועות בתחומי ה-STEM בו פועלת החברה, ניכרת בשנים האחרונות מגמת גידול בכמות המערכות ופתרונות ללימוד המבוססות על טכנולוגיות מתקדמות. הביקוש לבוגרי אוניברסיטאות בתחומי ה-STEM גדל במדינות רבות בעולם, ובשני השווקים של בהם פעילה החברה יש מחסור ניכר בבוגרים אלו ובהתאם כמות הנרשמים ללימודים בתחומים אלו גדלה בהתאמה.

6.8.1. בריטניה

בבריטניה ישנם מעל ל 2.4 מיליון סטודנטים הלומדים בכ- 143 אוניברסיטאות. כ-60% מהם (כ-1.4 מיליון סטודנטים), לומדים לפחות קורס אחד במקצועות STEM.¹⁹ 26% מבוגרי האוניברסיטאות בבריטניה סיימו לימודים בתחומי ה-STEM.²⁰

על פי מחקר שנערך בשנת 2018 על ידי STEM Learning study 2018,²¹ העסקים בבריטניה מתמודדים עם מחסור של 173,000 עובדים מיומנים בתחומי ה-STEM, ו-89% מהעסקים התקשו לגייס עובדים בתחומים אלו במהלך השנה שבין מאי 2017 עד אפריל 2018. מהמחקר עולה כי המחסור במיומנויות בתחומים אלו עולה לעסקים במשק הבריטי בכ-1.5 מיליארד ליש"ט בשנה. תחומי לימוד במקצועות ה-STEM הם מרכיב קריטי להתפתחות הכלכלה והיכולות התחרותיות הגלובליות של בריטניה, והמספר הנמוך יחסית של בוגרי אוניברסיטאות המצטרפים אל מקצועות ה-STEM מהווה מקור לדאגה בקרב המעסיקים בבריטניה. להערכת החברה הגידול בכמות הסטודנטים הלומדים את מקצועות ה-STEM מהווה הזדמנות צמיחה עבורה.

6.8.2. ארה"ב

בארה"ב לומדים למעלה מ-22 מיליון סטודנטים בכ-4,200 מוסדות לימוד להשכלה גבוהה. כ-58% מהסטודנטים בארה"ב שסימו תואר ראשון ב-2018 למדו לפחות קורס אחד במקצועות ה-STEM.²² 18% מבוגרי האוניברסיטאות בארה"ב סיימו לימודים בתחומי ה-STEM.²³ כ-60%-50% מהסטודנטים הנרשמים ללימודי STEM בארה"ב, מסיימים את הלימודים במקצוע שהוא אינו בתחומי ה-STEM או נושרים מהלימודים לחלוטין.²⁴

על פי לשכת הסחר האמריקאית, בוגרי מקצועות ה-STEM הם בעלי הביקוש הגבוה ביותר בשוק העבודה והם מרוויחים משכורות גבוהות יותר מאשר עמיתיהם שאינם בוגרי מקצועות בתחומי ה-STEM.²⁵ בשנת 2019

¹⁶ <https://www.intuition.com/video-learning-latest-data-stats-and-trends>

¹⁷ <https://www.viewsonic.com/library/education/benefits-of-video-digital-classroom/#:~:text=Evidence%2Dbased%20findings%20indicate%20using,Inspires%20and%20engages%20students>

¹⁸ <https://storage.googleapis.com/zebra-public-uploads/reports/Zebra%20IQ's%202020%20State%20of%20Gen%20Z%20Report.pdf>

¹⁹ <https://www.hesa.ac.uk/data-and-analysis/students/table-22>

²⁰ <https://www.statista.com/chart/22927/share-and-total-number-of-stem-graduates-by-country/#:~:text=In%20comparison%2C%2026%20percent%20of,the%20U.S.%20and%20Brazil%2C%20respectively>

²¹ <https://www.stem.org.uk/news-and-views/news/skills-shortage-costing-stem-sector-15bn>

²² <https://www.statista.com/chart/22927/share-and-total-number-of-stem-graduates-by-country>

²³ <https://www.statista.com/chart/22927/share-and-total-number-of-stem-graduates-by-country>

²⁴ <https://www.jevinwest.org/papers/Aulck2017kdd.pdf>

²⁵ <https://www.uschamberfoundation.org/bhq/beyond-stem-educating-workforce-thinkers-and-doers>

הייתה דרישה בארה"ב לכ- 1.9 מיליון משרות של בוגרי מקצועות ה-STEM,²⁶ כאשר הצפי הוא כי עד לשנת 2025 הדרישה כאמור תגדל לכ- 3.5 מיליון משרות.²⁷

בהתאם, שיעור הנשירה כאמור יחד עם הביקוש הצומח לבוגרי מקצועות ה-STEM מהווה הזדמנות לשיווק המערכת הייחודית של החברה.

בנוסף, בחודשים האחרונים, לאור התפשטות מגפת הקורונה חלק האוניברסיטאות בארה"ב מעבירות עוד ועוד קורסים ללמידה מרחוק. הירידה בכמות הסטודנטים הנרשמים, ההוצאות הגדולות כתוצאה מההתמודדות עם הקורונה והצורך לתת מענה בדרכים חלופיות מעמידות את האוניברסיטאות בקשיים כלכליים. כאשר למועד התשקיף אין ודאות ביחס לתחזית הלימודים במוסדות להשכלה גבוהה בארה"ב.²⁸

להלן עיקרי המאפיינים המשפיעים על התפתחות תחום הפעילות:

6.8.3 שיעור נשירה

שיעור הנשירה הממוצע בלימודי השכלה גבוהה בארה"ב עומד על כ- 40%. מתוכם, כ-30% נושרים בשנת הלימודים הראשונה שלהם²⁹ כאשר יותר מ- 30% מהנושרים היו דור ראשון ללומדים במוסדות להשכלה גבוהה בארה"ב. העלות הכלכלית השנתית של הפגיעה בהכנסה של הנושרים כאמור עומדת על כ- 3.8 מיליארד דולר.³⁰

6.8.4 לחץ נפשי לימודי

בשווקי הפעילות של החברה באנגליה ובארה"ב, הסטודנטים נתונים ללחץ נפשי עקב הלימודים האקדמאים, הנובע, בין היתר, מהצורך להצטיין בלימודים³¹ ובארה"ב מתווסף לכך לחץ בגין החזר הלוואות הלימודים (כמפורט בסעיף 6.8.6 להלן). הלחץ הלימודי כאמור מוביל, בפרט, את הלומדים במקצועות תובעניים כדוגמת מקצועות בתחומי ה-STEM, לחיפוש אחר אפשרויות לעזרה אקדמית, ובכלל זה שיעורים פרטיים, שיעורים מוקלטים, סרטוני הסברה וכדומה. בקשר לכך יצוין כי בתקופה זו ניכרת בקרב הסטודנטים השפעה של מגיפת הקורונה על הלחץ הנפשי כאמור, דבר שמחזק את הצורך בתמיכה לימודית כאמור.³²

6.8.5 עבודה בזמן הלימודים

בהתאם לדיווחי משרד החינוך בארה"ב, בשנת 2017 כ-43% מהסטודנטים בתוכניות לימוד מלאות וכ- 81% מהסטודנטים בתוכניות לימוד חלקיות עבדו במהלך הלימודים האקדמאים שלהם.³³ כמו כן בשנת 2020 כי כ- 80% מהסטודנטים בארה"ב עובדים במהלך הלימודים שלהם. באנגליה מדווח כי 36% מהסטודנטים³⁴, עובדים במהלך הלימודים. עובדות אלו מאלצות את הסטודנטים לשמור על גמישות בתכנון לוח הזמנים שלהם בשילוב של הלימודים והעבודה.

²⁶ <https://www.mandlabs.com/current-state-of-stem-education-in-us-what-needs-to-be-done/#:~:text=According%20to%20the%20Bureau%20of,up%20switching%20to%20other%20subjects>

²⁷ <https://www.kforce.com/articles/stem-talent-gap/#:~:text=By%20the%20year%202025%2C%20there,has%20never%20been%20more%20critical>

²⁸ <https://www.nytimes.com/2020/12/06/us/colleges-covid-spring-semester.html>

²⁹ <https://educationdata.org/college-dropout-rates>

³⁰ <https://educationdata.org/college-dropout-rates>

³¹ <https://biomedpharmajournal.org/vol11no1/academic-stress-and-its-sources-among-university-students>

³² <https://www.theguardian.com/education/2019/may/31/why-are-students-at-university-so-stressed>

³³ <https://biomedpharmajournal.org/vol11no1/academic-stress-and-its-sources-among-university-students>

³⁴ <https://www.aaup.org/article/recognizing-reality-working-college-students#.X9S0c9gzaUk>

<https://theboar.org/2019/04/uk-students-two-jobs-studying/#:~:text=More%20than%201%20in,more%20about%20their%20financial%20habits>

6.8.6. חוב הסטודנטים

עלות שכר הלימוד בארה"ב עלתה בכ- 1,375% החל משנת 1978³⁵ דבר שהביא לגידול בסך הלוואות הסטודנטים ובוגרי התארים בארה"ב אשר עומד נכון ל-2020 על סכום של יותר מ- 1.6 טריליון דולר³⁶. חוב זה הוא החוב הצרכני הגדול ביותר בארה"ב, למעט משכנתאות והינו גדול אף מהחובות בכרטיסי אשראי או חובות בגין שוק הרכב. בשנת 2018 סיים סטודנט לתואר ראשון בארה"ב את לימודיו עם חוב ממוצע בסך של כ- 34 אלף דולר. בבריטניה, החוב הממוצע בקרב קבוצת הלווים שסיימו את הלימודים עמד בשנת 2020 על סך של כ-40 אלף ליש"ט³⁷.

ההפסד הכלכלי הצפוי כתוצאה מנשירה מהלימודים, וחוב הסטודנטים כאמור, מביא להשקעת מאמצים רבים מצד הסטודנטים ובכלל זה חיפוש ושימוש במערכות תומכות למידה המתאימות ככל האפשר לתכנית הלימוד שלהם. בהתאם, לימוד מקוון באמצעות רכישת תכני קורסים הייעודים עשויה לסייע לסטודנטים להישאר בקצב הלמידה של הקורס, יחד עם שליטה בזמני הלמידה וצורת הלימוד.

6.8.7. ביקוש גבוה לבוגרי מקצועות ה-STEM

היקף המשרות בתחומי ה-STEM צפוי לגדול בארה"ב בכ-8% בין השנים 2019-2029, בהשוואה לגידול של 3.4% במקצועות שאינם STEM³⁸. באנגליה כמות משרות אלו צפויה להכפיל את עצמה בין 2018 ל-2028³⁹ בוגרי מקצועות ה-STEM הם בעלי הביקוש הגבוה ביותר בשוק העבודה והם מרוויחים משכורות גבוהות יותר מאשר עמיתיהם בוגרי מקצועות אחרים⁴⁰. למרות מספר גדול והולך של בוגרי מקצועות ה-STEM ברחבי העולם, מיליוני משרות בתחומי ה-STEM במדינות מפותחות ומתפתחות אינן מאוישות וממשלות רבות נותנות תמריצים ומקיימות פרויקטים מיוחדים שיעודדו לימודים במקצועות אלו כבר משלבים מוקדמים של בתי ספר יסודיים ועד למוסדות האקדמיים.

6.8.8. התפשטות מגפת הקורונה

להלן מספר השפעות על התפתחות תחום הפעילות, הנובעות מהתפשטות מגפת הקורונה:

6.8.8.1. נוכח שיעורי ההדבקה, מוסדות להשכלה גבוהה רבים החליטו כי הלימודים החל מסמסטר האביב של שנת 2020 יהיו בלמידה מרחוק בלבד. המעבר ללמידה מרחוק פוגע באיכות הלימוד של הסטודנטים באופן שעשוי להגביר את פנייתם לאמצעי סיוע כדוגמת טכנולוגיית למידה מקוונת⁴¹.

6.8.8.2. עקב התפשטות מגפת הקורונה, צעירים רבים אינם מוצאים עבודה או מטיילים בעולם ובהתאם פונים ללימודי השכלה גבוהה. באנגליה נמצא שאחוז הנרשמים לשנת הלימודים 2021-2022 גדל בכ-14%⁴² הגידול כאמור בכמות הסטודנטים, צפוי להגדיל את הביקושים לכלים לתמיכה אקדמית.

6.8.8.3. במקרים רבים סטודנטים זרים רבים שלמדו באירופה או בארה"ב נאלצו בעקבות התפשטות מגפת הקורונה לחזור למדינות המוצא שלהם ולעבור ללמידה מרחוק. עם חזרתם למדינות המוצא, הסטודנטים המשתמשים בכלי עזר דיגיטליים ללימודים הכירו את כלים אלו לחבריהם במדינות המוצא ובכך יוצרים שיווק של כלים ומוצרים אלה באופן אורגני.

35 <https://educationdata.org/college-dropout-rates>
36 <https://www.forbes.com/sites/zackfriedman/2020/02/03/student-loan-debt-statistics/?sh=412ab527281f>
37 <https://www.statista.com/statistics/376423/uk-student-loan-debt>
38 <https://www.bls.gov/emp/tables/stem-employment.htm>
39 <https://www.stem.org.uk/news-and-views/news/skills-shortage-costing-stem-sector-15bn>
40 <https://1gyhoq479ufd3yna29x7ubjn-wpengine.netdna-ssl.com/wp-content/uploads/Fiverules.pdf>
41 <https://news.gallup.com/opinion/gallup/327713/college-students-report-quality-experience-amid-covid.aspx>
42 <https://collegenews.org/student-applications-for-next-academic-year-increase-at-uk-universities>

6.9 מוצרים ושירותים

- 6.9.1. החברה מתמקדת בהוראה אקדמית אישית ומותאמת לסטודנטים הלומדים את מקצועות ה-STEM במוסדות להשכלה גבוהה ברחבי העולם באמצעות קורסים המבוססים על תכנים שהחברה מפתחת באמצעות צוות אקדמי מוביל בתחומי. החברה מפתחת באופן שוטף תכנים הכולל סרטוני וידאו קצרים בטכנולוגיית לוח לבן וכן תרגילים וחוברות תרגול במקצועות ה-STEM. לחברה מערכת לניהול תוכן, המאפשרת לה לייצר תכנים המותאמים לאלפי שיעורים, באלפי קורסים, באוניברסיטאות רבות ברחבי העולם. החברה מאפשרת לסטודנטים להשתמש בתכנים באמצעות שני אתרי אינטרנט שהיא מפעילה www.proprep.uk לקהל הסטודנטים באנגליה ו-www.proprep.com לקהל הסטודנטים בארה"ב.
- 6.9.2. נכון למועד התשקיף, לחברה סך של כ-2,400 קורסים מותאמים לכ-260 מוסדות להשכלה גבוהה באנגליה ובארה"ב, לפי ההתפלגות הבאה: (1) אנגליה – כ-460 קורסים מותאמים לכ-40 מוסדות להשכלה גבוהה באנגליה. (2) ארה"ב – כ-1,940 קורסים מותאמים לכ-220 מוסדות להשכלה גבוהה בארה"ב. יצוין, כי לחברה ישנם כ-15 קורסי יסוד מהם היא מכינה את הקורסים המותאמים כאמור.
- 6.9.3. השימוש במוצרי החברה מתבצע באתרי אינטרנט ייעודיים של החברה לסטודנטים באנגליה ובארה"ב, הכוללים תכנים המוצגים באמצעות סרטוני וידאו קצרים ובהם הסברים תיאורטיים ותרגילים וכן חוברות תרגול שהוכנו על ידי מרצי אקדמיה המובילים בתחומם. התכנים של החברה זמינים ונגישים בכל מדיה (מחשב, טלפון נייד) ומכל מקום, ומאפשרים לסטודנטים ללמוד בזמן ובמקום הנוחים להם, בקצב המתאים להם וברמה המתאימה לקורס הספציפי לפי התוכן והרמה של המוסד האקדמי.
- 6.9.4. למועד תשקיף זה, סטודנטים בכ-100 אוניברסיטאות או מוסדות להשכלה גבוהה באנגליה רשומים במערכת החברה באמצעות תוכן מותאם אישית למוסד האקדמי הרלוונטי. יובהר, כי הרישום במערכת אינו מחייב בהכרח עשיית שימוש במערכת או ביצוע תשלום לחברה, אלא מייצג רישום ופתיחת חשבון במערכת בלבד. חמשת המוסדות להשכלה גבוהה העיקריים באנגליה בהם מספר הנרשמים כאמור (למועד תשקיף זה), הגבוה ביותר, הינם: אימפריאל קולג' לונדון, אוניברסיטת בריסטול, אוניברסיטת אקסטר, אוניברסיטת ברדפורדשייר, אוניברסיטת מידלסקס.
- 6.9.5. כאמור לעיל, למועד התשקיף, החברה נמצאת בשלבי חדירה ראשוניים לשוק באנגליה ולשוק בארה"ב. נכון לשנת הלימודים 2019-2020, מספר הנרשמים לאתרי החברה עומד על כ-7 אלפי נרשמים. מספר הנרשמים באתרי החברה בשנת הלימודים 2020-2021 (החל מתחילת שנת הלימודים ועד מועד התשקיף) עומד על כ-4 אלפי נרשמים. בנוסף לנרשמים כאמור, החברה מנגישה שני קורסי יסוד באמצעות פלטפורמה של צד שלישי (Udemy), כאשר מספר המשתמשים בקורסים של החברה המוצעים בפלטפורמה של Udemy מוערך בכ-1,000 משתמשים. נכון למועד התשקיף, הכנסות החברה מפלטפורמה זו אינן מהותיות לחברה והחברה אינה צופה הרחבת פעילות בפלטפורמה זו. לפרטים נוספים אודות הסכם הרישיון עם Udemy, ראו סעיף 6.19.3.4 (ג) להלן.
- האמור בפסקה לעיל בדבר הרחבת הפעילות כאמור, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, שינוי בתוכניות העבודה של החברה, ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים להלן.

6.9.6. להלן עיקרי הנתונים אודות השימוש במערכת החברה באנגליה ובארה"ב בשנות הלימודים האקדמית 2019-2020 ו-2020-2021:

6.9.6.1. אנגליה

שנת לימודים - 2020-2021 (1 בספטמבר 2020 עד 10 בינואר 2021) ⁽¹⁾	שנת לימודים - 2020-2021 (1 בספטמבר 2020 עד 10 בינואר 2021) ⁽¹⁾	שנת לימודים - 2020-2021 (1 בספטמבר 2020 עד 10 בינואר 2021) ⁽¹⁾	כל שנת הלימודים 2019-2020 (ספטמבר 2019 – עד יוני 2020) ⁽²⁾
כמות נרשמים ⁽³⁾	3,693	1,513	6,374
כמות משתמשים ⁽⁴⁾	700	341	2,026
אחוז משתמשים ⁽⁴⁾	19%	22%	32%
שעות צפיה במערכת	1,613	195	2,866

(1) הנתונים בטבלה ביחס לשנת לימודים 2020-2021 הינם נתונים אשר משקפים את הנתונים ביחס לתקופה שמיום 1 בספטמבר 2020 עד ליום 10 בינואר 2021 ולא את כל שנת הלימודים אשר צפויה להסתיים במהלך יוני 2021.

(2) "נרשמים" – לקוחות אשר פתחו חשבון באתר החברה, אך אינם בהכרח עושים שימוש במערכת ואינם בהכרח לקוחות משלמים.

(3) "משתמשים" – נרשמים שעשו שימוש במערכת באמצעות צפייה בתכנים, אך אינם בהכרח לקוחות משלמים.

6.9.6.2. ארה"ב

שנת לימודים - 2020-2021 (1 בספטמבר 2020 עד 10 בינואר 2021) ⁽¹⁾	שנת לימודים - 2020-2021 (1 בספטמבר 2020 עד 10 בינואר 2021) ⁽¹⁾	שנת לימודים - 2020-2021 (1 בספטמבר 2020 עד 10 בינואר 2021) ⁽¹⁾	שנת לימודים 2019-2020 (ספטמבר 2019 – עד סוף מאי 2020) ⁽²⁾
כמות נרשמים ⁽³⁾	493	195	622
כמות משתמשים ⁽⁴⁾	149	76	135
אחוז משתמשים ⁽⁴⁾	30%	38%	21%
שעות צפיה במערכת	639	122	742

(1) הנתונים בטבלה ביחס לשנת לימודים 2020-2021 הינם נתונים אשר משקפים את הנתונים ביחס לתקופה שמיום 1 בספטמבר 2020 עד ליום 10 בינואר 2021, ולא את כל שנת הלימודים אשר צפויה להסתיים בחודש מאי 2021.

(2) "נרשמים" – לקוחות אשר פתחו חשבון באתר החברה, אך אינם בהכרח עושים שימוש במערכת ואינם בהכרח לקוחות משלמים.

(3) "משתמשים" – לקוחות נרשמים שעשו שימוש במערכת באמצעות צפייה בתכנים, אך אינם בהכרח לקוחות משלמים.

6.9.7. בשנת הלימודים 2019-2020 בעקבות התפרצות מגפת הקורונה, פתחה החברה את אתריה לשימוש חנימי בארה"ב ובבריטניה החל מחודש מרץ 2020 ואפשרה לכל סטודנט כניסה חופשית עד לתום שנת הלימודים זו. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.12.3.1 להלן. בנוסף, בתחילת שנת הלימודים 2020-2021 אפשרה ללקוחותיה להירשם לאתרי החברה באנגליה ובארה"ב ולפתוח חשבון ללא מתן אמצעי תשלום, לתקופת שימוש בת שבועיים שלאחריה השימוש בתכני האתר היה כרוך בתשלום.

6.9.8. במהלך חודשים נובמבר-דצמבר 2020, הוסיפה החברה מודל רכישה במהלך הרישום לאתר ופתיחת חשבון עם אמצעי תשלום, כאשר הנרשמים זכאים לשימוש של שבועיים בחינם ולאחר מכן הם הופכים אוטומטית ללקוחות משלמים. בעקבות זאת, כ-40 נרשמים הומרו ללקוחות משלמים.

6.9.9. נכון למועד התסקיף, הכנסות החברה מלקוחותיה המשלמים הינן בסכומים זניחים.

6.9.10. מערכת החברה ואופן פעילותה

מערכת ניהול התוכן מבוססת על טכנולוגיה המאפשרת התאמת התכנים במהירות לקורסים של מוסדות ההשכלה הגבוהה השונים. התכנים שמורים מתוירים ומקוטלגים באופן שניתן לגשת לכל סרטון ולחבר אותו עם סרטון אחר. בדרך זאת, מערכת החברה יכולה להכין ולהתאים במהירות קורס מותאם לתוכניות הלימוד של

מוסדות אקדמאים שונים, הכולל כ- 75-95 שעות לימוד בסרטוני וידאו וכ- 1,000-1,200 תרגילים. המערכת מאפשרת לחברה יכולת ניתוח של אופי השימוש בתכנים באופן המאפשר טיוב והבנה של שיטות הלימודים ושל הכנת התכנים. יכולת ההתאמה של הקורסים מאפשרת לחברה גמישות רבה במתן מענה מהיר לצרכי לקוחותיה ומאפשרת לה חדירה מהירה לשוק והגעה מהירה לקהל היעד נכון למועד תשקיף זה יש לחברה כ- 2,400 קורסים, המותאמים לפי תכניות לימוד של למעלה מ-260 אוניברסיטאות ומכללות שונות בארה"ב ובאנגליה. סרטוני הוידאו מקיפים למעלה מ-1,100 שעות וידאו מקוריות, הכוללות למעלה מ-9,000 סרטונים קצרים בכ-15 קורסים גנריים או קורסי יסוד, אשר החברה מכינה באמצעות צוות אקדמי מיומן של מרצים, (בתחומי ה-STEM.

6.9.10.1. להלן פירוט אודות השלבים והמרכיבים של אופן פעילותה המערכת:

(א) שלב הכנת התכנים – החברה מכינה באמצעות צוות אקדמי מיומן קורס כללי (קורס גנרי או

קורס יסוד, להלן: "קורס גנרי") בנושא או מקצוע מסוים בתחום ה-STEM. לרוב קורס כולל כ-150-200 שעות וידאו בהם כ-1,500-2,000 סרטוני וידאו המחולקים לסרטוני תיאוריה ולסרטוני תרגול. בסרטוני התיאוריה מוצגים עיקרי העקרונות של החומר הנלמד באותו המקצוע ובסרטוני התרגול מוצגים תרגילים עם פתרונות בשיטת צעד אחר צעד. הסרטים מוצגים בטכנולוגית לוח לבן (מסך שבו מוצג התרגיל ללא צילום של המרצה).

קורס גנרי כולל בתוכו רמות שונות של תיאוריה ותרגול ביחס לכל קורס רלוונטי, במטרה שהקורס יהיה מקיף ככל שניתן ויאפשר גמישות רבה בעת ביצוע ההתאמות לקורסים השונים. קורס גנרי כולל גם הכנת חוברות תרגילים הכוללים את התרגילים המופיעים בסרטוני התרגול. לפירוט אודות אופן הכנת הקורסים הגנריים ראו סעיף 6.9.11 להלן.

(ב) שלב תיוג הסרטונים – לאחר השלמת הסרטון, מתוגג הסרטון במערכת החברה ולאחר מכן הסרטונים מוצגים במערכת כקורס של אותו הנושא או המקצוע. התיוג מאפשר גישה מהירה לסרטונים בעת שלב ההתאמות.

(ג) שלב התאמות הסרטונים – החברה מנהלת באופן מתמשך ומתעדכן מאגר של תוכניות הלימוד (סילבוסים) של קורסי ה-STEM הנלמדים באוניברסיטאות שונות.

מערכת החברה מתאימה את הקורס הגנרי לקורסים ולתכנים הנלמדים במוסד להשכלה גבוהה מסוים, באמצעות ניתוח של תכנית קורס מסוים של המוסד הרלוונטי. ההתאמה מבוססת על זיהוי התכנים המופיעים בתכנית הקורס והתאמתם לסרטונים המתויגים של החברה. למועד תשקיף זה, ההתאמה כאמור אינה מבוצעת באופן אוטומטי מלא והחברה מפעילה צוות של ממיינים, המתייגים את נושאי הקורסים השונים ומסייעים בהתאמתם לתוכניות הלימוד השונות במוסדות להשכלה גבוהה.

יצוין, כי ככל שלא קיים במערכת קורס מותאם במוסד להשכלה גבוהה מסוים, החברה מציעה ללקוח קורס גנרי וכמו כן מציעה לפתח ללקוח קורס מותאם בתוך פרק זמן קצר.

(ד) שלב ההתאמות חוברות תרגול – במקביל לשלב התאמת הסרטונים כאמור, החברה עורכת התאמה של התרגילים בחוברות התרגילים המוכנים על ידה לסרטונים המותאמים לקורסים השונים.

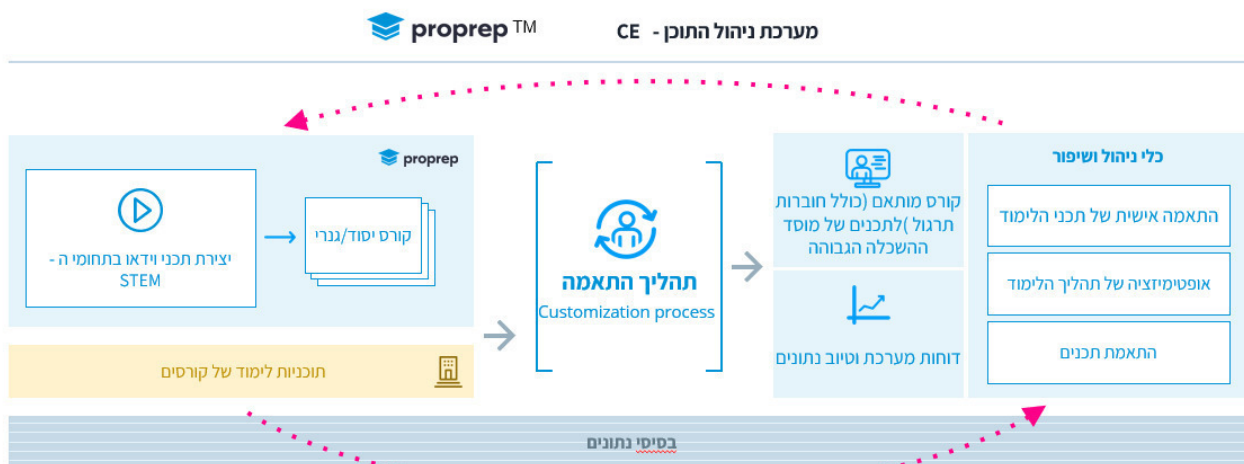
(ה) ניתוח דוחות ופנימיים – מערכת החברה מייצרת דוחות פנימיים המאפשרים מעקב אחרי מאפייני שימוש בתכנים ובקורסים הקיימים במערכת, לפי חתכים שונים של משתמשים או מוסדות להשכלה גבוהה וכיו"ב על מנת לאפשר לחברה לייצר תכנים נוספים ולשפר את

ההתאמה האישית לצרכי לקוחותיה וכן לדייק את פעולות השיווק והמכירה של החברה. יצוין, כי באמצעות הדוחות כאמור, מערכת החברה מבצעת ניתוח של מאפייני השימוש של הסטודנטים במוסדות להשכלה גבוהה השונים ובאמצעות כך מזהה את רמת הקורס וכן את הצרכים השונים של לקוחותיה הסטודנטים. כמו כן, באמצעות ניתוח של נתוני הצריכה הנוכחיים של הסטודנטים, מזהה המערכת את הצרכים העתידיים של הסטודנטים, בהתאם למסלול הלימודים הרלוונטי לכל סטודנט ובהתאם מציעה להם תכנים וקורסים רלבנטיים לצורך המשך הלימודים.

(ו) שלב הוספת תכנים – בחברה קיים צוות פיתוח תכנים המפתח באופן שוטף תכנים נוספים במקצועות ה-STEM וזאת על בסיס משובים שמקבלת החברה מלקוחותיה וכן על בסיס ניתוחים פנימיים של צרכי לקוחות ומאפייני השימוש. במקביל, מפתח הצוות קורסים נוספים על בסיס ניתוח שעורכת החברה ביחס למקצועות ה-STEM, הכולל את כמות הסטודנטים הלומדים את הקורס, רמת הקושי של הקורס, מידת השוני של הקורס בין המוסדות השונים, אחוזי הכישלון בקורס וכו'.

(ז) קורסים מותאמים חלקית והתאמה לספרי לימוד – מערכת החברה מאפשרת התאמה של תכנים ורמת הלימוד לתוכנית הלימודים של הסטודנט. מערכת החברה יכולה גם לייצר קורסים מותאמים באופן חלקי, שלא על בסיס תכנית הלימוד אלא על בסיס תכנים אחרים (כגון, מבחנים משנים קודמות וכו'), כמו כן, יכולה המערכת להתאים ללקוחותיה קורסים על בסיס ספרי לימוד קיימים.

(ח) להלן גרף המציג את המרכיבים של מערכת החברה ואופן פעילותה:



6.9.11. הכנת תכנים למערכת החברה

הכנת התכנים למערכת החברה מתבצעת על פי התהליך הבא:

6.9.11.1 זיהוי צורך – החברה ממפה את תכני הלימוד במקצועות ה-STEM במוסדות להשכלה גבוהה השונים לפי חתכים של כמות סטודנטים, קושי הקורס, כמות נכשלים, היקף הקורס, דרישות משתמש ועוד. על בסיס הניתוח הזה קובעת החברה את סדר העדיפויות ליצירת ובניית קורסים גנריים וליצירת קורסים מותאמים.

6.9.11.2 בניית מסגרת קורס – בטרם הכנת תכנים עבור קורס גנרי, מקימה החברה ועדה פדגוגית המורכבת מלפחות שני מרצים העוסקים בהוראת התחום, כאשר אחד מהם, לא יהיה המרצה אשר יפתח את

התכנים בקורס הרלוונטי ואילו האחר יהיה המפתח של התכנים (להלן: "הוועדה הפדגוגית") בקורס הרלוונטי. על בסיס ניסיונם בלימוד התכנים ועל בסיס מידע שהם מקבלים מהחברה הכולל תוכניות למידה שונות של הקורס הגנרי במספר רב של אוניברסיטאות, מעבר על ספרי לימוד בתחום ועוד, קובעים המרצים את מסגרת הקורס, סדר העדיפות לפיתוח התכנים, סדר העדיפות לפיתוח תרגילים ורמות הקורס.

6.9.11.3. הכנת תכני הקורס – בשלב זה המרצה אשר מוביל את פיתוח הקורס מכין את התכנים על בסיס החלטות הוועדה הפדגוגית, כאשר הכנת הנושאים כוללת תכנים תיאורטיים ותכני תרגול רבים. גם בתהליך זה מעורבת הוועדה הפדגוגית ומאשרת את תכני הקורס.

6.9.11.4. הכשרת מרצים – הכשרת המרצים לביצוע סרטוני הקורס, הינה תהליך מקיף הכולל הכשרה בהקלטת סרטוני הוידאו בטכנולוגיית לוח לבן, הדרכת המרצים על אופן הכנת הסרטונים, ההקלטה הקולית, דרך שמירת סרטי הוידאו. סרטי הוידאו נדרשים להיות קצרים, תמציתיים, בהירים ומדויקים וכן מתאימים לצפייה בכל אופני המדיה והמכשירים. לפרטים אודות בחירת המרצים ראו סעיף 6.9.12.1 להלן.

6.9.11.5. עריכות – בחברה ישנו צוות עורכים המבצע את עבודת העריכה של סרטי הוידאו שהוכנו על ידי המרצים. כמו כן, מבצעים העורכים התאמות למבנה הקורסים השונים במוסדות להשכלה גבוהה השונים ובונים את חוברות התרגול. בנוסף, צוות העורכים מעלה את הסרטונים למערכת ומתייג אותם בקורסי יסוד וזאת על מנת שיוכלו לעשות בהם שימוש בטכנולוגיית ההתאמה של מערכת החברה.

6.9.11.6. הוספת תכנים – החברה מפתחת תכנים נוספים בכל קורסי הבסיס אותם היא פיתחה, על מנת לתת מענה לכל צרכי הסטודנטים ולרמות השונות של התכנים.

6.9.11.7. דיבוב וקריינות – במקרים בהם המבטא של המרצים אינו תואם את המבטא של לקוחות היעד, מגייסת החברה מרצה בעל מבטא מתאים אשר מבצע קריינות להרצאת המרצה המקורי.

6.9.11.8. תחזוקת קורס גנרי – לאחר סיום הכנת הקורס המרצה ממשיך ומוסיף תכנים רלוונטיים בהתאם לדרישת הלקוחות ובמידת הצורך מפתח סרטונים נוספים.

6.9.11.9. כתוביות ותמליל – החברה החלה בפרויקט של הוספת כתוביות לכל סרטוני הוידאו הזמינים במערכת החברה וכן הוספת תמליל לסרטון הוידאו, אשר יופיע במערכת החברה יחד עם הסרטון. הפרויקט כאמור מבוצע בשלבים, ובמטרה שכל התמלול של סרטוני הוידאו של החברה יופיעו באתר החברה. יצוין, כי מהלך זה יאפשר לחברה לקדם את אתרי החברה במנועי החיפוש האינטרנטיים.

6.9.11.10. שפות – הקורסים שבמערכת החברה נערכים ומושמעים בשפה האנגלית, עם זאת, החברה החלה לאחרונה לפתח קורסים גנריים בחלק מהמקצועות גם בשפה הערבית ובוחנת אפשרות לפיתוח קורסים גנריים בשפה הספרדית.

6.9.12. הצוות הפדגוגי

6.9.12.1. הצוות הפדגוגי של החברה אשר בונה ועורך את תוכן הקורסים השונים, כולל מרצים מובילים רבים מכל רחבי העולם, אשר החברה מתקשרת עימם לבניית קורסי יסוד וגנריים. למועד תשקיף זה, בצוות הפדגוגי של החברה למעלה מ- 30 מרצים פעילים המכונים קורסים בתחומים ה-STEM. המרצים נבחרים בקפידה וזאת לאחר בדיקות מקיפות לגבי הרקע המקצועי שלהם והמלצות הוועדה הפדגוגית, הזמינות שלהם ומבחינים פנימיים. הצוות הפדגוגי של החברה מכשיר את המרצים בהתאם לשיטות העבודה של החברה. ההכשרה כוללת הדרכות לגבי אופן בניית הקורס והכנת המסגרת

הלימודית, הדרכות של שימוש בשיטות הקלטה, קביעת סדרי עדיפות בפיתוח התכנים ובהקלטות הסרטונים, בקרת איכות ההקלטה והתכנים.

6.9.12.2. ההתקשרות עם המרצים נעשית אד-הוק לפרויקט מסוים (קורס גנרי מסוים), כאשר לרוב התקשרות עם מרצה כוללת מרכיב של שכר שעתי ומרכיב של תמלוגים. בהתאם להסכמים עם המרצים, החברה הינה בעלת הזכויות הבלעדיות והקניין הרוחני של התכנים אשר עורכים המרצים. כאשר בהתאם להסכמים לחברה קיימת אפשרות לרכוש מהמרצים את הזכות שלהם לתמלוגים בגין עריכת התכנים.

לפרטים אודות התקשרות החברה עם המרצים ראו סעיף 6.15.1 להלן.

6.10. מוצרים חדשים

החברה פועלת באופן מתמיד להרחבת מאגר התכנים והקורסים המוצעים ללקוחותיה. כמו כן החברה פועלת לפיתוח תכנים נוספים למדינות נוספות ובשפות נוספות.

למועד תשקיף זה החברה מפתחת תכנים חדשים בתחומי חשבונאות ניהולית, ביולוגיה, ביו-כימיה, מתמטיקה דיסקרטית, הנדסת חשמל, מדעי המחשב ובינה מלאכותית וכן מספר קורסים בשפה הערבית ובוחנת פיתוח תכנים בשפה הספרדית.

בנוסף, החברה פועלת להגדלת כמות הקורסים באתרי החברה המותאמים לתוכניות הלימוד השונות של המוסדות להשכלה גבוהה בתחומי פעילותה.

כמו כן, החברה החלה בפרויקט של הוספת כתוביות לכל סרטוני הוידאו הזמינים במערכת החברה וכן הוספת תמליל לסרטוני הוידאו שלה, כאשר נכון למועד התשקיף זה, כ-10% מהסרטונים של החברה הינם עם תמליל. פרויקט זה מבוצע בשלבים, ובמטרה שכל התמליל של סרטוני הוידאו של החברה יופיעו באתר החברה.

6.11. לקוחות

מכירות החברה ללקוחותיה נערכות באמצעות רכישת מנוי לשימוש בלתי מוגבל באתרי החברה (בהתאם לטריטוריה הרלוונטית), לתקופות חודשיות, רבעוניות ושנתיות, או לפי מבצעים מיוחדים הנערכים בהתאם לתקופה בשנת הלימודים (כגון: מבצעים לפני תקופת בחינות).

ככלל, לקוחות החברה פותחים חשבון חנימי באתר החברה ומקבלים תקופת התנסות הנעה בין תקופה של שבועיים לחודש (לעיל ולהלן: "נרשמים"), כאשר לאחר תקופה זו הנרשמים הופכים ללקוחות משלמים לפי בחירתם, או באופן אוטומטי בהתאם למודל הרכישה של הלקוח. החברה בוחנת באופן שוטף את המודלים של רישום הלקוחות, השימוש בתכני האתר והמרת הנרשמים והמשתשמים ללקוחות משלמים. כאמור בסעיף 6.9.9 לעיל, נכון למועד התשקיף, הכנסות החברה מלקוחותיה המשלמים הינן בסכומים זניחים. לפרטים נוספים אודות מודלי הרכישה, ראו סעיף 6.12.3 להלן.

לקוחות החברה הינם בעיקר סטודנטים במוסדות להשכלה גבוהה. ההתקשרויות עם לקוחות החברה מבוצעות on-line באמצעות מכירת מנויים, המקנים גישה חופשית לכל תכני החברה, לתקופות מוגדרות (חודשי, רבעוני ושנתי) במחיר שנקבע מראש (fixed price). או לפי מבצעים מיוחדים הנערכים בהתאם לתקופה בשנת הלימודים.

עלות המנוי ללקוחות משלמים באנגליה עומדת על כ-15 ליש"ט לחודש בתוכנית חודשית מתחדשת, כ-36 ליש"ט בתוכנית רבעונית מתחדשת וכ-120 ליש"ט בתוכנית שנתית. עלות המנוי ללקוחות משלמים ארה"ב עומדת על כ-15 דולר לחודש בתוכנית חודשית מתחדשת, כ-36 דולר בתוכנית רבעונית מתחדשת וכ-120 דולר בתוכנית שנתית.

יצויין כי למועד התשקיף, היחס בין התמורה מלקוח משלם לבין עלות הרכשת לקוח משלם, נמוך מ-1 ומאופיין בתנודתיות רבה, לאור העובדה שפעילות השיווק של החברה עדיין נמצאת בשלבי חדירה ראשוניים ואינה מיוצבת ומכיוון שהחברה החלה בפעילות חנימית ורק ברבעון הרביעי של שנת 2020 עברה למודל לפיו הנרשמים הופכים ללקוחות משלמים באופן

אוטומטי. להערכת החברה, יחס זה צפוי להמשיך להיות נמוך מ-1 גם בטווח הזמן הבינוני. החברה שואפת להגיע לאיזון ביחס בין התמורה מלקוח משלם לבין עלות הרכשת לקוח משלם ובטווח הזמן הבינוני-רחוק גם ליחס גבוה מ-1.

להערכת החברה, בהנחת השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, ובהנחת העדר הכנסות מהותיות לחברה, קצב שריפת המזומנים של החברה יעמוד במהלך השנה הקרובה על כ-3-4 מיליון ש"ח בממוצע לרבעון.

כאמור בסעיף 6.1 לעיל, למועד התשקיף, החברה נמצאת בשלבי חדירה ראשוניים לשוק באנגליה ולשוק בארה"ב ובהתאם בוחנת בכל עת את היחס בין התמורה מלקוח משלם לבין עלות הרכשת לקוח משלם וההתאמה של העלות המנוי, השירות ואופן השיווק ללקוחותיה.

להלן פילוח של הנרשמים לאתר החברה באנגליה בשנת הלימודים 2020-2021, לפי פילוח של מוסדות להשכלה גבוהה באנגליה בהם לומדים מרבית הנרשמים לאתר החברה באנגליה, נכון ליום 10 בינואר 2021:

מוסד להשכלה גבוהה	מספר נרשמים שנת הלימודים 2020-2021 ^(*) 1 בספטמבר 2020 - 10 בינואר 2021
אימפריאל קולג' בלונדון	466
אוניברסיטת בריסטול	257
אוניברסיטת דפורדשייר	168
אוניברסיטת אקסטר	135
אוניברסיטת מיידלסקס	106
מוסדות אקדמאים אחרים	2,561
סה"כ	3,693

(*) "נרשמים" – לקוחות אשר פתחו חשבון באתר החברה, אך אינם בהכרח עושים שימוש במערכת ואינם בהכרח לקוחות משלמים.

(**) הנתונים בטבלה ביחס לשנת לימודים 2020-2021 הינם נתונים אשר משקפים את הנתונים ביחס לתקופה שמיום 1 בספטמבר 2020 עד ליום 10 בינואר 2021 ולא את כל שנת הלימודים אשר צפויה להסתיים ביוני 2021.

סך הנרשמים לאתר החברה בארה"ב בשנת הלימודים 2020-2021, ליום 10 בדצמבר 2020, הינו 493 נרשמים בכ-200 מוסדות להשכלה גבוהה ברחבי ארה"ב.

לחברה אין תלות בקבוצת לקוחות או בלקוח בודד.

לפרטים אודות הכנסות החברה ועלויות בקשר לפרויקטים של החברה להפקת תכנים בניגריה וויאטנם, ראו ביאורים 13 ו-14. לדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

הערכות החברה בדבר איזון יחס התמורה מלקוח משלם לבין עלות הרכשת לקוח משלם וכן בדבר קצב שריפת המזומנים של החברה, הינן מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, שינוי בתוכניות העבודה של החברה, ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים להלן.

6.12. שיווק והפצה

6.12.1. החברה פועלת במספר ערוצי שיווק לשם הגדלת מספר לקוחותיה. הפעילות השיווקית כוללת התייחסות למאפייני תהליך ההצטרפות לשירותי החברה (הכנסת אמצעי תשלום ברישום, מתן אפשרות להתנסות חינם) מרבית פעילות השיווק של החברה מתבצעת במודל של שיווק ישירות לסטודנטים באמצעות קמפיינים מקוונים, וכן גם במודל בו החברה משווקת ומפרסמת מוצריה דרך אגודות סטודנטים, ארגונים ועמותות הקשורים לסטודנטים, וחברות מסחריות המציעות הטבות לקהל הסטודנטים ("מודל B2C"). למועד תשקיף זה, החברה בוחנת אפשרויות נוספות לשיווק כדוגמת מודל של מכירה או הפצה לגורמים המוכרים מוצרים למוסדות השכלה גבוהה או באמצעות מכירה ישירה למוסדות אלו ("מודל B2B2C"). פעילות החברה מותאמת לתנאי השוק, העדפות הלקוחות ופעילות המתחרים, בכל טריטוריה שבה החברה פועלת.

6.12.2. לצד מקור ההכנסה העיקרי של החברה, המנויים אותם היא מציעה ללקוחותיה, החברה בוחנת אפשרויות לייצר מקורות הכנסה נוספים, כגון: מכירת מוצרים נוספים תומכי למידה, מכירת לימודי המשך ופרסום באתר. עם זאת, נכון למועד התסקיף, החברה מתמקדת בשיפור המוצרים ופיתוח התכנים אותם היא מציעה ללקוחותיה.

6.12.3. להלן פירוט אודות הפעילות שיווקית של החברה באנגליה ובארה"ב:

6.12.3.1. בשנת הלימודים 2019-2020 ובתחילת שנת הלימודים 2020-2021 החברה אפשרה ללקוחותיה להירשם לאתרי החברה באנגליה ובארה"ב ולפתוח חשבון ללא מתן אמצעי תשלום. הלקוחות היו רשאים להשתמש באתר החברה לתקופה של שבועיים (ולעיתים אף 30 יום) ללא תשלום ולאחר מכן היו יכולים להשתמש בתכני האתר רק באמצעות רכישת שימושים בתשלום. בעקבות התפרצות מגפת הקורונה (Covid-19), פתחה החברה את האתר לשימוש חינמי בארה"ב החל מחודש מרץ 2020, ובבריטניה החל מחודש אפריל 2020, ואפשרה לכל סטודנט כניסה חופשית עד לתום שנת הלימודים כאמור, מהלך שהוביל לגידול במספר המשתמשים בשירותי החברה בשנת הלימודים 2019-2020.⁴³

6.12.3.2. במהלך חודשים נובמבר ודצמבר 2020, הוסיפה החברה מודל רכישה במהלך הרישום לאתר ופתיחת חשבון עם אמצעי תשלום כאשר הלקוחות זכאים לשימוש של שבועיים בחינם ולאחר מכן הם הופכים אוטומטית ללקוחות משלמים, בשלב זה המודל מיועד רק ללקוחות המגיעים באמצעות הרשתות החברתיות ומנועי החיפוש.

6.12.3.3. אגודות סטודנטים – החברה התקשרה בהסכמי פרסום ושיווק עם למעלה מ-26 אגודות סטודנטים ברחבי אנגליה. בחלק מהמקרים ההסכם מעניק לחברה בלעדיות להפצת תכנים לימודיים לסטודנטים. כמו כן, בחלק מהסכמים, אגודות הסטודנטים, יהיו זכאיות לסכום קבוע או לשילוב של סכום קבוע עם כ-10% מההכנסות (ובמקרים בודדים אף ל-20% מההכנסות) שיווצרו על ידי סטודנטים שנרשמו לאתר באמצעות פעילות הפרסום של אותן אגודות. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה בהסכמים עם אגודות הסטודנטים, ראו סעיף 6.25.4 להלן.

6.12.3.4. סטודנטים שגרירים – החברה גייסה כמות גדולה של סטודנטים המשמשים כשגרירים למוצרי החברה ותפקידם הוא לשווק ולפרסם את אתר החברה ואת פעילות החברה במסגרת האוניברסיטה בה הם לומדים (באמצעות יצירת קשר עם ארגוני ומועדוני סטודנטים, פעילות במדיה החברתית, חלוקת פליירים וכדו'). השגרירים מתוגמלים בהתאם לשעות עבודה וכן על בסיס הצלחה המוגדרת כרישום של סטודנטים לאתר והמרתם לסטודנטים משלמים. בשל התפרצות מגפת הקורונה, פעילות השגרירים הינה מוגבלת לאור ביטול השיעורים הפרונטליים ומעבר ללמידה מרחוק וכן בשל הגבלות הנובעות מסגרים שהוטלו באנגליה.

6.12.3.5. פעילות שיווק אנליין – החברה מפעילה חשבונות ברשתות החברתיות ובאמצעות מפיצה החברה לקהל היעד שלה תכנים שיווקיים בנוגע לפעילות החברה באנגליה ובארה"ב. כמו כן, החברה מייצרת שיתופי פעולה עם מובילי דעה בתחום החינוך הפעילים ברשתות החברתיות. בנוסף, החברה מייצרת קמפיינים ברשתות החברתיות בהתאם להתקדמות שנת הלימודים והפניית תוכן לקהל לקוחות רלבנטיים. כמו כן, החברה עורכת קידום של האתר שלה במנועי החיפוש, בין היתר, באמצעות תהליכי אופטימיזציה למנועי חיפוש (SEO).

6.12.3.6. שיווק ישיר ושיווק באמצעות עמותות וארגונים – בארה"ב, אגודות הסטודנטים אינן בעלות השפעה משמעותית כמו באנגליה, לפיכך השיווק בארה"ב מתבצע באופן ישיר לסטודנטים. בכוונת החברה להתחיל ולפעול גם באמצעות עמותות וארגונים התומכים בסטודנטים, כגון ארגוני מיעוטים שונים וארגונים התומכים בסטודנטים שהם הדור הראשון במשפחתם שלומד במוסד להשכלה גבוהה.

6.12.3.7. התקשרויות ישירות – למועד תשקיף זה, פועלת החברה לגיבוש התקשרויות ישירות עם מוסדות להשכלה גבוהה באנגליה לשיווק מוצריה.

6.12.3.8. אירועי פתיחת שנת הלימודים – החברה מבצעת אירועי שיווק במוסדות האקדמיים, כאשר נכון למועד התשקיף, בשנת הלימודים 2020-2021 האירועים בוטלו בשל מגיפת הקורונה.

6.12.3.9. תוכנית מלגות – החברה השיקה בסוף אוקטובר 2020 תוכנית מלגות המיועדת לתמיכה ב- 10 סטודנטים שנמצאים בשנת הלימודים 2021-2022, בשנת הלימודים הראשונה שלהם, ולומדים מקצועות בתחומי ה-STEM. בתמורה לקבלת מלגה על סך 5,000 פאונד, יידרשו הסטודנטים, בשנת הלימודים השנייה שלהם, לסייע לסטודנטים שנמצאים בשנת הלימודים הראשונה שלהם, ולומדים מקצועות בתחומי ה-STEM.

6.12.3.10. הסכם הפצה בארה"ב

במהלך חודש אפריל, 2019 התקשרה Easy US בהסכם הפצה בלעדי עם חברת Ambassador College Bookstores, Inc. (להלן: "אמבסדור"). במסגרת ההסכם העניקה, Easy US לאמבסדור בלעדיות, בכל הקשור להפצה ומכירת המוצרים ישירות למוסדות השכלה גבוהה עם מטרת רווח (במודל B2B), ברחבי ארצות הברית (להלן: "הטריטוריה") בתקופת ההסכם, וזאת במחירים שקבעה החברה בהסכם, ובכפוף למחזורי מכירות שנתיים של אמבסדור כקבוע בהסכם (להלן: "דרישות סף שנתיות"). עם זאת, Easy US שמרה לעצמה את הזכות להפיץ ולמכור את מוצריה בטריטוריה באמצעות פנייה ישירה לסטודנטים (מודל B2C). עבור כל לקוח (כהגדרתו בהסכם) אמבסדור תהא זכאית לעמלות בשיעור משתנה ויורד, החל מסיום השנה הראשונה שלאחר המכירה ללקוח, בשיעורים הקבועים בהסכם. תוקפו של ההסכם הינו עד ליום 31 בדצמבר 2023, כאשר ההסכם יחודש אוטומטית לתקופה של שלוש שנים נוספות, למעט במקרה בו מי מהצדדים הודיע על רצונו לסיים את ההסכם בטרם החידוש. למועד תשקיף זה אמבסדור לא עמדה בדרישות הסף השנתיות.

6.12.3.11. בחינת ערוצי שיווק נוספים

החברה נערכת לבצע פעילות שיווקית באמצעות שיווק שותפים (אפיליאציה) המאפשרת לחברות בתחום השיווק באינטרנט להפנות משתמשים פוטנציאליים לאתר החברה, בתמורה לדמי הצלחה.

כמו כן, החברה בוחנת מספר שיתופי פעולה עם גופים עסקיים המוכרים ומשווקים מוצרים לסטודנטים. שיתופי הפעולה עשויים לכלול הצעת מספר מוצרים בחבילה לסטודנט או הצעות הנחות ללקוחות המגיעים באמצעות שיתוף הפעולה העסקי.

6.12.4. להערכת החברה, אין לה תלות בצינור שיווק מסוים.

6.13. תחרות

6.13.1. מתחרים

החברה מציעה ללקוחותיה טכנולוגיית למידה מקוונת, בעלת זמינות שוטפת (א-סינכרונית) של מקצועות בתחומי ה-STEM באמצעות תכני וידאו ותכנים נוספים. בתחום זה פעילים גם השחקנים הבאים: Khan academy, Clutch Learning, Inc., Chegg Inc., ו-Quizlet Inc.

החברה פועלת בשיטות וכלי שיווק שונים על מנת להתמודד עם המתחרות השונות, לפרטים נוספים אודות ערוצי השיווק בהם פועלת החברה ראו סעיף 6.12 לעיל.

להלן טבלה הכוללת פרטים, למיטב ידיעת החברה ונכון למועד התשקיף, באשר ליתרונות והחסרונות של ביחס למוצרים של חברות מתחרות בתחום, אשר להערכתה של החברה הינן המתחרות העיקריות שלה (בין אם הן משווקות בפועל במדינות או בטרטוריות שבהן פועל החברה וקיים מידע פומבי לגביהן, ובין אם הן מצויות בשלבי פיתוח וקיים מידע פומבי ביחס למידת יעילותן):

שם החברה	הפעילות/המוצר	יתרונות וחסרונות לעומת החברה
Chegg Inc.	חברה אמריקאית הפועלת בארה"ב בתחום כלל מקצועות הלימוד ומציעה סיוע לסטודנטים בעיקר בתחום פתרון שאלות מתוך ספרי הלימוד ושיעורי הבית באמצעות טקסטים, וידאו ואפליקציות. למיטב ידיעת החברה, נכון למועד התשקיף, אין לחברה זו פעילות משמעותית באנגליה	יתרונות – מספקים פתרונות לשיעורי בית ושאלות מספרי לימוד, מספקים עזרה אישית ע"י מדריך online, מאפשרים שכירת ספרי לימוד, פועלים גם באפליקציות חסרונות – אין התמחות בתחומי STEM, הפתרונות המוצעים אינם מותאמים לקורסים ספציפיים, המורים ויצרני התכנים הם סטודנטים, העזרה האישית היא של סטודנטים ואינה זמינה תמיד (שוק שאינו מבוסס על ספרי לימוד).
Clutch Learning, Inc.	החברה מייצרת שיעורי וידאו על פי ספרי הלימוד המרכזיים במקצועות מדעי החיים. הפעילות הינה רק בארה"ב.	יתרונות – ניסיון רב ובפרט בתחום מדעי החיים. חסרונות – אין פעילות בכל תחומי ה-STEM, יצרני התכנים הם סטודנטים.
Khan academy	ארגון אמריקאי הפועל ללא מטרות רווח. חברה מרכזית בתחום תכני לימוד on line, הפתוחים חנם למספר גדול מאוד של תלמידי תיכון וסטודנטים ומציעים קורסים במגוון גדול של נושאים ומפעיל אתר חינוכי, בעיקר לתלמידי תיכון, ובו סרטוני הדרכה, תרגילים ואיזורים אישי המאפשר לתלמידים ללמוד ולהתקדם בקצב שלהם.	יתרונות – מוצר חינוכי, המספק סרטוני וידאו המסייעים בלימוד של כל נושא, זמין בשפות רבות, אתר הרשמי להכנה לבחינות SAT – בחינות הכניסה לקולגים בארה"ב. חסרונות – חומרי הלימוד כלליים מאד – אין התאמה לבתי ספר, ספרי לימוד או קורסים ספציפיים, תלוי בתרומות, וההתמקדות הינה בעיקר בבתי ספר יסודיים.
Quizlet Inc.	אפליקציה אמריקאית המאפשרת לסטודנטים ללמוד נושאים שונים באמצעות כלי למידה ומשחקים. Quizlet מאמן את התלמידים באמצעות כרטיסי זיכרון (Flash cards) ומשחקים שונים. ל-Quizlet יש למעלה מ-300 מיליון ערכות כרטיסי פלאש שנוצרו על ידי משתמשים ויותר מ-50 מיליון משתמשים פעילים.	יתרונות – כמות גדולה מאד של תכנים, חלק מהתכנים והכלים ניתנים בחנם, גיימיפיקציה של הלימוד חסרונות – לא מתמחים בתחומי ה-STEM, יצרני התכנים הם סטודנטים, אין התאמה לקורסים ספציפיים ו/או ספרי לימוד ספציפיים, שיטת לימוד אחת המבוססת על זיכרון.
Course Hero, Inc.	זירה של תכני סטודנטים במגוון נושאים הניתנים למיון לפי בתי ספר וספרי לימוד. התכנים כוללים בעיות לתרגול, הסברים, סרטונים, שאלות שהוגשו על ידי משתמשים עם תשובות. המשתמשים קונים מוני או מעלים חומרים ומקבלים גישה לחומרים. בנוסף האתר מספק מענה לשיעורי בית 24/7 ע"י מורים שהם סטודנטים. לאחרונה מתחילים להכניס תכנים ע"י מרצים.	יתרונות – כמות גדולה מאד של תכנים. חסרונות – איכות התכנים אינה עקבית ולא בהכרח מפורקת ע"י אנשי מקצוע מתאימים, אין הגנה על זכויות יוצרים, האתר מאפשר העתקת עבודות, אין כמות מספקת של תרגולים, לא מתמחים בתחומי ה-STEM, יצרני התכנים הם סטודנטים

נכון למועד התשקיף, אין ביכולתה של החברה להעריך את חלקן של המתחרות בשוק. כמפורט לעיל, המתחרות הגדולות של החברה הינן Chegg Inc., Khan academy, Course Hero, Inc. ו-Clutch prep Inc., אולם פעילותן חופפת לזו של החברה באופן חלקי בלבד, מכיוון שהן לא מציעות תכנים המותאמים לקורסים ספציפיים במוסדות לימוד ספציפיים.

על מנת להתמודד עם התחרות בשוק, החברה מבצעת פעולות שיווק ומכירה לצד גיוס מפיצים, מעקב אחר התפתחויות ומגמות בשוק ובקרב מתחרותיה, וכן מפתחת ומשכללת את המוצר בתגובה להתפתחויות אלה לרבות הוספת תכנים בשפות נוספות על מנת להגדיל את קהל היעד של החברה.

6.13.2. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

להערכת החברה, גורמי הצלחה קריטיים ביחס זו להוראה מקוונת אישית ומותאמת בתחומי ה-STEM הינם:

- 6.13.2.1. יצירת ופיתוח היצע תכני לימוד רחב והוספה של תחומי לימד נוספים. התאמה מהירה למספר רב ככל הניתן של קורסים במוסדות לימודים שונים.

- 6.13.2.2. שמירה על יתרון טכנולוגי המאפשר הכנת כמות רבה של קורסים המותאמים לתכנית לימודים של קורס ספציפי במהירות.
- 6.13.2.3. יכולות חדירה והרחבת בסיס הלקוחות באמצעות שיווק ממוקד דיגיטלי ושיווק ישיר באמצעות משאבי החברה או באמצעות צדדים שלישיים.
- 6.13.2.4. הארכת תקופת השימוש ומשך השימושיות של המשתמשים באתרי החברה באמצעות היצע תכנים רחב יותר וכן היצע של שירותים נוספים משלימים בתחום הלימודים ובתחומי פעילות משיקים וכן באמצעות שיפור חווית המשתמש.
- 6.13.2.5. יצירת קהל מתנסים רחב ובסיס הלקוחות משלמים באמצעות הרחבת הפעילות השיווקית הממוקדת.
- 6.13.2.6. חתימה על הסכמים עם אגודות סטודנטים.
- 6.13.2.7. הפצה באמצעות ארגונים וחברות המקיימים קשרים עם קהל הסטודנטים.
- 6.13.2.8. פיתוח קשרים עם מוסדות להשכלה גבוהה.
- 6.13.2.9. שיפור המומחיות, הידע וההבנה המקצועית במטרה להרחיב את סל המוצרים והשירותים שהחברה מציעה ללקוחותיה.
- 6.13.2.10. ניצול השינוי בצורת הלימודים בעקבות התפרצות מגפת הקורונה במטרה לייצר מודעות והתנסות בקרב הסטודנטים, והצעת פתרון למוסדות להשכלה גבוהה.
- 6.13.2.11. נגישות למקורות מימון.
- 6.13.2.12. הרחבת פעילותה באמצעות מיזוגים ורכישות.
- 6.13.2.13. כוח אדם מיומן ומקצועי בתחום הפעילות.
- 6.13.2.14. זיהוי מגמות חדשות בתחום תוך שמירה על חדשנות, ראשוניות וייחודיות.
- 6.13.2.15. גורמי הצלחה בולטים נוספים הינם: מוניטין וניסיון נצבר, ניהול עסקי נכון ויכולות שיווק ומכירה המהוות נדבך מרכזי ומשמעותי להצלחה בתחום טכנולוגיית הלמידה.
- 6.13.3. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
- להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים לתחום טכנולוגיית הלמידה המקוונת הינם:
- 6.13.3.1. טכנולוגיה – בעוד בסיס הטכנולוגיה של שיטות הלימוד מרחוק הוא פשוט יחסית, הקושי העיקרי הוא בניית טכנולוגיה המאפשרת התאמה של תכני הלימוד לתוכניות הלימוד של הסטודנטים ובניית החומרים בצורה נוחה ללמידה.
- 6.13.3.2. הכנת תכנים – שיטת ואופן הכנת התכנים הכנת הסרטונים המאפשר תיוג והתאמה הינה תהליך מורכב שצורך משאבי הון אנושי.
- 6.13.3.3. לקוחות – יצירת בסיס לקוחות המבוסס על לקוחות שרכשו לפחות קורס אחד או מנוי חודשי במערכת החברה ולקוחות שהתנסו חנים במערכת החברה אך לא המשיכו ברכישת מנוי.

6.13.3.4. הון אנושי – צוות מרצים ויועצים פדגוגיים בעלי מומחיות בתחומי מקצועות ה-STEM, הון אנושי בעל מומחיות במחקר ופיתוח וכן הון אנושי בעל מומחיות בשיווק דיגיטלי מקוון ובשיווק מסורתי;

6.13.3.5. החדרת המוצר לשוק;

6.13.3.6. פעילות מחקר ופיתוח ושימוש במשאבים כספיים – כניסה לתחום הפעילות דורשת ביצוע פעולות מחקר ופיתוח משמעותיות, דבר אשר כרוך בהשקעת זמן רב, משאבים כספיים שאינם מבוטלים וכן בכוח אדם איכותי;

6.13.3.7. יצירת קשרים עם אגודות סטודנטים ומוסדות להשכלה גבוהה ושיתופי פעולה עם ארגונים וחברות המשמשים צינור שיווק והפצה.

6.13.3.8. להערכת החברה חסמי היציאה העיקריים מהתחום, הינם:

(א) התקשוריות ארוכות טווח עם לקוחות, אשר תחייבנה את החברה להמשיך ולתמוך במוצר שלה.

(ב) התחייבויות בגין תמלוגים למרצים. לפרטים נוספים אודות התקשוריות החברה עם מרצים לשם הכנת התכנים ומוצריה ראו סעיף 6.15.1 להלן.

6.13.4. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

תחום טכנולוגיית הלמידה המקוונת מפוצל לתתי תחומים בהם מוצעים שירותים שונים למוסדות חינוך, לתלמידי יסודי, תיכון, סטודנטים, שוק העבודה ועוד.

החברה פועלת בתחום של הוראה אקדמית מקוונת, הזמינה באופן שוטף (אסינכרונית), אישית ומותאמת לסטודנטים הלומדים את מקצועות ה-STEM, במוסדות להשכלה גבוהה ברחבי העולם. התכנים שהחברה מפתחת כוללים סרטוני וידאו קצרים בטכנולוגית לוח לבן וכן תרגילים וחברות תרגול. למוצרי החברה קיימים מספר מוצרים תחליפיים כגון שיעורים פרטיים הנערכים אחד על אחד עם מורה פרטי באופן פרונטלי או באמצעות שיחת וידאו. בצורה זו יש אינטראקציה בין אישית אך המורה והסטודנט צריכים לתאם מועד לשיעור, העלות יקרה, יש תחלופה גדולה יחסית של המורים, הזמינות של המורים לא מובטחת וכן אין וודאות לגבי איכות הלימוד.

ישנן חברות המציעות קורסים מקוונים פתוחים (MOOC) הכוללים תכני לימוד הפתוחים חינם למספר גדול מאוד של סטודנטים ומציעים קורסים במגוון גדול של נושאים המועברים על ידי מרצים מובילים. עם זאת, תכנים אלו אינם מותאמים לקורסים ספציפיים או ספרי לימוד ספציפיים וההערכה כי שיעור הנטישה בהם עומדים על 95%⁴⁴.

בנוסף ישנם אתרים המציעים לסטודנטים זירות של תכנים המוכנים על ידי משתמשים עבור משתמשים. בדרך כלל, אתרים אלו מציעים תכנים שהוכנו על ידי סטודנטים ונותנים מענה חלקי לצרכי הסטודנטים. אתרים אלו אינם מציעים תכנים בהתאם לקורס שהסטודנט לומד אלא תוכן שכולל לרוב תרגולים ומענה על בעיות שונות, מדריכי לימוד וכדומה.

6.14. עונתיות

מכירות הקבוצה, מתאפיינת בעונתיות בהתאם לתקופות הלימוד הסטודנטאיות במוסדות להשכלה גבוהה, בשלושת חודשי הקיץ לא מתקיימים לימודים במוסדות להשכלה גבוהה (בארה"ב - בחודשים יוני-אוגוסט ובאנגליה - יולי-ספטמבר) ובשני השווקים לא מתקיימים לימודים בחופשת החורף (אמצע דצמבר עד אמצע ינואר). כך שמרבית מכירות החברה נערכות בין החודשים ספטמבר – דצמבר, וינואר - מאי. הבדלים נוספים בין תקופות השנה נובעים מתקופות המבחנים במוסדות השונים. בכדי להתמודד עם ירידת המכירות בתקופות האמורות, החברה עורכת התאמות ומורידה את רמת ההוצאות בתקופות אלו, למשל באמצעות הפחתת הפעילות השיווקית.

להלן טבלה המציגה את מכירות החברה לפי התפלגות לרבעונים:

שנה	באלפי ש"ח				שנתי (באלפי ש"ח)
	ינואר-מרץ	אפריל-יוני	יולי-ספטמבר	אוקטובר-דצמבר	ינואר-דצמבר
2018	0	1	5	2	8
2019	696	70	23	22	811
2020	17	37	24	-	-
%	כ-79%	כ-12%	כ-6%	כ-3%	-

6.15. ספקים וחומרי גלם

6.15.1. מרצים

לחברה הסכמי התקשרות עם עשרות מרצים, במסגרתם מתחייבים המרצים להכין קורסים אונליין (במקצועות ה-STEM שמרביתם בשפה האנגלית) אשר יעלו לאתר החברה. במסגרת הסכמים אלו הוסדרו, בין היתר, התנאים הבאים: (א) תקבולים - בהתאם לתנאי ההסכם, התמורה נקבעת לרוב בהתבסס על מכפלת התעריף השעתי (חודשי או פרויקטלי) במספר השעות לבניית הקורס, בתוספת תמלוגים על הקורסים אותם הכינו המרצים בשיעור שנע בין 1%-10%, כאשר לרוב נקבעת מגבלת רף תמורה, סכום שעובר את המגבלה כאמור, ישולם כמקדמה על חשבון התמורה לה זכאי אותו מרצה במסגרת התמלוגים (ככל שזכאי). בנוסף, לחברה האופציה לרכוש את הזכות המוקנית למרצים לקבל תמלוגים בתמורה לסכומים הקבועים בהסכם; (ב) קניין רוחני - במרבית ההסכמים הקניין הרוחני נותר כולו בבעלות החברה כמו גם הבעלות על הקורסים שהוכנו על ידי המרצים; (ג) אי תחרות ובלעדיות - במרבית ההסכמים עם המרצים קיים סעיף העוסק באיסור על התחרות של המרצים בחברה. כמו כן, בחלק מההסכמים החברה התחייבה שכל עוד תמשך ההתקשרות עם המרצה, לא תהיה לה הזכות להעלות קורסים בעלי שמות ותכנים זהים לאלו שהועלו על ידי המרצים; (ד) תקופת ההתקשרות - במרבית ההסכמים תקופת ההתקשרות אינה מוגבלת בזמן, והיא ממשיכה כל זמן שלא הודיע מי מהצדדים על רצונו לסיים את ההתקשרות. לאחר סיום ההתקשרות, במרבית ההסכמים החברה נדרשת להוריד התכנים מהאתר כאשר סיום ההסכם הינו ביוזמת החברה. יצוין, כי ישנם מספר מרצים המועסקים כעובדים בחברה, לפרטים נוספים ראו סעיף 6.18 לעיל.

6.15.2. מחשוב ענן ותכנה

החברה משתמשת בשירותי מחשוב ענן, המסופקים על ידי חוות שרתים באנגליה וחוות שרתים בארה"ב. כמו כן, החברה מתקשרת בהסכמים לקבלת שירותי פיתוח והנדסת תוכנה, אבטחת איכות תוכנה ואפיון ועיצוב חווית משתמש בתוכנה (UI/UX) בסכומים לא מהותיים.

6.15.3. מיקור חוץ - התקשרות עם נותני שירותים וספקים

על מנת להתמודד עם השפעת העונתיות על תוצאות החברה, ההתקשרות עם חלק מנותני השירותים בעיקר בתחום השיווק, המכירות והתמיכה נערכת באמצעות התקשרות חוזית למתן שירותים על בסיס שעות בפועל. התקשרות זו מאפשר לחברה גמישות בהוצאות ביחס לתקופות החופשה במוסדות להשכלה גבוהה.

6.15.4. פרסום שיווק והפצה

Proprep UK התקשרה במספר הסכמים או הזמנות עבודה בתחום הפרסום השיווק וההפצה עם חברות שונות (אשר חלקן ממשלתיות (USAC)) (להלן: "המפרסמים"), אשר נחתמו במהלך שנת 2020. במסגרת ההתקשרויות כאמור, Proprep UK משלמת לחברות הפרסום סכום חד פעמי כקבוע בהסכם, או לחלופין, שיעור מסוים מתוך המכירות שנעשות בעקבות הפרסום או השיווק, או תשלום שעתי עבור יועצי הפרסום. במסגרת הזמנות העבודה עם המפרסמים, Proprep UK כפופה לתנאי השימוש של החברות השונות אשר לרוב הינם מוטים לטובת המפרסמים. להלן סעיפים מרכזיים מתנאי השימוש: (1) זכות ביטול – בחלק מתנאי השימוש ל- Proprep UK אין זכות לבטל את ההזמנה מכל סיבה שהיא, ובחלקן ההסכם כפוף לכך, שההסכם יבוטל תקופת זמן מסוימת לפני תחילת העבודה; (2) אחריות והגבלת אחריות – בחלק מן ההסכמים אין תקרה לגובה האחריות בו תהיה חבה Proprep UK, ולעיתים אין הגבלה גם על נזקים עקיפים; (3) שיפוי – במרבית ההסכמים יש סעיף שיפוי הדדי, ובחלק מן המקרים סכום השיפוי הינו מוגבל.

6.16. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

להלן תמצית ההוראות הרגולטוריות החלות על החברה בתחום הפעילות ו/או המשפיעות על פעילותה:

6.16.1. דיני הגנת הפרטיות

דיני הגנת הפרטיות ואבטחת המידע בארץ ובעולם מטילים דרישות וחובות שונות בקשר לאיסוף ועיבוד מידע אישי, גילוי, העברתו וכן כל שימוש אחר.

6.16.1.1. הדין בישראל

חוק הגנת הפרטיות התשמ"א-1981, התקנות שהותקנו מכוחו וכן הנחיות הרשות (להלן יחד יכונה "חוק הגנת הפרטיות"), קובעים הסדרים נרחבים שמטרתם, בין היתר, להגן על נושאי המידע וכן על מידע אישי המוחזק במאגר מידע, קרי נתונים על אישיותו של אדם, מעמדו האישי, צנעת אישיותו, מצבו הבריאותי, מצבו הכלכלי, הכשרתו המקצועית, דעותיו וכן נתונים על אמונתו. יובהר כי הגישה הישראלית לסוגיות של פרטיות מאפשרת מרחב פרשנות שיפוטי רחב לפיו מידע שאינו מזוהה עם אדם מסוים, עשוי להיחשב כמידע אישי ככל שניתן באמצעים סבירים לזהות באמצעותו את היחיד (לדוגמא באמצעות הצלבתו עם מידע אחר). במסגרת חוק הגנת הפרטיות, מוטלות חובות שונות על בעלי מאגר מידע, על המחזיקים במאגר מידע וכן על מנהלי מאגר המידע. הסנקציות הקבועות בחוק לאי עמידה בחובות המוטלות בחוק הן סנקציות אזרחיות, מנהליות ופליליות.

בשנת 2018 נכנסו לתוקף תקנות הגנת הפרטיות (אבטחת מידע), התשע"ז-2017 הקובעות הוראות לעניין יישומה של חובת אבטחת המידע במאגרי מידע הכפופים לחוק הגנת הפרטיות. התקנות קובעות מנגנונים ארגוניים ודרישות מהותיות שמטרתן הפיכת אבטחת מידע לחלק משגרת ניהול של כל ארגון המחזיק מאגרי מידע. התקנות הן מודולריות ומחילות חובות ברמה הולכת וגדלה התלויה ככל שפעילות עיבוד המידע בארגון משמעותית יותר, ככל שמדובר במידע רגיש יותר, ככל שמאגר המידע כולל מידע אודות מספר רב יותר של נושאי מידע וככל שיותר אנשים בארגון הינם בעלי הרשאת גישה למידע המצוי במאגרי המידע. בין היתר, התקנות הנ"ל קובעות שורה של הוראות בקשר עם הגדרת סיכונים ועדכון התקופתי, קביעת נהלי אבטחת מידע בהתאם לרגישות המאגר וכן מתייחסות להיבטים הפיזיים של שמירת המאגר והצורך באבטחתו.

6.16.1.2. דין זר

יצוין כי מדינות שונות ברחבי העולם אימצו רגולציה שמטרתה להגן על מידע אישי ו/או רגיש. חברות הקבוצה עשויות להיות כפופות לחקיקה זרה שונה בקשר לאיסוף ועיבוד מידע אישי, בין אם כתוצאה

מתחולה ישירה של החקיקה ובין אם כתוצאה מהתחייבויות חוזיות, לרבות ביחס לרגולציה בארה"ב והתקנות האירופאיות להגנה על מידע אישי, ה- (General Data Protection Regulation (GDPR).

(א) הדין באירופה - General Data Protection Regulation (GDPR)

באפריל 2016 אימץ הפרלמנט של האיחוד האירופי את תקנות ה-GDPR, במטרה לחזק ולהגן על זכויות היסוד של נושאי מידע אירופאים ולייצר הרמוניה של חוקי ההגנה על מידע אישי ברחבי האיחוד, באמצעות החלפת 28 חוקי הגנת הפרטיות שהיו בתוקף באותה העת במדינות החברות באיחוד האירופי (עם זאת, יובהר כי ה-GDPR מאפשר למדינות החברות באיחוד האירופי לשמור או לקבוע כללים ספציפיים ביחס לסוגי מידע אישי מסוימים, למשל מידע אודות עובדים, מידע גנטי, נתונים ביומטריים וכיו"ב). הוראות ה-GDPR חלות על כל מידע הנוגע לאדם יחיד מזוהה או אשר ניתן לזיהוי. על מנת לקבוע האם ניתן לזהות אדם, יש לקחת בחשבון את כל האמצעים הסבירים שישמשו לזיהוי האדם באופן ישיר או עקיף (לרבות כל הגורמים האובייקטיביים הרלוונטיים, כגון עלויות ומשך הזמן הנדרש לזיהוי האדם, תוך התחשבות בטכנולוגיה הקיימת בזמן העיבוד וההתפתחויות הטכנולוגיות). ה-GDPR אינו חל רק על ארגונים אשר מקום מושבם הוא באיחוד האירופי, אלא גם על ארגונים המצויים מחוץ לאיחוד האירופי, במידה ופעילות עיבוד המידע האישי שלהם עומדת באחד או יותר מהמבחנים המצוינים ב-GDPR, למשל כאשר פעולות עיבוד המידע האישי קשורה להצעת טובין או שירותים לנושאי מידע המצויים באיחוד האירופי. הרשויות האירופאיות הלאומיות להגנה על מידע הן האחראיות על אכיפת ה-GDPR, כאשר אי ציות לתקנות עלול לגרום סנקציות משמעותיות, ובנסיבות מסוימות, קנסות של עד 4% מסך המחזור השנתי העולמי של המפר, או 20 מיליון אירו, הגבוה מביניהם. בנוסף, ה-GDPR מעניק לנושאי מידע את הזכות לקבל פיצוי מבעל השליטה במידע או ממעבד המידע, בגין נזק מהותי או שאינו מהותי הנובע מהפרה של ה-GDPR.

(ב) הדין בארה"ב

ככלל, הרגולציה בעניין איסוף ועיבוד מידע אישי בארצות הברית נעשית בעיקרה ברמת חקיקה מדינתית) ועל כן קיימים הבדלים ברמת ההגנה על מידע אישי בין מדינות שונות בארצות הברית. עם זאת, בארצות הברית קיימת חוקים פדראליים שונים המסדירים את ההגנה על מידע אישי ובמיוחד את השימוש במידע אישי מסווגים מסוימים, כגון מידע רפואי (תחת HIPAA - Health Insurance Portability and Accountability Act), מידע אישי של קטינים (תחת COPPA - Children's Online Privacy Protection Act), מידע פיננסי (תחת Gramm-Leach Bliley Act) ועוד.

מבין החוקים המדינתיים בענייני פרטיות שנחקקו במדינות שונות בארצות הברית, ראוי לציין את חוק פרטיות הצרכן בקליפורניה (ה-California Consumer Privacy Act) (להלן: "CCPA"), אשר נכנס לתוקף בתחילת שנת 2020. החוק מעניק לצרכנים תושבי קליפורניה "שליטה" על המידע האישי שנאסף על אודותיהם על-ידי אספקת סל זכויות בקשר לאיסוף, שימוש ומכירת מידע אישי על אודותיהם על-ידי עסקים. כך למשל, מתן הזכות לדרוש מעסקים שקיפות ביחס למידע האישי הנאסף על אודותיהם על-ידי העסק, המקורות מהם נאסף המידע, מטרות השימוש במידע זה והצדדים השלישיים אליהם המידע מועבר. באופן כללי, ה-CCPA מגדיר מידע אישי כמידע אשר מזוהה או אשר ניתן לזהות, באופן ישיר או עקיף, "צרכן" או "משק בית" מסוים (כהגדרת מונחים אלו ב-CCPA). ה-CCPA עשוי לחול על כל ארגון, בכל מקום בעולם, אשר נופל בהגדרת "עסק" אשר "עושה עסקים במדינת

קליפורניה" ואשר מעבד מידע אישי של תושבי קליפורניה. המונח "עשיית עסקים במדינת קליפורניה" פתוח לפרשנות ומשך, ה- CCPA עשוי לחול על "עסק" שמוכר סחורה או מציע שירותים לתושבי קליפורניה, גם אם ארגון כזה אינו ממוקם פיזית בקליפורניה. כמו כן, במסגרת בחינת תחולת ה- CCPA על עסק נבחנים, בין היתר, (1) סך ההכנסות השנתיות של העסק, (2) כמות הצרכנים תושבי קליפורניה אשר מידע אישי לגביהם מעובד וממוסחר על ידי העסק, (3) השפעת מכירת מידע אישי של צרכנים תושבי קליפורניה על ההכנסות השנתיות של העסק. אי ציות להוראות ה- CCPA עלול לגרום סנקציות שונות לרבות, אכיפה מנהלית, תביעות אזרחיות ופיצויים סטטוטוריים.

יצוין כי לאחרונה התקבל בקליפורניה חוק חדש (California Privacy Rights Act) אשר צפוי להיכנס לתוקף ב-1 בינואר 2023 ואשר יכלול תיקונים שונים והרחבות שונות ל- CCPA. כמו כן יצוין כי בתקופה זו מתגבשות חקיקות בענייני פרטיות במדינות נוספות בארה"ב.

6.16.1.3 פעילות הקבוצה

תאגידי הקבוצה הינם תאגידי שחלק מפעילותם בתחום הלימוד המקוון עשויים לעסוק באיסוף ועיבוד מידע אישי, ומשך עשויים להיות כפופים לחוקי הגנת הפרטיות בישראל ובמדינות אחרות בהן הם פועלים. אי עמידה בחוקי הגנת הפרטיות בארץ ובעולם עלולה להוביל לסנקציות שונות כלפי תאגידי הקבוצה בגין הפרה כאמור, לרבות סנקציות אזרחיות, מנהליות ופליליות, תביעות ייצוגיות וקנסות בהיקפים משמעותיים, וכן לפגוע במוניטין הקבוצה.

באמצעות אתרי החברה נאסף המידע הבא אודות משתמשים: שם, אימייל, טלפון וכתובת IP. משתמשי האתרים מסכימים לעיבוד המידע במסגרת תנאי השימוש ומדיניות הפרטיות באתרי החברה.

החברה נוקטת באמצעי אבטחת מידע מקובלים בתעשייה ובמסגרת זו, בין היתר, החברה מגבה את המידע בשרתיה לפחות פעם ביום. החברה התייעצה עם מומחה אבטחת מידע בעניין פרקטיקות הגנת מידע המקובלות בתעשייה ומסמכי מדיניות מתאימים ויישמה את הנחיותיו.

בהתחשב בכמות המשתמשים, בהיקף המידע האישי שנאסף ומעובד ובאופי פעילות הקבוצה, טרם ננקטו פעולות על מנת לוודא עמידה מלאה בדרישות חוקי הגנת הפרטיות בישראל ובמדינות אחרות בעולם אשר עשויות להיות רלוונטיות לפעילות הקבוצה. יחד עם זאת, החברה בדעה כי הקבוצה עומדת בעקרונות העיקריים הקבועים בחוקים אלו ומעת לעת (בעיקר עם הרחבת היקף המידע האישי המעובד או רגישותו) תבחן את הצורך בנקיטת פעולות נוספות על מנת לוודא ציות מלא עם דרישות אלו (לרבות, אך לא רק, בדרך של עדכון מסמכי מדיניות הפרטיות באתרי החברה).

6.16.2 בקרת איכות

כמפורט בסעיף 6.9.11 לעיל, החברה מבצעת הליכי בקרת איכות ביחס לתכנים במערכת החברה לאורך כל תהליך יצור התכנים. בנוסף, החברה מבצעת בדיקות בקרת איכות שגרתיות ביחס למערכת החברה ואתרי האינטרנט שלה.

6.17 מחקר ופיתוח

6.17.1 פעילות המחקר והפיתוח של החברה מתמקדת בפיתוח מערכת החברה פיתוח אתרי האינטרנט של החברה ופיתוח תכנים, כמפורט להלן:

6.17.1.1. פיתוח המערכת החברה – החברה משקיעה משאבים בפיתוח מערכת החברה, שיפור יכולות מיון התכנים ויצירת קורסים מותאמים. הגדלת יכולות ייצור קורסים מותאמים, שיפור יכולות כריית המידע מהפעולות במערכת וכן הוספת פונקציונאליות ויכולות איסוף מידע של המערכת.

6.17.1.2. פיתוח אתרי האינטרנט של החברה – ביחס לשני האתרי האינטרנט של החברה הפעילים באנגליה ובארה"ב, החברה משקיעה משאבים בתחזוקה, בנייה, עיצוב, תוספות פונקציונאליות, שיפור חווית המשתמש, קישוריות, אבטחה וגיבוי של האתרים ופיתוח האתר בשפות שונות.

6.17.1.3. פיתוח תכנים – החברה עוסקת בגיוס מרצים, יועצים ויועצים פדגוגים על מנת שיפתחו קורסים נוספים למערכת החברה. בנוסף, החברה עוסקת בהכשרת המרצים ובפיתוח יכולות של שיפור הכנת התכנים, יעילות הכנת התכנים ואיכות התכנים וכן עוסקת בפיתוח תכנים וקורסים גנריים בשפות שונות ובתחומים נוספים.

6.17.2. השקעה במחקר ופיתוח

הוצאות הפיתוח של החברה בשנים 2018, 2019 ובתקופת תשעת החודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 עמדו על כ-654 אלפי ש"ח, כ-458 אלפי ש"ח, וכ-508 אלפי ש"ח, בהתאמה. סכומים אלו הוכרו כהוצאה ולא כנכס בלתי מוחשי, בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים.

סכומי השקעות צפויות בפעילות פיתוח לתקופה של 12 חודשים ממועד הדוח, עומדים על כ-950 אלפי ש"ח.

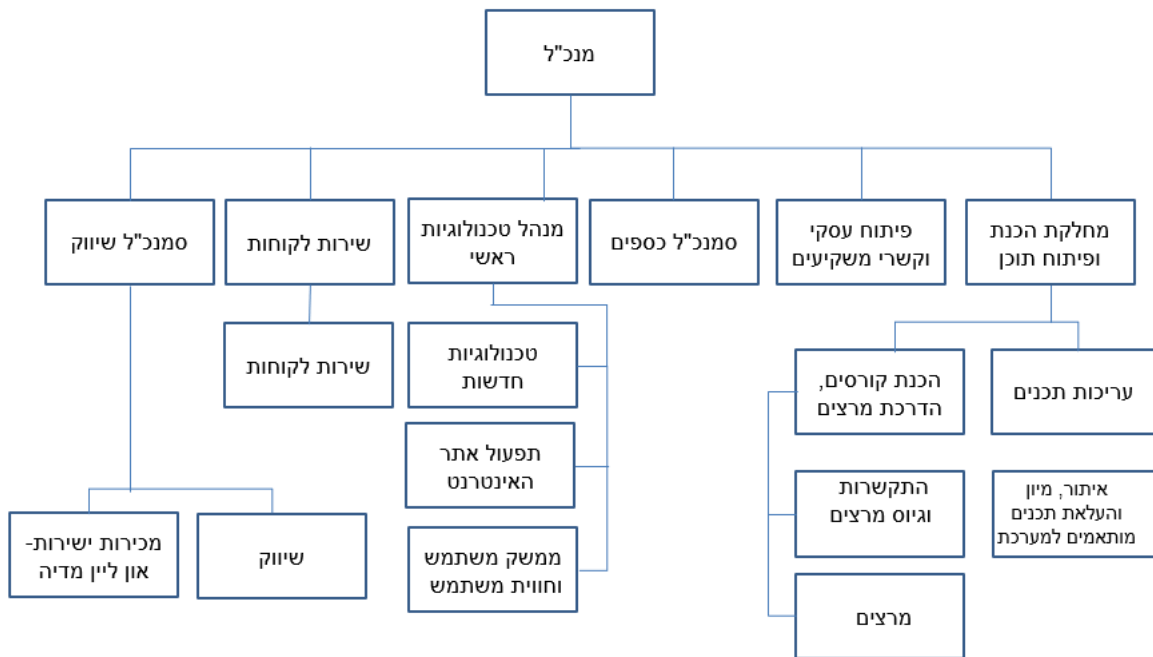
הערכות החברה בדבר סכומי השקעות צפויות במהלך הפיתוח כאמור, מבוססות על תקציבה לשנת 2021, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, ואין כל ודאות שהערכות אלה יתממשו, בכלל או באופן המתואר לעיל, וזאת מכיוון שהדברים תלויים, בין השאר, בגורמים חיצוניים לחברה, שאינם בשליטתה, לרבות שינויים טכנולוגיים או במגמות ובהעדפות השוק באופן שיוביל לשינוי בתוכניות המחקר והפיתוח וכן יכולת החברה לגייס מזומנים בהיקף או במועד כזה או אחר.

6.18. הון אנושי

6.18.1. תרשים מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה למועד תשקיף זה⁴⁵:

45 יצוין, כי למועד תשקיף זה חלק מנושאי המשרה המוצגים בתרשים לא מונו ובכוונת החברה לאייש תפקידים אלו עד למועד פרסום התשקיף.



6.18.2 מצבת עובדים

6.18.2.1 להלן מצבת עובדים ונושאי משרה בקבוצה בחלוקה לפי אזורים גאוגרפיים:

מספר עובדים ונושאי משרה ליום			אזורי פעילות
31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020	
8	10	16	ישראל
0	4	34 ^(*)	אנגליה
1	0	0	ארה"ב
9	14	50	סה"כ

(*) עובדים זמניים

6.18.2.2 להלן מצבת יועצים (שאינם מרצים) בקבוצה בחלוקה לפי אזורים גאוגרפיים: (*)

מספר יועצים ליום			אזורי פעילות
31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020	
3	5	6	ישראל
0	3	3	אנגליה
0	0	0	ארה"ב
3	8	9	סה"כ

(*) היועצים מועסקים בשכר שעות או ברייטינג חודשי בהיקפים שאינם מהותיים לחברה. החברה יכולה להפסיק את ההתקשרויות עם היועצים בהודעה בהתאם לתנאי ההסכם.

6.18.2.3 להלן מצבת המרצים עימם התקשרה החברה: (*)

מספר מרצים ליום		
31.12.2018	31.12.2019	30.09.2020
13	17	32

(*) לפרטים אודות התקשרות החברה עם המרצים, ראו סעיף 6.15.1 להלן.

6.18.3 תנאי ההעסקה של מרבית עובדי החברה קבועים בהסכמים אישיים המסדירים, בין היתר, את תנאי השכר, החופשה, ההבראה, פיצויי הפיטורים, דמי המחלה, הפרשות לקופות גמל ועוד.

6.18.4 הסכמי ההעסקה של מרבית העובדים בחברה כוללים סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים בהתאם להוראות האישור הכללי, חופשה, מחלה, הבראה ונסיעות על פי דין. עובדים שעתיים מקבלים שכר שעות כאשר סך כל שכרם החודשי משתנה בהתאם להיקף משרתם בחודש הרלוונטי.

6.18.5. בנוסף, ישנם נושאי משרה נוספים בחברה המבצעים את תפקידם במסגרת הסכמי מתן שירותים (ולא כעובדים), לפרטים נוספים ראו סעיף 8.1.7 ו-8.1.8 לתשקיף זה.

6.18.6. הסכמי העסקה של נושאי משרה בכירה בחברה

6.18.6.1. כללי

(א) תנאי ההתקשרות של מנכ"ל החברה מוסדרים במסגרת הסכם למתן שירותי ניהול מיום 2 בפברואר 2021, אשר יכנס לתוקף במועד ההנפקה. ההסכם מסדיר את התמורה בגין שירותי הניהול, החזרי הוצאות והתחייבות לשמירת סודיות ואי תחרות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.3.1 להלן.

(ב) תנאי ההתקשרות של מר אפרתי המכהן כדירקטור ויועץ בחברה מוסדרים במסגרת הסכם למתן שירותי ייעוץ מיום 2 בפברואר 2021, אשר יכנס לתוקף במועד ההנפקה. ההסכם מסדיר את התמורה בגין שירותי הייעוץ, החזרי הוצאות והתחייבות לשמירת סודיות ואי תחרות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.3.2 להלן.

(ג) תנאי ההתקשרות עם סמנכ"לית הכספים של החברה הוסדרו במסגרת הסכם למתן שירותי ניהול מיום 21 בדצמבר 2020, אשר יהיה בתוקף לתקופה של שנה (מיום 23 בנובמבר 2020). לאחר תקופה זו הצדדים יכולים להאריך את תוקף ההסכם או לשנותו בהסכמה הדדית כתובה ההסכם מסדיר את התמורה בגין שירותי הניהול, החזרי הוצאות והתחייבות לשמירת סודיות ואי תחרות. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.1.8 להלן.

(ד) תנאי העסקתם של מרבית נושאי המשרה הבכירה בחברה מוסדרים בהסכמי העסקה אישיים. בהתאם להסכמי העסקה כאמור, נושאי המשרה הבכירה זכאים לפיצויי פיטורים, ימי חופשה, הבראה ומחלה על פי דין וחלקם גם לקרן השתלמות. במסגרת הסכמי העסקתם המנהלים הבכירים מחויבים לשמירת סודיות כלפי החברה וכן מתחייבים שלא להתחרות בעסקיה של החברה לתקופה קצובה לאחר סיום העסקתם. לפרטים בדבר הסכמי העסקה של נושאי המשרה בחברה, ראו סעיף 8.1 להלן.

6.18.6.2. מדיניות תגמול

בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות ובהתאם להוראות תקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, בימים 28 בינואר 2021 ו-31 בינואר 2021, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בהתאמה, אימוץ מדיניות תגמול של נושאי משרה ("מדיניות התגמול"). לפרטים בדבר מדיניות התגמול שאימצה החברה ראו סעיף 8.4 להלן.

6.18.6.3. תוכנית אופציות

לפרטים בדבר תוכנית האופציות שאימצה החברה ראו סעיף 3.8 לעיל.

6.18.6.4. השקעה באימונים ובהדרכות

החברה מעמידה את המשאבים הדרושים להערכתה על מנת לקיים את הפעילויות הדרושות ולפיכך להערכת החברה, לעובדי החברה הכשרה מספקת בביצוע תפקידם.

6.18.6.5. תלות בעובד

להערכת החברה אין לה תלות מהותית בעובד מסוים.

6.18.6.6. ועדת ייעוץ

לחברה ועדת ייעוץ (Advisory Board), כאשר במסגרת התקשוריותיה עם חברי ועדת הייעוץ העניקה החברה לחברי ועדת הייעוץ כתבי אופציה.

בנוסף, גם לחברת הבת Proprep UK ועדת ייעוץ (Advisory board), כאשר התמורה לחברי הוועדה כאמור מתבסס על שכר עבור כל יום עבודה בהתאם למסוכם עם כל אחד מהם.

6.19. נכסים לא מוחשיים

6.19.1. כללי

החברה מספקת לסטודנטים במוסדות להשכלה גבוהה בתחומי ה-STEM, תכני עזר מקוונים, מותאמים, בתצורה של סרטוני וידאו קצרים בנושאים שונים (להלן: "הקורסים"). מטעמי נוחות ולצורך פישוט, תכני הקורסים (לרבות תרגילים או חוברות תרגול) והסרטונים המורכבים מהתכנים נכללים לעיל ולהלן בהגדרת ה"קורסים". נכון למועד התשקיף, כל הקורסים מוגשים ומיועדים לקהל דובר אנגלית מחוץ לישראל הלומד במוסדות להשכלה גבוהה באנגליה ובארצות הברית.

החברה עשויה להגיש קורסים לצדדים שלישיים שלא באמצעות אתרי החברה, וזאת באמצעות הסכמים נפרדים.

6.19.2. תכני הקורסים

תכני הקורסים (לרבות תרגילים, תכני תיאוריה, חוברות תרגול, צילומים, הסרטונים, המחשבות, הקלטות, קולות, עריכות וכיו"ב) מיוצרים ונערכים על ידי החברה ו/או מי מטעמה.

לצורך יצירת תכני הקורסים, החברה מתקשרת, בין היתר, עם הגורמים הבאים:

6.19.2.1. מרצים שונים ממוסדות להשכלה גבוהה – המרצים מכינים את מערך הקורסים ומוקלטים בווידאו לצורך יצירת סרטוני הקורסים. המרצה מקבל תמורה ו/או תמלוגים עבור שירותיו בהתאם להסכם עליו חתם עם החברה. לפירוט אודות הסכמים עם מרצים ראו סעיף 6.15.1 להלן.

6.19.2.2. צוות יועצים פדגוגיים – היועצים ממליצים על מבנה וסדר הקורסים. היועץ מקבל תמורה או תמלוגים עבור שירותיו בהתאם להסכם עליו חתם עם החברה (לפרטים אודות הצוות הפדגוגי ראו סעיף 6.9.12 לעיל).

ככלל, במסגרת ההסכמים עם הגורמים לעיל נקבע כי תכני הקורסים (וכל זכויות הקניין הרוחני הקשורות בהם) הנם בבעלות מלאה של החברה וכי בתקופת ההתקשרות לא יבנו או יכינו גורמים אלה קורסים דומים בתחומם עבור צדדים שלישיים (למעט שימוש במסגרת עבודתם במוסדות האקדמיים).

יחד עם זאת, במקרים מסוימים נקבעו תנאים או הגבלות, כגון: (1) התחייבות החברה שלא להציג קורסים מקבילים (מתחרים) בתחום המקצועי של המרצה או היועץ, (2) תרגום הקורסים לשפות נוספות יהיה כפוף לתשלום תמורה נוספת, (3) ספרי התרגילים הכלולים בקורסים הוגדרו בבעלות משותפת של החברה והמרצה, (4) חובה להסיר קורסים מאתרי החברה, ככל שהחברה מחליטה להפסיק את ההתקשרות עם המרצה או היועץ.

יצוין כי מרבית ההסכמים מתירים לחברה לשלם לגורמים הנ"ל, בכל נקודת זמן, תשלום חד-פעמי (חלף תמלוגים), ובכך לאפשר לחברה שימוש מלא ובלתי מותנה (או מסווג) בקורסים.

ככל הידוע לחברה, הגורמים לעיל אינם מנועים מלהעניק שירותים ולסייע בפיתוח ויצירת התכנים עבור החברה. החברה לא קיבלה כל דרישה בכתב או בעל-פה מהגורמים הנ"ל או מצד שלישי בקשר עם בעלות החברה בקורסים ו/או זכותה להשתמש בהם לצרכי החברה. כמו כן, נכון למועד התשקיף, (1) החברה אינה מודעת לכל הפרה של זכויותיה בקורסים או לכל שימוש בלתי-מורשה בהם על ידי הגורמים הנ"ל ו/או צדדים שלישיים, וכן (2) לא התקיימו נסיבות אשר יש בהן כדי למנוע מהחברה מלהשתמש בתכני הקורסים.

6.19.3. טכנולוגיה ומערכות החברה

הפעלת והנגשת הקורסים, אתרי החברה והשירותים הניתנים באמצעותם מתאפשרת באמצעות טכנולוגיות, מערכות ותוכנות שונות הכוללות, בין היתר, (1) מערכת המאפשרת יצירת קורסים המותאמים לצרכי המשתמש במהירות, בהתאם למוסד הלימוד, ספרי הלימוד ו/או תוכנית הלימוד (בין אם הוגדרו על ידי המשתמש או מראש על ידי החברה) (להלן: "Customization Engine"), (2) תוכנות מדף של צדדים שלישיים המתממשקות עם המערכות והאתרים של החברה ומסייעות בהפעלתן, (3) רכיבי קוד פתוח סטנדרטיים של צדדים שלישיים, (4) שרת וידאו הכולל את כל הקורסים (לרבות תכני הקורסים והסרטונים) ו/או שרתי אחסון נוספים.

אתרי החברה, הקורסים (לרבות תכני הקורסים), טכנולוגיות, תוכנות ומערכות החברה ושירותיה הקשורים בהם יקראו להלן בסעיף זה "המוצר" או "מוצר החברה".

6.19.3.1. זכויות קניין רוחני במוצר החברה

(א) החברה היא הבעלים המלא והבלעדי במוצר החברה ובכל זכויות הקניין הרוחני שבו ו/או הקשורות אליו, למעט המקרים הבאים: (1) רכיבי צדדים שלישיים המפורטים להלן בסעיף 6.19.3.3 (אשר לגביהם החברה מחזיקה ברישיונות מתאימים), (2) רכיבי Customization Engine שפותח בשיתוף עם חברת גול כמפורט בסעיף 6.19.3.2 (אשר השימוש בהם הוסדר במסגרת הסכם העברת המניות), וכן (3) במספר מקרים בודדים (ככל שנקבע) תוכן של קורס או חוברת תרגילים אשר נקבע בהסכם כי הנו בבעלות משותפת של החברה ושל מרצה ספציפי.

(ב) מבלי לגרוע מהאמור בפסקה הקודמת לעיל, לחברה ידע (know how) וקניין רוחני בכל הקשור לפיתוח המוצר ומתן שירותים בתחומי פעילותה הכוללים, בין היתר, מידע, נתונים, שרטוטים, מפרטים טכניים, תוכנות, אלגוריתמים, הקורסים (לרבות תכני הקורסים והסרטונים), רשימת ספקים, רשימת לקוחות, רשימת לקוחות פוטנציאליים, תכניות פרסום ותוכניות אחרות.

(ג) החברה מחתימה את עובדיה, ספקיה וקבלני המשנה שלה (לרבות המרצים והיועצים הפדגוגיים) שעוסקים בפיתוח ו/או יצירת מוצר החברה על הסכמים המבטיחים את בעלות החברה בו, או לכל הפחות את זכות החברה להשתמש בחלק שהוכן על ידיהם עבור החברה במהלך תקופת ההתקשרות הרלוונטית.

(ד) כתנאי לשימוש בקורסים, על המשתמשים להסכים לתנאי השימוש ומדיניות הפרטיות של החברה (להלן בסעיף זה: "התקנון"), הכוללים תנאים והגבלות סטנדרטיים אשר נועדו להגן על זכויות הקניין הרוחני של החברה במוצר.

(ה) החברה מתקשרת בהסכמי סודיות עם צדדים שלישיים הנחשפים למידע שבבעלותה או לסודותיה המסחריים.

(ו) מבלי לגרוע מהאמצעים בהם נוקטת החברה להגנה על זכויותיה כמפורט לעיל, החברה רשמה את זכויות הקניין הרוחני הבאות: (1) החברה היא הבעלים של שמות הדומיין בהם היא עושה שימוש במסגרת פעילותה; וכן (2) Easy US רשמה סימן מסחר בארה"ב שמספרו 5,562,297 (נרשם ביום 11.9.2018) אשר מגן על הלוגו המעוצב "proprep" בסוג 41, ביחס לשירותים הבאים: "Educational Services providing on-line instructions for higher education courses and exam preparation courses through interactive videos, instructor assistance, and instructional exercises and drills". נכון למועד התשקיף, לא ידועה לחברה כל נסיבה אשר יש בה כדי להשפיע על תוקף רישום סימן זה. החברה מעדכנת מעת לעת את הלוגו בו היא משתמשת, ויתכן שתשקול לרשום סימני מסחר בעתיד בטרטוריות פעילותה (אם כי לגישת החברה, נכון למועד התשקיף פעילות החברה אינה מושפעת מרישום או העדר רישום של סימני מסחר). למעט כאמור בפסקה זו, החברה לא רשמה זכויות קניין רוחני נוספות או הגישה בקשות לרישום כאמור, לרבות ביחס לזכויות בפטנטים. עם זאת, מוצר החברה ו/או חלקים ממנו עשויים להיות מוגנים בזכויות יוצרים אשר אינם מחייבים רישום כתנאי לקבלת ההגנה.

(ז) לא נעשה כל שימוש במימון או סובסידיה של רשות ממשלתית, גוף ממשלתי או כל גוף רגולטורי אחר, בין אם בישראל או בחו"ל לצורך פיתוח או הקמת מוצר החברה.

6.19.3.2 Customization Engine

הסכם העברת המניות (כהגדרתו בסעיף 6.25.1.3 להלן) שהחזיקה גול בחברה אשר נחתם בין החברה, גול, מר גיא סלומון (להלן: "מר סלומון") ומר עופר לוי (להלן: "מר לוי") (בעלי מניות בגול) מבהיר את מצב הקניין הרוחני שהיה קיים בפועל בין החברה ובין גול החל ממועד הסכם בעלי מניות 2014 (כהגדרתו בסעיף 6.25.1.1 להלן). בהסכם העברת המניות נקבע, בין היתר, כי:

(א) כל צד לא יפעל, במישרין או בעקיפין (לרבות באמצעות חברות קשורות), בתחום החינוך המקוון לתיכונים והשכלה גבוהה בטרטוריה שיוחדה לצד האחר. דהיינו, החברה רשאית לפעול בתחום הנ"ל מחוץ לישראל והגדה המערבית;

(ב) החברה תהיה רשאית להשתמש באתר www.proprep.com לצורך הצגת תכניה (קרי, הקורסים) לקהל מחוץ לישראל ולגדה המערבית, בעוד שגול תציג את תכניה בישראל ובגדה המערבית בלבד באתרים בבעלותה. בפועל, מאז הסכם העברת המניות ועד למועד התשקיף, גול לא השתמשה באתר הנ"ל. יצוין כי במכתב מיום 17 בדצמבר 2020, עליו חתומים גול, מר סלומון ומר לוי (להלן בסעיף זה: "מכתב ההבהרה") הובהר כי האתר הנ"ל הינו בבעלות מלאה של החברה וכי גול לא יכולה להשתמש בו.

(ג) קוד המקור ששימש את הצדדים עד למועד 29.5.2019 (לרבות קוד בינרי, ספריות ורכיבים שאינם של צדדים שלישיים) וה- Customization Engine ששימש את הצדדים עד למועד 29.5.2019 (לרבות קוד בינרי, ספריות ורכיבים שאינם של צדדים שלישיים) יהיו בבעלות של כל אחד מהצדדים. כל צד יוכל להשתמש בהם לצרכי פעילותו בטרטוריה שיוחדה לו בלבד; במכתב ההבהרה הובהר כי הצדדים התכוונו ששימוש זה יהיה רחב ויכלול את זכותו של כל צד להמשיך לפתח, לשנות, לשפר, לתקן או ליצור יצירות נגזרות של הנ"ל;

(ד) כל קניין רוחני אשר פותח על ידי צד להסכם או עבור פעילותו בטרטוריה שיוחדה לו (לרבות זכויות יוצרים, פטנטים, סימני מסחר, סודות מסחר, שורות קוד ומידע סודי) ישארו בבעלותו

הבלעדית. במכתב ההבהרה הובהר כי הסדר זה חל גם על אותם פיתוחים המבוססים באופן מלא או חלקי על הרכיבים שפותחו בשיתוף.

יודגש, כי: (1) כאמור בסעיף 6.25.1.2, החברה וגול פעלו לכתחילה בטריטוריות שונות, הציעו שירותיהן לקהלים שונים וניהלו את פעילותן בנפרד; (2) נכון למועד התשקיף, החברה אינה מעניקה שירותים ואין בכוונתה להעניק שירותים בישראל ובגדה המערבית; (3) בהתאם להוראות הסכם העברת המניות, גול מנועה מלהעניק שירותים בתחומה של החברה בחו"ל (המשכיות של המצב שהיה קיים טרם ההסכם, מאז הסכם בעלי מניות 2014); (4) גול לא השתמשה, לא משתמשת באתר www.proprep.com וכאמור אין בכוונתה להשתמש בו; (5) הן מוצר החברה והן מוצר גול פותחו, עודכנו ושונו באופן משמעותי לאחר ה- 29.5.2019 (כל צד התאים את המוצר שלו לצרכי לקוחותיו) וכאמור כוונת הצדדים היתה שכל צד יהיה הבעלים בפיתוחיו ושיפוריו. מסיבות אלה, להערכת החברה, אין חשש ממשי להעלאת טענות בקשר עם הקניין הרוחני שפותח בשיתוף מצד גול, או לפגיעה בפעילותה העסקית של החברה.

לפרטים נוספים אודות הסכם העברת המניות, ראו סעיף 6.25.1.3 להלן.

6.19.3.3 רכיבי צדדים שלישיים

לחברה רישיונות ו/או הסכמים בתוקף עם הצדדים השלישיים הרלוונטיים לצורך השימוש ברכיבים ובתוכנות הבאים: (א) תוכנות מדף של צדדים שלישיים המתממשקות עם המערכות והאתרים של החברה ומסייעות בהפעלתן, (ב) רכיבי קוד פתוח סטנדרטיים של צדדים שלישיים, (ג) שרת וידאו הכולל את כל הקורסים (לרבות תכני הקורסים והסרטונים) ו/או שרתי אחסון נוספים (להלן יחד- "רכיבי צדדים שלישיים").

6.19.3.4 רישיונות לצדדים שלישיים

(א) הסכם רישיון לחברת ProQuest LLC – במסגרת הסכם רישיון בין החברה לחברת ProQuest LLC (להלן: "פרוקווסט") מיום 6.12.2018 (כפי שתוקן ביום 13.3.2020) (להלן יחד: "הסכם פרוקווסט"), החברה העניקה לפרוקווסט רישיון לא-בלעדי לבצע העתקים ולהפיץ את התכנים הבאים בארה"ב Algebra, Pre-Calculus, Statistics באמצעות פרוקווסט או נציגי מכירות מטעמה. הרישיון כולל זכות לביצוע תעתיק (transcripts) ותרגומים מסוימים, כמפורט בהסכם פרוקווסט. נכון למועד התשקיף, התכנים הנ"ל מוגשים בעיקר לספריות (not for profit organizations). ככלל, בעבור מתן הרישיון האמור זכאית החברה לתשלום של 35% מהרווחים נטו (כהגדרתם בהסכם) של פרוקווסט ממכירות או מתן רישיונות במוצר החברה כמות שהוא, וכן 25% במידה והמוצר נכלל באוסף רחב יותר הכולל קורסים נוספים (collection). נכון למועד התשקיף, ההסכם בתוקף עד שנת 2023, וניתן לחדשו לתקופה של 3 שנים נוספות. ההסדר הכספי הנ"ל ממשיך לחול אף לאחר סיום ההסכם כל עוד ההתחייבות של פרוקווסט למשתמש הקצה בתוקף.

(ב) הסכם ההפצה עם אמבסדור – במסגרת הסכם ההפצה של Easy US עם אמבסדור (כמפורט בסעיף 6.12.3.10 לעיל), ולצורך ביצוע התחייבויותיה על פי ההסכם, הוענקה לאמבסדור זכות לבצע קידום, שיווק והפצה בארה"ב כמתואר בסעיף 6.12.3.10 לעיל. כאמצעים חוזיים נוספים להגנה על סודיות והקניין הרוחני של Easy US, מחויבת אמבסדור (א) להודיע על הפרות של זכויות קניין רוחני של Easy US או על שימוש בלתי מורשה בזכויות קניין רוחני כאמור על ידי צדדים שלישיים, וכן (ב) בשמירה על סודיות כלפי מידע קנייני, סודי או רגיש

מסחרית של Easy US. כאמור בסעיף 6.12.3.10 לעיל, הבלעדיות בהצעת הקורסים של החברה למוסדות למטרות רווח אינה אוטומטית, ומותנית בעמידה ביעדי מכירות.

(ג) הסכם רישיון עם Udemy

כאמור לעיל, בנוסף להצעת הקורסים באתרי החברה, החברה מנגישה קורסים מסוימים בפלטפורמה של Udemy Inc. (פלטפורמה בינלאומית למרצים ותלמידים, המשמשת כמעין marketplace ומציעה קורסים מקוונים בתחומים שונים). הקורסים והתכנים הללו מוגשים על ידי Udemy (ולא על ידי החברה) למשתמשי הפלטפורמה, ולמעשה לחברה אין קשר עם המשתמשים. התנאים המקוונים הכלליים של הפלטפורמה והתנאים למרצים הרלוונטיים (להלן: "תנאי Udemy") מספקים הגנה על הקניין הרוחני של החברה, לרבות באופן הבא: (א) קביעת שימוש לצרכים פרטיים בלבד (personal use) ואיסור המשתמשים מלעשות בקורסים כל שימוש מסחרי, (ב) איסור המשתמשים מלהשתמש בפלטפורמה או בתכנים לצרכים לא חוקיים או באופן שיש בו הפרה של הדין, (ג) הסרת או השהיית גישה של משתמש אשר אינו עומד בתנאי Udemy (לרבות כללי התנהגות המפורטים בהם). ככלל, בהתאם לתנאי Udemy, החברה רשאית לבקש מ-Udemy להסיר קורסים ותכנים מהפלטפורמה (אולם החברה מחויבת להשאיר גישה למשתמשים אשר שילמו עבורם). ככלל, החברה זכאית לתמורה עבור קורסים של החברה הנצפים בפלטפורמה בהתאם למספר המשתמשים ששילמו עבורם. יובהר כי החברה היא שמעניקה ל-Udemy את תכני הקורסים. כמפורט לעיל בסעיף 6.9.5, הכנסות החברה מהסכם זה אינו מהותיות, ונכון למועד התסקיף, החברה אינה צופה הרחבת הפעילות במסגרת הסכם זה.

האמור בפסקה לעיל בדבר הרחבת הפעילות כאמור, כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, שינוי בתוכניות העבודה של החברה, ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים להלן.

6.20. הון חוזר

ההון החוזר של החברה מורכב מנכסים שוטפים בניכוי התחייבויות שוטפות.

ליום 31 בדצמבר 2018 לחברה הון חוזר בסך של כ-167 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2019 לחברה גרעון בהון החוזר בסך של כ-301 אלפי ש"ח.

ליום 30 בספטמבר 2020 לחברה הון חוזר בסך של כ-12,588 אלפי ש"ח.

לפרטים אודות הרכב ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 וליום 30 בספטמבר 2020, ראו הרכב הנכסים השוטפים וההתחייבויות השוטפות בדוח על המצב הכספי (מאזן) הכלול בדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-30 בספטמבר 2020.

6.21. מדיניות ביטול מנוי

החברה מאפשרת ללקוחותיה לבטל את המנוי באתרי החברה תוך 14 יום מתחילת השימוש בשירות ללא חיוב כספי. לאחר תקופה זו מדיניות ההחזר הכספי מאפשרת ללקוח לקבל את כספו בחזרה ביחס לתקופת השימוש שלו בפועל. לדוגמא אם לקוח רכש מנוי שנתי וביקש לבטל לאחר חודשיים, יוחזר כספו בניכוי חודשיים שימוש לפני מחיר שימוש חודשי.

6.22. מימון

ככלל, החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמאיים.

6.22.1. ערבויות ושעבודים

6.22.1.1. לחברה קיימת ערבות בסך של כ- 26,676 ש"ח עד ליום 30 בספטמבר 2021, לטובת חברת קירען ניהול ואחזקות בע"מ בגין הסכם שכירות למשרדי החברה.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

6.22.1.2. החברה העמידה לטובת בנקים אשר העמידו ו/או מעמידים לחברה מעת לעת מסגרות בגין כרטיסי האשראי לזמן קצר בטחונות כמפורט להלן:

החברה התחייבה בהתחייבות לשיעבוד שלילי לטובת בנק לאומי לישראל בע"מ של כל הזכויות והכספים העומדים ושיעמדו בפיקדון הקיים חשבון החברה בסך של כ- 133 אלפי ש"ח בבנק ו/או לזכות חשבונות שיבואו במקומם וכן את כל התמורות, הפירות, ההכנסות והזכויות הנובעים או שינבעו מחשבון ו/או פיקדון ו/או הכספים הנ"ל.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

6.22.2. גיוס מקורות מימון נוספים בשנה הקרובה

החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה. להערכת החברה, בין היתר, בהתחשב בגיוס ההון מאפריל 2020 והאפשרות של החברה לצמצם את הוצאותיה (דבר אשר עלול לפגוע ו/או לעכב את תוכניות העסקיות), גם ככל שההנפקת החברה על פי תשקיף זה לא תושלם, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית בתקופה של לפחות 24 חודשים. לפרטים, ראו ביאור 1.ב. לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

על אף האמור, החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בגיוס מקורות נוספים בהתאם לאסטרטגיית העסקית ולצורכי החברה כפי שיהיו מעת לעת ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה.

הערכת החברה בנוגע לצורך בגיוס מקורות מימון נוספים בשנה הקרובה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. הערכת החברה האמורה מבוססת על מידע הקיים בחברה נכון למועד התשקיף, אך אין כל ודאות אם אכן תתממש, וזאת בין היתר, כתוצאה משינויים בשוק אשר עלולים להשפיע על פעילות החברה, השקעות ומיזוגים מזדמנים, כניסה לפעילויות חדשות, שינוי וגיוון במוצרים המופצים על ידי החברה וכן יתר גורמי הסיכון המתוארים בפרק זה להלן.

6.23. מיסוי

לפרטים אודות דיני המס הרלבנטיים לחברה ראו באור 11 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 בפרק 9 להלן.

6.24. סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

נכון למועד הדוח, לא ידוע לחברה על סיכונים סביבתיים הנוגעים לפעילותה. לפיכך, החברה מעריכה כי להוראות הנוגעות להגנת הסביבה לא תהיינה השפעות מהותיות בגינה תידרש להשקיע או לשאת בהשקעה או בעלות כלשהי, וכן אינה מעריכה כי לזו תהיה השפעה על רווחיותה ומעמדה התחרותי בעתיד הקרוב לעין.

6.25. הסכמים מהותיים

6.25.1. הסכמי בעלי מניות והעברת החזקות גול בחברה

6.25.1.1. ביום 12 בנובמבר 2014 חתמו החברה, אופטימוס וגול (תחת שמה הקודם – משכילים בע"מ) על הסכם בעלי מניות (להלן: "**הסכם בעלי מניות 2014**"), במסגרתו הוסדרה מערכת היחסים בין החברה לבין גול וכן הוסדר אופן ניהול החברה והוסדרו תנאי הענקת הלוואות בעלים שהועמדה ע"י אופטימוס וגול אשר הומרו למניות החברה בחודש ינואר 2017. בין היתר נקבע תחום הפעילות של החברה ומטרותיה בפעילות החינוכית מחוץ לגבולות הארץ.⁴⁶

6.25.1.2. בנוסף, נקבע כי מר סלומון ישמש כמנכ"ל החברה וכי הוא יהיה זכאי לתגמולים מההכנסות שיניבו הקורסים אותם הוא פיתח בשיעור אשר תוקן במסגרת תיקון 2016 כמפורט להלן. כמו כן נקבע כי גול תתמקד בפעילותה בתחום טכנולוגיית הלמידה בשטח גבולות מדינת ישראל ואיו"ש. בנוגע לסוגיית זכויות הקניין הרוחני, המוניטין והסודות המסחריים של החברה, נקבע כי כל זכויות הקניין הרוחני בכל חומר שייערך על ידי החברה בשטח הפעילות שלה והמוניטין והקשרים העסקיים שתצבור באזור פעילותה יהיו קנייה הבלעדי והמלא של החברה, רשימת חלקות ו/או הספקים ו/או מערך השיווק שתשמש את פעולתה השוטפת של החברה באזור פעילותה יהיו בגדר סוד מסחרי של החברה ושאר הצדדים להסכם לא יהיו רשאים לעשות בהם שימוש אלא בהסכמה מפורשת ובכתב של דירקטוריון החברה. נקבע כי לחברה ולגול תהיה בעלות במשותף, ביחד ולחוד, בזכויות הקניין בקוד המקור (Source code) ב-Gool Customization Engine (להלן: "**GCE**"), ואולם כל אחת רשאית לעשות בו שימוש באזור פעילותה וכי כל תוכן שיפותח על ידי כל אחת באזור פעילותה יהא בבעלותה המלאה והבלעדית. הוסכם כי החברה וגול יממנו במשותף כל תוספת, שינוי, עדכון ושיפור באתר האינטרנט וב-GCE עבור הפעילויות של החברה וגול באזורי הפעילות של שתיהן. ביום 27 באוקטובר 2016 תוקן הסכם בעלי מניות 2014 (לעיל ולהלן: "**תיקון 2016**"), במסגרתו, נקבע בין היתר, כי מר סלומון יפסיק לשמש כמנכ"ל החברה. אחוז התגמולים להם מר סלומון יהיה זכאי בגין הקורסים אותם הוא פיתח (קורסי יסוד במתמטיקה) יגדל לבין 7% ל-10% מההכנסות שיניבו אותם הקורסים. במסגרת התיקון הובהר כי גול, מר סלומון ומר לוי (בעלי-מניות בגול) – לא יתחרו, במישרין או בעקיפין, בעסקי החברה באזור פעילותה וכי יתרכזו בפעילותם בישראל ובאיו"ש ואילו אופטימוס התחייבה שכל עוד היא מחזיקה בלפחות 5% מהון המניות של החברה, היא לא תחזיק, במישרין או בעקיפין, ביותר מ-5% מהון המניות של ישות אחרת המעורבת בפיתוח קורסי אונליין מותאמים אישית ללימודים באקדמיה ובתיכונים. יתר סעיפים בהסכם בעלי המניות המקורי שלא תוקנו במסגרת התיקון יישארו בתוקף.

6.25.1.3. ביום 29 במאי 2019, חתמו החברה, גול, מר סלומון ומר לוי על הסכם העברת מניות וכתבי האופציות ושחרור, אשר הסדיר את העברת כל המניות וכתבי האופציה של החברה שהוחזקו על ידי גול במועד כאמור, בתמורה ל-1 ש"ח (לעיל ולהלן: "**הסכם העברת המניות**"). במסגרת הסכם העברת המניות, העבירה גול לידי נאמן את כל המניות וכתבי האופציה של החברה אשר היו ברשותה, לצורך החזקה בנאמנות בעבור בעלי המניות האחרים של החברה.

יצוין, כי כאמור בהע"ש 2 לעיל, למיטב ידיעת החברה, נכון למועד תשקיף זה, מחזיקה סימיטק בע"מ, חברה פרטית הנמצאת בבעלות מלאה של מר סימי אפרתי, מבעלי השליטה בחברה, כ-20% מההון המונפק והנפרע של גול. כמו כן, למועד תשקיף זה מכהן מר סימי אפרתי, כדירקטור בגול.

6.25.1.4. במסגרת הסכם העברת המניות, התפטרו מר לוי ומר סלומון מדיקטוריון החברה ונקבע כי הם לא יהיו מעורבים, במישרין או בעקיפין, בחברה העוסקת בלימודי אונליין לאקדמיה ולתיכונים מחוץ לתחום הפעילות של גול (כמפורט להלן). ביחס למעורבותו של מר סלומון, נקבע כי הוא ימשיך לעדכן ולתמוך בקורסים אותם פיתח (נכון למועד התשקיף, 6 קורסי יסוד במתמטיקה). אם החברה תמכור לצד שלישי, בעסקה בתום לב, את הקורסים אותם פיתח מר סלומון, הוא יהיה זכאי לתגמולים של 7% עד 10% מהתמורה שתתקבל בפועל מהמכירה של הקורסים האמורים. בנוסף, נקבע כי החברה רשאית לרכוש ממר סלומון את הזכויות בכל הקורסים אותם פיתח, בעלות של 50,000 דולר אמריקאי לכל קורס, בכפוף לכך שירכשו ממנו הזכויות בכל הקורסים כמקשה אחת. כמו כן, נקבע כי מר סלומון ימשיך להציע לחברה, למשך תקופה של 36 חודשים מיום החתימה על הסכם העברת המניות, שירותי תמיכה בהיקף של עד 20 שעות חודשיות, לפי בקשתה, בעלות של 300 ש"ח לשעת עבודה. כמו כן, התחייבה גול כי מר שי ידרמן ימשיך להציע לחברה את שירותיו (בתחום פיתוח התכנים) כל עוד הוא ממשיך להיות מועסק על ידי גול. בנוסף, נקבע גם כי החברה תוכל להמשיך לעשות שימוש בחינם בשמה של גול למטרות שיווק.

6.25.1.5. בהסכם העברת המניות נוספו הבהרות נוספות לגבי היבטי הקניין הרוחני של החברה וגול (כאמור בהסכם בעלי מניות 2014 ובתיקון 2016) וכן הובהר כי גול והחברה ימשיכו לפעול כל אחת באזור הפעילות שלה (כאמור בהסכם בעלי מניות 2014) וכי מר לוי ומר סלומון לא יהיו מעורבים, במישרין או בעקיפין, בחברות המתחרות בתחום הפעילות של החברה באזור הפעילות שלה. עוד נקבע כי מר אפרתי וחברות בהן מר אפרתי מחזיק במניות לא יהיו כפופות לסעיפי אי תחרות האמורים. יובהר כי מר סימי אפרתי, יוכל להמשיך ולהחזיק במקביל במניות החברה ובמניות גול לכהן כדיקטור או להעניק שירותים לגול והאמור לא תהווה הפרה של חובת אי התחרות בין החברות. בנוסף, נקבע כי לחברה ולגול אין חובות אחת כלפי השנייה; וכל הצדדים הצהירו כי אין להם כל טענה כלפי צד אחר להסכם מכל עילה שהיא.

6.25.1.6. ביום 2 בספטמבר 2019, נחתם הסכם הנאמנות בין החברה, בעלי המניות והנאמן ("הסכם הנאמנות"), במסגרתו חולקו לבעלי המניות ולחברה המניות וכתבי האופציה של גול אשר הועברו לנאמן במסגרת הסכם העברת המניות בהתאם להסכמות ולתנאים שנקבעו בין בעלי המניות. במסגרת העברת המניות כאמור, הועברו 76% מהמניות ו-56% מכתבי האופציות המועברים לאופטימוס ואושרה הענקת כתבי אופציה נוספים לאופטימוס.

6.25.1.7. ביום 21 באפריל 2020, העבירה החברה מכתב ל-Tyros בו הצהירה החברה כי תוקפם של כתבי האופציה של גול אשר הועברו אליה במסגרת הסכם הנאמנות פג ביום 7 באפריל 2020.

6.25.1.8. ביום 22 במרץ 2020, העבירו אופטימוס וגול מכתב לחברה בו הן הודיעו כי הסכם בעלי מניות 2014, אשר תוקן במסגרת תיקון 2016, אינו בתוקף עוד וכי הסכם העברת המניות, מסדיר את כל הנושאים אשר הצדדים מעוניינים שימשיכו לחול בין החברה וגול. החברה, אישרה את קבלתו של המכתב ואת האמור בו.

6.25.1.9. לפרטים אודות במכתב ההבהרה מיום 17 בדצמבר 2020 שהעבירה גול לחברה, בקשר עם בעלות החברה באתר החברה ובקניין הרוחני, ראו סעיף 6.19.3.2 לעיל.

6.25.2. לפרטים אודות הסכמי רישיון שהעניקה החברה, ראו סעיף 6.19.3.4 לעיל.

6.25.3. לפרטים אודות הסכם הפצה עם אמבסדור, ראו סעיף 6.12.3.10 לעיל.

6.25.4. הסכמים עם אגודות הסטודנטים

6.25.4.1. הסכמי חסות ושיווק (Sponsorship and Marketing)

Proprep UK חתמה במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2020 הסכמי חסות (Sponsorship) עם אגודות סטודנטים ומועדוני סטודנטים במספר מוסדות להשכלה גבוהה באנגליה, לרבות באוניברסיטת באת', אוניברסיטת קיימברידג', אוניברסיטת דרבי לתקופות של כשנה ממועד החתימה. במסגרת ההסכם, החברה תשלם סכום הקבוע בהסכם לכל אחת מאגודות הסטודנטים, בתמורה לכך שהאחרונים יפרסמו את השירות שניתן על ידי החברה ואת החברה עצמה, באמצעות אמצעי התקשורת השונים, לרבות אינסטגרם ופייסבוק וירידי סטודנטים. בנוסף, חלק מהאגודות אף יפרסמו את שיתוף הפעולה בתחילת ההרצאות שלהם. כמפורט בהסכמים אלו, החברה יכולה לסיים את ההתקשרות במסגרת הסכמים אלו, במקרה של הפרה יסודית של תנאי ההסכם, שלא טופלה תוך הזמן הנקוב בהסכם. כמו כן, בחלק מן ההסכמים, במידה והחברה מבטלת את קמפיין הפרסום שנחתם במסגרת ההסכם הרלוונטי, החברה תשלם עבור חלק מהשירות שכבר ניתן, באופן יחסי, בהתאם לתאריך הביטול. ההסכמים, אינם כוללים אחריות של אגודות הסטודנטים כלפי החברה, למעט במקום בו נמצאה אגודת הסטודנטים רשלנית.

6.25.4.2. הסכמי שיתוף פעולה

Proprep UK התקשרה במספר הסכמי שיתוף פעולה אשר נחתמו במחצית השנייה של שנת 2020 לרבות עם אגודות הסטודנטים של אוניברסיטת דה מונטפור, אוניברסיטת אדינבורג, אימפריאל קולג', אוניברסיטת בריסטול, קינגס קולג' לונדון, אוניברסיטת אוקספורד ברוקס ואוניברסיטת מידלסקס לתקופות של כשנה ממועד החתימה. בנוסף, חתמה Proprep UK על הסכם לשיתוף פעולה עם Nido Management UK Limited, חברה המספקת שירותי מעונות פרטיים לסטודנטים. במסגרת ההתקשרויות כאמור, Proprep UK משלמת לאגודות הסטודנטים סכום חד פעמי קבוע בהסכם, ובנוסף מעניקה לכלל הסטודנטים המשתייכים לאגודה גישה חופשית לתכני האתר למשך 14 יום (ובחלק מהמקרים 30 יום), והנחה בגובה 5%-10% עבור כל מוצר או שירות, זאת בכפוף לשיקול דעתה של Proprep UK. בנוסף, במסגרת חלק מההסכמים כאמור, נקבע כי Proprep UK תשלם תמלוגים בשיעורים הקבועים בהסכם מסך התקבולים נטו אותם מקבלת החברה מסטודנטים שהם חלק מהאגודה. חלק מההסכמים כאמור כוללים התחייבות של אגודת הסטודנטים שלא להיכנס להסכם שיתוף פעולה דומה עם חברה המספקת שירותים ומוצרים דומים. במסגרת ההתקשרויות הוסכם כי אגודות הסטודנטים תפרסמנה את השירות שניתן על ידי החברה ואת החברה עצמה, באמצעות אמצעי התקשורת השונים, לרבות אינסטגרם, פייסבוק, שליחת מיילים, ועוד.

בחודש אוגוסט 2020 שילמה Proprep UK לאגודות הסטודנטים במסגרת הסכמי החסות והסכמי שיתוף פעולה כאמור לעיל סך של 250,000 ש"ח עבור פעילותן בשנת הלימודים 2020-2021.

6.25.5. הסכם שיתוף פעולה בסין

בחודש מאי 2019, התקשרה החברה בשני הסכמי שיתוף פעולה עם חברת BALAN CONSULTING LTD משנגחאי סין, הפועלת בשת"פ עם חברת TPLASIA HK, מהונג קונג (הפועלת תחת המותג GREAT MINDS), ועוסקת בפיתוח תוכניות לימוד ובהטמעת טכנולוגיות לימוד בשוק הסיני (להלן: "BALAN"), במטרה לשתף פעולה בהחדרת מוצרי החברה לשוק הסיני.

על פי ההסכם הראשון – BALAN תפעל בסין כמייצגת בלעדית מטעם החברה תעסוק בפיתוח עסקי בסין ובאיתור משקיע או שותף מקומי להקמת מיזם משותף לפיתוח המוצר לקהל הסיני בשפה הסינית, וכן תעסוק בהקמת אופרציה למוצרי החברה בסין. עוד נקבע כי BALAN תנהל רשימת לקוחות למוצרי החברה ואלו יהיו

לקוחות בלעדיים שלה לתקופת ההסכם ולתקופה נוספת של 12 חודשים נוספים. בהתאם להסכם BALAN תהיה זכאית להחזקה של 10% מהמיזם המשותף ככל שיקום (כל אחד מהחברה והמשקיע או השותף המקומי יהיו זכאים ל- 45% מהמיזם המשותף) או לחילופין תוכל BALAN לממש 5% מסכום ההשקעה לפי שווי ההשקעה, בתוספת 5% במזומן משיעור הגיוס להשקעה במיזם.

בכל מקרה של הפסקת ההסכם, BALAN תמשיך להיות זכאית לתגמול בגין של הלקוחות הבלעדיים שלה למשך תקופה של שנה מתום ההסכם, וכן ל-50% מהתגמול בתקופה שבין השנה הראשונה ל-18 חודשים מהפסקת ההסכם.

נכון למועד התשקיף, טרם הוצגו משקיעים פוטנציאליים למיזם משותף בסין על ידי BALAN.

על פי ההסכם השני BALAN תעסוק בפיתוח מוצרי החברה בסין באמצעות שיווק למוסדות להשכלה גבוהה המלמדות בשפה האנגלית, וכן תנהל פלטפורמה מקומית לייצוג החברה, ובכלל זה תנהל את הלקוחות של מוצרי החברה ותסייע בתרגום התכנים השיווקיים לסינית. בהתאם להסכם, BALAN תפעל בסין כמייצגת בלעדית מטעם החברה ותנהל רשימת לקוחות ואלו יהיו לקוחות בלעדיים שלה לתקופת ההסכם ולתקופה נוספת של 12 חודשים נוספים. בהתאם להסכם החברה תעניק ל-BALAN, חומרי שיווק, מענה טכני ותקים דף נחיתה דו לשוני (אנגלית- סינית). לפי ההסכם במידה וצד ג' יתבע החזר כספי ו/או פיצוי בגין הסיבות המנויות בהסכם כתוצאה מבעיה הקשורה לחברה, העלות של כל תיקון ו/או פיצוי שיידרש יחול על החברה בלבד. הצדדים יחלקו בניהם את סכום ההכנסות באופן שווה.

במסגרת ההסכם השני נקבע כי במהלך תקופה של 6 חודשים מחתימת הסכם וכל עוד לא נקבעו יעדי מכירות, הצדדים יהיו רשאים להפסיק את ההסכם בהודעה בכתב של חודש מראש. לאחר קביעת יעדי המכירות, החברה יכולה להפסיק את ההסכם באופן חד צדדי, רק ככל BALAN לא תעמוד בתנאי ההסכם או תפעל באופן שאינו חוקי או ככל שהיא לא תעמוד ביעדי המכירות שנקבעו בהסכם. במקרה של הפסקת ההסכם כתוצאה מאי עמידה ביעדים, BALAN תמשיך להיות זכאית לתגמול של 50% מכלל ההכנסות שיוצרו מהפעילות בסין וזאת למשך שנתיים נוספות מתום ההסכם.

נכון למועד התשקיף, טרם נקבעו יעדי מכירות ולפיכך החברה רשאית להפסיק את הסכם זה.

6.25.6. לפרטים אודות לפרטים בדבר תיחום פעילות בין בעלי השליטה לבין החברה, ראו סעיף 8.5 להלן.

6.25.7. הסכם פיצוי ניגריה

במהלך שנת 2017 החברה סיכמה בעל פה עם חברת SkyTale Limited (חברה פרטית המאוגדת בהונג קונג) וחברת מג'יק בוקס סולושנס בע"מ (חברה פרטית המאוגדת בישראל) (להלן: "SkyTale" ו-"מג'יק בוקס"), כי החברה תעניק להן שירותים בנוגע לפיתוח תכנים ומוצר לימודי לשיווק לשוק הניגרי, בגין היא תהיה זכאית לזכויות ו/או תמורה במוצר. לאחר תקופה שבה החברה החלה להעניק את שירותיה במסגרת הסיכומים בעל פה, וזאת ללא שנחתם הסכם בכתב בין הצדדים, החליטה החברה להפסיק את ההתקשרות עם מג'יק בוקס ו-SkyTale יצוין כי SkyTale ו-מג'יק בוקס הקימו את חברת טסטמאסטר אדיוקיישן אינטרנטשיונל בע"מ (להלן: "טסטמאסטר") אשר נכנסה בנעליהן לעניין התחייבויותיהן כלפי החברה, ולאחר דין ודברים ממושך בין הצדדים באשר לחבות של טסטמאסטר, בכל עלויות השירות שניתן על ידי החברה, נחתם בין הצדדים, ביום 27 בינואר 2019, הסכם פשרה לפיו בנוסף לסכום של 584,638 ש"ח ששולם לחברה עבור השירותים שהעניקה ל-SkyTale ולמג'יק בוקס, טסטמאסטר תשלם סך של 204,623 ש"ח (המהווים כ-35% מהסכום ששולם לחברה (בסה"כ של 789,261 ש"ח)), אשר ישולמו בהתאם לאמור בהסכם הפשרה. החברה מצידה חתמה על סעיף ויתור של זכויות ו/או טענות שיש לחברה כנגד טסטמאסטר. נכון למועד התשקיף, שולמו לחברה בהתאם להסכם הפשרה, כ-157 אלפי ש"ח.

6.25.8. לפרטים אודות כתבי פטור ושיפוי שהוענקו לדיקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה, ושיכחנו בחברה מעת לעת, ובכלל זה נושאי משרה ו/או דיקטורים שהנם בעלי עניין ו/או בעלי שליטה ו/או קרובים לבעל השליטה ו/או עובדים של בעל השליטה במועד ההענקה, ראו סעיף 7.6 להלן.

6.25.9. לפרטים אודות הסכמי ההפצה והחיתום, ראו סעיף 2.15 לעיל.

6.25.10. הסכמי שיתוף פעולה

לפרטים נוספים אודות הסכם לשיתוף פעולה עם אגודות הסטודנטים, ראו סעיף 6.25.4 לעיל.

לפרטים נוספים אודות הסכם לשיתוף פעולה בסין, ראו סעיף 6.25.5 לעיל.

6.26. הליכים משפטיים

נכון למועד תשקיף זה, לא עומדים ותלויים הליכים משפטיים כנגד החברה.

6.27. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

6.27.1. רכוש קבוע

החברה מציגה בדוחותיה הכספיים את פריטי הרכוש הקבוע שלה לפי מודל העלות המופחתת, דהיינו, העלות בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים שנצברו לירידת ערך, ככל שהיו. נכון למועד התשקיף, להוציא רכוש קבוע, כגון: מחשבים, ריהוט וציוד משרדי, אין בידי החברה רכוש קבוע מהותי.

6.27.2. מתקני החברה

משרדיה העיקריים של החברה ממוקמים ברחוב הברזל 3 בתל אביב, במושכר בשטח כולל של כ- 90 מ"ר. השכירות הינה לתקופה שעד לחודש ספטמבר 2021 ולחברה יש אופציה להאריך את השכירות בשנה נוספת. כמו כן, החברה שוכרת מחציל השקעות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של סימי אפרתי מבעל שליטה בחברה (להלן: "חציל"), שני חדרים ואת זכות השימוש בחדר הישיבות במשרדי חציל הכוללים ריהוט משרדי וציוד מחשבים ותקשורת. השכירות הינה לתקופה שעד ליום 31 במרץ 2025 עם אפשרות להפסקת ההסכם בהודעה של 30 יום מראש. לפרטים נוספים אודות הסכם עם חציל, ראו סעיף 8.3.6 להלן.

6.28. יעדים ואסטרטגיית עסקית

בכוונת החברה להרחיב את פעילותה בשוק האנגלי, להמשיך בהשקת פעילותה בשוק בארה"ב, ולפתח תכנים ואתרים לטריטוריות נוספות ובשפות נוספות באמצעות גיוס מרצים המובילים בנושאים אלו. כמו כן, החברה מתכננת לפעול לפיתוח ועיבוי התכנים בקורסים הקיימים במערכת החברה. החברה מתכננת לפעול להגדלת כמות הקורסים המותאמים לתוכניות הלימוד של המוסדות להשכלה גבוהה בהתאם לדרישת הלקוחות וכן בהתאם לזיהוי של מוסדות לימוד אסטרטגיים (עם כמות משמעותית של סטודנטים במקצועות ה- STEM) או של מוסדות לימוד אשר החברה התקשרה עם אגודות הסטודנטים שלהם בהסכמי שיווק ופרסום.

בנוסף, החברה בוחנת אפשרויות של הצעת מוצרים נוספים המכוונים לשוק הסטודנטים במוסדות השכלה גבוהה, וללקוחותיה הקיימים, כדוגמת סיוע בהכנת קורות חיים, סיוע בהשמה וכיו"ב.

החברה פועלת למיצובה בשנים הקרובות כחברה מובילה בתחום הלימודים המקוונים לסטודנטים להשכלה גבוהה, הלומדים תחומי STEM בשווקי היעד. לשם כך תפעל החברה לבניית המותג Proprep כמותג מקצועי, איכותי ומוביל בתחומו.

החברה בוחנת דרכים לייעול ופועלת בין היתר למציאת אלטרנטיבות יעילות יותר לשיווק המערכת שלה באמצעות מיקור חוץ ו/או שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים, כגון חברות המספקות מוצרים ושירותים לסטודנטים ו/או למוסדות להשכלה גבוהה ושותפים מקומיים בפריסה גיאורפית רחבה.

החברה בוחנת את הרחבת פעילותה גם לקהל תלמידי תיכון.

כמו כן החברה בוחנת את הרחבת פעילותה באמצעות מיזוגים ורכישות של חברות הפועלות בתחום הלימודים המקוונים ומשווקות מוצרים משלימים (כגון, סיוע לסטודנטים בבחינות קבלה) או מוצר תחליפי למוצר החברה (כגון, שיעורים פרטיים) או חברות בעלות תכנים וטכנולוגיה בתחומים שונים היכולים להרחיב את היצע הקורסים הקיים של החברה, או הפועלות בטריטוריות נוספות.

המידע הנכלל בסעיף זה לעיל בדבר האסטרטגיה העסקית של החברה, ובכלל זה התרחבותה והתרחבותה לטריטוריות נוספות, הגדלת כמות הקורסים המותאמים, הרחבת כמות הלקוחות המשלמים, הפחתת עלות הרכשת לקוח והרחבת פעילותה, הינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר מבוסס על ההערכות ותחזיות הנהלת החברה ומידע הקיים ברשות החברה נכון למועד התשקיף בלבד, היכרותה של החברה עם מגמות השוק על בסיס מקורות חיצוניים וניתוחים פנימיים שביצעה החברה, בין היתר, בהתבסס על תמורות ההנפקה שמבקשת החברה לגייס באמצעות התשקיף, ואשר התממשות ואינה ודאית ועשויה להיות שונה, בין היתר, בשל גורמים חיצוניים, לרבות שינויים בשוק הקיים, קשיים טכנולוגיים, חריגה מלוחות הזמנים בשל גורמים שאינם בשליטת החברה ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על הערכות החברה האמורות לעיל. יצוין, כי יתכן והחברה תידרש לגיוס הון נוסף על מנת לממש את תכניתיה.

6.29. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במהלך השנה הקרובה מתעתדת החברה להתמקד בפעילות שלהלן:

- 6.29.1. הרחבת והגדלת מאגר הקורסים הגנריים של החברה לתחומים נוספים, לרבות (א) השלמת פיתוח 8 קורסים גנריים נוספים; (ב) השלמת פיתוח 3 קורסים גנריים בערבית; (ג) השלמת פיתוח קורס בספרדית. יצוין כי הקורסים כאמור נמצאים בשלבי פיתוח, הקלטה, עריכה שונים ולשניים מתוכם כבר קיימים פרקים באתרי החברה (ביולוגיה, הנדסת חשמל).
- 6.29.2. פעילות שיווק בשווקי אנגליה וארה"ב – הרחבת הפעילות שיווק דיגיטלית ומסורתית והתקשרויות בתוכניות הפצה.
- 6.29.3. בחינת תהליכי ההמרה של לקוחות משתמשים ללקוחות משלמים, ייצוב תהליכי הרכשת לקוח ויחסי התמורה הצפויה מהלקוחות המשלמים ביחס לעלות הרכשת לקוח, כמפורט בסעיף 6.28 לעיל.
- 6.29.4. הגדלת כמות הקורסים המותאמים לתוכניות של מוסדות להשכלה גבוהה השונים; מטרת החברה הינה להגדיל את היצע הקורסים המותאמים שלה להיקף של כ- 7,500 קורסים מותאמים (כ- 5,000 בארה"ב וכ- 2,500 באנגליה) בלמעלה מ- 500 מוסדות השכלה גבוהה.
- 6.29.5. פיתוח ועיבוי התכנים בקורסים הקיימים.
- 6.29.6. השלמת תמלול ויצירת כתוביות לסרטוני 16 הקורסים הגנריים הקיימים ו- 8 הקורסים הגנריים שנמצאים בפיתוח.
- 6.29.7. הרחבת צוות המרצים וגיוס מרצים המובילים בתחומם לפיתוח קורסים גנריים חדשים.
- 6.29.8. הרחבת פעילות השיווק, בין היתר באמצעות הדרכים הבאות -

6.29.8.1. הגדלת כמות הלקוחות הנכנסים לאתרי החברה באמצעות שיפור מיקום האתרים בתוצאות חיפוש ופעילות שיווק דיגיטלית ממוקדת.

6.29.8.2. הרחבת שיתופי פעולה עסקיים ואסטרטגיים עם כ- 50 אגודות סטודנטים, מועדוני סטודנטים ומוסדות להשכלה גבוהה, הפועלים במקצועות ה-STEM.

6.29.8.3. הגדלת מצבת כוח האדם שלה בתחומי הפיתוח העסקי, השיווק והמכירות.

6.29.9. הרחבת יכולות הטכנולוגיה בצורה משמעותית, שיפור דיוק ויכולתה להתממשק למערכות נוספות.

6.29.10. הרחבת פעילות באמצעות מיזוגים ורכישות (כמפורט בסעיף 6.28 לעיל).

האמור בפסקה לעיל בדבר צפי החברה וכוונותיה לשנה הקרובה כולל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה. הערכות אלו עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, וזאת, בין היתר, בשל אי-השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, קשיים טכנולוגיים, חריגה מלוחות הזמנים בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, שינוי בתוכניות העבודה של החברה, ו/או התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים להלן.

6.30. מידע כספי על איזורים גיאוגרפיים

לפרטים אודות פעילות הקבוצה באנגליה וארה"ב ראו סעיף 6.1 לעיל וכן באור 18 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 בפרק 9 להלן.

6.31. דיון בגורמי סיכון

להלן גורמי הסיכון העיקריים, להערכתה של הנהלת החברה, בפעילותה של החברה:

6.31.1. סיכונים מאקרו כלכליים

6.31.1.1. האטה כללית ואי וודאות בשוק העולמי

האטה בשוק העולמי עלולה להשפיע באופן מהותי לרעה על הכנסות החברה, נוכח צמצום בהיקפי השקעה בעולם בתחומים הרלבנטיים לחברה. המצב המתואר עלול להשפיע על היקף השימושים במערכת החברה ומוצריה, שינוי בניהול ההוצאות על ידי הסטודנטים, ירידה במחיר של מוצרי החברה וקיצוצים נוספים, אשר עלולים להביא לפגיעה בתוצאותיה העסקיות של החברה ולפגיעה בתזרים המזומנים שלה.

6.31.1.2. הרעה במצב הביטחוני והכלכלי במדינת ישראל

הרעה במצב הביטחוני במדינת ישראל עלולה להשפיע לרעה על עסקי החברה ובכלל זה לגרום לכך ששותפים ולקוחות מחו"ל יהססו לרכוש מוצרים מתוצרת חברות ישראליות.

6.31.1.3. חוסר יציבות כלכלית ופוליטית

ריכוז פעילות של הקבוצה באנגליה ובארה"ב חושף אותה לסיכונים במידה ששווקים אלה יסבלו ממצב של מיתון וכן לסיכונים במקרה של תנודות משמעותיות בשער החליפין של הש"ח, הלירה שטרלינג והדולר.

6.31.1.4 שינויים בשערי החליפין

שינוי שערי החליפין של מטבעות הלירה שטרלינג והדולר משפיע על הרווחיות הקבוצה, כאשר תנודות בשער החליפין של מטבעות הלירה שטרלינג והדולר משפיעות הן על ההכנסות והן על חלק מההוצאות.

להרחבה ראו סעיף 6.7 לעיל (סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד) ובאורים 2(ד) ו-2(ה) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

6.31.1.5 סיכוני אבטחת מידע וסייבר

פעילותה של החברה מבוססת על מערכות מידע ועל מידע דיגיטלי מסוגים שונים, לרבות של עובדים, ספקים ולקוחות של החברה. במהלך השנים האחרונות חל גידול בתכיפות ובחומרת אירועי סייבר (לרבות פשיעת סייבר). מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד ואף להחמיר, על אף כל מגנוני ההגנה המופעלים כנגדה. אירועי סייבר עלולים להוביל לגישה בלתי מורשית, חשיפה בלתי מורשית, ניצול לרעה, שיבוש, מחיקה או שינוי של המידע של החברה ולקוחותיה, וכן להפריע לפעילות השוטפת, לפגוע בשירותי המחשוב, להאט אותם באופן משמעותי ואף להשבית מערכות מידע. בנוסף, המגוון הרחב של אמצעי התשלום המקובלים, חושף את החברה לסיכונים הקשורים לעיבוד תשלומים של צד שלישי באמצעות הרשת.

במטרה להגן על מערך טכנולוגיות המידע שלה ולמזער את סיכוני אבטחת המידע, עם העלייה ברמת הסיכון ובניסיונות החדירה, החברה משקיעה מאמצים ומשאבים (ארגוניים, כספיים, מקצועיים ומחשוביים), לרבות הצטיידות במערכות טכנולוגיות מתאימות, הפעלת תכנית המשכיות עסקית, הפעלת גורמי מקצועיים בתחום אבטחת מידע פנימית, עמידה בתקני אבטחת מידע, ביצוע הליכי בחינה ועדכון של מדיניות החברה ונהליה וכן רכישת ביטוחים ייעודיים לסיכוני סייבר.

6.31.1.6 אסונות טבע והפסקות חשמל ממושכות

פעילות הקבוצה חשופה לסכנת רעידות אדמה, שיטפונות, הפסקות חשמל ממושכות וסוגים אחרים של אובדן חשמל. בהתרחש אירוע אסון תוצאות החברה עלולות להיות מושפעות לרעה.

6.31.1.7 נגיף הקורונה

התפשטות נגיף הקורונה (COVID-19), הובילה למשבר בעל השפעה מאקרו כלכלית גלובלית. כאשר במגזרים מסוימים ניכרת השפעה כלכלית שלילית משמעותית של התפרצות זו, אך ההשלכות הכלכליות השליליות צפויות להתרחב למגזרים נוספים ולהביא לפגיעה כלכלית, אשר עדיין לא ניתן להעריך את היקפה, בעולם ובישראל. נכון למועד הדוח, ההשפעות הישירות על עסקי החברה מוערכות כזניחות והחברה מעריכה כי קיימת לה יכולת פיננסית טובה להתמודד עם משבר שכזה, באם יחריף, בין השאר, לאור מצבת המזומנים שלה. אולם, ככל שהמשבר יחמיר ויימשך זמן רב יותר, הדבר עלול להביא לפגיעה רחבה בכלכלה העולמית, וכפועל יוצא מכך עשוי גם לגרום לפגיעה בהיקף הכנסותיה של החברה ובתוצאותיה העסקיות לפרטים נוספים ראו סעיף 6.7.3 לעיל.

6.31.2 סיכונים ענפיים

6.31.2.1 השקעה בחברת הזנק והפסדים צבורים

השקעה בחברת הזנק, כדוגמת החברה, הינה השקעה מסוכנת. השקעה כזו יכולה שלא להניב למשקיעים את התשואה המיוחלת, ואף לאיבוד רוב או כל כספי ההשקעה. בנוסף, לחברות הפועלות

בתחום זה הפסדים נמשכים משמעותיים. לחברה הפסדים צבורים וייתכן כי לא תוכל להגיע לרווחיות בטווח זמן קרוב, בינוני או רחוק.

6.31.2.2 תחרות

החברה חשופה לתחרות (כמפורט בסעיף 6.13 לעיל), הן מצד גורמים הפועלים בשוק פעילות החברה במועד תשקיף זה, והן מצד גורמים אשר נמצאים בשלבים שונים של מחקר ופיתוח או כאלה שעשויים להתחרות בעתיד בחברה.

6.31.2.3 התפתחות רגולטורית

שינויים בדרישות התקינה הבינלאומית בתחום פעילות הקבוצה עלולים לגרום לעלויות בשל הצורך בהתאמת המוצרים לתקנים וכן להשפיע על נגישות מוצרי הקבוצה לשווקים השונים. כמו כן, החברה כפופה למספר חוקים הנמצאים בהתפתחות מתמדת והיכולים להתפרש במספר דרכים, ביניהם עסקים הפועלים באמצעות רשת האינטרנט ומסחר אלקטרוני כגון: רגולציה בתחום הגנת הפרטיות, מסחר אינטרנטי, לשון הרע, הונאות בכרטיסי אשראי, פרסום, מיסוי, הפרת זכויות קניין רוחני ועוד.

6.31.2.4 פגם באיכות תכנים

עסקי הקבוצה חשופים לפגיעה במקרה של פגם באיכות התכנים במערכת החברה ומוצריה. בעקבות הפגמים כאמור, יתכן והקבוצה תהיה חשופה לתביעות מצד לקוחות. פגמים במוצר עלולים לפגוע במוניטין של הקבוצה ולהשפיע לרעה על תוצאות העסקיות.

6.31.2.5 שינויים טכנולוגיים ותוכניים תכופים

השינויים הטכנולוגיים בתחומי פעילותה של הקבוצה מחייבים השקעות ניכרות בפיתוח ביכולות הייצור של התכנים ובשדרוג מוצרי הקבוצה, על מנת לאפשר לה לשמור על יכולת תחרותית בתחומים אלה. שינויים אלה גורמים לשינויים מהירים בדרישות וצרכים של הלקוחות, עובדה המחייבת את הקבוצה לעקוב באופן שוטף אחרי צרכי הלקוחות ולהיענות באופן מהיר ביותר לשינויים. שינויים טכנולוגיים אלו עשויים לגרום גם לצורך בהתאמת קורסים במערכת החברה, לפיתוח תכנים נוספים, להטמעת כלים במערכת, לתמיכה בשינויים במערכות קיימות ו/או לתכנון מערכות חילופיות.

6.31.2.6 תלות בכוח אדם מקצועי ומיומן

פעילות החברה מתאפיינת ברמת ידע ומקצועיות בתחום ודורשת כוח אדם בעל ניסיון ובקיאיות. הצלחתה של הקבוצה תלויה, בין היתר, בהמשך שירותיהם של אנשי מפתח בתחומי ההוראה של תחומי ה-STEM, השיווק, הפיתוח, ההנהלה והפיתוח העסקי. אם לא יהא ביכולתה של הקבוצה לשמר את הגורמים כאמור, הדבר עלול לגרום לעיכוב בפיתוח וייצור מוצריהם. כך גם יכולתה של החברה להמשיך בפיתוח המערכת שלה, תלויה, בין השאר, ביכולתה להמשיך לגייס ולהעסיק כוח אדם מיומן כאמור. פעילות מוגברת בתקופת שיא עלול לגרום לעומס מוגבר משמעותי על פעילות החברה. כל כישלון לספק את מוצר החברה בתקופות אלו ישפיע לרעה על שביעות רצון הלקוחות ועל תוצאות פעילות החברה.

6.31.2.7 עמידה בחוקי הגנת הפרטיות

כחלק מפעילות הקבוצה בתחום טכנולוגיית הלמידה המקוונת, חברות הקבוצה עשויות לאסוף ולעבד מידע אישי לרבות באמצעות מערכת החברה, ומשכך הן עשויות להיות כפופות לחוקי הגנת הפרטיות בישראל ובמדינות אחרות בהן הם פועלות. אי עמידה בחוקי הגנת הפרטיות בארץ ובעולם

עלולה להוביל לסנקציות שונות כלפי חברות הקבוצה בגין הפרה כאמור, לרבות סנקציות אזרחיות, מנהליות ופליליות, תביעות ייצוגיות וקנסות בהיקפים משמעותיים, וכן לפגוע במוניטין הקבוצה.

6.31.3. סיכונים מיוחדים לחברה

6.31.3.1. חדירה לשוק

החברה פועלת להרחיב את השימוש באתרים שלה בשוק ההשכלה הגבוהה ולהגביר את השימוש בהם וביתר שירותיה, לרבות בדרך של שיווק והדגשת היתרונות ויכולות. כמו כן, על החברה להמשיך ולשדרג את מוצריה על מנת להגדיל ולעיתים אף לשמר את היתרונות שלהם. אי-הצלחתה של החברה להחדיר את מוצריה לשווקי היעד שלה ולעמוד ביעדים האמורים, עלולה לגרום לפגיעה משמעותית בפעילותה וכתוצאה מכך במכירותיה העתידיות. בנוסף, על מנת לבצע חדירה מוצלחת לשווקים רבים, דרוש הון משמעותי אותו תצטרך החברה לגייס. כמו כן, בכוונת החברה להציע מוצרים ושירותים חדשים לסטודנטים ולהתרחב לשווקים בינלאומיים נוספים על מנת להגדיל את עסקיה. אם מאמצי החברה לא יצליחו, או שהחברה לא תצליח לנהל את צמיחת עסקיה, תוצאות פעילותה והמצב הפיננסי שלה עלולים להיות מושפעים מכך לרעה.

6.31.3.2. תמחור

שיטת התמחור של מוצרי החברה והיותם של המוצרים זולים באופן יחסי לחלופות המוצעות (ולפרקים בחינם) עלולים לפגוע ברווחיות החברה.

6.31.3.3. ביקוש למוצרי החברה

אין כל וודאות כי יהיה ביקוש למוצרים אותם משווקת החברה בהיקף אשר יצדיק את ייצורם ושיווקם באופן מסחרי ולאורך שנים רבות. יתרה מכך, לקוחות קיימים יכולים להפסיק את השירות בהתראה קצרה יחסית, מאחר ואין בשלב זה מרכיב שמאלץ את הלקוחות לקבל את שירות לתקופה ארוכת טווח. בנוסף, לקוחות החברה עשויים להפסיק את השימוש במערכת החברה בסוף שנת הלימודים ולא לחזור ולרכוש מנוי חדש בשנת הלימודים הבאה.

6.31.3.4. תלות במערך השיווק ובפלטפורמות און ליין

לחברה תלות במערך השיווק שלה. תלות זו עלולה לגרום לירידת בכמות הנרשמים לאתרי החברה ובהתאם לפגוע במכירות הקבוצה במקרה שהמשווקים לא ישקיעו את משאבי השיווק והמכירה הנדרשים לביצוע מכירות מוצרי החברה בטריטוריה שבאחריותם. אין לחברה כל ביטחון כי המשווקים אכן ישקיעו את המשאבים הנדרשים, אולם החברה נמצאת בקשר שוטף עם המשווקים, תוך בחינה מתמדת של ביצועיהם ונאמנותם לחברה ולמוצריה.

בנוסף, למועד תשקיף זה, שיווק מוצרי החברה מתבצע בעיקר באמצעות האינטרנט ורשתות חברתיות. בהתאם, לחברה ישנה תלות שיווקית במספר מצומצם של גופי פרסום באינטרנט וברשתות חברתיות. כמו כן, לחברה לא קיימת יכולת התמחרות מהותית על מחירי הפרסום באינטרנט וברשתות חברתיות ובהתאם להשפיע על תמחור מוצריה.

6.31.3.5. עונתיות

פעילות החברה נתונה לתנודתיות עונתית בהתאם לתקופות הלימודים במוסדות להשכלה גבוהה בכל טריטוריית פעילות. הדבר גורם לעומס על החברה בתקופות הלימודים האקדמיות וכן משליך על חוסר היכולת של החברה לחזות את תוצאות הפעילות בתקופות החופשים האקדמיות.

6.31.3.6 תלות בספקי תוכנה וספקי אחסון

החברה מסתמכת על ספקי תוכנה ושירותי צד שלישי, שיספקו מערכות, אחסון ושירותים לאתרי הקבוצה. כל כשל או הפרעה שחווים צדדים שלישיים כאלה, עלולים לגרום לחוסר יכולת של לקוחות החברה להשתמש במוצרים ובשירותי החברה ובהתאם לגרום לאובדן הכנסות ולפגיעה במוניטין החברה.

6.31.3.7 הגבלת הגישה לרשת האינטרנט או לאתרי החברה

מוסדות להשכלה גבוהה או ממשלות מסוימות עלולות להגביל את הגישה לרשת האינטרנט או לאתרי החברה, דבר העלול לגרום לאובדן הכנסות, להאטה בצמיחת בסיס המשתמשים של הקבוצה ולפגיעה ברמת השימושים שלהם במערכת החברה.

6.31.3.8 התקשרויות חוזיות עם לקוחות על בסיס מחיר קבוע

הכנסות החברה נגזרות מהתקשרויות עם לקוחות בחוזים על בסיס מחיר קבוע בהתאם לתקופת ההתקשרות. אי יכולתה של החברה להעריך במדויק את המשאבים הדרושים לביצוע שיווק המוצר במחיר אטרקטיבי עלולה לפגוע בתוצאותיה העסקיות של החברה. סיכון זה יגדל ביחס ישיר לגידול בפעילות החברה לאור יעדיה והאסטרטגיה העסקית שלה, כפי שתוארו לעיל.

6.31.3.9 שינויים טכנולוגיים

יצירת פתרון חלופי טכנולוגי הכולל תכנים ואפשרות של התאמה קורסים על ידי מתחרותיה של החברה, לטכנולוגיה שפיתחה החברה, עלולה לפגוע בהיקף פעילות החברה.

6.31.3.10 יצירת מוצרים דומים על ידי מוסדות ההשכלה הגבוהה

מוסדות ההשכלה הגבוהה יכולים להכין קורסים מותאמים לתכנים של המוסד שלהם על ידי המרצים שלהם באופן שיקטין את הדרישה למוצרי החברה.

6.31.3.11 כניסת מתחרה בעל אמצעים ויכולת להכין תכנים ברמה דומה למוצרי החברה

הצלחת החברה תלויה, בין היתר, ביכולתה להוות גורם משמעותי בשוק הלמידה המקוונת. כניסתו של מתחרה בעל אמצעים גדולים ויכולת להכין תכנים ברמה גבוהה בדומה למוצרי החברה עלולה לפגוע ביכולת החדירה של החברה לחלק מפלחי השוק המתוכננים שלה ולפגוע ברווחיותה.

6.31.3.12 יכולת הפיכת לקוחות החברה ללקוחות משלמים

הצלחת החברה תלויה, בין היתר, ביכולתה של החברה להפוך את המשתמשים במערכת החברה ללקוחות משלמים. אין כל ודאות שהמשתמשים באתרי האינטרנט של החברה יהפכו להיות לקוחות משלמים וקיימת אפשרות שהם יעדיפו להשתמש במוצרים חינוכיים אחרים.

6.31.3.13 אי יכולת להגן על נכסים לא מוחשיים

הצלחת הקבוצה תלויה, בין היתר, ביכולת להגן על קניינה הרוחני תוך הימנעות מהפרה של קניין רוחני של צדדים שלישיים. ייתכן שפטנט בבעלות צד שלישי או כל קניין רוחני אחר ייאצל את הקבוצה לשנות את המוצר או הטכנולוגיה עליה מבוסס המוצר, לשלם תמלוגים בגין רישיונות או להפסיק פיתוח כזה או אחר של מוצרים בהווה ובעתיד. אף על פי שפתרונות מקובלים לסכסוכים בתחום הקניין הרוחני הינם רישיונות והסדרים דומים, בהסדרים אלו כרוכות הוצאות רבות

שעלולות להיות מהותיות לקבוצה. בנוסף, אין כל וודאות שהקבוצה תצליח להשיג רישיונות כאמור לפי צרכיה. באופן כללי, הקבוצה חשופה לתביעות בגין הפרת זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים, הליכים אשר עלולים לגרום לה הוצאות והשקעת משאבים נוספים. תוצאות אפשריות להליכים משפטיים כאמור עלולים להוביל לאיסור והגבלות מהותיות על פעילות הקבוצה, אם בפיתוח ואם בשיווק המוצר. חלק מהקשיים במתן הגנה קניינית לטכנולוגיות בתחומים בהם פועלת החברה, נובע מאי יכולת לרשום פטנט על תהליכים מסוימים, מחוסר כשירות של תהליכים מסוימים לרישום כפטנט, מעלויות הרישום וממשך הזמן הנדרש לכך, אשר לעיתים, ובהתחשב בקצב ההתפתחות הטכנולוגית בתחומים הרלוונטיים, הופך ממילא את הרישום ללא אפקטיבי. לאור האמור, אין כל וודאות שהקבוצה תצליח לרשום פטנטים על פיתוחים שונים או שפטנטים שיירשמו על שם החברה לא ייתבעו על ידי צדדים שלישיים. כמו כן, אי יכולת הקבוצה לשמור ולהגן על סודות מסחריים עלול לגרום לכך שסודותיה המסחריים יגיעו לידי צד שלישי שיעשה שימוש במידע זה ויתחרה בה. בנוסף, אין כל וודאות שצד שלישי לא יצליח לפתח טכנולוגיה זהה או דומה באופן עצמאי, כך שהיתרונות היחסיים של המוצר ייפגעו.

ההסכמים בין החברה לבין המרצים לא כוללים ויתור על זכויות מוסריות כלפי החברה. משכך, יתכן כי מרצה יעלה טענה כי החברה (או הקבוצה) אינה משתמשת בתכני הקורסים שהכין באופן ראוי. כמו כן, ההסכמים בין הקבוצה לבין המרצים לא כוללים מצגים לפיהם התכנים המיוצרים על ידי המרצים עבור החברה לא מפרים זכויות קניין רוחני או אחרות של צדדים שלישיים, או חובת שיפוי מצד המרצים עבור הנזקים וההוצאות שעלולים להגרם לחברה כתוצאה מטענות של צדדים שלישיים להפרת זכויותיהם.

מאחר ויתכן וחלק מהעובדים ו/או יועצים ו/או מרצים אשר משתתפים בהכנת הקורסים או אשר תורמים בצורה אחרת למוצר החברה עשויים להיות מועסקים או להיות בהתקשרות בצורה אחרת (לרבות בדרך של הענקת שירותים בצורה עצמאית ולא במסגרת יחסי עובד-מעביד, או כסטודנטים/חוקרים וכיו"ב) במקביל על ידי גורמים אחרים, לרבות גורמי אקדמיה, יתכן ולגורמים אלו יהיו טענות ביחס לקניין הרוחני של הקבוצה אשר פותח/נוצר על ידי עובדים/יועצים או מרצים אלו.

6.31.4. בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון המפורטים לעיל על פי טיבם ועל פי השפעתם על תוצאות פעילות החברה בכללותה, בהתאם להערכות הנהלת החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה				
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה		
+	+		האטה כלכלית ואי וודאות בשוק העולמי	סיכונים מקרו
	+		הרעה במצב הביטחוני וכלכלי במדינת ישראל	
	+		חוסר יציבות כלכלית ופוליטית	
	+		שינויים בשערי החליפין	
	+		סיכונים אבטחת מידע וסייבר	
+			אסונות טבע והפסקות חשמל ממושכות	
	+		נגיף הקורונה	סיכונים ענפיים
	+		השקעה בחברת הזנק והפסדים צבורים	
	+		תחרות	
+			התפתחות רגולטורית	
+			פגם באיכות התכנים	
	+		שינויים טכנולוגיים ותוכניים תכופים	
	+		תלות בכוח אדם מקצועי ומיומן	סיכונים מיוחדים לחברה
+			עמידה בחוקי הגנת הפרטיות	
	+		חדירה לשוק	
+			תמחור	
	+		ביקוש למוצרי החברה	
	+		תלות במערך השיווק ובפלטפורמות און ליין	
	+		עונתיות	
	+		תלות בספקי תוכנה וספקי אחסון	
+			הגבלת הגישה לרשת האינטרנט או לאתרי החברה	
+			התקשרויות חזיות עם לקוחות על בסיס מחיר קבוע	

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
+			שינויים טכנולוגיים
+			יצירת מוצרים דומים על ידי מוסדות להשכלה גבוהה
+			כניסת מתחרה בעל אמצעים ויכולת להכין תכנים ברמה דומה למוצרי החברה
+			יכולת הפיכת לקוחות החברה ללקוחות משלמים
		+	אי יכולת להגן על נכסים בלתי מוחשיים

6.32. פרטים על חברות בנות וחברות קשורות

6.32.1. להלן יפורטו רווח (הפסד) (באלפי ש"ח), לפני ואחרי מס של חברות הבת של החברה ושל חברות קשורות שלה, הדיבידנד ודמי הניהול שקיבלה החברה או שהיא זכאית לקבל, לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2018 וביום 31 בדצמבר 2019 וליום 30 בספטמבר 2020 :

שם החברה		הפסד לפני מס		הפסד אחרי מס		דיבידנדים		דמי ניהול		ריבית	
	ליום 30 בספטמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 בספטמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 בספטמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 בספטמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 בספטמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 בספטמבר 2020
Proprep UK	659	168	-	659	168	-	-	-	-	-	-
Easy US	29	86	656	29	86	656	-	-	-	-	-

6.32.2. הסכמי הלוואה עם חברות בנות

החברה התקשרה עם כל אחת מחברות הבנות שלה Easy US ו- Proprep UK, בהסכמי הלוואה מהימים 27 ביוני, 2017 ו- 12 במאי, 2019, בהתאמה (להלן בסעיף זה: "הסכמי הלוואה", ו"חברות הבנות", בהתאמה). במסגרת הסכמי הלוואה, החברה מתחייבת להעמיד לטובת חברות הבנות הלוואות מפעם לפעם, כפי שיידרש לשם פעילותן השוטפת, וזאת עד סכום כולל של \$500,000 עבור כל אחת מהחברות בנות. פירעון ההלוואות ייעשה בהתאם לשיקול דעתן של החברות הבנות, ובכל עת, מבלי שתצטרכנה להודיע לחברה על כך. יתרת החוב הבלתי מסולקת תהיה צמודה למדד המחירים לצרכן (כמפורט בהסכמי הלוואה), אולם לא תפחת ממדד הבסיס של יתרת החוב הבלתי מסולקת. כמו כן, יתרת החוב הבלתי מסולקת תישא ריבית שנתית בשיעור של 4%. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, החברה תהיה רשאית להביא לכלל סיומם של הסכמי הלוואה ולהעמיד לפירעון מידי כל יתרת חוב במקרים המנויים בהסכמי הלוואה, לרבות, אם החברות בנות לא תשלמנה לחברה מיד עם דרישתה הראשונה של החברה את אותם הסכומים מתוך ההלוואות שתינתנה במסגרת הסכמי הלוואה ושלא נקבע לגביהן מועד פירעון מוסכם ואשר החברה דרשה מהחברות הבנות את תשלומם, שינוי שליטה אצל החברות הבנות, ועוד.

נכון ליום 30 בספטמבר 2020 חברות הבנות לוו מהחברה במסגרת הסכמי הלוואה הלוואות שטרם סולקו בהתאם לפירוט להלן: Proprep UK – סך של 1,164 אלפי ש"ח; Easy US – סך של 1,400 אלפי ש"ח.

6.33. דוח דירקטוריון

להלן יובא דוח הדירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 ולתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020.

**דוח דירקטוריון של חברת קבסיר אדיוקיישן בע"מ לשנה
שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 ולתקופה של תשעה חודשים
שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020**

דירקטוריון קבסיר אדיוקיישן בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה והתוצאות הכספיות שלה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 ולתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020 ("תקופת הדוח"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ("התקנות"). הנתונים הכספיים בסקירה זו הינם באלפי ש"ח. הדוח סוקר את השינויים העיקריים בפעילות החברה אשר אירעו בשנת 2019 וכן בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2020.

ביום 24 בדצמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה כי מתקיימים לגבי החברה התנאים לסיווגה כ"תאגיד קטן", כאשר במסגרת אישורו כאמור, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את חלק מההקלות הנכללות בתקנות ניירות ערך ובתקנות החברות, ככל שהן רלוונטיות ו/או תהיינה רלוונטיות לחברה, כדלקמן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית; (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות לדוחות ביניים ל-40%; (ד) אישור דוחות כספיים על ידי דירקטוריון החברה בלבד (וללא צורך באישור ועדת מאזן); (ה) פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות הדוחות, בקשר עם פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם. עם זאת, דירקטוריון החברה בחר שלא לאמץ את הפטור מפרסום דוחות רבעוניים כאמור בתקנה 5(ב) לתקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומיידיים והחברה תפרסם את דיווחיה לפי מתכונת דיווח רבעונית.

דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תיאור עסקי החברה, כפי שנכלל בפרק 6 לתשקיף החברה, אשר דוח דירקטוריון זה מצורף אליו ("התשקיף"). כמו כן, בפרק 9 לתשקיף מצורפים הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-30 בספטמבר 2020 (להלן ביחד – "הדוחות הכספיים").

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תיאור תמציתי של החברה וסביבתה העסקית

החברה התאגדה בישראל ביום 3 באוגוסט 2014 כחברה פרטית מוגבלת במניות, בהתאם להוראות חוק החברות.

נכון למועד התשקיף, החברה יחד עם חברות הבנות שלה (להלן יחד: "הקבוצה"), פועלת בתחום טכנולוגיית למידה מקוונת (EdTech - Online Education technology) באנגליה ובארה"ב.

הקבוצה מתמקדת בהוראה אקדמית מקוונת אישית ומותאמת לסטודנטים הלומדים את מקצועות המדעים בתחומי ה-STEM (Science, Technology, Engineering and)

(Mathematics), במוסדות להשכלה גבוהה ברחבי העולם, באמצעות סרטוני וידאו קצרים בשיטת לוח לבן¹ תרגילים וחבורות תרגול במקצועות ה-STEM שהחברה מפתחת באמצעות צוות אקדמי מיומן.

החברה פיתחה מערכת CE (Customization Engine) לניהול תוכן, המאפשרת לה להתאים את התכנים אותם היא פיתחה לאלפי קורסים, במוסדות רבים להשכלה גבוהה ברחבי העולם, באמצעות אלפי סרטוני וידאו קצרים שיצרה החברה. המערכת מאפשרת התאמה מהירה של תכני הלימוד בתחומי ה-STEM אותם פיתחה החברה, לתכניות הלימוד במוסדות להשכלה גבוהה שונים (להלן: "**Proprep**" או "**מערכת החברה**").

החברה החלה פעילותה באוגוסט 2014 כחברת בת של גול בע"מ (לשעבר משכילים בע"מ) (להלן: "גול").² בין השנים 2014 ועד אפריל 2017 החברה עסקה בעיקר בפיתוח תכנים בתחומי המתמטיקה, פיזיקה, וסטטיסטיקה, כאשר במהלך אוגוסט 2017 החברה החלה את פעילות השיווק שלה. במהלך החודשים יוני – יולי 2019 הושלם מהלך של העברת מניות החברה אשר הוחזקו על ידי גול, ליתר בעלי המניות של החברה. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות אשר נחתם בין החברה, אופטימוס וגול בנובמבר 2014, וכן אודות הסכם העברת המניות, ראו סעיף 6.25.1 לתשקיף זה.

השימוש במוצרי החברה מתבצע באמצעות אתרי אינטרנט ייעודיים (www.proprep.uk ו-www.proprep.com) הכוללים תכנים המוצגים באמצעות סרטוני וידאו המכילים הסברים קצרים (bite sized), ובהם הסברים תיאורטיים ותרגילים וכן חבורות תרגול שהוכנו על ידי מרצי אקדמיה מיומנים. התכנים של Proprep זמינים באופן שוטף ובכל מקום באמצעי מדיה שונים (מחשב, טלפון נייד), ומאפשרים לסטודנטים ללמוד בזמן ובמקום הנוחים להם, בקצב המתאים להם וברמה המתאימה לקורס הספציפי. למועד תשקיף זה, לחברה למעלה מ-2,400 קורסים המותאמים לתכנים של קורסים בלמעלה מ-260 אוניברסיטאות באנגליה ובארה"ב.

במהלך ספטמבר 2018 – פברואר 2019, החברה השתתפה באקסלרטור (תכנית האצה לסטארט-אפים) LearnLaunch (www.learnlaunch.com) הנחשב אחד מהאקסלרטורים המובילים בארה"ב בתחום טכנולוגיות למידה (EdTech) חדשניות, וכן זכתה בפרסים שונים כגון פרס טכנולוגיית החינוך החדשנית ופורצת הדרך ביותר בוועידת ה-EdTech הבינלאומית שנערכה בישראל ביוני 2019 (IES) בו החברה נבחרה ע"י פאנל בינלאומי של משקיעי אדטק.

¹ "לוח לבן" – הרצאה המוצגת באופן חזותי כאשר הצופה רואה רק תכנים ולא את המרצה.
² יצויין כי למיטב ידיעת החברה, נכון למועד תשקיף זה, מחזיקה סימייטק בע"מ, חברה פרטית הנמצאת בבעלות מלאה של מר סימי אפרתי, מבעלי השליטה בחברה, כ-20% מההון המונפק והנפרע של גול. כמו כן, למועד תשקיף זה מכהן מר סימי אפרתי, כדירקטור בגול.

פעילות הקבוצה כוללת מחקר ופיתוח, ייצור, תפעול, שיווק ומכירות של מוצרי החברה בשווקי אנגליה ובארה"ב. פעילות החברה מבוצעת באמצעות החזקתה בשתי חברות בנות בבעלות מלאה: (1) Proprep UK Ltd ; (2) Easy Education INC.

2. מצב כספי

2.1 החברה הינה חברת הזנק וטרם השיגה הכנסות משמעותיות ועל כן פעילותה מאופיינת בדרגה גבוהה של חוסר וודאות, כמו כן, החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה. יחד עם זאת, להערכת החברה, בין היתר בהתחשב בגיוס ההון מאפריל 2020 בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 18 לדוחות הכספיים והאפשרות לצמצם את הוצאותיה, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית בתקופה של לפחות 24 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים. ככל שהחברה תידרש לצמצם בהוצאותיה, הדבר עשוי לפגוע ו/או לעכב את תוכניותיה העסקיות.

2.2 הפסד נקי בנטרול תשלום מבוסס מניות (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020	
2,358	1,842	7,225	הפסד נקי
-	280	3,659	תשלום מבוסס מניות (שאינו תזרימי)
2,358	1,562	3,566	הפסד נקי בנטרול תשלום מבוסס מניות

2.3 השפעת נגיף הקורונה

במהלך סוף שנת 2019 החלה התפרצות של נגיף הקורונה בסין אשר תוך זמן קצר התפשט למדינות נוספות בעולם והוכרז על-ידי ארגון הבריאות העולמי כמגיפה עולמית. התפשטות הנגיף, והצעדים השונים בהם נוקטות מדינות רבות בניסיון לבלום את התפשטותו, כגון הגבלות על טיסות ותנועת אזרחים, לרבות ביטול והגבלות על לימודים בבתי ספר ומוסדות אקדמאיים, הגעה למקומות העבודה, הימצאות ממושכת בבידוד ביתי, הגבלות על מקומות בילוי ופנאי וכיו"ב, הובילה למשבר בעל השפעה מאקרו כלכלית גלובלית. הצעדים האמורים משליכים על הפעילות הכלכלית תוך התגברות התנודתיות בשוקי ההון, מחירי סחורות ומטבעות שונים. על פי הערכות של ה-OECD רוב הכלכלות המדיניות יפעלו תחת מגבלות כלשהן עד סוף שנת 2021. כמו כן, ה-OECD מעריך כי הכלכלה העולמית תצמח ב-4.21% בשנת 2021, לאחר שהתכווצה בשיעור דומה בשנת 2020.

משבר הקורונה הציב אתגרים חדשים בתחום החינוך והצורך בפיתוח מודלים חדשים לקיום למידה משמעותית. הצורך בצמצום הלמידה הפרונטלית הוביל לפיתוח שיטות ללמידה אלטרנטיבית ובכך נוצרה עליה בהשקעות בתחום טכנולוגיות הלמידה, אך במקביל גם נוצרה ירידה משמעותית בהכנסות מוסדות הלימוד. כמו כן, כתוצאה מהתפרצות מגפת הקורונה מספר רב של סטודנטים הפסיקו את הלימודים במהלך שנת 2020 בגלל השינוי הדרמטי בצורת הלימוד.

ההשלכות כאמור הציבו אתגרים לשוק הלימודים וההשכלה הגבוהה.

מצד שני, השלכות אילו האיצו תהליכים בתחום הלמידה מרחוק של מוסדות הלימוד ושל הסטודנטים לשם מתן מענה מהיר בתחום זה. בהתאם, ניכרת עלייה בהתעניינות ובשימושים במערכת החברה ובמוצריה בקרב סטודנטים במוסדות להשכלה גבוהה. התפשטות נגיף הקורונה מהווה הזדמנות למערכת ההשכלה הגבוהה לפיתוח ויישום של מודלים שונים של הוראה מרחוק, ומהווה גורם מאיץ לתהליכים בתחום זה המתנהלים מזה שנים ארוכות.

נכון למועד הדוח, ההשפעות הישירות על עסקי החברה מוערכות כזניחות, והחברה מעריכה כי קיימת לה יכולת פיננסית טובה להתמודד עם משבר שכזה, באם יחריף, בין השאר, לאור מצבת המזומנים שלה. אולם, ככל שהמשבר יחמיר ויימשך זמן רב יותר, הדבר עלול להביא לפגיעה רחבה בכלכלה העולמית, וכפועל יוצא מכך עשוי גם לגרום לפגיעה בהיקף הכנסותיה של החברה.

המידע האמור לעיל בקשר להשפעת המשך התפשטות נגיף הקורונה וההשלכות הנובעות מכך הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הידוע לחברה נכון למועד זה ועל הערכות הנהלת החברה בהתאם. המידע והערכות החברה כאמור עשויות שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהערכות החברה כאמור לרבות באופן שבו לשיבושים כאמור תהיינה השפעות מהותיות על פעילות החברה ותוצאותיה, בין היתר, בשל גורמים אשר אינם ידועים לחברה נכון למועד דוח זה וכן אינם בשליטתה ובכלל זה, בין היתר, קצב התפשטות הקורונה במדינות בהן פעילה החברה והוראות והחלטות הגורמים הרגולטורים במדינות אלו.

2.4 להלן סעיפים עיקריים מתוך הדוח על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	ליום 31 בדצמבר		סעיף
	2018	2019	
הירידה בנכסים השוטפים, בסך של 417 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מירידה בסעיף המזומנים בסך של 466 אלפי ש"ח. עיקר הירידה במזומנים מוסברת במזומנים ששימשו לפעילות השוטפת של החברה בשנת 2019, אשר הסתכמה לסך של 1,474 אלפי ש"ח, בניכוי הנפקת הון שביצעה החברה בשנת 2019 בסך של 1,044 אלפי ש"ח.	1,141	724	נכסים שוטפים
הירידה בנכסים הבלתי שוטפים, נובעת בעיקר בהפחתת נכס זכות שימוש. נכס זכות השימוש הינו בגין חוזה השכירות עליו חתמה החברה ובגינו זכאית החברה לקבל החזר בשיעור של 40% מחברת גול.	157	75	נכסים לא שוטפים
	1,298	799	סה"כ נכסים
העליה בסעיף ההתחייבויות השוטפות בסך של 51 אלפי ש"ח, נובעת בעיקרה מצד אחד מעליה בהתחייבויות פיננסיות המוצגות בשווי הוגן (הנפקת כתבי אופציות ושיערוכם ליום המאזן) בסך של 705 אלפי ש"ח, ומנגד מירידה בסעיף זכאים ויתרות זכות בסך של 558 אלפי ש"ח. הירידה בסעיף האמור נובעת בעיקר מירידה בסעיף ההכנסות מראש בסך של 682 אלפי ש"ח, בניכוי עליה ביתרת בעל מניות בסך של 174 אלפי ש"ח.	974	1,025	התחייבויות שוטפות
הירידה בסעיף ההתחייבויות הלא שוטפות בסך של 60 אלפי ש"ח, נובעת מירידה בסעיף התחייבויות בגין הסכם שכירות.	60	-	התחייבויות לא שוטפות
הירידה בהון בסך של 490 אלפי ש"ח, נובעת מהפסד בתקופה בסך של 1,842 אלפי ש"ח, בניכוי הנפקת מניות בסך של 575 אלפי ש"ח, בניכוי המרת הלוואות להון בסך של 395 אלפי ש"ח, בניכוי השפעת תשלום מבוסס מניות בסך של 280 אלפי ש"ח ובניכוי קרן הון מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ בסך של 102 אלפי ש"ח.	264	(226)	סה"כ הון (גרעון בהון)
	1,298	799	סה"כ התחייבויות והון

סעיף	ליום 30 בספטמבר		הסברי הדירקטוריון
	2020	2019	
נכסים שוטפים	12,926	1,228	העליה בנכסים השוטפים בסך של 11,698 אלפי ש"ח, נובעת בעיקר מעליה בסעיף פקדון ומזומנים בסך כולל של 11,686 אלפי ש"ח, המופקדים בפקדונות דולרים לתקופות של עד שנה (למועד חתימת הדוחות הכספיים לחברה הפסד מירידת שער הדולר בסך של כ-750 אלפי ש"ח), בעקבות הנפקת הון בסך של 14,316 אלפי ש"ח, בקיזוז המזומנים ששימושו לפעילות שוטפת בתקופה בסך של 3,231 אלפי ש"ח.
נכסים לא שוטפים	167	95	העליה בסך של 72 אלפי ש"ח בנכסים הבלתי שוטפים, נובעת מעליה בסעיף נכס זכות שימוש בסך של 44 אלפי ש"ח בגין הסכם שכירות שנחתם בניכוי הפחתה בתקופת הדוח ומעליה בסעיף רכוש קבוע נטו בסך של 28 אלפי ש"ח.
סה"כ נכסים	13,093	1,323	
התחייבויות שוטפות	338	1,188	הירידה בסעיף ההתחייבויות השוטפות בסך של 850 אלפי ש"ח, נובעת בעיקר מירידה בסעיף התחייבויות פיננסיות אחרות בסך 933 אלפי ש"ח ומירידה בסעיף זכאים ויתרות זכות בסך של 91 אלפי ש"ח בקיזוז עליה בסעיף ספקים ונותני שירותים בסך של 201 אלפי ש"ח.
התחייבויות לא שוטפות	63	-	העליה בסעיף ההתחייבויות הבלתי שוטפות בסך של 63 אלפי ש"ח, נובעת מהתחייבות בגין חכירה.
סה"כ הון	12,692	135	העליה בהון של החברה בסך של 12,557 אלפי ש"ח נובעת בעיקר מהנפקת הון מניות בסך של 14,316 אלפי ש"ח, מהלוואה שהומרה למניות בסך של 789 אלפי ש"ח, ממימוש כתבי אופציה למניות בסך של 1,008 אלפי ש"ח מהשפעת תשלום מבוסס מניות בסך של 4,019 אלפי ש"ח בקיזוז הפסדים בתקופה של 9 חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2020.
סה"כ התחייבויות והון	13,093	1,323	

3. תוצאות הפעילות

להלן תמצית נתונים אודות התוצאות העסקיות (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	לתשעה חודשים שהסתיימו ב- 30 בספטמבר		סעיף
	2019	2020	
עיקר ההכנסות בתקופת הדוח, נובעות מתקבול פיצוי בגין פרויקט ניגריה. עיקר ההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד נובעות מתקבולים בגין פרויקט ניגריה.	789	78	הכנסות
עלות המכר בשתי התקופות המדווחות, נובעת בעיקר מעלות הפקת תכנים.	104	72	עלות המכר
	685	6	רווח גולמי
סעיף הוצאות הפיתוח, בשתי תקופות הדיווח, נובע בעיקר מהוצאות שכר עבודה ומהוצאות בגין פיתוח אתרי האינטרנט של הקבוצה.	343	508	הוצאות פיתוח
הוצאות המכירה והשיווק בשתי התקופות, נובעות בעיקר מהוצאות פרסום והשיווק של אתרי הקבוצה.	352	1,225	הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח, נובעות בעיקר מתשלום דמי ניהול לבעלי שליטה בסך של 704 אלפי ש"ח, בהשוואה ל-275 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ומהוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך של 4,019 אלפי ש"ח, בהשוואה ל-280 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.	712	4,833	הוצאות הנהלה וכלליות
	722	6,560	הפסד תפעולי
עיקר הוצאות המימון בשתי תקופות הדיווח, נובעות מהוצאות הפרשי שער.	357	665	הוצאות מימון
	1,079	7,225	הפסד נקי לתקופה
הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר		סעיף
	2018	2019	
עיקר ההכנסות בשנת 2019 נובעות מפרויקט ניגריה.	8	811	הכנסות
עלות המכר בשתי התקופות, המדווחות נובעת בעיקר מעלות שכר עבודה.	324	129	עלות המכר
	(316)	682	רווח (הפסד) גולמי
סעיף הוצאות הפיתוח, בשתי תקופות הדיווח, נובע בעיקר מהוצאות שכר עבודה ומהוצאות בגין פיתוח אתרי האינטרנט של הקבוצה.	654	458	הוצאות פיתוח
הוצאות המכירה והשיווק בשתי התקופות, נובעות בעיקר מהוצאות פרסום והשיווק של אתרי הקבוצה.	1,055	627	הוצאות מכירה ושיווק
העליה בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2019 ביחס לשנת 2018 בסך של 485 אלפי ש"ח, נובעות מעליה בדמי ניהול לבעלי שליטה בסך של 175 אלפי ש"ח ומעליה בהוצאות בגין שווי אופציות בסך של 280 אלפי ש"ח.	516	1,001	הוצאות הנהלה וכלליות
	2,541	1,404	הפסד תפעולי
הכנסות המימון בשנת 2018, נובעות מהפרשי שער.	210	-	הכנסות מימון
עיקר הוצאות המימון בשנת 2019, נובעות מהוצאות הפרשי שער בסך של 180 אלפי ש"ח (בהשוואה להכנסות הפרשי שער בתקופה המקבילה אשתקד) ומשינוי בשווי ההוגן בגין התחייבות בגין אופציות בסך של 236 אלפי ש"ח.	27	438	הוצאות מימון
	2,358	1,842	הפסד נקי לתקופה

4. נזילות

להלן תמצית הדוח על תזרימי המזומנים ושימושם (באלפי ש"ח):

הסברי הדירקטוריון	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		סעיף
	2019	2020	
התזרים שימש להוצאות השוטפות של החברה בתקופת הדוח. העליה נובעת מהגידול בהוצאות.	(788)	(3,231)	תזרימי המזומנים ששימשה לפעילות שוטפת
השינוי נובע בעיקרו מפיקדון בבנק (מתמורת הנפקת הון).	-	(11,359)	תזרימי המזומנים ששימשה לפעילות השקעה
תזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח נובע בעיקר מהנפקת הון.	981	15,239	תזרים מזומנים מפעילות מימון

הסברי הדירקטוריון	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		סעיף
	2018	2019	
התזרים שימש להוצאות השוטפות של החברה בתקופת הדוח.	(2,118)	(1,474)	תזרימי המזומנים ששימשו לפעילות שוטפת
-	6	-	תזרימי המזומנים מפעילות השקעה
תזרים המזומנים מפעילות מימון בתקופת הדוח נובע בעיקר מהנפקת הון.	(13)	1,012	תזרים מזומנים מפעילות מימון (שימש לפעילות מימון)

5. מקורות מימון

מקורות המימון העיקריים של החברה הינם ממקורות עצמיים.

מיום הקמתה גייסה החברה סך של כ-6.5 מיליון דולר ארה"ב. כספים אלו שימשו בעיקר לפעילות שיווק והפיתוח של החברה.

תמורת ההנפקה לציבור על פי התשקיף תשמש את החברה כאמור בפרק 5 לתשקיף זה.

6. הון חוזר

ראה סעיף 6.20 לתשקיף זה.

7. אומדנים קריטיים

לפרטים בדבר אומדנים חשבונאיים קריטיים ראו באור ג.2, ביאור 6 וביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2019.

8. סיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי על ניהול סיכוני השוק החברה הוא מנכ"ל החברה. למועד זה, החברה לא קבעה מדיניות לניהול הסיכונים בגין חשיפה הנובעת מסיכוני שוק, וניהול הסיכונים ומעקב אחרי יבוצע על ידי הנהלת החברה ביחס לכל מקרה וידווח, לפי הצורך לדירקטוריון.

1. תרומות

נכון למועד זה דירקטוריון החברה לא קבע מדיניות בנושא תרומות. עם זאת, חברת הבת באנגליה התחייבה להעניק 10 מלגות לעשרה סטודנטים עד לסכום כולל של 50 אלפי ליש"ט. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.12.3.9 לתשקיף זה.

2. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע בסמוך לפרסום התשקיף, כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית כהגדרת מונח זה בתקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו-2005, לא יפחת מאחד, וזאת בהתחשב בגודלה של החברה, היקף ומורכבות פעילותה. נכון למועד דוח זה, מכהנים בחברה 4 דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית.

3. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד התשקיף, החברה לא אימצה בתקנון הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בחברה כהגדרת מונח זה בתוספת הראשונה לחוק החברות. נכון למועד התשקיף, טרם מונו לדירקטוריון דירקטורים בלתי תלויים.

4. דירקטורים חיצוניים

בכפוף להשלמת הנפקת מניות החברה לציבור על פי תשקיף זה, בכוונת החברה לכנס אסיפת בעלי מניות שעל סדר יומה מינויים של שני דירקטורים חיצוניים לחברה, כמתחייב על פי דין.

5. תגמול נושאי משרה בכירה

תגמול נושאי משרה בכירה מתבצע בהתאם להסכמים שנחתמו מול אותם נושאי משרה. בקביעת הגמול, מתחשב הדירקטוריון במעמד ובתפקיד של כל אחד מנושאי המשרה הבכירה ובתרומתו לפעילותה ועסקיה של החברה, וכן בתוצאותיה של החברה לשנה הרלוונטית.

לפרטים אודות תגמול נושאי המשרה הבכירה בחברה ראו פרק 8 לתשקיף זה.

6. פרטים בדבר מבקר הפנים

נכון למועד התשקיף, לא מכהן בחברה מבקר פנימי. החברה תפעל למינוי מבקר פנימי לאחר הפיכת החברה לתאגיד מדווח ובהתאם למועדים הקבועים בדין.

7. גילוי בדבר שכרו של רואה חשבון המבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו BDO ישראל, זיו האפט.

להלן פרטים לגבי השכר ששילמה החברה לרואי החשבון המבקרים שלה עבור שירותים שניתנו לה בשנים 2017-2018 ו-2019 ולתשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020:

2017-2018		2019		2020		
שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות העבודה	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות העבודה	שכר טרחה (באלפי ש"ח)	שעות העבודה	
100	400	50	200	50	250	ביקורת וסקירת דוחות כספיים הערוכים לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים
34	170	17	85			ביקורת דוחות כספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל ודוחות מס
134	570	67	285	50	250	סה"כ

שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון לבין הנהלת החברה, בהתאם לתעריף המוערך למתן השירותים, המתבסס על כמות השעות המושקעות על ידי רואה החשבון המבקר בהתבסס על היקף הפעילות המבוקרת ומורכבותה. שכר טרחת רואה החשבון מאושר על ידי דירקטוריון החברה.

8. מורשי חתימה עצמאיים

נכון למועד התשקיף, לקבוצה אין מורשי חתימה עצמאיים.

9. מעריך השווי

מעריך השווי החיצוני של האופציות ליועצים וכתבי אופציה למשקיעים הוא מר דוד (איגור) ליטבינוב (להלן "מעריך השווי"). מעריך השווי הינו בעל ניסיון עיסקי פיננסי מעל 11 שנה. מומחה בהנדסה פיננסית וביישום המעבר לכללי חשבונות בינלאומיים IFRS, לרבות הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים. שיעור ההוצאות של החברה שהוערכו על-ידי מעריך השווי מהווה, נכון ליום 30 בספטמבר 2020, 31% מסך נכסי החברה בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר 2020, ונכון ליום 31 בדצמבר 2019 65% מסך נכסי החברה בדוח על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 ועל-כן הוא עונה על הגדרת "מעריך שווי מהותי מאוד", בהתאם לעמדת הסגל המשפטית 105-30 של רשות ניירות ערך מיום 22 ביולי 2015 "גילוי על קיומה של תלות בין מעריך שווי לבין תאגיד וגילוי בנוגע למעריך שווי שהערכותיו מהותיות מאוד לתאגיד" (להלן: "עמדת סגל משפטית 105-30").

החברה התחייבה לשפות את מעריך השווי בגין נזקים שייגרמו לו כתוצאה משימוש החברה בהערכות השווי, אשר עולים על פי 3 מגובה שכר הטרחה שישולם לו על ידי החברה בכל אחת מהערכות השווי, והכל למעט במקרה של זדון מצדו של מעריך השווי.

שכר טרחתו של מעריך השווי לא הותנה בתוצאות הערכות השווי או בביצועי החברה.

החברה בחרה להתקשר עם מעריך השווי בשל ניסיונו הרב ומקצועיותו, אשר מעניקים לו את הכישורים הנדרשים לקביעת השווי ההוגן של האופציות ליועצים וכתבי אופציה למשקיעים.

החברה ומעריך השווי סבורים כי לא מתקיימת תלות של מעריך השווי בחברה, שכן למיטב ידיעת החברה, אף אחת מהחזקות, המצוינות בסעיף ג' לחלק א' של עמדת סגל משפטית 105-30, אינה מתקיימת.

חלק ג' – גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

1. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ולאחריה

לפרטים אודות אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח ולאחריה, ראו ביאורים 10 ו-19 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

2. הערכות שווי

החברה התקשרה עם מעריך שווי בלתי תלוי לשם ביצוע בחינת שווי כתבי האופציה אשר ניתנו לבעלי השליטה בחברה. להלן נתונים הנדרשים בקשר עם הערכת שווי מהותית מאוד שצורפה לדוחות הכספיים אלה, לפי סעיף 8ב(ט) לתקנות הדוחות:

זיהוי נושא ההערכה	הערכת שווי אופציות ליועצים
עיתוי ההערכה	07/04/2020
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	0
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	4,019 אלפי ש"ח .
זיהוי המעריך ואפיוניו	מר דוד (איגור) ליטבינוב. בעל ניסיון עיסקי פיננסי מעל 11 שנה. מומחה בהנדסה פיננסית וביישום המעבר לכללי חשבונות בינלאומיים IFRS, לרבות הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים.
מודל ההערכה שלפיו פעל המעריך	המודל הבינומי
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	מחיר נכס הבסיס בהתאם לסבב השקעה – \$4.278 שע"ח ליום 07/04/2020 – 3.604 ש"ח. מחיר מימוש 0.001 שקל לאופציה. החברה לא צפויה לחלק דיבידנד בתקופה הקרובה.

זיהוי נושא ההערכה	אומדן שווי הוגן כתבי אופציה למשקיעים
עיתוי ההערכה	31/12/2019
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	468 אלפי ש"ח.
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	705 אלפי ש"ח .
זיהוי המעריך ואפיוניו	מר דוד (איגור) ליטבינוב. בעל ניסיון עיסקי פיננסי מעל 11 שנה. מומחה בהנדסה פיננסית וביישום המעבר לכללי חשבונות בינלאומיים IFRS, לרבות הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים.
מודל ההערכה שלפיו פעל המעריך	Black&Scholes
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	ריבית חסרת סיכון – 1.6% סטיית תקן – 54.2% מחיר מימוש – 0.862 דולר ארה"ב. משך החיים – 0.49 שנים. תשואה על דיבידנד – 0% .

זיהוי נושא ההערכה	הערכת שווי אופציות ליועצים
עיתוי ההערכה	28/07/2019
שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי	0
שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה	280 אלפי ש"ח
זיהוי המעריך ואפיוניו	מר דוד (איגור) ליטבינוב. בעל ניסיון עיסקי פיננסי מעל 11 שנה. מומחה בהנדסה פיננסית וביישום המעבר לכללי חשבונות בינלאומיים IFRS, לרבות הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים.
מודל ההערכה שלפיו פעל המעריך	Black&Scholes
ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכה	ריבית חסרת סיכון – 1.84%. סטיית תקן – 41.45%. מחיר מימוש – 0.862 דולר ארה"ב. משך החיים – 5 שנים. תשואה על דיבידנד – 0.0%.

3. מצבת התחייבויות

3.1. ליום 30 בספטמבר 2020:

ספקים זכאים ויתרות זכות התחייבויות אחרות	ערך בספרים באלפי ש"ח	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד חמש שנים	סה"כ
338	338	338	-	-	338
63	63	-	63	-	63

3.2. ליום 31 בדצמבר 2019:

ספקים זכאים ויתרות זכות	ערך בספרים באלפי ש"ח	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד חמש שנים	סה"כ
1,025	1,025	1,025	-	-	1,025

4. מצגת למשקיעים

לפרטים אודות מצגת שפירסמה החברה למשקיעים, ראו דיווח מידי שפירסמה החברה מיום 4 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-014620).

נחתם בתל אביב ביום 14-17 בפברואר 2021.

איתי קופל, מנכ"ל ודירקטור

עמית רגב, דירקטור

פרק 7 - ניהול החברה

7.1 דירקטוריון החברה

שם:	סימי אפרתי	איתי קופל	עמית רגב	אורי זיידמן
מספר זיהוי:	028663714	014219257	058691197	011429990
תאריך לידה:	28.06.1971	07.05.1971	24.07.1964	03.12.1981
מען להמצאת כתבי בי-דין:	הברזל 3, קומה 6, תל אביב	הברזל 3, קומה 6, תל אביב	מושב רם-און, ד.נ. הגלבוץ 1920500	שד"ל 3, תל אביב
נתינות:	ישראלית, בריטית (Pre settled status)	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	-	-	-	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	-	-	-	-
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
דירקטור חיצוני מומחה:	-	-	-	-
עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה והתפקיד אותו ממלא:	יועץ לחברה	מנכ"ל החברה	מנכ"ל בחברת רם-און השקעות והחזקות (1999) בע"מ- בעלת עניין בחברה.	-
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	19.11.2020	12.11.2014	23.04.2020 (כיהן כדירקטור בין התאריכים 15.5.2017-31.12.2019)	07.04.2020
השכלה:	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת קנט, אנגליה; תואר שני במשפטים, דיני תאגידים, אוניברסיטת ניו יורק. עורך דין.	תואר ראשון בכלכלה ובחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במימון וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; קורס הכשרת דירקטורים; תואר שני במשפטים, אוניברסיטת בר-אילן; רואה חשבון מוסמך.	Advanced course command and staff- fort Knox University ניהול אסטרטגי של החקלאות, האוניברסיטה העברית; קורס מתקדם ליו"ר ודירקטורים, האוניברסיטה העברית.	תואר שני במנהל עסקים (MBA) עם התמחות במימון, אוניברסיטת London Business School.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות:	דירקטור ויועץ בחברה. יזם, משקיע, שותף, יועץ, מנהל ודירקטור בחברות בתחום הטכנולוגיה והנדל"ן (סימיטק בע"מ; חציל השקעות בע"מ; סמוראי השקעות בע"מ; גול בע"מ; אופטימוס אדיוקיישן (אס.טי.אנ.אס.אל) בע"מ; אימלי-נע. מדיה בע"מ; LNL Properties LLC; סידו החזקות בע"מ; ליים דיגיטל בע"מ; Optimus Real Estate S.L.	מנכ"ל ודירקטור בחברה. יזם, משקיע מנהל ודירקטור בחברות טכנולוגיה ונדל"ן (סידו החזקות בע"מ; אופטימוס אדיוקיישן (אס.טי.אנ.אס.אל) בע"מ; אימלי-נע. מדיה בע"מ; ליים דיגיטל בע"מ; Optimus Real Estate S.L. מרצה בפקולטה לניהול- אוניברסיטת תל אביב.	מנכ"ל ח.צ. רם-און השקעות ואחזקות (1999) בע"מ; מרכז המשק- מנהל עסקי של אגשי"ח רם-און ודירקטור מטעמה במספר אגשי"חים ושותפויות.	דירקטור וסמנכ"ל מימון, מיזוגים ורכישות ופיתוח ארגוני בחברת Danshell Healthcare; בעלים של חברת אלף המספקת שירותי ניהול לחברות פורטפוליו וחברות השקעה ושירותי ייעוץ אסטרטגי לחברות הזנק.

שם:	סימי אפרתי	איתי קופל	עמית רגב	אורי זיידמן
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	חציל השקעות בע"מ; ס.ש.ד.א. טכנולוגיות (1999) בע"מ; Super Center-SZ Ltd.; סמוראי השקעות בע"מ; סימיטק בע"מ; גול בע"מ; אדיוקיישן אופטימוס (אם.טי.אנ.אס.אל) בע"מ; בלוקצ'יין 333 בע"מ; קפ-קייק ונצ'ורס בע"מ; Sltteam Ltd.	אקליפטוס פיתוח בע"מ; סידו החזקות בע"מ; אפטימוס בע"מ; וורדסליין בע"מ; אופטימוס אדיוקיישן (אם.טי.אנ.אס.אל) בע"מ; איירון מדיה בע"מ; Optimus Real Estate; בלוקצ'יין 333 בע"מ; Proprep UK Ltd; Easy Education Inc. ח.ל.ד חברה ממשלתית עירונית לשיקום דיור ופתוח בע"מ.	רם-און מבנים (2004) בע"מ; תעשיות רם-און ש.מ.; רם-און רפק סולארי (שותפות); אייתיאו בע"מ; קנדו שירותי סביבה בע"מ; קלספר פתרונות דיגיטליים בע"מ.	Zall Investments Limited; אלף קפיטל; איטרניטי הנצחה בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא	לא	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא	כן	לא	כן

שם:	עמליה בורוביץ בריל	רוני ארזי
מספר זיהוי:	22706444	014233456
תאריך לידה:	20.06.1967	23.07.1971
מען להמצאת כתבי בי-דין:	אהוד 5, תל אביב	בת יפתח 21, תל אביב
נתינות:	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון:	-	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני:	מיועדת לכהונה כדירקטורית חיצונית	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
דירקטור חיצוני מומחה:	-	-
עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה והתפקיד אותו ממלא:	לא	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	28.01.2021	28.01.2021
השכלה:	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים (MBA), אוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים (MBA), אוניברסיטת תל אביב. עורך דין.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות:	2016- היום: שותפה מייסדת, שותפה מנהלת וחברת דירקטוריון ב- אדוונטג' (יתרונות למידה) בע"מ. 2019- היום: שותפה מייסדת ושותפה כללית ב- NETA Ventures; 2014- היום: יועצת אסטרטגיה לחברות סטרטאפ. 2015-2019: מנטורית ב- Google for Startups Campus	2017- היום: מנכ"ל קומט את פרוגרס בע"מ; 2013-2017 מנכ"ל שורש ערכות נוודים בע"מ.
פירוט תאגידים נוספים בהם משמש כדירקטור:	Biblio Learning Limited, אדוונטג' (יתרונות למידה) בע"מ, מייקרי בע"מ, סטריגו בע"מ	-
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן	כן

7.2. נושאי משרה בכירה אחרים (שאינם דירקטורים)

שם :	אריאב כהן	דברת דגן	עינת אברמוביץ
תאריך לידה :	16.08.1985	06.08.1973	17.02.1993
מספר זיהוי :	021623145	025412586	204357354
תפקיד שממלא בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה :	סמנכ"ל שיווק	סמנכ"לית כספים	מנהלת פיתוח תוכן
תאריך תחילת כהונה :	01.08.2020	23.11.2020	14.07.2020
בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל ענין בחברה :	לא	לא	לא
השכלה :	תואר ראשון בפסיכולוגיה, אוניברסיטת פיניקס.	בוגרת חשבונאות מכללת רמת-גן, בוגרת משפטים LLB בקריה האקדמית אונו.	תואר ראשון בכימיה, אוניברסיטת בר אילן.
תעסוקה בחמש שנים אחרונות :	מייסד של אתר Collegly.com פלטפורמה לסטודנטים ומורים בארה"ב; פרילנסר- ייעוץ שיווקי לחברות אינטרנט; אפרייט- מנהל שיווק ואופרציות.	סמנכ"לית כספים בחברת גו די אם השקעות בע"מ, חברה הנסחרת בבורסה בתל אביב. סמנכ"לית כספים בקבוצת ג'מס. דחצ"ית בקבוצת חמת בע"מ. דחצ"ית באי אונליין קפיטל (אי.או.סי) בע"מ.	מורה למתמטיקה בתיכון פרטי.

7.3. מורשי חתימה עצמאיים

נכון למועד התשקיף, לקבוצה אין מורשי חתימה עצמאיים.

7.4. עיקרי הוראות תקנון ההתאגדות של החברה הנוגעות לדירקטוריון¹

7.4.1. מספר הדירקטורים: מספר הדירקטורים הכולל בחברה יהיה לא פחות מחמישה (5) ולא יותר מתשעה (9), אלא אם יוחלט אחרת על ידי האסיפה הכללית.

7.4.2. מינוי דירקטורים על ידי האסיפה הכללית: האסיפה הכללית השנתית תמנה את הדירקטורים.

7.4.3. מינוי דירקטורים באסיפה מיוחדת: אסיפה מיוחדת של החברה רשאית למנות דירקטורים לחברה במקום דירקטורים שכהונתם הופסקה וכן בכל מקרה שמספר חברי הדירקטוריון פחת מהמינימום שנקבע בתקנון או על ידי האסיפה הכללית. מינוי כאמור יהיה בתוקף עד האסיפה השנתית הבאה, אלא אם כן ייקבע אחרת בהחלטת המינוי.

7.4.4. 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 שנקבע בתקנון זה, אם לשם מילוי מקום שהתפנה באקראי ואם כתוספת לדירקטוריון 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.

7.4.5. תוקף המינוי: הדירקטורים הנבחרים יכנסו לתפקידם החל בתום האסיפה הכללית בה נבחרו או במועד מינויים על ידי הדירקטוריון כאמור בסעיף 7.4.3 ו- 7.4.4 לעיל בהתאמה, לפי הענין, 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.

7.4.6. דירקטור חליף: בכפוף להוראות כל דין, דירקטור רשאי, באישור דירקטוריון החברה בלבד, למנות לעצמו דירקטור חליף (להלן: "דירקטור חליף"), לפטר דירקטור חליף כזה, וכן למנות דירקטור חליף אחר במקום כל דירקטור חליף שמשרתו התפנתה מסיבה כלשהי. תקופת כהונתו של דירקטור חליף לא תעלה על שבעה (7) ימים, אלא אם נקבעה תקופה קצרה יותר בהחלטה על המינוי.

7.4.7. השלכות הפסקת כהונתו של דירקטור על פעולת הדירקטוריון: במקרה שיתפנה מקום דירקטור, יהיו הדירקטורים הנותרים רשאים להוסיף ולפעול כל עוד לא ירד מספרם של הדירקטורים הנשארים ממספרם המינימלי של הדירקטורים שנקבע בתקנון או על ידי האסיפה הכללית. במקרה בו פחת מספר הדירקטורים מהאמור לעיל, יהיו הנותרים רשאים לפעול אך ורק כדי לזמן אסיפה כללית של החברה.

7.4.8. מינוי יושב ראש הדירקטוריון: הדירקטוריון יבחר באחד מחבריו לכהן כיושב ראש הדירקטוריון וכן יקבע בהחלטת המינוי את התקופה שבה יכהן במשרתו. אם לא נקבע אחרת בהחלטה על מינוי, יכהן יושב ראש הדירקטוריון עד שימונה אחר במקומו או עד שיחלף מלכהן כדירקטור, לפי המוקדם. חדל יושב ראש הדירקטוריון לכהן כדירקטור בחברה יבחר הדירקטוריון בישיבת הדירקטוריון הראשונה שתתקיים לאחר מכן יושב ראש חדש.

1 ביום 31 בינואר 2021, אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה אימוצו של תקנון חדש המותאם לחברה ציבורית, אשר ייכנס לתוקפו אוטומטית עובר למועד השלמת ההצעה ורישום מניות החברה למסחר בבורסה. לאחר הפיכת החברה לחברה ציבורית, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר המגנ"א. ההוראות המפורטות להלן מובאות מתוך התקנון החדש האמור.

7.4.9. היעדר קול מכריע: החברה לא קבעה בתקנונה הוראה המתנה על ההוראות בחוק החברות הקובעות, כי בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור וכי ההחלטות תתקבלנה ברוב רגיל. יצוין, כי על פי התקנון היו הקולות בהחלטה בדירקטוריון שקולים, לא יהיה ליושב ראש הדירקטוריון או למי שנבחר לנהל את הישיבה קול נוסף.

7.4.10. אישור עסקאות שאינן חריגות: בכפוף להוראות חוק החברות ואלא אם נתקבלה החלטה אחרת על ידי דירקטוריון החברה או ועדת הביקורת של החברה, עסקה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה עניין אישי, ואשר אינן עסקאות חריגות, תאושרנה כדלהלן: התקשרות כאמור לעיל, בעסקה שאינה חריגה, תאושר על ידי הדירקטוריון או על ידי ועדת הביקורת או על ידי ועדת דירקטוריון אחרת הרלוונטית במקרה האמור, או על ידי נושא משרה בחברה שאין לו עניין אישי בעסקה (ובלבד שנושא משרה כאמור לא יאשר התקשרויות שעניינן תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה). אישור עסקאות שאינן חריגות כאמור לעיל כאמור יכול שיעשה על ידי מתן אישור לעסקה מסוימת או על ידי מתן אישור כללי לסוג מסוים של עסקאות.

לפרטים אודות הסדרים הקבועים בתקנון החברה ביחס להוראות מסוימות בחוק החברות, ראו פרק 4 לתסקיף זה.

7.5. עיקרי הוראות תקנון ההתאגדות של החברה הנוגעות לביטוח, פטור ושיפוי נושאי משרה²

7.5.1. פטור נושאי משרה: בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה לפטור, מראש, נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה. אולם, חברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.

7.5.2. שיפוי נושאי משרה: החברה רשאית לשפות נושאי משרה בה במידה המירבית המותרת על פי כל דין. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יחולו ההוראות להלן;

החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בשל חבות, תשלום או הוצאה שהוטלה עליו או שהוציא עקב פעולה, שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה (או בחברה קשורה לחברה), כמפורט להלן:

7.5.2.1. חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט.

7.5.2.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או שהוציא בקשר לעיצום כספי.

7.5.2.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

7.5.2.4. חבות כספית שתוטל על נושא המשרה בשל תשלום עבור נפגע מן ההפרה בהליך מנהלי, כאמור בסעיף 52(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

7.5.2.5. הוצאות שהוציא בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

2 ראו הערת שוליים 1 לעיל.

7.5.2.6. כל חבות או הוצאה אחרת אשר בשלהן מותר או יהיה מותר על פי דין לשפות נושא משרה.

7.5.3. שיפוי מראש: החברה רשאית לתת התחייבות מראש לשפות נושא משרה בה בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף

7.5.2 לעיל, ובלבד שהתחייבות לשיפוי מראש תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין. וכן רשאית החברה לתת התחייבות מראש לשפות נושא משרה בה בשל חביות או הוצאה כמפורט בסעיף 7.6.1 לעיל.

7.5.4. גובהו של השיפוי מראש: הסכום המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי

כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חביות כספיות כמפורט בסעיף 7.5.1 להלן, לא יעלו על הגובה מבין: (1) 25% מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים), או (2) 10 מיליון דולר ארה"ב, מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה.

7.5.5. שיפוי בדיעבד: החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בדיעבד.

7.5.6. ביטוח נושאי משרה: החברה רשאית לבטח נושאי משרה בה במידה המירבית המותרת על פי כל דין. מבלי לגרוע

מכלליות האמור לעיל, החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בחברה, בשל חבות או תשלום שיוטלו עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה (או בחברה קשורה לחברה), בכל אחד מאלה:

7.5.6.1. הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר;

7.5.6.2. הפרת חובת אמונים כלפי החברה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;

7.5.6.3. חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר.

7.5.6.4. חבות כספית שתוטל על נושא המשרה בשל תשלום עבור נפגע מן ההפרה בהליך מנהלי, כאמור בסעיף 52 נד(א)(1) לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

7.5.6.5. הוצאות שהוציא בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו ו/או בקשר עם עיצום כספי, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה, שכר טרחת עורך דין.

7.5.6.6. כל אירוע אחר אשר בשלו מותר או יהיה מותר על פי דין לבטח אחריות של נושא משרה.

7.5.7. פטור, שיפוי וביטוח – כללי: יובהר כי בפרק זה, התחייבות ביחס לפטור, שיפוי וביטוח כאמור לנושא משרה יכול שתהיה בתוקף גם לאחר שנושא המשרה חדל מלכהן בחברה.

7.6. הסדרי פטור, שיפוי וביטוח בחברה

7.6.1. הסדרי השיפוי בחברה

בהתאם לקבוע בתקנון החברה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 31 בינואר 2021, הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכחנו בה מעת לעת (לרבות בעלי השליטה בחברה) (להלן בסעיף זה: "**נושא המשרה**"), בהתאם להחלטת הדירקטוריון בעניין זה מיום 28

בינואר 2021. נוסח כתבי פטור ושיפוי אלו מצורפים **כנספחים א' ו-ב'** לפרק זה (להלן: "**כתבי פטור ושיפוי**").
כתבי פטור ושיפוי אלו החליפו כל התחייבות קודמת שנתנה החברה טרם מועד אישור האסיפה לפטור ושיפוי, למי מנושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי העניין בה, ככל שניתנו. להלן תמצית הסדרי השיפוי בחברה:

7.6.1.1. החברה התחייבה, עד כמה שהדבר מותר לה ע"פ דין, לשפות את נושא המשרה מראש בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 7.6.1.6 להלן, שתוטל עליו או שיוציא עקב פעולות אשר ביצע בתוקף היותו נושא משרה בחברה (לרבות בגין מעשה או מחדל שבוצע בתוקף תפקידו בחברות בנות של החברה) או בחברה קשורה לחברה, ככל שהחבות או ההוצאה לא שולמו בפועל מכוח פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם מי שאינו החברה ו/או אחד מבעלי המניות בחברה ו/או מי מטעם (להלן: "**צד ג'**"), לרבות תאגיד אחר, ובלבד שסכום השיפוי המרבי לא יעלה על הסכום המפורט בסעיף 7.6.1.7 להלן.³

לעניין סעיף זה "**פעולה**" או "**פעולה בתוקף תפקיד כנושא משרה**" - פעולה משפטית, בין במעשה ובין מחדל, של נושא משרה בתוקף תפקידו כנושא משרה בחברה, לרבות פעולה כאמור שהתרחשה לפני כניסתו לתוקף של כתב השיפוי.

7.6.1.2. בכפוף לתנאים בכתב השיפוי, אין בהתחייבות החברה לשפות את נושא המשרה מראש כאמור 7.5.3 לעיל, בכדי לפגוע בזכות נושא המשרה לקבל, במישרין או באמצעות החברה, תשלומים מכוח פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם צד ג', לרבות תאגיד אחר, ככל שנושא המשרה זכאי לתשלומים כאמור בגין חבות או הוצאה המפורטת בסעיף 7.6.1.6 להלן.

7.6.1.3. התחייבות החברה בהתאם לכתב השיפוי, מותנית בכך שנושא המשרה נקט בכל האמצעים הסבירים לקבלת תשלומים מכוח פוליסת ביטוח או מכוח התחייבות לשיפוי וביטוח מטעם חברה קשורה בגין כהונתו כנושא משרה בחברה זו, אם וככל שהינו זכאי לתשלומים כאמור, וניתן לתובעם בנסיבות העניין.

7.6.1.4. התחייבות החברה לשיפוי נושא המשרה תבוא רק ביחס ליתרת התחייבויות נושא המשרה לאחר מיצוי זכויותיו לביטוח ושיפוי בחברה קשורה בגין כהונתו בחברה קשורה ולאחר מיצוי זכויותיו לביטוח נושאי משרה של החברה. יובהר, כי ככל והשיפוי הינו בגין תפקידך בתאגיד אחר, אזי השיפוי כאמור לא יחול אם אתה זכאי בגין ההשתתפות העצמית לביטוח או לשיפוי מהתאגיד האחר.

7.6.1.5. במידה שהחברה תשלם לנושא המשרה או במקומו סכומים שהנו זכאי לקבלם על פי פוליסת ביטוח ו/או התחייבות לשיפוי של מאן שהוא אחר זולת החברה, אזי נושא המשרה ימחה לחברה את זכויותיו לקבלת הסכומים על פי פוליסת הביטוח או ההתחייבות לשיפוי של צד ג', ככל שאין מניעה להמחות זכויות אלו, ויסמך את החברה לגבות סכומים אלו בשמו, ככל שידרש לקיום הוראות סעיף זה, ולפי בקשת החברה יחתום על כל מסמך לצורך המחאת זכויותך והסמכת החברה לגבייה כאמור. היה וגבית את הסכומים הנזכרים לעיל במישרין מחברת ביטוח או מצד ג' כלשהו ושולם לנושא המשרה כפל פיצוי, יוחזרו סכומים אלו על ידו לחברה על פי הוראות כתב השיפוי.

7.6.1.6. ההתחייבות לשיפוי כאמור בסעיף זה, תחול בשל חבות או הוצאה, שהוטלו או הוצאו ע"י נושא המשרה ו/או עובד או נושא משרה או נותן שירותים מטעם או עבור החברה בתאגיד אחר, ו/או עקב פעולותיך עבור תאגיד אחר כדלקמן:

3 בכתב השיפוי הובהר כי ככל שהשירותים כנושא משרה יוענקו באמצעות חברה בשליטת נושא המשרה, וחברה זו תחוב בחבות או בהוצאה שהינה ברת שיפוי תחת כתב השיפוי, וזאת בגין כהונת נושא המשרה, תהיה זכאית החברה האמורה בשיפוי ויחולו הוראות כתב השיפוי בהתאם.

(א) חבות כספית שתוטל על נושא המשרה לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, עקב פעולות שבוצעו נושא המשרה בתוקף תפקידו כנושא משרה, ואשר קשורות, במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בסעיף 7.6.1.14 להלן ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על הסכום או אמת המידה המפורטים בסעיף 7.6.1.7 להלן.

(ב) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, אשר נושא המשרה יוציא עקב חקירה או הליך שיתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר יסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שתוטל עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שיתייס בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי.

לעניין סעיף זה "סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" - כמשמעות מונח זה בסעיף 260(א)(1) לחוק החברות.

לעניין סעיף זה "חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - כמשמעות מונח זה בסעיף 260(א)(1) לחוק החברות.

לעניין סעיף זה "אדם אחר" - לרבות במקרה של תביעה שהוגשה כנגד נושא משרה על דרך של תביעה נגזרת.

(ג) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, אשר נושא המשרה יוציא או יחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שיוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו יזוכה, או באישום פלילי שבו יורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

(ד) חבות כספית שתוטל על נושא המשרה בשל תשלום עבור נפגע מן ההפרה בהליך מנהלי, כאמור בסעיף 52 נד(א)(1) לחוק ניירות ערך.

(ה) הוצאות שהוצאו ע"י נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה, שכר טרחת עורך דין.

(ו) כל חבות או הוצאה אחרת המותרת או שתותר מעת לעת בשיפוי על פי דין.

7.6.1.7 הסכום המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף 7.6.1.6 לעיל, לא יעלה על הגבוה מבין: (1) 25% מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים) או (2) 10 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "**סכום השיפוי המרבי**"), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה. דירקטוריון החברה קבע כי סכום השיפוי המירבי הינו סביר בנסיבות העניין.

7.6.1.8 אם וככל שסך כל הסכומים שהחברה תידרש לשלם במועד כלשהו, בתוספת סך כל הסכומים ששילמה החברה עד אותו מועד, בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף 7.6.1.6 לעיל, לפי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו לכל נושאי המשרה במצטבר, יעלה על סכום השיפוי המרבי, יחולקו סכום השיפוי המרבי או יתרתו, לפי העניין, בין נושאי המשרה שיהיו זכאים לסכומים כאמור בגין דרישות שהגישו

לחברה בהתאם לכתבי השיפוי ולא שולמו להם לפני אותו מועד, באופן שהסכום שיקבל בפועל כל אחד מנושאי המשרה האמורים, יחושב על פי היחס שבין הסכום שיגיע לכל אחד מנושאי המשרה לבין הסכום שיגיע לכל נושאי המשרה האמורים במצטבר, באותו מועד בגין דרישות אלה. היה ויתחוויר במועד מאוחר יותר, כי התפנו סכומים אשר החברה נדרשה לשלם, תגדל יתרת הסכום לשיפוי בגובה הסכומים שהתפנו, וכל נושאי המשרה אשר קיבלו רק את חלקם היחסי כאמור לעיל יהיו זכאים לחלקם היחסי, פרו רטה, מהסכומים שהתפנו.

7.6.1.9. בכל מקרה לא יעלה סכום השיפוי שישולם לנושא המשרה ע"י החברה, ביחד עם הסכומים ששולמו לו במסגרת פוליסת ביטוח ו/או על פי התחייבות לשיפוי של צד ג' כלשהו, על סכום החבות הכספית ו/או ההוצאות כאמור בסעיף 7.6.1.6 לעיל שנשא או חויב בהן נושא המשרה.

7.6.1.10. עם בקשת נושא המשרה לביצוע תשלום בקשר לאירוע כלשהו על פי כתב השיפוי תנקוט החברה בכל הפעולות הנחוצות על פי דין לתשלום, ותפעל להסדרתו של כל אישור שיידרש בקשר לכך, אם יידרש. היה ויידרש אישור כלשהו כאמור לתשלום כנוצר לעיל, ואותו תשלום לא יאושר מכל סיבה שהיא, יהיה תשלום זה או כל חלק ממנו שלא יאושר כאמור, כפוף לאישור בית המשפט (אם הדבר רלוונטי), והחברה תפעל להשגתו לאלתר, ותישא בכל ההוצאות והתשלומים הדרושים לשם השגתו כאמור.

7.6.1.11. ההתחייבות לשיפוי כפופה לתנאים שנקבעו בכתב השיפוי, לעניין הטיפול בהליכים משפטיים ו/או מנהליים, שיתוף פעולה מצד מקבל השיפוי, השבת סכומים ששולמו בעודף וכיוצא בזה.

7.6.1.12. התחייבות החברה לפי כתב השיפוי תעמודנה לזכות נושא המשרה ו/או לזכות עזבונו ו/או לזכות דירקטורים חליפים שמונו על ידי נושא המשרה כדין, ללא הגבלת זמן, גם לאחר סיום כהונתו של נושא המשרה, ובלבד שהפעולות בגין ייתן השיפוי נעשו בתקופת כהונתו כנושא משרה בחברה.

7.6.1.13. אין באמור בכתב השיפוי, בכדי לגרוע מזכותה של החברה לשפות את נושא המשרה בדיעבד בכפוף להוראות תקנון החברה ולהחלטות האורגנים המוסמכים של החברה.

7.6.1.14. בכפוף להוראות הדין ולהוראות הכלליות בכתב השיפוי, אלה סוגי האירועים בגינם יינתן השיפוי (אשר צפויים לדעת דירקטוריון החברה לאור פעילות החברה ו/או חברות הבת בפועל במועד זה):

(א) הצעת ו/או הנפקת ו/או מכירת ניירות ערך ו/או רישום למסחר בבורסה בישראל או מחוצה לה ו/או מחיקתם מהמסחר של ניירות הערך של החברה, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף, הצעה פרטית, הצעת מכר, רכישה עצמית של ניירות הערך על ידי החברה ו/או על ידי חברת הבת ו/או על ידי חברה קשורה ו/או על ידי בעלי מניות בחברה, הנפקת מניות הטבה והליכים אחרים, לרבות חוות דעת דירקטוריון החברה לניצעים בהצעת רכש, בדבר כדאיותיה של הצעת רכש מיוחדת בהתאם לסעיף 329 לחוק החברות, או הימנעות ממתן חוות דעת כאמור, או הצעת ניירות ערך בדרך אחרת כלשהי וכן רישום ניירות ערך למסחר בבורסה כאמור.

(ב) אירוע הנובע מהנפקת אגרות חוב על ידי החברה או הנובע מכך שאגרות החוב של החברה נסחרות על מערכת מסחר (ציבורית או אחרת), לרבות הנפקתן לציבור, למלווים פרטיים, למשקיעים מוסדיים או למשקיעים כשירים, ובכלל זה, כל שינוי בתנאי אגרות החוב כאמור וכל עריכה, שינוי או תיקון של אגרות החוב, שטרי הנאמנות לאגרות החוב וכל מסמך נלווה אחר לאגרות החוב.

(ג) אירוע הנובע מהיותה של החברה חברה ציבורית או הנובע מכך שמניותיה הוצעו לציבור או הנובע מכך שמניותיה של החברה נסחרות בבורסה בישראל או מחוצה לה.

- (ד) עסקה כמשמעותה בסעיף 1 לחוק החברות, ובכלל זה, משא ומתן להתקשרות בעסקה או פעולה, העברה, מכירה, השכרה, רכישה או שעבוד של נכסים או התחייבויות (לרבות ניירות ערך), או מתן או קבלת זכות בכל אחד מהם, קבלת אשראי ומתן בטחונות, וכן כל פעולה הכרוכה במישרין או בעקיפין בעסקה כאמור, לרבות מסירה של מידע ומסמכים.
- (ה) החלטות ו/או פעולות הקשורות לאישור עסקאות עם בעלי עניין, כהגדרתן של עסקאות אלה בפרק החמישי לחלק השישי של חוק החברות.
- (ו) דיווח או הודעה המוגשים על פי דיני החברות, דיני ניירות הערך, דיני התקשורת, דיני המס, דיני ההגבלים העסקיים, דיני העבודה או כל דין אחר שמחייב את החברה ו/או חברת בת שלה בדיווח או הודעה, לרבות על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה, או על פי חוק של מדינה אחרת המסדיר עניינים דומים ו/או הימנעות מהגשת דוח או הודעה כאמור.
- (ז) אימוץ ממצאי חוות דעת חיצוניות לצורך הוצאת דיווח מיידי, תשקיף, דוחות כספיים או כל מסמך גילוי אחר לפי דיני ניירות ערך בישראל או מחוצה לה, החלים על החברה.
- (ח) דיון וקבלת החלטות ומתן דיווח וגילוי בדיווחי החברה, ככל שכאלו יינתנו לפי דיני ניירות ערך, לרבות מתן הערכה לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית ונושאים נוספים הכלולים בדוח הדירקטוריון של החברה, וכן מתן הצהרות והתייחסות לדוחות הכספיים.
- (ט) הכנה, עריכה, אישור של וחתימה על דוחות כספיים, לרבות קבלת החלטות בדבר הפעלת כללים חשבונאיים והצגה מחדש בדוחות הכספיים.
- (י) פעולות ו/או החלטות בקשר עם הכנתם, עריכתם, אישורם או חתימתם של דוחות כספיים, דוחות כספיים ביניים, דוחות שנתיים, דוחות תקופתיים ורבעוניים, לרבות מתן הערכה בקשר עם אפקטיביות הבקרה הפנימית (ISOX), צירוף דוחות של חברות כלולות, קבלת החלטות בדבר הפעלת כללים חשבונאיים, פעולות הקשורות להליך אימוץ של דיווח כספי לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), אימוץ ו/או אימוץ מוקדם של תקני IFRS, הצגה מחדש בדוחות הכספיים, אימוץ כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP) או כל תקני דיווח כספי הנהוגים על ידי החברה או חברות בנות שלה, וכן כל פעולה הכרוכה בכך הסתמכות על אומדנים, הערכות שווי, שמאיות והערכות חשבונאיות (בין היתר לצרכי IFRS), תכניות עבודה עסקיות או תחזיות בקשר עם החברה ו/או חברות מאוחדות ו/או כלולות, דוחות סיכונים, דוחות אחריות תאגידית ו/או דוחות או גילויים אחרים המפורסמים לציבור, מעת לעת.
- (יא) חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין תביעה של צדדים שלישיים נגד נושא המשרה בגין גילוי חסר או מטעה, בכתב או בעל-פה, למשקיעים קיימים ו/או פוטנציאליים בחברה, לרבות במקרה של מיזוג החברה עם חברה אחרת.
- (יב) כל תביעה ו/או דרישה ביחס לגילוי או כשל לספק כל סוג של מידע בזמן הנדרש בהתאם לדין ו/או בקשר לגילוי מוטעה ו/או לקוי של מידע כאמור, לצדדים שלישיים ובכלל זה רשויות המס, בישראל ומחוצה לה, מרכז השקעות, רשויות מקומיות וכל גורם ממשלתי, מוסדי ו/או איגוד מקצועי או אחר. כמו כן, אירועים הנובעים או הקשורים לגילוי נאות ו/או מידע שנמסר או שלא נמסר על-ידי החברה לצדדים שלישיים בקשר לניירות ערך, נכסים פיננסיים, פיקדונות או כל מידע אחר הקשור לפעילותה, ככל שהשיפוי בגין כך מותר על פי דין.

- (יג) אירועים הקשורים לביצוע השקעות על ידי החברה בתאגידים כלשהם (לרבות השקעות שלא יצאו לפועל), לפני, במהלך ואחרי ביצוע ההשקעה, במהלך ההתקשרות, החתימה, פתוח ומעקב, לרבות פעולות הנעשות בשם החברה כדיקטור, נושא משרה, עובד או משקיף בדירקטוריון בתאגיד בו מבוצעת ההשקעה
- (יד) אירועים שהשפיעו או עשויים היו להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה או רכושה או זכויותיה או התחייבויותיה.
- (טו) כל תביעה ו/או דרישה המוגשות בידי רוכשים, בעלים, משכירים ו/או מחזיקים אחרים של נכסים של החברה עבור נזקים ו/או הפסדים הקשורים לשימוש בנכסים האמורים.
- (טז) כל פעולה שתנקוט החברה בתחומי העסקאות שהיא מבצעת, אחזקותיה, השקעותיה, מסחר, פיתוח, פיננסים, ניהול כספים, ייצור, יבוא, שיווק, הגשה ומכירה של מוצריה, אחסון וניהול מלאי מכל סוג וכל פעולה נוספת הקשורה ו/או נלווית לאיזו מהפעולות הנ"ל, וכן בקשר לתחומי פעילות נוספים, ראשיים או משניים, של החברה והחברות הבנות ככל שיהיו מותרים להן על-פי הדין.
- (יז) החלטה בדבר ביצוע חלוקה (או אי ביצועה), כהגדרתה בחוק החברות, לרבות חלוקה באישור בית משפט ובכלל זאת, להסרת כל ספק, רכישה עצמית של ניירות ערך.
- (יח) פעולה או הימנעות מפעולה בקשר עם שינוי מבנה החברה, שינוי בעלות בחברה, ארגונה של החברה מחדש, פירוקה, מכירת נכסיה או עסקיה (כולם או חלקם), או כל החלטה בנוגע אליהם, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בנות פירוקן או מכירתן, הקצאה או חלוקה.
- (יט) גיבוש, שינוי או תיקון של הסדרים בין החברה ו/או חברת בת שלה לבין בעלי המניות ו/או מחזיקי אגרות חוב ו/או בנקים ו/או נושים של החברה ו/או חברת בת שלה ו/או של תאגידים קשורים, ובכלל זה, עריכה או תיקון של שטרי הנאמנות, אגרות החוב ומסמכי המתווה וההסדר בכללותם.
- (כ) פעולות הקשורות בהוצאות רישיונות, היתרים או אישורים, לרבות אישורים ו/או פטורים בנושא הגבלים עסקיים הסדרים כובלים, מיזוגים ומונופולין (בסעיף זה: "אישורים") ו/או בקשר עם התחייבויות ו/או חבויות החברה או חברות בנות על פי אישורים שניתנו לה ו/או פעולה הטעונה קבלת אישורים (בין שנתקבלו ובין שלא נתקבלו) בארץ ומחוצה לה.
- (כא) השתתפות במכרזים ועריכתם.
- (כב) תובענות אזרחיות או פליליות הנוגעות למהלך העסקים השוטף והרגיל של החברה, ולעסקאות חריגות של החברה בכפוף לאמור בכתב ההתחייבות לשיפוי.
- (כג) כל מעשה או מחדל שגרם לנזק גוף, מחלה, מוות, נזק לרכוש לרבות אובדן השימוש בו.
- (כד) אירועים הקשורים באופן ישיר או עקיף להחלטה ו/או פעולה של החברה ו/או של נושא המשרה במסגרת תפקידו בחברה ו/או בתאגיד אחר, שיש בה חוסר ציות ו/או הפרה של דין ובכלל זה (מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל) של הוראות חקיקה (לרבות חקיקת משנה) כגון חוק החברות, חוק ניירות ערך, חוק התחרות הכלכלית, חוק איסור הלבנת הון, חוק הגנת

הצרכן (לרבות כל צד או תקנה מכוח הוראות החקיקה האמורות) וכן חוסר ציות ו/או הפרה על ידי החברה ו/או נושא המשרה של החלטה ו/או הוראה ו/או הנחיה ו/או היתר ו/או כתב הסכמה ו/או פסק דין ו/או צו שניתן על ידי רשות שלטונית או רגולטורית ו/או כל גוף אחר, בין בישראל ובין מחוץ לישראל.

(כה) התבטאות, אמירה, לרבות הבעת עמדה או דעה, הצבעה ו/או הימנעות מהצבעה, שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במהלך תפקידו ומכוח תפקידו, לרבות במו"מ והתקשרויות עם ספקים או לקוחות, ולרבות במסגרת ישיבות הנהלה, דירקטוריון או ועדה מוועדותיו.

(כו) פעולה בניגוד לתקנון או לתזכיר של החברה ו/או חברת בת שלה.

(כז) פעולה בקשר עם ניהול סיכוני שוק.

(כח) כל תביעה ו/או דרישה ביחס לפעולות של קבלת הלוואות ומסגרות אשראי, לרבות על דרך של הנפקת אג"ח, מתן התחייבויות פיננסיות, יצירת שעבודים והעמדת בטחונות בקשר עם מימון ולרבות גיבוש הסדרים בקשר עם פירעון המימון.

(כט) כל תביעה ו/או דרישה המוגשות על ידי מלווה או נושה או בנוגע לכספים שהולוו על ידיהם ו/או חובות של החברה כלפיהם.

(ל) פעולה או החלטה בקשר ליחסי עובד-מעביד לרבות משא ומתן, התקשרות ויישום הסכמי עבודה אישיים או קיבוציים, הטבות לעובדים, לרבות הקצאת ניירות ערך לעובדים, טיפול בקרנות פנסיה, קופות גמל, קופות ביטוח וחיסכון, והטבות אחרות.

(לא) כל תביעה ו/או דרישה המוגשות בידי עובדים, יועצים, סוכנים, משווקים, יחידים אחרים ו/או גוף המועסק ו/או המספק שירותים לחברה בקשר לפיצויים אותם חייבים להם או נזקים ו/או חבויות אשר נגרמו להם בקשר עם העסקתם על ידי החברה או התקשרותם עם החברה ובכלל זה גם אירועים הקשורים בתנאי העסקה של עובדים וביחסי עובד-מעביד לרבות אך לא רק, משא ומתן, התקשרות ויישום הסכמי עבודה, תנאי עבודה והעסקה, הטבות לעובדים, הענקת ניירות ערך או תגמול מבוסס ניירות ערך, קידום עובדים, טיפול בהסדרים פנסיוניים, קופות ביטוח וחסכון ואירועים הקשורים בבטיחות בעבודה ופגיעות בעבודה, בין אם גרמו לנזקי גוף ובין אם גרמו לנזקי רכוש

(לב) פעולה או החלטה הנוגעת לבטיחות וגהות בעבודה ו/או לתנאי העבודה.

(לג) משא ומתן, התקשרות והפעלת פוליסות ביטוח לרבות אירועים ותביעות בגין אי קיומו של כיסוי ביטוחי נאות.

(לד) גיבוש תכניות עבודה, לרבות תמחור, שיווק, הפצה, הנחיות לעובדים, ללקוחות ולספקים ושיתופי פעולה עם מתחרים.

(לה) החלטות ו/או פעולות הנוגעות לאיכות הסביבה ולבריאות הציבור, ובכלל זה לחומרים מסוכנים.

(לו) החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981 ו/או צווים ו/או תקנות מכוחו.

- (לז) פעולות הקשורות לקניין הרוחני של החברה ו/או החברות הבנות שלה והגנה עליו, לרבות רישום או אכיפה של זכויות קניין רוחני והגנה בתביעות בקשר אליהן.
- (לח) הפרה של זכויות קניין רוחני של צד ג' לרבות, אך לא רק, פטנטים, מדגמים, זכויות מטפחים, סימני מסחר, זכויות יוצרים וכיוצ"ב.
- (לט) משא ומתן, כריתה וביצוע של חוזים מכל מין וסוג עם ספקים, מפיצים, סוכנים, זכיינים, משווקים, יבואנים, יצואנים, לקוחות וכיוצ"ב של המוצרים או השירותים המשווקים ו/או הנמכרים ו/או המסופקים על ידי החברה ו/או על ידי חברת בת שלה או המשמשים אותה ו/או חברת בת שלה;
- (מ) משא ומתן, כריתה וביצועם של הסכמים עם קבלני כוח אדם, קבלני שירותים, קבלני בניין, קבלני שיפוצים וכד'.
- (מא) דיווח, הודעה והגשת בקשה לרשויות המדינה ורשויות אחרות.
- (מב) חקירות של רשויות המדינה בארץ ומחוצה לה.
- (מג) ניהול חשבונות הבנק שבהם פועלת החברה ו/או חברת בת שלה בבנקים וביצוע פעולות בחשבונות הבנק שלעיל, לרבות בכל הנוגע לעסקאות במט"ח (כולל פיקדונות במט"ח), ני"ע (כולל עסקת מכר חוזר בניירות ערך והשאלה ושאלה של ניירות ערך), הלוואות ומסגרות אשראי, כרטיסי חיוב, ערבויות בנקאיות, מכתבי אשראי, הסכמי ייעוץ בהשקעות לרבות עם מנהלי תיקים, עסקאות גידור, אופציות, חוזים עתידיים, נגזרים, עסקאות החלף (swap) וכיוצ"ב.
- (מד) מימוש ערבות אישית שנתן נושא המשרה לחברה ו/או לחברת בת שלה, כערובה להתחייבויות ו/או להצהרות החברה ו/או חברת בת שלה.
- (מה) אי קיום הליכי בדיקות נאותות מלאים ו/או נאותים בהשקעות של החברה ו/או חברת בת שלה, אשר גרר את אובדן ההשקעות באופן מלא או חלקי ו/או לפגיעה בעסקי החברה ו/או חברת בת שלה ו/או להפרה של התחייבות כלפי צד שלישי.
- (מו) אירועים ופעולות בקשר להשקעות שמבצעת החברה ו/או חברת בת שלה בתאגידים שונים, לפני או אחרי ביצוע ההשקעה, לרבות לצורך ההתקשרות בעסקה, ביצועה, פיתוחה, מעקב ופיקוח עליה.
- (מז) חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין פעולות שנטל בהן חלק בשם החברה ו/או חברת בת שלה, אל מול מוסדות המדינה השונים.
- (מח) כל פעולה מנהלתית, ציבורית או שיפוטית, צווים, פסקי דין, תביעות, דרישות, מכתבי תביעות, הנחיות, טענות, שעבודים, עיקולים, הליכי חקירה ו/או הודעות על חוסר ציות ו/או הפרות של פעולה של רשות שלטונית ו/או גופים אחרים הטוענים לאחריות פוטנציאלית ו/או חבות (לרבות עבור הוצאות אכיפה, חקירות, תגובות של רשויות ממשלתיות ו/או קנסות או תרומות, שיפוי, תשלומי החלמה, פיצוי) כתוצאה מכך ו/או לאי מילוי הוראת חוק, תקנה, צו, פקודה, כלל, נוהג, הוראה, רישוי, הנחיה, מדיניות ו/או פסק דין על ידי החברה ו/או של נושאי

המשרה בחברה במסגרת תפקידים בחברה ו/או בתאגיד אחר, בין בישראל ובין מחוצה לה (לרבות בגין הליך אכיפה מנהלית, ככל שהשיפוי בגין כך מותר על פי דין).

(מט) חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין תביעה של צדדים שלישיים נגד נושא המשרה בגין גילוי חסר או מטעה, בכתב או בעל-פה, למשקיעים קיימים ו/או פוטנציאליים בחברה ו/או בחברת בת שלה, לרבות במקרה של מיזוג החברה ו/או חברת בת שלה עם חברה אחרת.

(נ) כיסוי השתתפות עצמית במקרה של הפעלת ביטוח אחריות נושאי משרה.

(נא) הפרת הוראות הסכם כלשהו שהחברה ו/או חברת בת שלה צד לו.

(נב) פעולות בקשר למיסוי בהתאם להליכים ולמדיניות המס של החברה, לרבות פעולה הנוגעת לחבות מס של החברה ו/או חברת בת ו/או בעלי המניות של מי מהן.

(נג) כל פעולה משפטית בשם ועבור החברה ו/או חברת בת שלה, לרבות אך מבלי לגרוע, מסירה של מידע ומסמכים, ייצוג החברה ו/או חברת בת שלה בהליכים משפטיים ו/או מעין משפטיים, הכנת חוזים ומסמכי התקשרות עבור ובשם החברה ו/או חברת בת שלה, דיווחים לרשויות השונות בשם החברה ו/או חברת בת שלה, וכן כל פעולה בשם ולמען החברה ו/או חברת בת שלה כמזכיר החברה. סעיף זה (נג) יחול רק על היועץ המשפטי ומזכיר החברה. סעיף (נג) זה בא להוסיף על האירועים המפורטים בסעיפים א'-ג' לעיל, ולא לצמצם או לגרוע מתחולתו של השיפוי לו זכאים היועץ המשפטי ומזכיר החברה בקשר לאירועים האמורים.

(נד) כל אירוע ו/או פעולה בגינם ניתן לשפות לפי חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011.

(נה) אירועים הקשורים לפגמים במוצרים לרבות מכח חוק אחריות למוצרים פגומים, התש"ס-1980.

(נו) אירועים הקשורים בעבירות מחשב ובאבטחת מידע בחברה, טכנולוגיית מידע ואירועי סייבר.

(נז) תובענות בקשר למסמכים הקשורים לעניינים המנויים לעיל, או בקשר לפעולות או החלטות הקשורות לעניינים המנויים לעיל, או בקשר למצגים והתחייבות שניתנו בקשר לעניינים המנויים לעיל, לרבות מצגים והתחייבות כאמור שניתנו כלפי צדדים שלישיים או כלפי החברה או כלפי מי מטעמה (לרבות כלפי יועציה, כגון רואי חשבון, עורכי דין וכו').

(נח) כל אחד מהאירועים המפורטים לעיל, בקשר לכהונתו של נושא משרה בחברה (לרבות בגין כהונתו כנושא משרה בחברות בנות של החברה) בתוקף תפקידו כנושא משרה ו/או כעובד ו/או כמשקיף בישיבות אורגנים מוסמכים של חברת בת של החברה ו/או תאגיד קשור ו/או בתאגיד אחר (כהגדרתו בכתב השיפוי).

7.6.1.15. החברה לא תשפה את נושא המשרה בגין כל אחד מאלה:

(א) הפרת חובת אמונים שבוצעה שלא בתום לב וכן מבלי שהיה לנושא המשרה יסוד סביר להניח שפעולתו לא תפגע בטובת החברה ו/או חברה קשורה ו/או תאגיד אחר

(ב) הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

(ג) פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.

(ד) קנס, קנס אזהרה, עיצום כספי או כופר שהוטל על נושא המשרה.

(ה) בכפוף להוראות סעיף 7.6.1.6 לעיל, הליך אכיפה מנהלית שהתנהל בעניינו של נושא המשרה.

ההוראות בסעיף 7.6.1.15 זה יחולו אלא אם יותר שיפוי או ביטוח בגין איזה מהמקרים לעיל, כולם או מקצתם, לפי דין או לפי הוראה של רשות מוסמכת.

7.6.1.16. בהתאם לכתב השיפוי, החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי ובכל עת, לבטל את התחייבותה לשיפוי, או להפחית את סכום השיפוי המרבי על פיו, או לצמצם את האירועים עליהם השיפוי חל, בין בנוגע לכל נושאי המשרה ובין בנוגע לחלק מהם, ככל שביטול או שינוי כאמור מתייחסים לאירועים שיחולו לאחר מועד הביטול או השינוי, ובלבד שניתנה לנושא המשרה הודעה מוקדמת על כוונתה זו, בכתב, לפחות 30 יום לפני המועד בו תכנס החלטתה לתוקף. למען הסר כל ספק, מובהר בזאת כי כל החלטה כאמור, אשר יש בה כדי להרע את תנאי כתב השיפוי או לבטלו, לא תהא בעלת תחולה רטרואקטיבית מכל סוג שהוא וכתב השיפוי טרם שינוי או ביטולו, לפי העניין, ימשיך לחול ולהיות תקף לכל דבר ועניין בנוגע לכל אירוע אשר התרחש טרם השינוי או הביטול, אף אם ההליך בגינו נפתח כנגד נושא המשרה לאחר שינוי או ביטולו של כתב השיפוי. בכל מקרה אחר, כתב השיפוי אינו ניתן לשינוי אלא אם נחתם על ידי החברה ועל ידי נושא המשרה. בכפוף להוראות תקנון החברה ולהחלטות האורגנים המוסמכים של החברה, אין באמור בכתב זה לעיל, כדי לגרוע מזכותה של החברה להחליט על שיפויים נוספים כלשהם בדיעבד או מראש ו/או להרחיב כל שיפוי קיים מכל סיבה שהיא, הכל בכפוף לקבלת אישורים כנדרש על פי כל דין.

7.6.2. הסדרי הפטור בחברה⁴

ביום 31 בינואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר שנתקבל לכך אישור דירקטוריון החברה מיום 28 בינואר 2021, לפטור דירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכהנו בה מעת לעת, לרבות בעלי שליטה בחברה (להלן בסעיף זה: "**נושא המשרה**"), מראש ובדיעבד, בכפוף להוראות כל דין מכל אחריות (כולה או מקצתה) בשל כל נזק שייגרם או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה (וכלפי חברות בנות שלה) בפעולות (לרבות מחדלי) נושא המשרה בתוקף תפקידו ככזה. כתבי הפטור הוענקו לנושאי משרה בחברה יחד עם כתבי השיפוי המתוארים בסעיף 7.6.1 לעיל, בנוסחים המצורפים כנספחים א' ו-ב' לפרק זה.

במסגרת כתב הפטור הובהר, מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, כל עוד הדבר אינו מותר על פי דין, החברה אינה פוטרת את נושא המשרה ביחס ל:

7.6.2.1. הפרת חובת אמונים כלפי החברה או כלפי חברת הבת שלה או חברה שלובה או גוף אחר, אלא אם כן פעל נושא המשרה בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה או חברות בנות שלה.

7.6.2.2. הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או פזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

7.6.2.3. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.

7.6.2.4. פטור מראש מאחריות כלפי החברה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות.

⁴ טרם אושר, בכוונת החברה לאשרו טרם מועד פרסום תשקיף זה.

אין בהתחייבותה של החברה לפטור נושא משרה מראש, כמפורט לעיל, כדי לגרוע מהתחייבות החברה לשפותו בהתאם לסעיף 7.6.1 לעיל.

בנוסף, הובהר בכתב הפטור, כי ככל שהדבר יותר על פי כל דין, החברה תפטור את נושא המשרה מכל אחריות בשל כל נזק שייגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה בפעולותיו בתוקף תפקידו כנושא משרה בטרם כניסתו לתוקף של כתב הפטור.

כמו כן, הובהר בכתב הפטור, כי הוראות כתב הפטור הינן בכפוף להוראות כל דין במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב הפטור לבין הוראת דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמורה, אך לא יהא בכך בכדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב הפטור. בנוסף, היה וייקבע כי הוראה בכתב הפטור אינה ניתנת לאכיפה ו/או הינה חסרת תוקף משפטי מטעם כלשהו, לא יהא בכך בכדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב זה.

7.6.3. פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה⁵

7.6.3.1. ביום 31 בינואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 28 בינואר 2021, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה (וללא כיסוי בקשר עם הנפקה ראשונה לציבור לפי התשקיף זה). בהתאם רכשה החברה פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה ו/או במי מהחברות הבנות שלה, וכפי שיכחנו בה מעת לעת (להלן: "הפוליסה"), אשר תנאיה העיקריים הינם כדלקמן:

(א) גבול אחריות המבטח על פי הפוליסה הינו 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח.

(ב) סך הפרמיה השנתית שתשלם החברה בגין הפוליסה, הינו בסך כולל של כ-32-37 אלפי דולר ארה"ב.

(ג) הפוליסה הינה לתקופה של 12 חודשים.

(ד) הפוליסה כפופה לשיעורי השתתפות עצמית כדלהלן מצד החברה (נושאי המשרה והדירקטורים לא יחויבו בהשתתפות עצמית): השתתפות עצמית בסך של 50 אלפי דולר למעט תביעות אשר תוגשנה בארה"ב ו/או קנדה בגין תישא החברה בהשתתפות עצמית בסך של 100 אלפי דולר וכן למעט תביעות בקשר עם דיני ניירות ערך בגין תישא החברה בהשתתפות עצמית בסך של 100 אלפי דולר.

7.6.3.2. בנוסף, ביום 31 בינואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור דירקטוריון החברה מיום 28 בינואר 2021, את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח נוספת ונפרדת המכסה את חבותם של החברה, הדירקטורים, נושאי המשרה, ~~עובדיה~~ ובעלי השליטה בחברה, בגין תביעות אפשריות, בקשר עם הנפקה ראשונה לציבור הצעת ניירות הערך של החברה לפי התשקיף זה. גבול אחריות המבטח על פי הפוליסה הינו בסך של 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח (להלן: "פוליסת POSI"). פוליסת ה-POSI נערכת מראש לתקופה של 84 חודשים (7 שנים) החל ~~ממועד השלמת ההצעה לפי תשקיף זה~~ מיום 28 בינואר 2021 ובגינה תישא החברה בפרמיה בסך כולל של 61-54 אלפי דולר ארה"ב לכל תקופת הביטוח.

החברה תישא בהשתתפות עצמית בסך של 100 אלפי דולר ארה"ב בגין כל תביעה.

7.7. פרטים נוספים

7.7.1. משרדה הרשום של החברה

רחוב הברזל 3, תל אביב – יפו, 6971005

7.7.2. עורכי הדין של החברה לצורך התשקיף

גרוס, קלינהנדלר, חודק, הלוי, גרינברג, שנהב-ושות', מרכז עזריאלי 1, תל אביב.

7.7.3. רואי החשבון של החברה

זיו האפט רואי חשבון (BDO ISRAEL), מרח' מנחם בגין 48, בית אמות, תל אביב.

נספח א' - נוסח כתב פטור

קבסיר אדיוקיישן בע"מ ("החברה")

תאריך: _____

לכבוד

ג.א.ג.,

כתב פטור

- הואיל** ובהתאם לתקנונה רשאית החברה לפטור מראש נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה;
- והואיל** וביום 28 בינואר 2021 החליט דירקטוריון החברה, לאשר את התחייבות החברה לפטור מראש ובדיעבד דירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה (וכפי שיכנהנו בה מעת לעת), לרבות בעלי שליטה בחברה, מאחריות, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפי החברה, כפי שיהיו מעת לעת;
- והואיל** וביום 31 בינואר 2021 אישרה גם האסיפה הכללית של החברה את ההחלטה האמורה;
- לפיכך, הננו להודיעך כי החברה פוטרת אותך בזאת מראש ובדיעבד, בכפוף להוראות כל דין, כפי שיחול מעת לעת וההחלטות המפורטות במבוא, מכל אחריות, כולה או מקצתה, בשל כל נזק שייגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות אותה אתה חב כלפיה וכלפי חברות בנות שלה, כהגדרתן להלן, בפעולותיך או מחדליך, בתוקף היותך נושא משרה בחברה או נושא משרה בחברה או מטעם החברה בחברות בנות כאמור.
- הפטור כאמור לעיל לא יחול באשר ל:
- (א) הפרת חובת אמונים כלפי החברה או כלפי חברת הבת שלה או חברה שלובה או גוף אחר, אלא אם כן פעלת בתום לב והיה לך יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה או חברות בנות שלה.
- (ב) הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או פיזיות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.
- (ג) פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.
- (ד) פטור מראש מאחריות כלפי החברה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות.
- התחייבויות החברה על פי סעיף פטור זה יפורשו בהרחבה ובאופן המיועד לקיימן, במידה המרבית המותרת על פי דין, לשם התכלית שלה נועדו.
- במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב פטור זה לבין הוראת דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמורה, אך לא יהא בכך כדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב פטור זה.
- ככל שהדבר יותר על פי כל דין, החברה תפטור אותך מכל אחריות בשל כל נזק שייגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות שלך כלפיה בפעולותיך בתוקף תפקידך כנושא משרה בטרם כניסתו לתוקף של כתב פטור זה.
- אין באמור בסעיף פטור זה בכדי לגרוע מהתחייבות החברה לשיפוי כמפורט בכתב השיפוי שניתן ו/או יינתן לך על-ידי החברה.
- כפוף להוראות כל דין, כפיי שיחול מעת לעת, התחייבויות החברה לפי כתב זה יעמדו לזכותך גם לאחר סיום כהונתך כנושא משרה בחברה ובלבד שהפעולות בגין ניתנים הפטור מאחריות נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתך כנושא משרה בחברה.

בכתב פטור זה –

- "חוק החברות"** – חוק החברות, התשנ"ט-1999, כפי שיהיה בתוקף מעת לעת.
"חלוקה" – כמשמעות מונח זה בחוק החברות.
"נושא משרה" – כמשמעותו בחוק החברות ולרבות עובד בכיר של החברה.
"פעולה" או כל נגזרת שלה – לרבות, החלטה ו/או מחדל במשמע, ולרבות פעולותיו לפני תאריך כתב פטור זה בתקופת כהונתו כנושא משרה בחברה.

כל האמור בלשון זכר, אף נקבה במשמע.

הוראות כתב זה הינן בכפוף להוראות כל דין במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב זה לבין הוראת דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמורה, אך לא יהא בכך בכדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב זה. בנוסף, היה וייקבע כי הוראה בכתב זה אינה ניתנת לאכיפה ו/או הינה חסרת תוקף משפטי מטעם כלשהו, לא יהא בכך בכדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב זה.

ולראיה באה החברה על החתום, באמצעות מורשי החתימה שלה, שהוסמכו כדין.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

אני מאשר קבלת כתב זה ומאשר את הסכמתי לכל תנאיו.

נספח ב' - נוסח כתב שיפוי

קבסיר אדיוקיישן בע"מ (החברה)

תאריך: _____

לכבוד

ג.א.נ.,

כתב שיפוי

- הואיל** ובהתאם לתקנונה רשאית החברה לשפות מראש נושא משרה בה בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנון, שהוטלה עליו או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה;
- והואיל** וביום 28 בינואר 2021 החליט דירקטוריון החברה, לאשר את התחייבות החברה לשיפוי של נושאי משרה בחברה (לרבות בעלי שליטה), בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999, לתקנון החברה ולתנאי השיפוי המפורטים בכתב זה, לרבות לנושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה;
- והואיל** וביום 31 בינואר 2021 אישרה גם האסיפה הכללית של החברה את החלטת הדירקטוריון האמורה;
- לפיכך** הרינו להודיעך כדלהלן:

פרק ראשון: פרשנות

1. הגדרות

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

- "אמצעי שליטה" - כהגדרתו בחוק החברות;
- "הליך מנהלי" - הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן הליך להטלת עיצום כספי לפי סימן ד' לפרק הרביעי לחלק התשיעי בחוק החברות, כפי שיתוקן מעת לעת; הליך לפי פרקים י', י"א ו-י"ב לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994; הליך לפי פרקים ז'1, ז'2 ו-ח'1 לחוק הסדרת העיסוק בייצוג השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995; הליך לפי פרק ט'1 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981; הליך לפי פרק ח' לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005; הליך לפי פרק ז'1 לחוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988, כפי שיתוקן מעת לעת; הליך לפי החוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2012; וכן כל הליך מנהלי נוסף אשר על פי דין בין אם על פי דין קיים ובין אם יחוקק בעתיד (וכפוף לאותו דין) ניתן להעניק שיפוי בגין תשלומים הקשורים אליו או הוצאות המוצאות בקשר אליו.
- "חבות כספית כחלופה" - כמשמעות מונח זה בסעיף 260(א1) לחוק החברות;
- "הליך פלילי" -
- "חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999;
- "חוק ניירות ערך" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;

- "פקודת מס הכנסה" - פקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א - 1961, כפי שתהיה בתוקף מעת לעת.
- "חוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1982
- "חלוקה" - כהגדרתה בחוק החברות;
- "כתב זה" - כתב שיפוי זה, לרבות התוספת הנלווית לו המהווה חלק בלתי נפרד הימנו;
- "סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בענין שנפתחה בו חקירה פלילית" - כמשמעות מונח זה בסעיף 260(א1) לחוק החברות;
- "פעולה" או "פעולה בתוקף תפקיד כנושא משרה" - פעולה משפטית, בין במעשה ובין במחדל, של נושא משרה בתוקף תפקידו כנושא משרה בחברה, לרבות פעולה כאמור שהתרחשה לפני כניסתו לתוקף של כתב שיפוי זה;
- "צד ג'" - מי שאינו החברה ו/או אחד מבעלי המניות בחברה ו/או מי מטעם.
- "תאגיד אחר" - תאגיד כלשהו בו מחזיקה החברה בניירות ערך כלשהם, במישרין ו/או בעקיפין, גם אם השליטה או הבעלות בו שונה מהשליטה או הבעלות בחברה, בו נושא המשרה מכהן או מועסק או נותן שירותים מטעם החברה או מתוקף תפקידו כנושא משרה בחברה או עבור החברה.

2. פרשנות.

- 2.1. המבוא לכתב שיפוי זה מהווה חלק בלתי נפרד הימנו.
 - 2.2. הכותרות בכתב שיפוי זה הן לצורכי נוחיות בלבד ולא תשמשנה לצורכי פרשנות.
 - 2.3. מילים ומונחים המוגדרים בלשון יחיד יכללו גם את הרבים, ולהפך, מילים בלשון זכר יכללו את לשון הנקבה ולהפך.
 - 2.4. ככל שלא הוגדרו במפורש בכתב זה, המונחים בכתב זה יפורשו בהתאם לחוק החברות, ובאין הגדרה בחוק החברות, בהתאם לחוק ניירות ערך.
 - 2.5. התחייבויות החברה על פי כתב זה יפורשו בהרחבה ובאופן המיועד לקיימן, במידה המרבית המותרת על פי דין, לשם התכלית שלה נועדו.
- הוראות כתב זה הינן בכפוף להוראות כל דין במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב זה לבין הוראת דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמורה, אך לא יהא בכך בכדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב זה. בנוסף, היה וייקבע כי הוראה בכתב זה אינה ניתנת לאכיפה ו/או הינה חסרת תוקף משפטי מטעם כלשהו, לא יהא בכך בכדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב זה.

פרק שני: שיפוי

3. שיפוי מראש - כללי.

- 3.1. בכפוף להוראות כל דין, החברה מתחייבת בזאת, לשפות אותך מראש בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 4 להלן, שתוטל עליך או שהוצאת עקב פעולות שעשית בתוקף היותך נושא משרה בחברה או בחברה קשורה (לרבות בגין מעשה או מחדל שביצעת בתוקף תפקידך בחברות בנות של החברה), ככל שהחבות או ההוצאה לא שולמה בפועל מכוח

פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם צד ג', לרבות תאגיד אחר, ובלבד שסכום השיפוי המרבי לא יעלה על הסכום המפורט בסעיף 5.1 להלן.

3.2. בכפוף לאמור בסעיף 7.2 לכתב זה להלן, מובהר בזאת כי אין בהתחייבות החברה לשפות אותך מראש כאמור בסעיף 3.1 לכתב זה לעיל, בכדי לפגוע בזכותך לקבל, במישרין או באמצעות החברה, תשלומים מכוח פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם צד ג', לרבות תאגיד אחר, ככל שהינך זכאי לתשלומים כאמור בגין חבות או הוצאה המפורטת בסעיף 4 לכתב זה להלן.

התחייבות החברה לשפות אותך מראש כאמור בסעיף 3.1 לכתב זה לעיל, מותנית בכך שנקטת בכל האמצעים הסבירים לקבלת תשלומים מכוח פוליסת ביטוח או מכוח התחייבות לשיפוי וביטוח מטעם תאגיד קשור בגין כהונתך כנושא משרה בתאגיד זה, אם וככל שהינך זכאי לתשלומים כאמור, וניתן לתובעם בנסיבות המקרה.

למען הסר ספק יובהר, כי התחייבות החברה לשפותך תבוא רק ביחס ליתרת התחייבויותיך לאחר מיצוי זכויותיך לביטוח ושיפוי בתאגיד קשור בגין כהונתך בתאגיד קשור ולאחר מיצוי זכויותיך לביטוח נושאי משרה של החברה.

3.3. במקרה בו נשאת בהשתתפות עצמית כדי לקבל תשלומים מכח פוליסת ביטוח, תחול ההתחייבות החברה לשפות אותך מראש כאמור בסעיף 3.1 לכתב זה לעיל, גם ביחס לסכום ההשתתפות העצמית שמחויב על פי פוליסת הביטוח. יובהר, כי ככל והשיפוי הינו בגין תפקידך בתאגיד אחר, אזי השיפוי כאמור לא יחול אם אתה זכאי בגין ההשתתפות העצמית לביטוח או לשיפוי מהתאגיד האחר.

3.4. התחייבות החברה לשפות אותך מראש כאמור בסעיף 3.1 לכתב זה לעיל, אינה באה להעניק זכות או טובת הנאה לתאגיד קשור ו/או לתאגיד אחר ו/או לצד שלישי כלשהו, לרבות מבטח כלשהו, והיא אינה ניתנת להמחאה, ולא תהא לכל מבטח זכות לדרוש השתתפות של החברה בתשלום אשר בו מחויב מבטח על פי הסכם ביטוח שנערך עימו.

3.5. יובהר כי ככל שהשירותים כנושא משרה יוענקו באמצעות חברה בשליטתך, וחברה זו תחוב בחבות או בהוצאה שהינה ברת שיפוי תחת כתב שיפוי זה, וזאת בגין כהונתך כנושא משרה בחברה ו/או עובד או נושא משרה או נותן שירותים מטעם או עבור החברה בתאגיד אחר, ו/או עקב פעולותיך עבור תאגיד אחר, תהיה זכאית החברה האמורה בשיפוי ויחולו הוראות כתב שיפוי זה בהתאם.

3.6. במידה שהחברה תשלם לך או במקומך סכומים שהנך זכאי לקבלם על פי פוליסת ביטוח ו/או התחייבות לשיפוי של מאן שהוא אחר זולת החברה, אזי אתה תמחה לחברה את זכויותיך לקבלת הסכומים על פי פוליסת הביטוח או ההתחייבות לשיפוי של צד ג', ככל שאין מניעה להמחות זכויות אלו, ותסמיך את החברה לגבות סכומים אלו בשמך, ככל שידרש לקיום הוראות סעיף זה, ולפי בקשת החברה תחתום על כל מסמך לצורך המחאת זכויותיך והסמכת החברה לגבייה כאמור. היה וגבית את הסכומים הנזכרים לעיל במישרין מחברת ביטוח או מצד ג' כלשהו ושולם לך כפל פיצוי, יוחזרו סכומים אלו על ידך לחברה על פי הוראות סעיף 8 להלן.

4. חבויות או הוצאות עליהן חל השיפוי מראש

התחייבות החברה לשפות אותך מראש, כאמור בסעיף 3 לעיל, תחול בשל חבות או הוצאה, שהוטלה עליך או שהוצאת עקב פעולות שעשית בתוקף היותך נושא משרה בחברה ו/או עובד או נושא משרה או נותן שירותים מטעם או עבור החברה בתאגיד אחר, ו/או עקב פעולותיך עבור תאגיד אחר, כדלקמן:

4.1. חבות כספית שתוטל עליך לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, עקב פעולות שעשית בתוקף תפקידך כנושא משרה, ואשר קשורות, במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב זה (להלן: "התוספת") שלדעת דירקטוריון החברה צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי מראש ובלבד שסכום השיפוי המרבי לא יעלה על הסכום או אמת המידה המפורטים בסעיף 5.1 להלן, שדירקטוריון החברה קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין;

4.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שתוציא עקב חקירה או הליך שיתנהל נגדך בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר יסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדך ובלי שתוטל עליך חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שיסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדך אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי;

4.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שתוציא או שתחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שיוגש נגדך בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו תזוכה, או באישום פלילי שבו תורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

בסעיף זה "אדם אחר" - לרבות במקרה של תביעה שהוגשה כנגד נושא משרה על דרך של תביעה נגזרת.

4.4. חבות כספית שתוטל עליך בשל תשלום עבור נפגע מן ההפרה בהליך מנהלי, כאמור בסעיף 52(א)(1) (א) לחוק ניירות ערך.

4.5. הוצאות שהוצאו על ידך בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בענייך, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

4.6. כל חבות או הוצאה אחרת המותרת או שתותר מעת לעת בשיפוי על פי דין.

5. גובהו של השיפוי מראש

5.1. הסכום המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף 4 לעיל, לא יעלה על הגובה מבין: (1) 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים) או (2) 10 מיליון דולר ארה"ב (לעיל ולהלן: "סכום השיפוי המרבי"), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה. יובהר, כי דירקטוריון החברה קבע כי סכום השיפוי המרבי, כהגדרתו בכתב זה לעיל, הינו סביר בנסיבות העניין.

5.2. אם וככל שסך כל הסכומים שהחברה תידרש לשלם במועד כלשהו, בתוספת סך כל הסכומים ששילמה החברה עד אותו מועד, בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף 4 לעיל, לפי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו לכל נושאי המשרה במצטבר, יעלה על סכום השיפוי המרבי, יחולקו סכום השיפוי המרבי או יתרתו, לפי העניין, בין נושאי המשרה שיהיו זכאים לסכומים כאמור בגין דרישות שהגישו לחברה בהתאם לכתבי השיפוי ולא שולמו להם לפני אותו מועד, באופן שהסכום שיקבל בפועל כל אחד מנושאי המשרה האמורים, יחושב על פי היחס שבין הסכום שגיע לכל אחד מנושאי המשרה לבין הסכום שגיע לכל נושאי המשרה האמורים במצטבר, באותו מועד בגין דרישות אלה. היה ויתחוויר במועד מאוחר יותר, כי התפנו סכומים אשר החברה נדרשה לשלם, בין מחמת האמור בסעיף 8 להלן ובין מחמת סילוק תביעות נגד נושאי משרה מבלי שיהיה צורך לשלם בגין את מלוא הסכומים שדרש נושא המשרה או חלק מהם, תגדל יתרת הסכום לשיפוי בגובה הסכומים שהתפנו, וכל נושאי המשרה אשר קיבלו רק את חלקם היחסי כאמור לעיל, יהיו זכאים לחלקם היחסי, פרו רטה, מהסכומים שהתפנו.

על מנת להבהיר את אופן החישוב המפורט בסעיף 5.2 זה, מוצגת בזאת הדוגמא הבאה: נניח כי נגד נושא משרה נפסקו פיצויים בגובה 100. פיצויים אלה הינם ברי שיפוי, ולפיכך דורש נושא המשרה מהחברה שיפוי בגין פיצויים אלה. עוד נניח כי סכום השיפוי המרבי הינו 25% מהונה העצמי המאוחד של החברה, אשר עמד על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים האחרונים של החברה, אשר נערכו לפני תשלום השיפוי בפועל, על 1,000. לפיכך, סכום השיפוי המרבי, נכון למועד תשלום שיפוי בגובה 100 לנושא משרה A, הינו 250. לכן, לאחר תשלום שיפוי בגובה 100 לנושא משרה A, ועד לעריכתם של דוחות כספיים שנתיים מאוחדים חדשים, עומדת היתרה לשיפוי על 150. במועד מאוחר יותר, ובטרם

נערכו דוחות שנתיים מאוחדים חדשים, נתבעו נושאי המשרה C, B, ו-D והם דורשים מהחברה שיפוי בסכומים של 100, 200, ו-300, בהתאמה. במקרה זה, מאחר שסכום השיפוי הנתבע במועד המאוחר (600) גבוה מהיתרה לשיפוי במועד המאוחר (150), היתרה תתחלק באופן יחסי בין נושאי המשרה באופן הבא: נושא משרה B יקבל $100 \times 150 / 600$, נושא משרה C יקבל $200 \times 150 / 600$ ונושא משרה D יקבל $300 \times 150 / 600$. במידה ולאחר התשלום האמור, ובטרם נערכו דוחות שנתיים מאוחדים חדשים לחברה יתברר כי נושא משרה A לא היה זכאי לשיפוי, יתפנה סכום של 100 והוא יחזור לקופת השיפוי הכללית. הסכום שהתפנה (100) יתחלק באופן יחסי בין נושאי משרה C, B, ו-D כך של-B ישולם סכום נוסף של $100 \times 100 / 600$, ל-C ישולם סכום נוסף של $200 \times 100 / 600$ ול-D ישולם סכום נוסף של $300 \times 100 / 600$.

5.3. בכל מקרה לא יעלה סכום השיפוי שישולם לך על ידי החברה, ביחד עם הסכומים ששולמו לך במסגרת פוליסת ביטוח ו/או על פי התחייבות לשיפוי של צד ג' כלשהו, על סכום החבות הכספית ו/או ההוצאות כאמור בסעיף 4 לעיל שנשאת או חויבת בהן. לעניין זה סכומי השתתפות עצמית על פי פוליסת ביטוח, אם נקבעו כאלה, ייחשבו כסכומים שלא שולמו לך בפועל.

6. תשלומי ביניים

6.1. עם קרות מקרה שבגינו אתה עשוי להיות זכאי לשיפוי על פי כתב זה, תעמיד החברה לרשותך, מעת לעת, את הכספים הדרושים לכיסוי ההוצאות והתשלומים האחרים למיניהם הכרוכים בטיפול בהליך משפטי בקשר עם אותו מקרה, לרבות בהליכי חקירה, באופן שאתה לא תידרש לשלם או לממן בעצמך, והכול בכפוף לתנאים ולהוראות בכתב זה.

6.2. בין אם החברה תיטול על עצמה את הטיפול בהגנתך בפני ההליך המשפטי כאמור, בהתאם לאמור בסעיף 7 להלן ובין אם לאו, במסגרת התחייבותה כאמור לעיל, תעמיד החברה גם בטחונות שיידרשו או ערובות שיהיה עליך להעמיד על פי החלטות ביניים של בית משפט (בהליך שאינו פלילי) או של בורר (להלן: "הביטחונות"), לרבות לצורך החלפת עיקולים שיוטלו על נכסיך, ובלבד שסך הביטחונות התלויים ועומדים, לרבות בטחונות שחולטו, בתוספת סכומים שקיבלת או שתקבל על פי כתב זה בגין עילה כאמור בסעיף 6.1 לעיל, לא יעלה על סכום השיפוי המרבי.

6.3. יובהר כי, סכומים שישולמו על ידי החברה כאמור לעיל ייזקפו כמקדמה על חשבון סכום השיפוי לו תהיה זכאי על פי כתב זה, ולפיכך יהיו כפופים, בין היתר, לאמור בסעיף 10 להלן.

7. תפעול שיפוי מראש

בכל מקרה בגינו הינך עשוי להיות זכאי לכאורה לשיפוי על פי כתב זה, תפעל אתה ותפעל החברה כדלקמן:

7.1. בכפוף לכל דין, אתה תודיע לחברה על כל הליך משפטי, חקירה, הליך מנהלי או הליך בידי רשות מוסמכת שייפתח נגדך, ועל כל חשש או איום שהליך או חקירה כאמור ייפתחו נגדך (בסעיף 7 זה: "ההליך"), וזאת במהירות הראויה לאחר שנודע לך על כך לראשונה ולא יאוחר מתום 3 ימים לאחר שנודע לך על כך לראשונה ובמועד שיותר לך ולחברה זמן סביר להגשת תגובה לאותו הליך, כנדרש על פי דין, ותעביר לחברה או למי שהיא תורה, ללא דיחוי, העתק של כל מסמך הקשור בהליך שהומצא לך על ידי יוזם ההליך (בסעיף זה: "חובת הודעה ומסירת מסמכים") וזאת ככל שאין מניעה חוקית לעשות כן. בכפוף לכל דין, נודע לחברה על הליך כאמור, תחול על החברה כלפיך, בשינויים המחויבים, חובת הודעה ומסירת מסמכים.

יובהר, כי אם תפר את חובת הודעה ומסירת מסמכים, אזי לא יהיה בכך כדי לשחרר את החברה מהתחייבותה על פי כתב שיפוי זה, למעט אם הפרה שבצעת כאמור, תפגע מהותית בזכויותיה של החברה ו/או ביכולתה להתגונן בשמה (במקרה שגם היא צד לאותו הליך) ו/או בשמך כנגד ההליך.

7.2. בכפוף לכך שהדבר אינו עומד בסתירה להוראות הדין הרלוונטיות או לתנאי פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה שרכשה החברה, החברה תהיה זכאית לטול לעצמה את הטיפול בהגנתך המשפטית במסגרת אותו הליך ו/או למסור

את הטיפול האמור לעורך דין בעל מוניטין וניסיון בתחום הרלוונטי שהחברה תבחר לצורך זה, ואשר יפעל ויהיה חייב בחובת נאמנות לחברה ולך. החברה תהא רשאית למנות עורך דין כאמור ובלבד שתינתן הסכמתך המוקדמת, בכתב, לזהות עורך הדין. ואולם, הסכמתך זו לא תימנע אלא מסיבות סבירות, לרבות בשל נסיבות בהן קיים, לפי דעתך הסבירה, חשש לניגוד עניינים בין הגנתך לבין הגנת החברה או נושא משרה אחר. במקרה של חשש לניגוד עניינים כאמור, ימונה לך עו"ד נפרד שיהיה מקובל עליך, על מנת לשמור על ענייניך האישיים, ובלבד שמינוי זה יאושר, מראש ובכתב, על ידי החברה. החברה לא תימנע ממתן אישור כאמור אלא מסיבות סבירות. בכפוף לאמור לעיל ולהלן, החברה ו/או כל עורך דין כאמור יהיו זכאים לפעול במסגרת הטיפול האמור בהליך לפי שיקול דעתם הבלעדי תוך דיווח שוטף לך והיוועצות עמך מעת לעת.

החברה ו/או עורך דין כאמור יהיו רשאים להביא את ההליך לידי סיום. ואולם, החברה ו/או עורך הדין לא יסכימו, אלא בהסכמתך המוקדמת בכתב, לעריכת פשרה שכתוצאה ממנה: (1) תורשע בעבירה פלילית ו/או יוטלו עליך סנקציות או הגבלות שאינן כרוכות בתשלום כספי לפי פרקים 4ח ו/או 1ט לחוק ניירות ערך ו/או (2) תידרש לשלם סכומים שלא תשופה בגינם על פי כתב שיפוי זה ואף לא ישולמו לך במסגרת ביטוח שרכשה החברה או במסגרת שיפוי על ידי צד ג'. החברה לא תסכים להכריע במחלוקת בדרך של גישור או פישור או בוררות אלא לאחר שנתקבלה לך הסכמתך המוקדמת בכתב ואולם הסכמתך זו לא תימנע אלא מנימוקים סבירים. למען הסר ספק מובהר בזאת כי אף אם תועבר המחלוקת בהליך המשפטי לפתרון בדרך גישור או פישור או בוררות או בכל דרך אחרת, החברה תישא בהוצאות הקשורות בכך במסגרת הוצאות כתב זה.

לפי בקשת החברה תחתום על כל מסמך שיסמך את החברה ו/או כל עורך דין כאמור לטפל בשמך בהגנתך במסגרת אותו הליך ולייצג אותך בכל הקשור בכך, על פי האמור לעיל.

7.3. אתה תשתף פעולה עם החברה ו/או עם כל עורך דין כאמור ו/או עם כל מבטח בכל אופן סביר שיידרש ממך על ידי מי מהם במסגרת טיפולם בקשר לאותו הליך, לרבות הקדשת מלוא הזמן הדרוש לשם טיפול בהליך, קיום הוראות פוליסת ביטוח, חתימה על או מסירה של בקשות, תצהירים, יפויי כוח וכל מסמך אחר, ובלבד שהחברה תדאג לכיסוי מלא של כל ההוצאות שיהיו כרוכות בכך באופן שלא תידרש לשלמן או לממן בעצמך והכל בכפוף לאמור בסעיף 4 לעיל.

7.4. החברה לא תהיה חייבת לשפותך בגין כל סכום שתחויב בו בעקבות הסדר פשרה או גישור או בוררות או במקרה בו תודה באישום פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, אלא אם ניתנה הסכמת החברה מראש ובכתב להסדר פשרה או לקיום אותו הליך גישור או אותה בוררות או להודאתך באישום כאמור, לפי העניין. יצוין, כי החברה לא תימנע מלתת את הסכמתה כאמור, אלא מטעמים סבירים שיפרטו.

7.5. בין אם תממש החברה את זכותה על פי סעיף 7.2 לעיל ובין אם לאו, תדאג החברה לכיסוי מלא של כל הוצאות ההתדיינות האמורות בסעיף 4.2, 4.3 ו- 4.5 לעיל, ובכלל זה אף תעמיד בטחונות ו/או ערובות שתחויב להעמיד על פי החלטת ביניים של בית משפט או בורר, לרבות לצורך החלפת עיקולים שיוטלו על נכסיך, ותשלם הוצאות אלה באופן שלא תידרש לשלמן או לממן בעצמך, והכל בכפוף לאמור בסעיף 4.

יובהר כי, סכומים שישולמו על ידי החברה כאמור לעיל ייזקפו כמקדמה על חשבון סכום השיפוי לו תהיה זכאי על פי כתב שיפוי זה, ולפיכך יהיו כפופים, בין היתר, לאמור בסעיף 8 להלן.

7.6. עם בקשתך לביצוע תשלום בקשר לאירוע כלשהו על פי כתב שיפוי זה, תנקוט החברה בכל הפעולות הנחוצות על פי דין לתשלומי, ותפעל להסדרתו של כל אישור שיידרש בקשר לכך, אם יידרש. היה ויידרש אישור כלשהו כאמור לתשלום כנזכר לעיל, ואותו תשלום לא יאושר מכל סיבה שהיא, יהיה תשלום זה או כל חלק ממנו שלא יאושר כאמור, כפוף לאישור בית המשפט (אם הדבר רלוונטי), והחברה תפעל להשגתו לאלתר, ותישא בכל ההוצאות והתשלומים הדרושים לשם השגתו כאמור.

7.7. בכל עת, תוכל לפנות למזכיר החברה ובהעדרו לסמנכ"ל הכספים ולקבל מידע בנוגע ליתרת סכום השיפוי המרבי נכון למועד הפנייה כאמור שטרם שולמה מכוח כתבי השיפוי, בהגדרתו בסעיף 5.1 לעיל.

8. החזר סכום ששולם מכוח התחייבות לשיפוי מראש

8.1. שילמה החברה לך או במקומך סכומים כלשהם על פי כתב שיפוי זה, לרבות סכומים על פי סעיף 7.5 לעיל, ולאחר מכן התברר כי אינך זכאי לשיפוי מאת החברה בגין אותם סכומים, ייחשבו סכומים אלה כהלוואה שניתנה לך על ידי החברה אשר תישא ריבית בשיעור המזערי שנקבע על פי סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה, או כל דין אחר שיבוא במקומו, כפי שיהיה מעת לעת, ואשר אינו מהווה הטבה בידיך החייבת במס. במקרה כאמור אתה תפרע את ההלוואה לפי הסדר תשלומים שהחברה תקבע ובכל מקרה, ההלוואה כאמור תיפרע על ידך במלואה לא יאוחר מתום שלוש שנים מהמועד בו נקבע כי אינך זכאי לשיפוי מאת החברה בגין אותם סכומים.

יובהר, כי במידה והחברה שילמה לך או במקומך הוצאות התדיינות, לרבות שכר טרחת עורך דין, עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדך בידי רשות מוסמכת או בגין הליך פלילי שנפתח נגדך, סכומים אלה ייחשבו כהלוואה שניתנה לך החברה, בתנאים כאמור בסעיף זה. אם וכאשר יתברר כי החברה רשאית על פי דין לשפותך בגין סכומים אלה, יהפכו סכומים אלה לסכומי שיפוי ששולמו לך על ידי החברה על פי כתב שיפוי זה, לא תהיה חייב בהשבתם לחברה, הריבית בגינם תמחל והחברה תישא בתשלומי המס שיחולו עליך בשל כך, ככל שיהיו כאלה.

8.2. מובהר כי סכומים שייפסקו לטובתך במסגרת הליך משפטי, הסדר פשרה, גישור או בוררות, בגין חבות או הוצאה אשר קודם לכן שולמה לך או במקומך על ידי החברה על פי כתב השיפוי, יושבו על ידך לחברה מיד עם קבלתם. במידה ונפסקו לטובתך סכומים כאמור וטרם קיבלת אותם, אתה תמחה לחברה את זכויותיך לקבלת הסכומים כאמור ו/או תסמיך את החברה לגבות סכומים אלה בשמך.

9. שיפויים נוספים

בכפוף להוראות תקנון החברה ולהחלטות האורגנים המוסמכים של החברה, אין באמור בכתב זה לעיל, כדי לגרוע מזכותה של החברה להחליט על שיפויים נוספים כלשהם בדיעבד או מראש ו/או להרחיב כל שיפוי קיים מכל סיבה שהיא, הכל בכפוף לקבלת אישורים כנדרש על פי כל דין.

פרק שלישי: הוראות כלליות

10. סייג לשיפוי

החברה לא תשפה אותך בשל כל אחד מאלה:

10.1. הפרת חובת אמונים, ובלבד שפעלת בתום לב והיה לך יסוד סביר להניח שפעולתך לא תפגע בטובת החברה ו/או תאגיד קשור ו/או תאגיד אחר;

10.2. הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד;

10.3. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין;

10.4. קנס, קנס אזהרה, עיצום כספי או כופר שהוטל עליך.

10.5. בכפוף להוראות סעיפים 4.4 ו-4.5 לעיל, הליך אכיפה מנהלית שהתנהל בעניינך.

ההוראות בסעיף 10 זה יחולו אלא אם יותר שיפוי או ביטוח בגין איזה מהמקרים לעיל, כולם או מקצתם, לפי דין או לפי הוראה של רשות מוסמכת.

11. תחולה לאחר סיום כהונה

התחייבויות החברה לפי כתב שיפוי זה תעמודנה לזכותן ו/או לזכות עיזבונך ו/או לזכות דירקטורים חליפים שמונו על ידך כדין, ללא הגבלת זמן, גם לאחר סיום כהונתך כנושא משרה בחברה, ובלבד שהפעולות הנשואות כתב שיפוי זה נעשו בתקופת כהונתך כנושא משרה בחברה ו/או העסקתך או כהונתך בתאגיד אחר מטעם החברה.

12. איסור המחאה

למען הסר ספק יובהר כי כתב זה אינו ניתן להמחאה. חרף האמור לעיל, במקרה של פטירתך (חוו"ח), כתב זה יחול עליך ועל עיזבונך.

13. כתב שאינו לטובת צד שלישי

למען הסר ספק יובהר, כי כתב זה לא יפורש כאילו בא להעניק זכות או טובת הנאה לצד שלישי כלשהו, לרבות מבטח כלשהו ולא תהא לכל צד ג', לרבות מבטח, זכות לדרוש השתתפות של החברה בתשלום אשר לו הוא מחויב על פי הסכם שנערך עימו, למעט השתתפות העצמית הנקובה בהסכם כאמור.

14. ביטול, שינוי, ויתור והימנעות מפעולה

14.1. אין בכתב שיפוי זה כדי לחייב את החברה ליתן לך שיפוי נוסף מעבר לאמור בכתב שיפוי זה.

14.2. החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי ובכל עת, לבטל את התחייבותה לשיפוי על פי כתב זה, או להפחית את סכום השיפוי המרבי על פיו, או לצמצם את האירועים עליהם השיפוי חל, בין בנוגע לכל נושאי המשרה ובין בנוגע לחלק מהם, ככל שביטול או שינוי כאמור מתייחסים לאירועים שיחולו לאחר מועד הביטול או השינוי, ובלבד שניתנה לך הודעה מוקדמת על כוונתה זו, בכתב, לפחות 30 יום לפני המועד בו תיכנס החלטתה לתוקף. למען הסר כל ספק, מובהר בזאת כי כל החלטה כאמור, אשר יש בה כדי להרע את תנאי כתב זה או לבטלו, לא תהא בעלת תחולה רטרואקטיבית מכל סוג שהוא וכתב זה טרם שינוי או ביטולו, לפי העניין, ימשיך לחול ולהיות תקף לכל דבר ועניין בנוגע לכל אירוע אשר התרחש טרם השינוי או הביטול, אף אם ההליך בגינו נפתח כנגד נושא המשרה לאחר שינוי או ביטולו של כתב זה. בכל מקרה אחר, כתב זה אינו ניתן לשינוי אלא אם נחתם על ידי החברה ועל ידך.

14.3. עיכוב, שיהוי, מתן ארכה או הימנעות מצדך או מצד החברה מלממש או מלאכוף זכות מהזכויות על פי כתב זה, לא יראו אותם כוויתור או כמניעה מצדך או מצד החברה מלהשתמש בעתיד בזכויות על פי כתב זה ועל פי כל דין, ולא ימנעו ממך או מהחברה מלנקוט בכל הצעדים המשפטיים והאחרים הדרושים לשם מימוש זכויות כאמור.

14.4. אין בכתב זה כדי להגביל את החברה או למנוע ממנה להגדיל את סכום השיפוי המרבי, בין מחמת שסכומי הביטוח על-פי פוליסת ביטוח אחריות נושאי המשרה יוקטנו, בין מחמת שהחברה לא תוכל להשיג ביטוח נושאי משרה שיכסה את האירועים נושא השיפוי בתנאים סבירים ובין מכל סיבה אחרת, ובלבד שההחלטה כאמור תתקבל בדרכים הקבועות בכל דין.

15. דין וסמכות שיפוט

הדין הישראלי יחול באופן בלעדי על כתב זה וכן על כל סכסוך שיתגלע בקשר לכתב זה. סמכות השיפוט הבלעדית בכל הקשור והנובע לכתב זה, לרבות בקשר לתוקפו, הפרתו ופרשנותו תהא מסורה לבתי המשפט המוסמכים במחוז תל-אביב בלבד.

16. כניסה לתוקף וכתבי שיפוי קודמים

16.1. כתב שיפוי זה ייכנס לתוקף עם חתימתו על עותק ממנו במקום המיועד לכך ובמסירת העותק החתום לחברה. עם כניסתו לתוקף, מבטל כתב שיפוי זה, כל התחייבות לשיפוי קודמת בזמן, אם וככל שהוצעה וניתנה לך על ידי החברה. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, אם וככל שכתב שיפוי זה יוכרז או ימצא כבטל (Void) על ידי בתי המשפט המוסמכים, אזי כל התחייבות לשיפוי קודמת בזמן למועד כניסתו לתוקף של כתב שיפוי זה, ואשר כתב שיפוי זה אמור היה לבוא במקומה, תישאר בתוקף מלא.

16.2. אין בכתב פטור ושיפוי זה כדי לבטל או לגרוע או לוותר על כל שיפוי אחר, שניתן לך על ידי צד ג' ו/או שהינך זכאי לו מכל מקור אחר על פי דין או על פי כל התחייבות או הסכם קודמים של החברה, ובלבד שהחברה לא תחויב לשפות את נושא המשרה ביותר מהנזק וההוצאות שנגרמו לו בפועל בגין כל אירוע, גם לפי ההתחייבות הקודמת (אם וככל שתהיה בתוקף על אף האמור בסעיף 16.1 לעיל) וגם לפי כתב זה, ובלבד שסכום השיפוי הכולל בגין עילה כאמור בסעיף 4.1 לעיל (למעט סכומים המתקבלים מפוליסות הביטוח) לא יעלה על סכום השיפוי המירבי כהגדרתו לעיל.

16.3. אם יימצא כי אין תוקף להוראה או הוראות מסוימות בכתב זה איך בכך לגרוע מתוקפן של ההוראות האחרות, וההוראות הבטולות/מבוטלות יחולו בשינויים המחויבים או במידה החוקית האפשרית.

17. ככל שהנך דירקטור ומינית חליף, כתב פטור ושיפוי זה יחול גם לטובת דירקטור חליף שלך.

18. כתובות והודעות

כתובות הצדדים הינן כמפורט להלן:

18.1. לחברה

קבסיר אדיקיישן בע"מ מענה הרשום של החברה המופיע במרשם רשם החברות, במועד משלוח הודעה על פי או בקשר לכתב זה ובנוסף הכתובת המופיעה בכתורת מסמך זה, ככל שהיא שונה.

כל הודעה שתישלח תמוען הן לידי המנכ"ל והן לידי היועץ המשפטי וסמנכ"ל כספים

18.2. לנושא המשרה

[שם נושא המשרה] רחוב _____ מספר _____, _____, מיקוד: _____

כל הודעה שתשלח על ידי צד למשנהו על פי או בקשר לכתב זה, תישלח בדואר רשום ובדואר אלקטרוני או תימסר ביד. הודעה שיש למסור לחברה יש למסור כאמור לשתי כתובות. הודעה שנמסרה ביד תיחשב כמי שהגיעה לנמען ביום המסירה בפועל בתנאי שהינו יום עסקים, ואם אינו, אזי ביום העסקים הראשון שלאחר מכן. הודעה שנשלחה בדואר רשום תיחשב כמי שהגיעה לנמען תוך שלושה (3) ימי עסקים לאחר יום משלוחה, והודעה שתישלח באמצעות דואר אלקטרוני תחשב כהודעה אשר הגיעה לנמען במועד משלוח ההודעה, בכפוף לקבלת אישור אלקטרוני על שליחתה.

ולראיה באה החברה על החתום, באמצעות מורשי החתימה שלה, שהוסמכו כדין.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

באמצעות :	_____	באמצעות :	_____
תפקיד :	_____	תפקיד :	_____
תאריך :	_____	תאריך :	_____
חתימה :	_____	חתימה :	_____

קראתי בעיון את כתב שיפוי זה, הבנתי את תוכנו באופן מלא, ואני מאשר קבלת כתב שיפוי זה ומאשר את הסכמתי לכל תנאיו. ידוע לי כי לעניין כתב שיפוי זה הייעוץ המשפטי של החברה אינו מייצג אותי ואיני יכול להסתמך עליו.

שם : _____

תפקיד : _____

תאריך : _____

חתימה : _____

תוספת

- 1 למען הסר ספק, לכל ההגדרות, המונחים והביטויים בתוספת זו, תהיה המשמעות שניתנה להם בכתב השיפוי אליו נלוות תוספת זו, אלא אם כן צוין במפורש אחרת.
- 2 כל התייחסות לדין תהיה לדין החל על הפעולה, בין אם דיני ישראל, דיני המדינה בו הונפקו או נרשמו ניירות ערך של החברה למסחר או כל דין חל אחר.
- 3 מתן שיפוי בהתאם לאירועים להלן תהיה בכפוף לכך שלא תהיה מניעה על פי הדין החל לעשות כן, ואם תהייה מגבלות על פי הדין החל ליתן שיפוי, אזי יוענק השיפוי במידה המירבית המותרת על פי הדין החל.
- 4 בכפוף להוראות כל דין, תהיה זכאי לשיפוי בגין חבות או הוצאה אשר תוטל עליך לטובת אדם אחר בהתאם לסעיף 4 לכתב השיפוי, בעקבות פעולה שעשית בתוקף היותך נושא משרה בחברה (לרבות בגין מעשה או מחלל שביצעת בתוקף תפקידך בחברת בת של החברה) ו/או נגזרת של פעולה כאמור, בנוגע לאירועים הבאים אשר צפויים לדעת דירקטוריון החברה לאור פעילות החברה ו/או החברות הבנות של החברה בפועל, בעת מתן ההתחייבות לשיפוי:
 - (א) הצעת ו/או הנפקת ו/או מכירת ניירות ערך ו/או רישום למסחר בבורסה בישראל או מחוצה לה ו/או מחיקתם מהמסחר של ניירות הערך של החברה, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף, הצעה פרטית, הצעת מכר, רכישה עצמית של ניירות הערך על ידי החברה ו/או על ידי חברת הבת ו/או על ידי חברה קשורה ו/או על ידי בעלי מניות בחברה, הנפקת מניות הטבה והליכים אחרים, לרבות חוות דעת דירקטוריון החברה לניצעים בהצעת רכש, בדבר כדאיותיה של הצעת רכש מיוחדת בהתאם לסעיף 329 לחוק החברות, או הימנעות ממתן חוות דעת כאמור, או הצעת ניירות ערך בדרך אחרת כלשהי וכן רישום ניירות ערך למסחר בבורסה כאמור.
 - (ב) אירוע הנובע מהנפקת אגרות חוב על ידי החברה או הנובע מכך שאגרות החוב של החברה נסחרות על מערכת מסחר (ציבורית או אחרת), לרבות הנפקתן לציבור, למלווים פרטיים, למשקיעים מוסדיים או למשקיעים כשירים, ובכלל זה, כל שינוי בתנאי אגרות החוב כאמור וכל עריכה, שינוי או תיקון של אגרות החוב, שטרי הנאמנות לאגרות החוב וכל מסמך נלווה אחר לאגרות החוב.
 - (ג) אירוע הנובע מהיותה של החברה חברה ציבורית או הנובע מכך שמניותיה הוצעו לציבור או הנובע מכך שמניותיה של החברה נסחרות בבורסה בישראל או מחוצה לה.
 - (ד) עסקה כמשמעותה בסעיף 1 לחוק החברות, ובכלל זה, משא ומתן להתקשרות בעסקה או פעולה, העברה, מכירה, השכרה, רכישה או שעבוד של נכסים או התחייבויות (לרבות ניירות ערך), או מתן או קבלת זכות בכל אחד מהם, קבלת אשראי ומתן בטחונות, וכן כל פעולה הכרוכה במישרין או בעקיפין בעסקה כאמור, לרבות מסירה של מידע ומסמכים.
 - (ה) החלטות ו/או פעולות הקשורות לאישור עסקאות עם בעלי עניין, כהגדרתן של עסקאות אלה בפרק החמישי לחלק השישי של חוק החברות.
 - (ו) דיווח או הודעה המוגשים על פי דיני החברות, דיני ניירות הערך, דיני התקשורת, דיני המס, דיני ההגבלים העסקיים, דיני העבודה או כל דין אחר שמחייב את החברה ו/או חברת בת שלה בדיווח או הודעה, לרבות על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה, או על פי חוק של מדינה אחרת המסדיר עניינים דומים ו/או הימנעות מהגשת דוח או הודעה כאמור.
 - (ז) אימוץ ממצאי חוות דעת חיצוניות לצורך הוצאת דיווח מיידי, תשקיף, דוחות כספיים או כל מסמך גילוי אחר לפי דיני ניירות ערך בישראל או מחוצה לה, החלים על החברה.
 - (ח) דיון וקבלת החלטות ומתן דיווח וגילוי בדיווחי החברה, ככל שכאלו יינתנו לפי דיני ניירות ערך, לרבות מתן הערכה לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית ונושאים נוספים הכלולים בדוח הדירקטוריון של החברה, וכן מתן הצהרות והתייחסות לדוחות הכספיים.
 - (ט) הכנה, עריכה, אישור של וחתימה על דוחות כספיים, לרבות קבלת החלטות בדבר הפעלת כללים חשבונאיים והצגה מחדש בדוחות הכספיים.

- (י) פעולות ו/או החלטות בקשר עם הכנתם, עריכתם, אישורם או חתימתם של דוחות כספיים, דוחות כספיים ביניים, דוחות שנתיים, דוחות תקופתיים ורבעוניים, לרבות מתן הערכה בקשר עם אפקטיביות הבקרה הפנימית (ISOX), צירוף דוחות של חברות כלולות, קבלת החלטות בדבר הפעלת כללים חשבונאיים, פעולות הקשורות להליך אימוץ של דיווח כספי לפי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), אימוץ ו/או אימוץ מוקדם של תקני IFRS, הצגה מחדש בדוחות הכספיים, אימוץ כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP) או כל תקני דיווח כספי הנהוגים על ידי החברה או חברות בנות שלה, וכן כל פעולה הכרוכה בכך הסתמכות על אומדנים, הערכות שווי, שמאויות והערכות חשבונאיות (בין היתר לצרכי IFRS), תכניות עבודה עסקיות או תחזיות בקשר עם החברה ו/או חברות מאוחדות ו/או כלולות, דוחות סיכונים, דוחות אחריות תאגידית ו/או דוחות או גילויים אחרים המפורסמים לציבור, מעת לעת.
- (יא) חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין תביעה של צדדים שלישיים נגד נושא המשרה בגין גילוי חסר או מטעה, בכתב או בעל-פה, למשקיעים קיימים ו/או פוטנציאליים בחברה, לרבות במקרה של מיזוג החברה עם חברה אחרת.
- (יב) כל תביעה ו/או דרישה ביחס לאי גילוי או כשל לספק כל סוג של מידע בזמן הנדרש בהתאם לדין ו/או בקשר לגילוי מוטעה ו/או לקוי של מידע כאמור, לצדדים שלישיים ובכלל זה רשויות המס, בישראל ומחוצה לה, מרכז השקעות, רשויות מקומיות וכל גורם ממשלתי, מוסדי ו/או איגוד מקצועי או אחר. כמו כן, אירועים הנובעים או הקשורים לגילוי נאות ו/או מידע שנמסר או שלא נמסר על-ידי החברה לצדדים שלישיים בקשר לניירות ערך, נכסים פיננסיים, פיקדונות או כל מידע אחר הקשור לפעילותה, ככל שהשיפוי בגין כך מותר על פי דין.
- (יג) אירועים הקשורים לביצוע השקעות על ידי החברה בתאגידים כלשהם (לרבות השקעות שלא יצאו לפועל), לפני, במהלך ואחרי ביצוע ההשקעה, במהלך ההתקשרות, החתימה, פתוח ומעקב, לרבות פעולות הנעשות בשם החברה כדירקטור, נושא משרה, עובד או משקיף בדירקטוריון בתאגיד בו מבוצעת ההשקעה
- (יד) אירועים שהשפיעו או עשויים היו להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה או רכוש או זכויותיה או התחייבויותיה.
- (טו) כל תביעה ו/או דרישה המוגשות בידי רוכשים, בעלים, משכירים ו/או מחזיקים אחרים של נכסים של החברה עבור נזקים ו/או הפסדים הקשורים לשימוש בנכסים האמורים.
- (טז) כל פעולה שתנקוט החברה בתחומי העסקאות שהיא מבצעת, אחזקותיה, השקעותיה, מסחר, פיתוח, פיננסים, ניהול כספים, ייצור, יבוא, שיווק, הגשה ומכירה של מוצריה, אחסון וניהול מלאי מכל סוג וכל פעולה נוספת הקשורה ו/או נלווית לאיזו מהפעולות הנ"ל, וכן בקשר לתחומי פעילות נוספים, ראשיים או משניים, של החברה והחברות הבנות ככל שיהיו מותרים להן על-פי הדין.
- (יז) החלטה בדבר ביצוע חלוקה (או אי ביצועה), כהגדרתה בחוק החברות, לרבות חלוקה באישור בית משפט ובכלל זאת, להסרת כל ספק, רכישה עצמית של ניירות ערך.
- (יח) פעולה או הימנעות מפעולה בקשר עם שינוי מבנה החברה, שינוי בעלות בחברה, ארגונה של החברה מחדש, פירוקה, מכירת נכסיה או עסקיה (כולם או חלקם), או כל החלטה בנוגע אליהם, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בנות פירוקן או מכירתן, הקצאה או חלוקה.
- (יט) גיבוש, שינוי או תיקון של הסדרים בין החברה ו/או חברת בת שלה לבין בעלי המניות ו/או מחזיקי אגרות חוב ו/או בנקים ו/או נושים של החברה ו/או חברת בת שלה ו/או של תאגידים קשורים, ובכלל זה, עריכה או תיקון של שטרי הנאמנות, אגרות החוב ומסמכי המתווה וההסדר בכללותם.
- (כ) פעולות הקשורות בהוצאות רישיונות, היתרים או אישורים, לרבות אישורים ו/או פטורים בנושא הגבלים עסקיים הסדרים כובלים, מיזוגים ומונופולין (בסעיף זה: "**אישורים**") ו/או בקשר עם התחייבויות ו/או חבויות החברה או חברות בנות על פי אישורים שניתנו לה ו/או פעולה הטעונה קבלת אישורים (בין שנתקבלו ובין שלא נתקבלו) בארץ ומחוצה לה.
- (כא) השתתפות במכרזים ועריכתם.

- (כב) תובענות אזרחיות או פליליות הנוגעות למהלך העסקים השוטף והרגיל של החברה, ולעסקאות חריגות של החברה בכפוף לאמור בסעיף 3 לכתב ההתחייבות לשיפוי.
- (כג) כל מעשה או מחדל שגרם לנזק גוף, מחלה, מוות, נזק לרכוש לרבות אובדן השימוש בו.
- (כד) אירועים הקשורים באופן ישיר או עקיף להחלטה ו/או פעולה של החברה ו/או של נושא המשרה במסגרת תפקידו בחברה ו/או בתאגיד אחר, שיש בה חוסר ציות ו/או הפרה של דין ובכלל זה (מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל) של הוראות חקיקה (לרבות חקיקת משנה) כגון חוק החברות, חוק ניירות ערך, חוק התחרות הכלכלית, חוק איסור הלבנת הון, חוק הגנת הצרכן (לרבות כל צו או תקנה מכוח הוראות החקיקה האמורות) וכן חוסר ציות ו/או הפרה על ידי החברה ו/או נושא המשרה של החלטה ו/או הוראה ו/או הנחיה ו/או היתר ו/או כתב הסכמה ו/או פסק דין ו/או צו שניתן על ידי רשות שלטונית או רגולטורית ו/או כל גוף אחר, בין בישראל ובין מחוץ לישראל.
- (כה) התבטאות, אמירה, לרבות הבעת עמדה או דעה, הצבעה ו/או הימנעות מהצבעה, שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במהלך תפקידו ומכוח תפקידו, לרבות במו"מ והתקשרויות עם ספקים או לקוחות, ולרבות במסגרת ישיבות הנהלה, דירקטוריון או ועדה מוועדותיו.
- (כו) פעולה בניגוד לתקנון או לתזכיר של החברה ו/או חברת בת שלה.
- (כז) פעולה בקשר עם ניהול סיכונים שוק.
- (כח) כל תביעה ו/או דרישה ביחס לפעולות של קבלת הלוואות ומסגרות אשראי, לרבות על דרך של הנפקת אג"ח, מתן התחייבויות פיננסיות, יצירת שעבדים והעמדת בטחונות בקשר עם מימון ולרבות גיבוש הסדרים בקשר עם פירעון המימון.
- (כט) כל תביעה ו/או דרישה המוגשות על ידי מלווה או נושה או בנוגע לכספים שהולוו על ידיהם ו/או חובות של החברה כלפיהם.
- (ל) פעולה או החלטה בקשר ליחסי עובד-מעביד לרבות משא ומתן, התקשרות ויישום הסכמי עבודה אישיים או קיבוציים, הטבות לעובדים, לרבות הקצאת ניירות ערך לעובדים, טיפול בקרנות פנסיה, קופות גמל, קופות ביטוח וחיסכון, והטבות אחרות.
- (לא) כל תביעה ו/או דרישה המוגשות בידי עובדים, יועצים, סוכנים, משווקים, יחידים אחרים ו/או גוף המועסק ו/או המספק שירותים לחברה בקשר לפיצויים אותם חייבים להם או נזקים ו/או חבויות אשר נגרמו להם בקשר עם העסקתם על ידי החברה או התקשרותם עם החברה ובכלל זה גם אירועים הקשורים בתנאי העסקה של עובדים וביחסי עובד-מעביד לרבות אך לא רק, משא ומתן, התקשרות ויישום הסכמי עבודה, תנאי עבודה והעסקה, הטבות לעובדים, הענקת ניירות ערך או תגמול מבוסס ניירות ערך, קידום עובדים, טיפול בהסדרים פנסיוניים, קופות ביטוח וחסכון ואירועים הקשורים בבטיחות בעבודה ופגיעות בעבודה, בין אם גרמו לנזקי גוף ובין אם גרמו לנזקי רכוש
- (לב) פעולה או החלטה הנוגעת לבטיחות וגהות בעבודה ו/או לתנאי העבודה.
- (לג) משא ומתן, התקשרות והפעלת פוליסות ביטוח לרבות אירועים ותביעות בגין אי קיומו של כיסוי ביטוחי נאות.
- (לד) גיבוש תכניות עבודה, לרבות תמחור, שיווק, הפצה, הנחיות לעובדים, ללקוחות ולספקים ושיתופי פעולה עם מתחרים.
- (לה) החלטות ו/או פעולות הנוגעות לאיכות הסביבה ולבריאות הציבור, ובכלל זה לחומרים מסוכנים.
- (לו) החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981 ו/או צווים ו/או תקנות מכוחו.
- (לז) פעולות הקשורות לקניין הרוחני של החברה ו/או החברות הבנות שלה והגנה עליו, לרבות רישום או אכיפה של זכויות קניין רוחני והגנה בתביעות בקשר אליהן.
- (לח) הפרה של זכויות קניין רוחני של צד ג' לרבות, אך לא רק, פטנטים, מדגמים, זכויות מטפחים, סימני מסחר, זכויות יוצרים וכיוצ"ב.

- (לט) משא ומתן, כריתה וביצוע של חוזים מכל מין וסוג עם ספקים, מפיצים, סוכנים, זכיינים, משווקים, יבואנים, יצואנים, לקוחות וכיוצא ב של המוצרים או השירותים המשווקים ו/או הנמכרים ו/או המסופקים על ידי החברה ו/או על ידי חברת בת שלה או המשמשים אותה ו/או חברת בת שלה ;
- (מ) משא ומתן, כריתה וביצוע של הסכמים עם קבלני כוח אדם, קבלני שירותים, קבלני בניין, קבלני שיפוצים וכד'.
- (מא) דיווח, הודעה והגשת בקשה לרשויות המדינה ורשויות אחרות.
- (מב) חקירות של רשויות המדינה בארץ ומחוצה לה.
- (מג) ניהול חשבונות הבנק שבהם פועלת החברה ו/או חברת בת שלה בבנקים וביצוע פעולות בחשבונות הבנק שלעיל, לרבות בכל הנוגע לעסקאות במט"ח (כולל פיקדונות במט"ח), ני"ע (כולל עסקת מכר חוזר בניירות ערך והשאלה ושאלה של ניירות ערך), הלוואות ומסגרות אשראי, כרטיסי חיוב, ערבויות בנקאיות, מכתבי אשראי, הסכמי ייעוץ בהשקעות לרבות עם מנהלי תיקים, עסקאות גידור, אופציות, חוזים עתידיים, נגזרים, עסקאות החלף (swap) וכיו"ב.
- (מד) מימוש ערבות אישית שנתן נושא המשרה לחברה ו/או לחברת בת שלה, כערובה להתחייבויות ו/או להצהרות החברה ו/או חברת בת שלה.
- (מה) אי קיום הליכי בדיקות נאותות מלאים ו/או נאותים בהשקעות של החברה ו/או חברת בת שלה, אשר גרר את אובדן ההשקעות באופן מלא או חלקי ו/או לפגיעה בעסקי החברה ו/או חברת בת שלה ו/או להפרה של התחייבות כלפי צד שלישי.
- (מו) אירועים ופעולות בקשר להשקעות שמבצעת החברה ו/או חברת בת שלה בתאגידים שונים, לפני או אחרי ביצוע ההשקעה, לרבות לצורך ההתקשרות בעסקה, ביצועה, פיתוחה, מעקב ופיקוח עליה.
- (מז) חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין פעולות שנטל בהן חלק בשם החברה ו/או חברת בת שלה, אל מול מוסדות המדינה השונים.
- (מח) כל פעולה מנהלתית, ציבורית או שיפוטית, צווים, פסקי דין, תביעות, דרישות, מכתבי תביעות, הנחיות, טענות, שעבודים, עיקולים, הליכי חקירה ו/או הודעות על חוסר ציות ו/או הפרות של פעולה של רשות שלטונית ו/או גופים אחרים הטוענים לאחריות פוטנציאלית ו/או חבות (לרבות עבור הוצאות אכיפה, חקירות, תגובות של רשויות ממשלתיות ו/או קנסות או תרומות, שיפוי, תשלומי החלמה, פיצוי) כתוצאה מכך ו/או לאי מילוי הוראת חוק, תקנה, צו, פקודה, כלל, נוהג, הוראה, רישוי, הנחיה, מדיניות ו/או פסק דין על ידי החברה ו/או של נושאי המשרה בחברה במסגרת תפקידם בחברה ו/או בתאגיד אחר, בין בישראל ובין מחוצה לה (לרבות בגין הליך אכיפה מנהלית, ככל שהשיפוי בגין כך מותר על פי דין).
- (מט) חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין תביעה של צדדים שלישיים נגד נושא המשרה בגין גילוי חסר או מטעה, בכתב או בעל-פה, למשקיעים קיימים ו/או פוטנציאליים בחברה ו/או בחברת בת שלה, לרבות במקרה של מיזוג החברה ו/או חברת בת שלה עם חברה אחרת.
- (נ) כיסוי השתתפות עצמית במקרה של הפעלת ביטוח אחריות נושאי משרה.
- (נא) הפרת הוראות הסכם כלשהו שהחברה ו/או חברת בת שלה צד לו.
- (נב) פעולות בקשר למיסוי בהתאם להליכים ולמדיניות המס של החברה, לרבות פעולה הנוגעת לחבות מס של החברה ו/או חברה בת ו/או בעלי המניות של מי מהן.
- (נג) כל פעולה משפטית בשם ועבור החברה ו/או חברת בת שלה, לרבות אך מבלי לגרוע, מסירה של מידע ומסמכים, ייצוג החברה ו/או חברת בת שלה בהליכים משפטיים ו/או מעין משפטיים, הכנת חוזים ומסמכי התקשרות עבור ובשם החברה ו/או חברת בת שלה, דיווחים לרשויות השונות בשם החברה ו/או חברת בת שלה, וכן כל פעולה בשם ולמען החברה ו/או חברת בת שלה כמזכיר החברה. סעיף זה (נג) יחול רק על היועץ המשפטי ומזכיר החברה. סעיף (נג) זה בא

להוסיף על האירועים המפורטים בסעיפים א'-נב' לעיל, ולא לצמצם או לגרוע מתחולתו של השיפוי לו זכאים היועץ המשפטי ומזכיר החברה בקשר לאירועים האמורים.

(נד) כל אירוע ו/או פעולה בגינם ניתן לשפות לפי חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011.

(נה) אירועים הקשורים לפגמים במוצרים לרבות מכח חוק אחריות למוצרים פגומים, התש"ס-1980.

(נו) אירועים הקשורים בעבירות מחשב ובאבטחת מידע בחברה, טכנולוגיית מידע ואירועי סייבר.

(נז) תובענות בקשר למסמכים הקשורים לעניינים המנויים לעיל, או בקשר לפעולות או החלטות הקשורות לעניינים המנויים לעיל, או בקשר למצגים והתחייבות שניתנו בקשר לעניינים המנויים לעיל, לרבות מצגים והתחייבות כאמור שניתנו כלפי צדדים שלישיים או כלפי החברה או כלפי מי מטעמה (לרבות כלפי יועציה, כגון רואי חשבון, עורכי דין וכו').

(נח) כל אחד מהאירועים המפורטים לעיל, בקשר לכהונתו של נושא משרה בחברה (לרבות בגין כהונתו כנושא משרה בחברות בנות של החברה) בתוקף תפקידו כנושא משרה ו/או כעובד ו/או כמשקיף בישיבות אורגנים מוסמכים של חברת בת של החברה ו/או תאגיד קשור ו/או בתאגיד אחר (כהגדרתו בכתב השיפוי).

* * *

פרק 8 - בעלי עניין בחברה ונושאי משרה בכירה

8.1. תגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים שניתנו לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בכל אחת מהשנים 2018, 2019 ובתקופה של תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020 (באלפי ש"ח, במונחי עלות שנתית לחברה), כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של החברה, בשל כל אלה:

8.1.1. כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד שבשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בתאגיד שבשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר; כיהן אדם כנושא משרה בכירה ביותר מתאגיד אחד מהתאגידים האמורים, ייבחנו תגמוליו במצטבר;

8.1.2. כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, אם לא נמנה בפסקה 8.1.1;

8.1.3. כל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה בסעיפים 8.1.1 או 8.1.2, למעט חברה בת של החברה, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי תאגיד שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בתאגיד שבשליטתה, בין אם מתקיימים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה;

8.1.4. להלן פרטים אודות תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020 :

פרטי מקבל התגמולים ¹												
שם			תפקיד			היקף משרה			שיעור החזקה בהון התאגיד ²			
שם			תפקיד			היקף משרה			שכר ³			
שם			תפקיד			היקף משרה			מענק			
שם			תפקיד			היקף משרה			תשלום באופציות חלף דמי ניהול			
שם			תפקיד			היקף משרה			דמי ניהול			
שם			תפקיד			היקף משרה			דמי ייעוץ			
שם			תפקיד			היקף משרה			דמי שכירות			
שם			תפקיד			היקף משרה			אחר			
שם			תפקיד			היקף משרה			סה"כ			
איתי קופל	מנכ"ל	90%	40.12%									
סימי אפרתי	יועץ	60%										
אריאב כהן	סמנכ"ל שיווק	100%	-					51,313				
עינת אברמוביץ	מנהלת פיתוח תוכן	95%	-					24,935				

- 1 "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.
- 2 נכון למועד התשקיף ובטווח הרישום למסחר על פי תשקיף זה.
- 3 "שכר" - לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.
- 4 מוחזק על ידי אופטימוס אדיוקיישן (אם.טי.אנ.אס.אל) בע"מ (אופטימוס), חברה פרטית אשר למיטב ידיעת החברה, 63% מהונה המונפק מוחזק על ידי סימיתק בע"מ חברה בבעלות מלאה של מר סימי אפרתי, ו-37% מהונה המונפק מוחזק על ידי אקליפטוס פיתוח בע"מ, חברה בבעלות מלאה של מר איתי קופל. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה שהוקצו לאופטימוס, ראו סעיף 3.3 לתשקיף זה.
- 5 חלקו היחסי מתוך סך של 30,641 כתבי האופציה אשר הוקצו לאופטימוס חלף חוב בגין שירותי הניהול אותם העניקה אופטימוס (באמצעות מר קופל ומר אפרתי) לחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3 לעיל.
- 6 חלקו בדמי ניהול חודשיים ששולמו לאופטימוס בגין כהונתם של מר קופל ומר אפרתי.
- 7 חלקו היחסי בסך של 261,770 כתבי אופציה ~~לרבות~~ **הניתנים למימוש** למניות רגילות של החברה במחיר מימוש 0.001 ש"ח, אשר הוקצו לאופטימוס בהיותה בעלת מניות בחברה, במסגרת סבב השקעה 2020. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4 לעיל. לפרטים אודות הערכת שווי כתבי האופציה האמורים, ראו סעיף 16 לדוח הדירקטוריון של החברה בסעיף 6.33 לעיל. לפרטים אודות תיקון מיום 15 בפברואר 2021 במחיר המימוש של כתבי האופציה אשר הוקצו לאופטימוס כאמור, כך שכתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש במחיר מימוש של 1 ש"ח למניה והקצאה של כתבי אופציה נוספים לאופטימוס חלף התיקון כאמור, ראו סעיף 3.4.9 לעיל.
- 8 חלקו היחסי מתוך סך של 30,641 כתבי האופציה אשר הוקצו לאופטימוס חלף חוב בגין שירותי הניהול אותם העניקה אופטימוס (באמצעות מר קופל ומר אפרתי) לחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3 לעיל.
- 9 חלקו בדמי ניהול חודשיים ששולמו לאופטימוס בגין כהונתם של מר קופל ומר אפרתי.
- 10 חלקו היחסי בסך של 261,770 כתבי אופציה ~~לרבות~~ **הניתנים למימוש** למניות רגילות של החברה במחיר מימוש 0.001 ש"ח, אשר הוקצו לאופטימוס בהיותה בעלת מניות בחברה, במסגרת סבב השקעה 2020. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4 לעיל. לפרטים אודות הערכת שווי כתבי האופציה האמורים, ראו סעיף 16 לדוח הדירקטוריון של החברה בסעיף 6.33 לעיל. לפרטים אודות תיקון מיום 15 בפברואר 2021 במחיר המימוש של כתבי האופציה אשר הוקצו לאופטימוס כאמור, כך שכתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש במחיר מימוש של 1 ש"ח למניה והקצאה של כתבי אופציה נוספים לאופטימוס חלף התיקון כאמור, ראו סעיף 3.4.9 לעיל.
- 11 לפרטים אודות הסכם שכירות עם חציל השקעות בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה של מר סימי אפרתי ראו סעיף 8.3.6 להלן.
- 12 תשלום בגין קבלת שירותים מעובדת של חציל. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.3.7.2 להלן.
- 13 סך חלקו היחסי של מר אפרתי מתוך הסכום ששולם לאופטימוס, בניכוי הסכום ששולם לחציל בגין דמי שכירות והעמדת העובדת כאמור עומד על סך של 2,794,114 ש"ח.

8.1.5. להלן פרטים אודות השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 :

פרטי מקבל התגמולים ¹⁴			תגמולים בעבור שירותים							תגמולים אחרים			
			נתונים בש"ח										
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד למועד פרסום תשקיף זה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	כתבי אופציה	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ
איתי קופל	מנכ"ל	90%	1540.12%				16242,811		17103,600				346,411
סימי אפרתי	יועץ	60%					1860,000		19176,400				202,727
אריאב כהן	יועץ	-						3,330					3,330

8.1.6. להלן פרטים אודות השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 :

תגמולים בעבור שירותים										פרטי מקבל התגמולים		
נתונים בש"ח												
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד למועד פרסום תשקיף זה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	ריבית	דמי שכירות	אחר	סה"כ
איתי קופל	מנכ"ל	75%	40.12% ⁹				248,766 ²¹					248,766
אריאב כהן	יועץ	-						30,000				30,000

- 14 "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.
- 15 מוחזק על ידי אופטימוס.
- 16 חלקו מתוך דמי ניהול חודשיים ששולמו לחברות בבעלותם המלאה של מר קופל ומר אפרתי בגין כהונתם של מר קופל ומר אפרתי.
- 17 חלקו היחסי מתוך סך של 30,000 כתבי אופציה ~~לרכישת הניתנים למימוש~~ מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 0.862 דולר ארה"ב, אשר הוקצו לאופטימוס בהיותה בעלת מניות בחברה ובוטלו ביום 7 באפריל 2020. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3 לעיל. לפרטים אודות הערכת שווי של כתבי האופציה האמורים, ראו סעיף 2 לחלק ג' לדוח הדירקטוריון של החברה בסעיף 6.33 לעיל.
- 18 חלקו מתוך דמי ניהול חודשיים ששולמו לחברות בבעלותם המלאה של מר קופל ומר אפרתי, בגין כהונתם של מר קופל ומר אפרתי.
- 19 חלקו היחסי מתוך סך של 30,000 כתבי אופציה ~~לרכישת הניתנים למימוש~~ מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 0.862 דולר ארה"ב, אשר הוקצו לאופטימוס בהיותה בעלת מניות בחברה ובוטלו ביום 7 באפריל 2020. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3 לעיל. לפרטים אודות הערכת שווי של כתבי האופציה האמורים, ראו סעיף 2 לחלק ג' לדוח הדירקטוריון של החברה בסעיף 6.33 לעיל.
- 20 תשלום בגין החזר הוצאות.
- 21 דמי ניהול ששולמו לאקליפטוס בגין כהונתו של מר קופל.

8.1.7. התגמולים המפורטים בסעיפים 8.1.4 - 8.1.6 לעיל מבוססים על תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה כפי שחלו בשנים 2018, 2019 ובתקופה של תשעת החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020, כמפורט להלן:

8.1.7.1. החל מחודש אוגוסט 2017 שולמו לאקליפטוס פיתוח בע"מ, חברה ישראלית פרטית המוחזקת בבעלות מלאה של מר איתי קופל (להלן: "**אקליפטוס**"), דמי ניהול חודשיים (בגין מתן שירותים לחברה באמצעות מר איתי קופל), בסך 20,000 ש"ח (להלן: "**הסדר דמי ניהול מקורי**"). ביום 28 ביולי 2019 אישרו הדירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה תיקון להסדר דמי הניהול המקורי לפיו אופטימוס תהא זכאית לדמי ניהול חודשיים בגין מתן שירותים לחברה (אשר ניתנו באמצעות מר איתי קופל ומר סימי אפרתי) עד תקרה של 60,000 ש"ח. סכום זה מוגבל במשיכה של 30,000 ש"ח בחודש במזומן ויתרת הסכום שלא נמשכה במזומן תירשם, כחוב של החברה כלפי אופטימוס, אשר יהיה ניתן להמירו למניות הבכירות ביותר בחברה אשר יוקצו למשקיעים כחלק מסבב השקעה לכשיושלם (להלן: "**הסדר דמי ניהול 2019**").

בהתאם להסדר דמי ניהול 2019, בין החודשים יולי 2019 ועד דצמבר 2020, משכה אופטימוס מדי חודש 30,000 ש"ח במזומן והיתרה, נרשמה כחוב של החברה כלפיה. החל מחודש דצמבר 2020, אופטימוס לא משכה דמי ניהול במזומן וכל דמי הניהול החודשיים, נרשמו, לבקשתה, כחוב של החברה כלפיה. בחודש אפריל 2020, במסגרת סבב ההשקעה 2020, המירה אופטימוס חוב של דמי ניהול בסך של 360,000 ש"ח ל- 30,641 כתבי אופציה **לרשימת הניתנים למימוש** למניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 0.001 ש"ח למניה.¹

במסגרת סבב ההשקעה 2020, אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה כי החל מיום 1 באפריל 2020, תהא אופטימוס זכאית לדמי ניהול חודשיים בגין מתן שירותים לחברה בסך 20,000 לירה שטרלינג או בשווים השקלי ובתנאי שלא יפחת מ-85,000 ש"ח.

יובהר, כי החל ממועד השלמת ההנפקה לציבור, יבוטל הסדר דמי ניהול 2019. שירותי המנכ"ל יוענקו על ידי מר איתי קופל, באמצעות אופטימוס ושירותי ייעוץ יוענקו על ידי מר סימי אפרתי, באמצעות אופטימוס כמפורט בסעיפים 8.3.1 ו- 8.3.2 להלן.

8.1.7.2. מר אריאב כהן (להלן: "**מר כהן**") מכהן כסמנכ"ל שיווק בחברה. בהתאם להסכם העבודה עם מר כהן מיום 15 ביוני 2020 ותיקון להסכם עבודה מיום 10 בדצמבר 2020 (להלן בסעיף זה: "**הסכם העבודה**"), מר כהן יעבוד בהיקף משרה מלאה והוא יהיה זכאי לתמורה בסך של 24,000 ש"ח ברוטו לחודש (כ-32 אלפי ש"ח במונחי עלות לחברה). מר כהן מוחרג מתחולת חוק שעות עבודה ומנוחה. הסכם העבודה הוא לתקופה בלתי קצובה וכל אחד מהצדדים יכול לסיימו בהודעה מוקדמת בת 30 ימים. על העסקתו של מר כהן חל הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים בהתאם להוראות האישור הכללי החל ממועד תחילת העסקתו בחודש אוגוסט 2020. יתר תנאי העסקתו של מר כהן הינם על פי דין. במסגרת הסכמי העבודה נקבע כי 10% משכרו מהווים תמורה בגין התחייבויותיו לסודיות, אי תחרות והגנה על קניין רוחני. כמו כן, במסגרת הסכמי העבודה נקבע כי הצדדים יקבעו תוכנית בונוסים על פי יעדים בהיקף של עד 15% ברוטו משכרו השנתי. כן נקבע כי ככל שהחברה תאמץ תוכנית אופציות מר כהן ייכלל בתוכנית זו. יצוין כי בשנים 2018-2019 העניק מר כהן לחברה שירותי יעוץ.

כמפורט בסעיף 3.3.2 (11), לעיל ביום 14 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 65,140 אופציות (לא **סחירות רשומות**) **לרשימת הניתנות למימוש** למניות רגילות של החברה, מתוך

1 כמפורט בסעיף 3.4.103.4.9 לעיל, ביום 15 בפברואר 2021 **נדרס-אשרף** תוקנו מחיר המימוש של כתבי האופציה האמורים ונקבע, כי בכפוף להשלמת ההנפקת החברה על פי תשקיף זה המחזיקים יהיו רשאים לממש את כתבי האופציה במחיר של 1 ש"ח למניה וכן אושרה הקצאה של כתבי אופציה נוספים לאופטימוס חלק התיקון כאמור.

מאגר האופציות (pool) של החברה ומתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה מתוכם סך של 18,000 אופציות יוקצו למר כהן. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מחיר מימוש של האופציות יעמוד על סך של 15.3 ש"ח לכל אופציה ותקופת ההבשלה תהיה בת 4 שנים, החל ממועד הקצאת האופציות כאמור ובהתאם לתכנית האופציות. יצוין, כי הענקת האופציות כאמור כפופה להשלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ותושלם עד למועד ההנפקה כאמור (בכפוף להשלמתה).

8.1.7.3. גב' עינת אברמוביץ' (להלן: "גב' אברמוביץ'") מכהנת כמנהלת פיתוח תוכן בחברה. בהתאם להסכם עבודה עם גב' אברמוביץ' מיום 14 ביולי 2020 וכן הסכם עבודה אשר החליף את הסכם העבודה האמור מיום 14 בדצמבר 2020 (להלן בסעיף זה: "הסכם העבודה"). העסקתה תהיה בהיקף חלקי המשתנה מדי חודש והיא זכאית לתמורה בסך של 65 ש"ח ברוטו לשעת עבודה (כ- 85 ש"ח לשעת עבודה במונחי עלות לחברה). הסכם העבודה הינו לתקופה בלתי קצובה וכל אחד מהצדדים יכול לסיימו בהודעה מוקדמת על פי חוק. על העסקתה של גב' אברמוביץ' חל הסדר לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים בהתאם להוראות האישור הכללי החל ממועד תחילת העסקתה בחודש יולי 2020. יתר תנאי העסקתה הם על פי דין. במסגרת הסכם העבודה נקבע כי 10% משכרה מהווים תמורה בגין התחייבויותיו לסודיות, אי תחרות והגנה על קניין רוחני.

כמפורט בסעיף 3.3.2 (11)) לעיל, ביום 14 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 65,140 אופציות (לא ~~סחירות~~ רשומות) ~~לרכישת~~ הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, מתוך מאגר האופציות (pool) של החברה ומתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה. מתוכם סך של 2,400 אופציות יוקצו לגב' אברמוביץ' בהתאם להחלטת הדירקטוריון מחיר מימוש של האופציות יעמוד על סך של 15.3 ש"ח לכל אופציה ותקופת ההבשלה תהיה בת 4 שנים, החל ממועד הקצאת האופציות כאמור ובהתאם לתכנית האופציות. יצוין, כי הענקת האופציות כאמור כפופה להשלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ותושלם עד למועד ההנפקה כאמור (בכפוף להשלמתה).

8.1.8. ביום 17 בדצמבר 2020 מונתה גב' דברת דגן (להלן: "גב' דגן") לכהן כסמנכ"לית כספים של החברה. בהתאם להסכם שירותים מיום 21 בדצמבר 2020 שנחתם בין החברה לגב' דגן (להלן: "הסכם שירותים"). עד למועד הנפקת החברה לפי תשקיף זה, תהיה גב' דגן זכאית לתמורה בסך 250 ש"ח לשעה בתוספת מע"מ ובהתאם לשעות העבודה שיסופקו על ידה בהתאם לצרכי החברה. לאחר הנפקת החברה לפי תשקיף זה, גב' דגן התחייבה להעמיד לחברה שירותי סמנכ"לית כספים בהיקף של 112 שעות בחודש וזאת בתמורה בסך 33,000 ש"ח לחודש בתוספת מע"מ. תוקפו של הסכם השירותים הוא לתקופה של שנה (מיום 23.11.2020). לאחר תקופה זו הצדדים יכולים להאריך את תוקף ההסכם או לשנותו בהסכמה הדדית כתובה.

ההסכם קובע כי כל צד יוכל להביא חוזה זה לידי גמר בכל עת במהלך תקופת תוקפו, ובלבד שייתן על כך, לצד השני, הודעה מוקדמת בכתב מראש בת 30 ימים (להלן: "ההודעה המוקדמת"). החברה תהיה רשאית לוותר על שירותי גב' דגן במשך תקופת ההודעה המוקדמת, כולה או חלקה, ובלבד שתשלם לגב' דגן פיצוי בשיעור התמורה הקבלנית, שהייתה מגיעה לה עבור תקופה זו.

הסכם השירותים כולל התחייבויות של גב' דגן לסודיות, אי-תחרות, קניין רוחני ואי-שידול.

כמפורט בסעיף 3.3.2 (11)) לעיל, ביום 14 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 65,140 אופציות (לא ~~סחירות~~ רשומות) ~~לרכישת~~ הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, מתוך מאגר האופציות (pool) של החברה ומתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה. מתוכם סך של 3,600 אופציות יוקצו לגב' דגן. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מחיר מימוש של האופציות יעמוד על סך של 15.3 ש"ח לכל אופציה ותקופת ההבשלה תהיה בת 4 שנים, החל ממועד הקצאת האופציות כאמור ובהתאם לתכנית האופציות. יצוין, כי הענקת האופציות כאמור כפופה להשלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ותושלם עד למועד ההנפקה כאמור (בכפוף להשלמתה).

8.2. גמול דירקטורים

עד למועד סמוך למועד התשקיף, לא שולם גמול כלשהו לדירקטורים בחברה בגין כהונתם זו למעט תשלומים בגין דמי ניהול ששולמו לחברות כמפורט לעיל.

בימים 28 בינואר 2021 ו-31 בינואר 2021 אישרו הדירקטורים והאסיפה הכללית של החברה, בהתאמה, כי הגמול של דירקטורים (לרבות דירקטורים בעלי שליטה או מי מטעמם), שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול, כפי שיכחנו מעת לעת בחברה, יהיה הגמול הקבוע, בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"), כפי שיתעדכן מעת לעת ובהתאם לדרגת החברה, כפי שתהיה מעת לעת. לעניין זה יכול שיובא בחשבון האם הדירקטור הינו מומחה, בהתאם להגדרת 'דירקטור חיצוני מומחה' בתקנות הגמול. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול. יצוין, כי מר סימי אפרתי ומר איתי קופל, בעלי שליטה בחברה, לא יהיו זכאים לגמול בגין כהונתם כדירקטורים בחברה כל עוד ממלאים תפקיד בחברה, זאת למעט הסדרי פטור, שיפוי וביטוח אשר יהיו בתנאים זהים ליתר חברי הדירקטוריון של החברה.

לפרטים נוספים אודות הסדרי פטור, שיפוי וביטוח לנושאי משרה בחברה ראו סעיף 7.5 לתשקיף זה.

8.3. עסקאות עם בעלי שליטה

להלן פירוט, למיטב ידיעת החברה, בדבר עסקאות בין בעלי השליטה בחברה לבין החברה, או עסקה של החברה עם צד ג' שלבעל השליטה היה עניין אישי באישורה, אשר בהן התקשרה החברה במהלך השנתיים שקדמו למועד התשקיף או שהינן בתוקף במועד התשקיף:

8.3.1. הסכם שירותי ניהול

ביום 2 בפברואר 2021 נחתם הסכם ניהול בין החברה לבין אופטימוס, למתן שירותי מנכ"ל (להלן: "הסכם הניהול"), במסגרת הסכם הניהול, התחייבה אופטימוס להעמיד לחברה שירותי מנכ"ל בהיקף של 164 שעות בחודש, באמצעות מר איתי קופל, באופן אישי, החל ממועד השלמת הנפקת מניות החברה על פי תשקיף זה וזאת בתמורה חודשית כוללת בסך של 78,000 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ בצמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן (להלן: "דמי ניהול").

תקופת ההסכם הינה ל-5 שנים. בהתאם להסכם הניהול הצדדים רשאים להביא לסיום ההסכם, במתן הודעה בכתב של 6 חודשים מראש (להלן: "תקופת ההודעה המוקדמת"). החברה רשאית לוותר על פי בחירתה, על מתן השירותים במהלך תקופת ההודעה המוקדמת ואולם תהא מחויבת בתשלום דמי הניהול מנכ"ל וכל התשלומים וכיסוי ההוצאות האחרות עבור תקופה זו. בהתאם להסכם הניהול, אין ולא יהיו בין החברה ו/או מי מטעמה לבין אופטימוס ו/או מר קופל ו/או מי מטעמם, יחסי עובד ומעסיק.

אופטימוס תהא זכאית לבונוס/מענק בגובה של עד 3 דמי ניהול חודשיים (בגין שירותי המנכ"ל), בהתאם ובכפוף לעמידה ביעדים כפי שיקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון מעת לעת ובהתאם למדיניות התגמול של החברה וכן לבונוס/מענק נוסף בגובה של עד 3 דמי ניהול חודשיים (בגין שירותי המנכ"ל), בהתאם לשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון ובהתאם למדיניות התגמול של החברה.

בנוסף יכול ואופטימוס תהיה זכאית למענקים מיוחדים (בגין שירותי המנכ"ל) ככל שיוחלט על הענקתם והכל במסגרת וכפי שצוין במדיניות התגמול של החברה ובכפוף לאישורים שידרשו לשם כך.

אופטימוס תהא זכאית להחזר הוצאות מהחברה שיוצאו במסגרת הסכם הניהול, בהתאם למדיניות החברה ולהצגת חשבוניות מס וקבלות.

הסכם הניהול כולל התחייבויות של אופטימוס ומר קופל לסודיות, אי-תחרות, קניין רוחני ואי-שידול.

בהתאם להסכם הניהול, החברה תבטח את מר קופל בביטוח נושא משרה הנהוג בחברה לגבי דירקטורים ונושאי משרה אחרים וכן תעניק למר קופל כתב פטור שיפוי, כפי שנהוג בחברה לגבי דירקטורים ונושאי משרה אחרים והכל בהתאם להוראות הדין כפי שתהיינה מעת לעת.

יובהר, כי בהתאם להסכם הניהול, אופטימוס תהיה רשאית להמחות את הסכם הניהול ו/או חלק מהשירותים הניתנים במסגרתו, לחברות אחרות בשליטת מר קופל.

לפרטים אודות החזקתו של מר קופל (בעקיפין) באופטימוס ראו סעיף 3.5.1(1) לעיל.

8.3.2. הסכם שירותי ייעוץ

ביום 2 בפברואר 2021 נחתם הסכם ייעוץ בין החברה לבין אופטימוס, למתן שירותי ייעוץ (להלן: "**הסכם הייעוץ**"), במסגרת הסכם הייעוץ, התחייבה אופטימוס להעניק לחברה, באמצעות מר אפרתי, באופן אישי, החל ממועד השלמת הנפקת מניות החברה על פי תשקיף זה, שירותי ייעוץ לרבות אסטרטגיה, פיתוח עסקי, מיזוגים ורכישות, בחינת אפשרויות שיתופי פעולה בינלאומיים, קשרי משקיעים וייעוץ בנושאים שוטפים (להלן: "**שירותי ייעוץ**"), בהיקף שעות של 109 שעות בחודש, בתמורה לתגמול חודשי בסך 60,000 ש"ח בתוספת מע"מ בצמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן (להלן: "**דמי ייעוץ**"). בנוסף, נקבע כי אופטימוס תהא זכאית לתגמול חודשי נוסף בסך 5,000 ליש"ט בגין פעילותו של מר אפרתי מחוץ לישראל, כל עוד מקום המגורים העיקרי של מר אפרתי ומשפחתו מחוץ לישראל.

תקופת ההסכם הינה ל- 5 שנים. בהתאם להסכם הייעוץ הצדדים רשאים להביא לסיום ההסכם, במתן הודעה בכתב של 6 חודשים מראש (להלן: "**תקופת ההודעה המוקדמת**"). החברה רשאית לוותר על פי בחירתה, על מתן השירותים במהלך תקופת ההודעה המוקדמת ואולם תהא מחויבת בתשלום דמי הייעוץ וכל התשלומים וכיסוי ההוצאות האחרות עבור תקופה זו. בהתאם להסכם הייעוץ, אין ולא יהיו בין החברה ו/או מי מטעמה לבין אופטימוס ו/או מר אפרתי ו/או מי מטעמם, יחסי עובד ומעסיק.

אופטימוס תהא זכאית לבונוס/מענק בגובה של עד 3 דמי ייעוץ חודשיים (בגין שירותי הייעוץ), בהתאם ובכפוף לעמידה ביעדים כפי שיקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון מעת לעת ובהתאם למדיניות התגמול של החברה וכן לבונוס/מענק נוסף בגובה של עד 3 דמי ניהול חודשיים (בגין שירותי הייעוץ), בהתאם לשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון ובהתאם למדיניות התגמול של החברה.

בנוסף יכול ואופטימוס תהיה זכאית (בגין שירותי הייעוץ) למענקים מיוחדים ככל שיוחלט על הענקתם והכל במסגרת וכפי שצוין במדיניות התגמול של החברה ובכפוף לאישורים שידרשו לשם כך.

אופטימוס תהא זכאית להחזר הוצאות מהחברה שיוצאו במסגרת מתן השירותים, בהתאם למדיניות החברה ולהצגת חשבוניות מס וקבלות.

הסכם הניהול כולל התחייבויות של אופטימוס ומר אפרתי לסודיות, אי-תחרות, קניין רוחני ואי-שידול.

בהתאם להסכם הייעוץ, החברה תבטח את מר אפרתי בפוליסת ביטוח בהיקפים נהוגים בשירותים מסוג זה וכן תעניק למר אפרתי כתבי פטור ושיפוי, כפי שיאושר לדירקטורים ונושאי משרה בחברה.

יובהר, כי בהתאם להסכם השירותים, אופטימוס תהיה רשאית להמחות את הסכם הניהול ו/או חלק מהשירותים הניתנים במסגרתו, לחברות אחרות בשליטת מר אפרתי.

לפרטים אודות החזקתו של מר אפרתי (בעקיפין) באופטימוס ראו סעיף 3.5.1(1) לעיל.

8.3.3. יצוין כי ככל והסכם עם אופטימוס, כאמור בסעיפים 8.3.1 ו-8.3.2 לעיל, היו בתוקף למועד תחילת ההתקשרות עם בעלי השליטה בחברה מר קופל ומר אפרתי (באמצעות החברות בעלות המלאה), כאמור בסעיף 8.1.7.1, ההפסד השנתי בדוחות הכספיים של החברה לשנים 2017, 2018 ו-2019 היה גדל בסך של כ-836 אלפי ש"ח, 696 אלפי ש"ח ו-948 אלפי ש"ח, בהתאמה.

8.3.4. הסכמי השקעה

לפרטים אודות הסכמי השקעה בחברה ראו סעיף 3.4 לעיל.

8.3.5. הסכמי בעלי מניות והסכם העברת החזקות גול בחברה

לפרטים אודות הסכמי בעלי מניות והסכם העברת החזקות גול בחברה, ראו סעיף 6.25.1 לעיל

8.3.6. הקצאת אופציות

לפרטים אודות כתבי האופציה אשר הוקצו לחברת אלף קפיטל בע"מ חברה פרטית בבעלות מלאה של מר אורי זיידמן (המכהן כדירקטור בחברה מטעם Tyros) ולמר רועי ציפריס המכהן כדירקטור ב-Tyros, מבעלות השליטה בחברה, ראו סעיפים 3.3.2 (6) ו-3.4.6 לתשקיף זה.

8.3.6-8.3.7. הסכם שכירות (משרדי החברה)

8.3.7.1-8.3.6-1. החברה צד להסכם שכירות עם חציל השקעות בע"מ, חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של מר סימי אפרתי, מבעלי השליטה בחברה (להלן: "המשכיר" או "חציל") מחודש אפריל 2020, לפיו שוכרת החברה שני חדרי משרדים הכוללים ריהוט משרדי וציוד מחשבים ותקשורת וזכות שימוש בחדר הישיבות הנמצאים בשטח של 200 מ"ר נטו המצוי בקומה השישית של בניין ברחוב הברזל 3 תל אביב. דמי השכירות החודשיים הינם בסך של 5,000 ש"ח בתוספת מע"מ (להלן בסעיף קטן זה: "התמורה"). התמורה כוללת את התשלומים בגין: דמי ניהול, חשמל, מים וארנונה וביטוח. במסגרת ההתקשרות נקבעו פעולות או אי פעולות אשר יחשבו להפרה יסודית של ההסכם על ידי החברה, בעקבותיהן יהא רשאי המשכיר, אם החברה לא תיקנה את הפרתה תוך 14 ימים ממועד ההודעה בכתב ע"י המשכיר, לבטל את ההתקשרות ויעמדו לו כל הסעדים ו/או התרופות על פי כל דין. בהתאם להתקשרות כל צד רשאי להודיע למשנהו על הפסקת השכירות בנכס מכל סיבה שהיא בהודעה בכתב של 30 יום מראש. סך דמי השכירות ששלמה החברה בשנת 2020 עמדו על כ-45,000 ש"ח. בהתאם לאישור הדירקטוריון ואסיפת בעלי המניות של החברה, מהימים 13 בינואר 2021 ו-14 בינואר 2021, בהתאמה, הוארכה תקופת השכירות עד ליום 31 במרץ 2025 וזאת בכפוף להשלמת הנפקת החברה לפי תשקיף זה.

8.3.7.2-8.3.6-2. בנוסף, החברה שוכרת מצד שלישי (שאינו קשור לחברה) שטח משרדים נוסף המצוי בסמוך למשרים האמורים, כאשר ביחס לשטח הנוסף, גול השתתפה בהחזר הוצאות השכירות בשל שימושה בשטח זה. לפרטים נוספים, ראו ביאורים 12 ו-16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

8.3.8-8.3.7. הסדר למתן שירותי אדמיניסטרציה וגיוס עובדים

החל מחודש אפריל 2020 החברה קיבלה שירותים בתחומי גיוס מרצים, גיוס עובדים ושירותי אדמיניסטרציה מעובדת של חציל (להלן בסעיף זה: "העובדת"). תמורת שירותים אלו משלמת החברה לחציל סך של כ-9,000-15,000 ש"ח לחודש, בהתאם להיקף המשרה של העובדת. בימים 13 בינואר 2021 ו-14 בינואר 2021, אישרו הדירקטוריון ואסיפת בעלי המניות של החברה, בהתאמה, את התקשרות החברה עם העובדת בהסכם התקשרות ישיר (שלא באמצעות חציל), לפיו העובדת תועסק על ידי החברה בהיקף של 60%

משרה בתמורה לסך של 10,200 ש"ח ברוטו (כ- 13 אלפי ש"ח במונחי עלות לחברה) וזאת בכפוף להנפקת החברה לפי תשקיף זה.² יצוין, כי למיטב ידיעת החברה, העובדת ממשיכה להיות מועסקת על ידי חציל בהיקף משרה של 40% זאת בתנאים דומים להעסקתה בחברה.

כמפורט בסעיף 3.3.2 (11)) לעיל, ביום 14 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 65,140 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, מתוך מאגר האופציות (pool) של החברה ומתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה, מתוכם סך של 7,800 אופציות יוקצו לעובדת כאמור. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מחיר מימוש של האופציות יעמוד על סך של 15.3 ש"ח לכל אופציה ותקופת ההבשלה תהיה בת 4 שנים, החל ממועד הקצאת האופציות כאמור ובהתאם לתוכנית האופציות. יצוין, כי הענקת האופציות כאמור כפופה להשלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ותושלם עד למועד ההנפקה כאמור (בכפוף להשלמתה), ביום 15 בפברואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הענקת האופציות לעובדת כאמור.

8.3.8-8.3.9 הסכם פיתוח עסקי פעילות שיווק

8.3.9.1-8.3.8.1 ביום 24 בספטמבר 2019, נחתם הסכם פיתוח עסקי בין החברה לחברת Narrative – Regev Gur (שבבעלות מר רגב גור) (להלן: "Narrative") לתקופה של 6 חודשים, אשר הוארך לאחר מכן עד לחודש אוקטובר 2020 (להלן בסעיף זה "התוספת להסכם"). במסגרת התוספת להסכם, Narrative תעניק לחברה באמצעות מר רגב גור, שירותי פיתוח עסקי, כגון, יצירת קשר עם גורמים שונים במוסדות אקדמאיים ועם אגודות סטודנטים, וכן ניהול פעילות המשפיענים (מובילי דעה ברשתות החברתיות) והובלת פעילות המלגות של החברה, בהיקף של כ-10 שעות שבועיות. בתמורה לסכום של 3,750 דולר (בתוספת מע"מ) לחודש וכן תשלום נוסף של 2,400 ש"ח (בתוספת מע"מ) לחודש עבור עובדת שתסייע בכריית מידע, תיאום פגישות וניתוח מידע.

8.3.9.2-8.3.8.2 ביום 1 בדצמבר 2020, התקשרה החברה בהסכם שירותים מתוקן עם Narrative במסגרתו נקבעו מחדש התנאים כאמור (להלן בסעיף זה: "ההסכם המתוקן"). עוד נקבע כי ההסכם המתוקן יהיה לתקופה 7 חודשים (להלן: "התקופה הראשונית") ויתחדש אוטומטית לתקופה נוספת של 30 חודשים, אלא אם יבוטל על ידי מי מהצדדים, כאשר לאחר התקופה הראשונית, לכל אחד מהצדדים זכות לבטל את ההסכם מכל סיבה שהיא, בכפוף למתן התראה של 30 יום. בנוסף ההסכם כולל התחייבויותיו לסודיות, אי תחרות והגנה על קניין רוחני.

8.3.9.3-8.3.8.3 יצוין כי מר רגב גור ובעלי השליטה בחברה (מר סימי אפרתי ומר איתי קופל) מחזיקים בהחזקה משותפת בחברת איירון מדיה בע"מ, עם זאת למועד תשקיף זה אין לאירון מדיה בע"מ קשרים עסקיים עם החברה ו/או פעילות מתחרה או בתחומי הפעילות של החברה.

8.4 מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה

בימים 28 בינואר 2021 ו-31 בינואר 2021 אישרו הדירקטוריון ואסיפת בעלי המניות של החברה, בהתאמה, בהתאם להוראות תקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול) (בסעיף זה להלן: "התקנות"), מדיניות תגמול שתיכנס לתוקף בכפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה, וזאת עובר לרישום לראשונה של ניירות הערך של החברה למסחר (להלן: "מדיניות התגמול"). בהתאם לתקנות, מדיניות תגמול המתוארת בתשקיף של תאגיד מדווח המציע לראשונה ניירות ערך שלו לציבור, תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות, ותהא טעונה אישור רק בחלוק חמש שנים מהמועד בו הפך התאגיד לתאגיד מדווח. מדיניות התגמול מצורפת לפרק זה כנספח א'.

8.5 התחייבות לתיחום פעילות/אי תחרות

² טרם נחתם, בכוננת החברה לחתום טרם מועד פרסום תשקיף זה.

כל אחד מבין ה"ה סימי אפרתי, איתי קופל ו-Tyros International Group Ltd. (להלן בסעיף זה: "בעלי השליטה") התחייב בנפרד כלפי החברה שלא להתחרות, במישרין או בעקיפין, בחברה בתחום טכנולוגיית למידה מקוונת, מחוץ לישראל ואיו"ש, בתחומי המדעים במקצועות ה-STEM לסטודנטים במוסדות השכלה גבוהה (Higher Education), המהווים את עיקר פעילותה של החברה למועד תשקיף זה ובתכונים (להלן בסעיף זה: "תחום פעילות החברה"), אלא בכפוף למתן זכות סירוב ראשון לחברה.

ההתחייבות האמורה לא תחול על כל אחת מהפעולות הבאות: (א) השקעות קיימות המוחזקות בידי בעלי השליטה, במישרין או בעקיפין, ערב הנפקת החברה על פי תשקיף זה (להלן בסעיף זה: "המועד הקובע")³ וביצוע השקעות המשך בתאגידים אלה; (ב) השקעה פיננסית בניירות ערך של תאגידים הנסחרים בבורסה או בשוק מוסדר כלשהו שאינה מזכה במינוי דירקטור; (ג) מתן שירותי ייעוץ/ניהול לתאגידים מכח הסכמים שהיו בתוקף לבעלי השליטה ערב המועד הקובע; (ד) השקעות חדשות של בעלי השליטה בתאגידים פרטיים בשיעור הנמוך מ-5% מהון כל תאגיד כאמור, ביחס לכל בעל שליטה ולכל השקעה.

במקרה בו בעל שליטה כלשהו מעוניין לבצע פעולה בתחום פעילות החברה, בעל השליטה יפנה לאורגנים הרלוונטיים בחברה לביצוע הפעולה בתחום פעילות החברה (להלן בסעיף זה: "ההצעה"), אשר תכלול את כל הפרטים הרלוונטיים באופן סביר לצורך קבלת החלטה בדבר ביצוע הפעולה בתחום פעילות החברה (ובכלל זה, מהות ההשקעה, היקפה, הזכויות בה, וכיו"ב). ההצעה תופנה תחילה לדירקטוריון החברה, אשר יידרש לתת את החלטתו ביחס להצעה בתוך 5 ימי עסקים ממועד קבלת מלוא החומר והמידע הנדרש, כמפורט לעיל (להלן בסעיף זה: "ההחלטה"). לא אישר הדירקטוריון את קבלת ההצעה, תובא ההחלטה בדבר דחיית ההצעה לאישור בוועדת הביקורת של החברה, אשר החלטתה על דחיית ההצעה תהיה סופית.

היה ולא אישרה ועדת הביקורת את דחיית ההצעה על ידי החברה (להלן: "החלטת ועדת הביקורת"), לא יהיה רשאי בעל השליטה לקבל את ההצעה, וההצעה תועבר לדיון נוסף של דירקטוריון החברה, אשר יהיה רשאי לאשר את קבלת ההצעה. בכל מקרה בו דירקטוריון החברה אינו דן בהצעה בתוך 5 ימי עסקים ממועד החלטת ועדת הביקורת, תחשב ההצעה כאילו נדחתה.

במקרה של דחיית ההצעה על ידי ועדת הביקורת או היעדר היענות על ידי הדירקטוריון, יהיה בעל השליטה, בין במישרין ובין בעקיפין, רשאי לקבל את ההצעה. בנוסף, במקרה בו על אף היענות החברה להצעה, לא ישתכלל, מסיבות שאינן תלויות בחברה ו/או בבעל השליטה, הסכם לביצוע הפעולה שבתחום פעילות החברה, יהיה רשאי בעל השליטה, בין במישרין ובין בעקיפין, לבצע את הפעולה שבתחום פעילות החברה מחוץ לחברה ובאופן עצמאי.

החברה תדווח בדיווח מיידי אודות כל השלמת השקעה של בעל שליטה בתאגיד לגביו ניתנה לחברה הצעה (כחגדרתה לעיל) אשר לא התממשה לכדי השקעה של החברה, וזאת ביחס להצעות אשר ככל שהיו מתקבלות, היו מהותיות עבור החברה. ככל שהושלמה השקעה של בעל שליטה בתאגיד לגביו ניתנה לחברה הצעה וההצעה (אילו הייתה מבוצעת) לא הייתה מהותית עבור החברה, יינתן לגביה גילוי בדוח התקופתי של החברה.

התחייבות בעלי השליטה כמפורט לעיל ניתנה ללא תמורה. למען הסר ספק, יובהר ויודגש, כי ההתחייבות האמורה תחול ממועד פרסום התשקיף והלאה.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, בעלי השליטה יוכלו לכהן כבעלי מניות ו/או כנושאי משרה בחברות אחרות וזאת בין היתר ביחס לחברות אחרות שמטרתיהן דומות למטרות החברה אך אשר עיקר פעילותן אינו בתחום פעילות החברה, כמפורט בסעיף 6.3 לתשקיף זה וכן יהיו רשאים להפיק מכך רווחים והכל בכפוף להוראות הדין, לרבות הוראות סעיף 254 לחוק החברות.

3 יצוין כי למועד תשקיף זה, מר סימי אפרתי, מחזיק, בעקיפין בכ- 20% מהון המונפק של חברת גול בע"מ, הפועלת בתחומי טכנולוגיית הלמידה בישראל ומכהן בה כדירקטור.

ההתחייבות כאמור תחול על בעלי השליטה כל עוד הם נמנים על בעלי השליטה בחברה. בנוסף, ההתחייבות כאמור תחול על ה"ה איתי קופל וסימי אפרתי כל עוד הינם מכהנים בחברה ו/או מועסקים בחברה (לרבות כהונה כדירקטור, נושא משרה ו/או כיועץ).

8.6. החזקת מניות החברה על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

למיטב ידיעת החברה כמות ושיעור החזקות מניות החברה בידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה ביום 1 בפברואר 2020, (כ- 12 חודשים לפני הרישום למסחר). וסמוך לפני מועד הרישום למסחר, הינה כדלהלן:

שם בעל העניין	ביום 1 בפברואר 2020 (כ- 12 חודשים לפני הרישום למסחר)								לפני הרישום למסחר ⁽¹⁾	
	מס' מניות	מס' כתבי אופציה (לא רשומים) אופציות	מס' אופציות (לא רשומות)	שיעור בהון ובהצבעה בדילול מלא	מס' מניות	מס' כתבי אופציה (לא רשומים) אופציות	מס' אופציות (לא רשומות)	שיעור בהון ובהצבעה בדילול מלא	שיעור בהון ובהצבעה בדילול מלא	שיעור בהון ובהצבעה בדילול מלא
אופטימוס אדיוקיישן (אם.טי.אנ.אס.אל) בע"מ	1,077,481	37,472	-	65.72%	1,084,953	387,157	-	63.79%	40.12%	45.97%
Tyros International Group Ltd.	-	-	-	-	934,963	-	-	-	34.57%	29.19%
רם-און השקעות והחזקות (1999) בע"מ	307,967	51,367	-	18.79%	414,237	3,486	-	20.56%	15.32%	13.04%
אלף קפיטל בע"מ	-	-	-	-	-	15,836	-	-	0%	0.49%
רוני ארזי	28,837	147	-	1.76%	28,984	-	-	1.66%	1.07%	0.91%
רון פפייפר ⁽²⁾	39,384 ⁽³⁾	4,844	-	2.40%	36,575	3,486	-	2.53%	1.35%	1.25%
אריאב כהן	-	-	-	-	-	18,000	18,000	-	0%	0.56%
עינת אברמוביץ ⁺	-	-	-	-	-	2,400	2,400	-	0%	0.07%
דברת דגן	-	-	-	-	-	3,600	3,600	-	0%	0.11%

(1) לפרטים נוספים אודות החזקות בעלי עניין נכון למועד התסקיף ולפני רישום החברה למסחר על פי תסקיף זה, ראו סעיף 3.5.1 לעיל.

(2) מר רון פפייפר, כיהן ביום 1 בפברואר 2020, כדירקטור בחברה.

(3) מתוכן, 4,167 מניות הוחזקו בנאמנות בעבור הגב' ליסה פרלמן.

8.7. החזקת מניות חברות בנות ו/או חברות קשורות על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

למיטב ידיעת החברה אין בעלי עניין ו/או נושאי משרה בכירה, אשר מחזיקים מניות בחברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה.

נספח א' - מדיניות תגמול

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

("החברה")

מדיניות תגמול

כפי שאושרה על ידי דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה בימים 28 בינואר 2021 ו-31 בינואר 2021, בהתאמה

להגדרות ולמונחים במדיניות תגמול זו תהיה המשמעות הקבועה להן בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), אלא אם כן הוגדרו אחרת במסגרת מדיניות התגמול.

1. כללי

השיקולים שהנחו את דירקטוריון החברה, באמצע את מדיניות התגמול של החברה (להלן: "מדיניות התגמול") הינם קידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה ומדיניותה בראיה ארוכת טווח; יצירת תמריצים ראויים לנושאי המשרה בחברה, בהתחשב, בין היתר, במדיניות ניהול הסיכונים של החברה; גודלה של החברה ואופי פעילותה; וכן לעניין תנאי כהונה והעסקה הכוללים רכיבים משתנים – תרומתו של נושא המשרה להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, והכל בראיה ארוכת טווח ובהתאם לתפקידו של נושא המשרה תוך יצירת איזון ראוי בין מרכיבי הגמול השונים.

מדיניות התגמול נערכה בשים לב לאופייה של החברה כחברה הפעילה בעיקר בתחום טכנולוגיית למידה מקוונת (EdTech), לגודלה, לתוצאותיה העסקיות ולשווי השוק שלה, ועקרונית גובשו לאחר דיונים פנימיים שנערכו בדירקטוריון החברה תוך התייעצות עם גורמים חיצוניים, במטרה לקבוע תגמול מושכל, ראוי, הוגן ומתמך לנושאי המשרה בחברה.

מטרת מדיניות תגמול זו הינה לקבוע מסגרת רחבה דיה שתאפשר לוועדת התגמול, לדירקטוריון ולמנכ"ל החברה, לפי העניין, לקבוע לכל אחד מנושאי המשרה, תכנית תגמול אישית או רכיב תגמול מסוים, בהתאם לנסיבות המקרה, על פי צרכי החברה ובהלימה עם טובת החברה, עובדיה ובעלי מניותיה והאסטרטגיה הכוללת של החברה.

יובהר, כי אין במדיניות התגמול כדי לגרוע ו/או לשנות מהוראותיהם של הסכמים ו/או הסדרים קיימים בין החברה לבין נושאי המשרה בה בקשר עם תנאי כהונתם והעסקתם ערב כניסתה לתוקף, לפיכך, לצורך מדיניות התגמול, הענקת תגמולים בהתאם להסכמים כאמור בתקופת מדיניות תגמול זו, תיחשב כהענקה העומדת בהוראות מדיניות התגמול של החברה.

בחודש פברואר 2021^{*} הוצעו מניות החברה לראשונה לציבור והחברה הפכה לחברה ציבורית, לפיכך, בהתאם לתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, מדיניות התגמול תהא בתוקף עד חלוף 5 שנים ממועד זה. הוראות מדיניות תגמול זו תחולנה אך ורק על נושאי המשרה בחברה (כהגדרתם בחוק החברות).

מדיניות התגמול מנוסחת בלשון זכר מטעמי נוחות בלבד, והוראותיה יחולו ללא הבדל כלפי נשים וגברים כאחד.

יובהר כי לאחר השלמת הנפקת החברה לפי תשקיף זה ורישום ניירות הערך של החברה למסחר, הקצאת ניירות ערך של החברה לרבות בהתאם למדיניות תגמול זו, תהא כפופה לקבלת אישור הבורסה ולעמידה בהוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, לרבות לעניין מחיר מזערי, כפי שתהיינה במועד הבקשה לאישור ההקצאה.

2. מטרות

2.1. מדיניות התגמול נועדה לסייע בהשגת מטרות החברה ותכניות העבודה שלה בראייה ארוכת טווח, ולהבטיח:

2.1.1. תמיכה בגיוס, הנעה ושימור נושאי משרה מוכשרים, אשר יאפשרו להשיג את המטרות והיעדים של החברה ולהתמודד עם האתגרים שבפניה, ויתרמו לפיתוח עסקיה, יציבותה והצלחתה בטווח הארוך.

¹ יושלם לאחר הנפקת החברה על פי תשקיף זה.

- 2.1.2. חיזוק זהות האינטרסים של נושאי המשרה עם האינטרסים של החברה ושל כלל בעלי מניותיה והנעת נושאי המשרה ליצירת ערך כלכלי ארוך טווח לחברה.
- 2.1.3. תמיכה בשיפור ביצועי החברה, ביישום תכניות העבודה ובהטמעת ערכי החברה.
- 2.1.4. יצירת תמריץ ראוי לנושאי המשרה בראייה ארוכת טווח ובהתחשב במדיניות ניהול הסיכונים של החברה.
- 2.1.5. יצירת קשר בין התגמול של נושא המשרה לבין ביצועי החברה וביצועי האישיים ביחס ליעדים שיוגדרו מראש.
- 2.1.6. תשלום תגמול ראוי, מידתי והוגן תוך שמירה על אטרקטיביות ותחרותיות בגיוס ושימור כוח אדם איכותי לתפקידי הניהול הבכירים בחברה.
- 2.1.7. יצירת איזון הולם בין הרכיבים המשתנים (תלויי ביצועים) לבין הרכיבים הקבועים, ובין התגמול לטווח קצר לתגמול לטווח ארוך.
- 2.1.8. שמירה על גמישות במבנה ההוצאות והתאמת חלק מעלויות השכר לביצועי החברה.
- 2.1.9. שקיפות לבעלי המניות בקשר לתגמולי נושא המשרה בחברה.

3. רכיבי מדיניות התגמול של החברה

- 3.1. **רכיב קבוע:** שכר עבודה, תנאים סוציאליים ונלווים לשכר העבודה (כגון: רכב, קרן השתלמות, טלפון נייד), הסדר פנסיוני, פטור, ביטוח, התחייבות לשיפוי וכד'. התשלום לנושא משרה המעניק שירותים לחברה כקבלן עצמאי או באמצעות חברה בבעלותם, ישקף את עלות רכיבי התגמול הקבועים בהתאם למדיניות התגמול (בתוספת מיסים כדין).
- 3.2. **רכיב משתנה – מענק כספי (בנוסף):** מענקים משתנים שחלקם מבוססי יעדים וחלקם בשיקול דעת.
- 3.3. **רכיב משתנה – מענק מיוחד** (חד-פעמי): מענק מיוחד או חד פעמי בגין הישגים וביצועים יוצאי דופן.
- 3.4. **רכיב משתנה – מענק הוני:** אופציות למניות, מניות, מניות חסומות, יחידות מניות חסומות וכיו"ב, אשר יוקצו לנושאי משרה בחברה (שאינם בעל שליטה או קרובו), במסגרת תכניות תגמול מבוססות הון שיאומצו בעתיד על ידי החברה.
- 3.5. **תשלומים בעת פרישה:** פיצויי פיטורין, הודעה מוקדמת ומענק פרישה.

4. עקרונות וכללים לאופן קביעת התגמול

- בבוא ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לבחון ולאשר תנאי כהונה והעסקה של נושא משרה, יתייחסו, בין היתר, לנושאים הבאים (ככל שרלבנטיים לנושא המשרה):
- 4.1. השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו של נושא המשרה; וככל שמדובר בנושא משרה מכהן – הניסיון הייחודי שצבר נושא המשרה בתחומים ייחודיים הרלוונטיים לחברה והצורך בשימורו;
- 4.2. תפקידו של נושא המשרה, תחומי אחריותו ותרומתו הצפויה להשגת יעדי החברה;
- 4.3. הסכמי שכר קודמים של החברה עם נושא המשרה;
- 4.4. השוואה לעובדים אחרים בחברה, ובכלל זאת יובאו בחשבון, תנאי ההעסקה של נושאי משרה ברמה דומה בחברה והיחס בין התגמול של נושא המשרה לשכר הממוצע והשכר החציוני של עובדי החברה ושל עובדי הקבלן המועסקים בחברה והשפעת הפערים ביניהם על יחסי העבודה בחברה;

4.5. תנאי העסקה של נושאי משרה מקבילים או דומים בחברות דומות בשוק הישראלי.

5. תנאי תגמול דירקטורים

5.1. תגמול של דירקטורים חיצוניים ודירקטורים אחרים בחברה שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול, כפי שיכחנו מעת לעת, יהיה שווה לתגמול הקבוע כפי שיקבע על פי תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "תקנות הגמול"), כפי שיעודכן מעת לעת ובהתאם לדגת החברה, כפי שתהיה מעת לעת. לעניין זה יכול שיובא בחשבון האם הדירקטור הינו מומחה, בהתאם להגדרת דירקטור חיצוני מומחה בתקנות הגמול. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול.

5.2. החברה תוכל להעניק תגמול הוני לדירקטורים (לרבות לדירקטורים חיצוניים ולדירקטורים בלתי תלויים) במועד מינויים או במועד חידוש מינויים ועל פי כל הוראות הדין שיחולו במועד ההקצאה. ההקצאה כאמור תאושר על ידי האורגנים הרלבנטיים בחברה, ותעשה בהתאם להוראות תכנית תגמול הוני של החברה ומתוך הרזרבה שנקבעה בה.

5.3. דירקטורים המכהנים גם בתפקיד אחר בחברה (לרבות דירקטורים המשמשים כיועצים), יהיו זכאים גם ליתר תנאי תגמול נושאי משרה המפורט בסעיף 6 להלן.

6. תנאי תגמול נושאי משרה (לרבות יו"ר דירקטוריון ויועצים)

6.1. הרכיב הקבוע

ככלל, הרכיב הקבוע, של נושאי המשרה בחברה יקבע על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ובמקרים מסוימים גם על ידי האסיפה הכללית, מעת לעת, תוך התייחסות לשיקולים המפורטים בסעיף 4 דלעיל.

במדיניות תגמול זו - "עלות ההעסקה החודשית" – עלות כוללת של דמי ניהול חודשיים או של שכר, בתוספת זכויות סוציאליות ועלות הטבות נלוות לשכר, אך לא כולל רכיבי שכר משתנים כגון מענקים והחזר הוצאות (ככל שהללו משולמים).

6.1.1. שכר בסיס

6.1.1.1. שכר הבסיס לכל תפקיד יחושב כך שעלות ההעסקה החודשית הכוללת לא תחרוג מתקרת עלות ההעסקה החודשית הנקובה להלן:

תקרת עלות העסקה חודשית באלפי ש"ח	תפקיד
100,000	יו"ר דירקטוריון
100,000	מנכ"ל
100,000	סמנכ"ל
100,000	נושאי משרה אחרים בחברה ובכלל זה דירקטורים המכהנים בתפקיד אחר (לרבות יועצים)

6.1.1.2. למעט ביחס ליו"ר דירקטוריון והמנכ"ל, תקרת עלות ההעסקה החודשית כמפורט לעיל, הינה ביחס לנושא משרה המועסק בחברה במשרה מלאה (100%) או המעניק לחברה שירותים בהיקף השווה למשרה מלאה. ככל שנושא המשרה מועסק או נותן שירותים בהיקף של משרה חלקית, יבוצעו ההתאמות הנדרשות לתקרת עלות ההעסקה החודשית.

6.1.1.3. החברה רשאית להצמיד עלות העסקה חודשית של נושא משרה לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן (להלן: "המדד"). תקרות עלויות ההעסקה החודשיות המפורטות לעיל תהיינה צמודות לשיעור העלייה במדד בגין חודש דצמבר 2020 כפי שפורסם ביום 15 בינואר 2020.

6.1.2. תנאים סוציאליים ונלווים

בנוסף לשכר הבסיס, החברה רשאית לשאת בתנאים סוציאליים ונלווים אחרים, עבור נושאי המשרה, כמפורט להלן (המפורט בסעיפים 6.1.2.1 עד 6.1.2.4 יחול רק ביחס לנושאי משרה שהינם שכירים של החברה ולא ביחס לכאלו המעניקים שירותים באמצעות חברה בבעלותם):

- 6.1.2.1. הסדר פנסיוני, ביטוח לאובדן כושר עבודה וקרן השתלמות;
- 6.1.2.2. ימי חופשה – לא פחות מהנדרש על פי חוק ועד תקרה של 28 ימים בשנה, לרבות זכאות לצבירת ימי החופשה עד לתקרה של 56 ימים, הניתנים לפדיון כספי רק בעת סיום ההתקשרות עם החברה;
- 6.1.2.3. דמי הבראה – לא פחות מהנדרש על פי חוק ועד תקרה של 15 ימים בשנה;
- 6.1.2.4. ימי מחלה – בהתאם להוראות החוק כפי שיהיה מעת לעת לרבות זכאות לצבירת ימי המחלה בהתאם להוראות החוק (והחל מהיום הראשון) כפי שיהיה מעת לעת וללא זכאות לפדותם;
- 6.1.2.5. בדיקה שנתית רפואית (סקר מנהלים) שתיערך לנושאי המשרה בחברה בהתאם לנוהלי החברה;
- 6.1.2.6. העמדת רכב חברה בתוספת דלקן או לחילופין תשלום העמדת רכב כאמור, וכן תשלום הוצאות רכב ודלק.
- 6.1.2.7. ארוחות - החברה תהיה זכאית לשאת במימון ארוחות נושאי המשרה על פי המקובל בחברה. המס בגין שווי ההטבה יחול על נושא המשרה בכפוף לתנאי העסקתו.
- 6.1.2.8. תנאים נלווים לשכר העבודה כמקובל לנושאי משרה לרבות: ביטוח אחריות מקצועית, טלפון נייד וקו טלפון ביתי (לרבות עלות השימוש בהם), מחשב נייד, שירותי אינטרנט, מנוי לעיתון יומי, ספרות מקצועית, השתתפות בכנסים מקצועיים והשתלמויות, דמי חבר באגודות מקצועיות.

6.2. הרכיב המשתנה – מענק כספי (בנוס)

6.2.1. מענק שנתי לנושאי משרה - כללי

החברה תהא רשאית להעניק לנושא משרה מענק שנתי תוך התייחסות להשכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו של נושא המשרה כאמור לרבות עמידה ביעדים (ככל שיוגדרו כאלו מעת לעת, ביחס לנושא המשרה) וכן תפקידו, תחומי אחריותו, תרומתו להישגי החברה בשנה החולפת והסכמי שכר קודמים שנחתמו עמו, והכל בהתאם לעקרונות המפורטים בסעיף 6 זה.

דירקטורים יכולים להיות זכאים לתגמולים משתנים מבוססי יעדים רק ככל שהינם מכהנים בתפקיד אחר בחברה (לרבות תפקיד יועץ).

יובהר כי החברה אינה מחויבת לקבוע תכנית יעדים שנתית, ואין באמור במדיניות תגמול זו ליצור או להקים, במפורש או במשמע, חובה כאמור, והזכאות של נושא משרה לבנוס שנתי תיקבע במסגרת המשא ומתן לקליטתו של נושא המשרה לתפקיד בחברה ומעת לעת.

המענקים השנתיים, כפי שיאושרו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ישולמו יחד עם המשכורת הראשונה שתשולם לאחר אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה.

6.2.2. תנאי סף

מבלי לגרוע מהאמור להלן, מתן המענק השנתי יותנה בהתקיימות תנאי סף, פיננסי או אחר, אשר ייקבע על ידי ועדת התגמול לא יאוחר מתום הרבעון הראשון של כל שנה קלנדרית, בהתאם לרשימת יעדים מדידים שתקבע ועדת התגמול מעת לעת, כגון: היקף הפעילות המנוהלת, רווח גולמי, רווח תפעולי; רווח לפני מס; EBITDA; רווח נקי ויעדים תפעוליים רלוונטיים; גידול בהון העצמי של החברה; צמצום הוצאות החברה; חתימה על הסכמי שיתופי פעולה או עסקאות עם חברות הפועלות בתחום הפעילות; עליה בשווי שוק; הצלחת פיתוחים טכנולוגיים לפי תכנית עבודה כמות משתמשים רשומים ו/או משלמים בשירותי החברה; כמות התכנים במערכת החברה; התרחבות פעילות החברה לטריטוריות נוספות; ביצוע והשלמות של מיזוגים ורכישות של חברות בתחום; עמידה ביעדי תקציב; רישום מניות החברה בבורסה זרה; השגת יעדי מימון (כגון גיוס הלוואות, אג"ח, הנפקות לציבור או הצעה פרטית של ניירות ערך וכו'); עמידה באבני דרך מהותיות, כפי שיקבעו על ידי ועדת התגמול (להלן: "היעדים האפשריים"). יובהר, כי אי עמידה בתנאי סף לחלוקת המענק השנתי, משמעותה כי לא יחולק מענק שנתי לנושאי המשרה.

כל עוד לא קבעה ועדת התגמול אחרת ביחס למענק בגין שנה מסוימת או לנושא משרה מסוים, תנאי הסף למתן מענק לנושאי המשרה בחברה הינו קיומו של רווח שנתי כולל בהתאם לדוחותיה השנתיים המאוחדים והמבוקרים של החברה לאותה שנה, שאינו נופל ביותר מ- 15% מהרווח השנתי הכולל בהתאם לדוחותיה השנתיים המאוחדים והמבוקרים של החברה לשנה שקדמה לשנה הרלוונטית.

6.2.3 מענק לדירקטור המכהן בתפקיד אחר בחברה

6.2.3.1 לדירקטור המכהן בתפקיד אחר בחברה (לרבות כיועץ) יקבע קריטריון מדיד למענק (שאינו בשיקול דעת) המבוסס על נוסחה קבועה מראש, וזאת על בסיס אחד או יותר מן הפרמטרים הבאים (ובלבד שככל שנבחר יותר מפרמטר אחד, משקל כל פרמטר לא יפול משיעור של 20%) חתימה על הסכמי שיתופי פעולה או עסקאות עם חברות הפועלות בתחום הפעילות; עליה בשווי שוק; הצלחת פיתוחים טכנולוגיים לפי תכנית עבודה; כמות משתמשים רשומים ו/או משלמים בשירותי החברה; כמות תכנים שהחברה פיתחה במערכת החברה; התרחבות של פעילות החברה בארצות לטריטוריות נוספות; ביצוע והשלמות של מיזוגים ורכישות של חברות בתחום; עמידה ביעדי תקציב; הגדלת ההון העצמי של החברה; השגת יעדי מימון (כגון גיוס הלוואות, אג"ח, הנפקות לציבור או הצעה פרטית של ניירות ערך וכו'); עמידה באבני דרך מהותיות, כפי שיקבעו על ידי ועדת התגמול.

6.2.3.2 בנוסף, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה רשאים לאשר תשלום חלק מהמענק השנתי לדירקטור המכהן בתפקיד אחר בסכום שאינו עולה על שלוש משכורות חודשיות בשיקול דעת לפי קריטריונים איכותיים שאינם ניתנים למדידה, בהתחשב בתרומתו של הדירקטור המכהן בתפקיד האחר החברה באותה שנה, וזאת חלף או בנוסף למענק המחושב לפי הנוסחה לעיל, ובלבד שסך המענק השנתי לדירקטור המכהן בתפקיד אחר לא יעלה על תקרת המענק השנתי כמפורט בסעיף 6.2.6 להלן.

6.2.4 מענק שנתי למנכ"ל

6.2.4.1 למנכ"ל החברה יקבע קריטריון מדיד למענק (שאינו בשיקול דעת) המבוסס על נוסחה קבועה מראש, וזאת על בסיס אחד או יותר מן הפרמטרים הבאים (ובלבד שככל שנבחר יותר מפרמטר אחד, משקל כל פרמטר לא יפול משיעור של 20%): רווח שנתי לפני מס (בנטרול המענק למנכ"ל); רווח תפעולי (בנטרול המענק למנכ"ל); EBITDA (בנטרול המענק למנכ"ל); חתימה על הסכמי שיתופי פעולה או עסקאות עם חברות הפועלות בתחום הפעילות; גידול בשווי שוק; הצלחת פיתוחים טכנולוגיים לפי תכנית עבודה; כמות משתמשים רשומים ו/או משלמים בשירותי החברה; כמות תכנים שהחברה פיתחה במערכת החברה, התרחבות של פעילות החברה בארצות לטריטוריות נוספות, ביצוע והשלמות של מיזוגים ורכישות של חברות בתחום; עמידה ביעדי תקציב; הגדלת ההון העצמי של החברה; עמידה באבני דרך מהותיות, כפי שיקבעו על ידי ועדת התגמול.

6.2.4.2. בנוסף, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה רשאים לאשר תשלום חלק מהמענק השנתי למנכ"ל בסכום שאינו עולה על שלוש משכורות חודשיות בשיקול דעת לפי קריטריונים איכותיים שאינם ניתנים למדידה, בהתחשב בתרומתו של מנכ"ל החברה באותה שנה, וזאת חלף או בנוסף למענק המחושב לפי הנוסחה לעיל, ובלבד שסך המענק השנתי למנכ"ל לא יעלה על תקרת המענק השנתי כמפורט בסעיף 6.2.6 להלן.

6.2.5. מענק לנושאי משרה כפופי מנכ"ל

מנכ"ל החברה, באישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (ביחס לכל שנה), רשאי לקבוע כי תשלום מענק שנתי לנושאי המשרה הכפופים למנכ"ל יוענק לפי שיקול דעתו בהתאם לתרומה לחברה של כל אחד מנושאי המשרה הכפופים לו, וזאת חלף או בנוסף למענק המחושב לפי נוסחת מענק המבוססת על קריטריונים מדידים (שאינם בשיקול דעת) לנושאי משרה, ובלבד שסך המענק לכל אחד מנושאי המשרה לא יעלה על תקרת המענק השנתי כמפורט בסעיף 6.2.6 להלן.

6.2.6. מענק מקסימאלי

סכום המענק השנתי לא יעלה על תקרה של 6 פעמים שכר הבסיס (משכורת חודשית ברוטו) לכל נושא משרה (להלן: "המענק המקסימאלי").

6.2.7. הפחתה או ביטול של הרכיב המשתנה

דירקטוריון החברה יהיה רשאי להפחית או לבטל את הרכיב המשתנה אשר יקבל נושא המשרה לפי שיקול דעתו, וזאת, בין היתר, במקרה שלהערכת דירקטוריון החברה חל או צפוי לחול שינוי מהותי לרעה במצבה של החברה, או במקרה בו התקיימו נסיבות מיוחדות בתפקודו של נושא המשרה אשר בגין ראוי לבטל, או להפחית את סכום הרכיב המשתנה, או במקרה בו דירקטוריון החברה סבור כי סך הרכיב המשתנה שיוענק לנושאי המשרה בשנה קלנדרית עלול לפגוע באופן מהותי בטובת החברה ו/או ביעדיה.

6.2.8. השבה או תשלום סכומים שהוענקו לנושאי משרה בחברה

6.2.8.1. במקרה בו יתוקנו דוחותיה הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה לשנה כלשהי, באופן של היה סכום הרכיב המשתנה, שהגיע לנושא המשרה בגין אותה שנה, מחושב בהתאם לנתונים המתוקנים, היה מקבל נושא המשרה רכיב משתנה בסכום אחר, תשלם החברה לנושא המשרה, או ישיב נושא המשרה לחברה, לפי העניין ובהתאם למנגנון שיאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, את ההפרש בין סכום הרכיב המשתנה שקיבל לזה שהיה זכאי לו עקב התיקון האמור (תוך שקלול הפרשים, ככל שקיימים, בתשלומים וחבויות מס החלים על נושא המשרה ו/או ששולמו על ידו), ובלבד שלא חלפה תקופה של 3 שנים ממועד תשלום הסכומים.

6.2.8.2. לא תחול על נושא משרה חובת השבת סכומים והחברה לא תשלם לנושא משרה תשלום כלשהו, כאמור בסעיף 6.2.8.1 לעיל, במקרה בו התיקון בדוחות הכספיים נבע כתוצאה מיישום שינויים בתקני החשבונאות.

6.2.9. מענק יחסי

6.2.9.1. החברה תהא רשאית להעניק חלק מהמענק השנתי לנושא משרה שהצטרף לחברה במהלך השנה, באופן יחסי לתקופת עבודתו באותה השנה ובהתאם לביצועיו בפועל.

6.2.9.2. החברה תהא רשאית להעניק לנושא משרה שעזב את החברה במהלך השנה מענק שנתי באופן יחסי לתקופת עבודתו באותה השנה ובהתאם לביצועיו בפועל. יחד עם זאת, ועדת התגמול והדירקטוריון

יהיו רשאים להפחית את המענק (עד כולו) משיקולים עניינים וסבירים בשל נסיבות העזיבה את החברה, לרבות במקרים בהם נושא המשרה אינו זכאי לפיצויי פיטורים על פי דין.

6.3. הרכיב המשתנה – מענק מיוחד (חד-פעמי)

ועדת התגמול והדירקטוריון רשאים להחליט על מתן מענק מיוחד או חד פעמי בגין הישגים וביצועים יוצאי דופן, מצד נושא משרה בחברה, במסגרת ביצוע עסקה ו/או פעילות מיוחדת, אשר אינם במהלך העסקים הרגיל של החברה ושהינם בעלי תרומה משמעותית לפעילות החברה או שוויה הפיננסי ("מענק חד פעמי"), ובלבד שמענק זה ישולם על בסיס יעדים מדידים אשר הוגדרו מראש. סך המענק החד פעמי שיוענק במהלך שנה קלנדארית לא יעלה על סך של 6 משכורות לנושא משרה.

ככל שישולם מענק חד פעמי הוא נפרד ואינו קשור למענק השנתי

6.4. הרכיב המשתנה – תגמול הוני

מן המועד בו יירשמו מניותיה של החברה למסחר, תהא רשאית החברה לאמץ תכניות להענקת אופציות למניות או מניות (להלן בסעיף זה: "תכנית תגמול הוני" ו"ניירות ערך", בהתאמה), לנושאי המשרה בחברה (שאינם בעל שליטה או קרובו), במטרה לקשור את תגמול נושאי המשרה ליצירת ערך לבעלי המניות וליצור תמריצים ראויים לנושאי המשרה להשיא את שווי החברה בטווח ארוך, הענקת ניירות ערך כאמור תהא כפופה הן לתנאי תכנית התגמול ההוני שתאומץ והן לתנאים הבאים:

6.4.1. היקף הדילול המצטבר - היקף הדילול המצטבר של החברה (על בסיס הנחת דילול מלא) על פי תוכניות התגמול ההוני לנושאי המשרה לא יעלה בכל עת על 10% במהלך 3 השנים שתחילתן במועד אישור מדיניות תגמול זו (בהתחשב בהון המונפק של החברה במועד ההקצאה). היקף הדילול המצטבר ייבחר מעת לעת ובכל מקרה ובכל עת בה תתבצע הקצאת אופציות לנושאי משרה של החברה.

6.4.2. מועדי הענקת ניירות הערך – ניירות הערך יוענקו מעת לעת באישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה במסגרת תכנית התגמול ההוני.

6.4.3. שווי הוגן – שווים ההוגן של ניירות הערך שיוענקו לכל נושא משרה במועד ההענקה, מחולק במספר שנות ההבשלה, לא יעלה על סך של 6 פעמים שכר הבסיס (משכורת חודשית ברוטו) לנושא המשרה הרלוונטי. יובהר, כי תקרות השווי ההוגן דלעיל אינן כוללות מענק שנתי אשר לגביו חלה התקרה המפורטת בסעיף 6.2.6 דלעיל.

6.4.4. מחיר מימוש – בכפוף להבשלת ניירות הערך ולהתאמות כאמור בסעיף 6.4.9 להלן, מחיר המימוש של אופציות למניות לא יפחת ממחיר השווה לממוצע משוקלל של שער הנעילה של מניית החברה בבורסה בשלושים ימי המסחר שקדמו למועד אישור ההענקה על ידי דירקטוריון החברה, בתוספת שיעור של 10%.² מימוש אופציות למניות יכול שיתבצע בשיטת מימוש נטו – הקצאת מניות בשווי מרכיב ההטבה בלבד כמפורט בסעיף 6.4.10 להלן.

מימוש מניות ויחידות מניות חסומות יהא בכפוף לעמידה בתנאים שייקבעו מראש ויאושרו על פי דין.

6.4.5. גיבוש זכאות – החברה תהא רשאית להעניק לנושאי משרה ניירות ערך אשר יבשילו בחלוף תקופת זמן כפי שתקבע בהתאם לסעיף 6.4.6 להלן ובכפוף להמשך העסקה בחברה וכן תהא רשאית להעניק לנושאי משרה ניירות ערך אשר הבשלתם תותנה בעמידה ביעדים ו/או אבני דרך ו/או בהתרחש אירוע מסוים (לרבות כזה המנוי במסגרת היעדים האפשריים, כמפורט לעיל), אשר יקבעו מראש ובכפוף להמשך העסקה (או מתן שירותים) רציפה בחברה ו/או בחברה קשורה.

² וכן לא יפחת מהמחיר המזערי בהתאם לתקנון הבורסה והנחיות על פיו.

6.4.6. תקופת הבשלה – תקופת הבשלה של ניירות הערך תהיה כפי שיקבע על ידי החברה במועד הענקתם ואולם בכל מקרה (למעט כאמור בסעיף 6.4.7 להלן), תקופת הבשלה של מנת ניירות הערך הראשונה שתוענק במסגרת כל הענקה לא תפחת משנה אחת ממועד ההענקה בחברה וכן תקופת הבשלה של מנת ניירות הערך האחרונה שתוענק במסגרת כל הענקה לא תפחת משלוש שנים ממועד ההענקה או ממועד תחילת העסקתו של נושא המשרה בחברה, הכל כפי שיקבע דירקטוריון החברה.

6.4.7. האצת הבשלה של ניירות ערך – ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לקבוע שבקורות אירוע האצה, כפי שיוגדר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון, או כתוצאה מסיום התקשרות בגין מוות או נכות, תואץ ההבשלה של ניירות ערך שהוענקו לנושא המשרה, כולן או חלקן.

6.4.8. תקופת המימוש – החברה תהא רשאית להעניק ניירות ערך הניתנים למימוש בתוך תקופה שלא תעלה על עשר שנים ממועד הענקתם (ככל שלא פקעו קודם לכן), והכל כפי שיקבע בתכנית התגמול ההוגי.

6.4.9. התאמות – מחירי מימוש ניירות הערך ו/או כמות ניירות הערך יהיו כפופים להתאמות מקובלות, הכוללות התאמות בגין דיבידנד, מניות הטבה, שינויים בהון (איחוד, פיצול וכד'), הנפקת זכויות, וכיו"ב.

6.4.10. מימוש לפי שווי ההטבה – בכפוף לקבלת רולינג מרשויות המס, ככל שיידרש, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לקבוע במסגרת הענקת ניירות הערך, כי מימושם ייעשה לפי שווי ההטבה הגלום בהן ("Cashless").

6.4.11. סיום יחסי עבודה – תכנית התגמול ההוגי תכלול התייחסות לתנאים שיחולו במקרה של סיום יחסי עבודה בין נושא המשרה לחברה, לרבות במקרה של סיום יחסי עבודה כתוצאה מפטורין (לרבות במקרים השוללים זכאות לפיצויי פטורין), או כתוצאה ממוות או נכות של נושא המשרה.

6.4.12. דירקטוריון החברה שקל את האפשרות לקביעת תקרה לשווי המימוש של רכיבים משתנים הוגיים והחליטו שלא לקבוע תקרה כאמור במסגרת מדיניות התגמול, זאת בהתחשב במטרת התגמול ההוגי כמפורט בסעיף 6.4 לעיל.

6.4.13. הוראות סעיף 6.2.8 לעיל בדבר השבה או תשלום סכומים שהוענקו לנושאי משרה לחברה, יכול ויחולו בהתאמה גם על הרכיב ההוגי, זאת על פי החלטת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה וככל שרלוונטי בנסיבות העניין. יובהר כי הוראות סעיף 6.2.7 לעיל בדבר הפחתה או ביטול של הרכיב המשתנה לא יחולו על הרכיב ההוגי.

6.5. החזר הוצאות

6.5.1. נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים להחזר הוצאות סבירות שיוציאו בפועל במסגרת תפקידם, לרבות הוצאות בגין השתתפות בשיבות, הוצאות אש"ל, הוצאות אירוח, הוצאות נסיעה לחו"ל, וזאת כנגד הצגת קבלות ובהתאם לנוהלי החברה בנושא. החברה תהא רשאית לשלם מראש את הוצאות נושאי המשרה באמצעות כרטיס אשראי.

6.5.2. נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים להחזר קבוע של הוצאות סבירות בגין העתקת מגורים ו/או שהייה ומגורים מחוץ לישראל.

7. סיום כהונה של נושא משרה

לכל נושאי המשרה והעובדים בחברה ייקבעו תנאי פרישה או פיצויים ספציפיים אשר ייקחו בחשבון את תנאי העסקתו של נושא המשרה במועד פרישתו, הוותק של נושא המשרה בחברה, תרומתו לה ונסיבות פרישתו. לגבי נושאי משרה ועובדים חדשים התנאים יקבעו לפי הנהוג בחברה ובתנאים דומים.

7.1. פיצויי פטורין

בכל מקרה של סיום יחסי עובד-מעביד נושא המשרה יהיה זכאי לפיצויי פיטורין מלאים על פי דין. זאת, למעט בנסיבות של פיטורי נושא המשרה בנסיבות אשר לדעת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה מקנות לחברה (או לחברה בת שלה) את הזכות לפטור ללא תשלום פיצויי פיטורים על פי דין.

7.2. הודעה מוקדמת

7.2.1. החברה תהא רשאית להעניק לנושאי המשרה כחלק מתנאי הכהונה והעסקה, תקופת הודעה מוקדמת של עד 6 חודשים, בשים לב, בין היתר, לתפקידו ותקופת כהונתו.

7.2.2. החברה תהא רשאית לוותר על העסקת נושא המשרה בחברה במהלך תקופת ההודעה המוקדמת ולשלם את התמורה המגיעה לו חלף ההודעה המוקדמת.

7.2.3. ועדת התגמול ו/או דירקטוריון החברה (לפי העניין) יהיו רשאים לאשר לנושא המשרה כי במהלך תקופת ההודעה המוקדמת נושא המשרה יהיה זכאי למענקים בגין תקופה זו.

7.2.4. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת יידרש נושא המשרה להמשיך ולמלא את תפקידו, אלא אם תחליט החברה, לפי שיקול דעתה, לשחרר אותו ממחויבות זו, ובלבד שיהיה זכאי להמשך כל תנאי הכהונה וההעסקה במהלך תקופת ההודעה המוקדמת ללא שינוי, למעט ביחס למענק, אשר ככל שיוענק בהתאם לסעיף 6.4 לעיל, יתייחס לתקופת עבודתו של נושא המשרה בפועל בלבד. במקרה כאמור בו שוחרר נושא המשרה ממחויבות להמשיך ולמלא את תפקידו, תהיה החברה רשאית (אך לא חייבת) לשלם את התמורה המגיעה לנושא המשרה חלף ההודעה המוקדמת בצירוף שווי הנלווים, בתשלום אחד עם סיום העבודה בפועל.

7.3. מענק פרישה

החברה תהא רשאית להעניק מענק פרישה לנושא משרה הפורש בנוסף לתגמול בגין תקופת ההודעה המוקדמת וכמפורט להלן:

7.3.1. ככלל, מענק פרישה לא יוענק לנושא משרה שהשלים פחות מ- 3 שנות עבודה בחברה. כמו כן, החברה רשאית להתנות מתן מענק פרישה כאמור בהתחייבות לאי תחרות. מענק פרישה לא יעלה בכל מקרה על 6 חודשי עלות ההעסקה החודשית כוללת לנושא משרה ללא עלות תגמול משתנה והונוי.

7.3.2. החלטה בדבר מתן מענק פרישה תבוצע תוך התייחסות לפרמטרים הבאים: תקופה ותנאי הכהונה וההעסקה, ביצועי החברה בתקופה האמורה, תרומתו של נושא המשרה להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה ונסיבות הפרישה.

7.4. ביטוח, פטור ושיפוי

7.4.1. החברה תהא רשאית להעניק לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (לרבות בגין כהונתם כיועצים בחברה) ובכלל זה לחברות בבעלותם המלאה, לפי העניין, ביטוח אחריות (לרבות פוליסות ביטוח מסוג Run-Off ופוליסות מסוג POSI) וכן התחייבות לשיפוי, והכל בכפוף להוראות חוק החברות ותקנון החברה.

ביחס להתחייבות לשיפוי ועל אף האמור בעניין זה בתקנון החברה, בהתחייבויות השיפוי שתוציא החברה לדירקטורים ונושאי משרה ייקבע כי הסכום המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חבויות כספיות, לא יעלה על הגובה מבין: (1) 25% מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים) או (2) 10 מיליון דולר ארה"ב, מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה.

7.4.2. בנוסף, החברה תהא רשאית להעניק לנושאי המשרה בחברה פטור, מראש, מאחריות בגין הפרת חובת הזהירות כלפי החברה, על פי כל דין, לרבות לנושאי משרה שהינם בעל השליטה או קרוביו, בכפוף לקבלת האישורים על פי כל דין,

כאשר הפטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק הפטור) יש בה עניין אישי, הכל בכפוף להוראות חוק החברות ותקנון החברה.

7.4.3. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, החברה תהא רשאית, בכל עת במהלך תקופת מדיניות תגמול זו, לרכוש פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (לרבות כאלו שהינם בעלי שליטה או קרוביהם), כפי שיכחנו בחברה מעת לעת, להאריך ו/או לחדש את פוליסת הביטוח הקיימת ו/או להתקשר בפוליסה חדשה במועד החידוש או במהלך תקופת הביטוח, עם אותו מבטח או מבטח אחר בישראל או בחו"ל, בתנאים כמפורט להלן, לביטוח אחריות דירקטורים ו/או נושאי משרה, ובלבד שההתקשרויות האמורות תהיינה על בסיס עיקרי התנאים המפורטים להלן וועדת התגמול אישרה זאת:

7.4.3.1. זהות המבטח, סכום הכיסוי ופרמיית הביטוח השנתיות יקבעו על ידי ועדת התגמול, אשר תקבע שהסכומים הינם ראויים בהתאם לנסיבות;

7.4.3.2. גבול האחריות השנתי (בחברה ובחברות הבנות של החברה בסך הכל) לא יעלה על סך של 20 מיליון דולר למקרה ולתקופת הביטוח בתוספת הוצאות הגנה משפטית סבירות בישראל מעבר לגבול האחריות, ולגבי תביעות המוגשות מחוץ לישראל - הוצאות הגנה משפטית סבירות מעבר לגבול האחריות, בהתאם להוצאות משפט הנהוגות בישראל ובהתאם לדין הישראלי.

7.4.3.3. ועדת התגמול של החברה תאשר את סכומי פרמיות הביטוח השנתיות וכן את סכומי ההשתתפות העצמית בהתאם לתנאי השוק כפי שיהיו במועד רכישת הפוליסות כאמור.

7.4.3.4. בגין פוליסות מסוג Run Off, ככל שתירכשנה, יחול האמור להלן:

(א) גבול אחריות המבטח במסגרת כל פוליסה שתירכש כאמור לא יעלה על סך של 20 מיליון דולר, בגין תביעה אחת ובמצטבר על פי הפוליסה.

(ב) ועדת התגמול תאשר את דמי הביטוח השנתיים שישולמו על ידי החברה בעד תקופת ביטוח בת 7 שנים, בהתאם לתנאי השוק כפי שיהיו במועד רכישת פוליסה כאמור.

7.4.3.5. סכומי ההשתתפות העצמית שיקבעו במסגרת כל פוליסה שתירכש כאמור, לא יחרגו מהמקובל בשוק הביטוח לפוליסות מסוג והיקף זה נכון למועד ההתקשרות בפוליסה

7.4.3.6. פוליסת הביטוח תורחב לכסות תביעות שתוגשנה כנגד החברה (להבדיל מתביעות כנגד דירקטורים ו/או נושאי המשרה בה) שעניינן הפרת חוקי ניירות ערך לפחות בישראל (entity coverage for securities claims) וייקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של הדירקטורים ו/או נושאי המשרה לקבלת שיפוי מהמבטח על פי הפוליסה קודמת לזכותה של החברה.

7.4.3.7. הפוליסה תכסה גם את אחריותם של בעלי השליטה וזאת בתוקף תפקידיהם כדירקטורים ו/או נושאי משרה בקבוצה, מעת לעת, ובלבד שתנאי הכיסוי בגינם לא יעלו על אלה של יתר הדירקטורים ו/או נושאי המשרה בקבוצה.

7.4.3.8. ועדת התגמול תאשר מדי שנה, כי פוליסת הביטוח הנרכשת הינה בהתאם לתנאים שנקבעו לעיל.

8. יחס בין רכיב קבוע לרכיב משתנה

8.1. היחס בין העלות השנתית של הרכיבים הקבועים לבין העלות השנתית של הרכיבים המשתנים לנושאי המשרה בחברה, כפי שנקבע במסגרת מדיניות תגמול זו, הינו כדלקמן:

תפקיד	שיעור הרכיב הקבוע* מתוך סך התגמול	שיעור המענק השנתי מתוך סך התגמול	שיעור התגמול ההוני מתוך סך התגמול
יו"ר דירקטוריון	44% - 100%	0% - 33%	0% - 33%
מנכ"ל	44% - 100%	0% - 33%	0% - 33%
סמנכ"ל	44% - 100%	0% - 33%	0% - 33%
נושאי משרה אחרים בחברה (לרבות יועצים)	44% - 100%	0% - 33%	0% - 33%

* רכיב קבוע לעניין טבלה זו – שכר חודשי ברוטו.

8.2. יובהר, כי הרכיב הקבוע עשוי להגיע לשיעור של 100% מהתגמול לנושא משרה בשנה כלשהי במקרה בו לא הוענק תגמול הוני ואינם זכאים למענקים עקב אי עמידה בקריטריונים שנקבעו לצורך כך ו/או בהתאם לשיקול דעת הדירקטוריון כמפורט בסעיף 6.2.7 לעיל.

8.3. דירקטוריון החברה סבור כי היחס האמור הינו יחס סביר, המאפשר לנושאי המשרה, מחד, ליהנות מתגמול קבוע ושוטף בגין כהונתם ותרומתם לחברה, ומאידך, כורכת בין תגמול נושאי המשרה לביצועי החברה ועמידה ביעדיה.

9. יחס לשכר ממוצע וחציוני של עובדי החברה

9.1. החברה רואה חשיבות לתגמול הולם לכלל עובדי החברה ולשמירה על פערים סבירים בין התגמול הכולל לנושאי המשרה לזה של שאר עובדי החברה. לפיכך, בעת אישור תנאי כהונה והעסקה לנושאי משרה בחברה בהתאם להוראות מדיניות תגמול זו ייבחן גם היחס בין תנאי הכהונה וההעסקה לעלות השכר של יתר עובדי החברה (לרבות עובדי קבלן) ובפרט היחס לעלות השכר הממוצע והחציוני של עובדי החברה שאינם נושאי משרה, בדגש על השפעת יחסים אלו על יחסי העבודה בחברה, סבירותו של שכר נושאי המשרה בחברה לאור פעילות החברה, גודלה ותמהיל מצבת העובדים שלה.

9.2. להלן היחס בין עלות שכרם של נושאי המשרה בחברה נכון למועד אימוץ מדיניות זו, לעלות השכר הממוצעת והחציונית בחברה נכון למועד אימוץ מדיניות זו³:

תפקיד	היחס לעלות השכר הממוצע בחברה	היחס לעלות השכר החציוני בחברה
יו"ר דירקטוריון	-	-
מנכ"ל	5.8	7.14
סמנכ"ל	2.61	3.22
נושאי משרה אחרים בחברה (לרבות יועצים)	3.94	4.85

9.3. דירקטוריון החברה בחן את היחסים האמורים נכון למועד מדיניות תגמול זו והוא סבור כי היחסים המפורטים לעיל הינם סבירים, בשים לב, בין היתר, לאופייה של החברה ותמהיל העובדים ובכלל זה תחומי אחריותם של נושאי המשרה בחברה ביחס לכלל עובדי החברה. כן, דירקטוריון החברה סבור שאין צפי כי היחסים דלעיל ישפיעו על טיב יחסי העבודה בחברה.

10. שונו

10.1. התגמול לנושא משרה המעניק שירותים לחברה כקבלן עצמאי או באמצעות חברה בבעלותם, ישקף את עלות רכיבי התגמול הקבועים (בתוספת מסים כדין), בהתאם למדיניות התגמול.

10.2. יתכנו שינויים בזהות נושאי המשרה משנה לשנה ומנהלים אשר כיהנו כנושאי משרה בשנה מסוימת ושתנאי כהונתם והעסקתם היו כפופים למדיניות תגמול זו לא בהכרח ימשיכו את כהונתם כנושאי משרה בשנים הבאות ותנאי כהונתם והעסקתם לא יהיו כפופים למדיניות זו, ולהפך. כמו כן, החברה תהא רשאית לשנות את תנאי הכהונה וההעסקה של נושא משרה כלשהו בכל עת ובכפוף להוראות מדיניות תגמול זו והוראות הדין ולא תקום לה חובה להחיל על נושא המשרה את אותם תנאי כהונה וההעסקה שחלו עליו בשנים קודמות.

3 לצורך בחינת היחסים בסעיף זה נבחנו עלות ההעסקה של כלל העובדים בחברה (לרבות עובדי קבלן ונותני שירותים) בהתאם לעלות ההעסקה השנתית כפי שהיא משתקפת מעלות ההעסקה לחודש דצמבר 2020.

- 10.3. יובהר, כי רכיבי התגמול המפורטים במדיניות זו אינם מתייחסים לרכיבים שונים שהחברה נוהגת לעיתים להעניק לכלל עובדיה או לחלק מהם, כגון: חניות, אישורי כניסה לנכסיה, אש"ל, נופשים, אירועי חברה וכדומה, והחברה לא תהיה מוגבלת בקשר לכך.
- 10.4. שינוי לא מהותי בתנאי הכהונה של נושאי משרה הכפופים למנכ"ל (שאינם דירקטורים, בעל שליטה או קרובו), במהלך תקופת מדיניות תגמול זו, יהא כפוף לאישור מנכ"ל החברה בלבד. שינוי לא מהותי לעניין זה ייחשב שינוי אשר אינו עולה על 5% מסך העלות השנתית הכוללת בגין העסקתו של נושא המשרה בחברה ובכפוף לתנאים הקבועים במדיניות תגמול זו.
- 10.5. יובהר, כי אין באמור במדיניות זו כדי לגרוע מהוראות חוק החברות ו/או תקנון החברה בנוגע לאופן אישור התקשרות החברה עם נושא משרה כלשהו בקשר עם תנאי כהונתם והעסקתם. למען הסר ספק יובהר, כי במקרה בו יתקנו הוראות חוק החברות או תקנות מכוחו באופן המקל על החברה ביחס לאופן הפעולה שלה בכל הקשור למדיניות תגמול זו ולתגמול נושאי המשרה בה, החברה תהא רשאית לנהוג על פי הוראות אלה גם אם הן סותרות את הוראות מדיניות תגמול זו.
- 10.6. יודגש, כי אין באמור במדיניות תגמול זאת כדי לפגוע בהסכמים קיימים ו/או בנוהגים מחייבים בין החברה לנושאי המשרה בה ערב אישור מדיניות תגמול זאת וכי הסכמים קיימים בין החברה לנושאי המשרה בה לא יבוטלו עם כניסתה של מדיניות תגמול זו לתוקף, הכל בכפוף להוראות כל דין (לרבות הנחיות רשות ניירות ערך).
- 10.7. מדיניות התגמול אינה מקנה זכויות משפטיות לעובדי החברה בכלל ולנושאי המשרה והדירקטורים בחברה בפרט. מובהר כי מרכיבי התגמול המפורטים בתכנית זו מהווים מסגרת ורף עליון בלבד שביחס אליהם יקבעו תנאי הכהונה והעסקה האישיים לכל אחד מנושאי המשרה בחברה. יודגש כי החברה אינה מחויבת להעניק למי מנושאי המשרה בחברה לרבות הדירקטורים, את כל המרכיבים המפורטים לעיל (למעט כמתחייב על פי חוק) ואינה מחויבת להעניק את התקרה שנקבעה בכל אחד מרכיבי הגמול. ככל שלנושא משרה יוענק תגמול נמוך מהתגמול המתואר במדיניות תגמול זו עבור נושא משרה בתפקיד דומה בחברה, הדבר לא יהווה חריגה מהוראות מדיניות זו.
- 10.8. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 1 לעיל, ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יבחנו מעת לעת את מדיניות התגמול ויישומה וכן את הצורך בעדכונה והתאמתה, אם חל שינוי מהותי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה או מטעמים אחרים. שינויים במדיניות התגמול, יאושרו בהתאם להוראות הדין.

* * *

פרק 9 - דוחות כספיים

9.1. דוחות כספיים

9.1.1 בהתאם להוראות סעיף 56ב לתקנות פרטי התשקיף, מצורפים לפרק 9 זה הדוחות הכספיים הבאים :

9.1.1.1 דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 ;

9.1.1.2 דוחותיה הכספיים ביניים המאוחדים של החברה ליום 30 בספטמבר 2020 ;

9.1.2 לדוחות הכספיים המפורטים בסעיף 9.1.1 לעיל, מצורפים דוחות הביקורת של רואה החשבון המבקר של החברה, לפי העניין.

9.2. מכתב הסכמה

בהתאם להוראות תקנה 62(א1) לתקנות פרטי התשקיף, מצורף להלן מכתב ההסכמה של רואה החשבון המבקר להכללת חוות דעתו והדוחות הכספיים כמפורט בסעיף 9.1.1 לעיל.

לכבוד

הדירקטוריון של קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן: "החברה")

ג.א.ג.

הנדון: תשקיף להשלמה ותשקיף מדף של קבסיר אדיוקיישן בע"מהמיועד להתפרסם בחודש פברואר 2021 (להלן: "התשקיף")

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

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 14-17 בפברואר 2021 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019.

2. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 14-17 בפברואר 2021 על המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019.

3. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 14-17 בפברואר 2021 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר 2020 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

4. דוח סקירה מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 14-17 בפברואר 2021 על מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ליום 30 בספטמבר 2020 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

זיו האפט

רואי חשבון

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2019

קבסיר אדיוקיישן בע"מ
דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	
1	דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות
2	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
3	דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר
4	דוחות מאוחדים על השינויים בהון (בגרעון בהון)
5	דוחות מאוחדים על תזרים המזומנים
6 - 42	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של קבסיר אדיוקיישן בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח (הפסד) כולל אחר, השינויים בהון (בגרעון בהון) ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. דוחות כספיים מאוחדים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מידגמית 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 מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בהון (בגרעון בהון) ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 וזאת בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הרינו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1.ב לפיו, החברה הינה חברת הזנק, וטרם השיגה הכנסות משמעותיות ועל כן פעילותה מאופיינת בדרגה גבוהה של חוסר וודאות, כמו כן, החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה. יחד עם זאת, להערכת החברה, בין היתר בהתחשב בגיוס ההון מאפריל 2020 בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 19 והאפשרות לצמצם את הוצאותיה, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית בתקופה של לפחות 24 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים.

חיפה, 14-17 בפברואר 2021

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	בני ברק	קרית שמונה	פתח תקווה	מודיעין עילית	נצרת עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	073-7145300	077-5054906	077-7784180	08-9744111	04-6555888	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
			נכסים
			נכסים שוטפים:
960	547	3	מזומנים ושווי מזומנים
73	73		פיקדון משועבד
48	48		לקוחות
60	56	4	חייבים ויתרות חובה
1,141	724		סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
34	22	5	רכוש קבוע
123	53	6	נכסי זכות שימוש
157	75		סה"כ נכסים לא שוטפים
1,298	799		
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
15	2		ספקים ונותני שירותים
816	258	7	זכאים ויתרות זכות
71	60	6	התחייבות בגין חכירה
72	705	8	התחייבויות פיננסיות אחרות
974	1,025		סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
60	-	6	התחייבות בגין חכירה
60	-		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
1,034	1,025		סה"כ התחייבויות
		10	התקשרויות, ערבויות ושעבודים
		9	הון (גרעון בהון):
6,586 (6,322)	7,938 (8,164)		הון מניות נפרע, פרמיה וקרנות הון
264	(226)		הפסדים צבורים
1,298	799		סה"כ הון (גרעון בהון)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

דברת דגן	איתי קופל	עמית רגב	17-14 בפברואר 2021
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל ודירקטור	דירקטור	תאריך אישור

הדוחות הכספיים
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2017	2018	2019		
-	8	811	13	הכנסות
537	324	129	14 א'	עלות המכירות
(537)	(316)	682		רווח (הפסד) גולמי
749	654	458	14 ב'	הוצאות פיתוח
832	1,055	627	14 ג'	הוצאות מכירה ושיווק
275	516	1,001	14 ד'	הוצאות הנהלה וכלליות
1,856	2,225	2,086		
2,393	2,541	1,404		הפסד מפעולות רגילות
14	210	-	14 ה'	הכנסות מימון
469	27	438	14 ו'	הוצאות מימון
(455)	183	(438)		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
2,848	2,358	1,842		הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	11	מסים על ההכנסה
2,848	2,358	1,842		הפסד נקי לשנה
הפסד למניה המיוחס לבעלים של החברה האם:				
1.89	1.45	1.12	17	הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח):
1,506,987	1,625,107	1,642,325		מספר המניות המשוקלל לחישוב הרווח למניה
רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:				
פריטים שייתכן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:				
25	(76)	102		התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
25	(76)	102		סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
2,823	2,434	1,740		סה"כ הפסד כולל לתקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (גרעון בהון) (באלפי ש"ח)

סך-הכל	הפסדים צבורים	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין הפרשי תרגום של פעילויות חוץ	פרמיה על מניות	הון הנפרע	
394	(1,116)	-	-	-	1,508	2	יתרה ליום 1 בינואר 2017
							שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017:
4,143	-	-	-	-	4,143	(*)	הנפקת הון
984	-	-	-	-	984	(*)	הלוואה שהומרה למניות
(2,848)	(2,848)	-	-	-	-	-	הפסד נקי לתקופה
25	-	-	-	25	-	-	רווח כולל אחר
(2,823)	(2,848)	-	-	25	-	-	סה"כ הפסד כולל לשנה
2,698	(3,964)	-	-	25	6,635	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2017
							שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018:
(2,358)	(2,358)	-	-	-	-	-	הפסד נקי לתקופה
(76)	-	-	-	(76)	-	-	הפסד כולל אחר
(2,434)	(2,358)	-	-	(76)	-	-	סה"כ הפסד כולל לשנה
264	(6,322)	-	-	(51)	6,635	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018
							שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019:
575	-	-	-	-	575	(*)	הנפקת מניות
395	-	-	-	-	395	(*)	הלוואה שהומרה למניות
280	-	-	280	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	(*)	-	-	-	-	רכישת מניות החברה על ידי החברה
(1,842)	(1,842)	-	-	-	-	-	הפסד נקי לתקופה
102	-	-	-	102	-	-	רווח כולל אחר
(1,740)	(1,842)	-	-	102	-	-	סה"כ הפסד כולל לשנה
(226)	(8,164)	(*)	280	51	7,605	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

(*) יתרה קטנה מ- 500 ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2017	2018	2019		
			תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת:	
(2,848)	(2,358)	(1,842)	הפסד נקי לשנה	
			התאמות בגין:	
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:	
-	-	280	הוצאות בגין עסקת תשלום מבוסס מניות	
30	-	507	שיערוך התחייבויות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	
16	89	83	פחת והפחות	
(215)	51	68	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו	
(169)	140	938		
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:	
(17)	(25)	2	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות-חובה	
(91)	43	-	קיטון (גידול) בלקוחות	
189	(221)	(13)	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים	
465	303	(559)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות-זכות	
546	100	(570)		
(2,471)	(2,118)	(1,474)	מזומנים, נטו, ששימשו לפעילות שוטפת	
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:	
(53)	20	-	פירעון (השקעה) בפיקדון, נטו	
(28)	(15)	-	רכישת רכוש קבוע	
(81)	6	-	מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה	
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון:	
-	(85)	(85)	פירעון התחייבות חכירה	
-	72	53	קבלת הלוואה המירה	
-	-	469	הענקת כתבי אופציה	
4,143	-	575	הנפקות הון	
4,143	(13)	1,012	מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון	
1,591	(2,125)	(462)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	
1,362	3,187	960	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	
234	(102)	49	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים	
3,187	960	547	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	

נספח א' - פעילות מימון והשקעה שאינה כרוכה בתזרימי מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר				
2017	2018	2019		
			תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת:	
-	194	-	חכירת נכס זכויות שימוש כנגד התחייבות	
-	-	342	המרת הלוואה המירה למניות	

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

א. חברת קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן - "החברה") הוקמה בישראל כחברה פרטית תושבת ישראל ביום 3 באוגוסט, 2014. כתובת משרדי החברה היא רחוב הברזל 3 תל אביב.

החברה יחד עם חברות הבנות שלה באנגליה ובארה"ב כהגדרתן (להלן: "הקבוצה"), פועלת בתחום טכנולוגיית למידה מקוונת ("EdTech - Online Education technology"). הקבוצה מתמקדת בהוראה אקדמית מקוונת אישית ומותאמת לסטודנטים הלומדים את מקצועות המדעים בתחומי ה-STEM (Science, Technology, Engineering and Mathematics), במוסדות להשכלה גבוהה ברחבי העולם באמצעות סרטוני וידאו קצרים תרגילים וחברות תרגול במקצועות ה-STEM שהחברה מפתחת באמצעות צוות אקדמי מיומן.

החברה פיתחה מערכת CE (Customization Engine) לניהול תוכן, המאפשרת לה להתאים את התכנים אותם היא פיתחה לאלפי קורסים, במוסדות רבים להשכלה גבוהה ברחבי העולם, באמצעות אלפי סרטוני וידאו קצרים שיצרה החברה. המערכת מאפשרת התאמה מהירה של תכני הלימוד בתחומי ה-STEM אותם פיתחה החברה, לתכניות הלימוד במוסדות להשכלה גבוהה שונים (להלן: "Proprep" או "מערכת החברה"). השימוש במוצרי החברה מתבצע באמצעות אתרי אינטרנט ייעודיים הכוללים תכנים המוצגים באמצעות סרטוני וידאו המכילים הסברים קצרים ובהם הסברים תיאורטיים ותרגילים וכן חוברות תרגול שהוכנו על ידי מרצי אקדמיה מיומנים.

בחודשים נובמבר 2014, אוקטובר 2016 ובמאי 2019 (הסכם 2019), החברה חתמה על הסכמים עם חברת גול (חברת האם לשעבר), בנוגע לבעלות על זכויות קנייניות הקשורות לבעלות על קוד המקור של הפלטפורמה ועל מערכת לניהול תוכן.

בחודשים נובמבר 2014, אוקטובר 2016 ובמאי 2019 ("הסכם 2019"), החברה חתמה על הסכמים עם חברת גול בע"מ (חברת האם לשעבר, להלן - "גול"), המבהירים את ענייני הבעלות על זכויות קנייניות לרבות קניין רוחני (IP) הקשורות לקוד המקור של הפלטפורמה ועל מערכת לניהול תוכן וכן התחמים את טריטוריות הפעילויות שלהן.

במסגרת הסכם 2019, גול העבירה לידי נאמן את כל המניות והאופציות שהיו ברשותה בתמורה ל-1 ש"ח, לצורך החזקה בנאמנות בעבור כל בעלי המניות האחרים של החברה, ראה ביאור 16 להלן.

ביאור 1 - כללי (המשך):**ב. מצבה העסקי של החברה :**

ליום 31 בדצמבר 2019, לחברה הון חוזר שלילי בסך של 301 אלפי ש"ח, גרעון בהון בסך של 226 אלפי ש"ח וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 1,474 אלפי ש"ח בשנת 2019. החברה הנה חברת הזנק וטרם השיגה הכנסות משמעותיות ועל כן פעילותה מאופיינת בדרגה גבוהה של חוסר וודאות. כמו כן, החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה, יחד עם זאת, להערכת החברה, בין היתר בהתחשב בגיוס ההון מאפריל 2020 בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 19 והאפשרות לצמצם את הוצאותיה, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית בתקופה של לפחות 24 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים (ככל שהחברה תידרש לצמצם בהוצאותיה, הדבר עשוי לפגוע ו/או לעכב את תכניותיה העיסוקיות). על אף זאת, החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בגיוס מקורות נוספים (בנקאיים וחוץ בנקאיים) בהתאם לאסטרטגיה העסקית ולצורכי החברה כפי שיהיו מעת לעת ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:**א. ציות לתקני הדיווח הכספי בינלאומיים:**

הדוחות הכספיים המאוחדים מצייתים להוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים.

ב. עקרונות עריכת דוחות כספיים:

הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010. ככלל, המחזור התפעולי של החברה אינו עולה על שנה. עקב כך כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

המדיניות החשבונאית המוצגת בביאור זה יושמה באופן עקבי בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות הכספיים המאוחדים.

הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו תוך יישום עיקרון העלות, למעט מכשירים פיננסים ונגזרים מסויימים שנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה הינו ש"ח. מטבע הפעילות של החברות הבנות באנגליה ובארצות הברית הינו פאונד ודולר, בהתאמה.

ג. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים:

הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים, דורשת מההנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים המאוחדים.

אומדנים אלו מצריכים לעיתים שיקול דעת בסביבה של אי וודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים המאוחדים.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**ג. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים (המשך):**

להלן יתוארו הנחות המפתח בהסתייעות באומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, אשר בעת גיבושם נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית.

בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה.

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים - השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים (לרבות בהנפקת חבילות) שאינם מצוטטים בשוק פעיל נמדד בהתאם לטכניקות הערכה מבוססות מודלים. טכניקות אלו מושפעות משמעותית על ידי ההנחות המשמשות בסיס לחישוב, כגון שיעורי ריבית להיוון ואומדנים בדבר תזרימי מזומנים עתידיים.

ד. יישום לראשונה של תקנים חדשים

להלן מידע לגבי תקני דיווח כספי בינלאומיים, תיקונים לתקנים ופרשנויות, שהחברה יישמה לראשונה החל מיום 1 בינואר 2018.

תקן דיווח כספי בינלאומי 16 "חכירות" (להלן: "IFRS 16")

IFRS 16, שפורסם בינואר 2016, מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 17 "חכירות" ואת הפרשנויות מטעמו. IFRS 16 משנה את הטיפול החשבונאי בחכירות מצד החוכר בעוד שעיקר הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נשאר ללא שינוי.

בגין כל החכירות שבהן החברה היא חוכרת, החברה יישמה החל מה-1 בינואר 2019 את IFRS 16 למפרע, ללא הצגה מחדש של תקופות קודמות. ליישום התקן לראשונה לא היתה השפעה מצטברת על הדוחות הכספיים של החברה.

לתיאור המדיניות החשבונאית בעקבות היישום לראשונה של IFRS 16 - ראה ביאור 2 יג'.

לפרטים בדבר השפעת היישום לראשונה של IFRS 16 - ראה ביאור 6.

החברה יישמה את התקן החל מיום 1 בינואר 2018.

ה. עסקאות במטבע חוץ:

עסקאות שאינן במטבע הפעילות טופלו כלהלן:

1. עסקה הנקובה במטבע חוץ נרשמה, בעת ההכרה לראשונה, במטבע הפעילות, תוך שימוש בשער חליפין ממוצע חודשי.
2. בכל תאריך מאזן, פריטים כספיים במטבע חוץ מתורגמים תוך שימוש בשער החליפין המידי בתאריך המאזן.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**ה. עסקאות במטבע חוץ (המשך):**

3. הפרשי שער הנובעים מסילוק של פריטים כספיים, או הנובעים מתרגום של פריטים כספיים לפי שערי חליפין שונים מאלה ששימשו לתרגום בעת ההכרה לראשונה במהלך התקופה, או מאלה ששימשו לתרגום בדוחות כספיים קודמים, יוכרו בדוח רווח והפסד בתקופה בה נבעו.

ו. הצמדה:

נכסים והתחייבויות הצמודים למדד נכללו לפי המדד המתאים לגבי כל נכס או התחייבות.

ז. שווי הוגן:**1. מדידת שווי הוגן:**

החברה מודדת שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה. כאשר מחיר לנכס זה או להתחייבות זה אינו ניתן לצפייה (כלומר, אין מחיר מצוטט בשוק פעיל), החברה מודדת שווי הוגן תוך שימוש בטכניקת הערכה אחרת שמתאימה לנסיבות ושקיים עבורן מספיק

נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך שימוש מקסימלי בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה. החברה מודדת שווי הוגן תחת ההנחה שהעסקה למכירת הנכס או להעברת התחייבות מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או של התחייבות שלחברה יש גישה אליו; או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי ביותר עבור הנכס או התחייבות שלחברה יש גישה אליו. במדידת שווי הוגן של נכס לא פיננסי, החברה מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו. שווייה ההוגן של התחייבות פיננסית עם מאפיין דרישה (לדוגמה, פיקדון לפי דרישה) אינו נמוך מהסכום שישולם בעת הדרישה, מהוון מהמועד הראשון בו ניתן לדרוש לשלם את הסכום.

2. מידרג השווי ההוגן:

לצורכי גילוי, החברה מסווגת מדידות שווי הוגן לאחת מהרמות במידרג השווי ההוגן המשקף את משמעותיות הנתונים ששימשו בעת ביצוע המדידות. מידרג השווי ההוגן הינו:

- רמה 1 - מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשווקים פעילים עבור נכסים זהים או התחייבויות זהות.
- רמה 2 - נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או התחייבות, במישרין או בעקיפין.
- רמה 3 - נתונים שאינם ניתנים לצפייה עבור הנכס או התחייבות.

כאשר הנתונים ששימשו למדידת שווי הוגן מסווגים לרמות שונות במידרג השווי ההוגן, החברה מסווגת את מדידת השווי ההוגן בכללותה לרמה הנמוכה ביותר של הנתון שהוא משמעותי למדידה בכללותה. החברה מפעילה שיקול דעת בהערכת המשמעותיות של נתון מסוים למדידה בכללותה תוך הבאה בחשבון של גורמים ספציפיים לנכס או להתחייבות.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ח. דוחות כספיים מאוחדים

חברות בנות

כאשר החברה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בישות מושקעת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלו באמצעות כוח ההשפעה שלה, החברה שולטת באותה ישות אשר מסווגת כחברה בת. החברה מעריכה מחדש את שליטתה בחברה בת כאשר העובדות והנסיבות משתנות.

הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות שלה כדוחות כספיים של ישות כלכלית אחת החל מהמועד שבו מושגת שליטה ועד למועד שבו החברה מאבדת שליטה. לפיכך, יתרות הדדיות, הכנסות והוצאות, רווחים והפסדים אשר הוכרו בנכסים ותזרימי מזומנים, הנובעים מעסקאות תוך קבוצתיות בין הישויות של הקבוצה, בוטלו במלואם. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות הבנות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

ט. פעילויות חוץ

הדוחות הכספיים של פעילויות החוץ תורגמו למטבע ההצגה של החברה תוך שימוש בנהלים הבאים:

1. נכסים והתחייבויות לכל דוח על מצב כספי תורגמו לפי שער החליפין המיידי בסוף אותה תקופת דיווח;
2. הכנסות והוצאות לכל דוח על רווח או הפסד ורווח כולל אחר תורגמו לפי שערי החליפין בממוצע.
3. הון מניות, קרנות הון ותנועות הוניות אחרות תורגמו לפי שערי החליפין במועד התהוותם.
4. יתרת העודפים מבוססת על יתרת הפתיחה לתחילת תקופת הדיווח בתוספת תנועות שתורגמו כאמור בסעיפים 2 ו-3 לעיל;
5. הפרשי השער שנוצרו הוכרו ברווח כולל אחר ונצברו בהון.

הפרשי שער בגין הלוואה בין חברתית שקיימת בין החברה לפעילות החוץ יוכרו בחברה האם ברווח או הפסד בהוצאות המימון בעוד שבפעילות החוץ הן יצטברו בהון כקרן הון מהפרשי תרגום.

י. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה, אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי, כאשר נותרה תקופה קצרה לפרעון, עד שלושה חודשים ממועד הרכישה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יא. מכשירים פיננסיים:

1. נכסים פיננסיים:

הטיפול החשבונאי עד ליום 31 בדצמבר 2017:

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה צד להוראות החוזיות של המכשיר. נכס פיננסי מסווג במועד ההשקעה לאחת מקבוצות הסיווג בהתאם למטרה לשמה נרכש הנכס הפיננסי. להלן הטיפול החשבונאי שיינקט בקשר עם הקבוצה הרלוונטית לחברה:

חייבים:

נכסים פיננסיים, שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או שניתנים לקביעה ושאין מצוטטים בשוק פעיל. חייבים נמדדים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדים בעלותם המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית בניכוי הפרשות לירידת ערך.

הטיפול החשבונאי החל מיום 1 בינואר 2018:

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד סליקת העסקה.

נכס פיננסי מסווג במועד ההשקעה לאחת מקבוצות המדידה על בסיס המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. הסיווג הוא לנכס הפיננסי בשלמותו, ללא הפרדה של נגזרים משובצים. סיווג מחדש בין קבוצות המדידה לאחר ההכרה לראשונה אינו אפשרי, אלא אם החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים. להלן הטיפול החשבונאי שיינקט בקשר עם הקבוצה הרלוונטית לחברה:

מכשירי חוב בעלות מופחתת

מכשירי חוב, שמוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים ושהתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת.

הכנסות ריבית לפי שיטת הריבית האפקטיבית הוכרו לראשונה לפי הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי(כלומר לפני ניכוי ההפרשה לירידת ערך), למעט עבור נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי,

לגביהם הכנסות ריבית הוכרו לפי העלות המופחתת של הנכס הפיננסי (כלומר לאחר ניכוי ההפרשה לירידת ערך).

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יא. מכשירים פיננסיים (המשך):

2. התחייבויות פיננסיות:

הטיפול החשבונאי מיום 1 בינואר 2018 :

התחייבות פיננסית הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר. התחייבות פיננסית מסווגת לאחת מהקבוצות הבאות:

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

התחייבויות פיננסיות בקבוצה זו כגון כאלה שיועדו בעת ההכרה לראשונה בהן כשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נמדדו בשווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן הוכרו ברווח או הפסד. עלויות עסקה המיוחסות להתחייבויות אלו הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן.

מכשיר פיננסי מורכב - הלוואה אשר ניתנת להמרה למספר משתנה של מניות החברה, אופציית ההמרה הטבועה בה מהווה רכיב התחייבותי וכמתאפשר מהאמור ב ifrs 9 ייעדה החברה את המכשיר הפיננסי המורכב האמור בשלמותו להצגה כהתחייבות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות בקבוצה זו, נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

נגזרים - נגזרים נמדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

הנפקת חבילה

התמורה שהתקבלה (טרם קיזוז הוצאות הנפקה) מהנפקת חבילת ניירות ערך יוחסה למרכיבי החבילה השונים לפי שווים ההוגן ביום הנפקת החבילה בהתאם לסדר הבא:

1. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן בכל תקופה.
 2. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן במועד ההכרה לראשונה בלבד.
 3. היתרה, למכשירים הוניים.
- עלות הנפקה מיוחסת לכל אחד מהמרכיבים בהתאם לשווי ההוגן היחסי כאמור לעיל.

3. גריעת מכשירים פיננסיים:

(א) נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי נגרע מהדוח על המצב הכספי כאשר הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי לסוף תקופת הדיווח פוקעות או כאשר החברה העבירה את הנכס הפיננסי.

(ב) התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית נגרעת מהדוח על המצב הכספי כאשר ההתחייבות נפרעת, מבוטלת או פוקעת.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יב. הפרשות:

החברה מכירה בהפרשות בדוחות הכספיים המאוחדים כאשר קיימת לחברה מחויבות (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירועי העבר, כאשר צפוי שיידרש תזרים שלילי של משאבים המגלמים הטבות כלכליות כדי לסלקה וכן ניתן לערוך אומדן מהימן של סכום המחויבות.

יג. רכוש קבוע:

1. רכוש קבוע מוכר לראשונה לפי עלות, לרבות עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישת רכוש קבוע. העלות של פריט רכוש קבוע היא הסכום שווה ערך למחיר במזומן במועד ההכרה.
2. בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה, הרכוש הקבוע נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר ובניכוי הפסדים שנצברו לירידת ערך, ככל שהיו.
3. תקופת הפחת ושיטת פחת:
 - א. החברה מפחיתה בנפרד כל חלק של רכוש קבוע עם עלות שהיא משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. הוצאות הפחת לכל תקופה מוכרות בדוח רווח והפסד, אלא אם הן נכללות בערך בספרים של נכס אחר.
 - ב. להקצאת הסכום בר-פחת של הרכוש קבוע באופן שיטתי על פני אורך החיים השימושיים שלו, החברה משתמשת בשיטת הקו הישר. שיטת הפחת בה נעשה שימוש משקפת את הדפוס החזוי לצריכת ההטבות הכלכליות העתידיות מהנכס.
 - ג. החברה סוקרת את ערך השייר, את אורך החיים השימושיים ואת שיטת הפחת לפחות כל סוף שנת כספים. שינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי.

יד. חכירה תפעולית (החברה כחוכרת):

החברה כחוכרת

הטיפול החשבונאי עד ליום 31 בדצמבר 2017:

החברה הכירה בתשלומי חכירה בגין חכירה תפעולית כהוצאה על בסיס קו ישר לאורך תקופת החכירה (הכוללת את תקופת האופציה הקיימת לחוכר שבמועד ההתקשרות בחכירה ודאי באופן סביר שתמומש).

הטיפול החשבונאי החל מיום 1 בינואר 2018:

במועד תחילת החכירה (או במועד צירוף העסקים שבו הנרכש הוא חוכר) החברה הכירה בדוח על המצב הכספי בנכס זכות שימוש ובהתחייבות חכירה בגין כל החכירות.

החברה קבעה את תקופת החכירה כאמור בביאור 6, החברה מעריכה מחדש אם ודאי באופן סביר שהיא תממש (לא תממש) אופציה להאריך (או לבטל) את החכירה בהתקיים אירוע משמעותי או שינוי משמעותי בנסיבות, הנמצא בשליטת החברה ואשר משפיע על ההחלטה המקורית שהתקבלה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יד. חכירה תפעולית (החברה כחוכרת) (המשך):

החברה מדדה במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים באותו מועד, מהווים בשיעור הריבית הגלום בחכירה, אלא אם שיעור זה לא ניתן לקביעה בנקל ואז היא מדדה לפי שיעור הריבית התוספתי הנומינלי של החברה באותו מועד.

תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה כוללים תשלומים קבועים (לרבות תשלומים קבועים במהותם) בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהחברה זכאית לקבל; תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, תוך שימוש במדד הקיים או בשער הקיים במועד תחילת החכירה; סכומים החוזיים לעמוד לתשלום על ידי החברה בהתאם לערבויות לערך שייר; מחיר המימוש של אופציית רכישה אם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה זו; וכן תשלומי קנסות לביטול החכירה, אם תקופת החכירה משקפת מימוש אופציה לבטל את החכירה על ידי החברה.

נכס זכות שימוש נמדד במועד תחילת החכירה בעלות, המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, בתוספת תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו באותו מועד או לפניו (בניכוי תמריצי חכירה כלשהם); עלויות ישירות ראשוניות כלשהן שהתהוו.

כאשר חל שינוי בתקופת החכירה או בהערכה לגבי מימוש אופציה לרכוש את נכס הבסיס, החברה מדדה מחדש את ההתחייבות בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה המעודכנים, על ידי שימוש בשיעור הירון מעודכן למועד השינוי.

טו. מכשיר הוני

כמכשיר הוני סווג כל חוזה המעיד על זכות שייר בנכסים של חברה לאחר ניכוי כל התחייבויותיה. עלויות המתייחסות ישירות להנפקת מכשיר הוני מוצגות בהון בניכוי מתמורת ההנפקה.

טז. כתבי אופציה (warrants)

תקבולים בגין כתבי אופציה לרכישת מניות החברה, המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום קבוע של מזומן, מוצגים במסגרת ההון.

תקבולים בגין כתבי אופציה לרכישת מניות החברה, המקנים למחזיק בהן זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום משתנה, לרבות כאשר תוספת המימוש של כתבי האופציה צמודה למדד כלשהו או למטבע חוץ כלשהו, מוצגים במסגרת ההתחייבויות וטופלו כנגזר פיננסי, ראה ביאור 9.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יז. תשלום מבוסס מניות:

החברה הכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות, בין היתר, בגין רכישת סחורות או שירותים. עסקאות אלו כוללות עסקאות עם עובדים ועם צדדים שאינם עובדים שתסולקנה במכשירים הוניים של החברה, כגון מניות אופציות למניות.

לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות לצדדים שאינם עובדים המסולקות במכשירים הוניים, שווי העסקה נמדד בהתייחס לשווי ההוגן של השירותים שהתקבלו. אם החברה אינה מסוגלת למדוד באופן מהימן את השווי ההוגן של הסחורות או של השירותים שהתקבלו, השווי ההוגן שלהם נמדד בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים המוענקים.

יח. הכרה בהכנסה

החברה טרם השיגה הכנסות משימוש בתכניה המקצועיים על גבי הפלטפורמה הטכנולוגית, יחד עם זאת עד כה החברה ביצעה פרויקט לפיתוח תכנים ומוצרי לימוד ללקוח ספציפי. החברה הכירה בהכנסה מהפרויקט לאחר השלמתו עם השגת הוודאות לקבלת התשלום מהלקוח.

יט. עלות המכר:

עלות המכר כוללת עלות הפקת תכנים שישמשו את החברה גם לצורך השגת הכנסות עתידיות. עלויות אלו לא נזקפו כנכס לאור חוסר הוודאות בהתחשב בשלב בו נמצאת החברה והוא תחילת השקת הפעילות.

כ. הטבות לעובדים:

התחייבות לפיצויי פרישה ו/או פנסיה

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל, חייבת החברה בתשלום פיצויי פרישה לעובדים שיפוטרו או שיפרשו מעבודתם בנסיבות מסויימות. התחייבות החברה לתשלום פיצויי פרישה ו/או פנסיה לגבי עובדיה מטופלת כתוכנית הפקדה מוגדרת. החברה רוכשת פוליסות ביטוח ומבצעת הפקדות בקופות פנסיה ופיצויים למימון התחייבותה זו. עם ביצוע ההפקדות, אין לחברה כל מחויבות, משפטית או משתמעת, לבצע הפקדות נוספות במצב שבו לא יהיה די בנכסי הקופות כדי לשלם לעובדים את ההטבות להן הם זכאים עבור שירותי העבודה בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות (תוכניות פיצויים שאושרו לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין בישראל).

ההפקדות מוכרות כהוצאות בגין הטבות עובדים במקביל לקבלת השירותים מהעובדים שבגינם הם זכאים להפקדות.

עובדי חברת הבת באנגליה הנם זמניים ואינם זכאים לפיצויי פרישה או פנסיה.

דמי חופשה והבראה

החברה זוקפת התחייבות והוצאה בגין דמי חופשה והבראה, בהתבסס על ההטבה שנצברה עבור כל עובד.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כא. הוצאות פיתוח:

עלויות פיתוח אשר אינן עומדות בתנאים להיוון עלויות הוכרו כהוצאה ברווח או הפסד עם התהוותן. נכס בלתי מוחשי הנובע מפרויקט פיתוח או מפיתוח עצמי מוכר, אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים, טכניים, פיננסיים ואחרים הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי והיכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגינו במהלך פיתוחו. בהיעדר תנאים אלו, עלויות הפיתוח יזקפו לרווח או הפסד. עד ליום 31 בדצמבר 2019, לא עמדה החברה בתנאים להיוון הוצאות פיתוח כנכסים בלתי מוחשיים ועלויות הפיתוח נזקפו לרווח והפסד.

כב. מסים על ההכנסה:

החברה לא הכירה בנכס מס נדחה בהעדר צפי למימושו בעתיד הנראה לעין.

כג. הפסד למניה:

ההפסד הבסיסי והמדולל למניה חושב על ידי חלוקת ההפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך השנה.

כד. שינויים חשבונאיים:

להלן ההשפעה של יישום IFRS 16 על סעיפים רלוונטיים מתוך הדוח על המצב הכספי ליום 1 בינואר 2018:

1 בינואר 2018			
יתרה לפני יישום IFRS 16	השפעות יישום IFRS 16 אלפי ש"ח	יתרה לאחר השפעת היישום	
-	194	194	נכסים שאינם שוטפים - נכסי זכויות שימוש
-	(62)	(62)	התחייבויות שוטפות - התחייבות בגין חכירה
-	(132)	(132)	התחייבויות בלתי שוטפות - התחייבות בגין חכירה

לצורך מדידה לראשונה של ההתחייבויות חכירה במועד היישום לראשונה, החברה היוונה את יתרת תשלומי החכירה שטרם שולמו נכון למועד זה בשיעור הריבית התוספתי של החוכר באותו מועד בגין כל חכירה בנפרד. שיעור ריבית זה עמד על 15.21%.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כד. שינויים חשבונאיים:

החברה בחרה למדוד את נכס זכות השימוש בהתאם לסכום השווה להתחייבות החכירה במועד היישום לראשונה, מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה כלשהם ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירה זו, שהוכרו בדוח על המצב הכספי מיד לפני מועד זה. בהתאם ליישום לראשונה של IFRS 16 לא הייתה השפעה על יתרת הפתיחה של ההפסדים הצבורים.

החברה בחרה להשתמש בהקלת המעבר, על בסיס כל חכירה בנפרד, שלא לכלול עלויות ישירות ראשוניות במדידת נכס זכות השימוש במועד היישום לראשונה. להלן התאמה בין מחויבויות החברה בגין חכירות תפעוליות שניתן להן גילוי בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2017, המהוות לפי שיעור הריבית התוספתי במועד היישום לראשונה, לבין התחייבויות חכירה שהוכרו ביום 1 בינואר 2018:

אלפי ש"ח	
233	מחויבויות בגין חכירות תפעוליות להן ניתן גילוי בעת יישום IAS 17 ליום 31 בדצמבר 2017
194	ערך נוכחי של מחויבויות בגין חכירות תפעוליות להן ניתן גילוי בעת יישום IAS 17 ליום 31 בדצמבר 2017
194	התחייבויות חכירה שהוכרו ליום 1 בינואר 2018

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים:

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
22	35
938	459
-	53
960	547

בשקלים

במטבע חוץ (בעיקר דולר)

פיקדון

סך-הכל

ביאור 4 - חייבים ויתרות-חובה:

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
58	23
2	33
60	56

מוסדות ממשלתיים

חייבים אחרים

סך-הכל

ביאור 5 - רכוש קבוע:

הרכב:

סה"כ	מחשבים	ריהוט וציוד משרדי
103	90	13
-	-	-
103	90	13
69	67	2
12	11	1
81	78	3
22	12	10
	33	10-15

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2019

תוספות

ליום 31 בדצמבר 2019

פחת נצבר:

יתרה ליום 1 בינואר 2019

תוספות

ליום 31 בדצמבר 2019

יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2019

שיעור הפחת באחוזים

ביאור 5 - רכוש קבוע (המשך):

הרכב (המשך):

סה"כ	מחשבים	ריהוט וציוד משרדי	
עלות:			
88	75	13	יתרה ליום 1 בינואר 2018
15	15	-	תוספות
103	90	13	ליום 31 בדצמבר 2018
פחת נצבר:			
51	50	1	יתרה ליום 1 בינואר 2018
18	17	1	תוספות
69	67	2	ליום 31 בדצמבר 2018
34	23	11	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2018
	33	10-15	שיעור הפחת באחוזים

ביאור 6 - חכירה:

ביום 1 באוקטובר 2017, חתמה החברה על חוזה שכירות לשנתיים עם אופציה להארכת השכירות עד ליום 30 בספטמבר 2020 שהוארכה לאחר תום תקופת הדיווח (ראה ביאור 19א'). עלויות שכר הדירה השנתיות לכל אחת מהשנים שהסתיימו בדצמבר 2019 הסתכמו ב-145 אלפי ש"ח. בגין הסכם השכירות, זכאית החברה לקבל מחברת גול החזר בסך 40% מסך ההוצאה החודשית.

א. מידע לגבי נכסי זכות שימוש

31 בדצמבר 2018		31 בדצמבר 2019		
סה"כ	מבנים	סה"כ	מבנים	
אלפי ש"ח				
71	71	71	71	פחת – לשנה שהסתיימה ביום
123	123	53	53	יתרה ליום

ב. לעניין מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה ליום 31 בדצמבר, 2019 – ראה ביאור 12.ד.

ביאור 6 - חכירות (המשך):

ג. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019
אלפי ש"ח	
21	14
85	85

הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

ביאור 7 - זכאים ויתרות-זכות:

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
26	7
78	41
6	180
696	14
10	16
816	258

מוסדות בגין שכר
עובדים והתחייבויות בגין עובדים (כולל הפרשה לחופשה)
צד קשור- ראה גם ביאור 16
הכנסות מראש
זכאים שונים
סך-הכל

ביאור 8 - התחייבויות פיננסיות אחרות:

א. הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
72	-
-	705
72	705

הלוואה המירה (1)
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (2)
סך-הכל

(1) ביום 2 בנובמבר 2018, התקשרו החברה וחברת הבת בארה"ב עם צד ג' לפיהם, בין היתר, החברה וחברת הבת קבלו מצד ג' הלוואה המירה, במספר מנות, בסכום כולל של עד 70,000 דולר במזומן ועד 320,000 דולר בשירותים בעין, הניתנים להמרה לעד 81,250 מניות רגילות של החברה או להחזר במזומן של עד 70,000 דולר, הכל בכפוף ובהתאם לתנאים בהסכם. בפועל צד ג' העמיד לחברה בחודש נובמבר 2018 הלוואה על סך 72 אלפי ש"ח ובחודש נובמבר 2019, 53 אלפי ש"ח (סך הכל הלוואות על סך 125 אלפי ש"ח (35 אלפי דולר)) וכן סיפק לחברה שירותים בעין אשר הוערכו בשווי הוגן כולל של 270 אלפי ש"ח (75 אלפי דולר). בחודש נובמבר 2019 המיר את ההלוואות והשירותים בעין שהוענקו לחברה על ידו ל-40,626 מניות של החברה. השירותים בעין הוערכו על בסיס שווי המניות של החברה שהוענקו למועד ההמרה בניכוי המזומן שהתקבל ונזקפו לדוח רווח והפסד.

(2) לפרטים בדבר ההתחייבות הפיננסית בשווי הוגן דרך רווח או הפסד שהומרה ביום 7 באפריל 2020 ראה ביאור 9. ד. 1. שלהלן.

ביאור 9 - הון:

א. הרכב הון המניות:

הון המניות לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 מורכב ממניות רגילות בנות 0.001 ש"ח ערך נקוב, כדלקמן:

31 בדצמבר, 2018				31 בדצמבר, 2019			
מונפק ונפרע		רשום		מונפק ונפרע		רשום	
מספר מניות	ש"ח	מספר מניות	ש"ח	מספר מניות	ש"ח	מספר מניות	ש"ח
1,626	1,625,107	100,000	100,000,000	1,725	1,724,899	100,000	100,000,000

מניות רגילות
0.001 ערך נקוב

ב. להלן התנועה בהון המניות של החברה במהלך השנים 2019 ו-2018:

2018	2019	
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ.		
מספר מניות		
1,625,107	1,625,107	יתרה ליום 1 בינואר
-	59,166	הנפקה במזומן
-	40,626	המרת הלוואות הניתנות להמרה
1,625,107	1,724,899	יתרה ליום 31 בדצמבר

ג. זכויות המוקנות על ידי מניות רגילות:

המניות הרגילות מקנות לבעליהן זכות הצבעה, זכות לקבלת דיבידנדים, זכות להשתתף בעודפי הרכוש בעת פירוק החברה וכן זכויות אחרות כמפורט בתקנון ההתאגדות של החברה.

ד. הנפקות הון:

1. ביום 26 בדצמבר 2018 חתמה החברה על הסכם לגיוס הון עם מספר בעלי מניות בסך 284 אלפי דולר בתמורה להקצאת סך כולל של 59,166 מניות רגילות של החברה, בנות 0.001 ש"ח ע.נ. כ"א והקצאת סך כולל של 65,893 כתבי אופציה הניתנים למימוש כמוקדם מבין: 18 חודשים או גיוס של מעל 300 אלפי דולר ממשקיעים חיצוניים במשך שנה ובמחיר מימוש של 0.862 דולר למניה.

תמורת ההנפקה התקבלה בפועל בתחילת שנת 2019.

תמורת ההקצאה פוצלה ליום ההענקה כך ש- 575 אלפי ש"ח נכללו בהון העצמי ו- 468 אלפי ש"ח נכללו במסגרת ההתחייבויות כרכיב התחייבותי הנמדד בשווי הוגן. יתרת ההתחייבות ליום 31 בדצמבר 2019 לאחר שערך הינה 705 אלפי ש"ח והיא מומשה לאחר תאריך המאזן להון. הרכיב ההתחייבותי נמדד באמצעות מודל B&S תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור 2.56%, סטיית תקן 41.3%, שיעור דיבידנד לחלוקה 0.0% ומשך חיים ממוצע של שנה וחצי.

64,312 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה מומשו על ידי המשקיעים במסגרת סבב ההשקעה לאחר תאריך המאזן בחודש אפריל 2020 ו- 1,581 כתבי אופציה פקעו.

2. המרת הלוואות והשרותים בעין שהוענקו לחברה על ידי צד ג', ראה ביאור 8.

3. לפרטים בדבר הסכם השקעה SAFE שנחתם לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 19.

4. לפרטים בדבר סבב השקעה אפריל 2020, לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 19.

ביאור 9 - הון (המשך):**ה. תשלום מבוסס מניות:**

בחודש יולי 2019, הוענקו 30,000 כתבי אופציה לבעלת שליטה בחברה. השווי ההוגן של כל כתבי האופציה במועד ההענקה נקבע על 280 אלפי ש"ח. מחיר המימוש של כל אופציה הינו 0.862 דולר. האופציות מובשלות מיום ההענקה. תקופת האופציה החוזית הינה 10 שנים החל מיום ההענקה. שווי כתבי האופציה חושב באמצעות מודל Black & Scholes, תוך שימוש במדדים הממוצעים הבאים: ריבית חסרת סיכון בשיעור 1.84%, סטיית תקן 41.4%, שיעור דיבידנד לחלוקה 0.0% ומחיר מניה של 3.38 דולר.

ביאור 10 - התקשרויות, ערבויות ושעבודים:**א. הסכמי חסות ושיווק של חברת הבת באנגליה:**

חברת הבת התקשרה בהסכמי פרסום ושיווק עם למעלה מ-26 אגודות סטודנטים ברחבי אנגליה. בחלק מהמקרים ההסכם מעניק לחברה בלעדיות להפצת תכנים לימודיים לסטודנטים. בחלק מהסכמים, אגודות הסטודנטים, יהיו זכאיות לכ-10% מההכנסות (ובמקרים בודדים אף ל-20% מההכנסות) שיווצרו על ידי סטודנטים שנרשמו לאתר באמצעות פעילות הפרסום של אותן אגודות.

ב. הסכם הפצה:

בחודש דצמבר 2018 חתמה החברה על הסכם עם חברה המתמחה ביצירת וניהול תכנים אקדמיים לפלטפורמות דיגיטליות (להלן - "החברה המתמחה"). על פי הסכם זה החברה העניקה לחברה המתמחה ולחברות הבנות שלה, רישיון לא בלעדי להפיץ את תכני החברה על הפלטפורמה של החברה המתמחה לתכני וידאו בארה"ב. החברה העניקה את הרישיון לסרטונים בתחום האלגברה ליניארית ובתחום הפרה קלקולוס (חשבון דיפרנציאלי ואינטגרלי). בחודש מרץ 2020, נחתמה תוספת להסכם שבה החברה העניקה רישיון לסרטונים בתחום הסטטיסטיקה. סה"כ החברה העניקה רישיון לכ-250 סרטונים בלבד. על פי ההסכם החברה זכאית לכ-35% מההכנסות של החברה המתמחה בעת שימוש בסרטונים כ-stand alone ולכ-25% מההכנסות בעת שימוש בסרטונים כחלק מחבילה. למועד הדוח לא נוצרה לחברה זכות לקבלת הכנסות על פי הסכם זה.

ג. הסכם הפצה בלעדי לתחום השכלה גבוהה למטרות רווח (For Profit) בארה"ב:

בחודש אפריל 2019, חתמה החברה באמצעות חברת הבת בארה"ב, על הסכם הפצה בלעדי לתחום ה-B2B למוסדות השכלה גבוהה למטרות רווח בארה"ב עם צד ג'. על פי הסכם זה צד ג' ישווק את תכני החברה במוסדות השכלה גבוהה למטרות רווח עד לתאריך 31 בדצמבר 2023 והוא יחודש אוטומטית לשלוש שנים נוספות אלא אם אחד הצדדים יודיע על רצונו לסיים את ההסכם בטרם חידשו. החברה מצידה רשאית לבטל אותו כל שנה בתקופה של 60 יום ממועד החתימה באם צד ג' לא עמדו ביעדי המכירות שנקבעו (40,000 דולר בשנה הראשונה, 60,000 דולר ו-80,000 בשנה השנייה והשלישית). נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים המאוחדים צד ג' לא עמד ביעדי המכירה לשנת 2019-2020. כמו כן, החברה רשאית לבצע פעילות שיווק ישירה לסטודנטים באותם מוסדות השכלה גבוהה למטרות רווח.

ביאור 10 - התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך):

ד. הסכם Referral עם של חברת הבת בארה"ב עם חברה משווקת:

חברת הבת חתמה ביום 26 בדצמבר 2018, הסכם referral ("הפניה") עם חברה המשווקת ומפתחת פלטפורמות לימודיות (להלן - "החברה המשווקת"). על פי ההסכם על הפניית לקוח מהחברה המשווקת החברה תשלם מההכנסות שתייצר מלקוחות אלו כ- 25%, 15% ו-10% בשנה הראשונה, השניה והשלישית בהתאמה. כמו כן נקבע כי במקרה והחברה תפנה לחברה המשווקת לקוחות, החברה תהיה זכאית לתשלום חד פעמי בשיעור של 10%.

באם התשלום של הלקוח לחברה המשווקת יהיה מתחת ל-10,000 דולר או 15% באם התשלום של הלקוח לחברה המשווקת יהיה מעל 10,000 דולר. הצדדים יכולים לסיים את ההסכם בהודעה מראש של 30 יום, נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים המאוחדים טרם הופנו לקוחות על ידי החברה או על ידי החברה המשווקת.

ה. הסכם שיתוף פעולה בסין

בחודש מאי 2019, החברה חתמה על שני הסכמים עם חברה משאננחי סין, הפועלת בשת"פ עם חברה מהונג קונג ועוסקת בפיתוח תוכניות לימוד ובהטמעת טכנולוגיות לימוד בשוק הסיני.

1. על פי ההסכם הראשון – החברה בסין תעסוק בפיתוח עסקי בסין ובאיתור משקיע - שותף מקומי לפיתוח המוצר לקהל הסיני בשפה הסינית, הקמת אופרציה בסין וניהולה. על פי הסכם זה התמורה ל-חברה בהונג קונג תהיה החזקות במיזם 10% לצד א', 45% לצד ב', 45% לצד ג' (משקיע-שותף) או אופציה למימוש בהיקף של 5% מסכום ההשקעה לפי שווי ההשקעה+5% במזומן משיעור הגיוס להשקעה במיזם. בכל מקרה של הפסקת ההסכם, צד א' ימשיך להיות זכאי לתגמול, בגין ההשקעות של אנשי הקשר של החברה בהונג קונג לתקופה של שנה מתום ההסכם, ול-50% מהתגמול בין השנה הראשונה ל-18 חודשים מהפסקת ההסכם. נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים המאוחדים, טרם הוצגו משקיעים פוטנציאליים למיזם בסין על ידי החברה הסינית.

2. על פי ההסכם השני הן ישווקו למוסדות לימוד בשפה האנגלית, או שיווק ליחידים בשפה האנגלית ויסייעו בתרגום הדפים והתכנים השיווקיים לסינית. ההכנסות מן הפרויקט יחולקו שווה בשווה בין שני הצדדים. כמו כן נקבע כי בשלב א', 6 חודשים מחתימת הסכם זה, וכל עוד לא נקבעו יעדי מכירות, הצדדים יהיו רשאים להפסיק את ההסכם בהודעה בכתב של חודש מראש. בשלב ב', לאחר קביעת יעדי המכירות, צד ב' יוכל להפסיק את ההסכם, באופן חד צדדי בהתאם לסיבות המנויות בהסכם. נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים המאוחדים טרם נקבעו יעדי מכירות.

ביאור 10 - התקשרויות, ערבויות ושעבודים (המשך):

ו. הסכם רישיון עם Udemey :

החברה מנגישה קורסים מסוימים בפלטפורמה של Udemey Inc. (פלטפורמה בינלאומית למרצים ותלמידים, המשמשת כמעין marketplace ומציעה קורסים מקוונים בתחומים שונים). הקורסים והתכנים הללו מונגשים על ידי Udemey (ולא על ידי החברה) למשתמשי הפלטפורמה, ולמעשה לחברה אין קשר עם המשתמשים. החברה זכאית לתמורה עבור קורסים של החברה הנצפים בפלטפורמה בהתאם למספר המשתמשים ששילמו עבורם. ככלל, החברה זכאית לתמורה עבור קורסים של החברה הנצפים בפלטפורמה בהתאם למספר המשתמשים ששילמו עבורם. נכון למועד הדוח, טרם נצמחו לחברה הכנסות משמעותיות מצפיית קורסים בפלטפורמה. לפרטים בדבר תמלוגים להם זכאי מנכ"ל החברה לשעבר בגין הקורסים הנ"ל ראה ביאור 4.ג.16.

ז. לפירוט התקשרויות לגיוס הון, קבלת הלוואות המירות ותשלום מבוסס מניות ראה ביאור 9.

ח. לפרטים בדבר הסכם דמי ניהול עם חברה קשורה ראה ביאור 16.

ערבויות ושעבודים:

1. לחברה קיימת ערבות עד ליום 30 בספטמבר 2021, לטובת צד שלישי בגין הסכם שכירות למשרדי החברה. נכון ליום 31 בדצמבר 2019, עומדת ערבות זו על סך של 33 אלפי ש"ח.

2. החברה העמידה לטובת בנקים אשר העמידו ו/או מעמידים לחברה מעת לעת מסגרות אשראי לזמן קצר בטחונות כמפורט להלן:

החברה העמידה שיעבוד שלילי לטובת בנק לאומי לישראל בע"מ של כל הזכויות והכספים העומדים ושיעמדו בפיקדון הקיים חשבון החברה בסך של כ- 96 אלפי ש"ח בבנק ו/או לזכות חשבונות שיבואו במקומם וכן את כל התמורות, הפירות, ההכנסות והזכויות הנובעים או שינבעו מחשבון ו/או פיקדון ו/או הכספים הנ"ל.

ביאור 11 - מיסים על הכנסה:**א. חוקי המס החלים על החברה:**

החברה נישומה על פי הוראות חוק מס הכנסה והוראות המעבר לגבי תום תחולת חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה - 1985.

ב. שיעורי המס החלים על החברה:

שיעורי המס שחלו על החברה הם: בשנת 2017 - 24% והחל משנת 2018 - 23%.

החברות המאוחדות, שמקום התאגדותן מחוץ לישראל, נישומות לפי חוקי המס בארצות מושבן כדלקמן:

1. חברת הבת בארה"ב:

החברה הבת בארה"ב נישומה לפי חוקי המס בארצות הברית. המיסים החלים עליה הינם מס חברות פדראלי וכן מסי מדינה (STATE).

בחודש דצמבר 2017, פורסמה רפורמת מס מקיפה בארה"ב ("Tax Cuts and Jobs Act"), במסגרתה נכללה בין השאר, הפחתה של מס החברות הפדראלי (מס פרוגרסיבי בשיעור של עד 39%, בעיקר 34%) לשיעור קבוע של 21% על הכנסה שהופקה מיום 1 בינואר 2018.

בין מדינת ישראל ובין ארה"ב קיימת אמנה למניעת כפל מס. בהתאם לאמנה יחול ניכוי מס במקור מדיבידנד ומריבית שתשולם במזומן לחברה בשיעור של 12.5%-ו-17.5%, בהתאמה.

2. חברת הבת באנגליה:

שיעור המס החל על חברת הבת באנגליה הינו 19%.

ג. שומות מס סופיות:

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד לשנת 2014.

ד. הפסדים מועברים לצרכי מס:

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות והמוערכים ליום 31 בדצמבר 2019 בסך של כ- 5.2 מיליון ש"ח. החברה לא יצרה מיסים נדחים בחברת האם ובחברות הבנות עקב חוסר הוודאות במימושם.

ה. הפרשים זמניים הניתנים לניכוי בגין הוצאות מחקר ופיתוח:

לחברה הפרשים זמניים הניתנים לניכוי בגין הוצאות מחקר ופיתוח בסך של כ-0.5 מיליון ש"ח שבגינם החברה לא יצרה מיסים נדחים עקב חוסר הוודאות במימושם.

ו. מס תיאורטי:

ההבדלים בין מסים על הכנסה בדוח רווח והפסד לבין המסים לפי שיעור המס הסטטוטורי נובעים בעיקרם מהפסדים ומהפרשים זמניים הניתנים לניכוי בגין הוצאות מחקר ופיתוח שלא יצרו בגינם מיסים נדחים.

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים:

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות:

להלן סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות בדוח על המצב הכספי לקבוצות המכשירים הפיננסיים:

31 בדצמבר	
2018	2019
אלפי ש"ח	
960	547
73	73
48	48
60	56
1,141	724

נכסים פיננסיים:

מזומנים ושווי מזומנים
פיקדון משועבד
לקוחות
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

15	2
131	60
816	258
962	320

ספקים ונותני שירותים
התחייבות בגין חכירה
זכאים ויתרות-זכות

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן:

72	705
72	705

התחייבויות פיננסיות אחרות

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ב. להלן מכשירים פיננסיים בחלוקה לרמות כפי שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

31 בדצמבר 2019			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
	אלפי ש"ח		
705	705	-	-
705	705	-	-

התחייבויות פיננסיות אחרות בשווי הוגן דרך רווח
או הפסד:
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

31 בדצמבר 2018			
סה"כ	רמה 3	רמה 2	רמה 1
	אלפי ש"ח		
72	72	-	-
72	72	-	-

התחייבויות פיננסיות אחרות בשווי הוגן דרך רווח
או הפסד:
הלוואה המירה

ג. גורמי סיכון פיננסיים:

פעילויות החברה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (בעיקר סיכון מטבע חוץ), סיכון אשראי וסיכון נזילות. ניהול הסיכונים הכולל של החברה מתמקד בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של החברה.

ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת החברה בהתאם למדיניות שאושרה על ידי דירקטוריון החברה. הדירקטוריון מספק עקרונות לניהול הסיכונים, הכולל את המדיניות הספציפית לחשיפות מסוימות לסיכונים שונים (כגון: סיכון שער חליפין וסיכון שיעור ריבית) וכן לסיכונים הקשורים לפעילות השוטפת של החברה והחשיפה לשווקים השונים בהם החברה וחברות הבנות שלה פועלות.

1. סיכוני שוק - מטבע חוץ

החברה משווקת את מוצריה באנגליה ובארה"ב במטבע לירה שטרלינג ובדולר ארה"ב. ועל כן החברה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים שחלים מעת לעת בשערי החליפין של המטבע אשר עשויים להשפיע על רווחיותה.

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ג. גורמי סיכון פיננסיים (המשך):

2. סיכון נזילות

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של החברה. מדיניות החברה היא להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פירעון. על מנת להשיג מטרה זו החברה שואפת להחזיק יתרות מזומנים על מנת לענות על הדרישות החזויות. לחברה הון חוזר שלילי בסך של 301 אלפי ש"ח. לעניין יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה, ראה ביאור 1 לעיל.

ד. להלן תנאי הצמדה ומועדי המימוש/הפירעון של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

31.12.2019

ש"ח	דולר	ליש"ט	סה"כ
לא צמוד	אלפי ש"ח		
34	460	53	547
73	-	-	73
48	-	-	48
-	9	20	29
155	469	73	697
2	-	-	2
60	-	-	60
253	-	5	258
315	-	5	320
(160)	469	68	377

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים

פיקדון משועבד

לקוחות

חייבים ויתרות חובה

התחייבויות

התחייבויות שוטפות:

ספקים ונותני שירותים

חלויות שוטפות של הת' בגין חכירה

זכאים ויתרות-זכות

סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי, נטו

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ד. להלן תנאי הצמדה ומועדי המימוש/הפירעון של נכסים והתחייבויות פיננסיות (המשך):

31.12.2018

ש"ח	דולר	ליש"ט	סה"כ
לא צמוד	אלפי ש"ח		
22	935	3	960
73	-	-	73
48	-	-	48
2	-	-	2
145	935	3	1,083
15	-	-	15
71	-	-	71
816	-	-	816
902	-	-	902
(757)	935	3	181

נכסים

נכסים שוטפים:

מזומנים ושווי מזומנים

פיקדון משועבד

לקוחות

חייבים ויתרות חובה

התחייבויות

התחייבויות שוטפות:

ספקים ונותני שירותים

חלויות שוטפות של הת' בגין חכירה

זכאים ויתרות-זכות

סה"כ חשיפה בדוח על המצב הכספי, נטו

פחות משנה	בין שנה ל-2 שנים	בין 3 שנים ל-5 שנים	יותר מ-5 שנים
אלפי ש"ח			
2	-	-	-
258	-	-	-
60	-	-	-
320	-	-	-
15	-	-	-
816	-	-	-
71	60	-	-
902	60	-	-

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019:

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בגין חכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018:

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

התחייבויות בגין חכירות

ביאור 13 - הכנסות:

במהלך שנת 2017 סיכמה החברה בעל פה על הסכם שירות ורשיון עם שני קבלני משנה בינלאומיים בנוגע לפיתוח תכנים ומוצר לימודי לשיווק לשוק הניגרי, בגין היא תהיה זכאית לזכויות ו/או תמורה במוצר.

בהתאם לסיכום, קבלן המשנה ישלם לחברה את כל העלויות הישירות של החברה הקשורות לשירותי הפיקוח והניהול הקשורים להכנה, הפקה ופיתוח התוכן. בנוסף, החברה תהיה זכאית לתמלוגים משתנים לכל מדינה בה הפלטפורמה מופעלת על ידי קבלן משנה, בטווח הנע בין 10% - 20%, המחושבים מתוך התשלומים בפועל שקיבלו קבלני המשנה ממשתמשי האתר. בין הצדדים התגלעו מחלוקות.

במהלך שנת 2019 החברה חתמה על הסכם עם חברה הקשורה לשני קבלני המשנה אשר נכנסה בנעליהם לעניין התחייבויותיהם כלפי החברה. על פי ההסכם, על קבלן המשנה לשלם לחברה תוספת בסך של כ- 204 אלף שקל ב- 30 בתשלומים שווים החל ממועד החתימה על ההסכם. החברה תשחרר את קבלן המשנה מהתחייבויותיה הקשורות לתמלוגים. נכון למועד החתימה על הדוחות הכספיים התשלומים משולמים על פי ההסכם. ההכנסות בגין פרויקט זה הוכרו החל משנת 2019 לאחר חתימת הסכם הפרשה בין הצדדים ועל בסיס התשלום בפועל.

ביאור 14 - ביאורים נוספים לסעיפי רווח והפסד:**א. עלות המכר:****הרכב**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
170	189	121
325	96	-
42	39	8
537	324	129

הפקת תכנים - שכר עבודה ונלוות

עלות פרויקטי פיתוח תכנים - שכר עבודה ונלוות

הוצאות אחזקה

סך-הכל**ב. הוצאות פיתוח:****הרכב:**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
256	350	253
474	273	151
19	29	54
749	654	458

שכר עבודה ונלוות

פיתוח ובניית אתרים

הוצאות אחרות

סך-הכל

ביאור 14 - ביאורים נוספים לסעיפי רווח והפסד (המשך):

ג. הוצאות מכירה ושיווק:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
174	234	422
445	720	38
51	64	4
86	14	133
78	23	30
834	1,055	627

פרסום ושיווק
שכר עבודה ונלוות
נסיעות לחו"ל
ייעוץ מקצועי
אחרות

סך-הכל

ד. הוצאות הנהלה וכלליות:

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
100	220	423
-	-	280
71	156	82
41	29	141
10	10	12
16	53	43
5	21	6
32	25	18
275	516	1,001

דמי ניהול – ראה גם ביאור 16

תשלום מבוסס מניות

נסיעות לחו"ל

שרותים מקצועיים

ביטוחים

פחת

שכר דירה ואחזקה

הוצאות אחרות

סך-הכל

ה. הכנסות מימון:

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
14	210	-
14	210	-

הכנסות מימון:

הפרשי שער

סך-הכל

ביאור 14 - ביאורים נוספים לסעיפי רווח והפסד (המשך):

ו. הוצאות מימון:

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2017	2018	2019
5	6	8
435	-	180
-	21	14
29	-	236
469	27	438

הוצאות מימון:

ריבית ועמלות בנק

הפרשי שער

מימון בגין התחייבות חכירה

שינויי בשווי הוגן של התחייבויות פיננסיות

סך-הכל

ביאור 15- התחייבות בשל סיום יחסי עובד מעביד :

התוכנית הקיימת בחברה הינה תוכנית להפקדה מוגדרת בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, בהתאם לכך סכומי ההטבות שיקבל העובד הזכאי לפיצויים בעת פרישה, מתבססים על מספר שנות הוותק ומשכורתו האחרונה.

התחייבות החברה לגבי העובדים שהינם במסגרת תוכנית הפקדה מוגדרת הינה לבצע הפקדות קבועות לישות נפרדת ובלתי תלויה, כאשר לחברה 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.

כמו כן, חלק מנושאי המשרה בחברה מבצעים את תפקידיהם במסגרת הסכמי מתן שירותים וזאת בהתאם לסכמים עליהם הם חתמו.

בנוגע לעובדי חברת הבת באנגליה, מכיוון שמדובר העובדים זמניים, החברה יצרה בגינם הפרשה לחופשה והפרשה להודעה מוקדמת.

ביאור 16 - בעלי ענין וצדדים קשורים:

א. פרוט העסקאות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019
מספר בעלי ענין צדדים קשורים אלפי ש"ח	מספר בעלי ענין צדדים קשורים אלפי ש"ח	מספר בעלי ענין צדדים קשורים אלפי ש"ח

עסקאות עם בעלי ענין וצדדים קשורים:

1	280 (*)	-	-	-	-
תשלום מבוסס מניות					
1	56	1	50	1	48
החזר הוצאות מצד קשור					
2	483	1	248	1	100
דמי ניהול לחברות בבעלות בעלי שליטה					

(*) לפרטים נוספים ראה ביאור 9.ה.

ב. יתרות:

ליום 31 בדצמבר 2019:

המוגדרים כבעלי ענין	שאינם מוגדרים כבעלי ענין	צדדים קשורים	בעלי מניות
-	14	-	-
-	-	-	180

חייבים ויתרות חובה

זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2018:

המוגדרים כבעלי ענין	שאינם מוגדרים כבעלי ענין	צדדים קשורים	בעלי מניות
-	6	-	-

זכאים ויתרות זכות

ג. פרטים נוספים:

1. הסכם שכירות

לפרטים בדבר הסכם השכירות עם בעלת השליטה לאחר תום תקופת הדיווח, ראה ביאור 19 א'.

2. דמי ניהול

בהתאם להחלטת בעלי המניות מחודש יולי 2019, תהא זכאית בעלת שליטה בחברה לתשלום דמי ניהול בסך של עד 60 אלף שקלים לחודש בעבור שירותים לחברה החל מחודש יולי 2019. כל סכום שלא שולם לה בעבור שירותיה בתקופה זו ייצבר לזכותה. כמו כן, בחודש אפריל 2020, סכום זה עודכן ל-20 אלף פאונד ולא יפחת מ-85 אלפי ש"ח.

ביאור 16 - בעלי ענין וצדדים קשורים:

ג. פרטים נוספים (המשך):

3. הסכם בין החברה לבין גול:

ביום 12 בנובמבר 2014 חתמו החברה, אופטימוס וגול על הסכם בעלי מניות (להלן: "הסכם בעלי מניות 2014"), במסגרתו הוסדרה מערכת היחסים בין החברה לבין גול וכן הוסדר אופן ניהול החברה. בין היתר נקבע תחום הפעילות של החברה ומטרותיה בפעילות החינוכית מחוץ לגבולות הארץ.

בין היתר, נקבע כי גול תתמקד בפעילותה בתחום טכנולוגיית הלמידה בשטח גבולות מדינת ישראל ואי"ש. בנוגע לסוגיית זכויות הקניין הרוחני, המוניטין והסודות המסחריים של החברה, נקבע כי כל זכויות הקניין הרוחני בכל חומר שייערך על ידי החברה בשטח הפעילות שלה והמוניטין והקשרים העסקיים שתצבור באזור פעילותה יהיו קנייה הבלעדי והמלא של החברה, רשימת הלקוחות ו/או הספקים ו/או מערך השיווק שתשמש את פעולתה השוטפת של החברה באזור פעילותה יהיו בגדר סוד מסחרי של החברה ושאר הצדדים להסכם לא יהיו רשאים לעשות בהם שימוש אלא בהסכמה מפורשת ובכתב של דירקטוריון החברה. נקבע כי לחברה ולגול תהיה בעלות במשותף, ביחד ולחוד, בזכויות הקניין בקוד המקור (Source code) ב-Gool Customization Engine (להלן: "GCE"), ואולם כל אחת רשאית לעשות בו שימוש באזור פעילותה וכי כל תוכן שיפותח על ידי כל אחת באזור פעילותה יהא בבעלותה המלאה והבלעדית. הוסכם כי החברה וגול יממנו במשותף כל תוספת, שינוי, עדכון ושיפור באתר האינטרנט וב-GCE עבור הפעילויות של החברה וגול באזורי הפעילות של שתיהן.

ביום 27 באוקטובר 2016 תוקן הסכם בעלי מניות 2014 ("תיקון 2016"), במסגרתו, נקבע בין היתר, כי מר סלומון יפסיק לשמש כמנכ"ל החברה וכי יהפוך למנהל הפדגוגי הראשי של החברה. אחוז התגמולים להם מר סלומון יהיה זכאי בגין הקורסים אותם הוא פיתח יגדל לבין 7% ל-10% מההכנסות שיניבו אותם הקורסים. בנוגע להלוואות הבעלים של אופטימוס וגול, נקבע מנגנון להמרת ההלוואות למניות רגילות של החברה.

ביום 29 במאי 2019, חתמו החברה, גול, מר סלומון ומר לוי על הסכם העברת מניות וכתבי האופציות ושחרור, אשר הסדיר את העברת כל המניות וכתבי האופציה של החברה שהוחזקו על ידי גול במועד כאמור (לעיל ולהלן: "הסכם העברת המניות"). במסגרתו, העבירה גול לידי נאמן את כל המניות וכתבי האופציה של החברה אשר היו ברשותה בתמורה ל-1 ש"ח, לצורך החזקה בנאמנות בעבור בעלי המניות האחרים של החברה.

במסגרת הסכם העברת המניות, התפטרו מר לוי ומר סלומון מדירקטוריון החברה ונקבע כי הם לא יהיו מעורבים, במישרין או בעקיפין, בחברה העוסקת בלימודי אונליין לאקדמיה ולתיכונים מחוץ לתחום הפעילות של גול (כמפורט להלן). ביחס למעורבותו של מר סלומון, נקבע כי הוא ימשיך לעדכן ולתמוך בקורסים אותם פיתח עובר לחתימה על הסכם העברת המניות. במידה והחברה תמכור לצד שלישי, בעסקה בתום לב, את הקורסים אותם פיתח מר סלומון, הוא יהיה זכאי לתגמולים של 7% עד 10% מהתמורה שתתקבל בפועל מהמכירה של הקורסים האמורים. בנוסף, נקבע כי החברה רשאית לרכוש ממר סלומון את הזכויות בכל הקורסים אותם פיתח בעלות של 50,000 דולר אמריקאי לכל קורס. כמו כן, נקבע כי מר סלומון ימשיך להציע לחברה, למשך תקופה של 36 חודשים מיום החתימה על הסכם

ביאור 16 - בעלי ענין וצדדים קשורים:**ד. פרטים נוספים (המשך):****3. הסכם בין החברה לבין גול (המשך):**

העברת המניות, שירותי תמיכה, לפי בקשתה, בעלות של 300 ש"ח לשעת עבודה. כמו כן, התחייבה גול כי מר שי ידרמן ימשיך להציע לחברה את שירותיו (בתחום פיתוח התכנים) כל עוד הוא ממשיך להיות מועסק על ידי גול. בנוסף, נקבע גם כי החברה תוכל להמשיך לעשות שימוש בחינם בשמה של גול למטרות שיווק.

בהסכם העברת המניות נוספו הבהרות נוספות לגבי היבטי הקניין הרוחני של החברה וגול (כאמור בהסכם בעלי מניות 2014 ובתיקון 2016) וכן הובהר כי גול והחברה ימשיכו לפעול כל אחת באזור הפעילות שלה (כאמור בהסכם בעלי מניות 2014) וכי מר לוי ומר סלומון לא יהיו מעורבים, במישרין או בעקיפין, בחברות המתחרות בתחום הפעילות של החברה באזור הפעילות שלה. מר סימי אפרתי (בעל שליטה), יוכל להמשיך ולהחזיק במקביל במניות החברה ובמניות גול והחזקה כאמור לא תהווה הפרה של חובת אי התחרות בין החברות. עוד נקבע כי מר אפרתי וחברות בהן מר אפרתי מחזיק במניות לא יהיו כפופות לסעיפי אי תחרות האמורים. בנוסף, נקבע כי לחברה ולגול אין חובות אחת כלפי השנייה; וכל הצדדים הצהירו כי אין להם כל טענה כלפי צד אחר להסכם מכל עילה שהיא.

ביאור 17 - ביאור פרופורמה:

א. בביאור פרופורמה המוצגים להלן חושבו מחדש התוצאות העסקיות של החברה וההפסד הבסיסי והמדולל למניה בהנחה הבאה: נכללו הוצאות דמי ניהול ושירותים שוטפים לבעלי שליטה בהנחה שההסכמים המתוארים בסעיף ב לעיל היו קיימים בשנים 2017-2019 וזאת חלף דמי הניהול השוטפים לבעלי השליטה כפי שהיו בפועל (ראה ביאור 16).

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

נתונים עובר לאירוע הפרופורמה	נתונים בפועל	
	התאמות לנתוני פרופורמה אלפי ש"ח	נתוני פרופורמה
1,001	948	1,949
1,842	948	2,790
1,740	948	2,688
1.12		1.69

הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד נקי לשנה
הפסד כולל לתקופה
הפסד בסיסי ומדולל למניה

ביאור 17- ביאור פרופורמה (המשך):

א. המשך:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		
נתונים עובר לאירוע הפרופורמה	התאמות לנתוני פרופורמה אלפי ש"ח	נתוני פרופורמה
516	696	1,212
2,358	696	3,054
2,434	696	3,130
1.45		1.88

הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד נקי לשנה
הפסד כולל לתקופה
הפסד בסיסי ומדולל למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		
נתונים עובר לאירוע הפרופורמה	התאמות לנתוני פרופורמה אלפי ש"ח	נתוני פרופורמה
275	836	1,111
2,848	836	3,684
2,823	836	3,659
1.89		2.44

הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד נקי לשנה
הפסד כולל לתקופה
הפסד בסיסי ומדולל למניה

ב. הנחות המתייחסות לדוחות המאוחדים פרופורמה על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

ביום 28 בינואר 2021 נחתם הסכם ניהול בין החברה לבין אופטימוס, למתן שירותי מנכ"ל (להלן: "הסכם הניהול") במסגרת הסכם הניהול, התחייבה אופטימוס להעמיד לחברה שירותי מנכ"ל בהיקף של 164 שעות בחודש, באמצעות מר איתי קופל, החל ממועד השלמת הנפקת מניות החברה וזאת בתמורה חודשית כוללת בסך של 78,000 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ בצמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן. ביום 28 בינואר 2021 נחתם הסכם בין החברה לבין אופטימוס, למתן שירותי ייעוץ (להלן: "הסכם הייעוץ"), במסגרת הסכם הייעוץ, התחייבה אופטימוס להעניק לחברה, באמצעות מר אפרתי, החל ממועד השלמת הנפקת מניות החברה, שירותי ייעוץ לרבות אסטרטגיה, פיתוח עסקי, מיזוגים ורכישות, בחינת אפשרויות שיתופי פעולה בינלאומיים, קשרי משקיעים וייעוץ בנושאים שוטפים (להלן: "שירותי ייעוץ"), בהיקף שעות של 109 שעות בחודש, בתמורה לתגמול חודשי בסך 60,000 ש"ח בתוספת מע"מ בצמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן. בנוסף, נקבע כי אופטימוס תהא זכאית לתגמול חודשי נוסף בסך 5,000 ליש"ט בגין פעילותו של מר אפרתי מחוץ לישראל כל עוד מקום המגורים העיקרי של מר אפרתי ומשפחתו מחוץ לישראל.

ביאור 18 - הפסד למניה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2017	2018	2019
	אלפי ש"ח	

חישוב ההפסד הבסיסי והמדולל למניה:

2,848	2,358	1,842
1,506,987	1,625,107	1,642,325

הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה

ביאור 19 - אירועים לאחר תקופת הדיווח:

א. הסכמי שכירות:

ביום 7 באפריל 2020, התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד ג', חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של אחד מבעלי השליטה בחברה (להלן: "המשכיר") עבור השכרת חדר הישיבות ושני חדרי משרדים הכוללים ריהוט משרדי וציוד מחשבים ותקשורת הנמצאים בשטח של 200 מ"ר נטו המצוי בקומה השישית של בניין ברחוב הברזל 3 תל אביב. תקופת השכירות הינה ל-12 חודשים, החל מיום 1 באפריל 2020 ועד ליום 31 במרץ 2021. ביום 13 בינואר הוחלט להאריך את תקופת השכירות עד ליום 31 במרץ 2025 בכפוף להשלמת הנפקת החברה.

החברה תשלם דמי שכירות חודשיים בסך של 5,000 ש"ח בתוספת מע"מ וכוללת תשלומים בגין: דמי ניהול, חשמל, מים וארנונה וביטוח וכן היטלים נילווים. נקבע בהסכם כי כל צד רשאי להודיע למשנהו על הפסקת השכירות בנכס מכל סיבה שהיא בהודעה בכתב של 30 יום מראש.

ב. הסכם SAFE

בינואר 2020 חתמה החברה על הסכם השקעה (להלן **הסכם SAFE**) עם 3 מבעלי מניותיה לפיו שלושת בעלי המניות יזרימו לחברה סכום של כ- 325 אלפי דולר לחברה אשר יומר בהיתן התנאים הבאים:

1. במידה והחברה תגייס סכום גבוה מ- 500 אלפי דולר כל הסכום יומר לפי דיסקאונט של 20% במחיר הגיוס או המחיר של 3.4253 \$ כנמוך ביניהם.
2. במידה והחברה תגייס סכום נמוך מ- 500 אלפי דולר כל משקיע יוכל להמיר את סכום ההשקעה לפי מחיר כאמור בסעיף 1 לעיל.
3. סכום שלא יומר תוך 18 חודשים יומר למניות של החברה לפי שער המרה של 3.4253 \$ למניה בפועל, אחד מבעלי המניות לא השתתף בגיוס, במהלך חודשים פברואר – אפריל 2020 התקבל משני בעלי מניות סך של כ- 225 אלפי דולר (כ- 789 אלפי ש"ח) אשר הומר ל- 65,688 מניות רגילות.

ביאור 19 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

- ג. ביום 7 באפריל 2020, השלימה החברה סבב גיוס הון מצד ג' במסגרתו רכש צד ג', בתמורה ל-4 מיליון דולר, 934,963 מניות רגילות של החברה, במחיר של 4.28 דולר למניה (סך הכל 14.3 מיליון ש"ח). כמו כן, במסגרת ההסכם, הוקצו אופציות כפי שפורט בסעיף 18.ד. שלהלן וכן נקבעה חובת שיפוי בגין מספר מצגים לתקופה של 36 חודשים מיום החתימה על הסכם ההשקעה.
- ד. במסגרת סבב ההשקעה באפריל 2020 הוקצו 323,576 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 0.001 ש"ח עם מועד הבשלה מידי ועומדות למימוש עד למועד ההנפקה, כאשר:
1. 292,411 כתבי אופציה הוענקו לבעלת השליטה כדלקמן:
 - א. במסגרת הגיוס המירה בעלת השליטה חוב של 360 אלפי ש"ח של החברה כלפיו לכ-30,641 כתבי אופציה במחיר מימוש 0.001 ש"ח. השווי ההוגן של האופציות הינו חוב דמי הניהול בגינו החברה הנפיקה לבעלת השליטה את כתבי האופציה.
 - ב. בוטלו 30,000 כתבי אופציה למימוש במחיר 0.862 דולר והוענקו לבעלת השליטה האמור בסעיף 1 לעיל 30,000 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה המחיר מימוש של 0.001 ש"ח חלף כתבי האופציה שבוטלו. בהתאם להערכת השווי נקבע כי הערך התוספתי של האופציות הינו כ- 87 אלפי ש"ח אשר נזקף לקרן הון.
 - ג. הוענקו לבעלת השליטה כאמור בסעיף 1 231,770 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה במחיר מימוש 0.001 ש"ח למניה למימוש עד מועד ההנפקה. השווי ההוגן של האופציות בהתאם להערכת השווי נקבע על כ- 3,572 אלפי ש"ח.
 - ד. ביום 13 בינואר 2021 תוקנה תקופת המימוש של כתבי האופציה שבסעיף 1 ונקבע כי בכפוף להשלמת הנפקת החברה, בעלת השליטה תהא רשאית לממש את כתבי האופציה עד לתקופה של 5 שנים ממועד הרישום למסחר. השווי ההוגן התוספתי אינו מהותי.
 - ה. ביום 31 בינואר 2021, לאור דרישת תקנון הבורסה, בכפוף להשלמת הנפקה לציבור של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב, אישור דירקטוריון החברה תיקון במחיר המימוש של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, כך שתוספת המימוש של כתבי האופציה יעמוד על 1 ש"ח למניה (חלף 0.001 ש"ח למניה), כמו כן, בשל השינוי כאמור (ובמטרה להשלים את הפער משינוי מחיר המימוש כמצוין לעיל), הוחלט לאשר הקצאה של 4,746 כתבי אופציה נוספים לבעל השליטה, בתנאים זהים (והכל יחד חלף 292,411 כתבי אופציה במחיר מימוש 0.001 ש"ח למניה כאמור).
 2. 31,165 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה, הוקצתה למחזיקים אחרים ובהם בעל עניין, במחיר מימוש של 0.001 ש"ח. השווי ההוגן של כל כתבי האופציה במועד ההענקה נקבע על 480 אלפי ש"ח.

ביאור 19 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

ביום 13 בינואר 2021 תוקנה תקופת המימוש של כתבי האופציה האמורים ונקבע כי בכפוף להשלמת הנפקת החברה, המחזיקים יהיו רשאים לממש את כתבי האופציה עד לתקופה של 5 שנים ממועד הרישום למסחר. השווי ההוגן התוספתי אינו מהותי. ביום 31 בינואר 2021, לאור דרישת תקנון הבורסה, בכפוף להשלמת הנפקה לציבור של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב, אישור דירקטוריון החברה תיקון במחיר המימוש של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, כך שתוספת המימוש של כתבי האופציה יעמוד על 1 ש"ח למניה (חלף 0.001 ₪ למניה), כמו כן בשל השינוי כאמור (ובמטרה להשלים את הפער מתיקון מחיר המימוש כמצוין לעיל), הוחלט לאשר הקצאה של 506 כתבי אופציה נוספים למחזיקים כאמור לעיל בתנאים זהים (והכל יחד חלף 31,165 כתבי אופציה במחיר מימוש 0.001 ₪ למניה כאמור).

3. החל מיום 1 באפריל 2020 דמי הניהול של בעל השליטה יעמדו על 20,000 ליש"ט או בשווים השקלי ובתנאי שלא יפחתו מ 85 אלפי ש"ח.

ה. ביום 13 בינואר 2021, הוחלט כי בכפוף להשלמת ההנפקה ובהמשך להתחייבות החברה להעניק 10,458 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה לחלק מבעלי המניות, במחיר מימוש של 15.3 ש"ח הניתנים למימוש עד לתקופה של 24 חודשים ממועד הרישום למסחר. למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

ו. ביום 13 בינואר 2021, הוחלט להעניק לחבר ועדת הייעץ של החברה 1,868 אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה, מתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה, במחיר מימוש של 15.3 ש"ח למניה ובכפוף לתקופת הבשלה בת שנתיים, בהבשלה רבעונית, החל מיום 21 במרץ 2019. למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

ז. ביום 13 בינואר 2021, הוחלט להעניק לחבר ועדת הייעץ של החברה 1,868 אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה, מתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה, במחיר מימוש של 15.3 ש"ח למניה ובכפוף לתקופת הבשלה בת שנתיים, בהבשלה רבעונית, החל מיום 1 בספטמבר 2019. למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

ח. ביום 26 בינואר 2021, הוחלט להעניק לבעלת שליטה 90,000 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה, מתוכם:

(1) 45,000 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה הוקצו לאופטימוס, בכפוף להנפקת החברה עד ליום 30 ביוני 2021, במחיר מימוש למניה המשקף הנחה של 40% על מחיר מנית החברה, לפי ממוצע מחיר המניה במשך 30 יום לאחר רישום החברה למסחר. כתבי האופציה ניתנים למימוש החל משנתיים לאחר הנפקת החברה ועד שבע שנים לאחר ההנפקה. למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

ביאור 19 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

(2) 45,000 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה הוקצו לאופטימוס, בכפוף להנפקת החברה עד ליום 30 ביוני 2021, במחיר מימוש למניה המשקף הנחה של 20% על מחיר מניית החברה, לפי ממוצע מחיר המניה במשך 30 יום לאחר רישום החברה למסחר. כתבי האופציה ניתנים למימוש החל משלוש שנים לאחר הנפקת החברה ועד שמונה שנים לאחר ההנפקה. למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

ט. הסכמי שירותי ניהול וייעוץ

ביום 2 בפברואר 2021 אישרה אסיפת בעלי המניות שני הסכמים ניהול וייעוץ בין החברה לבין אופטימוס, למתן שירותי מנכ"ל ושירותי ייעוץ (להלן: "הסכם הניהול" ו"הסכם הייעוץ", בהתאמה). במסגרת הסכם הניהול בין החברה לבין אופטימוס, למתן שירותי מנכ"ל, התחייבה אופטימוס להעמיד לחברה שירותי מנכ"ל בהיקף של 164 שעות בחודש, באמצעות מר איתי קופל, החל ממועד השלמת הנפקת מניות החברה על פי תשקיף זה וזאת בתמורה חודשית כוללת בסך של 78,000 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ בצמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן (להלן: "דמי ניהול") במסגרת הסכם הייעוץ, התחייבה אופטימוס להעניק לחברה, באמצעות מר אפרתי, החל ממועד השלמת הנפקת מניות החברה, שירותי ייעוץ לרבות אסטרטגיה, פיתוח עסקי, מיזוגים ורכישות, בחינת אפשרויות שיתופי פעולה בינלאומיים, קשרי משקיעים וייעוץ בנושאים שוטפים (להלן: "שירותי ייעוץ"), בהיקף שעות של 109 שעות בחודש, בתמורה לתגמול חודשי בסך 60,000 ש"ח בתוספת מע"מ בצמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן (להלן: "דמי ייעוץ"). בנוסף, נקבע כי אופטימוס תהא זכאית לתגמול חודשי נוסף בסך 5,000 ליש"ט בגין פעילותו של מר אפרתי מחוץ לישראל כל עוד מקום המגורים העיקרי של מר אפרתי ומשפחתו מחוץ לישראל. תקופת ההסכמים הינה ל- 5 שנים. בהתאם להסכמים הצדדים רשאים להביא לסיומם, במתן הודעה בכתב של 6 חודשים מראש (להלן: "תקופת ההודעה המוקדמת"). החברה רשאית לוותר על פי בחירתה, על מתן השירותים במהלך תקופת ההודעה המוקדמת ואולם תהא מחויבת בתשלום דמי הייעוץ ו/או הסכם הניהול וכל התשלומים וכיסוי ההוצאות האחרות עבור תקופה זו.

אופטימוס תהא זכאית לבונוס בגובה של עד 3 דמי ייעוץ ודמי ניהול חודשיים, בהתאם ובכפוף לעמידה ביעדים כפי שיקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון מעת לעת ובהתאם למדיניות התגמול של החברה וכן לבונוס נוסף בגובה של עד 3 דמי ניהול ודמי ייעוץ חודשיים, בהתאם לשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון ובהתאם למדיניות התגמול של החברה.

בנוסף יכול ואופטימוס תהיה זכאית (בגין שירותי הייעוץ ו/או שירותי הניהול) למענקים מיוחדים ככל שיוחלט על הענקתם והכל במסגרת וכפי שצוין במדיניות התגמול של החברה ובכפוף לאישורים שידרשו לשם כך.

אופטימוס תהא זכאית להחזר הוצאות מהחברה שיוצאו במסגרת מתן השירותים, בהתאם למדיניות החברה ולהצגת חשבוניות מס וקבלות.

ביאור 19 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

ההסכמים כוללים התחייבויות של אופטימוס, מר איתי קופל ומר אפרתי לסודיות, אי-תחרות, קניין רוחני ואי-שידול.

יובהר, כי בהתאם להסכמי השירותים, אופטימוס תהיה רשאית להמחות את הסכם הניהול ואת הסכם הייעוץ ו/או חלק מהשירותים הניתנים במסגרתו, לחברות אחרות בשליטת מר קופל ו/או מר אפרתי, בהתאמה.

י. ביום 7 באפריל 2020 הוחלט על תשלום סך של 9 אלפי ש"ח כל חודש בגין קבלת שירותים מעובדת של חברה בבעלות בעל שליטה. החל מיום 1 בנובמבר 2020 ועד ליום 31 בינואר 2021 התשלום יעמוד על סך של כ- 15,000 ש"ח בחודש בגין מתן השירותים כאמור וזאת עקב גידול בהיקף השירותים.

יא. משבר הקורונה:

בסוף שנת 2019 החלה התפרצות של נגיף הקורונה (Covid-19) בסין אשר תוך זמן קצר התפשט למדינות נוספות בעולם והוכרז על-ידי ארגון הבריאות העולמי כמגיפה עולמית. התפשטות הנגיף, והצעדים השונים בהם נקטו ונוקטות מדינות רבות בניסיון לבלום את התפשטותו, הובילה למשבר בעל השפעה מאקרו כלכלית גלובלית. הצעדים האמורים משליכים על הפעילות הכלכלית תוך התגברות התנודתיות בשוקי ההון, מחירי סחורות ומטבעות שונים.

כתוצאה מכך, בעקבות המשבר הביקוש עבור כלי עזר מקוונים זינק לרמות חסרות תקדים וצפוי להציג צמיחה שנתית משוכללת של 9% ולעמוד על סך של 320 מיליארד דולר בשנת 2025. הערכת החברה היא שמשבר זה מייצר הזדמנויות עבור התפתחות מערכת החברה ומוצריה.

התפשטות נגיף הקורונה (COVID-19), הובילה למשבר בעל השפעה מאקרו כלכלית גלובלית. כאשר במגזרים מסוימים ניכרת השפעה כלכלית שלילית משמעותית של התפרצות זו, אך ההשלכות הכלכליות השליליות צפויות להתרחב למגזרים נוספים ולהביא, לפגיעה כלכלית, אשר עדיין לא ניתן להעריך את היקפה, בעולם ובישראל.

נכון למועד הדוח, ההשפעות הישירות על עסקי החברה מוערכות כזניחות, והחברה מעריכה כי קיימת לה יכולת פיננסית טובה להתמודד עם משבר שכזה, באם יחריף, בין השאר, לאור מצבת המזומנים שלה. אולם, ככל שהמשבר יחמיר ויימשך זמן רב יותר, הדבר עלול להביא לפגיעה רחבה בכלכלה העולמית, וכפועל יוצא מכך עשוי גם לגרום לפגיעה בהיקף הכנסותיה של החברה.

יב. תוכנית אופציות:

ביום 17 בדצמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הונית להקצאת מניות רגילות של החברה ואופציות לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה. האופציות יוקצו לתקופה של 10 שנים ונתונה לאישורו של פקיד השומה ובהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 והן עומדות בדרישות סעיף 102(ב) לפקודה סעיפים 102(ג) או 3(ט) לפקודה.

ביאור 19 - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך):

ביום 14 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 65,140 אופציות (לא סחירות) לרכישת מניות רגילות של החברה, מתוך מאגר האופציות בסך 195,674 (pool) של החברה ומתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה אשר יוענקו לנושאי משרה, עובדים ויועצים בחברה. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מחיר מימוש של האופציות יעמוד על סך של 15.3 ש"ח לכל אופציה ותקופת ההבשלה תהיה בת 4 שנים, החל ממועד הקצאת האופציות ובהתאם לתכנית האופציות. יצוין כי הענקת האופציות כאמור כפופה להשלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ותושלם עד למועד ההנפקה כאמור (בכפוף להשלמתה). למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

יב. הסכם בעלי מניות

ביום 12 בפברואר 2021 התקשרו אופטימוס ו-Tyros ("להלן: "בעלי השליטה" ו-"הסכם בעלי השליטה", בהתאמה) בהסכם בעלי מניות אשר לפיו בעלי השליטה יפעלו כך שמספר הדירקטורים בחברה לאחר ההנפקה לציבור יהיה לא פחות מ-5 (חמישה) דירקטורים ולא יותר מ-9 (תשעה) דירקטורים, כולל יו"ר דירקטוריון. בעלי השליטה יעשו שימוש בכל זכויות ההצבעה שלהם באסיפה הכללית של החברה לתמוך במועמדים לכהונה כדירקטורים רגילים בחברה לפי מפתח כדלקמן:

- (א) כל עוד אופטימוס מחזיקה למעלה מ-15% מהון המניות המונפק של החברה - שלושה (3) דירקטורים רגילים ימונו בהתאם להצעת אופטימוס;
- (ב) כל עוד טיירוס מחזיקה למעלה מ-12% מהון המניות המונפק של החברה - שני (2) דירקטורים רגילים ימונו בהתאם להצעת טיירוס.
- (ג) צד שמינה דירקטור יהיה זכאי לבטל את מינויו ולהחליפו באחר.
- (ד) כל צד להסכם בעלי השליטה אינו רשאי להסב ו/או להעביר ו/או להמחות לאחר את זכויותיו והתחייבויותיו על פי הסכם זה או חלק ממנו, אלא אם ניתן לכך אישור מראש ובכתב של הצדדים האחרים.
- (ה) ההסכם בעלי השליטה יכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה לציבור, בכפוף לכך שההנפקה תושלם עד ליום 31 במרץ 2021, מבלי שהצדדים יצטרכו לנקוט בכל פעולה נוספת ויחייב כל בעל מניות החתום עליו על פי תנאיו לתקופה בלתי מוגבלת, והכל, כל עוד החזקות בעלי השליטה בהון המונפק של החברה לא יפחתו מ-15% לאופטימוס ו-12% Tyros.
- (ו) בעלי השליטה חתמו על הסכם לתיחום פעילות.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2019

קבסיר אדיוקיישן בע"מ
מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2019

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד
2	סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
3	סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
4	סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
5-8	מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 31 בדצמבר 2019

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבסיר אדיוקיישן בע"מ על מידע כספי נפרד לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 של קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2018 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 99 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הרינו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1.ב לפיו, החברה הינה חברת הזנק, וטרם השיגה הכנסות משמעותיות ועל כן פעילותה מאופיינת בדרגה גבוהה של חוסר וודאות, כמו כן, החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה. יחד עם זאת, להערכת החברה, בין היתר בהתחשב בגיוס ההון מאפריל 2020 בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח והאפשרות לצמצם את הוצאותיה, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית בתקופה של לפחות 24 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים.

חיפה, 14-17 בפברואר 2021

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	בני ברק	קרית שמונה	פתח תקווה	מודיעין עילית	נצרת עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	073-7145300	077-5054906	077-7784180	08-9744111	04-6555888	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה (באלפי ש"ח)

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2018	2019		
נכסים			
נכסים שוטפים:			
815	413	2	מזומנים ושווי מזומנים
73	73		פיקדון משועבד
48	48		לקוחות
60	37		חייבים ויתרות חובה
996	571		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים:			
1,445	1,600	5	יתרות עם חברות מאוחדות
34	22		רכוש קבוע
123	53		נכסי זכות שימוש
1,602	1,675		סה"כ נכסים לא שוטפים
2,598	2,246		
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות:			
15	2		ספקים ונותני שירותים
816	253		זכאים ויתרות זכות
72	705		התחייבויות פיננסיות אחרות
71	60		התחייבויות חכירה
974	1,020		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות:			
1,300	1,452	5	התחייבויות בגין הפסדי חברות מאוחדות
60	-		התחייבויות חכירה
1,360	1,452		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
2,334	2,472		סה"כ התחייבויות
הון (גרעון בהון) המיוחס לחברה עצמה כחברה האם:			
6,586	7,938		הון מניות נפרע, פרמיה וקרנות הון
(6,322)	(8,164)		הפסדים צבורים
264	(226)		סה"כ הון (גרעון בהון) המיוחס לחברה עצמה כחברה האם
2,598	2,246		

דברת דגן	איתי קופל	עמית רגב	14-17 בפברואר 2021
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל ודירקטור	דירקטור	תאריך אישור הדוחות הכספיים המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
-	5	803	הכנסות
452	297	129	עלות המכירות
(452)	(292)	674	רווח (הפסד) גולמי
834	654	458	הוצאות פיתוח
287	436	423	הוצאות מכירה ושיווק
275	543	1,001	הוצאות הנהלה וכלליות
1,396	1,633	1,882	
1,848	1,925	1,208	הפסד מפעולות רגילות
14	250	55	הכנסות מימון
434	27	435	הוצאות מימון
(420)	223	(380)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
580	656	254	הפסד בגין חברות מוחזקות, נטו
2,848	2,358	1,842	הפסד לפני מסים על ההכנסה
-	-	-	מסים על ההכנסה
2,848	2,358	1,842	הפסד לשנה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
			4
			רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:
			פריטים שייכתן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:
25	(76)	102	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
25	(76)	102	סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה
2,823	2,434	1,740	סה"כ הפסד כולל לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
(2,848)	(2,358)	(1,842)	תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת: הפסד לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
			התאמות בגין:
			הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
580	656	254	הפסד בגין חברות מוחזקות, נטו
-	-	280	הוצאות בגין עסקת תשלום מבוסס מניות
30	-	507	שיערוך התחייבויות פיננסיות אחרות
16	89	83	פחת והפחתות
182	(123)	60	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
808	622	1,184	
(20)	(25)	23	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(91)	43	-	קיטון (גידול) בחייבים ויתרות-חובה
111	(141)	(13)	קיטון (גידול) בלקוחות
465	303	(565)	גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים
465	180	(555)	גידול (קיטון) בזכאים ויתרות-זכות
(864)	(562)	(155)	מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מאוחדות
(2,439)	(2,118)	(1,368)	מזומנים, נטו, ששימשו לפעילות שוטפת
			תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:
(53)	20	-	פירעון (השקעה) בפיקדון, נטו
(28)	(15)	-	רכישת רכוש קבוע
(81)	5	-	מזומנים, נטו, ששימשו לפעילות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
-	(85)	(85)	פירעון התחייבות בגין חכירה
-	72	53	קבלת הלוואה המירה
-	-	469	הנפקת כתבי אופציה
4,143	(*)	575	הנפקות הון
4,143	(13)	1,012	מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון
1,623	(2,126)	(356)	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
1,356	2,797	815	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
(182)	144	(46)	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
2,797	815	413	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

(*) יתרה קטנה מ 1 אלפי ש"ח

נספח א' - פעילות מימון והשקעה שאינה כרוכה בתזרים מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2017	2018	2019	
-	194	-	הקמת נכס זכות שימוש כנגד התחייבות המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד.

ביאור 1 - פרטים על המידע הכספי הנפרד:

1. א. עקרונות עריכת המידע הכספי הנפרד:

המידע הכספי הנפרד של קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן: "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, וערוך בהתאם לנדרש בתקנה 99 ולתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019. בכפוף לאמור לעיל בסעיף זה ולמפורט בסעיף 2 להלן.

ב. מצבה העסקי של החברה:

ליום 31 בדצמבר 2019 לחברה גרעון בהון החוזר בסך של 449 אלפי ש"ח, גרעון בהון העצמי בסך של 226 אלפי ש"ח ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 1,368 אלפי ש"ח. החברה הנה חברת הזנק וטרם השיגה הכנסות משמעותיות ועל כן פעילותה מאופיינת בדרגה גבוהה של חוסר וודאות. כמו כן, החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה, יחד עם זאת, להערכת החברה, בין היתר בהתחשב בגיוס ההון מאפריל 2020 בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח והאפשרות לצמצם את הוצאותיה, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית בתקופה של לפחות 24 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים (ככל שהחברה תידרש לצמצם בהוצאותיה, הדבר עשוי לפגוע ו/או לעכב את תכניתה העסקית). על אף זאת, החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בגיוס מקורות נוספים (בנקאיים וחוץ בנקאיים) בהתאם לאסטרטגיה העסקית ולצורכי החברה כפי שיהיו מעת לעת ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה.

2. הטיפול בעסקאות בין-חברתיות

במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.

בדוחות הכלולים במידע הכספי הנפרד הוצגו יתרות בין-חברתיות והכנסות והוצאות בגין עסקאות בין-חברתיות, שבוטלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, בנפרד מה"יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו", מה"רווח (הפסד) בגין חברות מוחזקות, נטו", ומה"רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו" כך שההון המיוחס לבעלים של החברה האם, שהרווח (ההפסד) לתקופה המיוחס לבעלים של החברה האם וסה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלים של החברה האם על בסיס הדוחות המאוחדים של החברה, הם זהים להון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, לרווח (ההפסד) לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם ולסה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, בהתאמה, על בסיס המידע הכספי הנפרד של החברה.

ביאור 1 - פרטים על המידע הכספי הנפרד (המשך):

2. הטיפול בעסקאות בין-חברתיות (המשך):

במסגרת סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם מוצגים תזרימי המזומנים, נטו, בגין עסקאות עם חברות מאוחדות במסגרת פעילות שוטפת, פעילות השקעה או פעילות מימון, בהתאם לרלוונטיות.

האמור לעיל לא חל על עסקאות שביצעה החברה עם צדדים שלישיים בהקשר עם חברות מאוחדות.

ביאור 2 - מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
22	35
793	378
815	413

בשקלים

במטבע חוץ (בעיקר דולר)

סך-הכל

ביאור 3- התחייבויות פיננסיות:

להלן תנאי הצמדה ומועדי המימוש/הפירעון של התחייבויות פיננסיות

31.12.2019

לא צמוד	דולר	ליש"ט	סה"כ
אלפי ש"ח			
2	-	-	2
60	-	-	60
253	-	-	253
315	-	-	315

התחייבויות

התחייבויות שוטפות:

ספקים ונותני שירותים

חלויות שוטפות של הת' בגין חכירה

זכאים ויתרות-זכות

31.12.2018

לא צמוד	דולר	ליש"ט	סה"כ
אלפי ש"ח			
15	-	-	15
71	-	-	71
816	-	-	816
902	-	-	902

התחייבויות

התחייבויות שוטפות:

ספקים ונותני שירותים

חלויות שוטפות של הת' בגין חכירה

זכאים ויתרות-זכות

ביאור 3- התחייבויות פיננסיות (המשך):

סיכון נזילות:

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של החברה. מדיניות החברה היא להבטיח כי המזומן המוחזק יספיק תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פירעון. על מנת להשיג מטרה זו החברה שואפת להחזיק יתרות מזומנים (או קווי אשראי מתאימים), על מנת לענות על הדרישות החזויות.

פחות משנה	בין שנה ל-2 שנים	בין 3 שנים ל-5 שנים	יותר מ-5 שנים
אלפי ש"ח			
2	-	-	-
253	-	-	-
60	-	-	-
315	-	-	-
15	-	-	-
816	-	-	-
71	60	-	-
902	60	-	-

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019:

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין חכירות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018:

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
התחייבויות בגין חכירות

ביאור 4- מסים על הכנסה:

א. לפרטים בדבר שיעורי המס ושינויים בשיעורי המס החלים על החברה, ראה ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. שומות מס סופיות:

לחברה שומות מס הנחשבות כסופיות עד לשנת 2014.

ביאור 5- התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מאוחדות:

להלן פרטים על השקעות החברה בחברת הבת בארה"ב Easy Education INC ובחברת הבת באנגליה Proprep UK Ltd (להלן - "חברות הבנות").

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2018	2019
1,445	1,365
-	235
1,445	1,600
(1,300)	(1,452)

הלוואה שניתנה לחברת הבת בארה"ב
הלוואה שניתנה לחברת הבת באנגליה

סך-הכל

התחייבות בגין הפסדי חברות מאוחדות

ביאור 5- התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מאוחדות (המשך):

הסכם הלוואה עם חברת הבת באנגליה:

ביום 12 במאי 2019 התקשרה החברה עם חברת הבת בהסכם למתן הלוואת On Call מפעם לפעם כפי שיידרש לצורך פעילותה השוטפת של חברת הבת ומימון פעילותה השוטפת וכל זאת ובלבד שיתרת החוב הנצברת (כולל ריביות) לא תעלה על 500,000 אלפי דולר. פירעון ההלוואה יהיה בהתאם ליכולתה של חברת הבת ללא צורך בהודעה מוקדמת. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 4% שנתית ופרעון הקרן והריבית ייעשה בשיטת לוח שפיצר.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים

ליום 30 בספטמבר 2020

בלתי מבוקר

קבסיר אדיוקיישן בע"מ
דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים ביניים
ליום 30 בספטמבר 2020
(בלתי מבוקר)

תוכן העניינים

עמוד	
1	דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות
2	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
3	דוחות תמציתיים מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר
4-6	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
7-8	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרים המזומנים
9 – 19	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

דוח סקירה של רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של קבסיר אדיוקיישן בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר 2020 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפיסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הרינו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1.ב לפיו, החברה הינה חברת הזנק וטרם השיגה הכנסות משמעותיות ועל כן פעילותה מאופיינת בדרגה גבוהה של חוסר וודאות, כמו כן, החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה. יחד עם זאת, להערכת החברה, בין היתר בהתחשב בגיוס ההון מאפריל 2020 בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 4.ג, והאפשרות לצמצם את הוצאותיה, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית בתקופה של לפחות 24 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים.

חיפה, 14-17 בפברואר 2021

זיו האפט
רואי חשבון

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 בספטמבר 2019 2020 בלתי מבוקר		
			נכסים:
			נכסים שוטפים:
547	1,069	1,439	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	11,256	פיקדון
73	73	133	פיקדון משועבד
48	55	61	לקוחות
56	31	37	חייבים ויתרות חובה
724	1,228	12,926	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
22	25	53	רכוש קבוע
53	70	114	נכסי זכות שימוש
75	95	167	סה"כ נכסים לא שוטפים
799	1,323	13,093	
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
2	35	236	ספקים ונותני שירותים
258	142	51	זכאים ויתרות זכות
705	933	-	התחייבויות פיננסיות אחרות
60	78	51	התחייבות בגין חכירה
1,025	1,188	338	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
-	-	63	התחייבות בגין חכירה
-	-	63	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
1,025	1,188	401	סה"כ התחייבויות
			הון עצמי (גרעון בהון):
7,938	7,536	28,081	הון מניות נפרע, פרמיה וקרנות הון
(8,164)	(7,401)	(15,389)	הפסדים צבורים
(226)	135	12,692	סה"כ הון
799	1,323	13,093	

דברת דגן	איתי קופל	עמית רגב	17-14 בפברואר 2021
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל ודירקטור	דירקטור	תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות תמציתיים מאוחדים ביניים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2019	2019	2020	2019	2020
בלתי מבוקר				
811	23	24	789	78
129	27	28	104	72
682	(4)	(4)	685	6
הכנסות				
עלות המכירות				
רווח (הפסד) גולמי				
458	152	297	343	508
627	111	871	352	1,225
1,001	448	155	712	4,833
2,086	711	1,323	1,407	6,566
הוצאות פיתוח				
הוצאות מכירה ושיווק				
הוצאות הנהלה וכלליות				
1,404	715	1,327	722	6,560
הפסד מפעולות רגילות				
438	116	86	357	665
הוצאות מימון				
1,842	831	1,413	1,079	7,225
-	-	-	-	-
1,842	831	1,413	1,079	7,225
הפסד לפני מסים על ההכנסה				
מסים על ההכנסה				
הפסד נקי לתקופה				
הפסד למניה המיוחס לבעלים של החברה				
האם:				
1.12	0.52	0.52	0.65	3.11
הפסד בסיסי ומדולל למניה (בש"ח):				
מספר המניות המשוקלל לחישוב הרווח למניה				
1,642,325	1,598,157	2,703,645	1,652,634	2,325,287
רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:				
פריטים שייכתן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד:				
התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ				
102	30	(9)	95	11
102	30	(9)	95	11
סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה				
1,740	801	1,422	984	7,214
סה"כ הפסד כולל נקי לתקופה				
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.				

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים ביניים על השינויים בהון (גרעון בהון) (באלפי ש"ח)

סך-הכל	הפסדים צבורים	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע
יתרה ליום 1 בינואר 2020						
שינויים בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020 :						
2	7,605	280	51	(*)	(8,164)	(226)
בלתי מבוקר						
-	-	-	-	-	(7,225)	(7,225)
-	-	-	11	-	-	11
-	-	-	11	-	(7,225)	(7,214)
1	13,835	480	-	-	-	14,316
(*)	789	-	-	-	-	789
(*)	1,008	-	-	-	-	1,008
-	-	4,019	-	-	-	4,019
3	23,237	4,779	62	(*)	(15,389)	12,692
יתרה ליום 30 בספטמבר 2020						
יתרה ליום 1 בינואר 2019						
שינויים בתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019 :						
2	6,635	-	(51)	-	(6,322)	264
בלתי מבוקר						
-	-	-	-	-	(1,079)	(1,079)
-	-	-	95	-	-	95
-	-	-	95	-	(1,079)	(984)
(*)	575	-	-	-	-	575
-	-	-	-	(*)	-	(*)
-	-	280	-	-	-	280
2	7,210	280	44	(*)	(7,401)	135
יתרה ליום 30 בספטמבר 2019						

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים ביניים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

סך-הכל	יתרת הפסד	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	קרן הון מהפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
בלתי מבוקר							
							יתרה ליום 1 ביולי 2020
14,114	(13,976)	(*)	71	4,779	23,237	3	שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2020 :
(1,413)	(1,413)	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
(9)	-	-	(9)	-	-	-	הפסד כולל אחר לתקופה
(1,422)	(1,413)	-	(9)	-	-	-	סה"כ הפסד כולל לתקופה
12,692	(15,389)	(*)	62	4,779	23,237	3	יתרה ליום 30 בספטמבר 2020
							יתרה ליום 1 ביולי 2019
656	(6,570)	(*)	14	-	7,210	2	שינויים בשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2019 :
(831)	(831)	-	-	-	-	-	הפסד לתקופה
30	-	-	30	-	-	-	רווח כולל אחר לתקופה
(801)	(831)	-	30	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה
280	-	-	-	280	-	-	אופציות על מניות
135	(7,401)	(*)	44	280	7,210	2	יתרה ליום 30 בספטמבר 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים ביניים על השינויים בהון (גרעון בהון) (באלפי ש"ח) - המשך

סך-הכל	יתרת הפסד	מניות החברה המוחזקות על ידי החברה	קרן הון בגין הפרשי תרגום	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
264	(6,322)	-	(51)	-	6,635	2	יתרה ליום 1 בינואר 2019
							שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019:
(1,842)	(1,842)	-	-	-	-	-	הפסד נקי לתקופה
102	-	-	102	-	-	-	רווח כולל אחר
(1,740)	(1,842)	-	102	-	-	-	סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
575	-	-	-	-	575	(*)	הנפקת מניות
395	-	-	-	-	395	(*)	הלוואה שהומרה למניות
-	-	(*)	-	-	-	-	רכישת מניות החברה על ידי החברה
280	-	-	-	280	-	-	תשלום מבוסס מניות
						-	
(226)	(8,164)	(*)	51	280	7,605	2	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2019	2020	2019	2020	
	בלתי מבוקר				
	(1,842)	(831)	(1,413)	(1,079)	(7,225)
					תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת: הפסד לתקופה
					התאמות בגין:
					הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
280	280	-	280	3,659	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
507	130	-	393	106	שיערוך התחייבויות פיננסיות אחרות
83	21	18	62	64	פחת והפחות
68	64	(9)	191	(226)	הוצאות מימון, נטו
938	495	9	926	3,603	
					שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
2	(8)	34	28	18	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות-חובה
-	(7)	(1)	(7)	(14)	עליה בלקוחות
(13)	10	165	21	234	עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
(559)	44	(24)	(677)	153	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות-זכות
(570)	39	174	(635)	391	
(1,474)	(297)	(1,230)	(788)	(3,231)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:
-	21	865	-	(11,316)	פירעון (השקעה) בפיקדון, נטו
-	-	(31)	-	(43)	רכישת רכוש קבוע
					מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) לפעילות השקעה
-	21	834	-	(11,359)	
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
(85)	(21)	(21)	(63)	(63)	פרעון התחייבות בגין חכירה
53	-	-	-	789	קבלת הלוואה המירה
-	-	-	-	197	תמורה ממימוש כתבי אופציה
469	-	-	469	-	הנפקת כתבי אופציה
575	-	-	575	14,316	הנפקות הון, נטו
1,012	(21)	(21)	981	15,239	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו מפעילות) מימון
(462)	(297)	(417)	193	649	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
960	1,395	1,853	960	547	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
49	(29)	3	(84)	243	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
547	1,069	1,439	1,069	1,439	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

נספח א' - פעילות מימון והשקעה שאינה כרוכה בתזרים מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		
	2019	2020	2019	2020	
-	-	114	-	114	חכירת נכס זכות שימוש כנגד התחייבות
342	-	-	-	-	המרת הלוואה להון
-	-	-	-	360	הנפקת אופציות

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

א. חברת קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן - "החברה") הוקמה בישראל כחברה פרטית תושבת ישראל ביום 3 באוגוסט, 2014. כתובת משרדי החברה היא רחוב הברזל 3 תל אביב.

החברה יחד עם חברות הבנות שלה כהגדרתן (להלן: "הקבוצה"), פועלת בתחום טכנולוגיית למידה מקוונת ("EdTech" - Online Education technology) באנגליה ובארצות הברית.

הקבוצה מתמקדת בהוראה אקדמית מקוונת אישית ומותאמת לסטודנטים הלומדים את מקצועות המדעים בתחומי ה-STEM (Science, Technology, Engineering and Mathematics), במוסדות להשכלה גבוהה ברחבי העולם באמצעות סרטוני וידאו קצרים תרגילים וחברות תרגול במקצועות ה-STEM שהחברה מפתחת באמצעות צוות אקדמי מיומן.

החברה פיתחה מערכת CE (Customization Engine) לניהול תוכן, המאפשרת לה להתאים את התכנים אותם היא פיתחה לאלפי קורסים, במוסדות רבים להשכלה גבוהה ברחבי העולם, באמצעות אלפי סרטוני וידאו קצרים שיצרה החברה. המערכת מאפשרת התאמה מהירה של תכני הלימוד בתחומי ה-STEM אותם פיתחה החברה, לתכניות הלימוד במוסדות להשכלה גבוהה שונים (להלן: "Proprep" או "מערכת החברה"). השימוש במוצרי החברה מתבצע באמצעות אתרי אינטרנט ייעודיים הכוללים תכנים המוצגים באמצעות סרטוני וידאו המכילים הסברים קצרים ובהם הסברים תיאורטיים ותרגילים וכן חוברות תרגול שהוכנו על ידי מרצי אקדמיה מיומנים.

בהמשך לביאור 16 בדוחות הכספיים השנתיים, בחודשים נובמבר 2014, אוקטובר 2016 ובמאי 2019, החברה חתמה על הסכמים עם חברת גול (חברת האם לשעבר), בנוגע לבעלות על זכויות קנייניות הקשורות לבעלות על קוד המקור של הפלטפורמה ועל מערכת לניהול תוכן.

במאי 2019, חתמה החברה על הסכם המסדיר את מערכת היחסים בין החברה וגול. במסגרת ההסכם, גול העבירה לידי נאמן את כל המניות והאופציות שהיו ברשותה לצורך החזקה בנאמנות. בעבור כל בעלי המניות האחרים של החברה. במסגרת ההסכם הובהרה הבעלות על על הקניין הרוחני.

ב. מצבה העסקי של החברה :

ליום 30 בספטמבר 2020 לחברה הון חוזר חיובי בסך של 12,588 אלפי ש"ח, הון העצמי בסך של 12,692 אלפי ש"ח וכן הפסד נקי בסך של כ-7,225 אלפי ש"ח ו-1,413 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים, בהתאמה, ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 3,231 אלפי ש"ח ו-1,230 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים, בהתאמה. החברה הנה חברת הזנק וטרם השיגה הכנסות משמעותיות ועל כן פעילותה מאופיינת בדרגה גבוהה של חוסר וודאות. כמו כן, החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה, יחד עם זאת, להערכת החברה, בין היתר בהתחשב בגיוס ההון מאפריל 2020 בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח כמפורט בביאור 4.ג.

ביאור 1 – כללי (המשך):**ב. מצבה העסקי של החברה (המשך):**

והאפשרות לצמצם את הוצאותיה, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית בתקופה של לפחות 24 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים (ככל שהחברה תידרש לצמצם בהוצאותיה, הדבר עשוי לפגוע ו/או לעכב את תכניתה העסקית). על אף זאת, החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בגיוס מקורות נוספים (בנקאיים וחוץ בנקאיים) בהתאם לאסטרטגיה העסקית ולצורכי החברה כפי שיהיו מעת לעת ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

עקרונות עריכת הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מציינים להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 34 בדבר דיווח כספי לתקופות ביניים. כמו כן, הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים מקיימים את הוראות הגילוי לפי פרק ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים נערכו לפי אותה מדיניות חשבונאית ושיטות החישוב שישמו בדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019.

ביאור 3- מכשירים פיננסיים:**שינויים במכשירים פיננסיים:**

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 ספטמבר		
2019	2020	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
-	705	יתרה ליום 1 בינואר
761	-	
		הענקת אופציות וקבלת הלוואה המירה
		רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד
172	106	בסעיף הכנסות (הוצאות) מימון
-	(811)	המרות הון
933	-	יתרה ליום 30 בספטמבר

ביאור 3- מכשירים פיננסיים (המשך):

שינויים במכשירים פיננסיים (המשך):

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30 ספטמבר		
2019	2020	
בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
585	798	יתרה ליום 1 ביולי
293	-	קבלת הלוואה המירה
		הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בסעיף
55	13	הוצאות מימון
-	(811)	הנפקות
933	-	יתרה ליום 30 בספטמבר
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019		
	-	יתרה ליום 1 בינואר
	863	הענקת אופציות וקבלת הלוואה המירה
		הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד בסעיף
	237	הוצאות מימון
	(395)	המרות הון
	705	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

ביאור 4- אירועים ועסקאות משמעותיים במהלך התקופה ולאחריה:

א. הסכמי שכירות:

ביום 7 באפריל 2020 התקשרה החברה בהסכם שכירות עם צד ג', חברה פרטית בבעלות מלאה (100%) של אחד מבעלי השליטה בחברה (להלן: "המשכיר") עבור השכרת חדר הישיבות ושני חדרי משרדים הכוללים ריהוט משרדי וציוד מחשבים ותקשורת הנמצאים בשטח של 200 מ"ר נטו המצוי בקומה השישית של בניין ברחוב הברזל 3 תל אביב. תקופת השכירות הינה ל-12 חודשים, החל מיום 1 באפריל 2020 ועד ליום 31 במרץ 2021. ביום 13 בינואר הוחלט להאריך את תקופת השכירות עד ליום 31 במרץ 2025 וזאת בכפוף להשלמת הנפקת החברה.

החברה תשלם דמי שכירות חודשיים בסך של 5,000 ש"ח בתוספת מע"מ וכוללת תשלומים בגין: דמי ניהול, חשמל, מים וארנונה וביטוח וכן היטלים נילווים. נקבע בהסכם כי כל צד רשאי להודיע למשנהו על הפסקת השכירות בנכס מכל סיבה שהיא בהודעה בכתב של 30 יום מראש.

ביאור 4- אירועים ועסקאות משמעותיים במהלך התקופה ולאחריה (המשך):

ב. הסכם SAFE

בינואר 2020 חתמה החברה על הסכם השקעה (להלן **הסכם SAFE**) עם 3 מבעלי מניותיה לפיו שלושת בעלי המניות יזרימו לחברה סכום של כ- 325 אלפי דולר לחברה אשר יומר בהינתן התנאים הבאים:

1. במידה והחברה תגייס סכום גבוה מ- 500 אלפי דולר כל הסכום יומר לפי דיסקאונט של 20% במחיר הגיוס או המחיר של 3.4253 דולר כנמוך ביניהם.
2. במידה והחברה תגייס סכום נמוך מ- 500 אלפי דולר כל משקיע יוכל להמיר את סכום ההשקעה לפי מחיר כאמור בסעיף 1 לעיל.
3. סכום שלא יומר תוך 18 חודשים יומר למניות של החברה לפי שער של 3.4253 \$.

בפועל, אחד מבעלי המניות לא השתתף בגיוס, במהלך חודשים פברואר – אפריל 2020 התקבל סכום משני בעלי מניות בסך של כ- 225 אלפי דולר (כ- 789 אלפי ש"ח) הסכום שהתקבל הומר ל- 65,688 מניות רגילות לפי יחס המרה של 3.4253 דולר למניה.

- ג. ביום 7 באפריל 2020, השלימה החברה סבב גיוס הון מצד ג' במסגרתו רכש צד ג', בתמורה ל-4 מיליון דולר, 934,963 מניות רגילות של החברה, במחיר של 4.28 דולר למניה (סך הכל 14.3 מיליון ש"ח). כמו כן, במסגרת ההסכם, הוקצו אופציות כפי שפורט בסעיף 4.ד.4 שלהלן וכן נקבעה חובת שיפוי בגין מספר מצגים לתקופה של 36 חודשים מיום החתימה על הסכם ההשקעה. למועד הדוחות הכספיים יתרת הכספים שהתקבלו מהגיוס כאמור מוחזקים בפקדון דולרי. נכון למועד חתימת הדוחות הכספיים לחברה הפסד מירידת שער הדולר בסך של כ-750 אלפי ש"ח.

- ד. במסגרת סבב ההשקעה באפריל 2020 הוקצו 323,576 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה במחיר מימוש של 0.001 ש"ח עם מועד הבשלה מיידי ועומדות למימוש עד למועד ההנפקה, כאשר:

1. הוענקו 292,411 כתבי אופציה לבעלת שליטה כדלקמן:
 - א. במסגרת הגיוס המיר בעלת השליטה חוב של 360 אלפי ש"ח של החברה כלפיו לכ-30,641 כתבי אופציה במחיר מימוש 0.001 ש"ח. השווי ההוגן של האופציות הינו חוב דמי הניהול בגינו החברה הנפיקה לבעל המניות את כתבי האופציה.
 - ב. בוטלו 30,000 כתבי אופציה למימוש במחיר 0.862 דולר והוענקו לבעלת השליטה האמור בסעיף 1 לעיל 30,000 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה המחיר מימוש של 0.001 ₪ חלף כתבי האופציה שבוטלו. בהתאם להערכת השווי נקבע כי הערך התוספתי של האופציות הינו כ- 87 אלפי ש"ח אשר נזקף לקרן הון.
 - ג. הוענקו לבעלת השליטה האמור בסעיף 1 231,770 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה במחיר מימוש 0.001 ש"ח למניה למימוש עד מועד ההנפקה. השווי ההוגן של האופציות בהתאם להערכת השווי נקבע על כ- 3,572 אלפי ש"ח.

ביאור 4- אירועים ועסקאות משמעותיים במהלך התקופה ולאחריה (המשך):

ד. המשך:

1. המשך:

ד. ביום 13 בינואר 2021 תוקנה תקופת המימוש של כתבי האופציה שבסעיף 1 ונקבע כי בכפוף להשלמת הנפקת החברה בעלת השליטה תהא רשאית לממש את כתבי האופציה עד לתקופה של 5 שנים ממועד הרישום למסחר. השווי ההוגן התוספתי אינו מהותי.

ה. ביום 31 בינואר 2021, לאור דרישת תקנון הבורסה, בכפוף להשלמת הנפקה לציבור של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב, אישור דירקטוריון החברה תיקון במחיר המימוש של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, כך שתוספת המימוש של כתבי האופציה יעמוד על 1 ש"ח למניה (חלף 0.001 ₪ למניה), כמו כן, בשל השינוי כאמור (ובמטרה להשלים את הפער משינוי מחיר המימוש כמצוין לעיל), הוחלט לאשר הקצאה של 4,746 כתבי אופציה נוספים לבעל השליטה, בתנאים זהים (והכל יחד חלף 292,411 כתבי אופציה במחיר מימוש 0.001 ₪ למניה כאמור).

2. 31,165 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה, הוקצתה למחזיקים אחרים ובהם בעל עניין, במחיר מימוש של 0.001 ש"ח. השווי ההוגן של כל כתבי האופציה במועד ההענקה נקבע על 480 אלפי ש"ח. ביום 13 בינואר 2021 תוקנה תקופת המימוש של כתבי האופציה האמורים ונקבע כי בכפוף להשלמת הנפקת החברה, המחזיקים יהיו רשאים לממש את כתבי האופציה עד לתקופה של 5 שנים ממועד הרישום למסחר. השווי ההוגן התוספתי אינו מהותי ביום 31 בינואר 2021, לאור דרישת תקנון הבורסה, בכפוף להשלמת הנפקה לציבור של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב, אישור דירקטוריון החברה תיקון במחיר המימוש של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל, כך שתוספת המימוש של כתבי האופציה יעמוד על 1 ש"ח למניה (חלף 0.001 ₪ למניה), כמו כן בשל השינוי כאמור (ובמטרה להשלים את הפער מתיקון מחיר המימוש כמצוין לעיל), הוחלט לאשר הקצאה של 506 כתבי אופציה נוספים למחזיקים כאמור לעיל בתנאים זהים (והכל יחד חלף 31,165 כתבי אופציה במחיר מימוש 0.001 ₪ למניה כאמור).

3. החל מיום 1 באפריל 2020 דמי הניהול של בעל השליטה יעמדו על 20,000 ליש"ט או בשווים השקלי ובתנאי שלא יפחתו מ 85 אלפי ש"ח.

ה. ביום 13 בינואר 2021, הוחלט כי בכפוף להשלמת ההנפקה ובהמשך להתחייבות החברה להעניק 10,458 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה לחלק מבעלי המניות, במחיר מימוש של 15.3 ש"ח הניתנים למימוש עד לתקופה של 24 חודשים ממועד הרישום למסחר. למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

ו. ביום 13 בינואר 2021, הוחלט להעניק לחבר ועדת היעץ של החברה 1,868 אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה, מתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה, במחיר מימוש של 15.3 ש"ח למניה ובכפוף לתקופת הבשלה בת שנתיים, בהבשלה רבעונית, החל מיום 21 במרץ 2019. למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

ביאור 4- אירועים ועסקאות משמעותיים במהלך התקופה ולאחריה (המשך):

ז. ביום 13 בינואר 2021, הוחלט להעניק לחבר ועדת הייעץ של החברה 1,868 אופציות לרכישת מניות רגילות של החברה, מתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה, במחיר מימוש של 15.3 ש"ח למניה ובכפוף לתקופת הבשלה בת שנתיים, בהבשלה רבעונית, החל מיום 1 בספטמבר 2019. למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

ח. ביום 26 בינואר 2021, הוחלט להעניק לבעלת שליטה 90,000 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה, מתוכם:

(1) 45,000 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה הוקצו לאופטימוס, בכפוף להנפקת החברה עד ליום 30 ביוני 2021, במחיר מימוש למניה המשקף הנחה של 40% על מחיר מנית החברה, לפי ממוצע מחיר המניה במשך 30 יום לאחר רישום החברה למסחר לפי תשקיף זה. כתבי האופציה ניתנים למימוש החל משנתיים לאחר ההנפקת החברה ועד שבע שנים לאחר ההנפקה; למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

(2) 45,000 כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של החברה הוקצו לאופטימוס, בכפוף להנפקת החברה עד ליום 30 ביוני 2021, במחיר מימוש למניה המשקף הנחה של 20% על מחיר מנית החברה, לפי ממוצע מחיר המניה במשך 30 יום לאחר רישום החברה למסחר. כתבי האופציה ניתנים למימוש החל משלוש שנים לאחר ההנפקת החברה ועד שמונה שנים לאחר ההנפקה. למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

ט. משבר הקורונה:

בסוף שנת 2019 החלה התפרצות של נגיף הקורונה (Covid-19) בסין אשר תוך זמן קצר התפשט למדינות נוספות בעולם והוכרז על-ידי ארגון הבריאות העולמי כמגיפה עולמית. התפשטות הנגיף, והצעדים השונים בהם נקטו ונוקטות מדינות רבות בניסיון לבלום את התפשטותו, הובילה למשבר בעל השפעה מאקרו כלכלית גלובלית. הצעדים האמורים משליכים על הפעילות הכלכלית תוך התגברות התנודתיות בשוקי ההון, מחירי סחורות ומטבעות שונים.

כתוצאה מכך, בעקבות המשבר הביקוש עבור כלי עזר מקוונים זינק לרמות חסרות תקדים וצפוי להציג צמיחה שנתית משוכללת של 9% ולעמוד על סך של 320 מיליארד דולר בשנת 2025. הערכת החברה היא שמשבר זה מייצר הזדמנויות עבור התפתחות מערכת החברה ומוצריה.

התפשטות נגיף הקורונה (COVID-19), הובילה למשבר בעל השפעה מאקרו כלכלית גלובלית. כאשר במגזרים מסוימים ניכרת השפעה כלכלית שלילית משמעותית של התפרצות זו, אך ההשלכות הכלכליות השליליות צפויות להתרחב למגזרים נוספים ולהביא לפגיעה כלכלית, אשר עדיין לא ניתן להעריך את היקפה, בעולם ובישראל.

נכון למועד הדוח, ההשפעות הישירות על עסקי החברה מוערכות כזניחות, והחברה מעריכה כי קיימת לה יכולת פיננסית טובה להתמודד עם משבר שכזה, באם יחריף, בין השאר, לאור מצבת המזומנים

ביאור 4- אירועים ועסקאות משמעותיים במהלך התקופה ולאחריה (המשך):

שלה. אולם, ככל שהמשבר יחמיר ויימשך זמן רב יותר, הדבר עלול להביא לפגיעה רחבה בכלכלה העולמית, וכפועל יוצא מכך עשוי גם לגרום לפגיעה בהיקף הכנסותיה של החברה.

י. תוכנית אופציות

ביום 17 בדצמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה תוכנית תגמול הוגנית להקצאת מניות רגילות של החברה ואופציות לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים בחברה. האופציות יוקצו לתקופה של 10 שנים ונתונה לאישורו של פקיד השומה ובהתאם לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 והן עומדות בדרישות סעיף 102(ב) לפקודה סעיפים 102(ג) או 3(ט) לפקודה. ביום 14 בפברואר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 65,140 אופציות (לא סחירות) לרכישת מניות רגילות של החברה, מתוך מאגר האופציות בסך 195,674 (pool) של החברה ומתוקף 'תוכנית אופציות' של החברה אשר יוענקו לנושאי משרה, עובדים ויועצים בחברה. בהתאם להחלטת הדירקטוריון מחיר מימוש של האופציות יעמוד על סך של 15.3 ש"ח לכל אופציה ותקופת ההבשלה תהיה בת 4 שנים, החל ממועד הקצאת האופציות ובהתאם לתוכנית האופציות. יצוין כי הענקת האופציות כאמור כפופה להשלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ותושלם עד למועד ההנפקה כאמור (בכפוף להשלמתה). למועד חתימת הדוחות טרם נאמד שווי ההטבה.

יא. הסכם בעלי מניות

ביום 12 בפברואר 2021 התקשרו אופטימוס ו-Tyros ("להלן: "בעלי השליטה" ו-"הסכם בעלי השליטה", בהתאמה) בהסכם בעלי מניות אשר לפיו בעלי השליטה יפעלו כך שמספר הדירקטורים בחברה לאחר ההנפקה לציבור יהיה לא פחות מ-5 (חמישה) דירקטורים ולא יותר מ-9 (תשעה) דירקטורים, כולל יו"ר דירקטוריון. בעלי השליטה יעשו שימוש בכל זכויות ההצבעה שלהם באסיפה הכללית של החברה לתמוך במועמדים לכהונה כדירקטורים רגילים בחברה לפי מפתח כדלקמן:

- (א) כל עוד אופטימוס מחזיקה למעלה מ-15% מהון המניות המונפק של החברה - שלושה (3) דירקטורים רגילים ימונו בהתאם להצעת אופטימוס;
- (ב) כל עוד טיירוס מחזיקה למעלה מ-12% מהון המניות המונפק של החברה - שני (2) דירקטורים רגילים ימונו בהתאם להצעת טיירוס.
- (ג) צד שמינה דירקטור יהיה זכאי לבטל את מינויו ולהחליפו באחר.

ביאור 4- אירועים ועסקאות משמעותיים במהלך התקופה ולאחריה (המשך):

(ד) כל צד להסכם בעלי השליטה אינו רשאי להסב ו/או להעביר ו/או להמחות לאחר את זכויותיו והתחייבויותיו על פי הסכם זה או חלק ממנו, אלא אם ניתן לכך אישור מראש ובכתב של הצדדים האחרים.

(ה) ההסכם בעלי השליטה יכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה לציבור, בכפוף לכך שההנפקה תושלם עד ליום 31 במרץ 2021, מבלי שהצדדים יצטרכו לנקוט בכל פעולה נוספת ויחייב כל בעל מניות החתום עליו על פי תנאיו לתקופה בלתי מוגבלת, והכל, כל עוד החזקות בעלי השליטה בהון המונפק של החברה לא יפחתו מ - 15% לאופטימוס ו-12% Tyros.

(ו) בעלי השליטה על הסכם לתיחום פעילות.

ביאור 5- עסקאות משמעותיות עם צדדים קשורים ובעלי עניין :

ביום 7 באפריל 2020 הוחלט על תשלום סך של 9 אלפי ש"ח כל חודש בגין קבלת שירותים מעובדת של חברה בבעלות בעל שליטה. החל מיום 1 בנובמבר 2020 ועד ליום 31 בינואר 2021 התשלום יעמוד על סך של כ- 15,000 ש"ח בחודש בגין מתן השירותים כאמור וזאת עקב גידול בהיקף השירותים.

ביאור 6- ביאור פרופורמה:

א. בביאור פרופורמה המוצג להלן חושבו מחדש התוצאות העסקיות של החברה וההפסד הבסיסי והמדולל למניה בהנחה הבאה: נכללו הוצאות דמי ניהול ושירותים שוטפים לבעלי שליטה בהנחה שההסכמים המתוארים בסעיף ב לעיל היו קיימים בתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו בימים 30 בספטמבר 2020 ו-2019, ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 וזאת חלף דמי הניהול השוטפים לבעלי השליטה כפי שהיו בפועל:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום
30 בספטמבר 2020

נתונים בפועל עובר לאירוע הפרופורמה	התאמות לנתוני פרופורמה אלפי ש"ח	נתוני פרופורמה
	בלתי מבוקר	
4,833	750	5,583
7,225	750	7,975
7,214	750	7,964
3.11		3.43

הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד נקי לתקופה
הפסד כולל לתקופה
הפסד בסיסי ומדולל למניה

ביאור 6- ביאור פרופורמה (המשך):

א. המשך:

לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימו ביום
30 בספטמבר 2019

נתונים עובר לאירוע הפרופורמה	התאמות לנתוני פרופורמה	נתוני פרופורמה
אלפי ש"ח		
בלתי מבוקר		
712	948	1,660
1,079	948	2,027
984	948	1,932
0.65		1.23

הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד נקי לתקופה
הפסד כולל לתקופה
הפסד בסיסי ומדולל למניה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום
30 בספטמבר 2020

נתונים עובר לאירוע הפרופורמה	התאמות לנתוני פרופורמה	נתוני פרופורמה
אלפי ש"ח		
בלתי מבוקר		
155	225	380
1,413	225	1,638
1,422	225	1,647
0.52		0.60

הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד נקי לתקופה
הפסד כולל לתקופה
הפסד בסיסי ומדולל למניה

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו ביום
30 בספטמבר 2019

נתונים עובר לאירוע הפרופורמה	התאמות לנתוני פרופורמה	נתוני פרופורמה
אלפי ש"ח		
בלתי מבוקר		
448	300	748
831	300	1,131
801	300	1,101
0.52		0.71

הוצאות הנהלה וכלליות
הפסד נקי לתקופה
הפסד כולל לתקופה
הפסד בסיסי ומדולל למניה

ביאור 6- ביאור פרופורמה (המשך):

א. המשך:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019			
נתונים בפועל עובר לאירוע הפרופורמה	התאמות לנתוני פרופורמה אלפי ש"ח	נתוני פרופורמה	
1,001	1,440	2,441	הוצאות הנהלה וכלליות
1,842	1,440	3,282	הפסד נקי לשנה
1,740	1,440	3,180	הפסד כולל לתקופה
1.12		1.99	הפסד בסיסי ומדולל למניה

ב. הנחות המתייחסות לדוחות המאוחדים פרופורמה על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הסכם שירותי ניהול וייעוץ

ביום 28 בינואר 2021 נחתמו שני הסכמים ניהול וייעוץ בין החברה לבין אופטימוס, למתן שירותי מנכ"ל ושירותי ייעוץ (להלן: "הסכם הניהול" ו"הסכם הייעוץ", בהתאמה). במסגרת הסכם הניהול בין החברה לבין אופטימוס, למתן שירותי מנכ"ל, התחייבה אופטימוס להעמיד לחברה שירותי מנכ"ל בהיקף של 168 שעות בחודש, באמצעות מר איתי קופל, החל ממועד השלמת הנפקת מניות החברה על פי תשקיף זה וזאת בתמורה חודשית כוללת בסך של 78,000 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ בצמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן (להלן: "דמי ניהול") במסגרת הסכם הייעוץ, התחייבה אופטימוס להעניק לחברה, באמצעות מר אפרתי, החל ממועד השלמת הנפקת מניות החברה, שירותי ייעוץ לרבות אסטרטגיה, פיתוח עסקי, מיזוגים ורכישות, בחינת אפשרויות שיתופי פעולה בינלאומיים, קשרי משקיעים וייעוץ בנושאים שוטפים (להלן: "שירותי ייעוץ"), בהיקף שעות של 109 שעות בחודש, בתמורה לתגמול חודשי בסך 60,000 ש"ח בתוספת מע"מ בצמוד לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן (להלן: "דמי ייעוץ"). בנוסף, נקבע כי אופטימוס תהא זכאית לתגמול חודשי נוסף בסך 5,000 ליש"ט בגין פעילותו של מר אפרתי מחוץ לישראל כל עוד מקום המגורים העיקרי של מר אפרתי ומשפחתו מחוץ לישראל.

תקופת ההסכמים הינה ל- 5 שנים. בהתאם להסכם הייעוץ ו/או הסכם הניהול הצדדים רשאים להביא לסיום ההסכם, במתן הודעה בכתב של 6 חודשים מראש (להלן: "תקופת ההודעה המוקדמת"). החברה רשאית לוותר על פי בחירתה, על מתן השירותים במהלך תקופת ההודעה המוקדמת ואולם תהא מחויבת בתשלום דמי הייעוץ ו/או הסכם הניהול וכל התשלומים וכיסוי ההוצאות האחרות עבור תקופה זו.

אופטימוס תהא זכאית לבונוס בגובה של עד 3 דמי ייעוץ ודמי ניהול חודשיים, בהתאם ובכפוף לעמידה ביעדים כפי שיקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון מעת לעת ובהתאם למדיניות התגמול של החברה

ביאור 6- ביאור פרופורמה (המשך):

ב. המשך:

וכן לבונוס נוסף בגובה של עד 3 דמי ניהול ודמי ייעוץ חודשיים, בהתאם לשיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון ובהתאם למדיניות התגמול של החברה.

בנוסף יכול ואופטימוס תהיה זכאית (בגין שירותי הייעוץ ו/או שירותי הניהול) למענקים מיוחדים ככל שיוחלט על הענקתם והכל במסגרת וכפי שצוין במדיניות התגמול של החברה ובכפוף לאישורים שידרשו לשם כך.

אופטימוס תהא זכאית להחזר הוצאות מהחברה שיוצאו במסגרת מתן השירותים, בהתאם למדיניות החברה ולהצגת חשבוניות מס וקבלות.

ההסכמים כוללים התחייבויות של אופטימוס, מר איתי קופל ומר אפרתי לסודיות, אי-תחרות, קניין רוחני ואי-שידול.

יובהר, כי בהתאם להסכמי השירותים, אופטימוס תהיה רשאית להמחות את הסכם הניהול ואת הסכם הייעוץ ו/או חלק מהשירותים הניתנים במסגרתו, לחברות אחרות בשליטת מר קופל ו/או מר אפרתי, בהתאמה.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד

ליום 30 בספטמבר 2020

(בלתי מבוקר)

קבסיר אדיוקיישן בע"מ
מידע כספי ביניים נפרד
ליום 30 בספטמבר 2020
(בלתי מבוקר)

תוכן העניינים

עמוד	
1	דוח סקירה מיוחד של רואי החשבון המבקר על מידע כספי ביניים נפרד
2	סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
3	סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
4-5	סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
6-7	מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה אם ליום 30 בספטמבר 2020

**דוח סקירה מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבסיר אדיוקיישן בע"מ על מידע כספי ביניים
נפרד לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970**

מבוא

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן: "החברה"), ליום 30 בספטמבר 2020 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי ביניים נפרד זה בהתאם לתקנה 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של היישות". סקירה של מידע כספי נפרד 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 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 38 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, הרינו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 1.ב לפיו, החברה הינה חברת הזנק וטרם השיגה הכנסות משמעותיות ועל כן פעילותה מאופיינת בדרגה גבוהה של חוסר וודאות, כמו כן, החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה. יחד עם זאת, להערכת החברה, בין היתר בהתחשב בגיוס ההון מאפריל 2020 בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח, והאפשרות לצמצם את הוצאותיה, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית בתקופה של לפחות 24 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים.

חיפה, 14-17 בפברואר 2021

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב	ירושלים	חיפה	באר שבע	בני ברק	קרית שמונה	פתח תקווה	מודיעין עילית	נצרת עילית	אילת
03-6386868	02-6546200	04-8680600	077-7784100	073-7145300	077-5054906	077-7784180	08-9744111	04-6555888	08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 בספטמבר		ביאור
	2019	2020	
	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
			נכסים שוטפים:
413	903	1,202	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	11,234	פיקדון
73	73	133	פיקדון משועבד
48	55	61	לקוחות
37	27	37	חייבים ויתרות חובה
571	1,058	12,667	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
1,600	1,487	2,564	2 יתרות עם חברות מאוחדות
22	25	53	רכוש קבוע
53	70	114	נכסי זכות שימוש
1,675	1,582	2,731	סה"כ נכסים לא שוטפים
2,246	2,640	15,398	
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות:
2	35	193	ספקים ונותני שירותים
253	142	271	זכאים ויתרות זכות
705	933	-	התחייבויות פיננסיות אחרות
60	78	51	התחייבויות חכירה
1,020	1,188	515	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
1,452	1,317	2,128	2 התחייבויות בגין הפסדי חברות מאוחדות
-	-	63	התחייבויות חכירה
1,452	1,317	2,191	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
2,472	2,505	2,706	סה"כ התחייבויות
			גרעון בהון:
7,938	7,536	28,081	הון מניות נפרעת, פרמיה וקרנות הון
(8,164)	(7,401)	(15,389)	הפסדים צבורים
(226)	135	12,692	סה"כ הון
2,246	2,640	15,398	

דברת דגן	איתי קופל	עמית רגב	17-14 בפברואר 2021
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל ודירקטור	דירקטור	תאריך אישור הדוחות הכספיים

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה האם (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר
2019	2019	2020	2019	2020
בלתי מבוקר				
803	21	20	783	68
129	27	28	104	72
674	(6)	(8)	679	(4)
רווח (הפסד) גולמי				
458	152	320	343	508
423	107	346	276	582
1,001	448	367	712	4,833
1,882	707	1,033	1,331	5,923
הוצאות מחקר ופיתוח				
הוצאות מכירה ושיווק				
הוצאות הנהלה וכלליות				
1,208	713	1,041	652	5,927
הפסד מפעולות רגילות				
55	15	21	43	55
435	118	88	357	665
380	103	67	314	610
הכנסות מימון				
הוצאות מימון				
הוצאות מימון, נטו				
254	15	305	113	688
הפסד בגין חברות מוחזקות, נטו				
1,842	831	1,413	1,079	7,225
-	-	-	-	-
הפסד לפני מסים על ההכנסה				
מסים על ההכנסה				
1,842	831	1,413	1,079	7,225
הפסד נקי לתקופה				
רווח (הפסד) כולל אחר לאחר מסים בגין:				
פריטים שייכתן ויסווגו מחדש לאחר מכן				
לרווח או הפסד:				
התאמות מתרגום דוחות כספיים של				
פעילויות חוץ				
102	30	(9)	95	11
102	30	(9)	95	11
סך רווח (הפסד) כולל אחר לתקופה				
1,740	801	1,422	984	7,214
סה"כ הפסד כולל נקי לתקופה				

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		
	2019	2020	2019	2020	
	בלתי מבוקר				
	(1,842)	(831)	(1,079)	(7,225)	תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת: הפסד לתקופה
					התאמות בגין:
					הכנסות והוצאות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:
254	15	305	113	688	הפסד בגין חברות מוחזקות, נטו
280	280	-	280	3,659	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
507	130	-	393	106	שיערוך התחייבויות פיננסיות אחרות
83	21	18	62	64	פחת והפחתות
60	22	11	67	12	הוצאות מימון, נטו
1,184	468	334	915	4,529	
23	(12)	34	31	-	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
-	(7)	-	(7)	(13)	ירידה (עליה) בחייבים ויתרות-חובה
(13)	12	168	21	191	עליה בלקוחות
(565)	44	115	(677)	377	עליה (ירידה) בספקים ונותני שירותים
(555)	37	317	(632)	555	עליה (ירידה) בזכאים ויתרות-זכות
					מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מאוחדות
(155)	25	(556)	(42)	(964)	
(1,368)	(301)	(1,318)	(838)	(3,105)	מזומנים, נטו ששימשו לפעילות שוטפת
					תזרימי מזומנים לפעילות השקעה:
-	-	857	-	(11,294)	פירעון (השקעה) בפיקדון
-	-	(31)	-	(43)	רכישת רכוש קבוע
					מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) לפעילות השקעה
-	-	826	-	(11,337)	
					תזרימי מזומנים מפעילות מימון:
(85)	(21)	(20)	(63)	(63)	פירעון בגין התחייבויות חכירה
53	-	-	-	789	קבלת הלואה המירה
469	-	-	469	-	הנפקת כתבי אופציה
-	-	-	-	197	מימוש כתבי אופציה
575	-	-	575	14,316	הנפקות הון, נטו
1,012	(21)	(20)	981	15,239	מזומנים, נטו שנבעו מפעילות (ששימשו מפעילות) מימון
(356)	(322)	(512)	143	797	עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
815	1,243	1,722	815	413	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
(46)	(18)	(8)	(55)	(8)	הפרשי תרגום בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים
413	903	1,202	903	1,202	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

נספח א' - פעילות מימון והשקעה שאינה כרוכה בתזרים מזומנים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				חכירת נכס זכות שימוש הענקת אופציות המרת הלוואה להון
	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר				
	2019	2020	2019	2020	
	בלתי מבוקר				
-	-	114	-	114	
-	-	-	-	360	
342	-	-	-	-	

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע כספי ביניים נפרד.

ביאור 1 - פרטים על המידע הכספי ביניים נפרד:

א. עקרונות עריכת המידע הכספי הנפרד:

המידע הכספי ביניים הנפרד של קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן - "החברה") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, וערוך בהתאם לנדרש בתקנה 38 ד לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970. יש לעיין במידע הכספי ביניים הנפרד יחד עם המידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2019 והמידע המהותי הנוסף המצורף אליו וכן עם הדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2020.

המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי ביניים הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים התמציתיים ביניים של החברה ליום 30 בספטמבר 2020.

ב. מצבה העסקי של החברה :

ליום 30 בספטמבר 2020 לחברה הון חוזר חיובי בסך של 12,152 אלפי ש"ח, הון העצמי בסך של 12,692 אלפי ש"ח וזאת לאחר הנפקת הון שבוצעה במהלך התקופה. לחברה הפסד נקי בסך של כ-7,225 אלפי ש"ח ו-1,413 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים, בהתאמה, ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 3,105 אלפי ש"ח ו-1,318 אלפי ש"ח לתקופות של תשעה ושלושה חודשים, בהתאמה. החברה הנה חברת הזנק וטרם השיגה הכנסות משמעותיות ועל כן פעילותה מאופיינת בדרגה גבוהה של חוסר וודאות. כמו כן, החברה מעריכה כי תמשיך לשאת בעלויות והפסדי תפעול משמעותיים בעתיד הנראה לעין בגין פיתוח תכנים, מוצרים וטכנולוגיה ובמאמצים מוגברים לשיווקם ולפיתוח עסקיה, יחד עם זאת, להערכת החברה, בין היתר בהתחשב בגיוס ההון מאפריל 2020 בסך של כ-14.3 מיליון ש"ח והאפשרות לצמצם את הוצאותיה, לא יידרש גיוס מקורות מימון נוספים לצורך מימון פעילותה העסקית בתקופה של לפחות 24 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים (ככל שהחברה תידרש לצמצם בהוצאותיה, הדבר עשוי לפגוע ו/או לעכב את תכניותיה העסקיות). על אף זאת, החברה בוחנת מעת לעת את הצורך בגיוס מקורות נוספים (בנקאיים וחוז' בנקאיים) בהתאם לאסטרטגיה העסקית ולצורכי החברה כפי שיהיו מעת לעת ובהתאם להחלטות דירקטוריון החברה.

מידע מהותי נוסף המתייחס לחברה עצמה כחברה האם ליום 30 בספטמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 2- התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מאוחדות:

להלן פרטים על השקעות החברה בחברת הבת בארה"ב Easy Education INC ובחברת הבת באנגליה Proprep UK Ltd (להלן - "חברות הבנות").

הרכב:

ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 30 בספטמבר	
	2019	2020
1,365	1,395	1,400
235	92	1,164
1,600	1,487	2,564
(1,452)	(1,317)	(2,128)

הלוואה שניתנה לחברת הבת בארה"ב
הלוואה שניתנה לחברת הבת באנגליה

סך-הכל

התחייבות בגין הפסדי חברות מאוחדות

הסכם הלוואה עם חברת הבת באנגליה:

ביום 12 במאי 2019 התקשרה החברה עם חברת הבת בהסכם למתן הלוואת On Call מפעם לפעם כפי שיידרש לצורך פעילותה השוטפת של חברת הבת ומימון פעילותה השוטפת וכל זאת ובלבד שיתרת החוב הנצברת (כולל ריביות) לא תעלה על 500,000 אלפי דולר. פירעון ההלוואה יהיה בהתאם ליכולתה של חברת הבת ללא צורך בהודעה מוקדמת. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור של 4% שנתית ופרעון הקרן והריבית ייעשה בשיטת לוח שפיצר.

הערכות שווי מהותיות מאוד

א' שבט, תשפ"א

14 בינואר 2024

לכבוד

קבסיר אדיוקיישן בע"מ ("החברה")

א.ג.ב.,

הנדון: פרסום הערכות שווי למכשירים פיננסיים שונים של קבסיר אדיוקיישן בע"מ

לבקשתכם, הרינו לאשר כי אנו נותנים את הסכמתנו לפרסום הערכות שווי של קבסיר אדיוקיישן בע"מ ("החברה") שביצענו במסגרת הכנה לתשקיף הנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף ואשר נחתמו על-ידינו בינואר 2021, במסגרת תשקיף הנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף של החברה ("התשקיף" ו-"התשקיף המדף", בהתאמה) ו/או בדו"ח מיידי של החברה.

ידוע לנו שקבסיר אדיוקיישן בע"מ עשויה לפרסם טיוטת תשקיף ותשקיף מדף ו/או תשקיף ותשקיף מדף ו/או דוחות הצעת מדף על-פי תשקיף המדף. אנו מסכימים כי הערכות השווי שביצענו ושנבצע כל עוד נידרש לעשות כן, ייכללו בטיוטת התשקיף והתשקיף מדף ו/או בתשקיף ובתשקיף מדף דוחות הצעת המדף על-פי תשקיף המדף שיפורסמו כאמור ע"י קבסיר אדיוקיישן בע"מ.

אנו נותנים את הסכמתנו להכללת מכתב זה בטיוטת התשקיף והתשקיף המדף, בתשקיף ובתשקיף המדף, בדוח הצעת מדף והתיקונים להם, ככל שיהיו.

בכבוד רב,

לאור - ייעוץ והשקעות בע"מ

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

הערכת שווי אופציות ליועצים

ינואר 2021

לכבוד

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

הנדון: הערכת שווי אופציות ליועצים

רקע

נתבקשנו על ידי חברת קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן: "קבסיר" או "החברה") לבצע הערכת שווי של 30,000 אופציות שהוענקו ליועצים בחברה ביום ה-28 ביולי 2019 (להלן: "מועד הענקה"). ביום ה-7 באפריל, 2020 בוטלו 30,000 אופציות והוענקו 30,000 אופציות חדשות (להלן: "מועד הענקה מחדש").

מטרת ההתקשרות

מטרת ההתקשרות בין קבסיר לבין לאור הינה לאמוד את שוויין ההוגן של האופציות שהוענקו לעובדי החברה, בכפוף להסתייגויות לעיל ולהלן ולמטרה זו בלבד. למעט ה"ה רואי החשבון המבקרים לצורך ביקורתם ורשות לניירות ערך, צד ג' לא יוכל לעשות בה שימוש כלשהו או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורנו מראש ובכתב.

לצורך עבודתנו הסתמכנו על מידע שהתקבל מהנהלת קבסיר ; וניתן לנו על בסיס מיטב ידיעתה וניסיונה. כמו כן, הסתמכנו על נתונים פומביים אשר פורסמו על-ידי אחרים. הסתמכנו על מקורות מידע

הנראים לנו כאמינים, שלמים, מדויקים ועדכניים, אולם לא ביצענו כל פעולות ביקורת, כמוגדר בדין ובפסיקה, או ערכנו בדיקה או בחינת עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלנו ואיננו מחוויים כל דעה אודות נאותות הנתונים ששימשו בעבודתנו.

היקף הבדיקה

העבודה בוצעה בהתאם להנחיות תקן הדיווח הבינלאומי IFRS-2 "תשלום מבוסס מניות" (להלן: "IFRS-2").

מקורות מידע

בביצוע העבודה הסתמכנו, בין היתר, על הנתונים הבאים:

- ◀ נתונים מספריים אודות הענקת אופציות ליועצי החברה;

- ◀ נתונים אודות הענקת אופציות;
- ◀ שיחות עם הנהלת החברה; וכן
- ◀ מידע ציבורי.

החברה מתחייבת לשפות אותנו בקשר עם כל פיצוי אשר עולה על פי 3 מגובה שכר הטרחה שישולם על ידי החברה לנו בגין חוות דעת זו. במקרה בו נחויב בהליך משפטי, מזמיני העבודה ישפו אותנו על כך בהתאם, והכל למעט במקרה של זדון מצדנו.

תוצאות הערכת השווי

להערכתנו ועל בסיס חישובנו, בכפוף להסתייגויות לעיל, נאמד שווי ההוגן של האופציות ליועצים נכון למועד הענקה ומועד ולמועד הביטול והענקה מחדש:

מועד הענקה	כמות אופציה	שווי הוגן (\$ לאופציה)	שער החליפין	שווי הוצאה (₪)
28/07/2019	30,000	\$ 2.68	3.53 ₪	283,100 ₪

מועד הענקה מחדש	כמות אופציות	שווי הוגן (\$ לאופציה)	שער החליפין	שווי הוצאה (₪)
07/04/2020	30,000	\$ 4.28	3.60 ₪	462,537 ₪

התאריך הקובע לחוות דעתנו הינו 13 ינואר, 2020. להלן חוות דעתנו.

בכבוד רב,


יחידת השקעות בע"מ
ח.פ. 514350875

לאור – ייעוץ והשקעות בע"מ

נהלים שבוצעו על ידינו

- הנהלים שבוצעו על ידינו כוללים, בין היתר, את הנהלים הבאים:
- שיחות עם ההנהלה לגבי הנתונים והמידע שהומצאו לנו; וכן
- הערכת שווי הוגן של האופציות.

יצוין כי תחשיבים פרטניים אשר שימשו אותנו במהלך ביצוע העבודה אינם מוצגים בעבודה; והיות וביצוע החישובים נעשה באמצעות שימוש בגיליון אלקטרוני ייתכנו הפרשי עיגול.

הרינו להצהיר כי אין לנו כל עניין אישי במניות קבסיר, בעלי מניותיהן או צדדים קשורים להן, כמוגדר בדין או בפסיקה ולא מתקיימת בנו כל תלות או זיקה אליהם או לצדדים קשורים אליהם כהגדרתם בחוק החברות.

התשלום עבור שירותנו לא השפיע בכל צורה שהיא על תוצאות הבדיקה שלנו.

הננו בלתי תלויים בחברה בהתאם לכל דין, ובכלל זה, בהתאם לעמדה מספר 105-30 של רשות ניירות ערך בעניין גילוי קיומה של תלות בין מעריך השווי לבין התאגיד, לרבות לעניין הערכות שווי מהותיות מאוד לתאגיד, מיום 22 ביולי 2015.

אנו לא נהיה אחראים בשום מקרה לכל נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך חו"ח ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד החברה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על המידע כאמור.

תוכן עניינים

פרק	נושא	עמוד
1	תיאור החברה ופרטי הענקה	5
2	מתודולוגיה	7
3	הערכת השווי אופציות	10
	נספחים	14
	נספח א' – חברות השוואה	15
	נספח ב' – פריסה חשבונאית	16
	נספח ג' – הגבלת אחריות	17
	נספח ד' – פרטי החברה המעריכה ומעריך	18

פרק 1

תיאור החברה ופרטי הענקה

תיאור החברה

החברה התאגדה בישראל ביום 3 באוגוסט 2014, בשם קבסיר אדיוקיישן בע"מ. החברה יחד עם חברות הבנות שלה פועלת בתחום טכנולוגיית למידה מקוונת (EdTech) באנגליה ובארה"ב. הקבוצה מתמקדת בהוראה אקדמית אישית ומותאמת לסטודנטים הלומדים את מקצועות ה- STEM (Science, Technology, Engineering and Mathematics) במוסדות להשכלה גבוהה ברחבי העולם באמצעות קורסים המבוססים על תכנים שהחברה מפתחת באמצעות צוות אקדמי מוביל בתחומה. החברה מייצרת באופן שוטף תוכן קנייני הכולל סרטוני וידאו קצרים וכן תרגילים וחברות תרגול במקצועות ה- STEM. החברה פיתחה מערכת (CE Customization Engine) – מערכת ניהול תוכן, המאפשרת לה לייצר תכנים המותאמים לעשרות אלפי שיעורים, באלפי קורסים, באלפי אוניברסיטאות ברחבי העולם. השימוש במוצרי החברה מתבצע באתרי אינטרנט ייעודיים (www.proprep.com ו- www.proprep.uk) הכוללים תכנים המוצגים באמצעות סרטוני וידאו קצרים (bite sized), ובהם הסברים תיאורטיים ותרגילים וכן חוברות תרגול שהוכנו על ידי מרצי אקדמיה המובילים בתחומם. התכנים של Proprep זמינים בכל רגע, נגישים בכל מדיה (מחשב, טלפון נייד) ומכל מקום, ומאפשרים לסטודנטים ללמוד בזמן ובמקום הנוחים להם, בקצב המתאים להם וברמה המתאימה לקורס הספציפי.

טכנולוגיה

מערכת ניהול התוכן מבוססת על טכנולוגיה ייחודית המאפשרת התאמת התכנים במהירות לתכניות הלמידה בקורסים של מוסדות שונים. למערכת החברה יש יכולת לנתח את אופי השימוש בתכנים, באופן המאפשר טיוב והבנה של שיטות הלימודים ושל הכנת התכנים. באופן זה המערכת החברה יכולה להכין ולהתאים במהירות קורס הכולל כ- 75-95 שעות לימוד בסרטוני וידאו וכ- 1,000-1,200 תרגילים.

פרטי הענקת אופציות

בתאריך 28 ביולי 2019 הוענקו ליועצים בחברה לפי התנאים המפורטים להלן:

מועד הענקת	כמות כתבי אופציה	מחיר מימוש	משך חיים (שנים)
28/07/2019	30,000	\$ 0.86	5

פרק 2

מתודולוגיה

מודלים המשמשים לאמידת שווי הוגן של אופציות

קיימים מספר מודלים המשמשים לאמידת שווי הוגן של אופציות. בין הבולטים שבהם ניתן לציין את מודל Black&Scholes (להלן: "B&S") והמודל הבינומי.

מודל B&S פורסם לראשונה בשנת 1973, ושימש כבסיס להערכת שווי אופציות וסוגים אחרים של תשלומים מבוססי מניות שהשווי ההוגן שלהם מגיב בדומה לאופציות למניות. ככלל, השימוש במודל זה הינו חישוב ישיר, הדורש מספר מוגבל של פרמטרים, כמפורט:

- ◀ המחיר השוטף של נכס הבסיס;
- ◀ מחיר המימוש;
- ◀ שיעור ריבית חסרת סיכון לתקופה כמשך חיי האופציה;
- ◀ משך חיי האופציה;
- ◀ תנודתיות צפויה של נכס הבסיס; וכן
- ◀ הדיבידנדים הצפויים בגין המניות (במקרה שאין התאמה בגינם).

תקן דיווח בינלאומי מס' 2 (IFRS2)

תקן דיווח כספי בינלאומי 2 "תשלום מבוסס מניות" (להלן: "התקן"), מטפל בהכרה ומדידה של עסקאות תשלום מבוסס מכשירים הונניים. התקן חל על עסקאות תשלום מבוסס מניות בהן הישות מקבלת סחורות או שירותים (כולל שירותי עבודה) תמורת הקצאה של מכשירים הונניים. לחילופין, הישות יכולה ליטול על עצמה התחייבות להעביר מזומן או נכסים אחרים לספק של סחורות או שירותים, כאשר סכומי ההתחייבות הנ"ל מבוססים על המחיר (או השווי) של מניות הישות או מכשירים הונניים אחרים שלה.

התקן קובע שכאשר מדובר בעסקאות עם עובדים ואחרים המספקים שירותים דומים (כולל סגל ההנהלה ודירקטורים שאינם נושאי משרה ביצועית) נדרשת הישות למדוד את עלות השירותים שהתקבלו מהעובדים לפי שווים ההוגן של המכשירים ההונניים המוענקים. הישות תכיר בעלויות שירותים אלה יחד עם גידול מקביל בהון העצמי (אם מדובר בעסקה בה לעובדים מוענקים מכשירים הונניים).

בהקשר לאופן המדידה של המכשירים ההונניים המוענקים לעובדים, קובע התקן כי השווי ההוגן של המכשירים המוענקים יימדד ביום ההענקה. כמו כן, תנאי ההבשלה, למעט תנאי שוק*, לא יילקחו בחשבון באמידת השווי ההוגן של המכשירים המוענקים, אלא תנאים אלה יובאו בחשבון בעת ההתאמה של מספר המכשירים אשר צפויים להבשיל.

* התקן מגדיר תנאי שוק כתנאי בו תלויים מחיר מימוש, מחיר ההבשלה או יכולת מימוש המכשיר ההוני והוא קשור למחיר השוק של המכשירים ההונניים של הישות, כגון

המודל הבינומי מבוסס על רעיון יצירת תיק גידור בעל שווי הזהה לשווי האופציה (הנחת היעדר רווחי ארביטראז') ועל ההנחה כי תשואת נכס הבסיס של האופציה בכל תקופה יכולה לקבל שני ערכים בלבד: עליה וירידה. התוצאה הינה מודל אשר אינו תלוי בהסתברות לעליה או ירידה של המניה ואינו תלוי ביחס המשקיעים לסיכון. מאפיין נוסף של המודל הוא שככל שמספר האיטרציות (מספר שלבי החישוב) עולה, כך תוצאות המודל הבינומי מתקרבות לתוצאות מודל B&S (בתנאי שמשתמשים באותם הפרמטרים). יש לציין כי השימוש הן במודל B&S והן במודל הבינומי עם משתנים זהים צפוי להניב תוצאות הערכה זהות.

פרק 3

הערכת השווי

כללי

סובייקטיבי של שווי שירותים המוענקים, לא ניתן להסתמך על סבב זה כמייצג.

מניתוח הדוחות הכספיים של החברה עולה כי קיימת שחיקה באיתנות הפיננסית של החברה מכ-2,698 אלפי ש"ח בשנת 2017 לכ-264 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018. לאור ממצאים אלה אנו סבורים שמחיר המניה לסוף דצמבר 2018 היה צפוי להיות נמוך יותר מ-4.8 דולר למניה.

למרות שסבב ההשקעה בדצמבר 2018 התבצע לפי מחיר שנמוך משמעותית מ-4.8 דולר, בחרו מספר משקיעים (4 משקיעים שונים המחזיקים יחדיו כ-6% מון המניות) שלא להשתתף בסבב השקעה. מכאן ניתן להסיק שמשקיעים אלה לא ראו בסבב זה הטבה כלכלית גלומה כלשהי והסבב התבצע בתנאי שוק. מנגד, לא סביר להניח שמחיר המניה היה משמעותית נמוך מכ-2.71 דולר שכן סבב ההשקעה שנערך באפריל 2020 בוצע לפי שווי של 4.28 דולר למניה.

המחיר של המניה נגזר ע"פונקציית חתירה למטרה כאשר חבילת כתבי אופציות ומניות שוות ערך לכ-284 אלפי דולר ארה"ב, בהינתן מחיר מניה של 2.71 דולר למניה.

סבב השקעה שלאפריל 2020

בסבב ההשקעה של אפריל 2020 גייסה החברה הון של כ-4,000 אלפי דולר לפי מחיר של 4.28 דולר למניה. הטבלה הבאה מייצגת את החלקת מחיר המניה בין התאריכים השונים. נכון למועד הענקת נקבע מחיר המניה על כ-3.43\$.

על מנת למדוד את השווי ההוגן של כתבי האופציה תוך שימוש נדרש לקבוע הנחות לגבי מספר משתנים. בסעיפים הבאים נפרט את המתודולוגיה ששמשה לצורך קביעת ערכי מחיר נכס הבסיס, תנודתיות צפויה, מחיר מימוש, ריבית חסרת סיכון ותשואת דיבידנד, אשר שמשו בתחשיבי שווי האופציות ליועצים במועד הענקת.

מחיר נכס הבסיס ביום הענקת

מחיר נכס הבסיס למועד הענקת נקבע ע"פ החלקה ליניארית בין מחיר המניה שנגזר מסבב ההשקעה שהתרחש בדצמבר 2018 לבין מחיר המניה שמשקף מסבב ההשקעה של אפריל 2020.

סבב השקעה של דצמבר 2018

על פי סבב זה בתמורה להשקעה של 284 אלפי דולר קיבלו מספר משקיעים קיימים סך של 59,166 מניות ו-65,893 כתבי אופציה במחיר מימוש 0.862 דולר. מחיר מניה שנגזר מתוך הסבב הינו 2.71 דולר למניה. למרות שסבב זה התקיים בין משקיעים קיימים אנו סבורים שהוא מייצג בצורה כלכלית אמינה את המפגש בין קונה למוכר מרצון, הין היתר, מהנימוקים הבאים:

בתחילת 2017 התקיים סבב השקעה במחיר של 4.8 דולר ארה"ב למניה;

בנובמבר 2018 התקיים סבב השקעה נוסף עם משקיע חדש, העברת מזומן של כ-35 אלף דולר במצטבר ומתן שירותים שונים שלפי הערכת החברה מסתכמים בכ-110 אלפי דולר. בסבב זה מחיר המניה הגלום הינו 2.71 דולר ארה"ב. לאור העובדה שמדובר בשערוך

מועד הערכה	מחיר המניה
26/12/2018	\$ 2.71
31/12/2018	\$ 2.72
31/03/2019	\$ 3.03
30/06/2019	\$ 3.33
28/07/2019	\$ 3.43
30/09/2019	\$ 3.64
31/12/2019	\$ 3.95
31/03/2020	\$ 4.26
07/04/2020	\$ 4.28

משך חיים לחישוב

5 שנים ממועד הענקה.

תנודתיות צפויה (סטיית התקן)

מדד התנודתיות המשמש במודלים לתמחור אופציות הוא סטיית התקן השנתית של שיעורי התשואה של המניה בחישוב רציף על פני ציר הזמן.

ריבית חסרת סיכון

שיעור הריבית חסרת הסיכון הינו התשואה המשתמעת הזמינה באופן שוטף של הנפקות ממשלתיות הנושאות ריבית נקובה בשיעור אפס (Zero-Coupon), של המדינה שבמטבע שלה מבוטאת תוספת המימוש, כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאומדן תקופת חיי האופציה. במקרה דנן לניצעים מחיר מימוש בדולר ארה"ב. בהתאם לכך השתמשנו בשיעור הריבית הדולרית בהתבסס על עקום תשואות Treasury* לתקופה התואמת את אורך חיי האופציות במועד הענקיה:

מועד הענקיה	ריבית חסרת הסיכון
28/07/2019	1.85%

<http://www.treasury.gov> *

תשואת דיבידנד

חלוקת דיבידנד מורידה את שווי החברה וכך היא עשויה להשפיע על מחיר המניה של החברה. הואיל והנהלת החברה אינה צופה חלוקת דיבידנדים לאורך חיי האופציה, לא לקחנו בחישובינו תשואת דיבידנד.

ממצאים למועד הענקיה

על בסיס חישובנו, בכפוף להסתייגויות לעיל, נאמד שווי ההוגן של האופציות ליועצים נכון למועד הענקיה בכ- 283,100 ₪:

מועד הענקיה	כמות כתבי אופציה	שווי הוגן (\$ לאופציה)	שער החליפין	שווי הוגן לאופציה	שווי הוצאה (₪)
28/07/2019	30,000	\$ 2.68	3.53 ₪	9.4 ₪	283,100 ₪

בהתאם ל-IFRS, להלן הגורמים שיש לקחת בחשבון באמידת תנודתיות צפויה:

- תנודתיות הגלומה בתוך אופציות סחירות למניות של החברה או מכשירים סחירים אחרים של החברה, הכוללים מאפייני אופציה, במידה שישנם;
- תנודתיות העבר של מחיר המניה על פני התקופה המאוחרת ביותר שהיא, בדרך כלל, תואמת את התקופה הצפויה של האופציה;
- משך הזמן שבו מניות הישות נסחרו בציבור;
- הנטייה של התנודתיות לחזור לממוצע שלה וכן גורמים אחרים המצביעים על כך שהתנודתיות העתידית הצפויה עשויה להיות שונה מתנודתיות העבר;
- מרווחי זמן רגילים ונאותים לצורך תצפיות מחיר המניה. על תצפיות מחיר המניה להיות עקביות מתקופה לתקופה ובנוסף להיות מבוטאת באותו מטבע בו נקוב תוספת המימוש.
- לצורך קביעת סטיית התקן השתמשנו בנתונים היסטוריים של חברות השוואה (ראה נספח א'). להלן טבלה המציגה את סטיית התקן למועד הענקיה:

מועד הענקיה	סטיית התקן
28/07/2019	41.32%

מחיר מימוש

- מחיר מימוש כתבי אופציה 0.862 דולר ארה"ב.

ממצאים

על בסיס חישובנו, בכפוף להסתייגויות לעיל, נאמד שווי ההוגן של האופציות ליועצים נכון למועד הענקה מחדש בכ- 462,537 ₪:

מועד הענקה מחדש	כמות אופציות	שווי הוגן (\$ לאופציה)	שער החליפין	(₪) שווי הוצאה
07/04/2020	30,000	\$ 4.28	₪ 3.60	₪ 462,537

לפירוט הפריסה החשבונאית ראה נספח ב'.

קביעת ערכי משתנים עיקריים למועד הענקה מחדש

ביום ה-7 לאפריל 2020, בוטלו האופציות והוענקו מחדש. מחיר מימוש של האופציות נקבע על לכ-0.001 ₪. היות ואופציות שברשות הניצעים הן בעלות מחיר מימוש 0.001 ₪ זניח ביחס למחיר המניה, האופציה מוגדרת עמוק בתוך הכסף. מכאן שלא סטיית התקן, ולא ריבית חסרת הסיכון או משך החיים משפיעות בצורה כלשהי על תוצאות הערכת השווי. להלן פרמטרים ששמשו אותנו לחישוב שווי האופציות:

- ◀ **מחיר נכס הבסיס במועד הענקה מחדש.** בהתאם לסבב השקעה \$4.28.
- ◀ **שער החליפין במועד הענקה מחדש.** 3.604 ₪, נכון ל-07.04.2020.
- ◀ **מחיר מימוש במועד הענקה מחדש.** 0.001 שקל לאופציה.
- ◀ **משך החיים.** עד להנפקה ראשונית לציבור-IPO.
- ◀ **תשואת דיבידנד.** על פי נתונים שהתקבלו מהנהלת החברה, חברה לא צפויה לחלק דיבידנד בתקופה הקרובה.

נספחים

נספח א' – חברות השוואה

American Public Education, Inc., together with its subsidiaries, provides online and campus-based postsecondary education. The company operates in two segments, American Public Education and Hondros College of Nursing.

Laureate Education, Inc., together with its subsidiaries, provides higher education programs primarily in the areas of business and management, medicine and health sciences, and engineering and information technology through campus-based, online, and hybrid programs.

New Oriental Education & Technology Group Inc. The company offers test preparation courses to students taking language and entrance exams used by educational institutions in the United States, the People's Republic of China, and the Commonwealth countries

2U, Inc. operates as an education technology company in the United States, Hong Kong, South Africa, and the United Kingdom. It operates in two segments, Graduate Program Segment and Short Course Segment.

RoboGroup T.E.K. Ltd. The company develops, manufactures, and markets training products and e-learning systems, as well as engineering and manufacturing technology training systems.

Cornerstone OnDemand, Inc., together with its subsidiaries, provides learning and people development solutions through software-as-a-service model worldwide.

Chegg, Inc. operates direct-to-student learning platform that supports students on their journey from high school to college and into their career with tools designed to help them pass their test, pass their class, and save money on required materials.

נספח ב' - פריסה חשבונית

להלן פריסה חשבונית של ההוצאה נכון למועד הענקה:

30/09/2019	רבעון
283,100 ₪	הוצאה

להלן פריסה חשבונית של ההוצאה במועד הענקה מחדש:

30/06/2020	רבעון
462,537 ₪	הוצאה

נספח ג' – הגבלת אחריות

עבודה זו מתבססת, בין היתר על נתונים, תחזיות ואומדנים שהתקבלו מהנהלת קבסיר על פי בקשתנו. האחריות לגבי אמינות המידע, הנתונים, המצגים, ההערכות וההסברים השונים שנמסרו לנו, בקשר עם ביצוע עבודה זו, הינה על ספקי מידע זה, ואין אנו יכולים לאשר את דייקנותם, שלמותם והגינותם של נתונים אלה. יודגש, כי עבודה זו אינה כוללת בדיקת נאותות (Due-Diligence) ואינה כוללת בדיקה ואימות של הנתונים האמורים. לפיכך, עבודתנו לא תיחשב ולא תהיה אישור לנכונותם, שלמותם ודיוקם של הנתונים שהועברו לנו.

אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו. עבודתנו זו נועדה אך ורק לצורכי המידע והשימוש של הנהלת קבסיר והמבקרים הבלתי תלויים שלה. אין להשתמש בה, להפיצה, לצטט מתוכה או להתייחס אליה בשום צורה שהיא לכל מטרה אחרת, לרבות, אך ללא הגבלה, לרישום, רכישה, או מכירה של ניירות ערך. אין להגיש עבודה זו או להתייחס אליה, במלואה או בחלקה, בדוח רישום או בכל מסמך אחר. אולם, הננו מסכימים כי עבודה זו תצורף לדוחות הכספיים של קבסיר. עבודה זו מתייחסת למכלול ההיבטים הקשורים לחישוב שוויין ההוגן של האופציות למנכ"ל החברה ולעובדיה. אין בעבודה זו משום המלצה למחזיק מניות כלשהו לגבי אופן הצבעתו בעניין עסקה כלשהי או המלצה לרכישה או מכירה של מניות חברת קבסיר לאור ממצאי העבודה. ברצוננו לציין כי אין לנו עניין אישי במניות חברת קבסיר.

למטרת העבודה הנחנו שהנתונים שנמסרו לנו הינם מדויקים, שלמים והוגנים, ולא בא לידיעתנו דבר העלול להצביע על חוסר סבירותם של הנתונים בהם השתמשנו. אם יתברר אחרת, תשתנה המלצתנו בהתאם. לפיכך, הננו שומרים לעצמנו את הזכות לשוב ולעדכנה לאור הנתונים החדשים, שלא הובאו בפנינו קודם למתן ממצאי העבודה.

אנו לא נהיה אחראים בשום מקרה לכל נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך חו"ח ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד החברה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על המידע כאמור.

החברה מתחייבת לשפות אותנו בקשר עם כל פיצוי אשר עולה על פי 3 מגובה שכר הטרחה שישולם על ידי החברה לנו בגין חוות דעת זו. במקרה בו נחויב בהליך משפטי, מזמיני העבודה ישפו אותנו על כך בהתאם, והכל למעט במקרה של זדון מצדנו.

נספח ד' – פרטי החברה המעריכה ומעריך השווי

פרטי מעריך השווי האחראי: מר דוד (איגור) ליטבינוב

בעל ניסיון עסקי-פיננסי מעל 11 שנים. מומחה בהנדסה פיננסית, וביישום המעבר לכללי חשבונאות בינלאומיים, IFRS, לרבות הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים. בשנים האחרונות צבר ניסיון עשיר בליווי וייעוץ למספר רב של חברות, תוך התמקדות בביצוע הערכות שווי לחברות ומעורבות אישית בהנפקת החברות בבורסה בת"א ובנאסד"ק. בעל תואר מוסמך (MBA) במנהל עסקים ותואר ראשון (בהצטיינות) בכלכלה וניהול. כמו כן, בעל רישיון לניהול תיקי השקעות מטעם רשות לניירות ערך.

פרטי החברה המעריכה: לאור – ייעוץ והשקעות בע"מ

לאור ייעוץ והשקעות בע"מ, מתמחה במתן ייעוץ כלכלי-פיננסי והערכות שווי מקצועיות בלתי תלויות, על פי כללי חשבונאות בינלאומית US GAAP, IFRS ותקינה חשבונאית ישראלית, לצורכי דיווח כספי וכחוות דעת מומחה לבתי משפט, בארץ ובחו"ל. בין לקוחות החברה נמנות חברות הזנק, חברות ציבוריות משרדים וגופים ממשלתיים.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

חוות דעת בעניין אומדן שווי הוגן כתבי אופציה למשקיעים

ינואר 2021

כ"ג' טבת, תשפ"א

07 ינואר, 2021

לכבוד

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

הנדון: עדכון חוות דעת בעניין אומדן שווי הוגן כתבי אופציה למשקיעים

רקע

נתבקשנו על-ידי מר איתי קופל, מנכ"ל של חברת קבסיר אדיוקיישן בע"מ ("קבסיר" או "החברה") לאמוד את השווי ההוגן של כתבי אופציה שהוענקו למשקיעים בחברה ב-26 לדצמבר 2018 (להלן: "מועד הענקה") וזאת במסגרת דרישות התקינה החשבונאית הבינלאומית (IFRS) למועדי הענקה וכן לתאריכים 31.12.18, 31.3.19, 30.6.19, 30.9.19, 31.12.19, 31.3.20, 7.4.20 (להלן: "מועדי הערכה" או ביחד "מועדי החישוב").

חוות דעת זו נערכה בהתאם לכללים שנקבעו בתקן חשבונאות בינ"ל מספר 9 "Financial Instruments: recognition and measurement" (להלן: "IFRS-9" או "התקן").

מטרת העבודה והיקפה

מטרת ההתקשרות בין החברה לבין א.ל. - לאור יעוץ והשקעות בע"מ (להלן: "לאור") הינה לאמוד את שווי ההוגן של כתבי אופציות, בכפוף להסתייגויות לעיל ולהלן ולמטרה זו בלבד. למעט ה"ה רואי החשבון המבקרים לצורך ביקורתם, צד ג' לא יוכל לעשות בה שימוש כלשהו או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורנו מראש ובכתב.

מקורות מידע

בביצוע עבודתנו הסתמכנו, בין היתר, על מסמכים, נתונים כספיים ונתונים שונים שנמסרו לנו באמצעותכם ובסיועכם ועל אומדנים והערכות שגובשו על ידכם או על-ידי החברה (להלן: "המידע"). ידוע לכם והנכם מסכימים, כי אנו מסתכמים על המידע שהומצא לנו כאמור ללא כל אימות או בדיקה עובדתית שלו או של תוכנו, ולפיכך אנו לא נהיה אחראים לתוצאות הסתמכותנו עליו ו/או להשפעת הסתמכותנו כאמור על

אנו לא נהיה אחראים בשום מקרה לכל נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך חו"ח ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד החברה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על המידע כאמור. החברה מתחייבת לשפות אותנו בקשר עם כל פיצוי אשר עולה על פי 3 מגובה שכר הטרחה שישולם על ידי החברה לנו בגין חוות דעת זו. במקרה בו נחויב בהליך משפטי, מזמיני העבודה ישפו אותנו על כך בהתאם, והכל למעט במקרה של זדון מצדנו.

ממצאים

להערכתנו, ובכפוף לסייגים לעיל שווי האופציות למשקיעים במועדי הערכה הינו כמפורט:

מועד הערכה	כמות כתבי אופציה	שווי הוגן (\$ לאופציה)	שער החליפין	שווי הוגן לאופציה	שווי הוצאה (₪)
26/12/2018	65,893	\$ 1.88	₪ 3.77	₪ 7.1	₪ 467,488
31/12/2018		\$ 1.90	₪ 3.75	₪ 7.1	₪ 468,213
31/03/2019		\$ 2.19	₪ 3.63	₪ 8.0	₪ 524,993
30/06/2019		\$ 2.49	₪ 3.57	₪ 8.9	₪ 584,612
30/09/2019		\$ 2.79	₪ 3.48	₪ 9.7	₪ 640,107
31/12/2019		\$ 3.10	₪ 3.46	₪ 10.7	₪ 704,908
31/03/2020		\$ 3.40	₪ 3.57	₪ 12.1	₪ 797,711
07/04/2020		\$ 3.42	₪ 3.60	₪ 12.3	₪ 811,285

התאריך הקובע לחוות דעת זו הינו ה- 07 ינואר, 2021. להלן חוות דעתנו. בכבוד רב,

לאור – ייעוץ והשקעות בע"מ

עבודתנו ו/או על תוצאותיה.בביצוע העבודה הסתמכנו, בין היתר, על הנתונים הבאים:

- ◀ הסכמי הענקת כתבי אופציה מדצמבר 2018 וכן יולי 2019;
- ◀ שיחות עם הנהלת החברה; וכן
- ◀ מידע ציבורי.

נהלים שבוצעו על ידינו

הנהלים שבוצעו על ידינו כוללים, בין היתר, את הנהלים הבאים:

- ◀ שיחות עם ההנהלה לגבי הנתונים והמידע שהועבר לנו וכד';
- ◀ חיפוש וניתוח מידע בנוגע לענף שבו פועלת החברה; וכן
- ◀ הערכת שווי הוגן של אופציות.

הרינו להצהיר כי אין לנו כל עניין אישי במניות קבסיר, בעלי מניות או צדדים קשורים להן, כמוגדר בדין או בפסיקה ולא מתקיימת בנו כל תלות או זיקה אליהם או לצדדים קשורים אליהם כהגדרתם בחוק החברות.התשלום עבור שירותנו לא השפיע בכל צורה שהיא על תוצאות הבדיקה שלנו.

ידוע לנו כי ממצאינו ישמשו את הנהלת קבסיר וה"ה רו"ח המבקר. אנו מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל ו/או תאוזכר בדיווחיה לרשות ניירות ערך, אם תידרש לכך.

אנו שומרים את הזכות לעדכן את חוות הדעת בהתאם לאינפורמציה חדשה שתובא לידיעתנו, שלא הייתה זמינה בעת ביצועה. הננו בלתי תלויים בחברה בהתאם לכל דין, ובכלל זה, בהתאם לעמדה מספר 30-105 של רשות ניירות ערך בעניין גילוי קיומה של תלות בין מעריך השווי לבין התאגיד, לרבות לעניין הערכות שווי מהותיות מאוד לתאגיד, מיום 22 ביולי 2015.

פרק	נושא	עמוד
1	תיאור החברה והסכמי הענקה	5
2	מתודולוגיה	7
3	הערכת השווי	9
	נספחים	13
	נספח א' – חברות השוואה	14
	נספח ב' – הגבלת אחריות	15
	נספח ג' - פרטי החברה המעריכה ומעריך השווי	16

פרק 1

תיאור החברה והסכמי הענקה

תיאור החברה

החברה התאגדה בישראל ביום 3 באוגוסט 2014, בשם קבסיר אדיוקיישן בע"מ. החברה יחד עם חברות הבנות שלה פועלת בתחום טכנולוגיית למידה מקוונת (EdTech) באנגליה ובארה"ב. הקבוצה מתמקדת בהוראה אקדמית אישית ומותאמת לסטודנטים הלומדים את מקצועות ה-STEM (Science, Technology, Engineering and Mathematics) במוסדות להשכלה גבוהה ברחבי העולם באמצעות קורסים המבוססים על תכנים שהחברה מפתחת באמצעות צוות אקדמי מוביל בתחומו. החברה מייצרת באופן שוטף תוכן קנייני הכולל סרטוני וידאו קצרים וכן תרגילים וחבורות תרגול במקצועות ה-STEM. החברה פיתחה מערכת CE (Customization Engine) – מערכת ניהול תוכן, המאפשרת לה לייצר תכנים המותאמים לעשרות אלפי שיעורים, באלפי קורסים, באלפי אוניברסיטאות ברחבי העולם. השימוש במוצרי החברה מתבצע באתרי אינטרנט "יעודיים" (www.proprep.com ו-www.proprep.uk) הכוללים תכנים המוצגים באמצעות סרטוני וידאו קצרים (bite sized), ובהם הסברים תיאורטיים ותרגילים וכן חבורות תרגול שהוכנו על ידי מרצי אקדמיה המובילים בתחומם. התכנים של Proprep זמינים בכל רגע, נגישים בכל מדיה (מחשב, טלפון נייד) ומכל מקום, ומאפשרים לסטודנטים ללמוד בזמן ובמקום הנוחים להם, בקצב המתאים להם וברמה המתאימה לקורס הספציפי.

טכנולוגיה

מערכת ניהול התוכן מבוססת על טכנולוגיה ייחודית המאפשרת התאמת התכנים במהירות לתכניות הלמידה בקורסים של מוסדות שונים. למערכת החברה יש יכולת לנתח את אופי השימוש בתכנים, באופן המאפשר טיוב והבנה של שיטות הלימודים ושל הכנת התכנים. באופן זה המערכת החברה יכולה להכין ולהתאים במהירות קורס הכולל כ- 75-95 שעות לימוד בסרטוני וידאו וכ- 1,000 - 1,200 תרגילים.

הסכם הענקת כתבי אופציה

במסגרת הסכם ההשקעה הוענקו למשקיעים בחודש דצמבר 2018 כ- 65,893 כתבי אופציה. מחיר מימוש כתבי אופציה 0.862 דולר, ומשך החיים נע בין המוקדם בין 18 חודשים לבין גיוס חיצוני של מעל 300 אלף דולר. להלן טבלה המציגה את פרטי הענקת כתבי אופציות:

מועד הענקת	כמות כתבי אופציה	מחיר מימוש	משך חיים (שנים)
26/12/2018	65,893	\$ 0.86	1.5

פרק 2

מתודולוגיה

תקינה חשבונאית

תקן 9 IFRS עוסק בהכרה ומדידה של נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות. התקן מגדיר שווי הוגן של התחייבות, כסכום שבו ניתן לסלקה בעסקה בתום לב בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת ושאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים. על פי התקן יש למדוד את שוויים ההוגן של נכסים והתחייבויות פיננסיים לצורך הכרה בהם בדוחות הכספיים.

היות ומחיר מימוש האופציות נקוב בדולר ארה"ב בעוד שמטבע דיווח החברה בשקלים, אזי ערך מחיר המימוש משתנה בהתאם לשינויים של שע"ח שקל-דולר. כתוצאה מכך גם ערך ההתחייבות שגלום בכתבי האופציות למשקיעים משתנה אף הוא בהתאם לשינוי בשע"ח.

מודלים המשמשים לאמידת שווי הוגן של אופציות

קיימים מספר מודלים המשמשים לאמידת שווי הוגן של אופציות. בין הבולטים שבהם ניתן לציין את מודל Black&Scholes (להלן: "B&S") והמודל הבינומי. מודל B&S פורסם לראשונה בשנת 1973, ושימש כבסיס להערכת שווי אופציות וסוגים אחרים של תשלומים מבוססי מניות שהשווי ההוגן שלהם מגיב בדומה לאופציות למניות.

ככלל, השימוש במודל זה הינו חישוב ישיר, הדורש מספר מוגבל של פרמטרים, כמפורט:

- ◀ המחיר השוטף של נכס הבסיס;
- ◀ מחיר המימוש;
- ◀ שיעור ריבית חסרת סיכון לתקופה כמשך חיי האופציה;
- ◀ משך חיי האופציה;
- ◀ תנודתיות צפויה של נכס הבסיס; וכן
- ◀ הדיבידנדים הצפויים בגין המניות (במקרה שאין התאמה בגינם).

המודל הבינומי מבוסס על רעיון יצירת תיק גידור בעל שווי הזהה לשווי של האופציה (הנחת היעדר רווחי ארביטרז') וכן על ההנחה כי תשואת נכס הבסיס של האופציה בכל תקופה יכולה לקבל שני ערכים בלבד: עליה וירידה. התוצאה הינה מודל אשר אינו תלוי בהסתברות לעליה או ירידה של המניה ואינו תלוי ביחס המשקיעים לסיכון. מאפיין נוסף של המודל הוא שככל שמספר האיטרציות (מספר שלבי החישוב) עולה, תוצאות המודל הבינומי מתקרבות לתוצאות מודל B&S (בתנאי שמשמשים באותם הפרמטרים). יש לציין כי השימוש הן במודל B&S והן במודל הבינומי עם משתנים זהים צפוי להניב תוצאות הערכה זהות.

בהערכה שלנו השתמשנו במודל B&S.

פרק 3

הערכת השווי

כללי

על מנת למדוד את השווי ההוגן של כתבי האופציה תוך שימוש נדרש לקבוע הנחות לגבי מספר משתנים. בסעיפים הבאים נפרט את המתודולוגיה ששמשה לצורך קביעת ערכי מחיר נכס הבסיס, תנודתיות צפויה, מחיר מימוש, ריבית חסרת סיכון ותשואת דיבידנד, אשר שמשו בתחשיבי שווי האופציה במועדי הערכה השונים.

מחיר נכס הבסיס

מחיר נכס הבסיס למועדי חישוב שונים נקבע ע"י החלקה ליניארית בין מחיר המניה שנגזר מסבב ההשקעה שהתרחש בדצמבר 2018 לבין מחיר המניה שמשתקף מסבב ההשקעה של אפריל 2020.

סבב השקעה של דצמבר 2018

על פי סבב זה בתמורה להשקעה של 284 אלפי דולר קיבלו מספר משקיעים קיימים סך של 59,166 מניות ו-65,893 כתבי אופציה במחיר מימוש 0.862 דולר. מחיר מניה שנגזר מתוך הסבב הינו 2.71 דולר למניה. למרות שסבב זה התקיים בין משקיעים קיימים אנו סבורים שהוא מייצג בצורה כלכלית אמינה את המפגש בין קונה למוכר מרצון, הין היתר, מהנימוקים הבאים:

- ◀ בתחילת 2017 התקיים סבב השקעה במחיר של 4.8 דולר ארה"ב למניה;
- ◀ בנובמבר 2018 התקיים סבב השקעה נוסף עם משקיע חדש, העברת מזומן של כ-35 אלף דולר במצטבר ומתן שירותים שונים שלפי הערכת החברה מסתכמים בכ-110 אלפי דולר. בסבב זה מחיר המניה הגלום הינו 2.71 דולר ארה"ב. לאור העובדה שמדובר בשערוך סובייקטיבי של שווי שירותים המוענקים, לא ניתן להסתמך על סבב זה כמייצג.
- ◀ מניתוח הדוחות הכספיים של החברה עולה כי קיימת שחיקה באיתנות הפיננסית של החברה מכ-2,698 אלפי ש"ח בשנת 2017 לכ-264 אלפי ש"ח בסוף שנת 2018. לאור ממצאים אלה אנו סבורים שמחיר המניה לסוף דצמבר 2018 היה צפוי להיות נמוך יותר מ-4.8 דולר למניה.

- ◀ למרות שסבב ההשקעה בדצמבר 2018 התבצע לפי מחיר שנמוך משמעותית מ-4.8 דולר, בחרו מספר משקיעים (4 משקיעים שונים המחזיקים יחדיו כ-6% מון המניות) שלא להשתתף בסבב השקעה. מכאן ניתן להסיק שמשקיעים אלה לא ראו בסבב זה הטבה כלכלית גלומה כלשהי והסבב התבצע בתנאי שוק. מנגד, לא סביר להניח שמחיר המניה היה משמעותית נמוך מכ-2.71 דולר שכן סבב ההשקעה שנערך באפריל 2020 בוצע לפי שווי של 4.28 דולר למניה.
- ◀ המחיר של המניה נגזר ע"י פונקציית חתירה למטרה כאשר חבילת כתבי אופציות ומניות שוות ערך לכ-284 אלפי דולר ארה"ב, בהינתן מחיר מניה של 2.71 דולר למניה.

סבב השקעה של אפריל 2020

בסבב ההשקעה של אפריל 2020 גייסה החברה הון של כ-4,000 אלפי דולר לפי מחיר של 4.28 דולר למניה. הטבלה הבאה מייצגת את החלקת מחיר המניה בין התאריכים השונים:

מועד הערכה	מחיר המניה
26/12/2018	\$ 2.71
31/12/2018	\$ 2.72
31/03/2019	\$ 3.03
30/06/2019	\$ 3.33
15/07/2019	\$ 3.38
30/09/2019	\$ 3.64
31/12/2019	\$ 3.95
31/03/2020	\$ 4.26
07/04/2020	\$ 4.28

מחיר מימוש

מחיר מימוש כתבי אופציה 0.862 דולר ארה"ב

ריבית חסרת סיכון

שיעור הריבית חסרת הסיכון הינו התשואה המשתמעת הזמינה באופן שוטף של הנפקות ממשלתיות הנושאות ריבית נקובה בשיעור אפס (Zero-Coupon), של המדינה שבמטבע שלה מבוטאת תוספת המימוש, כאשר יתרת התקופה שלהן שווה לאומדן תקופת חיי האופציה.

במקרה דנן לניצעים מחיר מימוש בדולר ארה"ב. בהתאם לכך השתמשנו בשיעור הריבית הדולרית בהתבסס על עקום תשואות Treasury לתקופה התואמת את אורך חיי האופציות במועדי הערכה:

מועד הערכה	ריבית חסרת הסיכון
26/12/2018	2.61%
31/12/2018	2.56%
31/03/2019	2.37%
30/06/2019	1.92%
30/09/2019	1.79%
31/12/2019	1.60%
31/03/2020	0.12%
07/04/2020	0.10%

מקור: <http://www.treasury.gov>

תנודתיות צפויה (סטיית התקן)

מדד התנודתיות המשמש במודלים לתמחור אופציות הוא סטיית התקן השנתית של שיעורי התשואה של המניה בחישוב רציף על פני ציר הזמן.

בהתאם ל-IFRS, להלן הגורמים שיש לקחת בחשבון באמידת תנודתיות צפויה:

- ▶ תנודתיות הגלומה בתוך אופציות סחירות למניות של החברה או מכשירים סחירים אחרים של החברה, הכוללים מאפייני אופציה, במידה שישנם;
 - ▶ תנודתיות העבר של מחיר המניה על פני התקופה המאוחרת ביותר שהיא, בדרך כלל, תואמת את התקופה הצפויה של האופציה;
 - ▶ משך הזמן שבו מניות הישות נסחרו בציבור;
 - ▶ הנטייה של התנודתיות לחזור לממוצע שלה וכן גורמים אחרים המצביעים על כך שהתנודתיות העתידית הצפויה עשויה להיות שונה מתנודתיות העבר;
- מרווחי זמן רגילים ונאותים לצורך תצפיות מחיר המניה. על תצפיות מחיר המניה להיות עקביות מתקופה לתקופה ובנוסף להיות מבוטאת באותו מטבע בו נקוב תוספת המימוש. לצורך קביעת סטיית התקן השתמשנו בנתונים היסטוריים של חברות השוואה (ראה נספח א'). להלן טבלה המציגה את סטיית התקן למועדי הערכה:

מועד הערכה	משך חיים (שנים)	סטיית התקן
26/12/2018	1.50	41.2%
31/12/2018	1.49	41.3%
31/03/2019	1.24	40.3%
30/06/2019	0.99	39.7%
30/09/2019	0.74	48.3%
31/12/2019	0.49	54.2%
31/03/2020	0.24	92.9%
07/04/2020	0.22	99.2%

מקור: <https://finance.yahoo.com/>

ממצאים

להערכתנו, ובכפוף לסייגים לעיל שווי כתבי אופציה למשקיעים במועדי החישוב השונים הינו כמפורט:

מועד הערכה	כמות כתבי אופציה	שווי הוגן (\$ לאופציה)	שער החליפין	שווי הוגן לאופציה	שווי הוצאה (₪)
26/12/2018	65,893	\$ 1.88	₪ 3.77	₪ 7.1	₪ 467,488
31/12/2018		\$ 1.90	₪ 3.75	₪ 7.1	₪ 468,213
31/03/2019		\$ 2.19	₪ 3.63	₪ 8.0	₪ 524,993
30/06/2019		\$ 2.49	₪ 3.57	₪ 8.9	₪ 584,612
30/09/2019		\$ 2.79	₪ 3.48	₪ 9.7	₪ 640,107
31/12/2019		\$ 3.10	₪ 3.46	₪ 10.7	₪ 704,908
31/03/2020		\$ 3.40	₪ 3.57	₪ 12.1	₪ 797,711
07/04/2020		\$ 3.42	₪ 3.60	₪ 12.3	₪ 811,285

משך חיים לחישוב

להלן טבלה המציגה את משך החיים למועדי הערכה:

מועד הערכה	משך חיים
26/12/2018	1.50
31/12/2018	1.49
31/03/2019	1.24
30/06/2019	0.99
30/09/2019	0.74
31/12/2019	0.49
31/03/2020	0.24
07/04/2020	0.22

תשואת דיבידנד

האופציות הקיימים בחברה כוללים מנגנון התאמה לדיבידנד המחולק על-ידי החברה. חלוקת דיבידנד מורידה את שווי החברה וכך היא עשויה להשפיע על מחיר המניה של החברה. הואיל והנהלת החברה אינה צופה חלוקת דיבידנדים לאורך חיי האופציה, לא לקחנו בחישובינו תשואת דיבידנד. בהתאם לכך, שיעור תשואת הדיבידנד הינו 0%.

נספחים

נספח א' – חברות השוואה

American Public Education, Inc., together with its subsidiaries, provides online and campus-based postsecondary education. The company operates in two segments, American Public Education and Hondros College of Nursing.

Laureate Education, Inc., together with its subsidiaries, provides higher education programs primarily in the areas of business and management, medicine and health sciences, and engineering and information technology through campus-based, online, and hybrid programs.

New Oriental Education & Technology Group Inc. The company offers test preparation courses to students taking language and entrance exams used by educational institutions in the United States, the People's Republic of China, and the Commonwealth countries

2U, Inc. operates as an education technology company in the United States, Hong Kong, South Africa, and the United Kingdom. It operates in two segments, Graduate Program Segment and Short Course Segment.

RoboGroup T.E.K. Ltd. The company develops, manufactures, and markets training products and e-learning systems, as well as engineering and manufacturing technology training systems.

Cornerstone OnDemand, Inc., together with its subsidiaries, provides learning and people development solutions through software-as-a-service model worldwide.

Chegg, Inc. operates direct-to-student learning platform that supports students on their journey from high school to college and into their career with tools designed to help them pass their test, pass their class, and save money on required materials.

Company	Symbol	Standard Deviation							
		26/12/2018	31/12/2018	31/03/2019	30/06/2019	30/09/2019	31/12/2019	31/03/2020	07/04/2020
2U, Inc.	TWOU	41.29%	41.47%	42.96%	53.43%	132.83%	157.42%	125.42%	136.38%
RoboGroup T.E.K. Ltd	ROBOF	38.00%	38.16%	37.28%	33.50%	29.25%	42.12%	108.10%	112.89%
Cornerstone OnDemand,	CSOD	34.68%	34.55%	33.10%	33.34%	29.59%	24.26%	99.36%	105.37%
Chegg, Inc	CHGG	42.87%	42.95%	42.56%	43.69%	37.96%	39.82%	66.75%	70.14%
American Public Educatio	APEI	52.11%	52.32%	48.38%	38.88%	44.00%	50.64%	70.32%	77.05%
Laureate Education, Inc	LAUR	35.98%	36.06%	33.46%	29.96%	27.98%	29.46%	123.97%	133.31%
New Oriental Education &	EDU	43.18%	43.34%	44.40%	44.78%	36.53%	35.39%	56.23%	59.53%
Average		41.16%	41.26%	40.30%	39.65%	48.31%	54.16%	92.88%	99.24%

נספח ב' – הגבלת אחריות

עבודה זו מתבססת, בין היתר על נתונים, תחזיות ואומדנים שהתקבלו מהנהלת קבסיר על פי בקשתנו. האחריות לגבי אמינות המידע, הנתונים, המצגים, ההערכות וההסברים השונים שנמסרו לנו, בקשר עם ביצוע עבודה זו, הינה על ספקי מידע זה, ואין אנו יכולים לאשר את דייקנותם, שלמותם והגינותם של נתונים אלה. יודגש, כי עבודה זו אינה כוללת בדיקת נאותות (Due-Diligence) ואינה כוללת בדיקה ואימות של הנתונים האמורים. לפיכך, עבודתנו לא תיחשב ולא תהיה אישור לנכונותם, שלמותם ודיקום של הנתונים שהועברו לנו.

אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו.

עבודתנו זו נועדה אך ורק לצורכי המידע והשימוש של הנהלת קבסיר וה"ח המבקר. אין להשתמש בה, להפיצה, לצטט מתוכה או להתייחס אליה בשום צורה שהיא לכל מטרה אחרת, לרבות, אך ללא הגבלה, לרישום, רכישה, או מכירה של ניירות ערך. אין להגיש עבודה זו או להתייחס אליה, במלואה או בחלקה, בדוח רישום או בכל מסמך אחר. אולם, הננו מסכימים כי חוות דעת זו תיכלל ו/או תאוזכר בדיווחיה לרשות לניירות ערך, אם תידרש לכך.

עבודה זו מתייחסת למכלול ההיבטים הקשורים לחישוב אומדן שווי הוגן של אופציות המשקיעים. אין בעבודה זו משום המלצה למחזיק מניות כלשהו לגבי אופן הצבעתו בעניין עסקה כלשהי או המלצה לרכישה או מכירה של מניות חברת קבסיר לאור ממצאי העבודה. ברצוננו לציין כי אין לנו עניין אישי במניות קבסיר.

למטרת העבודה הנחנו שהנתונים שנמסרו לנו הינם מדויקים, שלמים והוגנים, ולא בא לידיעתנו דבר העלול להצביע על חוסר סבירותם של הנתונים בהם השתמשנו. אם יתברר אחרת, תשתנה המלצתנו בהתאם. לפיכך, הננו שומרים לעצמנו את הזכות לשוב ולעדכנה בהתאם לנתונים החדשים, שלא הובאו בפנינו קודם למתן ממצאי העבודה.

בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר ייגרמו בכל אופן ודרך ח"ח ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעייה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד קבסיר ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור.

החברה מתחייבת לשפות אותנו בקשר עם כל פיצוי אשר עולה על פי 3 מגובה שכר הטרחה שישולם על ידי החברה לנו בגין חוות דעת זו. במקרה בו נחויב בהליך משפטי, מזמיני העבודה ישפו אותנו על כך בהתאם, והכל למעט במקרה של זדון מצדנו.

על הקורא לעיין בכל ההנחות אשר הונחו במהלך העבודה

נספח ג' - פרטי החברה המעריכה ומעריך השווי

פרטי החברה המעריכה: לאור – ייעוץ והשקעות בע"מ

לאור ייעוץ והשקעות בע"מ, מתמחה במתן ייעוץ כלכלי-פיננסי והערכות שווי מקצועיות בלתי תלויות, על פי כללי חשבונאות בינלאומית US GAAP, IFRS ותקינה חשבונאית ישראלית, לצורכי דיווח כספי וכחוות דעת מומחה לבתי משפט, בארץ ובחו"ל. בין לקוחות החברה נמנות חברות הזנק, חברות ציבוריות משרדים וגופים ממשלתיים. להלן תחומי התמחות החברה:

תקינה חשבונאית	ייעוץ עסקי-כלכלי	בנקאות להשקעות	מימון פרויקטים	מחקר
הקצאת עודף עלות רכישה (PPA)	הערכת שווי חברות	מיזוגים ורכישות	בחינת היתכנות של פרויקטים	סקירות מאקרו
בדיקות פגימה למוניטין	בדיקות כדאיות	הנפקה ראשונה לציבור (IPO)	ייעוץ למשרדי וחברות ממשלתיות	סקירות ענפים
תמחור אופציות לעובדים ולמנהלים	תוכניות עסקיות / מכרזים	ייעוץ להנפקות פרטיות	ליווי וייעוץ חברות פרטיות	
תמחור מכשירים פיננסיים ונגזרים	תוכניות עידוד ומדען ראשי		ליווי במימון ובסגירה הפיננסית	
הערכת שווי מניה רגילה (409A)	ייצוג חברות מול המערכת הבנקאית		בניית מודלים פיננסיים מורכבים	
תכנון ובניית תוכניות תגמול	חוות דעת לבתי משפט		Model Auditing	
	ניהול סיכונים פיננסיים			

פרטי מעריך השווי האחראי: מר דוד (איגור) ליטבינוב

בעל ניסיון עסקי-פיננסי מעל 15 שנים. מומחה בהנדסה פיננסית, וביישום המעבר לכללי חשבונאות בינלאומיים, IFRS, לרבות הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים. בשנים האחרונות צבר ניסיון עשיר בליווי וייעוץ למספר רב של חברות, תוך התמקדות בביצוע הערכות שווי לחברות ומעורבות אישית בהנפקת החברות בבורסה בת"א ובנאסד"ק. בעל תואר מוסמך (MBA) במנהל עסקים ותואר ראשון (בהצטיינות) בכלכלה וניהול. כמו כן, בעל רישיון לניהול תיקי השקעות מטעם רשות לניירות ערך.

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

הערכת שווי אופציות ליועצים

ינואר 2021

לכבוד

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

הנדון: הערכת שווי אופציות ליועצים

רקע

נתבקשנו על ידי חברת קבסיר אדיוקיישן בע"מ (להלן: "**קבסיר**" או "**החברה**") לבצע הערכת שווי אופציות שהוענקו ליועצים בחברה ביום ה-7 באפריל, 2020 (להלן: "**מועד הערכה**" או "**מועד הענקה**").

מטרת ההתקשרות

מטרת ההתקשרות בין קבסיר לבין לאור הינה לאמוד את שוויין ההוגן של האופציות שהוענקו לעובדי החברה, בכפוף להסתייגויות לעיל ולהלן ולמטרה זו בלבד. למעט ה"ה רואי החשבון המבקרים לצורך ביקורתם ורשות לניירות ערך, צד ג' לא יוכל לעשות בה שימוש כלשהו או להסתמך עליה לכל מטרה שהיא ללא אישורנו מראש ובכתב. לצורך עבודתנו הסתמכנו על מידע שהתקבל מהנהלת קבסיר ; וניתן לנו על בסיס מיטב ידיעתה וניסיונה. כמו כן, הסתמכנו על נתונים פומביים אשר פורסמו על-ידי אחרים. הסתמכנו על מקורות מידע

הנראים לנו כאמינים, שלמים, מדויקים ועדכניים, אולם לא ביצענו כל פעולות ביקורת, כמוגדר בדין ובפסיקה, או ערכנו בדיקה או בחינת עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלנו ואיננו מחוויים כל דעה אודות נאותות הנתונים ששימשו בעבודתנו.

היקף הבדיקה

העבודה בוצעה בהתאם להנחיות תקן הדיווח הבינלאומי IFRS-2 "תשלום מבוסס מניות" (להלן: "**IFRS-2**").

מקורות מידע

- בביצוע העבודה הסתמכנו, בין היתר, על הנתונים הבאים:
- ◀ נתונים מספריים אודות הענקת אופציות ליועצי החברה;
 - נתונים אודות הענקת אופציות;
 - ◀ שיחות עם הנהלת החברה; וכן
 - ◀ מידע ציבורי.

תוצאות הערכת השווי

להערכתנו ועל בסיס חישובנו, בכפוף להסתייגויות לעיל, נאמד שווי ההוגן של האופציות ליועצים נכון למועד הענקה בכ- **4,053,909 ₪**:

מועד הענקה	כמות אופציות	שווי לאופציה	שער החליפין	שווי הוצאה
07/04/2020	202,575	\$ 4.28	3.6040 ₪	3,123,284 ₪
	31,165			480,499 ₪
	29,195			450,126 ₪

התאריך הקובע לחוות דעתנו הינו 07 ינואר, 2021. להלן חוות דעתנו.

בכבוד רב,

לאור – ייעוץ והשקעות בע"מ

נהלים שבוצעו על ידינו

הנהלים שבוצעו על ידינו כוללים, בין היתר, את הנהלים הבאים:

- שיחות עם ההנהלה לגבי הנתונים והמידע שהומצאו לנו; וכן
- הערכת שווי הוגן של האופציות.

יצוין כי תחשיבים פרטניים אשר שימשו אותנו במהלך ביצוע העבודה אינם מוצגים בעבודה; והיות וביצוע החישובים נעשה באמצעות שימוש בגיליון אלקטרוני ייתכנו הפרשי עיגול.

הרינו להצהיר כי אין לנו כל עניין אישי במניות קבסיר, בעלי מניותיהן או צדדים קשורים להן, כמוגדר בדין או בפסיקה ולא מתקיימת בנו כל תלות או זיקה אליהם או לצדדים קשורים אליהם כהגדרתם בחוק החברות. התשלום עבור שירותנו לא השפיע בכל צורה שהיא על תוצאות הבדיקה שלנו.

הננו בלתי תלויים בחברה בהתאם לכל דין, ובכלל זה, בהתאם לעמדה מספר 105-30 של רשות ניירות ערך בעניין גילוי קיומה של תלות בין מעריך השווי לבין התאגיד, לרבות לעניין הערכות שווי מהותיות מאוד לתאגיד, מיום 22 ביולי 2015.

אנו לא נהיה אחראים בשום מקרה לכל נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך חו"ח ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד החברה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על המידע כאמור. החברה מתחייבת לשפות אותנו בקשר עם כל פיצוי אשר עולה על פי 3 מגובה שכר הטרחה שישולם על ידי החברה לנו בגין חוות דעת זו. במקרה בו נחויב בהליך משפטי, מזמיני העבודה ישפו אותנו על כך בהתאם, והכל למעט במקרה של זדון מצדנו.

תוכן עניינים

פרק	נושא	עמוד
1	תיאור החברה ופרטי הענקה	5
2	מתודולוגיה	7
3	הערכת השווי אופציות	10
	נספחים	11
	נספח א' – פריסה חשבונאית	12
	נספח ב' – הגבלת אחריות	13
	נספח ג' – פרטי החברה המעריכה ומעריך	14

פרק 1

תיאור החברה ופרטי הענקה

מערכת ניהול התוכן מבוססת על טכנולוגיה ייחודית המאפשרת התאמת התכנים במהירות לתכניות הלמידה בקורסים של מוסדות שונים. למערכת החברה יש יכולת לנתח את אופי השימוש בתכנים, באופן המאפשר טיוב והבנה של שיטות הלימודים ושל הכנת התכנים. באופן זה המערכת החברה יכולה להכין ולהתאים במהירות קורס הכולל כ-75-95 שעות לימוד בסרטוני וידאו וכ-1,000-1,200 תרגילים.

פרטי הענקת אופציות

בתאריך 07 באפריל 2020 הוענקו ליועצי החברה כ-262,935 אופציות לפי התנאים המפורטים להלן:

מועד הענקת	כמות אופציות	מחיר מימוש
07/04/2020	202,575	0.001 ₪
	31,165	
	29,195	

האופציות ניתנות למימוש עד לגיבוש הנפקה ראשונית לציבור-IPO.

תיאור החברה

החברה התאגדה בישראל ביום 3 באוגוסט 2014, בשם קבסיר אדיוקיישן בע"מ. החברה יחד עם חברות הבנות שלה פועלת בתחום טכנולוגיית למידה מקוונת (EdTech) באנגליה ובארה"ב. הקבוצה מתמקדת בהוראה אקדמית אישית ומותאמת לסטודנטים הלומדים את מקצועות ה-STEM (Science, Technology, Engineering and Mathematics) במוסדות להשכלה גבוהה ברחבי העולם באמצעות קורסים המבוססים על תכנים שהחברה מפתחת באמצעות צוות אקדמי מוביל בתחומו. החברה מייצרת באופן שוטף תוכן קנייני הכולל סרטוני וידאו קצרים וכן תרגילים וחבורות תרגול במקצועות ה-STEM. החברה פיתחה מערכת CE (Customization Engine) – מערכת ניהול תוכן, המאפשרת לה לייצר תכנים המותאמים לעשרות אלפי שיעורים, באלפי קורסים, באלפי אוניברסיטאות ברחבי העולם. השימוש במוצרי החברה מתבצע באתרי אינטרנט ייעודיים (www.proprep.com ו-www.proprep.uk) הכוללים תכנים המוצגים באמצעות סרטוני וידאו קצרים (bite sized), ובהם הסברים תיאורטיים ותרגילים וכן חבורות תרגול שהוכנו על ידי מרצי אקדמיה המובילים בתחומם. התכנים של Proprep זמינים בכל רגע, נגישים בכל מדיה (מחשב, טלפון נייד) ומכל מקום, ומאפשרים לסטודנטים ללמוד בזמן ובמקום הנוחים להם, בקצב המתאים להם וברמה המתאימה לקורס הספציפי.

טכנולוגיה

פרק 2

מתודולוגיה

מודלים המשמשים לאמידת שווי הוגן של אופציות

קיימים מספר מודלים המשמשים לאמידת שווי הוגן של אופציות. בין הבולטים שבהם ניתן לציין את מודל Black&Scholes (להלן: "B&S") והמודל הבינומי.

מודל B&S פורסם לראשונה בשנת 1973, ושימש כבסיס להערכת שווי אופציות וסוגים אחרים של תשלומים מבוססי מניות שהשווי ההוגן שלהם מגיב בדומה לאופציות למניות. ככלל, השימוש במודל זה הינו חישוב ישיר, הדורש מספר מוגבל של פרמטרים, כמפורט:

- ◀ המחיר השוטף של נכס הבסיס;
- ◀ מחיר המימוש;
- ◀ שיעור ריבית חסרת סיכון לתקופה כמשך חיי האופציה;
- ◀ משך חיי האופציה;
- ◀ תנודתיות צפויה של נכס הבסיס; וכן
- ◀ הדיבידנדים הצפויים בגין המניות (במקרה שאין התאמה בגינם).

תקן דיווח בינלאומי מס' 2 (IFRS2)

תקן דיווח כספי בינלאומי 2 "תשלום מבוסס מניות" (להלן: "התקן"), מטפל בהכרה ומדידה של עסקאות תשלום מבוסס מכשירים הונניים. התקן חל על עסקאות תשלום מבוסס מניות בהן הישות מקבלת סחורות או שירותים (כולל שירותי עבודה) תמורת הקצאה של מכשירים הונניים. לחילופין, הישות יכולה ליטול על עצמה התחייבות להעביר מזומן או נכסים אחרים לספק של סחורות או שירותים, כאשר סכומי ההתחייבות הנ"ל מבוססים על המחיר (או השווי) של מניות הישות או מכשירים הונניים אחרים שלה.

התקן קובע שכאשר מדובר בעסקאות עם עובדים ואחרים המספקים שירותים דומים (כולל סגל ההנהלה ודירקטורים שאינם נושאי משרה ביצועית) נדרשת הישות למדוד את עלות השירותים שהתקבלו מהעובדים לפי שוויים הוגן של המכשירים ההונניים המוענקים. הישות תכיר בעלויות שירותים אלה יחד עם גידול מקביל בהון העצמי (אם מדובר בעסקה בה לעובדים מוענקים מכשירים הונניים).

בהקשר לאופן המדידה של המכשירים ההונניים המוענקים לעובדים, קובע התקן כי השווי ההוגן של המכשירים המוענקים יימדד ביום ההענקה. כמו כן, תנאי ההבשלה, למעט תנאי שוק*, לא יילקחו בחשבון באמידת השווי ההוגן של המכשירים המוענקים, אלא תנאים אלה יובאו בחשבון בעת ההתאמה של מספר המכשירים אשר צפויים להבשיל.

* התקן מגדיר תנאי שוק כתנאי בו תלויים מחיר מימוש, מחיר ההבשלה או יכולת מימוש המכשיר ההוני והוא קשור למחיר השוק של המכשירים ההונניים של הישות, כגון

המודל הבינומי מבוסס על רעיון יצירת תיק גידור בעל שווי הזהה לשווי האופציה (הנחת היעדר רווחי ארביטראז') ועל ההנחה כי תשואת נכס הבסיס של האופציה בכל תקופה יכולה לקבל שני ערכים בלבד: עליה וירידה. התוצאה הינה מודל אשר אינו תלוי בהסתברות לעליה או ירידה של המניה ואינו תלוי ביחס המשקיעים לסיכון. מאפיין נוסף של המודל הוא שככל שמספר האיטרציות (מספר שלבי החישוב) עולה, כך תוצאות המודל הבינומי מתקרבות לתוצאות מודל B&S (בתנאי שמשתמשים באותם הפרמטרים). יש לציין כי השימוש הן במודל B&S והן במודל הבינומי עם משתנים זהים צפוי להניב תוצאות הערכה זהות.

פרק 3

הערכת השווי

ממצאים

להערכתנו ועל בסיס חישובנו, בכפוף להסתייגויות לעיל, נאמד שווי ההוגן של האופציות ליועצים נכון למועד הענקה בכ- 4,053,909 ₪:

מועד הענקה	כמות אופציות	שווי לאופציה	שער החליפין	שווי הוצאה
07/04/2020	202,575	\$ 4.28	3.6040 ₪	3,123,284 ₪
	31,165			480,499 ₪
	29,195			450,126 ₪

לפירוט הפריסה החשבונאית ראה נספח א'.

קביעת ערכי משתנים עיקריים

אופציות שברשות הניצעים הן בעלות מחיר מימוש 0.001 ₪ זניח ביחס למחיר המניה, האופציה מוגדרת עמוק בתוך הכסף. מכאן שלא סטיית התקן, ולא ריבית חסרת הסיכון או משך החיים משפיעות בצורה כלשהי על תוצאות הערכת השווי. להלן פרמטרים ששמשו אותנו לחישוב שווי האופציות:

- ◀ **מחיר נכס הבסיס.** בהתאם לסבב השקעה \$4.28.
- ◀ **שער החליפין.** 3.604 ₪, נכון ל-07.04.2020.
- ◀ **מחיר מימוש.** 0.001 שקל לאופציה.
- ◀ **תשואת דיבידנד.** על פי נתונים שהתקבלו מהנהלת החברה, חברה לא צפויה לחלק דיבידנד בתקופה הקרובה.

נספחים

נספח א' – פריסה חשבונית

להלן פריסה חשבונית של ההוצאה נכון למועד הענקה:

30/06/2020	רבעון
₪ 4,053,909	הוצאה

נספח ב' – הגבלת אחריות

עבודה זו מתבססת, בין היתר על נתונים, תחזיות ואומדנים שהתקבלו מהנהלת קבסיר על פי בקשתנו. האחריות לגבי אמינות המידע, הנתונים, המצגים, ההערכות וההסברים השונים שנמסרו לנו, בקשר עם ביצוע עבודה זו, הינה על ספקי מידע זה, ואין אנו יכולים לאשר את דייקנותם, שלמותם והגינותם של נתונים אלה. יודגש, כי עבודה זו אינה כוללת בדיקת נאותות (Due-Diligence) ואינה כוללת בדיקה ואימות של הנתונים האמורים. לפיכך, עבודתנו לא תיחשב ולא תהיה אישור לנכונותם, שלמותם ודיוקם של הנתונים שהועברו לנו.

אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו. עבודתנו זו נועדה אך ורק לצורכי המידע והשימוש של הנהלת קבסיר והמבקרים הבלתי תלויים שלה. אין להשתמש בה, להפיצה, לצטט מתוכה או להתייחס אליה בשום צורה שהיא לכל מטרה אחרת, לרבות, אך ללא הגבלה, לרישום, רכישה, או מכירה של ניירות ערך. אין להגיש עבודה זו או להתייחס אליה, במלואה או בחלקה, בדוח רישום או בכל מסמך אחר. אולם, הננו מסכימים כי עבודה זו תצורף לדוחות הכספיים של קבסיר. עבודה זו מתייחסת למכלול ההיבטים הקשורים לחישוב שוויין ההון של האופציות למנכ"ל החברה ולעובדיה. אין בעבודה זו משום המלצה למחזיק מניות כלשהו לגבי אופן הצבעתו בעניין עסקה כלשהי או המלצה לרכישה או מכירה של מניות חברת קבסיר לאור ממצאי העבודה. ברצוננו לציין כי אין לנו עניין אישי במניות חברת קבסיר.

למטרת העבודה הנחנו שהנתונים שנמסרו לנו הינם מדויקים, שלמים והוגנים, ולא בא לידיעתנו דבר העלול להצביע על חוסר סבירותם של הנתונים בהם השתמשנו. אם יתברר אחרת, תשתנה המלצתנו בהתאם. לפיכך, הננו שומרים לעצמנו את הזכות לשוב ולעדכנה לאור הנתונים החדשים, שלא הובאו בפנינו קודם למתן ממצאי העבודה.

אנו לא נהיה אחראים בשום מקרה לכל נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך חו"ח ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד החברה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על המידע כאמור. החברה מתחייבת לשפות אותנו בקשר עם כל פיצוי אשר עולה על פי 3 מגובה שכר הטרחה שישולם על ידי החברה לנו בגין חוות דעת זו. במקרה בו נחויב בהליך משפטי, מזמיני העבודה ישפו אותנו על כך בהתאם, והכל למעט במקרה של זדון מצדנו. על הקורא לעיין בכל ההנחות אשר הונחו במהלך העבודה.

נספח ג' – פרטי החברה המעריכה ומעריך השווי

פרטי מעריך השווי האחראי: מר דוד (איגור) ליטבינוב

בעל ניסיון עסקי-פיננסי מעל 11 שנים. מומחה בהנדסה פיננסית, וביישום המעבר לכללי חשבונאות בינלאומיים, IFRS, לרבות הערכת שווי הוגן של מכשירים פיננסיים מורכבים. בשנים האחרונות צבר ניסיון עשיר בליווי וייעוץ למספר רב של חברות, תוך התמקדות בביצוע הערכות שווי לחברות ומעורבות אישית בהנפקת החברות בבורסה בת"א ובנאסד"ק. בעל תואר מוסמך (MBA) במנהל עסקים ותואר ראשון (בהצטיינות) בכלכלה וניהול. כמו כן, בעל רישיון לניהול תיקי השקעות מטעם רשות לניירות ערך.

פרטי החברה המעריכה: לאור – ייעוץ והשקעות בע"מ

לאור ייעוץ והשקעות בע"מ, מתמחה במתן ייעוץ כלכלי-פיננסי והערכות שווי מקצועיות בלתי תלויות, על פי כללי חשבונאות בינלאומיות US GAAP, IFRS ותקינה חשבונאית ישראלית, לצורכי דיווח כספי וכחוות דעת מומחה לבתי משפט, בארץ ובחו"ל. בין לקוחות החברה נמנות חברות הזנק, חברות ציבוריות משרדים וגופים ממשלתיים.

פרק 10 - פרטים נוספים

10.1. חוות דעת עורך דין

10.1.1. החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:



תל-אביב, 15-17 בפברואר 2021

לכבוד
קבסיר אדיוקיישן בע"מ

הנדון: טיוטת תשקיף להשלמה ותשקיף מדף של קבסיר אדיוקיישן בע"מ מיום 15-17 בפברואר 2021 (להלן: "טיוטת התשקיף" ו"החברה", בהתאמה)

בהתאם לבקשתכם, הרינו לחוות דעתנו כדלקמן:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים על פי טיוטת התשקיף תוארו נכונה בטיטת התשקיף.
 2. לחברה הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף באופן המתואר בטיטת התשקיף.
 3. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בטיטת התשקיף.
- אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בטיטת התשקיף שבנדון.

בכבוד רב,

אדוה ביתן, עו"ד יפעת שפטל - בן צבי, עו"ד דוד אולשטיין, עו"ד

גרס ושות'

10.2. הקצאות ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים

מיום התאגדות החברה ביום 21 בפברואר 2011 ועד למועד התשקיף לא התבצעה כל הקצאה של ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים.

10.3. עיון במסמכים

העתקים מתשקיף זה, מהדוחות, מהאישורים ומחוות הדעת, המוזכרים בתשקיף זה, וכן ממסמכי ההתאגדות של החברה, עומדים לעיון במשרדה הרשום של החברה ברחוב הברזל 3 בתל אביב, בשעות העבודה הרגילות. כמו כן ניתן לעיין בתשקיף זה באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך בכתובת <http://www.magna.isa.gov.il> ובאתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בכתובת <http://maya.tase.co.il>.

פרק 11 – חתימות

החברה

קבסיר אדיוקיישן בע"מ

הדירקטורים: