



אקסונו ויז'ן בע"מ

(החברה")

תשקיף להשלמה

הנפקה ראשונה לציבור

של

4,581,900 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב של החברה ("המניות המוצעות").

ושל

4,581,900 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם ("כתבי אופציה (סדרה 1)") הניתנים למימוש מניות רגילות של החברה, כך שכל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש מניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.1.2 לתשקיף), בכל יום מסחר, החל ממועד רישומם למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") ועד (כולל) יום 28 בפברואר 2028. 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 ייקרא: "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 10.47 ש"ח (1,047 אג'; ובכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.1.2 לתשקיף), לא צמוד לבסיס הצמדה כלשהו. כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד ליום 28 בפברואר 2028 (כולל) יפקע ויהא בטל ולא יקנה למחזיק בו כל זכות תביעה שהיא.

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

ניירות הערך המוצעים מוצעים למשקיעים מוסדיים, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("משקיעים מוסדיים" ו-"תקנות ההצעה", בהתאמה), בדרך של הצעה לא אחידה, כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך") ב-45,819 יחידות (כל אחת מהיחידות תכונה להלן: "יחידה"), ובמחיר אחיד ליחידה בהתאם לתקנה 11א(1) לתקנות ההצעה, כשהרכב ומחיר כל יחידה הינם כדלקמן:

100 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה במחיר של 8.73 ש"ח למניה	873 ש"ח
100 כתבי אופציה (סדרה 1)	ללא תמורה
סה"כ המחיר ליחידה	873 ש"ח ^(*)

(*) כל היחידות תימכרנה לניצעים המוסדיים במחיר ליחידה הנקוב לעיל ללא כל הנחה או הטבה (בכפוף

לשינויים בהודעה המשלימה, ככל שיהיו).

השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) הינו כ-1.805 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 ליחידה בו תוצענה היחידות בהנפקה הינו כ-6.925 ש"ח.

החברה תהיה רשאית להציע עד 30% מיחידות המוצעות על-פי התשקיף 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 ההזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד. לפרטים נוספים אודות אופן הצעת ניירות הערך המוצעים ראו סעיף 2.2 בפרק 2 לתשקיף.

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

לאחר פרסומו של תשקיף זה, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), תשס"ז-2007 ("ההודעה המשלימה" ו"תקנות הודעה משלימה", לפי העניין). במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים והמועד שבו תחל התקופה להגשת הזמנות על פי תשקיף זה (ובכלל כן, ככל שתבוצע גם הצעה אחידה לציבור כמפורט להלן, תפרסם החברה במסגרת ההודעה המשלימה את מועד פתיחת רשימת החתימות ואת מועד סגירת רשימת החתימות במכרז). ההודעה המשלימה תפורסם והמכרז הציבורי על מחיר היחידה ייערך (ככל שיערך) לא מוקדם מחמישה ימי עסקים ממועד פרסום התשקיף, או תקופה קצרה יותר בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), תשס"ו-2005. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה תסתיים לא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם ובלבד שהתקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף תחל לא לפני פרסום ההודעה המשלימה ותסתיים בהצעה אחידה לציבור לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה. ככל שבהודעה המשלימה ישונו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1א(1) עד (3) לתקנות ההודעה משלימה, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים לא לפני חלוף שני ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה, ותסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות.

עם הפרסום תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מהתשקיף. לפרטים אודות ניירות הערך המוצעים, פרטי ההצעה, אופן הצעת ניירות הערך המוצעים וההודעה המשלימה, ראו פרק 2 לתשקיף.

הצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה תובטח בחלקה בהתחייבות חיתומית, הכל בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה.¹ בהתאם לתקנה זו, עם פרסום תשקיף זה בכוונת החברה לפעול לקבלת התחייבות בלתי חוזרת לרכישת ניירות הערך המוצעים ממספר משקיעים מוסדיים (כהגדרת מונח זה בתקנות ההצעה), בהתאם לתנאי ההצעה על פי תשקיף זה. קיומם של משקיעים מוסדיים שהצעותיהם תיענינה, ככל שתיענינה, לפני פרסום ההודעה המשלימה, יפורט במסגרת ההודעה המשלימה, רק במקרה של השתתפותם במסגרת ההצעה האחידה לציבור. כמו כן, וכנדרש על פי התקנות הנ"ל, בכוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום והפצה עם אקטיב חיתום בע"מ ("החתם המתמחר") להעמדת חיתום להנפקה. בהתאם לכך, ובכפוף להתקשרות בהסכם כאמור, החתם המתמחר יחתום על ההודעה המשלימה ויראו בחתימתו כאמור כחתימה על התשקיף וחתימה כאמור תהווה תנאי לפרסום ההודעה המשלימה. יודגש, כי החברה אינה מחויבת להתקשר בהסכם חיתום עם החתם המתמחר וההתחייבות החיתומית תיכנס לתוקף בכפוף לחתימת הסכם חיתום (ככל שיחתם), ובכל מקרה הצעה לא אחידה על פי תשקיף זה מותנית בהתחייבות חיתומית כאמור לעיל. במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף, לרבות אך לא רק, עמלת חיתום, עמלת הפצה וריכוז. לפרטים נוספים ראו סעיפים 2.11 ו-2.12 בפרק 2 לתשקיף זה.

ההצעה על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה לציבור של ניירות הערך של החברה (Initial Public Offering) והיא תתבצע על פי התשקיף וההודעה המשלימה שתפורסם מכוחו כמפורט לעיל ולהלן.

לאחר השלמת ההנפקה של ורישום מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה"), תהפוך החברה לחברה ציבורית, כמשמעותה בחוק החברות, התשנ"ט - 1999.

¹ בהתאם לתקנה 1(א)(1) לתקנות ההצעה, הצעה לא אחידה תובטח בחיתום של לפחות 25% מהמניות המוצעות לפי תשקיף זה.

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

לפרטים בדבר כתבי אופציה (סדרה 1) ראו סעיף 2.1 ו-2.3.1 לתשקיף.

רישומן למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים מותנה בקיום פיזור מזערי, בשווי ושיעור החזקות ציבור מינימלי כנדרש מחברה מסוגה של החברה, כמפורט בסעיפים 2.7.2, 2.7.4 ו-2.7.5 לתשקיף.

בכפוף לעמידה בתנאי הרישום למסחר כאמור, 13,695,880 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב של החברה, הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה, 4,581,900 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב של החברה, המוצעות על פי תשקיף להשלמה זה, 1,199,520 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב של החברה שתנבענה מממוש 1,199,520 אופציות (לא רשומות למסחר), 4,581,900 כתבי אופציה (סדרה 1) המוצעות על פי תשקיף להשלמה זה וכן 4,581,900 מניות רגילות אשר תנבענה מממוש כתבי אופציה (סדרה 1) כאמור, כמפורט בפרק 3 לתשקיף וכן המניות המוצעות, תירשמנה למסחר בבורסה. היה ותבוטל ההצעה על פי תשקיף זה מסיבה כלשהי, המניות המוצעות לא תוקצינה למזמינים ומניות החברה (לרבות המניות המוצעות והמניות שתנבענה מממוש כתבי אופציה (סדרה 1)) לא תירשמנה למסחר.

השלמת ההצעה על פי תשקיף זה ורישום ניירות הערך המוצעים למסחר בבורסה עשויים להיות מותנים בכך שמספר היחידות המוזמנות יהיה שווה או גבוה מהמספר המזערי של יחידות שיצוין בהודעה המשלימה (ככל שיצוין בה מספר מזערי) וכן בהתקיימות דרישות הבורסה לצורך רישום למסחר, כמפורט בסעיף 2.4 ו-2.7 לתשקיף. נכון למועד התשקיף לא נקבע מספר מזערי של יחידות כאמור, אף שיתכן שזה יקבע במסגרת ההודעה המשלימה.

וכן

תשקיף מדף

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף אשר מכוחו ניתן יהיה להציע ניירות ערך מסוגים שונים, בכפוף להוראות הדין, לרבות מניות רגילות של החברה, מניות בכורה², אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ככל שתהיינה מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב שניתנות להמרה ושאינן ניתנות להמרה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכח תשקיף המדף במועד הרלוונטי (להלן: **"ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף"**).

הצעת ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף בהם יושלמו כל הפרטים הנדרשים לפי פרק ג' לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969, ביחס לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין, ובכלל זה בהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה העת.

התשקיף להשלמה ותשקיף המדף, יחדיו ייקראו להלן: **"התשקיף"**.

בהתאם להוראות תקנה 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטות תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 החברה הינה "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: **"תקנות הדוחות"**). דירקטוריון החברה החליט לאמץ את ההקלות כאמור בתקנות 5(ב) עד 5(ב) לתקנות הדוחות. החברה הינה חברת מו"פ בהתאם לתנאים הקבועים בסעיף 1(א) לפרק ו' להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה. לפרטים ראה סעיף 1.3.4 לתשקיף.

² הנפקת מניות בכורה כאמור ורישומן למסחר תבוצע בכפוף לעמידה בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ולהוראות הדין, לרבות הוראות סעיף 46' לחוק ניירות ערך, ובלבד שחלפה שנה מיום שמניות החברה נרשמו לראשונה למסחר.

לפרטים אודות גורמי הסיכון העיקריים החלים על פעילות החברה, להערכת הנהלת החברה, ראו סעיף 6.39 לתשקיף. להערכת הנהלת החברה, גורמי הסיכון אשר הינם בעלי השפעה גדולה על החברה הינם: תלות בתקציבי ביטחון; סנקציות כלכליות כנגד מדינות; הגבלות רגולטוריות בנוגע לייצוא ביטחוני; שינויים והתפתחויות טכנולוגיות טכנולוגיה ייחודית; לקוחות עיקריים.

לפרטים אודות המחיר שנקבע בעסקה שבוצעה במניות החברה במהלך השנה שקדמה למועד פרסום התשקיף ואשר נמוך ביותר מ-10% מהמחיר האפקטיבי של מניות החברה המוצעות על פי תשקיף זה, ראו סעיף 6.3.1.3 לתשקיף.

לפרטים אודות כוונת החברה לעשות שימוש בחלק מתמורת ההנפקה המהווה שיעור של כ-11.5% מסך היקף התמורה ברוטו, לטובת פירעון חוב לבעלי השליטה החברה, ראו סעיף 5.2 לתשקיף.

לפרטים בדבר עסקאות בין החברה לבין בעלי העניין בה, ראו פרק 8 לתשקיף.

למועד התשקיף עוסקים מייסדי החברה בפעילויות נוספות המשלבות טכנולוגיית בינה מלאכותית, וזאת באמצעות חברות אחרות ושלא במסגרת החברה. ביחס לבעלי השליטה בחברה נקבע הסדר תיחום פעילות - ראו סעיף 6.5 לתשקיף.

מבלי לסייג את חוות דעתם, הפנו רואי החשבון של החברה את תשומת הלב לאמור בביאור 1ה' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 בדבר מצבה הכספי של החברה ובאשר לתוכניותיה של החברה למקורות המימון לפירעון התחייבויותיה.

סך כל ההוצאות המוערכות הכרוכות בהנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה, בשיעור מוערך של כ-5.9% מתמורת ההנפקה המיידית ברוטו, הינם כמפורט בסעיף 5.1 לתשקיף. לפרטים נוספים אודות ייעוד תמורת ההנפקה על פי התשקיף (בניכוי הוצאות ההנפקה), ראו סעיף 5.2 לתשקיף.

ניתן לעיין בנוסח המלא של תשקיף החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת www.magna.isa.gov.il ובמערכת האינטרנט להודעות (מאי"ה) של הבורסה בכתובת www.tase.co.il.

תאריך התשקיף: 22 באוגוסט, 2025

תוכן עניינים

א - 1	פרק 1: מבוא	
א - 1	1.1 הגדרות	
א - 1	1.2 כללי	
א - 2	1.3 היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה	
א - 3	1.4 היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף	
א - 5	1.5 תאגיד קטן	
א - 5	1.6 הרכב ההון העצמי של החברה	
א - 5	1.7 פרטים על ניירות הערך של החברה	
ב - 1	פרק 2: פרטי הצעת ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף	
ב - 2	2.1 ניירות הערך המוצעים לציבור	
ב - 2	2.2 אופן הצעת ומחיר ניירות הערך המוצעים	
ב - 3	2.3 תנאי ניירות הערך המוצעים לציבור	
ב - 10	2.4 תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה	
ב - 11	2.5 אופן ההצעה לציבור - הצעה לא אחידה	
ב - 13	2.6 מכתבי הקצאה או תעודות	
ב - 13	2.7 רישום למסחר בבורסה	
ב - 15	2.8 הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף	
ב - 15	2.9 הימנעות מדילול הון	
ב - 15	2.10 מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף	
ב - 22	2.11 ההודעה המשלימה	
ב - 23	2.12 ריכוז, חיתום והפצה	
ב - 24	2.13 נותני שירותים נוספים	
ב - 24	2.14 הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף	
ג - 1	פרק 3: הון החברה	
ג - 1	3.1 הון המניות של החברה	
ג - 1	3.2 השינויים שחלו בהון המניות של החברה	
ג - 2	3.3 החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה בניירות הערך של החברה	
ג - 6	3.4 ניירות ערך המירים לא רשומים של החברה לתאריך התשקיף	

ג - 9	השליטה בחברה	3.5
ג - 9	תכנית התגמול ההוני	3.6
ג - 14	חסימת ניירות ערך	3.7
ד - 1	פרק 4: הזכויות הנלוות למניות החברה	
ד - 1	תמצית הפרטים מתקנון החברה אודות הזכויות הנלוות למניות החברה	4.1
ד - 1	הסדרים שנקבעו בתקנון	4.2
	תקנון החברה	
ה - 1	פרק 5: תמורת ההנפקה וייעודה	
ה - 1	תמורת ההנפקה	5.1
ה - 1	ייעוד תמורת ההנפקה	5.2
ה - 2	סכום מינימלי	5.3
ה - 2	חיתום	5.4
ה - 2	תשקיף מדף	5.5
ו - 1	פרק 6: תיאור עסקי החברה	
	חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
ו - 1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	6.1
ו - 3	תחום פעילות החברה	6.2
ו - 3	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	6.3
ו - 5	חלוקת דיבידנדים	6.4
ו - 5	תיחום פעילות	6.5
	חלק שני - מידע אחר	
ו - 6	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה	6.6
ו - 7	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	6.7
	חלק שלישי - תיאור עסקי החברה	
ו - 15	מידע כללי על תחום הפעילות	6.8
ו - 18	גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	6.9
ו - 19	חסימי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	6.10
ו - 20	שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם	6.11
ו - 20	תחליפים לתוצרי תחום הפעילות	6.12

21 - ו	מבנה התחרות והשינויים שחלים בו	6.13
21 - ו	מוצרים ומערכות	6.14
24 - ו	פילוח הכנסות	6.15
24 - ו	מוצרים חדשים	6.16
24 - ו	לקוחות	6.17
29 - ו	צבר הזמנות	6.18
30 - ו	תחרות	6.19
31 - ו	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה	6.20
32 - ו	אבטחת מידע וחשיפה לתקיפות ואירועי סייבר	6.21
33 - ו	הפצה ושיווק	6.22
34 - ו	עונתיות	6.23
34 - ו	כושר ייצור	6.24
34 - ו	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	6.25
34 - ו	חומרי גלם, ספקים וקבלני משנה	6.26
35 - ו	מחקר ופיתוח	6.27
38 - ו	נכסים לא מוחשיים	6.28
38 - ו	הון אנושי	6.29
40 - ו	הון חוזר	6.30
40 - ו	מימון	6.31
41 - ו	מיסוי	6.32
41 - ו	הליכים משפטיים	6.33
41 - ו	הסכמים מהותיים	6.34
44 - ו	הסכמי שיתוף פעולה	6.35
46 - ו	יעדים ואסטרטגיה עסקית	6.36
47 - ו	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	6.37
47 - ו	מידע כספי לגבי אזורים גאוגרפיים	6.38
47 - ו	גורמי סיכון	6.39

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

ז - 1	פרק 7: ניהול החברה	
ז - 1	7.1 דירקטוריון החברה	
ז - 3	7.2 נושאי משרה בכירה	
ז - 5	7.3 הוראות תקנון ההתאגדות של החברה לעניין דירקטוריון החברה וועדות הדירקטוריון	
ז - 5	7.4 מורשי חתימה עצמאיים	
ז - 5	7.5 פרטים נוספים	
ח - 1	פרק 8: בעלי עניין בחברה	
ח - 1	8.1 תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה	
ח - 8	8.2 עסקאות עם בעלי השליטה	
ח - 15	8.3 מדיניות תגמול	
ח - 15	8.4 החזקת ניירות ערך על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה	
ח - 15	8.5 נתוני פרופורמה	
	מדיניות תגמול	
ט - 1	פרק 9: דוחות כספיים	
י - 1	פרק 10: פרטים נוספים	
י - 1	10.1 חוות דעת עורך דין	
י - 2	10.2 חוות דעת רואה חשבון	
י - 2	10.3 הוצאות ועמלות בקשר להצעה	
י - 2	10.4 הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים	
י - 2	10.5 עיון במסמכים	
יא - 1	פרק 11: חתימות	

פרק 1 - מבוא

1.1.

הגדרות

בתשקיף זה תהיה למונחים הבאים המשמעות המפורטת להלן, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת:

- **"דוח הדירקטוריון ליום 31.12.2024"**
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, הנכלל בפרק 6 לתשקיף זה.
- **"הבורסה"**
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- **"הדוחות הכספיים השנתיים"**
דוחות כספיים לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, המצורפים בפרק 9 לתשקיף זה.
- **"החברה"**
אקסונו ויז'ן בע"מ, ח.פ. 515697936.
- **"התשקיף"**
תשקיף להשלמה ותשקיף מדף זה.
- **"חוק החברות"**
חוק החברות, התשנ"ט-1999.
- **"חוק ניירות ערך"**
חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- **"תקנות הדוחות"**
תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.
- **"תקנות הודעה משלימה"**
תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007.
- **"תקנות הצעת מדף"**
תקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005.
- **"תקנות פרטי תשקיף"**
תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

1.2.

כללי

- 1.2.1. החברה התאגדה בישראל ביום 30 ביולי 2017, כחברה פרטית בערבון מוגבל, על פי חוק החברות, תחת השם מיינד מאטיק בע"מ. ביום 23 באוקטובר 2017 שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי - אקסונו ויז'ן בע"מ.
- 1.2.2. החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), ובמסגרת פעילותה נכון למועד התשקיף היא מפתחת ומשווקת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. מטרת המערכות המפותחות על ידי החברה הינה התמקדות בפיתוח יכולות זיהוי ועקיבה (המבוססות בעיקר על אופטיקה וחוזי) בשדה הקרב המודרני.
לפרטים בקשר עם תחום הפעילות של החברה למועד התשקיף ראו פרק 6 לתשקיף.
- 1.2.3. הצעת ניירות הערך על פי התשקיף הינה הצעה ראשונה של ניירות של החברה לציבור. עם הקצאתם ורישומם למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בבורסה, תהפוך החברה לחברה ציבורית (כמשמעות מונח זה בחוק החברות) ולתאגיד מדווח (כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך).

- 1.3 **היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה**
- 1.3.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך על פי התשקיף, להנפקתם ולפרסומם התשקיף.
- עו"ת מהתשקיף והעתק ההיתר לפרסומו ימסרו לרשם החברות לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר תאריך פרסום ההודעה המשלימה על-פי תשקיף להשלמה זה (ככל שתפורסם).
- 1.3.2 **אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים.**
- 1.3.3 הבורסה נתנה את אישורה לתשקיף להשלמה זה, לפיו ניירות הערך הכלולים בתשקיף להשלמה זה, קרי המניות הרגילות הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה ערב הרישום למסחר, המניות שתנבענה מממוש כתבי אופציה (סדרה 1), המניות שתנבענה מממוש האופציות הלא סחירות, המניות המוצעות וכתבי אופציה (סדרה 1) המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה, עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו (להלן: **"אישור הבורסה לתשקיף להשלמה"**).
- 1.3.4 רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך הכלולים בתשקיף להשלמה זה וההודעה המשלימה, כפוף לקיומן של דרישות תקנון והנחיות הבורסה, לרבות לעניין קיום "פיזור מזערי" של החזקות הציבור במניות החברה וקיום שווי ושיעור החזקות הציבור הנדרש מחברת פיתוח ומחקר חדשה ולכך שההון העצמי של החברה לאחר הרישום בבורסה לא יפחת מסך של 8 מיליון ש"ח, כמפורט בסעיף 2.7 לתשקיף, וכן לפרסום דיווח מיידי אודות השלמת שינוי ההון כמפורט בסעיף 3.1.1 לתשקיף.
- לעניין תנאי הסף - בכוונת החברה להירשם למסחר בהתאם לכללי הרישום התקפים לחברות מחקר ופיתוח, מתקיימים לגביה נכון למועד התשקיף התנאים הקבועים בתקנון הבורסה לעניין עיסוקה בתחום המחקר ופיתוח, וסכום ההשקעה אותו היא השקיעה בתחום (סך של 3 מיליון ש"ח). יצוין בהקשר זה, כי החברה קיבלה בחודש מאי 2025 אישור מהמדען הראשי במשרד הכלכלה והתעשייה, לפיו השקיעה החברה, לפי קריטריונים המקובלים עליו, סך שעולה על 3 מיליון ש"ח (לתקופה שהחלה ביום 1.1.2022 ונסתיימה ביום 31.12.2024, ובהתבסס על אישור ר"ח של החברה). תחום פעילותה העיקרי של החברה נכון למועד התשקיף, ואשר בכוונתה להמשיך לפעול בו לאחר רישומה למסחר, הינו פיתוח ושיווק של מערכות מבוססות טכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. לפרטים נוספים אודות תחום פעילותה של החברה ראו סעיף 6.2 לתשקיף, ולפרטים נוספים אודות צפי התפתחותה בשנה הקרובה ראו סעיף 6.36.
- 1.3.5 מתן אישור הבורסה לתשקיף להשלמה זה אינו מהווה אישור לרישום למסחר בבורסה של ניירות הערך הקיימים בהון החברה, של מניות שתנבענה מממוש האופציות (לא רשומות) שהוענקו למנהלים ועובדים כמפורט בסעיף 3.4 לתשקיף, של המניות המוצעות וכן של המניות שתנבענה מממוש כתבי אופציה (סדרה 1) (יחדיו: **"ניירות הערך הנרשמים למסחר"**); והרישום למסחר של ניירות הערך הנ"ל יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה על פי הודעה משלימה שתפורסם על ידי החברה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה כמפורט בסעיף 2.11 לתשקיף (להלן: **"הודעה משלימה"**).
- 1.3.6 אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך הנרשמים למסחר על פי תשקיף זה, יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 1.3.5 לתשקיף.

1.3.7. **אין לראות באישור הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף להשלמה זה או למהימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף או על המחיר בו הם יוצעו בהודעה המשלימה.**

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

1.3.9. **לאחר פרסומו של תשקיף להשלמה זה, תפרסם החברה הודעה משלימה כמפורט בסעיף 2.11 לתשקיף.**

פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה תסתיים לא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת ההזמנות, לפי המוקדם, ובלבד שהתקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף תחל לא לפני פרסום ההודעה המשלימה ותסתיים בהצעה אחידה לציבור, לא לפני תום שבע שעות, ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה. 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, ותסתיים לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

מובהר, כי לצורך המועדים הקבועים לעיל (וכן לצורך כל מועד הקבוע בחוק ניירות ערך או לפיו), לפי העניין, יראו את מועד פרסום תיקון התשקיף להשלמה, המפורט בראש התשקיף, כמועד פרסום התשקיף להשלמה.

1.4. **היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף**

1.4.1. **תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף, כהגדרתו בסעיף 23א(א) לחוק ניירות ערך והצעת ניירות ערך מכוחו תיעשה על פי דוחות הצעת מדף בהם יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, אשר יפורסמו על פי תקנות הצעת מדף. החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על-פי כל דין להצעת ניירות הערך על-פי תשקיף מדף זה (להלן: "תשקיף המדף") באמצעות דוחות הצעת מדף, להנפקתם ולפרסום תשקיף המדף.**

1.4.2. **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 שיוצעו על-פי תשקיף המדף.**

1.4.3. **הצעת ניירות ערך לציבור על-פי תשקיף המדף כאמור בסעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך תעשה על-פי דוח הצעת מדף אשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות הצעת מדף, ואשר בו יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה (להלן: "דוח הצעת המדף" או "דוח ההצעה").**

1.4.4. הבורסה נתנה אישור עקרוני המתייחס לרישום למסחר של מניות רגילות, מניות בכורה¹, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה כפי שתהיינה מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות הרגילות כפי שתהיינה מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות הרגילות, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב ולאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכל נייר ערך אחר שניתן יהיה להנפיק על-פי הדין מכח תשקיף מדף במועד הרלוונטי (ביחד ולהלן: "ניירות הערך") אשר יוצעו על-פי תשקיף מדף זה באמצעות דוחות הצעת מדף (להלן: "האישור העקרוני").

1.4.5. מתן האישור העקרוני לתשקיף המדף אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך למסחר, ורישומם למסחר יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה לבקשה לרישום ניירות ערך למסחר בבורסה על-פי דוח הצעת המדף.

1.4.6. אין לראות במתן האישור העקרוני לתשקיף המדף כאמור משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת המדף. 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 המדף.

אין לראות באישור העקרוני לתשקיף המדף אישור לפרטים המובאים בתשקיף מדף זה או למהימנותם או לשלמותם ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיב ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף או על המחיר בו הם יוצעו, אם יוצעו, בדוח הצעת המדף.

1.5. תאגיד קטן

למועד התשקיף החברה הינה תאגיד קטן, כמשמעות מונח זה בתקנה 5ג לתקנות הדוחות. במסגרת ההקלות שניתנו לתאגידי קטנים במסגרת תקנות הדוחות, החליט דירקטוריון החברה לאמץ את כל ההקלות המנויות בתקנות 5ד(ב) לתקנות כאמור, ככל שהן רלבנטיות לחברה, ובכלל זה: (1) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקשה הפנימית; (2) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%; (3) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-4%; (4) דיווח על בסיס מתכונת דיווח של תאגיד קטן פטור (מתכונת דיווח חצי שנתית), החל מתקופת הדיווח שהתחילה ביום 1 בינואר, 2025.

1.6. הרכב ההון העצמי של החברה

הרכב ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024:

באלפי ש"ח	
הון מניות	--*
פרמיה	8,675
קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	4,191
הפסדים צבורים	(16,700)

¹ הנפקת מניות בכורה כאמור ורישומן למסחר תבוצע בכפוף לעמידה בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ולהוראות הדין, לרבות הוראות סעיף 46ב' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ובלבד שחלפה שנה מיום שמניות החברה נרשמו לראשונה למסחר.

באלפי ש"ח	
(3,834)	סה"כ גרעון בהון

* נמוך מ-1 אלפי ש"ח

1.7 פרטים על ניירות הערך של החברה

- 1.7.1 כל המניות הרגילות של החברה הינן נפרעות במלואן. הזכויות הנלוות למניות מפורטות בפרק 4 לתשקיף. המניות הרגילות כאמור תיסחרנה בבורסה.
- 1.7.2 לפרטים אודות אופציות לא רשומות, אשר הוענקו לעובדים ומנהלים - ראו סעיף 3.4 לתשקיף.

פרק 2 - פרטי הצעת ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף

הצעת ניירות הערך המוצעים כמתואר בתשקיף זה, תיעשה על פי תשקיף זה ועל פי הודעה משלימה ("ההודעה המשלימה"): לאחר פרסום תשקיף זה תפרסם החברה הודעה משלימה כהוראת סעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה, שבה יושלמו פרטים חסרים בתשקיף ובמידת הצורך יעודכנו פרטים שנכללו בתשקיף, שניתנים לעדכון. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה תסתיים לא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת ההזמנות, לפי המוקדם, ובלבד שהתקופה להגשת ההזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף תחל לא לפני פרסום ההודעה המשלימה ותסתיים בהצעה אחידה לציבור לא לפני תום שבע שעות ומתוכן חמש שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה. אם ההודעה המשלימה תפורסם, או שהמכרז הציבורי ייערך (ככל שייערך), במועדים מאוחרים מן המועד הנ"ל, תידרש החברה להגיש לרשות ניירות ערך בקשה לתיקון תשקיף, וזאת טרם ביצוע ההצעה לפי תשקיף זה.

מובהר כי לצורך המועדים הקבועים לעיל (וכן לצורך כל מועד הקבוע בחוק ניירות ערך או לפיו), לפי העניין, יראו את מועד פרסום תיקון התשקיף להשלמה המפורט בראש כריכת התשקיף, כמועד פרסום התשקיף להשלמה.

ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה אשר יוצעו למשקיעים המוסדיים (כהגדרת מונח זה בתקנות ההצעה), תוצענה בדרך של הצעה לא אחידה כאמור בתקנה 11(א1) לתקנות ההצעה וככזו תובטח ההצעה בחלקה (25%) בחיתום. בשל כך ובהתאם להוראת התקנה הנ"ל, ההצעה על פי תשקיף זה צפויה להיות מובטחת כאמור בחלקה בחיתום על ידי אקטיב חיתום בע"מ ("החתם המתמחר"). פרטים בדבר דמי העמילות בשל חיתום ניירות הערך, הפצתם והוצאות נוספות הכרוכות במכירתם במסגרת תשקיף זה, וכן פרטים בדבר התחייבויות שקיבלה החברה מאת משקיעים מוסדיים, ייכללו בהודעה המשלימה. ההודעה המשלימה אף תכלול תיאור של שינויים (ככל שיהיו) בכמות ובמחיר ניירות הערך המוצעים. לפרטים נוספים ראה סעיפים 2.11 ו-2.12 בפרק זה להלן.

ההוראות הנכללות בפרק זה נסמכות, בין היתר, על הוראות תקנון הבורסה, ההנחיות על פיו וחוקי העזר של מסלוקת הבורסה (להלן יחד: "הוראות הבורסה"), כנוסחן במועד פרסום התשקיף. על אף האמור, אם יחול שינוי בהוראות הבורסה לאחר פרסום תשקיף זה, הרי שעל הצעת ניירות הערך על פי ההודעה המשלימה, יחולו הוראות הבורסה כפי שיהיו במועד ההודעה המשלימה (ולא במועד פרסום תשקיף זה). בהודעה המשלימה יפורט השינוי שחל בהוראות הבורסה לעומת הוראות הבורסה כפי שהיו בתוקף במועד פרסום תשקיף זה.

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

ניירות הערך המוצעים לציבור

2.1

בהצעה לציבור, שתתבצע על פי ההודעה המשלימה, יוצעו לציבור:

2.1.1

4,581,900 מניות רגילות, רשומות על שם ללא ערך נקוב של החברה (מניות אלה תכוננה, לסירוגין, בשמות הבאים: "המניות המונפקות", "המניות המוצעות"). לפרטים אודות הזכויות הנלוות למניות המוצעות, ראו פרק 4 לתשקיף.

2.1.2

4,581,900 כתבי אופציה (סדרה 1) של החברה, רשומים על שם ("כתבי אופציה (סדרה 1)" או "כתבי האופציה המוצעים"), הניתנים למימוש, כל אחד, למניה רגילה אחת של החברה, רשומה על שם בת 0.01 ש"ח ע.ג. (בכפוף להתאמות המפורטות בסעיף 2.3.1.2 לתשקיף), בכל יום מסחר, החל ממועד רישום למסחר בבורסה ועד (כולל) יום 28 בפברואר 2028 (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 ייקרא: "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 10.47 ש"ח (1,047 אג''); ובכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.1.2, לא צמוד לבסיס הצמדה כלשהו. כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד ליום 28 בפברואר 2028 (כולל) יפקע ויהא בטל ולא יקנה למחזיק בו כל זכות או תביעה שהיא.

ניירות הערך המוצעים וכתבי אופציה (סדרה 1) ייקראו לעיל ולהלן: "ניירות ערך המוצעים".

אופן הצעת ומחיר ניירות הערך המוצעים

2.2

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה נעשית בדרך של הצעה לא אחידה, בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, וכמפורט להלן.

ניירות הערך המוצעים יוצעו לניצעים שהינם משקיעים מוסדיים (כהגדרת המונח בתקנות ההצעה) ב-45,819 יחידות (להלן: "היחידות"), בהצעה לא אחידה ובמחיר אחיד ליחידה, כשהרכב כל יחידה ומחירה של כל יחידה, הינם אלה:

הרכב היחידה

100 מניות רגילות במחיר של 8.73 ש"ח 873 ש"ח (*)

100 כתבי אופציה (סדרה 1) ללא תמורה

סה"כ המחיר ליחידה 873 ש"ח

(*) כל היחידות תימכרנה לניצעים במחיר ליחידה הנ"ל ללא כל הנחה או הטבה, אך בכפוף לשינויים בהודעה המשלימה.

בהתבסס על מחיר המימוש ותקופת המימוש, השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) הינו כ-1.805 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, ביטחוניות, טכנולוגיה, הינה 18.01%, סטיית תקן שנתית של 57.76% וריבית חסרת סיכון של 24.30%.

בהתאם לערכם הכלכלי של כתב אופציה (סדרה 1) כאמור, מחיר המניה האפקטיבי, בהתבסס על המחיר ליחידה בו תוצענה היחידות בהנפקה הינו כ- 6.925 ש"ח למניה. אם תהיה הצעה אחידה לציבור, החברה תפרסם במסגרת ההודעה המשלימה את מועד פתיחת וסגירת רשימת החתימות.

2.3. תנאי ניירות הערך המוצעים לציבור

המניות המוצעות תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה במועד התשקיף. המניות המוצעות, המניות הקיימות בהון החברה, המניות שתנבענה ממימוש כתבי אופציה (סדרה 1) וכן מהמניות שתנבענה כתוצאה ממימוש האופציות (הלא רשומות) שהוקצו כמפורט בסעיף 3.4 לתשקיף תירשמה כולן על שם חברה לרישומים אשר פרטיה יעודכנו במסגרת ההודעה המשלימה, כמפורט בסעיף 2.11 לתשקיף (להלן: "החברה לרישומים") ותזכנה את בעליהן בזכויות שוות לקבלת דיבידנדים, מניות הטבה, ובכל חלוקה אחרת אשר יוכרז עליה או שתחולק על ידי החברה לאחר תאריך התשקיף.

לתיאור הזכויות הנלוות למניות החברה (ובכלל כך המניות המוצעות), בהתאם להוראות תקנון החברה כפי שייכנס לתוקפו במועד השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ובכפוף לה, ראו פרק 4 לתשקיף.

2.3.1. תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים

כל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת של החברה, רשומה על שם ללא ע.נ. (בכפוף להתאמות המפורטות בסעיף 2.3.1.2 לתשקיף), בכל יום מסחר, החל ממועד רישום למסחר בבורסה ועד (כולל) יום 28 בפברואר 2028 (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 ייקרא: "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 10.47 ש"ח (1,047 אג''); ובכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.1.2, לא צמוד לבסיס הצמדה כלשהו. כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד ליום 28 בפברואר 2028 (כולל) 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 ראה פרק 4 לתשקיף זה.

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

1 מדריך נתוני סחירות לחודש אוגוסט 2025 של הבורסה.

2 מקדמי היוון שפרסמה הבורסה, נכון ליום 4 באוגוסט 2025.

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

2.3.1.1.

הגדרות

- (א) **"מחיר מימוש"** - 10.47 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 28 בפברואר 2028. כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד ליום 28 בפברואר 2028 (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.

2.3.1.2.

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 2.6 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 המותאם 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.

2.3.1.3 **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 שמימושו מתבקש. כמות המניות אשר מחזיק בכל כתב אופציה יהיה זכאי לרכוש תמורת מחיר המימוש תותאם במקרים המפורטים לעיל.

(ג) תאריך המימוש ייחשב 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 ועברו 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 כדלקמן:

(1) 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:

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

(3) 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 יאחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור.

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

(5) כל הודעה מאלה המנויות בס"ק (2) עד (4) לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00 מדי יום מסחר, תחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

(6) 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.

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

הקצאה ותעודות

2.3.1.4

(א) לא יאחר 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 ייחשבו 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.

העברה ופיצול של כתבי האופציה המוצעים

2.3.1.5

(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, יימסר 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.

(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.

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 הוראות תשקיף זה בשינויים המחויבים.

החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה שעלולה להביא להקצאת מניות מימוש במחיר הנמוך מ-30 אג' למניה או ערכה הנקוב, לפי הגבוה מביניהן.

(ג) תוך יום עסקים אחד (1) לאחר התאמה בהתאם לאמור בסעיף 2.3.1.2 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 (3) שבועות ולא מוקדם מאשר ארבעה (4) 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 2.3.1.8 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.

2.3.1.8.

שינוי זכויות כתבי האופציה המוצעים ואסיפות מחזיקי כתבי האופציה המוצעים

(א) על פי תנאי כתבי האופציה (סדרה 1), באישור מוקדם של אסיפת מחזיקי כתבי אופציה בהחלטה מיוחדת שתתקבל ברוב של 75% מהמצביעים באסיפה כללית נפרדת של מחזיקי 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 משלושים (30) אגורות 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 וההתחייבויות 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 וההתחייבויות 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.

2.3.1.9. 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.

2.3.1.10. 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.

2.3.1.11. יורשים

מבצעי הצוואה ומנהלי עזבונו של מחזיק יחיד של כתב אופציה שנפטר, או כשאינן 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.

2.3.1.12. הודעות

פרט למקרים בהם נקבע אחרת, כל הודעה מעת החברה למחזיקי כתבי האופציה המוצעים תינתן על ידי הודעה שתפורסם באמצעות דיווח מיידי 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) וכן בהתקיימות דרישות הבורסה לצורך רישום למסחר, כמפורט בסעיף 2.7 להלן.

2.5. אופן ההצעה לציבור - הצעה לא אחידה

2.5.1. כללי

ניירות הערך המוצעים יוצעו לציבור על דרך הצעה לא אחידה באופן המפורט בתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה. לפיכך, על פי דרישת התקנה הנ"ל, ההצעה על פי תשקיף זה תובטח בחלקה (לפחות

רבע מכמות היחידות המוצעות) בחיתום. הניצעים בהצעה לא אחידה זו יהיו משקיעים מוסדיים (כהגדרת מונח זה בתקנות ההצעה), אך החברה תהא רשאית למכור עד 30% מן ההנפקה לניצעים שאינם משקיעים מוסדיים, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר שיוקצו בו ניירות הערך המוצעים לניצעים שהינם משקיעים מוסדיים (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; כל משקיע שאינו משקיע מוסדי, יהיה רשאי להגיש הזמנה אחת בלבד; נעשתה ההצעה חלקה בישראל וחלקה מחוץ לישראל - יימנו אותם 30% מתוך כלל ההנפקה.

2.5.2. התקופה להגשת בקשות

בכפוף לקיומו של מכרז לציבור, התקופה להגשת בקשות בהצעה אחידה על פי תשקיף זה תפורט בהודעה המשלימה. לפרטים אודות התחייבות מוקדמת ראו סעיף 2.5.3 להלן.

2.5.3. התחייבות רכישה והתחייבות מוקדמת

עובר לפרסום התשקיף, מנוהל הליך קבלת הזמנות (Book Building) ממשקיעים מוסדיים באמצעות החתם המתמחר. החברה טרם נענתה להזמנות מהמשקיעים המוסדיים כאמור, כאשר הקצאת ניירות הערך המוצעים בין המשקיעים המוסדיים תיקבע לפי שיקול דעתו של החתם המתמחר, לאחר היוועצות בחברה. כמו כן, בכוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום עם החתם המתמחר להעמדת חיתום להנפקה ("התחייבות החתם"). בהתאם לכך, יחתום החתם על ההודעה המשלימה ויראו בחתימתו כאמור גם כחתימה על התשקיף וחתימה כאמור תהווה תנאי לפרסום ההודעה המשלימה. יובהר, כי נכון למועד התשקיף ההתחייבות החיתומית טרם נכנסה לתוקף וההתחייבות החיתומית תיכנס לתוקף רק עם חתימת הסכם חיתום (ככל שייחתם).

התחייבות מוקדמת ממשקיעים מוסדיים - כל הזמנות המשקיעים המוסדיים בהצעה הלא אחידה תוגשנה לחתם המתמחר ולחברה על גבי טפסי הזמנה בנוסח שיישלח אליהם על ידי החתם המתמחר 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 המניות שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז ההנפקה, אשר שמו יפורט במסגרת ההודעה המשלימה ("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 לבקשתו.

במידה והחתם המתמחר יידרש לממש את התחייבותו החיתומית על פי הסכם החיתום (ככל שייחתם), באופן כזה שלאחר רכישת ניירות הערך כתוצאה ממימוש כאמור יהפוך החתם המתמחר לבעל ענין בחברה, כך ששווי אחזקות הציבור במניות החברה יפחת משווי אחזקות הציבור המינימאלי הנדרש על פי תקנון הבורסה וההנחיות מחברה חדשה מסוגה לצורך רישום מניותיה למסחר בבורסה, יפקיד החתם המתמחר את ניירות הערך החסרים להשלמת שווי החזקות הציבור

במניות כנדרש, בידי נאמן שהוא חבר בורסה, ויורו לו, באופן בלתי חוזר, למכור, לפי שיקול דעתו הבלעדי וללא מגבלת שער, את ניירות הערך הנ"ל בתוך תקופה של שלושה חודשים ממועד הרישום למסחר, כאשר לפחות שליש מכמות ניירות הערך תימכר בתקופה של חודש ממועד הרישום למסחר.

2.5.4. הקצאת היחידות למשקיעים מוסדיים

2.5.4.1. לאחר תום התקופה להגשת הזמנות, היחידות המוצעות תוקצינה למזמינים בהצעה הלא אחידה לפי שיקול דעת החתם המתמחר, לאחר היוועצות בחברה.

במסגרת ההקצאה לא תעלה הכמות שתוקצה לכלל המשקיעים המוסדיים המנויים בקבוצתו של חתם להצעה (בין שנמכרו לו על ידי החתם המנוי בקבוצתו ובין שנמכרו לו על ידי חתם או מפיץ אחר) או בקבוצת מפיץ להצעה, 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 או המפיץ 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 ההצעה.

2.5.4.2. כל היחידות תימכרנה לניצעים במחיר אחיד ליחידה שהינו המחיר ליחידה שיפורסם בהודעה המשלימה (להלן בסעיף זה: "המחיר האחיד") ללא כל הנחה או הטבה, למעט עמלות הפצה לחתמים כפי שמפורטות בפרק זה וכפי שתפורסמנה בהודעה המשלימה.

2.5.5. הזמנת והקצאת יחידות שיוצעו במסגרת הצעה אחידה לציבור

כאמור לעיל, החברה תהא רשאית למכור עד 30% מן ההנפקה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, כאשר כל מזמין יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד, במחיר האחיד (כהגדרתו לעיל) 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 (ומי שיזמין כמות העולה על השיעורים להלן, יראוהו כמזמין את השיעור המירבי כאמור להלן): (1) כאשר שווי ניירות הערך המוצעים למשקיעים שאינם מוסדיים נמוך מ-100 מיליון ש"ח – 15% מהכמות המוצעת; (2) כאשר שווי ניירות הערך המוצעים למשקיעים שאינם מוסדיים החל מ-100 מיליון ש"ח (ומעלה) - 25% מהכמות המוצעת.

אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההיענות במכרז לציבור כאמור לעיל, ייווצרו שברי יחידות הם יעוגלו, ככל הניתן, ליחידה השלמה הקרובה ביותר. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על ידי רכז ההנפקה במחיר ליחידה שנקבע.

2.5.6. עד יום המסחר הראשון שלאחר השלמת המכירה, תודיע החברה בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות ההנפקה.

2.5.7. חיתום - הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה תתבצע בדרך של הצעה לא אחידה לפי תקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, וככזו תובטח ההצעה הלא אחידה בחיתום של לפחות 25% מההצעה. בכוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום עם החתם המתמחר (כהגדרתו לעיל) להעמדת חיתום להנפקה

בהיקף כספי של עד כ- 10,000 אלפי ש"ח (קרי, של עד 11,455 יחידות), לפי הצורך, ובתנאים שיסוכמו בין הצדדים. עיקרי הסכם החיתום יפורטו בהודעה המשלימה.

2.6 מכתבי הקצאה או תעודות

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

2.6.2 התמלאו כל התנאים לביצוע ההצעה לפי תשקיף זה, תקצה החברה למזמינים שהצעתם נענתה את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה, על ידי משלוח תעודות (או מכתבי הקצאה) בגין ניירות הערך המוצעים לחברה לרישומים של החברה, כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד (כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה), על ידי רכוז ההנפקה לחברה, ובלבד שההקצאה לא תיעשה בטרם נוכח רכוז ההנפקה, כי התקיימו דרישות הבורסה במלואן, כאמור בסעיף 2.7 להלן.

2.6.3 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 יצוין כי טרם נתקבלה תמורת ההנפקה. עם קבלת תמורת ההנפקה במלואה בידי רכוז 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.

2.6.4 תעודות המניות תהיינה ניתנות לפיצול או להעברה או לויתור לטובת אחרים בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור, לפי העניין, ומסירתו בצירוף התעודות, לחברה, ובכפוף לתשלום על ידי המזמין של כל מס או היטל או הוצאה הכרוכים בכך.

2.6.5 בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כל המניות הקיימות בהון החברה וכן כל ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה וכן כל המניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) שהוקצו כמפורט בסעיף 3.4.1 לתשקיף, תירשמנה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים. כמו כן, מניות חדשות שתנפיק החברה, לרבות מניות שתנבענה מהמרת ניירות ערך המירים למניות שהנפיקה ושתנפיק החברה, ככל שתנפיק, תירשמנה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים במרשם בעלי המניות.

2.7 רישום למסחר בבורסה

2.7.1 הבורסה נתנה את אישורה לתשקיף להשלמה לפיו תנאי ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה והמניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) שהוענקו כמפורט בסעיף 3.4.1 לתשקיף והמניות הקיימות בהון החברה במועד התשקיף, עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו.

2.7.2 טרם פרסום ההודעה המשלימה החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה, את המניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) שהוענקו כמפורט בסעיף 3.4.1 לתשקיף ואת המניות הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה ערב פרסום התשקיף. תוך שני (2) ימי עסקים לאחר יום המכרז, ככל שיתקיים, תפנה החברה לבורסה בבקשה

לרשום בה למסחר, על פי אישור הבורסה כאמור, את ניירות הערך האמורים. רישום למסחר כאמור מותנה בכך ששווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחתו מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה כמפורט בסעיפים 2.7.4 ו-2.7.5 להלן.

2.7.3. החברה הינה חברת מו"פ בהתאם להוראות פרק ו' להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, היא הציגה לבורסה אישור המדען הראשי במשרד הכלכלה והתעשייה לפיו השקיעה במו"פ לפי קריטריונים המקובלים על הרשות לחדשנות סך העולה על 3 מיליון ש"ח לתקופה, ומשכך חלים עליה כללי רישום למסחר כמפורט להלן.

2.7.4. רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך האמורים בסעיף 2.7.1 לעיל מותנה בכך שההון העצמי של החברה, כהגדרתו בתקנון הבורסה, לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-8 מיליון ש"ח; ששווי החזקות הציבור במניות החברה (לרבות שווי החזקות הציבור הנובע מהנפקת ניירות הערך המוצעים) לאחר הרישום למסחר לא יפחת מ-16 מיליון ש"ח; וששיעור החזקות הציבור לאחר הרישום למסחר יעמוד על לפחות 10%.

2.7.5. כמו כן, בהתאם לתקנון הבורסה ולהנחיות על פיו ונוכח העובדה שהחברה הינה חברת מו"פ, מותנה רישומם למסחר של ניירות הערך הנרשמים למסחר על-פי תשקיף זה בפיזור מזערי של החזקות הציבור במניות החברה, כמפורט להלן: מספר המחזיקים המזערי במניות המוצעות יהיה לפחות שלושים וחמישה (35) מחזיקים ששווי האחזקה של כל אחד מהם 16 אלפי ש"ח לפחות.

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

הרישום למסחר כפוף לכך שהחברה תודיע במסגרת דיווח מיידי על תוצאות ההנפקה ולפני הרישום למסחר על השלמת שינוי ההון כאמור בסעיף 3.1 בפרק 3 לתשקיף ועל ההון המונפק והנפרע של החברה לפני ואחרי ההנפקה.

לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיפים 2.7.4 ו-2.7.5 לתשקיף, תבוטל ההצעה, ניירות הערך המוצעים לא יונפקו ולא ירשמו למסחר בבורסה ולא יגבו כספים מהמזמינים. התבטלה ההצעה כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בדין), ותפרסם הודעה בנדון ביום העסקים הראשון בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בישראל, היוצאים לאור בשפה העברית.

2.8. הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף

החברה וחברי הדירקטוריון מתחייבים, בחתימתם על התשקיף (והחתם המתמחר, על פי ההודעה המשלימה, יתחייב בחתימתו על ההודעה המשלימה), כדלקמן:

2.8.1. להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף או שלא ייכתבו בהודעה המשלימה, בקשר עם הצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך על פי התשקיף וההודעה המשלימה, למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף ובהודעה המשלימה.

2.8.2. להימנע מלהתקשר עם צד שלישי כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.8.1 דלעיל.

2.8.3. להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר להצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.8.1 לעיל.

2.8.4. לא לקבל הזמנות לניירות ערך על פי הצעה לציבור זו מאת מפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף 2.8.1 לעיל.

2.9. הימנעות מדילול הון

בתקופה שתחל מתאריך פרסום התשקיף ועד להשלמת הצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא המכירה לציבור לפי התשקיף ועל פי ההודעה המשלימה, אשר יש בה משום "דילול הון" כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

2.10. מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות ברכישה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. ההוראות הכלולות בתשקיף זה הינן כלליות, אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת או תיאור ממצה של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף זה, ואינן באות במקום ייעוץ מקצועי אינדיבידואלי על ידי מומחים, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע.

מומלץ לכל המתעניין ברכישה של מניות המוצעות בתשקיף זה לפנות לקבלת יעוץ מקצועי ומשפטי, על מנת להבהיר את תוצאות המס שיחולו עליו, בשים לב לנסיבותיו המיוחדות.

מובהר, כי האמור להלן מטרתו לתת סקירה כללית בלבד על מיסוי ניירות ערך נסחרים ואינו עוסק במקרים פרטניים והוא מתבסס על דיני המס כפי שהם נכונים למועד תשקיף זה. כמו כן, שינוי בדיני המס או בפרשנות דיני המס עשויים לחול למפרע ו/או להוביל לתוצאות שונות.

בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון ונוכח תיקוני החקיקה שנערכו בפקודת מס הכנסה לאורך השנים, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום הוראות אלה, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים, לרבות לענין הסדרי המס שקיבלה החברה.

כמו כן, במועד פרסום תשקיף זה, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. בנוסף, במועד פרסום תשקיף זה לא קיימת פרקטיקה מקובלת לגבי חלק מהוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון.

לפי הדין הקיים כיום במדינת ישראל, חלים על ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן. יובהר כי מסמך זה אינו מתיימר להוות או להחליף ייעוץ משפטי בתחום דיני המס בישראל בנוגע להיבטי המס הנובעים מאחזקת ניירות הערך מושא דוח זה :

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן: **"תיקון 147"**) אשר פורסם ברשומות ביום 10 באוגוסט 2005 ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2006. תיקון 147 שינה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: **"הפקודה"**), הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה, לרבות לגבי מניות.

בנוסף, ביום 1 בינואר 2009 נכנס לתוקפו תיקון 169 לפקודה (להלן: **"תיקון 169"**) שחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה.

ביום 6 בדצמבר 2011 פורסם ברשומות החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011 ("החוק לשינוי נטל המס"). בהתאם לחוק לשינוי נטל המס, שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2012, בוטלה המגמה להפחתת שיעורי המס ליחידים ולחברות, כפי שנקבע בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התוכנית הכלכלית לשנים 2009-2010), התשס"ט-2009. אף נקבעה העלאת שיעורי המס על הכנסות בידי יחידים בגין רווחי הון, ריבית ודיבידנד מ-20% ל-25%, ולגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי,³ מ-25% ל-30%.

ביום 13 באוגוסט 2012 פורסם ברשומות החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2012, אשר כלל את תיקון מס' 195 לפקודה (להלן: **"תיקון 195"**), שנכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2013. במסגרת תיקון 195, נוסף סעיף 121 לפקודה.

סעיף 121 תוקן במסגרת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 (להלן: **"חוק ההסדרים לשנים 2017 ו-2018"**) וקובע כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת מס כלשהי תעלה על התקרה שנקבעה לעניין זה בפקודה יהיה חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום כאמור בשיעור של 3% נוספים על האמור לעיל (להלן: **"מס יסף"**). בשנת 2025, התקרה לעניין מס יסף עומדת על 721,560 שקלים חדשים והיא תישאר על כנה עד שנת המס 2027 (להלן: **"סכום התקרה"**); תקרה זו מתעדכנת מדי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן, למעט בין השנים 2025-2027. הוראות סעיף 121 חלות על כל סוגי ההכנסות, לרבות הכנסה מרווח הון ושבח מקרקעין (מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים תיכלל רק אם שווי מכירתה עולה על 5,385,285 ש"ח (נכון לשנות המס 2025-2027) והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין), למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה וסכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה), תשכ"ג-1963 (להלן: **"ההכנסה החייבת"**).

סעיף 121 לפקודה תוקן פעם נוספת במסגרת החוק להתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנת התקציב 2025) (הקפאת עדכוני מס ומס יסף), התשפ"ה-2024 (להלן: **"חוק ההסדרים לשנת 2025"**). סעיף 121 המעודכן קובע כי, החל משנת 2025 יושת מס נוסף בשיעור של 2% על חלק ההכנסה החייבת ממקורות הוניים של יחיד העולה על סכום התקרה האמור (בנוסף ל-3%, וסה"כ 5%) (להלן: **"מס יסף נוסף"**). סעיף 121 קובע כי הכנסה ממקורות הוניים היא

³ יחיד המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם קרובו, וכן יחד עם מי שאינו קרובו ואולם יש ביניהם שיתוף פעולה דרך קבע על פי הסכם בעניינים מהותיים של חבר בני-האדם, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה (כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה) בחברה (להלן: **"בעל מניות מהותי"**) במועד מכירת נייר הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור.

הכנסה חייבת למעט (א) הכנסה לפי סעיף 12(1) או- 22(2) לפקודה, או (ב) הכנסה מיגיעה אישית שאיננה הכנסה לפי 12(1) או 22(2) לפקודה (להלן: **"הכנסה חייבת ממקורות הוניים"**).

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל שאינם "תושב ישראל לראשונה" ו"תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה. יצוין כי ביחס ליחיד שהיה ל"תושב ישראל לראשונה" ו"תושב חוזר ותיק" כמשמעותו וכהגדרתו בהתאמה בסעיף 14(א) לפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן, ומוצע כי תושבים כאמור יפנו לקבלת יעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן, ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כ"בעלי שליטה" (כהגדרת מונח זה בסעיף 3(ט) לפקודה) או כ"בעלי 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.

רווח הון ממכירת ניירות ערך

2.10.2.

בהתאם להוראות סעיף 91(ב)(1) לפקודה, רווח הון ריאלי⁴ ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל אשר ההכנסה ממכירת ניירות הערך אינה מהווה הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" בידיו לפי סעיף 12(1) לפקודה והיחיד לא תבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל נייר הערך, חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על 25%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה, כהגדרתו לעיל, במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח ההון ריאלי בידיו לא יעלה על 30%.

כמו כן, לגבי יחיד שתבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 30%, עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה לפי סעיף 101א(א)(9) לפקודה וסעיף 101א(ב) לפקודה.

שיעורי המס המופחתים לגבי יחידים בגין רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך כאמור לא יחולו לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" לפי סעיף 12(1) לפקודה. במקרה זה יחויב בשיעור המס השולי לפי סעיף 121 לפקודה (עד 47% בשנת 2025) וכן במס יסף, ככל שיחול.

בנוסף לאמור לעיל, על הכנסה בידי יחיד (לרבות תושב חוץ) אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2025 (לרבות רווח הון ממכירת ניירות הערך) עלתה על סכום התקרה יוטל מס יסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת העולה על סכום התקרה. בנוסף, ככל של יחיד יש הכנסה חייבת ממקורות הוניים העולה על סכום התקרה, יוטל מס יסף נוסף בשיעור של 2% בגין חלק הכנסתו החייבת ממקורות הוניים שעולה על סכום התקרה.

⁴ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה (להלן **"רווח הון ריאלי"**).

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס חברות כקבוע בהוראות סעיף 126(א) לפקודה (משנת המס 2018 ואילך - 23%).

בהתאם לתקנות 2(א) ו-3(ד) לתקנות מס הכנסה (חישוב רווח הון במכירת נייר ערך הנסחר בבורסה, מילווה המדינה או יחידה בקרן נאמנות), התשס"ג-2002 (להלן: **"תקנות חישוב רווח הון"**), במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציה שמומשו למניות, יראו כמחיר המקורי של מניות אלה (לצורך חישוב רווח ההון ממכירתן) את המחיר המקורי של כתבי האופציה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם (אם שולם) בעד מימוש למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה.

תמורת ההנפקה בהנפקת היחידה תיוחס למניות ולכתבי האופציה אשר הונפקו ביחידה, על פי שווים אשר יקבע בתום יום מסחר הראשון בבורסה של כל אחד מניירות הערך המוצעים, ובכפוף לדיני המס. האמור יחול גם לעניין המחיר המקורי של ניירות הערך המוצעים.

קרן נאמנות פטורה בהתאם להוראות סעיף 129ג(א)(1) לפקודה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור בהתאם ובכפוף לתנאי סעיפים 129ג ו-9(2), לפי העניין.

בהתאם לאמור בסעיף 129ג(א)(2) לפקודה, על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסות אלה אילו היו מתקבלים על-ידי יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", אלא אם נקבע במפורש אחרת. ככל ולא נקבע להכנסה כאמור שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בהוראות סעיף 121 לפקודה (47% בשנת 2025, לא כולל מס יסף).

ככלל, תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם), כהגדרתו בפקודה, פטור ממס על רווח הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל מכוח הוראות סעיף 97(ב2) לפקודה, וזאת אם רווח ההון אינו ממפעל הקבע שלו בישראל, ובהתאם לתנאים ולמגבלות של הוראות סעיף 97(ב2) לפקודה.

האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ, אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בו⁵ או הנהנים או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או הרווחים של חבר בני אדם תושב חוץ, במישרין או בעקיפין, לבד או ביחד עם תושב ישראל אחר, בהתאם לקבוע בהוראות סעיף 68א לפקודה במקרה שפטור כאמור אינו חל, עשויות לחול הוראות האמנה למניעת כפל מס (ככל שקיימת) בין מדינת ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, בכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המסים בישראל.

בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה ובכפוף לתנאים הקבועים בסעיף, במכירת מניה נסחרת בבורסה בידי מוכר שהינו חברה או יחיד אשר היה בעל מניות מהותי בחברה בעת המכירה או ביום כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה, יוקטן סכום רווח ההון הריאלי הנובע מהמכירה בסכום השווה לחלק הרווחים הראויים לחלוקה בחברה שמניותיה נמכרות, שנצברו מיום 1.1.2006 או מתום שנת המס שקדמה לשנת רכישת המניה, כמאוחר מבניהם, ועד תום שנת המס שקדמה לשנת המכירה, באופן יחסי לחלקו של המוכר בזכות לרווחים בחברה. על אותו חלק מהרווחים הראויים

⁵ לעניין זה "בעל שליטה" - בעלי מניות המחזיקים, במישרין או בעקיפין, לבד, יחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל אחר, באחד או יותר מאמצעי השליטה בשיעור העולה על 25%.

לחלוקה בהתאם לחלקו היחסי ברווחים של המוכר, יחול שיעור מס על דיבידנד לפי הוראות סעיף 125ב או 126(ב) לפקודה, לפי העניין.

2.10.3. ניכוי מס במקור על רווח הון מניירות ערך

בהתאם להוראות סעיף 164 לפקודה והוראות תקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 ("תקנות הניכוי מתמורה"), "חייב" (כהגדרת מונח זה בתקנות ניכוי מתמורה) המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הוא יחיד, ובשיעור מס החברות הקבוע בהוראות סעיף 126(א) לפקודה (החל משנת 2018 ואילך - 23%) מרווח ההון הריאלי או מהתשלום, לפי העניין, כאשר המוכר הינו חבר בני אדם. זאת, בכפוף לאישורי פטור (או שיעור מס מופחת) מניכוי מס במקור, שהופקו על-ידי רשות המסים בישראל ויומצאו מראש, ובכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי החייב לבצע. (כמפורט להלן).

כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופת גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הוראות הדין, המפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד, ומרווחים מסוימים) התשס"ו - 2005 (להלן: "תקנות ניכוי מריבית ומדיבידנד"), בכפוף להמצאת האישורים המתאימים על ידם.

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

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

ככל שניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור הניכוי במקור שינוכה בעת מכירתם (לאחר המכירה) עשוי להגיע ל- 30% מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור אחר של ניכוי מס במקור (לרבות אישור על פטור מניכוי מס במקור).

2.10.4. קיזוז הפסדים ממכירת ניירות ערך

ככלל, הפסדים בשנת המס שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים, ושאלו היו רווחי הון הם היו חייבים במס בידי מקבלם (יחיד אן חבר בני אדם), יהיו ניתנים לקיזוז כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי הנובעים ממכירת כל נכס שהוא, על פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה, בין אם הרווח נוצר ממכירת נכס (לרבות מנייר ערך סחיר), בישראל או מחוצה לה (למעט סכום אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5).

בהתאם להוראות סעיף 92(א)(4) לפקודה, הפסד הון ממכירת ניירות ערך יהיה בר קיזוז באותה שנת מס בה נוצר גם כנגד הכנסות מריבית או מדיבידנד שנתקבלו באותה שנת מס בגין אותו נייר ערך. בנוסף, ניתן לקזז את הפסד ההון גם כנגד הכנסות מריבית או מדיבידנד מניירות ערך אחרים שהתקבלו באותה שנת מס, ובלבד ששיעור המס החל על הריבית או הדיבידנד מנייר הערך האחר

כאמור אינו עולה על השיעור מס חברות הקבוע בהוראות סעיף 126(א) לפקודה (משנת 2018 ואילך - 23%) אם הוא חבר בני אדם, ועל השיעור הקבוע בסעיפים 125ב(1) או 125ג(ב) לפקודה, לפי העניין, אם הוא יחיד (25% נכון לשנת 2025).

הפסד הון ממכירת נייר ערך שלא ניתן לקזזו, כולו או מקצתו, בשנת מס מסוימת, כאמור לעיל, יהיה ניתן לקיזוז כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי בלבד כאמור בהוראות סעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות בזו אחר זו, לאחר השנה שבה היה ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס שבה נוצר ההפסד.

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

על משקיעים שהכנסה ממכירת ניירות ערך מהווה בידיהם הכנסה מעסק, יחולו כללים אחרים בעניין קיזוז הפסדים.

בתקנה 9 לתקנות הניכוי מתמורה נקבע כי במסגרת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך סחירים, בין היתר, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות (להלן: "ניירות ערך סחירים") יקזז החייב בניכוי במקור את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות ערך סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם מועד יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור. פקיד השומה רשאי להתיר קיזוז בשל הפסדים מניירות ערך שנוצרו אצל מנהל תיק ניירות ערך אחר אם הועבר תיק ניירות ערך מהמנהל אל מנהל אחר, והכל בתנאים שיקבע.

שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה

2.10.5.

דיבידנד שמקורו במניות החברה, ככלל, יהיה חייב במס, בהתאם להוראות סעיף 125ב(1) לפקודה, בידי בעל מניות יחיד בשיעור של 25%, למעט אם בעל המניות הוא יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה 30%, בהתאם להוראות סעיף 125ב(2) לפקודה.

בנוסף, לפי הוראות סעיף 121ב(א) לפקודה, יחיד (לרבות תושב חוץ) אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2025 (לרבות הכנסה מדיבידנד כאמור) עלתה על סכום של 721,560 ש"ח יהא חייב במס יסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור. בנוסף, ככל שליחיד (לרבות תושב חוץ) יש הכנסה חייבת ממקורות הוניים העולה על סכום של 721,560 ש"ח, יוטל מס יסף נוסף בשיעור של 2% בגין חלק הכנסתו החייבת ממקורות הוניים שעולה על הסכום האמור.

לגבי דיבידנד המתקבל בידי חברות תושבות ישראל, סעיף 126(ב) לפקודה קובע, כי בחישוב הכנסתו החייבת של חבר בני אדם, לא תיכלל הכנסה מחלוקת רווחים או מדיבידנד שמקורם בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל שנתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר בני אדם אחר החייב במס חברות, וכן לא תיכלל הכנסה שנקבע לגביה שיעור מס מיוחד.

על הכנסתו החייבת של חבר בני אדם מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או נצמחו מחוץ לישראל וכן דיבידנד שמקורו מחוץ לישראל, יהיה חייב במס חברות בשיעור הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (משנת 2018 ואילך - 23%) ובכפוף להוראות סעיף 126(ג) לפקודה.

תושב חוץ (ובכלל זה חבר בני אדם) יהיה חייב במס בגין דיבידנדים בשיעור של 25%, למעט תושב חוץ שהיה בעל מניות מהותי במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, שאז יהא שיעור המס 30%.

בנוסף, לפי הוראות סעיף 121ב(א) לפקודה, יחיד (אשר הכנסתו החייבת בשנת המס 2025 (לרבות הכנסה מדיבידנד כאמור) עלתה על סכום של 721,560 ש"ח יהא חייב במס יסף בשיעור של 3% על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום האמור. בנוסף, ככל שליחיד (לרבות תושב חוץ) יש הכנסה חייבת ממקורות הוניים העולה על סכום של 721,560 ש"ח, יוטל מס יסף נוסף בשיעור של 2% בגין חלק הכנסתו החייבת ממקורות הוניים שעולה על הסכום האמור והכל בכפוף להוראות אמנה למניעת כפל המס (אם קיימת) שנכרתה בין מדינת ישראל ובין מדינת התושבות של תושב החוץ ובכפוף להמצאה מראש של אישור על פטור מניכוי מס במקור או ניכוי מס במקור בשיעור מופחת מרשות המסים בישראל.

קרן נאמנות פטורה לפי סעיף 129ג(א)(1) וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד שמקורו במניות החברה כאמור, ובכפוף לתנאים אשר נקבעו בסעיף 129ג(א)(1) ו-9(2) לפקודה, לפי העניין.

דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת, יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים 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 המס המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

ניכוי מס במקור מדיבידנד

2.10.6.

בהתאם לתקנות ניכוי מריבית ומדיבידנד, שיעור המס שיש לנכות במקור ליחיד ולתושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) בחלוקת דיבידנד בגין מניות החברה, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לו, ואשר מניותיה רשומות למסחר בבורסה ומוחזקות בחברת רישומים, יהיה בשיעור של 25%. לגבי יחיד או תושב חוץ, שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד התשלום או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו לתשלום, אשר אינן רשומות ו/או מוחזקות בחברה לרישומים, ינוכה מס במקור בשל הכנסות מדיבידנד כאמור, בשיעור של 30%.

כמו כן, באם שולם לתושב ישראל דיבידנד לגביו נקבע שיעור מס מוגבל לפי כל דין, ינוכה המס לפי השיעור שנקבע.

שיעורי ניכוי המס במקור לתושב חוץ עשויים להיות מופחתים בהתאם להוראות אמנה למניעת כפל מס (אם קיימת) בין מדינת ישראל ובין מדינת התושבות של תושב החוץ, הכל בהתאם להוראות האמנה ובכפוף להמצאה מראש של אישור על פטור מניכוי מס במקור או ניכוי מס במקור בשיעור מופחת מרשות המסים מראש בישראל. תושב חוץ שהייתה לו הכנסה מדיבידנד שנצמחה או הופקה בישראל, שנוכה ממנה מלוא המס כאמור לעיל, יהיה פטור מהגשת דוח מס בישראל בגין הכנסה זו, למעט אם הוא חייב במס יסף בהתאם להוראות סעיף 121ב לפקודה.

ניכוי המס במקור ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות שמוחזקות בחברת רישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

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

התיאור לעיל בקשר להיבטי המיסוי הכרוכים בניירות הערך המוצעים הינו כללי בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך על פי התשקיף, לפנות לייעוץ מקצועי ומשפטי על מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות של המשקיע ושל ניירות הערך המוצעים.

האמור לעיל משקף את עיקרי הוראות הדין המתוארות בו כפי שהן נכון למועד התשקיף, ואלה עשויות להשתנות ולהוביל לתוצאות שונות. בנוסף, כאמור לעיל, ההוראות הכלולות לעיל אינן מתיימרות להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות ואינן באות במקום ייעוץ מקצועי ומשפטי בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע.

ההודעה המשלימה

2.11

2.11.1 כאמור לעיל, לאחר פרסום התשקיף תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה. בהודעה המשלימה יושלמו ויעודכנו 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 הבאים :

2.11.1.1 אישור הבורסה לרישום למסחר של כל המניות הקיימות בהון החברה, וכן כל המניות המוצעות לציבור על פי התשקיף וכן כל המניות שתנבענה מממוש אופציות (לא רשומות) כמפורט בסעיף 3.4.1 לתשקיף.

2.11.1.2 מועד המכרז לציבור (ככל שייערך), והמועד להגשת הבקשות לרכישת היחידות מטעם הציבור בהצעה אחידה ופרטי רכז ההנפקה.

2.11.1.3 שינוי בכמות ו/או במחיר המניות המוצעות 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.

שינוי העולה על השינוי האמור בסעיף זה 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. הכמות והמחיר העדכניים יפורטו בהודעה המשלימה.

2.11.1.4 עדכון אודות החברה לרישומים עמה התקשרה החברה כמפורט בסעיף 2.3 לתשקיף.

2.11.1.5 כל פרט אשר תיקונו מתחייב כתוצאה מהשינוי בתנאי ניירות הערך, כאמור בסעיף 2.3 לעיל, לרבות הוצאות בשל הצעת ניירות הערך המוצעים והנפקתם (לרבות עמלות ריכוז, חיתום והפצה), תמורת ניירות הערך וייעודה ; כמו כן, עדכון הנתונים בקשר כמות ניירות הערך הנרשמים למסחר, ככל שיהיה שינוי במחיר בהנפקה הנקוב בתשקיף זה ובנתונים הנגזרים ממנו, לרבות בקשר עם כמות המניות שתנבענה מממוש האופציות (לא רשומות) כמפורט בסעיף 3.4.1 לתשקיף.

- 2.11.1.6. עיקריו של הסכם החיתום עם החתם המתמחר.
- 2.11.2. פורסמה הודעה משלימה, באופן שהיא כללה גם הצעה לציבור כאמור בסעיף 2.5.5 לעיל, התקופה להגשת בקשות לרכישת ניירות הערך על פי התשקיף וההודעה המשלימה, על ידי הציבור, תסתיים לא לפני תום שבע (7) שעות ומתוכן חמש (5) שעות מסחר לפחות, ממועד פרסום ההודעה המשלימה.
- 2.11.3. 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.
- 2.12. **ריכוז, חיתום והפצה**
- 2.12.1. בכפוף להוראות כל דין, בגין הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה, תהיה החברה רשאית להתקשר עם רכז הנפקה בהסכם לריכוז הנפקה, לשלם עמלת ריכוז למי שישמש כרכז ההנפקה, והכל בהתאם לתנאים שיפורטו בהודעה המשלימה.
- 2.12.2. בכפוף להוראות כל דין, תהיה החברה רשאית להתקשר עם חתם המתמחר, לצורך הבטחת ההצעה על פי תשקיף זה בחיתום ולשלם עמלות חיתום ותשלומים אחרים. עיקרי הסכם החיתום, לרבות שם החתם המתמחר, שיעור השתתפותו בהבטחת ההצעה, העמלות השונות וקיומה של התחייבות לשיפוי החתם המתמחר, ככל שיהיו, יפורטו בהודעה המשלימה. יובהר, כי הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה חייבת בחיתום לרכישתן של לפחות 25% מהיחידות מתוך היחידות המוצעות על פי תשקיף זה.
- 2.12.3. בכוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום עם החתם המתמחר (כהגדרתו לעיל) אשר עיקריו יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה, לרבות אך לא רק, עמלת חיתום, עמלת הפצה, עמלת ריכוז ועוד. הסכם החיתום יכנס לתוקף עם פרסום ההודעה המשלימה.
- 2.12.4. כמו כן, בכפוף להוראות כל דין, בגין הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה, תהיה החברה רשאית להתקשר עם חתם מתמחר, לשלם עמלות הפצה למי שישמש כחתם מתמחר, בשיעור ועל פי יתר התנאים, כפי שיפורטו בהודעה המשלימה. בכל מקרה בו תהיינה קיימות התקשרויות עם חתמים 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 חתמים כאמור למשקיעים מסווגים ובין החתמים לחברה ו/או לבעלי העניין בה, ככל שקיים.
- 2.13. **נותני שירותים נוספים**
- במסגרת ההודעה המשלימה יינתן גילוי אודות זהות נותני השירותים הנוספים (לפי העניין וככל ויהיו) בגין ההנפקה, תפקידם והעמלה ו/או השכר אותו הם זכאים לקבל, וכן גילוי לגבי ניגודי עניינים פוטנציאליים, אם וככל שיהיו.

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף מכוחו יכול שיוצעו בעתיד לציבור מניות רגילות של החברה, מניות בכורה⁶, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, 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 ולאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך שאפשר יהיה להציע על פי דין (ביחד בפרק זה: "ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף").

הצעת ניירות הערך הכלולים בתשקיף 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, כפי שיהיו מעת לעת.

⁶ הנפקת מניות בכורה כאמור ורישומן למסחר תבוצע בכפוף לעמידה בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה וההנחיות על פיו ולהוראות הדין, לרבות הוראות סעיף 46ב' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, ובלבד שחלפה שנה מיום שמניות החברה נרשמו לראשונה למסחר.

פרק 3 - הון החברה

3.1 הון המניות של החברה

3.1.1 הון המניות הרשום והמונפק של החברה, נכון לתאריך התשקיף ובסמוך לפני הרישום למסחר, הינו כמפורט להלן:

בכפוף להשלמת ההנפקה, בסמוך לפני רישום ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה למסחר בבורסה, יבוצע שינוי הון, כדלקמן: (א) יבוטל הערך הנקוב של כל מניה רגילות; ו-(ב) כל מניה רגילה אחת של החברה תפוצל ל-340 מניות (להלן ביחד: "שינוי ההון" או "הליך שינוי ההון"). בהתאם, בהנחה שיושלם הליך שינוי ההון, בסמוך לפני רישום ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה למסחר בבורסה על פי תשקיף זה, הונה הרשום, המונפק והנפרע של החברה יהיה, כדלקמן:

סוג נייר הערך	מס' מניות בהון הרשום	מס' מניות בהון המונפק והנפרע
מניות רגילות ללא ערך נקוב	34,000,000	13,695,880
סה"כ	34,000,000	13,695,880

3.1.2 לתאריך התשקיף (לפני הליך שינוי ההון), הון המניות הרשום של החברה הינו כמפורט להלן:

100,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. ("מניות רגילות").¹

3.1.3 הון המניות המונפק והנפרע של החברה לפני הליך שינוי ההון ולמועד התשקיף כולל 40,282 מניות כדלקמן:

40,282 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג..

3.2 השינויים שחלו בהון המניות של החברה

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

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

תאריך	מהות השינוי	סך הכל הון רשום לאחר השינוי
יתרת פתיחה: 100,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג.		
בסמוך לרישום למסחר וכפוף להשלמת	שינוי ההון (כהגדרתו בסעיף 3.1.1 לתשקיף)*	34,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב

¹ לפני הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, יוחלף אוטומטית תקנון החברה בתקנון המצורף לתשקיף, כך שכל המניות בהונה המונפק והנפרע של החברה תהיינה שוות בזכויותיהן.

תאריך	מהות השינוי	סך הכל הון רשום לאחר השינוי
ההנפקה על פי תשקיף זה		

*לפני הרישום למסחר תפרסם החברה דיווח מיידי אודות השלמת הליך שינוי ההון כמפורט בסעיף 3.1.1 לתשקיף.

3.2.2.

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

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

תאריך	מהות השינוי	התמורה בגין המניות	סה"כ הון מונפק ונפרע לאחר השינוי
יתרת פתיחה: 40,080 מניות רגילות ;			
6 בספטמבר 2023	מימוש 50 אופציות (לא רשומות למסחר) ל-50 מניות רגילות של החברה	17 אופציות (לא רשומות למסחר) - במחיר מימוש של 50 דולר ארה"ב למניה; 33 אופציות (לא רשומות למסחר) - במחיר מימוש של 150 דולר ארה"ב למניה	40,130 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג.
30 באוקטובר 2024	מימוש 152 אופציות (לא רשומות למסחר) ל-152 מניות רגילות של החברה	79 אופציות (לא רשומות למסחר) - במחיר מימוש של 50 דולר ארה"ב למניה; 73 אופציות (לא רשומות למסחר) - במחיר מימוש של 80 דולר ארה"ב למניה	40,282 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג.
בסמוך לפני הרישום למסחר וכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף	השלמת שינוי ההון (כהגדרתו בסעיף 3.1.1 לתשקיף)	ללא תמורה	13,695,880 מניות רגילות ללא ערך נקוב

3.3.

החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה בניירות הערך של החברה

למיטב ידיעת החברה, החזקות בעלי עניין (בעלי מניות המחזיקים ב-5% או יותר מהונה המונפק והנפרע של החברה ונושאי משרה בכירה המחזיקים בניירות הערך של החברה) בניירות ערך של החברה, בתאריך שקדם ב-12 חודשים למועד התשקיף, בסמוך למועד התשקיף (וטרם הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה) ולאחר השלמת ההנפקה והליך שינוי ההון, הינם כמפורט להלן:

בתאריך שקדם ב-12 חודשים למועד התשקיף:

שם המחזיק	מניות	אופציות (לא רשומות למסחר)	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלא ²
רז רודיטי ⁽¹⁾	10,000	--	25%	23.39%
עידו רוזנברג ⁽²⁾	10,000	--	25%	23.39%
מיכאל זולוטוב ⁽³⁾	10,000	--	25%	23.39%
אלביט מערכות בע"מ ⁽⁴⁾	10,000	--	25%	23.39%
רועי ריפטין ⁽⁵⁾	--	1,000	--	2.34%
אלכס יוסופוב ⁽⁶⁾	--	560	--	1.31%

- (1) יו"ר הדירקטוריון (המניות מוחזקות על ידו במישרין ועל ידי חברה בבעלותו המלאה). לפרטים אודות ייפוי כוח שניתן למר עידו רוזנברג, דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי, להצביע במניות החברה שבבעלות בעל העניין אשר מהוות כ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה שלא בדילול מלא נכון למועד פרסום התשקיף, ראו סעיף 6.3.1.1 לתשקיף.
- (2) דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (president) המניות מוחזקות באמצעות חברה בבעלותו המלאה).
- (3) דירקטור. לפרטים אודות ייפוי כוח שניתן למר עידו רוזנברג, דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי, להצביע במניות החברה שבבעלות בעל העניין אשר מהוות כ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה שלא בדילול מלא נכון למועד פרסום התשקיף, ראו סעיף 6.3.1.1 לתשקיף.
- (4) לפרטים אודות הסכם לרכישת מניות החברה בין אלביט לבין מייסדי החברה ראו סעיף 6.3.1.3 לתשקיף.
- (5) מנכ"ל. בין המנהל לבין החברה לא מתקיימים יחסי עובד מעביד והוא אינו בעל עניין מכוח החזקות ולא יהיה בעל עניין מכוח החזקות לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה ובמועד הרישום למסחר. לשלמות התמונה יצוין כי במהלך שנת 2023 הוקצו 1,000 אופציות למנכ"ל החברה ("הענקת המקוריות") כאשר בחודש דצמבר 2024 ביצעה החברה הענקת בסך של 1,008 אופציות אשר החליפה את הענקת מקוריות למנכ"ל החברה, ופרטיה מתוארות בטבלאות שלהלן. לפרטים נוספים ראו גם ביאור 12ג לדוחות הכספיים של החברה.
- (6) סמנכ"ל פיתוח. בין המנהל לבין החברה מתקיימים יחסי עובד מעביד והוא אינו בעל עניין מכוח החזקות ולא יהיה בעל עניין מכוח החזקות לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה ובמועד הרישום למסחר.

לפני השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה :

שם המחזיק	מניות	אופציות (לא רשומות למסחר)	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלא ³
רז רודיטי ⁽¹⁾	15,000	--	37.24%	34.24%
עידו רוזנברג ⁽²⁾	15,000	--	37.24%	34.24%
מיכאל זולטוב ⁽³⁾	10,000	--	24.82%	22.83%
יאיר רמתי ⁽⁴⁾	--	220	--	0.50%
רועי ריפטין ⁽⁵⁾	--	1,008	--	2.30%
אלכס יוספוב ⁽⁶⁾	--	620	--	1.42%

- (1) יו"ר הדירקטוריון (המניות מוחזקות על ידו במישרין ועל ידי חברה בבעלותו המלאה). לפרטים אודות ייפוי כוח שניתן למר עידו רוזנברג, דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי, להצביע במניות החברה שבבעלות בעל העניין אשר מהוות כ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה שלא בדילול מלא נכון למועד פרסום התשקיף, ראו סעיף 6.3.1.1 לתשקיף.
- (2) דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (president) (המניות מוחזקות באמצעות חברה בבעלותו המלאה).
- (3) דירקטור. לפרטים אודות ייפוי כוח שניתן למר עידו רוזנברג, דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי, להצביע במניות החברה שבבעלות בעל העניין אשר מהוות כ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה שלא בדילול מלא נכון למועד פרסום התשקיף, ראו סעיף 6.3.1.1 לתשקיף.
- (4) דירקטור.
- (5) מנכ"ל החברה. בין המנהל לבין החברה לא מתקיימים יחסי עובד מעביד והוא אינו בעל עניין מכוח החזקות ולא יהיה בעל עניין מכוח החזקות לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה ובמועד הרישום למסחר.
- (6) סמנכ"ל פיתוח. בין המנהל לבין החברה מתקיימים יחסי עובד מעביד והוא אינו בעל עניין מכוח החזקות ולא יהיה בעל עניין מכוח החזקות לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה ובמועד הרישום למסחר.

³ בהנחת מימוש כל האופציות הלא רשומות הניתנות למימוש למניות החברה.

מיד לאחר השלמת ההנפקה ולפני הרישום למסחר (בהנחה שיושלם הליך שינוי ההון כהגדרתו בסעיף 3.1.1 והנפקת כל ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף):

שם המחזיק	מניות רגילות	כתבי אופציה (סדרה 1)	אופציות (לא רשומות למסחר)	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלא ⁴
רז רודיטי ⁽¹⁾	5,100,000	--	--	27.90%	21.20%
עידו רוזנברג ⁽²⁾	5,100,000	--	--	27.90%	21.20%
מיכאל זולטוב ⁽³⁾	3,400,000	--	--	18.60%	14.13%
יאיר רמתי ⁽⁴⁾	--	--	74,800	--	0.31%
רועי ריפטין ⁽⁵⁾	--	--	342,720	--	1.42%
אלכס יוספוב ⁽⁶⁾	--	--	210,800	--	0.88%
עובדים *	95,880	--	571,200	0.052%	2.77%
ציבור	4,581,900	4,581,900	--	25.07%	38.09%
סה"כ	18,277,780	4,581,900	1,199,520	100%	100%

- (1) יו"ר הדירקטוריון (המניות מוחזקות על ידו במישרין ועל ידי חברה בבעלותו המלאה). לפרטים אודות ייפוי כוח שניתן למר עידו רוזנברג, דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי, להצביע במניות החברה שבבעלות בעל העניין אשר מהוות כ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה שלא בדילול מלא נכון למועד פרסום התשקיף, ראו סעיף 6.3.1.1 לתשקיף.
- (2) דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (president) (המניות מוחזקות באמצעות חברה בבעלותו המלאה).
- (3) דירקטור. לפרטים אודות ייפוי כוח שניתן למר עידו רוזנברג, דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי, להצביע במניות החברה שבבעלות בעל העניין אשר מהוות כ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה שלא בדילול מלא נכון למועד פרסום התשקיף, ראו סעיף 6.3.1.1 לתשקיף.
- (4) דירקטור.
- (5) מנכ"ל החברה. בין המנהל לבין החברה לא מתקיימים יחסי עובד מעביד והוא אינו בעל עניין מכוח החזקות ולא יהיה בעל עניין מכוח החזקות לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה ובמועד הרישום למסחר.
- (6) סמנכ"ל פיתוח. בין המנהל לבין החברה מתקיימים יחסי עובד מעביד והוא אינו בעל עניין מכוח החזקות ולא יהיה בעל עניין מכוח החזקות לאחר ההנפקה על פי תשקיף זה ובמועד הרישום למסחר.

⁴ בהנחה כי יוקצו מלוא ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה ובהנחת מימוש (א) כל האופציות הלא רשומות הניתנות למימוש למניות החברה שנוכח למועד התשקיף טרם מומשו או פקעו (ב) כל כתבי אופציה (סדרה 1) המוצעים על פי תשקיף להשלמה זה.

* בין כל אחד מקבוצת העובדים כאמור לבין החברה, מתקיימים יחסי עובד מעביד. אף אחד מהני"ל אינו בעל עניין מכוח החזקות ולא יהיה בעל עניין מכוח החזקות לאחר ההנפקה ובמועד הרישום למסחר. לפרטים אודות שווי ההון של האופציות למניות החברה ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה.

3.4 ניירות ערך המיירים לא רשומים של החברה לתאריך התשקיף

3.4.1 החברה פנתה לבורסה בבקשה לרישום למסחר של עד 1,199,520 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, שתנבענה ממימוש 1,199,520 אופציות (לא רשומות למסחר).

לפרטים אודות האופציות הלא רשומות, ראו סעיף 3.6 לתשקיף; בהתאם לתכנית תגמול הוני (כהגדרתה להלן) הוקצו לנושאי המשרה הבכירה אופציות (לא רשומות למסחר) הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה, כמפורט בטבלה בסעיף 3.3 לתשקיף.

3.4.2 תנאי האופציות שהוקצו לעובדים ונושאי משרה בכירה בחברה:

3.4.2.1 במהלך השנים 2021-2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאת אופציות (לא רשומות) למנהלים ועובדים בחברה על פי סעיף 102 לפקודה באמצעות נאמן במסלול רווח הון, אשר הופקדו בידי נאמן בנאמנות עבורם על פי תכנית התגמול ההוני. כל מניות המימוש (מכוח מימוש האופציות) תהיינה נפרעות במלואן.

3.4.3 להלן פירוט תנאי האופציות (הלא רשומות למסחר) שהוענקו לנושאי משרה בכירה בחברה נכון למועד התשקיף (בהנחת השלמת הליך שינוי ההון)⁵:

נושא המשרה בחברה	כמות אופציות (לא רשומות)	מועדי הבשלה	מחיר מימוש למניה למועד התשקיף	תנאים נוספים ותקופת מימוש
יאיר רמתי (הקצאה לפי סעיף 102 לפקודה)	74,800	ביחס ל-13,600 אופציות לא רשומות - הבשלה מיידיית בשנת 2024. ביחס ל-61,200 אופציות לא רשומות - במנות לא שוות בסוף כל רבעון ולמשך 4 שנים. רבעון ולמשך 4 שנים.	0.588 דולר ארה"ב למניה	בהתאם להסכמי ההקצאה לפי תכנית התגמול ההוני, שעיקריה מפורטים בסעיף 3.6 להלן. בכלל כך, תקופת המימוש ביחס לאופציות
רועי ריפטין (הקצאה לפי סעיף 102 לפקודה)	342,720	ביחס ל-136,680 אופציות לא רשומות - הבשלה על פני תקופה של 4 שנים, כאשר 25% מהאופציות הבשילו בחודש ינואר 2024 ולאחר מכן יתרת האופציות יבשילו במנות על בסיס רבעוני על פני 3 שנים.	0.441 דולר ארה"ב למניה	

⁵ בפועל יכול ותוקצינה לעובד בעת מימוש האופציות (ככל שתמומשנה) מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות בלבד (מימוש נטו - Cashless) ככל שגלוס בה, על פי בחירתו. בהתאם לכך, הכמות המצוינת לעיל הינה כמות תיאורטית בלבד ובפועל תיתכן כמות שונה של מניות מוקצות. במקרה של מימוש נטו (cashless), החברה תראה במניות המימוש כמונפקות ונפרעות במלואן; במקרה שבו לא תמומשנה האופציות במתכונת מימוש נטו (Cashless) כמתואר לעיל, תבוצע הקצאת מניות המימוש כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש בעדן (שהינו כמפורט בטבלה).

נושא בחברה	המשרה	כמות אופציות (לא רשומות)	מועדי הבשלה	מחיר מימוש למניה למועד התשקיף	תנאים נוספים ותקופת מימוש
			ביחס ל- 68,680 אופציות לא רשומות - הבשלה כפופות לעמידה ביעדי הכנסה שנתית ו/או יעדי עמידה בסבבי גיוס לאחר תאריך תחילת ההבשלה (קרי, ינואר 2023). ביחס לשתי מנות של 68,680 אופציות לא רשומות כל אחת - הבשלה רבעונית של 1/16 מהאופציות לאורך 4 שנים החל מאפריל 2025 כאשר כל מנה ניתנת להאצה מיידית עם הגעת החברה ליעדי הכנסה שנתית כמפורט בכתבי הענק והחל אפריל 2025.		הינה 10 שנים כמפורט בסעיף 3.6.2.3 להלן.
אלכס יוספוב (הקצאה לפי סעיף 102 לפקודה)	210,800	ביחס ל-156,400 אופציות לא רשומות - הבשלה מיידית של 68,000 אופציות בשנת 2021 ולאחר מכן הבשלת מנות בכל תקופה של 3 חודשים בין השנים 2022-2024. ביחס ל-34,000 אופציות לא רשומות - הבשלה במנות של 1/16 בכל שלושה חודשים עד להבשלה מלאה בשנת 2028. ביחס ל-20,400 אופציות לא רשומות - הבשלה במנות של 1/12 בכל שלושה חודשים עד להבשלה מלאה בשנת 2028.	ביחס ל-156,400 אופציות לא רשומות - הבשלה מיידית של 68,000 אופציות בשנת 2021 ולאחר מכן הבשלת מנות בכל תקופה של 3 חודשים בין השנים 2022-2024. ביחס ל-34,000 אופציות לא רשומות - הבשלה במנות של 1/16 בכל שלושה חודשים עד להבשלה מלאה בשנת 2028. ביחס ל-20,400 אופציות לא רשומות - הבשלה במנות של 1/12 בכל שלושה חודשים עד להבשלה מלאה בשנת 2028.	ביחס ל-156,400 אופציות לא רשומות - הבשלה מיידית של 68,000 אופציות בשנת 2021 ולאחר מכן הבשלת מנות בכל תקופה של 3 חודשים בין השנים 2022-2024. ביחס ל-34,000 אופציות לא רשומות - הבשלה במנות של 1/16 בכל שלושה חודשים עד להבשלה מלאה בשנת 2028. ביחס ל-20,400 אופציות לא רשומות - הבשלה במנות של 1/12 בכל שלושה חודשים עד להבשלה מלאה בשנת 2028.	
עובדים *	571,200	ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2021 - מחיר ממוצע של 0.102 דולר ארה"ב למניה. ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2022 - 0.441 דולר ארה"ב למניה. ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2024 - מחיר ממוצע של כ-0.520 דולר ארה"ב למניה.	ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2021 - הבשלה של אופציות במועד הענקת האופציה לפי העניין ולאחר מכן פריסה של יתרת האופציות במנות בכל 3 חודשים עד להבשלה מלאה בין השנים 2022-2025. ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2022 - הבשלה של אופציות במועד הענקת האופציה לפי העניין ולאחר מכן פריסה של יתרת האופציות במנות בכל 3 חודשים עד להבשלה מלאה בין השנים 2024-2025. ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2024 : הבשלה של אופציות במועד תחילת ההבשלה ("cliff date") לפי העניין ולאחר מכן פריסה של יתרת האופציות במנות בכל 3 חודשים ממועד	ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2021 - מחיר ממוצע של 0.102 דולר ארה"ב למניה. ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2022 - 0.441 דולר ארה"ב למניה. ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2024 - מחיר ממוצע של כ-0.520 דולר ארה"ב למניה.	

נושא בחברה	המשרה	כמות אופציות (לא רשומות)	מועדי הבשלה	מחיר מימוש למניה למועד התשקיף	תנאים נוספים ותקופת מימוש
			תחילת ההבשלה עד להבשלה מלאה בין השנים 2026-2028.	ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2025 - מחיר ממוצע משוקלל של כ- 0.646 דולר ארה"ב למניה.	
			ביחס לאופציות הלא רשומות שהוענקו בשנת 2025, לפי העניין ובהתאם לכתבי הענקה - (א) הבשלה של אופציות במועד תחילת ההבשלה ("cliff date") לפי העניין ולאחר מכן פריסה של יתרת האופציות במנות בכל 3 חודשים ממועד תחילת ההבשלה עד להבשלה מלאה בין השנים 2026- 2029; או (ב) האופציות שהוענקו יבשילו במנות של 1/12 בכל שלושה חודשים עד להבשלה מלאה בשנת 2028; או (ג) הבשלה במנות שאינן אחידות עד להבשלה מלאה (כאשר במיעוט המקרים חלק מהמנות הינן מותנות ביצועים) בין השנים 2027- 2028.		
סה"כ		1,199,520			

* למעט ה"ה יאיר רמתי (דירקטור) ורועי ריפטי (מנכ"ל), בין כל אחד מהקבוצה כאמור לבין החברה, מתקיימים יחסי עובד מעביד. אף אחד מהנ"ל אינו בעל עניין מכוח החזקות ולא יהיה בעל עניין מכוח החזקות לאחר ההנפקה. לפרטים אודות ההקצאה להם ראו בטבלה לעיל. לפרטים אודות שווי ההון של האופציות למניות החברה ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים של החברה.

3.5 השליטה בחברה

3.5.1 למועד התשקיף, בעלי השליטה בחברה הינם המייסדים - ה"ה רז רודיטי, עידו רוזנברג ומיכאל זולוטוב.

3.5.2 בין המייסדים לא היו קיימות הסכמות בכתב או בעל פה בקשר עם החזקותיהם במניות החברה למעט כמפורט בסעיף 6.3.1.1 לתשקיף. יחד עם זאת, בחודש אוגוסט 2025 התקשרו ה"ה רז רודיטי ועידו רוזנברג בהסכם בעלי מניות בקשר עם החזקותיהם במניות החברה (בס"ק זה "הצדדים" "ההסכם", בהתאמה) החל מסמוך לפני הפיכת החברה לציבורית ובכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף.

ההסכם מסדיר את אופן ההצבעה של הצדדים באסיפות הכלליות של בעלי המניות של החברה (לרבות בכל הקשור למינוי דירקטורים), וכן כולל מנגנונים בקשר עם דיספוזיציה במניות המוחזקות על ידי הצדדים (ובכלל כך זכות סירוב ראשון, זכות השתתפות ברכישת ניירות ערך וכיו"ב).

במסגרת ההסכם הוסכם כי כל עוד יכלול דירקטוריון החברה עד 8 דירקטורים וכל אחד מבין הצדדים מחזיק 20.01% או יותר מהון החברה, כל אחד מהם יהיה זכאי להמליץ על זהותם של מספר שווה של דירקטורים (ובהם דירקטורים חיצוניים), וכן כי הגדלת מספר חברי הדירקטוריון

תחייב הסכמה פה אחד של הצדדים. במקרה של החזקה בהון החברה על ידי אחד מהצדדים בשיעור נמוך יותר מהשיעור האמור, מספר הדירקטורים שאותו צד יהיה זכאי להמליץ עליהם יפחת בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם.

כמו כן, בהסכם הוסכם כי זהות יו"ר הדירקטוריון תקבע על ידי דירקטוריון החברה, כאשר הצדדים ימליצו לדירקטוריון החברה למנות את מר רז רודיטי לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה לתקופה של חמש שנים ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית (ולתקופה נוספת ככל שתאושר על ידי האורגנים המוסמכים של החברה) וכל עוד הוא מחזיק בלפחות ב-20% או יותר מהון החברה (כחלק ממכסת הדירקטורים שמר רודיטי זכאי להמליץ על מינויים כאמור).

ההסכם יסתיים באופן אוטומטי אם החזקותיהם של מי מהצדדים ירדו מתחת ל-5% מהון החברה. כמו כן, כל אחד מהצדדים יהיה רשאי לסיים את ההסכם במקרה של פשיטת רגל של הצד האחר, העברת מניות שלא בהתאם למגבלות בהסכם, הצבעה באסיפה הכללית שלא בהתאם להוראות ההסכם ובמקרה שצד שלישי (או צדדים שלישיים כמחזיקים ביחד), יחזיקו בכמות מניות של החברה העולה על החזקות הצדדים.

יובהר כי מר מיכאל זולוטוב אינו צד להסכם כאמור.

תכנית התגמול ההוני

3.6.

ביום 8 באוגוסט 2021 אישר דירקטוריון החברה את תכנית תגמול הוני (Israeli Employee 2021 Share Option Plan) (להלן: "התכנית" או "תכנית התגמול ההוני"), לתקופה של עשר (10) שנים ממועד אימוצה על ידי הדירקטוריון⁶. בכפוף להוראות הדין, הענקות מכוח התכנית לעובדים ישראלים, דירקטורים ונושאי משרה (למעט בעל שליטה) יבוצעו בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודה והענקות מכוח התכנית ליועצים, נותני שירותים או בעל שליטה, יבוצעו בהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודה. הזכות לכל הענקה תהיה כפופה לאישור האורגנים המוסמכים של החברה ואישור הבורסה, והכל בכפוף לתקנון הבורסה והנחיותיו כפי שיהיו באותה עת, לרבות באשר למחיר מימוש מזערי.

תכנית התגמול ההוני (ותיקון לה) הוגשה לפקיד שומה ניכויים 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").

תכנית התגמול ההוני קובעת בין היתר כדלקמן (הן ביחס לאופציות הלא רשומות):

ניחול התכנית

3.6.1.

הענקת תגמול על פי התכנית תהא כפופה לאישור האורגנים המוסמכים של החברה (ככל הנדרש על פי דין), וכן לאישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות מושא כתבי הענקה. בכפוף לקבוע בתכנית התגמול ההוני, התכנית תנוהל על ידי דירקטוריון החברה. כמו כן, בכפוף להוראות כל דין ולתקנון

⁶ או מוקדם יותר במקרה בו הדירקטוריון יחליט לסיים תכנית זו, או במקרה של פירוק או חיסול החברה או במקרה של מיזוג.

החברה, סמכויות הדירקטוריון מכוח התכנית תהיינה ניתנות להאצלה לוועדה שתמונה על ידי הדירקטוריון (להלן: "ועדת התגמול").

תכנית התגמול ההוני כוללת הוראות נדרשות בקשר עם מנגנון החזקת ניירות הערך בידי נאמן אשר מספק שירותי נאמנות בקשר עם תכנית התגמול ההוני ("הנאמן"), על מנת לעמוד בהוראות סעיף 102 לפקודה.

בהתאם לתכנית התגמול ההוני ובכפוף לקבוע במסמכי ההתאגדות של החברה ולכל דין (וביחס לנושאי משרה בחברה - בכפוף למדיניות התגמול של החברה, עם הפיכת החברה לחברה ציבורית), יהיו האורגנים המוסמכים של החברה רשאים להקצות לעובדים, דירקטורים, יועצים או נותני שירותים בחברה ("הניצעים"), כתבי אופציה שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה ("כתבי האופציה" או "האופציות", בהתאמה). בכפוף להוראות הדין, הענקות מכוח התכנית לעובדים ישראלים, דירקטורים ונושאי משרה (למעט בעל שליטה) יבוצעו בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודה והענקות מכוח התכנית ליועצים, נותני שירותים או בעל שליטה, יבוצעו בהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודה.

בהתאם לתכנית, וכל עוד התכנית בתוקף, החברה תשמור בכל עת בהונה הרשום כמות מספקת של מניות לצורך תגמול שיוענק תחת התכנית ולהבטחת ביצוע מימוש הזכויות לפי התכנית.

אם תגמול תחת התכנית יפקע או יבוטל מכל סיבה, מבלי שהבשיל במלואו, או שניצע יוותר על מימוש אופציה, תעמודנה המניות אשר טרם הבשילו לרשות התכנית ויכול שיעשה בהן שימוש מחדש. כל הענקה מחדש כאמור תהיה כפופה להוראות כל דין, לאישור הבורסה, והכל בכפוף לתקנון הבורסה והנחיותיו כפי שיהיו באותה עת, לרבות באשר למחיר מימוש מזערי.

הדירקטוריון רשאי בכל זמן, בכפוף להוראות הדין ותקנון הבורסה והנחיותיו כפי שיהיו באותה עת, לרבות באשר למחיר מימוש מזערי, לתקן, לשנות, להקפיא, לסיים או לבטל את התכנית, ובלבד שלא תפגענה באופן מהותי זכויות ניצעים מכוח התכנית, אלא אם התקבלה הסכמה בכתב של הניצע.

3.6.2 תנאי התגמול לניצעים על פי התכנית

3.6.2.1 הענקת התגמול לניצעים בהתאם לתכנית, תיעשה באמצעות כתב הענקה שייחתם בין החברה לבין כל ניצע, בנוסח כפי שיאושר על ידי דירקטוריון החברה ו/או ועדת התגמול או אורגן אחר של החברה הנדרש לכך לפי כל דין ותקנון ההתאגדות של החברה.

3.6.2.2 מועדי הבשלה - למעט אם נקבע אחרת בכתב הענקה, מועד ההבשלה המלאה של התגמול ההוני יהיה לאחר 3 שנים ממועד הענקה, כך ששליש מכמות התגמול ההוני שהוענק תובשל בחלוף 12 חודשים ממועד הענקה, ולאחר מכן כל 1/12 מכמות התגמול ההוני שהוענק תובשל בחלוף כל שלושה חודשים החל מחלוף שנה ממועד הענקה (קרי, באופן שביחס למנה השלישית - החל מהבשלת המנה השניה, וכן הלאה).

3.6.2.3 מחיר ומנגנון המימוש - בכפוף להוראות התכנית וכל דין, האופציות תהיינה ניתנות למימוש על-ידי הניצע, בכל עת, החל ממועד ההבשלה ועד למועד הפקיעה.

האופציות יהיו ניתנות למימוש כנגד מזומן ו/או המחאה ו/או העברה בנקאית. לחילופין, בהתאם לתנאי כתב הענקה האופציות יהיו ניתנו למימוש בשיטת מימוש נטו (cashless) באופן שלניצע

שיממש את האופציות לא תוקצינה מלוא המניות הנובעות מהן, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות כשהוא מחולק במחיר המניה של החברה בתום יום המסחר שקדם למועד המימוש. לעניין זה, "סכום ההטבה הגלום באופציות" - ההפרש החיובי שבין השער הקובע של המניה במועד המימוש לבין מחיר המימוש של האופציות, כשהפרש זה מוכפל במספר האופציות שלגביהן ניתנה הודעת מימוש.

המניות, לרבות מניות המימוש של האופציות, תירשמנה למסחר בבורסה (בכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר), והן תהיינה החל ממועד הקצאתן שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין למניות הרגילות הקיימות בהון החברה. מניות המימוש תירשמנה על שם החברה לרישומים שאצלה רשומות מניות החברה במועד הרלוונטי, והחברה תראה בהן כנפרעות במלואן.

מחיר המימוש של האופציות, אשר תוקצינה לפי תכנית זו, ייקבע בכתב הענקה שיחתם בין החברה לכל ניצע, בכפוף למחיר מימוש מזערי בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה. מחיר המימוש יהיה כפוף להתאמות כמפורט להלן.

למעט אם נקבע אחרת על ידי ועדת התגמול, האופציות אשר מוענקות בהתאם לתכנית תהיינה ניתנות למימוש בתקופה שלא תעלה על עשר (10) שנים ממועד ההענקה, ובכפוף להוראות פקיעה במקרה של סיום העסקה או סיום מתן השירותים לחברה.

על אף האמור לעיל, בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו מעת לעת, כל עוד מניותיה של החברה רשומות למסחר בבורסה, לא יבוצע מימוש של האופציות ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל: "אירוע חברה"). כמו כן, מובהר, כי מקום שיום האקס של אירוע חברה חל לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור. האמור יחול גם על אופציות לא רשומות.

סיום כהונה או סיום יחסי עבודה

3.6.2.4.

(א) במקרה של סיום העסקה כתוצאה מנכות או מוות, יהיה ניתן לממש אופציות אשר הבשילו לפני סיום ההעסקה, למשך תקופה של 12 חודשים ממועד סיום ההעסקה או ממועד פקיעתן של האופציות בהתאם להוראות כתב ההענקה, המוקדם מביניהם.

(ב) במקרה של סיום העסקה כתוצאה מ-"עילה" (כהגדרת המונח "Cause" בתכנית, הכולל הפרת חובות אמון, ביצוע עבירה שיש עימה קלון וכיו"ב), כל האופציות שלא מומשו תפקענה (בין אם הבשילו ובין אם לאו).

(ג) במקרה של סיום העסקה שלא כתוצאה מהנסיבות (א) ו-(ב) לעיל, ניתן יהיה ניתן לממש אופציות אשר הבשילו לפני סיום ההעסקה, למשך תקופה של 90 יום ביחס לעובד ממועד סיום ההעסקה או ממועד פקיעתן של האופציות בהתאם להוראות כתב ההענקה, המוקדם מביניהם.

יצוין כי בסמכות הדירקטוריון או ועדת התגמול לשנות את ההוראות האמורות בסעיף זה (לרבות לעניין הארכת תקופת המימוש של האופציות לאחר סיום העסקה).

- 3.6.3 זכויות מניות המימוש
- 3.6.3.1 בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, עם מימושם של כתבי האופציה, תירשמה מניות המימוש על שם החברה לרישומים. מניות המימוש תהוונה חלק מהמניות הרגילות של החברה, ותהינה להן זכויות שוות לכל מטרה ועניין לזכויות אשר צמודות למניות הרגילות של החברה, בכפוף להוראות התכנית ולכל כתב הענק.
- 3.6.3.2 לאף ניצע לא תהיה כל זכות לקבל דיבידנדים בגין תגמול שהוענק לו על פי התכנית, ושטרם הבשיל ו/או טרם מומש, עד להבשלתו ו/או למימושו למניות רגילות אשר תוקצינה לניצע או לנאמן (לפי העניין).
- 3.6.4 מגבלת עבירות התגמול מכוח התכנית והוראות החסימה שיחולו על הענקתו לעובדים
- 3.6.4.1 האופציות שתוקצינה לניצעים על פי התכנית לא תירשמה למסחר בבורסה. למעט אם נקבע אחרת על ידי הדירקטוריון, התגמול ההוני לא יהיה ניתן להעברה טרם הבשלה מלאה, למעט על פי צוואה או ירושה על פי דין. בנוסף, על הניצעים יכול שתחולנה מגבלות על מכירת מניות המימוש כפי שייקבע על ידי החברה (וכן בכפוף להוראות החסימה הקבועות בחוק ניירות ערך).
- 3.6.5 התאמות
- תכנית התגמול ההוני כוללת הוראות לעניין התאמות כמות המניות שתנבענה ממימוש האופציות (הלא רשומות) בעקבות שינויים בהון החברה ו/או מחיר מימושן, כמפורט להלן, ובכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין, לרבות רשויות המס והבורסה, ככל שאלה נדרשים, וכן בכפוף להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו:
- 3.6.5.1 דיבידנד - אם החברה תחלק דיבידנד במזומן לבעלי המניות הרגילים של החברה, יופחת ביום ה"אקס דיבידנד", מחיר המימוש של כל אופציה בגובה סכום הדיבידנד ששולם בגין כל מניה של החברה, ובלבד שמחיר המימוש לא יפחת מהערך הנקוב.
- 3.6.5.2 שינוי בהון - בכל מקרה של שינוי בהון המניות המונפק של החברה בדרך של פיצול מניות, איחוד, חלוקה או החלפה של מניות, שינוי במבנה הון החברה או כל אירוע דומה על ידי או של החברה, אזי המספר וסוג המניות שתנבענה מכוח התגמול שהוענק על פי התכנית, יותאם באופן יחסי על מנת לשמר באופן פרופורציוני את מספר המניות אשר להן זכאי כל ניצע תחת התגמול שהוענק על פי התכנית ומחיר המימוש הכולל לא ישתנה.
- 3.6.5.3 הנפקת זכויות - במקרה של הנפקת זכויות על ידי החברה לבעלי המניות, אשר המועד הקובע לתשלום יחול בתקופה שבין מועד ההקצאה לבין מועד המימוש, מספר המניות הנובעות ממימוש האופציות יותאם למרכיב ההטבה בזכויות. לעניין זה, "מרכיב ההטבה", כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס" לבין שער הבסיס של המניה "אקס זכויות".
- 3.6.5.4 חלוקת מניות הטבה - היה ותחלק החברה לבעלי המניות הרגילות מניות הטבה, יישמרו זכויותיו של מקבל האופציה, כך שמיד לאחר התאריך הקובע לחלוקת מניות ההטבה, מספר המניות לאופציות שמקבל האופציה יהיה זכאי להן בעת מימוש, יגדל או יקטן במספר המניות שמקבל האופציה היה זכאי להן כאילו מימש את האופציה ביום המסחר האחרון בבורסה לפני התאריך

הקובע לחלוקת מניות ההטבה. מחיר המימוש של כל אופציה לא ישתנה כתוצאה מהוספת מניות אלו; עם זאת, שברים של מניה לא יונפקו אלא יעוגלו כלפי מטה למניה השלמה הקרובה ביותר.

3.6.5.5.

עסקה - במקרה של אירוע של "עסקה" (Transaction; כהגדרת המונח בתכנית ולהלן) יהיה דירקטוריון החברה, לפי שיקול דעתו המוחלט, רשאי להתאים את תנאי האופציות על פי התכנית, בין היתר על ידי החלפת האופציות שנתגבשה הזכאות לממשן (vested) בניירות ערך של התאגיד הרוכש (או הקולט) (להלן בס"ק זה: "**התאגיד הרוכש**") ו/או של תאגיד אחר המשותיך לקבוצת החברות של התאגיד הרוכש ו/או בפיצוי כספי ו/או אחר וזאת בהתאם להסכמת התאגיד האחר ולהוראות התוכנית.

סירב התאגיד הרוכש להחליף את האופציות בניירות ערך שלו ו/או של תאגיד בקבוצתו, יהיה דירקטוריון החברה רשאי לקבוע מנגנון האצה (מלא או חלקי) לבעלי האופציות באופן שבו רשאי הדירקטוריון להתייחס לבעלי אופציות שונים באופן שונה ולפי שיקול דעתו הבלעדי. מבלי לגרוע מהאמור, אם כתנאי מקדים לעסקה כל בעלי האופציות נדרשים למכור ו/או להחליף את האופציות שנתגבשה הזכאות לממשן ו/או כל מניה אשר הונפקה כחלק מימוש העסקה ("**מכירה כפויה**"), אזי כל בעל אופציה ו/או בעל מניות יהיה חייב למכור או להחליף, לפי העניין, כל אופציה שנתגבשה הזכאות לממשן ו/או מניה כאמור, בהתאם להוראות הדירקטוריון ולשיקול דעתו הבלעדי והמוחלט בקשר עם העסקה, ובאותם התנאים שייקבעו לכל בעלי המניות הרגילות בחברה. במקרה שבו בוטלו כתבי האופציה בעסקה שהתמורה היא במזומן, החברה תבטיח מימוש של האופציות למניות (מימוש נטו). בעלי אופציות עם מחיר מימוש נמוך מהתמורה למניה יקבלו את ההפרש החיובי. בכל מקרה, כל אופציה שלא מומשה עד לתאריך שנקבע על ידי הדירקטוריון (להלן בס"ק זה: "**תאריך סיום למימוש האופציה**") תפקע ולא תהיה ניתנת עוד למימוש.

לעניין פסקה זו "עסקה" (Transaction) משמעה כל אחד מבין המקרים הבאים: (1) מכירה של כל או רוב הון המניות המונפק והנפרע של החברה לכל אדם או ישות משפטית (מלבד עסקה שמטרתה היחידה היא שינוי מקום ההתאגדות של החברה שבו בעלי המניות הנוכחיים של החברה שומרים על בעלות מלאה בישות הרוכשת בהתאם לאחזקותיהם בהתאמה רגע לפני שינוי מקום התאגדות), וכן עסקה שבה בעל מניות של החברה הופך לבעל כל מניות החברה; (2) מכירה, העברה או מימוש של כל או רוב נכסי החברה; (3) מתן רישיון בלתי חוזר לטווח ארוך של כל או רוב הקניין הרוחני של החברה; (4) מיזוג, איחוד או ארגון מחדש של החברה שבה בעלי המניות של החברה רגע לפני מיזוג כזה אינם מחזיקים ברוב הון המניות וזכויות ההצבעה של החברה הקולטת; ו-(5) הנפקה ראשונה לציבור (IPO).

3.6.5.6.

פירוק - במקרה של הצעה לחסל או לפרק את החברה, תינתן לבעלי האופציות האפשרות במהלך תקופה של 15 ימים לממש כל אופציה שהוענקה להם ושלא מומשה על ידם באותו המועד. בתום תקופה של 15 יום כאמור, יפקעו כל ההענקות שבוצעו עובר להשלמת פעולה זו. במקרה כאמור, הדירקטוריון יהיה רשאי להכריז שכל הענקה כאמור תפקע במועד כפי שייקבע על ידו וליתן לניצע את הזכות לממש את זכותו או להבשילה, לראות הענקות שטרם הבשילו או מומשו.

3.7.

חסימת ניירות ערך

להלן מפורטות הנחיות הבורסה לעניין חסימה של ניירות ערך לאחר מועד רישומם למסחר בבורסה, כפי שהן נכון למועד התשקיף:

הגדרות לעניין סעיף 3.7 זה:

"בעל עניין" - כהגדרת "בעל עניין" בחוק ניירות ערך, לרבות מי שמחזיק בניירות ערך המירים או בזכות כלשהי לקבלת מניות אשר בהנחה שימומשו יהיה המחזיק כאמור בעל עניין.⁷

"מניות שהוקצו לפני הרישום למסחר" כל אחד מאלה: א. מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל עניין, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר. ב. מניות שהוקצו במסגרת המרה של ניירות ערך המירים, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר. ג. ניירות ערך המירים שהוקצו או נרכשו, בכל מועד שהוא לפני הרישום למסחר, ולא מומשו לפני הרישום למסחר. למעט: א. מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף.

ב. מניות הטבה שהוקצו בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת 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.

בהתאם להנחיות הבורסה, יחולו ההוראות הבאות על כל המחזיקים במניות החברה בתאריך התשקיף:

על בעל עניין בחברה במועד הרישום למסחר, למעט מי שנהיה בעל עניין⁸ במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף זה, יחולו תנאי החסימה הבאים:

(א) בשלושת החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה בעל עניין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר (בסעיף 3.7.2: **"המניות החסומות"**).

(ב) החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש השמונה עשר שלאחר מועד הרישום, רשאי בעל עניין אשר מחזיק במניות החסומות לבצע כל עסקה או

⁷ לפירוט בעלי העניין לצרכי סעיף זה ראו סעיף 3.7.6 לתשקיף.

פעולה במניות החסומות, בשיעור שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות מידי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

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

3.7.2.2. על מחזיק במניות החברה, שאינו בעל עניין במועד הרישום למסחר,⁹ ועל מחזיק במניות שניה בעל עניין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף זה, יחולו תנאי החסימה הבאים:

(א) בשלושת החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה מחזיק במניות כל עסקה או פעולה במניות שהוקצו לפני הרישום למסחר (בסעיף 3.7.2.2 זה: **"המניות החסומות"**).

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

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

האמור בסעיף 3.7.2 זה לא יחול על עובד שאינו "עובד שהינו בעל עניין", כהגדרתו בפרק ה' להנחיות הבורסה.¹⁰

3.7.3 ביצוע עסקאות או פעולות

למרות האמור בסעיף 3.7.2 לעיל, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

3.7.3.1. ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

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

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

3.7.3.4. ניתן להשתמש במניות החסומות כמשכון, ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה שנקבעה בהנחיות הבורסה.

⁹ ראו סעיף 3.7.6 לתשקיף.

¹⁰ **"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 אלה שיוקצו לו בהנפקה לעובדים.

- 3.7.3.5. ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות, יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כמפורט לעיל.
- 3.7.3.6. ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות חסומות בהתקיים התנאים הבאים:
- (א) במקום המניות מושא העסקה או הפעולה ייחסמו מניות אחרות המוחזקות על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות או על ידי המחזיק במלוא הבעלות במחזיק המניות החסומות;
- (ב) המניות שייחסמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור בפרק זה, למשך תקופת החסימה שנותרה.
- 3.7.3.7. נחסמו מניות כאמור בפסקאות 3.7.3.5 או 3.7.3.6, על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור, עד תום תקופת החסימה.
- 3.7.3.8. לעניין סעיפים 3.7.3.5 עד 3.7.3.7 לעיל:
- "מחזיק במניות חסומות"** - בין אם המחזיק הוא בעל עניין ובין אם לאו.
- "מלוא הבעלות"** או **"בבעלותו המלאה"** - בין במישרין ובין בעקיפין.
- 3.7.3.9. 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.
- 3.7.3.10. ניתן להעביר מניות חסומות של חברה במיזוג, ובלבד שהמניות שיקבלו המחזיקים בהן בגינן, ייחסמו למשך תקופת החסימה שנותרה למניות החסומות כאמור.
- לעניין סעיף זה **"מיזוג"** - כהגדרתו בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.
- 3.7.3.11. 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 שלושים (30) ימים לאחר תאריך פרסום התשקיף.
- 3.7.4. הוראות סעיף 3.7.2 לעיל לא יחולו במקרים ובתנאים המפורטים להלן:
- 3.7.4.1. על מניות שיקבלו, במסגרת פיצול או במסגרת מיזוג, לפי העניין, בעלי מניות של חברה שביצעה פיצול, או מיזוג כאמור, ובלבד שהמניות של החברה שביצעה פיצול או מיזוג ושביגין יתקבלו המניות, לא היו חסומות בעת הפיצול או המיזוג כאמור. היו המניות של החברה שביצעה פיצול או מיזוג כאמור חסומות בעת הפיצול או המיזוג, יחולו הוראות סעיף 3.7.2 לעיל על המניות שיתקבלו במסגרת הפיצול או המיזוג בגין מניות אלה, עד תום תקופת החסימה של המניות של החברה שביצעה את הפיצול או המיזוג כאמור.
- לעניין סעיף זה **"פיצול"** ו**"מיזוג"** - כהגדרתם בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

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

3.7.5. הוראות כלליות

3.7.5.1. במשך תקופת החסימה, מניות חסומות תופקדנה בידי אלטשר נאמנויות בע"מ, נאמן העומד בתנאים שבסעיף 6א לפרק ד' להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, שהינה חברה שאושרה על ידי פקיד השומה לשמש כנאמן על פי סעיף 3(א)(1) לכללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), תשס"ג-2003.¹¹

ביקשה החברה להחליף את הנאמן לאחר פרסום התשקיף, תפרסם על כך הודעה לציבור עם פרטים אודות הנאמן החדש, ובלבד שהינו עומד בתנאים שבסעיף 6א לפרק ד' להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה כאמור.

3.7.5.2. המניות החסומות הרשומות בספרי החברה על שם חברה לרישומים, תוחזקנה אצל חבר בורסה בפקדון המתנהל על שם הנאמן, כאשר רק לנאמן זכות חתימה בפקדון.

3.7.5.3. נחסמו מניות על פי הוראות סעיף 3.7 זה, תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגין, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגין ללא תמורה.

3.7.5.4. נחסמו מניות על פי הוראות סעיף 3.7 זה, והוצעו בגין מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על פי אחת הדרכים שלהלן:

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

(ב) ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות.

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

3.7.5.5. הוראות סעיף 3.7 זה יחולו גם על ניירות ערך המירים שאינם רשומים למסחר, על זכויות הניתנות למימוש לניירות ערך ועל ניירות הערך הנובעים מהם. תקופת החסימה תימנה מיום הרישום לראשונה של ניירות הערך של החברה בבורסה.

3.7.6. להלן ריכוז ניירות הערך של החברה למועד התשקיף עליהם תחול חסימה עם רישום מניות החברה למסחר בבורסה, מכוח תקנון הבורסה:

¹¹ בהתאם לתקנון הבורסה, "נאמן" לעניין זה - (1) חברה לנאמנות שבנק או חבר בורסה הוא החברה האם שלה או החברה האחות שלה; (2) עורך דין או חברה לנאמנות של עורכי דין; (3) רואה חשבון או חברה לנאמנות של רואי חשבון; (4) חברה אשר אושרה על ידי יושב ראש רשות ניירות ערך לשמש כנאמן לפי סעיף 9 לחוק השקעות משותפות בנאמנות תשנ"ד 1994 או חברה אשר אושרה על ידי פקיד השומה לשמש כנאמן על פי סעיף 3(א)(1) לכללי מס הכנסה (הקלות מס בהקצאת מניות לעובדים), תשס"ג-2003.

שם המחזיק	סוג נייר ערך	כמות	סעיף המתייחס לחסימה
רז רודיטי	מניה רגילה	5,100,000	3.7.2.1
עידו רוזנברג	מניה רגילה	5,100,000	
מיכאל זולטוב	מניה רגילה	3,400,000	
יאיר רמתי	אופציות	74,800	3.7.2.2
רועי ריפטיין	אופציות	342,720	

פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה¹

הזכויות הנלוות למניות החברה מעוגנות בתקנון החברה המצורף **כנספת א'** לתשקיף זה. יובהר כי הוראות התקנון המתוארות בפרק זה תכנסנה לתוקף באופן אוטומטי, לפני הרישום למסחר של ניירות הערך של החברה בבורסה, עם היוודע תוצאות ההנפקה על פי תשקיף זה לפיו התקיימו דרישות הבורסה לרישום למסחר כאמור בפרק 2 לתשקיף זה.

4.1 תמצית הפרטים מתקנון החברה אודות הזכויות הנלוות למניות החברה

4.1.1 הון המניות הרשום של החברה מורכב ממניות רגילות רשומות על שם ללא ערך נקוב² (להלן: "המניות").

4.1.2 כל המניות הרגילות תהיינה שוות זכויות ביניהן לכל דבר ועניין, וכל מניה רגילה תקנה למחזיק בה: זכות להיות מוזמן ולהשתתף בכל האסיפות הכלליות של החברה וזכות לקול אחד בגין כל מניה רגילה שברשותו, בכל הצבעה, בכל אסיפה כללית של החברה בה השתתף; זכות לקבלת דיבידנדים, אם וכאשר יחולקו, וזכות לקבלת מניות הטבה, אם יחולקו; זכות להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוקה.

4.1.3 להלן ריכוז הוראות התקנון המשקפות את עיקרי הזכויות הנלוות למניות החברה:

ההוראות	הסעיף/ים בתקנון
שינוי ההון	48-50
העברת מניות החברה	36-44
ניירות ערך בני פדיון	45-47
אסיפות כלליות של בעלי המניות	51-58
זכויות ההצבעה	59-69
חלוקת דיבידנד ומניות הטבה ³	125-133
זכויות בפירוק החברה	146
הזכות למינוי דירקטורים	ראו פרק 7 לתשקיף

4.2 הסדרים שנקבעו בתקנון

יצוין כי החברה כללה בסעיפים 57, 76(ב), 78(ד), 80, 81, 85, 73-70; 98 ו-147 לתקנונה הוראות בהתאם לסעיפים 50; 59; 81; 85; 105; 107; 222; 259; 301; 307 ו-324 לחוק החברות. להלן נוסחם:

¹ על פי סעיף 46' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 תנאי לרישום מניות החברה הוא שבהון החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. אין בהוראה כאמור כדי למנוע מהחברה מלהנפיק מניות בכורה, ובלבד שחלפה שנה מיום שמניותיה נרשמו לראשונה למסחר ובהתאם לתקנון הבורסה והנחיותיה, כפי שיהיו מעת לעת. כל המניות בהון המוצא של החברה תהיינה נפרעות במלואן. כל המניות בהון המוצא של החברה, כל המניות שתונפקנה וכל המניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא רשומות, ככל שאלה תוקצנה, תרשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים בהתאם לתקנון הבורסה. עוד יובהר כי כל עוד מניות החברה רשומות למסחר בבורסה, הוראות תקנון החברה תהיינה כפופות לסעיף 46' לחוק ניירות ערך, וכן לתקנון והנחיות הבורסה ולחוקי העזר של מסלוקת הבורסה כפי שיהיו מעת לעת.

² בכפוף להשלמת הליך שינוי ההון כמפורט בסעיף 3.1.1 לתשקיף.

³ חלוקת מניות הטבה וחלוקת דיבידנד כפופה לחוקי העזר של מסלוקת הבורסה ולהוראותיה כפי שיהיו מעת לעת.

סעיף 57

בכפוף להוראות חוק החברות, האסיפה הכללית רשאית ליטול סמכויות הנתונות לאורגן אחר לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין. נטלה האסיפה הכללית סמכויות הנתונות לפי החוק לדירקטוריון, תחולנה על בעלי המניות הזכויות, החובות והאחריות החלות על דירקטורים לעניין הפעלת אותן סמכויות, בשינויים המחויבים, ובכלל זה תחולנה עליהם, בשים לב להחזקותיהם בחברה, להשתתפותם באסיפה ולאופן הצבעתם, הוראות הפרקים השלישי, הרביעי והחמישי של החלק השישי לחוק החברות.

סעיף 76(ב)

נוסף על ההחלטות שהסמכות לקבלתן נתונה לאסיפה הכללית, והמפורטות בתקנון זה ו/או בחוק החברות, החלטות החברה בעניינים הבאים תתקבלנה באסיפה הכללית ברוב רגיל:

[...]

(ב) הפעלת סמכויות הדירקטוריון במקרה שהאסיפה קבעה כי נבצר מן הדירקטוריון להפעיל את סמכויותיו, וכי הפעלת סמכות מסמכויותיו חיונית לניהולה התקין של החברה כאמור בסעיף 52(א) לחוק החברות.

[...]

סעיף 78(ד)

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

[...]

(ד) הסמכת יושב ראש הדירקטוריון או קרובו למלא את תפקיד המנהל הכללי או להפעיל את סמכויותיו והסמכת המנהל הכללי או קרובו למלא את תפקיד יושב ראש הדירקטוריון או להפעיל את סמכויותיו, לפי סעיף 121(ג) לחוק החברות;

[...]

סעיף 91

(א) הדירקטוריון רשאי ליטול סמכויות הנתונות למנהל הכללי, לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים, שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין, והכל על פי שיקול דעת הדירקטוריון, בהחלטה שתקבל ברוב קולות הדירקטורים המשתתפים בהחלטה שבמסגרתה נדונה החלטה כאמור.

(ב) מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לעניין מסוים. לא קיים המנהל הכללי את ההוראה רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו.

(ג) נבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעילן במקומו.

סעיף 80

- (א) הדירקטורים ייבחרו בהחלטה ברוב רגיל של בעלי המניות שתתקבל באסיפה השנתית או בכל אסיפה כללית אחרת. כל דירקטור שנבחר יכהן עד לאסיפה השנתית הבאה. דירקטורים שנסיימה תקופת כהונתם יוכלו להתמנות שוב. אולם, אם לא מונו דירקטורים באסיפה השנתית ימשיכו בכהונתם הדירקטורים המכהנים בחברה ערב כינוס האסיפה. האמור לא יחול ביחס לדירקטורים החיצוניים, אשר לגביהם תחולנה הוראות חוק החברות ותקנותיו.
- (ב) כהונתו של דירקטור תחל במועד מינויו על-ידי האסיפה הכללית כאמור, אלא אם האסיפה הכללית קבעה מועד מינוי המאוחר ממועד האסיפה הכללית.
- (ג) האסיפה הכללית רשאית בכל עת לפטר דירקטור, ברוב רגיל של בעלי המניות, והיא רשאית להחליט אותה עת למנות במקומו אדם (שאינו תאגיד) אחר כדירקטור בחברה. לדירקטור שפיטוריו על סדר היום תינתן הזדמנות סבירה להביא את עמדתו לפני האסיפה הכללית.

סעיף 85

הדירקטורים רשאים למנות באופן מיידי או למועד עתידי, דירקטור או דירקטורים נוספים אשר יכהנו עד לאסיפה השנתית הבאה, ובלבד שהמספר הכולל של חברי הדירקטוריון לא יעלה על מספר החברים כמפורט בסעיף 79 לתקנון זה.

סעיף 70

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

סעיף 71

אם כעבור מחצית השעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, תידחה האסיפה לשבוע ימים, לאותו יום, לאותה שעה ולאותו מקום, או למועד מאוחר יותר אם צוין בהזמנה לאסיפה או בהודעה על האסיפה, ובאסיפה הנדחית ידונו העניינים שלשם נקראה האסיפה הראשונה. אם באסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי כעבור מחצית השעה מהמועד הקבוע לאסיפה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא.

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

סעיף 72

יושב ראש הדירקטוריון או מי שמונה לכך על ידי הדירקטוריון, יושב בראש האסיפה הכללית של החברה. באין יושב ראש דירקטוריון או אדם שמונה כאמור על ידי הדירקטוריון, או אם באסיפה כלשהי אין מי מהם נוכח, או אם סירבו לשמש כיושב ראש האסיפה, יבחרו בעלי המניות הנוכחים באסיפה בעצמם או על ידי שלוח, באחד מבעלי המניות או בשלוחו של בעל מניות, אשר נוכח באסיפה, לשבת בראש האסיפה. ליושב ראש האסיפה לא יהיה קול נוסף או מכריע. בחירת יושב ראש האסיפה כאמור תיעשה בתחילת הדיון באסיפה, שתפתח, בכפוף לקיום מניין חוקי, על ידי מזכיר החברה או על ידי בעל מניות שמזכיר החברה הסמיך לעניין זה.

סעיף 73

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

קבלת החלטות והצבעה בדירקטוריון 4.2.1.4

סעיף 98

החלטות בדירקטוריון תתקבלנה ברוב רגיל. בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור. ליושב-ראש הדירקטוריון לא יהיה קול נוסף או מכריע.

הסמכה למתן פטור 4.2.1.5

סעיף 147

- (א) החברה רשאית, לפטור מראש ובדיעבד נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה.
- (ב) על אף האמור בסעיף קטן (א) לעיל, החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כמשמעותה בחוק החברות.
- (ג) החברה רשאית לקבוע בכתבי הפטור כי הפטור כאמור בסעיף קטן (א) לעיל, לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי, כמשמעותה בחוק החברות.

תקנון

תקנון אקסונו ויז'ן בע"מ

מס' סעיף		עמוד
1-6.	פרשנות	2-3
7.	שם החברה	3
8.	מטרות החברה	3
9.	תכלית החברה	3
10.	הון המניות הרשום	3-4
11.	אחריות בעלי המניות	4
12.	חברה ציבורית	4
13-19.	מניות	4-5
20-23.	תעודת מניה	5
24.	דרישות תשלום	5
25-35.	חילוט ושעבוד מניות	5-7
36-44.	העברת מניות ומסירתן	7-8
45-47.	ניירות ערך בני פדיון	8
48-50.	שינוי ההון	8-9
51-58.	אסיפות כלליות	9-10
59-69.	זכויות הצבעה	10-12
70-78.	דיונים וקבלת החלטות באסיפות כלליות	12-14
79-88.	הדירקטוריון	14-15
89-91.	סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו	15
92-103.	ישיבות הדירקטוריון	15-17
104-107.	ועדות הדירקטוריון	17
108-110.	המנהל הכללי	17
111-112.	נושאי משרה	17-18
113-116.	המבקר הפנימי	18
117-120.	רואה החשבון המבקר	18
121-124.	תוקף פעולות ואישור עסקאות שאינן חריגות	18-19
125.	חלוקה	19
126-133.	דיבידנד ומניות הטבה	19
134.	מיזוג	19
135.	פרוטוקולים	19-20
138-140.	מרשם בעלי המניות	20
141-145.	הודעות	20-21
146.	פירוק החברה	21
147.	פטור מאחריות	21
148-149.	ביטוח אחריות	22
150-153.	שיפוי	22-23
154.	חיוב החברה	23
155.	שינוי תקנון	24

פרשנות

1. בתקנון זה, מלבד אם נוסח הכתוב מצריך פירוש אחר, משמעותם של המילים והביטויים הבאים הינו כדלקמן:

- **"אדם"** - לרבות תאגיד (אלא אם נאמר אחרת בתקנון זה);
- **"בעל מניות"** - מי שהוא בעל מניות רשום ו/או בעל מניות שאינו רשום. היה וקיים מועד קובע, כפי שנקבע בהתאם לסעיף 60 לתקנון, לאותו עניין ייחשב כבעל מניות מי שהיה בעל מניות במועד הקובע.
- **"בעל מניות רשום"** - בעל מניות הרשום כבעל מניה במרשם בעלי המניות בחברה.
- **"בעל מניות שאינו רשום"** - בעל מניות שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים.
- **"הבורסה"** - הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- **"הדירקטוריון"** - הדירקטוריון שנבחר כדין ובהתאם להוראות תקנון זה.
- **"דירקטור"** - חבר בדירקטוריון.
- **"חוק החברות"** - חוק החברות, התשנ"ט-1999, כפי שיתוקן מעת לעת, וכן התקנות שהותקנו או שתותקנה מכוחו, וכפי שתתוקנה מעת לעת.
- **"חוק ניירות ערך"** - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כפי שיתוקן מעת לעת, וכן התקנות שהותקנו או שתותקנה מכוחו, וכפי שתתוקנה מעת לעת.
- **"החוק"** - חוק החברות, חוק ניירות ערך, כפי שיתוקן מעת לעת, וכן התקנות שהותקנו או שיתקנו מכוחו, וכל חוק בר תוקף בקשר לחברות, החל על החברה אותה שעה.
- **"החברה"** - החברה הנזכרת בסעיף 7 לתקנון זה.
- **"המרשם"** - מרשם בעלי המניות שיש לנהלו בהתאם לסעיף 127 לחוק החברות, וכן אם החברה תחזיק מרשם נוסף מחוץ לישראל - כל מרשם נוסף, בהתאם למקרה.
- **"המשרד הרשום"** - המשרד הרשום של החברה, כפי שיהיה באותו הזמן, ואשר יכול וישתנה מעת לעת, כפי שיקבע הדירקטוריון.
- **"כתב"** - דפוס, ליטוגרפיה, צילום, מברק, טלקס, פקסימיליה, דואר אלקטרוני, מסרון, וכל צורה אחרת של יצירה או הטבעה של מילים בצורה הנראית לעין.
- **"ניירות ערך"** - לרבות, מניות, איגרות חוב, שטרי הון, תעודות ומסמכים אחרים המקנים זכות למכור, להמיר או למכור לשכאלה.

2. הוראות סעיפים 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 9, 10 לחוק הפרשנות, התשמ"א-1981, יחולו בשינויים המחויבים גם על פירוש התקנון, אם אין הוראה אחרת לעניין הנדון ואם אין בעניין הנדון או בהקשרו, דבר שאינו מתיישב עם תחולה כאמור.
3. פרט לאמור בסעיף זה, תהיה לכל מילה וביטוי שבתקנון המשמעות הנודעת להם בחוק החברות אלא אם יש בהם משום סתירה לנושא הכתוב או לתוכנו.
4. הוראות שניתן להתנות עליהן תחולנה על החברה אלא אם נקבע אחרת בתקנון זה ובכל סתירה בין הוראות חוק החברות האמורות ותקנון זה תחולנה הוראות תקנון זה; יובהר, כי כל עוד מניות החברה תהיינה רשומות למסחר בבורסה: (א) הוראות התקנון תחולנה בכפוף להוראות תקנון הבורסה והנחיותיו, לרבות לחוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו מעת לעת ויחולו על החברה ("כללי הבורסה"), ובכלל כך הקצאת ניירות ערך ורישומן למסחר בבורסה, חלוקת מניות הטבה וחלוקת דיבידנד תיעשנה בכפוף לכללי הבורסה; (ב) הוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך תחולנה על החברה; (ג) במועד רישום מניות החברה למסחר, בהון החברה יהיה קיים סוג מניות אחד בלבד, המקנה זכויות הצבעה שוות (מבלי לגרוע מזכות החברה להנפקת מניות בכורה בכפוף להוראות כל דין); ו-(ד) כל המניות בהון המונפק של החברה, כולל המניות שתונפקנה בעתיד וכל המניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא רשומות, תירשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים בהתאם לתקנון הבורסה, ותהיינה מניות שנפרעו במלואן.
5. הפנה תקנון זה להוראה בחוק החברות והוראה זו תוקנה או בוטלה, יראו את ההוראה האמורה כבת תוקף וכאילו היתה חלק מהתקנון, אלא אם כן אסור הדבר על פי דין.
6. בכל מקום בתקנון זה בו לא צוין הרוב הנדרש לקבלת החלטה באסיפה הכללית או בדירקטוריון, יחשב הרוב הדרוש לקבלת אותה החלטה רוב רגיל, אלא אם כן נקבע אחרת בחוק.

שם החברה

7. שם החברה הוא כדלקמן:

בעברית: **אקסונו ויז'ן בע"מ**

בלועזית: **AXONS VISION LTD.**

מטרות החברה

8. החברה רשאית לעסוק בכל עיסוק חוקי, וכמפורט בתזכיר ההתאגדות של החברה.

תכלית החברה

9. תכלית החברה היא לפעול על-פי שיקולים עסקיים להשאת רווחיה והיא רשאית להביא בחשבון במסגרת שיקולים אלה, בין השאר, את ענייניהם של נושיה, עובדיה ואת ענייניו של הציבור, ואולם, החברה רשאית לתרום סכום סביר למטרה ראויה, אף אם התרומה אינה במסגרת שיקוליה העסקיים כאמור לעיל, וזאת על-פי שיקול דעתו של הדירקטוריון.

הון המניות הרשום

10. (א) הון המניות הרשום של החברה הוא 10,000,000 (עשרה מיליון) מניות רגילות ללא ערך נקוב (להלן: "**המניות**").
- (ב) כל המניות הרגילות תהיינה שוות זכויות ביניהן לכל דבר ועניין, וכל מניה רגילה שכל דרישות התשלום בגינה נפרעו במלואן, תקנה למחזיק בה:

- (1) זכות להיות מוזמן ולהשתתף בכל האסיפות הכלליות של החברה וזכות לקול אחד בגין כל מניה רגילה שברשותו, בכל הצבעה, בכל אסיפה כללית של החברה בה השתתף;
- (2) זכות לקבלת דיבידנדים, אם וכאשר יחולקו, וזכות לקבלת מניות הטבה, אם יחולקו;
- (3) זכות להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוקה.

אחריות בעלי המניות

11. אחריותם של בעלי המניות מוגבלת, כמפורט בחוק החברות. לעניין זה, כל בעל מניות אחראי לפירעון הערך הנקוב של מניותיו בלבד. הקצתה החברה מניות בתמורה נמוכה מערכן הנקוב, תהא אחריותו של כל בעל מניות מוגבלת לפירעון סכום התמורה המופחתת בגין כל מניה שהוקצתה לו כאמור.

חברה ציבורית

12. בכפוף להוראות כל דין, כל עוד מניות החברה תהינה רשומות למסחר בבורסה בישראל, או כל עוד מניות החברה שהוצאו לציבור מוחזקים על ידו, או שהוצעו לציבור מחוץ לישראל על פי מסמך הצעה לציבור הנדרש על פי דין מחוץ לישראל ומוחזקות בידי הציבור, תהא החברה חברה ציבורית.

מניות

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

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

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

ההוראות שבתקנות אלה בדבר אסיפות כלליות תחולנה, בשינויים המחויבים לפי העניין, על כל אסיפת סוג כ"ל.

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

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

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

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

תעודת מניה

20. כפוף להוראות חוק החברות ובהתאם להן, תעודת מניה המעידה על זכות קניין במניות תישא את חותמת החברה או את שמה המודפס, בצירוף חתימה של שני דירקטורים או של דירקטור אחד ושל מזכיר החברה, או כפי שיקבע הדירקטוריון מעת לעת.

21. כל בעל מניה רשום (לרבות החברה לרישומים) זכאי לקבל מהחברה, לפי בקשתו, תעודת מניה אחת בגין המניות הרשומות על שמו, או אם הדירקטוריון יאשר זאת (לאחר שישלם את הסכום אשר הדירקטוריון יקבע מעת לעת), כמה תעודות מניה, כל אחת על אחת או יותר ממניות כאלו; כל תעודת מניה תציין את כמות המניות שבגין היא הוצאה ואת מספריהן הסידוריים של המניות, ערכן הנקוב של המניות והכל בכפוף להוראות חוק החברות.

22. תעודת מניה הרשומה על שמותיהם של שני בני אדם או יותר, תימסר לידי מי ששמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות, ביחס לאותה מניה, מבין שמות הבעלים המשותפים, אלא אם יורו לחברה כל הבעלים הרשומים של אותה מניה, בכתב, למוסרה לבעלים רשום אחר.

23. אם תעודת מניה תאבד או תושחת או תיפגם, רשאי הדירקטוריון להוציא תעודת מניה חדשה במקומה, ובלבד שתעודת המניה לא בוטלה על-ידי החברה, או שהוכח לשביעות רצון הדירקטוריון כי תעודת המניה אבדה או הושמדה, והחברה קיבלה בטוחות לשביעות רצונו של הדירקטוריון, בגין כל נזק אפשרי, והכל תמורת תשלום, אם יחליט הדירקטוריון להטילו. הוראות סעיף 20 עד 22 לעיל יחולו בשינויים המחויבים גם לגבי הנפקת תעודת מניה חדשה.

דרישות תשלום

24. בעל מניות לא יהיה זכאי לזכויותיו כבעל מניות, לרבות לדיבידנד, אלא אם פרע את מלוא הסכומים בהתאם לתנאי ההקצאה, בצירוף ריבית, הצמדה והוצאות, אם תהיינה כאלה, והכול אם לא נקבע אחרת בתנאי ההקצאה.

חילוט ושעבוד מניות

25. לא שילם בעל מניה את התמורה שהתחייב לה, כולה או מקצתה, במועד ובתנאים שנקבעו, אם הוצאה דרישת תשלום ואם לאו, יוכל הדירקטוריון בכל עת למסור הודעה לאותו בעל מניות ולדרוש ממנו שישלם את הסכום שטרם שולם, בצירוף הריבית שהצטברה וכל ההוצאות שהחברה נשאה בהן בגין אי סילוק כזה.

26. ההודעה תקבע יום, שיהיה לפחות ארבעה עשר (14) יום אחרי תאריך ההודעה, ומקום או מקומות אשר בהם יש לשלם את דרישת התשלום בצירוף הריבית וההוצאות כנזכר לעיל. ההודעה תציין, כי במקרה של אי תשלום בתאריך הקבוע ובמקום שצוין באותה הודעה, עלולה החברה לחלט את המניות אשר בגין נעשתה דרישת התשלום.

27. אם לא נתמלאו הדרישות הכלולות בהודעה כנזכר לעיל, אזי בכל זמן לאחר מכן, לפני תשלום דרישת התשלום, יוכל הדירקטוריון על-פי החלטה בנדון, לחלט את המניות שבגין ניתנה הודעה כאמור. חילוט כזה יכלול את כל הדיבידנדים שהוכרזו ביחס למניות החלוטות ואשר לא שולמו בפועל לפני החילוט.

28. כל מניה שחולטה כך תיחשב קניינה של החברה, והדירקטוריון יהיה רשאי, בהתחשב בהוראות תקנון זה, למכרה, להקצותה מחדש או להעבירה באופן אחר כפי שיראה לנכון, והכל בכפוף להוראות חוק החברות.
29. מניות שחולטו וטרם נמכרו יהיו מניות רדומות, והן לא תקנינה זכויות כלשהן כל עוד הינן בבעלות החברה.
30. הדירקטוריון יוכל בכל עת לפני מכירה, הקצאה מחדש או העברה באופן אחר של כל מניה שחולטה כנ"ל לבטל את החילוט באותם התנאים כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון ובהתאם למפורט להלן:
- (א) כל בעל מניות שמניותיו חולטו יחדל להיות הבעלים של המניות שחולטו כאמור, אולם הוא ימשיך לחוב לחברה את כל דרישות התשלום, הריבית וההוצאות המגיעים על חשבון מניות אלו או עבורן בזמן החילוט, בצירוף הריבית על אותם הסכומים למן יום החילוט ועד יום התשלום, בשיעור המקסימלי שיהיה מותר אותה עת לפי חוק, אלא אם נמכרו המניות שחולטו והחברה קיבלה את מלוא התמורה שלה התחייב בעל המניות, בתוספת הריבית וההוצאות שנלוו למכירה;
- (ב) עלתה התמורה שנתקבלה בשל מכירת המניות שחולטו על התמורה שלה התחייב בעל המניות שחולטו כאמור, זכאי בעל המניות להשבת התמורה החלקית שנתן עבורן, אם היתה כזו, בכפוף להוראות הסכם ההקצאה, ובלבד שהתמורה שתיוותר בידי החברה לא תפחת ממלוא התמורה שלה התחייב בעל המניות שחולטו, בתוספת הריבית וההוצאות שנלוו למכירה.
31. הוראות תקנון זה בדבר חילוט מניות תחולנה גם על מקרים של אי-תשלום סכום ידוע שלפי תנאי הקצאת המניה מגיע זמן פירעונו במועד קבוע, כאילו היה סכום זה עומד להיפרע בתוקף דרישת תשלום שנמסרה והודיעו על אודותיה.
32. לחברה תהיה זכות שעבוד מדרגה ראשונה על כל המניות הרשומות על שמו של כל בעל מניות, פרט למניות שנפרעו במלואן, וכן על ההכנסה ממכירתן, לסילוק חובותיו והתחייבויותיו של אותו בעל מניות לחברה, בין בעצמו או יחד עם כל אחד אחר, בין שהגיע מועד הסילוק של חובות אלה או מועד הקיום של ההתחייבויות האלה, ובין שלא הגיע, יהיו מקורות החובות אשר יהיו, ולא תיווצרנה כל זכויות שביושר על כל מניה. השעבוד הנזכר לעיל יחול גם על כל הדיבידנדים אשר יוכרזו מעת לעת על המניות האלו ולחברה תהיה גם זכות עכבון בקשר לדיבידנדים כאמור. אלא אם הוחלט אחרת, הרישום על-ידי החברה של העברת מניות ייחשב כיותר מצד החברה על השעבוד או העכבון (אם יהיו) של המניות והדיבידנדים.
33. כדי לממש את השעבוד הנזכר לעיל יהיה הדירקטוריון רשאי למכור את המניות המשועבדות באופן אשר יראה לו, לפי שיקול דעתו; אולם אין למכור כל מניה אלא אם עברה התקופה הנקובה בסעיף 26 לעיל, ונמסרה לבעל המניות (או למי שזכאי לפנייה עקב מותו או עקב פשיטת רגלו או פירוקו או כינוס נכסיו) הודעה בכתב האומרת כי יש בדעת החברה למכור את המניה, ובעל המניות או מי שזכאי למניה כאמור לא שילמו את החובות הנזכרים לעיל או לא מילאו או לא קיימו את ההתחייבויות הנזכרות לעיל במשך ארבעה עשר (14) יום מיום משלוח הודעה זו.
34. ההכנסה מכל מכירה כזו, לאחר סילוק הוצאות המכירה, תשמש לסילוק חובותיו ומילוי התחייבויותיו של בעל מניות כזה (לרבות החובות, ההתחייבויות וההתקשרויות שמועד סילוקן או קיומן טרם הגיע) ותחולנה הוראות סעיף 30(ב) בשינויים המחויבים.
35. במקרה של מכירה לאחר חילוט או לשם הוצאה לפועל של שעבוד על-ידי השימוש בסמכויות שניתנו לעיל, יהיה הדירקטוריון רשאי למנות אדם לחתום על כתב העברה של המניה שנמכרה ולרשום את הרוכש במרשם בעלי המניות כבעל המניות שנמכרו, ולאחר שנרשם שמו

במרשם בעלי המניות ביחס למניות אלו, לא יעורער תוקפו של המכר, ותרופתו של כל אדם שנפגע על-ידי המכר תהיה רק בתביעת דמי נזק מהחברה וממנה בלבד.

העברת מניות ומסירתן

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

כתב ההעברה של מניה ייערך וימולא בצורה דלהלן או באופן דומה לה ככל האפשר או בצורה רגילה או מקובלת שתאושר על-ידי יושב-ראש הדירקטוריון:

"אני _____, מ- _____ ("המעביר"), תמורת הסך של _____ ש"ח ששולם לי על ידי _____ מ- _____ ("מקבל ההעברה"), מעביר בזה למקבל ההעברה _____ מניות _____ בנות _____ ש"ח כ"א, המסומנות במספרים _____ עד _____ ועד בכלל, של אקסונו ויז'ן בע"מ, להיות בידי מקבל ההעברה, מנהלי עזבונו, אפוטרופסיו, ובאי כוחו, על פי כל התנאים שלפיהם החזקתי אני אותן ערב חתימת כתב זה, ואני, מקבל ההעברה, מסכים בזה לקבל את המניות הנ"ל על פי התנאים הנ"ל.
ולראיה באנו על החתום ביום _____ בחודש _____ שנת _____.

_____	_____
מקבל ההעברה	המעביר
_____	_____
עד לחתימת מקבל ההעברה	עד לחתימת המעביר

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

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

(ב) החברה רשאית לגבות תשלום עבור רישום ההעברה בשיעור כפי שיקבע על ידי הדירקטוריון.

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

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

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

42. החברה תוכל להכיר בכונס נכסים או בנאמן של בעל מניות שהוא תאגיד הנמצא בחיסול או בפירוק או בנאמן או בכל כונס נכסים של בעל מניות הנמצא בהליכי חדלות פירעון כבעלי זכות למניות הרשומות על שמו של בעל מניות כזה.

43. כונס הנכסים או הנאמן של בעל מניות שהוא תאגיד בחיסול או בפירוק, או הנאמן בפשיטת רגל או כל כונס נכסים של בעל מניות הנמצא בהליכי חדלות פירעון, יוכל, לאחר שהמציא את אותן הראיות שידרוש ממנו הדירקטוריון, המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות בחיסול או בפירוק או בהליכי חדלות פירעון, בהסכמת הדירקטוריון (והדירקטוריון יהיה רשאי לסרב לתת הסכמתו בלי לתת כל סיבה לסירובו) להירשם כבעל מניות בגין מניות כאלו, או יוכל, בכפוף להוראות תקנון זה, להעביר אותן מניות.

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

ניירות ערך בני פדיון

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

46. הנפיקה החברה ניירות ערך בני פדיון רשאית היא לפדותם ולא יחולו על הפדיון מגבלות מכח הפרק השני לחלק השביעי בחוק החברות.

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

שינוי ההון

48. החברה רשאית מעת לעת, על-פי החלטה של האסיפה הכללית, שתתקבל ברוב רגיל, להגדיל את הון המניות הרשום שלה בסוגי מניות כפי שתקבע.

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

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

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

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

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

- (1) למכור את סך כל השברים ולמטרה זו למנות נאמן על שמו תוצאה תעודות המניות הכוללות את השברים, אשר ימכרם והתמורה שתקבל בניכוי עמלות והוצאות תחולק לזכאים; או –
- (2) להקצות לכל בעל מניות שהאיחוד מותיר לגביו שבר, מניות מסוג המניות שלפני האיחוד, משולמות במלואן, במספר כזה אשר איחודן עם השבר יספיק למניה אחת מאוחדת שלמה, והקצאה כאמור תחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד; או –
- (3) לקבוע כי בעלי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת בגין שבר של מניה מאוחדת, הנובע מאיחודן של מחצית או פחות ממספר המניות שאיחודן יוצר מניה מאוחדת אחת, ויהיו זכאים לקבל מניה מאוחדת בגין שבר של מניה מאוחדת הנובע מאיחודן של יותר ממחצית ממספר המניות שאיחודן יוצר מניה מאוחדת אחת;
- במקרה שפעולה לפי פסקאות (2) או (3) לעיל תחייב הוצאת מניות נוספות אזי פרעון ייעשה בדרך שבה ניתן לפרוע מניות הטבה. איחוד וחלוקה כאמור לא יחשבו כשינוי זכויות המניות נשוא האיחוד והחלוקה.
- (ב) לחלק על-ידי חלוקה מחודשת של מניותיה הקיימות, כולן או מקצתן את הון מניותיה, כולו או מקצתו, למניות בנות ערך נקוב קטן יותר מהערך הנקוב של המניות הקיימות, ואם היו מניותיה ללא ערך נקוב – להון מונפק המורכב ממספר גדול יותר של מניות, ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעורי החזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק.
- (ג) לבטל הון מניות רשום שביום קבלת ההחלטה טרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה, לרבות התחייבות מותנית, להקצות את המניות.
- (ד) להפחית מניות בהון המונפק של החברה באופן שמניות אלו תבוטלנה וכל התמורה ששולמה בגין ערכן הנקוב תרשם בספרי החברה כקרן הון שדינה יהיה, לכל דבר ועניין, כדין פרמיה ששולמה על המניות שיוותרו בהון המונפק של החברה.
- (ה) לאחד את הון המניות שלה, כולו או מקצתו, לסוג מניות אחד, ובכלל זה רשאית החברה להחליט על פיצוי בעלי מניות בחברה, כולם או מקצתם, בגין איחוד ההון, בדרך של הקצאת מניות הטבה לאותם בעלי מניות.
- (ו) להפחית את ערכן הנקוב של מניות החברה (ככל שאלו הינן בעלות ערך נקוב) ובמקרה זה האמור בסעיף קטן (ד) לעיל יחול, בשינויים המחויבים, גם ביחס להפחתת ערכן הנקוב של מניות החברה כאמור.

אסיפות כלליות

51. החברה תקיים אסיפה שנתית בכל שנה ולא יאוחר מתום חמישה עשר (15) חודשים לאחר האסיפה השנתית האחרונה. אסיפה כללית שאינה אסיפה שנתית תהא אסיפה מיוחדת.
52. סדר היום באסיפה השנתית יכלול את הנושאים המנויים להלן:
- (א) דיון בדוח התקופתי של החברה, הכולל, בין היתר, את הדוחות הכספיים המבוקרים של החברה ואת דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, המוגש לאסיפה הכללית;
- (ב) מינוי דירקטורים;
- (ג) מינוי רואה חשבון מבקר וקבלת דיווח בדבר שכרו של רואה החשבון;
- (ד) נושאים שהדירקטוריון החליט להביאם להחלטת האסיפה הכללית.

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

נדרש הדירקטוריון לזמן אסיפה מיוחדת, יזמנה בתוך עשרים ואחד (21) ימים מיום שהוגשה לו הדרישה כאמור, למועד שיקבע בהודעה על האסיפה המיוחדת, כאמור בסעיף 55 להלן, ובלבד שמועד כינוס יהיה לא יאוחר משלושים וחמישה (35) ימים ממועד פרסום ההודעה, והכל בכפוף להוראות החוק.

54. לא זימן הדירקטוריון אסיפה מיוחדת, כאמור בסעיף 53 לעיל, רשאי הדורש, וכשמדובר בבעלי מניות – גם חלק מהם שיש להם יותר ממחצית מזכויות ההצבעה שלהם, לכנס את האסיפה בעצמו, ובלבד שלא תתקיים אחרי שחלפו שלושה חודשים מהיום שהוגשה הדרישה כאמור, והיא תכנס, ככל האפשר, באותו האופן שבו מכונסות אסיפות בידי הדירקטוריון.

55. (א) סדר היום באסיפה כללית ייקבע בידי הדירקטוריון ויכללו בו גם נושאים שבגינם נדרש כינוס של אסיפה מיוחדת לפי סעיף 52 לעיל וכן נושא כאמור בסעיף קטן (ב) להלן.

(ב) בעל מניה, אחד או יותר, שלו אחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום של אסיפה כללית שתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כללית, בכפוף להוראות חוק החברות.

(ג) בקשה כאמור בסעיף קטן (ב) לעיל תוגש לחברה בכתב לפחות שבעה (7) ימים לפני מתן ההודעה על כינוס האסיפה הכללית, ויצורף אליה נוסח ההחלטה המוצעת על ידי בעל המניות, וזאת אלא אם נקבע אחרת על פי כל דין.

56. (א) הודעה על כינוס אסיפה כללית תפורסם בשני עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בשפה העברית, או באתר האינטרנט של החברה או בכל דרך אחרת המותרת על פי דין, במועד כקבוע בחוק, והחברה לא תמסור כל הודעה נוספת לבעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה, אלא אם נדרש הדבר על פי דין.

(ב) בהודעה על כינוס האסיפה הכללית יצינונו סוג האסיפה והפרטים הנדרשים על פי דין.

57. בכפוף להוראות חוק החברות, האסיפה הכללית רשאית ליטול סמכויות הנתונות לאורגן אחר לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין. נטלה האסיפה הכללית סמכויות הנתונות לפי החוק לדירקטוריון, תחולנה על בעלי המניות הזכויות, החובות והאחריות החלות על דירקטורים לעניין הפעלת אותן סמכויות, בשינויים המחויבים, ובכלל זה תחולנה עליהם, בשים לב להחזקותיהם בחברה, להשתתפותם באסיפה ולאופן הצבעתם, הוראות הפרקים השלישי, הרביעי והחמישי של החלק השישי לחוק החברות.

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

זכויות הצבעה

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

60. החברה רשאית לקבוע מועד קובע לצורך הזכאות להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית, בהתאם להוראות הדין.
61. בעל מניות קטין וכן בעל מניות שבית משפט מוסמך הכריזו פסול דין רשאים להצביע רק באמצעות אפוטרופוסיהם, וכל אפוטרופוס כאמור רשאי להצביע באמצעות בא-כוח.
62. בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים במשותף למניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, בין בעצמו ובין על ידי שלוח, ביחס למניה הזו, כאילו הוא הזכאי היחיד לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, בין בעצמו או על ידי שלוח, יצביע זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה, או באישור בדבר בעלותו במניה או במסמך אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון לעניין זה, לפי העניין. אפוטרופוסים אחדים או מנהלי עזבון אחדים של בעל מניות רשום שנפטר, יחשבו לצרכי סעיף זה כבעלים במשותף במניות אלו.
63. בעלי המניות יוכלו להצביע באופן אישי או על ידי שלוח, כפי שיותנה להלן.
64. תאגיד שהוא בעל מניות בחברה רשאי להסמך, על-פי החלטת מנהליו או גוף מנהל אחר שלו, את כוחו של אותו אדם שהוא ימצא למתאים להיות נציגו בכל אסיפה כללית. אדם המוסמך כנזכר לעיל, יהא רשאי להשתמש מטעם התאגיד שהוא מייצגו באותן זכויות הצבעה שהתאגיד בעצמו היה יכול להשתמש בהן אילו היה בעל מניות יחיד. יושב-ראש האסיפה רשאי לדרוש מכל אדם מוסמך כאמור הוכחה סבירה להיותו נציג מוסמך של התאגיד, כתנאי להשתתפותו של אותו אדם באסיפה.
- מובהר כי האמור בסעיפים 64 עד 68 להלן לעניין כתב המינוי לא יחול על הנציג המוסמך של התאגיד אלא רק על שלוח להצבעה מטעם התאגיד.
65. כל מסמך הממנה שלוח להצבעה ("**כתב מינוי**") יערך בכתב ויחתם על-ידי הממנה או על-ידי באי-כוחו שיש להם סמכות בכתב לכך, ואם הממנה הוא תאגיד, ייעשה המינוי בכתב חתום על ידי מורשי החתימה של התאגיד ובחותמת התאגיד או בחתימת בא-כוחו המוסמך.
66. כתב המינוי, או העתק ממנו להנחת דעת הדירקטוריון או מי שהוסמך על ידו, יופקד במשרד הרשום או במקום המיועד לכינוס האסיפה הכללית לא פחות מ- 48 שעות לפני המועד הקבוע לתחילת האסיפה הכללית בה עומד להצביע האדם הנקוב בכתב המינוי. אולם, רשאי יושב-ראש האסיפה הכללית לוותר על דרישה זו לגבי כל המשתתפים לגבי אסיפה כללית כלשהי, ולקבל את כתב המינוי שלהם או העתק הימנו, להנחת דעת יושב ראש האסיפה הכללית, גם במועד אחר.
67. בעל מניות המחזיק יותר ממניה אחת יהיה זכאי למנות יותר מבא-כוח אחד, בכפוף להוראות להלן:
- (א) כתב המינוי יציין את סוג ואת מספר המניות שבגינן הוא ניתן וכן, במקרים הנדרשים על פי דין, התייחסות לשאלת עניינו האישי של בעל המניות בהתקשרות שעל סדר יומה של האסיפה הכללית;
- (ב) עלה מספר המניות מסוג כלשהו הנקובות בכתבי המינוי שניתנו על-ידי בעל מניות אחד על מספר המניות מאותו סוג המוחזקות על-ידיו, יהיו בטלים כל כתבי המינוי שניתנו על-ידי אותו בעל מניות בגין המניות העודפות, מבלי לפגוע בתוקף ההצבעה בגין המניות המוחזקות על-ידיו;
- (ג) מונה רק בא-כוח על-ידי בעל מניות וכתב המינוי אינו מציין את מספר וסוג המניות שבגינן הוא ניתן, יראו את כתב המינוי כאילו ניתן בגין כל המניות שבידי בעל המניות ביום הפקדת כתב המינוי בידי החברה או ביום מסירתו ליושב-ראש האסיפה הכללית, בהתאם למקרה. אם כתב המינוי ניתן בגין מספר מניות נמוך ממספר המניות שבידי

בעל המניות, יראו את בעל המניות כאילו נמנע מהצבעה בגין יתרת המניות שבידיו, וכתב המינוי יהיה תקף רק בגין מספר המניות הנקובות בו.

68. כתב המינוי לאסיפה כללית יערך וימולא בצורה דלהלן או באופן דומה לה ככל האפשר או בצורה רגילה או מקובלת שתאושר על ידי יושב-ראש הדירקטוריון:

"אני, _____, מ- _____, בעל מניות באקסונו ויז'ן
בע"מ ("החברה"), ממנה בזה את _____, שמספר הזהות שלו/ה
_____ מ- _____, או בהעדרו/ה - את _____,
שמספר הזהות שלו/ה _____ מ- _____, או בהעדרו/ה - את _____,
שמספר הזהות שלו/ה _____ מ- _____, להצביע למעני ובשמי בגין _____ מניות מסוג _____, המוחזקות על-ידי, באסיפה
הכללית השנתית/המיוחדת של החברה / באסיפה של בעלי המניות מסוג _____
שתיערך ביום _____ בחודש _____ שנת _____,
ובכל אסיפה נדחית מאסיפה זו.

ולראיה באתי על החתום ביום _____ בחודש _____ שנת _____.

חתימה

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

בעל מניות או שלוח להצבעה, רשאי להצביע מכוח מקצת המניות שבבעלותו או שהוא משמש שלוח בגין וכן באופן מסוים מכוח מקצת המניות ובאופן אחר ומכוח יתרת המניות שבבעלותו או שהוא משמש שלוח שלהם.

קול בהצבעה, שניתן מכוח כתב מינוי, יהא תקף אף אם נפל בכתב המינוי פגם שאינו נחזה על פניו, ואף אם קודם להצבעה נפטר הממנה או נשעה פסול דין, או בוטל כתב המינוי או ייפוי הכוח שמכוחו נחתם כתב המינוי או הועברה המניה שבגינה ניתן כתב המינוי, אלא אם כן, הודעה בכתב בדבר הפגם, המוות, הפסלות, הביטול או ההעברה, נתקבלה במשרד הרשום של החברה או ע"י יו"ר האסיפה הכללית לפני ההצבעה.

דיונים וקבלת החלטות באסיפות כלליות

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

71. אם כעבור מחצית השעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, תידחה האסיפה לשבוע ימים, לאותו יום, לאותה שעה ולאותו מקום, או למועד מאוחר יותר אם צוין בהזמנה לאסיפה או בהודעה על האסיפה, ובאסיפה הנדחית ידונו העניינים שלשם נקראה האסיפה הראשונה. אם באסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי כעבור מחצית השעה מהמועד הקבוע לאסיפה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא.

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

72. יושב ראש הדירקטוריון או מי שמונה לכך על ידי הדירקטוריון, יושב ראש האסיפה הכללית של החברה. באין יושב ראש דירקטוריון או אדם שמונה כאמור על ידי הדירקטוריון, או אם באסיפה כלשהי אין מי מהם נוכח, או אם סירבו לשמש כיושב ראש האסיפה, יבחרו בעלי

המניות הנוכחים באסיפה בעצמם או על ידי שלוח, באחד מבעלי המניות או בשלוחו של בעל מניות, אשר נוכח באסיפה, לשבת בראש האסיפה. ליושב ראש האסיפה לא יהיה קול נוסף או מכריע. בחירת יושב ראש האסיפה כאמור תיעשה בתחילת הדיון באסיפה, שתפתח, בכפוף לקיום מנין חוקי, על ידי מזכיר החברה או על ידי בעל מניות שמזכיר החברה הסמיך לעניין זה.

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

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

75. החלטות האסיפה הכללית תתקבלנה ברוב רגיל, אלא אם כן נקבע רוב אחר בחוק או בתקנון.

76. נוסף על ההחלטות שהסמכות לקבלתן נתונה לאסיפה הכללית, והמפורטות בתקנון זה ו/או בחוק החברות, החלטות החברה בעניינים הבאים תתקבלנה באסיפה הכללית ברוב רגיל:

(א) שינוי תקנון זה.

(ב) הפעלת סמכויות הדירקטוריון במקרה שהאסיפה קבעה כי נבצר מן הדירקטוריון להפעיל את סמכויותיו, וכי הפעלת סמכות מסמכויותיו חיונית לניהולה התקין של החברה כאמור בסעיף 52(א) לחוק החברות.

(ג) מינוי רואה החשבון המבקר של החברה, והפסקת העסקתו.

(ד) מינוי דירקטורים לחברה, פיטוריהם ו/או הפסקת כהונתם.

(ה) אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית.

(ו) הגדלת הון המניות הרשום וביטולו.

(ז) מיזוג (אלא אם מדובר בעסקה הטעונה אישור לפי סעיף 275(א) לחוק החברות).

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

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

(א) מינוי דירקטורים ופיטוריהם;

(ב) אישור פעולות או עסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית לפי הוראות סעיפים 255 ו- 268 עד 275 לחוק החברות;

(ג) אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות;

(ד) הסמכת יושב ראש הדירקטוריון או קרובו למלא את תפקיד המנהל הכללי או להפעיל את סמכויותיו והסמכת המנהל הכללי או קרובו למלא את תפקיד יושב ראש הדירקטוריון או להפעיל את סמכויותיו, לפי סעיף 121(ג) לחוק החברות;

(ה) נושאים כמפורט בסעיף 52 לעיל.

(ו) נושאים שקבע השר בתקנות שהותקנו או שתותקנה מכוח סעיף 89 לחוק החברות;

הדירקטוריון

79. מספר חברי הדירקטוריון ייקבע מידי פעם בפעם על-ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל של בעלי המניות, ובלבד שלא יפחת משלושה חברים ולא יעלה על תשעה, ובכללם הדירקטורים החיצוניים. דירקטור בחברה יכול להתמנות יחיד בלבד ולא תאגיד.

80. (א) הדירקטורים ייבחרו בהחלטה ברוב רגיל של בעלי המניות שתתקבל באסיפה השנתית או בכל אסיפה כללית אחרת. כל דירקטור שנבחר יכהן עד לאסיפה השנתית הבאה. דירקטורים שנסיימה תקופת כהונתם יוכלו להתמנות שוב. אולם, אם לא מונו דירקטורים באסיפה השנתית ימשיכו ככהונתם הדירקטורים המכהנים בחברה ערב כינוס האסיפה. האמור לא יחול ביחס לדירקטורים החיצוניים, אשר לגביהם תחולנה הוראות חוק החברות ותקנותיו.

(ב) כהונתו של דירקטור תחל במועד מינויו על-ידי האסיפה הכללית כאמור, אלא אם האסיפה הכללית קבעה מועד מינוי המאוחר ממועד האסיפה הכללית.

(ג) האסיפה הכללית רשאית בכל עת לפטר דירקטור, ברוב רגיל של בעלי המניות, והיא רשאית להחליט אותה עת למנות במקומו אדם (שאינו תאגיד) אחר כדירקטור בחברה. לדירקטור שפיטוריו על סדר היום תינתן הזדמנות סבירה להביא את עמדתו לפני האסיפה הכללית.

81. (א) דירקטור זכאי בכל עת למנות אדם (שאינו תאגיד) לשמש כדירקטור ממלא מקומו בדירקטוריון ("דירקטור חליף"). לא ימונה כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור וכן מי שמכהן כדירקטור או כדירקטור חליף, אלא אם כן יותר הדבר על פי דין. ניתן למנות דירקטור חליף לחבר ועדת דירקטוריון, את מי שמכהן כדירקטור, ובלבד שהמועמד להתמנות כדירקטור חליף לחבר הועדה, אינו מכהן באותה ועדת דירקטוריון, ואם הוא דירקטור חליף לדירקטור חיצוני – יהא המועמד דירקטור חיצוני. אולם לא ימונה דירקטור חליף לדירקטור חיצוני אלא על פי סעיף קטן (א) זה בלבד, למעט אם נקבע אחרת בחוק.

(ב) כל עוד מינוי הדירקטור החליף בתוקף, יהא הוא זכאי לקבל הזמנות לכל ישיבת דירקטוריון (בלא שלילת זכותו של הדירקטור הממנה לקבל הזמנות) ולהשתתף ולהצביע בכל ישיבת דירקטוריון ממנה נעדר הדירקטור הממנה.

(ג) לדירקטור החליף תהיינה, בכפוף להוראות כתב-המינוי שלפיו נתמנה, כל הסמכויות שישנן לדירקטור שהוא משמש ממלא מקומו, ודינו כדין דירקטור.

(ד) דירקטור שמינה דירקטור חליף יהא זכאי בכל עת לבטל המינוי. כהונתו של דירקטור חליף תיפסק אם הדירקטור שמינהו (לעיל ולהלן: "הדירקטור הממנה") הודיע לחברה בכתב על ביטול המינוי כאמור או על התפטרותו, או אם כהונתו של הדירקטור הממנה כדירקטור נפסקה בדרך אחרת.

(ה) כל מינוי של דירקטור חליף וביטול מינויו ייעשו בהודעה בכתב לחברה.

82. דירקטור שחדל לכהן במשרתו יוכל להתמנות מחדש, בכפוף לכשירותו לכהן כדירקטור בחברה.

83. משרת דירקטור תתפנה מאליה בכל אחד מהמקרים המנויים בחוק החברות.

84. אם תתפנה משרת דירקטור, יהיו הדירקטורים הנותרים רשאים לפעול בכל דבר, כל עוד מספרם אינו פחות משלושה דירקטורים. פחת מספר הדירקטורים מהמספר המינימלי כאמור לעיל, לא יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול אלא לשם כינוס אסיפה כללית למטרת מינוי דירקטורים נוספים.

85. הדירקטורים רשאים למנות באופן מיידי או למועד עתידי, דירקטור או דירקטורים נוספים אשר יכהנו עד לאסיפה השנתית הבאה, ובלבד שהמספר הכולל של חברי הדירקטוריון לא יעלה על מספר החברים כמפורט בסעיף 79 לתקנון זה.
86. הדירקטורים יהיו זכאים לשכר וגמול בגין כהונתם בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין וכן יהיה כל דירקטור זכאי לקבל את הוצאותיו הסבירות בגין נסיעות ושאר הוצאות הקשורות בהשתתפותו בישיבות הדירקטוריון ובקיום תפקידו כחבר הדירקטוריון.
87. בחברה יכהנו דירקטורים חיצוניים, אשר מספרם, תנאי כשירותם, תקופת כהונתם ופקיעתה וגמולם, יהיו בהתאם להוראות חוק החברות.
88. נוסף על הדירקטור החיצוני בעל המומחיות החשבונאית והפיננסית, יכהנו בחברה דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית במספר שאותו יקבע הדירקטוריון.

סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו

89. הדירקטוריון יתווה את מדיניות החברה ויפקח על ביצוע תפקידי המנהל הכללי ופעולותיו, וכן תהיה לו כל סמכות של החברה שלא הוקנתה בחוק או בתקנון לאורגן אחר.
90. הדירקטוריון יהיה רשאי לאצול את סמכויותיו למנהל הכללי ולועדה מועדות הדירקטוריון, בכפוף למגבלות על פי דין.
91. (א) הדירקטוריון רשאי ליטול סמכויות הנתונות למנהל הכללי, לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים, שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין, והכל על פי שיקול דעת הדירקטוריון, בהחלטה שתתקבל ברוב קולות הדירקטורים המשתתפים בהחלטה שבמסגרתה נדונה החלטה כאמור.
- (ב) מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לעניין מסוים. לא קיים המנהל הכללי את ההוראה רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו.
- (ג) נבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעיל במקומו.

ישיבות הדירקטוריון

92. הדירקטוריון יתכנס לישיבות לפי צרכי החברה, ולפחות אחת לשלושה (3) חודשים.
93. יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכנס את הדירקטוריון בכל עת. בנוסף, רשאי דירקטור אחד לדרוש כינוס ישיבת דירקטוריון בנושא שיפורט.
94. (א) כל הודעה על זימון ישיבת דירקטוריון תוכל להינתן בעל-פה, בשיחה טלפונית, בכתב (לרבות בפקסימיליה, בדואר אלקטרוני או במסרון), ובלבד שההודעה תינתן לפחות עשרים וארבע (24) שעות לפני המועד הקבוע לישיבה, אלא אם הסכימו רוב חברי הדירקטוריון או ממלאי מקומם (אם יהיו כאלה), במקרים דחופים, על מועד קצר יותר או על התכנסות ללא הודעה.
- (ב) דירקטור היוצא את גבולות ישראל (להלן: "דירקטור נעדר") והמעוניין לקבל בתקופת היעדרותו הודעה, ישאיר אצל מזכיר החברה, אצל יו"ר הדירקטוריון או אצל דירקטור אחר שהדירקטוריון הסמיך לעניין זה, פרטים מספיקים לכך שניתן יהיה להודיע לו על ישיבת הדירקטוריון בתקופת היעדרותו (דירקטור נעדר אשר השאיר פרטים אצל מזכיר החברה כמפורט לעיל ביחד עם דירקטורים הנמצאים בגבולות ישראל: "(ה)דירקטורים הזכאים לקבל הודעה").
- (ג) דירקטור נעדר שלא השאיר את פרטיו כמפורט לעיל בסעיף זה, אינו זכאי במשך שהותו מחוץ לישראל לקבל הודעה, אלא אם ביקש להעביר את ההודעה לדירקטור חליף בא כוח, שמונה על פי תקנון זה.

- (ד) תרשומת של מי שהוסמך כאמור בסעיף קטן (ב) לקבל פרטים מדירקטור נעדר תחשב ראייה חלוטה למתן הודעה לדירקטור הזכאי לקבל הודעה.
95. ההודעה על ישיבת דירקטוריון תפרט את מועד הישיבה, המקום שבו תתכנס ופירוט סביר של כל הנושאים שעל סדר היום.
96. סדר היום של ישיבות הדירקטוריון ייקבע בידי יושב ראש הדירקטוריון, והוא יכלול את הנושאים שקבע יושב ראש הדירקטוריון וכן כל נושא שדירקטור או שהמנהל הכללי ביקש מיושב ראש הדירקטוריון, זמן סביר בטרם כינוס ישיבת הדירקטוריון, לכלול בסדר היום.
97. המניין החוקי לפתיחת ישיבת דירקטוריון יהיה רוב הדירקטורים הזכאים לקבל הודעה ואשר אין מניעה לפי כל דין להשתתפותם ולהצבעתם בישיבת הדירקטוריון. המניין החוקי ייבדק בפתיחת הישיבה.
- על אף האמור לעיל, המניין החוקי לעניין החלטת הדירקטוריון בדבר הפסקת כהונת המבקר הפנימי לא יפחת בכל מקרה מרוב חברי הדירקטוריון המשתתפים בהחלטה שבמסגרתה נדונה החלטה כאמור.
98. הדירקטוריון יבחר אחד מחבריו לכהן כיושב ראש הדירקטוריון. יושב-ראש הדירקטוריון ינהל את ישיבת הדירקטוריון. אם נעדר יושב ראש הדירקטוריון מהישיבה, או אם לא ירצה לשבת בראשה, יבחרו חברי הדירקטוריון הנוכחים בישיבה אחד מביניהם לשמש יושב ראש הישיבה, לנהל את הישיבה ולחתום על פרוטוקול הישיבה.
99. החלטות בדירקטוריון תתקבלנה ברוב רגיל. בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור. ליושב-ראש הדירקטוריון לא יהיה קול נוסף או מכריע.
100. כל ישיבה של דירקטוריון שנכח בה מניין חוקי, תהיה לה הרשות לקיים את כל הסמכויות, ייפוי הכוח ושיקולי הדעת הנתונים באותו זמן, לפי הוראות תקנון זה, בידי הדירקטוריון או המופעלים על-ידי דרך כלל.
101. הדירקטוריון רשאי לקיים ישיבות באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה כל הזמן.
102. הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות אף ללא התכנסות בפועל, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו שלא להתכנס לדיון באותו ענין. במקרה כאמור ייערך פרוטוקול ההחלטות, לרבות ההחלטה שלא להתכנס, ויחתם בידי יושב ראש הדירקטוריון או לחילופין ירשום יושב ראש הדירקטוריון פרוטוקול ויצרף לו את חתימות הדירקטורים.
- לעניין זה, "חתימת דירקטור" יכולה שתהיה בצרף הסכמתו או התנגדותו או ציון דבר הימנעותו. במקום חתימת דירקטור רשאי יושב-ראש הדירקטוריון או מזכיר החברה לצרף תרשומת בחתימתו המפרטת את אופן הצבעתו של הדירקטור.
103. החלטה ללא התכנסות בפועל החתומה על ידי יו"ר הדירקטוריון, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו (ובלבד שמספרם לא יפחת משניים), או החלטה בכתב החתומה על ידי כל חברי הדירקטוריון הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה (ובלבד שמספרם לא יפחת משניים), תהיה, בכפוף להוראות החוק, חוקית ובת תוקף כהחלטה שנתקבלה כהלכה בישיבת דירקטוריון שנתכנסה והתקיימה בהתאם להוראות תקנות אלה.
104. בכפוף להוראות כל דין, כל הפעולות שנעשו על-ידי או על-פי החלטת הדירקטוריון או על-ידי ישיבת ועדה של הדירקטוריון או על-ידי אדם (שאינו תאגיד) המשמש כחבר הדירקטוריון, תהיינה בעלות תוקף גם אם יתגלה אחר כך כי היה איזה פגם בבחירת חברי הדירקטוריון האלה או האנשים המשמשים כאמור, או שכולם או אחד מהם היו פסולים, כאילו נבחר כל

אחד מהם כחוק וכאילו היו לו הכישורים הדרושים להיות חבר הדירקטוריון או הוועדה האמורה.

ועדות הדירקטוריון

104. הדירקטוריון רשאי להקים ועדות דירקטוריון. בועדת דירקטוריון שהדירקטוריון אצל לה מסמכויותיו, לא יכהן מי שאינו חבר דירקטוריון. בועדת דירקטוריון שתפקידה לייעץ לדירקטוריון או להמליץ בלבד, יכול שיכהנו גם מי שאינם חברי דירקטוריון. בכפוף להוראות חוק החברות והוראות תקנון זה, הדירקטוריון רשאי למסור את סמכויותיו או חלק מהן לוועדות כאמור. בכל ועדה יכהנו שני דירקטורים לפחות. בכל ועדה הרשאית להפעיל סמכות מסמכויות הדירקטוריון יכהן לפחות דירקטור חיצוני אחד.

105. כל ועדה שתוקם כאמור בסעיף 104 לעיל, חייבת בשעת השימוש בסמכויותיה למלא אחר כל ההוראות שתיקבענה על-ידי הדירקטוריון. הישיבות והפעולות של כל ועדה כזו תתנהלנה לפי ההוראות הכלולות בתקנון זה לעניין הישיבות והפעולות של הדירקטוריון, כל כמה שהן מתאימות וכל כמה שלא באו במקומן הוראות שניתנו על-ידי הדירקטוריון.

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

107. הדירקטוריון רשאי לבטל החלטה של ועדה שמונתה על ידו, ואולם אין בביטול כדי לפגוע בתוקפה של החלטה של ועדה שהחברה פעלה על פיה כלפי אדם אחר, שלא ידע על ביטולה.

כל הפעולות שנעשו בתום לב בישיבת הדירקטוריון או על ידי ועדה של הדירקטוריון או על ידי כל אדם הפועל כדירקטור תהיינה בנות תוקף אף אם יתגלה לאחר מכן שהיה פגם במינוי של דירקטור או אדם כזה הפועל כאמור או שהם או אחד מהם היו פסולים ממש כאילו כל אדם כזה נתמנה כדין והיה כשיר להיות דירקטור.

המנהל הכללי

108. המנהל הכללי ימונה ויפוטר בידי הדירקטוריון ורשאי הדירקטוריון למנות יותר ממנהל כללי אחד.

109. המנהל הכללי יהיה אחראי לניהול השוטף של ענייני החברה במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון וכפוף להנחיותיו ותהיינה לו כל סמכויות הניהול והביצוע שלא הוקנו בחוק החברות או בתקנון זה לאורגן אחר של החברה, והוא יהיה נתון לפיקוחו של הדירקטוריון.

המנהל הכללי רשאי, באישור הדירקטוריון, לאצול לאחר, הכפוף לו, מסמכויותיו. האישור יכול שיהיה כללי ומראש.

110. (א) המנהל הכללי יודיע ליושב ראש הדירקטוריון ללא דיחוי על כל עניין חריג שהוא מהותי לחברה, וכן יגיש לדירקטוריון דיווחים בנושאים, במועדים ובהיקף שיקבע הדירקטוריון. לא היה לחברה יושב ראש דירקטוריון או שנבצר ממנו למלא תפקידו, יודיע המנהל הכללי כאמור לכל חברי הדירקטוריון.

(ב) יושב-ראש הדירקטוריון רשאי, מיוזמתו או לפי החלטת הדירקטוריון, לדרוש מהמנהל הכללי דין וחשבון בנוגע לעסקי החברה.

(ג) הצריכו הודעה או דין וחשבון כאמור פעולה של הדירקטוריון, יזמן יושב-ראש הדירקטוריון ללא דיחוי ישיבה של הדירקטוריון לצורך דיון בהודעה או החלטה על נקיטת הפעולה הנדרשת.

נושאי משרה

111. המנהל הכללי יהיה רשאי מעת לעת למנות לחברה נושאי משרה (למעט דירקטורים ומנהל כללי) לתפקידים קבועים, זמניים או מיוחדים, כפי שהמנהל הכללי ימצא לנכון מעת לעת,

וכמו כן יהיה המנהל הכללי רשאי להפסיק את שירותיהם של אחד או יותר מהנוכרים מעת לעת ובכל זמן, לפי שיקול דעתו המוחלט.

112. המנהל הכללי יוכל לקבוע, בכפוף להוראות חוק החברות, את הסמכויות והתפקידים של נושאי המשרה שמונו על-ידו כאמור. תנאי כהונתם של נושאי המשרה יקבעו בהתאם לאמור בחוק החברות.

המבקר הפנימי

113. הדירקטוריון ימנה מבקר פנימי, לפי הצעת ועדת הביקורת.

114. המבקר הפנימי יבדוק, בין היתר, את תקינותן של פעולות החברה מבחינת השמירה על החוק ונוהל עסקים תקין.

115. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי יהיה יושב ראש הדירקטוריון אלא אם נקבע אחרת על ידי הדירקטוריון.

116. המבקר הפנימי יגיש לאישור הדירקטוריון הצעה לתוכנית עבודה שנתית או תקופתית והדירקטוריון יאשר אותה בשינויים הנראים לו.

רואה החשבון המבקר

117. רואה החשבון המבקר, אחד או יותר, יתמנו בכל אסיפה שנתית וישמשו בתפקידם עד תום האסיפה השנתית שלאחריה. על אף האמור לעיל, האסיפה הכללית רשאית, בהחלטה שתתקבל ברוב רגיל, למנות רואה חשבון מבקר שימש בתפקידו לתקופה ארוכה יותר, שלא תארך מעבר לתום האסיפה השנתית השלישית שלאחר זו שבה מונה.

118. האסיפה הכללית רשאית לסיים את כהונתו של רואה החשבון המבקר בכפוף ובהתאם להוראות חוק החברות.

119. שכרו של רואה החשבון המבקר עבור פעולת הביקורת ייקבע בידי הדירקטוריון, אשר ידווח בכל אסיפה שנתית על תנאי העסקתו של רואה החשבון. ועדת הביקורת או הוועדה שמינתה החברה לבחינת דוחותיה הכספיים לפי הוראות חוק החברות, תבחן את היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ואת שכרו ותביא המלצותיה לפני הדירקטוריון.

120. שכרו של רואה החשבון המבקר עבור שירותים נוספים לחברה שאינם פעולת ביקורת ייקבע בידי הדירקטוריון.

תוקף פעולות ואישור עסקאות שאינן חריגות

121. בכפוף להוראות כל דין, כל הפעולות שנעשו על ידי הדירקטוריון או על ידי ועדת דירקטוריון או על ידי כל אדם הפועל כדירקטור או כחבר ועדת דירקטוריון או על ידי המנהל הכללי, לפי העניין – תהיינה תקפות אף אם יתגלה לאחר מכן שהיה פגם כלשהו במינוי הדירקטוריון, ועדת הדירקטוריון, הדירקטור חבר הוועדה או המנהל הכללי, לפי העניין, או שמי מנושאי המשרה האמורים היה פסול מלכה בתפקידו.

122. נושא משרה אשר לו עניין אישי בפעולה של החברה יגלה לחברה, זמן סביר לפני המועד לדיון באישור הפעולה, את מהות ענינו האישי בפעולה, לרבות כל עובדה או מסמך מהותיים.

123. עסקה לא חריגה של חברה עם נושא משרה בה או עם בעל שליטה בה (כהגדרתו בחוק החברות), או עסקה לא חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה או לבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי, למעט עסקה הנוגעת לתנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה או של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, תאושר על ידי הדירקטוריון או על ידי ועדת הביקורת או על ידי נושא משרה בחברה שאין לו עניין אישי בעסקה (ובלבד שנושא משרה כאמור לא יאשר התקשרויות שעניינן תנאי כהונה והעסקה של נושאי המשרה) שיוסמך לכך על-ידי הדירקטוריון או ועדת הביקורת, בין בהחלטה מסוימת ובין במסגרת נוהלי

הדירקטוריון, בין בהסמכה כללית, בין בהסמכה לסוג מסוים של עסקאות ובין בהסמכה לעסקה מסוימת.

124. עסקאות חריגות עם נושא משרה או בעל שליטה בחברה או עם אדם אחר שלנושא המשרה או בעל השליטה עניין אישי באישורן וכן עסקאות הנוגעות לתנאי כהונתם של נושאי המשרה ולתנאי כהונתם של בעלי השליטה וקרוביהם תאושרנה בדרך הקבועה על פי דין.

חלוקה

125. החלטת החברה על חלוקה תתקבל על ידי הדירקטוריון, ובכפוף למגבלות על פי דין.

דיבידנד ומניות הטבה

126. בכפוף לכל זכויות מיוחדות או מוגבלות המוענקות למניות כלשהן, דיבידנד או מניות הטבה יחולקו באופן יחסי לכמות מניות החברה, וזאת מבלי להתחשב בפרמיה ששולמה על המניות.

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

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

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

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

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

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

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

מיזוג

134. אישור מיזוג טעון רוב רגיל, בכפוף להוראות חוק החברות.

פרוטוקולים

135. החברה תנהל מרשם פרוטוקולים של אסיפות כלליות, אסיפות סוג, ישיבות דירקטוריון וישיבות של ועדות הדירקטוריון, ותשמור אותם במשרדה הרשום או במען אחר בישראל, שעליו הודיעה החברה לרשם החברות, לתקופה של שבע (7) שנים ממועד האסיפה או הישיבה, לפי העניין.

136. כל פרוטוקול יכלול את הפרטים הבאים:

- (א) המועד והמקום בו נתקיימה הישיבה או האסיפה ;
- (ב) שמות הנוכחים, ואם הם מיופי כוח או חליפים, שמות מייפי הכוח או הממנים ובאסיפת בעלי מניות, כמות המניות מכוחם מתקיימת הצבעה וסוגן ;
- (ג) תמצית הדיונים, מהלך הדיונים וההחלטות שנתקבלו ;
- (ד) הוראות שניתנו על-ידי הדירקטוריון לוועדות של הדירקטוריון או למנהל הכללי ;
- (ה) מסמכים, דו"חות, אישורים, חוות דעת וכיוצא באלה שהוצגו, נדונו ו/או צורפו.
137. פרוטוקול כזה של אסיפה כללית, שנחתם בידי יושב ראש האסיפה ישמש ראיה לכאורה לאמור בו. פרוטוקול ישיבת דירקטוריון או ועדת דירקטוריון שאושר ונחתם על-ידי הדירקטור שניהל את הישיבה, ישמש ראיה לכאורה לאמור בו.

מרשם בעלי המניות

138. החברה תנהל מרשם בעלי מניות ותרשום בו את הפרטים הבאים :
- (1) לגבי מניות על שם –
- (א) שמו, מספר הזהות ומענו של כל בעל מניות, הכל כפי שנמסר לחברה ;
- (ב) כמות המניות וסוג המניות שבבעלותו של כל בעל מניות, בציון ערכן הנקוב, אם קיים, ואם טרם שולם על חשבון התמורה שנקבעה למניה סכום כלשהו – הסכום שטרם שולם ;
- (ג) תאריך הקצאתן של המניות או מועדי העברתן לבעלי המניות, לפי העניין ;
- (ד) סומנו המניות במספרים סידוריים, תצוין החברה ליד שמו של כל בעל מניות את מספרי המניות הרשומות על שמו ;
- (2) לגבי מניות רדומות – גם את מספרן והתאריך שבו הפכו לרדומות, הכל כפי שידוע לחברה.
- (3) לגבי מניות שאינן מקנות זכויות הצבעה לפי סעיף 309(ב) לחוק החברות או לפי סעיף 333(ב) לחוק החברות – גם את מספרן ואת התאריך שבו הפכו למניות שאינן מקנות זכויות הצבעה, הכל כפי שידוע לחברה.
- (4) כל אותם פרטים אחרים אשר לפי חוק החברות או תקנון זה נדרשים או מורשים להירשם במרשם בעלי המניות.

139. החברה רשאית לנהל מרשם בעלי מניות נוסף מחוץ לישראל.
140. מרשם בעלי המניות יהיה ראיה לכאורה לנכונות הרשום בו. במקרה של סתירה בין הרשום במרשם בעלי המניות לבין תעודת מניה, ערכו הראייתי של מרשם בעלי המניות עדיף על ערכה הראייתי של תעודת המניה.

הודעות

141. הודעה בדבר כינוס אסיפה כללית תימסר כאמור בסעיף 56 לעיל.
142. (א) הודעות שעל פי דין חייבת החברה במסירתן שלא בדרך של פרסום באתר הפצה של רשות ניירות ערך או בעיתונים או באתר האינטרנט, לבעלי מניותיה הרשומים במרשם בעלי המניות, בכפוף לסעיף 56 לעיל, תימסרנה לידי של בעל המניות או תשלחנה אליו על-פי הכתובת האחרונה שמסר לחברה. נשלחה הודעה באמצעות הדואר, תיחשב ההודעה כנמסרת – אם נשלחה לכתובת בישראל בתוך שבועים ושתיים (72) שעות ממועד משלוחה ואם נשלחה לכתובת בחו"ל – תוך עשרה (10) ימים ממועד משלוחה.

- (ב) החברה רשאית למסור הודעה לבעלי המניות, בין אם הם מחזיקים מניות על-שם ובין אם הם מחזיקים מניות באמצעות חברה לרישומים, על-ידי פרסום מודעה כאמור בסעיף 56 לעיל, ותאריך פרסום המודעה ייחשב כתאריך שבו נתקבלה ההודעה על ידי בעלי המניות.
- הוראות סעיף קטן (א) לא תחולנה מקום בו החברה בחרה ליתן הודעה כאמור בסעיף קטן (ב) זה, למעט אם חלה חובה מפורשת מכח הדין לפרסם הודעה בדרך אחרת.
- (ג) אין באמור בסעיפים קטנים (א) ו-(ב) לעיל כדי להטיל כל חובה על החברה ליתן הודעה למי שלא המציא לחברה כתובת בישראל.

143. בכל אחד מהמקרים הבאים יחשב בעל מניות כמי שלא המציא לחברה כתובת :

- (א) כאשר החברה שלחה לו לפי הכתובת האחרונה שהמציא לחברה, מכתב בדואר רשום בו נתבקש לאשר כי הכתובת האמורה עודנה כתובתו או להודיע לחברה על כתובת חדשה, והחברה לא קיבלה תשובה תוך שלושים (30) יום ממועד משלוח ההודעה.
- (ב) כאשר החברה שלחה לו לפי הכתובת האחרונה שהמציא לחברה, מכתב בדואר רשום, וחברת הדואר – אגב החזרת המכתב או בלא לעשות כן – הודיעה לחברה כי אין הוא ידוע בכתובת האמורה או מכל סיבה דומה אחרת.

144. לשותפים במניה יכולה החברה ליתן הודעה בשולחה הודעה לשותף ששמו נזכר ראשון במרשם בעלי המניות לגבי אותה מניה.

145. כל מסמך או הודעה שנמסרו על ידי החברה בהתאם להוראות תקנון זה יחשבו כנמסרים כהלכה למרות פטירתו, פשיטת רגל או פירוק של אותו בעל מניות (בין אם החברה ידעה על כך ובין אם לאו), כל עוד לא נרשם אחר במקומו כבעל המניות, ומשלוח ומסירה כאמור יחשבו לכל מטרה שהיא כמספיקים לגבי כל אדם המעוניין באותן מניות.

פירוק החברה

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

- (א) הנאמן ישתמש תחילה בכל נכסי החברה לשם פירעון חובותיה (נכסי החברה לאחר תשלום חובותיה יקראו להלן : "הנכסים העודפים").
- (ב) בכפוף לזכויות מיוחדות הצמודות למניות, יחלק הנאמן את הנכסים העודפים בין בעלי המניות באופן יחסי (פרו רטה) לכמות המניות.
- (ג) באישור החברה, בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית ברוב רגיל, רשאי הנאמן לחלק את הנכסים העודפים של החברה או כל חלק מהם בין בעלי המניות בעין וכן למסור כל נכס מהנכסים העודפים לידי נאמן בפקדון לזכות בעלי המניות כפי שהנאמן ימצא לנכון.

פטור מאחריות

147. (א) החברה רשאית, לפטור מראש ובדיעבד נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה.

(ב) על אף האמור בסעיף קטן (א) לעיל, החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כמשמעותה בחוק החברות.

(ג) החברה רשאית לקבוע בכתבי הפטור כי הפטור כאמור בסעיף קטן (א) לעיל, לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי, כמשמעותה בחוק החברות.

ביטוח אחריות

148. החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, כולה או מקצתה, בכל אחת מאלה:

- (א) הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר;
- (ב) הפרת חובת אמונים כלפיה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;
- (ג) חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר;
- (ד) פעולה אחרת המותרת בביטוח על פי כל דין.

149. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 148 לעיל, החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה הכרוכה בתשלומים או בהוצאות בהם יישא נושא המשרה, לפי העניין, כדלקמן:

- (א) הוצאות שהוציא בקשר עם "הליך" שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;

לעניין סעיף זה "הליך מנהלי" – הליך לפי פרקים ח' 3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח' 4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית) או ט' 1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך (בנוסחם מעת לעת), הליך לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי לחוק החברות ו/או הליך לפי לחוק התחרות הכלכלית-תשמ"ח-1988, ו/או הליך אחר המנוהל על ידי רשות מנהלית או גוף אחר המוסמך לכך על פי דבר חקיקה או הוראת דין.

- (ב) תשלום לנפגע ההפרה כאמור בסעיף 52 נד(א)(1) (א) לחוק ניירות ערך לפי פרק ח' 4 לחוק ניירות ערך.

שיפוי

150. החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בדיעבד בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיפים קטנים (א) עד (ו) להלן, שהוטלה עליו או שהוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה:

- (א) כל חבות כספית אם וככל שתוטל על נושא המשרה לטובת אדם אחר על-פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט (בישראל או מחוצה לה);

- (ב) כל חבות כספית שהוטלה על נושא המשרה (לרבות כנושא משרה בכירה כהגדרתו בחוק ניירות ערך) בשל תשלום עבור נפגע הפרה כאמור בסעיף 52 נד(א)(1) (א) לחוק ניירות ערך;

- (ג) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי;

בפסקה זו –

סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בענין שנפתחה בו חקירה פלילית – משמעו סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1982 (בסעיף קטן

זה להלן: "חוק סדר הדין הפלילי", או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי;

"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" – חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מינהלי לפי חוק העבירות המינהליות, התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי, עיצום כספי או כופר.

(ד) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחוייב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

(ה) הוצאות שהוציא בקשר עם "הליך", כהגדרתו בסעיף 149(א) לעיל, שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

(ו) חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על פי כל דין.

151. החברה רשאית להתחייב מראש כלפי נושא משרה לשפותו בגין חבות או הוצאה כמפורט בסעיפים 150(ב) עד 150(ו) לעיל. כן רשאית החברה להתחייב מראש לשפות נושא משרה בה כמפורט בסעיף 150(א) לעיל, ובלבד שההתחייבות תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, ולסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין, ושההתחייבות 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.

152. בכל מקרה, סכום השיפוי שתשלם החברה (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו במסגרת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שרכשה החברה ו/או תרכוש החברה מעת לעת) לכל נושאי המשרה בחברה, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שהוצאו ושיוצאו להם על ידי החברה על פי החלטת השיפוי ("כתבי השיפוי"), לא יעלה על 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מההון העצמי של החברה, במועד קרות האירוע בר השיפוי, לפי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה (סקור או מבוקר), כשהוא מותאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן המתפרסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מהמדד הידוע בתאריך הדוחות הכספיים האחרונים של החברה עובר למועד האירוע בר השיפוי ועד למדד הידוע במועד האירוע בר השיפוי.

153. סעיפים 150-152 לא יחולו בשל כל אחד או יותר מהמקרים הבאים:

(א) הפרת חובת אמונים, למעט לעניין שיפוי וביטוח בשל הפרת חובת אמונים בנסיבות כאמור בסעיף 142(ב) לעיל.

(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 אזרחי, עיצום כספי או כופר שהוטל על נושא המשרה.

חייב החברה

154. (א) חתימתו של כל אדם שימונה מדי פעם בפעם על ידי הדירקטוריון באופן כללי או למקרה מיוחד, בין בעצמו ובין ביחד עם אנשים נוספים, יחד עם חותמת החברה או שמה המודפס תחייב את החברה.

(ב) רשאי הדירקטוריון לקבוע זכויות חתימה נפרדות לגבי עסקים ו/או פעולות שונים של החברה ולגבי גובה הסכומים לגביהם מוסמכים האנשים לחתום.

שינוי תקנון

155. למעט אם נקבע במפורש אחרת ביחס להוראה או תקנה ספציפית בתקנון זה, החברה רשאית לשנות תקנון זה בהחלטה שהתקבלה ברוב רגיל באסיפה הכללית.

פרק 5 - תמורת ההנפקה וייעודה

- 5.1 **תמורת ההנפקה**
- 5.1.1 התמורה המיידית ברוטו הצפויה לחברה מההנפקה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בהנחה שכל הכמות המונפקת לציבור של היחידות המוצעות על-פי תשקיף זה תירכשנה ("תמורת ההנפקה הכוללת ברוטו") הינה בסך של כ-40 מיליון ש"ח.
- החברה מעריכה כי סך כל ההוצאות הצפויות הכרוכות בהכנה ובפרסום תשקיף להשלמה זה יסתכמו לסך של כ-2,356 אלפי ש"ח, המהווים כ-5.9% מהתמורה המיידית הצפויה של ההצעה על פי תשקיף זה, כמפורט להלן:
- תמורת ההנפקה המיידית (ברוטו) כ-40,000 אלפי ש"ח
- בניכוי**
- עמלות חיתום, הפצה ועמלת ריכוז כ-1,830 אלפי ש"ח
- הוצאות אחרות כ-526 אלפי ש"ח
- התמורה המיידית הצפויה נטו כ-37,644 אלפי ש"ח**
- יודגש, כי האמור לעיל בדבר הוצאות ההנפקה הינו הערכה ראשונית של החברה בלבד על בסיס המידע הקיים לה במועד זה והסכומים הנ"ל יעודכנו, ועשויים להשתנות, במסגרת ההודעה המשלימה, ולפי העניין.
- 5.2 **ייעוד תמורת ההנפקה**
- תמורת ההנפקה המיידית שתתקבל בידי החברה על פי תשקיף להשלמה זה (בניכוי הוצאות ההנפקה) תשמש, על פי החלטות דירקטוריון החברה כפי שתתקבלנה מעת לעת, ובכלל כך:
- 5.2.1 טווח של בין 13 מיליון ש"ח ל-17 מיליון ש"ח - לצורך תמיכה בהתרחבות החברה באמצעות המשך הרחבת פעילות השיווק והמכירה של מערכות החברה.
- 5.2.2 טווח של בין 11 מיליון ש"ח ל-15 מיליון ש"ח - לצורך המשך מחקר ופיתוח טכנולוגית הליבה של החברה.
- 5.2.3 טווח של בין 6 מיליון ש"ח ל-10 מיליון ש"ח - לצרכי הון חוזר.
- 5.2.4 כ-4.6 מיליון ש"ח - לצורך פירעון הלוואות (קרן וריבית) אשר הועמדו לחברה על ידי מייסדי החברה (בעצמם או באמצעות חברות בבעלותם) (כמפורט בסעיף 8.2.1.5 לתשקיף) וכן חלק מחוב החברה כלפי חברה בשליטת חלק ממייסדי החברה (כמפורט בסעיף 8.2.1.6 לתשקיף).
- 5.2.5 כ-1.5 מיליון ש"ח - לצורך פירעון האשראי שהועמד לחברה על גוף ידי בנקאי כמפורט בסעיף 6.31.2 לתשקיף.
- הערכות וכוונות החברה בקשר עם השימוש המתוכנן בתמורת ההנפקה מכוח תשקיף להשלמה, אינן וודאיות ומבוססות על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה. הערכות וכוונות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה (אף באופן מהותי),**

בין היתר, לאור שינויים באסטרטגיה העסקית של החברה, שינויים בשוק והשפעת גורמי הסיכון המאפיינים את פעילות החברה כמפורט בסעיף 6.39 לתשקיף.

בתקופת הביניים שבין מועד השלמת ההנפקה ועד למועד בו ייעשה שימוש בתמורת ההנפקה בהתאם לאמור לעיל, יהיו האורגנים המוסמכים של החברה מופקדים על קביעת מדיניות ניהול כספי תמורת ההנפקה והם ינוהלו בהתאם לנוהלי החברה, באפיקים סולידיים.

מובהר כי דירקטוריון החברה רשאי לעדכן את ייעוד התמורה האמור בסעיף זה בשיקול דעתו. ככל שיחולו שינויים בייעוד תמורת ההנפקה, החברה תפעל לעדכון בהתאם להוראות הדין.

5.3.

סכום מינימלי

לא נקבע סכום מינימלי להצעה על פי תשקיף זה.

5.4.

חיתום

הנפקת המניות המוצעות על פי תשקיף להשלמה זה צפויה להיות מובטחת בחיתום באופן כפי שיפורט בהודעה משלימה, אשר מכוחה יוצעו ניירות ערך לציבור מכוח תשקיף להשלמה זה. לפרטים ראו סעיף 2.12 לתשקיף. בהתאם, ככל שההצעה כאמור תובטח בחיתום (ובכל מקרה הצעה לא אחידה על פי תשקיף זה מותנית בהתחייבות חיתומית), החתם המתמחר (ו/או חתמים נוספים ככל שיהיו) יחתום על הודעה משלימה כאמור ויראו בחתימתו כאמור כחתימה על התשקיף.

במסגרת ההודעה המשלימה שתתפרסם על ידה, תעדכן החברה בדבר הפרטים החסרים בתשקיף, לרבות אך לא רק, חיתום, עמלת הפצה וריכוז.

5.5.

תשקיף מדף

תשקיף זה מהווה אף תשקיף מדף. ניירות ערך בהתאם לתשקיף המדף, ככל שיוצעו, יוצעו לציבור בפועל, על פי דוח הצעת מדף, בו יושלמו פרטים מיוחדים לאותה הצעה, ובכלל כך תמורת ההנפקה וייעוד תמורת ההנפקה, ואשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005.

במידה שיוצעו בעתיד ניירות ערך על-פי דוחות הצעת מדף שיפורסמו מכוח תשקיף המדף, תמורת ההנפקה שתתקבל תשמש למימון פעילותה העסקית של הקבוצה, על פי החלטות הדירקטוריון, כפי שיתקבלו מעת לעת. היה וייקבע ייעוד ספציפי או שונה מהאמור לתמורת ההנפקה על-פי דוח הצעת המדף כאמור, הוא יפורט בדוח הצעת המדף.

פרק 6 - תיאור עסקי החברה¹

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

6.1

כללי

6.1.1

6.1.1.1 החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום 30 ביולי 2017, כחברה פרטית בערבון מוגבל.

6.1.1.1

6.1.1.2 החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI)², ובמסגרת פעילותה היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. יעוד המערכות המפותחות על ידי החברה הוא פיתוח יכולות עיבוד תמונה, זיהוי, סיווג ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.

6.1.1.2

במסגרת זו פועלת החברה (א) לשפר את המודעות המצבית (Situational Awareness) של לוחמים ומפעילי מערכות קרב בפלטפורמות מגוונות ועל כלים שונים (הן בפלטפורמות מאוישות והן בפלטפורמות לא מאוישות) תוך הפחתת העומס הקוגניטיבי והאצת קבלת ההחלטות בשדה הקרב, (ב) לשפר את אפקטיביות הלחימה בשדה הקרב המודרני באמצעות בינה מלאכותית מתקדמת, תוך הקניית יכולות עיבוד מידע וניתוח בזמן אמת ביחס למרחב המבצעי, מיפוי מהיר של אירועים בשדה הקרב, וכן - (ג) תמיכה בקבלת החלטות (טקטיות, אופרטיביות ואף אסטרטגיות) בשדה הקרב, הכל מתוך מטרה לשפר את היכולת המבצעית של מפעילי מערכות קרב ולצמצם את הסיכון לחיי אדם המצויים במצב לחימה.

6.1.1.3

ליבת הטכנולוגיה של החברה הינה מצרף של אלגוריתמי בינה מלאכותית שמסוגל לנתח בזמן אמת מגוון רחב של מקורות מידע ויזואליים, שביכולתם לגבש הבנה כמעט אנושית של אובייקטים המצויים במרחב, בדגש על איתור גורמים עוינים בסביבה אורבנית, סביבה מיוערת וסביבות לחימה מאתגרות שונות. כמו כן, טכנולוגיית הבינה המלאכותית של החברה מאומנת כדי להתמודד ולפעול ביעילות גם בתנאי ראות וחוזי מוגבלים (כגון מצב לילה או מזג אוויר קשה). מערכות החברה מופעלות על גבי כרטיסי עיבוד גרפים והן מתבססות על מידע שמתקבל מחומרה (מצלמות וסנסורים אופטיים שונים) המיתרגם לתובנות, מתן תמונת מצב והקניית יכולות ניתוח.

בבסיס מערכות החברה עומדת טכנולוגיה גנרית שפותחה על ידה לעיבוד תמונה ממקורות מידע שונים, בסביבות לחימה שונות ובמתארים מגוונים באופן שלהערכת החברה יאפשר לה להרחיב את פורטפוליו המוצרים שלה ולהציע היצע מגוון של מוצרים הניתנים ליישום במכלול שלם של מתארים ושימושים צבאיים.

¹ החברה עומדת בתנאים הקבועים בסעיף 1(א) לתוספת הראשונה לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטוט תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ובהתאם לכך תיאור החברה ועסקיה, כפי שיפורטו להלן בפרק זה, הינם לתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2023 וסיומה סמוך למועד הגשת תשקיף זה.

² שם כולל לאוסף דיסציפלינות מתחום מדעי המחשב שמטרתן לדמות את אופן המחשבה האנושית ולפתח דפוס פעולה דומה להסקת מסקנות אנושיות באמצעות יכולות וכלים טכנולוגיים בלבד. בהתאם, טכנולוגיה המבוססת על בינה מלאכותית מאפשרת ללמוד ולהסיק מסקנות אנושיות על סמך מאגר דוגמאות ותרשימים נתונים (שהצטברו ומצטברים), ובהתאם לכוון לפעולה שהייתה מבוצעת אילו המוח האנושי היה נדרש לקבל החלטה לפעולה. במסגרת הגדרת המונח "בינה מלאכותית" נכללים תחומים רבים של למידת תהליכים, ובכלל כן, בין היתר, למידת מכונה ולמידה עמוקה.

- 6.1.2. פתרונות ומערכות החברה מסופקים למועד התשקיף ללקוחות ביטחוניים (קרי צבאות וגופים ביטחוניים ובכלל כך משרד הבטחון והתעשייה האווירית) מקומיים ובינלאומיים, וכן גופים פרטיים המתקשרים במישרין עם גופים ביטחוניים.
- 6.1.2.1. לאחר הנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט - 1999; "חוק החברות").
- 6.1.2.2. הצעת ניירות הערך על פי התשקיף הינה הצעה ראשונה של ניירות ערך של החברה לציבור (IPO).
- 6.1.3. רקע אודות התפתחות החברה
- 6.1.3.1. החברה החלה את פעילותה בשנת 2017 והחל ממועד הקמתה פעלה החברה כחברת תוכנה הפועלת בתחום הבינה המלאכותית לסקטור הבטחוני.
- 6.1.3.2. מייסדי החברה הינם ה"ה רז רודיטי, עידו רוזנברג ומיכאל זולוטוב (לעיל ולהלן: "המייסדים" או "מייסדי החברה"), אשר כל אחד מהם עוסק בענפי הטכנולוגיה השונים החל משנת 2009. מייסדי החברה הינם בעלי ניסיון עשיר ומגוון בענפי הטכנולוגיה בכלל ובתחום הבינה מלאכותית בפרט. לפרטים אודות היקף ושיעור החזקות המייסדים במניות החברה נכון למועד פרסום התשקיף - ראו סעיף 3.3 לתשקיף.
- 6.1.4. ביום 1 ביולי 2019 נחתם הסכם השקעה ואופציה בין החברה לבין המייסדים ולבין אלביט מערכות בע"מ ("הסכם השקעה ואופציה" ו-"אלביט", לפי העניין), לפיו אלביט השקיעה בחברה סך של 2,000 אלפי דולר ארה"ב כנגד הקצאת מניות בחברה אשר היוו 25% מהון המניות של החברה בדילול מלא, נתון המשקף שווי חברה (לפני הכסף) של 6,000 אלפי דולר ארה"ב. במסגרת ההתקשרות כאמור התחייבה אלביט לספק לחברה (במישרין, או באמצעות חברות בנות שלה) במשך תקופה קצובה הזמנות רכש בסכום כולל של מיליון דולר ארה"ב לפחות לרכישת מוצרים ושירותים של החברה; בנוסף, כל אחת מהחברה והמייסדים העניקו לאלביט שתי אופציות (לתקופות שונות) לרכישת מניות נוספות של החברה (אשר בפועל לא מומשו).
- במהלך השנים 2022 ו-2023 ניהלו המייסדים ואלביט משא ומתן מתמשך שבסיכומו התקשרו הצדדים ביום 26 בנובמבר 2023 בהסכם אשר הושלם בחודש 26 באוגוסט 2024, במסגרתו מכרה אלביט את כל החזקותיה בחברה למייסדים. לפרטים ראו סעיף 6.3.1.3 להלן.
- 6.1.5. בשנת 2020 נבחרה החברה על ידי משרד הביטחון לקחת חלק בהקמת מרכז בינה מלאכותית (AI), אשר למועד התשקיף פעילות הסתיימה.
- 6.1.6. למועד התשקיף, בעלי השליטה בחברה הינם ה"ה רז רודיטי, עידו רוזנברג ומיכאל זולוטוב.
- 6.1.7. מבנה החזקות של החברה
- להלן תרשים החזקותיה של החברה (במישרין ובעקיפין) נכון למועד התשקיף:



(1) AXON VISION INC. הינה חברה פרטית המוחזקת בבעלות מלאה (100%) על ידי החברה, אשר התאגדה בשנת 2025, במדינת דלוואר שבארצות הברית. החברה כאמור הוקמה במטרה לקדם את שיווק ומכירות מערכות החברה בארצות הברית ובקנדה, ולמועד התשקיף היא מצויה בשלבי התנעת שיווק והתארגנות להקמת מערך עובדים מקומי (בין היתר באמצעות relocation למנהלים מישראל) וזאת כדי לתמוך פעילות שיווק ומכירות עצימה בארה"ב.

תחום פעילות החברה

6.2

החברה פועלת למועד התשקיף בתחום פעילות אחד - פיתוח ושיווק של מערכות מבוססות טכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), למגוון שימושים בסקטור הבטחוני, שבבסיסם התמקדות בפיתוח יכולות עיבוד תמונה, זיהוי ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים), לשיפור יכולות מערכות זיהוי ומערכות יירוט, על מגוון כלים צבאיים ובתצורות שונות (ובכלל כן כלי רק"מ, וכלי טיס בלתי מאוישים דוגמת רחפנים, משוטטים³ ומל"טים) וכן על מערכות נשק מגוונות.

למועד התשקיף מציעה החברה ללקוחותיה מגוון פתרונות, הן הגנתיים והן התקפיים, במספר תצורות ויכולות, תוך שילוב אפשרי של אינטגרציה בין רכיבי המערכות המסופקות על ידי עם מערכות נוספות או אחרות.

השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

6.3

במהלך השנים האחרונות בוצעו השקעות בהון החברה או עסקאות מהותיות על ידי בעלי עניין בחברה במניות החברה, כמפורט להלן:

6.3.1

ביום 1 במרץ 2021 נחתם בין מיכאל זולוטוב ורז רודיטי מצד אחד (להלן בס"ק זה: "**מעניקי האופציה**") ועידו רוזנברג מצד שני (להלן בס"ק זה: "**מקבל האופציה**") הסכם אופציה (להלן בס"ק זה: "**הסכם האופציה**"), לפיו העניקו כל אחד ממעניקי האופציה למקבל האופציה את הזכות והאופציה הבלעדית והבלתי חוזרת לרכוש 2,143 מניות החברה (טרם שינוי ההון כהגדרתו לעיל) מתוך החזקות כל אחד מהם במניות, וביחד סך כולל של 4,286 מניות החברה (טרם שינוי ההון כהגדרתו לעיל) אשר מהוות כ-10% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה שלא בדילול מלא נכון למועד פרסום התשקיף (להלן בס"ק זה: "**מניות האופציה**"). האופציה כאמור ניתנה בתמורה לתשלום סך של 25 אלפי דולר ארה"ב על ידי מקבל האופציה

6.3.1.1

³ משוטט (Loitering Munition) הינו שם כולל לסוג נשק שיכול לשוטט באוויר, לזהות מטרות ולתקוף אותן.

למעניקי האופציה, בחלקים שווים ביניהם, והיא נקצבה לתקופה של 6 שנים ממועד ההתקשרות בהסכם האופציה.

על פי תנאי הסכם האופציה, ניתנה למקבל האופציה הזכות לממש את האופציה או כל חלק ממנה ברכישה אחת או בסדרה של שלוש רכישות בתשלומים שווים, בכל עת החל מתאריך ההתקשרות בהסכם האופציה. כמו כן, על פי תנאי הסכם האופציה, מחיר הרכישה של מניות האופציה יחושב על בסיס שווי חברה של 6,500 אלפי דולר ארה"ב ("**מחיר הרכישה**"), בכפוף למנגנון התאמה שנקבע בהסכם האופציה בהתאם למקרים שונים, שבהתקיימותם יופחת מחיר המימוש בהתאמה. בנוסף, במסגרת ההסכם נקבע כי כל עוד האופציה בתוקף, כל אחד ממעניקי האופציה ממנה את מקבל האופציה כמיופה כוחו להצביע עבורו ובשמו בכל אסיפות בעלי המניות של החברה ביחס למניות האופציה.

למועד התשקיף, טרם מומשה האופציה כמתואר לעיל, כולה או חלק ממנה, על ידי מקבל האופציה. מכירת המניות למייסדים, כאמור בסעיף זה, ככל ותתבצע, תהיה כפופה להוראות החסימה של הבורסה (ראו סעיף 3.7 לתשקיף).

6.3.1.2 במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2022 פנו המייסדים בהצעה לאלביט לרכוש ממנה את כלל מניות החברה המוחזקות על ידה; בתחילת שנת 2023 התגבשה הסכמה עקרונית בין הצדדים בקשר עם התמורה הכספית עבור רכישת המניות ובמהלך תקופת החודשים מרץ - ספטמבר 2023 ניהלו הצדדים משא ומתן להסכם מפורט שבסיומו התגבשה בין הצדדים הסכמה בדבר רכישת החזקות אלביט על ידי המייסדים; ביום 26 בנובמבר 2023 נחתם הסכם בין החברה לבין כל אחד מהמייסדים לבין אלביט, לפיו מכרה אלביט את כל החזקותיה בחברה למייסדים (בהתאם לחלוקה שנקבעה בינם לבין עצמם) בתמורה לסך כולל של 1,050 אלפי דולר ארה"ב, נתון המשקף שווי חברה של 4,200 אלפי דולר ארה"ב; וביום 26 באוגוסט 2024 הושלמה רכישת מניות החברה על פי ההסכם כאמור, לאחר ששולמה לאלביט מלוא תמורת העסקה, ובאופן שלמועד התשקיף אלביט אינה בעלת מניות בחברה.

6.3.1.3 ביום 4 בדצמבר 2023 גובשו בין המייסדים לבין עצמם הסכמות לפיהם רז רודיטי ועידו רוזנברג התחייבו לרכוש מאת מיכאל זולוטוב את מניות החברה שנרכשו על ידו במסגרת מכירת מניות החברה על ידי אלביט כמתואר לעיל, בתנאים כמפורט בפסקה זו להלן. בהתאם להסכמות אלו, ביום 15 באוגוסט 2024 נחתם הסכם מותנה בין מיכאל זולוטוב (להלן בס"ק זה: "**המוכר**") מצד אחד לבין עידו רוזנברג מצד שני, לרכישת חלק ממניות החברה שבבעלות המוכר על ידי עידו רוזנברג; וביום 20 באוגוסט 2024 נחתם הסכם מותנה דומה בין המוכר מצד אחד לבין רז רודיטי מצד שני, לרכישת מניות החברה שבבעלות המוכר על ידי רז רודיטי (להלן ייקראו בס"ק זה כ"א מעידו רוזנברג ורז רודיטי: "**הרוכש**" או "**הרוכשים**"), לפי העניין; להלן ייקראו ההסכמים כמפורט בסעיף זה לעיל: "**ההסכמים המותנים**").

בבסיס ההתקשרות ההסכמים המותנים כאמור עמד רצון המוכר לממש חלק מהחזקותיו במניות החברה, ובהתאם להוראותיהם התחייב המוכר למכור לכל אחד מהרוכשים 1,666 מניות של החברה (להלן בס"ק זה: "**המניות הנמכרות**") בתנאים שנקבעו בהסכמים המותנים הכוללים מספר תרחישים בנוגע לעסקה למכירה של מניות החברה לצד שלישי עד סוף שנת 2024 ולחילופין בנוגע לעסקה כאמור שתתגבש בתנאים שונים. ביום 25 בדצמבר 2024 (ברקע רכישת המייסדים את מניות אלביט כמפורט בסעיף 6.3.1.3 לעיל ולנוכח העובדה שלא התגבשה עסקה למכירה של מניות החברה לצד שלישי עד סוף שנת 2024) רכשו כל אחד מהרוכשים מהמוכר מניות החברה המהוות יחדיו 8% מהונה המונפק והנפרע (שלא בדילול מלא), בתמורה לסך של כ-175 אלפי דולר ארה"ב ששולמה על ידי כל קונה, נתון המשקף שווי חברה (כפי שאף נקבע בהסכם השקעה והאופציה מול אלביט, כהגדרתו וכמפורט בסעיף 6.1.4 לתשקיף) של 4,200 אלפי דולר ארה"ב.

- 6.3.2. לפרטים אודות ניירות ערך המירים שהוקצו על ידי החברה למנהלים ועובדים, ראו סעיף 3.4 לתשקיף.
- 6.4. **חלוקת דיבידנדים**
- 6.4.1. במהלך השנתיים שקדמו למועד התשקיף לא חילקה החברה דיבידנדים לבעלי מניותיה. יצוין כי ליום 31 בדצמבר 2024, אין לחברה רווחים הניתנים לחלוקה (כהגדרתם בסעיף 302 לחוק החברות).
- 6.4.2. למועד התשקיף החברה לא אימצה מדיניות חלוקת דיבידנד.
- 6.5. **תיחום פעילות**
- 6.5.1. למועד התשקיף עוסקים המייסדים בפעילויות נוספות המשלבות טכנולוגיית בינה מלאכותית, וזאת באמצעות חברות אחרות ושלא במסגרת החברה, כמפורט להלן:
- 6.5.1.1. רייזור לאבס בע"מ (להלן: "רייזור") - חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב בשליטת ה"ה רז רודיטי ומיכאל זולוטוב, העוסקת בפיתוח ושיווק פתרונות לזיהוי תקלות ושיפור תהליכי ייצור (predicted maintenance) המשלבות טכנולוגיות בינה מלאכותית (להלן: "תחום פעילות רייזור");
- 6.5.1.2. אקסון פולס בע"מ (להלן: "פולס") - חברה פרטית בבעלות המייסדים העוסקת בפיתוחים טכנולוגיים למכ"מים⁴, לרבות בתחום הרובוטיקה במכ"מים ולרבות עיבוד של תוצרי מכ"מ ועיבוד אותות RF, WIFI ותקשורת המשלבות טכנולוגיות בינה מלאכותית (להלן: "קטגוריית המכ"מ" ו-"תחום פעילות פולס", לפי העניין).
- 6.5.2. במהלך שנת 2019 גובשו הסדרי תיחום פעילות בין בעלי השליטה, ויז'ן, פולס ורייזור, אשר למועד התשקיף אינם בתוקף.
- 6.5.3. ביום 14 באוגוסט 2025 אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי מניות החברה הסדר תיחום פעילות עם כל אחד ממייסדי החברה לפיו כל עוד המייסד כאמור יכהן כנושא משרה בחברה, בכל מקרה בו יוצע לו לבצע פרויקט המתייחס לפיתוח ושיווק מערכות צבאיות (דוגמת כלי רק"מ וכלי טיס בלתי מאוישים) לשימושים ביטחוניים בשדה הקרב המודרני המבוססות על טכנולוגיות בינה מלאכותית, אך להוציא מערכות (צבאיות או אזרחיות) המיועדות למכ"מים המצויים בתחום פעילות פולס כמתואר לעיל (בס"ק זה: "תחום פעילות החברה"), הוא יפנה אותו לביצוע במסגרת החברה בלבד. כמו כן, במידה ויוצע למי מהם להיכנס לפעילות חדשה (שאיננה בהכרח פרויקט ייעודי מול לקוח ספציפי) המיוחסת לתחום הפעילות החברה והמבוססת על טכנולוגיות אחרות (אך למעט תחום פעילות רייזור ותחום פעילות פולס), ובכלל כך רכישת פעילות או חברה או מיזם משותף הפועל בתחום זה, הוא יפנה לחברה בהצעה כי היא תיזום את הפעילות החדשה כאמור (להלן תיקרא הצעה לבצע פרויקט או הצעה להיכנס לפעילות חדשה כאמור: "ההצעה").
- החלטת החברה בדבר דחיית ההצעה תהיה כפופה לאישור דירקטוריון החברה, אשר יידרש לאשר את ההחלטה כאמור בתוך 5 ימי עסקים ממועד קבלת מלוא החומר והמידע הנדרש לדירקטוריון סביר בבואו לקבל החלטה בקשר עם ההצעה. אישר הדירקטוריון את קבלת ההצעה, תפעל החברה לממשה; אישר הדירקטוריון את דחיית ההצעה ומי מבין מייסדי החברה הודיע לחברה כי בכוונתו לבחון את קבלת ההצעה

⁴ "מכ"מ" (מגלה כיוון ומרחק) - מערכת אלקטרונית המשתמשת בגלים אלקטרומגנטיים לאיתור, זיהוי ומדידת מיקום, מרחק, מהירות וכיוון של עצמים שונים.

שלא במסגרת החברה ("ההודעה"), תובא החלטה בדבר דחיית ההצעה לאישור בוועדת הביקורת של החברה, אשר תידרש לתת את החלטתה ביחס להצעה בתוך 5 ימי עסקים ממועד דחיית הצעה על ידי דירקטוריון החברה, כאשר החלטתה על דחיית ההצעה תהיה סופית. נמסרה לחברה ההודעה (כהגדרת מונח זה לעיל) על ידי מי מבין מייסדי החברה ואישרה ועדת הביקורת את דחיית ההצעה על ידי החברה, כל מי מבין מייסדי החברה יהיה רשאי (בין במישרין ובין בעקיפין) לקבל את ההצעה; לא נמסרה לחברה ההודעה (כהגדרת מונח זה לעיל) או לא אישרה ועדת הביקורת של החברה את דחיית ההצעה על ידי החברה, לא יהיה רשאי בעל השליטה (בין במישרין ובין בעקיפין) לקבל את ההצעה, אולם בכל מקרה של היעדר היענות מצד החברה להצעה בעוד שנמסרה לחברה ההודעה על ידי מי מבין מייסדי החברה, יהיה מי מהם רשאי לקבל את ההצעה בחלוף 14 ימי עסקים ממועד מסירת ההודעה; בנוסף, יובהר כי גם במקרה בו על אף היענות החברה להצעה, לא ישתכלל (מסיבות שאינן תלויות מי ממייסדי החברה) הסכם למימוש ההצעה על ידי החברה, יהיה רשאי מי מבין מייסדי החברה (בין במישרין ובין בעקיפין) לבצע את העסקה נשוא ההצעה כאמור בכפוף להוראות כל דין ובכפוף לקיום המנגנון המתואר בסעיף זה לעיל.

הסדר תיחום פעילות זה יפקע לפי המוקדם מבין: (א) חלוף תקופה קצובה של חמש שנים ממועד הפיכת החברה לציבורית על פי תשקיף זה; (ב) המועד בו תחדל החברה מלהיות חברה ציבורית, כהגדרת מונח זה בחוק החברות; או - (ג) ביחס לכל אחד ממייסדי החברה, המועד בו יחדל המייסד לכהן כנושא משרה בחברה. שינוי (למעט שינויים שאינם מהותיים ושינויים שאין בהם אלא כדי לזכות את החברה) או ביטול של הסכם תיחום פעילות יהא כפוף לאישור אסיפת בעלי המניות של החברה, כעסקה לפי סעיף 275 לחוק החברות. החברה תפרסם דוח מיידי בדבר החלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאחר כל החלטה בעניין נשוא תיחום פעילות כאמור לעיל.

חלק שני - מידע אחר

מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

6.6

להלן נתונים כספיים של החברה ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023 ו-2024 (באלפי ש"ח):

6.6.1

שנת 2024	שנת 2023	
15,865	10,509	הכנסות
12,077	9,278	עלויות קבועות*
6,098	2,189	עלויות משתנות*
18,175	11,467	סך עלויות
(2,310)	(958)	רווח (הפסד) תפעולי
5,712	6,329	סך הנכסים
9,546	8,914	סך ההתחייבויות

* במסגרת העלויות הקבועות נמנים שכר ונלוות, תשלום מבוסס מניות, שכירות והחזקה ופחת, ובמסגרת העלויות המשתנות נכללים סכומי ההוצאות השיריים.

להסברי הדירקטוריון ביחס לנתונים הכספיים של החברה, ראו דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 המצורף לפרק 6 לתשקיף.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

6.7

להלן תיאור מגמות, אירועים והתפתחויות עיקריות בסביבה הכללית והמאקרו-כלכלית שבה פועלת החברה, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות של החברה, והשלכותיהם:

המצב הפוליטי והביטחוני בישראל וסביבתה

6.7.1

כללי

6.7.1.1

אירועים גיאופוליטיים ומתיחות ביטחונית, בארץ ובעולם, בכלל כך אירועים ביטחוניים אסטרטגיים, שינויים במצב הביטחוני, מתיחות גיאופוליטית, עימותים צבאיים וכיו"ב, עשויים להשפיע על צרכי וסדרי העדיפויות בהקצאת משאבים אצל לקוחות החברה, הקיימים והפוטנציאליים. למיטב ידיעת החברה, לאורך השנים האחרונות תומחר הסיכון הגיאו-פוליטי הישראלי כפקטור מהותי בפעילותה, באופן שהשפיע על דירוג האשראי הישראלי, אשר היה נמוך באופן שיטתי מדירוג האשראי של מדינות מקבילות בעלות חוב לאומי ועודף מסחרי דומה. על פי הערכות שונות, סיכון זה יפחת נוכח הסביבה והמציאות הגיאו-פוליטית הנוכחית באזור בפרט ובמישור הגלובלי בכלל.

מגמות ואירועים ביטחוניים אלו עשויים להשפיע, והם בפועל משפיעים, על צרכי וסדרי העדיפויות בהקצאת משאבים בקרב לקוחות החברה, הקיימים והפוטנציאליים, ועל הגדלת תקציבי הביטחון בארץ ובעולם באופן שעשוי לתמוך בהזמנות חדשות למוצרי ושירותי החברה ולשמירה על ביקושים קשיחים בתחום.

מלחמת "חרבות ברזל"

6.7.1.2

ביום 7 באוקטובר 2023 פרצה מלחמת "חרבות ברזל", בעלת השפעות מדינתיות, כלכליות ועסקיות משמעותיות על מדינת ישראל בכלל ועל המשק הישראלי בפרט. השפעות אלו באו לידי ביטוי בין היתר בהתקפות על אוכלוסיות אזרחיות, בהיקף גיוס מילואים נרחב והשפעה על שוק התעסוקה, לצד השפעה על העורף הישראלי ובכלל כך פינוי חלקים משמעותיים מהאוכלוסייה האזרחית לאזורים חלופיים, באופן אשר משפיע על הפעילות המשקית בכללותה ועל הכלכלה המקומית בפרט נכון למועד התשקיף. בשלב זה, ונכון למועד התשקיף, קיים חוסר וודאות בקשר לאופן התפתחות מהלכי המלחמה, להיקפה, למשך זמנה ולהיקף השפעותיה, הגם שעל פי כל הנתונים הכלכליים והערכות הרווחות במשק המקומי, למלחמה כאמור יש ותהיינה השלכות על מדינת ישראל ועל החברה הישראלית מבחינה ביטחונית, מדינית, כלכלית וחברתית לאורך השנים הקרובות.

בהקשרי פעילות החברה, יצוין כי המלחמה הובילה לתהליך הצטיידות ביטחוני מואץ של מערכת הבטחון הישראלית, ברכש של אמצעי לחימה בכלל ושל קידום ושילוב אמצעים טכנולוגיים חדשים בשדה הקרב, לרבות בדרך של ניצול המלחמה לבחינה ולהטמעה של טכנולוגיות ואמצעים מתקדמים להתמודדות עם היבטי הגנה והתקפה. במסגרת זו, במהלך המלחמה הנמשכת, הואץ קצב אימוץ ובחינת מוצרי החברה מבוססי בינה מלאכותית ואף נעשה שימוש מבצעי בחלקם.

כתוצאה מהיקף והימשכות העימות במהלך שנת 2024, תקציב הביטחון של מדינת ישראל גדל באופן מיידי ומשמעותי לטווח הקצר, ולהערכת החברה מגמה זו צפויה להמשיך ולהתבטא גם בטווח הבינוני, ובהתאמה להגדיל את פוטנציאל פעילות החברה, הביקוש למערכות המפותחות על ידה ובהתאמה להכנסותיה. כמו כן, החברה מעריכה כי תוצאות אימוץ של מערכות החברה במסגרת הרחבת בדיקות היתכנות, מימון מו"פ משותף, בחינה בניסויים ואף ניסיון מבצעי במסגרת המלחמה, יהוו בסיס להרחבת פעילותה בטווח הבינוני והארוך הן בארץ והן ברחבי העולם.

בהקשר זה יצוין כי לנוכח הימשכות המלחמה והיעדר אופק ברור לסיומה המלא גם בשנת 2025, החברה מזהה למועד התשקיף גידול בהיקף הפעילות ובהיקף הבקשות שמתקבלות בידה (ביחס ללקוחות פוטנציאליים קיימים וחדשים), המיוחס הן להשפעות המלחמה והן לעליה בהיקף ובעוצמת הקונפליקטים הביטחוניים ברחבי העולם. יחד עם זאת, נכון למועד זה החברה אינה יכולה להעריך את היקף הגידול הצפוי ואת השפעותיו על התוצאות העסקיות העתידיות של החברה.

האמור לעיל בנוגע להערכות החברה כאמור בהתייחס למלחמת חרבות ברזל והשפעותיה האפשריות ו/או הצפויות על החברה ותוצאות פעילותה, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"). מידע זה נשען על תמונת המצב הידועה לחברה נכון למועד התשקיף. בנסיבות העניין, לאור אי הוודאות ביחס לאופי ומשך המלחמה, לא ניתן להעריך בשלב זה את היקף ההשפעה הפוטנציאלית של המלחמה על מדינת ישראל ועל המשק הישראלי בכלל ועל החברה בפרט. בהתאמה, מידע זה עשוי שלא להתממש, או לחילופין להתממש באופן שונה, אף באופן מהותי, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות אי הוודאות הרבה ביחס להיקף המלחמה והתמשכותה.

מבצע "עם-כלביא"

6.7.1.3

ביום 13 ביוני החלה ישראל במתקפת פתע נרחבת באיראן, אשר כללה מתקפה כנגד אתרים ותשתיות לייצור רכיבים לנשק גרעיני (ובכלל זה מתקני העשרה, אתרי מחקר, תשתיות תומכות ומתקני פיקוד) ואתרי אחסון ושיגור טילים באיראן, וכן מתקפת סיכולים נרחבת כנגד בכירים בצבא האיראני. בעקבות התקיפה כאמור פתחה איראן במתקפת נגד אשר כללה שיגור טילים בליסטיים וכתב"מים לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל והוכרזו מצב מיוחד בעורף הישראלי, באופן שהשפיע על המשק והפעילות האזרחית השוטפת. כעבור שבועיים הוכרזה הפסקת אש אשר הובילה להפסקת התקיפות ואשר למועד התשקיף עודנה נשמרת.

למועד התשקיף אין באפשרות החברה להעריך את השפעות המבצע כאמור על הפעילות בישראל, כמו גם השפעותיו הביטחוניות והכלכליות על המשק הישראלי ו/או על השפעותיו הגלובליות.

יחד עם זאת יצוין כי (א) חרף האירועים כאמור המשיכה החברה בשגרה עסקית ככל הניתן למול לקוחות בשוק הגלובאלי, במטרה להמשיך לפתח ולשמר קשרים עסקיים, ולגלות חוסן מעורר אמון ברציפות פעולה של חברה גם בעתות אלו (ב) בדומה להערכותיה ביחס להשפעות מלחמת "חרבות ברזל" ולגידול הצפוי המוערך בתקציב הביטחון של מדינת לאירועי הלחימה כאמור קיים פוטנציאל להגדיל את פעילות החברה, את הביקוש למערכות המפותחות על ידה ובהתאמה להביא לגידול בהכנסותיה.

מלחמת המכסים

6.7.2

בפתח כהונתו השנייה של דונלד טראמפ כנשיא ארצות הברית, שבו למרכז הבמה תפיסות הסחר הלאומניות שאפיינו את כהונתו הקודמת. כך, במסגרת ניסיון לממש את עקרונות "אמריקה תחילה", פתח הנשיא טראמפ במהלך מחודש להעלאת מכסים של מוצרים מיובאים לארה"ב ממדינות שונות, במטרה לצמצם את

התלות האמריקאית ביבוא, לעודד ייצור מקומי ולהחזיר מקומות עבודה שאבדו לתעשיות זרות - ובראשן סין. כך, בחודש אפריל 2025 הכריז טראמפ על הטלת מכסים אוניברסליים על כל מוצרי היבוא לארה"ב, תוך העלאת שיעורים מסוימים - בעיקר מול סין - לרמות של למעלה מ-100% ובתגובה הוטלו מכסים מצד סין על סחורות אמריקאיות. בנוסף, הוטלו מכסים של 25% על מרבית המוצרים ממקסיקו וקנדה, שניים מהשותפים המרכזיים של ארה"ב להסכמי סחר אזוריים, וכן הוטלו מכסים על מדינות רבות אחרות ברחבי העולם ובכללן ישראל. בנוסף לאמור לעיל, התמקד הממשל האמריקאי במוצרים אסטרטגיים במיוחד, ובהם שבבים אלקטרוניים ותרופות - ענפים שנתפסו כקריטיים לביטחון הלאומי וליכולת של ארה"ב להבטיח עצמאות תעשייתית בעתות משבר.

כתוצאה ממדיניות המכסים כאמור ולצד העלייה בהכנסות ממסים, קיים בקרב המומחים בתחום חשש מפני עליית מחירים לצרכן והאטה כלכלית אפשרית עד כדי כניסה למיתון. במקביל, שווקים פיננסיים בארה"ב ובעולם הגיבו בירידות שערים, במיוחד בסקטורים שתלויים ביבוא כמו טכנולוגיה, רכב ותרופות, ובמקביל יצרנים מקומיים מסוימים דווקא נהנו מהגנה מוגברת, אך הביעו חשש ממחסור ברכיבים ומעלייה בעלויות. למועד התשקיף אין ביכולת החברה להעריך את השפעת מלחמת המכסים על היקף פעילותה, ובכלל כך על הביקושים למוצריה ועל מצב נזילותה.

הסקטור הבטחוני

6.7.3

השנים האחרונות מתאפיינות באי יציבות גיאופוליטית ברחבי העולם אשר באה לידי ביטוי במתיחויות וקונפליקטים גלובליים המערערים את הסדר הבינלאומי הליברלי שנבנה לאחר מלחמת העולם השנייה, בדפוסים חדשים של עימות מקומיים, בין מדינות (הן כלכליים והן צבאיים) ואף בין מעצמות, באופן המביא מדינות (כמו גם ארגונים תת-מדינתיים) להשקעה גוברת והולכת באמצעי ביטחון (הן להגנה והן להתקפה), ובהתאמה לאימוץ טכנולוגיות חדשות שהופכות את שדה הקרב לבלתי צפוי ודינמי יותר מאי פעם.

כך למשל הפלישה הרוסית לאוקראינה בחודש פברואר 2022 סימנה מפנה בתפיסת האיום באירופה. לראשונה זה עשרות שנים, מדינה אירופית חווה פלישה כוללת לשטחה, הכוללת הפגזות ערים, שימוש במשוריינים ובארטילריה כבדה, טילים בליסטיים ומאבק על שליטה בטריטוריות תוך איום על מדינות במערב אירופה, באופן שהיווה לא רק אירוע צבאי עצום אלא גם אירוע תודעתי רב משמעות בקרב מדינות מערב אירופה, אשר הבינו שהמצב שחל ביבשת אירופה החל מתום תקופת מלחמת העולם השנייה איננו מובן מאליו. כפועל יוצא מכך, החלו מדינות החברות בגוש נאט"ו לפעול לשיפור כוחותיהם הצבאיים, בניית יכולות לחימה מותאמות, העברת נשק מתקדם לאוקראינה, ובו בזמן - להכנת מערכותיהן להגנה עצמית. בתוך כך, מדינות רבות באירופה הגדילו את אחוז תקציב הביטחון מהתוצר הלאומי באופן משמעותי וגרמניה אף הסירה מגבלה חוקתית היסטורית שהגבילה את תקציב הביטחון.

בנוסף, העלייה המתמשכת של סין כמעצמה צבאית וכלכלית מעוררת בשנים האחרונות דאגה הולכת וגוברת בקרב מדינות המערב, ובפרט בקרב ארצות הברית. התמרונים האגרסיביים של סין בים סין הדרומי, הצהרות לוחמניות כנגד טאיוואן, והגידול העצום בתקציב הביטחון הסיני, כל אלו יוצרים תחרות אסטרטגית שדוחפת את ארה"ב להשקיע מחדש בנוכחות הצבאית שלה ברחבי האוקיינוס השקט בפרט ובהגברת נוכחות צבאית באזורים שונים ברחבי הגלובוס בכלל, וכן בפיתוח טכנולוגיות שמטרתן שימור ושיפור יתרונה הצבאי.

יתרה מכך, המרחב המזרח-תיכוני ממשיך להיות תוסס מבחינה ביטחונית, באופן שהאיומים הביטחוניים אינם נובעים רק ממדינות בלבד אלא מארגוני חסות תת-מדינתיים חמושים. כך, איראן מינפה ועודנה מנסה למנף את כוחן של שלוחות כמו חיזבאללה, חמאס, הג'יהאד האסלאמי והחות'ים כדי להפעיל לחץ אסטרטגי

על ישראל, סעודיה ומדינות נוספות. במציאות זו תשתית טילים, כטב"מים (כלי טיס בלתי מאוישים) מדויקים ואמצעי תחמושת שחלקם מתאפיינים במבנה עלות זול מחד ועם פוטנציאל קטלניות מאידך, הפכו את הזירה המזרח-תיכונית לזירה מורכבת של לוחמה היברידית.

6.7.3.1

התגובות לאיומים החדשים מתבטאות לא רק ברטוריקה של מנהיגי מדינות, אלא גם בצעדים מעשיים - למיטב ידיעת החברה, מדינות רבות נכנסו לעידן של רכש ביטחוני מואץ, שמתמקד במודרניזציה של הצבא, בהתמקדות ביכולות קטלניות, ובהצטיידות באמצעים טכנולוגיים עיליים:

- טכנולוגיה ולוחמה רב-ממדית - מגמה בולטת של שילוב בין זרועות הלחימה השונות (אוויר, ים, יבשה וסייבר) למערכות שליטה ובקרה חכמות.

- מרוץ חימוש ברחפנים ובכטב"מים בדגש על יכולות מתקדמות לכלים אלה - כטב"מים הפכו לכלי מרכזי בשדה הקרב לנוכח יכולות השהייה הממושכת ודיוק הפגיעה ופוטנציאל הקטלניות. המלחמה באוקראינה הדגימה את חשיבותם במודיעין ובחיסולים ממוקדים.

- השקעה במערכות הגנה אקטיביות - מדינות רבות מבקשות להתגונן מפני מתקפות טילים ורחפנים באופן שהביקוש למערכות כמו כיפת ברזל, פטריוט ואמצעי ירוט בליזר נמצא בעלייה דרמטית.

להערכת החברה, התפתחות עולם תוכן זה מגדילה את הצורך להפוך את כלי הטיס הבלתי מאוישים (דוגמת רחפנים, משוטטים וכטב"מים) לכאלה שנעזרים בטכנולוגיות בינה מלאכותית במטרה לפגוע במטרות באופן מדויק, וכן להציע פתרונות כלי טיס דוגמת רחפנים בעלי יכולת אוטונומית מבוססת בינה מלאכותית, שתאפשר מהירות תגובה ואיתור איום בכל רגע נתון ללא התבססות על הגורם האנושי.

במקביל למגמות כמתואר לעיל, מזהה החברה ביקוש הולך וגובר להשקעת משאבים בתהליכי פיתוח וחקר של אמצעי לחימה חדישים במגוון תחומים וביניהם פיתוחים מבוססי בינה מלאכותית. כך למשל, המעבר המסורתי מעימותים בין כוחות צבאיים בלבד ללוחמה בין צבאות סדירים לארגוני גרילה המתאפיינים באסימטריה לחימתית מוגברת מעצים את הדרישה לתעשייה ביטחונית עתירת חדשנות שמוצריה יענו על ההתמודדות עם איום מבוזר, הקניית יכולת הגנה מתקדמות מחד ויכולת הפעלת כוח בדיוק רב יותר מאידך.

על פי נתונים פומביים, שוק ה-AI בתעשייה הביטחונית צפוי להגיע לשווי של כ-38.8 מיליארד דולר ארה"ב עד 2028, נתון המשקף שיעור צמיחה שנתי של 33.3% במהלך התקופה שמשנת 2023 עד 2028.⁵

למיטב ידיעת החברה, תקציבי הביטחון בעולם נמצאים במגמת גידול מובהקת. עשרות מדינות (ובפרט בשוק האירופי) מדווחות על העלאה ניכרת בתקציב הביטחוני, ולעיתים אף על שינוי חוקתי המאפשר זאת. כך למשל, גרמניה, שבמשך שנים שמרה על תקציב ביטחוני נמוך יחסית, הכריזה הקמת קרן מיוחדת למודרניזציה של הצבא הגרמני; פולין הכריזה על יעד שיעור מהתמ"ג לביטחון מהגבוהים בעולם; וגם שוודיה, פינלנד ונורבגיה מגבירות הכשרות, אימונים ורכש מערכות אמריקניות מתקדמות. במסגרת זו יצוין כי תהליכי הדגמות שביצעה החברה למערכותיה המותקנות על גבי רכבים ממוגנים באירופה (בצ'כיה ובשווייץ), הובילו לפעילות המשך ולהזמנות דגמים.

⁵ מקור: <https://www.marketsandmarkets.com/Market-Reports/artificial-intelligence-military-market-report-41793495.html>. הנתונים דלעיל הם בבחינת מידע פומבי אשר פורסם לציבור, ומשכך החברה לא פנתה לקבלת הסכמה להכללת המידע האמור.

לצד האמור לעיל, התקציב הביטחוני של ארה"ב נמצא אף הוא במגמת גידול עם מיקוד ברור להשקעה בתחרות עם ולמול יכולותיהן הצבאיות של סין ורוסיה. למיטב ידיעת החברה, חלק ניכר ממרכיב ההשקעה כאמור מופנה לתחומי הסייבר (הגנתי והתקפי), למערכות חימוש על-קוליות (hypersonic), ולהגנה על רשתות תקשורת אסטרטגיות. למיטב ידיעת החברה, גם ישראל בהיותה ממוקמת בזירה גאופוליטית נפיצה ובמיוחד נוכח התמשכות מלחמת חרבות ברזל, הגדילה את תקציב הביטחון באופן משמעותי, תוך התמקדות בהשקעות ביכולות סייבר, לוחמה תת-קרקעית ומערכות ירוט טילים וכטב"מים.

6.7.3.2.

מעבר למגמת ההצטיידות כאמור, למיטב הערכת החברה, בשנים האחרונות קיימת מגמה רחבה של שינוי תפיסות ביטחוניות, הכולל שיתוף פעולה אזרחי-צבאי - למשל, בדרך של שילוב חברות הייטק בפיתוח מערכות נשק חכמות וכן בהעמקה של השקעות טכנולוגיות, בהרחבת שיתופי פעולה ובבנייה מחדש של יכולות אסטרטגיות; הטמעת יכולות טכנולוגיות והכשרה צבאית תוך למידה טכנולוגית רב-תחומית - תוך הבנה בתחומים כמו בינה מלאכותית, ניהול דאטה והנדסת תוכנה חלק ממגמת השימוש הטכנולוגי המוגבר באמצעים הגנתיים והתקפיים; וכן חיזוק קשרים אזוריים ומיסוד בריתות הגנה - החל מהסכמי אברהם בישראל, הסכמי נאט"ו בעידן שלאחר פלישת רוסיה לאוקראינה, ועד הברית האינדו-פסיפית.

יתרה מזאת, השוק הביטחוני שהתאפיין בהגמוניה של התעשיות הביטחוניות הגדולות בכל מדינה משנה את פניו וקיימת מגמה של היפתחות מנגנוני הרכש במשרד הביטחון האמריקאי בפרט לעבודה עם חברות קטנות, ובאופן כללי של הגדלת תקציבי הפיתוח מכווני חדשנות. בהקשר זה אף יצוין, כי תקציב הביטחון של מדינת ישראל מורכב ממקורות המשק בישראל ומכספי סיוע לצורכי ביטחון מארה"ב. כספי הסיוע המוענקים למדינת ישראל עשויים להיות מושפעים, בין היתר, מהמצב הכלכלי והפוליטי בארה"ב ובישראל ומהיחסים בין המדינות. בשים לב לכך שעל לקוחות החברה נמנים גופים בטחון ישראלים ויחידות בצה"ל, צמצום בכספי הסיוע כאמור או הטלת מגבלות על אופן השימוש בהם, עשויים להשפיע על תהליכי קבלת ההחלטות בדרכי מקצוע וקבלת החלטות בישראל, ולגרום לבחינה מחודשת של פרויקטים בגינם מקבלת החברה הזמנות, בשל היעדר מקורות מימון.

6.7.3.3.

מגמה נוספת בשוק הביטחוני הוא כניסה של גופי השקעה שונים (בדגש על קרנות הון סיכון להשקעה בתחום Defense-Tech) לסקטור שעד לפני 5 שנים נחשב כתחום שקיימת הימנעות משמעותית מהשקעה בו. כיום קיימות קרנות הון סיכון שמתמקדות ב-Defense-Tech וכן מושקעים כספים ומשאבים רבים בקרנות גדולות להשקעה בתחום זה.

6.7.3.4.

בעקבות הגידול בתקציבי הביטחון, הסביבה העסקית נעשית תחרותית יותר עם הצטרפות שחקנים חדשים נוסף על התעשיות הביטחוניות הוותיקות, וכפועל יוצא התחרות בין השחקנים בענף מתעצמת ומתבססת על חדשנות טכנולוגית, בניית אסטרטגיה עסקית המתחשבת באספקטים מאקרו-כלכליים וגיאופוליטיים ובניית מודלים חדשים של שיתופי פעולה בין השחקנים השונים.

6.7.3.5.

למועד התשקיף החברה מזהה גידול בהיקף פעילותה המיוחס הן להשפעות המלחמה והן לעליה בהיקף ובעוצמת הקונפליקטים הביטחוניים ברחבי העולם. יחד עם זאת, נכון למועד זה החברה אינה יכולה להעריך את היקף הגידול הצפוי ולהשפעותיו על התוצאות העסקיות של החברה.

האמור לעיל בנוגע להערכות ולתחזיות החברה כאמור בהתייחס למגמות ולשינויים אפשריים בסקטור הביטחוני ולרבות השפעותיו על החברה והיקף פעילותה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד התשקיף לצד הערכות הנהלת החברה בהקשרים אלו.

מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן שונה אף באופן מהותי וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה.

שוק הבינה המלאכותית

6.7.4

שימוש בכלים מבוססי בינה מלאכותית משנה את הדרך בה צבאות וכוחות ביטחון ניגשים לניהול קרבות, איסוף מודיעין וקבלת החלטות (החל מהחלטות טקטיות ועד החלטות אסטרטגיות). טכנולוגיה זו, המופעלת על ידי אלגוריתמים מתקדמים של למידת מכונה⁶, מאפשרת לכוחות צבאיים לנתח כמויות עצומות של מידע מודיעיני בזמן אמת ולספק תובנות, לזהות איומים פוטנציאליים ולהגיב במהירות וביעילות כולל התחשבות בביצועי סנסורים ובתנאי מזג האוויר המשתנה.

מערכות בינה מלאכותית מסוגלות לסייע, בין היתר, בתכנון וניהול משימות מודיעין (ISR) ובכלל כך לייצר תרחישים טקטיים מורכבים, לנתח תצלומי אוויר ומידע מחיישנים ולהציע אסטרטגיות פעולה אופטימליות למפקדים. יכולתה של טכנולוגיה זו ליצור תמונה מקיפה ועדכנית, מובילה לאימוצה באופן הולך ומתרחב בתחום הצבאי, החל ממערכות נשק ועד מגוון כלים צבאיים.

בנוסף, יכולות הבינה המלאכותית בשדה הקרב מאפשרות הסתגלות מהירה לשינויים בתנאי הלחימה, ניתוח מידע מודיעיני בזמן אמת וקבלת החלטות מבוססות נתונים במהירות וביעילות. מערכות אלו מסוגלות להנגיש כמויות עצומות של מידע טקטי ולייצר באופן אוטונומי תובנות המותאמות לצרכים הייחודיים של כל יחידה או משימה מבצעית. מוצרי הבינה המלאכותית מאופיינים בממשק אינטואיטיבי עבור לוחמים ומפקדים, המאפשר שליטה במערכות מורכבות באמצעות פקודות בשפה טבעית. כך, לא רק חל שיפור ביעילות הלחימה בשדה הקרב, אלא גם מתאפשר פיתוח של טקטיקות חדשניות ויכולות מבצעיות אשר לא היו מתקבלות באמצעות שיטות לחימה מסורתיות.

להערכת החברה, טכנולוגיית הבינה המלאכותית תמשיך להיות טכנולוגיה מובילה בתחום הביטחוני ביתר שאת בשנים הקרובות, בשל הדרישה הגוברת של צבאות וגופי ביטחון למקסם את ערך המידע המודיעיני שברשותם כמנוע להגברת היתרון האסטרטגי והטקטי בשדה הקרב המודרני, כמו גם לאמצעי מתקדם וטכנולוגי לזיהוי והגנה.

האמור לעיל בנוגע להערכות החברה כאמור בהתייחס למובילות טכנולוגיית בינה מלאכותית בתחום הביטחוני מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד התשקיף לצד הערכות הנהלת החברה בהקשרים אלו. מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן שונה אף באופן מהותי, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה.

⁶ "למידת מכונה" ("machine learning"; ML) - תת תחום של פיתוח טכנולוגיה המבוססת על בינה מלאכותית, המתאפיין בפיתוח אלגוריתמים שאינם פועלים על ידי סט כללים ומאפיינים סגור שהוגדר מראש אלא מטייבים את הגדרות הפעולה שלהם בתהליך "למידה". לימוד ושיפור זה מתבצע על בסיס ניסיון, דהיינו, על בסיס למידה מדוגמאות. במהלך התהליך לומדים האלגוריתמים אילו מהמאפיינים חשוב יותר לצורך קבלת ההחלטה ובכך מטייבים את התוצאות. בדרך זו ניתן לבסס מודל מחשובי לטיפול ממוחשב, על בסיס המידע שנצבר במסגרת תהליך של למידת מכונה, באתגרים מחשבתיים שדורשים הבנה מעמיקה יותר של עולם הבעיה. בעוד שבתכנות אלגוריתמים קלאסיים כתיבת התוכנה מתבססת על לוגיקה ברורה שמורכבת מהגדרת תנאים מסוימים, הרי שלמידה מכונה (Machine Learning) מאופיינת באלגוריתמים שמטרתם לאפשר למחשב ללמוד את התנאים הנובעים מהמאפיינים אותם הגדיר הגורם האנושי ולבנות מערך כללים באופן עצמאי מתוך כמויות גדולה של דוגמאות שניתנו לו. באלגוריתמים מסוג למידת מכונה שאינם מסוג Deep Learning, המאפיינים שעל פיהם יקבל האלגוריתם החלטה, יוגדרו על ידי גורם אנושי ולא יאותרו על ידי המכונה לבדה.

המצב הכללי המשקי בישראל

6.7.5

6.7.5.1

לאחר למעלה משנה של מלחמה הנתונים המתפרסמים אודות הפעילות המאקרו-כלכלית של ישראל משקפים האטה ניכרת בצמיחה, לצד רמת אינפלציה שהייתה במהלך 2024 מעל ליעד יציבות המחירים של בנק ישראל, ולמועד התשקיף נראה כי מתמתנת.

צורכי המימון של הממשלה ועלותם גדלו וסוכנויות דירוג האשראי הפחיתו את הדירוג של ישראל והותירו אופק שלילי לתחזיות הדירוג, שמשמעותם היא שהכלכלה הישראלית נתפסת כמסוכנת יותר, פרמיית הסיכון על חובותיה של המדינה תעלה בהתאם, ועל כן תשלומי הריבית יתפסו נתח גדול יותר מתקציב המדינה על חשבון תקציבים אחרים ובהם פרסום מכרזים למתן שירותי תוכנה בתחומי פעילות הקבוצה. עם זאת, לקראת תום שנת 2024 ירדו פרמיית הסיכון ועלויות מימון החוב על רקע התמתנות בהערכות הסיכון הגיאופוליטי שהתבטאה בשיפור בסנטימנט כלפי השווקים המקומיים. המערכת הפיננסית בישראל מפגינה עמידות גבוהה מול האתגרים הביטחוניים ואי הודאות הגיאופוליטית המתמשכים למעלה משנה. מדדי המניות המקומיים עלו ברבעון האחרון של שנת 2024 וצמצמו חלקית את ביצועי החסר שהצטברו מתחילת 2023 במונחים דולריים.

למרות העלויות, מחירי המניות בישראל עדיין נמוכים ביחס למדדי מניות בעולם במונחים דולריים, ונראה שהם עדיין מגלמים הערכת סיכונים גבוהה יחסית בישראל.

6.7.5.2

נוכח הימשכות הלחימה גם בשנת 2025, מעריכה החברה כי מגמת אי וודאות המשקית וההאטה הכללית במשק צפויים בשלב זה להימשך. האטה כלכלית, בארץ ובעולם, עשויה להשפיע על הסביבה העסקית בה פועלת החברה, בין אם באופן ישיר כתוצאה מהאטה כלכלית המאופיינת גם בסביבת ריבית גבוהה המשפיעה על יכולתה של החברה לגייס מימון ועל עלויות המימון, ובין אם באופן עקיף בדרך של ירידה בתשלומי מיסים וכפועל יוצא ירידה בתקציבי ביטחון (של משרדי הביטחון בישראל ובמדינות זרות הנמנים על לקוחותיה של החברה), באופן שעלול להוביל לצמצום בהוצאות ממשלתיות ובתקציבים המיועדים להצטיידות צבאית.

השלכות שינויים בשיעורי האינפלציה והריבית על החברה

6.7.6

למיתון ולאי-וודאות כלכלית בשוק הישראלי או העולמי, ובהתאמה לגידול בשיעורי האינפלציה ולשיעורי הריבית במשק, עשויה להיות השפעה לרעה על יכולתה של החברה לגייס הון לצורך הרחבת פעילותה וכן להשפעה על היקף הוצאות המימון של החברה.

למועד התשקיף מבנה הוצאות החברה כולל בעיקרו הוצאות שכר עבודה, שכר דירה, וכן בהיקפים פתוחים רכש עבודות למול ספקים. הוצאות השכר, שהינן מרכיב עיקרי בהוצאותיה, נגזרות מהסכמי השכר שבחברה, אשר רובו המכריע אינו כולל רכיב הצמדה למדד המחירים לצרכן וגם רובן של שאר התשומות אינו צמוד למדד המחירים לצרכן.

האמור לעיל בנוגע להערכות ולתחזיות החברה כאמור בהתייחס לשינויים אפשריים בשיעורי האינפלציה והריבית והשפעותיהם על החברה מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד התשקיף לצד הערכות הנהלת החברה בהקשרים אלו. מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן שונה אף באופן מהותי, וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה.

מאחר שהחברה מוכרת ומספקת חלק ממוצריה ושירותיה ללקוחות זרים וכן ללקוחות מקומיים בעסקות מבוססות מטבע זר, שינויים בשערי מטבע עלולים להשפיע על נכסי החברה, התחייבויותיה, הכנסותיה ורווחיותה. הגם שרוב הכנסות והוצאות החברה למועד התשקיף הינם במטבע השקל, חלק מהכנסות החברה הינן במטבע חוץ. בהקשר זה יצוין, כי אי הוודאות השוררת במשק בשל מלחמת "חרבות ברזל" והאינדיקציות הכלכליות בדבר עליית הסיכון של הפעילות הפיננסית בישראל הובילו לתנודתיות בשער החליפין במהלך שנת 2024 ובתחילת שנת 2025.

קשרי מדינת ישראל עם מדינות אחרות ויחסי החוץ של מדינת ישראל

פעילות המכירות של החברה מחוץ לישראל תלויה, בין היתר, בקבלת אישורים רגולטוריים מתאימים (ראו סעיף 6.20 לתשקיף). בנסיבות אלו, שינויים בקשרים של מדינת ישראל עם מדינות שונות עלולים להשפיע על מידת ההיתכנות לקבלת אישורים כאמור, עד כדי עצירת רישיון ייצוא ללקוח. לצד זאת, בשנים האחרונות ניכרת התחממות ביחסים של מדינת ישראל עם מדינות עמן לא היו לה קשרים רשמיים בעבר. ביסוס קשרי חוץ עם מדינות חדשות כאמור עשוי לפתוח בפני החברה שווקים חדשים, ולהשפיע לטובה על הזדמנויות עסקיות העומדות בפניה. מנגד, פעילות של ארגונים פוליטיים הפועלים בשווקי היעד של החברה כנגד מדינת ישראל, לרבות תנועות או מדינות הקוראות לחרם כנגד מדינת ישראל, עלולה להקשות על התקשרות של החברה בעסקאות חדשות בחלק ממדינות היעד של החברה ולהשפיע לרעה על תוצאות פעילותה.

רגולציה ורישיונות ייצוא

כל מוצרי החברה הביטחוניים אשר פותחו בישראל כפופים לרגולציה מקומית וכל מכירה ללקוח זר דורשת רישיון שיווק תחילה ולאחר מכן רישיון ייצוא. בהתאם לכך, מושפעת החברה משינויי רגולציה ומדיניות, ואין וודאות מלאה בדבר יכולתה להבטיח את קבלת כלל הרישיונות הנדרשים עבור מכירת מוצריה בעתיד ללקוחות זרים. לפרטים אודות מגבלות חקיקה, תקינה ורגולציה החלים על פעילות החברה, ראו סעיף 6.20 לתשקיף.

הערכות החברה באשר למגמות, האירועים וההתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית בה פועלת החברה, באשר למגמות הטכנולוגיות בכלל והערכות החברה בהתייחס לשוק הבינה המלאכותית בפרט, באשר למצב כלכלי בשווקי ההון, אשר צפויה להיות להם, השפעה על פעילותה ועל תוצאותיה העסקיות, ובדבר אופן השפעתם על החברה, פעילותה ותוצאותיה, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של החברה ונתון בין היתר להשפעת הגורמים המפורטים לעיל ובמסגרת גורמי הסיכון בתחום פעילותה של החברה (כמפורט בסעיף 6.39 להלן).

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

מידע כללי על תחום הפעילות

6.8

כללי

6.8.1

במסגרת פעילותה עוסקת החברה בפיתוח, שיווק ומכירה של מוצרים ומערכות, כאשר הליבה הטכנולוגית של החברה הינה מנוע בינה מלאכותית בעל יכולת ניתוח בזמן אמת של מידע המתקבל ממספר התקני חומרה (ככלל, סנסורים אופטיים מסוגים שונים) במטרה לגבש תפישת מציאות רחבה בשדה הקרב.

מוצרי החברה מושתתים על תפישה וגיבוש של תמונת מציאות של סביבת הלחימה שבה פועל הכלי (דוגמת רק"מים, טנקים ונגמ"שים) עליו מותקן מוצר החברה - כשכבה ראשונה של ליבת הטכנולוגיה, לצד שכבה נוספת של מתן המלצות לפעולה בהתאם לאיומים שטכנולוגיית הבינה המלאכותית של מוצרי החברה מזהה במרחב בו פועל הכלי. השכבה הנוספת כאמור הינה שכבת אוטומציה, המאפשרת לא רק לקבל המלצות אלא גם לממש אותן באמצעות פעולת אוטומציה מכנית או דיגיטלית.

כך למשל, כאשר יחידה טקטית שנמצאת בתוך כלי רק"מ נכנסת לאזור אורבני רווי איומים, היא למעשה חשופה למגוון איומים (דוגמת צליפה, מטעני חבלה וחוליות נ"ט), בזמן שהלוחמים בנגמ"ש פועלים תחת עומס משימות ומרבית שדה הראייה לנעשה מחוץ לכלי חסום או לכל הפחות מוגבל. ליבת הטכנולוגיה של מוצרי החברה מאפשרת ללוחמים בכלי לקבל מידע מועדף על מכלול האיומים במרחב בזמן אמת (באופן המתבצע ב-360 מעלות, ככל ומוצר החברה מתממשק עם סנסורים אופטיים מספקים על הכלי), לקבל התראות על איומים, לקבל המלצות לפעולה ואף להפעיל יכולות אוטומציה לכלים שונים המצויים על גבי הכלי במטרה להתמודד וככל הניתן לנטרל באופן יעיל ומהיר את האיום הנשקף לכלי ולצוות המפעיל.

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

6.8.2

העשור האחרון מתאפיין במהפכה טכנולוגית רחבה המשנה את פני שדה הקרב המודרני. המיזוג בין טכנולוגיות מתקדמות, דוגמת מערכות בלתי מאוישות, חיישנים חכמים, ניתוח נתונים בזמן אמת ובינה מלאכותית (AI), מעצב מחדש את האופן שבו מדינות וצבאות מתכננות, נלחמות ומגינות על עצמן. תחומים שבעבר נשלטו על ידי עקרונות פיזיים-אנושיים מקבלים כיום שכבה נוספת - טכנולוגית, רשתית, ומבוססת-קוגניציה בכלל, ובשילוב של טכנולוגיה מתקדמת בשדה הקרב ובתעשיות הביטחוניות, תוך התמקדות מיוחדת בשימושים הצבאיים של בינה מלאכותית, בפרט.

6.8.2.1

אחת ההתפתחויות הבולטות בשדה הקרב היא המעבר ממערכות מאוישות למערכות מופעלות מרחוק או סמי-אוטונומיות. כדוגמאות לכך ניתן למנות את השימוש ההולך וגובר ברחפנים, משוטטים ובכטב"מים - מערכות שהפכו לכלי עיקרי לאיסוף מודיעין, סיור ואף לתקיפה, כאשר דגמים מתקדמים שלהם כוללים אלגוריתמים של בינה מלאכותית לזיהוי מטרות וסיווגן; את השימוש בכלי רכב קרקעיים אוטונומיים (UGVs) - כאשר צבאות שונים ברחבי העולם בוחנים ומפעילים כלים אלו למשימות פטרול, פינוי מוקשים, ולוגיסטיקה; וכן את השימוש במערכות נשק אוטונומי קטלני (LAWs-Lethal Autonomous Weapon Systems), ובניהם כטב"מים מתאבדים מסוגים שונים, שמסוגלים לזהות ולתקוף מטרות ללא מעורבות אנושית.

6.8.2.2

למועד התשקף, לצד ההתפתחות הטכנולוגית ניכרת מגמה הולכת וגוברת של ריבוי כלים הנשלטים מרחוק ושל כלים סמי-אוטונומיים במגוון תצורות, במגוון פלטפורמות ובנפח שלא היה קיים בעבר, באופן שצבא

6.8.2.3

מודרני או ארגון גרילה הינו בעל יכולת החדרה של עשרות ואף מאות אלפי כלי טיס בלתי מאוישים (כטב"מים ורחפנים) בקצב מהיר ועם יכולות קטלניות. מגמה זו מחייבת יצירת פתרון התקפי ויתרון טכנולוגי כנגד איומים אלו לצד יצירת יכולות הגנתיות מפני פלטפורמות רבות אלה.

6.8.2.4. בנסיבות אלו ולאור האמור לעיל, ניכר שימוש הולך וגובר בכלי בינה מלאכותית אשר משנים את שלבי ניהול הקרב - משלב גיבוש תמונת המודיעין ועד שלב קבלת ההחלטות: (א) עיבוד וניתוח מודיעין - מערכות AI בעלות יכולות ניטור של כמויות עתק של מידע חזותי, אלקטרוני או סיגניטי, תוך זיהוי תבניות חשודות כגון זיהוי תנועות חזותיות חריגות; ניתוח קלטים מרשתות חברתיות לזיהוי איומים, כמו גם תוך חיזוי פעולות אויב לפי התנהגויות עבר; (ב) סיוע בקבלת החלטות מבצעיות - שילוב כלי בינה מלאכותית במערכות שליטה ובקרה (שו"ב) לצורך הדמיה, ניתוח תרחישים בזמן אמת, והמלצות על דרכי פעולה, באופן המאפשר לייעל תגובה למתקפות סייבר, תקיפות רקטיות, וכן ליתן כלים אפקטיביים ויעילים לניהול מערכות הגנה רב-שכבתיות; (ג) לוחמה אלקטרונית ולוחמת סייבר - תוך שימוש באלגוריתמים של למידת מכונה המאפשרים לזהות דפוסי תקיפה, להבין את מקורם ולבצע תגובה אוטונומית. מנגד, למיטב ידיעת החברה נעשה שימוש במערכות AI גם כדי להקנות יכולות להחדיר קוד זדוני לרשתות אויב בצורה חמקנית ומותאמת אישית.

למיטב ידיעת החברה, תעשיות ביטחוניות מקומיות וזרות, כמו גם גופים פרטיים אשר מזהים את השוק הביטחוני כיעד נוכח המגמות הבטחוניות הנוכחיות, משלבים יכולות AI במגוון פתרונות מוצעים. להערכת החברה, כלי הבינה המלאכותית כמו גם טכנולוגיות חדשניות נוספות, מעצבים מחדש את שדה הקרב ואת מאזן הכוחות הגלובלי. השילוב בין ריבוי פלטפורמות נשלטות מרחוק, עיבוד מידע מהיר ויכולת חיזוי משנה והוא צפוי להמשיך ולשנות עוד יותר - לא רק את דרכי ניהול והוצאת הלחימה אל הפועל, אלא גם את הדרך שבה מתבצע גיבוש ובניית תפיסות ביטחון לאומי. להערכת החברה, השנים הקרובות יתאפיינו בהמשך העמקה של מגמות אלו והרחבת שימוש ביכולות אלו.

לפרטים אודות מגמות כלליות בשוק הטכנולוגי בו פועלת החברה ולשינויים בהיקף הפעילות בשנים האחרונות ראו גם סעיף 6.8 לתשקיף.

6.8.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

6.8.3.1. מגמת התגברות האיומים בשדה הקרב העתידי כמו גם המגמה של התגברות האיומים המיישמים טכנולוגיות אזרחיות נפוצות מעלה דרישות חדשות מצד צבאות וארגונים פרה-ביטחוניים, באופן המצויר הזדמנויות בתחום פעילותה של החברה.

6.8.3.2. כמו כן, שטף האינפורמציה המתקבל ממגוון הפלטפורמות הרובוטיות (אמצעים קרקעיים, או מוטסים - דוגמת רחפנים או כטב"מים) הולך וגודל. בהתאמה, היקף הסנסורים שאוספים מידע הולך וגודל. כל אלו, ביחד עם ההתקדמות הטכנולוגית הגלובלית בתחומי הבינה המלאכותית, מביאים לדרישה למוצרי דוגמת מוצרי החברה על מנת למצות את הערך מהמידע העשיר הקיים המתקבל.

6.8.3.3. בהתאם לכך ולמגמות כאמור, המצביעות על השקעה הולכת וגוברת בקרב מדינות רבות (ובפרט חלק ממדינות אירופה) במערכות טכנולוגיות לחיזוק תשתיותיהן הביטחוניות באופן המייצר הזדמנויות חדשות לשיווק מוצרי החברה, ובשים לב בין היתר להסכמים שנחתמו בשנים האחרונות אל מול איחוד האמירויות ומדינות המפרץ ("הסכמי אברהם"), לצד הפרשת היחסים עם מדינות נוספות, להערכת החברה יש בהם כדי לאפשר קשרים של גופים וחברות מישאל עם ארגונים ומדינות שאין לישראל קשרים דיפלומטיים רשמיים

איתם. להערכת החברה, מגמות אלה עשויות לקדם את יכולותיה לשלב את מוצריה במערכות שונות בתעשיות הביטחוניות בארץ ובעולם, ולהביא להשפעה מהותית על החברה ותוצאות פעילותה.

האמור לעיל בדבר הערכות החברה בקשר עם המגמות העשויות לקדם את יכולותיה לשלב את מוצריה בכלים ומערכות שונות הינו מידע צופה פני עתיד, כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך, ומבוסס על הנחות החברה, הערכות הנהלה, תחזיות פנימיות ותוכניות עבודה בהתאם לנתונים הקיימים במועד זה. מידע צופה פני עתיד זה עלול שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מן הצפוי, בשל גורמים שאינם תלויים בחברה, לרבות שינויים כלכליים, משתנים רגולטוריים, משתני שוק שונים ובפרט ביחס לגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.39 לתשקיף זה.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

6.8.4

בהתחשב באופי פעילותה, לקוחותיה, המוצרים והשירותים שהיא מספקת, כפופה החברה להוראות חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007, ולמגבלות הנובעות מעצם השימוש הביטחוני אשר נעשה במוצריה. הרגולטור הממונה ליישום החוק הינו אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשרד הביטחון שהינו הגוף המוסמך למתן רישיונות שיווק וייצוא, לקביעת תנאים ברישיונות. לפרטים ולהרחבה ראו סעיף 6.20 לתשקיף.

התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

6.8.5

השוק הביטחוני בו פועלת החברה מתאפיין בשנים האחרונות בצמיחה ובגידול מתמשך, נוכח מגמת הצטיידות מוגברת באמצעי לחימה התקפיים והגנתיים על ידי מדינות רבות ברחבי העולם, תוך מתן דגש מיוחד נוכח ההתפתחויות הטכנולוגיות המשמעותיות בשדה הקרב וביתר שאת בתחום ה-AI.

6.8.5.1

כחלק מהתאמת פעילותה למגמות השוק הגלובלי, חותרת החברה ליישם אסטרטגיית חדירה לשווקים בינלאומיים וזאת בהתאם למאפייני השוק שבו היא פועלת, הן באמצעות שיתופי פעולה עם חברות מקומיות הפועלות בשוק, הן באמצעות גורמים מקשרים בעלי היכרות מעמיקה עם השווקים המקומיים והן באמצעות מנהלות פיתוח צבאיים ואינטגרטורים גדולים, המהווים להערכת החברה שער כניסה אסטרטגי לפרויקטים ביטחוניים משמעותיים. לפרטים נוספים אודות מגמות בתחום פעילות החברה ראו סעיף 6.7.3 לתשקיף.

במהלך המחצית הראשונה של שנת 2025 התקבלו בידי החברה הזמנות מחייבות בהיקף כספי כולל של כ- 14.6 מיליון ש"ח, מרביתם ממשרד הביטחון ומאלביט ויתרתם מלקוחות חדשים בשוק המקומי והבינלאומי.

6.8.5.2

לשלמות התמונה, יצוין בפרט בהקשר זה כי:

6.8.5.3

(א) למועד התשקיף התקבלה בידי החברה הזמנה מחייבת מלקוח אירופאי לאספקת מערכת הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רק"מ (ראו סעיף 6.14.6.1 לתשקיף) הכוללת תוכנה וחומרה. בהתאם לתנאי ההזמנה, אספקת המערכת צפויה להתבצע במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2025, לצורך הערכה מבצעית שתשמש בסיס פוטנציאלי להצטיידות משמעותית במסגרת תכנית ייצור בהיקף אשר להבנת החברה יעמוד על 100 יחידות.

(ב) למועד התשקיף מבצעת החברה פרויקט שבמסגרתו פותחה על ידי עבור לקוח זר תוכנת עקיבה וביות סופי עבור אמצעים אוויריים (ראו סעיף 6.14.6.2 לתשקיף). פרויקט זה צפוי להסתיים במהלך הרבעון השלישי של 2025, ולהערכת החברה עם השלמת הפיתוח, צפוי מעבר לשלב הצטיידות, בעל פוטנציאל להזמנה משמעותית של רישיונות תוכנה.

(ג) לאחר שפותחה במהלך השנים "תכנית אב" לפרויקט יכולת של מודעות מצבית ואבטחה היקפית (ראו סעיף 6.14.6.1 לתשקיף) לכלי רכב ממוגן בלחימה תחת מדפים סגורים, במהלך חודש יוני 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה מטעם מנהלת ה-AI והאוטונומיה של צה"ל (בהתאם להוראות הכלליות להתקשרויות עם משרד הבטחון כמתואר להלן ובמתכונת Fixed Price) המהווה בסיס לקידום התכנית כאמור עד לפיתוח הבשלה מלאה בהתאם לתוכנית המקורית, בהיקף של כ-5.5 מיליון ש"ח נקבעו לפני אבני דרך ועד לשנת 2026.

(ד) במהלך חודש יולי 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה מגוף ממשלתי אירופאי שעיסוקו איתור טכנולוגיה והטמעתה ברכב קרבי משוריין בצבא המדינה, להתקנה ולהטמעה של מספר מערכות הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רק"מ (ראו סעיף 6.14.6.1 לתשקיף) הכוללת תוכנה וחומרה, המיועדות לשדרוג בצבא היבשה של המדינה, בהיקף של כ-800 אלפי דולר ארה"ב, לאספקה בתחילת שנת 2026.

(ה) במהלך שנת 2025 החלה החברה לבסס את פעילותה באסיה, בין היתר, באמצעות הסכם שיתוף פעולה עם חברה ביטחונית מאסיה שנחתם בחודש יולי 2025 - ראו סעיף 6.35.2 לתשקיף.

(ו) כמו כן, בסוף חודש יולי 2025 התקבלה בידי החברה הזמנה ראשונה מלקוח חדש ממזרח אסיה, להתקנה ולהטמעה של מערכת הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רכב בלתי מאויש (ראו סעיף 6.14.6.1 לתשקיף) הכוללת תוכנה וחומרה, בהיקף של כ-104 אלף דולר לאספקה במהלך שנת 2025.

בנוסף להזמנות המחייבות כמתואר לעיל, ההיקף הכספי הכולל של ההזדמנויות העסקיות שבעניינם מנהל דירקטוריון החברה מעקב פרטני והמוערכות כרלוונטיות לתקופה של שניים עשר החודשים ממועד התשקיף (קרי, הזדמנויות עסקית שעשויות להשתכלל לכדי התקשרות), עומד למועד התשקיף על סך מוערך של כ-45 מיליון ש"ח. האמור לעיל בנוגע להערכות ולתחזיות החברה ביחס לצפי קבלת הזמנות כמתואר, עיתויים והיקפם מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד התשקיף לצד הערכות הנהלת החברה בהקשרים אלו. מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן שונה אף באופן מהותי או להתממש באופן שונה מהותית מכפי שנצפו על ידי החברה, בין השאר, בשל ההתפתחויות בסביבה הכללית ובגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות החברה, שינויים בדרישות וצרכי הלקוחות והשווקים הרלוונטיים כמו גם סדרי עדיפויות שונים של לקוחות כאמור. כמו כן, אין וודאות שההזדמנויות העסקיות כמתואר לעיל יתגבשו לכדי הזמנה (מחייבת או לא מחייבת).

6.8.6 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

6.8.6.1 הפתרונות והמערכות שמפתחת ומשווקת החברה הן מוצרים מתקדמים טכנולוגית המתאפיינים בחדשנות ובאימוץ מהיר של שיפורים טכנולוגיים. השינויים הטכנולוגיים התכופים בשנים האחרונות בתחומי פיתוח תוכנה, היתוך מידע ובינה מלאכותית משפיעים באופן משמעותי על המוצרים והמערכות של החברה. לפיכך, החברה נדרשת להתאים ולעדכן את מוצריה באופן מתמיד בהתאם להתפתחויות הטכנולוגיות.

6.8.6.2 לצד האמור לעיל, יצוין כי ההתפתחות הטכנולוגית בתחום הרחפנים והכטב"מים, המתבטאת במגוון ובזמינות המוצרים הקיימים והנגישים בשוק לצד תפעול הפעלתם ולצד הוזלת עלותם, הביאה לצורך הממשי בפיתוח יכולות לפעול לזיהויים ונטרולם - ולביקוש למוצרים דוגמת הפתרונות שמספקת החברה.

6.9 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמים קריטיים שעמידה בהם עשויה להביא להצלחה בתחום הפעילות הינם:

- 6.9.1. הון אנושי - שוק הבינה המלאכותית דורש יכולות קוגניטיביות גבוהות וניסיון ספציפי בעולם טכנולוגי מורכב המתפתח במהירות. להערכת החברה, שימור ההון האנושי וגיוס כוח אדם רלוונטי הינו מרכיב קריטי להצלחה.
- 6.9.2. מומחיות בתחום - שוק הבינה המלאכותית מתפתח בשנים האחרונות במהירות שיא. לצד ההתמחות הנדרשת בשוק זה נדרשת גם הבנה ביישום טכנולוגיה זו בשוק הביטחוני, המתאפיין באינפורמציה (דאטה) ייחודית ובאתגרי דיוק גבוהים במיוחד, וכן ביכולת שילוב והטמעה בסביבת עבודה מורכבת.
- 6.9.3. שיפור טכנולוגי - שיפור טכנולוגי מתמיד באמצעות השקעות מו"פ על מנת לשמר על היתרון התחרותי, לשפר את דיוק הטכנולוגיה ולהקטין את עלויות ההטמעה והאינטגרציה לפתרונות בינה מלאכותית. פיתוח יכולות חדשות ומתקדמות מבחינת איכות, אמינות ודיוק, המגדילות את היכולות המבוצעות על ידי הפתרון הינה קריטית להצלחת פעילותה.
- 6.9.4. היצע פתרונות - היכולת ליתן מענה ופתרונות למספר רחב של איומים משתנים בהתאם לדרישות וצרכי הלקוח.
- 6.9.5. חדשנות, זיהוי מגמות חדשות ואפיון צרכי השוק - שוק הבינה המלאכותית מתקדם בשנים האחרונות בקצב מהיר, באופן המצריך מעקב צמוד ביחס לצמיחה בביקוש לצרכים ספציפיים בשוק הביטחוני, והתאמה מהירה של היצע השירותים לצרכי השוק ולהתפתחות המתמדת בעולם הביטחוני, הן בצד האיומים והן בצד הפתרונות והמענה הניתן לאיומים אלו.
- 6.9.6. יכולת שיווק ומכירה - יכולות פיתוח ערוצי מכירה מגוונים, ישירים ועקיפים.
- 6.9.7. מוניטין וניסיון מוכח - מוניטין נצבר בפעילות בתחום, וכן ניסיון מוכח בשילוב והטמעת מוצרי החברה בצבאות בעולם ואף בשדה הקרב, מהווה גורם הצלחה משמעותי למול לקוחות פוטנציאליים בכלל ולמול לקוחות גדולים ומסורתיים בעלי רתיעה מתהליכים טכנולוגיים מורכבים, משינויים משמעותיים ומהחלפת ספקים בפרט. בהקשרים אלו אף יצוין (א) הימצאות החברה בחזית הטכנולוגיה תוך חשיבה מתמדת על פיתוח יכולות חדשניות של צבאות הדורות הבאים; (ב) נגישותה למאגר דאטה מבצעי לצד סימולטורים המנתחים ומייצרים מידע באופן שוטף.
- 6.9.8. איתנות פיננסית - איתנות פיננסית המאפשרת עמידה בתנאי שוק תחרותיים והשקעה במחקר ופיתוח. יצוין כי אין וודאות מוחלטת כי קיומם של גורמי ההצלחה כאמור בחברה לעיל ישפיע על התפתחות החברה ועסקיה.
- 6.10. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
- להערכת החברה, ככלל, חסמי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הינם כדלקמן:
- 6.10.1. פעילות בשוק בטחוני עתיר דרישות ומגבלות - השוק הביטחוני מתאפיין בחסמי כניסה גבוהים, נוכח דרישות קפדניות של לקוחות הפועלים בשוק זה ביחס לאיכות המוצרים ועמידה בתקנים מחמירים מבחינה הנדסית וטכנולוגית, כמו גם בקבלת אישורים רגולטוריים, סיווגים ביטחוניים ורישיונות לצורך ייצוא של מוצרים וידע טכנולוגי. כך למשל, ספק המוצר ועובדיו נדרשים לעיתים לסיווגים ביטחוניים ותהליכי בחינה והסמכה ארוכים על מנת לקבל מעמד של ספק מוכר של משרד הביטחון.

- 6.10.2. העדפות לייצור מקומי - דרישות של חלק מהלקוחות הפוטנציאליים בתחום ליצור מקומי, באופן שמחייב הרחבת פעילות, השקעות מקומיות וכן הקמת סניפים וחברות מקומיות.
- 6.10.3. יתרון טכנולוגי, ידע, כוח אדם מיומן ויכולת פיתוח משמעותית - המוצרים נשוא תחום הפעילות הינם עתירי טכנולוגיה ומורכבות, המצריכים תשומות משמעותיות להרכשתם ובכלל כד, משאבים פיננסיים, וכן ידע נצבר והון אנושי מיומן. בהתאמה, הצורך בפיתוח ידע (הנדסי ועסקי) ותשתית טכנולוגית בתחום הפעילות מהווה חסם משמעותי. בהקשר זה יצוין כי קיומו של כוח אדם זמין איננו תנאי מספק ליצירת יתרון טכנולוגי בפתרונות בינה מלאכותית והוא אינו תחליף לניסיון, מגע עם התעשייה הביטחונית (לרבות לקוחות הקצה) ושיפור מתמיד של הטכנולוגיה, שהתאפשרו בשנים האחרונות בעשרות פרויקטים אותם ביצעה החברה.
- 6.10.4. תשתיות בינה מלאכותית וניסיון מעשי מגוון - על מנת לספק פתרונות בינה מלאכותית ברמת איכות גבוהה ובזמני הטמעה תחרותיים, נדרשים תשתיות טכנולוגיות וניסיון מעשי מגוון. למיטב הערכה, במהלך השנים האחרונות צברה החברה ניסיון בפיתוח והטמעת טכנולוגיות בינה מלאכותית בקרב לקוחותיה באופן שהקנה לה ידע וניסיון קריטיים לפעילות בתחום.
- 6.10.5. מידע (דאטה) צבאי והבנה מבצעית - על מנת לספק פתרונות בינה מלאכותית איכותיים בתחום הפעילות, נדרש איסוף דאטה הרלוונטי לאיומים ומציאות צבאית לצד תרחישים צבאיים. מידע זה איננו נגיש באינטרנט והוא נחוץ לשם פיתוח מודלי הבינה המלאכותית בה עושה החברה שימוש (בין אם באמצעות ניסוי כלים ובין אם באמצעות סימולציות) על מנת שאלו יוכלו להיות אפקטיביים בזירה הצבאית.
- 6.10.6. כוח אדם מיומן - למועד התשקיף קיים מחסור משמעותי במהנדסי בינה מלאכותית בישראל ובעולם כולו, ובפרט מהנדסים בעלי ניסיון מעשי (וזאת במובחן מידע אקדמאי בלבד). להערכת החברה, פעילות החברה בתחום פתרונות הבינה המלאכותית, פוטנציאל הצמיחה וגידול הפעילות במסגרתו מושפעים באופן ישיר מהיקף כוח האדם המקצועי בתחום. להערכת החברה, קבוצת ההנדסה הקיימת בחברה למועד התשקיף, ביחד עם יכולת ההכשרה שפותחה בחברה, מהווה מענה לחסם כניסה זה.
- 6.10.7. מוניטין - תחום הבינה המלאכותית הינה תחום מתפתח בקצב מהיר ביותר. למוניטין נצבר ולהתנסות מוכחת ורציפה של מערכות מעין אלו בשדה הקרב יש יתרון משמעותי לבחירה בספק מוכר עם מוניטין איכותי ומוכח.
- 6.10.8. תקציבי ביטחון - הסקטור הבטחוני שעליו מושתתת פעילות החברה תלוי במידה רבה בהיקף תקציבי הביטחון בארץ ובחו"ל מהם נגזרות ההזמנות למוצרי חברות הפועלות למול סקטור זה בכלל ולמוצרי החברה בפרט.
- 6.11. שינויים במערך הספקים וחומרי הגלם
- לפרטים ראו סעיף 6.26 לתשקיף.
- 6.12. תחליפים לתוצרי תחום הפעילות
- למוצרים המסופקים על ידי החברה קיימים מוצרים ושירותים תחליפיים בשוק התחרותי בו היא פועלת, המוצעים על ידי מגוון גופים מתחרים, מקומיים ובינלאומיים. בין המתחרים כאמור ניתן למנות תעשיות ביטחוניות גדולות בעלות משאבים משמעותיים ויכולות לפתח, לשדרג ולתחזק מערכות דומות לאלו המפותחות ומשווקות על ידי החברה, ובכך להקטין את תלותם בשירותים חיצוניים. כמו כן, בשנתיים האחרונות מאותרת צמיחה משמעותית של חברות הזנק (סטארט-אפ) בתחום ה- Defense-Tech שחלקם מציעים מוצרים תחליפיים למוצרי החברה.

מבנה התחרות והשינויים שחלים בו

6.13

לפרטים ראו סעיף 6.19 לתשקיף.

מוצרים ומערכות

6.14

6.14.1

בבסיס המערכות המיוצרות על ידי החברה עומדת טכנולוגיית בינה מלאכותית (AI) בעלת יכולת ניתוח תוצרי וידאו, אפיון ממצאים והצגתם למשתמש, המלצות לפעולה ואף אוטומציה כשכבה עתידית שהחלה פיתוח. בשלב הראשון, הבינה המלאכותית מבצעת זיהוי עצמים, איומים ומטרות במצבי קיצון מאתגרים כגון מזג אוויר קשה וראות מוגבלת ובמתארים מאתגרים של לחימה אורבנית ו/או באזור מיוער וזאת תוך כדי דרישות דיוק גבוהות לזיהוי עצמים ומטרות אויב שחלקם אף מוסתרים באופן חלקי ותחת אמצעי אופטיקה שלעיתים אינם מספקים וידאו אופטימלי לאור הצטברות אבק או בוך.

למועד התשקיף החברה מפתחת מנועי אנליטיקה מתקדמים המשתלבים בפלטפורמות צבאיות (הפועלות באוויר, בים וביבשה) המנתחים בזמן אמת מידע המגיע ממגוון סנסורים ובכלל כן מצלמות יום ומצלמות לילה בתדרים שונים. בבסיס מטרת פעילותה חותרת החברה לסייע ללוחמים המצויים בכלי הרק"מ להגן על עצמם, להקנות להם כלים להיות יעילים יותר, עם יכולות ניטרול מטרות או איומי אויב. חזון החברה הינו להחליף את הלוחם בשדה הקרב ולייצר מערכת קבלת החלטות חכמה על מנת לצמצם פגיעה בחיי אדם בשדה הקרב, להקטין את מספר הלוחמים הנדרשים לשהות בשדה הקרב, לשפר את יכולות הניתוח וההבנה של המרחב המבצעי בזמן אמת ואף לשתף יכולות אנליטיות בין פלטפורמות.

6.14.2

מוצרי ומערכות החברה נבנו כך שעיקר יכולת טכנולוגיית הבינה המלאכותית שלה תופעל ע"י GPU (Graphics Processing Unit - מעבד גרפי, רכיב חומרתי המתמחה בעיבוד גרפי ובביצוע חישובים מקביליים) בסדרת שבבים ייחודיים שפועלת על גבי הפלטפורמה (קרי, הכלי שבאמצעותו מתבצעת הלחימה) ומתאפיינת בצריכת חשמל נמוכה וביכולת עיבוד מצומצמת לאור הצורך להפעיל טכנולוגיית בינה מלאכותית אוטונומית ככל הניתן על גבי פלטפורמות מבצעיות (כגון טנק, נגמ"ש, כטב"מ או רחפן), כאשר כלל עיבוד הוידאו והפקת התובנות צריכה להתבצע באופן מקומי על גבי הפלטפורמה. החברה נדרשה לפתח מודלי בינה מלאכותית יעילים במיוחד אשר נדרשים לבצע פעולה עיבוד בזמן אמת ולנתח כמויות מידע גדולות (וידאו ממספר מצלמות בזמן אמת) יחד עם כוח עיבוד מוגבל. זאת, בניגוד למערכות בינה מלאכותית אזוריות הפועלות במרכזי נתונים (Data Centers) אשר נהנות מאספקת חשמל כמעט בלתי מוגבלת, ללא מגבלות משמעותיות על יכולת העיבוד, ואינן כפופות למגבלות משקל, גודל או ניידות.

מוצרי החברה מאפשרים זיהוי מיידי של איומים (קרקעיים ואוויריים); קבלת התראות והמלצות לפעולה בהתאם למתאר הקרב ולאופי המטרה וזאת על מנת לאפשר לחימה יעילה תוך הפחתת העומס הקוגניטיבי על מפעיל הפלטפורמה שעליה מותקן הפתרון הרלוונטי; זמן תגובה ויעילות משופרים; וכן הקניית יכולת תקיפה מתואמת, אוטומטית ויעילה של מטרות ואיומים.

6.14.3

המודל העסקי של החברה כולל מכירה של מוצרים המותאמים לצורכי הלקוח תוך חלוקה בין אינטגרציה למערכים חדשים או חלק מחבילת שדרוג לאמצעים שכבר סופקו ללקוח בעבר. החברה פועלת לכך שפלטפורמות חדשות המוצר בדרך כלל יכללו רישיון תוכנה אשר יוזן למעבדים מתקדמים המוטמעים בייצור. במסגרת זו, בפלטפורמה העוברת שדרוג או הארכת חצי חיים החברה תספק מערכת שלמה הכוללת חומרה ותוכנה. החברה פיתחה יכולות המקנות היצע של פתרון מבצעי מקיף אותו היא מציעה תוך שהיא

מספקת חלק מהמרכיבים ואף מבצעת אינטגרציה למרכיבים נוספים (קיימים או כאלו שישולבו כחלק מהפתרון הכולל).

החברה שואפת לפעול במודל עסקי המשלב פיתוח והתאמות של מוצריה בהתאם לדרישות הלקוח, כאשר בליבת המודל העסקי מחיר ליחידה שמגלם רישוי עבור בסיס התוכנה וטכנולוגיית הבינה המלאכותית שמוטמעת במוצר עבור לקוחות מהסקטור הביטחוני (המקומי והבינלאומי). בהתאמה, מוצרי החברה מיועדים למכירה כרישיון תוכנה המוטמע על מחשב מוקשח עם GPU, או לחלופין כמערכת שלמה הכוללת (בנוסף לרישיון התכנה ולכוח העיבוד) גם ציוד חומרה מתאים (כגון סנסור אופטי). עוד שואפת החברה להעמיד את הרישיון התקשרות בהסכם למתן שירות (SLA) (הסכם תנאי שירות), כאשר למועד התשקיף החברה טרם התקשרה בהסכמים מסוג זה. להערכת החברה, מודל פעילות זה יאפשר גמישות עסקית, מתן מענה מותאם אישית לפי דרישות וצרכי הלקוח, ויש בו כדי לאפשר את הרחבת היישום של מוצרי החברה בסביבות מבצעיות מגוונות.

החברה מפתחת את מוצריה באופן עצמאי, תוך שילוב של ספקי משנה לרכישת מוצרים חומריים נלווים ועל פי דרישת הלקוח והרכבתם באמצעות קבלן משנה. אסטרטגיית השיווק של החברה מתמקדת בעבודה ישירה מול גופים ביטחוניים, משתמש סופי או אינטגרטורים, לצד מפיצים מתמחים בפתרונות מבצעיים וכן בשאיפה לשיתופי פעולה עם חברות OEM מובילות.

6.14.4 התמחות פתרונות החברה מתאפיינת במספר אספקטים טכנולוגיים מתקדמים ובכלל כך (א) שימוש ביכולות **בינה מלאכותית מותאמת לחומרה דלת הספק** - יכולת להפעיל אלגוריתמים מתקדמים על שבבים בעלי כוח עיבוד נמוך יחסית, מה שמאפשר שימוש בפלטפורמות קרב שאינן יכולות לשאת מחשבי-על; (ב) **התמודדות עם תנאי סביבה קשים** - מוצרי החברה מתאפיינים ביכולת פעילות בתנאי טורבולנציות ויכולת לזיהוי מטרות רחוקות וקטנות מאוד; (ג) **חיבור למערכות מיושנות ואנלוגיות** - החברה בנתה מרכיבי תוכנה, אלגוריתמיקה וחומרה אשר מאפשרות לה להתחבר למערכות מיושנות ואנלוגיות; (ד) **שימוש בטכנולוגיות Deep Learning מתקדמות** - החברה משתמשת ברשתות נוירונים עמוקות (DNN) ורשתות Convolutional (CNN) לניתוח תמונות וסרטונים; (ה) **Semi-Supervised Learning** - שיטות למידה מתקדמות המאפשרות למידה גם ממידע לא מותיג.

6.14.5 מערכות החברה מיועדות להיות משולבות כחלק ממערכות או כלים בייצור על ידי צדדים שלישיים, דוגמת כלי רק"מ, כטב"מים, משוטטים, רחפנים וכיו"ב.

6.14.6 למועד התשקיף מיושמת טכנולוגיית החברה על גבי מספר סוגי מערכות ולמספר שימושים, אשר נבחנו על ידי מספר צבאות, הוטמעו על ידם ומופעלים כיום באופן מבצעי שוטף, כמפורט להלן:

6.14.6.1 חליפת הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רק"מ - למועד התשקיף פיתחה החברה מערכת בשם EdgeSA המהווה מכפיל כוח לפלטפורמה הקרבית המשורינת הקרקעית. מערכת הגנה זו כוללת שני מרכיבים עיקריים: (א) חליפת ההגנה מעניקה מודעות מצבית היקפית לרכבים קרביים משוריינים, ומאפשרת לחימה תחת "מדפים סגורים" תוך שמירה על שדה ראייה המאפשר את ביצוע המשימה, קבלת התראות בזמן אמת לגבי איומים ומטרות מסביב לכלי; (ב) יכולת זיהוי וניתוח איומים אוויריים (כגון רחפנים או כטב"מים) תוך מתן התראה בזמן אמת. (ג) כמו כן, מערכת זו מתממשקת באופן ישיר למערכת EdgeRCWS, אשר נכון למועד התשקיף נמצאת בשלבי פיתוח, מערכת זו מפעילה שכבת אוטומציה, המשדרגת עמדות נשק קיימות לעמדות חכמות. מערכות אלה מאפשרות לכוח המתמרן לפעול באופן רציף באמצעות כלים משוריינים (כדוגמת

טנקים, נגמ"שים גלגלי וזחלי) תחת מדפים סגורים, תוך הנגשת מידע קריטי, בזמן אמת, אשר נקלט במעגל התנועה הקרוב לכלי. פתרון זה אף מפחית את העומס הקוגניטיבי שקיים אצל לוחמים ומפקדים שפעילותם מתאפיינת בשחיקה רבה (עקב לחימה במצבי לחץ, לאורך זמן רב ובתנאים פיסיים קשים) ומקנה יכולות לשפר את היעילות הלחימתית והשרידות של הכלי וצוות הלוחמים המצוי בו.

מערכת זו כוללת פתרון מודולרי הכולל מצלמות היקפיות (בעלי יכולות יום ולילה, לפי העדפת ובחירת הלקוח), מעבד גרפי, ומערכת AI מרכזית. בין מאפייניה העיקריים של מערכת זו נמנים יכולות זיהוי אוטומטי של מטרות, לרבות מעקב וגילוי מטרות סטטיות ודינמיות באופן אוטומטי, מערכת הפצת וידיאו בזמן אמת, ערכות הקלטה מבוססת בינה מלאכותית ומנגנון התרעות מותאם אישית, עם יכולת חיבור למערכות מכניות שע"ג הכלי שמאפשרת הפנייה מיידית של אמצעי התצפית או הנשק לעבר המטרה.

מערכות דוגמת מערכת זו ניתנות ליישום במגוון תצורות ברמת הכלי הבודד, על ידי הקניית יכולות ניתוח המרחב וחיזוי אירועים צפויים באזורים מסוכנים, ברמת הפלוגות והגדודים לצורך הבנת תמונת הקרב הרחבה יותר, וכן ברמת המטה הכללי - לצורך מתן ניתוח אסטרטגי של שדה הקרב. למועד התשקיף עוסקת החברה בהטמעת המערכת על גבי שלושה סוגי כלי רק"מ שונים בצה"ל, וכן על גבי שלושה סוגי כלי רק"מ שונים של נאט"ו.

חליפת בינה מלאכותית לכלים אוויריים - למועד התשקיף פיתחה החברה את מערכת EdgeUAV שבבסיסה כלי בינה מלאכותית ייעודי לכלי טיס בלתי מאוישים (כטב"מ, מל"ט או רחפן ומשוטט), המספק יכולות זיהוי ומעקב בזמן אמת בגובה נמוך-בינוני, ומתאים למשימות מודיעין, סיור וחילוץ. מערכת זו מבוססת בינה מלאכותית הנשענת על תוצרי מצלמה הנישאת על גבי כלי הטיס הבלתי מאויש ומכוונת לקרקע למטרות איסוף ותקיפה, והיא בעלת יכולת זיהוי וסיווג איומים בזמן אמת. להערכת החברה, המערכת מהווה מכפיל כוח למפעיל כלי הטיס הבלתי מאויש, נוכח יכולתה לנתח בזמן אמת שטחים המנוטרים מן האוויר וכן נוכח יכולתה לזהות ולנתח את אויב נסתר (למשל גורם עוין אשר מתחבא בסבך צמחייה בבואו לשגר טיל נ"ט או רקטה), לסמן את מיקומו בזמן אמת ולהפנות את תשומת לב המפעיל להכוונה והשמדה.

6.14.6.2.

מערכות דוגמת מערכת זו ניתנות ליישום ברמת הכלי הבודד על ידי ניתוח המרחב וחיזוי אירועים עתידיים ואזורים מסוכנים, ברמת הפלוגות והגדודים לצורך הבנת תמונת הקרב הרחבה יותר, וכן ברמה המערכתית, חטיבה עד פיקוד - לצורך מתן ניתוח אסטרטגי של שדה הקרב. למועד התשקיף עוסקת החברה בהטמעת המערכת על גבי ארבעה סוגי כלי טיס בלתי מאוישים בצה"ל, וכן על גבי דגם כלי טיס בלתי מאויש של צבא זר.

כמו כן, החברה פיתחה את מערכת EdgeGS, המאפשרת איתור מטרות לתקיפה, מעקב והכוונת הכלי, כדוגמת רחפן מתאבד, מל"ט מתאבד, משוטט ועוד, עד למפגש או תקיפה של המטרה. החברה משווקת את המערכת כעת בשתי תצורות: (א) יכולת תוכנה המוטמעת על גבי AI Central (כרטיס עיבוד גרפי המריץ בינה מלאכותית) של החברה; או (ב) רישוי תוכנה בלבד לפי כל כלי אווירי ובהתאם לכמות הכוללת שבידי הלקוח. לחלופין, החברה נמצאת בתהליך פיתוח של ראש ביות אופטי מלא, שיכלול מצלמה וכרטיס AI Central מובנה, באופן שיאפשר את ביצוע המשימה כולה, לרבות, צילום המרחב, איתור המטרה והכוונת הכלי, על גבי אותו רכיב פיזי. החברה מאמינה כי מוצר זה עשוי להוות שינוי משמעותי מבחינת יחס עלות-תועלת ביחס לאלטרנטיבות הקיימות בשוק. בחלק מהמערכות המסופקות על ידה, מספקת החברה רישיונות תוכנה המשולבים באמצעי האופטי או החזותי הקיים בכלי שעליו מותקן פתרון החברה, ומנגד - בחלק מהפתרונות

המשולבים על ידה מספקת החברה ציוד חומרתי היקפי המותקן על גבי הכלי, באופן המהווה את האמצעי המשלים לתוכנת החברה (הכל בהתאם לדרישות וצרכי הלקוח).

פילוח הכנסות

6.15

להלן פרטים בדבר הכנסות החברה מהמוצרים והשירותים נשוא תחום הפעילות הביטחוני ששיעורם מהווה 10% או יותר מסך הכנסות החברה בכללותה (באלפי ש"ח):

סוגי המוצרים והשירותים		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
שירות	סך הכנסות	שירות	סך הכנסות	שירות	סך הכנסות	שירות	סך הכנסות
מערכת הגנה מבוססת בינה מלאכותית לכלי רק"מ	8,416	53%	5,625	54%	6,987	83%	
חליפת בינה מלאכותית לכלים אוויריים	7,449	47%	4,884	46%	1,420	17%	

מוצרים חדשים

6.16

החברה בוחנת מעת לעת פיתוח ושיווק מערכות ומוצרים חדשים, משלימים או משיקים למוצריה, אשר מטרתם הבסיסית היא התמודדות עם איומים ביטחוניים, ויצירת מערכת קישוריות בין המשתמשים השונים בשדה הקרב.

להערכת החברה, פתרונותיה מודולריים בבסיסם וניתנים ליישום במגוון מתארים ויישומים, ולמגוון צרכים. בהקשר זה, להערכת החברה, פתרונות ה-AI המפותחים על ידה ניתנים ליישום במגוון תצורות נוספות בשדה הקרב, ובכלל כך פתרונות למערכות בלתי מאוישות על בסיס סנסורים פסיביים ומצלמות; פתרונות אוטומציה לכלי מודיעין, מעקב וסיוור; פתרונות להכוונת כלי תקיפה כמו כטב"מים או רחפנים; פתרונות מערכתיים המשלבים תובנות בינה מלאכותית ממספר רב של פלטפורמות בהם מותקן פתרון החברה ומאפשרות גיבוש תמונת מצב בשדה הקרב וקבלת החלטות לפעולה ברמת הפלוגה/הגדוד/החטיבה ואף ברמת ניהול שדה הקרב (ברמה הטקטית והמערכתית).

בהקשרים אלו יצוין, כי במסגרת שיפור חליפת בינה מלאכותית לכלים אוויריים, מפתחת החברה יכולות ביות אופטיות מבוססות בינה מלאכותית, במטרה לאפשר הכוונה של כלי טיס לא מאויש (כתב"מ, רחפן, משוטט) לעבר מטרת אויב ולנווט אותו לפגיעה במטרה וזאת מבלי להידרש לשליטה מרחוק. למועד התשקיף נתקבלה בידי החברה הזמנה ממשרד הבטחון להדגמה של מוצר זה.

לקוחות

6.17

6.17.1 על לקוחות החברה נמנים גופים ביטחוניים ממשלתיים/ציבוריים ופרטיים בישראל; צבאות, ארגוני ביטחון וחברות בשוק הבינלאומי.

6.17.2 בשנים 2023-2024 ביצעה החברה חדירה לשווקים בינלאומיים חדשים, תוך הרחבת שיתופי פעולה עם לקוחות אסטרטגיים קיימים והמשך השקעה בשדרוג מוצריה, ייצור מודלים ובפיתוח פתרונות חדשניים נוספים. בשנת 2025, המשיכה החברה לפעול בהתאם לתכנית האסטרטגית שלה, להתבססות והתרחבות

בפעילות החברה, לצד המשך השקעה בפיתוח, שיתופי פעולה וחדירה לשווקים אסטרטגיים ברחבי העולם, ובהתאמה נתקבלו בידה הזמנות מלקוחות קיימים וחדשים, בשוק המקומי והבינלאומי, המתייחסות, בין היתר, לפיתוח והטמעה של יכולות טכנולוגיות חדשות עבור מערכות אוויריות ומערכות שלמות המבוססות חומרה ותוכנה פרי פיתוחה.

6.17.3. התקשרויות החברה עם לקוחותיה נעשות, ככלל, במסגרת הסכמים פרטניים המתייחסים לפרויקט תחום ונקודתי, במסגרת הצעות מחיר פרטניות או על בסיס התמודדות וזכיה במכרזים שונים. ההתקשרויות אלו כוללות התחייבויות שונות לפי אופי הפרויקט (כאשר במרבית המקרים מול הגופים הביטחוניים בישראל נובעים מכוח הוראות כלליות להתקשרות), ובכלל כך התחייבויות לעמידה באבני דרך. תקופת ההתקשרות נקבעת בהתאם למועד אספקת המוצר ו/או מועד השלמת אבני הדרך שנקבעו כאשר בחלק מהמקרים מתחייבת החברה להעמדת שירותי תחזוקה נלווים. להלן יובא פירוט אודות סוגי ההתקשרויות של החברה עם לקוחותיה בשנים האחרונות ולמועד התשקיף:

6.17.3.1. פיתוח ואספקה של מערכת שלמה - חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה כולל אספקת פתרון אינטגרטיבי שלם הכולל פיתוח תוכנה וחומרה, והתאמה ייעודית כיחידה אחת בלתי נפרדת.

6.17.3.2. פיתוח תוכנה לפי אבני דרך - חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה הינו לפיתוח תוכנה מותאמת פלטפורמה או יעוד ספציפי.

6.17.3.3. פרויקטים לפי שעות עבודה (הזמנות מסגרת) - חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה הינו בפרויקטים המבוססים על הקצאת מסגרת כללית של שעות פיתוח, במסגרת החברה מספקת שירותים בהתאם לצרכי הלקוח.

6.17.3.4. אספקת רישיונות - הרישיונות מוענקים בסיום הפיתוח והינם ללא הגבלת זמן. כמות הרישיונות הבסיסית הינה מוגבלת ומוגדרת בהסכם ההתקשרות. הענקת הרישיונות מהווה זכות שימוש (right to use) בקניין רוחני קיים.

6.17.3.5. תחזוקה ותמיכה - הכוללת עדכוני תוכנה, תיקון תקלות ותמיכה טכנית בהתאם לזמינות ולזמן תגובה המוגדרים בחוזה ההתקשרות.

6.17.4. למועד התשקיף החברה מצויה במשאים ומתנים עם מספר לקוחות לביצוע עסקאות לרכישת מערכות החברה, ובכלל כך למול משרד הבטחון ומפא"ת, למול צבא באירופה והרחבה משמעותית של התקשרות קיימת מול לקוח זר במזרח התיכון. כמו כן, ברקע מאמציה להרחיב את פעילותה הגלובלית, התקשרה החברה בהסכמי שיתוף פעולה (שחלקם טרם הבשילו לכדי הזמנות מחייבות ואין ודאות בתמורה אשר תצמח לחברה כתוצאה מההתקשרות בהם) עם צדדי ג' שונים, חלקם תאגידים גלובליים שבסיסם באירופה ובאסיה (בעלי ניסיון ומומחיות בתכנון, פיתוח, ייצור, שילוב ותמיכה של מערכות חיישנים ונשק מגוונות), שעניינם שיתופי פעולה לשילוב מוצרים ויכולות, בעיקר בתחום מערכות חיישנים, נשק ו-AI מול לקוחות מוגדרים מראש, וביחס למוצרים שייקבעו בהסכמים (וראו גם סעיף 6.35 לתשקיף). בנוסף, מנהלת החברה משא ומתן למול תאגיד גלובלי בארה"ב לשיתוף פעולה לשיווק משותף של מוצרים ביטחוניים בתחום פעילות החברה.

6.17.5. להלן יפורטו לקוחות החברה בתחום הפעילות אשר ההכנסות מהם מהוות כ-10% או יותר מסך הכנסות החברה, בכל אחת מהשנים 2023 ו-2024:

שנה שהסתיימה ביום 31.12.2024		שנה שהסתיימה ביום 31.12.2023		לקוח
אחוז מסך הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	אחוז מסך הכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	
61%	9,695	69%	7,289	משרד הביטחון (1)
15%	2,333	21%	2,190	אלביט (2)
14%	2,236	--	--	לקוח ג' (3)

משרד הביטחון -

6.17.5.1

(א) התקשרויות החברה עם משרד הביטחון נעשות למול הגופים והיחידות השונות במשרד הביטחון ומול המנהל למחקר, פיתוח אמצעי לחימה ותשתיות טכנולוגיות ("מפא"ת"), אשר מתקשרים עם החברה לטובת יחידות צה"ל השונות (כגון מנהלת מל"טים, זרוע היבשה, מנהלת הטנקים, יחידות באגף המודיעין וכדומה). התקשרויות החברה כפופות להוראות הכלליות להתקשרויות משרד הביטחון ולהוראות ההרכשה של משרד הביטחון ("הוראות משרד הביטחון"), וזאת בדומה לחברות וספקים אחרים בישראל המתקשרים עם משרד הביטחון.

הוראות משרד הביטחון כוללות הנחיות למתכונת עריכת התקשרויות בין משרד הביטחון לבין הספק המתקשר עמם, והן קובעות בין היתר: (א) הוראות הנוגעות לאיכות הפריטים וטיב השירותים שסופקו למשרד הביטחון בהתאם להזמנה; (ב) הוראות הנוגעות להתחייבות הספק לשיפוי משרד הביטחון בגין נזק ו/או אובדן שנגרם לעובדי משרד הביטחון ו/או אנשים הפועלים מטעמו מכל סיבה שהיא תוך או עקב ביצוע ההזמנה לגופו או לרכושו של אדם בין אם בשירות הספק, משרד הביטחון או צד ג' (למעט במקרים של רשלנות משרד הביטחון); (ג) הוראות ביחס לביטוח שעל הספק לבצע במסגרת ההזמנה; (ד) הוראות בדבר זכות משרד הביטחון למנות נציג שימונה על פיקוח וביקורת ביצוע התחייבויות הספק בהתאם להזמנה, אשר יהיו לו סמכויות כניסה למקומות בהם מבוצעת העבודה על פי ההזמנה; (ה) הוראות ביחס לזכות משרד הביטחון למידע ומסמכים הנוגעים להוצאות ביחס לביצוע ההזמנה על ידי ספק ביצוע העבודות; (ו) הוראות בדבר התחייבות הספק שלא לספק פריטים נשוא ההזמנה לכל גורם אחר שאינו משרד הביטחון, אלא בקבלת אישור מראש מטעם משרד הביטחון; (ז) הוראות בדבר אחריות הספק במקרה של אי התאמה בתכנון, בפריטים שהוזמנו, בעבודה או בשירות שהוזמנו על ידי משרד הביטחון; (ח) הוראות בדבר אופן מסירת הפריטים שהוזמנו ואספקת החשבונית, וכן הוראות בדבר התחייבות הספק לתיקונים במקרה של פגם בפריטים שסופקו; (ט) הוראות בדבר אפשרות משרד הביטחון לדרוש בכתב מן הספק שינויים בהזמנה וזאת טרם אספקת הפריטים, העבודה או השירות, ואפשרות משרד הביטחון להגדיל את הכמות המוזמנת עד שיעור של 20% ללא שינוי במחיר הפריטים, העבודה או השירות שהוזמנו בתנאי שטרם חלפה מחצית מהתקופה שנקבעה לאספקה; (י) הוראות בדבר זכות קיזוז של משרד הביטחון, והוראות בדבר האפשרויות להעברת עבודות לצורך ביצוע ההזמנה לקבלני משנה; (יא) הוראות המסדירות גם את זכות משרד הביטחון לבטל הזמנה מול ספק במקרה של הפרה יסודית (הכוללת פיגור באספקת ההזמנה העולה על תקופה קצובה שנקבעה לאספקת הפריטים, העבודה או השירות), וכן פיצויי פיגורים במקרה של איחור באספקת ההזמנה בהתאם למפורט בנספח הרלוונטי בהוראות משרד הביטחון, פיצויים מוסכמים בהיקף של 20% מהמחיר הנקוב בהזמנה במקרה של אי אספקת הפריטים, העבודה או השירות כולם או מקצתם או במקרה של החזרת הפריטים מחמת אי התאמה;

(יב) כמו כן, בהתאם להוראות משרד הביטחון רשאי משרד הביטחון לבטל את ההזמנה בכל עת, כולה או חלקה על ידי הודעה בכתב לספק. במקרה כזה, ובהתאם להוראות כאמור, ישלם משרד הביטחון לספק חלק יחסי מן המחיר הנקוב בהזמנה עבור אותם פריטים, עבודה או שירות שסופקו בהתאם להזמנה טרם ביטולה (אם נקבע בהזמנה מחיר נפרד לכל פריט, עבודה או שירות ישלם משרד הביטחון מחיר זה עבור הפריטים, העבודה או השירות שסופקו). כמו כן, עבור הפריטים, העבודה או השירות שלא סופקו על ידי הספק עקב ביטול ההזמנה, נקבע בהוראות כי משרד הביטחון ישלם את העלויות הישירות הסבירות שנגרמו לספק בפועל עד למועד קבלת הודעת הביטול, עקב התחייבותו לספק למשרד הביטחון בתוספת רווח על עלויות אלה, בהתאם לקבוע בהוראות ההרכשה של משרד הביטחון לפי שיטת "זמן חומרים", ובלבד שבאפשרות הספק להוכיח עלויות אלו למשרד הביטחון. יובהר כי עלויות הן לרבות התחייבויות סבירות שהספק נטל על עצמו בגין ההזמנה, ובלבד שהספק עשה את מירב המאמצים לצמצם התחייבויות אלה ולהקטין את נזקיו. בעבור כך, התשלום לא יעלה על הנמוך מבין השניים: (i) המחיר המוצמד שנקבע בהזמנה לפריטים או שירות שלא סופקו, (ii) חלק יחסי מן המחיר שנקבע בהזמנה לפריטים או לשירות שלא סופקו, אשר יחושב לפי היחס שבין העלויות הישירות שנגרמו לספק בפועל, עקב התחייבותו לספק לבין סך כל העלויות הישירות שהיו נגרמות לו אילו בוצעה ההזמנה לגביהם, וזאת בתוספת אחוזים מן הסכום המתקבל בגובה שיעור המע"מ החל; (יג) הוראות משרד הביטחון כוללות גם התייחסות למצבים בהם לצורך ביצוע ההזמנה מועברים על ידי משרד הביטחון אל הספק נכסים של משרד הביטחון או ידע, ובהתאם קיימות התחייבויות של הספק שלא לעשות בהם שימוש שלא לצורך ביצוע ההזמנה, התחייבויות לשמירת הנכסים והידע באופן שימנע שימוש או העברה לצד ג', שמירה על סודיות ואחריות לנזקים, שיגרמו משימוש הספק בנכסים והאחריות לעמוד בהוראות או סידורי ביטחון שיועברו אליו על ידי משרד הביטחון, לצורך שמירת ההתחייבויות בהקשרים אלה.

בנוסף, כוללות הוראות משרד הביטחון נספחים נוספים, הכוללים הוראות הנוגעות בין היתר לאופן חישוב התשלומים וההצמדה (ככל ומדובר בהזמנה צמודה למדד), תנאים ומסמכים נדרשים מהספק לצורך תשלום התמורה, הוראות בדבר אופן שידור החשבוניות למשרד הביטחון והנחיות ביטחון להתקשרות.

(ב) התקשרויות החברה עם גופי משרד הביטחון כאמור נעשית ככלל במתכונת של בקשה לקבלת הצעה (אשר ככלל מופנית על ידי משרד הביטחון במקביל למספר ספקים) על דרך של מענה למכרז, ולחילופין על ידי הצעה יזומה שמופנית למשרד הביטחון על ידי החברה. התקשרויות אלו מתבצעות ככלל במתכונת Fixed Price (קרי, במחיר קבוע מראש), או לחילופין על בסיס התחייבות לספק תוצרים מסוימים בהתאם להצעת מחיר שהוגשה (כאשר תכולת עבודה מתומחרת במחיר המבוסס על חישוב של החזרת עלות בתוספת מרווח), או לחילופין במתכונת של תשלום מחיר שעותי - המבוסס על החזרת עלות בתוספת מרווח ("זמן וחומר").

(ג) ההתקשרות בפועל עם משרד הביטחון מתבצעת על פי הזמנה שמנפיק משרד הביטחון, עליה חלים התנאים הכלליים של משרד הביטחון בהתאם לפירוט והפניה המצוינים בכל הזמנה והמפנים לתנאי ההתקשרות של משרד הביטחון הרלבנטיים להזמנה זו כפי שמופיעים באתר משרד הביטחון. הזמנה כאמור תכלול, בין היתר, רשימה של הפריטים/השירותים המוזמנים על ידי משרד הביטחון, הכמות, המחיר לפריט, לוח אספקות הכולל מועד אספקה חוזי, מחיר לחישוב פיצוי פיגורים, פרטים לגבי הצמדה/אי הצמדה של ההזמנה למדד ופרטים בדבר תנאי תשלום. על פי רוב, המשא ומתן המתנהל

בין החברה למשרד הביטחון בהתקשרויות מסוג זה מתמקד בעיקר בהיקף שעות העבודה בפרויקט, תכולת העבודה, מחיר הרכש מספקים ו/או קבלני משנה שיבוצע על ידי החברה עבור משרד הביטחון בהתאם לפרויקט, במחיר וכיו"ב. יצוין כי המשא ומתן בקשר עם תנאי ההתקשרות אינו כולל דיון על תעריף שעת העבודה, הנקבע בהתאם לתעריף המפעלי המאושר של החברה במשרד הביטחון והנתון מעת לעת לביקורת תקופתית (audit) שמבצע משרד הביטחון.

לעיתים מתבקשת החברה להציג לגופי משרד הביטחון הדגמה של מוצר מסוים או תוצאות של בדיקת היתכנות, טרם ביצוע הזמנה או התקשרות עם החברה. במקרים כאמור, על פי רוב קיימת השתתפות חלקית או מלאה של החברה ביצירת ההדגמה ובדיקת ההיתכנות של המוצר (תוך נשיאה בסיכון האפשרי שבמסגרתו ההדגמה לא תצלח או לחילופין ההזמנה לא תשכלל לכדי הזמנה מחייבת), בעוד שמשרד הביטחון משתתף בעלות המחיר השעתי לפיתוח ההדגמה והבדיקה.

אלביט - חברה גלובאלית ציבורית הפועלת בסקטור הביטחוני, שהתקשרות החברה עימה בוצעה ככלל באמצעות הזמנות שהנפיק הלקוח, עליה חלים התנאים הכלליים של הלקוח בהתאם לפירוט והפניה המצוינים בכל הזמנה והמפנים לתנאי ההתקשרות כלליים. הזמנות רכש כלליות כאמור כללו, בין היתר, רשימה של הפריטים/השירותים המוזמנים על ידי אלביט, הכמות, המחיר לפריט ופרטים בדבר תנאי תשלום. בנוסף, בתנאי ההתקשרות, נקבעו בין היתר, ההוראות הבאות: (א) הוראות בדבר אופן מסירת הפריטים שהוזמנו ואספקת החשבונית, וכן הוראות בדבר התחייבות החברה לתיקונים במקרה של פגם בפריטים שסופקו; (ב) הוראות בדבר אפשרות אלביט לדרוש בכתב מן החברה שינויים בהזמנה וזאת טרם אספקת הפריטים, העבודה או השירות, ללא אפשרות בהעלאת מחיר או בעיכוב של האספקה; (ג) הוראה הנוגעת לזכות של אלביט לקזז כנגד כל סכום המגיע לחברה וויתור החברה על זכות העכבון; (ד) החברה תישא באחריות לתקופה של 12 חודשים מיום קבלת האספקה אצל אלביט ולתקופה של 10 שנים בכל הנוגע לפגמים נסתרים, אלא אם נקבע אחרת; (ה) הוראות הנוגעות לזכויות הקנייניות שפותחו במסגרת ההזמנה ו/או כתוצאה ממנה ולפיהן הזכויות הקנייניות תהיינה שייכות לאלביט, כל מידע שהינו קניינו של החברה ונחשף במוצרים או במסמכים שסופקו לאלביט ייחשב ככזה שנחשף כחלק מהתמורה עבור ההזמנה ולאלביט תהיה הזכות לשימוש בו לפי שיקול דעתה הבלעדי וכן התחייבה החברה לספק לאלביט רישיון ללא הגבלת שימוש בגין המוצר שסופק; (ו) התחייבות החברה לשמירת סודיות המידע הקנייני, שיפוי כנגד תביעות הפרת קניין רוחני וכנגד כל טענות, תביעות, חבויות והפסדים; (ז) דרישות הנוגעות לעמידה באופן הטיפול באירועי סייבר, תקינה, קוד אתי, איכות המוצר וחוקים למניעת שוחד; (ח) איסור הסבה ו/או המחאה של הזכויות על פי ההסכם לאחר, ללא קבלת אישור מראש ובכתב של אלביט (למעט הסבה לחברות מקבוצת החברה, בהודעה מראש לאלביט) וכן הוראה הקובעת כי לפני כל שינוי שליטה בחברה, תמסור החברה הודעה בכתב לאלביט, לפחות 90 יום ממועד שינוי השליטה המתארת את זהות בעלי השליטה. במקרה שבעל השליטה החדש לא יעמוד במדיניות הציות של אלביט ו/או מגבלות רגולטוריות אחרות, תהא רשאית אלביט לבטל את ההסכם; (ט) אפשרות של אלביט להורות על הפסקה כללית או חלקית בביצוע העבודות מפעם לפעם ולתקופה מצטברת שנקבעה וכן השהיית ההתקשרות בשל מקרי כוח עליון (כהגדרתם בתנאי ההתקשרות); (י) זכות ביטול מטעמי נוחות, בכל עת ומכל סיבה וזאת בהודעה מראש. במקרה כאמור, תהיה החברה זכאית לתמורה רק בגין העבודה שבוצעה עד מועד הפסקת ההתקשרות; ו- (יא) זכות ביטול מיידי על ידי אלביט במקרה שהחברה הפרה את התחייבויותיה ולא תיקנה את ההפרה בתוך תקופה מוגדרת ובתנאים שהוגדרו.

בנוסף, למועד התשקיף החברה התקשרה בהסכם מסגרת לפיתוח קוד, אספקת לרישיונות שימוש ותחזוקת תכנה (בס"ק זה: "**הסכם מסגרת**") מכוח הסכם אסטרטגי שנחתם בין החברה לבין אלביט, אשר על פי תנאיו

תתבצענה הזמנות רכש ייעודיות המשולמות, בין היתר, באמצעות זיכויים והנחות שניתנו על ידי אלביט לחברה (לפרטים ראו סעיף 6.34.1 לתשקיף) וזאת בהתאם לתנאים שנקבעו במסגרת הסכם אסטרטגי שנחתם עימה. תקופת הסכם המסגרת נקבעה למשך זמן הפיתוח וזאת בנוסף להתחייבות ל-3 שנות תחזוקה ורישוי (בס"ק זה: **"תקופת הסכם המסגרת"**). בנוסף, הסכם המסגרת מעניק זכות למימוש אופציות לשדרוג המוצר שסופק, רישיונות אופציונליים נוספים וכן לשנות תחזוקה נוספות וזאת בתנאים הקבועים בהסכם (בס"ק זה: **"אופציה להארכה"**). התוקף למתן האופציה להארכה כאמור נקבעו למשך 5 שנים נוספות מתום תקופת הסכם המסגרת, בהינתן ואלביט נמצאים ברצף של שנות תחזוקה ורישוי או לתקופה של 4 שנים מתום הפיתוח ובהינתן ותקופת הסכם המסגרת תסתיים קודם לכן. בנוסף, נקבע כי החברה תישא באחריות בלעדית למשך כל תקופת ההסכם ולאחר 12 חודשים לאחר אספקה של כל תכולת אופציה וכן כי יחולו הוראות הדין לעניין פגם נסתר. זאת ועוד, לאלביט תהיה זכות ביטול מחמת נוחות בהתראה מראש של שלושה חודשים בשנת התחזוקה השנייה והשלישית בלבד וזאת בתנאים שנקבעו בהסכם.

6.17.5.3

לקוח ג' - חברה ממשלתית זרה, הפועלת בעולמות תכנון וייצור חימוש מונחה מדויק ופטרונות אוויריים מרחפים לאיסוף ומודיעין. התקשרות החברה עם הלקוח כאמור מבוצעת על בסיס הזמנות המסדירות את תנאי ההתקשרות, הכוללים בין היתר ובתמצית את סכומה הכספי של ההזמנה ותנאי תשלומה בהתאם לאבני דרך שנקבעו; תנאי אספקה; ערבות ביצוע (בשיעור 10% מערך ההזמנה, המופחתת במקרה של התחייבות לאחריות, פוחתת לאחר קבלה מוצלחת ומשוחררת בסיום תקופת האחריות); אחריות להתאמה למטרה לשמה הוזמן המוצר, נעדר מפגמים בתכנון, בחומרים ובעבודה לתקופה כמצוין בהזמנה; התחייבות לשיפוי של הלקוח, עובדיו ומנהליו, מכל עלויות, חבויות ונזקים כתוצאה מהתנהלות בלתי הולמת, רשלנות רבתי, מעשה או מחדל מצד החברה, וכן זכות ביטול הנתונה ללקוח במקרה של אי אספקה או עיכוב בלתי מוצדק של המוצרים ו/או השירותים וזאת בהתאם למועדים שנקבעו לאספקה בהזמנה, או במועד מאוחר יותר בהסכמה הדדית של הצדדים. למועד התשקיף, החברה ממשיכה לספק ללקוח שירותי פיתוח ואינטגרציה על בסיס אבני דרך במסגרת הזמנה שהתקבלה בשנת 2024 ולהערכת צפויה החברה לקבל הזמנה נוספת ובהיקף משמעותי להעמדת רישיונות תוכנה.

האמור לעיל בנוגע להערכת החברה בהתייחס לקבלת הזמנה נוספת והיקפה הכספי מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נסמך על תמונת המצב נכון למועד התשקיף לצד שיחות ומגעים שמנהלת החברה עם הלקוח וכן בהתבסס על הערכותיה בהקשרים אלו. מידע זה עשוי שלא להתממש או לחילופין להתממש באופן שונה אף באופן מהותי וזאת, בין היתר, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטת החברה או עקב החלטה שונה שתתקבל בסופו של דבר על ידי הלקוח כאמור.

צבר הזמנות

6.18

צבר ההזמנות של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 וסמוך למועד התשקיף מסתכם לסך של כ- 2,437 אלפי ש"ח וכ- 7,459 אלפי ש"ח בהתאמה. לעניין זה "צבר הזמנות" משמעו - הזמנות מחייבות, אשר טרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים של החברה.

להלן פרטים אודות צבר ההזמנות של החברה, (באלפי ש"ח) בחתך לפי תקופות:

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר הזמנות ליום 31.12.2024	צבר הזמנות סמוך למועד התשקיף
רבעון 1/2025	1,787	--

רבעון 2/2025	492	--
רבעון 3/2025	158	3,083
רבעון 4/2025	--	3,375
2026	--	3,587
2027	--	--
סה"כ	2,437	10,045

יובהר כי הנתונים דלעיל מתבססים על פי הזמנות מחייבות שטרם הוכרו כהכנסות בדוחות הכספיים השנתיים. הנתונים דלעיל אינם כוללים הזמנות הצטיידות שהתקבלו אשר מעצם תנאיהם אינם מחייבות ביחס לאלו מתקופות הדיווח כמתואר לעיל.

פילוח צבר ההזמנות, לרבעונים ולשנים, בוצע למיטב הערכת החברה על בסיס הנתונים והמידע המצויים בידה נכון למועד התשקיף, והינו בבחינת מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה עשוי שלא להתממש במקרה בו יחולו עיכובים במועד תחילת העבודה או בלוחות הזמנים שנקבעו לביצוע עסקאות ולאספקת השירותים, שאינם תלויים בחברה או במקרה בו לא יבשילו התנאים להכרה בהכנסה בגין אספקת המוצרים. כמו כן, הערכות החברה בקשר עם הסיבות לירידה בכמות הפרויקטים ולמגמה הנובעת מכך, הינן בבחינת מידע צופה פני עתיד, והן נשענות על הערכות הנהלת החברה ותחזיות להמשך פעילות. מידע זה עשוי שלא להתממש במקרה בו יחולו עיכובים בחתימה על עסקאות חדשות, ושלא יהיה גידול בכמות הפרויקטים, אשר אינם תלויים בחברה בלבד.

תחרות

6.19

למיטב הערכת החברה, השוק בו היא פועלת במסגרת תחום הפעילות הינו שוק צומח ומתפתח המושך אליו מתחרים באופן הולך וגובר. בשים לב לכך שמדובר בתחום שבצמיחה, מעריכה החברה בשלב זה כי הוא אינו מאופיין כענף רווי למועד התשקיף.

6.19.1

על המתחרים העיקריים של החברה נמנים, למיטב הערכת החברה, גופי ביטחון ממשלתיים או פרטיים בעלי יכולת פיננסיות וידע נרחב שנצבר בעשורים האחרונים, לצד חברות הזנק (סטארט-אפ) המתאפיינות בחדשנות גבוהה ובמימון על ידי קרנות הון סיכון. בין מתחרותיה של החברה בצד התעשיות הביטחוניות כאמור ניתן למנות את התעשיות הביטחוניות הישראליות (כגון אלביט מערכות בע"מ, רפאל מערכות לחימה מתקדמות בע"מ והתעשייה האווירית לישראל בע"מ) והזרות באמריקה ובאירופה (כגון Rheinmetall, BAE Systems, Raytheon Company, Lockheed Martin ועוד) שאינן בהכרח ממוקדות בפיתוח מערכות שבסיסן טכנולוגיית בינה מלאכותית אך באפשרותן להציע כאלה ללקוחותיהן לאור יכולת המחקר, הפיתוח והשיווק המשמעותיות שלהן בכלל ובשוק הבינלאומי בפרט. בצד הסטרטאפים, מאותרת בשנים האחרונות מגמה של גיוסי הון והקמה של סטרטאפים חדשים דוגמת Anduril, תאגיד אמריקאי המתמחה במערכות הגנה אוטונומיות, רובוטיקה, בינה מלאכותית ומערכות מעקב מתקדמות לצרכי ביטחון לאומי וצבאי.

למועד התשקיף החברה הינה בעלת היקפי פעילות קטנים באופן יחסי, ולהערכתה קיימים מספר גופים נוספים (מעבר למתחרים כמתואר לעיל), הפועלים בתחום פעילותה בהתייחס לשוקי יעד דומים או נוספים, אשר למועד התשקיף אין באפשרות החברה להעריך את מידת התחרות עימן. בהתחשב באמור, למועד

התשקיף אין באפשרות החברה להעריך את חלקה בשוק, כאשר, בין היתר, בהתחשב בגודלה, ההערכה היא שחלקה בשוק למועד התשקיף אינו משמעותי.

להערכת החברה, למועד התשקיף הינה נבדלת ממתחרותיה בשימוש בכלי בינה מלאכותית בכלי רק"מ וכטב"מים שנעשה בהם שימוש מבצעי בישראל, אשר מחזק את מעמד החברה באינטראקציות עם לקוחות פוטנציאליים בשוק הבינלאומי בשל הניסיון הממשי. בנוסף, החברה מתבדלת ביכולת מוכחת לפיתוח טכנולוגיית בינה מלאכותית ייעודית המותאמת לריצה על חומרה דלת הספק; יכולת מוכחת ביכולת כיווץ רשתות נוירונים לפעולה על חומרה עם כוח מחשובי מוגבל; וכן יכולת מוכחת להתמודדות עם תנאי סביבה קשים וזיהוי מטרות קטנות במיוחד.

6.19.2. להערכת החברה, בין הגורמים העלולים להשפיע על יכולת התחרות בתחום (הגם שלמועד התשקיף לחברה לא בהכרח קיים יתרון למול מתחרותיה) ניתן למנות ניסיון מבצעי מוכח; היחס בין מבנה העלויות של השירותים לביצועיהם בפועל; חדשנות; איתנות פיננסית; חוזק מותג; קיומם של ערוצי שיווק והפצה (לפרטים אודות שיווק והפצה ראו סעיף 6.22 לתשקיף); וכן יכולת מוכחת בפעילות ותרומת פתרונותיה ללקוחות החברה. מנגד, הצורך באישורי משרד הביטחון לשיווק והפצת מוצרים ביטחוניים (בפרט בהקשרים של התקשרויות עם לקוחות מחוץ לישראל) אשר ככלל אינו שונה מכל גורם ישראלי אחר הפועל בסקטור הבטחוני, לצד מגבלות אשר עשויות לנבוע ממעמדה של מדינת ישראל בעולם, עלולים גם הם להשפיע על מעמדה התחרותי של החברה.

6.19.3. החברה מתמודדת עם התחרות בתחום, במספר אפיקים - (א) פיתוח והשבחה של הפתרונות המשוקים על ידה; (ב) תכנוניתה להגדיל את ההשקעות בשיווק ומכירות (ראו סעיפים 6.22 ו-6.36 לתשקיף); (ג) יצירת וביסוס שיתופי פעולה טכנולוגיים ועסקיים ויצירת חיבורי עומק עם גוף תעשיות ביטחוניות בישראל ובחו"ל; וכן (ד) התאמת מגוון הפתרונות המוצעים על ידה, באופן המאפשר יכולת מיצוי אופטימלית של הטכנולוגיה הקיימת ברשותה.

6.20. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

6.20.1. בהתחשב, בין היתר, באופי פעילותה, לקוחותיה והשירותים שהיא מספקת, החברה מוגדרת כגוף ביטחוני בהתאם להוראות החוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007. במסגרת זו חלות על החברה הוראות ומגבלות שונות כחלק מפעילותה ושהינן מהותיות לפעילותה, כמפורט להלן:

6.20.1.1. חוק הפיקוח על יצוא ביטחוני, התשס"ז-2007 ("חוק הייצוא הביטחוני") - חלק מלקוחותיה של החברה הינם גופים זרים (ובכלל כך צבאות או ממשלות זרות), הרוכשים מהחברה, במישרין או בעקיפין (באמצעות תאגידים ביטחוניים אחרים) ציוד ביטחוני, ידע ביטחוני או שירות ביטחוני (כהגדרתם בחוק הייצוא הביטחוני).

בהתאם, חלות על החברה הוראות חוק הייצוא הביטחוני, המטיל, בין היתר, חובה לקבל מראש, בהתקיים התנאים הדורשים זאת "רישיון שיווק ביטחוני", "רישיון יצוא ביטחוני" או פטור מקבלת מי מהרישיונות הנ"ל, לפי המקרה (בהתאם לתקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון שיווק ביטחוני), התשס"ח - 2008 ובהתאם לתקנות הפיקוח על יצוא ביטחוני (פטור מרישיון יצוא ביטחוני), התשע"ז - 2017, לפי העניין).

אגף הפיקוח על הייצוא הביטחוני במשרד הביטחון ("אפ"י") מהווה את הרשות המוסמכת האמונה על הפיקוח על הייצוא הביטחוני, והמוסמכת למתן רישיונות שיווק וייצור, לקביעת תנאים ברישיונות, לסרב לתת רישיונות ולבטל רישיונות. למועד התשקיף מחזיקה החברה ברישיונות שיווק ביטחוני למספר שימושים

שונים ובין היתר ל-102 מדינות מותרות וביחס לחלק מהרישיונות למדינות מיוחדות נוספות. כמו כן, למועד התשקיף מחזיקה החברה ברישיון ייצוא ביטחוני ביחס לפרויקטים והשירותים שהיא מעניקה לגופים זרים כאמור. בהתאם, חוק הייצוא הביטחוני מטיל על כל מי שקיבל רישיון חובת דיווח לרשות המוסמכת אחת לשנה בנוגע לפעילותו, וחובת ניהול רישום ושמירה של מידע ומסמכים הנוגעים לעסקאות ייצוא ביטחוני שביצע למשך תקופה קצובה. בנוסף, לאפ"י קיימות סמכויות ביקורת ופיקוח שונות המאפשרות לה לפקח על ביצוע הוראות חוק הייצוא הביטחוני. בהתאם לכך, מינתה החברה יועץ מטעמה שאחראי על תחום הרישוי מול אפ"י, אשר נרשם במרשם הייצוא הביטחוני ונושא באחריות למכלול הטיפול בנושאי הפיקוח על הייצוא והדיווחים מול אפ"י.

על-פי תקנות הפיקוח על ייצוא ביטחוני (היקף ייצוא ביטחוני מכוח הסכם בין מדינת ישראל לבין מדינה אחרת שיובא לאישור ועדת השרים לביטחון לאומי), התשס"ח-2008, ייצוא ביטחוני מכוח הסכם בין מדינת ישראל לבין מדינה אחרת בהיקף של למעלה מ-200 מיליון ש"ח יובא לאישור ועדת משנה של ועדת השרים לביטחון לאומי, שבראשה יעמוד ראש הממשלה, וחבריה יהיו שר הביטחון, שר החוץ, שר המשפטים ושר האוצר.

למועד התשקיף לחברה קיים נוהל פנימי המפרט את התהליכים והדרישות בקרב החברה לעמידה בדרישות חוק הייצוא הביטחוני הכוללים את התהליכים הנדרשים לעמידה בדרישות הוראות החוק לרבות, האחריות על יישום הנוהל, האופן שבו יש לפנות לאפ"י בקשר עם רישיון למוצרי החברה, תיעוד ושמירת מסמכי החברה וכן מנגנוני בקרה.

6.20.1.2 ספק מוכר למשרד הביטחון - החברה הינה ספק מוכר למשרד הביטחון אשר מהווה לקוח מהותי של החברה. בהתאמה, החברה נדרשת לעמוד בדרישות מקדימות, סטנדרטים והוראות אחרות החלות על התקשרותה עם משרד הביטחון.

6.20.1.3 תשלום תמלוגים למשרד הביטחון - גורמים העושים שימוש בידע או ציוד של משרד הביטחון במסגרת ייצוא ביטחוני, מחויבים בתשלום תמלוגים למשרד הביטחון בגין שימוש כאמור. למועד התשקיף החברה אינה נדרשת לשלם למשרד הביטחון מתוך סך המכירות שלה במסגרת ייצוא ביטחוני.

6.20.2 תקינה ומגבלות נוספות החלות על החברה :

החברה בעלת הסמכה לעמידה בתקן האיכות ISO 9001:2015, הכולל דרישה לעמידה במערכת נהלים והנחיות עבודה ולהבטחת איכות ויעילות מערכת ניהול בחברה.

6.21 אבטחת מידע וחשיפה לתקיפות ואירועי סייבר

6.21.1 תקיפת סייבר היא אירוע שבמסגרתו מותקפות מערכות המחשוב ו/או מערכות או תשתיות משולבות מחשב על ידי גורם פנימי או חיצוני, בכוונה להסב נזק ו/או לגרום לשיבוש או הפרעה או השבתה של פעילות, ו/או למטרת גניבת נכסים או מידע, ו/או לצורך איסוף מודיעין מסחרי, ו/או פגיעה במוניטין וכיו"ב. במקרה של חשש לתקיפת סייבר - הן איומי פריצה ותקיפה כלפי מערכי המחשוב הפנימיים של החברה והן איומי פריצה ותקיפה כלפי תוכנות החברה המותקנות אצל לקוחותיה, כמו גם במקרה של תקיפה בפועל, החברה עשויה להידרש לשאת בעלויות כדי להגן מפני פגיעות במערכות המידע, כמו גם לתקן את הנזק שייגרם מפגיעות כאלו ככל ויתרחשו, לצד היערכות להקמת מערכות הגנה פנימיות, יישום אמצעי הגנה נוספים מפני איומי סייבר, הגנה מפני התדיינויות משפטיות כתוצאה ממתקפת סייבר, תשלום פיצויים ו/או נקיטת צעדים מתקנים אחרים כלפי צדדיים שלישיים נוכח מתקפת סייבר.

6.21.2.

במהלך השנים האחרונות בכלל (בין היתר לנוכח קצב ההתפתחות הטכנולוגית, השימור המוגדר בטכנולוגיית רשת וענן כמו גם משבר הקורונה והמעבר לפתרונות דיגיטליים שנועדו לאפשר עבודה מרחוק), חלה עלייה משמעותית בעוצמת איומי הסייבר, בהיקפם ובתחכומם, כמו גם בזמינות כלי תקיפה בידי תוקפים, כאשר החברה מעריכה כי מגמה זו צפויה להימשך גם בעתיד.

במסגרת פעילותה העסקית מנהלת החברה מדיניות ביטחון מידע ואבטחת מידע המהווה מסגרת להגנה על מידע רגיש לצורך עמידה בדרישות רגולטוריות ולשימור אמון לקוחות ושותפי החברה. הנוהל כולל, בין היתר, נהלי אבטחה ומנגנוני אכיפה ומפוקח על ידי סמנכ"ל התפעול של החברה. כמו כן, החברה מפוקחת על ידי הממונה על הביטחון במשרד הביטחון ("המלמ"ב"). האמון על אבטחת מידע בחברות ביטחוניות.

6.21.3.

יודגש, כי אף שהחברה נוקטת צעדים להגברת האבטחה מפני אירועי סייבר, אין וודאות באשר ליעילות האמצעים של החברה למנוע מתקפת סייבר או פגיעה במערכות המחשוב. מטבע הדברים החברה אינה יכולה להבטיח באופן מלא כי אמצעי ההגנה הננקטים על ידה ימנעו באופן מוחלט אירועי אבטחת מידע או נזקים שעשויים להיגרם כתוצאה מאירועי סייבר ובכלל זה כתוצאה מגישה בלתי מורשית, חשיפה בלתי מורשית, ניצול לרעה, שיבוש, מחיקה, גניבה או שינוי של המידע של החברה ולקוחותיה, מתקפות כופרה, הפרעה לפעילות השוטפת של החברה ו/או לקוחותיה, פגיעה בשירותי המחשוב ו/או האטה שלהם באופן משמעותי ואף השבתת מערכות המידע של החברה ו/או לקוחותיה ועוד.

הערכת החברה בדבר סיכוני הסייבר והשלכות של מתקפת סייבר כמתואר לעיל, מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המבוסס על הערכות החברה, הנהלתה והגורמים האמונים על ניהול סיכוני הסייבר בחברה. מידע זה עלול שלא להתממש כולו או חלקו, לרבות להתממש באופן שונה מהצפוי על ידי החברה וזאת מכוח סיבות וגורמים שאינם בשליטת החברה. לפירוט נוסף בדבר סיכוני הסייבר, ראו סעיף 6.39.3.1 לתשקיף.

6.22.

הפצה ושיווק

פעילויות ההפצה והפיתוח העסקי של החברה מתבצעים בדרך של מכירה ישירה ללקוחות סופיים (גופי ביטחון וצבאות) ובאמצעות תעשיות ביטחוניות (כגורם הפצה אשר באמצעותם משווקת ומופצת טכנולוגיית החברה), תוך התמקדות למועד התשקיף בגופי בטחון בישראל לצד השקעה בשיווק בינלאומי כמנוע צמיחה עיקרי.

פעילות הפיתוח העסקי והשיווק מתבצעת על ידי מחלקת המכירות והשיווק של החברה בעיקר בדרך של יצירת קשרים ובמידת האפשר גם שיתופי פעולה עם חברות וגופים ביטחוניים (לרבות באמצעות ביצוע פעולות פיתוח במימון עצמי של החברה, מתוך כוונה שפעולות הפיתוח יבשילו לכדי מערכת ברת שיווק והפצה) כמו גם חברות עסקיות הפועלות בסקטור הבטחוני.

החברה משקיעה מאמצי שיווק במטרה לקדם מודעות לחברה ולפתרונות המוצעים על ידה, ולהנגשה של ידע טכנולוגי מתקדם שנצבר בחברה. פעילות זו מתבצעת בדרך של השתתפות בכנסים פיזיים ווירטואליים, בארץ ובעולם; וכן באמצעות פעילות מיתוג ושיווק באינטרנט ובאמצעות גופי שיווק חיצוניים המתמחים בדרך כלל במדינות יעד ספציפיות.

בנוסף, במסגרת מאמצי השיווק והמכירה של החברה מתקשרת מעת לעת עם גורמים חיצוניים שונים לקידום מכירות של מוצרי החברה מחוץ לישראל, לעיתים אף לצד מתן זכות לבלעדיות בטריטוריות מסוימות ובתנאים שנקבעו בהסכמים עימם.

הוצאות השיווק וההפצה של החברה הסתכמו בכל אחת מהשנים 2023 ו- 2024, בכ-1,190 אלפי ש"ח ובכ-3,028 אלפי ש"ח, בהתאמה. הגידול בהיקף הוצאות השיווק וההפצה כאמור נובע מגידול בפעילות החברה ובהגדלת ההשקעות בשיווק בעיקר מחוץ לישראל.

6.23. עונתיות

ככלל, פעילות החברה אינה מושפעת מעונתיות מובהקת כלשהי. לצד זאת, עיתוי קרות אירועים חיצוניים אישור תקציבי מדינות או ממשלות, המשפיעים על היקף תקציבים המשמשים לקוחות קיימים ופוטנציאליים של החברה ועיתוי הוצאתם אל הפועל, משפיעים מטבע הדברים על היקף ועיתוי הכנסות החברה. כמו כן, להערכת החברה, קיים ככלל גידול מסוים בהיקף ההזמנות המתקבלות בסקטור הביטחוני במהלך הרבעון הרביעי, נוכח ניצול עודפי תקציב לקראת סוף שנה קלנדרית.

6.24. כושר ייצור

בהתחשב באופי פעילותה כחברה טכנולוגית, הנסמכת בעיקר על פעילות מחקר ופיתוח של תוכנה ועל כוח אדם מיומן, פעילותה של החברה, ככלל, אינה מאופיינת במגבלות כושר ייצור. לצד זאת, כאשר נמכרות מערכות בתצורה מורחבת הכוללת חומרה, ייתכנו מגבלות ייצור (בצד ספקי או קבלני החומרה) בתלות בהיקף העסקה הרלוונטית. למועד התשקיף לא זיהתה החברה מגבלות כושר ייצור מצד ספקים או קבלנים כאמור, המשפיעות על פעילות או מגבילות אותה.

6.25. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

6.25.1. משרדי החברה ממוקמים בתל אביב (בשטח המושכר לה בשכירות משנה על ידי חברה קשורה), ובמסגרתם מתבצעת כלל פעילות החברה, לרבות מחקר ופיתוח, ניהול פרויקטים, שיווק ומכירה - לפרטים אודות תנאי השכירות ראו סעיף 8.2.2.5 לתשקיף. בנוסף, למועד התשקיף שוכרת החברה מחסן ומספר חניות באותו בניין משרדים ממשכירים צדדי ג'.

6.25.2. יתרת הרכוש הקבוע, נטו, לימים 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023 ו-2024 הינה כ-167 אלפי ש"ח וכ-1,402 אלפי ש"ח, בהתאמה. הגידול ביתרת הרכוש קבוע בשנת 2024 ביחס לשנת 2023 נובע מפיתוח מערכות הדגמה הכוללות מרכיבי חומרה ותכנה. לפרטים נוספים ראו ביאור 8 לדוחות הכספיים השנתיים.

6.26. חומרי גלם, ספקים וקבלני משנה

6.26.1. למועד התשקיף נמנים על ספקיה העיקריים של החברה ספקי תוכנה, ספקי חומרה (כגון חומרות, מחשבים, כרטיסי עיבוד גרפי ומעבדים, כרטיסי אם וכרטיסי וידאו ומצלמות). בנוסף, בחלק מההתקשרויות המבוצעות למול לקוחותיה, מספקת החברה גם מרכיב חומרתי (בעיקר מצלמות וסנסורים הנרכשים מצדדי ג', אשר ככלל הינם בעלי זמינות רבה בשוק) לצורך מתן מענה מקיף לצרכי הלקוח ובהתאם לדרישתו.

6.26.2. בהקשר זה, למועד התשקיף מתקשרת החברה עם קבלן חיצוני (צד ג') שאינו קשור לחברה או לבעלי השליטה בה (בס"ק זה: "**הספק**") עימה החלה החברה לעבוד במהלך שנת 2024 אשר מבצע הרכבה של מוצרי החברה שלעיתים (בהתאם לצרכי ודרישות הלקוח) מסופקים ללקוח לצד מרכיב התוכנה, וששיעור הרכישות ממנו בשנת 2024 עמד על כ-6.4% מעלות המכר של החברה בכל אחת מהשנים כאמור.

במסגרת זו נחתם הסכם מסגרת (בס"ק זה: "**ההסכם**") לפיתוח חומרה משותפת אשר תפותח על ידי הספק בהתאם למפרט מוצר שתוכנן על ידי החברה, תוך עשיית שימוש בידע ובקניין רוחני אשר שייך לחברה,

ובהתאם למחירון שסוכם בין הצדדים הכולל גם שירותי פיתוח נוספים. תקופת ההסכם נקבעה למשך 24 חודשים מחודש נובמבר 2023 והיא ניתנת להארכה בכתב לתקופות נוספות בהסכמת הצדדים. ההסכם כאמור ניתן לסיום במקרה של הפרה שלא תוקנה תוך 7 ימים, בנסיבות של התקיימות הליכי חדלות פירעון כנגד מי מהצדדים או במקרה שבו הפר אחד הצדדים (או מי מעובדיו) את התחייבויותיו לסודיות. הגם שמדובר למועד התשקיף בספק חומרה יחיד, מעריכה החברה כי במקרה של הפסקת ההתקשרות עימו או לחילופין במקרה שהיא תהיה מעוניינת בעתיד להחליף את מוצרי הספק במוצרים של ספק אחר, לא יהיה קושי ממשי בהחלפתו בגורם אחר, ובהתאמה, להערכתה אין לה תלות בו.

6.26.3. לפרטים אודות התקשרות החברה עם נותני שירותים שהינם חברות בבעלות מייסדי החברה, ראו פרק 8 לתשקיף.

6.27. מחקר ופיתוח

6.27.1. כללי - על מנת לאפשר לחברה להתמודד עם הצרכים המשתנים של השוק הדינמי שקצב הפיתוחים בו בשנים האחרונות גבר וכן להתמודד עם התפתחות הטכנולוגיה המהירה באופן יחסי המאפיינת את שוק הבינה המלאכותית, משקיעה החברה במחקר ופיתוח במטרה לשפר את מערכותיה הקיימות, להתאימם לדרישות הלקוחות וכן לפתח מערכות חדשניות.

בנוסף, החברה עוסקת בהרחבת פורטפוליו המוצרים שלה באופן תמידי על ידי הוספת שכבות אפליקציה נוספות על גבי ליבת הטכנולוגיה, פיתוח חומרות תומכות לפתרונות מבוססי בינה מלאכותית, ובמסגרת תכנונית לעתיד ככוונתה לפתח מערכת מבוססת בינה מלאכותית שתאפשר לנהל את התובנות הנאספות בין פלטפורמות שונות שעליהם מותקנות מערכות החברה.

תוכניות החברה ביחס לפיתוח המערכת כאמור בעתיד מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה נשען על תכנויות החברה נכון למועד התשקיף. מידע זה עשוי שלא להתממש, או לחילופין להתממש באופן שונה, אף באופן מהותי, וזאת, בין היתר, משינוי בתוכניותיה, כתוצאה מהחלטות פנימיות או לחילופין כתוצאה מנסיבות חיצוניות שאינם בשליטת החברה.

סך הוצאות החברה (נטו) בקשר עם פעילויות מחקר ופיתוח של החברה הסתכמו בכל אחת מהשנים 2023 ו-2024 בכ-2,252 אלפי ש"ח ובכ-4,357 אלפי ש"ח, בהתאמה. הגידול בהוצאות כאמור נובע בעיקר מגידול בהוצאות שכר וקבלני משנה, במסגרת תכנית מאושרת על ידי הרשות לחדשנות למול ההשפעה המקוזנת של השתתפות הרשות לחדשנות בהוצאות מחקר ופיתוח ובהוצאות שנוקפו בגין הסכם לשיתוף פעולה עם לקוח בגין שנת 2024. לפרטים נוספים, ראו גם ביאור 13 לדוחות הכספיים השנתיים וכן סעיף 3.2 לדוח הדירקטוריון.

החברה מעריכה כי סכומי השקעות הצפויות בפעילות מחקר ופיתוח לתקופה של שנה ממועד ההנפקה צפויות להסתכם בכ-7 מיליון ש"ח. יודגש כי נתון זה מבוסס על הערכה בלבד, וכי יכול ונתון היקף ההשקעה ועיתויו יהיה בפועל שונה (ייתכן אף שבאופן מהותי).

המידע כאמור בדבר הערכות החברה אודות היקף ההשקעה הצפויה כאמור, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של החברה. מידע זה עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה.

מחקר ופיתוח במימון לקוח / מימון עצמי - פיתוח בהתאם להזמנה על ידי הלקוח, המותאם אד-הוק לצרכים שאותם אפיין הלקוח, כאשר עלות המחקר והפיתוח ממומנת במלוואה או באופן חלקי על ידי הלקוח. לעיתים החברה מממנת ממקורותיה העצמיים את פעילות המחקר והפיתוח שלה, וזאת בהיקפים שאינם זניחים למועד התשקיף, ושמטרתם, בין היתר, קידום תשתית לפיתוח מדגימים למוצרים פוטנציאליים שהחברה מזהה שיתכן שיהיה להם ביקוש בעתיד, באופן שיאפשר לחברה להגדיל את זמינות מוצריה ושירותיה ומגוון סל המוצרים שלה.

סכומים במסגרת מימון לקוח בקשר עם פיתוח ספציפי עבורו, אשר מוכרים במסגרת עלות המכר, הסתכמו בשנים 2023 ו-2024, לסך של כ-5,888 אלפי ש"ח ו-8,472 אלפי ש"ח, בהתאמה.

סכומים אשר הושקעו במסגרת מימון עצמי בקשר למדגימים למוצרים (מוכרים במסגרת הרכוש הקבוע), הסתכמו בשנת 2024 לסך של כ-1,182 אלפי ש"ח (בשנת 2023 לא הוכרו סכומים כאמור).

מענקים מרשות החדשנות - בנוסף למימון השוטף של פעילות המחקר והפיתוח של החברה כמתואר לעיל, החברה מקבלת, מעת לעת, מענקים במסגרת תכניות מחקר ופיתוח מטעם רשות החדשנות (בשמה הקודם: לשכת המדען הראשי במשרד הכלכלה; להלן: "רשות החדשנות"). הרשות לחדשנות היא רשות סטטוטורית עצמאית המופקדת על קידום חדשנות כמנוף לצמיחה כלכלית מועילה ובת-קיימא בישראל. הרשות מפרסמת "קולות קוראים" בהם היא מזמינה חברות להגיש בקשה למימון פרויקטים בתחומים שונים. במידה והבקשה מאושרת, הרשות משתתפת במימון הפרויקטים בשיעורים שונים בהתאם להחלטות ועדת המחקר ברשות לחדשנות.

תכניות המאושרות על ידי רשות החדשנות וכן התמיכה שאושרה במסגרתן, כפופות לחוק לעידוד מחקר, פיתוח וחדשנות טכנולוגית בתעשייה התשמ"ד-1984 ולתקנות מכוחו, לכללים, לנהלים להוראות ולחוזרי רשות החדשנות. כמו כן, כפופות התכניות לכלליהן ולהנחיות לפיהן, ולתנאים שנקבעו באישור הרשות ובכתבי ההתחייבות של החברה (כולם יחדיו: "חוק המו"פ"), ובכלל זה הוראה בדבר הגשת דוחות וכן איסור להעביר את הידע או את השימוש בו, הזכויות עליו ואת זכויות הייצור שיופקו מהמחקר והפיתוח ללא אישור ועדת המחקר של רשות החדשנות. אישור ועדת המחקר להעברת הייצור מחוץ לישראל והעברת זכויות ייצור מחוץ לישראל כפוף בין היתר (בהתאם לנסיבות העניין) לתשלום בעד העברת ההרשאה בהתאם להוראות, לתשלום תמלוגים מוגדלים לרשות החדשנות בשיעורים הקבועים בהוראות (הנעים בין כ-120% ל-300% מסכום המענק, בהתאם לגובה האחוזים של פעילות הייצור אשר עתידה להתבצע מחוץ לישראל ושיעור הערך המוסף), וכן להגדלת שיעור החזר תשלום התמלוגים באחוז אחד. כמו כן, ההוראות מאפשרות בתנאים מסוימים להעביר ידע⁷ אל מחוץ לישראל, וזאת בכפוף לתנאים כמפורט בהוראות ובכפוף לקבלת אישור ועדת המחקר. במסגרת זו, ועדת המחקר רשאית במקרים מיוחדים לאשר בקשה של העברת ידע מחוץ לישראל וזאת באופן של מכירת ידע בלבד, מכירה שכתוצאה ממנה הפסיק מקבל האישור להיות תאגיד המאוגד בישראל או בהעברת ידע מחוץ לישראל בתמורה לידע חלופי⁸. במקרים כאמור, אישור העברת הידע יהיה כפוף לתשלום של "הסכום בסיסי" כהגדרתו בהוראות, וזאת בהתאם לסוג העסקה במסגרתה מועבר הידע

⁷ הגדרת המונח "ידע" על פי ההוראות הרלוונטיות הינה ידע הנובע ממחקר ופיתוח על פי תכנית מאושרת שאינו המוצר שפותח במסגרת אותה תכנית וכל זכות הנובעת ממנו.

⁸ יצוין כי במקרה של העברת ידע אל מחוץ לישראל בתמורה לידע חלופי למקבל האישור בישראל וככל ששוכנעה ועדת המחקר כי בשל הידע החלופי שיועבר לישראל תושג תשואה עודפת הגדולה משמעותית מזו שהייתה מושגת בשל הידע שיועבר מחוץ לישראל, רשאית הועדה, לאשר את העברת הידע ללא השתת תשלום על מקבל האישור והכל בהתאם למפורט בהוראות.

כמפורט בהוראות⁹. סכום זה מבוסס על יחס בין המענקים שקיבל מקבל האישור לבין סך ההשקעות הכספיות שהושקעו בביצוע התכנית המאושרת, או סך הוצאות המחקר והפיתוח על פי תכנית מאושרת (לפי העניין) המוכפל במחיר המכירה¹⁰, וזאת תוך שימוש במנגנון פחת (בכפוף לתנאים נוספים הקבועים בהוראות). התשלום שיחוייב בו מקבל האישור במקרה של העברת ידע מחוץ לישראל באופן של מכירת ידע בלבד או מכירה שכתוצאה ממנה הפסיק מקבל האישור להיות תאגיד המאוגד בישראל כמפורט לעיל, לא יעלה על סכום של פי 6 מסך כל המענקים שקיבל מקבל האישור, בתוספת ריבית שנתית בניכוי התמלוגים שכבר שולמו לרשות לחדשנות. העברת חובות או זכויות של מקבל האישור לחברה ישראלית אחרת מחייבת קבלת אישור מרשות החדשנות כאשר אישור זה יינתן בתנאים כמפורט בהוראות, המתייחסות בין היתר להתחייבות של מקבל הידע לקבל על עצמו את החובות והזכויות מכוח ההוראות, לרבות החובה שלא להעביר את הידע לאחר אלא בהסכמת ועדת המחקר וכן החובה לשלם תמלוגים.

בנוסף, ובגין קבלת התמיכה כאמור, החברה תידרש לשלם לרשות החדשנות תמלוגים מכוח הכנסותיה ממסחרים של מוצרים שפותחו במסגרת ביצוע התכנית המאושרת, וכן ממוצרים שיפותחו בעתיד תוך שימוש בידע שפותח בקשר עם התכנית, וזאת עד לתשלום מלוא סכום התמיכה שהוענק במסגרת התכנית המאושרת, בתוספת ריבית.

להלן פרטים אודות מענקי רשות החדשנות שקיבלה החברה מכוח חוק המו"פ:

שם התכנית	תקופת ביצוע וסטטוס התכנית	סך המענקים שהתקבלו (או שאושרו, לפי הענין) למועד התשקיף
תכנית בנושא מערכת בינה מלאכותית מבוססת Reinforcement Learning להערכת עבירות והתמצאות בסביבה באמצעות ניתוח ויזואלי, תוך חיזוי תרחישים עתידיים.	התכנית בוצעה על פני 3 תקופות - שנה א' (נוב' 2019-אוק' 2020); שנה ב' (פבר' 2021-מאי 2022); שנה ג' (יולי 2022-פבר' 2023). למועד התשקיף הסתיימה התמיכה במסגרת התכנית והתוכנית הסתיימה.	אושרו מענקים בסך כולל של עד כ- 2,571 אלפי ש"ח. למועד התשקיף נתקבל בידי החברה סך של כ-2,530 אלפי ש"ח.
תכנית בנושא מערכת AI מוטסת מבוססת Lidar ¹¹ לזיהוי והימנעות ממכשולים תחת עלווה, המאפשרת זיהוי עצמים וניתוח סביבת ניווט בזמן אמת, תוך אופטימיזציית ביצועים להפחתת השהיות וצריכת אנרגיה במערכות קצה.	התכנית הוגשה לרשות החדשנות כשהיא נפרסת על פני 3 תקופות - שנה א' (ספט' 2023 - אוג' 2024) אשר אושרה והסתיימה; שנה ב' - אשר בביצוע נכון לשנת 2025; שנה ג' - אשר טרם אושרה.	אושרו מענקים בסך כולל של עד כ- 2,492 אלפי ש"ח. למועד התשקיף נתקבל בידי החברה סך של כ-2,066 אלפי ש"ח.

⁹ תשלום זה יחול על מקבל האישור גם במקרים מסוימים של העברת הרשאת שימוש בידע, כמפורט בהוראות.

¹⁰ ובלבד שהסכום בו יחוב מקבל האישור כאמור לא יפחת מסך המענקים בתוספת ריבית שנתית.

¹¹ טכנולוגיית LIDAR (Light Detection and Ranging) מבוססת על לייזר שמשמש למדידת מרחקים ולמיפוי תלת-ממדי מדויק של הסביבה.

במועד הזכאות לקבלת מענקי המדען וכן למועדי הדיווח הגיעה הנהלת החברה למסקנה שקיים ביטחון סביר שמענקי המדען שהתקבלו לא יוחזרו, ולכן כל המענקים נזקפו בעת קבלתם בניכוי מהוצאות המחקר והפיתוח בדוח על הרווח הכולל - לפרטים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים השנתיים.

למועד התשקיף הוכרו סכומים רלוונטיים בגין המענקים כאמור לעיל בדוחותיה הכספיים.

למועד התשקיף קיבלה החברה אישור מאת רשות החדשנות לצורך סיווגה כחברת מו"פ לצורך הנפקת מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

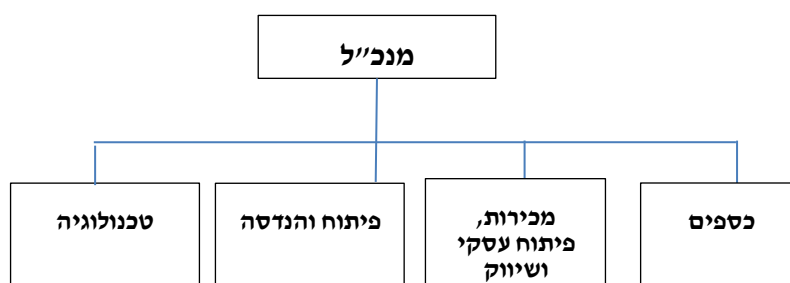
6.27.3 מענק "כסף חכם", משרד הכלכלה והתעשייה - בחודש דצמבר 2022 אושרה לחברה זכאות לסיוע עבור התפתחות וכניסה לשוק הסינגפורי ולשוק האמריקאי ("שוק היעד") מכוח תכנית כסף חכם של משרד הכלכלה והתעשייה במסלול יצואן מתחיל, בשיעור של כ-50% מההוצאות המוכרות של החברה מהתקציב שאושר לה, קרי, אישור לקבלת מענק בסך כולל של כ-247.5 אלפי ש"ח (הניתנים לשימוש למשך תקופה של 24 חודשים), וכן התקבלה הארכה נוספת ב-6 חודשים נוספים בשל מלחמת "חרבות ברזל". בהתאם לתנאי התכנית, חברה שקיבלה סיוע והיקף היצוא שלה בשוק היעד שהוגדר בתכנית גדל בהיקף של לפחות מיליון ש"ח ביחס לשנת הבסיס שנקבעה, תהא חייבת בתשלום תמלוגים לתכנית, עד להחזר מלוא המימון שהתקבל עבור הפעילות בשוק היעד בו היה גידול ביצוא כאמור, כשהוא צמוד למדד המחירים לצרכן. תשלום התמלוגים יבוצע מדי שנה, החל מהשנה הקלנדרית הראשונה שבה לא תהיה החברה זכאית להחזר הוצאות במסגרת התכנית ויתפרס לתקופה של עד 5 שנים או עד להחזר סכום הסיוע שניתן לחברה מן התכנית לרבות הצמדה, לפי המוקדם. גובה התמלוגים לקרן יהיו בשיעור של 3% מגידול היקף היצוא במדינת היעד ביחס לשנת הבסיס. תכנית התמיכה כפופה לתנאים שנקבעו בכתב האישור ובכתב ההתחייבות של החברה, וכן להוראות מנכ"ל משרד הכלכלה והנהלים הנלווים להם. למועד התשקיף, החברה קיבלה סך של כ-243 אלפי ש"ח בגין התכנית. לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים השנתיים.

6.28 נכסים לא מוחשיים

לחברה אין בעלות רשומה על נכסים לא מוחשיים. החברה פועלת לשמירה על קניינה הרוחני באמצעות הסכמי קניין רוחני וסודיות בינה לבין יועציה ועובדיה וכן באמצעות הסכמי קניין רוחני עם לקוחות מרכזיים. ראו גם סעיף 6.34.2 לתשקיף.

6.29 הון אנושי

6.29.1 להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה למועד התשקיף :



יצוין כי למועד התשקיף חלק מהפונקציות במטה הנהלת החברה כמתואר לעיל טרם מאוישות בדרג סמנכ"ל.

6.29.2 ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2023 ו-2024 וסמוך למועד התשקיף, הועסקו בחברה 20, 25 ו-26 עובדים, בהתאמה; להלן נתונים בדבר מצבת עובדים ונותני שירותים איתם קשורה החברה* :

סמוך למועד התשקיף	ליום 31 בדצמבר 2024	ליום 31 בדצמבר 2023	
1	1	1	הנהלה
2	1	--	כספים, אדמיניסטרציה ומשאבי אנוש
6	6	7	מחקר ופיתוח
12	13	9	הנדסה וניהול פרויקטים
5	4	3	שיווק ומכירות
26	25	20	סה"כ

* לא כולל עובדים במיקור חוץ, בעיקר בתחומי הכספים ומשאבי אנוש.

6.29.2.1 נכון למועד התשקיף נוהגת החברה להתקשר עם עובדיה בהסכמי העסקה אישיים על-פי תנאים שנקבעים על-ידי הנהלת החברה. הסכמי ההעסקה הינם ככלל בשכר גלובאלי, והם כוללים בין היתר הוראות בדבר היקף המשרה, תנאי השכר, הפרשות סוציאליות, ימי חופשה, הבראה ומחלה ותנאים נלווים, ובמרבית המקרים תשלומי מענקים (מענקים כספיים או תגמול הוני), התחייבות מצד העובד לשמירה על סודיות ולאי-תחרות בחברה במהלך תקופת ההעסקה ולמשך תקופה מסוימת אחריה, וכן הוראות ביחס לסיום העסקה והעברת תפקיד. כל העובדים מועסקים תחת סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963.

הסכמי ההעסקה הינם, ככלל, לתקופה בלתי קצובה באופן שכל צד רשאי להפסיק את ההסכם בהודעה מוקדמת מראש על פי דין (או תקופות ארוכות יותר כפי שנקבעו בהסכמי העסקה), למעט במקרים חריגים המאפשרים הפסקה מיידית על ידי החברה.

6.29.3 נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירים

נושאי המשרה בחברה מועסקים באמצעות הסכם עבודה אישי בכתב או לחילופין בדרך של הסכם למתן שירותים. לפרטים אודות תנאי העסקתם של נושאי המשרה בחברה ראו סעיף 8.1.2 לתשקיף; לפרטים אודות מדיניות התגמול של נושאי משרה בחברה ראו **נספח ב'** לתשקיף.

6.29.4 הכשרות והדרכות

החברה מקיימת מעת לעת הכשרות ייעודיות והשתלמויות לעובדיה לשם הקניית ידע, להעשרה ופיתוח מקצועי לעובדים לרבות תוכנית להכשרת מנהלי ביניים בחברה למתן כלי ניהול לראשי צוותים וכן קיום הדרכות שנתיות לכל העובדים בכל הקשור ברגולציה של אגף הפיקוח והייצוא הביטחוני.

6.29.5 תיאור תכניות תגמול לעובדים

החברה נוהגת לתגמל את עובדיה מפעם לפעם בבונוסים, בהתאם לביצועי העובד ועל-פי מדיניות החברה, כפי שהיא נקבעת מעת לעת.

לפרטים אודות תגמול הוני של החברה, ראו סעיף 3.6 לתשקיף.

עד למועד התשקיף, כללה מדיניות התגמול של החברה כלפי עובדיה מענקים מבוססי עמידה ביעדי מכירות (בעיקר ביחס לאנשי מחלקת המכירות), מענקי שימור לעובדי פיתוח מובחרים ומענקי עמידה ביעדים

לסמנכ"לים (אשר בחלקם מבוססים על תוצאות הפעילות של החברה) ; לפרטים אודות מדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה אשר תיכנס לתוקף עם הפיכת החברה לציבורית, ראו **נספח ב'** לתשקיף זה.

6.29.6 אנשי מפתח

לפרטים ראו סעיף 6.39.4.3 לתשקיף.

6.30 הון חוזר

הרכב ההון החוזר של פעילות החברה מורכב מנכסים שוטפים אשר כוללים מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות והכנסות לקבל, חייבים ויתרות חובה, בניכוי התחייבויות שוטפות אשר כוללות ספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה, יתרות זכות מול צדדים קשורים ואשראי מתאגיד בנקאי. לפרטים נוספים אודות הערכות החברה ביחס לטיפול בגירעון בהון החוזר ראו ביאור 1.1. לדוחות הכספיים השנתיים.

להלן נתוני הון חוזר של החברה לשנים 2023 ו-2024 (באלפי ש"ח) בהתאם לדוחות הכספיים השנתיים :

שנת 2024	שנת 2023	
(3,465)	(2,799)	סך הגירעון בהון החוזר
4,261	6,115	נכסים שוטפים
7,726	8,914	התחייבויות שוטפות

6.31 מימון

6.31.1 כללי

למועד התשקיף החברה מממנת את פעילותה ממקורותיה העצמאיים ומפעילות שוטפת, ממימון בנקאי וכן מהלוואות בעלים (לרבות מצד קשור) כמפורט בסעיף 8.2.1.4 ו-8.2.1.6 לתשקיף. לפרטים אודות מענקים שניתנו לחברה, ראו סעיף 6.27 לתשקיף.

6.31.2 מסגרת אשראי והלוואות

במהלך שנת 2023 ושנת 2024 התקשרה החברה במספר הסכמי הלוואה עם תאגיד בנקאי - לפרטים ראו ביאור 10 לדוחות הכספיים השנתיים. למועד התשקיף נפרעו ההלוואות כאמור ולחברה הועמדה על ידי התאגיד הבנקאי מסגרת אשראי שמכוחה נטלה החברה את ההלוואות כאמור מעת לעת, כל הלוואה בסך של 1,500 אלפי ש"ח (קרו). ההלוואות כאמור הועמדו לשימושים שוטפים של החברה והן מסווגות כהלוואות לזמן קצר בדוחותיה הכספיים. ההלוואות נושאות ריבית שנתית פריים בתוספת מרווח, כאשר ההלוואה הקיימת למועד התשקיף (והיחידה שבתוקף, גם היא בסך של 1,500 אלפי ש"ח (קרו)) הועמדה מכוח הסכם הלוואה מיום 11 ביוני 2025 נושאת ריבית שנתית פריים בתוספת מרווח (המשקפת ריבית מתואמת בחישוב שנתי של בין 8.5% ל-9.5%) והיא נפרעת על פי תנאיה בתשלום אחד שמועד פרעונו ביום 25 בספטמבר 2025. נכון ליום 31 בדצמבר 2023, ליום 31 בדצמבר 2024 ונכון לסמוך למועד התשקיף, עמדו מסגרת האשראי של החברה וניצול המסגרת בפועל (אשר מכוחה הועמדו הלוואות לחברה כמתואר לעיל) על סך של 1,500 אלפי ש"ח.

בכוונת החברה לעשות שימוש בתמורת ההנפקה כדי לפרוע את יתרת ההלוואות כאמור. לפרטים אודות ייעוד תמורת ההנפקה ראו סעיף 5.2 לתשקיף.

6.31.3 שעבודים

למועד התשקיף רשמה החברה שעבוד צף על כלל נכסיה, לטובת ולהבטחת התחייבויותיה כלפי גוף בנקאי.

6.31.4 הערכת החברה לגבי צורך בגיוס מקורות נוספים

למועד התשקיף החברה פועלת להרחבת פעילויותיה הקיימות. לפרטים אודות ייעוד התמורה שתקבל בידי החברה על פי תשקיף זה ראו פרק 5 לתשקיף.

6.32 מיסוי

ראו ביאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים.

6.33 הליכים משפטיים

למועד התשקיף החברה אינה צד להליכים משפטיים תלויים ועומדים.

6.34 הסכמים מהותיים

להלן יובאו פרטי הסכמים מהותיים שהחברה התקשרה בהם שלא במהלך העסקים הרגיל, ושבתוקף למועד התשקיף או שהיו בתוקף בשנתיים האחרונות ושלא תוארו במסגרת תיאור עסקי החברה כמפורט לעיל:

6.34.1 הסכם אסטרטגי עם אלביט

ביום 1 בדצמבר 2023 נחתם בין החברה לבין אלביט הסכם אסטרטגי, שמטרתו שימור, חיזוק והרחבת שיתוף הפעולה האסטרטגי הקיים בין הצדדים, וכן איתור ובחינה של הזדמנויות לשיתופי פעולה חדשות בעלות פוטנציאל עסקי וטכנולוגי. בהתאם לתנאי ההתקשרות, הוסכם על הקמת ועדה לשיתוף פעולה טכנולוגי אסטרטגי, שתורכב מנציגי שני הצדדים, ותשמש כמנגנון מוסדר לתמיכה בשיתוף הפעולה ההדוק בין הצדדים.

בהתאם לתנאי ההסכם, הוועדה תדון בטכנולוגיות חדשות שפותחו על ידי החברה, במגמות טכנולוגיות עדכניות, וביוזמות או פרויקטים המצויים בשלבי גיבוש, במטרה לאפשר לשני הצדדים לבחון את יתרון היחסי, לזהות אינטרסים משותפים, ולגבש דרכי פעולה משותפות – לרבות התמודדות או שיתוף פעולה בפיתוח יכולות עתידיות; גיבוש מתווה לשיתוף פעולה פוטנציאלי לפי חלוקת פרויקטים או תכניות; ולבסוף - מיסוד פיתוחים משותפים בהתבסס על הסכמות מוקדמות לעניין חלוקת העבודה (workshare) וזכויות הקניין הרוחני (IP), כך שיתאפשר מיצוי הפיתוחים גם בהקשרים עסקיים עם שותפים פוטנציאליים נוספים, בארץ ובעולם.

להלן תמצית הוראותיו המהותיות של ההסכם:

(א) החברה התחייבה כי למשך תקופה של שמונה עשר חודשים החל מתאריך החתימה על ההסכם (בס"ק זה: "**התקופה**"), היא לא תספק, במישרין או בעקיפין, לתעשייה ביטחונית ישראלית אחרת, מוצרים או שירותים שפותחו על ידי סכומי השקעה קודמים של אלביט בחברה (קרי השקעות בהתאם לתכנית העבודה והתקציב שצורפו להסכם ההשקעה והאופציה כהגדרתו וכמפורט בסעיף 6.1.4 לתשקיף)

("תכנית העבודה והתקציב"), ללא אישור מראש ובכתב של אלביט ולפי שיקול דעתה הבלעדי. למועד התשי"ף חלפה התקופה כאמור, ובפועל לא פותחו מוצרים או שירותים מכוח כספים אלו.

(ב) בהסכם נקבע מנגנון זיכוי שלפיו אלביט (או כל אחת מחברות הבת שבבעלותה המלאה, לפי שיקול דעתה הבלעדי של אלביט), תהיה זכאית לסכום זיכוי השווה ל-1,150 אלפי דולר ארה"ב ("סכום זיכוי הבסיסי"), כפי שיעודכן בהתאם להוראות הסכם זה (סכום הזיכוי הבסיסי, כפי שיעודכן מעת לעת בהתאם להוראות הסכם זה, מוגדר כ-"סכום הזיכוי"), שישמש לרכישת שירותים מהחברה, אך למעט אספקת שירותי גיוס עובדים, במהלך תקופת הסכם זה. בבסיס ההתקשרות בהסכם ובמנגנון הזיכוי כאמור, עידוד התקשרות של יחידות עסקיות וגופי סמך שונים של אלביט עם החברה לצד השתתפות של החברה במחצית מעלות (50%) הפיתוחים שאלביט מזמינה מכוחו לצד שמירת הבעלות בקניין הרוחני הנובע מהפיתוח בידי החברה. בהתאם לתנאי ההסכם, אלביט (או חברות הבת שלה כאמור), לפי שיקול דעתה הבלעדי, תהיה רשאית לנצל את סכום הזיכוי או כל חלק ממנו, כתשלום של 50% מהתמורה הכוללת עבור כל הזמנת רכש בודדת שהונפקה לחברה, בכפוף לסכום הזיכוי השנתי (כמתואר להלן), כאשר ניצול סכום הזיכוי ייחשב כתשלום מזומן על ידי אלביט לחברה. עוד נקבע בהסכם כי הסכום הכולל המרבי של סכום הזיכוי שאלביט תהיה רשאית להשתמש בו במהלך כל שנה ("סכום הזיכוי השנתי") ייקבע במשותף על ידי הוועדה ונציג מטעמה של אלביט, בהתבסס, בין היתר, על הערכת מצבה הפיננסי של החברה, תוך הערכת האינטרס ההדדי בשיפור שיתוף הפעולה בין אלביט לחברה.

במסגרת ההסכם נקבע מנגנון ניצול זיכויים, שלפיו אם אלביט תהיה מעוניינת לנצל סכום זיכוי עבור הזמנת רכש, היא תוציא הזמנת רכש, ותכלול בה התייחסות למנגנון הזיכוי, באופן שעם קבלת הזמנת רכש כאמור, החברה תחלק באופן אוטומטי את התשלום עבור ההזמנה באופן שווה בין מזומן לסכום הזיכוי, כך שמחצית (50%) מהעלות הכוללת של הזמנת הרכש תשולם באמצעות סכום הזיכוי, בעוד שיתרת הסכום ישולם במזומן (50%). עוד נקבע כי ניצול סכום הזיכוי מעבר לסכום הזיכוי השנתי (לרבות סכום הזיכוי שיוחל ושיעור הזיכוי שישולם במסגרת הזמנת רכש ספציפית), יחייב הסכמה הדדית בכתב בין אלביט לחברה. במסגרת ההסכם נקבע כי הזמנות אלביט מהחברה באמצעות סכום הזיכוי כמתואר לעיל יתומחרו בהתאם למחירון שסוכם בין הצדדים ("המחירון") וכל עדכון למחירון יוסכם על ידי הצדדים בכתב כתיקון להסכם, כך שבמקרה של עדכון כלשהו למחירון כפי שיוסכם על ידי הצדדים, סכום הזיכוי שלא נוצל באותו מועד ("יתרת הזיכוי") יעודכן באותו שיעור.

(ג) עוד נקבעו בהסכם הוראות בדבר הגדלת מסגרת הזיכוי, כך שסכום הזיכוי הבסיסי יגדל במקרה של גידול בהכנסות השנתיות של החברה בהתאם לאבני הדרך הבאות: (א) במקרה ובמהלך תקופת ההסכם, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי זיכוי שנוצלו ולא שולמו במזומן לחברה) יעלו על 5,000 אלפי דולר ארה"ב - סכום הזיכוי הבסיסי יוגדל ב-25%; (ב) במקרה ובמהלך תקופת ההסכם, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי זיכוי שנוצלו ולא שולמו במזומן לחברה) יעלו על 10,000 אלפי דולר ארה"ב - סכום הזיכוי הבסיסי יוגדל ב-50%; במקרה ובמהלך תקופת ההסכם, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי זיכוי שנוצלו ולא שולמו במזומן לחברה) יעלו על 20,000 אלפי דולר ארה"ב - סכום הזיכוי הבסיסי יוגדל ב-100%.

כמו כן, נקבע כי לחברה תהיה האפשרות, לפי שיקול דעתה הבלעדי, בכל עת במהלך תקופת ההסכם, לממש את יתרת הזיכוי בתשלום מזומן חד פעמי לאלביט ("אפשרות המימוש").

(ד) מבלי לגרוע מהאמור לעיל, במהלך תקופת ההסכם ותקופה של שמונה עשרה חודשים לאחר מכן, הוענקה לאלביט זכות סירוב ראשונה (בתנאים שנקבעו בהסכם) בקשר לכל העברה או כל פעולה אחרת (לרבות במקרה של פירוק ו/או פירוק מרצון אך לא כולל כל מכירה אחרת של החברה או מניותיה) הנוגעת לקניין הרוחני של החברה המשמש במוצרים של אלביט (לרבות בחברות הבנות שלה) אשר פותח בשיתוף פעולה עימה ו/או במימון אלביט.

(ה) תוקפה של ההתקשרות נשוא ההסכם כאמור תסתיים, בקרות אחד מהמקרים הבאים (1) חלוף ארבע שנים מתאריך התחילה, אלא אם הוארך על ידי אלביט בתנאים כמתואר להלן, שאז יסתיים ההסכם בתום התקופה המוארכת; (2) הפרה ואי תיקונה על ידי הצד, אשר נמסרה לו הודעה בכתב על ידי הצד השני (3) בהסכמה הדדית בין הצדדים; (4) בהודעה בכתב של אלביט לחברה על סיום ההסכם, בהודעה מראש של שלושים יום, מכל סיבה שהיא, ובמקרה כזה כל חלק מסכום הזיכוי שנותר בלתי מנוצל לאחר סיום כזה יבוטל אוטומטית עם הסיום; (5) בהודעה בכתב של אלביט לחברה על סיום ההסכם, לפי שיקול דעתה הבלעדי, במקרה של השקעה בחברה, לרבות בין היתר באמצעות רכישת הון קיים, על ידי תעשייה ביטחונית ישראלית. במקרה כזה החברה תשלם לאלביט באופן מיידי את יתרת האשראי בתשלום חד פעמי במזומן; (6) במקרה שבו לא תיוותר יתרת זיכוי.

בהסכם נקבע כי ככל שתיוותר יתרת זיכוי בתום תקופת ההסכם, אלביט רשאית לבחור, לפי שיקול דעתה הבלעדי, אם להאריך את תקופת הסכם זה בשנתיים נוספות, או לחילופין לקבל מהחברה תשלום מזומן חד פעמי בסכום השווה ליתרת הזיכוי.

לפרטים אודות ההתקשרות כאמור ראו גם ביאור 11 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה וסעיף 6.17.5.2 לתשקיף. בשנת 2025 הפיקה אלביט לחברה הזמנה בסך של 400 אלף דולר ארה"ב וזאת במסגרת התקשרות תלת שנתית בהיקף כולל של 840 אלף דולר ארה"ב. ההתקשרות הכוללת כאמור כוללת מרכיב זיכוי בסך של 80 אלף דולר ארה"ב לשנה ובסך כולל של 240 אלף דולר ארה"ב לכל התקופה, בהתייחס למימושים עתידיים.

הסכם רישיון עם אלביט

6.34.2.

במקביל לחתימה על ההסכם, התקשרו החברה ואלביט בהסכם רישיון נושא תאריך 1 בדצמבר 2023 ("הסכם הרישיון"), אשר החליף הסכם רישיון קודם נושא תאריך 1 ביולי 2019 ("תאריך התוקף") שנחתם בין הצדדים במועד התקשרותם בהסכם ההשקעה והאופציה (כהגדרתו וכמפורט בסעיף 6.1.4 לתשקיף). לפי תנאי הסכם הרישיון (כהגדרתו לעיל), הוסדרו תנאי הענקת רישיונות על ידי החברה לאלביט:

(א) לגבי הקניין הרוחני שנצבר תחת הזמנות רכש מקבוצת אלביט שפותחו בכספי ההשקעה בהתאם לתכנית העבודה והתקציב (כהגדרת מונח זה בסעיף 6.34.1 לעיל) – מתקף את הרישיון התמידי והבלתי חוזר שהוענק החל מתאריך התוקף (כמפורט להלן ולמעט כפי שנקבע בהסכם), עם הזכות להמשיך ולהעניק רישיונות משנה (בכפוף להוראות שנקבעו), ללא תמלוגים (אלא אם כן הוסכם אחרת על ידי הצדדים) בגין עסקאות קודמות בהתאם לתכנית העבודה והתקציב;

(ב) לגבי הקניין הרוחני שייצבר תחת הזמנות רכש מקבוצת אלביט שישולמו (במלואן או בחלקן) באמצעות סכום הזיכוי שניתן במסגרת ההסכם האסטרטגי – יוענק רישיון תמידי בלתי חוזר ובלעדי (כמפורט להלן ולמעט כפי שנקבע בהסכם), עם הזכות להעניק רישיונות משנה (בכפוף להוראות שנקבעו), ללא תמלוגים (אלא אם כן הוסכם אחרת על ידי הצדדים), ובלבד שהחברה תהיה זכאית

להשתמש בקניין הרוחני הממומן באמצעות הזיכויים רק כאשר הוא מוטמע ומשמש כחלק ממוצרי החברה לצורך מכירה ללקוחותיה (אולם ללא כל זכות להעבירו ו/או להעניק רישיון משנה לקניין רוחני כאמור).

הרישיון כאמור ניתן כדי לעשות שימוש ולנצל מסחרית את הקניין הרוחני של החברה (קרי, טכנולוגיות, זכויות היוצרים וזכויות פטנט שבבעלות החברה ו/או ברישיון לחברה נכון לתאריך התוקף או לאחר מכן, כולל, כל העבודות הנגזרות, ההמצאות, הפיתוחים, השיפורים, ההרחבות או השינויים, בין אם ניתנים לרישום כפטנט ובין אם לאו), אשר פותחו או נרכשו במסגרת תכנית העבודה והתקציב או שיבוצעו על ידי החברה וישולמו, במלואן או בחלקן באמצעות מנגנון הזיכוי, אך למעט קניין רוחני של החברה שהיה קיים לתאריך התוקף או פותח או נרכש על ידי החברה לאחר מכן מחוץ להיקף תוכנית העבודה והתקציב ומחוץ לכל הזמנות רכש מקבוצת אלביט ששולמו במלואן או בחלקן באמצעות מנגנון הזיכוי. במסגרת ההסכם נקבע כי במידה שלצורך ניצול הקניין הרוחני של החברה נשוא ההסכם יידרש שימוש בקניין רוחני אחר של החברה, אזי תעניק החברה לאלביט רישיון לא בלעדי ביחס לקניין הרוחני האמור של החברה, מוגבל למטרה בלעדית זו.

על מנת להבטיח את זכויות אלביט על פי ההסכם, התחייבה החברה לשתף פעולה כדי להבטיח זמינות הקניין הרוחני, לספק הדרכה ולהפקיד בנאמנות את קוד המקור והטכנולוגיה הנובעת ממנו ביחס למוצרים שסופקו ו/או יסופקו לאלביט וכן התחייבה לעדכן לאחר כל שינוי מהותי.

ההסכם כולל מגבלות על אלביט (ובעלי רישיונות משנה מטעמה) לבצע הנדסה לאחר בנאמנות לקוד המקור המהווה חלק מקניינה הרוחני של החברה ו/או לעקוף מגנוני הגנה מפני העתקה וכן קובע הוראות בנוגע להגנה על זכויות הקניין הרוחני של החברה (בשים לב לכך שלמועד התשקיף לחברה אין בעלות רשומה על נכסים לא מוחשיים – ראו סעיף 6.28), הוראות הנוגעות לסודיות, אכיפת הזכויות והכנה והגשה של פטנטים.

בהתאם להוראות הסכם הרישיון, הצדדים אינם רשאים להמחות את זכויותיהם לפי ההסכם למעט במקרה של רכישת החברה ו/או שינוי שליטה בחברה, ובלבד שניתנה לאלביט הודעה מראש ובכתב ובתנאי שהנמחה יכנס בנעלי החברה לעניין הוראות ההסכם.

6.35. הסכמי שיתוף פעולה

6.35.1 הסכם שת"פ אסטרטגי עם תאגיד צ"כ

בחודש דצמבר 2024 נחתם הסכם שיתוף פעולה בלעדי, בין החברה לבין צד ג', תאגיד צ"כ, המתמחה בכלים צבאיים ומשוריינים לצבא הצכי ולמדינות נאט"ו (בס"ק זה: **"התאגיד הצ"כ"** ו- **"ההסכם"** או **"הסכם שיתוף הפעולה"**, לפי העניין) ללקוח קצה שהוגדר במסגרת ההסכם (**"הלקוח"**).

ההסכם כאמור מתווה עקרונות לשיתוף פעולה בלעדי אשר במסגרתו הצדדים יציעו יחדיו הצעות מול הלקוח¹², וביחס למוצר החברה EdgeSA וכן מוצרים נוספים של החברה כפי שיקבעו בהסכמת הצדדים. על פי תנאי ההתקשרות, התאגיד הצ"כ יישמש כקבלן ראשי לאספקת הפרויקט, כאשר החברה תשמש כקבלן משנה האחראי לפיתוח ואספקת החלק של החברה. התאגיד הצ"כ יהיה אחראי לתכנון המערכת, בדיקה

¹² החברה אינה נושאת בעלויות ישירות בגין התקשרות זו. הסכם שיתוף הפעולה מגלם את הסכמת הצדדים להדגים יחד ללקוח (כאשר כל צד להתקשרות נושא בעלויותיו).

ואינטגרציה, התקנת חומרה, הדרכה ואינטגרציה, אחריות באתר ותחזוקה לאחר האחריות, הובלת ממשק לקוח ובכל פעילויות הקשורות לתהליך המכרז.

6.35.1.1. ההסכם כולל הוראות בנוגע לקניין רוחני, לפיהן כל צד שומר על כל הזכויות הקנייניות שלו וכן בכל הקניין הרוחני שנוצר על ידו במהלך ביצוע הפרויקט כאשר התאגיד הצ'כי מקבל רישיון מוגבל, לא ניתן להעברה, להשתמש בחומרים שסופקו על ידי החברה למטרת הגשת הצעה למכרז בלבד.

6.35.1.2. ההסכם נקבע לתקופה שתסתיים במוקדם מבין: (א) ככל שיזכו הצדדים במכרז - עם סיום כל ההתחייבויות החוזיות כלפי הלקוח הקצה בקשר לפרויקט; (ב) במידה ובוטל המכרז או שהתקבלה הודעה על אי זכיית התאגיד הצ'כי במכרז; או- (ג) במקרה שלא התקבלה הודעת זכייה בתוך 24 חודשים ממועד חתימת הסכם וקבלת כל האישורים הנדרשים לביצוע הפרויקט. וכן כל צד רשאי לבטל את ההסכם בנסיבות של הפרה מהותית (כמפורט בהסכם) ובמקרה שבו ההפרה ניתנת לריפוי ולא נרפאה בתוך 14 ימים מקבלת הודעה בכתב מהצד שאינו המפר. הסכם זה כאמור מוערך על ידי החברה כאסטרטגי; ההסכם הינו הסכם מסגרת אשר מהווה תשתית להתקשרות בפרויקטים נוספים עתידים בין הצדדים. ביום 10 במרץ 2025, קיבלה החברה הזמנה ראשונה מכוח ההסכם בהיקף כספי של מאות אלפי דולר ארה"ב, המהווה אבן דרך בשיתוף הפעולה בין הצדדים.

למועד התשקיף, טרם רשמה החברה הכנסות מהתקשרות זו.

6.35.2. הסכם שת"פ אסטרטגי עם חברה ביטחונית מאסיה

6.35.2.1. ביום 1 ביולי 2025 התקשרה החברה בהסכם שיתוף פעולה עם חברה ביטחונית מאסיה, הנמנית על קבוצה המוערכות כאחת מהחברות הגדולות והמובילות באסיה ובעולם בתחומי ההנדסה, הטכנולוגיה והבטחון (בס"ק זה: **"השותף העסקי"** ו- **"ההסכם"** או **"הסכם שיתוף הפעולה"**, לפי העניין), הפועלת בתחומי מערכות אלקטרו-אופטיות מתקדמות ופתרונות טכנולוגיים לצרכים צבאיים וביטחוניים.

ההסכם כאמור מתווה עקרונות כלליים לשיתוף פעולה כמפורט להלן ועוסק באופן ספציפי בשיתוף פעולה מסחרי ביחס למערכות מודעות מצבית לרכבים משוריינים, במטרה לשלב את מערכת ה-EdgeSA (חומרה ותוכנה) של החברה בפלטפורמה מתקדמת לרכב קרבי משוריין המפותחת על ידי השותף העסקי עבור צבא של מדינה באסיה. על פי תנאי ההתקשרות החברה תשמש כספק של תוכנת האנליטיקה למודעות המצבית עבור כלי רכב משוריינים אלה, בעוד שהשותף העסקי יספק את מרכיבי החומרה והמערכות הפיזיות.¹³

בנוסף לשיתוף הפעולה הספציפי כמתואר לעיל, הסכם שיתוף הפעולה מתייחס לאיתור הזדמנויות עסקיות, ובין היתר, תיאום הערכת פיתוח פוטנציאלי של פתרון או מערכת נדרשת, גיבוש תכנית כניסה לשוק, הקמת צוותים משותפים לדיון והערכה של הזדמנויות פוטנציאליות וכן הכשרת כוח אדם למיומנויות הנדרשות. בהתאם לתנאי ההסכם, הצדדים ינהלו משא ומתן לגבי הסכמים מחייבים ביחס להזדמנויות ספציפיות במסגרתו יסכימו על היקף העבודה, התנאים וההתניות המשפטיים. עבור הזדמנויות עסקיות חדשות יחליטו הצדדים מי מהצדדים ישמש כקבלן הראשי ומי ישמש כקבלן משנה. ההסכם כולל הוראות בנוגע לקניין רוחני, לרבות הוראות לפיהן כל צד יהיה הבעלים הבלעדי של כל הזכויות, הבעלות, האינטרס וההטבות בקניין הרוחני הקיים שלו, וישמור עליהם, למעט אם הוסכם אחרת על ידי הצדדים בכתב; הוראות לפיהן

¹³ החברה אינה נושאת בעלויות ישירות בגין התקשרות זו. הסכם שיתוף הפעולה מגלם את הסכמת הצדדים להדגים יחד ללקוח (כאשר כל צד להתקשרות נושא בעלויותיו).

בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים (לרבות אישורים ממשרד הביטחון), החברה תהיה רשאית להעניק לשותף העסקי רישיון לא בלעדי, בלתי ניתן להעברה וניתן לביטול להשתמש באלמנטים ספציפיים של הקניין הרוחני הקיים שלה, המסופקים כחלק משיתוף הפעולה של הצדדים בנוגע להזדמנות עסקית; וכן הוראות עניין קניין רוחני חדש שנוצר במסגרת שיתוף הפעולה.

ההסכם נקבע לתקופה של שנתיים ממועד חתימתו, אלא אם כן יוארך בכתב בהסכמה הדדית. שני הצדדים יכולים לבטל את ההסכם בהודעה בכתב של 60 יום מראש וכן ניתן לבטל את ההסכם מיידית במקרים שנקבעו בהסכם (ובניהן חדלות פירעון, הפרת דין וכיוצא באלה).

6.35.2.2. הסכם זה מוערך על ידי החברה כאסטרטגי; הינו הסכם מסגרת כללי ולמועד התשקיף הוא אינו כולל התחייבות להזמנות. יחד עם זאת, ההסכם מגדיר את תנאי שיתוף הפעולה וחלוקת המשימות בין הצדדים באופן המאפשר להערכת החברה התקדמות להזמנות פרויקטאליות בהתאם לצרכי הלקוח הסופי, לרבות ביצוע הדגמות טכנולוגיות.

למועד התשקיף, טרם רשמה החברה הכנסות מהתקשרות זו.

6.36. יעדים ואסטרטגיה עסקית

6.36.1. החברה מעדכנת מעת לעת את אסטרטגיית פעילותה בהתאם להתפתחויות והגורמים המשתנים, ובכלל כן לשינויים ולמגמות בסקטור הבטחוני בו היא פועלת וכן לשווקים שאותם היא מזהה כבעלי פוטנציאל התרחבות עתידי.

6.36.2. חזון החברה הינו להוביל פיתוח של מוצרים ביטחוניים חדשניים שבבסיסם בינה מלאכותית ואשר מאפשרים לשפר את היעילות המבצעית של צה"ל וצבאות בעלות בעלי ברית של מדינת ישראל ולהפחית אובדן חיים של לוחמים מטעם צבאות אלה. בנוסף - (א) המשך השקעה במו"פ להעמקת היתרון התחרותי. (ב) מעבר לעסקאות הצטיידות בשוק הגלובלי.

6.36.3. כמו כן, החברה חותרת להמשך פיתוח של מוצריה אשר יתמקדו בליבת התוכנה מבוססת בינה מלאכותית שתמכר כרישיון תוכנה או לחלופין במסגרת קופסת מחשוב מבוססת כרטיס עיבוד גרפי (GPU) בתצורה מוקשחת של החברה או לחלופין כפתרון שלם שכולל רישיון תוכנה, קופסת מחשוב ומערך סנסורים אופטימיים תומך.

6.36.4. במטרה לשפר את המשך צמיחת החברה והגדלתה, החברה מתמקדת בהוכחת יכולות בסיסיות ובחינה על ידי צה"ל ומשרד הביטחון ולאחר מכן בכוונת החברה לשווק את מערכותיה לגופי ביטחון ברחבי העולם במדינות שהן בעלות ברית של ישראל, בדגש על חדירה לשוק האמריקאי.

מודגש כי אסטרטגיה זו עשויה להשתנות בעתיד וכי היא איננה מחייבת את החברה לפעול אך ורק על פיה. לכן, עשויים להיות מקרים בהם תפעל החברה בשונה מהאסטרטגיה האמורה, כולה או חלקה. עוד מובהר כי אסטרטגיית החברה מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך המתבסס על הערכות, תכנוניות ותחזיות של החברה בלבד, נכון למועד התשקיף, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע זה עלול שלא להתממש באופן חלקי או מלא, באופן שתוכניות החברה או יישומן בפועל עשוי להיות שונה, ובהתאמה, גם תוצאות החברה בפועל עשויות להיות שונות. החברה תהיה רשאית לשנות ולהתאים את אסטרטגיית פעילותה בהתאם לנסיבות.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה

במהלך השנה הקרובה החברה מעוניינת להגדיל את השקעותיה בפעילות המכירות והשיווק בדגש על השקעות בפיתוח עסקי בארה"ב, באירופה ובמזרח התיכון. בפרט, במהלך השנה הקרובה החברה מעוניינת לקדם את פעילויות השיווק והמכירה בארה"ב.

כמו כן, החברה מעוניינת להמשיך ולהשקיע במחקר ופיתוח לצורך פיתוח גרסאות מתקדמות למוצריה (תוך הוספת יכולות נוספות למוצרי החברה הקיימים) לצד השקעה במחקר ופיתוח לצורך הרחבת סל המוצרים המוצעים על ידיה ובניית דור העתיד של מוצרי החברה.

מובהר, כי הערכת החברה אודות הצפי להתפתחות בשנה הקרובה, מהווה מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכותיה, תכניותיה ותחזיותיה בלבד, נכון למועד התשקיף, שהתממשותן אינה ודאית ואינה בשליטת החברה. מידע זה עלול שלא להתממש באופן חלקי או מלא, באופן שתוכניות החברה בפועל עשויות להיות שונות ובהתאמה, גם תוצאות החברה בפועל עשויות להיות שונות. יתרה מכך, יצויין כי למועד התשקיף השלכות המצב הביטחוני על התפתחויות אלה, על תכניות החברה ועל אסטרטגיית פעילותה אינה ברורה למועד זה ועל כן קיימת אי וודאות בהצלחת מימוש תכנית זו.

מידע כספי לגבי אזורי גאוגרפיים

לפרטים ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים השנתיים.

גורמי סיכון**גורמי סיכון מקרו כלכליים****גורמי מאקרו**

המצב הפוליטי והביטחוני בישראל - המצב הפוליטי והביטחוני בארץ עלול להשפיע על נכונותן של חברות בינלאומיות (ובכלל זה ממשלות זרות) להתקשר בהסכמים עם חברות ישראליות לאור, בין היתר, חשש מאי יכולתה של החברה לעמוד בהתחייבויותיה החוזיות במקרה של החמרת המצב הביטחוני באזור, וכן לאור ביקורת אפשרית על הצבא בעתות לחימה. כמו כן, פעילויות של ארגונים פוליטיים הפועלים בשווקי היעד של החברה כנגד מדינת ישראל, עלולים להקשות על החברה בביצוע התקשרויות. למצב הפוליטי והביטחוני בישראל השפעה ישירה על תקציב הביטחון המקומי וכנגזרת על רכש אפשרי של מערכות החברה על ידי גופי ביטחון מקומיים. לפרטים אודות השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ראו סעיף 6.7.1 לתשקיף.

מצב הכלכלה העולמית - האטה או אי יציבות כלכליים עלולים לגרום לצמצום בתקציבי הביטחון במדינות היעד של החברה, להעדפת תעשיות מקומיות, ופניית התעשיות הביטחונית שנפגעו לחיפוש פיצוי בשווקים בינלאומיים חדשים ולהחרפת התחרות בשווקים הבינלאומיים.

שינויים בשערי חליפין - החברה חשופה לסיכונים הנובעים משינויים בשערי החליפין (בעיקר בשער הדולר). למועד התשקיף (והגם שרוב הכנסותיה והוצאותיה הינן במטבע השקל) חלק מהכנסות החברה הינן במטבע חוץ. לפיכך, תוצאותיה העסקיות של החברה עלולות להיות מושפעות משערי החליפין של מטבעות זרים כאמור ביחס לשקל; כמו כן, תנודות ושינויים בשער הדולר ביחס למטבעות המקומיים במדינות בהן פועלת החברה, עלולים להשפיע משמעותית על תקציבי רכש צבאיים של לקוחות באותן מדינות ועקב כך תוצאותיה העסקיות של החברה עלולות להיפגע. לפרטים אודות תלות החברה בתקציבי ביטחון ראו סעיף 6.7.3 לתשקיף.

6.39.2.4.

שינויים פוליטיים במדינות בהן פועלת החברה - שינויים פוליטיים ו/או אי יציבות במדינות בהן פועלת החברה כמו גם שינויים ביחסים הפוליטיים בין ישראל לבין מדינות כאמור ומעמדה הבינלאומי של ישראל עלולים להפחית את פעילותה של החברה באותן מדינות; יתרה מכך, החברה חשופה לסיכון של החרמת תוצרת ישראלית במדינות שונות מטעמים פוליטיים. אנטישמיות במדינות רבות שוללת רכישת תוצרת ישראלית - והדבר גורם ועשוי לגרום להפסד מכירות; בנוסף, מגבלות המוטלות על החברה על ידי ממשלת ישראל כתוצאה מקשרים ואמנות אסטרטגיים עם מדינות זרות (כגון ארה"ב), מגבילים את פעילות החברה ואת גישתה לשווקים בינלאומיים מסוימים. שינויים במגבלות כאמור ו/או מגבלות שתנבענה כתוצאה מקשרים ואמנות חדשים ו/או איסורים על פעילות מסחרית כלשהי עלולים להגביל ו/או למנוע את פעילותה של החברה ולהרע את תוצאותיה. לפרטים אודות השפעת מלחמת "חרבות ברזל" ראו סעיף 6.7.1 לתשקיף.

6.39.2.5.

שינויי חקיקה ורגולציה - לשינויי חקיקה ורגולציה בארץ ובעולם לרבות שינויי מדיניות בכלל, ובפרט בתחום פעילותה של החברה, כמו גם לשינויי מדיניות רגולטורית ומדיניות אכיפה בין היתר בתחום התעשיות הביטחוניות, שינוי מדיניות מיסוי בקשר לפעילותן של חברות זרות וכיו"ב, עלולה להיות השפעה על יכולתה של החברה להמשיך בפעילותה העסקית ועל תוצאותיה העסקיות, וכן על יכולתה של החברה לעמוד בלוחות הזמנים לאספקת מוצריה ללקוחותיה השונים.

כמו כן, אי עמידה של החברה (במישרין או בעקיפין) בהוראות החוק הנוגעות לאיסור מתן שוחד לעובד ציבור זר ושחיתות עלולה להביא, בין היתר, לסיום התקשרויות קיימות של החברה, למניעה מהחברה של התקשרויות חדשות, להטלת סנקציות פליליות על החברה ו/או נושאי משרה בה ו/או לקנסות אשר עלולים לפגוע באופן מהותי ולהשפיע לרעה על מצב עסקי החברה ותוצאות פעולותיה. בהקשר זה, בשנים האחרונות ניכרת מגמת אכיפה מוגברת של ממשלות שונות בתחום זה, בין היתר ביחס לשווקים המאופיינים בסיכון גבוה של שוחד ושחיתות, אשר בין היתר גם החברה פועלת או עשויה לפעול בהם.

6.39.2.6.

אסונות ואירועי קיצון

אסונות מקומיים, לאומיים או גלובליים, ופיגועי טרור, מהווים איום על פעילות החברה באופן שעשוי להשליך על היכולת ורציפות התפקוד של מנהלי ועובדי החברה ואף להשליך על התוצאות הפיננסיות שלה. בנוסף, אסונות ופיגועי טרור (כולל גלובליים) עשויים לשבש את פעילות שוק ההון והשוק הפיננסי, ובעקבות כך גם את היכולת של החברה לגייס את המימון הנחוץ לפעילות ולפעול מול גורמים פיננסיים, כמו גם לשבש את יכולתן הפיננסיות של לקוחותיה. בנוסף, גם לאירועי קיצון דוגמת התפרצות מגיפות (בדומה למגיפת הקורונה אשר השפיעה על הפעילות הכלכלית והתנאים העולמיים) וההתאוששות מהן יכולה להיות בעלת השפעה רוחבית על פעילות החברה מצד אחד ולקוחותיה מצד אחר.

6.39.3.

גורמי סיכון ענפיים

6.39.3.1.

אבטחת מידע רגיש וסייבר - במסגרת פעילותה העסקית מחזיקה החברה מידע רגיש בהתייחס, בין היתר, לפעילויות ופרויקטים של החברה ולקוחותיה (ובכלל כך גופי ביטחון), עובדי החברה, קנין רוחני וכיוצא באלו פרטי מידע. מידע כאמור עשוי להיות חסוי בין היתר מכח הוראות החוק או התחייבויות שהחברה נטלה על עצמה. בשנים האחרונות חל גידול ניכר בהיקף ובעוצמת ניסיונות תקיפות סייבר של גורמים פרטיים ומדינתיים, וכן גורמי טרור על מערכות מידע של מדינות וארגונים שונים, שנועדו בין היתר, להשיג גישה לא מורשית למערכותיהם הממוחשבות על מנת לבצע שימוש שלא כדין בנכסים ו/או במידע רגיש, לחבל במידע ולשבש את פעילותם. במידה ולא יעלה בידי החברה להגן על מידע רגיש (בין אם בשל מתקפת סייבר ובין אם בשל דליפתו באופן אחר), לקוחות החברה (עליהם נמנות גם מדינת ישראל וגופי ביטחון שלה וכן מדינות

זרות) וכן רשויות ממשלתיות, עלולים להטיל ספק באיכות האמצעים בהם נוקטת החברה לשם שמירת סודיות המידע ולשם מיתון החשיפה. כמו כן, חשיפת מידע רגיש כאמור עלולה לחשוף את החברה לטענות לנוק מצדדים שלישיים ו/או לטענות בדבר הפרת הדין ו/או עלול לפגוע במוניטין החברה. החברה פועלת באופן מתמיד לשיפור והעלאת רמת הגנת הסייבר ואבטחת המידע במספר מישורים בתחום הגנת הסייבר - ראו סעיף 6.21 לתשקיף.

6.39.3.2. תלות בתקציבי ביטחון - לנתח עיקרי מפעילות החברה תלות גבוהה בתקציבי הביטחון של מדינת ישראל ומדינות אחרות עימן מקיימת החברה קשרים עסקיים. בהתאם, פעילות החברה והמשך התפתחותה תלויות בין היתר בהמשך נכונותם של משרד הביטחון וגורמים ממשלתיים אחרים בישראל ובמדינות אחרות להשקיע משאבים בתכנון ביטחוניות, ולרכוש מוצרים ושירותים של החברה. שחיקה ו/או צמצום בתקציבי הביטחון כאמור, או שינוי סדרי העדיפות הביטחוניים, עלולים לפגוע בביצוע התקשרויות של החברה ולפגוע בתוצאותיה הכספיות.

החלטות של גורמים ממשלתיים ושל גופים עסקיים גדולים לגבי מדיניות רכישת שירותים, שירותי מיקור חוץ וכן לגבי עיתוי פרסום מכרזים ותנאיהם, משפיעים ועשויים להשפיע על ביקושים לחלק משירותי החברה.

6.39.3.3. סנקציות כלכליות כנגד מדינות - הטלת סנקציות כלכליות על ידי ארה"ב ומדינות אירופה כנגד מדינות מסוימות המנהלות עימותים צבאיים או מנימוקים אחרים המבוססים על מדיניות חוץ, יעדי ביטחון לאומי או שיקולים כלכליים, עלולה להשפיע על התקשרויות קיימות של החברה ו/או יכולתה להתקשר בעתיד עם מדינות או גופים במדינות אלו (או מדינות הקשורות להן) בעסקאות עתידיות.

6.39.3.4. תחרות - זכייה בפרויקטים ובחוזים למול תעשיות ביטחוניות מושפעת באופן ניכר מזהות השחקנים הפועלים בתחום במקביל לפעילות החברה, וכן מאופי, מגוון, איכות ומוכחות המוצרים שלהם לצד המוניטין הקיים להם. פגיעה במעמד התחרותי של החברה ואי הצלחת החברה לשמר את מעמדה התחרותי בשווקים הרלוונטיים, עלולות להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי החברה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה. ראו גם סעיף 6.19 לעיל.

6.39.3.5. הגבלות רגולטוריות בנוגע לייצוא ביטחוני - פעילות החברה למול לקוחות בחו"ל הפועלים בסקטור הביטחוני תלויה בקבלת אישורים, היתרים ורישיונות שונים הנוגעים לייצוא ביטחוני. רישיון יצוא נדרש בקשר עם כל הזמנה למוצר והינו בתוקף למשך 3 שנים כמפורט בסעיף 6.20 לתשקיף. אין באפשרותה של החברה להבטיח כי אישורים אלה יחודשו, לא ישללו ו/או יינתנו בעתיד. במקרה של הפרת תנאי אישורים והיתרים שניתנו לחברה, עלולה החברה להיות חשופה לסנקציות החל מהטלת קנסות ועד ביטול של היתרים ואישורים שניתנו לה, אשר עלולות לפגוע בתפקודה ובתוצאותיה הכספיות.

6.39.3.6. השפעות חידושים טכנולוגיים תכופים על תחום הפעילות של החברה - תחום הפעילות בו פועלת החברה מאופיין בשינויים טכנולוגיים תכופים (העשויים להיות לעיתים מהירים) המתאפיינים בין היתר ביישום טכנולוגיות חדשניות. במסגרת פעילותה בסביבה תחרותית, נדרשת החברה לעמוד בקצב ההתפתחות הטכנולוגית ולבצע פיתוח תמידי, לשפר ולעדכן מערכות ומוצרים קיימים, לפתח מערכות בהן משולבות טכנולוגיות חדשות וכן לפתח מגוון מוצרים המתאימים לשוק, על מנת לעמוד בדרישות המתקדמות מצד לקוחות קיימים ולקוחות פוטנציאליים לצד הצרכים העולים בפעילותם. במידה ותתקשה החברה לבצע ולהציג שיפורים ופיתוחים מתקדמים כאמור או במידה ולא יעלה בידי החברה לגייס ו/או לשמר את כח האדם המקצועי הדרוש לשם ביצועם, הדבר עלול להשפיע לרעה על מעמדה התחרותי של החברה ולפגוע בפעילותה.

- 6.39.3.7. פגיעה בקניין רוחני - מוצרי החברה מתאפיינים כעיתירי טכנולוגיה אשר חשיפתה עלולה לפגוע בייחודיות המוצרים והמערכות ולהגביר את התחרות בתחום הפעילות. לצורך הגנה על זכויותיה בקניין הרוחני, נסמכת החברה על שילוב של חקיקה בתחום הפטנטים, הסודות המסחריים, זכויות יוצרים וסימני מסחר, וכן על הסכמי אי-גילוי, חיסיון, ואמצעים טכניים אחרים. יחד עם זאת, נכסי הקניין הרוחני שבידי החברה אינם מוגנים בבעלות רשומה (ראו סעיף 6.28 לתשקיף) ובהתאמה הם חשופים לפגיעה מגורמים שונים (כגון הפרות הסכמים הנוגעים לשמירה על קניין רוחני; כישלון בהגנה על קניין רוחני במדינות זרות שאינן קשורות באמנות מתאימות או שאינן מקפידות על אכיפה בתחום הקניין הרוחני; ניסיונות לבצע ניצול של מידע סודי של החברה על ידי צדדים לא מורשים ועוד). אי הצלחתה של החברה בהגנה על נכסי הקניין הרוחני שבידיה עלול להשפיע לרעה על פעילותה.
- 6.39.3.8. פיגורים באספקה ללקוחות - עמידה ביעדיה העסקיים של החברה תלויה, בין היתר, ביכולתה של החברה לעמוד באספקה בהתאם לאבני הדרך כפי שנקבעו בהסכמים עם הלקוחות. אי עמידת החברה בלוחות הזמנים עלולה לפגוע ביכולת החברה לממש את תכניתיה, להוביל לקנסות בגין איחורים (ככל שאלה נקבעו בהסכם) ובהתאמה להביא לפגיעה ברווחיות פרויקטים, תזרים המזומנים של החברה, שביעות רצון לקוחותיה, מוניטין החברה ובהתקשרויותיה העתידיות.
- 6.39.3.9. סטייה מעלויות פיתוח מתוכננות - החברה מבצעת כחלק מפעילותה השוטפת פרויקטים עתירי פיתוח ובעלי סיכונים טכנולוגיים גבוהים. בחלק מהמקרים נושאת החברה על חשבונה בעלויות הפיתוח, כפונקציה של היתכנות הפרויקט. הערכת חסר של סיכונים ופוטנציאל הפיתוח, במיוחד בפרויקטים גדולים שהחברה מבצעת, עלולים לגרום לעיכובים באספקת המוצר, לעלויות גבוהות מהמתוכנן ולהפסדים לחברה.
- 6.39.3.10. התאמה להתפתחויות ולביקושים בשוק הטכנולוגי - תחום הבינה המלאכותית נמצא בשנים האחרונות בהתפתחות גוברת והולכת באופן המהווה אתגר, המקשה בין היתר על חיזוי המגמות, ההתפתחויות הטכנולוגיות ואופי הביקושים הצפויים. במידה וציפיות והערכות החברה בקשר עם מגמות השוק לא יתממשו, או שיתממשו בקצב איטי מכפי שהוערך על ידה, יושפעו מכך ההכנסות העתידיות והרווחיות של החברה.
- 6.39.3.11. אשראי לקוחות - מכירות החברה ללקוחותיה מתבצעות בחלקן בתנאי אשראי, בחלק מהמקרים לפי אבני דרך, וללא בטחונות. קשיי גביה או חדלות פירעון של לקוח שהאשראי שניתן לו על ידי החברה לא הובטח במלואו עשויים לגרום לפגיעה בחברה ובתוצאות פעילותה.
- 6.39.3.12. קשיים באיתור כוח אדם איכותי - פעילות החברה מתאפיינת בצורך במיומנות מיוחדות וברקע טכנולוגי מיוחד. צרכים אלו מציבים אתגר גדול באיתור ובהכשרת עובדים מתאימים לסביבת הפעילות בה עוסקת החברה, וללא קיומם של עובדים איכותיים, תתקשה החברה בביצוע משימותיה. בנוסף, החברה תידרש להעסיק ולשלב עובדים חדשים, והעסקה ושימור של מהנדסים מוסמכים וכוח אדם מוסמך הינם קריטיים להצלחתה, כדי לבצע מחקר, פיתוח שיווק ומכירה של פתרונותיה. בהקשר זה אף יצוין כי למיטב ידיעת החברה קיימת תחרות עזה לגייס ולשמר עובדים מיומנים בתחום הבינה המלאכותית. נוכח האמור לעיל, לצד המיומנות המורכבת הנדרשת מעובדים כאמור, אין לחברה יכולת להבטיח את יכולתה לגייס עובדים חדשים ולשלבם בהצלחה. בהתאמה, חוסר יכולת לאתר, להעסיק ולשמר עובדים בעלי יכולות גבוהות עשויה להשפיע לרעה על מצב התוצאות התפעוליות והפיננסיות של החברה ועל יכולתה לפתח מוצרים חדשים, לשפר מוצרים קיימים ולשוקק את המוצרים הללו בהצלחה.
- 6.39.3.13. שינויים והתפתחויות טכנולוגיות - הכנסה לשימוש של פתרונות הכוללים טכנולוגיה חדשה דוגמת אלו בה עושה החברה שימוש וכניסה אפשרית לתוקף של רגולציה או תקנים בתעשייה, עשויים להפעיל לחץ על

פתרונות החברה או להפוך אותם לבלתי שמישים או מוגבלים בשימוש. כמו כן, להערכת החברה, השווקים בהן פועלת החברה חווים ביקוש עקבי הולך וגובר לטכנולוגיה ולמוצרים חדישים, כך שיתכן שמתחרים קיימים ופוטנציאליים עשויים להציג מוצרים חדשים ומשופרים שעלולים להשפיע לרעה על מעמדה התחרותי של החברה ומוצריה. מנגד, אימוץ לקוחות של טכנולוגיות חדשות עשוי להיות איטי יותר מהערכות וציפיות החברה, באופן שהחברה אינה יכולה להבטיח כי השוק או הביקוש למוצריה יישמרו או יגדלו כפי שמעריכה החברה. בנוסף, מוצרי החברה נדרשים להשתלב בקלות במערכות מחשוב מרכזיות של צדדים שלישיים. בהתאמה, כל שינוי במערכות הצד השלישי עלול לדרוש מהחברה לבצע התאמות אצל חלק ממוצריה, וייתכן שכל עיצוב מחדש כזה לא יתאפשר במועד או לא ישיג את קבלת השוק. חוסר יכולת מצד החברה לפתח מוצרים תחרותיים בטכנולוגיה ובמחיר המגיבים לצרכי הלקוח, עשויה להשפיע לרעה על מצבה הפיננסי ועל תוצאות פעילותה.

6.39.3.14. אבטחת מידע וקניין רוחני - המוצרים המסופקים על ידי החברה כוללים אחסון והעברת מידע קנייני רגיש של לקוחותיה ומשתמשי הקצה שלהם. בנוסף, החברה עשויה להיתקל במידע רגיש או סודי כאשר היא מבצעת פונקציות שירות או תחזוקה עבור לקוחותיה. הפרת תנאי אבטחת המידע עלולה לחשוף את החברה להתדיינויות משפטיות ולאחריות בגין אובדן או שימוש לא מורשה במידע זה.

6.39.4. גורמי סיכון ייחודיים

6.39.4.1. טכנולוגיה ייחודית - החברה מבססת את פעילותה על טכנולוגיה שמפותחת על ידה. כשלים בטכנולוגיה של החברה או שינויים טכנולוגיים מהותיים בתחום בכלל, עלולים לפגוע ביכולתה של החברה להפיק תועלות כלכליות מהטכנולוגיה שלה ולפגוע בתוצאותיה העסקיות.

6.39.4.2. לקוחות עיקריים - במסגרת פעילותה קיימת לחברה התקשרות עם מספר מצומצם של לקוחות, מהם מספר לקוחות עיקריים בהיקפים מהותיים, ובפרט התקשרותה עם משרד הביטחון. סיום התקשרות עימם מכל סיבה שהיא עשוי להביא לירידה מהותית ברמת הרווחיות והמכירות של החברה.

6.39.4.3. תלות במייסדי החברה, ה"ה רז רודיטי ועידו רוזנברג המכהנים כנושאי משרה בה - מר רז רודיטי, יו"ר דירקטוריון החברה ואחד ממייסדיה, וכן מר עידו רוזנברג, סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי של החברה ואחד ממייסדיה, הינם דמויות מפתח מרכזיות ודומיננטיות בחברה, תדמיתה וניהולה. להערכת החברה, בשים לב להיכרות כל אחד מהם עם תחום הבינה המלאכותית, ניסיונם בתחום, הובלת תהליכים מרכזיים בחברה על ידם והיכרותם עם השוק - פרישת מי מהם מפעילות ניהולית ו/או מקצועית בחברה, לפי העניין, עלולה בשלב זה של חיי החברה להשפיע על פעילותה, תוצאות פעילותה והמשך התרחבותה.

6.39.5. בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם (סיכוני מקרו, סיכונים ענפיים וסיכונים ייחודיים לחברה), אשר דורגו, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי השפעתם על עסקי החברה בכללותה - השפעה גדולה, בינונית וקטנה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
גורמי סיכון מאקרו כלכליים			
✓			המצב הפוליטי והביטחוני בישראל

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
	✓		מצב הכלכלה העולמית
✓			שינויים בשערי חליפין
	✓		שינויים פוליטיים במדינות בהן פועלת החברה
	✓		שינויי חקיקה ורגולציה
✓			אסונות ואירועי קיצון
גורמי סיכון ענפיים			
	✓		אבטחת מידע רגיש וסייבר
		✓	תלות בתקציבי ביטחון
		✓	סנקציות כלכליות כנגד מדינות
	✓		תחרות
		✓	הגבלות רגולטוריות בנוגע לייצוא ביטחוני
✓			השפעות חידושים טכנולוגיים תכופים על תחום הפעילות של החברה
✓			פגיעה בקניין רוחני
	✓		פיגורים באספקה ללקוחות
✓			סטייה מעלויות פיתוח מתוכננות
	✓		התאמה להתפתחויות ולביקושים בשוק הטכנולוגי
	✓		אשראי לקוחות
	✓		קשיים באיתור כוח אדם איכותי
		✓	שינויים והתפתחויות טכנולוגיות

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
		✓	אבטחת מידע וקניין רוחני
גורמי סיכון ייחודיים			
		✓	טכנולוגיה ייחודית
		✓	לקוחות עיקריים
	✓		תלות במייסדי החברה, ה"ה רז רודיטי ועידו רוזנברג המכהנים כנושאי משרה בה

הערכת החברה בדבר גורמי הסיכון דלעיל ובכלל זה מידת ההשפעה של גורמי הסיכון על החברה, הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כמשמעותו בחוק ניירות ערך, המבוססת על המידע הקיים בחברה נכון למועד התשקיף וכן כוללת הערכות וניתוח של החברה. השפעת התממשותו של גורם סיכון מסוים עשויה להשתנות מהערכותיה של החברה, בין היתר בשל גורמים אשר אינם בהכרח בשליטת החברה. כמו כן, החברה עלולה להיות חשופה בעתיד לגורמי סיכון נוספים והשפעתו של כל גורם סיכון, אם יתממש, עשויה להיות שונה מהערכותיה של החברה.

ביום 18 ביוני 2025 אישר דירקטוריון החברה כי בהתאם לתקנה 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיטות התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 מתקיים התנאי לאימוץ ההקלות לתאגיד קטן כאמור בתקנות 55(ב)(1) עד 55(ב)(4) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) תש"ל-1970 וכן החליט לאמץ את ההקלות האמורות וזאת החל (וכולל) מדוח זה.

אקסונו ויז'ן בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

דירקטוריון אקסונו ויז'ן בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("הדוחות הכספיים" ו"תקנות הדוחות", בהתאמה). למונחים בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה תהיה המשמעות הנודעת להם בתשקיף, אלא אם נקבע מפורשות אחרת.

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית. במקרים מסוימים מובאים פרטים הסוקרים אירועים אשר הינם לאחר תאריך הדוחות הכספיים וסמוך למועד פרסום הדוח וכן פרטים נוספים ברמת החברה בלבד. מהותיות המידע הכלול בדוח זה נבחנה מנקודת מבטה של החברה. בחלק מהמקרים ניתן תיאור נוסף ומפורט כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר. הדוחות הכספיים ערוכים על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

דוח דירקטוריון זה מצורף לתשקיף שפועלת החברה לפרסמו לציבור, כחלק מהיערכותה להציע ניירות ערך שלה לראשונה לציבור (IPO) ("התשקיף"). בכפוף להקצאת ניירות ערך על פי התשקיף ורישומם למסחר, תהפוך החברה לתאגיד מדווח (כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך).

חלק א' - הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

1. כללי

1.1. החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום 30 ביולי 2017, כחברה פרטית בעירבון מוגבל, תחת השם מיינד מאטיק בע"מ. ביום 23 באוקטובר 2017 שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי - אקסונו ויז'ן בע"מ.

1.2. החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), ובמסגרת פעילותה נכון למועד התשקיף היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. מטרת המערכות המפותחות על ידי החברה הינה התמקדות בפיתוח יכולות עיבוד תמונה מתקדם, זיהוי ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.

1.3. למועד התשקיף, טרם הצעת ניירות הערך על פיו, החברה מוחזקת בבעלות מייסדיה (ה"ה רז רודיטי, עידו רוזנברג ומיכאל זולוטוב), בהחזקה ישירה באמצעותם ובאמצעות חברות בבעלותם.

2. תיאור תמציתי של פעילות הקבוצה, סביבתה העסקית והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח ולאחריה

- 2.1. למועד התשקיף פועלת החברה בתחום פעילות אחד - פיתוח, שיווק ומכירה של מערכות מבוססות טכנולוגיית בינה מלאכותית (AI) למגוון שימושים בסקטור הביטחוני, תוך התמקדות בפיתוח יכולות עיבוד תמונה, לזיהוי ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים), לשיפור יכולות מערכות זיהוי ומערכות יירוט על מגוון כלים צבאיים ובכלל כד רחפנים, כלי טיס בלתי מאוישים, כלי רק"מ מסוגים שונים וכן מערכות נשק מגוונות.
- 2.2. לפרטים בדבר השפעות על סביבתה העסקית של החברה (לרבות השפעות מאקרו כלכליות הכוללות שינויים בשערי האינפלציה והריבית, השפעות מלחמת "חרבות ברזל" והשפעות מבצע "עם-כלביא"), ראו סעיף 6.7 לתשקיף.
- 2.3. לפרטים אודות אירועים עיקריים במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן ראו פרק 6 לתשקיף וכן ביאור 18 לדוחות הכספיים.

3. המצב הכספי

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות על המצב הכספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

סעיף	ליום 31 בדצמבר		הסברי הדירקטוריון
	2024	2023	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	956	2,403	הקיטון ביתרות המזומנים ליום 31 דצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מהשקעת החברה בערכות הדגמה בשנת 2024 ובעקבות קבלת מקדמות מלקוחות ומהרשות לחדשנות במהלך שנת 2023, השפעה אשר קוזה מקבלת הלוואות מתאגיד בנקאי אשר שימשו את החברה לפעילותה השוטפת.
לקוחות והכנסות לקבל	2,790	3,551	הקיטון ביתרת הלקוחות וההכנסות לקבל ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע בעיקר מגבייה מוקדמת, על אף הגידול בהכנסות החברה לעומת שנת 2023, כאשר היתרה נבעה בעיקר מפעילות עצימה יותר בחודשים נובמבר-דצמבר של שנת 2023 (לאחר פרוץ מלחמת "חרבות ברזל").
חייבים ויתרות חובה	515	161	הגידול ביתרת החייבים ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מיתרת חובה של הרשות לחדשנות ומשרד הכלכלה בגין השתתפות בתכניות שאושרו ושולמו בתחילת שנת 2025, וכן מיתרה להחזר של מס ערך מוסף שנתקבלה בשנת 2025.
סה"כ נכסים שוטפים	4,261	6,115	

נכסים לא שוטפים			
פיקדונות משועבדים	49	47	הגידול בפיקדון ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מריבית שנצברה.
נכסים בלתי מוחשיים	--	--	
רכוש קבוע, נטו	1,402	167	הגידול ברכוש הקבוע ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מהשקעה של ערכות הדגמה במהלך החציון השני של שנת 2024.
סה"כ נכסים לא שוטפים	1,451	214	
סה"כ נכסים	5,712	6,329	

התחייבויות שוטפות			
ספקים ונותני שירות	771	1,392	הקיטון ביתרת הספקים ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מקיטון בהתחייבויות לקבלני משנה בגין שירותי פיתוח.
זכאים ויתרות זכות	2,141	2,862	הקיטון ביתרת זכאים ויתרות זכות ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מכך שבשנת 2023 התקבלו מקדמות מלקוחות ומקדמה שהתקבלה מהרשות לחדשנות עבור תוכנית פיתוח שאושרה.
התחייבות בגין הסכם לשיתוף פעולה	1,728	110	הגידול בתחייבות כאמור ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מעדכון ההתחייבות לאורך תקופת השירותים.
יתרות זכות מול צדדים קשורים	1,576	3,844	הקיטון ביתרות הזכות של צדדים קשורים ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מכך שבתחילת חודש ספטמבר 2024 נחתם הלוואה מול חברה קשורה, שבמסגרתו נקבע לוח סילוקין עדכני ובהתאם עודכנו החלויות השוטפות וסיווג ההלוואה.
הלוואות מתאגידים בנקאיים	1,510	706	הגידול בהלוואות מתאגיד בנקאי ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מקבלת מימון נוסף לצורך פעילותה השוטפת של החברה
סך התחייבויות שוטפות	7,726	8,914	

התחייבויות לא שוטפות			
הלוואה מצדדים קשורים	1,820	--	הגידול בהלוואות מצדדים קשורים ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מכך שבתחילת חודש ספטמבר 2024 נחתם הסכם מול חברה קשורה. לפי תנאי ההסכם החדש נקבע כי ההלוואה תיפרע במלואה עד ליום 30 ביוני 2027. כתוצאה מכך עודכן סיווגה של ההלוואה.

סך התחייבויות לא שוטפות	1,820	--	
-------------------------	-------	----	--

הון המיוחס לבעלי מניות החברה			
הון מניות רגילות	--	--	
פרמיה	(8,675)	(8,639)	השינוי ברכיב הפרמיה ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע ממימוש אופציות לעובדים.
קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	(4,191)	(3,159)	הגידול בקרן ההון ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 31 בדצמבר 2023 נובע מעסקאות עם בעל שליטה ומעדכון הקרן ההונית בגין שינוי בתנאי ההלוואה מבעל שליטה.
הפסדים צבורים	(16,700)	(14,383)	--
סך הגרעון בהון	(3,834)	(2,585)	--

4. ניתוח תוצאות הפעילות

להלן ניתוח עיקרי התוצאות הכספיות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 לעומת התקופה המקבילה אשתקד (באלפי ש"ח):

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			הסברי הדירקטוריון
	2022	2023	2024	
הכנסות	8,406	10,509	15,865	הגידול בהכנסות החברה בשנת 2024 למול שנים קודמות נובע מהמשך צמיחה, מגידול בהיקף הפרוייקטים של החברה בארץ, בעיקר ממשרד הביטחון (כולל בין היתר פרוייקט למסירת מוצרי חומרה משולבי תוכנה), וכן הכנסות מייצוא לראשונה בהיקף של כ-3.1 מיליון ש"ח.
רווח גולמי	3,412	4,621	7,393	הגידול ברווח הגולמי בשנת 2024 למול שנים קודמות הינו בהתאמה לגידול בהיקף המכירות תוך שיפור הרווחיות הגולמית כתוצאה מתמחיל הפרויקטים.
הוצאות מחקר ופיתוח, נטו	1,491	2,252	4,357	הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח בשנת 2024 למול שנים קודמות נובע מגידול א. בהוצאות שכר וקבלני משנה, במסגרת תכנית מאושרת על ידי הרשות לחדשנות, למול ההשפעה המקזזת של השתתפות הרשות לחדשנות בהוצאות מחקר ופיתוח; ב. בהוצאות שנוקפו בגין הסכם

לשיתוף פעולה עם לקוח בגין שנת 2024 בסך של כ-1.6 מיליון ש"ח - הסכם שביצעו החל בחודש דצמבר 2023 ולכן בשנת 2023 נזקפו הוצאות בסך של כ-100 אלפי ש"ח בלבד.				
הגידול בהוצאות מכירה ושיווק, נטו בשנת 2024 למול שנים קודמות נובע מגידול פעילות השיווק והמכירה המתבצעת על ידי החברה, מגידול במצבת העובדים, מגידול בהוצאות לסוכנים ויועצים חיצוניים בארץ ובחו"ל, וכן כתוצאה מהשתתפות בכנסים, תערוכות ומהוצאות נסיעות לחו"ל.	768	1,190	3,028	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות בשנת 2024 למול שנים קודמות נובע מעליה בהוצאות שירותים מקצועיים.	1,196	2,137	2,318	הוצאות הנהלה וכלליות
הגידול בהוצאות התפעוליות בשנת 2024 למול שנים קודמות נובע בעיקר מגידול בהוצאות מחקר ופיתוח ומגידול בהוצאות שיווק ומכירה. ההוצאות כאמור כוללות זקיפת הוצאות בגין תקבול מבוסס מניות בהתאם לתקן חשבונאות IFRS 2 אשר גרם לגידול בהוצאות בסך של כ-485 אלפי ש"ח.	3,496	5,579	9,703	סה"כ הוצאות תפעוליות, נטו
--	(84)	(958)	(2,310)	הפסד מפעולות רגילות
הקיטון בהוצאות המימון בשנת 2024 למול שנת 2023 נובע בעיקר מהוצאות ריבית לפי שווי הוגן בגין הלוואה מחברה קשורה.	757	838	759	הוצאות מימון
הקיטון בהכנסות מימון בשנת 2024 למול שנים קודמות נובע בעיקר מהשינוי בהפרשי שער.	(83)	(44)	(23)	הכנסות מימון
במהלך שנת 2024 הכירה החברה בהכנסות מס בגין רישום נכס מס נדחה על הפסדים מועברים, וזאת כנגד עתודה למס שנרשמה עבור הפרשי עיתוי על הלוואה בשווי הוגן אשר הוכרה כנגד קרן ההון מעסקאות מול בעלי שליטה.	--	--	(169)	הכנסות מיסים נדחים
	(758)	(1,752)	(2,877)	הפסד כולל לשנה

5.

EBITDA נתוני

"EBITDA" משמע רווח (הפסד) נקי לתקופה לפני פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון, נטו ומיסים על הכנסה.

"EBITDA מתואמת" משמע EBITDA (כהגדרתה לעיל) בנטרול תשלום מבוסס מניות והוצאות חד-פעמיות ככל שיתהוו בתקופה.

להלן פירוט תמציתי אודות חישוב ה- EBITDA וה- EBITDA המתואמת, באלפי ש"ח:

31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2024	
(84)	(958)	(2,310)	הפסד תפעולי
			התאמות:
125	89	74	פחת והפחתות
41	(869)	(2,236)	EBITDA
74	75	560	התאמה בגין תשלום מבוסס מניות
115	(794)	(1,676)	EBITDA מתואמת

המדדים דלעיל הינם מדדים מקובלים לבחינת תוצאות עסקיות, הגם שהם אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS כמדדים למדידת ביצועים פיננסיים והם אינם מיועדים להיחשב כתחליף לרווח או הפסד גולמי ותפעולי או למונחים אחרים של ביצועים תפעוליים על פי תקני ה-IFRS. בהקשר זה, מדד ה-EBITDA משמש את הנהלת החברה בבחינה ביצועיה, השוואת תוצאותיה לתקופות קודמות ותכנון ותקצוב פעילותה העתידית, והוא מתאפיין במגבלות בשימוש בו כמדד לניתוח רווחיות החברה, מאחר והוא אינו מביא בחשבון הכנסות והוצאות מסוימות הנובעות מעסקי החברה, אשר עשויות להשפיע באופן מהותי על הרווח או ההפסד הנקי שלה, כגון הוצאות פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון ומסים על ההכנסה.

החברה סבורה כי הנתונים כמפורט לעיל מספקים מידע שימושי למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה וכן להשוואת ביצועים בין תקופות.

6.

נוילות ומקורות מימון

6.4. תזרימי מזומנים

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			הסברי הדירקטוריון
	2022	2023	2024	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימוש לפעילות) שוטפת	277	1,008	(969)	השינוי נובע מקיטון בספקים והזכאים אשר נבע בעיקר ממקדמות שהתקבלו מלקוחות בשנת 2023 ואשר ההוצאות למימוש התקבולים הוצאו בשנת 2024 וכן תזרים ששימש לגידול בהוצאות ממחקר ופיתוח וגידול בהוצאות השיווק ומכירה.
מזומנים נטו ששימוש לפעילות (השקעה)	(66)	(31)	(1,286)	השינוי נובע מהשקעת החברה בערכות הדגמה.

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)			הסברי הדירקטוריון
	2022	2023	2024	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	810	465	44	השינוי נובע מנטילות הלוואות מבנק, למימון פעילותה של החברה.

6.5. מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה באמצעות הונה העצמי, הלוואות מתאגיד בנקאי ומגוף קשור, ומעודפי תזרים מזומנים חיובי של פעילותה. להלן שינויים שחלו במקורות המימון בשנת 2024 לעומת שנת 2023 (ליתרות אשראי לזמן קצר ולזמן ארוך ראו סעיף 6.31 (מימון) לתשקיף):

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024 (אלפי ש"ח)	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023 (אלפי ש"ח)
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	1,510	706
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	--	--
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	--	--

6.6. היקף אשראי ממוצע

6.6.1. היקפו הממוצע של האשראי לזמן קצר בשנת 2023 ובשנת 2024 הסתכם לסך של כ- 671 אלפי ש"ח וכ-360 אלפי ש"ח, בהתאמה.

6.6.2. היקפו הממוצע של אשראי מספקים והיקפו הממוצע של אשראי לקוחות בשנת 2024 הסתכם בכ- 3.3 מיליון ש"ח וכ- 1 מיליון ש"ח, בהתאמה (לעומת כ- 2.3 מיליון ש"ח וכ- 0.3 מיליון ש"ח, בהתאמה, בשנת 2023).

חלק ב - היבטי ממשל תאגידי

7. פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

7.1. בהתאם להוראות סעיף 7(ב) להוראות התחולה של תיקון מספר 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) (תיקון), התש"ע-2009, החובה לצרף דוח על הבקרה הפנימית תחול על החברה החל מהדוחות הכספיים הערוכים ליום 31 בדצמבר 2025, ככל שלא תקיים את התנאים לסיווגה כ"תאגיד קטן".

7.2. כמו כן, בהתאם להוראות תקנה 9ב(11) לתקנות הדוחות, הוראותיה של תקנה 9ב(ג) לתקנות הדוחות, על-פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, לא יחולו על החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה.

8. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות
- החברה לא קבעה מדיניות בנוגע למתן תרומות. בתקופת הדוח לא תרמה החברה סכומים מהותיים.
9. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית
- דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, הינו שניים (2). לפרטים אודות דירקטורים מכהנים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו סעיף 7.1 לתשקיף.
10. דירקטורים בלתי תלויים
- החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים כהגדרת מונח זה בחוק החברות. בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, תפעל החברה למינוי דירקטורים חיצוניים בהתאם להוראות חוק החברות.
11. מורשי חתימה עצמאיים
- למועד הדוח, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.
12. מבקר פנימי
- למועד התשקיף לא מכהן בחברה מבקר פנימי. בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, תפעל החברה למינוי מבקר פנימי, בהתאם להוראות חוק החברות.
13. גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה
- 13.8. זהות רואה החשבון המבקר
- רואה החשבון המבקר של החברה הינו קסלמן וקסלמן PWC, רואי חשבון (להלן: "רואה החשבון המבקר").
- 13.9. שכר רואה החשבון המבקר
- להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר ושעות העבודה שהושקעו על ידו בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים ביחס לשנים 2023 ו- 2024 :
- | שירותי ביקורת ושירותים (כגון שירותי מס) הקשורים לביקורת | שירותים אחרים (בעיקר שירותי מס ובדיקת נאותות) | |
|---|---|------|
| שכ"ט | שכ"ט | |
| 200 | -- | 2024 |
| 41 | -- | 2023 |
- שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה, בהתאם להיקף העבודה הצפוי, ניסיון העבר ותנאי השוק. שכר טרחת רואה החשבון המבקר מאושר על ידי דירקטוריון החברה.
14. מצבת התחייבויות
- לפרטים אודות מצבת ההתחייבויות של תאגיד לפי מועדי פירעון, ראו נספח א' לדוח הדירקטוריון.

רועי ריפטין, מנכ"ל

רז רודיטי, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 20 באוגוסט, 2025

נספח א' - מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון, נכון ליום 31 בדצמבר 2024

1. ליום 31.12.2024 לא הונפק אג"ח לציבור על ידי החברה או חברה בשליטתה ולא הועמד להן אשראי מבנקים בחו"ל.

2. אג"ח פרטיות ואשראי חוץ בנקאי, למעט אג"ח או אשראי שניתן ע"י החברה האם של התאגיד, בעל השליטה בו, חברות בשליטת מי מהם או בשליטת התאגיד - על בסיס נתוני דוחות כספיים נפרדים של התאגיד (דוחות "סולוי") (באלפי ש"ח) :

תשלומי קרן								
שנה ראשונה	שקלי צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד	יורו	דולר	--	--	אחר	תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)
--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה שניה	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה שלישית	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה רביעית	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה חמישית ואילך	--	--	--	--	--	--	--	--
סה"כ	--	--	--	--	--	--	--	--

3. אשראי בנקאי מבנקים בישראל - על בסיס נתוני דוחות כספיים נפרדים של החברה (דוחות "סולוי") (באלפי ש"ח) :

תשלומי קרן								
שנה ראשונה	שקלי צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד	יורו	דולר	--	--	אחר	תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)
1,525	1,499	--	--	--	--	--	--	26
שנה שניה	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה שלישית	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה רביעית	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה חמישית ואילך	--	--	--	--	--	--	--	--
סה"כ	1,499	--	--	--	--	--	--	26

5. חשיפת אשראי חוץ מאזני (בגין ערבויות פיננסיות והתחייבויות למתן אשראי) - על בסיס נתוני דוחות כספיים נפרדים של התאגיד (דוחות "סולוו") (באלפי ש"ח) :

[illegible]

6. חשיפת אשראי חוץ מאזני (בגין ערבויות פיננסיות והתחייבויות למתן אשראי) של כלל החברות המאוחדות, למעט חברות שהינן תאגידים מדווחים ולמעט נתוני התאגיד המדווח שהוזנו בטבלה 5 לעיל (באלפי ש"ח):

[illegible]

7. סך יתרות האשראי הבנקאי, אשראי חוץ בנקאי והאג"ח של כלל החברות המאוחדות, למעט חברות שהינן תאגידים מדווחים ולמעט נתוני התאגיד המדווח שהוזנו בטבלאות לעיל (באלפי ש"ח):

[illegible]

ביום 18 ביוני 2025 אישר דירקטוריון החברה כי בהתאם לתקנה 6 לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיזת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 מתקיים התנאי לאימוץ ההקלות לתאגיד קטן כאמור בתקנות 55(ב)(1) עד 55(ב)(4) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) תש"ל-1970 וכן החליט לאמץ את ההקלות האמורות וזאת החל (וכולל) מדוח זה.

אקסונו ויז'ן בע"מ

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025

דירקטוריון אקסונו ויז'ן בע"מ ("החברה") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (להלן: "תקופת הדוח"), לפי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970 ("הדוחות הכספיים" ו"תקנות הדוחות", בהתאמה). למונחים בדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה תהיה המשמעות הנודעת להם בתשקיף שהחברה פועלת לפרסמו לציבור, כחלק מהיערכותה להציע ניירות ערך שלה לראשונה לציבור (IPO) ("התשקיף"), אלא אם נקבע מפורשות אחרת.

הסקירה שתובא להלן הינה מצומצמת בהיקפה ומתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח, אשר השפעתם מהותית. במקרים מסוימים מובאים פרטים הסוקרים אירועים אשר הינם לאחר תאריך הדוחות הכספיים וסמוך למועד פרסום הדוח וכן פרטים נוספים ברמת החברה בלבד. מהותיות המידע הכלול בדוח זה נבחנה מנקודת מבטה של החברה. כחלק מהמקרים ניתן תיאור נוסף ומפורט כדי לתת תמונה מקיפה של הנושא המתואר. הדוחות הכספיים ערוכים על פי תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS). דוח זה והסקירה המובאת להלן נערכה תחת ההנחה שבפני הקורא מצוי תשקיף החברה (ובכלל כך הדוחות הכספיים לשנת 2025 ודוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, לשנים עשר החודשים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

חלק א' - הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

1. כללי

1.1. החברה הוקמה והתאגדה בישראל ביום 30 ביולי 2017, כחברה פרטית בעירבון מוגבל, תחת השם מיינד מאטיק בע"מ. ביום 23 באוקטובר 2017 שונה שמה של החברה לשמה הנוכחי - אקסונו ויז'ן בע"מ.

1.2. החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), ובמסגרת פעילותה נכון למועד התשקיף היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. מטרת המערכות המפותחות על ידי החברה הינה התמקדות בפיתוח יכולות עיבוד תמונה מתקדם, זיהוי ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.

1.3. למועד התשקיף, טרם הצעת ניירות הערך על פיו, החברה מוחזקת בבעלות מייסדיה (ה"ה רז רודיטי, עידו רוזנברג ומיכאל זולוטוב), בהחזקה ישירה באמצעותם ובאמצעות חברות בבעלותם.

2. תיאור תמציתי של פעילות הקבוצה, סביבתה העסקית והתפתחות עסקיה בתקופת הדוח ולאחריה

- 2.1. למועד התשקיף פועלת החברה בתחום פעילות אחד - פיתוח, שיווק ומכירה של מערכות מבוססות טכנולוגיית בינה מלאכותית (AI) למגוון שימושים בסקטור הביטחוני, תוך התמקדות בפיתוח יכולות עיבוד תמונה, לזיהוי ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים), לשיפור יכולות מערכות זיהוי ומערכות יירוט על מגוון כלים צבאיים ובכלל כד רחפנים, כלי טיס בלתי מאוישים, כלי רק"מ מסוגים שונים וכן מערכות נשק מגוונות.
- 2.2. לפרטים בדבר השפעות על סביבתה העסקית של החברה (לרבות השפעות מאקרו כלכליות הכוללות שינויים בשערי האינפלציה והריבית, השפעות מלחמת "חרבות ברזל" והשפעות מבצע "עם-כלביא"), ראו סעיף 6.7 לתשקיף.
- 2.3. לפרטים אודות אירועים עיקריים במהלך תקופת הדוח ולאחר תאריך המאזן ראו פרק 6 לתשקיף וכן ביאור 18 לדוחות הכספיים.

3. המצב הכספי

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות על המצב הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2025 (באלפי ש"ח):

סעיף	ליום 30 ביוני 2025	ליום 30 ביוני 2024	ליום 31 בדצמבר 2024	הסברים לשינוי
נכסים שוטפים				
מזומנים ושווי מזומנים	1,132	962	956	יתרת המזומנים של החברה נכון ליום 30 ביוני 2025 עלתה במעט ביחס לתקופות ההשוואה. בחציון הראשון של שנת 2025 לחברה תזרים שלילי מפעילות שוטפת של בסך של 640 אלפי ש"ח, עם השקעה בחציון של שנת 2025 בנכסי הדגמה ורכוש קבוע בסך של 584 אלפי ש"ח, ונטילת הלוואות בעלים נטו בחציון הראשון של שנת 2025 בסך של כ-1,455 אלפי ש"ח.
לקוחות והכנסות לקבל	4,153	4,192	2,790	יתרת הלקוחות ביום 30 ביוני 2025 ללא שינוי מהותי ביחס ליום 30 ביוני 2024. יתרת הלקוחות וההכנסות לקבל ליום 31 בדצמבר 2024 נמוכה באופן יחסי לתקופות מקבילות, לאור גבייה מוגברת בחציון השני של 2024.
חייבים ויתרות חובה	771	340	515	הגידול ביתרת חייבים ליום 30 ביוני 2025 ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נובעת בעיקרה מהיוון עלויות הנפקה ששולמו או הופרשו סכומים בגין, משירותים שהתקבלו בחציון הראשון של שנת 2025 בסך של כ-509 אלפי

ש"ח, נטו מההשפעה המקזזת של תשלומים בתחילת שנת 2025 של יתרות חובה מיום 31 בדצמבר 2024 בגין השתתפות בתוכניות של הרשות לחדשנות ומשרד הכלכלה, ובגין החזר מס ערך מוסף.				
	4,261	5,494	6,056	סך נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים				
פקדון משועבד בגין שכירות, ללא שינוי בסכום קרן; השינויים נובעים בגין ריבית שנצברה.	49	48	50	פיקדונות משועבדים
הגידול ברכוש הקבוע לימים 30 ביוני 2025 ו-31 בדצמבר 2024 לעומת 30 ביוני 2024 נובע מהשקעה בערכות הדגמה במהלך החציון השני של שנת 2024 ובמהלך החציון הראשון של שנת 2025.	1,402	260	1,857	רכוש קבוע, נטו
	1,451	308	1,907	סך נכסים לא שוטפים
	5,712	5,802	7,963	סך הנכסים
התחייבויות שוטפות				
הגידול ביתרת ספקים ליום 30 ביוני 2025 ביחס לתקופות ההשוואה נובעת בעיקרה מעלויות הנפקה ומגידול בעלויות פעולות ביקורת דוחות כספיים ברקע ההנפקה, וכן בשל התחייבויות לקבלני משנה בגין שירותי פיתוח.	771	873	1,857	ספקים ונותני שירותים
הגידול ביתרת זכאים ויתרות הזכות ליום 30 ביוני 2025 ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נובעת מגידול ביתרות התחייבות לשכר עובדים ונלוות, מיצירת הפרשה לעלויות הנפקה, וכן מגידול בהכנסות מראש בשל גבייה מוקדמת מלקוחות.	2,141	4,005	3,521	זכאים ויתרות זכות
הקיטון ביתרת המקדמות מלקוחות, נטו בהשוואה ליתרה ליום 30 ביוני 2024, נובעת				

מהשפעה המקזזת של התחייבות לשכר עובדים ונלוות ומגידול ביתרת ההפרשה לעלויות הנפקה.				
הגידול בהתחייבות כאמור ליום 30 ביוני 2025 לעומת התקופות המקבילות נובע מגידול המחויבות לאורך תקופת השירותים ומהיעדר שימוש בזיכויים בתקופות אלו.	1,728	946	2,302	התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה
הגידול ביתרות זכות מול צדדים קשורים נכון ליום 30 ביוני 2025 ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מנטילת הלוואות בעלים לזמן קצר במחצית הראשונה של שנת 2025, אשר נועדו בעיקרן למימון הוצאות ההנפקה, נטו, מההשפעה המקזזת של יתרת דמי ניהול לשלם אשר סווגה ליתרת הלוואות מצדדים קשורים תחת התחייבויות שאינן שוטפות, וכן בשל עיגון ההתחייבויות תחת הסכמים עם לוחות סילוקין לפירעון שנחתמו במהלך שנת 2025.	1,576	3,709	2,573	יתרות זכות מול צדדים קשורים
הקיטון ביתרות זכות מול צדדים קשורים ליום 30 ביוני 2025 ביחס ליום 30 ביוני 2024, נובע מפירעון חלקי של הלוואת צד קשור וכן בשל העמדת ההתחייבות על שוויה ההוגן תחת הסכם שנחתם בחציון השני של שנת 2024, בהנחת פירעון עתידי ובהתאם ללוח הסילוקין שבהסכם.				
הגידול באשראי מתאגיד בנקאי ליום 30 ביוני 2025 וליום 31 בדצמבר 2024 בהשוואה ליום 30 ביוני 2024 נובע מקבלת מימון לצורך פעילותה השוטפת של החברה.	1,510	-	1,506	אשראי מתאגיד בנקאי
	7,726	9,533	11,759	סך התחייבויות שוטפות
התחייבויות שאינן שוטפות				
הגידול ביתרת הלוואות מצדדים קשורים ליום 30 ביוני 2025 ביחס ליום 31 בדצמבר 2024 נובע מסיווג דמי ניהול לשלם מהתחייבויות שוטפות להתחייבויות שאינן	1,820	-	2,576	הלוואות מצדדים קשורים

שוטפות, זאת בשל עיגון ההתחייבויות תחת הסכמים עם לוחות סילוקין לפירעון שנחתמו במהלך שנת 2025.				
בהשוואת היתרה ב-31 לדצמבר 2024 ל-30 ביוני 2024, קיים גידול אשר נובע משינוי בסיווג החלואה לצד קשור מהתחייבות שוטפת להתחייבות שאינה שוטפת תחת הסכם החלואה שנחתם בחציון השני של שנת 2024.				
	1,820	-	2,576	סך ההתחייבויות שאינן שוטפות
	9,546	9,533	14,335	סך ההתחייבויות
גירעון בהון				
--	(*	(*	(*	הון מניות רגילות
השינוי ביתרת הפרמיה ליום 31 בדצמבר 2024 לעומת הנתון המקביל ליום 30 ביוני 2024 נובע ממימוש אופציות לעובדים.	8,675	8,639	8,675	פרמיה
הגידול בקרן ההון ליום 30 ביוני 2025 לעומת ה-30 ביוני 2024 וה-31 בדצמבר 2024 נובע מהעמדת התחייבויות לבעלי שליטה וצד קשור על שוויין ההון למול זקיפת רכיבי ההטבה הגלומים בהסכמי החלואה לקרן הון, תחת הסכמים שנחתמו בחציון השני של שנת 2024 ובחציון הראשון של שנת 2025.	4,191	3,448	4,518	קרן מעסקאות בעל שליטה
--	(16,700)	(15,818)	(19,565)	הפסדים צבורים
--	(3,834)	(3,731)	(6,372)	סך גירעון בהון
	5,712	5,802	7,963	סך התחייבויות וגירעון בהון

(*) פחות מ-1 אלפי ש"ח

4. ניתוח תוצאות הפעילות

להלן ניתוח עיקרי התוצאות הכספיות לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 לעומת התקופה המקבילה אשתקד ולעומת השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח):

הסעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	הסברים לשינוי
הכנסות	7,754	7,228	15,865	בהתבסס על תוצאות החציון הנוכחי, ההכנסות רשמו עלייה מתונה לעומת החציון המקביל אשתקד.
עלות ההכנסות	3,892	3,735	8,472	גידול ברווח הגולמי בחציון הראשון של שנת 2025 לעומת החציון המקביל אשתקד, בהתאמה לגידול בהיקף המכירות.
רווח גולמי	3,862	3,493	7,393	שיפור ברווחיות הגולמית ל-50% בחציון הראשון של שנת 2025 לעומת 48% בחציון המקביל אשתקד ו-47% בשנת 2024, כתוצאה מתמהיל הפרויקטים.
הוצאות ופיתוח, נטו מחקר	2,553	2,396	4,357	הגידול בהוצאות מחקר ופיתוח בחציון הראשון לשנת 2025 ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובע בתקופה זו מקיזוז נמוך יותר בהוצאות המחקר והפיתוח במסגרת השתתפות הרשות לחדשנות בהוצאות המחקר והפיתוח. השוואת נתוני החציון הראשון של שנת 2025 לשנת 2024 מצביעים על התרחבות במאמצי המחקר והפיתוח של

הסעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	הסברים לשינוי
				החברה, אשר באה לידי ביטוי בעיקר בגידול בהוצאות שכר ונלוות.
הוצאות מכירה ושיווק, נטו	2,795	1,334	3,028	במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025 החברה יישמה מדיניות אסטרטגית שמטרתה להאיץ את מאמצי החדירה לשווקים הבינלאומיים, ובדגש על שווקי אירופה וארצות הברית. במסגרת זו הרחיבה את היקף פעילויות השיווק והמכירה, לרבות גיוס מנהל פיתוח עסקי המתמחה בשוק האמריקאי. בהתאמה, סך הוצאות השיווק והמכירה גדלו במהלך החציון הראשון של שנת 2025 בהיקף של כ- 1,500 אלפי ש"ח ביחס לחציון המקביל אשתקד.
הוצאות הנהלה וכלליות	1,939	1,123	2,318	הגידול בהוצאות הנהלה וכלליות במהלך החציון הראשון לשנת 2025 בהשוואה לחציון הראשון של שנת 2024 ולשנת 2024 נובעת בעיקר מהוצאות חד-פעמיות בהיקף של כ- 500 אלפי ש"ח, בקשר עם היערכות החברה להליך ההנפקה.
סך הכל הוצאות תפעוליות, נטו	7,287	4,853	9,703	--

הסעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	הסברים לשינוי
הפסד מפעולות רגילות	(3,425)	(1,360)	(2,310)	--
הוצאות מימון	400	378	759	הוצאות המימון לתקופות הינן ללא שינוי מהותי, ונובעות בעיקר מהוצאות ריבית בגין הלוואות.
הכנסות מימון	(203)	(21)	(23)	הכנסות המימון בחציון הראשון לשנת 2025 נובעות משערור התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה, המושפעת משער החליפין של הדולר-ש"ח.
הוצאות מימון, נטו	197	357	736	
הפסד לפני מיסים על הכנסה	(3,622)	(1,717)	(3,046)	
הכנסות נדחים מיסים	80	-	169	במהלך החציון הראשון לשנת 2025 ובחציון המקביל אשתקד, הכירה החברה בהכנסות מס נדחות בגין רישום נכס מס נדחה על הפסדים מועברים, וזאת כנגד עתודה למס שנרשמה עבור הפרשי עיתוי על הלוואה מצדדים קשורים אשר הוכרה כנגד קרן ההון מעסקאות מול בעלי שליטה.
הפסד כולל לתקופה	(3,542)	(1,717)	(2,877)	

4.1 נתוני EBITDA

"EBITDA" משמע רווח (הפסד) נקי לתקופה לפני פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון, נטו ומיסים על הכנסה.

"EBITDA מתואמת" משמע EBITDA (כהגדרתה לעיל) בנטרול תשלום מבוסס מניות והוצאות חד-פעמיות ככל שיתהוו בתקופה.

להלן פירוט תמציתי אודות חישוב ה- EBITDA וה- EBITDA המתואמת, באלפי ש"ח :

31 בדצמבר 2024	30 ביוני 2024	30 ביוני 2025	
(2,310)	(1,360)	(3,425)	הפסד תפעולי
			התאמות :
74	37	128	פחת והפחתות
(2,236)	(1,323)	(3,297)	EBITDA
560	282	677	התאמה בגין תשלום מבוסס מניות
-	-	501	הוצאות חד-פעמיות (היערכות להנפקה)
(1,676)	(1,041)	(2,119)	EBITDA מתואמת

במהלך המחצית הראשונה לשנת 2025 החברה יישמה מדיניות אסטרטגית שמטרתה להאיץ את מאמצי החדירה לשווקים הבינלאומיים, ובדגש על שווקי אירופה וארצות הברית. במסגרת זו הרחיבה את היקף פעילויות השיווק והמכירה, לרבות גיוס מנהל פיתוח עסקי המתמחה בשוק האמריקאי. בהתאמה, סך הוצאות השיווק והמכירה גדלו בהיקף של כ-1,500 אלפי ש"ח ביחס לחציון המקביל אשתקד. בנוסף, נרשמו בתקופה המדווחת הוצאות חד-פעמיות בהיקף של כ-500 אלפי ש"ח, הנובעות מהיערכות החברה להליך ההנפקה המתוכנן. המדדים דלעיל הינם מדדים מקובלים לבחינת תוצאות עסקיות, הגם שהם אינם מוכרים לפי תקני ה-IFRS כמדדים למדידת ביצועים פיננסיים והם אינם מיועדים להיחשב כתחליף לרווח או הפסד גולמי ותפעולי או למונחים אחרים של ביצועים תפעוליים על פי תקני ה-IFRS. בהקשר זה, מדד ה- EBITDA משמש את הנהלת החברה בבחינה ביצועיה, השוואת תוצאותיה לתקופות קודמות ותכנון ותקצוב פעילותה העתידית, והוא מתאפיין במגבלות בשימוש בו כמדד לניתוח רווחיות החברה, מאחר והוא אינו מביא בחשבון הכנסות והוצאות מסוימות הנובעות מעסקי החברה, אשר עשויות להשפיע באופן מהותי על הרווח או ההפסד הנקי שלה, כגון הוצאות פחת והפחתות, הוצאות או הכנסות מימון ומסים על ההכנסה.

החברה סבורה כי הנתונים כמפורט לעיל מספקים מידע שימושי למשקיעים בסקירת הביצועים התפעוליים של החברה וכן להשוואת ביצועים בין תקופות.

5. נזילות ומקורות מימון

5.4. תזרימי מזומנים

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
	30 ביוני 2025	30 ביוני 2024		
מזומנים שנבעו מפעילות נטו	(640)	(589)	(969)	תזרים המזומנים מפעילות שוטפת בחציון הראשון לשנת 2025 הינו

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024	הסברי הדירקטוריון
	30 ביוני 2025	30 ביוני 2024		
(ששימשו לפעילות) שוטפת				ללא שינוי מהותי ביחס לחציון המקביל אשתקד.
מזומנים ששימשו לפעילות השקעה	(584)	(152)	(1,286)	הגידול במזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה בחציון הראשון 2025 ביחס לחציון המקביל אשתקד, נובע בעיקר בפיתוח וייצור מערכות הדגמה לצרכי מכירה ושיווק.
מזומנים שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	1,455	(700)	810	המזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון בחציון הראשון לשנת 2025 כולל בעיקר הלוואות בעלים. בחציון המקביל אשתקד כללה פעילות המימון פירעון הלוואה מתאגיד בנקאי (בסך של 700 אלפי ש"ח), ובשנת 2024 כולה נטלה החברה הלוואה בנקאית (נטו מפירעון) בסך של 800 אלפי ש"ח.

5.5. מקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה באמצעות הונה העצמי, הלוואות מתאגיד בנקאי ומגוף קשור, ומעודפי תזרים מזומנים חיובי של פעילותה. להלן שינויים שחלו במקורות המימון בתקופה של ששת החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 לעומת ששת החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 ולעומת שנת 2024, באלפי ש"ח:

סעיף	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2025	לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30.06.2025	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	--	(700)	800
קבלת הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	--	--	--
פירעון הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	--	--	--

חלק ב' - היבטי ממשל תאגידי

6. פטור מצירוף דוח וחוות דעת רואה חשבון מבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית
- 6.1. בהתאם להוראות סעיף 7(ב) להוראות התחולה של תיקון מספר 3 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) (תיקון), התש"ע-2009, החובה לצרף דוח על הבקרה הפנימית תחול על החברה החל מהדוחות הכספיים הערוכים ליום 31 בדצמבר 2025, ככל שלא תקיים את התנאים לסיווגה כ"תאגיד קטן".
- 6.2. כמו כן, בהתאם להוראות תקנה 9(ב1) לתקנות הדוחות, הוראותיה של תקנה 9(בג) לתקנות הדוחות, על-פיה יש לצרף לדוחותיה השנתיים של חברה את חוות דעתו של רואה החשבון המבקר שלה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי, לא יחולו על החברה בטרם חלפו חמש שנים מעת שנעשתה תאגיד מדווח למעט בקרות מקרים מסוימים שנקבעו באותה תקנה.
7. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות
- החברה לא קבעה מדיניות בנוגע למתן תרומות. בתקופת הדוח לא תרמה החברה סכומים מהותיים.
8. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית
- דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, הינו שניים (2). לפרטים אודות דירקטורים מכהנים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו סעיף 7.1 לתשקיף.
9. דירקטורים בלתי תלויים
- החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים כהגדרת מונח זה בחוק החברות. בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, תפעל החברה למינוי דירקטורים חיצוניים בהתאם להוראות חוק החברות.
10. מורשי חתימה עצמאיים
- למועד הדוח, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים.
11. מצבת התחייבויות
- לפרטים אודות מצבת ההתחייבויות של תאגיד לפי מועדי פירעון, ראו נספח א' לדוח הדירקטוריון.

רועי ריפטיין, מנכ"ל

רז רודיטי, יו"ר דירקטוריון

תאריך: 20 באוגוסט, 2025

נספח א' - מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון, נכון ליום 30 ביוני 2025

1. ליום 30.06.2025 לא הונפק אג"ח לציבור על ידי החברה או חברה בשליטתה ולא הועמד להן אשראי מבנקים בחו"ל.

2. אג"ח פרטיות ואשראי חוץ בנקאי, למעט אג"ח או אשראי שניתן ע"י החברה האם של התאגיד, בעל השליטה בו, חברות בשליטת מי מהם או בשליטת התאגיד - על בסיס נתוני דוחות כספיים נפרדים של התאגיד (דוחות "סולו") (באלפי ש"ח):

תשלומי קרן									
שנה ראשונה	שקלי צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד	יורו	דולר	--	--	אחר	תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	סה"כ לפי שנים
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה שניה	--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה שלישית	--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה רביעית	--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה חמישית ואילך	--	--	--	--	--	--	--	--	--
סה"כ	--	--	--	--	--	--	--	--	--

3. אשראי בנקאי מבנקים בישראל - על בסיס נתוני דוחות כספיים נפרדים של החברה (דוחות "סולו") (באלפי ש"ח):

תשלומי קרן									
שנה ראשונה	שקלי צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד	יורו	דולר	--	--	אחר	תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	סה"כ לפי שנים
שנה ראשונה	--	1,500	--	--	--	--	--	26	1,526
שנה שניה	--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה שלישית	--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה רביעית	--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה חמישית ואילך	--	--	--	--	--	--	--	--	--
סה"כ	--	1,500	--	--	--	--	--	26	1,526

4. טבלת סיכום לטבלאות 2 עד 3, סך אשראי בנקאי וחוץ בנקאי - על בסיס נתוני דוחות כספיים נפרדים של החברה (דוחות "סולוי") (באלפי ש"ח):

תשלומי קרן									
שנה ראשונה	שקלי צמוד מדד	שקלי לא צמוד מדד	יורו	דולר	--	--	אחר	תשלומי ריבית ברוטו (ללא ניכוי מס)	סה"כ לפי שנים
שנה ראשונה	--	1,500	--	--	--	--	--	26	1,526
שנה שניה	--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה שלישית	--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה רביעית	--	--	--	--	--	--	--	--	--
שנה חמישית ואילך	--	--	--	--	--	--	--	--	--
סה"כ	--	1,500	--	--	--	--	--	26	1,526

5. חשיפת אשראי חוץ מאזני (בגין ערבויות פיננסיות והתחייבויות למתן אשראי) - על בסיס נתוני דוחות כספיים נפרדים של התאגיד (דוחות "סולוי") (באלפי ש"ח):

[illegible]

6. חשיפת אשראי חוץ מאזני (בגין ערבויות פיננסיות והתחייבויות למתן אשראי) של כלל החברות המאוחדות, למעט חברות שהינן תאגידים מדווחים ולמעט נתוני התאגיד המדווח שהוזנו בטבלה 5 לעיל (באלפי ש"ח):

[illegible]

[illegible]

פרק 7 - ניהול החברה

דירקטוריון החברה¹

7.1

להלן יובאו פרטים בדבר חברי הדירקטוריון המכהנים בדירקטוריון החברה במועד התשקיף:

פרטים/שם הדירקטור	רז רודיטי, יו"ר	מיכאל זולוטוב	עידו רוזנברג	יאיר רמתי
מס' זיהוי	305691594	313005928	203605571	052252327
תאריך לידה	5 במרץ 1991	18 בפברואר 1991	5 בספטמבר 1991	25 באפריל 1954
מען להמצאת כתבי בית דין	מנחם בגין 150, תל אביב	מנחם בגין 150, תל אביב	מנחם בגין 150, תל אביב	מנחם בגין 150, תל אביב
נתינות	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה/ועדות של הדירקטוריון	--	--	--	--
האם מכהן כדירקטור בלתי תלוי או כדירקטור חיצוני	לא	לא	לא	לא
תפקיד בחברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל רייזור לאבס בע"מ, יו"ר דירקטוריון בקומפאי בע"מ, יו"ר דירקטוריון אקסון פולס בע"מ.	דירקטור ומנהל טכנולוגיות ראשי ברייזור לאבס בע"מ, דירקטור בקומפאי בע"מ, דירקטור פולס בע"מ.	מנהל טכנולוגיות ראשי ונשיא בחברה, דירקטור ברייזור לאבס בע"מ, דירקטור בקומפאי בע"מ ודירקטור באקסון פולס בע"מ.	--
תאריך תחילת כהונה כדירקטור	30 ביולי 2017	30 ביולי 2017	30 ביולי 2017	3 בספטמבר 2024

¹ עם הפיכת החברה לחברה ציבורית, תמנה החברה דירקטורים חיצוניים, עד לא יאוחר משלושה חודשים מהמועד שבו תהפוך החברה לחברה ציבורית, בהתאם לסימן ה' לפרק הראשון לחלק השישי לחוק החברות.

פרטים/שם הדירקטור	רז רודיטי, יו"ר	מיכאל זולוטוב	עידו רוזנברג	יאיר רמתי
השכלה	תואר ראשון במשפטים, אוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון בפיזיקה ומדעי המחשב, האוניברסיטה העברית. תואר שני בהנדסת חשמל, אוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון במדעי המחשב, האוניברסיטה העברית.	תואר ראשון ושני בהנדסה אווירונאוטית, הטכניון.
תעסוקה בחמש השנים האחרונות	יו"ר ומנכ"ל רייזור לאבס בע"מ (החל מחודש ינואר 2016); מנכ"ל החברה (החל מחודש אוגוסט 2017 ועד חודש ינואר 2023); יו"ר קומפאי טכנולוגיות (החל משנת 2015).	מנהל טכנולוגית ראשי של רייזור לאבס בע"מ (החל מחודש ינואר 2016). לחודש ינואר 2019); מדען ראשי של החברה (החל מחודש יולי 2019 ועד לחודש מרץ 2021); מנהל טכנולוגיות ראשי של החברה (החל מחודש מרץ 2021).	סמנכ"ל מחקר ופיתוח של רייזור לאבס בע"מ (החל מחודש ינואר 2016 ועד לחודש ינואר 2019); מדען ראשי של החברה (החל מחודש יולי 2019 ועד לחודש מרץ 2021); מנהל טכנולוגיות ראשי של החברה (החל מחודש מרץ 2021).	מייסד אי טי איי - אר אי טכנולוגיות ופיתוח עסקים בע"מ; מלווה חברות סטארט-אפ.
פירוט תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור	דירקטור בקומפאי בע"מ וכן בחברות בת של קומפאי; דירקטור ברייזור לאבס בע"מ, דירקטור באקסון פולס בע"מ; דירקטור ברודיטי מיזמים בע"מ.	דירקטור בקומפאי בע"מ; דירקטור ברייזור לאבס בע"מ; דירקטור באקסון פולס בע"מ; דירקטור בזולוטוב מיזמים בע"מ.	דירקטור בקומפאי בע"מ; דירקטור רייזור לאבס בע"מ; דירקטור באקסון פולס; דירקטור בנלה-ריי יזמות בע"מ.	יו"ר דירקטוריון RSL; דירקטור UVISION; דירקטור אורבן איירונטיקס בע"מ; יו"ר דירקטוריון אי טי איי - אר אי טכנולוגיות ופיתוח עסקים בע"מ; Kochav Defense Acquisition Corp.
בן משפחה (כהגדתו בחוק ניירות ערך) של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא

נושאי משרה בכירה

להלן פרטים על נושאי המשרה הבכירה בחברה, שאינם דירקטורים, המכהנים בה במועד התשקיף:

נושא משרה	רועי ריפטינ	אלכס יוספוב	סיון קרמר
תאריך לידה	25.1.1968	9.6.1989	24.5.1988
תפקיד בחברה, חברה בת או בבעל עניין בחברה	מנכ"ל החברה	סמנכ"ל מחקר ופיתוח	סמנכ"לית כספים
השכלה	תואר ראשון במשפטים, המכללה למנהל; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.	תואר ראשון בהנדסת חשמל ופיסיקה, הטכניון.	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים (התמחות בניהול פיננסי), אוניברסיטת תל אביב.
ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות	תא"ל במילואים (בתפקיד האחרון - קצין תותחנים ראשי), מנכ"ל ניר אור מקבוצת אימקו (החל מחודש מאי 2020 ועד חודש ינואר 2023) ומנכ"ל החברה (החל מחודש ינואר 2023).	סמנכ"ל טכנולוגיות בחברה (החל מחודש יוני 2018 ועד חודש אוקטובר 2021) וסמנכ"ל מו"פ בחברה (החל מחודש אוקטובר 2021).	מנהלת כספים ראשי BodyVision Medical (החל מחודש ינואר 2023 ועד חדש יוני 2025; מנהלת כספים, PayEm (החל מחודש אפריל 2022 ועד חודש ינואר 2023); ראשת תחום

נושא משרה	רועי ריפטיין	אלכס יוספוב	סיון קרמר
			כספים Noveto (החל מחודש ספטמבר 2020 ועד חודש מרץ 2022); חשבת, AudioCodes (החל מחודש מרץ 2019 ועד חודש אוגוסט 2020).
האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	לא	לא	לא

הוראות תקנון ההתאגדות של החברה לעניין דירקטוריון החברה ועדות הדירקטוריון

תקנון ההתאגדות של החברה (שייכנס לתוקף בכפוף להנפקה) כולל, בין היתר, את ההוראות הבאות ביחס לחברי הדירקטוריון, אשר יחולו בכפוף להשלמת ההנפקה ולרישום ניירות הערך של החברה למסחר בבורסה. להוראות המלאות של תקנון ההתאגדות של החברה בדבר המספר המרבי והמזערי של הדירקטורים, דרכי מינויים או בחירתם, משך כהונתם, מילוי מקומם, סיום כהונתם, שכרם ומינוי ועדות של הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להם (החלות בכפוף להוראות כל דין ולהוראות חוק החברות כפי שתהיינה מעת לעת), ראו בתקנון ההתאגדות של החברה.²

הנושא	הסעיפים בתקנון
מספר חברי הדירקטוריון, דרכי מינויים וסיום כהונתם, שכר דירקטורים	82-86, 79-80
דירקטורים חליפיים	81
דירקטורים חיצוניים	87
סמכויות הדירקטוריון	89-91
פעולות הדירקטורים לרבות, אופן זימון ישיבות דירקטוריון, דרכי כינוסן, המניין החוקי לפתיחת הישיבה, דרכי ניהולה ואופן קבלת ההחלטות בה, הקמת ועדות הדירקטוריון ואופן פעולתן	92-107
מתן פטור מאחריות לנושאי משרה בחברה, ביטוח אחריות נושאי משרה בחברה, התחייבות לשיפוי מראש ובדיעבד לנושאי משרה בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנון	147-153

מורשי חתימה עצמאיים

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

פרטים נוספים

כתובת רשומה: מנחם בגין 150, תל אביב, 6492105.

עורכי הדין של החברה לתשקיף זה: גורניצקי ושות', עורכי דין; החרש 20, תל-אביב 6761310.

רואי החשבון של החברה: קסלמן וקסלמן (PWC), רואי חשבון, מת"מ חיפה בניין 25, ת.ד. 15084 חיפה.

² תקנון החברה שייכנס לתוקף בכפוף להנפקה מצורף כנספח א' לפרק 4 בתשקיף. לאחר השלמת ההנפקה ולרישום ניירות הערך של החברה למסחר בבורסה, ניתן יהיה לעיין גם בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של הרשות לניירות ערך - www.magna.isa.gov.il.

פרק 8 - בעלי עניין בחברה

8.1 תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

8.1.1 להלן פירוט התגמולים¹ שניתנו בשנים 2023 ו-2024 לכל אחד מבעלי התגמולים הגבוהים ביותר

מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, שניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה:

8.1.1.1 בשנת 2023:

ס"ח (באלפי ש"ח)	תגמולים אחרים [3]	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)			פרטי מקבל התגמול			
		תשלום מבוסס מניות	מענק	דמי ניהול/שכר כולל תנאים סוציאליים [2]	שיעור החזקה בהון החברה [1]	היקף משרה	תפקיד	שם
135	--	--	--	135	24.92%	--	יו"ר דירקטוריון	רז רוזיטי
891	--	28	130	733	--	100%	מנכ"ל	רועי ריפטין
853	--	--	130	723	24.92%	100%	דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (נשיא)	עידו רוזנברג
60	--	--	--	60	24.92%	--	דירקטור	מיכאל זולוטוב
746	--	16	68	662	--	100%	סמנכ"ל פיתוח	אלכס יוספוב

8.1.1.2 בשנת 2024:

ס"ח (באלפי ש"ח)	תגמולים אחרים [3]	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)			פרטי מקבל התגמול			
		תשלום מבוסס מניות	מענק	דמי ניהול/שכר כולל תנאים סוציאליים [2]	שיעור החזקה בהון החברה [1]	היקף משרה	תפקיד	שם
120	--	--	--	120	37.24%	--	יו"ר דירקטוריון	רז רוזיטי
795	--	15	--	780	--	100%	מנכ"ל	רועי ריפטין
732	--	--	--	732	37.24%	100%	דירקטור וסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (נשיא)	עידו רוזנברג
60	--	--	--	60	24.82%	--	דירקטור	מיכאל זולוטוב
848	--	45	77	726	--	100%	סמנכ"ל פיתוח	אלכס יוספוב
70.2	--	70.2	--	--	--	--	דירקטור	יאיר רמתי

[1] שיעור החזקה מתייחס להחזקות במועד התשקיף (ומבלי להתייחס להחזקה באופציות).

לפרטים אודות שיעורי החזקה בהנחת דילול מלא ראו סעיף 3.3 לתשקיף.

¹ "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי יעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תגמול פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד. סכומי התגמול מובאים במונחי עלות לחברה; אך לא כולל רכיב מע"מ.

[2] רכיב השכר כולל את הרכיבים הבאים: שכר חודשי, זכויות סוציאליות, הפרשות סוציאליות ונלוות כמקובל, שווי רכב, טלפון ותקשורת.

[3] דמי יעוץ, עמלה, ריבית או דמי שכירות.

8.1.2 להלן יובאו פרטים נוספים אודות התגמולים שניתנו למנויים בטבלאות בסעיף 8.1.1 לעיל:

8.1.2.1 **תנאי הכהונה של יו"ר דירקטוריון החברה** - מר רז רודיטי מכהן כנושא משרה בחברה החל ממועד הקמתה. במסגרת זו, עד לחודש ינואר 2023 כיהן מר רודיטי כמנכ"ל החברה.

למועד התשקיף מוסדרים תנאי כהונתו של מר רודיטי בתפקיד יו"ר הדירקטוריון בהסכם שירותים בתוקף מיום 1 לינואר 2025, אשר נחתם בין חברה בבעלות מלאה של מר רודיטי (להלן בס"ק זה: "**חברת הניהול**") לבין החברה, ואשר מכוחו הוא זכאי נכון למועד התשקיף לתשלום דמי ניהול חודשיים בסך של 15 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ), וכן להחזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו. החל מחודש ינואר 2027 יעלו דמי הניהול החודשיים לסך של 20 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ).

בנוסף לדמי הניהול כמפורט לעיל, החל משנת 2025 (קרי, ביחס לתוצאות החברה בגין שנת 2025 ואילך) תהיה חברת הניהול זכאית למענק שנתי בגין שנה קלנדרית רלוונטית כדלקמן (כאשר לסכומים יתווסף מע"מ כדין):

הפרמטר לבחינה	היעד המדיד	גובה המענק	תנאי סף למענק לתשלום
סך ההכנסות בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה בגין אותה שנה	גידול של 20% לפחות ביחס לשנה הקלנדרית הקודמת לשנה הקלנדרית שבגינה משולם המענק (" השנה הקודמת ")	70 אלף ש"ח.	שיעור הרווח הגולמי מסך ההכנסות ביחס לשנה הקלנדרית הרלוונטית יהווה לפחות 35% (בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה בגין אותה שנה).
	גידול של 30% לפחות ביחס לשנה הקודמת	140 אלף ש"ח.	

בכל מקרה סך התגמול השנתי לא יעלה על 210 אלפי ש"ח. בחינת העמידה בזכאות למענק שנתי תיבחן בכל שנה על בסיס הדוחות הכספיים השנתיים בגין אותה שנה, בסמוך למועד אישורם על ידי דירקטוריון החברה.

במסגרת ההסכם אישרו חברת הניהול ומר רודיטי באופן בלתי חוזר כי אין להם או למי מטעמם, ולא יהיו להם בעתיד, כל טענות ו/או דרישות מכל סוג שהוא כלפי החברה ו/או מי מטעמה בגין התקופה שקדמה למועד תחילת ההתקשרות, וכי הם קיבלו מהחברה את כל התשלומים והזכויות אשר הגיעו ו/או היו מגיעים להם בגין ו/או בקשר עם כל פעילות שלהם, בין כמייסד ובין כנותן שירותים לפני מועד תחילת ההתקשרות. כמו כן, בחתימתם על ההסכם ויתרו חברת הניהול ומר רודיטי ושיחררו את החברה, הדירקטורים, בעלי המניות ונושאי המשרה, מכל טענה או דרישה, שהיו להם או שיש להם הנוגעות לזכויות ו/או תשלומים הנובעים מיחסי עבודה או כל התקשרות אחרת, לרבות על פי כל הסכם או דין, לפני מועד תחילת ההתקשרות.

על פי הסכם השירותים, שנקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן, כל אחד מבין החברה וחברת הניהול רשאים להביא את הסכם השירותים לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב של שישה חודשים. בנוסף, במסגרת תנאי ההתקשרות נקבעו התחייבויות בדבר שמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה וכן זכאות להכללה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו סעיפים 8.1.4, 8.1.5 ו- 8.1.6 להלן).

בהתאם להוראות הדין למועד התשקיף, כהונתו כאמור ואישורו מחדש של הסכם העסקתו של רו רודיטי יהיו טעונים אישור האורגנים המוסמכים של החברה בחלוף חמש שנים ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית על פי תשקיף זה.

לפרטים אודות יתרת חוב של החברה כלפי חברת הניהול ולהסכם שנחתם בין הצדדים בקשר עם פירעונה ראו סעיף 8.2.1.8 לתשקיף.

לפרטים נוספים אודות תנאי הכהונה של יו"ר דירקטוריון החברה ראו ביאור 11ה לדוחות הכספיים.

8.1.2.2. תנאי הכהונה של סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (נשיא) - מר עידו רוזנברג מכהן כסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי של החברה (במקביל לכהונתו כדירקטור בחברה) החל ממועד הקמתה.

למועד התשקיף מכהן מר רוזנברג כסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי וכנשיא החברה. בהתאם להסכם שירותים אשר נחתם בין החברה לבין חברה בבעלות מלאה של מר רוזנברג (להלן בס"ק זה: **"חברת הניהול"**) בתוקף מיום 1 ביוני 2025, זכאית חברת הניהול לתשלום דמי ניהול חודשיים בסך של 70 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ). החל מחודש ינואר 2027 יעלו דמי הניהול החודשיים לסך של 75 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ). יצוין כי בגין כהונתו כדירקטור המנהל אינו זכאי לתגמול כספי כלשהו.

בנוסף לדמי הניהול המפורטים לעיל, החל משנת 2025 תהיה חברת הניהול זכאית למענק שנתי בגין שנה קלנדרית רלוונטית, המותנה בעמידה ביעדים, עד לתקרה של 350 אלפי ש"ח, בהתאם לעקרונות כדלקמן:

הפרמטר לבחינה	היעד המדיד	גובה המענק	תנאי סף למענק
סך ההכנסות בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה בגין אותה שנה	גידול של 20% לפחות ביחס לשנה הקלנדרית הקודמת לשנה שבגינה משולם המענק (" השנה הקודמת ")	70 אלפי ש"ח.	שיעור הרווח הגולמי מסך ההכנסות ביחס לשנה הקלנדרית הרלוונטית יהווה לפחות 35% (בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה בגין אותה שנה).
	גידול של 30% לפחות ביחס לשנה הקודמת	140 אלפי ש"ח.	
--	גידול של 50% לפחות ביחס לשנה הקודמת	70 אלפי ש"ח.	--
	גידול של 70% לפחות ביחס לשנה הקודמת	140 אלפי ש"ח.	

סך ההזמנות מחייבות ²	גידול של 100% לפחות ביחס לשנה הקודמת	210 אלפי ש"ח.	
---------------------------------	--------------------------------------	---------------	--

בכל מקרה סך התגמול השנתי לא יעלה על 350 אלפי ש"ח. בחינת העמידה בזכאות למענק שנתי תיבחן אחת לשנה בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים בגין אותה שנה, על ידי דירקטוריון החברה.

על פי הסכם השירותים, שנקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן, כל אחד מבין החברה וחברת הניהול רשאים להביא את הסכם הניהול לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב של שלושה חודשים. בנוסף, במסגרת תנאי ההתקשרות נקבעו התחייבויות בדבר שמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה וכן זכאות להכללה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה (לפרטים ראו סעיפים 8.1.4, 8.1.5 ו- 8.1.6 להלן).

בנוסף, בהתאם לתנאי ההתקשרות, ככל והחברה תחליט במהלך שנת 2025-2026 (על ידי ועדת הביקורת בשבתה גם כועדת תגמול) כי תפקיד המנהל וטובת החברה מצריכים את מעבר המנהל באופן קבוע (אך לתקופה קצובה מינימלית של 12 חודשים לפחות, כפי שתאושר מראש) לעבודה בארה"ב, יהיה המנהל זכאי (א) דמי ניהול חודשיים בסך של 21 אלפי דולר ארה"ב (חלף משכורתו החודשית כמתואר לעיל); (ב) להשתתפות ונשיאה של החברה בהוצאות הכרוכות ברילוקיישן של נושא משרה במסגרת תפקידו בחברה, ובכלל כך החזר הוצאות מעבר ונשיאה בהוצאות מציאת דיור וכן בהוצאות מגורים במדינת היעד, סיוע בהסדרי מיסוי בינלאומיים והשתתפות בנשיאתם; תשלום עבור ביקורים תקופתיים בישראל; סיוע למשפחה (כולל הוצאות חינוך ילדים והשמת בן/בת זוג); ביטוח בריאות בינלאומי מורחב, והכל בעלות שנתית שלא תעלה על 400 אלפי ש"ח, כנגד הצגת אסמכתאות; וכן (ג) שיפוי בגין מס עודף או חשיפות מס שנגרמו לנושא המשרה.

בהתאם להוראות הדין למועד התשקיף, הסכם העסקתו של עידו רוזנברג יהיה טעון אישור על ידי האורגנים המוסמכים בחברה בחלוף חמש שנים ממועד הפיכת החברה לחברה ציבורית על פי תשקיף זה.

לפרטים אודות יתרת חוב של החברה כלפי חברת הניהול והסכם שנחתם בין הצדדים בקשר עם פירעונה ראו סעיף 8.2.1.6 לתשקיף.

לפרטים נוספים אודות תנאי הכהונה של סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים.

8.1.2.3. תנאי הכהונה של מר מיכאל זולוטוב, דירקטור - למועד התשקיף מכהן מר מיכאל זולוטוב כדירקטור בחברה והוא זכאי בהתאם להסכם העסקתו לתשלום חודשי בסך של 3.9 אלפי ש"ח ברוטו (כולל הוצאות נסיעה), ובתוספת 15 ימי חופשה שנתית או בהתאם לקבוע בדין (לפי הגבוה

² הזמנות מחייבות - קרי הזמנות שתוכרנה בצבר ההזמנות של החברה.

מביניהם), ימי מחלה, דמי הבראה, פיצויי פיטורין והפרשות סוציאליות, וכן החזר הוצאות ככל ויידרש.

במסגרת הסכם שהסדיר את תנאי העסקתו בחברה, אישר מר זולוטוב באופן בלתי חוזר כי אין לו או למי מטעמו, ולא יהיו לו בעתיד, כל טענות ו/או דרישות מכל סוג שהוא כלפי החברה ו/או מי מטעמה בגין התקופה שקדמה למועד תחילת ההתקשרות, וכי הוא קיבל מהחברה את כל התשלומים והזכויות אשר הגיעו ו/או היו מגיעים לו בגין ו/או בקשר עם כל פעילותו כמייסד, לפני מועד תחילת ההתקשרות. כמו כן, בחתימתו על ההסכם ויתר מר זולוטוב ושחרר את החברה, הדירקטורים, בעלי המניות ונושאי המשרה, מכל טענה או דרישה, שהיו לו או שיש לו הנוגעות לזכויות ו/או תשלומים הנובעים מיחסי עבודה או כל התקשרות אחרת, לרבות על פי כל הסכם או דין, לפני מועד תחילת ההתקשרות.

החל ממועד ההנפקה יעודכנו התנאים כאמור ויעמדו על סך חודשי של 7 אלפי ש"ח ברוטו (כולל הוצאות נסיעה), ובתוספת ימי חופשה, מחלה, דמי הבראה, פיצויי פיטורין והפרשות סוציאליות, החזר הוצאות ככל ויידרש, וכן כיסוי ביטוח, שיפוי ופטור בתנאים זהים ליתר נושאי המשרה בחברה.

תנאי הכהונה של מר רועי ריפטין, מנכ"ל - למועד התשקיף מוסדרים תנאי כהונתו של מר רועי ריפטין בתפקיד מנכ"ל החברה בהסכם ייעוץ מחודש דצמבר 2022 בתוקף מיום 27 בינואר 2023 אשר נחתם בין המנהל לבין החברה (ותוקן מעת לעת), במסגרתו מספק מר ריפטין שירותי ייעוץ בהיקף משרה מלאה (ומבלי שמתקיימים בינו לבין החברה יחסי עובד-מעביד), ואשר מכוחו הוא זכאי נכון למועד התשקיף לתשלום דמי ייעוץ חודשיים בסך של 65 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) ולהחזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו. החל מחודש ספטמבר 2025 יהיה זכאי המנהל לדמי ייעוץ חודשיים בסך של 75 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ).

בנוסף לדמי הניהול המפורטים לעיל, יהיה המנכ"ל זכאי לבונוס שנתי בגין שנת 2025 בסך של עד לסך של 3 משכורות חודשיות (קרי, דמי יעוץ חודשיים) בהתאם ליעדי הזמנות והכנסות שנקבעו, והחל משנת 2026 ואילך יהיה המנהל זכאי לבונוס שנתי עד לסך של 7 משכורות חודשיות (קרי, דמי יעוץ חודשיים), אשר כוללות עד 5 משכורות חודשיות בהתאם לעמידה ביעד הזמנות וביעד הכנסות כפי שייקבע על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, וכן עד 2 משכורות חודשיות (קרי, דמי יעוץ חודשיים) בגין עמידה ביעדים בשיקול דעת. בנוסף, ככל שהחברה תשלים מהלך להנפקת מניות החברה לציבור ורישומן למסחר בבורסה במהלך שנת 2025, יהיה המנהל זכאי לבונוס מיוחד בסך של 3 משכורות חודשיות.

על פי הסכם הייעוץ, שנקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן, כל אחד מבין הצדדים לו רשאי להביא את הסכם שירותי הייעוץ לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב של חודשיים. בנוסף, במסגרת תנאי ההתקשרות נקבעו זכאות של המנהל ל-23 ימי חופשה שנתית, נקבעו הוראות בקשר עם התחייבויות בדבר שמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה, וכן זכאות להכללה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה.

לפרטים אודות אופציות שהוקצו לנושא המשרה ראו סעיף 3.4.2 לתשקיף.

תנאי הכהונה של מר אלכס יוספוב, סמנכ"ל פיתוח - מר אלכס יוספוב עובד בחברה החל מחודש יולי 2018 ומכהן כסמנכ"ל מחקר ופיתוח של החברה החל מחודש אוקטובר 2021. בהתאם להסכם העסקתו (כפי שעודכן מעת לעת) מועסק המנהל בחברה בהיקף של משרה מלאה, והחל מיום 1 ביולי 2024 הוא זכאי לשכר חודשי בסך של 55.7 אלפי ש"ח ברוטו. החל מחודש אוגוסט 2025 יעמוד שכרו החודשי ברוטו של המנהל על סך של 58 אלף ש"ח והחל מחודש ינואר 2026 יעמוד שכרו החודשי ברוטו של המנהל על סך של 60 אלף ש"ח ברוטו.

כמו כן, המנהל זכאי לבונוס שנתי בסך של עד 2 משכורות בהתאם ליעדים כפי שייקבעו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה.

על פי תנאי העסקתו, זכאי המנהל לתנאים נלווים, ובכלל כך להפרשות להסדר פנסיוני או לביטוח מנהלים (או לשילוב ביניהם) לבחירתו (לרבות הפרשה לאבדן כושר עבודה), קרן השתלמות, 20 ימי חופשה שנתית או בהתאם לקבוע בדין (לפי הגבוה מביניהם), ימי מחלה, דמי הבראה והחזר נסיעות. בנוסף, במסגרת תנאי העסקתו נקבעו התחייבויות בדבר שמירה על סודיות, אי תחרות ושמירה על זכויות הקניין הרוחני של החברה, וכן זכאות להכללה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה. בהתאם להסכם ההעסקה, שנקבע לתקופה בלתי קצובה בזמן, כל אחד מהצדדים רשאי להביא לסיום הסכם ההעסקה במתן הודעה מוקדמת בכתב של 60 יום. בנוסף, ככל שהחברה תשלים מהלך להנפקת מניות החברה לציבור ורישומן למסחר בבורסה במהלך שנת 2025, יהיה המנהל זכאי לבונוס מיוחד בסך של 2 משכורות חודשיות.

לפרטים אודות אופציות שהוקצו לנושא המשרה ראו סעיף 3.4.2 לתשקיף.

תנאי הכהונה של מר יאיר רמתי, דירקטור - מר יאיר רמתי כיהן בחברה כיועץ החל מאוגוסט 2024 וכדירקטור החל מחודש ספטמבר 2024.

למועד התשקיף מוסדרים תנאי כהונתו של מר יאיר רמתי בהסכם בתוקף מיום 14 באוגוסט 2024 (בס"ק: זה "ההסכם") אשר מכוחו הוענקו לו אופציות לא רשומות למסחר, הניתנות למימוש למניות החברה (כמפורט בסעיף 3.4.2 לתשקיף). בנוסף, על פי תנאי ההסכם זכאי מר רמתי לתגמול בגין עסקה או הזדמנות עסקית שהובאה על ידו לחברה (ושזוהתה על ידי החברה ככזו, בהתאם למנגנון הקבוע בהסכם), כאשר היקף התגמול הינו שיעור שנקבע מההכנסות נטו שנגבו בפועל על ידי החברה (קרי, למעט ניכויים, מיסים או הוצאות חובה אחרות שישולמו), וזאת בהתאם למידת המעורבות של מר רמתי בהוצאתן לפועל של העסקאות. למועד התשקיף, לא זוהו עסקאות כאמור ומשכך לא שולם למר רמתי תגמול בגין.

כמו כן, על פי ההסכם, זכאי מר רמתי להחזר הוצאות סבירות שבוצעו במסגרת כהונתו, אשר אושרו מראש ובכתב על ידי החברה. על פי ההסכם, התחייב מר רמתי במהלך תקופת כהונתו ולמשך שנה אחת לאחר מכן, כי לא יהיה מעורב בכל פעילות המתחרה בעסקיה של החברה, ללא הסכמתה מראש ובכתב של החברה. בנוסף, ההסכם קובע הוראות בקשר עם הקניין הרוחני של החברה וכן התחייבותו של מר רמתי להיעדר ניגוד עניינים בכל תקופת הכהונה.

תקופת ההסכם נקבעה למוקדם מבין: (1) הגשת הודעת התפטרות בכתב על ידי הדירקטור; (2) סיום חברותו של הדירקטור בדירקטוריון החברה, בהתאם להוראות ההתקנון (כפי שיהיה בתוקף מעת לעת).

לפרטים אודות גמול דירקטורים שלו יהיה זכאי מר רמתי לאחר השלמת ההנפקה לציבור (בנוסף לתנאים כמתואר לעיל), ראו סעיף 8.1.3 לתשקיף.

8.1.3 **גמול דירקטורים לאחר השלמת ההנפקה לציבור** - נכון למועד התשקיף, למעט מר זולוטוב ומר רמתי (וראו סעיפים 8.1.2.3 ו- 8.1.2.6 לעיל) הדירקטורים המכהנים אינם זכאים לגמול בגין כהונתם בדירקטוריון החברה. ביום 14 באוגוסט 2025 אישרו הדירקטוריון ואסיפת בעלי מניות החברה, כי החל ממועד השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה וכל עוד לא יוחלט אחרת מעת לעת על ידי האורגנים המוסמכים של החברה, החברה תהיה רשאית (אך לא חייבת) לאשר גמול השתתפות בשיבות וגמול שנתי לדירקטורים המכהנים בחברה בהתאם לסכומי הגמול המרבי בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, לפי דרגתה של החברה כפי שיהיה מעת לעת.

8.1.4 **כתבי התחייבות לשיפוי מראש של נושאי משרה** - החברה אישרה הענקת כתבי התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה בכירה בחברה ו/או בחברות מוחזקות (ככל ותהינה), המכהנים או כפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות נושאי משרה שנמנים על בעלי השליטה בחברה, או מי שיש להם עניין אישי בהם) (להלן, יחדיו בס"ק זה: "**נושאי משרה**"), בשל כל חבות או הוצאה כמפורט להלן, שתוטל על נושא המשרה עקב פעולות שעשה או יעשה בתוקף היותו נושא משרה (לרבות פעולות שבוצעו עובר למועד הענקת כתב ההתחייבות לשיפוי), הקשורות במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי אירועים שנכללו בכתב ההתחייבות ושסווגו כאירועים המזכים בשיפוי ("**האירועים המזכים**") ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על סכום השיפוי המירבי (כמפורט להלן). בהתאם לתנאי השיפוי, התחייבות לשיפוי נושאי המשרה תחול בגין חבות או הוצאה בהתאם להוראות תקנון החברה וחוק החברות, וכן כל חבות או הוצאה אחרת המותרת בשיפוי על-פי דין אשר בגין ניתן ו/או יהיה ניתן לשפות נושא משרה.

סכום השיפוי שתשלם החברה (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה החברה) לכל נושאי המשרה, במצטבר, על פי כתב ההתחייבות, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המזכים, לא יעלה על הגבוה מבין סך של 5,000 אלפי דולר ארה"ב ו-25% מההון העצמי של החברה במועד תשלום השיפוי בפועל, לפי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה (סקור או מבוקר) כשהוא מותאם לשיעור עליית מדד המחירים לצרכן המתפרסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה מהמדד הידוע בתאריך הדוחות הכספיים האחרונים של החברה ועד למדד הידוע במועד תשלום סכום כלשהו מכוח כתב השיפוי.

8.1.5 **כתבי התחייבות לפטור לנושאי משרה** - ביום 14 באוגוסט 2025 אישרו הדירקטוריון ואסיפת בעלי מניות החברה הענקת כתבי פטור לנושאי משרה בחברה, המכהנים או כפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות נושאי משרה שנמנים על בעלי השליטה בחברה, או מי שיש להם עניין אישי בהם). הפטור יחול בקשר עם הפרת חובת הזהירות כלפי החברה או תאגיד מוחזק שלה, והוא יהיה תקף ויחול ביחס לכל פעולה ו/או מחדל במהלך כל תקופת כהונת נושא המשרה בחברה או בתאגיד קשור של החברה, ויעמוד בתוקפו גם לאחר סיום הכהונה כנושא משרה. אין במתן הפטור או באי תחולתו כדי לגרוע מזכאות נושא המשרה לשיפוי כאמור בכתב השיפוי, ככל שפעולת נושא המשרה הינה בגדר אירוע מזכה לפי כתב השיפוי ובכפוף להוראות כל דין.

- 8.1.6. **ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה** - ביום 14 באוגוסט 2025 אישרו הדירקטוריון ואסיפת בעלי מניות החברה את התקשרות החברה בפוליסות ביטוח, בתנאים העיקריים כדלקמן:
- 8.1.6.1. **פוליסה ייעודית (מסוג POSI)** - פוליסה זו מעניקה כיסוי בגין אחריות החברה, הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בה או שיכהנו בה מעת לעת, לרבות כאלה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, ביחס לפרסום התשקיף וההנפקה ולהנפקת ניירות ערך לציבור על פיו, לרבות ההצעה הראשונה לציבור (IPO). הפוליסה תיכנס לתוקפה בסמוך לפרסום התשקיף ותעמוד בתוקפה לתקופה של 84 חודשים. גבול האחריות של הפוליסה הינו 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופה (בתוספת הוצאות משפט סבירות). הפרמיה בה תישא החברה בגין פוליסת ה- POSI לא תעלה על כ- 30 אלפי דולר ארה"ב, וההשתתפות העצמית שתחול על החברה הינה בסך של 35 אלפי דולר ארה"ב לתביעה בקשר עם וביחס לתביעות שעניינן ניירות ערך של החברה בקשר עם התשקיף.
- 8.1.6.2. **פוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה** - פוליסת ביטוח אחריות לדירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות הבנות שלה, שיהיו מעת לעת, בגבולות אחריות של עד 10 מיליון דולר ארה"ב למקרה ולתקופת ביטוח שנתית. סכום ההשתתפות העצמית והפרמיה השנתית הינם בהתאם לתנאי שוק ואינם עשויים להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. תנאי פוליסת הביטוח כאמור זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה (ובתאגידים שבשליטתה), לרבות ביחס לנושאי משרה שמי מחברות האם עשויים להיחשב כבעלי עניין אישי בהם. לפרטים אודות מסגרת שנקבעה להתקשרות בפוליסת ביטוח וחידושן מעת לעת, ראו חלק ו' למדיניות התגמול המצורפת לתשקיף כמפורט בסעיף 8.3 להלן.
- 8.2. **עסקאות עם בעלי השליטה³**
- להלן יובאו פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה, ביחס לכל עסקה אשר החברה התקשרה בה עם מי מבעלי השליטה למועד התשקיף (קרי, מייסדי החברה, כמפורט בסעיף 3.5 לתשקיף) במהלך השנתיים שקדמו לתאריך התשקיף או שהיא עדיין בתוקף במועד התשקיף:
- 8.2.1. **עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות:**
- 8.2.1.1. **שירותי ניהול לחברה על ידי מר רז רודיטי** - ראו סעיף 8.1.2.1 לתשקיף.
- 8.2.1.2. **שירותי ניהול לחברה על ידי מר עידו רוזנברג** - ראו סעיף 8.1.2.2 לתשקיף.
- 8.2.1.3. **תנאי הכהונה של מר מיכאל זולטוב** - ראו סעיף 8.1.2.3 לתשקיף.
- 8.2.1.4. **הסדר תיחום פעילות** - לפרטים אודות הסדר תיחום הפעילות (אשר נקבע ללא תמורה) ראו סעיף 6.5 לתשקיף.
- 8.2.1.5. **הלוואות שהעמידו בעלי השליטה לחברה** - במהלך שנת 2025 העמידו המייסדים (באמצעות חברות בבעלותם) הלוואות בעלים לחברה.

³ למעט אם נאמר במפורש אחרת, ההתקשרויות אושרו על ידי הדירקטוריון ואסיפת בעלי מניות החברה ביום 14 באוגוסט 2025.

החברה התקשרה בהסכמי הלוואה עם רז רודיטי ומיכאל זולוטוב, בהיקף כספי כולל של 1,180 אלפי ש"ח, שעיקרם בתמצית הינם כדלקמן: (א) תקופת ההלוואות - ההלוואות תיפרענה (קרן) במלואן בתשלום אחד בתום שישה חודשים ממועד העמדתם; (ב) ריבית - כל אחת מההלוואות נושאת ריבית שנתית בשיעור של ריבית הפריים בתוספת 0.3% החל ממועד העמדתה בפועל ועד מועד הפירעון. הריבית תשולם במועד הפירעון הסופי של קרן ההלוואה; (ג) בגין כל הלוואה ישולם למלווה דמי אשראי בסך של 3,500 ש"ח בתוספת מע"מ; (ד) לחברה נתונה הזכות לפרוע מראש את ההלוואות, במלואן או בחלקן (עם סכום מינימום שנקבע), לפני תום תקופת ההלוואות, בכפוף למתן הודעה מוקדמת ולכך שכל פירעון מראש כאמור יבוצע יחד עם כל הריבית שנצברה על הסכום ששולם מראש עד לתאריך הפירעון המוקדם; (ה) לחברה נתונה הזכות לפרוע את ההלוואה בפירעון מוקדם, במלואה או בחלקה, לפני תום תקופת ההלוואה, בכפוף להודעה מוקדמת; כל פירעון מוקדם כאמור יבוצע יחד עם כל הריבית שנצברה על הסכום הנפרע עד למועד הפירעון המוקדם; כל פירעון מוקדם חלקי יהיה בסכום מינימלי של מאה אלף ש"ח; (ו) בהסכם נקבעו האירועים או הנסיבות שיהווה הפרה שמהווה עילה להעמדה לפירעון מיידי, ובכלל כן, בין היתר, מקום בו החברה אינה משלמת במועד הפירעון סכום כלשהו שעליה לשלם על פי ההסכם (למעט נסיבות שנקבעו); מקום בו החברה אינה מקיימת הוראה כלשהי של הסכם זה (למעט הוראות שנקבעו) והפרה כאמור, אם היא ניתנת לתיקון, אינה מתוקנת בתוך תקופה קצובה; ובמקרה של חדלות פירעון. כמו כן, התחייבה החברה שלא לשנות באופן מהותי את עסקי פעילותה.

בנוסף, כל אחד מהמייסדים (באמצעות חברות בבעלותם) העמידו לחברה מסגרות אשראי בסך כולל של 1,320 אלפי ש"ח לפי החלוקה כדלקמן: מר רז רודיטי - סך של 500 אלפי ש"ח, מר עידו רוזנברג - 320 אלפי ש"ח, ומר מיכאל זולוטוב - סך של 500 אלפי ש"ח. על פי תנאיה, תוכל החברה למשוך את מסגרת האשראי במנה אחת או יותר, בהתאם לצרכים העסקיים של החברה, בכפוף להודעה מוקדמת. תנאי ההלוואות נשוא מסגרות האשראי הינן בהתאם להסכמים המקוריים כאמור לעיל.

למועד התשקיף מסתכמות סך ההלוואות (קרן) שהועמדו לחברה על ידי המייסדים מכוח ההתקשרויות כמפורט בס"ק זה לעיל בסך כולל של כ- 1,945 אלפי ש"ח לפי החלוקה כדלקמן: מר רז רודיטי - כ- 763 אלפי ש"ח, מר עידו רוזנברג - 330 אלפי ש"ח, ומר מיכאל זולוטוב - 830 אלפי ש"ח.

בכוונת החברה לעשות שימוש בתמורת ההנפקה כדי לפרוע את החוב כאמור (קרן וריבית שנצברה).

יתרות חוב החברה כלפי חברת הניהול שבבעלות כל אחד מבעלי השליטה בקשר עם תנאי כהונתם - במהלך השנים העמידו כל אחת מחברות הניהול שבבעלות בעלי השליטה שירותי ניהול שבגינם התחייבה החברה לשלם תמורה חודשית בהתאם לתנאי הסכמי שירותים כמפורט בסעיפים 8.1.2.1 ו-8.1.2.2 לתשקיף. בפועל, בגין שירותי הניהול כאמור נוצר חוב של החברה כלפי כל אחת מחברות הניהול כאמור, אשר לא שולם במלואו. ביום 16 ביוני 2025 נחתם הסכם (בתוקף מיום 1 בינואר 2025) המסדיר את תנאי פירעון החוב הקיים בגין דמי הניהול, חלף תנאי התשלום המוסדרים בהסכם או ההסכמות שמכוחו הועמדו שירותי הניהול. בהתאם לתנאי ההסכם כאמור, החוב הקיים ימשיך להצטבר כל עוד החברה לא שילמה את מלוא התמורה המגיעה לכל אחת מחברות הניהול כאמור השירותים במועד הקבוע לתשלומה. לעניין זה הוסכם כי החוב הקיים

8.2.1.6

יישא ריבית שנתית בשיעור של ריבית הפריים בתוספת 0.5% ובתוספת מע"מ, החל ממועד היווצרותו של כל חלק מהחוב הקיים.

במסגרת ההסכם כאמור התחייבה החברה לפרוע את מלוא החוב הקיים עד ליום 31 בדצמבר 2027, אולם ככל והחברה תגייס הון (בכל דרך שהיא, לרבות הקצאת מניות, הנפקת ניירות ערך לציבור או בדרך של הצעה פרטית, גיוס באמצעות חוב המיר, או כל מקור מימון חיצוני אחר) בסכום העולה על עשרה מיליון ש"ח, יעמוד החוב הכולל לפירעון מיידי בתוך 30 ימים ממועד גיוס ההון כאמור. בנוסף, בהסכם נקבע כי החברה רשאית לפרוע את החוב הכולל או חלק ממנו בכל עת, ללא קנס או עמלת פירעון מוקדם, בכפוף למתן הודעה מראש (כאשר כל סכום שייפרע יזקף בראש ובראשונה על חשבון הריבית שנצברה, ולאחר מכן על חשבון הקרן). כמו כן, החברה רשאית לקזז מהתמורה החודשית סכומים שישולמו בפועל בגין החוב הכולל, בכפוף לכך שתעביר לחברת הניהול הרלוונטית הודעה בכתב על הקיזוז המתוכנן מראש.

למועד התשקיף מסתכמת יתרת חוב החברה כאמור כלפי בעלי השליטה בסך כולל (קרן) בכ-1,090 אלפי ש"ח.

בכוונת החברה לעשות שימוש בתמורת ההנפקה כדי לפרוע את החוב כאמור (קרן וריבית שנצברה).

8.2.1.7 העמדת הלוואה על ידי רייזור לחברה - ביום 1 באוגוסט 2017 התקשרה החברה בהסכם עם רייזור

לאבס בע"מ, חברה ציבורית שמר רז רודיטי נמנה על בעלי השליטה בה ("רייזור" ו-"הסכם ההלוואה המקורי", לפי העניין) לפיו התחייבה רייזור להעמיד לחברה הלוואות בסכומים כפי שיוסכם בין הצדדים מעת לעת, באופן שהלוואות כאמור תשאנה ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], והן תפרענה (קרן וריבית) ביום 31 באוגוסט 2021 (בכפוף לזכות העומדת לחברה לבצע פירעון מוקדם בכל עת). במסגרת זו הועמדו על ידי רייזור מעת לעת הלוואות לחברה בסך כולל של 3,382 אלפי ש"ח. במסגרת זו התחייבה החברה לא לשעבד את נכסיה, שלא למכור, להשכיר או להעביר את נכסיה ולא ליטול הלוואות נוספות, ללא הסכמת רייזור.

במסגרת התחייבות שניתנה ביום 1 ביולי 2019 על ידי המייסדים ורייזור כלפי החברה (וכלפי בעלת מניות מיעוט בחברה באותה עת), הצהירו והתחייבו המייסדים ורייזור כי (א) חובות החברה כלפי רייזור והחברות הבנות שלה יהיו ניתנים לפירעון אך ורק לפני מימוש אופציה שניתנה לבעלת מניות מיעוט באותה עת בחברה (אלביט) ולא מומשה בפועל, להגדלת שיעור החזקותיה בחברה במהלך שנת 2021 ובלבד שבמועד הפירעון יהיה לחברה הון חוזר מספק לתקופה של 12 החודשים הבאים (בהינתן שלא יהיו חובות נוספים ומבלי להתחשב בסכומים שהושקעו בחברה על ידי בעלת מניות המיעוט כאמור) ובתנאים שנקבעו ; ו-(ב) במועד מימוש האופציה שניתנה לבעלת מניות המיעוט כאמור, מכוח הסכם השקעה שנחתם עימה להגדלת שיעור החזקותיה בחברה, מוותרת רייזור על הזכות הנתונה לה לפירעון ההלוואות כאמור.

בחודש בנובמבר 2024 התגבשו הסכמות בין החברה לבין רייזור בקשר עם חוב העבר של החברה כאמור כלפי רייזור ובעקבות כך נחתם בין הצדדים הסכם, לפיו יתרת ההלוואה תיפרע במלואה על ידי החברה במהלך השנים 2025-2027 בהתאם ללוח סילוקין שנקבע (תשלומי קרן רבעוניים בהיקפים העולים בהדרגה - החל מ-100 אלפי ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2025, 300 אלפי ש"ח

ברבעון הראשון של שנת 2026, ותשלום סופי בסך של 734,366 אלפי ש"ח ברבעון השני של שנת 2027) ובתוספת ריבית כפי נקבעה בהתאם להסכם ההלוואה המקורי. בנוסף, במסגרת ההסכם כאמור נקבעו מנגנוני האצת תשלומים בהתייחס לתרחיש שבו הכנסות החברה תהיינה גבוהות מסכום שנקבע וכן בהתייחס לתרחיש של גיוס הון משמעותי בחברה (בסך העולה על 7 מיליון דולר ארה"ב). על פי תנאי ההסכם, כל פירעון מואץ שיבוצע כאמור ישולם בנוסף לתשלומים שנקבעו בהתאם ללוח הסילוקין כאמור, ובלבד שפירעונות מואצים כאמור לא יגדילו את הסכום הכולל לתשלום לפי תנאי ההסכם, ייחשבו כפירעונות מוקדמים של הסכום לתשלום ויפחיתו את הסכומים המגיעים בתשלומים המאוחרים יותר לפי לוח הסילוקין.

במסגרת ההסכם אף הובהר והוסכם כי ככל וייטען כי החברה ויתרה על החוב במסגרת ההסכם ההלוואה המקורי, רייזור לא תהיה אחראית לכל חבות מס כתוצאה מכך.

למועד התשקיף מסתכמת יתרת ההלוואה (קרן וריבית) כלפי רייזור בכ-3,243 אלפי ש"ח כולל מע"מ.

בהתאמה, בהינתן השלמת הנפקת המניות על פי התשקיף בהיקף תמורה ברוטו העולה על 7 מיליון דולר ארה"ב ונוכח מנגנון ההאצה כמתואר לעיל, צפויה החברה לעשות שימוש בתמורת ההנפקה כדי לפרוע סך המהווה מחצית מיתרת ההלוואה, קרי כ-1,542 אלפי ש"ח.

8.2.1.8 התחייבות בלתי חוזרת לתמיכה בחברה - מייסדי החברה העמידו התחייבות בלתי חוזרת לתמוך בחברה ככל שיידרש (קרי, ללא הגבלת סכום) באמצעות הלוואות בעלים (שיועמדו בתנאי גב אל גב למול הלוואות שיינטלו על ידם לצורך כך) על מנת לספק את צרכי המזומנים לפעילותה השוטפת ככל שיידרש וזאת עד לסוף שנת 2026. בהתאם לתנאיה, ההתחייבות כאמור תפקע ביום 31 בדצמבר 2026.

במסגרת זו התחייבו המייסדים כי בהינתן הנפקת מניות החברה על פי תשקיף זה תקום ההתחייבות כאמור לעיל, וזאת לאחר שהחברה מיצתה את השימוש במקורות הבאים (ואישרה זאת למייסדים) ולפי הסדר הבא: (1) ראשית, החברה עשתה שימוש במלוא תמורת כספי ההנפקה על פי התשקיף; (2) שנית, החברה עשתה שימוש ביתרות המזומנים האחרים של החברה; (3) שלישית, החברה מיצתה את יכולתה לקבלת אשראי מגורמים מממנים בתנאים מקובלים (לרבות במידה והדבר נחוץ - באמצעות ערבות של המייסדים או מי מהם).

8.2.2 עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות:

8.2.2.1 העמדת שירותי ניהול כלליים לחברה על ידי רייזור - ביום 1 ביולי 2018 נחתם הסכם (כפי שתוקן מעת לעת) בין החברה לבין רייזור, לפיו רייזור העמידה לחברה שירותי ניהול הכוללים שירותי הנהלת חשבונות, שירותים פיננסיים ושירותי משאבי אנוש; להלן: "שירותי ניהול כלליים". שירותי הניהול הועמדו באמצעות עובדים של רייזור וניתנו בהיקפי משרה שנעו בין 10% ל-40%. בתמורה למתן השירותים כאמור, חייבה רייזור בפועל את החברה בתנאי עלותם לרייזור אשר שיקפו את שעות כוח האדם שהוקצו למתן השירותים לחברה בפועל (cost) בתוספת 5% בתוספת מע"מ, ובלבד שהתמורה החודשית לא תעלה על 35 אלף ש"ח בתוספת מע"מ.

סך התשלומים ששולמו על ידי החברה לרייזור בגין השירותים כאמור בשנה שהסתיימה ביום 31 בינואר 2023 ובשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 (כאשר ההתקשרות בפועל הסתיימה במהלך שנת 2024) הסתכמו בכ-279 אלפי ש"ח ובכ-31 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ההתקשרות בין הצדדים הסתיימה ביום 31 בינואר 2024.

העמדת שירותים על ידי חברות קשורות לחברה -

8.2.2.2.

(א) במהלך השנים העמידה רייזור לחברה שירותי פיתוח יכולות בינה מלאכותית אשר במסגרתם סיפקה החברה שירותי תוכנה ואלגוריתמיקה. התמורה בגין השירותים כאמור שיקפה את עלות השירותים לחברה (בהתאם לשעות כוח האדם שהוקצו למתן השירותים) (cost) בתוספת 5% בתוספת מע"מ, באופן שנקבע כי התמורה החודשית לא תעלה על 70 אלף ש"ח בתוספת מע"מ והתמורה השנתית לא תעלה על 500 אלף ש"ח. במהלך השנים 2023 ו-2024 לא צרכה החברה שירותים כאמור מרייזור.

(ב) במהלך השנים 2023 ו-2024 העמידה קומפאי טכנולוגיות בע"מ ("קומפאי"), חברה פרטית בשליטת המייסדים, שירותי אחסון לחברה בתמורה שנתית בסך של כ-13,681 אלפי ש"ח וכ-14,532 אלפי ש"ח (כולל מע"מ) בשנה, בהתאמה. על פי תנאי ההתקשרות, החברה תהיה רשאית להמשיך ולצרוך את שירותי האחסון כאמור כנגד תשלום שנתי של עד 20 אלפי ש"ח (כולל מע"מ), והיא תהיה רשאית להודיע על רצונה לסיים את ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 45 יום באופן שבמקרה כאמור היא תהיה זכאית לקבל החזר בגין תשלום שבוצע (ככל ובוצע) ביחס לתקופה היחסית שבגינה לא יינתנו השירותים.

(ג) במהלך השנים 2023 ו-2024 העמידה ברייניו בע"מ, חברה בבעלות בת זוגו של יו"ר הדירקטוריון, לחברה מעת לעת שירותי עיצוב ומיתוג, על פי תעריף שעתי של 300 ש"ח, ובתמורה כוללת שהסתכמה בכ-5 אלפי ש"ח בשנת 2023 ובכ-8 אלפי ש"ח בשנת 2024. על פי תנאי ההתקשרות, החברה תהיה רשאית להמשיך ולצרוך את שירותי העיצוב והמיתוג כאמור בתעריפים כמתואר לעיל ובלבד שהיקף התמורה השנתית הכוללת שתשולם על ידה מכוח התקשרות זו לא תעלה על 90 אלפי ש"ח.

העמדת שירותים על ידי החברה לחברות קשורות -

8.2.2.3.

(א) במהלך השנים העמידה החברה לרייזור שירותי פיתוח יכולות בינה מלאכותית אשר במסגרתם סיפקה החברה שירותי תוכנה ואלגוריתמיקה. בגין השירותים כאמור שילמה רייזור את עלות השירותים לחברה (cost) אשר שיקפו את שעות כוח האדם שהוקצו למתן השירותים לרייזור בפועל בתוספת 5%.

סך התשלומים אשר שולמו על ידי רייזור לחברה בגין השירותים כאמור הסתכמו בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 וביום 31 בדצמבר 2024 בכ-420 אלפי ש"ח ובכ-4 אלפי ש"ח, בהתאמה, כאשר החל משנת 2024 ונכון למועד התסקיף לא מועמדים שירותים כאמור.

החברה תהיה רשאית לשוב ולהעמיד לרייזור את השירותים כאמור ובתנאים כמתואר לעיל ובלבד שהיקף השירותים בשנה ישקף תמורת שנתית שתשולם לחברה ושלא תעלה על 300 אלפי ש"ח.

(ב) במהלך שנת 2024 התקשרה החברה בתנאי גב-אל-גב עם סולוגן איי אי בע"מ, חברה בשליטת קומפאי, למול פרויקט שבוצע מול משרד הבטחון, בתמורה כספית כוללת של כ- 392 אלפי ש"ח, כאשר התמורה בגין ביצוע בשנת 2024 הסתכמה בכ-263 אלפי ש"ח.

8.2.2.4 יתרות חו"ז מול המייסדים - יתרות חו"ז של המייסדים (לרבות של חברות בבעלות המייסדים, כולם או מי מהם) שנכללו בספרי החברה כחוב של החברה כלפי המייסדים כאמור (ככלל בגין הלוואות, תשלומי שכר ודמי ניהול בגין תקופות עבר), הסתכמו ליום 31 בדצמבר 2023 וליום 31 בדצמבר 2024 בסכומים זניחים שלמועד התשקיף נפרעו.

8.2.2.5 שכירות שטחי משרדים - למועד התשקיף שוכרת החברה שטחים בשכירות משנה מרייזור. על פי הסכם שכירות המשנה טרם עדכנו, דמי השכירות (כולל דמי ניהול) ששולמו על ידי החברה חושבו לפי יחס פוטנציאל כמות העובדים שהחברה יכולה לאייש בשטח המושכר לה לבין סך פוטנציאל כמות העובדים שניתן לאייש בכל שטחי המשרדים אשר רייזור שוכרת (כשוכרת ראשית) במושכר (להלן בס"ק זה: "היחס"), אשר נמדד באופן רבעוני, טרם תחילת כל רבעון קלנדרי. החברה נושאת במיסי עירייה, תשלומי חשמל ומים, תשלומי ביטוח ובכל הוצאה קבועה או חד פעמית בגין המושכר, בהתאם ליחס כהגדרתו לעיל; בטחונות אשר הועמדו על ידי רייזור להבטחת התחייבויותיה כלפי משכירי השטחים, מגובים בביטחונות בתנאי גב-אל-גב מאת החברה כאמור, בהתאם ליחס כאמור, כאשר בפועל לשם הבטחת תשלומי השכירות הועמד על ידי החברה פיקדון לטובת רייזור בסך של כ-94 אלפי ש"ח. הסכם שכירות המשנה נקבע למשך תקופת ההתקשרות המקורית בהסכם השכירות שבין רייזור (כשוכרת) למשכירי השטחים (קרי, 31 בינואר 2029). בהתאם לתנאי ההתקשרות, כל אחד מהצדדים להסכמי שכירות המשנה רשאי להביא את ההתקשרות כאמור לידי סיום בהתאם לתקופת ההודעה המוקדמת על פי תנאי ההתקשרות עם השוכר הראשי (בכפוף לזכות שוכר המשנה להמציא שוכר משנה חלופי במקומו).

החל משנת 2024 עודכנו תנאי הסכם שכירות המשנה, לפיהם החברה ממשיכה לשכור שטחים במושכר באופן ששטח השכירות המינימלי יעמוד על כ-232 מ"ר בתעריף למ"ר שנקבע, עם אופציה שניתנה לחברה לשכור שטחים נוספים מרייזור, בכפוף ועל פי שיקול דעת רייזור וצרכיה.

סך התשלומים ששולמו על ידי החברה בגין הסכם שכירות המשנה (ובכלל כך תשלומי מיסים ומיסי עירייה בגינם) הסתכמו בשנת 2023 ובשנת 2024 בכ-447 אלפי ש"ח ובכ-509 אלפי ש"ח, בהתאמה.

8.2.2.6 השכרת שטחי משרדים - החל משנת 2022 ולמועד התשקיף משכירה החברה בשכירות משנה חדר ייעודי לאקסון פולס בע"מ, בתמורה לתשלום דמי שכירות חודשיים בסך של 3,800 ש"ח בתוספת מע"מ. בהתאם לתנאי ההתקשרות, פולס נושאת במיסי עירייה, תשלומי חשמל ומים, תשלומי ביטוח ובכל הוצאה קבועה או חד פעמית.

סך התשלומים ששולמו לחברה בגין הסכם שכירות המשנה הסתכמו בשנת 2023 ובשנת 2024 בכ-46 אלפי ש"ח ובכ-27 אלפי ש"ח, בהתאמה.

8.2.3 עסקאות זניחות:

ביום 14 באוגוסט 2025 החליט דירקטוריון החברה על אימוץ קווים מנחים וכללים לסיווגה של עסקה של החברה או של החברות הבנות שלה עם בעל עניין בה כעסקה זניחה, כקבוע בתקנה 41

לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן: "**תקנות דוחות כספיים**"). דירקטוריון החברה קבע, כי כללים וקווים מנחים אלו ישמשו גם לבחינת היקף הגילוי בדוח התקופתי ובתשקיף (לרבות בדוחות הצעת מדף) לגבי עסקה של החברה או של חברות הבנות שלה עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. סוגי העסקאות הקבועים בתקנות כאמור, יקראו להלן יחד: "**עסקאות בעל עניין**".

במהלך העסקים הרגיל שלהן, החברה וחברות הבנות שלה, מבצעות או עשויות לבצע עסקאות בעלי עניין, בעיקר מסוג רכישת שירותים (כגון שירותי תוכנה, שירותי בינה מלאכותית ושירותים טכנולוגיים אחרים), רכישה או שכירת טובין, מיטלטלין או מקרקעין, עסקאות שיווק, רכישה והפצה של מוצרים, עסקאות מתן וקבלה של שירותי ניהול וייעוץ שונים⁴ וכדומה. מדובר בעסקאות שאינן מהותיות עבור החברה, הן מבחינה כמותית והן מבחינה איכותית והן נעשות לרוב בתנאי שוק ובתנאים דומים לתנאיהן של עסקאות אחרות הנעשות מול צדדים שלישיים. לפיכך, קבע דירקטוריון החברה כי עסקת בעל עניין שאינה עסקה חריגה (כהגדרת המונח בחוק החברות⁵), תיחשב כעסקה זניחה אם היא עומדת במבחן דו-שלבי: (1) מבחן איכותי: אם מבחינת אופייה, מהותה והשפעתה על החברה אינה מהותית לחברה ולא קיימים שיקולים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין המעידים על מהותיות העסקה; ו- (2) מבחן כמותי: דירקטוריון החברה קבע, כי בהיעדר שיקולים איכותיים מיוחדים העולים מכלל נסיבות העניין, עסקת בעל עניין תיחשב כעסקה זניחה אם העסקה (אחת או יותר, כאמור להלן) הינה בשיעור שלא עולה על 1% מאמת המידה הרלוונטית כמפורט להלן, ובלבד שהיקף העסקה השנתי אינו עולה על 250 אלפי ש"ח (כאשר סכום זה מותאם לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד המחירים לצרכן שפורסם בסמוך לפני פרסום התשקיף).

בכל עסקת בעל עניין שנבחן סיווגה כעסקה זניחה תחושב אחת או יותר מאמות המידה הרלבנטיות לעסקה המסוימת על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים האחרונים של החברה:

- 8.2.3.1 עסקאות שכירות של נכסי מקרקעין - היקף ההתקשרות מול סך כל הנכסים בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים;
- 8.2.3.2 התקשרות לרכישה ו/או מכירה ו/או קבלה של שירותים (למעט שירותי ניהול וייעוץ בקשר עם הנהלה בכירה, אשר לא ייחשבו כשירותים אשר מהווים "עסקה זניחה" לצורך זה) ו/או מוצרים - היקף ההתקשרות מול סך מחזור המכירות השנתי הכלול בדוחות הכספיים;
- 8.2.3.3 ברכישת נכס קבוע - היקף העסקה מול סך כל הנכסים בדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים;

⁴ ובלבד שעסקאות אלה אינן מהוות התקשרות של החברה עם בעל השליטה או עם קרובו, באשר לתנאי כהונתו, כמפורט בסעיף 270(4) לחוק החברות.

⁵ מובהר כי עסקה שאינה במהלך העסקים הרגיל של החברה, או שאינה בתנאי שוק, או העשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש, או התחייבויותיה, לא תסווג כעסקה זניחה.

8.2.3.4. במכירת נכס קבוע - הרווח/ההפסד מהעסקה מול הרווח/ההפסד השנתי כמשתקף בדוחות הכספיים.

במקרים בהם, לפי שיקול דעת החברה, כל אמות המידה הכמותיות הנזכרות לעיל אינן רלבנטיות לבחינת זניחותה של עסקת בעל עניין, תיחשב העסקה כזניחה, בהתאם לאמת מידה רלבנטית אחרת, שתיקבע על ידי איש הכספים הבכיר בחברה, ובלבד שאמת המידה הרלבנטית המחושבת לעסקה תהיה בשיעור שלא עולה על 1%. ביחס לעסקאות רב שנתיות, יחושב היקף העסקה לצרכי בחינת הזניחות על בסיס שנתי. לדוגמא: בעסקת ביטוח למספר שנים, כהיקף העסקה ייחשבו דמי הביטוח השנתיים המשולמים או הנגבים. יצוין, כי גם אם עמדה עסקת בעל עניין במבחן הכמותי שלעיל, לא תיחשב זניחה אם שיקולים איכותיים מעידים על מהותיותה, אם מבחינת השפעתה על החברה או בשל חשיבות גילוייה לציבור המשקיעים. עסקאות נפרדות אשר מתקיימת ביניהן תלות, כך שבפועל הינן חלק מאותה התקשרות (לדוגמא ניהול משא ומתן מרוכז לגבי מכלול העסקאות), ייבחנו כעסקה אחת.

דירקטוריון החברה החליט, כי מדי שנה תסקור ועדת הביקורת את אופן יישום הוראות נוהל זה על-ידי החברה, וכן תערוך בחינה מדגמית של עסקאות אשר סווגו כעסקאות זניחות על-פי הוראות הנוהל. במסגרת הבחינה המדגמית של עסקאות כאמור, תבחן ועדת הביקורת בין היתר את דרכי קביעת המחירים ויתר תנאי העסקה, לפי נסיבות העניין, ותבחן את השפעת העסקה על מצבה העסקי של החברה ועל תוצאות פעולותיה.

8.3 מדיניות תגמול

ביום 14 באוגוסט 2025 אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי המניות של החברה מדיניות תגמול, בהתאם לסעיף 267א לחוק החברות וכן בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), תשע"ג-2013, לפיה מדיניות תגמול שתוארה בתשקיף או במסמך הצעה לציבור של חברה המציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות והיא תהיה טעונה אישור רק בחלוף 5 שנים מהמועד שבו תירשמה לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה. העתק מדיניות התגמול מצורף כנספח ב' לתשקיף זה.

8.4 החזקת ניירות ערך על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה

לפרטים אודות החזקות של בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בניירות ערך של החברה, לפי מיטב ידיעת החברה ומנהליה, בתאריך התשקיף ובתאריך שקדם ב-12 חודשים לתאריך האמור, ראו סעיף 3.3 בפרק 3 לתשקיף.

8.5 נתוני פרופורמה

להלן יובאו נתוני פרופורמה (לא מבוקרים ולא סקורים; באלפי ש"ח) בהתחשב בהתקשרויות עם בעלי השליטה כמפורט בסעיפים 8.1.2.1-8.1.2.3 לעיל בקשר עם תנאי כהונתם בסמוך לאחר פרסום התשקיף:

* נתוני רווח למניה אינם משקפים את פיצול ההון כמפורט בס' 3.2.1 לתשקיף.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023			סעיף
נתוני פרופורמה	התאמות פרופורמה	מדווח	נתוני פרופורמה	התאמות פרופורמה	מדווח	
4,411	54	4,357	2,306	54	2,252	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
3,129	101	3,028	1,291	101	1,190	הוצאות מכירה ושיווק
2,378	60	2,318	2,197	60	2,137	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
3,092	215	2,877	1,967	215	1,752	הפסד כולל
76	5	71	49	5	44	הפסד* למניה (בש"ח)

מדיניות תגמול

אקסונו ויז'ן בע"מ

(החברה")

מדיניות תגמול

(בהתאם להוראות חוק החברות התשנ"ט - 1999)

חלק א' - מטרות ועקרונות מדיניות התגמול

1. הגדרות

למונחים המצוינים במדיניות התגמול תובא הפרשנות הקבועה להם בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (כפי שיעודכן מעת לעת), אלא אם נאמר במפורש אחרת. מבלי לגרוע מכלליות האמור, במדיניות תגמול זו תהא למונחים הבאים המשמעות שלצדם (והכל בהתאם להקשר הדברים ולפי העניין):

- 1.1. "דוחות כספיים" - הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה;
- 1.2. "הקבוצה" - החברה והחברות הבנות המוחזקות על ידה, כפי שיהיו מעת לעת;
- 1.3. "החוק" או "חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999;
- 1.4. "מדיניות התגמול" או "המדיניות" - מדיניות התגמול של החברה, כהגדרתה בסעיף 267א לחוק החברות, וכמפורט במסמך זה, כפי שתעודכן מעת לעת, באישור האורגנים המוסמכים של החברה;
- 1.5. "נושא/י משרה" - כהגדרת מונח זה בחוק החברות¹;
- 1.6. "תנאי כהונה והעסקה" - כהגדרת מונח זה בחוק החברות;
- 1.7. "תנאים נלווים" - כהגדרתם בסעיף 8 למדיניות זו;
- 1.8. "תקנות הגמול" - תקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000;
- 1.9. "משכורת", "משכורת חודשית", "עלות מעביד" - בכל מקום במדיניות בו מצוין "משכורת" או "משכורת חודשית" הכוונה לעלות שכר חודשית למעביד, לרבות בתוספת התנאים הסוציאליים כמפורט בסעיף 8.1 להלן² ו/או סך דמי ניהול המשולמים במסגרת התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם נושא משרה, לפי המקרה.

יובהר כי מדיניות התגמול מנוסחת בלשון זכר מטעמי נוחות בלבד והיא מיועדת לנשים ולגברים כאחד.

2. השיקולים שהנחו את הדירקטוריון בקביעת מדיניות התגמול של החברה

במסגרת תהליך גיבושה ואישורה של מדיניות התגמול נבחנו, בין היתר, אמות המידה, השיקולים והקריטריונים המנויים בסעיף 267ב לחוק החברות, תוך התייחסות לעניינים המפורטים בחלק א' ובחלק ב' לתוספת הראשונה א' לחוק החברות, ובכלל כך:

- 2.1. עיצוב מערכת תגמול היוצרת מערך תמריצים הוגן, ראוי ובר תחרות לנושאי המשרה בחברה והידוק הקשר בין התרומה לחברה והביצועים למענק, בהתחשב, בין היתר, במאפייני הפעילות העסקית של

¹ תנאי התגמול של הדירקטורים בחברה מוסדרים בחלק ח' למדיניות התגמול. ההתייחסות ביתר סעיפי המדיניות למונח "נושא משרה" נעשית מטעמי נוחות ואין כוונתה לכלול דירקטורים מן המניין.

² יובהר כי העלות כוללת גם גילום מס בגין הוצאות המשולמות על ידי החברה, אך אינה כוללת החזר הוצאות והוצאות המשולמות ישירות על ידי החברה (כגון רכב, טלפון, הוצאות רילוקיישן וכיוצא). ראו גם סעיף 8.2 למדיניות.

החברה, מורכבות פעילותה, בגודלה, במצבה הכספי של החברה, במדיניות ניהול הסיכונים שלה ובניהול משאבי האנוש בראייה כוללת.

- 2.2. קידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח.
- 2.3. עיצוב מערכת תגמול המעניקה לדירקטוריון, לוועדת התגמול ולמנכ"ל (ביחס לכפופי מנכ"ל) את הכלים הניהוליים הנדרשים על מנת לגייס, לתמרץ ולשמר מנהלים מוכשרים ומיומנים בעלי פוטנציאל להמשך קידום, בהתחשב, בין היתר, בתנאי הכהונה החלים בחברה כיום, באופי פעילותה של החברה, היקפי פעילותה ותנאי תגמול ברי תחרות.
- 2.4. קביעת קריטריונים וכללים במערכת התגמול לנושאי משרה בחברה, לשם יצירת שיטתיות ואחידות במנגנוני התגמול בחברה, והכל לשם השגת יעדי החברה.
- 2.5. עיצוב מערכת תגמול המתחשבת בתגמול מבוסס ביצועים ותרומה לפעילות החברה ומבקשת לקשור בין נושאי המשרה לבין החברה וביצועיה, ולהתאים את תגמול נושאי המשרה לתרומתם להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, בראייה ארוכת טווח ובהתאם לתפקידם.
- 2.6. עיצוב מערכת תגמול שתאפשר הערכה תקופתית של הדירקטוריון את רמת הביצוע של נושאי המשרה בחברה ולוודא ניהול סיכונים אפקטיבי ושקול על ידם.

3. רכיבי התגמול של נושאי המשרה בחברה :

תגמול נושאי המשרה בחברה יורכב משלושת הרכיבים הבאים³:

- 3.1. תגמול קבוע: שכר חודשי (קרי, שכר חודשי ברוטו ביחס לנושא משרה שבעניינו מתקיימים יחסי עובד-מעביד, או תשלום חודשי לנושא משרה שביחס אליו לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד, לפי העניין) ביחד עם תנאים נלווים ותנאי פרישה כמפורט בחלק ג' למדיניות התגמול (ולמעט מענק פרישה בשיקול דעת); רכיב התגמול הקבוע, מבוסס על מאפייני התפקיד, מאפייניו האישיים של נושא המשרה והתקרות שנקבעו במדיניות התגמול בהתבסס על תנאי תגמול מקובלים בקרב חברות דומות במאפייניהם לחברה מבחינת ענפי פעילות והיקפי פעילות וכן בקרב מתחרותיה העיקריות של החברה במועד עריכת מדיניות התגמול, והוא מעניק וודאות ויציבות לחברה ולנושא המשרה.

3.2. תגמול משתנה :

- 3.2.1. מענק כספי: החברה תהיה רשאית (אך לא חייבת) לכלול רכיב תגמול משתנה, המבוסס על קריטריונים איכותיים או על קריטריונים הניתנים למדידה ואשר ייקבעו מראש בהתחשב בתפקיד נושא המשרה, בביצועים העסקיים של החברה בשנה בגינה ניתן המענק הכספי או תרומתו של נושא המשרה לפעילות החברה והשגת יעדי החברה, בהתחשב במאפייני תפקידו, ונועד לתמרץ את נושא המשרה לפעול לקידום היעדים העסקיים של החברה, בהתאם למדיניות החברה ולתכנית העסקית.

- 3.2.2. תגמול הונאי: החברה תהיה רשאית (אך לא חייבת) לכלול רכיב תגמול משתנה, המבוסס על ביצועי מניית החברה, אשר תורם לשימור נושא המשרה בחברה לאורך זמן, קושר בין תגמול נושא המשרה לבין יצירת ערך לבעלי המניות של החברה,

³ בנוסף לרכיבי התגמול שלהלן יהיו זכאים נושאי המשרה בחברה להסדרי שיפוי וביטוח, כמפורט בחלק ו' למדיניות התגמול.

ומתמרץ את נושא המשרה לקדם את טובת החברה ובעלי מניותיה ואת השאת רווחיה בראייה ארוכת טווח.

4. היחס בין רכיבי התגמול הקבוע לרכיבי התגמול המשתנה

4.1. תמהיל רכיבי התגמול נועד להבטיח תגמול מאוזן המתחשב ביחס ראוי שבין התגמול הקבוע לתגמול המשתנה (מענק כספי ומענק הוני), וזאת, בין היתר, בהתחשב בתפקידם ותנאי העסקתם של נושאי המשרה ובאופן המקדם את יעדי החברה ויוצר תמרץ ראוי לנושאי המשרה בחברה, בהתאם למדיניות הסיכונים של החברה.

4.2. בהתאם לכך, סבור דירקטוריון החברה כי היחס בין תקרת התגמול המשתנה⁴ לבין התגמול הקבוע של נושאי המשרה בחברה, במונחי עלות שנתית לחברה (לרבות תנאים נלווים), לא יעלה על יחס של 3 ל-1 ביחס ליו"ר ולמנכ"ל, ולא יעלה על יחס של 2.5 ל-1 ביחס לנושאי משרה אחרים בחברה.

יובהר כי היחסים בפועל עשויים להשתנות בהתאם לתגמול בפועל ובלבד שבכל מקרה היחס כאמור לא יעלה על הקבוע בהתאם לאמור בסעיף 4.2 זה. כך למשל, מקום בו התגמול הקבוע נמוך מתקרת התגמול האפשרית על פי מדיניות תגמול זו, או למשל בשנה בה לא ניתן מענק או שניתן מענק הנמוך מזה המרבי צפוי היחס בין התגמול המשתנה לתגמול הכולל להיות נמוך מהאמור. עוד יובהר, כי לצורך חישוב היחס בין רכיבי התגמול הקבוע לרכיבי התגמול המשתנה לא יילקח בחשבון מענק מיוחד ומענק חתימה.

5. היחס בין תגמול נושאי המשרה לבין השכר הממוצע והחציוני של עובדי החברה

5.1. תגמול נושאי המשרה בחברה מבקש לשמור על יחס סביר וראוי בין התגמול של נושאי המשרה לבין השכר הממוצע והחציוני של יתר עובדי החברה (לרבות עובדי קבלן המספקים שירותים לחברה באמצעות חברות שירות וכוח אדם ואשר אינם מועסקים על ידי החברה, שלמועד עריכת מדיניות תגמול זו מהווים כוח עבודה זניח בקבוצה), אשר יש בו כדי לשמור על יחסי עבודה תקינים בחברה.

5.2. להלן יפורט היחס הקיים, בהתבסס על נתונים בסמוך לפני מועד אישור מדיניות תגמול זו בדירקטוריון החברה, בין עלות תנאי הכהונה והעסקה של נושאי משרה מכהנים (על פי נתוני שנת 2024) לבין עלות השכר⁵ הממוצע והחציוני של שאר עובדי החברה⁶:

שכר ממוצע	שכר חציוני	
0.2	0.2	יו"ר
1.6	1.6	מנכ"ל
1.7	1.7	סמנכ"ל/מנהל כפוף מנכ"ל

5.3. בעת אישור מדיניות התגמול בחן הדירקטוריון את היחס הקיים בין תגמול נושאי המשרה המכהנים בחברה לבין עלות השכר הממוצעת והחציונית של יתר עובדי הקבוצה בכללותה (קרי לרבות עובדי החברות הבנות של החברה והחברות המוחזקות על ידן), בהתבסס על הנתונים המפורטים לעיל, וקבעו כי יחסים אלו אינם משפיעים לרעה על יחסי העבודה התקינים בחברה.

⁴ "תקרת התגמול המשתנה" משמעה סכום המענק השנתי המקסימלי וכן תקרת השווי ההוגן של התגמול ההוני, כפי שיהיה באותה שנה, במונחים שנתיים. לא כולל תשלום מענק שנתי בנסיבות מיוחדות בהתאם להוראות סעיף 20 למסמך זה ולא כולל תגמול הוני שניתן לנושא המשרה בתקופה שטרם פרסום הפיכת החברה לחברה לציבורית.

⁵ כהגדרת "עלות שכר" בתוספת הראשונה א' לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

⁶ לצורך חישוב היחס בפסקה זו - בחישוב תנאי הכהונה והעסקה נלקחו בחשבון שכר חודשי, נלוות ומענקים. יובהר כי בחישוב עלות השכר הממוצע ועלות השכר החציוני נכללים גם נתוני עלות עובדים המועסקים בחלקיות משרה, מבלי שנערך לגביהם תקנון למשרה מלאה.

זאת, בין היתר, בהתחשב באופייה של החברה, גודלה, תחומי פעילותה, היקף ותמהיל כוח האדם המועסק בחברה. במסגרת זו נלקחה בחשבון ההבחנה בין המאפיינים האישיים ומאפייני התפקידים השונים של נושאי המשרה ושל עובדי החברה השונים, ההבדלים המהותיים ברמת האחריות והתשומות הנדרשות בתפקידים השונים בחברה, וכן ההבחנה בין גישות התגמול ורכיבי התגמול של התפקידים השונים של עובדי החברה (ובכלל כך העובדה כי התגמול של מרבית עובדי החברה, ובכלל כך עובדי הקבלן, אינו כולל רכיב תגמול משתנה). ועדת התגמול והדירקטוריון יבחנו בעת אישור תנאי כהונה והעסקה של נושא משרה, את סבירותם של היחסים האמורים בהתחשב בפרמטרים האמורים לעיל.

6. תחולה

- 6.1. מדיניות התגמול חלה ביחס לתגמול שיאושר לנושא משרה לאחר הפיכת החברה לחברה ציבורית והינה בתוקף למשך חמש שנים מהמועד שבו הפכה החברה לחברה ציבורית, וזאת בהתאם לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), תשע"ג-2013.
- 6.2. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, וועדת התגמול תבחן מעת לעת, את הצורך לעדכן או לשנות את מדיניות התגמול ואת יישומה, וזאת, בין היתר, בעקבות ובהתאם להתפתחות עסקי החברה והשוק בכללותו, מטרות החברה, תכניות העבודה שלה, מדיניותה הכללית, מדיניות ניהול הסיכונים שלה, גודלה ואופי פעילותה. בכפוף להוראות הדין, ככל שתתקון מדיניות התגמול, תימנה התקופה כאמור בסעיף 6.1 לעיל החל ממועד תיקונה.
- 6.3. יודגש כי אין במסמך זה כדי להוות הסכם לטובת צד שלישי כלשהו, אין בו כדי להקים כל זכות כל שהיא לנושאי המשרה בחברה, ולא תהיה לנושא משרה בחברה זכות מוקנית, מכוח עצם אימוץ מדיניות תגמול זו, לקבל איזה מרכיבי התגמול המפורטים במדיניות התגמול.
- 6.4. רכיבי ותנאי התגמול הספציפיים של כל נושא משרה בחברה נקבעו או ייקבעו במסגרת ההסדרים הפרטניים שסוכמו ו/או שיסוכמו בין החברה לנושא המשרה בקשר לתנאי הכהונה וההעסקה של נושא המשרה. אין במדיניות התגמול כדי לגרוע מהוראותיהם של הסכמים קיימים או הסכמות קודמות או תגמולים אשר אושרו עובר לאישורה של תכנית התגמול.

חלק ב' - שכר ותנאים נלווים של נושאי המשרה בחברה⁷

7. שכר חודשי

- 7.1. השכר החודשי של נושא המשרה ייקבע בהתאם לפרמטרים רלוונטיים, דוגמת המפורטים להלן:
 - 7.1.1. תפקידו ותחומי אחריותו של נושא המשרה.
 - 7.1.2. מאפיינים אישיים של נושא המשרה, ובכלל כך השכלתו, כישוריו, מומחיותו וניסיונו.
 - 7.1.3. תקופת העסקתו של נושא המשרה בחברה, הישגיו בתפקיד ותרומתו לחברה.
 - 7.1.4. תנאי העסקה קודמים בחברה של נושא המשרה או של קודמיו בתפקיד.
 - 7.1.5. תנאי הכהונה המקובלים בקרב יתר נושאי המשרה המכהנים בקבוצה.
 - 7.1.6. תמהיל התגמול הכולל לו זכאי נושא המשרה.

⁷ ביחס לתגמול הדירקטורים המכהנים בחברה (למעט יו"ר הדירקטוריון) יחולו הוראות חלק ח' למדיניות התגמול.

7.2. השכר החודשי (אשר יכול, הוא או כל רכיב אחר על פי תנאי מדיניות התגמול, להיות משולם במטבע ש"ח או דולר ארה"ב) יכול ויהא צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע ביחס למדד הידוע במועד ההתקשרות בהסכם ההעסקה (או במועד הארכתו). השכר החודשי לא יפחת משכר הבסיס שנקבע לנושא המשרה במועד ההתקשרות עמו.

7.3. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לקבוע ולעדכן מעת לעת את שכר הבסיס של נושאי המשרה, בהתאם לעקרונות והפרמטרים האמורים לעיל ובכפוף לתקרת משכורת החודשית ברוטו (בהיקף משרה של 100% בחברה ו/או במי מחברות הקבוצה) של 110 אלפי ש"ח.⁸

חריגה מהתקרה כמתואר לעיל תהיה כפופה ותובא לאישור הגורמים הנדרשים בהתאם להוראות החוק.

כמו כן, התקרות תהיינה צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן הידוע במועד אישור מדיניות התגמול (ולא יפחתו מהסכומים הנקובים לעיל).

7.4. ביחס לנושאי משרה המספקים לחברה שירותים במסגרת הסכם שירותים עם חברה בשליטתם ו/או כנגד חשבונית, התשלום יבוצע כנגד חשבונית והוא יכלול את השכר החודשי ואת כלל רכיבי המשכורת (כהגדרתה לעיל), ובצירוף מע"מ כדין והוצאות העמדת ואחזקת רכב. בהתאם לכך, מקום בו מתייחסת מדיניות תגמול זו לשכר חודשי או למשכורת - תחולנה הוראות אלו בהתאמה גם על נושאי משרה המספקים לחברה שירותים במסגרת הסכם שירותים כאמור לעיל, בשינויים המחויבים.

7.5. יובהר, כי ככל שמי מנושאי המשרה יכהן במשרה שאיננה מלאה, התקרות שלעיל יחולו בהתאם לחלק המשרה היחסי בו יכהן.

7.6. שינוי לא מהותי בתנאי כהונתו והעסקתו של נושא משרה הכפוף למנכ"ל החברה, לא יהיה טעון אישור של ועדת התגמול אם אושר בידי מנכ"ל החברה, בגבולות הקבועים להלן, ובלבד שתנאי הכהונה וההעסקה של אותו נושא משרה תואמים את מדיניות התגמול.

לעניין סעיף זה ולעניין שינוי לא מהותי בתנאי כהונה והעסקה של מנכ"ל בהתאם להוראות סעיף 272(ד) לחוק החברות - "שינוי לא מהותי" - משמע באופן שסך השינויים בתנאי הכהונה וההעסקה של נושא המשרה הכפוף למנכ"ל כאמור, ביחס לתנאי כהונתו כפי שאושרו על ידי האורגנים המוסמכים, לא יעלה (במונחים ריאליים) על 10% בשנה, ביחס לעלות מכלול תנאי כהונת נושא המשרה לגבי אותה שנה רלוונטית.

8. תנאים נלווים

8.1. החברה תהא רשאית להעניק לנושאי המשרה בה תנאים נלווים, בהתאם למקובל בקבוצה, בכפוף להסכמי השכר הפרטניים של כל אחד מנושאי המשרה, ובכלל כן (ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל), הפרשות לפנסיה ו/או ביטוח מנהלים, קרן השתלמות, ביטוח אובדן כושר עבודה, רכב, גילום הוצאות, טלפון, דמי הבראה, ימי מחלה וימי חופשה וכיו"ב.

⁸ לא כולל תנאים נלווים. יובהר כי נתון תקרת שכר הבסיס יכול ויוצמד לעלייה של מדד המחירים לצרכן בהתאם להוראות מדיניות התגמול (סעיף 7.2 לעיל) ולהוראות הסכמי ההעסקה. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים לעדכן, מעת לעת, את שכר הבסיס של נושאי המשרה בחברה, בכפוף לתקרה האמורה לעיל ולקבלת האישורים הנדרשים על פי דין.

8.2. החברה תהיה רשאית, בנסיבות בו הדבר נחוץ, השתתפות (מלאה או חלקית) בהוצאות הכרוכות ברילוקיישן של נושא משרה במסגרת תפקידו בחברה, ובכלל כן החזר הוצאות מעבר ונשיאת בהוצאות מציאת דיור וכן בהוצאות מגורים במדינת היעד; תוספת שכר בגין הבדלי יוקר מחיה; סיוע בהסדרי מיסוי בינלאומיים והשתתפות בנשיאתם; תשלום עבור ביקורים תקופתיים בישראל; סיוע למשפחה (כולל הוצאות חינוך ילדים והשמת בן/בת זוג); ביטוח בריאות בינלאומי מורחב והכל בעלות שנתית שלא תעלה על 400 אלפי ש"ח, וכן שיפוי בגין מס עודף או חשיפות מס שנגרמו לנושא המשרה בגין המעבר.

8.3. החברה תהיה רשאית לאשר לנושאי המשרה החזר מלא של הוצאות עסקיות סבירות שהוציאו במסגרת תפקידם בקבוצה (כגון אש"ל, תחבורה, דלק ואחזקת רכב (לרבות ליסינג), הוצאות טיסה, לינה, הוצאות תקשורת וכו'). החזר ההוצאות כאמור ייעשה כנגד הצגת חשבוניות מתאימות ו/או באמצעות נשיאה ישירה של החברה בהוצאות אלו בהתאם למקובל בחברה. יובהר כי לא נקבעה תקרה לסך ההחזר הכספי בגין הוצאות להן זכאי נושא המשרה.

8.4. החברה תהא זכאית להעניק לנושאי המשרה הטבות נלוות הקשורות לפעילות החברה והניתנות לעובדים בהתאם למקובל בחברה (בהתאם לתפקידם ולדרגתם), ובכלל כן (מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל) דמי חבר באיגוד מקצועי (דוגמת חברות בלשכת עו"ד, רו"ח וכד'), ביטוח אחריות מקצועית, בדיקות רפואיות שנתיות, מנוי לספרות מקצועית ועיתונים, כיסוי השתלמויות מקצועיות בהתאם לעיסוקו של נושא המשרה, שירותי הסעדה, זכאות למתנות בחגים, השתתפות בנופש שנתי וימי גיבוש וכל כיו"ב.

8.5. החברה תהיה רשאית להעמיד הלוואות לנושאי המשרה, באופן שהריבית על ההלוואה או ההלוואות שתינתנה לא תפחת מהריבית כפי שתיקבע על פי תקנות מס הכנסה לעניין זה. ההלוואה תוענק כנגד בטחונות לשביעות רצון וועדת התגמול ודירקטוריון החברה (ובכלל כן, כספים נזילים בקופות, קרנות וביטוחי מנהלים על שם נושא המשרה), והכל בכפוף ובהתאם לנוהלי החברה כפי שייקבעו לעניין זה. הלוואה כאמור, ככל ותועמד, בכפוף לאישורים הנדרשים בהתאם לחוק חברות, תיחשב כחלק מהתגמול המשתנה כמפורט במדיניות תגמול זה ותחול עליה מגבלת תקרת המענק המנויה בסעיף 16 להלן.

8.6. החברה תהא רשאית להעניק לנושא משרה, בהתחשב בנסיבות העניין, מענק חתימה חד פעמי, שאינו מזכה בהפרשות סוציאליות ותנאים נלווים אשר לא יעלה על סך של 6 משכורות חודשיות ובכפוף לתקרות התגמול השנתי.

חלק ג' - תשלומים לנושאי משרה בעת סיום כהונה

9. נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים לתשלומים המפורטים בחלק ג' זה במקרה של סיום העסקתם או כהונתם בחברה, למעט במקרה של סיום העסקה או כהונה על ידי החברה בנסיבות המקנות על פי חוק זכאות לפטר עובד ללא תשלום פיצויי פיטורין.

10. הודעה מוקדמת

במקרה של סיום כהונה (במהלך התקופה הקצובה בהסכם או במקרה בו הסכם ההעסקה הינו לתקופה לא קצובה), תינתן הודעה מוקדמת של עד 6 חודשים ביחס לכל נושאי המשרה. תקופת ההודעה המוקדמת תהיה הדדית ותחייב גם את נושא המשרה במקרה של פרישה מיוזמתו. נושא המשרה יידרש להמשיך לכהן בתפקידו במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, אלא אם החברה תודיע לנושא המשרה כי היא פוטרת אותו

מחובה זו, ובלבד שבמקרה כאמור תשולם לנושא המשרה יתרת השכר לה הוא זכאי בגין תקופת ההודעה המוקדמת.

תקופת ההודעה המוקדמת תחל ממועד הודעת החברה או נושא המשרה, לפי העניין, על סיום הכהונה (או במועד מאוחר יותר בכפוף להסכמת הצדדים) והיא תימנה במסגרת תקופת העסקת נושא המשרה לכל דבר ועניין (לרבות לצורך זכאות לרכיבי התגמול השונים, ובכללם תנאים נלווים, מענק שנתי והבשלת אופציות).

11. **פיצויי פרישה / פיטורין כדין**

במקרה של סיום כהונה נושא המשרה תהיה החברה רשאית לפעול להשלמה של הסכום שנצבר לנושא המשרה על חשבון פיצויי פיטורין או שהוא זכאי לו במסגרת ההפרשות הפנסיוניות (ואשר ישוחררו לטובתו), באופן שסך פיצויי הפרישה (כולל הסכום הצבור כאמור לעיל) יהיה שווה למכפלה של שנות ההעסקה או הכהונה של נושא המשרה בשכר בסיס ברוטו האחרון במועד הפרישה. סכומים כאמור יחולו גם לגבי נושאי משרה אשר יבחרו להמיר את הסכום העסקתם בהסכם ניהול, יחד עם זאת מובהר, כי סעיף זה לא יחול על נושאי משרה המספקים לחברה שירותים במסגרת הסכם שירותים שבין החברה לבין חברה בשליטתם ו/או כנגד חשבונות, לגביהם יחולו הוראות סעיף 7.4 לעיל החל ממועד הענקת השירותים על פי הסכם שירותים.

12. **מימוש אופציות ו/או הבשלה מוקדמת של אופציות ו/או מניות חסומות ו/או יחידות מניה חסומות (RSU)**

במקרה של סיום כהונה של נושא המשרה תחולנה הוראות תכנית תגמול ההוני של החברה, כפי שתהא מעת לעת, ביחס למימוש אופציות ו/או הבשלה מוקדמת של אופציות ו/או מניות חסומות ו/או יחידות מניה חסומות (RSU) (בעת סיום כהונת נושא משרה ביוזמת החברה או בשל שינוי שליטה בחברה).

13. **פדיון ימי חופשה**

עם סיום העסקתו יהא זכאי נושא המשרה לפדות את ימי החופשה שנצברו לו עד למועד סיום העסקתו בחברה, בכפוף למגבלת צבירת ימי חופשה לתקופה של שנתיים ובכל מקרה לא פחות מהוראות הדין.

14. **מענק פרישה / הסתגלות**

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים להעניק, בנוסף לתשלומים בעת סיום כהונה האמורים לעיל, מענק פרישה למנכ"ל אשר ביחד עם יתר התגמול שניתן בשיקול דעת יהיה בסכום שלא יעלה על 3 משכורות למנכ"ל, ולכפופי מנכ"ל בסכום שלא יעלה על 6 משכורות. סכום מענק הפרישה ייקבע על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון בהתחשב בתקופת כהונתו של נושא המשרה בחברה, תנאי כהונתו והעסקתו בתקופה זו, ביצועי החברה בתקופת כהונתו של נושא המשרה, תרומתו של נושא המשרה להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, ונסיבות הפרישה של נושא המשרה. מענק פרישה (בכל היקף) לדירקטור בחברה, יהיה טעון אישור ועדת התגמול, הדירקטוריון, והאסיפה הכללית.

חלק ד' - מענקים שנתיים ואחרים

15. **כללי**

החברה תהא רשאית לשלם לנושאי המשרה מענק כספי שנתי, כמפורט להלן.

16. **תקרת המענק השנתי**

המענק השנתי של נושאי המשרה בחברה לא יעלה על סך הסכומים כמפורט להלן, ביחס להיקף משרה של 100% (להלן: "**תקרת המענק**")⁹:

⁹ סכום תקרת המענק השנתי אינו כולל תגמול הוני ומענק מיוחד על פי מדיניות התגמול. כמו כן, התקרות תהיינה צמודות לעלייה במדד המחירים לצרכן הידוע במועד אישור מדיניות התגמול.

י"ר/מנכ"ל	סמנכ"ל/מנהל כפוף מנכ"ל
1,500 אלפי ש"ח	1,200 אלפי ש"ח

17. מענק שנתי ליו"ר

המענק השנתי יהיה ליו"ר מבוסס יעדים גידול בהכנסות.

לפרטים אודות נוסחת התגמול ליו"ר הדירקטוריון ראו סעיף 8.1.2.1 לתשקיף החברה אשר מדיניות תגמול זו מצורפת כנספח לו, אשר ייחשב כחלק ממדיניות התגמול

18. מענק שנתי למנכ"ל

המענק השנתי יהיה מבוסס על: (א) יעדי רווח ו/או מכירות ו/או הזמנות כפי שייקבעו על ידי האורגנים המוסמכים של החברה; וכן (ב) קריטריונים שאינם ניתנים למדידה (שיקול דעת), ובלבד שבגין רכיב זה לא ישולם סך העולה על 3 משכורות חודשיות. בחינת העמידה בכל אחד מהיעדים כאמור בס"ק זה תתבצע על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון.

יעדים מבוססי קריטריונים הניתנים למדידה יוגדרו אחת לשנה בידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ולכל יעד או מספר יעדים בסך הכל, ייוחס משקל מתוך מרכיב התגמול מבוסס היעדים לו יהיה זכאי נושא המשרה באם יושג היעד או היעדים האמורים.

מבלי לגרוע מאמור לעיל, לפרטים אודות נוסחת התגמול לסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (נשיא) ראו סעיף 8.1.2.2 לתשקיף החברה אשר מדיניות תגמול זו מצורפת כנספח לו, אשר ייחשב כחלק ממדיניות התגמול.

19. מענק שנתי למי שאינו מנכ"ל

החברה תהא רשאית לשלם לנושאי המשרה (שאינם מנכ"ל) מענק שנתי בהתאם להמלצת מנכ"ל החברה ובהתאם לתרומה של כל אחד מנושאי המשרה הכפופים למנכ"ל כאמור. בהתחשב בהמלצת המנכ"ל כאמור, יהיו ועדת התגמול והדירקטוריון החברה רשאים לאשר תשלום מענק שנתי לנושאי המשרה הכפופים למנכ"ל על פי קריטריונים הניתנים למדידה ו/או על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה (עד לגובה תקרת המענק).

יעדים מבוססי קריטריונים הניתנים למדידה יוגדרו אחת לשנה בידי ועדת התגמול והדירקטוריון, ולכל יעד או מספר יעדים בסך הכל, ייוחס משקל מתוך מרכיב התגמול מבוסס היעדים לו יהיה זכאי נושא המשרה באם יושג היעד או היעדים האמורים.

20. מענק מיוחד/שימור

ועדת התגמול והדירקטוריון החברה יהיו רשאים להעניק, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין, מענק כספי מיוחד למי מנושאי המשרה בשל תרומה ייחודית, מאמצים ניכרים של נושא משרה לחברה, במקרה של פער מהותי בין תוצאות נוסחת המענק לבין הערכת תרומתו של נושא המשרה, בקרות אירוע עסקי מהותי אשר יש בו כדי לקדם את טובת החברה ותכניתה האסטרטגית בראייה ארוכת טווח או לטובת שימור נושא משרה ("מענק מיוחד"). המענק המיוחד ייקבע על פי פרמטרים מדידים ו/או תרומתו האישית של נושא המשרה, ובכל מקרה ביחס למנכ"ל - יהיה בסכום שלא יעלה (ביחד יחד עם יתר התגמול שניתן לו בשיקול דעת באותה שנה) על 3 משכורות, וביחס לכפופי מנכ"ל - יהיה בסכום שלא יעלה על סך של 6 משכורות חודשיות. מענק מיוחד/שימור (בכל היקף) לדירקטור בחברה, יהיה טעון אישור ועדת התגמול, הדירקטוריון, והאסיפה הכללית.

21. הוראות כלליות לעניין מענקים

21.1. המענק השנתי יאושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה במועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים בגין השנה הקלנדרית שבגינה מחושב המענק השנתי או לאחר פרסומו, לפי שיקול דעת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה (ובמקרה של תשלום מענק בשיקול דעת לנושא משרה בעל שליטה או מנכ"ל או דירקטור - הוא יהיה כפוף גם לאישור אסיפת בעלי מניות החברה); ככל שלא נקבע יעד מדיד, המענק השנתי יכול ויאושר טרם פרסום הדוחות הכספיים השנתיים. המענק השנתי ישולם לנושאי המשרה בסמוך לאחר אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה הרלוונטית על ידי הדירקטוריון של החברה או במועד מוקדם יותר או מאוחר יותר לפי החלטת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. מענק מיוחד או מענק שימור ישולם ככל הניתן בסמוך לאחר ההחלטה על התגבשות הזכאות לתשלום.

21.2. למעט במקרה של סיום העסקה או כהונה על ידי החברה בנסיבות המקנות על פי חוק זכאות לפטר עובד ללא תשלום פיצויי פיטורין, תהיה רשאית החברה להעניק, על פי שיקול דעת ועדת התגמול והדירקטוריון, חלק יחסי של מענק שנתי בגין תקופת כהונה (לרבות תקופת ההודעה המוקדמת) אשר הסתיימה במהלך שנה קלנדרית (להלן, בהתאמה: **"תקופת הכהונה החלקית"** ו-**"המענק השנתי היחסי"**).

המענק השנתי היחסי ישולם לאחר פרסום הדוחות הכספיים של החברה בגין השנה בה הסתיימה תקופת הכהונה החלקית.

מובהר כי נושא משרה לא יהיה זכאי למענק שנתי (או לחלק יחסי שלו) במקרה של סיום כהונה בנסיבות בהן ניתן לשלול פיצויי פיטורין על פי דין.

21.3. הדירקטוריון יהיה רשאי, לפי שיקול דעתו, להפחית עד 100% מסכום המענק לו יכול שיהיה זכאי נושא משרה, בהתקיים נסיבות המצריכות זאת. נסיבות כאמור עשויות לכלול, בין היתר, תוצאות עסקיות שליליות של החברה אשר לא השתקפו בנוסחת המענק, שינויים לרעה במצב המשק בישראל ובשווקים בהם פועלת החברה, ופער משמעותי בין תוצאות נוסחת המענק לבין הערכתו של נושא המשרה. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, וועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לפרוס את המענק לו יהיה זכאי נושא המשרה, בהתאם לשיקול דעתם ולנסיבות העניין.

21.4. ככל שישתבר כי שולמו לנושא משרה תשלומים על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה, יחויב נושא המשרה להשיב לחברה, או תחויב החברה לשלם לנושא המשרה, לפי המקרה, תוך זמן סביר, את ההפרש בין הסכום שקיבל נושא המשרה (תוך שקלול הפרשים, ככל שקיימים, בתשלומים וחבויות מס החלים על נושא משרה ו/או ששולמו על ידיו) לבין הסכום שהיה מתקבל לפי הנתונים הכספיים המתוקנים אשר הוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה, ובלבד שלא חלפו שלוש שנים ממועד פרסום הדוחות הכספיים שעל בסיסם ניתן המענק. מבלי לגרוע מהמחויבות האמורה, החברה תהא רשאית לקזז את סכום ההשבה המגיע לה כאמור מכל סכום שעליה לשלם לנושא המשרה. יובהר כי לא יראו הצגה מחדש של נתונים בדוחות הכספיים, הנובעת משינויים שחלו בחוק, בתקנות או בכללים החשבונאיים כהצגה מחדש שבשלה יחול האמור בסעיף זה - ככל שתערך הצגה מחדש כאמור תהא החברה רשאית לבחון את עמידת נושאי המשרה ביעדיהם בהתחשב בנתונים המבוקרים שהיו מתקבלים אלמלא חלו השינויים כאמור.

חלק ה' - תגמול משתנה רב שנתי (הוני)

כללי 22.

- 22.1. החברה רשאית לאמץ ו/או לעדכן מעת לעת תכנית תגמול הוני לנושאי המשרה בה.
- 22.2. התגמול ההוני של נושאי המשרה בחברה יתבסס על הקצאת מניות ו/או אופציות למניות החברה ו/או יחידות מניות חסומות (RSU) ו/או תגמול הוני אחר כמפורט בסעיף 24.3 להלן (להלן: "**התגמול ההוני**" או "**תכנית התגמול ההוני**", לפי העניין). הענקת התגמול ההוני לנושאי המשרה עשויה להתבצע במתכונת של הענקת שנתית (קרי, הקצאת מניות ו/או אופציות מדי שנה) או במתכונת של הענקת תקופתית (דוגמת הענקת המניות ו/או האופציות אחת לשלוש/ארבע שנים).
- 22.3. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לאשר, בנוסף, הענקת תגמול הוני הכולל מניות חסומות, יחידות מניה חסומות או מכשיר הוני אחר, וזאת בכפוף לתקרת הזכויות לתגמול ההוני הקבועה להלן וליחס בין הרכיבים המשתנים לקבועים כמפורט בסעיף 4.2 לעיל (אשר ייבחנו בהתאם לשווי ההטבה ופריסתה כמפורט להלן). במקרה של הענקת תגמול הוני אחר תחולנה ההוראות האמורות בחלק זה להלן, בשינויים המחויבים.

עיקרי תנאי התגמול ההוני של נושאי המשרה 23.

להלן יובאו עיקרי תנאי התגמול ההוני שיכול ויוענק לנושאי המשרה בחברה:

- 23.1. היקף התגמול ההוני: החברה תהא רשאית להעניק לכל אחד מנושאי המשרה בחברה מניות ו/או אופציות (לא סחירות) ו/או יחידות מניה חסומות (RSU) אשר כל אחת מהן ניתנת למימוש למניה אחת של החברה ו/או כל מכשיר הוני אחר כמפורט בסעיף 21.3 לעיל, בכפוף ליחס הקבוע בסעיף 4.2 למדיניות זו לעיל ובכפוף לכך סכום ההטבה השנתית של התגמול ההוני במועד כל ההענקת לא יעלה על 24 משכורות חודשיות.¹⁰ סכום ההטבה כאמור יחול גם במועד המימוש במקרה של תגמול הוני המסולק במזומן.
- היקף התגמול ההוני ותנאי ההקצאה הקונקרטיים לכל אחד מנושאי המשרה, ייקבעו על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, בכפוף לתקרת האמורה לעיל ולהוראות מדיניות התגמול האמורות להלן.
- 23.2. מועד הענקת ותקופת הבשלה של תגמול הוני: התגמול ההוני יבשיל בהדרגה במספר מנות על-פני מספר שנים או רבעונים ("**תקופת ההבשלה**"). תקופת ההבשלה של המנה הראשונה תהא בחלוף לפחות שנה ממועד ההקצאה. החברה רשאית לקבוע הוראות בתכנית התגמול ההוני בדבר האצה של תקופת ההבשלה במקרה של סיום ההעסקה¹¹, פרישה ובמקרה של שינוי שליטה בחברה, בהתאם לשיקול דעתו של הדירקטוריון.
- 23.3. תקופת המימוש של כתבי אופציות: בכפוף לתנאי תכנית התגמול ההוני, אופציות אשר לא מומשו למניות מימוש, תפקענה בתום תקופת המימוש כפי שתיקבע על ידי הדירקטוריון, אשר לא תהיה יותר מתום 7 שנים ממועד הבשלת האופציות (ואם הוענקו במספר מנות, אזי תקופת המימוש

¹⁰ יובהר, כי במקרה של הענקת תגמול הוני תקופתי תותאם תקרת השווי ההוגן של התגמול ההוני אשר יוענק לנושא המשרה בהתאם לחלוקת שווי ההטבה הכולל במועד ההענקת באופן ליניארי על פני תקופת ההבשלה, כך שלכל שנה ייוחס חלק יחסי שווה.

¹¹ סיום התקשרות בהתאם לתכנית תגמול הוני ובמקרה של הודעה מוקדמת - בתום תקופת ההודעה המוקדמת.

ומועד הפקיעה ייקבעו כאמור ביחס לכל מנה, ובלבד שלא יעלה על 7 שנים ממועד הבשלת כל מנה). לאחר פקיעתן לא יהא להן כל ערך.

23.4. מרכיב ההטבה של כתבי אופציות במועד המימוש: התגמול ההוני יכול וינתן באמצעות הקצאת אופציות למניות החברה על בסיס מימוש "נטו במניות" ("cashless"), כך שבעת מימוש כתבי האופציה יהיה נושא המשרה זכאי לכמות מניות מימוש המשקפת את רכיב ההטבה בלבד או בדרך אחרת שתיקבע על ידי הדירקטוריון.

23.5. מחיר המימוש של כתבי אופציות: לאחר הפיכת החברה לחברה ציבורית, מחיר המימוש של כתבי האופציה שיוענקו לנושאי המשרה ייקבע, לכל הפחות, על פי הגבוה מבין: (א) ממוצע של שערי הנעילה של מניית החברה בתקופה מייצגת של 30 ימי המסחר שקדמו למועד אישור הקצאת האופציות בדירקטוריון החברה; או (ב) שער מניית החברה במועד אישור ההענקה בדירקטוריון.¹²

23.6. קביעת הוראות נוספות בתכנית האופציות וכתבי ההקצאה הקונקרטיים: העקרונות האמורים לעיל משקפים את עיקרי תנאי התגמול ההוני של נושאי המשרה בחברה. יתר ההוראות הנוגעות להקצאת התגמול ההוני לנושאי המשרה בחברה (ובכלל כן הוראות הנוגעות למיסוי, התאמת מחיר המימוש, אופן מימוש התגמול ההוני, מימוש התגמול ההוני בעת סיום כהונה, האצת אופציה ו/או יחידות מניה חסומות (RSU) בעת סיום כהונה כמפורט להלן וכו'), ייקבעו במסגרת תכנית התגמול ההוני ו/או כתבי ההקצאה אשר יאושרו על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה.

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לקבוע הוראות נוספות, לרבות בשינויים שאינם מהותיים מעקרונות מדיניות התגמול (לרבות לצורך התאמות טכניות, פרוצדורליות או בהתאם לכללי פקודת מס הכנסה), בקשר עם תכנית האופציות ו/או כתבי ההקצאה לנושאי המשרה בחברה, וכן לעדכן מעת לעת את תנאיהם והוראותיהם, ובלבד שאין בשינוי או עדכון כאמור כדי לחרוג מתקרות הזכאות לתגמול הוני שנקבעו במדיניות התגמול.

23.7. יובהר, כי אין באמור כדי לגרוע מתנאי התגמול ההוני אשר הוקצה טרם הפיכת החברה ציבורית, כמפורט בפרק 3 לתשקיף.

חלק ו' - שיפוי, ביטוח ופטור נושאי משרה (לרבות דירקטורים)

24. דירקטורים ונושאי המשרה בחברה יהיו זכאים, בכפוף להוראות חוק החברות ולתקנון החברה, בנוסחו כפי שיהיה מעת לעת, להסדרי שיפוי (ובכלל כן כתב התחייבות שיפוי מראש ובדיעבד) ופטור בגין אחריותם כנושאי משרה בקבוצה, והכל בכפוף להוראות כל דין ותקנון ההתאגדות של החברה. ביחס להסדר הפטור, ומבלי לגרוע בהסדרי הפטור הקיימים בחברה ערב אימוץ מדיניות תגמול זו ביחס לחלק מנושאי המשרה - הזכאות מותנית בכך שהפטור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעל השליטה או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו הוענק כתב הפטור) יש בה עניין אישי, ובתנאי שתנאי זה ייכלל בכתב הפטור ובתקנון ההתאגדות של החברה.

¹² מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מובהר כי בנסיבות בהן הקצאת האופציות לנושא משרה מסוים טעונה אישור האסיפה הכללית יכול שיחושב מחיר המימוש, בהתאם לעקרונות דלעיל, ביחס למועד אישור האסיפה הכללית או ביחס למועד אישור הדירקטוריון, לפי החלטת ועדת התגמול והדירקטוריון. כמו כן, בנסיבות בהן נקבע בהסכם ההעסקה של נושא משרה מסוים מועד הענקה ספציפי שהינו מאוחר ממועד אישור הדירקטוריון או האסיפה הכללית (לפי העניין) יכול שיחושב מחיר המימוש, בהתאם לעקרונות דלעיל גם ביחס למועד ההענקה שנקבע בהסכם ההעסקה, הכל לפי החלטת ועדת התגמול והדירקטוריון.

25. נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים, בכפוף להוראות חוק החברות ולתקנון החברה, לקבלת כיסוי ביטוחי במסגרת ביטוח נושאי משרה, לרבות ביטוח מסוג "Claims Made", ביטוח מסוג "run off", POSI או כל כיסוי ביטוחי אחר אשר יחול על נושאי המשרה בחברה או בחברות אחרות בקבוצה.
26. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, החברה תהא רשאית, בכל עת במהלך תקופת מדיניות התגמול, לרכוש פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה (לרבות דירקטורים, יו"ר דירקטוריון, ונושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה, קרוביהם או מקורביהם), מכהנים ו/או כפי שיכנהו בחברה ובחברות בקבוצה 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, לביטוח אחריות דירקטורים ו/או נושאי משרה, ובלבד ש: (א) גבול האחריות (ביחס לכל סוג ביטוח בנפרד) לא יעלה על 20 מיליון דולר ארה"ב; (ב) ההתקשרות בפוליסת הביטוח היא בתנאי שוק (עלות הפרמיה וגובה ההשתתפות העצמית יהיו בהתאם לתנאי השוק במועד עריכת או חידוש הפוליסה, לפי העניין) ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.
27. הזכאות לשיפוי ו/או ביטוח כאמור לעיל תחול גם ביחס לשיפוי ו/או כיסוי ביטוחי של נושא משרה בחברה בקשר עם כהונתו מטעם החברה או על פי בקשתה כנושא משרה בתאגיד אחר שהחברה מחזיקה בו מניות, במישרין או בעקיפין ו/או תאגיד קשור של החברה.
28. הזכאות לשיפוי ו/או ביטוח ו/או פטור כאמור תחול, בתנאים שאינם עדיפים, גם על נושאי משרה שהם ו/או קרוביהם בעלי שליטה בחברה ו/או שלבעלי השליטה יש עניין אישי בהם, כפי שיהיו מעת לעת.

חלק ז' - תנאי כהונה והעסקה של דירקטורים

29. תנאי כהונתם של הדירקטורים בחברה נועדו להבטיח את עצמאותם, הפעלת שיקול דעתם החופשי, לאפשר לדירקטורים להשקיע את התשומות הנדרשות על מנת לקיים את תפקידיהם וחובותיהם על פי הדין ולפעול בצורה מקצועית ואחראית לטובתה של החברה, וכן לאפשר לחברה לגייס דירקטורים מיומנים, בעלי ניסיון, ידע, מומחיות וכישורים למילוי תפקידם.
30. ביחס לתגמול חברי דירקטוריון החברה תחולנה הוראות חלקים א', ו', ז' ו- ח' למדיניות התגמול.
31. חברי הדירקטוריון יכול ויהיו זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות בהתאם לתקנות הגמול (או בהתאם להוראת דין אחרת אשר תוסיף ו/או תחליף תקנות אלו), בהתחשב בדרגתה של החברה (כפי שתהא מעת לעת). דירקטורים אשר יסווגו כ"דירקטור מומחה" (בהתאם להגדרת המונח "דירקטור חיצוני מומחה" בתקנות הגמול, בשינויים המחויבים) יהיו זכאים ל"תוספת מומחיות" הקבועה בתקנה 5א לתקנות הגמול. אין באמור לעיל כדי לגרוע מהאפשרות לשלם גמול דירקטורים שאינם דירקטורים חיצוניים או בלתי תלויים בסכומם העולים על הסכומים הנקובים בתקנות הגמול, בכפוף לאישורים על פי דין. כמו כן, חברי הדירקטוריון יכול ויהיו זכאים לגמול הוני, בהתאם ובכפוף להוראות תקנות הגמול.
32. חברי הדירקטוריון יהיו זכאים, בכפוף לכל דין, להחזר הוצאות שהוציאו במסגרת תפקידם כדירקטורים והשתתפותם בישיבות הדירקטוריון וועדותיו (כגון הוצאות תחבורה, חניה, תקשורת וכו') וכן לתנאים נלווים מקובלים בקשר עם כהונתם כדירקטורים בחברה (דוגמת השתתפות בהשתלמויות מקצועיות, סיורים מקצועיים, מתנות לחג, כיבוד בישיבות וכו'), על פי שיקול דעת הנהלת החברה. ביחס לדירקטורים חיצוניים ולדירקטורים בלתי תלויים יחולו ההוראות הקבועות בחוק החברות ובתקנות הגמול.

33. החברה תהיה רשאית לשלם לדירקטור שאינו דירקטור חיצוני ו/או דירקטור בלתי תלוי תמורה עבור העמדת שירותים לחברה, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים לפי דין.
34. יובהר, כי אין באמור לעיל כדי לגרוע מתנאי התגמול אשר אושרו לדירקטורים בעלי שליטה בחברה, כמפורט בסעיפים 8.2.1.2 ו-8.2.1.3 לתשקיף, אשר יהוו חלק ממדיניות התגמול.

חלק ח' - פרשנות והוראות כלליות

35. מדיניות התגמול מגדירה את אמות המידה ואת המסגרת הכללית לתגמול נושאי המשרה בחברה, והיא אינה מקנה, כשלעצמה, זכות כלשהי לנושאי המשרה בחברה או לצד ג' כלשהו. רכיבי ותנאי התגמול הספציפיים של כל נושא משרה בחברה ייקבעו במסגרת ההסדרים הפרטניים שיוסכמו בין החברה לנושא המשרה בקשר לתנאי הכהונה וההעסקה של נושא המשרה ויאושרו בהתאם להוראות הדין ועל פי הטווחים המצוינים במדיניות תגמול זו (יובהר, כי בכל מקום בו צוין טווח במדיניות התגמול, רשאית החברה לקבוע תנאים והוראות לכל אורך הטווח). ככל שלנושא משרה יוענק תגמול נמוך מהתגמול המתואר במדיניות זו הדבר לא יהווה חריגה מהוראות מדיניות זו.
36. מקום בו נקבע במדיניות התגמול כי לוועדת התגמול או לדירקטוריון הסמכות לאשר פעולה מסוימת, תוקנה לוועדת התגמול או לדירקטוריון (לפי העניין) הסמכות לעשות כן על פי שיקול דעתם, ללא צורך באישור נוסף.
37. בהתאם להוראות סעיף 272(ד) לחוק החברות, ובכפוף לכל דין, ועדת התגמול תהא רשאית לאשר שינויים שאינם מהותיים בתנאי ההעסקה של נושאי המשרה, בהתאם להוראות מדיניות התגמול.
38. נושאי המשרה יהיו רשאים, לפי שיקול דעתם, לוותר על רכיב תגמול כלשהו, באופן חד פעמי או לתקופה מסוימת, וזאת מבלי לגרוע מזכאותם ליתר תנאי הכהונה וההעסקה (ומבלי לגרוע מזכאות נושא המשרה לקבלת רכיב התגמול עליו הוא ויתר עם תום תקופת הויתור).
39. החברה תהא רשאית להתקשר עם נושאי משרה בהסכמים ו/או התקשרויות אחרות בהתאם להוראות הפרק החמישי לחלק השישי של חוק החברות, בכפוף לאישורן על פי דין.
40. החברה תהא רשאית להתקשר בהסכמי ניהול עם חברות בשליטת נושאי משרה בה חלף התקשרות בהסכם העסקה עם נושא המשרה. על הסכמי ניהול כאמור תחולנה ההוראות החלות על ההעסקה בהתאם למדיניות זו, בשינויים המחויבים (ובכללם, בין היתר, תשלום תמורה כספית חלף זכאות לתנאים סוציאליים הניתנים לעובדים מכוח יחסי עובד-מעביד). במקרה של שינוי במתכונת ההעסקה משירותי ניהול ליחסי עבודה יהא זכאי נושא המשרה לתנאים סוציאליים ממועד שינוי מתכונת ההעסקה בלבד. במקרה של שינוי במתכונת ההעסקה מיחסי עבודה לשירותי ניהול תחדל, ממועד השינוי, זכאות נושא המשרה לתנאים סוציאליים הניתנים לעובדים מכוח יחסי עובד-מעביד (דוגמת הפרשות לקרן פנסיה וביטוח מנהלים).
41. התקשרות החברה עם נושאי המשרה יכול שתיעשה לתקופה קצובה או שאיננה קצובה.
42. התקשרות החברה בהסכמי העסקה עם נושאי משרה בה ו/או כל הענקת תגמול לנושאי המשרה בחברה יכול שתיעשה באמצעות החברה או באמצעות תאגיד אחר שהחברה מחזיקה בו מניות, במישרין או בעקיפין ו/או תאגיד קשור של החברה.

פרק 9 - דוחות כספיים

9.1 דוחות כספיים

9.1.1 בפרק זה להלן מובאים דוחותיה הכספיים המאוחדים והמבוקרים של החברה לתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 ; וכן דוחותיה הכספיים המאוחדים והסקורים של החברה ליום 30 ביוני 2025.

9.2 מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר

לחברה ניתנה הסכמתו של רואה החשבון המבקר של החברה להכללת דוח רואה החשבון המבקר ביחס לדוחות הכספיים של החברה המפורטים בסעיף 9.1 לעיל, בתשקיף זה. מכתב ההסכמה של רואה החשבון המבקר של החברה מצורף כנספח לפרק זה.

9.3 דוח אירועים

לאחר הדוחות הכספיים מובא "דוח אירועים" (כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך) (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969), בגין התקופה שבין מועד חתימת דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2025 (קרי, יום ה- 14 באוגוסט 2025) ועד למועד פרסום התשקיף.

20 באוגוסט 2025

לכבוד:

הדירקטוריון של אקסונד ויז'ן בע"מ

תל אביב

א.ג.ב.

הנדון: תשקיף להשלמה ותשקיף מדף של אקסונד ויז'ן בע"מ (להלן – "החברה") מחודש אוגוסט 2025

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

- (1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 17 ביולי 2025 על הדוחות הכספיים של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.
- (2) דוח סקירה של רואה חשבון המבקר מיום 14 באוגוסט 2025 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופה של שישה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בברכה,

קסלמן וקסלמן

רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

אקסונד ויז'ן בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

אקסונד ויז'ן בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר הדוחות הכספיים – בשקלים חדשים (ש"ח):
3	דוחות על המצב הכספי
4	דוחות על ההפסד וההפסד הכולל
5	דוחות על השינויים בגירעון בהון
6-7	דוחות על תזרימי המזומנים
8-35	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של

אקסונד ויז'ן בע"מ

ביקרנו את הדוחות על המצב הכספי המצורפים של אקסונד ויז'ן בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת דוחות על ההפסד וההפסד הכולל, הדוחות על השינויים בגירעון בהון והדוחות על תזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 ולבצעה 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 וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ואת תוצאות פעולותיה, השינויים בגירעון בהון ותזרימי המזומנים שלה לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לביאור ד' לדוחות הכספיים בדבר מצבה הכספי של החברה ובאשר לתוכניותיה של החברה למקורות המימון לפירעון התחייבויותיה.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

מדידת התקדמות קיום מחויבויות ביצוע

כאמור בביאורים 2' ו-3'א' לדוחות הכספיים הכנסות החברה מורכבות ממספר חוזים עם לקוחות בתחום פרויקטי פיתוח תוכנה אשר יוצרות מחויבויות ביצוע המקוימות לאורך זמן ואשר ההכנסה בגין מוכרת במשך תקופת החוזה לפי שיטת התקדמות מבוססת תשומות. בשיטה זו מכירה החברה בהכנסה על בסיס תשומות לקיום מחויבות הביצוע (שעות עבודה שהושקעו ועלויות שהתהוו) ביחס לסך התשומות החזויות לקיום מחויבות הביצוע. לצורך חישוב שיעור ההתקדמות בקיום מחויבות הביצוע בכל תקופה נדרשת החברה לאמוד את שעות העבודה שיושקעו והעלויות שיתהוו לצורך קיום מחויבות הביצוע. החברה מפעילה שיקול דעת לצורך קביעת אומדנים אלה ומתבססת בין היתר על נתוני שוק, ניסיון העבר של החברה, עובדות והנחות נוספות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדן כרוך באי ודאות, שכאמור מתבסס על שיקול דעת והנחות שחלקן סובייקטיביות של הנהלת החברה. שינויים בהערכת ההנהלה של אומדן העלויות הצפויות הנדרשות להשלמת הפרויקט ישפיעו על מדידת ההתקדמות לקיום מחויבות הביצוע, סכום ההכנסה שיוכר במהלך התקופה ושיעור הרווח הגולמי של החברה. בשל האמור לעיל, זיהינו את שיעור ההשלמה בדגש על אומדן העלויות להשלמה, כעניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת:

1. השגת הבנה על תהליך עריכת תקציבים לפרויקטים, בחינת העדכונים והבקרה התקציבית החלה עליהם.
2. דגימה של חוזים לצורך בחינת הנתונים ששימשו את החברה בחישוב שיעור ההתקדמות.
3. חישוב בלתי תלוי על בסיס דגימה של שיעור ההתקדמות והתאמה לתחשיבים שבוצעו על ידי החברה.
4. בחינת סבירות שיעור הרווח הגולמי לאורך חיי הפרויקט.
5. בדיקת נאותות ושלמות הגילויים בדוחות הכספיים.

קסלמן וקסלמן

רואי חשבון

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

חיפה,

17 ביולי 2025

ליום 31 בדצמבר		באור	נכסים
2023	2024		
2,403	956	5	נכסים שוטפים
3,551	2,790	6	מזומנים ושווי מזומנים
161	515	7	לקוחות והכנסות לקבל
6,115	4,261		חייבים ויתרות חובה
			נכסים שאינם שוטפים
47	49		פיקדונות משועבדים
167	1,402	8	רכוש קבוע, נטו
214	1,451		
6,329	5,712		סך נכסים
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
1,392	771		ספקים ונותני שירותים
2,862	2,141	9	זכאים ויתרות זכות
110	1,728	11 ג'	התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה
3,844	1,576	15	יתרות זכות מול צדדים קשורים
706	1,510	10	אשראי מתאגיד בנקאי
8,914	7,726		
-	1,820	15	התחייבויות שאינן שוטפות
-	1,820		הלוואה מצדדים קשורים
		11	התחייבויות תלויות והתקשרויות
8,914	9,546		סך התחייבויות
			בגירעון בהון
		12	הון המיוחס לבעלי מניות החברה:
(*)	(*)		הון מניות רגילות
8,639	8,675		פרמיה
3,159	4,191		קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
(14,383)	(16,700)		הפסדים צבורים
(2,585)	(3,834)		סך גירעון בהון
6,329	5,712		סך התחייבויות וגירעון בהון
			(*) פחות מ-1 אלפי ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

סיון קרמר	רועי ריפטיין	רז רודיטי	17 ביולי, 2025
סמנכ"ל כספים	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים

דוחות על ההפסד וההפסד הכולל (אלפי ש"ח, למעט רווח למניה)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2022	2023	2024		
8,406	10,509	15,865	13א'	הכנסות
4,994	5,888	8,472	13ב'	עלות ההכנסות
3,412	4,621	7,393		רווח גולמי
1,491	2,252	4,357	13ג'	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
768	1,190	3,028	13ד'	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
1,196	2,137	2,318	13ה'	הוצאות הנהלה וכלליות
41	-	-		הוצאות אחרות
3,496	5,579	9,703		סה"כ הוצאות תפעוליות, נטו
(84)	(958)	(2,310)		הפסד מפעולות רגילות
757	838	759	13ו'	הוצאות מימון
(83)	(44)	(23)	13ז'	הכנסות מימון
674	794	736		הוצאות מימון, נטו
(758)	(1,752)	(3,046)		הפסד לפני מיסים על הכנסה
-	-	169	17	הכנסות מיסים נדחים
(758)	(1,752)	(2,877)		הפסד כולל לשנה
(18.93)	(43.71)	(71.64)	14	הפסד למניה (ש"ח): הפסד בסיסי ומדולל

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

הון מניות רגילות	פרמיה	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	הפסדים צבורים	סה"כ גירעון בהון	
(*)	8,617	1,805	(12,022)	(1,600)	יתרה ליום 1 בינואר 2022
-	-	-	74	74	תשלום מבוסס מניות
(*)	(*)	-	-	-	מימוש אופציות לעובדים
-	-	667	-	667	עסקאות עם בעלי שליטה
-	-	-	(758)	(758)	הפסד כולל לשנה
(*)	8,617	2,472	(12,706)	(1,617)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
-	-	-	75	75	תשלום מבוסס מניות
(*)	22	-	-	22	מימוש אופציות לעובדים
-	-	687	-	687	עסקאות עם בעלי שליטה
-	-	-	(1,752)	(1,752)	הפסד כולל לשנה
(*)	8,639	3,159	(14,383)	(2,585)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
-	-	-	560	560	תשלום מבוסס מניות
(*)	36	-	-	36	מימוש אופציות לעובדים
-	-	1,032	-	1,032	עסקאות עם בעלי שליטה, נטו ממס
-	-	-	(2,877)	(2,877)	הפסד כולל לשנה
(*)	8,675	4,191	(16,700)	(3,834)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(*) פחות מ-1 אלפי ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

דוחות על תזרימי המזומנים (אלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
(758)	(1,752)	(2,877)
125	89	74
764	852	747
74	76	560
-	-	(169)
41	-	-
1,004	1,017	1,212
181	(1,383)	760
(159)	149	(355)
(835)	1,397	(619)
380	1,368	(721)
464	102	12
-	110	1,619
31	1,743	696
277	1,008	(969)
(66)	(31)	(127)
-	-	(1,182)
-	-	(9,100)
-	-	9,100
-	-	23
(66)	(31)	(1,286)
(600)	(2,850)	(1,400)
800	3,350	2,200
(119)	-	-
(37)	(57)	(26)
-	22	36
44	465	810
-	-	(2)
255	1,442	(1,447)
706	961	2,403
961	2,403	956

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הפסד כולל לשנה
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:
התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

הוצאות פחת

הוצאות מימון, נטו

הוצאות תשלום מבוסס מניות

הכנסות מס נדחות

הפסד הון ממכירת רכוש קבוע

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

קיטון (גידול) בלקוחות והכנסות לקבל

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה

גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים

גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

גידול (קיטון) ביתרות זכות מול צדדים קשורים

גידול בהתחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע

רכוש קבוע בהקמה

הפקדה לפיקדון

משיכה מפיקדון

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון הלוואות מתאגיד בנקאי

קבלת הלוואות מתאגיד בנקאי

פירעון הלוואות מצדדים קשורים

ריבית ששולמה

מימוש אופציות

מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון

השפעת שער חליפין על מזומנים ושווי מזומנים

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים אלה.

א. אקסונו ויז'ן בע"מ (להלן - החברה) התאגדה בישראל ביום 30 ביולי 2017 כחברה פרטית בערבונו מוגבל. החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), ובמסגרת פעילותה היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. יעוד המערכות המפותחות על ידי החברה הוא פיתוח יכולות זיהוי, סיווג ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.

ב. החברה פועלת במגזר פעילות אחד וכל הנכסים הלא שוטפים של הקבוצה ממוקמים בישראל.

ג. במהלך חודש אפריל 2025 הקימה החברה, את חברת אקסונו ויז'ן אינק (להלן "חברת הבת" ו/או "אינק"), בבעלותה המלאה (100%), חברה תושבת דלוואר, ארה"ב. פעילות חברת הבת תתמקד בהפצת מוצרי החברה ברחבי ארה"ב וקנדה.

ד. במהלך השנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022 החברה רשמה הפסדים בסך של 2,877 אלפי ש"ח, 1,752 אלפי ש"ח ו-758 אלפי ש"ח, בהתאמה, וכן תזרימי מזומנים שליליים מפעילות שוטפת בסך של 969 אלפי ש"ח בשנת 2024. בנוסף, לחברה הון חוזר שלילי בסך של 3,465 אלפי ש"ח, 2,799 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה. בנוסף לחברה הפסדים צבורים בגובה 16,700 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2024. תוכניות ההנהלה הינן להמשך גידול השקעות בתחום המו"פ והגדלת פעילות השינוק והמכירות הגלובליות. בנוסף, החברה קיבלה התחייבות בלתי חוזרת מצד בעלי מניותיה של החברה לתמוך בחברה ככל שיידרש, ובכלל זה גם לא לדרוש פירעון הלוואות הבעלים שניתנו עד כה על מנת לספק את צרכי המזומנים לפעילותה השוטפת של החברה ככל שיידרש לפחות עד סוף שנת 2026.

בהינתן הנפקת מניות החברה התחייבות בעלי המניות כאמור לעיל, תקום לאחר שהחברה מיצתה את השימוש במקורות הבאים (ואישרה זאת לבעלי המניות) ולפי הסדר הבא: (1) ראשית, החברה עשתה שימוש במלוא תמורת כספי ההנפקה; (2) שנית, החברה עשתה שימוש ביתרות המזומנים האחרים של החברה; (3) שלישית, החברה מיצתה את יכולתה לקבלת אשראי מגורמים מממנים בתנאים מקובלים (לרבות במידה והדבר נחוץ - באמצעות ערבות של בעלי המניות).

בהתבסס על תוכניות החברה לרבות התחייבות בעלי המניות כאמור לעיל, להערכת דירקטוריון והנהלת החברה, לחברה מקורות מספיקים על מנת לעמוד בפירעון התחייבויותיה בתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים. להערכת הנהלת החברה, יש לבעלי המניות האמורים את היכולת להעניק את סכום המימון הנדרש כאמור.

ה. ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל". בהמשך למתקפה מרצועת עזה, החלה מתקפה גם לעבר צפון ישראל על ידי ארגון הטרור חיזבאללה מלבנון והמתיחות בגזרות נוספות ובמהלך שנת 2024 הותקפה ישראל ישירות, מספר פעמים, גם על ידי איראן ומיליציות שונות הפועלות באיזור המזרח התיכון בשיתוף פעולה עם איראן (כגון, החות'ים הפועלים מתימן). בתגובה למתקפות האמורות, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה מאסיבית על רצועת עזה במטרה לחסל את התשתיות הצבאיות של החמאס, להסיר את שילטון החמאס ברצועת עזה ולהשיב את החטופים הישראליים שנחטפו על ידי החמאס לרצועת עזה ביום 7 באוקטובר 2023. במהלך חודש אוגוסט 2024, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה גם כנגד ארגון החיזבאללה בלבנון, במסגרתה הותקפו תשתיות צבאיות רבות של חיזבאללה וחוסלה בעיקרה שדרת הפיקוד שלו, במטרה לאפשר את חזרת התושבים ליישובי הצפון שפנו בתחילת המלחמה. בנוסף, בתגובה למספר מתקפות טילים על ישראל של איראן והמיליציות הקשורות אליה, תקף צבא הגנה לישראל מטרות שונות באיראן ובתימן. בחודש נובמבר 2024 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון, ובחודש ינואר 2025 הגיעה מדינת ישראל להסדר עם החמאס בדבר הפסקת הלחימה ברצועת עזה, אשר אמור להיות מיושם בשלבים. עם ההגעה להסדרים אלה, חלה רגיעה מסוימת בפעילות המלחמתית בצפון הארץ ובדרומה ובחזיתות האחרות של הלחימה. יחד עם זאת, יצוין כי הסדרים אלה אינם מהווים

אלפי ש"ח

סיום מוחלט של המלחמה, ואכן לקראת סוף חודש מרס 2025 התלקחה שוב, אמנם ברמה מוגבלת, הפעילות המלחמתית בחזית רצועת עזה.

כחלק מהתמודדות עם איומי מלחמת חרבות ברזל, הורתה ממשלת ישראל על פינויים של עשרות יישובים הממוקמים בדרום הארץ, סביב רצועת עזה, ובצפון הארץ, לאורך הגבול עם לבנון, וכן הטילה הגבלות על התכנסויות שונות, קיום פעילויות במקומות עבודה וקיום פעילויות חינוך בהתאם להנחיות פיקוד העורף. בנוסף, אזרחים רבים נקראו לשירות מילואים לפרקי זמן ממושכים.

באור 1:- כללי (המשך)

גורמים אלה הביאו לצמצום והאטה של הפעילות העסקית בישראל, כתוצאה בין היתר מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה.

מאז תחילת המלחמה חל גידול בהזמנות של מוצרי החברה מצד לקוחותיה הישראליים. נכון למועד עריכת דוחות כספיים אלה, אין למלחמה השפעה שלילית על תוצאות החברה או יכולתה של החברה לספק ללקוחותיה את הזמנותיהן במועד. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם, ככל שתהיינה.

1. מבצע "עם כלביא" - ביום 13 ביוני 2025 החלה ישראל במתקפת פתע נרחבת באיראן, אשר כללה מתקפה כנגד אתרים ותשתיות לייצור רכיבים לנשק גרעיני (ובכלל זה מתקני העשרה, אתרי מחקר, תשתיות תומכות ומתקני פיקוד) ואתרי אחסון ושיגור טילים באיראן, וכן מתקפת סיכולים נרחבת כנגד בכירים בצבא האיראני. בעקבות התקיפה כאמור פתחה איראן במתקפת נגד אשר כללה שיגור טילים בליסטיים וכתב"מים לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל. עם תחילת המבצע הוכרז מצב מיוחד בעורף הישראלי, באופן המשפיע על המשק והפעילות האזרחית השוטפת. ביום 24 ביוני 2025 הושגה הפסקת אש עם איראן. נכון למועד עריכת דוחות כספיים אלה, אין באפשרות החברה להעריך את השפעות המבצע כאמור על הפעילות בישראל, כמו גם השפעותיו הביטחוניות והכלכליות על המשק הישראלי ו/או את השפעותיו הגלובליות.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

(1) הדוחות הכספיים של הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, מצייתים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) שהם תקנים ופרשנויות אשר פורסמו על ידי המוסד הבינלאומי לתקינה בחשבונאות ((International Accounting Standard Board (IASB)) וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010.

(2) תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים.

(3) המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות, בכל התקופות המוצגות, אלא אם נאמר אחרת.

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

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ב. תרגום יתרות ועסקות במטבע חוץ:**

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

פריטים הנכללים בדוחות הכספיים של החברה נמדדים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה (להלן - מטבע הפעילות). הדוחות הכספיים מוצגים בשקל חדש, שהוא מטבע הפעילות ומטבע ההצגה של החברה.

(2) עסקאות ויתרות

עסקאות במטבע השונה ממטבע הפעילות (להלן - "מטבע חוץ") מתורגמות למטבע הפעילות באמצעות שימוש בשערי החליפין שבתוקף למועדי העסקאות. הפרשי שער, הנובעים מיישוב עסקאות כאמור ומתרגום נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ לפי שערי החליפין לתום התקופה, נזקפים לרווח או הפסד לסעיף הוצאות (הכנסות) מימון.

ג. מזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים בעו"ש, פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, השקעות אחרות לזמן קצר שנזילותן גבוהה ותקופת ההפקדה שלהן לא עולה על 3 חודשים.

סיווג תזרימי מזומנים מריבית בדוח על תזרימי המזומנים

בדוחות הכספיים על תזרימי המזומנים, מציגה החברה ריבית שהתקבלה במסגרת תזרימי המזומנים מפעילות השקעה. כמו כן מציגה החברה, ריבית ששולמה במסגרת תזרימי מזומנים מפעילות מימון.

ד. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי מודל העלות בניכוי פחת שנצבר המחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך חיים שימושיים בנכס, כדלקמן:

סעיף	%
מחשבים וציוד נלווה	33
ריהוט וציוד משרדי	6-15
שיפורים במושכר	(*)
רכבים	15
ערכות הדגמה	הנכס טרם מוכן לשימוש

לגבי בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע, ראה סעיף ו' להלן.

* שיפורים במושכר- מופחת על פני הקצר מבין אורך החיים השימושי לבין תקופת חוזה השכירות.

ה. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע) כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה בת-השבה. במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הוא הגבוה מבין מחיר המכירה, נטו ושווי שימוש. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. החברה לא הכירה בהפסדים מירידת ערך בשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022.

באור 2:-

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**1. התחייבות בשל סיום יחסי עובד- מעביד**

לחברה תוכניות להפקדה מוגדרת עבור כל עובדיה, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, שלפיהן החברה משלמת באופן קבוע תשלומים עבורם מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד המתייחסות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים או בגין תגמולים, מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד ולא נדרשת הפרשה נוספת בדוחות הכספיים.

ההוצאות שהוכרו בגין תוכניות להפקדה מוגדרת לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2023, 2022-ו-570 אלפי ש"ח, 381 אלפי ש"ח ו-391 אלפי ש"ח, בהתאמה.

2. מיסים על הכנסה

מיסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מיסים שוטפים ומיסים נדחים. תוצאות המס בגין מיסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים להון העצמי. במקרים אלה השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון העצמי.

מיסים נדחים

מיסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס.

יתרות המיסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר הנכס ימומש או ההתחייבות תסולק, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח.

בכל תאריך דיווח נכסי מיסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים. במקביל, הפרשים זמניים (כגון הפסדים מועברים לצורכי מס) בגינם לא הוכרו נכסי מיסים נדחים נבחנים ובמידה שניצולם צפוי, מוכר נכס מס נדחה מתאים. כל הפחתה והכרה כאמור נזקפות לסעיף מיסים על ההכנסה.

מיסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית בת אכיפה המאפשרת קיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטף והמיסים הנדחים מתייחסים לאותה ישות החייבת במס ולאותה רשות מס.

ח. נכסים פיננסיים**א. סיווג**

נכסיה הפיננסיים של החברה מסווגים לנכסים פיננסיים בעלות מופחתת. הסיווג של מכשירים פיננסיים שהינם מכשירי חוב תלוי במודל העיסקי שבו הם מוחזקים ובתנאים החוזיים של תזרימי המזומנים בגינם.

(1) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

נכסים פיננסיים, למעט לקוחות, נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי.
לקוחות מוכרים לראשונה לפי מחיר העסקה שלהם, כהגדרתו בתקן דיווח כספי בינלאומי 15 הכנסות מחוזים עם לקוחות (IFRS 15), ונמדדים לאחר מכן בעלות מופחתת על בסיס שיטת הריבית האפקטיבית, בניכוי הפרשה להפסדי אשראי.

ב. הכרה ומדידה

רכישות ומכירות בדרך רגילה של נכסים פיננסיים, לרבות נכסים פיננסיים בעלות מופחתת, נרשמות בספרי החברה במועד סליקת העסקה, שהינו המועד בו הנכס נמסר לחברה או נמסר על ידי החברה.

ג. ירידת ערך נכסים פיננסיים

לחברה נכסים פיננסיים בעלי תקופות אשראי קצרות עד שנה כגון לקוחות וחייבים אחרים, בגינם החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר. ירידת הערך נזקפת לרווח או הפסד. לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 הפסדי האשראי זניחים.

ט. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. אשראי לזמן קצר (כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי.

י. הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), ובמסגרת פעילותה היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. יעוד המערכות המפותחות על ידי החברה הוא פיתוח יכולות עיבוד תמונה, זיהוי, סיווג ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

הכנסות החברה מוכרות לאורך זמן, שכן ביצועי החברה אינם יוצרים נכס עם שימוש אלטרנטיבי לחברה, ולחברה יש זכות לתשלום הניתנת לאכיפה עבור ביצועים שהושלמו עד לאותו מועד.

החברה בחרה בהקלה המעשית לפיה סכום התמורה שהובטחה לא תותאם בגין רכיב מימון משמעותי, במקרים שבהם פער הזמן בין עיתוי התשלומים לבין העברת הסחורה או השירותים ללקוח אינו עולה על שנה אחת.

1. פרויקטים לפיתוח ואספקת מערכת שלמה

חלק מהתקשרויות החברה מול לקוחות כוללות אספקת פתרון אינטגרטיבי שלם, הכולל פיתוח תוכנה, חומרה תומכת, והתאמה ייעודית כיחידה אחת בלתי נפרדת. רכיבי הפתרון (תוכנה, חומרה, שירותים) נחשבים כמחויבות ביצוע אחת משולבת, מאחר שהלקוח אינו יכול להפיק תועלת מכל רכיב בנפרד.

באור 2:-

עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

לפיכך, ההכנסה מהפרויקט כולו מוכרת לאורך זמן, לפי שיעור ההשלמה בפרויקט, על בסיס שיעור התשומות בפועל מתוך סך התשומות הצפויות. שיעור התשומות משקף את קצב ההתקדמות בפרויקט, ומבוסס על עלויות ישירות שנצברו בפועל – כולל עבודה ורכיבי חומרה.

2. פרויקטים לפיתוח תוכנה לפי אבני דרך

במקרים בהם החברה מתקשרת עם לקוחות לצורך פיתוח תוכנה מותאמת אישית בלבד, פיתוח התוכנה זוהה כמחויבות הביצוע בהסכם וקצב ההכרה בהכנסה נקבע לפי שיעור השעות שהושקעו בפועל מתוך כלל השעות הצפויות להשלמת הפרויקט. החברה מנסרת באופן שוטף את ההתקדמות בפרויקט מול התחזיות ומעדכנת את שיעור ההכרה בהתאם לצורך.

3. פרויקטים לפי שעות עבודה (הזמנות מסגרת)

בפרויקטים המבוססים על הקצאת מסגרת כללית של שעות פיתוח, ההכנסה מוכרת בהתאם לשעות שבוצעו בפועל, עם חיוב שוטף ללקוח. מדובר בהכרה לאורך זמן, לפי קצב מתן השירות בפועל.

יתרות חוזיות

החברה מחייבת לקוחות בעת קיום מחויבות ביצוע בהתאם לתנאי החוזים עם הלקוחות. חיובים אלו מוצגים במסגרת סעיף לקוחות בדוח על המצב הכספי. במקרים בהם הכנסות מוכרות ברווח או הפסד בגין קיום מחויבות ביצוע ובטרם חיוב הלקוחות, הסכומים שהוכרו מוצגים במסגרת סעיף לקוחות והכנסות לקבל.

יא. הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות בגין מחקר מוכרות כהוצאה בעת התהוותן. הוצאות בגין פיתוח, אשר אינן עומדות בקריטריונים להכרה בנכס בלתי מוחשי לפי תקן חשבונאות בינלאומי 38 נכסים בלתי מוחשיים (IAS 38), מוכרות כהוצאה בעת התהוותן. עלויות פיתוח שהוכרו בעבר כהוצאה אינן מוכרות כנכס בלתי מוחשי בתקופה מאוחרת יותר. בתקופת הדוח לא הונו עלויות פיתוח לנכס בלתי מוחשי, ראה גם ביאור 3ב'.

יב. הפסד למניה

ההפסד למניה מחושב על ידי חלוקה של ההפסד הנקי המיוחס לבעלי מניות החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב ההפסד המדולל למניה אם השפעתן מדללת את ההפסד למניה. מניות רגילות פוטנציאליות שהומוו במהלך התקופה נכללות בחישוב הפסד הבסיסי למניה החל ממועד המרתן.

יג. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כל הנכסים וההתחייבויות הנמדדים בשווי הוגן או שניתן גילוי לשווי ההוגן שלהם מחולקים לקטגוריות בתוך מדרג השווי ההוגן, בהתבסס על רמת הנתונים הנמוכה ביותר, המשמעותית למדידת השווי ההוגן בכללותה:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
 רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
 רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

יד. עסקאות תשלום מבוסס מניות

החברה מפעילה תוכנית לתשלום מבוסס מניות, המסולק במכשירים הוניים של החברה.

בנוגע לעסקאות תשלום מבוסס מניות עם עובדים ואחרים המספקים שירותים דומים, החברה מודדת את השווי ההוגן של השירותים שהתקבלו בהתייחס לשווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במועד ההענקה. ההוצאה לתקופה נזקפת להון כחלק מיתרת העודפים של החברה.

טו. מענקים ממשלתיים

מענקים המתקבלים מתוכנית כסף חכם ומרשות החדשנות במשרד התעשייה והכלכלה כהשתתפות במחקר ופיתוח שמבוצע על ידי החברה (להלן - מענקים) נכנסים לגדר "הלוואות הניתנות למחילה" כאמור בתקן חשבונאות בינלאומי 20 "הטיפול החשבונאי במענקים ממשלתיים וגילוי לגבי סיוע ממשלתי" (להלן - IAS 20). כיוון שבמועד התגבשות הזכאות לקבלת המענקים מתוכנית כסף חכם ומרשות החדשנות הגיעה הנהלת החברה למסקנה שקיים ביטחון סביר שהמענקים שהתגבשה הזכאות לקבלתם לא יוחזרו, נזקפו המענקים באותו מועד, לרווח או הפסד כהקטנה של הוצאות מכירה ושיווק והוצאות מחקר ופיתוח, בהתאמה.

טז. עסקאות עם בעלי שליטה

התחייבויות פיננסיות מול בעלי שליטה העומדות לפירעון לפי דרישה נמדדות בעלות מופחתת. הוצאות המימון בגין התחייבויות אלה מוכרות לפי ריבית השוק, והפער שבין ריבית השוק לבין הריבית הנקובה מוכר במסגרת קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה.

במועד שינוי תנאי ההתחייבויות הפיננסיות וקביעת מועדי פירעון חוזיים, נמדדת ההתחייבות הפיננסית בשווי ההוגן והפער שבין ערכה הפנקסני לפני שינוי התנאים לבין שוויה ההוגן, נזקף במועד שינוי התנאים לקרן הון מעסקאות עם בעל שליטה.

יז. תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים

תקני IFRS Accounting Standards חדשים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם:

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי 18 הצגה וגילוי בדוחות כספיים (להלן - IFRS 18)

IFRS 18 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1 הצגת דוחות כספיים (להלן - IAS 1), כאשר דרישות רבות של IAS 1 הועברו ל-IFRS 18, כמו גם למספר תקני IFRS Accounting Standards נוספים. IFRS 18 נועד לשפר את אופן העברת המידע על ידי ישויות למשקיעים

אלפי ש"ח

באמצעות דוחותיהן הכספיים, ובפרט להגביר את השקיפות וההשוואתיות בין ישויות, תוך התמקדות במידע על ביצועים כספיים בדוח רווח או הפסד. כמו כן, IFRS 18 מלווה בתיקונים לתקני IFRS Accounting Standards אחרים ביניהם תקן חשבונאות בינלאומי 7 דוח על תזרימי מזומנים (IAS 7) (המשמעותי ביניהם בנוגע לסיווג תזרימי מזומנים מריבית ודיבידנדים),

באור 2:- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

תקן חשבונאות בינלאומי 33 רווח למניה (IAS 33), ותקן חשבונאות בינלאומי 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (IAS 34).

העקרונות העיקריים החדשים לפי IFRS 18 מתייחסים לתחומים הבאים:

(א) מבנה דוח רווח או הפסד - בהתאם ל-IFRS 18, פריטים בדוח רווח או הפסד יסווגו לאחת מ-5 קטגוריות: תפעולית, השקעה, מימון, מיסים על הכנסה ופעילויות מופסקות. IFRS 18 מספק הנחיות לסיווג הפריטים בין קטגוריות אלה. בנוסף, לפי IFRS 18 ישויות תדרשנה להציג בדוח רווח או הפסד סיכומי משנה מסוימים, וביניהם רווח תפעולי.

(ב) גילוי בדוחות הכספיים על "מדדי ביצוע המוגדרים על ידי ההנהלה" (MPMs) - ככלל, MPMs הם סיכומי משנה של הכנסות והוצאות המפורסמים לציבור במטרה להעביר את תפיסת ההנהלה על הביצועים הכספיים של הישות בכללותה.

(ג) עקרונות לקיבוץ ופיצול מידע בדוחות הכספיים הראשיים או בביאורים.

במסגרת הוראות המעבר, IFRS 18 דורש כי בדוח השנתי לשנת היישום הראשונה של התקן, ישות תציג התאמה לכל סעיף בדוח רווח או הפסד עבור שנת ההשוואה שקודמת לשנת אימוץ התקן, בין הסכומים שיוצגו מחדש בהתאם ל-IFRS 18 לבין הסכומים שהוצגו במקור תוך יישום IAS 1. התאמה דומה נדרשת גם בדוחות כספיים ביניים בשנת היישום הראשונה עבור תקופת ההשוואה השוטפת והמצטברת בשנה שקודמת לשנת אימוץ התקן.

בהתאם להוראות IFRS 18, התקן ייושם על ידי החברה, לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2027, בדרך של יישום למפרע. החברה בוחנת את ההשפעה של יישום IFRS 18 על הדוחות הכספיים שלה.

באור 3:- אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. השינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה השינוי באומדן.

האומדנים וההנחות, שבגינם ישנו סיכון משמעותי לביצוע התאמות מהותיות בערכם בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך שנת הכספים הבאה, מפורטים להלן:

א. מדידת התקדמות קיום מחויבויות ביצוע

הכנסות החברה מורכבות ממספר חוזים עם לקוחות בתחום פרויקטי פיתוח תוכנה אשר יוצרות מחויבויות ביצוע המקוימות לאורך זמן וכאשר ההכנסה בגין מוכרת במשך תקופת החוזה לפי שיטת התקדמות מבוססת תשומות. בשיטה זו מכירה החברה בהכנסה על בסיס תשומות לקיום מחויבות הביצוע (שעות עבודה שהושקעו ועלויות שהתהוו) ביחס לסך התשומות החזויות לקיום מחויבות הביצוע.

לצורך חישוב שיעור ההתקדמות בקיום מחויבות הביצוע בכל תקופה נדרשת החברה לאמוד את שעות העבודה שיושקעו והעלויות שיתהוו לצורך קיום מחויבות הביצוע. החברה מפעילה

אלפי ש"ח

שיקול דעת לצורך קביעת אומדנים אלה ומתבססת בין היתר על נתוני שוק, ניסיון העבר של החברה, עובדות והנחות נוספות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדן כרוך באי ודאות, שכאמור מתבסס על שיקול דעת והנחות שחלקן סובייקטיביות של הנהלת החברה. שינויים בהערכת ההנהלה של אומדן העלויות הצפויות הנדרשות להשלמת הפרויקט ישפיעו

באור 3:- אומדנים ושיקולי דעת חשבונאיים מהותיים (המשך)

על מדידת ההתקדמות לקיום מחויבות הביצוע, סכום ההכנסה שיוכר במהלך התקופה ושיעור הרווח הגולמי של החברה.

ב. היוון עלויות פיתוח

כאמור בביאור 2'א' החברה בוחנת האם להוון עלויות פיתוח ולהכיר בהן כנכסים בלתי מוחשיים בהתאם לתנאים המפורטים בתקן חשבונאות בינלאומי 38 נכסים בלתי מוחשיים (IAS 38). הוצאות פיתוח, שאינן עומדות בתנאים אלה, מוכרות כהוצאות ברווח או הפסד בעת התהוותן.

בהתאם לשיקול דעתה של הנהלת החברה באשר להתקיימות התנאים להיוון של עלויות פיתוח לגבי כל אחד מהפרויקטים של פיתוח המבוצעים על ידה, הגיעה למסקנה כי עד ליום 31 בדצמבר 2024 החברה אינה מקיימת את התנאים להיוון עלויות פיתוח (ולכן אינה מהווה עלויות פיתוח לנכס), שכן לא קיימת בשלב זה היתכנות טכנולוגית להשלמת הנכס הבלתי מוחשי.

ג. אומדן סך ההכנסות העתידי לעניין מדידת ההתחייבות הפיננסית מהסכם שיתוף פעולה והחזר הלוואה לצד קשור

לחברה קיימת יתרת זכות מול צד קשור (ראו באור 15, הלוואה לצד קשור) והתחייבות פיננסית בגין הסכם שיתוף פעולה (ראו ביאור 11ה'), אשר המדידה שלהן קשורה במישרין לאומדן סך הכנסות עתידי. החברה מעריכה מידי תקופת חתך את גובה ההכנסות העתידי של החברה.

ד. קביעת שיעור ההיוון למדידת הלוואה לצד קשור והתחייבות בגין דמי ניהול

במועד שינוי תנאי הלוואה מצד קשור והתחייבות בגין דמי הניהול וקביעת מועדי פירעון חוזיים, נמדדות ההתחייבויות בשווי הוגן תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה למועד זה. הפער שבין ערכה הפנקסני של ההתחייבות לפני שינוי התנאים לבין שוויה ההוגן, נזקף במועד שינוי התנאים לקרן הון מעסקאות עם בעל שליטה.

באור 4:- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים**א. גורמי סיכון פיננסיים**

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

ניהול הסיכונים מתבצע על ידי מחלקת הכספים של החברה. מחלקת הכספים של החברה מזהה, מעריכה ומגדרת את הסיכונים הפיננסיים תוך שיתוף פעולה צמוד עם יחידותיה התפעוליות של החברה.

(1) סיכון אשראי:

אלפי ש"ח

סיכון אשראי הוא סיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו כלקוח או בהתחייבויותיו הנובעות ממכשיר פיננסי וכתוצאה מכך ייגרם לחברה הפסד. להערכת החברה, על בסיס ניסיון עבר, ומאחר ולחברה כמות מצומצמת של לקוחות, שרובם חברות ציבוריות ו/או ממשלתיות עם איתנות פיננסית, אין לה חשיפה מהותית לסיכון זה.

באור 4:- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

יתרות המזומנים ושווי מזומנים, כמו גם הפיקדונות המשועבדים, מוחזקות ע"י החברה בתאגיד בנקאי גדול ובעל מוניטין עולמי. לכן להערכת החברה, אין לה חשיפה מהותית לסיכון אשראי.

(2) סיכון ריבית:

סיכון שיעור הריבית של החברה נובע מהלוואות לטווח ארוך. הלוואות הנושאות שיעורי ריבית משתנים חושפות את החברה לסיכון תזרימי מזומנים ואילו הלוואות הנושאות שיעורי ריבית קבועים חושפות את החברה לסיכון בגין שווי הוגן. בשנת 2024 הלוואות החברה לטווח ארוך מצד קשור נקובה בריבית קבועה.

(3) סיכון נזילות:

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על ידי מחלקת הכספים של החברה. מחלקת הכספים של החברה בוחנת תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בחברה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים, תוך הקפדה שבכל עת יהיו מספיק מסגרות אשראי לא מנוצלות (ראו ביאור 11ב'), כך שהחברה לא תחרוג ממסגרות האשראי שלה. תחזיות אלה מביאות בחשבון מספר גורמים כגון תוכניות החברה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, עמידה במטרות של יחסי נזילות מסוימים, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כמו חוקים או תקנות רגולציה היכן שרלוונטי.

הטבלאות הבאות מפרטות את מועדי הפירעון החוזיים הנותנים של החברה בגין התחייבויות פיננסיות. הטבלאות נערכו בהתבסס על תזרימי המזומנים הבלתי מהוונים של ההתחייבויות הפיננסיות בהתבסס על המועד המוקדם ביותר בו החברה עשויה להידרש לפרוע אותן. הטבלה כוללת תזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן (אלפי ש"ח).

עד שנה	בין שנה ל-2 שנים	בין 2-5 שנים	יותר מ-5 שנים
771	-	-	-
2,096	-	-	-
-	-	1,728 *	-
1,764	1,900	334	-
1,544	-	-	-
6,175	1,900	2,062	-

ליום 31 בדצמבר 2024

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה
יתרות זכות מול צדדים קשורים
הלוואות מתאגיד בנקאי

ליום 31 בדצמבר 2023

1,392	-	-	-
1,949	-	-	-
-	-	110 *	-
3,844	-	-	-
715	-	-	-
7,900	-	110	-

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות
התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה
יתרות זכות מול צדדים קשורים
הלוואות מתאגיד בנקאי

אלפי ש"ח

(*) התחייבות למתן זיכויים לחברת אלביט (ראו ביאור 11ה') אשר עשויה להיות מנוצלת בכל עת לאורך תקופת ההסכם. ההתחייבות עשויה להיפרע במזומן בתום תקופת ההסכם לפי שיקול דעתה של חברת אלביט.

ב. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של כל הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

באור 4:- מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים פיננסיים (המשך)

ג. מכשירים פיננסיים

כל הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים של החברה נמדדים בעלות מופחתת.

ד. שינויים בהתחייבויות פיננסיות אשר תזרימי המזומנים בגינם מסווגים כתזרימי מזומנים מפעילות מימון:

הלוואות מתאגיד בנקאי	הלוואה מצד קשור*)	סה"כ	
-	3,147	3,147	יתרה ליום 1 בינואר 2022
			שינויים במהלך שנת 2022:
800	-	800	תזרימי מזומנים שהתקבלו
(607)	(149)	(756)	תזרימי מזומנים ששולמו
8	702	710	סכומים שנזקפו לרווח או הפסד
-	(614)	(614)	סכומים שנזקפו לקרן הון
201	3,087	3,288	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
			שינויים במהלך שנת 2023:
3,350	-	3,350	תזרימי מזומנים שהתקבלו
(2,907)	-	(2,907)	תזרימי מזומנים ששולמו
62	662	724	סכומים שנזקפו לרווח או הפסד
-	(557)	(557)	סכומים שנזקפו לקרן הון
706	3,192	3,898	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
			שינויים במהלך שנת 2024:
2,200	-	2,200	תזרימי מזומנים שהתקבלו
(1,426)	-	(1,426)	תזרימי מזומנים ששולמו
30	663	693	סכומים שנזקפו לרווח או הפסד
-	(1,125)	(1,125)	סכומים שנזקפו לקרן הון
1,510	2,730	4,240	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

(*) נכלל כחלק מיתירות זכות מול צדדים קשורים, ראה ביאור 11ד'.

באור 5:- מזומנים ושווי מזומנים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
2,178	916

מטבע ישראלי (שקל חדש)

אלפי ש"ח

225	40	מטבע חוץ (בעיקר דולר ארה"ב)
2,403	956	

באור 6:- לקוחות והכנסות לקבל

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
3,056	2,070	חובות פתוחים הכנסות לקבל
495	720	
3,551	2,790	

באור 7:- חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2023	2024	
40	43	הוצאות מראש מוסדות פקדון שכ"ד מענקים לקבל - רשות לחדשנות מענקים לקבל - משרד הכלכלה (כסף חכם) חייבים אחרים
-	88	
94	94	
-	146	
27	110	
-	34	
161	515	

באור 8:- רכוש קבוע, נטו

שנת 2024

מחשבים וציוד נלווה	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר	ערכות הדגמה (*)	סה"כ	עלות
675	38	66	-	779	ליום 1 בינואר 2024
127	-	-	1,182	1,309	תוספות במהלך השנה
802	38	66	1,182	2,088	ליום 31 בדצמבר 2024
572	10	30	-	612	פחת שנצבר
66	2	6	-	74	ליום 1 בינואר 2024
638	12	36	-	686	תוספות במהלך השנה
					ליום 31 בדצמבר 2024
164	26	30	1,182	1,402	עלות מופחתת
					ליום 31 בדצמבר 2024

(*) במהלך החציון השני, 2024, פיתחה החברה שתי מערכות הדגמה הכוללות רכיבי חומרה ותכנה. נכון ליום 31 בדצמבר 2024, ערכות ההדגמה טרם מוכנות לשימוש ולכן טרם הופחתו.

באור 8:- רכוש קבוע, נטו (המשך)

שנת 2023

מחשבים וציוד נלווה	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר	סה"כ
648	34	66	748
27	4	-	31
675	38	66	779
492	8	23	523
80	2	7	89
572	10	30	612
103	28	36	167

עלות

ליום 1 בינואר 2023
תוספות במהלך השנה
ליום 31 בדצמבר 2023

פחת שנצבר

ליום 1 בינואר 2023
תוספות במהלך השנה
ליום 31 בדצמבר 2023

עלות מופחתת

ליום 31 בדצמבר 2023

באור 9:- זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
1,194	1,197
317	-
240	293
198	607
913	44
2,862	2,141

עובדים ומוסדות בגין שכר
מוסדות
הפרשה לחופשה והבראה
הוצאות לשלם
הכנסות מראש

באור 10: - אשראי מתאגידים בנקאיים

א. במהלך שנת 2022, חתמה החברה על מספר הסכמי הלוואה עם תאגיד בנקאי בסך מצטבר של 800 אלפי ש"ח. ההלוואות נושאות ריבית ממוצעת בשיעור שנתי מתואם של 5.84%. ליום 31 בדצמבר 2022, נפרעו ההלוואות למעט הלוואה אחת אשר עמדה על סך של כ-200 אלפי ש"ח. במהלך שנת 2023 יתרת ההלוואה נפרעה במלואה.

ב. במהלך שנת 2023, חתמה החברה על מספר הסכמי הלוואה עם תאגיד בנקאי בסך מצטבר של 3,350 אלפי ש"ח. ההלוואות נושאות ריבית ממוצעת בשיעור שנתי מתואם של 8.71%. ליום 31 בדצמבר 2023, נפרעו ההלוואות למעט הלוואה אחת אשר עמדה על סך של כ-706 אלפי ש"ח. ביום 28 בינואר 2024, יתרת ההלוואה נפרעה במלואה.

ג. ביום 11 לספטמבר 2024 חתמה החברה על הסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי בסך של 700 אלפי ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי מתואם של 9.071% לפירעון עד ליום 15 בנובמבר 2024.

ד. ביום 18 לנובמבר 2024 חתמה החברה על הסכם מסגרת אשראי (להלן-"מסגרת אשראי") עם תאגיד בנקאי, בסך של 1,500 אלפי ש"ח. מסגרת האשראי הועמדה לתקופה של 12 חודשים. מסגרת האשראי ניתנת לניצול על ידי לקיחת הלוואות לזמן קצר במטבע ישראלי שתקופתן לא עולה על 3 חודשים כנגד עמלת הקצאה שנתית של 1.25%, בכפוף לאישורו של התאגיד הבנקאי.

ביום 1 בדצמבר 2024 ניצלה החברה מתוך מסגרת האשראי סך של 1,499 אלפי ש"ח, ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי מתואם של 9.028%, לפירעון עד ליום 15 למרץ 2025. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 מסגרת האשראי נוצלה במלואה. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, יתרת ההלוואה נפרעה במלואה. ראה גם ביאור 18.

באור 11: - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. שכירות משרדים

ביום 24 בינואר 2021, חתמה החברה על הסכם שכירות (להלן -"הסכם שכירות") לשטחי משרדים מחברת רייזור לאבס בע"מ, חברה קשורה (להלן - "רייזור") לתקופה של 36 חודשים עם אופציית הארכה ל-60 חודשים נוספים. על פי הסכם השכירות, דמי השכירות (כולל דמי ניהול) יחושבו לפי 80 ש"ח למ"ר כפול יחס פוטנציאל כמות העובדים שהחברה יכולה לאייש בשטח המושכר לה לבין סך פוטנציאל כמות העובדים שניתן לאייש בכל שטחי המשרדים של רייזור, אשר נמדד באופן רבעוני, טרם תחילת כל רבעון קלנדרי. במסגרת ההסכם, לשם הבטחת תשלומי השכירות הועמד פיקדון לטובת רייזור בסך של 94 אלפי ש"ח. נכון למועד חתימת ההסכם, היות ותשלומי החכירה משתנים, לא הכירה החברה בנכס והתחייבות בגין חכירה.

במהלך 2024, עודכנו תנאי הסכם השכירות לפיהם החברה ממשיכה לשכור שטחים במושכר באופן ששטח השכירות המינימלי יעמוד על כ-232 מ"ר בתעריף של 80 ש"ח למ"ר, עם אופציה שניתנה לחברה לשכור שטחים נוספים מרייזור, בכפוף ועל פי שיקול דעתה וצרכיה של רייזור. למעשה לרייזור קיימת זכות ממשיית להחליף את השטח החכור בנכס לאורך תקופת השימוש ובעקבות כך לא הכירה החברה נכס והתחייבות בספרים בגין החכירה.

סך הוצאות השכירות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הינם בסך של כ- 514 אלפי ש"ח. כמו כן תשלומי החכירה המשתנים בשנת 2023 ו-2022 הינם בסך של כ- 456 אלפי ש"ח ו-440 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 11: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. שכירות חניות

ביום 3 במרץ 2024 חתמה החברה על הסכם שכירות (להלן – "הסכם השכירות") לשימוש בשתי חניות לתקופה של 12 חודשים. לפי הסכם השכירות, דמי השכירות בסך של 1,400 ש"ח + מע"מ בתוספת הצמדה למדד מחירים לצרכן. בנוסף החברה תישא בתשלומי דמי ניהול וארנונה.

תשלומים בגין חכירות לטווח קצר מוכרים בשיטת הקו הישר על פני תקופת החכירה, כהוצאה ברווח או הפסד. חכירות לטווח קצר הן חכירות שתקופת החכירה שלהן, במועד התחילה, היא 12 חודשים או פחות. סך הוצאות השכירות לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 הינם בסך של כ- 14 אלפי ש"ח.

ג. מענקים ממשלתיים

משרד הכלכלה ("כסף חכם")

ביום 11 בדצמבר 2022 קיבלה החברה אישור ממשרד הכלכלה למענק השתתפות במסגרת תכנית "שער לשיווק בינלאומי" למאמצי שיווק וחדירה לשוק הסינגפורי והאמריקאי ("השווקים"). התקציב המאושר במסגרת התוכנית הוא 495 אלפי ש"ח ושיעור ההשתתפות הוא 50%. תקופת הפרויקט היא 24 חודשים מיום 15 ביולי 2022. בעקבות מלחמת חרבות ברזל הוארכה התוכנית בשישה חודשים נוספים. על פי תנאי התוכנית, החברה מחויבת בתשלום תמלוגים מתמורת המכירה מאותם שווקים במידה וההכנסות לכל שנה נמדדת יעלו ב-1,000 אלפי ש"ח ביחס למחזור ההכנסות לשנת 2022 (שנת הבסיס). המחויבות לתמלוגים הינה עד להחזר מלא של המענק (מוגבל ל-5 שנים) בתוספת הצמדה למדד המחירים לצרכן. לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022 קיבלה החברה 92 אלפי ש"ח, 45 אלפי ש"ח ו-0 אלפי ש"ח, בהתאמה. נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, רשמה החברה מענק לקבל 110 אלפי ש"ח ו-27 אלפי ש"ח, בהתאמה. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי, יתרת המענק לקבל התקבלה במלואה.

מענקים מהרשות לחדשנות

להלן תוכניות החברה אל מול הרשות לחדשנות:

- א. תכנית בנושא מערכת בינה מלאכותית (AI) מבוססת Reinforcement Learning (להלן – "התוכנית") – התוכנית מתמקדת בעבירות והתמצאות בסביבה באמצעות ניתוח ויזואלי, תוך חיזוי תרחישים עתידיים. התוכנית בוצעה על פני 3 תקופות:
- שנה א' (נובמבר 2019 ועד אוקטובר 2020) – התקציב המאושר הינו 1,781 אלפי ש"ח, בשיעור השתתפות של 50%;
 - שנה ב' (פברואר 2021 ועד מאי 2022) – התקציב המאושר הינו 2,097 אלפי ש"ח בשיעור השתתפות של 50%;
 - שנה ג' (יולי 2022 ועד פברואר 2023) – התקציב המאושר הינו 1,150 אלפי ש"ח, בשיעור השתתפות של 55%;

בגין התוכנית, התקבלו מענקים למועד הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2024, בסך של 2,530 אלפי ש"ח.

באור 11: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

ב. תכנית בנושא מערכת AI מוטסת מבוססת LIDAR (להלן -"התוכנית") - תכנית המתמקדת בזיהוי והימנעות ממכשולים תחת עלווה, המאפשרת זיהוי עצמים וניתוח סביבת ניווט בזמן אמת, תוך אופטימיזציית ביצועים להפחתת השהיות וצריכת אנרגיה במערכות קצה. התוכנית מתוכננת על פני 3 תקופות:

1. שנה א' (ספטמבר 2023 ועד נובמבר 2024) - התקציב המאושר הינו 2,131 אלפי ש"ח, בשיעור השתתפות של 55%;
2. שנה ב' (ינואר 2025 ועד דצמבר 2025) - התקציב המאושר הינו 2,400 אלפי ש"ח בשיעור השתתפות של 55%;
3. שנה ג' (ינואר 2026 ועד דצמבר 2026) - שנה זו טרם אושרה.

בגין התוכנית, למועד הדוח על המצב הכספי, נתקבל בידי החברה סך של כ-1,055 אלפי ש"ח. למועד הדוח על המצב הכספי, טרם הסתיימה התמיכה במסגרת התוכנית, ונרשם מענק לקבל בסך של 117 אלפי ש"ח.

בגין התוכניות לעיל, לחברה מחויבות לשלם תמלוגים בין 3%-5% ממכירות עתידיות בגובה המענקים בתוספת ריבית SOFR. במועד הזכאות לקבלת מענקי המדען וכן למועדי הדיווח, הגיעה הנהלת החברה למסקנה שקיים ביטחון סביר שמענקי המדען שהתקבלו לא יוחזרו, ולכן כל המענקים נזקפו בעת קבלתם בניכוי מהוצאות המחקר והפיתוח בדוח על הרווח הכולל, ראה גם ביאור 13ג'.

ד. הסכם הלוואה עם רייזור

ביום 1 באוגוסט 2017, התקשרה החברה בהסכם עם רייזור ("הסכם הלוואה המקורי") לפיו התחייבה רייזור להעמיד לחברה הלוואות בסכומים כפי שיוסכם בין הצדדים מעת לעת, באופן שהלוואות כאמור תשאנה ריבית שנתית בהתאם להוראות סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה (להלן -"הריבית החוזית") והן תפרענה (קרן וריבית) ביום 31 באוגוסט 2021 (לחברה עומדת הזכות לבצע פירעון מוקדם בכל עת).

במסגרת הסכם זה הועמדו על ידי רייזור מעת לעת הלוואות לחברה בסך כולל של כ-5,669 אלפי ש"ח ובוצעו פירעונות מוקדמים בסך של כ-2,879 אלפי ש"ח.

במועד קבלת הלוואה חושב שוויה ההוגן על פי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים כשהם מהווים לפי ריבית שוק והפער שבין ריבית השוק לבין הריבית החוזית הוכר במסגרת קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה.

החל מיום 31 באוגוסט 2021, תום תקופת הסכם הלוואה המקורי, עד ליום 30 בספטמבר 2024 יתרת הלוואה עמדה לפירעון לפי דרישת של רייזור וכתוצאה מכך הוכרו הוצאות מימון כנגד קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה בגין הפער שבין ריבית השוק לריבית החוזית.

ביום 30 בספטמבר 2024, נחתם הסכם חדש ("ההסכם החדש") לפיו יתרת הלוואה המקורית נכון לאותו מועד בסך של 3,334 אלפי ש"ח, תיפרע בהתאם ללוח סילוקין עד ליום 30 ביוני 2027 ובתוספת ריבית כפי שנקבעה בהסכם הלוואה המקורי.

בנוסף, במסגרת ההסכם החדש כאמור נקבעו מנגנוני האצת תשלומים בהתייחס לתרחישים בהם הכנסות החברה תהיינה גבוהות מסכום שנקבע וכן בהתייחס לתרחיש של גיוס הון משמעותי בחברה בסך העולה על 7 מיליון דולר (במקרה של גיוס הון משמעותי כאמור, יחול מנגנון להאצת מחצית מיתרת התשלומים). על פי תנאי ההסכם החדש, תשלומים מואצים שיבוצעו לא יגדילו את הסכום הכולל לתשלום אלא ייחשבו כפירעונות מוקדמים של הסכום לתשלום בהתאם ללוח הסילוקין הקבוע בתנאי ההסכם החדש.

באור 11: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

במועד חתימת ההסכם החדש חושב שוויה ההוגן של ההלוואה על פי הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים הצפויים כשהם מהווים לפי ריבית שוק והפער שבין הערך שחושב לבין ערכה הפנקסני של ההתחייבות במועד שינוי התנאים הוכר במסגרת קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה בסך של כ- 736 אלפי ש"ח.

יתרת ההלוואה לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023 הינה 2,730 אלפי ש"ח ו-3,192 אלפי ש"ח, בהתאמה. הוצאות הריבית בגין ההלוואה לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022 הסתכמו לסך של כ-663 אלפי ש"ח כ-662 אלפי ש"ח וכ-703 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ה. התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה

ביום 1 בדצמבר 2023 נחתם בין החברה לבין אלביט מערכות בע"מ (להלן-"אלביט") הסכם אסטרטגי (להלן-"ההסכם האסטרטגי") שמטרתו שימור, חיזוק והרחבת שיתוף הפעולה האסטרטגי הקיים בין הצדדים, וכן איתור ובחינה של הזדמנויות שיתופי פעולה חדשות בעלות פוטנציאל עסקי וטכנולוגי. בהתאם להסכם, הוסכם על הקמת ועדה לשיתוף פעולה טכנולוגי אסטרטגי (להלן - "הוועדה"), שתורכב מנציגי שני הצדדים, ותשמש מנגנון מוסדר לתמיכה בשיתוף הפעולה ההדוק בין הצדדים.

הוועדה תדון בטכנולוגיות חדשות שפותחו על ידי החברה, במגמות טכנולוגיות עדכניות, וביוזמות או פרויקטים המצויים בשלבי גיבוש, במטרה לאפשר לשני הצדדים לבחון את יתרונם היחסי, לזהות אינטרסים משותפים, ולגבש דרכי פעולה משותפות – לרבות התמודדות או שיתוף פעולה בפיתוח יכולות עתידיות. בנוסף, גיבוש מתווה לשיתוף פעולה פוטנציאלי לפי חלוקת פרויקטים או תוכניות, ולבסוף – מיסוד פיתוחים משותפים בהתבסס על הסכמות מוקדמות לעניין חלוקת העבודה (workshare) וזכויות הקניין הרוחני (IP), כך שיתאפשר מיצוי הפיתוחים גם בהקשרים עסקיים עם שותפים פוטנציאליים נוספים, בארץ ובעולם.

במסגרת ההסכם האסטרטגי, אלביט זכאית לסכום זיכוי בגין השירותים בסכום כולל של 1,150 אלפי דולר ארה"ב (4,194 אלפי ש"ח) להלן- "סכום הזיכוי הבסיסי" מהחברה, אשר ניתן להשתמש בו כתשלום עד גובה 50% מסך הזמנות רכש עתידיות שיבוצעו על ידי אלביט. סכום הזיכוי השנתי יקבע על ידי ועדה (הכוללת נציגים משני הצדדים) ותיקח בחשבון, בין היתר, את מצבה הפיננסי של החברה. תקופת ההסכם האסטרטגי תסתיים תוך ארבע שנים ממועד החתימה על ההסכם, אלא אם יוארך על ידי אלביט, או יסתיים מוקדם יותר בהתאם לתנאים המוגדרים בהסכם האסטרטגי.

במקביל להסכם האסטרטגי הוסכם בין הצדדים כי בגין הזמנות רכש עתידיות מחברת אלביט לשירותי פיתוח שיבוצעו על ידי החברה וישולמו, במלואן או בחלקן באמצעות מנגנון הזיכוי, יוענק על ידי החברה רישיון תמידי בלתי חוזר ובלעדי לאלביט לגבי הקניין הרוחני אשר יפותח במסגרת זו, ובכפוף לתנאים שהוגדרו בהסכם. נכון לשנים המוצגות בדוח, לא הועמדו רישיונות בנסיבות אלה.

עוד נקבע בהסכם האסטרטגי, הוראות בדבר הגדלת/עדכון מסגרת סכום הזיכוי, כך ש-(א) במקרה ובמהלך תקופת ההסכם האסטרטגי, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי זיכוי שנוצלו ולא שולמו במזומן לחברה) יעלו על 5,000 אלפי דולר ארה"ב (18,235 אלפי ש"ח) - יוגדל סכום הזיכוי הבסיסי ב-25%; (ב) במקרה ובמהלך תקופת ההסכם האסטרטגי, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי אשראי שנוצלו ולא שולמו במזומן לחברה) יעלו על 10,000 אלפי דולר ארה"ב (36,470 אלפי ש"ח) - יוגדל סכום הזיכוי הבסיסי יוגדל ב-50%;

באור 11: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

(ג) במקרה ובמהלך תקופת ההסכם האסטרטגי, הכנסותיה השנתיות של החברה (לא כולל סכומי זיכוי שנוצל ולא שולם במזומן לחברה) יעלו על 20,000 אלפי דולר ארה"ב (72,940 אלפי ש"ח – יוגדל סכום האשראי הבסיסי יוגדל ב-100%; (ד) ככל שהחברה תעדכן את המחירון שלה יעודכן סכום ההנחות באופן יחסי. בהסכם נקבע כי ככל שתיוותר יתרת זיכוי בתום תקופת ההסכם, אלביט רשאית לבחור, לפי שיקול דעתה הבלעדי, אם להאריך את תקופת ההסכם זה בשנתיים נוספות, או לחילופין לקבל מהחברה תשלום מזומן חד פעמי בסכום השווה ליתרת הזיכוי.

בהתאם לאמור, כללה החברה התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה בספריה בסך של כ-1,728 אלפי ש"ח ו-110 אלפי ש"ח בדוח על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה, המייצגים את המחויבות של החברה לאלביט בגין השירותים שהתקבלו בשנים אלו (ובהתאם לצפי החברה באשר להכנסות אשר יוכרו עד תום תקופת ההסכם). הוצאות בסך 1,619 אלפי ש"ח ו-110 אלפי ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, בהתאמה, נזקפו במסגרת סעיף הוצאות מחקר ופיתוח בדוח על ההפסד וההפסד הכולל.

הסכמי דמי ניהול

I.

הסכם דמי ניהול – יו"ר דירקטוריון

ביום 1 ביולי 2019, (בתוקף אפקטיבית מיום 1 בפברואר 2019) חתמה החברה על הסכם דמי ניהול (להלן – "הסכם דמי הניהול") עם חברה בבעלות מלאה של מר רודיטי (להלן – "חברת רודיטי") אשר מכוחו יהיה זכאי לתשלום דמי ניהול בסך של 26 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) וכן להחזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו כמנכ"ל החברה. החל מחודש מינואר 2023, בעקבות כניסתו של מנכ"ל חדש, עודכנו תשלומי דמי הניהול לסך של 10 אלפי ש"ח ומר רודיטי מונה להיות יו"ר דירקטוריון החברה.

לאורך התקופות המתוארות לעיל, החברה לא שילמה באופן שוטף בגין השירותים שניתנו על ידי מר רודיטי. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי חתמה החברה על הסכם הלוואה לפירעון יתרת החוב בגין הסכם דמי הניהול שתעמוד לפירעון עד ליום 31 בדצמבר 2027. יתרת החוב תישא ריבית שנתית בשיעור של ריבית פריים + 0.5% ובתוספת מע"מ. בנוסף, במסגרת הסכם הלוואה כאמור נקבעו מנגנוני האצת תשלומים בהתייחס לתרחיש של גיוס הון משמעותי בחברה, בסך העולה על 10,000 אלפי ש"ח (במקרה של גיוס הון משמעותי כאמור, תעמוד יתרת החוב לפירעון מידי בתוך 30 ימים ממועד הגיוס). כמו כן החברה רשאית לבצע פירעונות מוקדמים ללא קנס או עמלת פירעון מוקדם בכפוף למתן הודעה מראש.

החוב בגין דמי הניהול עמד לדרישת מר רודיטי בכל עת כאשר לא שולם באופן שוטף ולכן הוצאות המימון לשנת 2024 ו-2023 הוכרו לפי ריבית שוק בשיעור 22% ו-21%, בהתאמה, והפער שבין ריבית השוק לבין הריבית החוזית הוכר במסגרת קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה.

נכון לימים 31 בדצמבר 2024 ו-2023, יתרת דמי הניהול לשלם הינה בסך של 155 אלפי ש"ח ו-262 אלפי ש"ח, בהתאמה. ראו גם באור 15א'.

באור 11: - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך)

הסכם דמי ניהול – סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (CTO)

ביום 1 באפריל 2022 חתמה החברה על הסכם דמי ניהול (להלן – "הסכם דמי הניהול") עם חברה בבעלות מלאה של מר רוזנברג (להלן – "חברת נלה") אשר מכוחו יהיה זכאי לתשלום דמי ניהול בסך של 58 אלפי ש"ח (בתוספת מע"מ) וכן להחזר הוצאות עסקיות סבירות שהוצאו לצורך ביצוע תפקידו כסמנכ"ל טכנולוגיות ראשי (במקביל לכהונתו כדירקטור בחברה). החל מחודש אפריל 2024, עודכנו תשלומי דמי הניהול לסך של 61 אלפי ש"ח.

לאורך התקופות המתוארות לעיל, החברה לא שילמה באופן שוטף בגין השירותים שניתנו על ידי מר רוזנברג. לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי חתמה החברה על הסכם הלוואה לפירעון יתרת החוב בגין הסכמי דמי הניהול שתעמוד לפירעון עד ליום 31 בדצמבר 2027. יתרת החוב תישא ריבית שנתית בשיעור של ריבית פריים + 0.5% ובתוספת מע"מ. בנוסף, במסגרת ההסכם הלוואה כאמור נקבעו מנגנוני האצת תשלומים בהתייחס לתרחיש של גיוס הון משמעותי בחברה בסך העולה על 10,000 אלפי ש"ח (במקרה של גיוס הון משמעותי כאמור, תעמוד יתרת החוב לפירעון מידי בתוך 30 ימים ממועד הגיוס). כמו כן החברה רשאית לבצע פירעונות מוקדמים ללא קנס או עמלת פירעון מוקדם בכפוף למתן הודעה מראש.

החוב בגין דמי הניהול עמד לדרישת מר רוזנברג בכל עת כאשר לא שולם באופן שוטף ולכן הוצאות המימון לשנת 2024 ו- 2023 הוכרו לפי ריבית שוק בשיעור 22% ו-21%, בהתאמה, והפער שבין ריבית השוק לבין הריבית החוזית הוכר במסגרת קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 ו-2023, יתרת דמי הניהול לשלם הינה בסך של 489 אלפי ש"ח ו- 366 אלפי ש"ח, בהתאמה. ראו גם באור 15א'.

הסכם העסקה - מיכאל זולוטוב

מר מיכאל זולוטוב משמש כדירקטור בחברה מיום הקמתה, והוא זכאי לתלוש שכר חודשי בסך של כ-4 אלפי ש"ח, ימי חופשה, מחלה, דמי הבראה, פיצויי פיטורין והפרשות סוציאליות. החל ממועד השלמת ההנפקה לציבור, יהיה זכאי מר זולוטוב לגמול דירקטורים וכן לכיסוי ביטוח, שיפוי ופטור בתנאים זהים ליתר נושאי המשרה בחברה.

העמדת שירותי ניהול כללים לחברה ע"י רייזור

ז.

ביום 1 ביולי 2018, נחתם הסכם (אשר עודכן מעת לעת) בין החברה לבין רייזור, לפיו רייזור העמידה לחברה שירותי ניהול הכוללים שירותי הנהלת חשבונות, שירותים פיננסיים ושירותי משאבי אנוש (להלן – "שירותי ניהול כלליים"). שירותי הניהול הכלליים הועמדו באמצעות עובדים של רייזור וניתנו בהיקפי משרה שנעו בין 10% ל-40%. בתמורה למתן השירותים כאמור, חייבה רייזור בפועל את החברה בתנאי עלותם לרייזור אשר שיקפו את שעות כוח האדם שהוקצו למתן השירותים לחברה בפועל (cost) בתוספת 5% בתוספת מע"מ, ובלבד שהתמורה החודשית לא תעלה על 35 אלף ש"ח בתוספת מע"מ. בהסכמת שני הצדדים הוחלט כי יופסקו השירותים החל מתחילת שנת 2024.

הוצאות שירותי ניהול כללי לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022 הסתכמו ל- 30 אלפי ש"ח, 284 אלפי ש"ח ו-238 אלפי ש"ח, בהתאמה.

שעבודים

ח.

החברה רשמה שעבוד צף על כלל נכסיה לטובת ולהבטחת התחייבויותיה כלפי תאגיד בנקאי.

באור 12:- הון

א. הרכב הון המניות

מספר המניות (באלפים)

מונפק ונפרע		רשום	
31 בדצמבר		31 בדצמבר	
2023	2024	2023	2024
40,130	40,282	100,000	100,000

מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. כ"א *

ב. מניות רגילות מקנות לבעליהן את הזכות להשתתף באסיפה הכללית, זכות לקבלת דיבידנד, זכויות בפירוק וזכות למינוי דירקטורים בחברה.

ג. תשלום מבוסס מניות

ביום 8 באוגוסט 2021 אישר דירקטוריון החברה תוכנית אופציות לעובדי החברה (להלן - "תוכנית האופציות").

ביום 14 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 1,210 אופציות לעובדי החברה. האופציות מבטלות במנות לא שוות לתקופה בין שנה ל-4 שנים ממועד ההענקה, ומחיר המימוש הממוצע של האופציות למניות הינו 35 דולר ארה"ב למניה (כ-126 ש"ח למניה).

ביום 28 לדצמבר 2022 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 250 אופציות לעובדי החברה. האופציות מבטלות במנות לא שוות לתקופה בין שנה ל-4 שנים ממועד ההענקה, ומחיר המימוש של האופציות למניות הינו 150 דולר ארה"ב למניה (כ-540 ש"ח למניה).

בינואר 2023, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 1,000 אופציות למנכ"ל החברה. האופציות מבטלות במנות לא שוות לתקופה בין שנה ל-4 שנים ממועד ההענקה, מחיר המימוש של האופציות למניות הינו כ-150 דולר ארה"ב למניה (כ-506 ש"ח למניה). כמו כן האופציות שהוענקו למנכ"ל, כללו 600 אופציות בכפוף לתנאי ביצוע, ראה מטה הרחבה בדבר הענקה המחליפה הענקה זו.

במהלך שנת 2024, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 2,153 אופציות לעובדי החברה. האופציות מבטלות במנות לא שוות לתקופה של בין שנה ל-4 שנים ממועד ההענקה, מחיר המימוש של האופציות למניות הינו בממוצע כ-177 דולר ארה"ב למניה (כ-637 ש"ח למניה). כמו כן ביצעה החברה הענקה אשר מחליפה הענקה מקורית למנכ"ל החברה בסך של 1,008 אופציות מתוכן 606 אופציות הכפופות לתנאי ביצוע (להלן - "ההענקה החדשה"), אשר נכללות בכמות לעיל. החברה חישבה שווי הוגן תוספתי ליום הענקה החדשה, אשר נפרס על פני יתרת תקופת ההבשלה. תנאי הביצוע מבוסס יעד הכנסות לשנים 2025-2027.

הערך הכלכלי התיאורטי של כל אופציה, מחושב על פי נוסחת מודל בלאק אנד שולס. המדידה מתבצעת ביום הענקת האופציות למניות אשר מסולקות במכשירים הוניים, שכן מדובר באופציות המוענקות לעובדים. שווי זה מבוסס על מספר הנחות כמפורט בטבלה מטה.

באור 12:- הון (המשך)

להלן טבלה המציגה את הנתונים אשר שימשו במדידת השווי ההוגן של האופציות למניות המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה, בהתאם למודל בלאק אנד שולס לתמחור אופציות, לגבי ההענקות הנ"ל:

2022	2023	2024	
0%	0%	0%	תשואת הדיבידנד בגין המניה (%)
40%	40%	46%-39%	תנודתיות צפויה במחירי המניה (%) *
4.7%-4%	4.7%-4%	4.2%-3.7%	שיעור ריבית חסרת סיכון (%)
3.13	10	8.42	משך חיים ממוצע חזוי של האופציות למניות (שנים)
104.2	104.5	380.5	מחיר מניה ממוצע (דולר ארה"ב)

(*) התנודתיות המופיעה בטבלה מטה, מבוססת תנודתיות היסטורית של חברות השוואה, לתקופות המקבילות לאורך חיים הצפוי של האופציה עד למועד המימוש.

בהתאם לנתונים לעיל, סך הערך הכלכלי התיאורטי של האופציות שהוענקו בשנים שהסתיימו בביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022 נקבע ל-1,102 אלפי ש"ח, 186 אלפי ש"ח ו-11 אלפי ש"ח, בהתאמה במועדי ההענקה.

להלן טבלה הכוללת את השינויים במספר האופציות למניות, את הממוצע המשוקלל של מחיר המימוש שלהן:

2022		2023		2024		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (ש"ח)		ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (ש"ח)		ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (ש"ח)		
מספר האופציות		מספר האופציות		מספר האופציות		
24	1,150	154	1,100	399	1,903	קיימות במחזור לתחילת שנה
529	250	506	1,000	591	2,153	הוענקו **
3	(80)	442	(50)	239	(152)	שמומשו *
60	(220)	492	(147)	416	(186)	שפקעו
-	-	-	-	548	(1,000)	שבוטלו **
154	1,100	399	1,903	438	2,718	קיימות במחזור לסוף שנה
109	693	80	715	266	1,219	ניתנות למימוש בתום השנה

התמורה הכוללת שהתקבלה במימושים אלה בשנים 2023, 2024 ו-2022 מגיעה לסך כולל של 36 אלפי ש"ח, 22 אלפי ש"ח, וסך הנמוך מ-1 אלפי ש"ח בהתאמה.

**ביום 4 בדצמבר 2024 הוענקו למנכ"ל החברה 1,008 אופציות מתוכן 1,000 אופציות טופלו כהחלפה לאופציות שבוטלו באותם תנאים. החברה טיפלה בהענקה זו באופן זהה לתיקון של ההענקה המקורית של האופציות.

באור 12:- הון (המשך)

להלן נתונים באשר למחיר המימוש ויתרת אורך החיים החוזי של האופציות הקיימות במחזור לתום השנה:

2022			2023			2024		
ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי			ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי			ממוצע משוקלל של יתרת אורך החיים החוזי		
מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה	מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה	מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה	מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה	מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה	מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה	מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה	מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה	מספר אופציות הקיימות במחזור לתום השנה
8.87	3.65-291.76	850	7.87	3.65-291.76	800	6.87	3.65-291.76	670
9.99	547.05	250	8.99	364.70-547.05	1,103	8.64	364.70-547.05	1,308
-	-	-	-	-	-	9.51	729.40	740

סכומי ההוצאות שהוכרו בדוח על ההפסד וההפסד הכולל של החברה בשנים 2023, 2024 ו-2022 בגין הענקות של אופציות לעובדים הינם 560 אלפי ש"ח, 75 אלפי ש"ח ו-74 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 13:- פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד

א. הכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
-	547	2,835
3,554	5,115	7,013
4,852	4,847	6,017
8,406	10,509	15,865

הכנסות מפרויקטים לפיתוח ואספקת מערכת שלמה
הכנסות מפרויקטים לפיתוח תוכנה לפי אבני דרך
הכנסות מפרויקטים לפי שעות עבודה

ב. עלות ההכנסות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
4,392	4,212	5,401
122	1,089	2,444
261	323	285
51	47	38
168	217	304
4,994	5,888	8,472

משכורות ונלוות (*)
קבלני משנה
שכירות ואחזקת משרד
פחת
אחרות

(*) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו-2022 ההוצאות כללו הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך 197 אלפי ש"ח, 30 אלפי ש"ח ו-21 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 13:- פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
-	357	1,862
1,868	2,415	3,492
3,126	3,116	3,118
4,994	5,888	8,472

עלות פרויקטים לפיתוח ואספקת מערכת שלמה
עלות פרויקטים לפיתוח תוכנה לפי אבני דרך
עלות פרויקטים לפי שעות עבודה

ג. הוצאות מחקר ופיתוח, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
1,645	1,766	2,742
493	427	366
4	50	191
131	91	164
63	35	22
-	110	1,619
71	58	164
(916)	(285)	(911)
1,491	2,252	4,357

משכורות ונלוות (*)
דמי ניהול
קבלני משנה
שכירות ואחזקת משרד
פחת
הוצאות בגין הסכם שיתוף פעולה (ראה ביאור ג'11)
אחרות

בניכוי - מענקי רשות לחדשנות

(*) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו- 2022 ההוצאות כללו הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך 137 אלפי ש"ח, 17 אלפי ש"ח ו- 45 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ד. הוצאות מכירה ושיווק, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
383	420	1,423
203	427	366
5	27	83
13	16	63
87	223	936
3	2	8
92	101	280
11	17	73
(29)	(43)	(204)
768	1,190	3,028

משכורות ונלוות (*)
דמי ניהול
שירותים מקצועיים
שכירות ואחזקת משרד
שיווק ופיתוח עסקי
פחת
נסיעות לחו"ל
אחרות

בניכוי - מענקי משרד הכלכלה

(*) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו- 2022 ההוצאות כללו הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך 107 אלפי ש"ח, 1 אלפי ש"ח ו- 4 אלפי ש"ח, בהתאמה.

באור 13:- פירוטים נוספים לסעיפי רווח או הפסד (המשך)

ה. הוצאות הנהלה וכלליות**לשנה שהסתיימה ביום 31****בדצמבר**

2022	2023	2024	
456	489	387	משכורות ונלוות (*)
305	999	900	דמי ניהול
357	565	906	שירותים מקצועיים
39	35	42	שכירות ואחזקת משרד
8	5	6	פחת
31	44	77	אחרות
1,196	2,137	2,318	

(*) לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו- 2022 ההוצאות כללו הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות בסך 133 אלפי ש"ח, 30 אלפי ש"ח ו- 4 אלפי ש"ח, בהתאמה.

ו. הוצאות (הכנסות) מימון, נטו**לשנה שהסתיימה ביום 31****בדצמבר**

2022	2023	2024	
743	776	712	ריבית לצדדים קשורים
14	62	44	ריבית ועמלות בנקים
(83)	(44)	3	הפרשי שער, נטו
-	-	(23)	ריבית פיקדון
674	794	736	

באור 14:- הפסד למניה

א. בסיסי

הפסד הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת ההפסד המיוחס לבעלים של החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2022	2023	2024	
(758)	(1,752)	(2,877)	הפסד כולל לשנה (באלפי ש"ח)
40,070	40,096	40,155	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות המונפקות
(18.93)	(43.71)	(71.64)	הפסד בסיסי ומדולל למניה (ש"ח)

ב. מדולל

ההפסד המדולל למניה מחושב על ידי התאמת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור תוך הכללת כל המניות הרגילות הפוטנציאליות בעלות השפעה מדללת.

ההפסד המדולל למניה לשנים המדווחות זהה להפסד הבסיסי למניה מאחר וההשפעה הינה אנטי מדללת. בחישוב ההפסד המדולל למניה לשנים 2024, 2023 ו-2022 לא הובאו בחשבון אופציות שהוענקו לעובדים, מאחר שהשפעתן, בהנחה של דילול מלא, הינה אנטי מדללת.

באור 15:- עסקאות ויתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

"בעלי עניין" - כהגדרת "בעלי עניין" בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע – 2010.

"צד קשור" - כהגדרת מונח זה בתקן IAS 24 - "גילויים בהקשר לצד קשור".

אנשי המפתח הניהוליים של החברה (Key management personnel) - הנכללים, יחד עם גורמים אחרים, בהגדרת "צדדים קשורים" בהתאם ל- IAS 24 כוללים את יו"ר דירקטוריון, המנכ"ל, סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי, מנהל פיתוח בכיר ודירקטור.

א. יתרות עם צדדים קשורים

ליום 31 בדצמבר	
2023	2024
94	94
(354) (3)	(162) (2)
(359) (5)	(377) (4)
(3,844) (7)	(3,396) (6)

חייבים ויתרות חובה (1)

ספקים ונותני שירותים

זכאים ויתרות זכות

יתרות זכות מול צדדים קשורים

(1) היתרה הינה בגין פיקדון שכירות אל מול רייזור, ראה באור 11א'.

(2) היתרה מורכבת מ- (א) יתרה לתשלום מול רייזור בגין שכירות משרדים ושירותי ניהול כלליים כמפורט בביאור 11 בסך של כ-148 אלפי ש"ח, (ב) יתרה אל מול חברות קשורות, קומפאי טכנולוגיות בע"מ בסך של כ-2 אלפי ש"ח ואקסון פולס בע"מ אשר סיפקה שירותי פיתוח לחברה בסך של כ-14 אלפי ש"ח, (ג) מנכ"ל החברה בסך של 76 אלפי ש"ח.

(3) היתרה מורכבת מ- (א) יתרה לתשלום מול רייזור בגין שכירות משרדים ושירותי ניהול כלליים כמפורט בביאור 11 בסך של כ-264 אלפי ש"ח, (ב) יתרות אל מול חברות קשורות, אקסון פולס בע"מ, אשר סיפקה שירותי פיתוח לחברה בסך של כ-12 אלפי ש"ח, וקומפאי טכנולוגיות בע"מ בסך של כ-2 אלפי ש"ח (ג) מנכ"ל החברה בסך של 76 אלפי ש"ח.

(4) היתרה מורכבת מ- (א) תשלומי שכר למיכאל זולוטוב בסך של כ-4 אלפי ש"ח (נכון לכל סוף שנה) כמתואר בביאור 11, (ב) יתרת הוצאות לשלם בגין שירותים אשר סופקו על ידי חברת הבת סולוגן בע"מ בסך של 263 אלפי ש"ח, (ג) יתרת שכר לשלם למנהל פיתוח בכיר בחברה, אלכס יוספוב, בסך של 110 אלפי ש"ח.

(5) היתרה מורכבת מ- (א) תשלומי שכר למיכאל זולוטוב בסך של כ-4 אלפי ש"ח (נכון לכל סוף שנה) כמתואר בביאור 11, (ב) יתרת הוצאות לשלם בגין בונסים לשלם בסך של 260 אלפי ש"ח, (ג) יתרת שכר לשלם למנהל פיתוח בכיר בחברה, אלכס יוספוב, בסך של 95 אלפי ש"ח.

(6) היתרה מורכבת מ- (א) הלוואה שהתקבלה מרייזור בסך של 2,730 אלפי ש"ח (ראו גם באור 11 (ב) דמי ניהול לשלם בסך של 642 אלפי ש"ח כמתואר בביאור 11 (ג) יתרת זכות אל מול בעל שליטה בסך של 24 אלפי ש"ח.

(7) היתרה מורכבת מ- (א) הלוואה שהתקבלה מרייזור בסך של 3,192 אלפי ש"ח כמתואר בביאור 11 (ב) דמי ניהול לשלם בסך של 628 אלפי ש"ח כמתואר בביאור 11, (ג) יתרת זכות אל מול בעל שליטה בסך של 24 אלפי ש"ח.

באור 15:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ב. עסקאות עם צדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

בעלי מניות המכהנים כנושאי משרה (ג)	חברות אחיות	אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ה)	
-	4(א)	-	הכנסות
-	523(ד)	648	עלות המכר
366	143(ד)	169	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
426	62(ד)	-	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
120	67(ד)	795	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
77	663	-	הוצאות מימון (ו)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

בעלי מניות המכהנים כנושאי משרה (ג)	חברות אחיות	אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ה)	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	
-	486(ב)	-	2,190(ב)	הכנסות
-	290(ד)	596	-	עלות המכר
427	79(ד)	149	-	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
487	19(ד)	-	-	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
135	315(ד)	891	-	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
130	662	-	-	הוצאות מימון (ו)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

בעלי מניות המכהנים כנושאי משרה (ג)	חברות אחיות	אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ה)	בעלי עניין וצדדים קשורים אחרים	
-	412(ב)	558	(5,228)(ב)	הכנסות
-	222(ד)	139	-	עלות המכר
493	105(ד)	-	-	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
264	19(ד)	-	-	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
305	269(ד)	-	-	הוצאות הנהלה וכלליות, נטו
53	702	-	-	הוצאות מימון (ו)

(א) הכנסות משירותי פיתוח שניתנו לרייזור.

(ב) הכנסות משירותי פיתוח שניתנו לרייזור בשנים 2023 ו-2022 בסך של 420 אלפי ש"ח ו-299 אלפי ש"ח, בהתאמה, והכנסות משירותי פיתוח שניתנו לחברת אקסון פולס בע"מ (חברה קשורה) בשנים 2023 ו-2022 בסך של 66 אלפי ש"ח ו-113 אלפי ש"ח, בהתאמה. בנוסף היו הכנסות מול צדדים קשורים אחרים, אלביט מערכות בע"מ, בשנים 2023 ו-2022 בסך של 2,190 אלפי ש"ח ו-5,228 אלפי ש"ח.

(ג) דמי ניהול אל מול בעל השליטה ויו"ר הדירקטוריון רז רודיטי, עידו רוזנברג בעל שליטה וסמנכ"ל טכנולוגיות של החברה והוצאות שכר לבעל שליטה ודירקטור בחברה, מיכאל זולוטוב, ראו באור 11.

(ד) עסקאות שנעשו אל מול חברות קשורות, (1) הוצאות שכירות בגין שכירות שטחי משרדים ושירותי ניהול כלליים מרייזור, ראה באור 11, (2) הוצאות בגין שירותי פיתוח אשר התקבלו מקבלני משנה אשר הינם חברות קשורות (אקסון פולס בע"מ, סולוגן בע"מ וקומפאי טכנולוגיות בע"מ).

באור 15:- יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

- (ה) דמי ניהול של אנשי המפתח ניהוליים אשר כוללים את מנכ"ל החברה, רועי ריפטיין ומנהל פיתוח בכיר, אלכס יוספוב.
- (ו) הוצאות הריבית בגין ההלוואה שהתקבלה מרייזור לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו- 2022 הסתכמו לסך של כ-663 אלפי ש"ח, כ-662 אלפי ש"ח וכ-702 אלפי ש"ח, בהתאמה, ראה גם הרחבה בדבר תנאי ההלוואה בביאור 11.
- בנוסף, לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2024, 2023 ו- 2022, נזקפו הוצאות ריבית בגין יתרת דמי הניהול לשלם בסך של כ-77 אלפי ש"ח, כ-130 אלפי ש"ח וכ-53 אלפי ש"ח, ראה באור 11.

ג. תגמול והטבות לבעלי עניין (לרבות דירקטורים) ואנשי מפתח ניהוליים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024:

בעלי עניין המועסקים בחברה (א)	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ב)	
912		1,583	הטבות לזמן קצר
-	70	60	תשלום מבוסס מניות
912	70	1,643	סך הכול
3	1	2	מספר אנשים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 :

בעלי עניין המועסקים בחברה (א)	אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ב)	
1,049	1,592	הטבות לזמן קצר
-	44	תשלום מבוסס מניות
1,049	1,636	סך הכול
3	2	מספר אנשים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 :

בעלי עניין המועסקים בחברה (א)	אנשי מפתח ניהוליים אחרים (ג)	
1,061	655	הטבות לזמן קצר
-	42	תשלום מבוסס מניות
1,061	697	סך הכול
3	1	מספר אנשים

- (א) יו"ר דירקטוריון של החברה, סמנכ"ל טכנולוגיות ראשי של החברה ודירקטור ובעל עניין בחברה, ראו באור 11 בדבר הסכמי הניהול.
- (ב) מנכ"ל החברה ומנהל פיתוח בכיר.
- (ג) מנהל פיתוח בכיר.

באור 16: - גילויים ברמת הישות

הכנסות מלקוחות עיקריים האחראים, כל אחד, ל-10% ומעלה מסך ההכנסות המדווחות בדוחות הכספיים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
2,467	29%	7,289	69%	9,695	61%
5,313	63%	2,190	21%	2,333	15%
-	-	-	-	2,236	14%

לקוח א'
לקוח ב'
לקוח ג'

ב. הכנסות לפי אזורים גאוגרפיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2022		2023		2024	
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%
8,406	100%	10,509	100%	12,803	81%
-	-	-	-	3,062	19%

ישראל
אחרים

באור 17: - מיסים על הכנסה

א. שיעורי המס החלים על החברה

שיעור מס החברות בישראל החל על החברה בשנים 2023, 2024 ו-2022 הינו 23%.

ב. שומות מס המיוחסות לחברה

לחברה הוצאה שומת מס סופית עד וכולל שנת 2019.

ג. הפסדים מועברים לצרכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצרכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר 2024 לסך של כ-7,145 אלפי ש"ח. נכסי מיסים נדחים בגין הפסדים לצורכי מס להעברה לשנים הבאות מוכרים במידה שמימוש הטבת המס המתייחסת באמצעות קיומה של הכנסה חייבת עתידית הינו צפוי.

לא הוכרו נכסי מיסים נדחים בגין ההפסדים הנ"ל והפרשים זמניים ניתנים לניכוי נוספים, נטו מהפרשים זמניים אחרים החייבים במס, בסך של כ-4,297 אלפי ש"ח, בהעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין.

באור 17:- מיסים על הכנסה (המשך)

ד. מסי הכנסה נדחים

הרכב המיסים הנדחים והתנועה בהם הינם כדלקמן:

סך הכול	קרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה	הפסד מועבר לצרכי מס	
-	(486)	486	יתרה ליום 1 בינואר 2022
-	-	-	זקיפה לדוח רווח או הפסד
-	-	-	זקיפה להון העצמי
-	(486)	486	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
-	-	-	זקיפה לדוח רווח או הפסד
-	-	-	זקיפה להון העצמי
-	(486)	486	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
169	-	169	זקיפה לדוח רווח או הפסד
(169)	(169)	-	זקיפה להון העצמי
-	(655)	655	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

החברה הכירה בנכס מס נדחה בגין ההפסד המועבר עד גובה ההתחייבות למס הנובעת מקרן הון בגין עסקאות עם בעל שליטה.

ה. מיסים על הכנסה הכלולים בדוחות רווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2022	2023	2024
-	-	169
-	-	169

הכנסות מיסים נדחים

ו. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים ברווח או הפסד היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מיסים על הכנסה שנזקק בדוחות רווח או הפסד:

2022	2023	2024	
(759)	(1,752)	(3,046)	הפסד לפני מיסים על הכנסה
23%	23%	23%	שיעור המס הסטטוטורי
(175)	(403)	(701)	מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי
			עליה (ירידה) במיסים על הכנסה הנובעת מהגורמים הבאים:
			השפעת המס על הפסדים מועברים שלא הוכרו בגינם מיסים נדחים
175	403	532	סה"כ מיסים על הכנסה (הטבת מס)
-	-	(169)	בדוח על ההפסד וההפסד הכולל

באור 18:- אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

א. ביום 2 במרס 2025, חתמה החברה על הסכם הלוואות בעלים בסך של 1,000 אלפי ש"ח. ההלוואות התקבלו במלואן במהלך חודש מרס 2025. ההלוואות תיפרענה במלואן בתשלום אחד הכולל קרן וריבית בתום שישה חודשים ממועד קבלת ההלוואה. ההלוואות נושאות ריבית שנתית בשיעור של ריבית פריים בתוספת 0.3%.

ביום 8 ביולי 2025, חתמה החברה על תוספות להסכמי הלוואות במסגרתן הוגדלו סכומי ההלוואות בסך כולל של עד 1,000 אלפי ש"ח נוספים לפי תנאי הסכמי ההלוואות המקוריים, ומכוחם החברה תוכל לנצל הלוואות במנה אחת או יותר, בהתאם לצרכים העסקיים של החברה, בכפוף להודעה מוקדמת. נכון למועד עריכת דוחות כספיים אלה, ניצלה החברה סך של 901 אלפי ש"ח.

באותו מועד, חתמה החברה על הסכם הלוואות בעלים עם בעל מניות נוסף בסך של 180 אלפי ש"ח עם אפשרות להגדלת סכום ההלוואה בסך כולל של עד 500 אלפי ש"ח. ההלוואה שניטלה וכל סכום נוסף שתנצל החברה יפרעו במלואם בתשלום אחד הכולל קרן וריבית בתום שישה חודשים ממועד קבלתם. הלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית פריים + 0.3%. נכון למועד עריכת דוחות כספיים אלה קיבלה החברה סך של 320 אלפי ש"ח במסגרת הסכם זה.

ב. בהמשך לאמור בביאור 10, ביום 13 במרס 2025 חתמה החברה על הסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי בסך של 1,500 אלפי ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי מתואם של 9.037% לפירעון עד ליום 15 ביוני 2025. ההלוואה האמורה נפרעה במלואה במועד. כמו כן, ביום 11 ביוני 2025 חתמה החברה על הסכם חידוש ההלוואה עם תאגיד בנקאי בסך של 1,500 אלפי ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי מתואם של 9.024% לפירעון עד ליום 25 בספטמבר 2025.

ג. ביום 3 לאפריל 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 490 אופציות לעובדי החברה. האופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה של בין שנה ל-4 שנים ממועד ההענקה, ומחיר המימוש הממוצע של האופציות למניות הינו 200 דולר ארה"ב למניה (כ- 740 ש"ח למניה).

ד. ביום 15 לאפריל 2025, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 100 אופציות לעובדי החברה. האופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה של בין שנה ל-4 שנים ממועד ההענקה, ומחיר המימוש הממוצע של האופציות למניות הינו 250 דולר ארה"ב למניה (כ- 923 ש"ח למניה).

ה. במהלך חודש אפריל 2025, הקימה החברה, חברת בת בבעלות מלאה, אקסונו ויז'ן אינק, תושבת דלוואר, ארה"ב.

ו. ביום 16 ביוני 2025 חתמה החברה על הסכמי הלוואות עם בעלי המניות לפירעון יתרות החוב בגין הסכמי דמי הניהול שיעמדו לפירעון עד ליום 31 בדצמבר 2027. ראה פרטים על ההסכם גם בביאור 11.

אקסונד ויז'ן בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

30 ביוני 2025

אקסונז ויז'ן בע"מ

מידע כספי לתקופת ביניים

(בלתי מבוקר)

30 ביוני 2025

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
	דוחות הכספיים תמציתיים מאוחדים – בשקלים חדשים (ש"ח):
3	דוח תמציתי מאוחד על המצב הכספי
4	דוח תמציתי מאוחד על ההפסד וההפסד הכולל
5	דוח תמציתי מאוחד על השינויים בגירעון בהון
6-7	דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים
8-12	ביאורי הסבר נבחרים לדוחות הכספיים התמציתיים

**דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
לבעלי המניות של
אקסונד ויז'ן בע"מ**

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אקסונד ויז'ן בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת אקסונד ויז'ן בע"מ וחברה מאוחדת (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 ביוני 2025 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על ההפסד וההפסד הכולל, השינויים בגירעון בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל בדבר "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור ביאור 1ד' בדבר מצבה הכספי של החברה ובאשר לתוכניותיה של החברה למקורות המימון לפירעון התחייבויותיה.

קסלמן וקסלמן
רואי חשבון

חיפה,
14 באוגוסט 2025

פירמה חברה ב- PricewaterhouseCoopers International Limited

דוח תמציתי מאוחד על המצב הכספי (אלפי ש"ח)
ליום 30 ביוני 2025

31 בדצמבר	30 ביוני		נכסים
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
956	962	1,132	נכסים שוטפים
2,790	4,192	4,153	מזומנים ושווי מזומנים
515	340	771	לקוחות והכנסות לקבל
4,261	5,494	6,056	חייבים ויתרות חובה
49	48	50	נכסים שאינם שוטפים
1,402	260	1,857	פיקדונות משועבדים
1,451	308	1,907	רכוש קבוע, נטו
5,712	5,802	7,963	סך נכסים
771	873	1,857	התחייבויות והון
2,141	4,005	3,521	התחייבויות שוטפות
1,728	946	2,302	ספקים ונותני שירותים
1,576	3,709	2,573	זכאים ויתרות זכות
1,510	-	1,506	התחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה
7,726	9,533	11,759	יתרות זכות מול צדדים קשורים
1,820	-	2,576	אשראי מתאגיד בנקאי
1,820	-	2,576	התחייבויות שאינן שוטפות
9,546	9,533	14,335	הלוואות מצדדים קשורים
(*)	(*)	(*)	סך התחייבויות
8,675	8,639	8,675	גירעון בהון
4,191	3,448	4,518	הון המיוחס לבעלי מניות החברה:
(16,700)	(15,818)	(19,565)	הון מניות רגילות
(3,834)	(3,731)	(6,372)	פרמיה
5,712	5,802	7,963	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
			הפסדים צבורים
			סך גירעון בהון
			סך התחייבויות וגירעון בהון

(*) פחות מ-1 אלפי ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

סיון קרמר סמנכ"לית כספים	רועי ריפטיין מנכ"ל	רז רודיטי יו"ר הדירקטוריון	14 באוגוסט, 2025 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-----------------------------	-----------------------	-------------------------------	---

**דוח תמציתי מאוחד על ההפסד וההפסד הכולל (אלפי ש"ח, למעט רווח למניה)
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025**

לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר	6 חודשים שהסתיימו ב-30 ביוני		
2024	2024	2025	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
15,865	7,228	7,754	הכנסות
8,472	3,735	3,892	עלות ההכנסות
7,393	3,493	3,862	רווח גולמי
4,357	2,396	2,553	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
3,028	1,334	2,795	הוצאות מכירה ושיווק, נטו
2,318	1,123	1,939	הוצאות הנהלה וכלליות
9,703	4,853	7,287	סה"כ הוצאות תפעוליות, נטו
(2,310)	(1,360)	(3,425)	הפסד מפעולות רגילות
759	378	400	הוצאות מימון
(23)	(21)	(203)	הכנסות מימון
736	357	197	הוצאות מימון, נטו
(3,046)	(1,717)	(3,622)	הפסד לפני מיסים על הכנסה
169	-	80	הכנסות מיסים נדחים
(2,877)	(1,717)	(3,542)	הפסד כולל לשנה
(71.64)	(42.79)	(87.94)	<u>הפסד למניה (ש"ח):</u> הפסד בסיסי ומדולל

(*) פחות מ-1 אלפי ש"ח

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

**דוח תמציתי מאוחד על השינויים בגירעון בהון (אלפי ש"ח)
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025**

סה"כ גירעון בהון	הפסדים צבורים	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	פרמיה	הון מניות רגילות	
(3,834)	(16,700)	4,191	8,675	(*)	יתרה ליום 1 בינואר 2025 (מבוקר) תנועה במהלך התקופה של 6 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר):
677	677	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
327	-	327	-	-	עסקאות עם בעלי שליטה, נטו ממס
(3,542)	(3,542)	-	-	-	הפסד כולל לתקופה
(6,372)	(19,565)	4,518	8,675	(*)	יתרה ליום 30 ביוני 2025 (בלתי מבוקר)
(2,585)	(14,383)	3,159	8,639	(*)	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר) תנועה במהלך התקופה של 6 החודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר):
282	282	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
289	-	289	-	-	עסקאות עם בעלי שליטה
(1,717)	(1,717)	-	-	-	הפסד כולל לתקופה
(3,731)	(15,818)	3,448	8,639	(*)	יתרה ליום 30 ביוני 2024 (בלתי מבוקר)
(2,585)	(14,383)	3,159	8,639	(*)	יתרה ליום 1 בינואר 2024 (מבוקר)
560	560	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
36	-	-	36	(*)	מימוש אופציות לעובדים
1,032	-	1,032	-	-	עסקאות עם בעלי שליטה, נטו ממס
(2,877)	(2,877)	-	-	-	הפסד כולל לשנה
(3,834)	(16,700)	4,191	8,675	(*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024 (מבוקר)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

**דוח תמציתי מאוחד על תזרימי המזומנים (אלפי ש"ח)
לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2025**

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	6 חודשים שהסתיימו ב- 30 ביוני	
2024	2024	2025
(2,877)	(1,717)	(3,542)
74	37	128
747	398	387
560	282	677
(169)	-	(80)
1,212	717	1,112
760	(641)	(1,363)
(355)	(180)	(255)
(619)	(519)	1,084
(721)	1,144	1,379
12	(229)	371
1,619	836	574
696	411	1,790
(969)	(589)	(640)
(127)	(130)	(84)
(1,182)	-	(500)
(9,100)	(22)	-
9,100	-	-
23	-	-
(1,286)	(152)	(584)
(1,400)	(700)	(3,000)
2,200	-	3,000
(26)	-	(68)
-	-	1,623
-	-	(100)
36	-	-
810	(700)	1,455
(2)	-	(55)
(1,447)	(1,441)	176
2,403	2,403	956
956	962	1,132

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

הפסד כולל לשנה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות

שוטפת של החברה:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

הוצאות פחת

הוצאות מימון, נטו

הוצאות תשלום מבוסס מניות

הכנסות מס נדחות

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

קיטון (גידול) בלקוחות והכנסות לקבל

קיטון (גידול) בחייבים ויתרות חובה

גידול (קיטון) בספקים ונותני שירותים

גידול (קיטון) בזכאים ויתרות זכות

גידול (קיטון) ביתרות זכות מול צדדים קשורים

גידול בהתחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

רכישת רכוש קבוע

רכוש קבוע בהקמה

הפקדה לפיקדון

משיכה מפיקדון

ריבית שהתקבלה

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

פירעון הלוואות מתאגיד בנקאי

קבלת הלוואות מתאגיד בנקאי

ריבית ששולמה

קבלת הלוואות מצדדים קשורים

פירעון הלוואות מצדדים קשורים

מימוש אופציות

מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

השפעת שער חליפין על מזומנים ושווי מזומנים

גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מדוחות כספיים תמציתיים אלה.

א. אקסונו ויז'ן בע"מ (להלן - החברה) התאגדה בישראל ביום 30 ביולי 2017 כחברה פרטית בערבון מוגבל. החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), ובמסגרת פעילותה היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. יעוד המערכות המפותחות על ידי החברה הוא פיתוח יכולות זיהוי, סיווג ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.

ב. החברה פועלת במגזר פעילות אחד וכל הנכסים הלא שוטפים של הקבוצה ממוקמים בישראל.

ג. במהלך חודש פברואר 2025 הקימה החברה, את חברת אקסונו ויז'ן אינק (להלן "חברת הבת" ו/או "אינק"), בבעלותה המלאה (100%), חברה תושבת דלוואר, ארה"ב. פעילות חברת הבת תתמקד בהפצת בשיווק ומכירת מערכות החברה ברחבי ארה"ב וקנדה. נכון למועד הדוח הכספי חברת הבת טרם החלה את פעילותה.

ד. במהלך ששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 והשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, החברה רשמה הפסדים בסך של 3,542 אלפי ש"ח ו-2,877 אלפי ש"ח, בהתאמה, וכן תזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 640 אלפי ש"ח בששת החודשים שהסתיימו ב-30 ביוני 2025. בנוסף, לחברה הון חוזר שלילי בסך של 5,703 אלפי ש"ח ו-3,465 אלפי ש"ח לששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ולשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, בהתאמה. בנוסף לחברה הפסדים צבורים בגובה 19,565 אלפי ש"ח נכון ליום 30 ביוני 2025. תוכניות ההנהלה הינן המשך גידול השקעות בתחום המו"פ והגדלת פעילות השיווק והמכירות הגלובלית. בנוסף החברה קיבלה התחייבות בלתי חוזרת מצד בעלי המניות של החברה לתמוך בחברה ככל שידרש, ובכלל זה גם לא לדרוש פירעון הלוואות בעלים שניתנו עד כה על מנת לספק את צרכי המזומנים לפעילותה השוטפת של החברה ככל שידרש לפחות עד סוף שנת 2026. בהינתן הנפקת מניות החברה התחייבות בעלי המניות כאמור לעיל תקום לאחר שהחברה מיצתה את השימוש במקורות הבאים (ואישרה זאת לבעלי המניות) ולפי הסדר הבא: (1) ראשית, החברה עשתה שימוש במלוא תמורת כספי ההנפקה; (2) שנית, החברה עשתה שימוש ביתרות המזומנים האחרים של החברה; (3) שלישית, החברה מיצתה את יכולתה לקבלת אשראי מגורמים מממנים בתנאים מקובלים (לרבות במידה והדבר נחוץ - באמצעות ערבות של בעלי המניות).

בהתבסס על תוכניות החברה לרבות התחייבות בעלי המניות כאמור לעיל, להערכת דירקטוריון והנהלת החברה, לחברה מקורות מספיקים על מנת לעמוד בפירעון התחייבויותיה בתקופה של לפחות 12 חודשים ממועד אישור הדוחות הכספיים. להערכת הנהלת החברה, יש לבעלי המניות האמורים את היכולת להעניק את סכום המימון הנדרש כאמור.

ה. ביום 7 באוקטובר 2023, בעקבות מתקפת פתע של ארגון הטרור חמאס מרצועת עזה, הכריזה ממשלת ישראל על מלחמת "חרבות ברזל". בהמשך למתקפה מרצועת עזה, החלה מתקפה גם לעבר צפון ישראל על ידי ארגון הטרור ח'זבאללה מלבנון והמתיחות בגזרות נוספות ובמהלך שנת 2024 הותקפה ישראל ישירות, מספר פעמים, גם על ידי איראן ומיליציות שונות הפועלות באיזור המזרח התיכון בשיתוף פעולה עם איראן (כגון, החות'ים הפועלים מתימן).

בתגובה למתקפות האמורות, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה מאסיבית על רצועת עזה במטרה לחסל את התשתיות הצבאיות של החמאס, להסיר את שילטון החמאס ברצועת עזה ולהשיב את החטופים הישראליים שנחטפו על ידי החמאס לרצועת עזה ביום 7 באוקטובר 2023. במהלך חודש אוגוסט 2024, פתח צבא הגנה לישראל במתקפה גם כנגד ארגון הח'זבאללה בלבנון, במסגרתה הותקפו תשתיות צבאיות רבות של ח'זבאללה וחוסלה בעיקרה שדרת הפיקוד שלו, במטרה לאפשר את חזרת התושבים לישובי הצפון שפוננו בתחילת המלחמה. בנוסף, בתגובה למספר מתקפות טילים על ישראל של איראן והמיליציות הקשורות אליה, תקף צבא הגנה לישראל מטרות שונות באיראן ובתימן. בחודש נובמבר 2024 נחתם הסכם הפסקת אש בין ישראל ללבנון, ובחודש ינואר 2025 הגיעה מדינת ישראל להסדר עם החמאס בדבר הפסקת הלחימה ברצועת עזה, אשר אמור להיות מיושם בשלבים. עם ההגעה להסדרים אלה, חלה רגיעה מסוימת בפעילות המלחמתית בצפון הארץ ובדרומה ובחזיתות האחרות של הלחימה. יחד עם זאת, יצוין כי הסדרים אלה אינם מהווים סיום מוחלט של המלחמה, ואכן לקראת סוף חודש מרס 2025 התלקחה שוב, אמנם ברמה מוגבלת, הפעילות המלחמתית בחזית רצועת עזה.

כחלק מהתמודדות עם איומי מלחמת חרבות ברזל, הורתה ממשלת ישראל על פינוים של עשרות יישובים הממוקמים בדרום הארץ, סביב רצועת עזה, ובצפון הארץ, לאורך הגבול עם לבנון, וכן הטילה הגבלות על התכנסויות שונות, קיום פעילויות במקומות עבודה וקיום פעילויות חינוך בהתאם להנחיות פיקוד העורף. בנוסף, אזרחים רבים נקראו לשירות מילואים לפרקי זמן ממושכים.

גורמים אלה הביאו לצמצום והאטה של הפעילות העסקית בישראל, כתוצאה בין היתר מסגירת עסקים, מחסור בכוח אדם ושיבושים בשרשרת האספקה.

מאז תחילת המלחמה חל גידול בהזמנות של מוצרי החברה מצד לקוחותיה הישראליים. נכון למועד עריכת דוחות כספיים אלה, אין למלחמה השפעה שלילית על תוצאות החברה או יכולתה של החברה לספק ללקוחותיה את הזמנותיהן במועד. החברה ממשיכה לעקוב באופן שוטף אחר התפתחות האירועים, ושוקלת את ההשלכות על פעילותה העסקית בישראל ואת צעדיה בהתאם, ככל שתהיינה.

1. מבצע "עם כלביא" - ביום 13 ביוני 2025 החלה ישראל במתקפת פתע נרחבת באיראן, אשר כללה מתקפה כנגד אתרים ותשתיות לייצור רכיבים לנשק גרעיני (ובכלל זה מתקני העשרה, אתרי מחקר, תשתיות תומכות ומתקני פיקוד) ואתרי אחסון ושיגור טילים באיראן, וכן מתקפת סיכולים נרחבת כנגד בכירים בצבא האיראני. בעקבות התקיפה כאמור פתחה איראן במתקפת נגד אשר כללה שיגור טילים בליסטיים וכתב"מים לעבר מטרות צבאיות ואזרחיות בישראל. ביום 24 ביוני הוכרזה הפסקת אש. החברה ממשיכה בשגרה עסקית ככל הניתן למול לקוחות בשוק הגלובלי, במטרה להמשיך לפתח ולשמר קשרים עסקיים, ולגלות חוסן מעורר אמון ברציפות פעולה של חברה גם בעיתות אלו.

באור 2:- בסיס העריכה של הדוחות הכספיים התמציתיים

א. המידע הכספי התמציתי המאוחד של החברה ליום 30 ביוני 2025 ולתקופת הביניים של 6 החודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - המידע הכספי לתקופת הביניים) נערך בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי מספר 34 דיווח כספי לתקופות ביניים (להלן - IAS 34), וכולל את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לפרק ד' של תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. המידע הכספי לתקופת הביניים אינו כולל את כל המידע והגילויים הנדרשים במסגרת דוחות כספיים שנתיים. יש לעיין במידע הכספי לתקופת הביניים ביחד עם הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2024 והביאורים אשר נלוו אליהם, אשר מציינים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) שהם תקני חשבונאות שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים וכוללים את הגילוי הנוסף הנדרש בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הכנסות החברה ותוצאות פעילותה לתקופה של 6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025, אינן מצביעות בהכרח על ההכנסות והתוצאות שניתן לצפות להן בשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר 2025.

ב. אומדנים

עריכת דוחות כספיים ביניים, דורשת מהנהלת החברה להפעיל שיקול דעת וכן דורשת שימוש באומדנים חשבונאיים והנחות, אשר משפיעים על יישום מדיניות החשבונאית של החברה ועל סכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות וההוצאות המדווחים. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעריכת הדוחות הכספיים ביניים תמציתיים מאוחדים אלה, שיקולי הדעת המשמעותיים (Significant) אשר הופעלו על ידי ההנהלה ביישום המדיניות החשבונאית של החברה ואי הודאות הכרוכה במקורות המפתח של האומדנים היו זהים לאלה שבדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

א. הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

החברה מתמחה בטכנולוגיית בינה מלאכותית (AI), ובמסגרת פעילותה היא מפתחת, משווקת ומוכרת מערכות מבוססות בינה מלאכותית למגוון שימושים בסקטור הבטחוני. יעוד המערכות המפותחות על ידי החברה הוא פיתוח יכולות עיבוד תמונה, זיהוי, סיווג ועקיבה (המבוססות בעיקר על חיישנים אופטיים) בשדה הקרב המודרני.

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים.

החברה בחרה בהקלה המעשית לפיה סכום התמורה שהובטחה לא תותאם בגין רכיב מימון משמעותי, במקרים שבהם פער הזמן בין עיתוי התשלומים לבין העברת הסחורה או השירותים ללקוח אינו עולה על שנה אחת.

1. פרויקטים לפיתוח ואספקה של מערכת שלמה - חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה כולל אספקת פתרון אינטגרטיבי שלם הכולל פיתוח תוכנה וחומרה, והתאמה ייעודית כיחידה אחת בלתי נפרדת. רכיבי הפתרון - תוכנה, חומרה ושירותים - נחשבים כמחויבות ביצוע אחת משולבת, לאור כך שהלקוח אינו יכול להפיק תועלת מכל רכיב בנפרד. לפיכך, ההכנסה מהפרויקט כולה מוכרת לאורך זמן לפי שיעור ההשלמה בפרויקט, על בסיס שיעור התשלומים בפועל מתוך סך התשלומים הצפויים. שיעור התשלומים משקף את קצב ההתקדמות בפרויקט, ומבוסס על עלויות ישירות שנצברו בפועל, כולל עבודה ורכיבי חומרה. לחברה זכות חוזית לקבל את התמורה שנצברה בכל רגע נתון אשר מכסה את העלות ומרווח סביר.

2. פרויקטים לפיתוח תוכנה לפי אבני דרך - חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה הינו לפיתוח תוכנה מותאמת פלטפורמה או יעוד ספציפי. בהתקשרויות אלו, פיתוח התוכנה מזוהה כמחויבות ביצוע אחת בהסכם וקצב ההכרה בהכנסה נקבע לפי שיעור השעות שהושקע בפועל מתוך סך השעות הצפויות להשלמת הפרויקט. החברה מבצעת בקרה שוטפת אחר ההתקדמות בפרויקט ביחס לתחזיות ומעדכנת את שיעור ההכרה בהתאם לצורך.

בהתקשרויות בהן זיהתה החברה יותר ממחויבות ביצוע אחת החברה מקצה את מחיר העסקה בין מחויבויות הביצוע שזוהו לפי יחס מחירי המכירה הנפרדים שלהן.

עבור פיתוח תוכנה קצב ההכרה בהכנסה נקבע לפי שיעור השעות שהושקע בפועל מתוך סך השעות הצפויות להשלמת הפרויקט.

עבור הרישיונות המוענקים בסיום הפיתוח והינם מסוג perpetual (ללא הגבלת זמן). כמות הרישיונות הבסיסית הינה מוגבלת ומוגדרת בהסכם ההתקשרות. הענקת הרישיונות מהווה זכות שימוש (right to use) בקניין רוחני קיים. ההכנסה מוכרת בנקודת זמן במועד שבו הלקוח מקבל שליטה על הרישיון, קרי במועד מסירת קוד גישה לתוכנה.

עבור שירותי התמיכה הכוללים עדכוני תוכנה, תיקון תקלות ותמיכה טכנית בהתאם לזמינות ולזמן תגובה המוגדרים בחוזה ההתקשרות. שירותים אלו מוכרים לאורך תקופת השירות בקו ישר.

בגין הזמנות רכש אשר כוללות ניצול של חלק מיתרת הזיכוי, החברה תקטין את החלק היחסי האמור מתוך ההתחייבות בגין הסכם שיתוף פעולה שהוכרה על ידה כנגד יתרת החוב מאלביט מערכות בע"מ. ראה ביאור 11' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2024.

3. פרויקטים לפי שעות עבודה (הזמנות מסגרת) - חלק מהתקשרויות החברה עם לקוחותיה הינו בפרויקטים המבוססים על הקצאת מסגרת כללית של שעות פיתוח, במסגרתם החברה מספקת שירותים בהתאם לצרכי הלקוח. בפרויקטים כאמור, מחויבות הביצוע נובעת מהשירות הניתן ללקוח וההכנסה מוכרת בהתאם לשעות שבוצעו בפועל, כאשר הלקוח מחויב באופן שוטף. ההכנסה מפרויקטים אלו מוכרת לאורך זמן בהתאם לקצב מתן השירות בפועל.

יתרות חוזיות

החברה מחייבת לקוחות בעת קיום מחויבות ביצוע בהתאם לתנאי החוזים עם הלקוחות. חיובים אלו מוצגים במסגרת סעיף לקוחות בדוח על המצב הכספי. במקרים בהם הכנסות מוכרות ברווח או הפסד בגין קיום מחויבות ביצוע ובטרם חויב הלקוחות, הסכומים שהוכרו מוצגים במסגרת סעיף לקוחות והכנסות לקבל.

ב. תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשות:

במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024 הובא מידע לגבי תקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים חדשים ותיקונים לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים קיימים אשר עדיין אינם בתוקף מחייב ואשר החברה לא בחרה ביישומם המוקדם. נכון למועד אישור דוחות כספיים אלה לא קיימים תקנים חדשים או תיקונים לתקנים קיימים הרלוונטיים לחברה, אשר לא צוינו במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים של החברה לשנת 2024.

א. במהלך חודש אפריל 2025 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 810 אופציות לעובדי החברה כדלקמן:

1. ביום 3 באפריל 2025, הוקצו 710 אופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה בין שנה ל-4 שנים ממועד הענקתן, ומחיר המימוש של האופציות למניות הינו 200 דולר ארה"ב למניה (כ-740 ש"ח למניה). מתוך כלל ההענקתן זו 260 אופציות כפופות לתנאי ביצוע המתייחס ליעד הזמנות.
2. ביום 15 באפריל 2025, הוקצו 100 אופציות מבשילות במנות לא שוות לתקופה בין שנה ל-4 שנים ממועד הענקתן, ומחיר המימוש של האופציות למניות הינו 250 דולר ארה"ב למניה (כ-923 ש"ח למניה).

ביום 27 באפריל 2025, ביצעה החברה שינוי בתנאי הענקת האופציות למנכ"ל החברה מיום 4 בדצמבר 2024, המתייחס להוספת תנאי שירות עבור 404 אופציות מתוך 606 אופציות הכפופות לתנאי ביצוע. 404 האופציות מבשילות במנות שוות בכל רבעון לתקופה של 4 שנים ממועד ההענקתן, מחיר המימוש של האופציות למניות הינו כ-150 דולר ארה"ב למניה (כ-506 ש"ח למניה). במועד שינוי התנאים לא נוצר שווי תוספתי.

הערך הכלכלי התיאורטי הממוצע של כל אופציה, במועד ההענקתן, מחושב על פי נוסחת בלאק ושולס, מגיע לסך של כ-625 דולר (בלתי מבוקר). שווי זה מבוסס על ההנחות הבאות: מחיר מניה 744 (דולר ארה"ב), דיבידנד צפוי בשיעור של 0%, סטיית תקן צפויה בשיעור של 46.30%, ריבית חסרת סיכון בשיעור של 4.06% ואורך תקופה צפויה עד למימוש של 10 שנים. מידת התנודתיות אשר נמדדה בסטיית התקן הצפויה, מבוססת תנודתיות היסטורית של חברות השוואה, לתקופות המקבילות לאורך חיים הצפוי של האופציה עד למועד המימוש.

סכומי ההוצאות שהוכרו בדוח על ההפסד וההפסד הכולל של החברה ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2025 ו-2024, בגין הענקות של אופציות לעובדים הינם 677 אלפי ש"ח ו-282 אלפי ש"ח, בהתאמה.

א. בהמשך למתואר ביאור 11' לדוחות הכספיים לשנת 2024, ביום 16 ביוני 2025 חתמה החברה על הסכם הלוואה לפירעון יתרת חוב בגין הסכם דמי הניהול בסך של 998 אלפי ש"ח שתעמוד לפירעון בתשלום אחד של קרן וריבית ביום 31 בדצמבר 2027. יתרת החוב תישא ריבית שנתית בשיעור של ריבית פריים + 0.5% ובתוספת מע"מ החל ממועד היווצרותו של כל חלק מהחוב הקיים. במסגרת שינוי התנאים, החברה זקקה את הפער שבין השווי ההוגן של ההלוואה (שחושב לפי היוון תזרימי המזומנים בשיעור ריבית שוק של 22%) במועד זה לבין היתרה בספרים לקרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה, נטו ממס.

בנוסף, במסגרת הסכם הלוואה כאמור נקבעו מנגנוני האצת תשלומים בהתייחס לתרחיש של גיוס הון משמעותי בחברה, בסך העולה על 10,000 אלפי ש"ח (במקרה של גיוס הון משמעותי כאמור, תעמוד יתרת החוב לפירעון מדי בתוך 30 ימים ממועד הגיוס). כמו כן החברה רשאית לבצע פירעונות מוקדמים ללא קנס או עמלת פירעון מוקדם בכפוף למתן הודעה מראש.

ליום 30 ביוני 2025 יתרת ההלוואה בגין דמי הניהול הסתכמה לסך של 787 אלפי ש"ח.

באור 5:-

עסקאות עם צדדים קשורים (המשך)

ב. ביום 2 במרס 2025, חתמה החברה על הסכם הלוואות בעלים בסך של 1,000 אלפי ש"ח. ההלוואות התקבלו במלואן במהלך חודש מרס 2025. ההלוואות תיפרענה במלואן בתשלום אחד הכולל קרן וריבית בתום שישה חודשים ממועד קבלת ההלוואה. ההלוואות נושאות ריבית שנתית בשיעור של ריבית פריים בתוספת 0.3%. החברה זקפה את הפער שבין השווי ההוגן של ההלוואות (שחושב לפי היוון תזרימי המזומנים בשיעור ריבית שוק של 22%) במועד זה לבין הסכום שהתקבל לקרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה, נטו ממס.

בהמשך למתואר בביאור 7 בקשר לתוספות הסכמי הלוואות הבעלים, במהלך החודשים מרס ועד יוני 2025, התקבלו הלוואות בסכום מצטבר של 623 אלפי ש"ח לפי תנאי הסכמי הלוואות המקוריים. החברה זקפה את הפער שבין השווי ההוגן של ההלוואות (שחושב לפי היוון תזרימי המזומנים בשיעור ריבית שוק של 22%) במועד זה לבין הסכום שהתקבל לקרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה, נטו ממס.

במסגרת הלוואות הבעלים קיבלה החברה בתקופת הדוח סך כולל של 1,623 אלפי ש"ח.

באור 6:-

אירועים בתקופת הדוח

הלוואה מתאגיד בנקאי

ביום 13 במרס 2025 חתמה החברה על הסכם הלוואה עם תאגיד בנקאי בסך של 1,500 אלפי ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי מתואם של 9.037% לפירעון עד ליום 15 ביוני 2025. ההלוואה האמורה נפרעה במלואה במועד. כמו כן, ביום 11 ביוני 2025 חתמה החברה על הסכם חידוש ההלוואה עם תאגיד בנקאי בסך של 1,500 אלפי ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי מתואם של 9.024% לפירעון עד ליום 25 בספטמבר 2025.

באור 7:-

אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

ביום 8 ביולי 2025, חתמה החברה על תוספות להסכמי הלוואות בעלים במסגרתן קיבלה החברה מסגרת אשראי בסך כולל של עד 1,000 אלפי ש"ח נוספים לפי תנאי הסכמי הלוואות המקוריים כמתואר בביאור ג', ומכוחם החברה תוכל לנצל הלוואות במנה אחת או יותר, בהתאם לצרכים העסקיים של החברה, בכפוף להודעה מוקדמת.

באותו מועד, חתמה החברה על הסכם הלוואות בעלים עם בעל מניות נוסף בסך של 180 אלפי ש"ח עם מסגרת אשראי בסך של 320 אלפי ש"ח נוספים. ההלוואה שניטלה וכל סכום נוסף שתנצל החברה ממסגרת האשראי יפרעו במלואם בתשלום אחד הכולל קרן וריבית בתום שישה חודשים ממועד קבלתם. הלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור ריבית פריים + 0.3%.

אקסונוז ויז'ן בע"מ
("החברה")

דוח אירועים

כמשמעו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה),
התשכ"ט-1969

ממועד חתימת הדוחות הכספיים ליום 30 ביוני 2025, קרי מיום 14 באוגוסט 2025, ועד למועד פרסום התשקיף, לא חלו בחברה אירועים מהותיים שיש לתת עליהם גילוי במסגרת דוח אירועים, כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

סיון קרמר,
סמנכ"ל כספים

רועי ריפטין,
מנכ"ל

רז רודיטי,
יו"ר דירקטוריון

תאריך: 20 באוגוסט, 2025

פרק 10 - פרטים נוספים

10.1. חוות דעת עורך דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטיות הבאות:



21 באוגוסט, 2025

לכבוד

אקסונו ויז'ן בע"מ

ג.א.ג.,

הנדון: אקסונו ויז'ן בע"מ ("החברה") - תשקיף להשלמה וכן תשקיף מדף נושא תאריך 22 באוגוסט, 2025 ("התשקיף")

בהתאם לבקשתכם, הרינו לחוות את דעתנו בקשר עם התשקיף שבנדון, כי לדעתנו:

- א. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים בתשקיף, תוארו נכונה בתשקיף.
- ב. החברה מוסמכת להנפיק את ניירות הערך המוצעים באופן המתואר בתשקיף.
- ג. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.

אנו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

הודיה בן שי פיש, עו"ד

עופרי פרקש, עו"ד

יאיר שילוני, עו"ד

- 10.2. **חוות דעת רואה חשבון**
לחוות דעת רואה החשבון המבקר של החברה, ראו בפרק 9 לתשקיף.
- 10.3. **הוצאות ועמלות בקשר להצעה**
לפרטים בדבר ההוצאות הכרוכות בהנפקה על-פי תשקיף זה, ראו סעיף 5.1 בפרק 5 לתשקיף זה.
בנוסף, בהתאם להוראות סעיף 4א לתקנות ניירות ערך (אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף),
התשנ"ה-1995, החברה שילמה לרשות ניירות ערך אגרת בקשה למתן היתר לפרסום תשקיף זה
ואולם תוספת האגרה בגין ניירות ערך שיוצעו (ככל ויוצעו) על פי תשקיף המדף, תשולם בעד ניירות
ערך המוצעים בסמוך לאחר מועד פרסום דוחות הצעת מדף, בסכומים ובמועדים כקבוע בתקנות
כאמור.
- 10.4. **הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים**
לפרטים אודות הקצאת ניירות ערך למנהלים ועובדים ראו סעיף 3.4.3 לתשקיף.
- 10.5. **עיון במסמכים**
העתקים מתשקיף זה וכן עותק של דוח, חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בתשקיף זה
עומדים לעיון במשרדה הרשום של החברה, בשעות העבודה הרגילות. כמו כן, ניתן לעיין בתשקיף זה
ובדוחות שפרסמה החברה, באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו: www.magna.isa.gov.il
ובאתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בכתובת <https://maya.tase.co.il/>.

פרק 11 - חתימות

החברה

אקסונו ויז'ן בע"מ

הדירקטורים

רז רודיטי

עידו רוזנברג

מיכאל זולוטוב

יאיר רמתי
