

טרם ניתן היתר רשות ניירות ערך להנפקת ניירות הערך המוצעים על-פי טיוטת התשקיף, ואין לרכוש או להתחייב לרכוש ניירות ערך על-פי טיוטת תשקיף זו. ייתכנו שינויים בפרטים הנכללים בטיטות התשקיף.

נ-טריג בע"מ

N-Trig Ltd.

(להלן: "החברה")

תשקיף

הנפקה לציבור של

עד _____ מניות רגילות, רשומות על שם, בנות _____ ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה (להלן: "המניות הרגילות") בערך נקוב כולל של _____ ש"ח.

ושל

עד _____ כתבי אופציה (סדרה 1) (להלן: "כתבי אופציה (סדרה 1)"), רשומים על שם, הניתנים למימוש ל- _____ מניות רגילות בכל יום מסחר, החל מיום רישומם למסחר בבורסה ועד ליום _____ ב- _____ ועד בכלל, כך שהחל מיום רישומם למסחר של כתבי אופציה (סדרה 1) ועד ליום _____ ב- _____, כל כתב אופציה (סדרה 1) ימומש למניה רגילה אחת של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.12.2.7 ו- 2.12.2.8 לתשקיף) כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש בסך _____ ש"ח למניה. כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד ליום _____ ב- _____ ועד בכלל, יפקע ויהיה בטל ולא יקנה לבעליו זכות כלשהי.

ושל

עד _____ כתבי אופציה (סדרה 2) (להלן: "כתבי אופציה (סדרה 2)"), רשומים על שם, הניתנים למימוש ל- _____ מניות רגילות בכל יום מסחר, החל מיום רישומם למסחר בבורסה ועד ליום _____ ב- _____ ועד בכלל, כך שהחל מיום רישומם למסחר של כתבי אופציה (סדרה 2) ועד ליום _____ ב- _____, כל כתב אופציה (סדרה 2) ימומש למניה רגילה אחת של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.12.2.7 ו- 2.12.2.8 לתשקיף) כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש בסך _____ ש"ח למניה. כתב אופציה (סדרה 2) שלא ימומש עד ליום _____ ב- _____ ועד בכלל, יפקע ויהיה בטל ולא יקנה לבעליו זכות כלשהי.

הצעה לציבור של

_____ מניות רגילות, ביחד עם _____ כתבי אופציה (סדרה 1) ו- _____ כתבי אופציה (סדרה 2), מוצעים בדרך של מכרז על מחיר היחידה ב- _____ יחידות כשכל יחידה כוללת:

_____ ש"ח	_____ מניות רגילות במחיר מזערי של _____ למניה
_____	_____ כתבי אופציה (סדרה 1) ללא תמורה
_____	_____ כתבי אופציה (סדרה 2) ללא תמורה
_____ ש"ח	סה"כ המחיר המזערי ליחידה

מחיר יחידת המניות שייקבע במכרז לא יפחת מ- _____ ש"ח ליחידה (להלן: "המחיר המזערי").

רשימת החתימות לרכישת היחידות המוצעות לציבור תפתח ביום _____ 2014, בשעה _____ ותיסגר באותו יום בשעה _____.

המחיר האפקטיבי למניה רגילה הוא ____ ש"ח. השווי הכלכלי של כתב האופציה (סדרה 1) הנו ____ ש"ח. השווי הכלכלי של כתב האופציה (סדרה 2) הנו ____ ש"ח. השווי האמור מבוסס על נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, כאשר מניה מונפקת ביחד עם כתבי אופציה וכאשר סטיית התקן השבועית היא ____% ושיעור ההיוון השנתי הוא ____%.

ההשקעה בניירות הערך של החברה כרוכה בסיכונים המאפיינים השקעה בחברת טכנולוגיה העוסקת, בין היתר, במחקר ופיתוח ולפיכך, כרוכה ההשקעה כאמור בסיכון לאובדן כספי תמורת ההנפקה וזאת, בין היתר, לאור גורמי הסיכון העיקריים שיש בהם כדי להשפיע על הקבוצה, כדלקמן: (א) סיכונים מקרו: תנודות בשערי חליפין; (ב) סיכונים ענפיים: מיתון, התפתחות תחום המכשירים הניידים ושינויים טכנולוגיים, תחרות, חשיפה להשפעות הרגולציה; (ג) סיכונים ייחודיים לקבוצה: אי וודאות לגבי ביקוש ותמחור מוצרי הקבוצה החדשים, תלות במימון חיצוני, הגנה על קניין רוחני, חוסר ודאות בנוגע לאישור בקשות לרישום פטנטים, תלות בלקוח מהותי, תלות בספק מהותי, המצב הכלכלי בארה"ב ואירופה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.32 לתשקיף.

דירקטוריון החברה קבע כי החברה עונה להגדרת "תאגיד קטן" כקבוע בתקנה 35 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) (תיקון), התשע"ד-2014 ("התיקון לתקנות"), ואימץ את כל ההקלות שאושרו לתאגידים קטנים כמפורט בתיקון לתקנות¹. לפירוט אודות ההקלות שאימץ הדירקטוריון ראה דוח הדירקטוריון המצורף בסעיף 6.34 לתשקיף.

גורם סיכון לו עשויה להיות השפעה גדולה על פעילותה של הקבוצה הינו, בין היתר: אין וודאות כי למוצרי הקבוצה החדשים, לכשיפותחו, יהא ביקוש המצדיק את ייצורם ושיווקם המסחרי. כמו כן, קיימת אי וודאות לגבי התמחור של המוצרים החדשים שיפותחו, ככל שיפותחו, על ידי הקבוצה ולגבי עלות ייצורם.

גורם סיכון לו עשויה להיות השפעה גדולה על פעילותה של החברה הינו, בין היתר: תלות במימון חיצוני. הקבוצה תלויה במימון חיצוני ומקורות המימון העומדים לרשותה עלולים שלא להספיק לצורך מימון והשלמת המחקר והפיתוח של טכנולוגיית הקבוצה ושיווק המוצרים. צרכי המימון של הקבוצה, עשויים להשתנות באופן מהותי, וזאת בשל תוצאות המחקר והפיתוח, התחרותיות, ההתפתחויות הטכנולוגיות בתחום ועלויות שתנבענה מהדרישות הרגולטוריות השונות. אין אפשרות להבטיח כי הקבוצה תצליח לגייס מקורות מימון נוספים, אם וכאשר אלה יידרשו, בזמן ובהיקף הנדרש. העדר אמצעי מימון מתאימים עלול לגרום להפסקת פעילותה העסקית של הקבוצה או לאי עמידה ביעדיה.

גורם סיכון לו עשויה להיות השפעה גדולה על פעילותה של החברה הינו, בין היתר: תלות החברה בלקוחות מהותיים. לפרטים ראה סעיף 6.10 לעיל.

גורם סיכון לו עשויה להיות השפעה גדולה על פעילותה של החברה הינו, בין היתר: תלות החברה בספקים מהותיים. לפרטים ראה סעיפים 6.15 ו-6.19 לעיל.

תוצאות הפעילות של החברה לתקופות שהסתיימו ביום 30 ביוני לכל אחת מהשנים 2013 ו-2014 ולשנים 2011, 2012 ו-2013, באלפי דולר ארה"ב, היו כדלקמן (ראו גם הסברי הדירקטוריון בסעיף 6.33 לתשקיף):

לתקופה של 6 חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני			לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014	2013		2013	2012	2011
5,052	3,910	הפסד תפעולי	7,780	15,931	7,738
5,433	4,156	הפסד כולל	8,568	16,589	8,057

¹ טרם אומץ.

תזרים המזומנים נטו של החברה, ששימשו לפעילות שוטפת לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 הסתכם בכ-4,429 אלפי דולר ארה"ב. תזרים המזומנים נטו של החברה, ששימשו לפעילות שוטפת לשנים 2011, 2012 ו-2013 הסתכם בכ-12,282 אלפי דולר ארה"ב, בכ-13,769 אלפי דולר ארה"ב ובכ-7,809 אלפי דולר ארה"ב, בהתאמה.

רואי החשבון של החברה הפנו את תשומת הלב בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2014 לאמור בביאור 2, אשר נוסחה מובאת להלן: מבלי לסייג את מסקנתנו הני"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בביאור 2 לדוחות הכספיים ביניים. לחברה נגרמו הפסדים בסך של 5,433 אלפי דולר ו-1,674 אלפי דולר ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 4,429 אלפי דולר ובסך של 2,501 אלפי דולר בתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014, בהתאמה, ולה יתרת הפסד בסך של 117,507 אלפי דולר ליום 30 ביוני 2014. כמו כן, החברה אינה עומדת באמת המידה של דרישת גיוס ההון כלפי תאגיד בנקאי. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים המפורטים בביאור הני"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. תוכניות ההנהלה בקשר לעניינים אלה מפורטות בביאור הני"ל. בדוחות הכספיים לא נכללו כל ההתאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

לאור אופייה של החברה כחברת טכנולוגיה העוסקת, בין היתר, במחקר ופיתוח, במקרה של כשלון בפיתוח טכנולוגי של מוצרי החברה ו/או כשלון בהשגת האישורים הנדרשים מהרשויות המוסמכות לשם שיווק ומכירת חלק ממוצריה, עלולה השקעת החברה בפיתוח מוצרים אלו לרדת לטמיון. כמו כן, כחברת טכנולוגיה העוסקת, בין היתר, במחקר ופיתוח נדרשת החברה לגיוסי הון. העדר אמצעי מימון מתאימים עלול לגרום להפסקת פעילותה העסקית של הקבוצה.

למנכ"ל החברה, מר דן ענבר, הוענקו ביום 13 ביולי 2014, 1,684,645 אופציות לרכישת 1,684,645 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 0.49 דולר ארה"ב למניה. לפרטים נוספים ראה סעיפים 3.5 ו-8.2.1.1 לתשקיף.

בדבר עסקאות החברה עם בעלי עניין בה ראו פרק 8 לתשקיף.

החברה קבעה בתקנונה הוראות מכוח סעיפים 20(א), 22(א), 50(א), 85, 87(א)(4), 259 ו-307 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"). לפרטים ראו סעיפים 4.3, 4.5, 4.6, 4.12, 4.13 ו-7.3.5 לתשקיף.

החברה הוכרה כחברת מו"פ כהגדרת מונח זה על פי תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו ולפיכך חלות על החברה דרישות כקבוע בתקנון הבורסה ובהנחיות מכוחו.

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

החברה התקשרה בהסכם חיתום עם קונסורציום חתמים בראשות לידר הנפקות (1993) בע"מ באופן שניירות הערך על פי תשקיף זה יהיו מובטחים בחיתום חלקי או מלא. סך כל הוצאות החברה לרבות עמלות החיתום, הניהול, הריכוז, ההפצה וההוצאות האחרות הכרוכות ברישום ניירות הערך על פי תשקיף זה מסתכם בסך של כ-_____ אלפי ש"ח, המהווה כ-_____% מסך תמורת ההנפקה.

ניתן לעיין בנוסח המלא של התשקיף בכתובת: www.magna.isa.gov.il

תאריך התשקיף: _____

תוכן עניינים

<u>עמוד</u>			
		מבוא	א.
1-א	החברה	1.1	
1-א	היתרים ואישורים	1.2	
2-א	ההון	1.3	
		פרטי ההצעה	ב.
1-ב	ניירות הערך המוצעים	2.1	
2-ב	המכרז על מחיר היחידה	2.2	
3-ב	הליך המכרז	2.3	
6-ב	חשבון מיוחד	2.4	
7-ב	הודעה על תוצאות הנפקה, פיצול וויתור	2.5	
7-ב	רישום למסחר בבורסה	2.6	
8-ב	פיזור מזערי, שיעור ושווי	2.7	
9-ב	הימנעות מעשיית הסדרים	2.8	
9-ב	הימנעות מדילול הון	2.9	
9-ב	מכתבי הקצאה ותעודות מניה	2.10	
10-ב	מיסוי ניירות הערך המוצעים	2.11	
17-ב	תנאי ניירות הערך המוצעים	2.12	
28-ב	הסכם חיתום	2.13	
35-ב	משקיעים מסווגים	2.14	
		הון החברה	ג.
1-ג	הון המניות הרשום של החברה למועד התשקיף	3.1	
1-ג	הון המניות המונפק והנפרע של החברה למועד התשקיף	3.2	
1-ג	התפתחות הון החברה	3.3	
4-ג	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה במועד התשקיף	3.4	
5-ג	הסדרים בין בעלי מניות בחברה	3.5	
7-ג	ניירות ערך המירים למניות החברה	3.6	
11ג	חסימת ניירות ערך	3.7	
		הזכויות הנלוות למניות החברה	ד.
1-ד	כללי	4.1	
1-ד	זכויות המניות	4.2	
1-ד	אסיפות כללית	4.3	
3-ד	הודעות	4.4	
4-ד	חלוקת דיבידנד ומניות הטבה	4.5	
5-ד	העברת מניות החברה	4.6	
5-ד	שינוי הזכויות הנלוות למניות	4.7	

ד-6	שינוי זכויות של סוגי מניות	4.8	
ד-7	ניירות ערך בני פדיון	4.9	
ד-7	הגדלת הון והקצאת מניות	4.10	
ד-8	מינוי דירקטורים	4.11	
ד-8	זכויות בפירוק	4.12	
ד-9	שינוי התקנון	4.13	
	ה. ייעוד התמורה		
ה-1	סכום התמורה	5.1	
ה-1	השימוש בתמורה	5.2	
ה-2	סכום מינימאלי	5.3	
	ו. תיאור החברה, התפתחותה ועסקיה		
ו-1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	6.1	
ו-5	השקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה	6.2	
ו-5	חלוקת דיבידנדים	6.3	
ו-6	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה	6.4	
ו-6	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה	6.5	
ו-8	תחום הפעילות	6.6	
ו-12	מוצרים ושירותים	6.7	
ו-15	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	6.8	
ו-16	מוצרים חדשים	6.9	
ו-17	לקוחות	6.10	
ו-19	שיווק והפצה	6.11	
ו-21	צבר הזמנות	6.12	
ו-22	תחרות	6.13	
ו-27	עונתיות	6.14	
ו-28	כושר יצור	6.15	
ו-29	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	6.16	
ו-29	מחקר ופיתוח	6.17	
ו-32	נכסים לא מוחשיים	6.18	
ו-34	הון אנושי	6.19	
ו-37	חומרי גלם וספקים	6.20	
ו-39	הון חוזר	6.21	
ו-41	מימון	6.22	
ו-44	מיסוי	6.23	
ו-44	סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם	6.24	
ו-44	מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה	6.25	
ו-46	הסכמים מהותיים	6.26	

48-ו	הסכמי שיתוף פעולה	6.27	
50-ו	הליכים משפטיים	6.28	
50-ו	יעדים ואסטרטגיה עסקית	6.29	
51-ו	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	6.30	
52-ו	ביטוח	6.31	
53-ו	דיון בגורמי סיכון	6.32	
57-ו	פרטים נוספים על חברות הבנות של החברה	6.33	
58-ו	הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 30 ביוני 2014	6.34	
	דירקטורים של החברה ונושאי משרה בכירה		ז.
1-ז	הדירקטורים של החברה	7.1	
7-ז	נושאי משרה בכירה בחברה	7.2	
10-ז	תמצית הוראות תקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה	7.3	
16-ז	פרטים נוספים	7.4	
	בעלי עניין בחברה		ח.
1-ח	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה נוספים שאינם בעלי עניין מכוח החזקות	8.1	
2-ח	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה בחברה	8.2	
5-ח	תיאור עיקרי ההסכמים עם נושאי משרה בכירים	8.3	
10-ח	גמול דירקטורים	8.4	
11-ח	עסקאות עם בעלי עניין	8.5	
11-ח	ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, שיפוי ופטור	8.6	
1-ט	דוחות כספיים		ט.
	דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2014		
	דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2013		
	הערכת שווי מהותית		
	פרטים נוספים		י.
1-י	חוות דעת עורך דין	10.1	
2-י	חוות דעת רואה חשבון	10.2	
2-י	הוצאות בקשר להצעת ניירות הערך המוצעים והנפקתם	10.3	
2-י	הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים	10.4	
2-י	עיון במסמכים	10.5	
1-יא	חתימות		יא.

פרק א' - מבוא

1.1. החברה

החברה התאגדה ביום 17 ביוני 1999, כחברה פרטית בישראל בהתאם לפקודת החברות [נוסח חדש] התשמ"ג-1983 ("פקודת החברות"), תחת השם קנטונה בע"מ. ביום 7 בספטמבר 1999 שונה שם החברה לגאמאלונג (1999) בע"מ, ביום 22 בדצמבר 1999 שונה שמה לגאמאלונג בע"מ, ביום 14 בינואר 2001 שונה שמה ל-N-Trig Ltd וביום 3 בספטמבר 2014 שונה שמה ל-N-Trig בע"מ. מטרות החברה הן לעסוק בכל עיסוק חוקי. החברה פועלת בתחום של פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של שבבים ועטים דיגיטליים המתאימים לשימוש בממשק למסכי מגע.

1.2. היתרים ואישורים

החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין לרישום ניירות הערך על פי תשקיף זה ולפרסום התשקיף¹.

עותק מתשקיף זה והעתק של ההיתר לפרסומו יוגשו לרשם החברות תוך יום עסקים אחד לאחר תאריך התשקיף.

אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך².

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה") נתנה את אישורה לתשקיף זה, כמשמעותו בתקנון הבורסה, לפיו ניירות הערך המיועדים לרישום למסחר על פי תשקיף זה עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו ("אישור הבורסה לתשקיף").

אישור הבורסה לתשקיף הינו אישור רישום למסחר של כל המניות הקיימות בהון החברה ערב פרסום תשקיף זה לרבות מניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות למסחר שהוקצו לעובדים ויועצים במסגרת תוכניות האופציות של החברה כמפורט בסעיף 3.6 לתשקיף³.

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

¹ למועד הטיוטה טרם התקבלו כל ההיתרים האמורים.

² למועד הטיוטה טרם התקבל ההיתר האמור.

³ טרם התקבל היתר למועד הגשת הטיוטה.

1.3. ההון

1.3.1. הון המניות

הון המניות של החברה הינו כדלקמן (ערך נקוב בש"ח) :

סוג המניות	הון רשום	הון מונפק ונפרע במועד התשקיף	הון מונפק בדילול מלא ⁴
מניה רגילה	38,000 ⁵	10,100	

1.3.2. הון

ההון של החברה ליום 30 ביוני 2014 הינו כדלקמן (באלפי דולר ארה"ב)⁶ :

ליום 30 ביוני 2014	
הון מניות	2
פרמיה על מניות	198
שטרי הון	127,079
קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	2,140
יתרת הפסד	(117,507)
סה"כ הון	11,912

⁴ בהנחה שכל האופציות הלא רשומות שהוקצו לעובדים, דירקטורים ואחרים כמפורט בסעיף 3.6 להלן, תמומשנה למניות.
⁵ עובר להנפקה יוגדל ההון הרשום של החברה (כפוף לקבלת אישור הבנק המלווה כהגדרתו בסעיף 6.22.2 לתשקיף).
⁶ כל הנתונים הכספיים בתשקיף זה הינם בדולר ארה"ב, אלא אם כן נאמר במפורש אחרת. ההצגה בתשקיף הינה בסכומים מדווחים אלא אם כן נאמר אחרת.

פרק ב' - פרטי ההצעה

ניירות הערך המוצעים

2.1

מוצעים בזה לציבור ניירות הערך שלהלן על ידי החברה.

2.1.1 עד _____ מניות רגילות, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה בערך נקוב כולל של _____ ש"ח (להלן: "המניות").

2.1.2 עד _____ כתבי אופציה (סדרה 1) (להלן: "כתבי אופציה (סדרה 1)" או "כתבי האופציה"), רשומים על שם, הניתנים למימוש לעד _____ מניות רגילות בכל יום מסחר, החל מיום רישום למסחר ועד ליום _____ ועד בכלל, כך שהחל מיום רישום למסחר של כתבי אופציה (סדרה 1) ועד ליום _____, כל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.12.2.7 ו-2.12.2.8 לתשקיף) כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של _____ ש"ח. כתב אופציה (סדרה 1), אשר לא ימומש עד ליום _____ ועד בכלל יפקע ויהא בטל ולא יקנה לבעליו זכות כלשהי.

2.1.3 עד _____ כתבי אופציה (סדרה 2) (להלן: "כתבי אופציה (סדרה 2)" או "כתבי האופציה"), רשומים על שם, הניתנים למימוש לעד _____ מניות רגילות בכל יום מסחר, החל מיום רישום למסחר ועד ליום _____ ועד בכלל, כך שהחל מיום רישום למסחר של כתבי אופציה (סדרה 2) ועד ליום _____, כל כתב אופציה (סדרה 2) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.12.2.7 ו-2.12.2.8 לתשקיף) כנגד תשלום במזומן של מחיר מימוש בסך של _____ ש"ח. כתב אופציה (סדרה 2), אשר לא ימומש עד ליום _____ ועד בכלל יפקע ויהא בטל ולא יקנה לבעליו זכות כלשהי.

המניות וכתבי האופציה יקראו יחד להלן: "ניירות ערך" או "ניירות ערך המוצעים".

הצעת ניירות הערך

2.1.4

במסגרת התשקיף יוצעו _____ מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת של החברה ביחד עם _____ כתבי אופציה (סדרה 1) ו- _____ כתבי אופציה (סדרה 2), ב- _____ יחידות (להלן: "היחידות") כשהרכב כל יחידה הינו כדלקמן:

_____ מניות במחיר של _____ ש"ח למניה במחיר כולל של _____ ש"ח	
_____ כתבי אופציה (סדרה 1) ללא תמורה	ללא תמורה
_____ כתבי אופציה (סדרה 2) ללא תמורה	ללא תמורה
סה"כ המחיר המזערי ליחידה	
_____ ש"ח	

מחיר היחידה שיקבע במכרז לא יפחת מ- _____ ש"ח ליחידה (להלן: "המחיר המזערי").

המחיר האפקטיבי למניה רגילה אחת המוצעת הינו ____ ש"ח. השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) המוצע הינו ____ ש"ח. השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 2) המוצע הינו ____ ש"ח. השווי האמור של כל כתב האופציה (סדרה 1) וכתב האופציה (סדרה 2) מבוסס על נוסחת החישוב שנקבעה בהנחיות הבורסה, כאשר מניה מונפקת ביחד עם כתבי אופציה, כשסטיית התקן השבועית הינה¹ ____% ושיעור ההיוון השנתי הינו² ____%.

על פי תקן חשבונאות בינלאומי מספר 32, מכיוון שכתבי האופציה מעניקים לבעליהם את הזכות לקנות מספר קבוע של מניות החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיפים 2.12.2.7 ו-2.12.2.8 להלן) במחיר, כתבי האופציה הינם מכשיר הוני. לעניין המדידה בדוחות הכספיים, פיצול מרכיבי היחידה המוצעת על פי תשקיף זה יתבצע על פי שווים ההוגן. השווי ההוגן של כל מרכיב יקבע בהתאם לשער הסגירה של המרכיב ביום המסחר הראשון בבורסה.

2.2 המכרז על מחיר היחידה

2.2.1 רשימת החתימות

רשימת החתימות ליחידות המוצעות לציבור בדרך של מכרז תפתח ביום _____ 2014 בשעה _____ ותיסגר באותו יום בשעה _____ (להלן: "יום המכרז" או "יום הגשת הבקשות").

2.2.2 הגשת בקשות לרכישת יחידות

את הבקשות לרכישת היחידות המוצעות יש להגיש לחברה באמצעות _____ בע"מ (להלן: "רכז ההנפקה"), או באמצעות הבנקים או חברי הבורסה (להלן ביחד: "המורשים לקבלת בקשות" או "המפיצים"), ביום הגשת הבקשות.

2.2.2.1 בקשות תוגשנה על גבי טפסים הניתנים להשגה אצל המורשים לקבלת בקשות. כל מבקש ייחשב כאילו התחייב בבקשתו לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהענות מלאה או חלקית לבקשתו, בהתאם לתנאי תשקיף זה וייחשב כמתחייב לשלם את מלוא תמורות היחידות שהוא זכאי לקבלן בהתאם לתוצאות המכרז, כפי שתודיע על כך החברה, כמפורט להלן. הבקשות לרכישה הינן בלתי חוזרות.

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

2.2.2.2 לא ניתן להגיש בקשות לפחות מיחידה אחת. הבקשות תוגשנה ביחידות שלמות בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות

¹ מדריך נתוני סחירות לחודש _____ 2014, בורסה לניירות ערך בתל אביב.

² מקדמי היוון כפי שפורסמו על ידי הבורסה לניירות ערך בתל אביב ביום _____ 2014.

השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק כלשהו של יחידה הנקוב בה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה.

2.2.2.3 המבקש יציין על גבי בקשתו את מספר היחידות שהוא מבקש לרכוש ואת מחיר היחידה המוצע על ידו אשר לא יפחת ממחיר היחידה המזערי.

2.2.2.4 כל מבקש רשאי להגיש עד שלוש בקשות במחירים שונים, ובלבד שמרווחי המחיר הנקובים יהיו בסך של 1 ש"ח, באופן שבו המדרגה הראשונה שבה ניתן להזמין יחידות מעל למחיר המזערי הינה ____ ש"ח ולאחריה ניתן להזמין יחידות במחיר של ____ ש"ח, ____ ש"ח וכו'.

"מבקש" לצורך פרק זה, יחד עם בן משפחתו הגר עמו וכן "משקיע מסווג" כמשמעותו בסעיף 15א(ב)(1) או (2) לחוק ניירות ערך.

2.2.2.5 בקשה שתתקבל אצל המורשים לקבלת בקשות לאחר השעה ____ ביום המכרז, או שתתקבל אצל רכז ההנפקה לאחר השעה ____ באותו יום, לא תענה על ידי החברה. הבקשות לרכישת יחידות תועברנה לרכז ההנפקה על ידי המורשים לקבלת בקשות ביום המכרז עד השעה ____, במעטפות סגורות, אשר תשמרנה סגורות עד למועד האחרון להגשת הבקשות, ותכנסנה לתיבה סגורה על ידי רכז ההנפקה ביחד עם הקשות אשר הוגשו ישירות אליו.

2.2.2.6 בקשות שתוגשנה במכרז כשלא ננקב בהן מחיר יחידה כלשהו, יראו אותן כאילו לא הוגשו כלל. בקשות שתוגשנה במכרז בהן נקוב מחיר יחידה נמוך ממחיר היחידה המזערי, יראו אותן כאילו נקוב בהן מחיר היחידה המזערי.

2.3 הליך המכרז

2.3.1 פתיחת המעטפות

ביום המכרז, לאחר השעה ____, תיפתח התיבה וכן יפתחו המעטפות בנוכחות רואה החשבון של החברה אשר יפקח על נאותות הליכי המכרז, ויסוכמו ויעובדו תוצאות המכרז.

2.3.2 אופן קביעת מחיר היחידה והקצאת היחידות

"מחיר המכירה" - המחיר הגבוה ביותר שבו או שבמחירים גבוהים ממנו הוגשו הזמנות לרכישת כל ניירות הערך שהוצעו בתשקיף; הייתה כמות ניירות הערך שלגביהם הוגשו הזמנות קטנה מהכמות בתשקיף - המחיר המזערי שנקבע בהצעה.

"הכמות שנותרה לחלוקה" - כמות ניירות הערך שהוצעה בתשקיף, לאחר שנוכחה ממנה כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהם הזמנות במחיר העולה על מחיר המכירה.

הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה תעשה באופן של הצעה אחידה כמפורט בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007 (להלן: "**תקנות ההצעה**"), במחיר המכירה שייקבע במכרז, באופן המפורט להלן.

2.3.3 אופן חלוקת היחידות למבקשים

2.3.3.1 היה והמספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה, יפחת מהמספר הכולל של היחידות המוצעות לציבור - תענינה כל הבקשות במלואן. במקרה כזה, המחיר ליחידה שייקבע יהיה המחיר המזערי שהוצע על ידי הנענים להצעה. יתרת היחידות שלא תירכש בהצעה בדרך של מכרז תירכש על ידי החתמים כמפורט בסעיף __ להלן.

2.3.3.2 במקרה בו המספר הכולל של היחידות הכלולות בבקשות שתתקבלנה, יהיה שווה או יעלה על מספר היחידות המוצעות לציבור, תונפקנה כל היחידות המוצעות במכרז במחיר המכירה, אשר יהיה המחיר הגבוה ביותר שבו (ו/או במחירים גבוהים ממנו) הוגשו במכרז בקשות לרכישת כל היחידות המוצעות לציבור.

2.3.3.3 הקצאת היחידות המוצאות לציבור על פי תשקיף זה במחיר המכירה, תעשה באופן הבא:

- (א) בקשות הנוקבות במחיר הנמוך ממחיר המכירה - לא תענינה.
- (ב) בקשות הנוקבות במחיר גבוה ממחיר המכירה - תענינה במלואן.
- (ג) בקשות הנוקבות במחיר המכירה - תענינה באופן יחסי, כך שכל מבקש יקבל מתוך מספר היחידות המוצעות לציבור שיוותר לחלוקה, לאחר ההקצאה בגין בקשות הנוקבות במחיר גבוה ממחיר המכירה, חלק השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשה שבה נקב במחיר שייקבע לבין המספר הכולל של היחידות הכלולות בכל הבקשות בהן נקב המחיר שייקבע מעוגל ליחידה הקרובה.

2.3.3.4 על אף האמור לעיל, אם על פי ההצעה כאמור בסעיף 2.3.3.3 לעיל לא יתקיים פיזור מזערי במניות כמפורט בסעיף 2.7.2 להלן, תתבצע הקצאת היחידות כמפורט בסעיף 2.3.3.3 לעיל.

2.3.3.5 אם ההקצאה כאמור בסעיף 2.3.3.4 לעיל לא תביא לכך שיתקיים פיזור מזערי של המניות כמפורט בסעיף 2.7.2 להלן, אזי תבוצע ההקצאה במחיר המכירה על פי סעיף זה כדלהלן:

- (א) בקשות הנוקבות במחיר הנמוך ממחיר המכירה - לא תיעננה.
- (ב) בקשות הנוקבות במחיר המכירה כאמור לעיל או גבוה ממנו - יקבל מתוך סך היחידות המוצעות, מספר יחידות השווה ליחס שבין מספר היחידות שהזמין בבקשתו במחיר שייקבע או במחיר גבוה ממנו, לבין מספר היחידות שבכל הבקשות במכרז בהן נקב מחיר המכירה או מחיר גבוה ממנו מעוגל ליחידה הקרובה.

2.3.3.6 אם גם על פי ההקצאה כאמור בסעיף 2.3.3.5 לעיל לא יתקיים פיזור מזערי כמפורט בסעיף 2.7.2 להלן, תבוצע הקצאה מחדש לצורך קביעת מחיר רכישה חדש אשר לא יפחת מהמחיר המזערי ואשר יהיה מחיר הרכישה הגבוה ביותר שבוא יהיה ניתן להקצות את ניירות הערך המוצעים לציבור באופן שיתקיימו דרישות הפיזור המזערי כמפורט בסעיף 2.7.2 להלן, ובלבד שלמזמין לא יוקצו יחידות במספר גבוה מזה שהזמין או במחיר גבוה מזה שנקב בבקשתו (להלן: **"מחיר הרכישה החדש"**). נקבע מחיר רכישה חדש כאמור, תיעשה ההקצאה כאמור בסעיף 2.3.3.5 לעיל ובמקום מחיר הרכישה שייקבע ייראה כאילו נאמר מחיר הרכישה החדש. בקשות הנוקבות במחיר רכישה נמוך ממחיר הרכישה החדש לא תיעננה.

2.3.3.7 אם גם כתוצאה מהקצאה לפי סעיף 2.3.3.6 לעיל לא יתקיים פיזור מזערי כמפורט בסעיף 2.7.2 להלן, לא יוקצו ניירות ערך על פי תשקיף זה ותבוטל ההנפקה לציבור.

2.3.3.8 אם כתוצאה מההקצאה כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות, הם יעוגלו, כפי שיקבע רכו ההנפקה. עודפים של יחידות שיוותרו כתוצאה מהעיגול כאמור, יירכשו על ידי רכו ההנפקה במחיר שיקבע.

2.3.4 הקצאה נוספת למשקיעים מסווגים לאחר תאריך המכרז

2.3.4.1 החברה תהא רשאית, עד תום יום העסקים הראשון שלאחר ההקצאה לציבור ולא יאוחר ממועד רישום ניירות הערך המוצעים למסחר, להקצות למשקיעים המסווגים שהתחייבו בהתחייבות מוקדמת (כמפורט בסעיף 2.14.1 להלן), כמות נוספת של ניירות ערך אשר תפורט בדוח מידיי ובהיקף כולל שלא יעלה על חמישה עשר אחוזים (15%) או על ההיקף שיותר באותו מועד על פי תקנות ההצעה מהכמות שהוצעה על פי התשקיף (להלן: **"ההקצאה הנוספת למסווגים"**). ההקצאה הנוספת למשקיעים המסווגים תעשה באופן שלכל משקיע מסווג שהגיש התחייבות מוקדמת, תוקצה כמות ניירות ערך לפי חלקה היחסי של הכמות להשלמת ההתחייבות שלו מתוך סך הכמות להשלמת ההתחייבויות שהוגשו; בסעיף זה, **"הכמות להשלמת ההתחייבות"** - כמות ניירות ערך שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת במחיר המכירה או במחיר גבוה ממנו בניכוי כמות ניירות ערך שהוקצו בשל ההתחייבות המוקדמת האמורה.

2.3.4.2 ההקצאה הנוספת למסווגים תהיה של יחידות בהרכב זהה ליחידות שניתנה לגביהם התחייבות מוקדמת.

2.3.4.3 ההקצאה הנוספת למשקיעים המסווגים תיעשה באותו מחיר שהוקצו בו ניירות הערך לציבור.

2.3.4.4 למשקיע מסווג לא יוקצו ניירות ערך בכמות כוללת העולה על הכמות שנקבה בהתחייבות המוקדמת שהגיש.

2.3.4.5 אלא אם ציינו המשקיעים המסווגים אחרת, הרי שהתחייבותם המוקדמת של המשקיעים המסווגים תיחשב כהסכמתם להקצאה של עד מלוא כמות ניירות הערך המוזמנת על ידם, ולפיכך החברה תהיה רשאית לבצע הקצאה נוספת כאמור למשקיעים מסווגים, אשר התחייבו בהתחייבות מוקדמת עם החברה, ואשר נקבו בהזדמנות שהוגשו על ידם, במחיר אשר שווה למחיר המכירה או במחיר גבוה ממחיר המכירה, מבלי לפנות פעם נוספת לאותם משקיעים מסווגים, ובלבד שההקצאה הנוספת תבוצע לפי אמת המידה שתפורט בדוח המייד.

2.3.4.6 במקרים שבהם יציין משקיע מסווג, אחד או יותר, כי הוא מבקש שלא להשתתף בהקצאה נוספת כאמור בסעיף זה לעיל, אזי ניירות ערך שאלמלא כן היה משקיע כאמור זכאי להקצאתם לפי סעיף 2.3.4 זה, יוקצו למשקיעים המסווגים האחרים, ויחולו על ההקצאה התנאים בסעיף זה.

2.3.5 הקצאה נוספת לכלל המזמינים לאחר תאריך המכרז

במקרה בו תהא חתימת יתר, כהגדרתה בתקנות ההצעה, תהא החברה רשאית להקצות לכלל המזמינים שהגישו הזמנות במחיר המכירה או במחיר הגבוה ממנו, לפי הענין, כמות נוספת של ניירות הערך בהיקף שלא יעלה על חמישה עשר אחוזים (15%), קרי- _____ מניות, _____ כתבי אופציה (סדרה 1) ו- _____ כתבי אופציה (סדרה 2), מהכמות שהוצעה על פי תשקיף זה (להלן: "**ההקצאה הנוספת לכלל המזמינים**"), וביחד עם ההקצאה הנוספת למסווגים: "**ההקצאה הנוספת**"), אשר יוקצו על פי סעיף 2.3.3 לעיל.

יובהר כי על פי תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), תשס"ז-2007, "חתימת יתר", משמע היחס בין כמות ניירות הערך שהוגשו לגביהן הזמנות במחיר המכירה בהצעה אחידה לבין הכמות שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על 1 ו-"הכמות שנותרה לחלוקה", משמע כמות ניירות ערך שהוצעה בתשקיף, לאחר שנוכתה ממנה כמות ניירות ערך שהוגשו לגביהם הזמנות במחיר העולה על מחיר המכירה בהצעה אחידה.

2.4 חשבון מיוחד

2.4.1 סמוך לפני תאריך המכרז, יפתח רכז ההנפקה, אצל תאגיד בנקאי חשבון נאמנות מיוחד על שם החברה בקשר להנפקה וימסור למפיצים את פרטיו (להלן: "**החשבון המיוחד**"). החשבון המיוחד ינוהל על ידי רכז ההנפקה באופן בלעדי עבור ובשם החברה ויופקדו בו הסכומים ששולמו בין היתר בגין היחידות המוצעות שהבקשות לרכישתן נענו. כל עוד לא הועברה תמורת ההצעה לחברה, תוחזק התמורה בחשבון המיוחד ותושקע בפקדונות שקליים ונושאי ריבית על בסיס יומי.

2.4.2 היה והתקיימו במלואן דרישות הבורסה לענין שווי ושיעור אחזקות הציבור במניות, פיזור מזערי במניות ולענין יתר התנאים לרישום למסחר המפורטים בסעיפים 2.7.1 ו-2.7.2 להלן,

יעביר רכז ההנפקה, תוך יום עסקים אחד לאחר שנתקבלו אצלו כספי ההנפקה, תעודות בגין המניות ומכתבי הקצאה בגין כתבי האופציה לחברה לרישומים של בנק _____ בע"מ (להלן: "החברה לרישומים"), וזאת כנגד מסירת כל הסכומים שנתקבלו בחשבון המיוחד בצירוף פירות ההשקעה שנצברו עליהם ובניכוי הסכומים שיש לשלם על פי הסכם החיתום.

2.4.3 אם יתברר כי לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.4.2 לעיל, תבוטל ההנפקה, לא יוקצו ניירות הערך המוצעים ולא ייגבו כספים מהמזמינים.

2.5 הודעה על תוצאות הנפקה, פיצול וויתור

2.5.1 ביום המסחר הראשון שלאחר יום הגשת הבקשות עד שעה _____, תימסר הודעה על ידי רכז ההנפקה, באמצעות המפיצים, למבקשים אשר בקשותיהם נענו במלואן או בחלקן. ההודעה תציין את המחיר ליחידה שנקבע במכרז, כמות היחידות שתוקצינה ואת התמורה המגיעה מהם בעבורן.

2.5.2 ביום המסחר השני שלאחר יום הגשת הבקשות, יעבירו המבקשים שהזמנותיהם לרכישת ניירות ערך בהנפקה נענו, באמצעות המפיצים, לרכז ההנפקה את מלוא התמורה המגיעה מהם עבור היחידות, אשר לגביהן נענתה ההצעה, לחשבון המיוחד כאמור בסעיף 2.4.1 לעיל.

2.5.3 ביום העסקים הראשון שלאחר יום הגשת הבקשות תודיע החברה בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה על תוצאות המכרז, ותוך שלושה ימי עסקים נוספים שלאחר מכן תפרסם על כך הודעה בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

2.6 רישום למסחר בבורסה

ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה (מניות, כתבי אופציה (סדרה 1) וכתבי האופציה (סדרה 2) של החברה) (לרבות המניות וכתבי האופציה שיוקצו במסגרת ההקצאה הנוספת, כמפורט בסעיפים 2.3.4-2.3.5 לעיל, אם וככל שתבוצע, ולרבות הקצאת כתבי האופציה (סדרה 2) לחתמים), מניות, כתבי אופציה (סדרה 1) וכתבי האופציה (סדרה 2) של החברה שיוקצו לניצעים המוקדמים (בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה) בטרם רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, כתבי האופציה (סדרה 2) שיוקצו למנהלים הראשיים כמפורט בסעיף 2.13.1.3 להלן, וכן המניות הקיימות בהון החברה, המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) וממימוש כתבי האופציה (סדרה 2), והמניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא רשומות שהונפקו לעובדים ולנושאי משרה בחברה, לרבות מנכ"ל החברה ובעל ענין בה (כמפורט בסעיף 3.5 להלן), מיועדים להירשם למסחר בבורסה, אשר נתנה את אישורה לכך (להלן: "אישור הבורסה"). כפוף לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר כאמור לעיל תוך שלושה ימי עסקים לאחר יום הגשת הבקשות,

תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר על פי האישור האמור, את ניירות הערך האמורים. אישור הבורסה האמור כפוף לדרישות הבורסה בסעיפים 2.7.1 ו-2.7.2 להלן.

2.7 פיזור מזערי, שיעור שווי

2.7.1 על פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מותנה בכך ששווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחת מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה (לעיל ולהלן: **"דרישות שווי ושיעור החזקות הציבור"**).

2.7.2 על פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה בבורסה מותנה בפיזור מזערי של החזקות הציבור במניות כמפורט בטבלה להלן³:

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

בסעיף זה **"מחזיק"** - מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק הנדרש על פי סעיף 2.7.2 זה או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור.

2.7.3 לא התקיימו דרישות הבורסה כמפורט בסעיפים 2.7.1 ו-2.7.2 לעיל תבטלנה ההנפקה על פי תשקיף זה ולא ירשמו למסחר בבורסה ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

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

2.7.5 המניות, כתבי האופציה (סדרה 1) וכתבי האופציה (סדרה 2) יסחרו בבורסה בנפרד והמסחר בהם יחל סמוך לאחר רישומם למסחר.

2.7.6 באם יופעל הסכם החיתום המפורט בסעיף 2.13 להלן ותירכשנה יחידות על ידי המנהלים הראשיים, כך שלאחר הפעלת הסכם החיתום כאמור, יפחת שווי ושיעור החזקות הציבור מהנדרש על פי הנחיות הבורסה ביחס לחברה חדשה מסוגה של החברה, יפקידו המנהלים הראשיים, ככל שנדרש מהם, את המניות החסרות להשלמת שווי ושיעור החזקות הציבור במניות כנדרש (אם וככל שהדבר יביא לעמידה בדרישות שווי ושיעור החזקות הציבור כאמור), בידי נאמן שהוא חבר בורסה, ויורו לו באופן בלתי חוזר למכור, לפי שקול דעתו

³ החברה הוכרה כחברת מו"פ כהגדרת מונח זה בהנחיות הבורסה.

הבלעדי, את המניות הנ"ל בתוך תקופה של שלושה חודשים ממועד הרישום למסחר, כאשר לפחות מחצית מכמות המניות תימכר בתקופה של חודש וחצי ממועד הרישום למסחר.

2.8 הימנעות מעשיית הסדרים

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

2.8.2 החברה, הדירקטורים והחתמים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להודיע לרשות על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר להצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבויות כאמור בסעיף 2.8.1 לעיל.

2.8.3 החברה, הדירקטורים והחתמים מתחייבים, בחתימתם על תשקיף זה, להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו בקשר להצעת ניירות ערך, הפצתם ופיזורם בציבור, שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.8.1 לעיל.

2.8.4 החברה המציאה לרשות ניירות ערך, מתאריך פרסום תשקיף זה, התחייבויות חתומות על ידי _____, _____ ו-_____.

2.8.5 החברה, הדירקטורים והחתמים לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהנפקה זו ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראת סעיף זה. החברה תעביר לרשות ניירות ערך העתק ממסמכי ההתחייבויות של המפיצים כאמור.

2.9 הימנעות מדילול הון

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

2.10 מכתבי הקצאה ותעודות מניה

נענתה החברה לבקשה לרכישת יחידות על פי תשקיף זה, כולה או מקצתה, תעביר החברה למזמינים שבקשתם לרכישת יחידות נענתה, תוך יום עסקים אחד מהיום בו נתקבלו הכספים אצל רכז ההנפקה, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה ואשר תמורתן שולמה במלואה, על ידי משלוח תעודות מניה בגין המניות ומכתבי הקצאה בגין כתבי האופציה (סדרה 1) ובגין כתבי האופציה (סדרה 2) הכלולים באותן יחידות, לחברה לרישומים. העברת ניירות הערך המוצעים לא תיעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה כי התקיימו

דרישות פיזור מזערי ושווי ושיעור החזקות ציבור ויתר התנאים לרישום כאמור בסעיפים 2.7.1 ו-2.7.2 לעיל.

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

בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות הקיימות בהון החברה ערב ההנפקה, כל המניות המוצעות על פי תשקיף זה, לרבות המניות שתנבענה מממוש כתבי האופציה (סדרה 1) ומממוש כתבי האופציה (סדרה 2), וכל המניות שתנבענה מממוש כתבי האופציה הלא רשומים של החברה, תרשמנה במרשם בעלי המניות של החברה ע"ש החברה לרישומים.

מיסוי ניירות הערך המוצעים

2.11

כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. האמור להלן אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך המוצעים, ואינו בא במקום ייעוץ מקצועי בנדון. מומלץ לכל רוכש של ניירות הערך המוצעים לפנות לקבלת יעוץ מקצועי בהתאם לנתונים המיוחדים לו.

מובהר, כי האמור להלן מתבסס על דיני המס כפי שהם נכונים למועד התשקיף וכי שינוי בדיני המס עשוי להוביל לתוצאות שונות. כמו כן, יובהר, כי האמור להלן אינו מתייחס למחזיקים שאינם תושבי ישראל, אלא למחזיקים תושבי ישראל בלבד.

ביום 1 בינואר 2006 נכנס לתוקפו החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), התשס"ה-2005 (להלן בסניף זה: "תיקון 147" או "התיקון"). בעקבות התיקון חלו שינויים ניכרים בהוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה") הנוגעים למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. 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.

בנוסף, ביום 29 בדצמבר 2008 אישרה הכנסת את תיקון 169 לפקודה ("תיקון 169"), אשר פורסם ברשומות ביום 31 בדצמבר 2008 (ונכנס לתוקף ביום 1 בינואר 2009), וביום 23 ביולי 2009 התקבל בכנסת חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום התכנית הכלכלית לשנים 2009 ו-2010), התשס"ט-2009, אשר כלל את תיקון מס' 171 לפקודה (יחד להלן: "התיקון הנוסף").

ביום 5 בדצמבר 2011 פורסם ברשומות החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה) התשע"ב-2011 (להלן: "החוק לשינוי נטל המס") אשר מרבית הוראותיו בתוקף החל מיום 1 בדצמבר 2012.

ביום 5 באוגוסט 2013 פורסם ברשומות החוק לשינוי סדרי עדיפויות לאומיים (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2013 ו-2014), התשע"ג-2013 (להלן: "החוק לשינוי סדרי עדיפויות"), אשר מרבית הוראותיו הינן בתוקף החל מיום 1 בינואר 2014.

תיקונים אלו משנים באופן ניכר את הוראות הפקודה.

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל. יצוין כי ביחס ליחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה ותושב חוזר ותיק כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור, יפנו לקבלת ייעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כ'בעלי שליטה'⁴ או כ'בעלי מניות מהותיים'⁵ כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

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

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

2.11.1 שיעור המס החל על רווח הון ממכירת ניירות ערך סחירים.

2.11.1.1 בהתאם להוראות חלק ה' לפקודה, במכירה ו/או בפדיון של ניירות הערך המונפקים על פי תשקיף זה (לרבות ממכירת מניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה) (להלן: "ניירות הערך") חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126 (א) לפקודה. בהתאם לחוק לשינוי סדרי עדיפויות שיעור מס החברות החל מיום 1 בינואר 2014 הינו 26.5%.

יצוין כי במסגרת החוק לשינוי נטל המס בוטל מתווה ההפחתה של מס החברות אשר היה צריך לחול בהתאם למתווה התיקון וזה, יישקל מחדש לא יאוחר משנת 2014 בשים לב לתנאים הכלכליים והפיסקאליים של המשק הישראלי ולמצב השווקים הגלובאליים באותה תקופה.

⁴ כהגדרת מונח זה בסעיפים 3(ט) לפקודה.

⁵ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

2.11.1.2 בהתאם לסעיף 91 לפקודה רווח הון ריאלי ממכירת ניירות הערך, המופק בידי יחיד תושב ישראל, שההכנסה ממכירת ניירות ערך אינה מהווה בידיו "הכנסה מעסק", יתחייב במס בשיעור המס השולי החל עליו כקבוע בסעיף 121 לפקודה, ובלבד שלא יעלה על 25%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת.

2.11.1.3 חרף האמור לעיל, רווח הון ריאלי ממכירת ניירות הערך בחבר בני אדם שבו המוכר הוא יחיד שהוא בעל מניות מהותי במועד מכירתו של נייר הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה, יחויב במס בשיעור של 30%. יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה - קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם אחר, ב-10% לפחות, באחד או יותר מאמצעי השליטה⁶ בחברה, במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה (להלן ולעיל: "בעל מניות מהותי").

"יחד עם אחר" - יחד עם קרובו, וכן יחד עם מי שאינו קרובו ויש ביניהם שיתוף פעולה דרך קבע על פי הסכם בעניינים מהותיים של חבר בני האדם, במישרין או בעקיפין.

2.11.1.4 פרט לאמור לעיל נקבע, כי שר האוצר, באישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי לקבוע לענין רווח הון ממכירת נייר ערך, הוראות ותנאים אשר בהתקיימם יותר ניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, השיטה לחישובם, הגבלת שיעור הריבית הריאלית שיותר בניכוי כאשר מתקיימים יחסים מיוחדים בין הלווה למלווה, וכן דרכי הוכחה של ייחוס ההלוואה ושל הוצאות הריבית הריאלית והפרשי הצמדה לנייר ערך, וכי עד לקביעת הוראות כאמור לעיל, תבע הנישום הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, יחויב רווח הון שהיה לו במכירת ניירות ערך במס בשיעור של 30%.

2.11.1.5 על אף האמור לעיל, יחיד שההכנסה ממכירת המניה מהווה בידיו "הכנסה מעסק" יתחייב במס בגין רווחיו ממכירת ניירות הערך בהתאם להוראות סעיף (1)2 לפקודה, הווה אומר מס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה (משנת המס 2014 ואילך 48%-ו-50% בגין הכנסה חייבת העולה על 811,560 ש"ח).

בכפוף לתנאים הנקובים בסעיף (2)9 לפקודה, על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת תתחייב במס בגין רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך, בשיעור החלים על יחיד שההכנסה מהמכירה אינה מהווה עבורו "הכנסה מעסק" או ממשלח יד בידיו אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת בדין. לא נקבע בדין להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס בהתאם להוראות סעיף (2)9 לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות הערך כאמור.

⁶ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

2.11.1.6 תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) פטור ממס על רווח הון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל (מלבד מק"מ ואג"ח של המדינה או בערבותה לטווח קצר בהתאם לתיקון 186 לפקודה), מכוח סעיף 97(ב2) לפקודה, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל ואם רכישת נייר הערך הייתה לאחר הרישום למסחר. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ולא היה זכאי תושב החוץ לפטור במכירתו כמפורט בסעיף 97(ב3) לפקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 97(ב2) לפקודה, אך לא יותר מסכום רווח ההון במועד מכירת נייר הערך. האמור לעיל לא יחול לגבי חברה תושבת חוץ המוחזקת בידי תושבי ישראל בשיעור עשרים וחמישה אחוזים (25%) או יותר, במישרין או בעקיפין, לבד או ביחד עם אחר, או ביחד עם תושב ישראל אחר באחד או יותר מאמצעי השליטה בחברה, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה.

רווח ההון הינו כפוף להוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ.

לעניין ניירות ערך הצמודים במלואם למט"ח יראו את נייר הערך כנכס שערכו צמוד במלואו למטבע החוץ. כפועל יוצא, לעניין חישוב רווח ההון הריאלי, לגבי מחזיק בנייר הערך שהוא יחיד יראו כמדד את שער המטבע אליו צמוד נייר הערך.

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

2.11.1.8 במקרה בו תבקש החברה להציע אגרות חוב ו/או כתבי אופציות לאגרות חוב של החברה בדרך של הנפקת זכויות, לרבות במסגרת הצעת חבילה של ניירות ערך בדרך של הנפקת זכויות, כאשר קיים מרכיב הטבה המיוחס לאגרות החוב האמורות ו/או לכתבי האופציות האמורות, תפנה החברה, טרם הנפקת זכויות כאמור, לרשויות המס על מנת לקבוע הסדר מס לגבי מיסוי מרכיב ההטבה בגין זכויות כאמור המיוחס לאגרות החוב. היה והסדר מס כאמור יקבע מיסוי לגבי הנפקת או ניצול הזכויות עצמן, תפנה החברה לקבלת אישור הבורסה ליישום הסדר מס כאמור בטרם הנפקת הזכויות.

2.11.2 ניכוי במקור על רווח הון מניירות ערך סחירים

2.11.2.1 לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך הנרשמים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה), מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002, חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו יחיד, ובשיעור הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (26.5% בשנת 2014) מרווח

ההון הריאלי כאשר המוכר הינו חבר בני אדם, ובנייר ערך שאינו צמוד למדד⁷ בשיעור של 15% מרווח ההון - כאשר המוכר הינו יחיד, ובשיעור מס חברות⁸ מרווח ההון הריאלי כאשר המוכר הינו חבר בני אדם וזאת, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע.

2.11.2.2 קרנות נאמנות, קופות גמל וגופים נוספים המנויים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: "**תקנות ניכוי מריבית**"), פטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

2.11.2.3 ככלל, ככל שניירות הערך הנרשמים על-פי התשקיף יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור המס שינוכה במקור בעת מכירתם (לאחר המחיקה) יהיה שלושים אחוזים (30%) מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור ניכוי מס במקור אחר (לרבות פטור מניכוי מס במקור). לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי של תושב חוץ במכירת ניירות הערך הנרשמים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002, על מוסד כספי (תאגיד בנקאי או חבר בורסה) המשלם תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, לא תחול חובת ניכוי מס במקור והכל בכפוף לתנאים הקבועים בתקנות הנ"ל. כמו כן, שיעור ניכוי המס במקור במקרה של תושב חוץ, עשוי להיות מוקטן בהתאם לאישור תקף מרשות המיסים, בכפוף לאמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל למדינת מושבו של תושב החוץ. יובהר כי, אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה בגין מכירה כאמור.

2.11.3 הכנסות מדיבידנד

2.11.3.1 בהתאם לחוק לשינוי נטל המס, שיעור המס החל על דיבידנד שמקורו במניות החברה בידי יחיד תושב ישראל ובידי תושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם), אשר אינם בעלי מניות מהותיים יהיה 25% (לגבי תושבי חוץ, בכפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל). שיעור זה יחול גם על קרן נאמנות חייבת. דיבידנד המתקבל בידי יחיד תושב ישראל או בידי תושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) שהיו בעלי מניות מהותיים במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו בשנים עשר החודשים שקדמו לו, יתחייבו במס בשיעור של 30%. שיעור המס שיוטל על הכנסתו של תושב חוץ עשוי להיות כפוף להוראות אמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת התושבות של החברה לבין מדינת תושבותו.

⁷ כהגדרת מונח זה בסעיף 91 לפקודה.

⁸ על-פי הנחיית רשות המיסים מיום 27 בינואר 2011.

2.11.3.2 דיבידנד כאמור שיחולק על ידי החברה מתוך הרווחים שמקורם בהכנסות שהופקו או נצמחו בישראל ואשר חולקה מחבר בני אדם אחר החייב במס בישראל פטור ממס בידי חברה תושבת ישראל.

2.11.3.3 דיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או נצמחו בחו"ל חייב במס בשיעור של 25%. לבקשת החברה יראו את ההכנסה מדיבידנד כהכנסה בגובה הדיבידנד המגולם החייבת במס בהתאם לשיעור מס החברות וינתן זיכוי בגין מס בהתאם להוראות הפקודה.

בהתאם לסעיפים 47(ב)(2) לחוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959 (להלן - "**חוק עידוד השקעות**"), דיבידנד המחולק ע"י מפעל מאושר יחויב במס בשיעור של 15%.

בהתאם לחוק עידוד השקעות הון, דיבידנד המחולק ע"י מפעל מועדף החל מיום 1.1.2014 יחויב במס בשיעור של 20%.

דיבידנד שמתקבל בידי חברה משפחתית יהיה חייב ככלל במס בשיעור של 25% למעט לגבי נישום כמשמעותו בס' 64א לפקודה אשר הינו בעל מניות מהותי, במישרין או בעקיפין, בחברה ששילמה את הדיבידנד, במקרה זה שיעור המס יהא 30%.

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

2.11.4 **ניכוי במקור מדיבידנד**

במועד חלוקת דיבידנד בידי החברה ליחידים ולתושבי חוץ (יחיד וחבר בני אדם) לרבות לבעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, ואשר מניותיו רשומות ומוחזקות בחברת רישומים ינוכה מס במקור בשיעור של 25% בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005. בכל מקרה אחר, שיעור המס שינוכה ליחיד ולתושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי, בחברה יהיה 30%. שיעור הניכוי במקור לתושב חוץ יהא כפוף להוראותיהן של אמנות למניעת כפל מס שנכרתו בין מדינת ישראל לבין מדינת מושבו של תושב החוץ, בכפוף להמצאת אישור המקבל מרשות המיסים הרלוונטית.

בהתאם לתקנה 2(ג1) לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים) התשס"ו-2005, החל מיום 1 בינואר 2013 ניכוי המס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות שמוחזקות בחברת רישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

קיצוץ הפסדים בגין ניירות הערך

הפסד הון ממכירת ניירות הערך בידי יחיד או חברה, ניתן יהיה לקיצוץ כנגד רווח הון ריאלי, על פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה (במקרים בהם אילו היו נוצרים רווחי הון הם היו חייבים במס). בין אם ההפסד/רווח נוצרו מנכס (לרבות מנייר ערך סחיר) בישראל, ובין אם מחוצה לה.

הפסד הון שהיה בשנת המס ממכירת ניירות יהיה בר קיצוץ כנגד ריבית או דיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך או כנגד הכנסות דיבידנד או ריבית מניירות ערך אחרים שהתקבלו באותה שנת מס ששיעור המס החל עליהם אינו עולה על שיעור מס חברות. קיצוץ ההפסדים יבוצע בדרך של קיצוץ הפסד הון כנגד רווחי הון או כנגד הכנסות ריבית או דיבידנד כאמור (למעט רווח אינפלציוני אשר יקוץ ביחס של 1 ל-3.5).

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

על פי עמדת רשות המסים, שידועה לחברה במועד פרסום תשקיף זה, ככל שנייר הערך נקוב במטבע חוץ או שערכו צמוד למטבע חוץ ובחישוב רווח ההון נלקח שער המטבע כמדד ובתקופה שממועד הרכישה ועד מועד המכירה ירד שער החליפין של מטבע החוץ ואותו נייר ערך נמכר בהפסד, ינוטרל מההפסד סכום בגובה ההפסד שנוצר מירידת ערך שער החליפין.

בחישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס יקוץ המנכה הפסד הון מניירות ערך בהתאם להוראות ס' 92 לפקודה, ובלבד שהתקיימו כל אלה: (1) ההפסד נוצר ממכירת נייר ערך שהיה בניהולו של המנכה; (2) הרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין לפני מועד יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

הפסדים שהיו במכירת ניירות ערך נסחרים בבורסה בישראל בשנות המס 2003 עד 2005, שהמס בשלם לא קוץ עד ליום 1 בינואר, 2006 (להלן: "יום התחילה") לפי הוראות סעיף 105טו לפקודה, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147, יהיו ברי-קיצוץ החל משנת המס 2007 כנגד רווח ממכירת כל נייר ערך וגם כנגד ריבית או דיבידנד מניירות ערך אחרים ובלבד ששיעור המס החל על הריבית בידי מקבלה אינו עולה על 20%.

הפסדים שהיו במכירות ניירות ערך נסחרים בבורסה בשנות המס 2003 עד 2005, שהמס בשלם לא קוץ עד ליום התחילה לפי הוראות סעיף 195טו לפקודה, כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147, אך מקורם בניירות ערך שנמכרו לפני יום התחילה ושבוים שקדם ליום התחילה היו ניירות ערך זרים, כהגדרתם לפי סעיף 105יא לפקודה כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147, יהיו ברי קיצוץ החל משנת המס 2007 כנגד רווח הון ממכירת כל נייר ערך, וגם כנגד ריבית או

דיבידנד מניירות ערך אחרים ובלבד ששיעור המס החל על הריבית בידי מקבלה אינו עולה על 20%.

הפסד ריאלי מניירות ערך כהגדרתו בסעיף 6 לחוק התיאומים (כנוסחו לפני ביטולו בתיקון 147), שהיה לפני יום התחילה ולא קוזז לפני יום התחילה, ושניתן להעבירו לשנים הבאות לפי הוראות סעיף 6 האמור, ניתן יהיה לקיזוז כנגד רווח הון ממכירת נייר ערך הנסחר בבורסה. אם היה המוכר מוסד כספי בעת שנוצר ההפסד, יראו את ההפסד לעניין סעיף 28(ב) לפקודה, כהפסד מועבר מעסק.

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

כאמור לעיל, כמקובל בהחלטות השקעה יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. האמור לעיל אינו מתיימר להיות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות לעיל או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך המוצאים, ואינו בא במקום ייעוץ מקצועי בנידון. מומלץ לכל רוכש של ניירות הערך המוצאים לפנות לקבלת יעוץ מקצועי בהתאם לנתונים המיוחדים לו.

מובהר, כי האמור לעיל מתבסס על דיני המס כפי שהם נכונים למועד התשקיף וכי שינוי בדיני המס עשוי להוביל לתוצאות שונות. כמו כן, יובהר, כי האמור להלן אינו מתייחס למחזיקים שאינם תושבי ישראל, אלא למחזיקים תושבי ישראל בלבד.

2.12 תנאי ניירות הערך המוצעים

2.12.1 תנאי המניות המוצעות

הזכויות הנלוות למניות החברה מפורטות בפרק ד' להלן. המניות המוצעות על פי תשקיף זה, המניות שתנבענה ממכירת כתבי האופציה (סדרה 1), כתבי האופציה (סדרה 2) והאופציות הלא רשומות תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהונה של החברה, ותזכינה את בעליהן במלוא הדיבידנדים במזומנים או במניות הטבה, בכל חלוקה אחרת אשר יוכרז עליה או שתחולק על ידי החברה לאחר תאריך תשקיף זה.

2.12.2 תנאי כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים

2.12.2.1 תקופת ומחיר המימוש של כתבי האופציה

כתבי האופציה (סדרה 1) מונפקים בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום _____ 2014 והינם רשומים על שם.

הרישום למסחר והמסחר של כתבי האופציה מותנה ברישום מניות החברה למסחר.

_____ כתבי האופציה (סדרה 1) ניתנים למימוש ל- _____ מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה (להלן: "**מניות המימוש כתבי האופציה סדרה 1**") בכל יום מסחר, החל מיום רישום של כתבי האופציה (סדרה 1) למסחר בבורסה ועד ליום _____ ועד בכלל, כך שכל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של החברה, בכפוף להתאמות המפורטות בסעיפים 2.12.2.7 ו-2.12.2.8 שלהלן, כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש. מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) יהיה _____ ש"ח (להלן: "**מחיר המימוש לכתבי אופציה (סדרה 1)**") או "**מחיר המימוש**").

2.12.2.2 פקיעת כתבי אופציה (סדרה 1)

כתב אופציה (סדרה 1) אשר לא ימומש עד יום _____ ועד בכלל (להלן: "**תום תקופת מימוש כתבי האופציה (סדרה 1)**") או "**תום תקופת המימוש**"), דהיינו, שהודעת המימוש ו/או מחיר המימוש ו/או מכתב ההקצאה בגינו לא יתקבלו עד אותו התאריך בחברה בגין כתב אופציה המוחזק במישרין, או במסלקת הבורסה בגין כתב אופציה המוחזק באמצעות החברה לרישומים, לא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי, ויהיה בטל ומבוטל לאחר התאריך הנ"ל.

2.12.2.3 מימוש כתבי האופציה

כל מחזיק בכתב אופציה אשר ירצה לממש את זכותו לרכוש את מניות המימוש מכוח כתבי האופציה שבבעלותו, לפי העניין, יעשה זאת, במהלך תקופת המימוש, באמצעות הבנקים או חברי הבורסה האחרים, על ידי מתן הודעת מימוש, באופן כמתואר להלן.

הודעת המימוש תוגש לחברה, במישרין במשרדה הרשום על ידי מחזיק רשום או באמצעות הבנק או חבר הבורסה האחר על ידי המחזיק הבלתי רשום, עד תום תקופת המימוש על גבי טופס, כפי שייקבע על ידי החברה, בצירוף מכתבי ההקצאה המתייחסים לכתבי האופציה, הכלולים בבקשה והסכום במזומן של מחיר המימוש, לפי העניין בגין כל כתבי האופציה שמימושם מבוקש.

תאריך המימוש ייחשב היום בו נמסרה הודעת מימוש לחברה, במקרה של מחזיק רשום, ובמקרה של מחזיק שאינו רשום, היום בו קיבלה מסלקת הבורסה מחבר הבורסה הודעות על מימוש כתב האופציה, הממלאות אחר כל התנאים המפורטים בתשקיף זה (להלן: "**תאריך המימוש**"). על מבקש המימוש יהיה לחתום, בכל עת שיידרש לכך על ידי החברה, על כל מסמך שיהיה דרוש בהתאם להוראות כל דין או תקנון החברה, לשם הקצאת מניות המימוש.

לא תינתן זכות לממש חלקי כתב אופציה.

בהתאם לחוקי העזר של מסלקת הבורסה יהיה לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה כדלקמן:

(א) הודעת לקוח המחזיק בכתב אופציה בדבר מימוש תתקבל עד שעה 12:00 במשרדי חברה הבורסה שבאמצעותו מוחזקים כתבי האופציה, תועבר על ידי החברה למסלקה לא יאוחר משעה 12:00 מיום המסחר הבא אחריו;

(ב) קיבלה המסלקה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש כאמור עד שעה 12:00, תחייב מסלקת הבורסה את חברי הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, שעל שמה יהיו רשומים ניירות הערך של החברה, לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר היום שבו נמסרה הודעה כאמור;

(ג) קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק ב' לעיל עד שעה 12:00, תעביר החברה לרישומים את בקשת המימוש למשרדה הרשום של החברה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר היום שבו קיבלה ההודעה כאמור;

(ד) כל הודעה מאלה המנויות בסעיפים קטנים א' עד ג' לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00 מדי יום מסחר, תיחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 היום המסחר הבא אחריו.

למרות האמור לעיל, ביום המימוש האחרון על חברי מסלקת הבורסה להעביר למסלקה את הודעות המימוש הסופיות עד השעה 9:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר בורסה שלא הגיש את הודעת המימוש עד השעה האמורה, תראה אותו המסלקה כמי שלא מימש את זכותו.

חל יום המימוש האחרון ביום שאינו יום שבו מתנהל מסחר בבורסה, יידחה יום המימוש האחרון ליום המסחר הראשון לאחר מכן;

(ה) על אף האמור לעיל, מודגש בזה, כי על מימוש כתבי האופציה יחולו חוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו ביום המימוש.

2.12.2.4 מרשם מחזיקים, הקצאה, העברה ופיצול

החברה לא תוציא תעודות בגין כתבי האופציה והחזקתן תהיה באמצעות חברי הבורסה, על בסיס מכתב הקצאה שתנפיק החברה על שם החברה לרישומים.

החברה תחזיק ותנהל במשרדה הרשום מרשם מחזיקי כתבי אופציה בו יירשמו שמות מחזיקי כתבי האופציה כתובותיהם וכמות כתבי האופציה הרשומים על שמם. כן תרשמה במרשם כל העברות בעלות בכתבי האופציה. החברה רשאית לסגור את המרשמים מדי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלינה ביחד על 30 יום בשנה, ביחס לכל מרשם.

2.12.2.5

הקצאת מניות המימוש ורישומן למסחר

תוך יום מסחר אחד לאחר קבלת הודעת המימוש, תקצה החברה למבקשים את מניות המימוש באמצעות תעודות מניה המגיעות להם ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה. החברה תנקוט מיד בכל הפעולות לרישומן של מניות המימוש בבורסה. מניות המימוש תרשמנה על שם החברה לרישומים.

המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש אחת אולם כל עודפי מניות המימוש שיתהוו בעת המימוש, אם יתהוו, יימכרו על ידי החברה תוך 30 יום מהמועד שתתהווה כמות של לפחות 10 מניות, והתמורה נטו (לאחר ניכוי היטלים, תשלומי חובה ועמלה) תשולם לזכאים תוך 14 יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח המחאות לזכאים רשומים בסכומים הקטנים מ-30 ש"ח, אך ניתן יהיה לקבל סכומים כאמור במשרדי החברה.

כתבי האופציה אשר מומשו ייחשבו למבוטלים החל מתאריך ההקצאה של מניות המימוש.

2.12.2.6

זכויות מניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה

מתאריך המימוש יהיו מניות המימוש שוות בזכויותיהן לזכויות המניות הרגילות הקיימות בחברה, ויזכו את בעליהן במלוא הדיבידנדים או הזכויות אשר היום הקובע בגין על פי החלטת דירקטוריון החברה שתתקבל הוא בתאריך המימוש או לאחריו.

2.12.2.7

התאמת מספר מניות המימוש

בכל מקרה של חלוקת מניות הטבה אשר התאריך הקובע לעניין הזכאות להשתתף בחלוקתן הינו לפני תאריך המימוש (להלן: "**התאריך הקובע**"), תנהג החברה ביחס למחזיקי כתבי האופציה אשר טרם מומשו עד לתאריך הקובע כדלקמן:

(א) יוגדל מספר המניות שמחזיק כתב האופציה זכאי להן בעת המימוש במספר המניות שמחזיק כתב האופציה היה זכאי להן כמניות הטבה אילו מימש כתב האופציה בתאריך הקובע, כאשר מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה. במקרה של התאמות לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת, ויחולו הוראות סעיף 2.12.2.5 לעיל.

(ב) אם תציע החברה לבעלי מניותיה ניירות ערך מכל סוג שהוא בדרך של הנפקת זכויות, לא יותאם מחיר המימוש של כתבי האופציה ואולם, מספר מניות המימוש בגין מימוש כתבי האופציה שטרם מומשו למניות בתאריך הקובע את הזכות לרכוש זכויות בהנפקת הזכויות (להלן בס"ק זה: "**התאריך הקובע**") יותאם בהתאם למרכיב ההטבה של הזכויות כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער המניה בבורסה בתאריך הקובע לשער הבסיס "אקס זכויות". במקרה של התאמה לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת, ויחולו הוראות סעיף 2.12.2.5 לעיל.

(ג) החברה תדווח בדיווח מיידי אודות שינוי ביחס או מחיר מימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) לפני פתיחת המסחר ביום האקס.

שיטות ההתאמה המפורטות לעיל אינן ניתנות לשינוי.

2.12.2.8 הוראות להגנת המחזיקים בכתבי אופציה בתקופת המימוש

מתאריך תשקיף זה וכל עוד לא ימומשו או לא יפקעו כתבי האופציה על פי תשקיף זה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש, תחולנה ההוראות הבאות:

(א) החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה העשויה להביא להפחתת מחיר מניית מימוש מתחת לערכה הנקוב, וזאת מבלי לפגוע באפשרות החברה לנהוג לפי האמור בסעיף 2.12.2.8 זה.

(ב) החברה תימנע מחלוקת דיבידנד במזומן ו/או מניות הטבה ו/או זכויות לרכישת ניירות ערך אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם הינו פחות מ-10 ימי עסקים לאחר יום קבלת החלטה בדירקטוריון החברה בדבר חלוקה כאמור.

(ג) החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בנות 1 ש"ח בהונה הרשום להבטחת ההקצאה של כל המניות העשויות להגיע בין מימוש כל כתבי האופציה שבמחזור, ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

(ד) החברה לא תשנה את הזכויות הנלוות למניות הרגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. ולא תנפיק מניות מסוג חדש הזכאיות להשתתף בעודף רכוש של החברה בעת פירוק, אלא באישור החלטה מיוחדת של מחזיקי כתבי האופציה כאמור להלן.

(ה) אם תאחד החברה את המניות הרגילות בנות 1 ש"ח שבהונה המונפק, או תחלקן בחלוקת משנה, יוקטן או יוגדל, לפי המקרה, מספר המניות המימוש שתוקצינה עקב מימוש כתבי האופציה לאחר פעולה כאמור, אולם המחזיק בכתב אופציה לא יהיה זכאי לקבל חלק ממניה. כל חלקי מניות שיתהוו כתוצאה מפעולה כאמור, לאחר שייצברו לכמות סבירה למכירה בבורסה, ימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של חודש ימים ממועד ההקצאה האמור והתמורה נטו, לאחר ניכוי הוצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים, תשולם לזכאים תוך 14 יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח המחאות לזכאים רשומים בגין סכומים של פחות מ-30 ש"ח.

(ו) אם תחלק החברה דיבידנד במזומן לבעלי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתו (להלן: "**היום הקובע**") יקדם למועד המימוש של כתבי האופציה, אזי מיד לאחר היום הקובע יופחת ממחיר המימוש בגין כל מניה סכום השווה לסך הדיבידנד למניה בניכוי שיעור המס על יחידים כפי שיהיה ביום הקובע לחלוקת הדיבידנד בשקלים חדשים (להלן: "**ערך הדיבידנד**"), בכפוף לכך שמחיר

המימוש לא יפחת מהערך הנקוב של המניה. ערך הדיבידנד יתורגם לשקלים של היום של שער הבסיס (או נומינלית אם השער הידוע זהה או נמוך משער הבסיס), כך שיופחתו ממנו הפרשי הצמדה שלכאורה נצברו עליו משער הבסיס. החברה תודיע על מחיר המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד". למען הסר ספק מובהר בזאת, כי לא יחול כל שינוי בשער הבסיס.

(ז) במקרה של קבלת החלטה על פירוק החברה מרצון, תפרסם החברה הודעה על כך בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל, אשר תפרט, בין היתר, כי כל מחזיק בכתבי האופציה יחשב כאילו ניצל את זכות המימוש שלו לפני קבלת ההחלטה (ללא צורך בתשלום קודם של מחיר המימוש) אלא אם כן ייתן הודעה בכתב לחברה בתוך 30 יום ממועד הפרסום האמור על ויתורו על הזכות האמורה. לא נתן המחזיק בכתבי האופציה הודעה כאמור תוך פרק הזמן האמור, יהיה זכאי המחזיק להשתתף בסכום שהיה מקבל בפירוק החברה כמחזיק במניות ערב מימוש כתבי האופציה שברשותו ולפי העניין, למניות ערב קבלת החלטת הפירוק, ובניכוי מחיר המימוש מהכספים שיקבל מחלקו בפירוק כאמור, אם תיוותר יתרה לחלוקה.

(ח) לא יאוחר מאשר שלושה שבועות ולא מוקדם מאשר ארבעה שבועות לפני תום תקופת המימוש, תפרסם החברה הודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, בישראל בשפה העברית ותשלח הודעה בכתב לכל מחזיקי כתב האופציה ששמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי כתבי אופציה על המועד האחרון למימוש כתבי האופציה ועל מחיר המימוש.

(ט) כל הודעה למחזיק כתבי האופציה תשלח בדואר רשום למחזיקי כתבי האופציה הרשומים במרשם מחזיקי כתבי האופציה והיא תיחשב כאילו נמסרה בתום שני ימי עסקים ממועד משלוחה כאמור, וכן תפורסם בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל.

שינוי זכויות מחזיקי כתבי אופציה ואסיפות

2.12.2.9

בהחלטה מיוחדת, שתתקבל ברוב של 75% מהקולות המצביעים באסיפה כללית של מחזיקי כתבי האופציה יכולה החברה להגיע לידי הסדר עם מחזיקי כתבי האופציה, בקשר לכל זכות או תביעה שיש להם. אותן הוראות בתקנות ההתאגדות של החברה המתייחסות לאסיפות כלליות של בעלי המניות בחברה תחולנה, בשינויים המחויבים, על אסיפות כלליות של מחזיקי כתבי האופציה. בהצבעה באסיפות של המחזיקים בכתבי האופציה יהיה לכל מחזיק בכתב אופציה קול אחד בגין כל כתב אופציה.

למרות האמור לעיל, בהתאם להנחיות הבורסה תנאי כתבי האופציה ככל שנוגע לתקופת המימוש, מחיר המימוש, מנגנון תנאי ההצמדה ודרכי הגנה במקרה של חלוקת מניות הטבה ו/או זכויות - אינם ניתנים לשינוי. על אף האמור לעיל, ניתן, על פי הנחיות הבורסה, לשנות

את מחיר המימוש ו/או תקופת המימוש ו/או מנגנון תנאי ההצמדה בדרך של הסדר או פשרה, אשר אושר על ידי בית משפט לפי סעיף 350 לחוק החברות.

2.12.3 תנאי כתבי האופציה (סדרה 2) המוצעים

2.12.3.1 תקופת ומחיר המימוש של כתבי האופציה

כתבי האופציה (סדרה 2) מונפקים בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום _____ 2014 והינם רשומים על שם.

הרישום למסחר והמסחר של כתבי האופציה מותנה ברישום מניות החברה למסחר.

_____ כתבי האופציה (סדרה 2) ניתנים למימוש ל- _____ מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת של החברה (להלן: "**מניות המימוש כתבי האופציה סדרה 2**") בכל יום מסחר, החל מיום רישומם של כתבי האופציה (סדרה 2) למסחר בבורסה ועד ליום _____ ועד בכלל, כך שכל כתב אופציה (סדרה 2) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת בת 1 ש"ח ע.נ. של החברה, בכפוף להתאמות המפורטות בסעיפים 2.12.2.7 ו-2.12.2.8 שלהלן, כנגד תשלום במזומן של מחיר המימוש. מחיר המימוש של כתבי האופציה (סדרה 2) יהיה _____ ש"ח (להלן: "**מחיר המימוש לכתבי אופציה (סדרה 2)**") או "**מחיר המימוש**").

2.12.3.2 פקיעת כתבי אופציה (סדרה 2)

כתב אופציה (סדרה 2) אשר לא ימומש עד יום _____ ועד בכלל (להלן: "**תום תקופת מימוש כתבי האופציה (סדרה 2)**") או "**תום תקופת המימוש**"), דהיינו, שהודעת המימוש ו/או מחיר המימוש ו/או מכתב ההקצאה בגינו לא יתקבלו עד אותו התאריך בחברה בגין כתב אופציה המוחזק במישרין, או במסלקת הבורסה בגין כתב אופציה המוחזק באמצעות החברה לרישומים, לא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי, ויהיה בטל ומבוטל לאחר התאריך הנ"ל.

2.12.3.3 מימוש כתבי האופציה

כל מחזיק בכתב אופציה אשר ירצה לממש את זכותו לרכוש את מניות המימוש מכוח כתבי האופציה שבבעלותו, לפי העניין, יעשה זאת, במהלך תקופת המימוש, באמצעות הבנקים או חברי הבורסה האחרים, על ידי מתן הודעת מימוש, באופן כמתואר להלן.

הודעת המימוש תוגש לחברה, במישרין במשרדה הרשום על ידי מחזיק רשום או באמצעות הבנק או חבר הבורסה האחר על ידי המחזיק הבלתי רשום, עד תום תקופת המימוש על גבי טופס, כפי שייקבע על ידי החברה, בצירוף מכתבי ההקצאה המתאימים לכתבי האופציה, הכלולים בבקשה והסכום במזומן של מחיר המימוש, לפי העניין בגין כל כתבי האופציה שמיושם מבוקש.

תאריך המימוש ייחשב היום בו נמסרה הודעת מימוש לחברה, במקרה של מחזיק רשום, ובמקרה של מחזיק שאינו רשום, 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 שיידרש לכל על ידי החברה, על כל מסמך שיהיה דרוש בהתאם להוראות כל דין או תקנון החברה, לשם הקצאת מניות המימוש.

לא תינתן זכות לממש חלקי כתב אופציה.

בהתאם לחוקי העזר של מסלקת הבורסה יהיה לוח הזמנים למימוש כתבי האופציה כדלקמן:

(א) הודעת לקוח המחזיק בכתב אופציה בדבר מימוש תתקבל עד שעה 12:00 במשרדי חברה הבורסה שבאמצעותו מוחזקים כתבי האופציה, תועבר על ידי החברה למסלקה לא יאוחר משעה 12:00 מיום המסחר הבא אחריו;

(ב) קיבלה המסלקה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש כאמור עד שעה 12:00, תחייב מסלקת הבורסה את חברי הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, שעל שמה יהיו רשומים ניירות הערך של החברה, לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר היום שבו נמסרה הודעה כאמור;

(ג) קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק ב' לעיל עד שעה 12:00, תעביר החברה לרישומים את בקשת המימוש למשרדה הרשום של החברה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר היום שבו קיבלה ההודעה כאמור;

(ד) כל הודעה מאלה המנויות בסעיפים קטנים א' עד ג' לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00 מדי יום מסחר, תיחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 היום המסחר הבא אחריו.

למרות האמור לעיל, ביום המימוש האחרון על חברי מסלקת הבורסה להעביר למסלקה את הודעות המימוש הסופיות עד השעה 9:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר בורסה שלא הגיש את הודעת המימוש עד השעה האמורה, תראה אותו המסלקה כמי שלא מימש את זכותו.

חל יום המימוש האחרון ביום שאינו יום שבו מתנהל מסחר בבורסה, יידחה יום המימוש האחרון ליום המסחר הראשון לאחר מכן;

(ה) על אף האמור לעיל, מודגש בזה, כי על מימוש כתבי האופציה יחולו חוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו ביום המימוש.

2.12.3.4

מרשם מחזיקים, הקצאה, העברה ופיצול

החברה לא תוציא תעודות בגין כתבי האופציה והחזקתן תהיה באמצעות חברי הבורסה, על בסיס מכתב הקצאה שתנפיק החברה על שם החברה לרישומים.

החברה תחזיק ותנהל במשרדה הרשום מרשם מחזיקי כתבי אופציה בו יירשמו שמות מחזיקי כתבי האופציה כתובותיהם וכמות כתבי האופציה הרשומים על שמם. כן תרשמה במרשם כל העברות בעלות בכתבי האופציה. החברה רשאית לסגור את המרשמים מדי פעם לתקופה או לתקופות שלא תעלינה ביחד על 30 יום בשנה, ביחס לכל מרשם.

2.12.3.5

הקצאת מניות המימוש ורישומן למסחר

תוך יום מסחר אחד לאחר קבלת הודעת המימוש, תקצה החברה למבקשים את מניות המימוש באמצעות תעודות מניה המגיעות להם ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה. החברה תנקוט מיד בכל הפעולות לרישומן של מניות המימוש בבורסה. מניות המימוש תרשמה על שם החברה לרישומים.

המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש אחת אולם כל עודפי מניות המימוש שיתהוו בעת המימוש, אם יתהוו, יימכרו על ידי החברה תוך 30 יום מהמועד שתתהווה כמות של לפחות 10 מניות, והתמורה נטו (לאחר ניכוי היטלים, תשלומי חובה ועמלה) תשולם לזכאים תוך 14 יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח המחאות לזכאים רשומים בסכומים הקטנים מ-30 ש"ח, אך ניתן יהיה לקבל סכומים כאמור במשרדי החברה.

כתבי האופציה אשר מומשו ייחשבו למבוטלים החל מתאריך ההקצאה של מניות המימוש.

2.12.3.6

זכויות מניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה

מתאריך המימוש יהיו מניות המימוש שוות בזכויותיהן לזכויות המניות הרגילות הקיימות בחברה, ויזכו את בעליהן במלוא הדיבידנדים או הזכויות אשר היום הקובע בגין על פי החלטת דירקטוריון החברה שתתקבל הוא בתאריך המימוש או לאחריו.

2.12.3.7

התאמת מספר מניות המימוש

בכל מקרה של חלוקת מניות הטבה אשר התאריך הקובע לעניין הזכאות להשתתף בחלוקתן הינו לפני תאריך המימוש (להלן: "התאריך הקובע"), תנהג החברה ביחס למחזיקי כתבי האופציה אשר טרם מומשו עד לתאריך הקובע כדלקמן:

(א) יוגדל מספר המניות שמחזיק כתב האופציה זכאי להן בעת המימוש במספר המניות שמחזיק כתב האופציה היה זכאי להן כמניות הטבה אילו מימש כתב האופציה בתאריך הקובע, כאשר מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה. במקרה של

התאמות לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת, ויחולו הוראות סעיף 2.12.2.5 לעיל.

(ב) אם תציע החברה לבעלי מניותיה ניירות ערך מכל סוג שהוא בדרך של הנפקת זכויות, לא יותאם מחיר המימוש של כתבי האופציה ואולם, מספר מניות המימוש בגין מימוש כתבי האופציה שטרם מומשו למניות בתאריך הקובע את הזכות לרכוש זכויות בהנפקת הזכויות (להלן בס"ק זה: "**התאריך הקובע**") יותאם בהתאם למרכיב ההטבה של הזכויות כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער המניה בבורסה בתאריך הקובע לשער הבסיס "אקס זכויות". במקרה של התאמה לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת, ויחולו הוראות סעיף 2.12.2.5 לעיל.

(ג) החברה תדווח בדיווח מיידי אודות שינוי ביחס או מחיר מימוש של כתבי האופציה (סדרה 2) לפני פתיחת המסחר ביום האקס.

שיטות ההתאמה המפורטות לעיל אינן ניתנות לשינוי.

2.12.3.8 הוראות להגנת המחזיקים בכתבי אופציה בתקופת המימוש

מתאריך תשקיף זה וכל עוד לא ימומשו או לא יפקעו כתבי האופציה על פי תשקיף זה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש, תחולנה ההוראות הבאות:

(א) החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה העשויה להביא להפחתת מחיר מניית מימוש מתחת לערכה הנקוב, וזאת מבלי לפגוע באפשרות החברה לנהוג לפי האמור בסעיף 2.12.2.8 זה.

(ב) החברה תימנע מחלוקת דיבידנד במזומן ו/או מניות הטבה ו/או זכויות לרכישת ניירות ערך אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתם הינו פחות מ-10 ימי עסקים לאחר יום קבלת החלטה בדירקטוריון החברה בדבר חלוקה כאמור.

(ג) החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בנות 1 ש"ח בהונה הרשום להבטחת ההקצאה של כל המניות העשויות להגיע בין מימוש כל כתבי האופציה שבמחזור, ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

(ד) החברה לא תשנה את הזכויות הנלוות למניות הרגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. ולא תנפיק מניות מסוג חדש הזכאיות להשתתף בעודף רכוש של החברה בעת פירוק, אלא באישור החלטה מיוחדת של מחזיקי כתבי האופציה כאמור להלן.

(ה) אם תאחד החברה את המניות הרגילות בנות 1 ש"ח שבהונה המונפק, או תחלקן בחלוקת משנה, יוקטן או יוגדל, לפי המקרה, מספר המניות המימוש שתוקצינה עקב מימוש כתבי האופציה לאחר פעולה כאמור, אולם המחזיק בכתב אופציה לא יהיה

זכאי לקבל חלק ממניה. כל חלקי מניות שיתהוו כתוצאה מפעולה כאמור, לאחר שייצברו לכמות סבירה למכירה בבורסה, ימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של חודש ימים ממועד ההקצאה האמור והתמורה נטו, לאחר ניכוי הוצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים, תשולם לזכאים תוך 14 יום מתאריך המכירה. החברה לא תשלח המחאות לזכאים רשומים בגין סכומים של פחות מ-30 ש"ח.

(ו) אם תחלק החברה דיבידנד במזומן לבעלי מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתו (להלן: "**היום הקובע**") יקדם למועד המימוש של כתבי האופציה, אזי מיד לאחר היום הקובע יופחת ממחיר המימוש בגין כל מניה סכום השווה לסך הדיבידנד למניה בניכוי שיעור המס על יחידים כפי שיהיה ביום הקובע לחלוקת הדיבידנד בשקלים חדשים (להלן: "**ערך הדיבידנד**"), בכפוף לכך שמחיר המימוש לא יפחת מהערך הנקוב של המניה. ערך הדיבידנד יתורגם לשקלים של היום של שער הבסיס (או נומינלית אם השער הידוע זהה או נמוך משער הבסיס), כך שיופחתו ממנו הפרשי הצמדה שלכאורה נצברו עליו משער הבסיס. החברה תודיע על מחיר המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה המניות "אקס דיבידנד". למען הסר ספק מובהר בזאת, כי לא יחול כל שינוי בשער הבסיס.

(ז) במקרה של קבלת החלטה על פירוק החברה מרצון, תפרסם החברה הודעה על כך בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל, אשר תפרט, בין היתר, כי כל מחזיק בכתבי האופציה יחשב כאילו ניצל את זכות המימוש שלו לפני קבלת ההחלטה (ללא צורך בתשלום קודם של מחיר המימוש) אלא אם כן ייתן הודעה בכתב לחבר בתוך 30 יום ממועד הפרסום האמור על ויתורו על הזכות האמורה. לא נתן המחזיק בכתבי האופציה הודעה כאמור תוך פרק הזמן האמור, יהיה זכאי המחזיק להשתתף בסכום שהיה מקבל בפירוק החברה כמחזיק במניות ערב מימוש כתבי האופציה שברשותו ולפי העניין, למניות ערב קבלת החלטה הפירוק, ובניכוי מחיר המימוש מהכספים שיקבל מחלקו בפירוק כאמור, אם תיוותר יתרה לחלוקה.

(ח) לא יאוחר מאשר שלושה שבועות ולא מוקדם מאשר ארבעה שבועות לפני תום תקופת המימוש, תפרסם החברה הודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, בישראל בשפה העברית ותשלח הודעה בכתב לכל מחזיקי כתב האופציה ששמותיהם יהיו רשומים במרשם מחזיקי כתבי אופציה על המועד האחרון למימוש כתבי האופציה ועל מחיר המימוש.

(ט) כל הודעה למחזיק כתבי האופציה תשלח בדואר רשום למחזיקי כתבי האופציה הרשומים במרשם מחזיקי כתבי האופציה והיא תיחשב כאילו נמסרה בתום שני ימי עסקים ממועד משלוחה כאמור, וכן תפורסם בשני עיתונים יומיים בשפה העברית בעלי תפוצה רחבה בישראל.

שינוי זכויות מחזיקי כתבי אופציה ואסיפות

2.12.3.9

בהחלטה מיוחדת, שתתקבל ברוב של 75% מהקולות המצביעים באסיפה כללית של מחזיקי כתבי האופציה יכולה החברה להגיע לידי הסדר עם מחזיקי כתבי האופציה, בקשר לכל זכות או תביעה שיש להם. אותן הוראות בתקנות ההתאגדות של החברה המתייחסות לאסיפות כלליות של בעלי המניות בחברה תחולנה, בשינויים המחויבים, על אסיפות כלליות של מחזיקי כתבי האופציה. בהצבעה באסיפות של המחזיקים בכתבי האופציה יהיה לכל מחזיק בכתב אופציה קול אחד בגין כל כתב אופציה.

למרות האמור לעיל, בהתאם להנחיות הבורסה תנאי כתבי האופציה ככל שנוגע לתקופת המימוש, מחיר המימוש, מנגנון תנאי ההצמדה ודרכי הגנה במקרה של חלוקת מניות הטבה ו/או זכויות - אינם ניתנים לשינוי. על אף האמור לעיל, ניתן, על פי הנחיות הבורסה, לשנות את מחיר המימוש ו/או תקופת המימוש ו/או מנגנון תנאי ההצמדה בדרך של הסדר או פשרה, אשר אושר על ידי בית משפט לפי סעיף 350 לחוק החברות.

הסכם חיתום

2.13

על-פי הסכם חיתום מיום _____ 2014 בין החברה מצד אחד, לבין קבוצת החתמים המפורטים להלן, בניהול לידר הנפקות (1993) בע"מ (להלן: "לידר חיתום"), _____ (להלן: "המנהלים הראשיים" או "החתמים"), מצד שני, התחייבו החתמים, כמפורט להלן, לרכוש מאת החברה, כל אחד לפי שיעור חלקו כמפורט בטבלה שלהלן, את כל היחידות המוצעות בהתאם לתשקיף זה, אשר ביחס אליהן תודיע החברה, כי לא הוגשו לה עד למועד סגירת רשימת החתימות בקשות לרכישתם, או שלא שולם לחברה מחירם המלא מכל סיבה שהיא עד למועד הקבוע לכך בתשקיף זה (להלן: "היחידות המובטחות" או "ניירות ערך המובטחים"). רכישת ניירות הערך המובטחים, אם וככל שתידרש כאמור לעיל, תבוצע במחיר המזערי ליחידה, בניכוי מיסים והיטלים, במידה שיהיה כאלה.

חתם לא יזמין עבור עצמו ניירות ערך במסגרת ההצעה לציבור, אלא בהתחייבות מוקדמת כמפורט התקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007

כל אחד מיחיד החתמים יהיה אחראי כלפי החברה בהתאם לשיעור השתתפותו כמפורט להלן וללא כל אחריות הדדית בין החתמים:

מס' היחידות להן התחייב	החתם

כל אחד מיחיד החתמים הצהיר במסגרת הסכם החיתום והתחייב כי הוא רשאי להתחייב בהתחייבות החיתומית נשוא הסכם החיתום, גם בהתחשב בתקנה 10 לתקנות ניירות ערך (חיתום), (תיקון), התשס"ז-2007 (להלן: "**תקנות החיתום**"), וכי הוא עומד בכל הסייגים המנויים בתקנה זו בקשר להתחייבותו החיתומית על פי הסכם החיתום.

כל אחד מהחתמים יגיש לחתם המתמחר הודעה לפי הפרטים ובמועד הנדרש לחתם המתמחר למלא את חובות הדיווח החלות עליו כמפורט בתקנה 16 לתקנות החיתום.

לא יאוחר משלושה ימי מסחר לאחר פרסום דוח ההנפקה בהתאם לתקנה 16 לתקנות החיתום, יגיש כל אחד מהחתמים בהנפקה לרשות ניירות ערך, דוח הצהרה שבו הוא מאשר ומאמת את הפרטים המתייחסים אליו מתוך דוח ההנפקה האמור.

לידר חיתום, במסגרת תפקידה כמנהלת הראשית והראשונה של קונסורציום החתמים, תהא אחראית, בין היתר, על ניהול המצגות למשקיעים הפוטנציאליים בחברה (רוד שואו), העברת המסמכים השיווקיים בקשר עם ההנפקה על פי תשקיף זה, פיקוח על בדיקת הנאותות של תשקיף זה וקבלת כל מכתבי הנוחות בקשר עם התשקיף, אך לא תיטול חלק, במישרין או בעקיפין, בקביעת מחיר ניירות הערך בהנפקה על פי תשקיף זה ובקביעת שיעור העמלות בקשר עם תשקיף זה. לידר חיתום תשמש כחתם המתמחר היחיד בהנפקה ותהיה אחראית על ניהול המשא והמתן עם החברה בנוגע למחיר ניירות הערך המוצעים ובנוגע לעמלות שתשלמנה בקשר עם תשקיף זה וההנפקה על פיו.

2.13.1 עמלות בגין החיתום

תמורת התחייבויותיהם ושרותיהם של המנהלים הראשיים והחתמים בהתאם להסכם החיתום, לרבות שירותי ריכוז הנפקה על פי תשקיף זה, תשלם החברה באמצעות רכז ההנפקה את הסכומים המפורטים להלן. יצוין כי כאמור בסעיף 2.13.1 לעיל, לידר חיתום (המשמשת כחתם מתמחר) הינה האחראית על ניהול המשא והמתן עם החברה בנוגע לעמלות שתשלמנה בקשר עם תשקיף זה וההנפקה על פיו.

2.13.1.1 לחתמים - עמלת חיתום בשיעור של ___% מהתמורה ברוטו שתתקבל בגין היחידות המובטחות (כהגדרתן לעיל), כשהיא מחושבת לפי המחיר המזערי ליחידה. יובהר כי התמורה כאמור אינה כוללת את התמורה העתידית אותה עשויה החברה לקבל בשל מימוש כתבי האופציה (סדרה 1) וכתבי האופציה (סדרה 2) שיונפקו במסגרת הנפקת היחידות המובטחות. העמלה תחולק בין החתמים לפי חלקם היחסי בהתחייבותם, כמפורט בטבלה לעיל וללא התחשבות בכמות היחידות אשר הוזמנה באמצעותם.

2.13.1.2 למנהלים הראשיים ולחתמים - עמלת ניהול והשתתפות בשיעור של ___% מהתמורה הכוללת ברוטו שתתקבל בפועל בגין כל היחידות המוצעות על פי תשקיף זה, לרבות היחידות שתוצענה, ככל שתוצענה, במסגרת ההקצאה הנוספת (כהגדרתה בסעיף 2.3.5 לעיל), ולמעט

התמורה העתידית אותה החברה עשויה לקבל בשל מימוש כתבי האופציה (סדרה 1) וכתבי האופציה (סדרה 2) שיונפקו במסגרת תשקיף זה, לרבות כתבי אופציה (סדרה 1) וכתבי האופציה (סדרה 2) שיוקצו למנהלים הראשיים כמפורט בסעיף 2.13.2.3 להלן (להלן בסעיף 2.13 זה: **"תמורת ההנפקה"**). עמלה זו תחולק בין המנהלים הראשיים והחתמים לפי שיקול דעתה הבלעדי של לידר חיתום.

2.13.1.3 למנהלים הראשיים

(א) ללידר חיתום יוקצו, בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובטרם רישומם למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף, _____ כתבי אופציה (סדרה 2) של החברה (להלן: **"כתבי האופציה שיוקצו למנהלים הראשיים"**).

תנאי כתבי האופציה (סדרה 2) המוקצים ללידר חיתום יהיו זהים לתנאי כתבי האופציה (סדרה 2) אשר יוקצו על פי תשקיף זה. החברה מתחייבת לפעול לרישום למסחר בבורסה של כתבי האופציה (סדרה 2) המוקצים כאמור, ביחד עם כתבי האופציה (סדרה 2) המוצעים על פי התשקיף. כתבי האופציה (סדרה 2) שיוקצו ללידר חיתום יהיו חסומים בהתאם להוראות החסימה המפורטות בסעיף 3.7 לתשקיף וכתבי האופציה (סדרה 2) שיוקצו ללידר חיתום יהיו חסומים בהתאם להוראות החסימה המפורטות בסעיף 3.7 לתשקיף.

מובהר בזאת כי החברה תישא בכל ההוצאות הכרוכות בהחזקה בנאמנות של כתבי האופציה (סדרה 2) האמורים בעבור לידר חיתום, אם וככל שהחזקה כאמור תהיה כרוכה בהוצאות כלשהן, לרבות בגין שחרור כתבי האופציה (סדרה 2) מהנאמנות.

שווי _____ כתבי אופציה (סדרה 1) וכתבי האופציה (סדרה 2) אשר יוקצו למנהלים הראשיים הינו כ- _____ אלפי ש"ח, בהתבסס על השווי האפקטיבי לכתב אופציה (סדרה 1) וכתב האופציה (סדרה 2) כמפורט בסעיף 2.1.3 לעיל. יצוין כי השווי הכלכלי של כתבי אופציה (סדרה 1) וכתבי האופציה (סדרה 2) שיוקצו למנהלים הראשיים כאמור לעיל אינו כלול בהוצאות ההנפקה של החברה המפורטות בסעיפים 5.1 ו-10.3 לתשקיף.

(ב) עמלת ייעוץ- עמלת ייעוץ בסך של _____ ש"ח למנהלים הראשיים. עמלה זו תחולק בין המנהלים הראשיים לפי שיקול דעתם הבלעדי של לידר חיתום.

2.13.1.4 החזר הוצאות ועמלת ריכוז

החברה תשלם לרכז ההנפקה עמלת ריכוז בסכום של _____ ש"ח. החברה תשלם ללידר חיתום החזר הוצאות בסך של _____ ש"ח.

סכומי החזר ההוצאות כמפורט בסעיף 2.13.2.4 זה לעיל ישולמו על ידי החברה אף אם, מכל סיבה שהיא, תבוטל ההנפקה לאחר חתימת הסכם החיתום.

העמלות המפורטות לעיל תשולמנה במלואן, גם במקרה של רכישת ניירות ערך על ידי החתמים על פי הוראות הסכם החיתום. במקרה ועל החתמים יהיה לרכוש ניירות ערך על פי הוראות הסכם החיתום, תשולמנה העמלות, לכל חתם, לאחר שירכוש את ניירות הערך ברכישתם הוא חייב על פי הסכם החיתום, וישלם את מלוא תמורתם. לחתמים ולגופים שהינם "עוסק מורשה" במובן חוק מס ערך מוסף, תשלם החברה את העמלות והסכומים הנקובים לעיל בתוספת מס ערך מוסף כנגד קבלת חשבונית מס כדין.

המנהלים הראשיים והחתמים רשאים, על פי שיקול דעתם הבלעדי, לשלם עמלות לצדדים שלישיים הכשירים לשמש כמפיצים על פי הוראות תקנות החיתום, בעבור ייעוץ להנפקה וסיוע בשיווק ניירות ערך בהנפקה, וזאת מתוך סכומי העמלות להם הם זכאים על פי סעיף זה, ובלבד שסכומים אלו לא ישולמו לרוכש סופי של נייר ערך בהנפקה.

הסכם החיתום קובע הוראה בלתי חוזרת מהחברה לרכז ההנפקה לפיה התשלומים ישולמו על ידי החברה באמצעות רכז ההנפקה.

שיפוי החתמים

2.13.2

על פי הסכם החיתום, החברה תשפה את החתמים או כל אחד מהם בשל חבות שתוטל עליהם ככל שתוטל, לטובת אדם או גוף אחר על פי פסק דין חלוט של בית משפט, לרבות פסק דין שניתן בפשרה שהחברה הסכימה לו בכתב או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה כהגדרתו בחוק ניירות ערך (להלן: "פרט מטעה") ואשר הפך לחלוט, וכן בגין הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין סביר שהוציא מי מהחתמים בפועל או שחויב בהן בידי בית משפט בהליכים כאמור או בקשר לאישום פלילי ממנו זוכה החתם או בו הורשע בעבירה שאיננה דורשת מחשבה פלילית או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך אשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי (כהגדרתה בחוק החברות, התשנ"ט-1999) או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאיננה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, והכל - מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה. התחייבות החברה לשיפוי כמתואר לעיל הינה עד לסך השווה לתמורת ההנפקה (כהגדרתה בסעיף 2.13.2.2 לעיל), צמוד לעליה במדד המחירים לצרכן החל במדד הידוע בתאריך הסכם החיתום ועד למדד הידוע במועד תשלום השיפוי בפועל (להלן: "הסכום המרבי").

למרות האמור לעיל, לא ישולם בגין השיפוי הנ"ל סכום העולה על סך השווה ל-25% מהונה העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים האחרונים המבוקרים או הסקורים (לא כולל זכויות מיעוט), של החברה בעת הדרישה לשיפוי (להלן: "סכום הביניים"), אם קיים

חשש סביר לכך שתשלום מעל סכום הביניים ימנע מהחברה את היכולת לעמוד בהתחייבויותיה (למעט התחייבויות של החברה לבעלי השליטה בה) הקיימות והצפויות בהגיע מועד קיומן בעת דרישה ראשונה של שיפוי בהתאם להסכם החיתום על ידי החתמים (להלן: "התנאי"). תשלום שיפוי עד לסכום הביניים אינו כפוף לתנאי, אין בתנאי בכדי לגרוע מזכויות החתמים לסעדים כלפי החברה בהתאם ובכפוף לכל דין, והתנאי לא יחול במקרה והוצא לחברה צו פירוק או נתמנה לה מפרק זמני בהליך שניזום שלא על ידי מי מהחתמים בעילות על-פי הסכם החיתום.

כל אחד מהחתמים יהיה רשאי לדרוש כי החברה תנהל בשמו כל מו"מ או הגנה נגד תביעה, הליך ו/או דרישה כנ"ל. אם החברה לא תמלא אחר דרישת החתם, יוכל אותו חתם, ללא צורך בהסכמת החברה להתפשר עם התובע על כל סכום שיראה לו והחברה תהא חייבת לשפוטו על סכום הפשרה ועל כל סכום שהוצא על ידיו במהלך הטיפול בתביעה הנ"ל, ובלבד שניתנה לחברה הודעה בכתב של 7 ימים מראש על הכוונה להתפשר כאמור והחברה לא קיבלה על עצמה את ניהול ההליכים כמפורט לעיל, הכל בכפוף להגבלת הסכום כמתואר לעיל.

חובת השיפוי דלעיל לא תחול כלפי חתם כלשהו בגין סכום כלשהו בו יחויב עקב קיומו של פרט מטעה בתשקיף שהיה מבוסס או עקב תביעה שעילתה הייתה מבוססת על מידע שנמסר לחברה בכתב על-ידי אותו חתם לשם שימוש במידע זה לצורך הכנת התשקיף.

שיפוי לא יינתן לחתם בגין פרט מטעה או בשל היעדרו של פרט חשוב אם לא הוכח כי החתם האמין בתום לב שאין בתשקיף פרט מטעה או שנעדר ממנו פרט חשוב, או בשל פעולה שנעשתה על ידי החתם בכוונה או בפזיזות.

לעניין הסכם החיתום, יראו מידע שנמסר למנהלים הראשיים או ליועצים שמונו מטעמם כמידע שנמסר לכל אחד מהחתמים. למען הסר ספק מובהר כי סעיף זה לא בא להוסיף על חבות החתמים על פי כל דין כלפי צדדים שלישיים ובכלל זה לפגוע בחריגים הקבועים בסעיף 33 לחוק ניירות ערך.

עם מסירת כל תביעה או דרישה לתשלום, אמור לעיל, לחתם כלשהו, מחויב אותו חתם להודיע על כך באופן מיידי לחברה וליתר החתמים.

שחרור חתם מהתחייבות

2.13.3

למרות כל האמור בהסכם החיתום, במקרה ויתברר כי התשקיף כולל פרט מטעה כלשהו או כי חסר בתשקיף פרט חשוב (כהגדרתו בהסכם החיתום) או במקרה שרשות ניירות ערך תיתן הוראה לחברה בהתאם לסעיף 25(א) ו/או לסעיף 25(ב) לחוק ניירות ערך, לפרסום תיקון לתשקיף או לפרסם תשקיף מתוקן, או במקרה שהחברה תבקש (מבלי שקיבלה לכך מראש ובכתב את הסכמת המנהלים הראשיים) לערוך תיקון תשקיף בהתאם לסעיף 25(א) לחוק ניירות ערך, יהיו החתמים או מי מהם, רשאים, על ידי מתן הודעה לחברה תוך 3 ימי עסקים

מהיום בו נודע להם על אחד המקרים המנויים לעיל לפי העניין אך לא יאוחר ממועד פתיחת רשימת החתימות, להשתחרר מכל התחייבויותיהם כלפי החברה על-פי הסכם החיתום, וזאת, אם הפרט המטעה או הפרט החשוב החסר בתשקיף כאמור לעיל, לא היה ידוע לאותו חתם בעת חתימת הסכם החיתום, או אם ההוראה ניתנה או הבקשה הוגשה עקב דבר שלא היה ידוע לאותו חתם בעת חתימת הסכם החיתום, ואשר באופן סביר אילו היה ידוע לו, לא היה מתקשר עם החברה בהסכם החיתום, או שלא היה מתקשר בהסכם החיתום באותם תנאים.

החברה תודיע בו ביום למנהלים הראשיים על מתן הוראה על-ידי רשות ניירות ערך לפרסם תיקון לתשקיף כאמור או על פניית החברה בבקשה לפרסום תשקיף מתוקן כאמור.

אם אחד או יותר מהחתמים יממש את זכותו כאמור וישתחרר מהתחייבויותיו על-פי הסכם החיתום כאמור, תפנה החברה לרשות ניירות ערך בבקשה לתיקון התשקיף בהתאם להוראות סעיף 25א(א) לחוק ניירות ערך. בקשה כאמור ותיקון התשקיף בעקבותיה לא יהיו כשלעצמם עילה לשחרור חתם אחר כלשהו מהתחייבותו על-פי הסכם החיתום.

אם מי מבין המנהלים הראשיים יפעל על-פי הוראה זו וישתחרר מהתחייבויותיו כאמור מבלי שמנהל ראשי אחר נטל על עצמו את התחייבות המשתחרר, יבוטל הסכם החיתום גם עם יתר החתמים, והחברה תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לתיקון תשקיף או תבטל ההנפקה, הכל לפי שיקול דעתה. במקרה שבו בחרה החברה שלא לבטל את ההנפקה ולהוציאה לפועל ללא התחייבות חתומית, היא תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לפרסם תשקיף מתוקן שבו לא יכלול הסכם החיתום וכן לא יכלול בו חתימות החתמים. אם מסיבה כלשהי לא יפורסם תשקיף מתוקן כאמור, תבוטל ההנפקה.

נסיבות לביטול ההנפקה

2.13.4

למרות האמור לעיל, מוסכם כי המנהלים הראשיים יהיו רשאים, על-פי שיקול דעתם המוחלט של לידר חיתום, לבטל את כל התחייבויות החתמים על-פי הסכם החיתום ובלבד שעשו כן בהודעה שתימסר לחברה, לא יאוחר ממועד פתיחת רשימת החתימות, וזאת אם לפי שיקול דעתם הבלעדי חל שינוי מהותי לרעה בשוק ניירות הערך בישראל או בחו"ל לעומת המצב הקיים במועד חתימת הסכם החיתום ו/או חל שינוי מהותי במצב המדיני או הפוליטי או הביטחוני בישראל או בחו"ל אשר עלול להשפיע באופן מהותי לרעה על שוק ניירות הערך בישראל או בחו"ל לעומת המצב הקיים במועד חתימת הסכם החיתום.

במקרה כזה יבוטל הסכם החיתום גם עם יתר החתמים, והחברה תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לתיקון תשקיף או תבטל את ההנפקה, הכל לפי שיקול דעתה.

הודעה על ביטול התחייבות החתמים וביטול הסכם החיתום כאמור תינתן בחתימת המנהלים הראשיים ותיחשב כנמסרת לחברה במועד מסירתה במשרדה הרשום של החברה או במשרד עורכי דינה לעניין ההנפקה.

במקרה של ביטול ההנפקה כאמור לעיל, תודיע החברה על כך בדוח מייד, ותפרסם הודעה בנדון באותו יום ככל הניתן, בעיתון אחד, ולמחרת בשני עיתונים יומיים הנפוצים בישראל בשפה העברית.

מובהר בזאת כי אם תבוטל ההנפקה בנסיבות המפורטות לעיל כאמור, כי אז המנהלים הראשיים ו/או החתמים וכל אחד מהם לא יהיו אחראים כלפי החברה והחברה לא תהיה אחראית כלפי החתמים ו/או המנהלים הראשיים, בגין כל נזק שיגרם כתוצאה ו/או בקשר עם הביטול האמור לעיל ו/או בגין כל הוצאה שהוצאה במהלך ו/או בקשר עם הטיפול בהכנת טיוטות התשקיף והתשקיף ו/או במהלך המשא ומתן לקראת כריתתו של הסכם החיתום.

במקרה שבו בחרה החברה שלא לבטל את ההנפקה היא תפנה לרשות ניירות ערך בבקשה לפרסם תשקיף מתוקן שבו לא ייכלל הסכם החיתום וכן לא ייכללו בו חתימות החתמים. אם מסיבה כלשהי לא יפורסם תשקיף מתוקן כאמור, תבוטל ההנפקה.

כשירות חתמים

2.13.5

כל אחד מהחתמים הצהיר כלפי החברה וכלפי המנהלים הראשיים כי בתאריך חתימת הסכם החיתום הוא רשום כדין במרשם החתמים על פי תקנה 3(ב) לתקנות ניירות ערך (חיתום) התשס"ז-2007 (להלן: "**תקנות החיתום**"), במעמד פעיל ומוסר דיווחים כדין בהתאם לתקנות החיתום וכן כי בתאריך חתימת הסכם זה מתקיימים בו תנאי הכשירות הנדרשים על פי תקנות החיתום, ומצהיר ומתחייב כי תהיה לו כשירות כאמור עד למילוי מלוא התחייבויותיו האמורות או עד שיתברר כי אין לו התחייבות וכי יודיע לאלתר לחברה ולמנהלים הראשיים על כל שינוי בנכונות הצהרתו בדבר כשירותו לשמש כחתם.

כל אחד מיחיד החתמים הצהיר בהסכם החיתום כי בתאריך חתימתו יש לו יכולת כספית ודאית ובלתי מותנית למילוי אחר כל התחייבויותיו על פי הסכם החיתום, הצהיר והתחייב כי תהא לו יכולת כספית כאמור, עד למילוי מלוא התחייבויותיו האמורות או עד שיתברר כי אין לו התחייבויות, וכי יודיע לאלתר לחברה ולמנהלים הראשיים, על כל שינוי בנכונות הצהרתו או ביכולתו למלא אחר התחייבויותיו כאמור.

התקבלה הודעה כאמור לעיל ו/או המנהלים הראשיים סברו כי חל שינוי בנכונות הצהרות או ביכולתו של חתם אחר למלא אחר התחייבויותיו כמפורט לעיל, רשאים המנהלים הראשיים, לפי שיקול דעתם הבלעדי, להודיע לחתם על הוצאתו מקונסורציום החתמים והחלפתו באחר או אחרים, או צמצום חלקו, או לנקוט בכל צעד אחר הנראה להם מתאים לשם הבטחת קיומו של חיתום מלא ונאות של כל היחידות. במקרה שהמנהלים הראשיים יפעילו את סמכותם כאמור הם יתנו על כך הודעה לחברה והחברה תמסור ללא דיחוי הודעה על כך לרשות ניירות ערך ולבורסה.

בנסיבות כאמור, התחייב כל אחד מהחתמים בהסכם החיתום לחתום על תיקון תשקיף, היה והודעה כאמור תחייב לדעת רשות ניירות ערך או המנהלים הראשיים תיקון תשקיף לפי סעיף 25 לחוק ניירות ערך. תיקון כאמור לא יהווה כשלעצמו עילה לשחרור חתם כלשהו מהתחייבותו על פי הסכם זה.

משקיעים מסווגים

2.14

2.14.1 משקיעים מסווגים, כהגדרתם להלן, מפורטים בטבלה בסעיף 2.14.10 להלן (להלן בסעיף זה:

"משקיעים מסווגים") התחייבו בהתחייבות מוקדמת להגיש במכרז בקשות לרכישת _____ יחידות, המהוות - 80% מתוך _____ היחידות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, בכמות, בהרכב היחידה ובמחיר המפורטים בטבלה להלן.

2.14.2 "משקיע מסווג" משקיע המנוי בסעיף 15א(ב)(1) או (2) לחוק ניירות ערך, המחויב לרכוש ניירות ערך בהיקף של 400,000 ש"ח לפחות.

2.14.3 בסעיף זה "חתימת יתר" - היחס שבין כמות ניירות הערך שלגביהם הוגשו הזמנות במחיר המכירה בהצעה האחידה, לבין הכמות שנותרה לחלוקה, ובלבד שהוא עולה על אחד.

2.14.4 במקרה של חתימת יתר תהא ההקצאה למשקיעים המסווגים לפי התחייבות מוקדמת שנתן תעשה באופן הבא:

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

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

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

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

2.14.5 קבלת התחייבויות מוקדמות מהמשקיעים המסווגים וההיענות להם על פי סעיף 2.14.10 להלן ערב פרסום תשקיף זה נעשתה על פי העקרונות הקבועים בתקנות ההצעה.

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

משקיע מסווג רשאי ביום המכרז, עד לסגירת רשימת החתימות במכרז, בהודעה בכתב שימסור לרכז ההנפקה, לשנות את המחיר ליחידה בו נקב בהתחייבותו ובלבד שמחיר היחידה יהא גבוה מהמחיר הנקוב בהזמנתו כמפורט בסעיף 2.14.10 להלן.

בקשות שהוגשו על ידי משקיעים מסווגים תחשבנה כבקשות שהוגשו על ידי הציבור לצורך קביעת מחיר ליחידה.

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

2.14.9 המשקיעים המסווגים יהיו זכאים לעמלת התחייבות מוקדמת בשיעור של ____% מהתמורה ברוטו שתתקבל בפועל בגין היחידות שביחס אליהן התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש הזמנות כשהיא מחושבת על פי המחיר המינימאלי ליחידה. יובהר כי התמורה כאמור אינה כוללת את התמורה העתידית אותה החברה עשויה לקבל בשל מימוש כתבי האופציה (סדרה 1) וכתבי האופציה (סדרה 2) שיונפקו במסגרת הנפקת היחידות שביחס אליהן התחייבו המשקיעים המסווגים להגיש הזמנות. העמלה תחולק בין המשקיעים המסווגים לפי חלקם היחסי ביחידות למשקיעים המסווגים, כמפורט להלן.

להלן פירוט המשקיעים המסווגים, כמוות היחידות ומחיר היחידה לה התחייב כל אחד מהם:

[illegible]

טיוטה מס' 1 לציבור (טיוטה מס' 3 לרשות ני"ע) מיום 26 באוקטובר 2014

2.14.10 התמורה בגין היחידות שיירכשו על ידי המשקיעים המסווגים תועבר לרכז ההנפקה באמצעות המפיצים, בהתאם למפורט בסעיף 2.4.1 לעיל, ותופקד על ידו בחשבון המיוחד הנזכר בסעיף 2.4.1 לעיל.

פרק ג' - הון החברה והמחזיקים בו

3.1 הון המניות הרשום של החברה למועד התשקיף

הון המניות הרשום של החברה עומד, ערב רישומן של המניות למסחר בבורסה, על ____ ש"ח, מחולק ל- ____ מניות רגילות בנות ____ ש"ח ע.ג. כל אחת.

3.2 הון המניות המונפק והנפרע של החברה למועד התשקיף

למועד התשקיף, הון המניות המונפק והנפרע של החברה הינו ____ ש"ח מחולק ל- ____ מניות רגילות, בנות ____ ש"ח ע.ג. כל אחת.

3.3 התפתחות הון החברה

3.3.1 מיום היווסדה ובסמוך לפני ההנפקה לציבור של החברה (והעברת כל הון מניותיה המונפקות של החברה לבעלי המניות של חברת האם, לפי ההסדר המתואר להלן), החזיקה N-Trig Inc, חברה אמריקאית אשר התאגדה במדינת דלוואר, ארה"ב ("חברת האם") בכל הון המניות המונפק של החברה.

בסמוך לפני ההנפקה של החברה ובכפוף להשלמתה על פי תשקיף זה¹, הועברו כל מניותיה של החברה מחברת האם לבעלי מניותיה של חברת האם, במסגרת הליך פירוקה של חברת האם, תוך אימוץ ההסדר שמפורט להלן ("עסקת שינוי המבנה"). על פי התקנון של חברת האם (Certificate of Incorporation ("COI"), כל מניות הבכורה של חברת האם הופכות בעת הנפקה לציבור של חברת האם ב"המרה אוטומטית/כפויה" (בכפוף להסכמות מסוימות של בעלי מניות, כקבוע ב-COI) למניות רגילות של חברת האם, לפי יחסי ההמרה החלים באותו מועד והקבועים ב-COI. בנוסף, הנפקתה לציבור של חברת בת של חברת האם לא נחשבת כהנפקה לציבור (המפעילה את מנגנון ההמרה האוטומטית של מניות הבכורה של חברת האם למניות רגילות, של חברת האם ו/או של חברת הבת) אלא כאירוע של Deemed Liquidation Event. באירוע של Deemed Liquidation Event המחייב חלוקת נכסי חברת האם לבעלי מניותיה, החלוקה הינה בהתאם לעדיפויות השונות המוקנות למניות הבכורה השונות של החברה. לפיכך, אם אכן הייתה ננקטת במקרה של הנפקה לציבור של החברה (בהיותה חברת בת ולא חברת האם) דרך החלוקה לבעלי מניות הבכורה הקבועה על פי ה-COI, כאמור לעיל, אזי מניותיה של החברה היו מחולקות בהתחשב במחיר המניה בהנפקה, לבעלי מניותיה של חברת האם באופן כזה שאלמלא החלת ההסדר כמפורט להלן, רק בעלי מניות הבכורה העדיפות ביותר (כלומר, בעלי מניות בכורה F1 ו-F2 ובאופן חלקי, תלוי שווי ההנפקה, גם בעלי מניות בכורה E) היו מקבלים את כל הון המניות המונפק של החברה. במקרה כאמור

¹ טרם בוצע.

בעלי מניות הבכורה האחרות (מניות הבכורה הנחותות יותר מבחינת עדיפות בחלוקה) וכן בעלי המניות הרגילות של חברת האם, לא היו מקבלים מכח החזקותיהם במניות אלה, מניות כלשהן של החברה. כדי להימנע מהמצב המתואר לעיל, הסכימה חברת האם והרוב הנדרש מבעלי מניותיה, ובכלל זה בעלי מניות הבכורה, לראות בהנפקה של החברה עצמה, לצורכי חלוקת מניותיה של החברה לבעלי המניות של חברת האם, כאילו היתה הנפקה לציבור של חברת האם עצמה והוחל במסגרת ההסדר מנגנון כמעט זהה לזה שהיה חל אילו ההנפקה לציבור היתה של חברת האם.

ההסדר אימץ כאמור כמעט במדויק את מנגנון המרת מניות הבכורה וחלוקת המניות הרגילות של החברה, כאילו חברת האם היא החברה המונפקת, בכפוף לשינויים המתוארים להלן. במסגרת ההסדר, בסמוך לפני הנפקתה של החברה לציבור וחלוקת כל הון מניותיה של החברה מחברת האם לבעלי המניות של חברת האם, תומרנה כל מניות הבכורה של חברת האם למניות רגילות של חברת האם, לפי יחס ההמרה המתואר להלן, ומניות החברה תועברנה לבעלי המניות בחברת האם לפי החזקותיהם במניות הרגילות של חברת האם (לאחר ההמרה כאמור). ההמרה של כל מניות הבכורה (להוציא את מניות הבכורה F1 - להן העדיפות הגבוהה ביותר מבחינת החלוקה לבעלי המניות) במסגרת ההסדר נעשתה לפי יחסי ההמרה הקבועים ב-COI (כאילו מדובר היה בהנפקה לציבור של חברת האם). יחסי ההמרה של מניות הבכורה השונות הינן בהתאם להגנות שניתנו למניות בכורה אלה בעת הקצאתן וכפי שהותאמו בעקבות כך בשל הקצאות נוספות מאוחרות יותר שבוצעו על ידי חברת האם של ניירות ערך נוספים.

באשר למניות בכורה F1 - לגביהן נקבע כבר ב-COI מנגנון ולפיו במקרה של הנפקת חברת האם לציבור ובכפוף לכך ששווי כל מניה רגילה בהנפקה לציבור נמוך מפי 1.5 פעמים מהמחיר ששולם עבורה לחברה על ידי מחזיקי מניות הבכורה F1 ("המחיר המקורי"), אזי יחס ההמרה למניות רגילות יהיה כזה שעבור כל מנית בכורה F1 מקבל המחזיק במניה שכזאת בעת המרתה מספר מניות רגילות של חברת האם ששווין הכולל שווה ל-1.5 פעמים המחיר המקורי ("המחיר המותאם"). לנוכח המנגנון הקבוע ב-COI, כאמור לעיל, במקרה של הנפקה לפי שווי חברה המשקף מחיר למניה רגילה של חברת האם הנמוך מהמחיר המותאם, אזי מספר המניות הרגילות שמקבל כל מחזיק מנית בכורה F1 בהמרה בהנפקה לציבור של חברת האם הינו תלוי שווי ההנפקה/המחיר למניה. הואיל ובמסגרת ההסדר הוסכם באופן עקרוני על החלת המנגנון הקבוע ב-COI גם במקרה דנן של הנפקת החברה, בכל זאת כדי להימנע ממצב של moving target, כך שיחס ההמרה של מניות בכורה F1 לא יוודע אלא בהשלמת הנפקת חברת הבת (בעוד שההמרה צריכה להיעשות כבר בסמוך לפני השלמת ההנפקה לציבור של חברת הבת) ומאחר וממילא ידוע כי הנפקת חברת הבת הינה לפי שווי המשקף מחיר הנמוך מהמחיר המותאם (בשינויים המחויבים, בהיותה של החברה המונפקת החברה ולא חברת האם) הוסכם לקבוע מראש את יחס ההמרה ל-1:2.825, כך שעבור כל מנית בכורה F1 יקבל המחזיק בה 2.825 מניות רגילות של החברה.

בנוסף, במסגרת ההסדר הוסכם גם כי אחד מבעלי המניות של החברה, Tamares Holdings Sweden AB, יקבל במסגרת ההסדר 170,019 מניות בכורה F1 (שתומרנה בסמוך לפני ההנפקה של החברה לציבור ל-480,304 מניות רגילות של החברה, בהתאם ליחס ההמרה הקבוע לעיל), וזאת כפיצוי על טענות, בין היתר, בשל היותה מחזיקה במניות בכורה F3 של החברה (שעל פי הקבוע ב-COI, לא היו מומרות למניות רגילות של חברת האם במקרה של הנפקתה לציבור).

3.3.2 לאחר ביצוע כל ההמרות המפורטות לעיל והשלמת ההסדר, בסמוך לפני ההנפקה של החברה ובכפוף להשלמתה, הון המניות המונפק והנפרע של החברה מוחזק על-ידי בעלי המניות של החברה כמפורט בסעיף 3.4.1 להלן.

3.3.3 החל ממועד הקמתה של חברת האם ועד למועד השלמת עסקת שינוי המבנה, בוצעו בחברה האם שמונה (8) סיבובי השקעה, כדלקמן:

מספר סיבוב השקעה	השנה בה בוצע סיבוב ההשקעה	כמות מניות שהוקצו במסגרת סיבוב ההשקעה ²	סך הגיוס (באלפי דולר)	מחיר למניה בסיבוב ההשקעה (בדולר)
-	הקמת חברת האם ³	278,901	-	-
1	2000-2004	908,726	6,050	12.52 ⁴
2	יוני 2006	947,861	6,758	16.50
3	יוני 2006	1,163,962	8,761	20.00
4	פברואר 2008	1,418,887	5,962	7.72
5	פברואר - דצמבר 2008	4,852,686	28,923	6.32
6	דצמבר 2008	3,118,557	17,038	6.33
7	2011-2012	5,219,903	31,068	6.94
8	2012-2014	14,778,226	25,500	6.94
סה"כ	-	32,687,079	130,160	-

* יחס ההמרה בסבבי ההשקעה המפורטים בסעיפים 1 עד 7 בטבלה הוא 1:1 ואילו יחס ההמרה בסבב ההשקעה שבסעיף 8 בטבלה הוא 1:2.825.

² יצוין כי במסגרת סיבובי ההשקעה השונים הוקצו מניות בעלות זכויות שונות, ובסמוך למועד התשקיף הומרו כל המניות בעלות זכויות עודפות למניות רגילות של חברת האם. [טרם בוצע].

³ בהקמת חברת האם הוקצו לבעלי המניות הראשונים 200,000 מניות, 56,901 אופציות מומשו למניות רגילות של חברת האם, ועוד 22,000 מניות רגילות של חברת האם הוקצו במסגרת הסכם פשרה עם אדם פרטי.

⁴ המחיר למניה האמור הינו ממוצע של המחיר למניה מ-10 סבבי השקעה שבוצעו בשנים האמורות.

3.3.4 ההתפתחות בהון המניות הרשום של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף

להלן פירוט השינויים שחלו בהון המניות הרשום של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף:

תאריך	מהות השינוי	השינוי בכמות מניות רגילות	סה"כ הון מניות רשום לאחר השינוי	סה"כ הון רשום בש"ח
1.1.2011	יתרה	-	38,000	38,000
2014	הגדלת הון רשום ⁵			

3.3.5 ההתפתחות בהון המניות המונפק והנפרע של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף

להלן פירוט השינויים שחלו בהון המניות המונפק והנפרע של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף:

תאריך	מהות השינוי	השינוי בכמות מניות רגילות	סה"כ מניות בהון המונפק
1.1.2011	יתרה	-	10,100
2014	המרת שטר הון ⁶		
2014	הנפקת מניות עקב עסקת שינוי המבנה, כמפורט בסעיף 3.3.1 לעיל ⁷		
תאריך התשקיף	סה"כ יתרה	-	

3.4 החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה במועד התשקיף

3.4.1 למיטב ידיעת החברה ומנהליה, בעלי העניין ונושאי המשרה הבכירה המחזיקים במניות החברה ערב רישומן של למסחר בבורסה, הנם כמפורט להלן:

שם בעל מניות		לפני ההנפקה				אחרי ההנפקה	
מספר מניות	אופציות לא רשומות	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה
בעלי עניין⁸							
8,678,777	-	15.50	13.92				
7,181,455	-	12.83	11.52				
Canaan Partners 8							
Tamars							

⁵ יבוצע ערב ההנפקה.

⁶ המרת שטר הון של החברה לחברת האם עובר למועד ההנפקה, אשר ניתן לחברת האם בגין חוב של החברה. לפרטים נוספים, ראה סעיף 6.22 לתשקיף.

⁷ טרם בוצע.

⁸ לפירוט שרשור החזקות בבעלי העניין בחברה ראה סעיף 8.1 לתשקיף.

אחרי ההנפקה		לפני ההנפקה				
% בהון ובהצבעה בדילול מלא	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלא	% בהון ובהצבעה	אופציות לא רשומות	מספר מניות	שם בעל מניות
						Holdings Sweden AB
		8.88	9.89	-	5,535,937	קרנות Evergreen
		26.55	29.57	-	16,553,930	בנימין קאהן
		11.00	12.25	-	6,859,690	ליאון וייסבן
		6.08	6.78	-	3,793,725	Microsoft
		77.95	86.82	-	48,603,514	סה"כ בעלי עניין
בעלי מניות שאינם בעלי עניין בחברה						
		9.32	0.10	⁹ 5,757,981	55,901	נושאי עובדים, משרה ויועצים
		12.73	13.09	¹⁰ 614,583	7,326,040	ציבור
100%	100%	100%	100%	6,372,564	55,985,455	סה"כ

3.5 הסדרים בין בעלי מניות בחברה

למיטב ידיעת החברה החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, יכנס לתוקפו הסכם בעלי מניות שנחתם ביום 20 באוקטובר 2014¹¹ ("הסכם בעלי המניות") בין בעלי המניות הבאים: בנימין קאהן (וחברות בשליטתו), Cannan Partners 8, קרנות Evergreen, Tamares Holdings Sweden AB וליאון וייסבן (להלן יחד: "הצדדים להסכם בעלי המניות") אשר עיקריו מפורטים להלן:

3.5.1 הסכם בעלי המניות יהיה בתוקף עד למוקדם מבין אלה: (א) תום 24 חודשים שתחילתם מיום המסחר הראשון של מניות החברה בבורסה, למעט ההוראות בדבר העברת מניות, זכות סירוב ראשונה למניות וזכות הצטרפות, וההוראות בדבר האפשרות לשעבד את המניות, כמפורט בסעיפים 3.5.5 ו- 3.5.6 להלן; (ב) תום 18 חודשים שתחילתם מיום המסחר הראשון של מניות החברה בבורסה, ביחס לאמור בסעיפים 3.5.5 ו- 3.5.6 להלן; או (ג) תום 120 יום שתחילתם במועד בו נחתם ההסכם, כאמור בסעיף 3.5 לעיל, אם במהלך תקופה זו לא התקיים יום המסחר הראשון של מניות החברה בבורסה.

יצוין כי היה וצד להסכם בעלי המניות לא מחזיק עוד בזכויות למנות לפחות דירקטור אחד לדירקטוריון החברה, כמפורט בסעיף 3.5.2.2 להלן, אזי אותו צד רשאי לבטל את השתייכותו להסכם בעלי המניות. בדומה, הרוב הדרוש, כהגדרתו בסעיף 3.5.3 להלן,

⁹ תחת תכנית האופציות של החברה.

¹⁰ Warrants שהוענקו כנגד מימון ואינם תחת תכנית האופציות.

¹¹ טרם נחתם.

רשאי לבטל את השתייכותו של הצד שאינו מחזיק בזכאות למנות דירקטור אחד לפחות להסכם בעלי המניות.

3.5.2 מבנה הדירקטוריון וזכאות למינוי דירקטורים:

3.5.2.1 הצדדים להסכם בעלי המניות הסכימו כי הם יממשו את כוח הצבעתם כבעלי מניות בחברה על מנת לגרום לכך ש: (1) הדירקטוריון יורכב ממקסימום עשרה דירקטורים, מתוכם: דירקטור אחד יהיה יושב ראש הדירקטוריון, אשר יהיה בעל מומחיות בתחום פעילותה של החברה; (2) דירקטור אחד יהיה דירקטור בלתי תלוי, כהגדרתו בחוק החברות; (3) שני דירקטורים יהיו דירקטורים חיצוניים; (4) ששת הדירקטורים הנוספים ימונו על ידי הצדדים להסכם בעלי המניות כמפורט להלן:

3.5.2.2 הצדדים להסכם בעלי המניות הסכימו כי ישתמשו בכוח ההצבעה שלהם באסיפות כלליות של בעלי המניות של החברה על מנת להביא למינויים של דירקטורים אשר יבחרו על ידי הצדדים להסכם בעלי המניות, לפי המפתח הבא:

3.5.2.2.1 כל עוד בנימין קאהן מחזיק לפחות 10% מהונה המונפק והנפרע של החברה, יהיה זכאי למנות שני דירקטורים; כל עוד מחזיק 5% מהונה המונפק והנפרע של החברה, יהיה זכאי למנות דירקטור אחד.

3.5.2.2.2 כל עוד Cannan וקרנות Evergreen מחזיקים, במצטבר, לפחות 10% מהונה המונפק והנפרע של החברה, יהיו זכאים למנות שני דירקטורים, כך שכל אחד מ-Cannan וקרנות Evergreen ימנה דירקטור אחד; כל עוד מחזיקים, במצטבר, 5% מהונה המונפק והנפרע של החברה, יהיו זכאים למנות דירקטור אחד, אשר ימונה על ידי הצד שמחזיק את רוב המניות מתוך ה-5% האמורים.

3.5.2.2.3 כל עוד Tamares מחזיקה בלפחות 5% מהונה המונפק והנפרע של החברה, תהיה זכאית למנות דירקטור אחד.

3.5.2.2.4 כל עוד ליאון וייסבן מחזיק בלפחות 5% מהונה המונפק והנפרע של החברה, יהיה זכאי למנות דירקטור אחד.

3.5.2.3 הזכאות למנות דירקטור כוללת גם את הזכאות לסיים את כהונתו של הדירקטור שמונה בידי בעל המניות הממנה. בנוסף הוסכם כי הצדדים להסכם בעלי המניות יסכימו לכינוסה של אסיפת בעלי מניות לצורך מינוי או סיום כהונתו של דירקטור שימונה או שמונה על ידו, לפי המקרה.

3.5.3 הצדדים להסכם בעלי המניות יקיימו פגישה מקדימה לפני כל אסיפת בעלי מניות שתתכנס, אשר על סדר יומה תיקון הוראות תקנון ההתאגדות של החברה בעניין מספר הדירקטורים בדירקטוריון או דרכי מינויים לדירקטוריון. הצדדים להסכם בעלי המניות

יחליטו בפגישה המקדימה, בהחלטה של הרוב הדרוש, אשר הינו שני אלה: (1) שלושה מתוך חמשת הצדדים להסכם בעלי המניות; ו- (2) 75% או יותר מסך המניות המוחזקות על ידי הצדדים להסכם בעלי המניות ("הרוב הדרוש"), כיצד להצביע באסיפה הכללית. במידה וההחלטה התקבלה שלא באמצעות הרוב הדרוש, או כי התיקון לתקנון גורם לפגיעה בזכויות הצדדים להסכם בעלי המניות כמפורט בסעיף 3.5.2.2 לעיל, יצביעו הצדדים להסכם בעלי המניות נגד באסיפה הכללית. בנוסף הסכימו הצדדים להסכם בעלי המניות כי הם ישתתפו באסיפות כלליות (בין אם באמצעות נוכחות באסיפה, כתב הצבעה או ייפוי כוח) אשר על סדר יומן: (1) מינוי, מינוי מחדש, החלפה או סיום כהונה של דירקטור הממונה בהתאם לסעיף 3.5.2.2 לעיל; (2) שינוי תקנון ההתאגדות של החברה כאמור לעיל בסעיף קטן 3.5.3 זה.

3.5.4 הצדדים להסכם בעלי המניות הסכימו כי לא יהיו קשורים, במהלך תקופת הסכם בעלי המניות, בהסכמים או הבנות עם בעלי מניות אחרים בחברה אשר יבואו בסתירה עם ההבנות של הסכם בעלי המניות.

3.5.5 הצדדים להסכם בעלי המניות הסכימו כי תחול על מניותיהם זכות סירוב ראשונה אחד כלפי השני וזכות הצטרפות למכירת מניותיהם, למעט אם המכירה או ההעברה של המניות נעשתה ל: (1) "נעבר מותר" (כהגדרת מונח זה בהסכם בעלי המניות), אשר בבסיסו הינו בן משפחה או, במקרה של היותו של בעל המניות שותפות או תאגיד, בעל השליטה בבעל המניות; או (2) מדובר בהעברה או מכירה של 20% או פחות מסך המניות של בעל המניות המוכר.

3.5.6 הצדדים להסכם בעלי המניות הסכימו כי הם יהיו רשאים לשעבד את מניותיהם בחברה לטובת בנקים, חברות ביטוח ומוסדות פיננסיים אחרים, לצורך הבטחת חוב שנטלו מהמוסד הפיננסי.

3.5.7 בנוסף, הודיעו הצדדים להסכם בעלי המניות על כוונתם לחתום על התחייבות לחסימה מלאה, וולונטארית, מעשיית עסקאות בניירות הערך של החברה במסגרת המסחר בבורסה, לתקופה של 12 חודשים החל ממועד ההנפקה¹². אין באמור כדי לגרוע מהוראות החסימה על פי דין.

3.6 ניירות ערך המירים למניות החברה

3.6.1 בשנת 2003 אימץ דירקטוריון חברת האם תוכנית אופציות ("התוכנית הקודמת"), במטרה לתגמל ולתמרץ עובדים, דירקטורים ויועצים של חברת האם ("הניצעים"). עובר לעסקת שינוי המבנה, הקצתה חברת האם 5,757,981 אופציות, אשר היוו 9.23% מהונה המונפק והנפרע בדילול מלא של חברת האם לניצעים (לפרטים נוספים אודות התוכנית הקודמת ראה ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2013

¹² טרם נחתם.

המצורפים לפרק ט' לתשקיף). במסגרת עסקת שינוי המבנה האמורה, הוחלפו כל 5,757,981 האופציות שהוקצו לניצעים במסגרת התוכנית הקודמת ושהיו ניתנות למימוש למניות של חברת האם, לאופציות הניתנות למימוש למניות של החברה ("האופציות המוחלפות")¹³, שהוקצו לניצעים בהתאם לתוכנית האופציות שאישר דירקטוריון החברה ביום ____ ב-2014 ("התוכנית החדשה") אשר כוללת _____ אופציות לא רשומות ("ה-Pool"). נכון למועד התשקיף, כולל ה-Pool _____ אופציות לא רשומות שטרם הוקצו. יצוין כי האופציות המוחלפות כוללות את אותם תנאי הבשלה שחלו על האופציות שהוקצו לניצעים בהתאם לתוכנית הקודמת וכי תקופת המימוש של האופציות האמורות הינה בהתאם לתנאי ההענקה המקוריים על פי התוכנית הקודמת. בנוסף, מחיר המימוש של האופציות המוחלפות הותאם למחיר המניה האפקטיבי כפי שהשתקף בעסקת שינוי המבנה. לפרטים נוספים אודות האופציות המוחלפות ראה הטבלה בסעיף 3.6.7 להלן.

3.6.2 התכנית החדשה מאפשרת הענקת אופציות לניצעים, בין היתר, על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) ("סעיף 102" ו-"הפקודה", בהתאמה) וכן על פי סעיף 3(ט) לפקודה, כל זאת בהתאם לזכאות ולעמידה בתנאים לקבלת אופציות לא רשומות על פי סעיפי הפקודה כאמור לעיל. האופציות המוחלפות שהוענקו על פי סעיף 102, ואופציות עתידיות שיוענקו על-פי סעיף 102, הופקדו ותופקדנה בידי _____ ("הנאמן לתכנית") המשמש כנאמן על פי התכנית החדשה בהתאם לסעיף 102 וכללי והנחיות מס הכנסה הרלוונטיים. אופציות אלה הוענקו ותוענקנה במסלול רווח הון (לפי סעיף 102 (2)(2) לפקודה).

3.6.3 התכנית החדשה תנוהל על-ידי ועדה הממונה על-ידי הדירקטוריון, או בהעדר ועדה כאמור, על-ידי הדירקטוריון.

3.6.4 האופציות תוענקנה על-פי הסכם כתוב שיחתם בידי החברה והניצע ("מכתב ההקצאה").

3.6.5 תנאי המימוש

3.6.5.1 מחיר ואופן המימוש

על-פי התכנית החדשה, מחיר המימוש של כל אופציה ייקבע על-ידי הדירקטוריון במועד הענקתה. עם מימוש האופציה חייב הניצע לשלם את התמורה עבור המימוש.

מימוש האופציות ייעשה על-ידי שליחת הודעת מימוש למשרדי החברה בצירוף תשלום מלא בעבור המניות הנובעות ממימוש כאמור.

¹³ החלפת האופציות טרם בוצעה.

3.6.5.2 תקופת האופציה

האופציות תהיינה ניתנות למימוש בהתאם לתנאים שייקבעו בהסכם עם כל ניצע וניצע, לרבות תקופת הבשלה. אופציה לא תעמוד בתוקף לתקופה של יותר מ-10 שנים ממועד הענקתה ("תקופת המימוש המקסימאלית").

האופציות המוקצות או מניות המימוש שיונפקו עם מימוש האופציות המוקצות על-פי סעיף 102, יוחזקו בנאמנות, החל ממועד הקצאתן של האופציות המוקצות (אשר תתבצע בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה), לטובת העובד על-ידי הנאמן לתכנית, לפחות עד תום התקופה שנקבעה על-פי סעיף 102 לפקודה.

3.6.5.3 מימוש אופציות לאחר סיום ההתקשרות עם ניצע

עם הפסקת ההתקשרות עם הניצע, באפשרות הניצע לממש אופציות אשר הבשילו (vested) עד מועד הפסקת ההתקשרות, וזאת תוך התקופה הנקובה בהמשך סעיף זה להלן. אופציות אשר טרם הבשילו במועד הפסקת ההתקשרות או שהבשילו ולא מומשו בפרק הזמן כמפורט להלן (וטרם חלפה לגביהן תקופת המימוש המקסימאלית), יהיו ניתנות להקצאה מחדש על פי התוכנית החדשה.

כל עוד לא נקבע אחרת בהסכם הענקת האופציות עם הניצע הרלבנטי, יחולו ההוראות הבאות בקשר עם מימוש אופציות לאחר סיום ההתקשרות עם ניצע:

במידה והסתיימה ההתקשרות עם ניצע, מכל סיבה שהיא, למעט עקב עילה¹⁴, האופציות שהבשילו (vested) תהיינה ניתנות למימוש עד למוקדם מבין: (א) תקופה של שלושה חודשים ממועד סיום ההתקשרות; או (ב) פקיעת תקופת המימוש המקסימאלית. במקרה מוות או נכות האופציות שהבשילו תהיינה ניתנות למימוש לתקופה של 12 חודשים ממקרה המוות או הנכות.

במידה וסיום ההתקשרות עם הניצע נעשתה על-ידי החברה עקב "עילה", כל האופציות שהוענקו לניצע יפקעו לאלתר עם סיום ההתקשרות, באופן שבו כל אותן האופציות אשר טרם הבשילו, יפקעו וכן כל האופציות שהבשילו לא יהיו ניתנו למימוש.

3.6.6 איסור העברה

האופציות לא תהיינה ניתנות להעברה, אלא ליורשים על פי צוואה או על-פי דין.

¹⁴ "עילה" על פי התכנית משמעה - סיום ההתקשרות עם ניצע בגין כל אחד מן המקרים הבאים: (1) הרשעה בעבירה שיש עמה קלון והמשפיעה על החברה; (2) הפרת חובת סודיות; (3) הונאה; (4) ביחס לדירקטורים - הפרת חובה על פי דין החלה על דירקטור; (5) סירוב בלתי סביר חוזר ונשנה למלא הוראה חוקית וסבירה שניתנה על ידי החברה.

3.6.7 התאמות

מחיר המימוש ומספר האופציות אשר טרם מומשו, יותאמו במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

3.6.7.1.1 מספר מניות המימוש ומחיר המימוש יותאמו, בהתאם לתכנית האופציות, כך שבכל מקרה בו כמות המניות בהונה המונפק והנפרע של החברה ישתנה, בין היתר, בעקבות חלוקה בהון (Split) או שינוי מבנה ההון (Recapitalization), אזי יותאמו מספר מניות המימוש ומחיר המימוש על מנת לשמור על כמות פרופורציונאלית (לעומת הכמות לפני השינוי האמור) של מניות מבלי לשנות את מחיר המימוש המצרפי של כל האופציות המוקצות על פי תכנית האופציות.

3.6.7.1.2 בכל מקרה שיחול שינוי בהון המניות המונפק של החברה בדרך של חלוקת מניות הטבה, יגדל מספר המניות שמחזיק האופציה זכאי להן בעת המימוש, במספר המניות אשר מחזיק אופציה היה זכאי להן כמניות הטבה אילו מימש את האופציות עד ליום המסחר האחרון שלפני יום האקס לחלוקת מניות ההטבה כאמור, ומחיר המימוש של כל אופציה לא ישתנה.

3.6.7.1.3 במקרה של הנפקת זכויות, לא יותאם מחיר המימוש של האופציות ואולם, מספר מניות המימוש בגין מימוש האופציות, שטרם מומשו למניות יותאם בהתאם למרכיב ההטבה של הזכויות, כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום "האקס" לבין שער הבסיס של המניה "אקס זכויות".

3.6.7.1.4 מחיר המימוש של כל כתב אופציה יותאם בעקבות חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה, כך שתוספת המימוש תוכפל ביחס שבין שער הבסיס "אקס דיבידנד" לבין שער הנעילה של המניה בבורסה ליום המסחר האחרון לפני יום "האקס דיבידנד", בכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים ובכלל זה אישור מס הכנסה, ככל שנדרש, ובכפוף להוראות כל דין.

3.6.7.1.5 יצוין כי בכל מקרה, התאמות מחיר המימוש תבוצענה כך שמחיר המניה לא יפחת מהערך הנקוב של המניה, ואם אין למניה ערך נקוב, לא יפחת מ-10 אגורות, בהתאם להנחיות הבורסה נכון למועד התשקיף.

3.6.8 להלן ריכוז נתוני האופציות הלא רשומות אשר בתוקף במועד התסקיף:

שם ניצע	תפקיד	כמות אופציות	מועד הענקה	מחיר מימוש	מועד פקיעה	תנאי הבשלה	אופציות מוחלפות / אופציות חדשות
	מנכ"ל החברה ודירקטור			0.49 דולר			
				0.49 דולר			
				0.49 דולר			
	יו"ר דירקטוריון			0.49 דולר			
				0.49 דולר			
				0.49 דולר			
				0.49 דולר			
	דירקטור			0.49 דולר			
				0.49 דולר			
				0.49 דולר			
				0.49 דולר			
				0.49 דולר			
				0.49 דולר			
				0.49 דולר			
סה"כ							

ביום _____ 2014 נתנה הבורסה את אישורה, בין היתר, לרישום למסחר של _____ מניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא רשומות שהוענקו על פי התוכנית החדשה¹⁵.

להלן ריכוז יתרת האופציות שהוקצו על פי התוכנית החדשה טרום רישום מניות החברה למסחר בבורסה:

מספר אופציות תוספת מימוש מועד מימוש אחרון

בעלי עניין לפי תוכנית 2014

עובדים, נושאי משרה ויועצים

לפי תוכנית אופציות 2014

סה"כ אופציות לא סחירות טרום ההנפקה _____.

3.7 **חסימת ניירות ערך**

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

"מניות שהוקצו לפני הרישום למסחר" - מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל עניין בתקופה שתחילתה שניים עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר, למעט:

¹⁵ נכון למועד הטיוטה, טרם ניתן אישור הבורסה.

(א) מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף;

(ב) מניות הטבה שהוקצו בתקופה האמורה, בגין מניות שהוקצו לפני התקופה האמורה.

"מניה" - לרבות נייר ערך המיר.

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

3.7.1

(א) על בעל עניין בחברה¹⁶ במועד הרישום למסחר, למעט על מי שנהיה בעל עניין במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו על פי התשקיף, יחולו תנאי החסימה הבאים:

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

(2) החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר ועד תום החודש השמונה עשר שלאחר מועד הרישום למסחר, רשאי בעל עניין לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות, בשיעור שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות, מדי חודש.

חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו ייעשה על בסיס מצטבר.

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

(ב) האמור בסעיף 3.7.1(א) לעיל יחול על בעלי המניות המפורטים בטבלה בסעיף 3.4.1 לעיל¹⁷.

(ג) על המחזיק במניות בחברה חדשה, שאינו בעל עניין במועד הרישום למסחר ועל מחזיק במניות שנהיה בעל עניין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף ההנפקה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים:

¹⁶ לפרטים אודות בעלי עניין בחברה ראה סעיף 3.4 לעיל.
¹⁷ סך המניות החסומות בחסימה מלאה, כאמור בסעיף 3.7.1(א), הינו _____. כמו כן, חסומות בחסימה מלאה מניות שתנבענה ממימוש האופציות שהוענקו למנכ"ל החברה ולדירקטור של החברה.

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

(2) החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש התשיעי שלאחר מועד הרישום, רשאי מחזיק במניות החסומות לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 12.5% מכמות המניות החסומות, מידי חודש.

חישוב כמות מניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

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

(ד) האמור בסעיף (א) לעיל, לא יחול, על עובד שאינו עובד שהינו בעל עניין, כהגדרתו בהנחיות הבורסה.

"עובד שהינו בעל עניין" - עובד שהינו בעל עניין בחברה מכח החזקת מניות או שיהיה לבעל עניין בחברה מכח 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.

3.7.2 למרות האמור בסעיף 3.7.1 לעיל, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

(א) ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

(ב) החל מתום שישה חודשים ממועד הרישום למסחר ניתן להעביר ניירות ערך חסומים בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר.

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

(ד) משכון, ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה שנקבעה בהנחיות הבורסה.

(ה) (1) ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות, יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף 3.7 זה.

(2) ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות חסומות בהתקיים התנאים הבאים:

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

(ב) המניות שיחסמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור בסעיף 3.7 זה, למשך תקופת החסימה שנתרה.

(3) נחסמו מניות כאמור בפסקאות (1) או (2) בסעיף (ה) זה, על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור, עד תום תקופת החסימה.

(4) לעניין סעיף קטן זה:

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

"מלוא הבעלות" או **"בבעלות המלאה"** - בין במישרין ובין בעקיפין.

3.7.3 הוראות סעיף 3.7.1 לא יחולו על מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף זה, ונרכשו לפני הרישום למסחר.

3.7.4

(א) המניות החסומות יופקדו בידי נאמן במשך תקופת החסימה וירשמו על שם הנאמן לפני הרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה. **"נאמן"** לעניין סעיף זה - חברה לנאמנות של חבר בורסה או של בנק, עורך דין או חברה לנאמנות של עורכי דין, רואה חשבון או חברה לנאמנות של רואי חשבון. _____ בע"מ תשמש כנאמן לבעלי המניות בחברה¹⁸.

(ב) נחסמו מניות על פי סעיף 3.7 זה, תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגינן, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגינן ללא תמורה.

(ג) נחסמו מניות על פי סעיף 3.7 זה והוצעו בגינן מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על פי אחת הדרכים שלהלן:

¹⁸ טרם נחתם.

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

(2) ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות.

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

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

פרק ד' - זכויות ההצבעה של מניות החברה

זכויותיהן של מניות החברה

התיאור שלהלן הינו תיאור עיקרי של ההוראות שנקבעו בתקנון ההתאגדות של החברה (להלן: "התקנון")¹. תיאור מפורט של הוראות התקנון והזכויות הנלוות למניות החברה מצוי בתקנון החברה הניתן לעיון באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו הינה: www.magna.isa.gov.il ובמשרדי החברה.

4.1 כללי

כל המניות בהן החברה הן מניות על שם.

4.2 זכויות המניות

כל המניות הרגילות תהיינה שוות זכויות ביניהן לכל דבר ועניין, וכל מניה רגילה תקנה למחזיק בה:

(1) זכות להיות מוזמן ולהשתתף בכל האסיפות הכלליות של החברה, הן השנתיות והן המיוחדות, 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, וכן כל חלוקה אחרת כהגדרת המונח "חלוקה" בחוק החברות;

(3) זכות להשתתף בחלוקת נכסי החברה בעת פירוקה.

4.3 אסיפות כלליות

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

כל אימת שימצא הדירקטוריון לנכון, רשאי הוא לכנס אסיפה מיוחדת על-פי החלטתו, וכן תכנסנה אסיפות מיוחדות על-פי דרישה כאמור בחוק החברות.

הודעה על אסיפה כללית שעל סדר יומה לא כלולים נושאים אשר ניתן להצביע לגביהם באמצעות כתבי הצבעה כאמור בסעיף 87 לחוק החברות תפורסם עד ארבעה עשר (14) יום לפחות לפני כינוס האסיפה, ואילו הודעה שעל סדר יומה נושאים כאמור תפורסם שלושים

¹ למועד הטיוטה תקנון זה טרם נכנס לתוקף. התקנון יכנס לתוקף ערב רישומן של מניות החברה למסחר בבורסה.

וחמישה (35) יום לפחות לפני כינוס האסיפה. המודעה תפורסם בשני עיתונים יומיים לפחות, בעלי תפוצה רחבה בישראל, היוצאים לאור בשפה העברית. בכל מקרה לא תימסר הודעה לכל אחד מבעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה.

בהודעה יצוינו סוג האסיפה, מקום כינוס האסיפה ומועדה, פירוט הנושאים שעל סדר היום, תמצית ההחלטות המוצעות, הרוב הנדרש לקבלת ההחלטות וכן המועד לקביעת זכאות כל בעלי המניות להצביע באסיפה הכללית, כאמור בסעיף 182 לחוק החברות. נקבע מועד לאסיפה נדחית למועד מאוחר מן הקבוע בסעיף 78(ב) לחוק החברות, היינו יותר משבעה (7) ימים, יצוין אותו המועד בהודעה.

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, יתהווה מניין חוקי בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על-ידי באי-כוח, לפחות שני (2) בעלי מניות המחזיקים ביחד לפחות עשרים וחמישה אחוזים (25%) מכלל קולות ההצבעה שבחברה.

אם כעבור חצי שעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע הבא, באותה שעה ובאותו מקום, או למועד מאוחר יותר, אם צוין בהודעה על האסיפה ובאסיפה הנדחית ידונו העניינים שלשמם נקראה האסיפה הראשונה. אם באסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי כעבור חצי שעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא.

אם כונסה האסיפה הכללית על-פי דרישת בעלי מניות, כאמור בחוק החברות, תתקיים האסיפה הנדחית רק אם נכחו בה לפחות בעלי מניות במספר הדרוש לצורך כינוס אסיפה כאמור בסעיף 63 בחוק החברות, היינו: בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה (5) אחוזים מההון המונפק ואחוז אחד (1) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה (5) אחוזים מזכויות ההצבעה בחברה.

כפוף להוראות חוק החברות ולהוראות התקנון המחייבות רוב מיוחד של בעלי המניות, כל הצעת החלטה שתוגש לאסיפה יוחלט עליה ברוב רגיל ממניין קולות ההצבעה של בעלי המניות הנוכחים ומשתתפים בה.

ליושב-ראש אסיפה כללית לא יהיה קול נוסף או מכריע. 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.

בעלי המניות יוכלו להצביע באופן אישי על-ידי בא-כוח, או במקרה של תאגיד - על ידי נציג כקבוע בתקנון, או על-ידי בא-כוח מיופה כוח כראוי, כפי שיותנה להלן:

כל מסמך הממנה בא-כוח להצבעה (להלן: "**כתב מינוי**") ייחתם על-ידי הממנה או על-ידי באי-כוחו שיש להם סמכות בכתב לכך, או, אם הממנה הוא תאגיד - ייעשה המינוי בכתב חתום כדין ובחותמת התאגיד או בחתימת בא-כוחו המוסמך.

כתב המינוי וכן ייפוי כוח (אם ישנו) שלפיו נחתם כתב המינוי, או העתק ממנו מאושר להנחת דעת הדירקטוריון, יופקד במשרד או במקום המיועד לכינוס האסיפה לא פחות מ-48 שעות לפני המועד הקבוע לתחילת האסיפה בה עומד להצביע האדם הנקוב בכתב המינוי. אולם, רשאי יושב-ראש האסיפה לוותר על דרישה זו לגבי כל המשתתפים לגבי אסיפה כלשהי, ולקבל את ייפוי הכוח עם תחילת האסיפה.

במקרה של בעלים שותפים למניה, תתקבל דעתו של אחד הבעלים השותפים, בעצמו או על-ידי בא-כוח, ולא תתקבל דעתם של יתר השותפים, ולמטרה זו ייקבע מיהו השותף שדעתו תישמע על-פי הסדר שבו רשומים השמות במרשם בעלי המניות.

בעל מניות המחזיק יותר ממניה אחת יהיה זכאי למנות יותר מבא-כוח אחד, כפוף להוראות להלן:

- (א) כתב המינוי יציין את סוג ואת מספר המניות שבגינן הוא ניתן;
- (ב) עלה מספר סך 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, בהתאם למקרה. אם כתב המינוי ניתן בגין מספר מניות פחות 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.

4.4 הודעות

הודעה על אסיפה כללית תימסר כאמור בסעיף 4.3 לעיל.

החברה יכולה למסור כל הודעה וכל מסמך לבעל מניות על-ידי מסירתה לידיו או על-ידי משלוחה בדואר על-פי הכתובת שמסר לחברה. נשלחה הודעה על-ידי הדואר, תיחשב ההודעה כמבוצעת כהלכה אם המכתב הכולל את ההודעה נושא את הכתובת שמסר לחברה ונמסר לדואר כשהוא מבויל כדין, וכל עוד לא הוכח ההפך תיחשב המסירה כמבוצעת תוך שבעים ושתיים (72) שעות ממסירתה על-ידי החברה לדואר כשהכתובת היא בישראל, וכשהכתובת היא בחו"ל - תוך עשרה (10) ימים ממסירתה על-ידי החברה לדואר.

החברה רשאית למסור הודעה לבעלי המניות על-ידי פרסום ההודעה פעם אחת לפחות בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בשפה העברית כאמור בסעיף 4.3 לעיל, ותאריך הפרסום בעיתון ייחשב כתאריך שבו נתקבלה ההודעה על ידי בעלי המניות.

אין באמור לעיל כדי להטיל כל חובה על החברה ליתן הודעה למי שלא המציא לחברה כתובת בישראל.

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

כל מסמך או הודעה שנמסרו על ידי החברה בהתאם להוראות התקנון 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.

אי משלוח של הודעה לבעל מניה על אסיפה, מבלי משים, או אי קבלה של הודעה כזו על-ידי בעל מניה לא תפגע בתוקפה של כל החלטה שנתקבלה באסיפה כזו.

4.5 חלוקת דיבידנד ומניות הטבה

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

החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בדירקטוריון החברה. בהחלטתו הדירקטוריון יהא רשאי לחלק לבעלי מניותיה של החברה את הרווחים הראויים לחלוקה שייווצרו, בכפוף לכללים חשבונאיים מקובלים ולהוראות חוק החברות, בין כדיבידנד ובין בדרך של רכישת מניות מכלל בעלי המניות על ידי החברה או תאגיד בשליטתה, וזאת בסמוך לקבלתם בפועל לידי החברה ובכפוף לכל דין.

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

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

אם לא נתנו הוראות אחרות, מותר יהיה לשלם כל דיבידנד על ידי המחאה או פקודת תשלום שישלחו בדואר לפי הכתובת הרשומה של החברה או האדם הזכאי לו או במקרה של בעלים משותפים רשומים, לאותו חבר ששמו רשום ראשון במרשם ביחס לבעלות המשותפת. כל המחאה כזו תיערך לפקודת האדם שאליו היא נשלחת. הקבלה של האדם

אשר בתאריך הכרזת הדיבידנד רשום שמו במרשם כבעליה של מניה, או במקרה של בעלים משותפים- של אחד מהבעלים המשותפים, תשמש שחרור בנוגע לכל התשלומים שנעשו בקשר לאותה מניה.

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

4.6 העברת מניות החברה

העברת מניות לא תירשם אלא אם נמסר לחברה כתב העברה מתאים. כתב העברת מניה בחברה יחתם על-ידי המעביר ומקבל ההעברה, והמעביר יחשב כאילו נשאר בעל המניה עד שנרשם שמו של מקבל ההעברה במרשם בעלי המניות בגין המניה המועברת.

כתב ההעברה של מניה ייערך וימולא בצורה הקבועה בתקנון או באופן דומה לה ככל האפשר או בצורה רגילה או מקובלת שתאושר על-ידי הדירקטוריון.

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 לעניין מסירת הודעות לבעלי המניות. החברה רשאית לקבוע מועד קובע לצורך הזכות לקבל הזמנות לאסיפות כללית, להשתתף ולהצביע בהן וכן לצורך הזכות לקבלת דיבידנד, ובלבד שמועדים אלה יהיו כקבוע על פי כל דין לרבות תקנון הבורסה והנחיותיו.

כל כתב העברה יימסר במשרדה הרשום של החברה לשם רישום. כתבי העברה שיירשמו יישארו בידי החברה.

4.7 שינוי הזכויות הנלוות למניות

מבלי לפגוע בזכויות המיוחדות שניתנו קודם לכן לבעלי מניות קיימות של החברה, יכולה החברה להנפיק מניות בזכויות עדיפות או להנפיק מההון שטרם הונפק ניירות ערך בני פדיון, בכפוף לסעיף 312 לחוק החברות, 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 רגיל מבעלי המניות המשתתפים בהצבעה.

אם בכל עת שהיא יחולק הון המניות לסוגים שונים של מניות יכולה החברה, בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית, ברוב רגיל מקולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, מלבד אם תנאי ההנפקה של אותו סוג המניות מתנים אחרת, להמיר, להרחיב, להוסיף או לשנות באופן אחר את הזכויות, זכויות-היתר, ההגבלות וההוראות הקשורות או שאינן קשורות

באותה עת באחד הסוגים, או כפי שייקבע בהחלטה שתתקבל באסיפה כללית ברוב רגיל מקולות בעלי המניות מן הסוג הזה המשתתפים בהצבעה.

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

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

הוראות סעיף זה כפופות להוראות סעיף 46ב' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

4.8 שינוי זכויות של סוגי מניות

4.8.1 כל עוד לא נקבע אחרת בתנאי הנפקת המניות ובכפוף להוראות כל דין, ניתן לשנות זכויות סוג מניות כלשהו, לאחר קבלת החלטה של דירקטוריון החברה ובאישורה של האסיפה הכללית של בעלי המניות מאותו סוג או הסכמה בכתב של כל בעלי המניות מאותו סוג. הוראות תקנון החברה בדבר אסיפות כלליות יחולו, בשינויים המתאימים, על אסיפה כללית של בעלי הסוג.

4.8.2 הזכויות המוקנות למחזיקים של מניות מסוג מסוים שהוצאו בזכויות מיוחדות, לא ייחשבו כאילו שונו על ידי יצירתן או הוצאתן של מניות נוספות בדרגה שווה עימן, מלבד אם מותנה אחרת בתנאי ההוצאה של אותן המניות.

4.8.3 מרשם בעלי המניות

החברה תנהל מרשם בעלי מניות ("המרשם העיקרי") ותרשום בו את הפרטים הבאים:

(1) לגבי מניות על שם -

- (א) שמו, מספר הזהות ומענו של כל בעל מניות, הכל כפי שנמסר לחברה; וכן
- (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; וכן
- (ג) תאריך הקצאתן של המניות או מועדי העברתן לבעלי המניות, לפי העניין; וכן
- (ד) סומנו המניות במספרים סידוריים, תצוין החברה ליד שמו של כל בעל מניות את מספרי המניות הרשומות על שמו;

(ה) כל אותם פרטים אחרים אשר לפי חוק החברות או תקנון זה נדרשים או מורשים להירשם במרשם העיקרי.

(2) מניות רדומות - מספרן והתאריך שבו הפכו לרדומות.

4.9 ניירות ערך בני פדיון

החברה רשאית בכפוף לכל דין להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון בתנאים שיקבע הדירקטוריון ובלבד שניתן אישור האסיפה הכללית להמלצת הדירקטוריון והתנאים שקבע.

4.10 הגדלת הון והקצאת מניות

החברה רשאית מזמן לזמן, על-פי החלטה של האסיפה הכללית שתתקבל ברוב רגיל מקולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, להגדיל את הון המניות הרשום שלה בסוגי מניות כפי שתקבע.

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

על-פי החלטה של האסיפה הכללית שתתקבל ברוב רגיל מקולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, 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 שבמקרה שכתוצאה מהאיחוד יהיו בעלי מניות שאיחוד מניותיהם מותיר שברים, יהיה הדירקטוריון רשאי, באישור האסיפה הכללית שתתקבל ברוב רגיל מקולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה:

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

(2) להקצות לכל בעל מניות שהאיחוד מותיר לגביו שבר, מניות מסוג המניות שלפני האיחוד, משולמות במלואן, במספר כזה אשר איחודן עם השבר יספיק למניה

אחת מאוחדת שלמה, והקצאה כאמור תחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד;
או-

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

במקרה שפעולה לפי פסקאות (2) או (3) לעיל תחייב הוצאת מניות נוספות אזי פירעון 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.

הדירקטוריון רשאי להקצות מניות וניירות ערך המירים עד גבול הון המניות הרשום של החברה לפי הוראות סעיף 288 לחוק החברות.

4.11 מינוי דירקטורים

לפרטים אודות הוראות התקנון לעניין מינוי דירקטורים בחברה ראו סעיף 7.3.1 לתשקיף.

4.12 זכויות בפירוק

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

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

(ב) כפוף לזכויות מיוחדות הצמודות למניות, יחלק המפרק את הנכסים העודפים בין בעלי המניות באופן יחסי פרי פסו לערכן הנקוב של המניות אשר תמורתן שולמה במלואה.

(ג) באישור החברה בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית ברוב רגיל מקולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, רשאי המפרק 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 שהמפרק ימצא לנכון.

4.13 שינוי התקנון

ניתן לשנות את התקנון בהחלטה של בעלי מניות באסיפה כללית, ברוב רגיל מקולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, ובכלל זה ועל אף כל האמור בתקנון, קבלת החלטה המהווה שינוי של הוראה מהוראות התקנון, במישרין או בעקיפין, תחייב החלטת בעלי מניות באסיפה כללית, ברוב רגיל מקולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה.

פרק ה' - ייעוד התמורה

5.1 סכום התמורה

התמורה הצפויה לחברה מהנפקת ניירות הערך המוצעים, היא כדלקמן:

תמורה כוללת צפויה מן ההנפקה	כ- _____ אלפי ש"ח
תמורה עתידית*	כ- _____ אלפי ש"ח
הוצאות הנפקה מוערכות (שכ"ט ע"ד עמלות חתמים, ריכוז, הפצה וייעוץ)	כ- _____ אלפי ש"ח
התמורה מיידית נטו	כ- _____ אלפי ש"ח
התמורה העתידית נטו*	כ- _____ אלפי ש"ח

* ככל שכתבי האופציה (סדרה 1) וכתבי האופציה (סדרה 2) ימומשו במלואם.

5.2 השימוש בתמורה

החברה מייעדת את התמורה שתתקבל מההנפקה על פי תשקיף זה, במהלך 12 החודשים הבאים, באופן הבא:

- (1) מחקר ופיתוח - המשך פיתוח היצע עטים רחב יותר, פיתוח הדורות הבאים של שבבי המגע וכן פיתוח טכנולוגיות שיאפשרו לעטי הקבוצה לעבוד על מגוון רחב יותר של מסכים;
 - (2) השקעה בפיתוח עסקי ובשיתופי פעולה אסטרטגיים עם שותפים פוטנציאליים הכוללים גם השקעה בתחום הפיתוח;
 - (3) שיווק ומכירות - השקעה במיצוב מחדש של עטי הקבוצה על ידי פעולות מגוונות בתחום השיווק וחיזוק ארגון המכירות והתמיכה העולמי של הקבוצה;
 - (4) הון חוזר - תמיכה בגידול המכירות החזוי של הקבוצה על ידי הגדלת המלאי;
 - (5) רזרבות מזומנים שתאפשר לקבוצה תפקוד שוטף ויכולת גמישות עסקית ותפעולית.
- לפרטים נוספים אודות היעדים והאסטרטגיה העסקית של הקבוצה ראה סעיף 6.29 לתשקיף ולמידע נוסף אודות מוצרים בפיתוח ראה סעיפים 6.9 ו-6.17 לתשקיף.

הערכות החברה האמורה, לעניין ייעוד התמורה כמפורט לעיל, כוללות מידע צופה פני עתיד. מידע זה הינו בלתי ודאי ומבוסס על האינפורמציה הקיימת בחברה נכון לתאריך התשקיף וייתכן כי אפיקי ההשקעה המוערכים ישתנו בהתאם לאופן התפתחות השווקים, המחקר והפיתוח בתחום של עטים דיגיטליים ושבבים למסכי מגע כאמור,

הבשלת הטכנולוגיה, שינויים בתחרותיות בשווקים והבשלת שיתופי הפעולה, כאשר אין לחברה אפשרות לחזות התפתחויות ושינויים כאמור ועל כן ייתכן כי החברה תשקיע באפיקים שונים מהמפורטים לעיל.

פירוט ייעוד תמורת ההנפקה כאמור לעיל, מבוסס על הערכות הנהלת החברה נכון למועד התשקיף. חלוקת תמורת ההנפקה, תעשה בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה כפי שתהיינה מעת לעת.

עד לשימוש בתמורת ההנפקה, כספי תמורת ההנפקה יוחזקו בחשבונות החברה ויושקעו על ידה בהתאם למדיניות ההשקעות של החברה כפי שתהיה מעת לעת ובלבד שכל השקעה כאמור תהיה באפיקים סולידיים, לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, פקדון שקלי נושא ריבית או פקדון במט"ח נושא ריבית.

סכום מינימאלי

5.3

לא נקבע סכום מינימאלי, אשר יש להשיגו על פי תשקיף זה.

פרק ו' - תיאור החברה, התפתחותה ועסקיה**תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה****6.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה****6.1.1 מקרא**

למען הנוחיות, בפרק זה תהא למונחים הבאים המשמעות הרשומה לצידם:

החברה	N-Trig Ltd. - נ-טריג בע"מ
הקבוצה	החברה, חברת הבת הטיוואנית N-TRIG TAIWAN N-trig USA Inc. LIMITED, חברת הבת
OEM	Original equipment manufacturer, יצרן ציוד מקורי
ODM	Original design manufacturer, יצרן עיצוב מקורי המספק שירותי תכנון וייצור ליצרני OEM
עט דיגיטלי	עט המשמש להצבעה או כתיבה על מסך מגע (וכן יישומים נוספים, על פי דרישת הלקוח, כגון אתחול אפליקציות ייעודיות, פתיחת תפריטים ייעודיים), בעל יכולת שידור שנקלט על ידי הסנסור שבמכשיר הנייד ¹ .
שבב/צ'יפ/ASICs	מעגל חשמלי ממוזער המכיל בתוכו רכיבים אלקטרוניים שונים המבוססים על חומרים מוליכים למחצה (סיליקון).
SIP (System in Package)	מארז המכיל מספר שבבים ורכיבים פסיביים נוספים.
סנסור (מגע)	חיישן המותקן על גבי מסכים ומאפשר זיהוי מגע ו/או עט דיגיטלי על גבי המסך.
תוכנת FW (Firmware)	תוכנה המותקנת ומורצת כקוד על גבי מעבד (פרוססור) ייעודי המהווה חלק מה-ASIC או ה-SIP המסופק על ידי החברה.
תוכנת HOST	תוכנה המסופקת ללקוח על ידי החברה, מותקנת ומורצת על גבי המערכת של הלקוח, ומאפשרת פעילות תקינה של מערכת ה"מגע ועט".

¹ הגדרה זו הינה לצורכי הקורא הסביר, ואינה מכילה מידע טכני מחייב.

6.1.2 כללי

מיום היווסדה של החברה, הוחזקו מניותיה של החברה על ידי N-Trig Inc., חברה אמריקאית אשר התאגדה במדינת דלוואר, ארה"ב ("חברת האם"). עובר למועד ההנפקה היו בעלי מניותיה הנוכחיים של החברה, בעלי מניותיה של חברת האם². לאחר השלמת העברת נכסיה של חברת האם לבעלי מניותיה, כמפורט בסעיף 3.3.1 לתשקיף, יעבירו בעלי מניותיה של חברת האם את מלוא החזקותיהם ב-N-trig Japan G.K ("החברה היפנית") ושל N-Trig Information Technique (Kunshan) Co., Ltd, ("החברה הסינית") לחברה אמריקאית חדשה שתוקם ("NewCo"), שלא תהא חברה בת של החברה או חלק מהקבוצה. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה עם החברה היפנית, החברה הסינית ועם NewCo ראה סעיף 6.11 להלן.

לאחר השלמת עסקת שינוי המבנה, בעלי השליטה בחברה (מכוח הסכם בעלי המניות המתואר בסעיף 3.5 לתשקיף) יהיו: 8 Canaan Partners, Tamares Holdings Sweden, AB, קרנות Evergreen, בנימין קאהן וליאון וייסביין.

הקבוצה פועלת בתחום של פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של שבבים ועטים דיגיטליים המתאימים לשימוש בממשק למסכי מגע ("תחום הפעילות"). מוצרי הקבוצה כוללים: שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי המיוצרים בתצורות שונות: Controller, Chipset, Digitizer, board, וכן שבבים לעט הדיגיטלי (S-trig) ועט דיגיטלי, כמפורט בסעיף 6.7 להלן, הכוללים את תוכנות FW ו-HOST הנדרשות. זיהוי נקודות המגע של האצבעות ושל העט מתבצע על ידי הרכיבים והתוכנה המפותחים בקבוצה, כאשר בליבו של העט הדיגיטלי של הקבוצה, שהינו מוצר אלקטרו-מכני המאפשר כתיבה על מסך המגע, נמצא שבב ייעודי (S-trig), המשדר אותות לרכיבי המסך ובעזרתם ניתן לזהות את הכתיבה ואת מידת הלחץ שמפעיל הכותב על גבי המסך על מנת להשיג רמת דיוק מיטבית. ייצור והרכבת עטים דיגיטליים הוא תהליך ייחודי והקבוצה, באמצעות קבלני המשנה שלה, השלימה הקמה, תכנון ותפעול של קווי הרכבה לעטים דיגיטליים ואמצעי בדיקה והרכבה ייחודיים, אשר הוקמו על ידי קבלני המשנה ואשר הינם בבעלותם. קבלני המשנה מחויבים לבלעדיות כלפי החברה לגבי השימוש בקווי הרכבה אלו, אשר הותאמו למפרטים הייחודיים של מוצרי החברה ועל כן אינם ניתנים לשימוש להרכבת מוצרים אחרים. לפרטים נוספים אודות התקשרות הקבוצה עם ספקיה ראה סעיפים 6.20 ו-6.26 להלן.

בראשית דרכה והחל משנת 2004 התמקדה החברה בפיתוח, ייצור ושיווק טכנולוגיה הכוללת שלושה רכיבי חומרה המשתלבים זה בזה: מסך מגע, שבב שליטה ועט דיגיטלי, והחל משנת 2012 הפסיקה למכור את ה-Digitizer, למעט בהתאם להתחייבויות עבר כלפי פרויקטים קיימים, ומתמקדת בפיתוח ומכירת שבבים ועטים דיגיטליים.

² טרם בוצע.

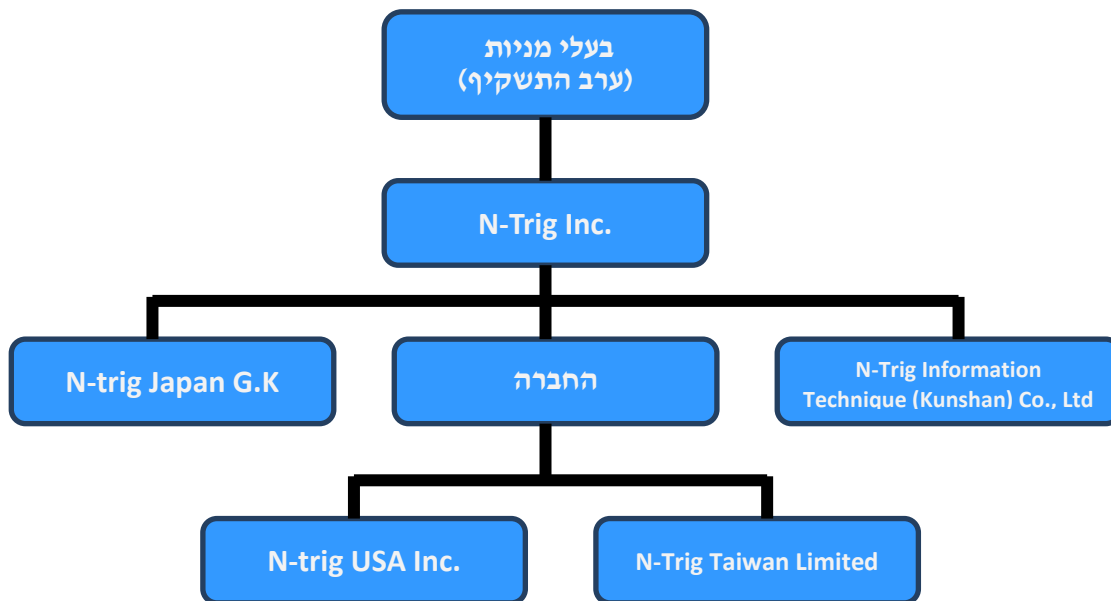
העט הדיגיטלי מהווה ממשק שליטה וכתובה נוסף במכשירים ניידים העשויים להעצים את חווית המשתמש של לקוחות הקצה. בראש ובראשונה משמש העט הדיגיטלי לכתבת טקסט, סימון וציור במערכת ההפעלה של המכשיר ובאפליקציות שונות אשר מפותחות על ידי צד שלישי, כדוגמת עריכת מסמכים, דואר אלקטרוני וכו'. הכתיבה בעט משולבת עם טכנולוגיות של זיהוי כתב יד והפיכתו לדפוס, ומאפשרת חיפוש טקסט בעזרת כתב יד ושל כתב היד במסמכים ובקבצים שונים נתמכים. בנוסף, מהווה העט ככלי שליטה, דמוי עכבר, המאפשר סימון ובחירה של ממשקי שליטה שונים במערכת ההפעלה ובאפליקציות שונות כדוגמת גיליונות חשבונאיים, מצגות וכו'. מלבד השימושים שהוזכרו, העט מאפשר שימושים ייחודיים באפליקציות ספציפיות אשר מפותחות גם הם על ידי צד שלישי, כדוגמת אפליקציות ציור וצביעה, אפליקציות לימודיות, עריכת תמונות וגרפיקה מקצועית ועוד. העט מאפשר גם שליטה נוספת בעזרת כפתורים ייחודיים אשר מתממשים לפונקציות של מערכת ההפעלה או של אפליקציה ספציפית, המותקנות על גבי המכשיר הנייד, כדוגמת כפתור למחיקת טקסט או ציור, כפתור להצגת תפריטים נוספים או להפעלת אפליקציות ייעודיות. בעזרת שיתוף פעולה עם יצרני מכשירים ומפתחי אפליקציות, מורחבים השימושים השונים של העט לעולמות תוכן כדוגמת משחקים (תשבצים, משחקי חשיבה וציור) ולאפליקציות מקצועיות כדוגמת כלי תכנון לאדריכלים, כלי עיצוב בתלת ממד, עריכה גרפית וכדומה.

להערכת הקבוצה, הקבוצה הינה מהמובילות בעולם מבחינה טכנולוגית בתחום הפעילות, ומוצריה נמצאים במכשירים ניידים הנמכרים ברחבי העולם.

6.1.3 תרשים אחזקות

החברה משווקת את מוצריה ברחבי העולם במישרין ובאמצעות שתי חברות הבת N-TRIG TAIWAN LIMITED ו-N-trig USA Inc. ובאמצעות החברה היפנית והחברה הסינית, המוחזקות על ידי חברת NewCo³, שאינה חברה בת של החברה או חלק מהקבוצה.

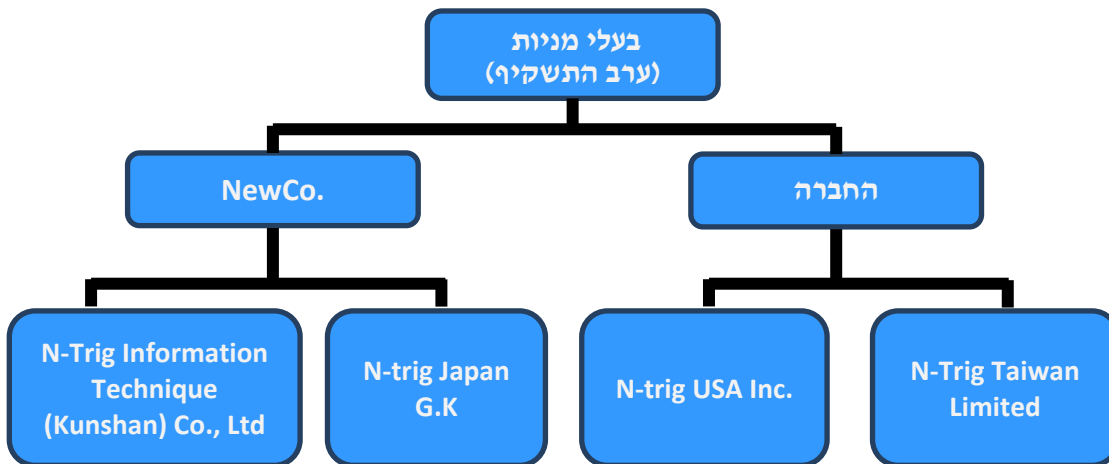
להלן מבנה ההחזקות של הקבוצה לפני עסקת שינוי המבנה⁴:



³ טרם הוקמה.

⁴ כל החברות מוחזקות בשיעור של 100% על ידי החברה המחזיקה.

להלן מבנה ההחזקות של הקבוצה אחרי עסקת שינוי המבנה⁴:



6.2 השקעות בהון הקבוצה ועסקאות במניותיה

בשנתיים שלפני מועד התשקיף לא נעשו כל השקעות בהון הקבוצה או כל עסקה מהותית אחרת על ידי מי מבעלי העניין ונושאי המשרה בקבוצה, למעט כמפורט בסעיפים 3.3.1, 3.4 ו-3.5 לתשקיף.

לפרטים אודות השקעות והקצאות שנעשו בחברה מיום הקמתה ראה סעיף 3.3.2 לתשקיף.

לפרטים אודות תוכנית אופציות לעובדים, ראו סעיף 3.6 לתשקיף.

6.3 חלוקת דיבידנדים

החברה לא הכריזה או חילקה דיבידנדים ממועד התאגדותה.

לחברה אין מדיניות לחלוקת דיבידנדים.

נכון למועד התשקיף, אין לחברה רווחים ראויים לחלוקה.

6.4 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן יובא מידע כספי בקשר עם פעילות החברה לתקופות שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014 ו-2013 וכן לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2013, 2012 ו-2011, באלפי דולר ארה"ב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2011	2012	2013	2013	2014	
מבוקר			בלתי מבוקר		
אלפי דולר ארה"ב					
71,578	26,625	36,728	17,185	20,566	הכנסות ממכירות
53,661	19,473	22,054	10,721	14,392	עלות ההכנסות
					עלויות קבועות ⁵
					עלויות משתנות ⁵
17,917	7,152	14,674	6,464	6,174	רווח גולמי
16,918	14,880	14,613	7,118	7,347	הוצאות מחקר ופיתוח
5,640	5,260	5,144	2,499	2,525	הוצאות מכירה ושיווק
3,092	2,940	3,139	1,304	1,340	הוצאות הנהלה וכלליות
5	3	(442)	(547)	14	הוצאות (הכנסות) אחרות
7,738	15,931	7,780	3,910	5,052	הפסד תפעולי
(97)	(465)	(649)	(221)	(333)	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(157)	(132)	(150)	(25)	(48)	מיסים על הכנסה
7,992	16,528	8,579	(4,156)	(5,433)	הפסד

לפרטים בקשר עם תוצאות הפעילות ראו הסברי הדירקטוריון בסעיף 6.34 להלן.

6.5 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

בנוסף למגמות והתפתחויות בתחום הפעילות בו פועלת הקבוצה, קיימים גורמים בסביבה המקרו כלכלית להם ישנה השפעה על פעילות הקבוצה, כמפורט להלן:

6.5.1 מגמות מקרו-כלכליות

בעשור האחרון התפתח בקרב מואץ השימוש במכשירים ניידים חכמים בעלי מסכי מגע, הכוללים מחשבים ניידים טאבלטים ופאבלטים (שילוב של טאבלט וטלפון חכם),

⁵ [הערה לרשות ניירות ערך: יוצג בהתאם להחלטת הרשות]. חברות הקבוצה אינן מנהלות מערכת תמחיר ייעודית המבחינה בין עלויות קבועות ומשתנות. החלוקה לעיל נעשתה לצרכי דיווח זה בלבד. עלויות משתנות הינן עלויות שיש לחברות גמישות בניהול ובשליטה בהן בטווח הקצר והשפעתן על התפוקה ישירה, לעומת עלויות קבועות שאינן גמישות בטווח הקצר ואינן משפיעות על התפוקה באופן ישיר.

המאפשרים הפעלת אמצעי מחשוב אישי נישא זמין, ללא צורך בשימוש במקלדת או בעכבר. מכשירים אלו הפכו לחלק משגרת היום של מליוני אנשים בעולם, הן אנשי עסקים והן אנשים פרטיים, אשר מתקשים לעיתים לפעול בלעדיהם. אל מגמה זו מתלווית שאיפת המשתמשים לשפר את חוויית השימוש באמצעי מחשוב יום יומיים אלו, בדרכים שונות (כדוגמת שדרוג והחלפה תדירה של המכשירים למכשירים מתקדמים, השקעה בהגברת קצבי הגלישה, רכישת עזרים נלווים למכשיר וכיו"ב). העטים הדיגיטליים משתלבים במגמה עולמית זו, בשעה שהם מאפשרים שימוש באמצעי מחשוב אלו בצורה טבעית ואינטואיטיבית יותר בדומה לכתיבה וציור עם עט רגיל, ומביאים לשיפור משמעותי בחווית השימוש במכשירים אלו. יתרה מכך, ישנן אפליקציות ותחומי חיים בהם אמצעי המחשוב הרגילים (הכוללים מקלדת ועכבר) אינם מספקים והעטים הדיגיטליים תופסים בהם מקום חשוב. בתוך כך העטים הדיגיטליים משמשים בידי אנשי מקצוע בתחומי הגרפיקה וההנדסה, הם משמשים לחתימה מאובטחת ובתחומים רבים אחרים, בהם: חינוך, רפואה ופיננסים.

על פי מחקרים צפוי שוק העטים הדיגיטליים לצמוח עד לתום העשור בקצב מהיר מאוד⁶.

הקבוצה זיהתה מגמה עולמית זו והיא מפתחת מזה עשור עטים דיגיטליים אשר מאפשרים הפיכת השימוש באמצעי מחשוב אלו לנוחים ואינטואיטיביים יותר, וכשהיא חותרת כל העת לשיפור נוחות ויעילות השימוש בעטים פרי יצורה, בהיבטים שונים של רגישותם לפעולת המשתמש, גודלם ומשקלם, אורך חיי הסוללה שלהם, השתלבותם בציוד המחשוב לסוגיו השונים וכיו"ב.

התפתחות כלל עולמית זו, עשויה להשפיע לטובה על מכירותיה ורווחיותה של הקבוצה, ככל שהיא תישמר וככל שהקבוצה תצליח להביא לשימוש מוגבר במוצריה במגוון אמצעי מחשוב בעלי מסכי מגע ו/או עטים המופצים בעולם. בה בעת מהווה מגמה זו אתגר מתמיד עבור הקבוצה לעקוב אחר התפתחויות טכנולוגיות אלו ולהציע מוצרים עדכניים ומתקדמים במחירים תחרותיים, שיובילו את הקטגוריה כולה. מאידך גיסא שינוי במגמה העולמית האמורה בכלל ובפרט בכל הנוגע לשימוש בעטים דיגיטליים או חוסר יכולת הקבוצה לספק מוצרים העונים לדרישות השוק ההולכות ומתקדמות ובשימור ופיתוח יתרונותיה התחרותיים בשוק זה עשויים לפגוע במכירותיה וברווחיותה.

שינוי ביציבות הכלכלית העולמית, שינויים במחירי המכשירים החכמים, שינוי בשימוש בנייר בשל התחזקות מגמות סביבתיות או שינוי בדרישה למוצרי הקבוצה עשויים להשפיע אף הם על היקף המכירות של הקבוצה. בנוסף, שינויים במחירי חומרי הגלם בהם עושה הקבוצה שימוש עשויים להשפיע על הרווח הגולמי של הקבוצה ממוצריה.

⁶ גידול מ-94 מיליון עטים בשנת 2014 ל-534 מיליון בשנת 2020. מבוסס על מחקר של Touch Display Research שנוסאוו Active Pen Technologies, Supply Chain, and Market Forecast Report משנת 2014 ("סקר השוק").

המידע המובא לעיל, לעניין התפתחויות ומגמות בשוקי המוצרים הניידים בעלי מסך מגע ו/או עטים הינו מידע צופה פני עתיד, וככזה הינו בלתי ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. מידע זה מבוסס על ניסיון הקבוצה, שיחות עם לקוחות ופעילים בשוק, על מחקרי שוק שבידי הקבוצה והערכות של כל אלה על ידי הקבוצה נכון למועד התשקיף. המצב בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מהערכות הקבוצה, וזאת במידה ויסתבר כי הערכות מחקרי השוק היו שגויות או עקב שינוי טעמי הלקוחות או עקב התפתחויות טכנולוגיות חדשות שלא ניתן כרגע לצפותן ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה הקבוצה, כאמור בסעיף 6.32 להלן.

6.5.2 תנודות בשערי מטבע זר

מטבע הפעילות והדיווח של הקבוצה הינו דולר ארה"ב. מכירות הקבוצה מתבצעות בדולר ארה"ב והוצאותיה והתחייבויותיה מתבצעות במטבעות שונים (ש"ח, דולר ארה"ב, ודולר טיוואני). תנודות בשערי החליפין של המטבעות האחרים (ש"ח ודולר טיוואני) לעומת דולר ארה"ב עשויים להביא לשיפור או לשחיקת הרווחיות של הקבוצה.

6.5.3 פיתוח טכנולוגיות ומוצרים מתחרים

תחום הפעילות של הקבוצה בנוי על פיתוחים ועדכונים טכנולוגיים תכופים ומושפע ממגמות חברתיות המשתנות בהתאם לטרנדים בתחום הפעילות. בנוסף, תחום הפעילות עשוי להיות מושפע מכניסתם של שחקנים קיימים וחדשים, כגון חברות טכנולוגיה גדולות, וכן טכנולוגיות חדשות לתחום הפעילות. לפרטים אודות תחרות הקבוצה בתחום פעילותה ראה סעיף 6.13 להלן.

6.6 תחום הפעילות

6.6.1 מידע כללי על תחום הפעילות

לקבוצה תחום פעילות אחד, שהינו פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של שבבים ועטים דיגיטליים המתאימים לשימוש בממשק למסכי מגע במכשירים ניידים. תחום זה הינו דינמי המתפתח בקצב מהיר, בעיקר בשנים האחרונות, ומאופיין בהשקת מוצרים חדשים באופן תכוף. בתחום הפעילות פועלות כיום שש חברות ברחבי העולם כאשר הקבוצה מספקת פתרון עובד ונמכר בשוק לאורך שנים של עט דיגיטלי ושבב בסנסור אחד ולהערכתה, נחשבת מובילה טכנולוגית בתחום. תחום זה הינו עתיר ידע ומאופיין בהשקעות בסכומים משמעותיים לצורך פיתוח טכנולוגיות מתקדמות.

6.6.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

למבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו ראה סעיפים 6.4 עד 6.10 להלן.

6.6.3 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

הקבוצה פועלת בענף המכשירים הניידים, אשר כפוף לסטנדרטים של תקינה מקומית ובינלאומית ולמיטב ידיעתה, יש ברשותה את כל תקני האיכות הנדרשים לביצוע פעילותה כמפורט בסעיף 6.25.4 להלן.

לפרטים נוספים אודות מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה ראו סעיף 6.25 להלן.

6.6.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

החל משנת 2004 התמקדה הקבוצה בפיתוח וייצור של שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי בתצורת Digitizer (שכולל את הסנסור, controller board ו-Chipset המהווה את המעגל האלקטרוני שמפעיל את מסך המגע) והחל משנת 2007 החלה למכור מוצר זה. בשלהי 2011 שינתה הקבוצה את המודל העסקי והחלה להתמקד במכירות controller board ו-Chipset וכן עטים דיגיטליים תוך המנעות ממכירת פתרון ה-Digitizer הכולל גם את הסנסור. כתוצאה מהשינוי במודל העסקי חל גידול משמעותי בשיעור הרווחיות הגולמית של הקבוצה החל מהחציון השני של שנת 2012, משיעור של כ-26% בשנת 2011 לשיעור של כ-39% בשנת 2013, ולשיעור של כ-30% בחציון הראשון של 2014. לעניין השינויים בהכנסות החברה בתקופות האמורות, ראה סעיף 3 לדוח הדירקטוריון.

6.6.5 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

ככלל, בשוק בו פועלת הקבוצה מסתמנת מגמה בדמות רצונם של יצרני המכשירים הניידים המובילים לבדל את מוצריהם על ידי הוספת יכולות מבוססות עט דיגיטלי, זאת באמצעות הטמעת שבב ייחודי במכשיר, המאפשר זיהוי מגע ו/או זיהוי העט הדיגיטלי. יצרנים אלו מאפשרים ללקוח הסופי רכישת מוצריהם עם או בלי עט דיגיטלי.

מוצרי הקבוצה משתלבים במגמה זו באמצעות שבב אשר תומך הן בזיהוי המגע והן בזיהוי העט הדיגיטלי, על גבי סנסור בודד, ובכך חוסך עלויות לפתרון.

6.6.6 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

להלן יפורטו השינויים הטכנולוגיים אשר להם השפעה מהותית על הקבוצה:

המגמות בשוק נוטות לכיוון שיפור ביצועי מערכת עם דגש על חיסכון בעלויות. חברות מובילות בתחום נמצאות בשלבי פיתוח של פתרונות המעבירים את יכולת העיבוד של הנתונים למעבד המרכזי של המכשיר הנייד, מה שמאפשר שיפור ביצועים בעלויות נמוכות יותר. ככל ופיתוחים אלה יבשילו לכדי מוצרים, הדבר עשוי להגדיל את נתח השוק של אותן חברות, ואת הרווחיות הגולמית שלהן.

הקבוצה נמצאת בשלבי פיתוח מתקדמים של מוצר בעל מאפיינים דומים לאמור לעיל. לפרטים אודות מוצר זה, ראה סעיף 6.9 להלן.

כמו כן ישנה מגמה של מיקוד השימוש בעט דיגיטלי כמוצר נלווה התואם לכל מכשיר נייד, ללא תלות ביצרן הסנסור התומך בו, כך שניתן יהיה לעשות שימוש בעט דיגיטלי על גבי כל מכשיר נייד, זאת בניגוד למצב כיום, בו הטמעת עט דיגיטלי במערכת מחייבת סנסור ייעודי לאותו עט דיגיטלי.

הקבוצה נמצאת בבדיקות טכנולוגיות הבוחנות את האפשרות להטמיע את העט הדיגיטלי שלה כך שיוכל להשתלב במכשירים ניידים העושים שימוש בסנסורים של יצרנים שונים. לפרטים אודות מוצר זה, ראה סעיף 6.9 להלן.

הערכות הקבוצה המובאות בסעיפים 6.5 ו-6.6 לעיל, לעניין התפתחויות בשווקים של תחום פעילות הקבוצה והשינויים הטכנולוגיים המשפיעים על תחום זה, כוללות מידע צופה פני עתיד, ומשום כך הינן בלתי ודאיות ועלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשה באופן שונה מכפי שנצפה. הן מבוססות על ניסיון הקבוצה, שיחות עם שותפים ולקוחות OEM מובילים בתעשייה, על מחקר שוק שבידי הקבוצה והערכתם של כל אלה על ידה נכון למועד התשקיף. המצב בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מהערכות הקבוצה, וזאת במידה ויסתבר כי הערכות מחקרי השוק היו שגויות או בשל שינוי בטעמי לקוחות התחום או עקב התפתחויות טכנולוגיות חדשות או קשיים טכנולוגיים או אחרים בהתממשות המגמות האמורות, ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה הקבוצה, כאמור בסעיף 6.32 להלן.

6.6.7 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

גורמי ההצלחה בתחום פעילותה של הקבוצה הינם: (1) ידע (Know-How) ויכולת טכנולוגית מתקדמת המאפשרים פיתוח של מוצרים חדשניים וידע ייעודי להקמת קווי הרכבה לעטים דיגיטליים ואמצעי בדיקה והרכבה; (2) יכולת טיפוח ושימור של כוח אדם איכותי ומיומן בתחום הפעילות, כמו גם בתחום האלגוריתמיקה, הנדסת החשמל, הנדסת חומרים, מהנדסי איכות ומהנדסי מוצר; (3) אינטגרציה של כוח האדם המקצועי בין המחלקות השונות; (4) בעלות על נכסים לא מוחשיים (קניין רוחני) המאפשרים את פיתוחם ושכלולם של המוצרים המיועדים; (5) יכולת ליתן מענה מהיר ואיכותי באמצעות השקת עדכוני גרסאות למוצרים בהתאם לצרכי השוק והטרנדים המשתנים בו, וכן התאמת העטים, שמוצרים על ידי הקבוצה, למכשירים שונים בעלי מסך מגע של לקוחות ה-OEM (6) יכולת תמחורם של כל אלה בצורה אטרקטיבית ללקוח; (7) יכולת גיוס מקורות מימון; (8) קבוצות הנדסה ואיכות מקצועיות במזרח הרחוק, לרבות באמצעות הסכמי שירותים (סין וטאיוון), המאפשרות תמיכה מקצועית בשרשרת האספקה של החברה.

להערכת הנהלת החברה, עומדים לרשות הקבוצה הידע, הטכנולוגיה, הקניין הרוחני וכוח האדם המיומן הנדרשים להמשך פעילותה של הקבוצה בתחום זה.

6.6.8 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

מחסומי הכניסה העיקריים לתחום הפעילות הינם: (1) הצורך בפיתוח טכנולוגיה מתקדמת דורש כוח אדם מיומן, מקצועי ומומחה, וכן בעל ידע מעמיק באלגוריתמיקה מורכבת ובהנדסת חומרים; (2) משאבים כלכליים רבים בכדי לממן את פיתוח המוצרים והטכנולוגיה; (3) איכות ואמינות גבוהות של המוצרים ותאימות למוצרים נלווים; (4) מוניטין והיכרות עם שחקני השוק; (5) רשת שרות ותמיכה שתאפשר מתן פתרונות טכניים בפרק זמן קצר במשך כל ימות השנה; (6) יכולת תמחור אטרקטיבי למוצר ביחס לעלות ייצור המוצר; (7) קיומו של קניין רוחני מוגן בתחום הפעילות; (8) משך זמן משמעותי הנדרש לפיתוח המוצר עד לבשלותו לשיווק ומכירה; (9) ידע ייעודי להקמת קווי הרכבה לעטים דיגיטליים ואמצעי בדיקה והרכבה.

תקופת האחריות שמעניקה הקבוצה ללקוחותיה על המוצרים מהווה מחסום יציאה מתחום הפעילות. תקופת האחריות הניתנת על ידי הקבוצה הינה בין 12 חודשים ל-18 חודשים.

6.6.9 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת הקבוצה, נכון למועד התשקיף אין מוצרים תחליפיים בני השוואה למוצרי הקבוצה, אולם קיימים מוצרים אשר באמצעותם ניתן לבצע חלק מהפעולות המוצעות על ידי מוצרי הקבוצה כגון מוצרי סריקה ומוצרים בעלי יכולות אופטיות לזיהוי כיתוב. בנוסף, על ידי שימוש באצבע ו/או עט פסיבי על גבי מסך המגע ניתן להשיג חלק מהתכונות שמציעים מוצרי הקבוצה, אולם פתרונות אלו הינם נחותים מאלו המוצעים על ידי מוצרי הקבוצה, בין היתר במונחים של דיוק, חישת לחץ הכתיבה והזנה של קוים ישרים.⁷

6.6.10 מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו

לקבוצה מספר חברות מתחרות ברחבי העולם בתחום פעילותה. התחרות בין החברות עשויה לגדול עקב קצב ההתחדשות והצמיחה של שוק המכשירים הניידים בעלי מסך מגע בכלל ושוק העטים הדיגיטליים בפרט (ראו סעיף 6.5.1 לעיל). לפרטים נוספים אודות התחרות ראו סעיף 6.13 להלן.

⁷ ראו סקר השוק.

6.7 מוצרים ושירותים

נכון למועד התסקיף, הקבוצה מוכרת את הרכיבים הבאים:

- שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי (Chipset) - במודל זה הקבוצה מספקת ליצרן שבבים והנחיות תכנון, הן לסנסור והן לכבלים המקשרים בינו לבין המערכת. השבבים מורכבים משבב אנאלוגי האחראי על הממשק מול הסנסור, שידור וקליטה של נתונים, הסרת רעשי מסך, ספק הכוח וגורמים מפריעים נוספים, ושבב דיגיטלי האחראי על ניתוח האותות, עיבודם, סינון רעשים והפרעות וקבלת ההחלטה לגבי הימצאות מגע של עט או אצבע או שניהם. בנוסף אחראי השבב הדיגיטלי על שליטה בסכימת השידור והקליטה של השבב האנאלוגי על פי תנאי המערכת המשתנים (לדוגמא, החלפת ספק כח, שינוי רזולוצית מסך ועוד), ועל שליחת המידע למעבד על הימצאות עט או נגיעת אצבע בפרוטוקולים השונים הקיימים בתעשייה. השבבים בשילוב עם החומרה הנדרשת מספקים שליטה, בקרה וגילוי של אותות המגע והעט על המסך.



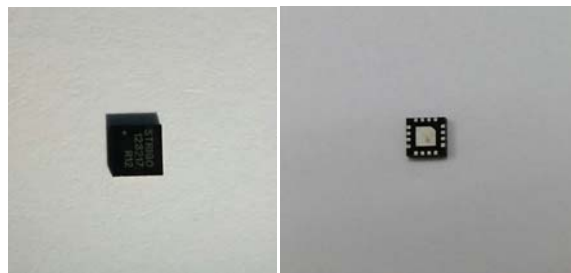
- שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי על גבי מעגל אלקטרוני מודפס (Controller board) - במודל זה הקבוצה מספקת ליצרן המערכת מעגל אלקטרוני מודפס (או על כבל גמיש) הכולל את השבבים המתוארים לעיל וכן רכיבי חומרה נוספים המאפשרים עמידה בתקני תאימות אלקטרו מגנטית ואיכות. המעגל המודפס מספק שליטה, בקרה וגילוי של אותות המגע והעט על המסך.



- פיתרון כולל למסך מגע הכולל שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי על גבי מעגל אלקטרוני מודפס המחוברים לסנסור פלסטיק ו/או לזכוכית עם קוי חישה לקליטת המגע והעט (Digitizer) - במודל זה הקבוצה מספקת בנוסף לשבבים ולמעגל המודפס גם את הסנסור, שהינו משטח פלסטיק ו/או זכוכית שמוטבעים בו קווי מתכת בלתי נראים לעין. כאמור בסעיף 6.6.4 לעיל, החברה נמנעת ממכירת פתרון זה.



- שבבים לעט הדיגיטלי (S-trig) - במודל זה הקבוצה מספקת את השבב היעודי ותכנון של המעגל המודפס הדרושים לפעילות העט. השבב המפעיל את העט הינו שבב בעל צריכת הספק מינימלית, המאפשר כתיבה רציפה על המסך וזאת לאורך חיי סוללה סטנדרטית של כ-18 חודשים. השבב אחראי על שליחת האותות הדרושים לגילוי העט על ידי ה-Digitizer וכן על בקרת מצבי המערכת השונים (מגע, ריחוף). כמו כן, השבב מתרגם את הלחץ של העט על המסך לאותות חשמליים המאפשרים ל-Digitizer לפענח את הלחץ/כח המופעל על ידי העט על המסך.



- עט דיגיטלי - במודל זה הקבוצה מספקת את העט כמוצר שלם כולל השבב היעודי (S-Trig), המעגל המודפס וכל החלקים האלקטרוניים והמכניים של העט, הדרושים להפעלתו, כולל התאמת העיצוב הייחודי ללקוח. נכון למועד התשקיף, ה-S-Trig ו/או העט הדיגיטלי של הקבוצה פועלים בממשק אך ורק עם שבבי המגע של הקבוצה (Chipset/Controller Board/Digitizer).



נכון למועד התשקיף, מספקת הקבוצה פתרון אחד אשר כולל את הרכיבים השונים המפורטים לעיל. יחד עם זאת, לבקשת הלקוח, עשויה החברה למכור כל אחד מהרכיבים בנפרד ולא כפתרון כולל.

הרכיבים נמכרים ל-Original Design Manufacturer (ODM), הממוקמים בעיקר במזרח אסיה, משם מועברים הרכיבים ללקוחות ה-Original Equipment Manufacturer (OEM), הממוקמים בכל העולם, ומשם ללקוחות הקצה. בחלק מהמקרים הרכיבים מסופקים לקבלני המשנה של לקוחות ה-ODM.

בשנים האחרונות גדל הביקוש למכשירים ניידים בעלי יכולות מגע וגוברת הדרישה לעט הדיגיטלי כאמצעי להוספת שימושים ותוכן למכשירים ניידים. בהתבסס על היכרותה עם השוק, שיחות שמנהלת עם לקוחותיה וסקר השוק, הקבוצה צופה כי ביקושים אלו יגדלו בשנים הקרובות במידה ניכרת ועשויים להביא לעלייה בביקושים למוצרי הקבוצה.

הנהלת החברה שואפת להגדיל את נתח השוק של הקבוצה בשנים הקרובות בשיעור גדול יותר משיעור קצב צמיחת השוק. עוד שואפת הנהלת החברה כי השימוש בעט הדיגיטלי שלה יגדל באופן ניכר בעתיד הקרוב והרחוק, בשל איכות מוצריה אשר, להערכתה, יתרמו לגידול במכירות מוצרי הקבוצה. בנוסף, להערכת החברה, בהתבסס על המגמה בשוק, השימוש בעט הדיגיטלי עובר ממוצרים המיועדים באופן ספציפי לעט לשימוש בעט כאביזר (accessory) במכשירים ניידים בעלי מסכי מגע אשר תומכים בעט. מעבר זה, יחד עם מעמדה המוביל של הקבוצה, ניסיונה והיכולות הטכנולוגיות המוגנות בזכויות הקניין הרוחני שלה, עשויים לזכות את הקבוצה בנתח שוק גדול יותר.

הערכות החברה האמורות, לעניין הביקושים למוצריה, גידול חלקה בשוק והשימוש במוצריה, כאמור לעיל, כוללות מידע צופה פני עתיד, אשר הינו בלתי ודאי ולכן הן עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מבוססות ניסיון החברה בקשר עם המגמות בשוק כאמור, סקר השוק שרכשה החברה, שיחות עם שותפים ולקוחות OEM מובילים בתעשייה, והערכתם של כל אלה על ידה נכון למועד התשקיף. המצב בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מהערכות הקבוצה, ככל ומגמות בשוק בו פועלת החברה ישתנו, ככל שיפותחו מוצרים מתקדמים יותר ממוצריה של החברה, ככל שחוזקת קניינה הרוחני של החברה לא תעמוד במבחן שיפוטי, וכן לאור גורמי הסיכון האחרים של הקבוצה, כמפורט בסעיף 6.32 להלן.

הקבוצה עוסקת באופן אינטנסיבי בפיתוח ושימור המובילות של מוצריה. נכון למועד התשקיף, משלימה הקבוצה את פיתוחו של דור חדש (Generation 5 – G5) של שבבי המגע (Chipset) ונמצאת בשלבי פיתוח סופיים של דור זה ובתהליכי בדיקות ראשוניים של שבבי הדור החדש. שלב פיתוח זה מצריך משאבים מהותיים, כגון כח אדם מקצועי והוצאות לספקים וכן מצריך משאבים נוספים בביצוע בדיקות של השבבים לקראת ייצור המוני. לפרטים נוספים ראה סעיפים 6.9 ו-6.17 להלן.

6.8 פילוח הכנסות ורווחיות ממוצרים ושירותים

להלן מכירות הקבוצה לפי הרכיבים של מוצרי הקבוצה בתקופות המפורטות:

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014				
רכיבים	מכירות באלפי דולר	שיעור ב-%	יחידות	שיעור ב-%
שבבי מגע ⁸	9,525	46%	1,471,318	52.62%
עטים ⁹	11,041	54%	1,324,990	47.38%
סה"כ	20,566	100%	2,796,308	100%

לתקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013				
רכיבים	מכירות באלפי דולר	שיעור ב-%	יחידות	שיעור ב-%
שבבי מגע ⁸	10,811	63%	567,671	57.76%
עטים ⁹	6,374	37%	415,085	42.24%
סה"כ	17,185	100%	982,756	100%

שנת 2013 ¹⁰				
רכיבים	מכירות באלפי דולר	שיעור ב-%	יחידות	שיעור ב-%
שבבי מגע ⁸	21,803	59%	1,581,088	61.90%
עטים ⁹	14,925	41%	973,166	38.10%
סה"כ	36,728	100%	2,554,254	100%

שנת 2012 ¹¹				
רכיבים	מכירות באלפי דולר	שיעור ב-%	יחידות	שיעור ב-%
שבבי מגע ⁸	18,978	71%	653,995	56.62%
עטים ⁹	7,647	29%	501,134	43.38%
סה"כ	26,625	100%	1,155,129	100%

⁸ כולל Chipset, Controller board ו-Digitizer.

⁹ כולל s-trig.

¹⁰ מתוכם 50,642 יחידות Digitizer, 481,225 יחידות של Controller Board ו-1,049,221 יחידות של Chipset.

¹¹ מתוכם 202,133 יחידות Digitizer, 60,433 יחידות של Controller Board ו-391,492 יחידות של Chipset.

שנת 2011 ¹²				
רכיבים	מכירות באלפי דולר	שיעור ב-%	יחידות	שיעור ב-%
שבבי מגע ⁸	60,080	84%	1,413,484	63.42%
עטים ⁹	11,498	16%	815,105	36.58%
סה"כ	71,578	100%	2,228,589	100%

ההבדלים במחירים הממוצעים ליחידה של שבבי המגע מושפעים, בין היתר, מהגורמים הבאים: (1) דרישת הלקוח לתצורת שבבי המגע (Chipset/Controller Board/Digitizer); (2) גודל המסך של המכשיר הנייד - ככל שהמסך גדול יותר, המחיר ליחידה גבוה יותר; (3) צורת האריזה של שבב המגע; (4) הכמויות הנרכשות על ידי הלקוח.

ההבדלים במחירים הממוצעים ליחידה של העטים מושפעים, בין היתר, מהגורמים הבאים: (1) מפרט העיצוב והגימור של העט הנדרש על ידי הלקוח; (2) הכמויות הנרכשות על ידי הלקוח.

שבב המגע הינו רכיב המשתלב בתהליך הייצור של המכשיר הנייד של הלקוח, ולכן מסופק בשלב מוקדם יותר של תהליך הייצור, בעוד העט הינו מוצר מוגמר המסופק ללקוח בשלב הסופי של תהליך הייצור של המכשיר הנייד. לפיכך, ההבדלים בכמויות הנמכרות בין שבבי המגע לעטים מושפעים, בין היתר, מהגורמים הבאים: (1) במסגרת תהליך הייצור של המכשיר הנייד של הלקוח, קיימים שיעורי נפל משתנים. לאור זאת, הלקוח מצטייד, מבעוד מועד, בכמויות גדולות יותר של שבבי מגע, במטרה להתמודד עם שיעורי הנפל כאמור, זאת בעוד העט הינו מוצר מוגמר המסופק ללקוח בשלב הסופי של תהליך הייצור של המכשיר הנייד, ללא שיעורי נפל מבחינתו; (2) במקרה בו הלקוח נותר עם מלאי עודף של מכשירים ניידים (הכוללים את שבב המגע), כחלק מתהליך הייצור והמכירה של המכשירים הניידים, הוא לא יצרוך עטים (הנמכרים כמוצר מוגמר כאמור ומסופקים בשלב הסופי של ייצור המכשיר הנייד) על מנת להימנע מהוצאות מיותרות; (3) עקב הפערים במועדי ההספקה, ניתן לראות פערים בכמויות שסופקו בשנים המפורטות לעיל.

6.9 מוצרים חדשים

להלן פירוט אודות המוצרים החדשים של הקבוצה:

הדור החמישי (G5) של מוצרי הקבוצה, אשר בבסיסו שלושה שיפורים עיקריים בהשוואה למוצרי הדור הרביעי: (1) צריכת הספק חשמלי נמוכה יותר (מאפשר זמן עבודה ארוך יותר של סוללת המכשיר הנייד); (2) שיפור משמעותי של ביצועי המגע ועט והגדלת חווית המשתמש, זאת על ידי שיפור יכולת זיהוי האות (סיגנל) על גבי מסך המגע; (3) הורדת עלויות. כאמור, ה-G5 נמצא בשלבי פיתוח סופיים ובתהליכי בדיקות ראשוניים של שבבי

¹² מתוכם 1,192,419 יחידות Digitizer, 95,715 יחידות של Controller Board ו-125,350 יחידות של Chipset.

הדור החדש. להערכת הקבוצה, אבטיפוס של מוצרי הדור החמישי יהיה זמין לבדיקת הלקוחות המובילים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2014, ויהיה מוכן לייצור סדרתי במהלך החציון הראשון של שנת 2015.

Soft Touch - פתרון המאפשר להריץ את האלגוריתמים של הקבוצה על המעבד המרכזי של המכשיר תוך שיפור ביצועי המערכת. הפעלת האלגוריתמיקה במעבד של המכשיר הנייד תחסוך בעלויות ייצור השבבים של הקבוצה ומאפשרת כח עיבוד גדול יותר באמצעות שימוש ביכולות המעבד המרכזי של המכשיר הנייד. פתרון זה נמצא בשלבי פיתוח מתקדמים והקבוצה צופה כי אב טיפוס ראשוני יושלם במהלך החציון הראשון של שנת 2015. להערכת הקבוצה פתרון זה עשוי לשפר את חוויית המשתמש בצורה משמעותית.

בנוסף הקבוצה עובדת על פיתוח עט דיגיטלי דק יותר, ללא סוללה, שיוכל להשתלב במכשירים הניידים הדקים יותר, בגדלים של בין 5 ל-12 אינץ'. הקבוצה מעריכה כי מוצר זה יהיה מוכן לייצור סדרתי בסוף הרבעון הראשון של שנת 2015.

המידע המובא לעיל, לעניין השלמת פיתוח מוצריה החדשים של החברה ותרומתם לחברה הינו מידע צופה פני עתיד, וככזה הינו בלתי ודאי ועלול שלא להתממש, כולו או חלקו, או שיתממש באופן שונה מכפי שנצפה. מידע זה מבוסס על תוכניות החברה, ניסיונה בפיתוח מוצרים והערכתה את הקושי והמשאבים הכרוכים בכך. המצב בפועל עשוי להיות שונה באופן מהותי מהערכות הקבוצה, וזאת במידה ויסתבר כי מורכבות הפיתוח שלהם גבוהה יותר מהנחזה, או בשל חסרון בלתי צפוי באמצעים ומשאבים הדרושים לפיתוח, קושי בגיוס כוח אדם איכותי בעל ידע נדרש לפיתוח, קשיים טכנולוגיים בלתי צפויים בפיתוח, חשיפת מוצרים מתחרים שלא היו ידועים לחברה, ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה הקבוצה, כאמור בסעיף 6.32 להלן.

6.10 לקוחות

החברה איננה מוכרת ומשווקת מוצרים למשתמש הסופי אלא ליצרני ציוד מחשב מקורי. על לקוחות ה-OEM של הקבוצה נמנות חברות שיווק ומכירת מוצרים ניידים מהמובילות בעולם בתחומן.

התקשרות הקבוצה עם לקוחותיה הגדולים מתבצעת במספר מישורים כדלקמן: (1) במישור העסקי ההתקשרות היא עם מנהלי הרכש של לקוחות ה-OEM בעוד שהרכש הסופי לא נעשה על ידם אלא על ידי קבלני המשנה המייצרים עבורם. במקרים בהם ישנם הסכמי מסגרת, הקובעים את התנאים הבסיסיים כגון: מחיר, תנאי תשלום, תנאי אספקה ושינויים מותרים, פועלים קבלני המשנה בהתאם להסכמים אלו, ואילו במקרים אחרים, בהם לא נחתמו הסכמי מסגרת, נקבעים עקרונות ההתקשרות הבסיסיים במסגרת המשא ומתן מול לקוחות ה-OEM ועקרונות אלו מתקיימים מול קבלני המשנה; (2) במישור הטכני נדרשת הקבוצה לפתח תכונות מיוחדות ללקוח OEM ספציפי, כאשר בחלק

מהמקרים נקבעת מסגרת פיתוח ייחודית ותשלום לכיסוי הוצאות. בנוסף, מעניקה הקבוצה ללקוח שירותי תמיכה בשלביו השונים של הפרויקט, כולל במהלך הייצור ההמוני של המוצרים. בחלק מהפרויקטים תהליך המכירה של הקבוצה מתחיל במענה לתהליכים תחרותיים אשר יוזמים לקוחות ה-OEM הפוטנציאליים כאשר לעיתים מתקיימות פגישות בין הקבוצה ללקוחות אלו לשם ליבון תכונות, יכולות ועלויות.

מספר הסכמי המסגרת הכלליים שבהם קשורה הקבוצה הינו מצומצם. יחד עם זאת, יצוין, כי במהלך העסקים הרגיל של הקבוצה, מקיימת הקבוצה מגעים עם יצרניות מכשירים ניידים בנוגע לשיתופי פעולה בשילוב מוצרי החברה במוצריהן. התקשרויות אלו מתבצעות, בדרך כלל, באמצעות הזמנות רכש, המבוססות על הגשת הצעות מחיר נפרדות המכילות את התנאים הנלווים. מובהר כי עד לקבלת הזמנת רכש מחייבת כאמור, אין כל מחויבות מצד היצרניות להזמנת מוצרי החברה.

להלן פירוט הלקוחות שהכנסות הקבוצה מהם מהוות מעל 10% מסך הכנסות הקבוצה בתקופות המפורטות:

שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014		
לקוח	מכירות באלפי דולר	% מסך המכירות
Microsoft corporation ("Microsoft")	\$16,182	79%

שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2013		
לקוח	מכירות באלפי דולר	% מסך המכירות
Sony corporation ("Sony")	\$8,608	50%
לקוח א'	\$3,314	19%

שנת 2013		
לקוח	מכירות באלפי דולר	% מסך המכירות
Sony	\$22,372	61%
לקוח ב'	\$4,917	13%
לקוח א'	\$4,204	11%

שנת 2012		
לקוח	מכירות באלפי דולר	% מסך המכירות
Dell Inc. ("Dell")	\$7,616	29%
לקוח ג'	\$5,045	19%
לקוח ב'	\$3,936	15%
לקוח ד'	\$3,522	13%

שנת 2011		
מכירות באלפי דולר	% מסך המכירות	לקוח
\$33,295	47%	hTC corporaion ("hTC")
\$12,261	14%	לקוח ג'
\$9,678	14%	לקוח א'
\$9,309	13%	לקוח ב'

נכון למועד התשקיף, לקבוצה לקוח מהותי אחד, כמפורט להלן:

ביום 19 באוגוסט 2013, התקשרה החברה עם Microsoft corporation (להלן: "Microsoft") בהסכם במסגרתו תמכור לקבלני משנה של Microsoft שבבים פרי פיתוחה של הקבוצה במחירים קבועים מראש (להלן: "הסכם" ו-"מוצרים", בהתאמה)¹³. יצוין כי רכישות המוצרים תבוצענה באמצעות הזמנה נפרדת על ידי קבלני המשנה.

ההסכם יהיה בתוקף למשך שנתיים, כאשר ל-Microsoft שמורה האופציה להאריך את ההסכם, לתקופות של שנה בכל פעם, בהתראה מראש. נכון למועד התשקיף יש לחברה תלות ב-Microsoft. לפרטים נוספים אודות התקשרות זו ראו סעיף 6.27.3 להלן.

יחד עם זאת, השבבים שפיתחה הקבוצה משולבים במוצריה של Microsoft ובכלל זה מוצר הדגל שלה surface pro 3, והחברה צופה כי Microsoft, אשר הינה בעלת עניין בחברה נכון למועד התשקיף, תמשיך להטמיע את מוצרי הקבוצה במוצריה.

יצוין כי בשנת 2013 היו לחברה שלושה לקוחות שסך הכנסות הקבוצה מהם עלו על 10% מסך הכנסות הקבוצה. אחד מהלקוחות האמורים הייתה חברת Sony. התקשרות הקבוצה עם לקוחות אלו התבצעה באמצעות הזמנות עבודה מעת לעת, ולא הייתה חלק מהסכמי מסגרת. נכון למועד התשקיף, אף אחד מהלקוחות האמורים אינו לקוח שהכנסות הקבוצה ממנו עולות על 10% מסך הכנסותיה.

6.11 שיווק והפצה

מכירות הקבוצה נעשות בדרך של מכירה ישירה ללקוחותיה, אשר הינם לקוחות ה-OEM כדוגמת Microsoft corporation, VAIO corporation (לשעבר בבעלות Sony), קבוצת FUJITSU וכו'. לקבוצה ישנם עשרות לקוחות פוטנציאלים, אשר פרוסים בארה"ב (לדוגמא: Hewlett Packard Company ("HP"), Dell, Apple Inc, Amazon), יפן (לדוגמא: Sony), קבוצת LENOVO, Ltd Panasonic Liquid Crystal Display Co., טאיוואן (לדוגמא: ZTE corporation Ltd, Huawei), סין (Acer Inc, AsusTek Computer Inc).

¹³ החברה פנתה ל-Microsoft אודות תיאור ההתקשרות כמתואר לעיל, וזאת בהתאם להוראה בהסכם בין החברה ובין Microsoft, לפיה פרטי ההסכם יישארו חסויים. נכון למועד הטיוטה טרם התקבל אישור Microsoft.

(Technologies Co. וקוריא (לדוגמא: קבוצת LG, Samsung Electronics Co. Ltd). בנוסף, הקבוצה נמצאת בהליך הקמת ערוץ מכירה אינטרנטי של העטים הדיגיטליים של הקבוצה תחת מותג חדש, ללקוחות סופיים, באמצעות אתר Amazon. נכון למועד התסקיף, היקף המכירות באמצעות ערוץ זה אינו מהותי.

לקבוצה משרד מקומי בטיוואן, אשר מנהלי המכירות המקומיים בו עוסקים בקידום וליווי עסקאות עם לקוחות פוטנציאליים ולקוחות קיימים. בנוסף, בטיוואן עובדים העוסקים בתמיכה הנדסית, ליווי, פיקוח וניהול של שרשרת האספקה הממוקמת במזרח אסיה. לחברה היפנית ולחברה הסינית משרדים ביפן ובסין, אשר מנהלי המכירות המקומיים בהם עוסקים בקידום וליווי עסקאות עם לקוחות פוטנציאליים ולקוחות קיימים, כל חברה בטריטוריה בה היא פועלת. בנוסף, מפעילה הקבוצה סוכנים לפיתוח עסקים בקוריא ובסין. העובדים של NewCo עוסקים גם בשיווק ויצירת קשרים ופיתוח עסקי עם לקוחות גדולים בארה"ב.

הסכם עם N-trig Japan G.K

ביום 9 ביוני 2014, התקשרה החברה עם חברה יפנית בבעלות מלאה של חברת האם (במסגרת עסקת שינוי המבנה תעבור להחזקתה של NewCo¹⁴), בהסכם למתן שירותי שיווק ותמיכה למכירות החברה ביפן ("ההסכם") אשר יכללו, בין היתר, הכנת סקרים, זיהוי לקוחות פוטנציאליים וזיהוי מגמות בשוק המקומי. בתמורה לשירותים אלו, תשלם החברה תשלומים חודשיים בסך של 105% מעלות השירותים הכוללת שתעניק החברה היפנית לחברה. ההסכם הוא לתקופה של שנה, החל מיום 1 ביולי 2010, אולם נקבע כי ההסכם יוארך, באופן אוטומטי, לתקופות של שנה, אלא אם תימסר הודעת סיום, 60 יום לפני תום התקופה, על ידי אחד הצדדים¹⁵. קניינה הרוחני של החברה יישמר בחזקתה הבלעדית גם לאחר סיום ההסכם. כמו כן, סוכם כי החברה רשאית להשתמש בשירותי תמיכה של חברות אחרות ביפן וכי לחברה היפנית אין זכויות בלעדיות בטריטוריה.

הסכם עם N-Trig Information Technique (Kunshan) Co., Ltd

ביום 20 בינואר 2011, התקשרה החברה עם חברה סינית בבעלות מלאה של חברת האם (במסגרת עסקת שינוי המבנה תעבור להחזקתה של NewCo¹⁴), בהסכם למתן שירותי תמיכה טכנית ושיווק בסין ("ההסכם") אשר יכללו, בין היתר, הכנת סקרים ומחקרים אודות השוק המקומי, פיקוח על פס ייצור מוצרי החברה וזיהוי לקוחות פוטנציאליים, וכן סיוע ברכש ועבודה מול קבלני משנה וספקים. בתמורה לשירותים אלו, תשלם החברה תשלומים רבעוניים בסך של 107% מעלות השירותים הכוללת שתעניק החברה הסינית לחברה. ההסכם הוא לתקופה של שנה, החל מיום חתימת ההסכם, אולם נקבע כי ההסכם יוארך, באופן אוטומטי, לתקופות של שנה, אלא אם תימסר הודעת סיום, 60 יום לפני תום

¹⁴ טרם הוקמה.

¹⁵ יצוין כי הארכת תקופת ההסכם תיעשה בהתאם להוראות הפרק החמישי לחוק החברות.

התקופה, על ידי אחד הצדדים¹⁵. קניינה הרוחני של החברה יישמר בחזקתה הבלעדית גם לאחר סיום ההסכם. כמו כן, סוכם כי החברה רשאית להשתמש בשירותי תמיכה ושיווק של חברות אחרות בסין וכי לחברה הסינית אין זכויות בלעדיות בטריטוריה.

הקשרים העסקיים מול הלקוחות מתבצעים על ידי עובדי הקבוצה ולכן אין לקבוצה תלות בערוצי הפצה חיצוניים, למעט ערוצי ההפצה ביפן ובסין. בקוריאא וסין נעזרת החברה לעיתים בסיוע סוכנים מקומיים.

הסכם עם NewCo¹⁶

6.12 צבר הזמנות

להלן טבלה המפרטת את צבר ההזמנות המחייבות¹⁷ לקבוצה אשר טרם הוכרו כהכנסות:

תקופת ההכרה בהכנסה הצפויה	צבר הזמנות ליום 30.6.2013 (אלפי דולר) ¹⁸	צבר הזמנות ליום 30.6.2014 (אלפי דולר) ¹⁸	צבר הזמנות סמוך למועד פרסום התשקיף (אלפי דולר) ¹⁸
רבעון שלישי 2013			
רבעון רביעי 2013			
רבעון ראשון 2014			
רבעון שני 2014			
רבעון שלישי 2014	-	7,188	2,748
רבעון רביעי 2014	-	-	1,197
רבעון ראשון 2015	-	-	-
רבעון שני 2015	-	-	-
החל מרבעון שלישי בשנת 2015	-	-	-
סה"כ	-	7,188	3,945

צבר ההזמנות ליום 30 ביוני 2014 וסמוך למועד הגשת התשקיף מורכב מהזמנות שנתקבלו וטרם נשלחה סחורה בגין, הכנסות מראש בגין סחורה שנשלחה וטרם הגיעה ליעדה, הזמנות שנשלחו וטרם עודכנו על פי תנאי המכירה שסוכמו מראש עם הלקוחות והכנסות מראש עבור שירות.

¹⁶ טרם גובשו עיקרי ההסכם.

¹⁷ עד היום חוותה הקבוצה מספר מקרים בהם נדחו או בוטלו הזמנות ובאותם מקרים לא התממש צבר ההזמנות כפי שנצפה.

¹⁸ צבר ההזמנות בקבוצה הינו לתקופה של כשלושה חודשים.

להלן יובא תמהיל צבר ההזמנות של החברה בהשוואה לשנים הכלולות בתשקיף, והניצול בפועל של צבר ההזמנות בשנים אלו:

31.12.2012	30.6.2013	31.12.2013	30.6.2014	סמוך למועד התשקיף	
8,884	13,520	8,185	7,188	5,846	צבר הזמנות בדולרים
70% שבבי מגע; 30% עטים	49% שבבי מגע; 51% עטים	47% שבבי מגע; 53% עטים	69% שבבי מגע; 31% עטים	71% שבבי מגע; 29% עטים	תמהיל צבר ההזמנות
93.3%	96.4%	95.0%	90.9%		ניצול בפועל של צבר ההזמנות
עקב ביטול פרויקט, הזמנה בסך של כ-120 אלפי דולר בוטלה		כ-150 אלף דולר צפויים להתממש ברבעון 4 של 2014. לאחר מימוש זה הניצול צפוי לעלות לכ-96.8%	הזמנות בכ-450 אלפי דולר צפויות להתממש ברבעון 4 של 2014. לאחר מימושן הניצול צפוי להגיע לכ-97.1%		הסברים לניצול בפועל

6.13 תחרות

6.13.1 תנאי התחרות בתחום הפעילות

השוק בו מתחרה הקבוצה הוא שוק של שבבים ועטים דיגיטליים בממשק למסכי מגע במכשירים ניידים (כגון: מחשבים ניידים, טאבלטים, פאבלטים וכו'). הקבוצה מוכרת את מוצריה לשוק המכשירים הניידים (מחשבים ניידים, טאבלטים וטלפונים חכמים), ללקוחות ה-OEM ולמשתמשי קצה בקמעונאות¹⁹. הקבוצה מתמקדת בלקוחות המעוניינים לספק מסכי מגע התומכים בעט דיגיטלי. העטים של הקבוצה מבוססים על טכנולוגיית ES הנתמכים על ידי מסכי מגע מסוג P-CAP (כהגדרתם להלן). הקבוצה מעריכה את חלקה בכלל שוק העטים הדיגיטליים בכ-4% ואת חלקה בשוק העטים האלקטרו סטטים (ES) הנתמכים על ידי מסכי מגע מבוססי טכנולוגיית ה-P-Cap (כהגדרת מונח זה להלן) בכ-75%⁷. לקבוצה עשרות לקוחות פוטנציאלים, אשר פרוסים בארה"ב, יפן, טאיוואן, סין וקוריאה.

ישנם כמה סוגי פתרונות נפוצים לתמיכה בעטים דיגיטליים:

- טכנולוגיית רזוננס-אלקטרו מגנטי (EMR - Electro Magnetic Resonance) ("טכנולוגיית EMR").

¹⁹ נכון למועד התשקיף, מכירות ישירות של הקבוצה לקמעונאיים הינן בהיקפים לא מהותיים.

- עטים אלקטרו סטטים ("טכנולוגיית ES") הנתמכים על ידי מסכי מגע מסוג P-CAP (Projected Capacitive) ("טכנולוגיית P-CAP").
- עט אולטרא-סוני.

טכנולוגיית EMR

מכשירים התומכים בעט בטכנולוגיית EMR מבוססים על סנסור ייעודי עבור העט הדיגיטלי, בנוסף לסנסור מגע. הבעיה המרכזית בפתרון מסוג זה היא הצורך בסנסור נוסף, מלבד הסנסור של המגע, אשר ממוקם, בדרך כלל, מתחת למסך. החסרונות של פתרון זה, הינם כדלקמן: (1) הסנסור הנוסף מגדיל את עובי המכשיר ואת משקלו (כיום יצרנים מנסים להשיק מוצרים דקים ככל הניתן ולכן כל תוספת לעובי המכשיר היא חסרון); (2) אינטגרציה מורכבת יותר עם המכשיר - בנוסף להגדלת העובי, הסנסור הנוסף מחייב, בדרך כלל, מקום נוסף סביב שולי המכשיר, (כמו כן ישנן מגבלות הנוגעות לחומרים ולמכניקה); (3) הסנסור הנוסף מצריך רכיבי חומרה נוספים המעלים את צריכת החשמל של המכשיר; (4) הסנסור הנוסף מוצמד ישירות למסך, תהליך אשר גורר התאמה יחידה למסך ומגביל שימוש במספר מקורות אספקה במקביל ולכן גורר עלויות גבוהות יותר; (5) הסנסור הנוסף בעצמו מהווה תוספת משמעותית לעלות מפרט הרכיבים (BOM, Bill Of Materials). יתרונותיו המרכזיים של פתרון זה הינם: (1) עט בטכנולוגיה זו אינו זקוק למקור מתח מכיוון שהוא מקבל את האנרגיה בהשראה מהסנסור שנמצא בתוך המערכת; (2) לעט בטכנולוגיה זו יש גובה ריחוף גבוה יותר מאשר לעט בטכנולוגיה אלקטרוסטטי. גובה הריחוף הגבוה מאפשר גילוי מוקדם של הנחת כף היד על המסך ובכך יכול למנוע בצורה טובה יותר זיהוי מוטעה של כף היד על גבי המסך כנגיעת אצבע.

היצרנית העיקרית של עטים בטכנולוגיית EMR הינה חברת Wacom Co., Ltd. ("Wacom"). חברות נוספות הן: Hanvon Pentech Co. Ltd. ו-WALTOP Corporation. חברת Wacom הינה בעלת נתח השוק הגדול ביותר בטכנולוגיה זו. מכשירי סמסונג מסדרת Note מבוססים על העטים של Wacom וכן גם מספר מכשירים של חברת Lenovo וחברות אחרות.

טכנולוגיית EMR נפוצה גם בלוחות גרפיים המכוונים לשוק המעצבים ולציירים מקצועיים.

טכנולוגיית ES

העט הנתמך בטכנולוגיית ES מבוסס על שימוש בסנסור אחד המשמש הן לזיהוי המגע והן לזיהוי העט. היתרונות המרכזיים של פתרון זה הם: (1) צמצום עובי המכשיר בשל השימוש בסנסור יחיד; (2) הפחתת נפח המכשיר ומשקלו בשל השימוש באותם רכיבי חומרה עבור מסך המגע ועבור העט; (3) חיסכון בצריכת החשמל ובהתאם, שיפור אורך

חיי הסוללה עקב החיסכון ברכיבי חומרה; (4) היכולת לייצר מכשיר "תומך עט" ללא הצורך בסנסור ייעודי לעט ואפשרות למכור את העט כאביזר נלווה (Accessory) ולא כחלק מהחבילה אותה מקבל הצרכן בעת רכישת מכשיר כאמור; (5) חסכון בעלויות האינטגרציה של המכשיר כיוון שאין צורך בתיאום המיקום בין סנסור המגע לסנסור העט. החסרונות המרכזיים של פתרון זה הינם: (1) עט בטכנולוגיה זו חייב לשאת מקור כח עצמאי, דבר המוסיף מורכבות לייצור ועלות העט; (2) עט בטכנולוגיה זו בעל גובה ריחוף נמוך יותר אשר מגדיל את זמן זיהוי העט על ידי המערכת.

למיטב ידיעת הקבוצה, עד תחילת שנת 2013 לא היו לקבוצה מתחרים מהותיים בטכנולוגיית ES. בשנת 2013 החלו החברות הבאות, אשר באופן מסורתי סיפקו מסכי מגע בלבד, לשווק מוצרים התומכים בטכנולוגיה זו:

1. Atmel Corporation (להלן: "Atmel"). חברת Atmel השיקה מספר מוצרים ממשפחת מוצרי Elite של HP התומכים בעט דיגיטלי (Elitepad 900, EliteBook) (Revolve 810, Elitepad 1000).
2. Synaptics Incorporated (להלן: "Synaptics"). חברת Synaptics השיקה בסוף שנת 2013 את המוצרים: Venue 8 Pro ו-Venue 11 Pro, של חברת Dell, שהינם מוצרים תומכי עט.
3. GOODIX Technology Inc.-חברה סינית המספקת עטים דיגיטליים ומסכי מגע. אין ברשות הקבוצה מידע על מוצרים מהותיים הכוללים את הפתרון של Goodix.

למעט המוצרים הללו, נכון למועד התשקיף, לא ידוע לקבוצה על מוצרים מהותיים נוספים, הכוללים עט דיגיטלי בטכנולוגיית ES הנתמך במסכי מגע בטכנולוגיית P-CAP ללא הוספת סנסור או רכיבים נוספים. לאחרונה נודע לקבוצה כי חברה נוספת שוקדת על פיתוח מוצר אשר מבוסס על טכנולוגיית ES.

עט אולטרא-סוני

עט המבוסס על גלי קול אולטרא-סוניים, הנקלטים על ידי מיקרופונים זעירים הממוקמים בצידי המסך. גלי הקול מעובדים על ידי מעבד אותות במכשיר הנייד אשר קובע את מיקומו של העט על גבי המסך. נכון למועד התשקיף, לא ידוע לקבוצה על מוצרים מהותיים המבוססים על טכנולוגיית אולטרא-סוני.

6.13.2 התמודדות עם התחרות

התמודדות הקבוצה עם התחרות בתחום פעילותה נעשית בכמה מישורים: פיתוח טכנולוגיה ייחודית, קניין רוחני מקיף, ניסיון בתחום הפעילות והתקשרות בהסכמי רישיון והסכמי שיתוף פעולה עם שחקנים גדולים בשוק ויצרני שבבים, כמפורט להלן:

6.13.2.1 מובילות טכנולוגית

המוצרים של הקבוצה מבוססים על טכנולוגיית ES. הקבוצה מפתחת ומייצרת מסכי מגע ועטים כעשר שנים. הניסיון הרב שצברה הקבוצה ומומחיותה הביאו לפיתוח מוצר המספק חוויית משתמש ייחודית והינו, להערכת החברה, בעל הביצועים הטובים ביותר בהשוואה לאלה של מוצרי המתחרים בטכנולוגיה זו. חוויית המשתמש מתאפשרת בשל הגורמים הבאים:

1. דיוק רב יותר בכתיבה.
2. ביצועים טובים ואחידים יותר על פני כל שטח המסך, כולל בקצוות המסך (בעיה נפוצה הדורשת אלגוריתמיקה מורכבת יותר).
3. החומרים המשמשים לחודי העטים - הקבוצה פיתחה מספר חומרים לשימוש בחוד העט (Tip, Nib), המאפשרים להשיג חוויית כתיבה מיטבית ולהציע מגוון תחושות לפי העדפת המשתמש.
4. חוויה טבעית של מגע וכתיבה, ללא צורך בביצוע פעולות כלשהן בתחילת הכתיבה (קיימים בשוק מוצרים מתחרים בקטגוריה זו אשר אינם מתחילים לכתוב מיד ויש צורך בביצוע פעולה נוספת, כגון לחיצה על החוד לפני תחילת שימוש).
5. אורך חיי הסוללה - העט של הקבוצה מאפשר שימוש למשך כ-18 חודשים ללא צורך בהחלפת סוללה. קיימים בשוק מוצרים מתחרים המחייבים החלפת סוללה לעיתים תכופות יותר.

לאור החסרונות המובנים של עטים דיגיטליים מבוססי טכנולוגיית EMR, עקב הצורך בהוספת סנסור נוסף, ההתמודדות של הקבוצה עם תחרות בתחום העטים הדיגיטליים מושגת בשני מישורים: עלות וביצועים. במישור העלות, העלות הכוללת של הפתרון (TCO, Total Cost of Ownership) של הקבוצה נמוכה יותר מאחר ואין צורך בסנסור נוסף או ברכיבי חומרה נוספים (כמו בטכנולוגיית ה-EMR). כמו כן תהליך ייצור המסך בטכנולוגיה של הקבוצה כרוך בעלויות נמוכות יותר בשל היותו מבוסס על רכיב אחד בלבד. במישור הביצועים, השימוש בסנסור אחד מאפשר צריכת חשמל נמוכה יותר.

ישנם מספר פתרונות נוספים של עטים דיגיטליים הנמכרים למשתמשי קצה. פתרונות אלה, שלא תוכננו מלכתחילה עבור מוצר מסוים, משתמשים בטכנולוגיות אחרות על מנת להעביר מידע למכשיר, כגון: Bluetooth™. היתרון של שימוש בעטים הללו הוא שהם יכולים לעבוד כמעט על כל מכשיר מבוסס מסך מגע ללא צורך ברכיבי חומרה נוספים. החסרונות העיקריים של עטים אלו הם: (1) צריכת חשמל מוגברת, הן של העט והן של המכשיר; (2) מחיר גבוה - עטים אלו יקרים מאוד בדרך כלל; (3) חוויית כתיבה נחותה מחוויית הכתיבה באמצעות עטים המבוססים על טכנולוגיית ה-ES.

6.13.2.2 קניין רוחני וידע וניסיון בתחום הפעילות

לקבוצה מספר פטנטים בתחום פעולת העט הדיגיטלי בשילוב עם מסך מגע, וידע אשר מאפשר תכנון עט בחוויית משתמש גבוהה, המשלב אספקטים מערכתיים רבים שכוללים: מכניקה עדינה ומדויקת, רכיבים בעלי צריכת הספק חשמלי נמוכה, חומרים הרגישים למגע ואלגוריתמיקה מורכבת, המאפשרת חוויית משתמש מעולה בתנאי סביבה קשים. לפירוט אודות הקניין הרוחני של הקבוצה ראו סעיף 6.18 להלן.

לקבוצה ידע וניסיון רב בטכנולוגיית ES, בין היתר, בתחומים הבאים:

1. שבב יעודי (S-trig) - העט של הקבוצה מבוסס על שבב יעודי שפותח בקבוצה. למתחרים של הקבוצה אין שבב יעודי בטכנולוגיה זו ולכן הם נאלצים להשתמש במוצרי מדף, דבר הגורם להגדלת העט מעבר לנקודת הנוחות הרצויה על ידי המשתמש הסופי.
2. רכיבים בעלי צריכת הספק חשמלי נמוכה - העט של הקבוצה מבוסס על שבב יעודי כאמור, אשר מיוצר בטכנולוגיה המאפשרת צריכת זרם נמוכה ביותר, דבר המאפשר עבודה רצופה של 18 חודשים ללא צורך בהחלפת סוללה. פיתוח שבב זה הינו תהליך מורכב וארוך. מוצרי המדף בהם משתמשים המתחרים בטכנולוגיה זו מיוצרים בטכנולוגיה סטנדרטית בעלת צריכת הספק חשמלי גבוה יותר, דבר המצריך החלפת סוללה לעיתים תכופות יותר.
3. חומרים הרגישים למגע - החומרים בהם משתמשת הקבוצה לחוד העט הינם חומרים שפותחו במיוחד לצורך זה. קיימת מורכבות מכאנית וחשמלית לייצר חומר שיספק חוויית מגע "עט על נייר" על המסך בשילוב התכונות החשמליות הנדרשות לעט הדיגיטלי.

6.13.2.3 שיתופי פעולה עם יצרני מערכות מגע

בעקבות עלייה בביקוש מצד לקוחות ה-OEM, למערכות עט דיגיטלי, המבוסס על סנסור יחיד, החלו יצרני השבבים לספק לשוק מסכי המגע פיתרונות טכנולוגיים הדומים לאלו של הקבוצה. כפי שתואר לעיל, דרישות האיכות והביצועים מהעט הדיגיטלי הינן קשות למימוש ודורשות ידע ומומחיות ברמת מערכת שאינה קיימת אצל יצרני שבבים מסורתיים. מסיבה זו יצרני השבבים של מסכי המגע החלו לחפש פתרונות של שיתוף פעולה עם ספקי עטים דיגיטליים בטכנולוגיית ES. שיתופי פעולה אלו עשויים, להערכת החברה, לפתוח בפני הקבוצה שווקים נוספים ואפשרויות מכירה רבות ומגוונות ללא צורך בהשקעות מסיביות. במודל עסקי זה, הקבוצה תספק עטים למערכות מסכי מגע המבוססות על שבבים של יצרנים אחרים, כל זאת תוך שמירה על קניינה הרוחני והידע שלה הן בהיבטים המכאניים והן בהיבטים המערכתיים. נכון למועד התשקיף, שיתופי הפעולה טרם הבשילו. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.29 להלן.

הערכות הקבוצה האמורות, לעניין הצלחת שיתופי הפעולה עם יצרני שבבי המגע כאמור לעיל, כוללות מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר הינו בלתי ודאי, ולפיכך עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מבוססות על שיחות ומגעים עם שותפים פוטנציאליים, הערכת החברה את יכולת התממשות שיתופי הפעולה הלכה למעשה והפוטנציאל הגלום בהם. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם קשיים ביישום משותף של הטכנולוגיה, כשלון שיתופי הפעולה במישור העסקי, חלופות שיוצצו על ידי מתחרי החברה, ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה הקבוצה, כאמור בסעיף 6.32 להלן.

6.13.2.4 שיתופי פעולה עם יצרני מעבדים

הקבוצה משתפת פעולה עם חברות המספקות את המעבד המרכזי (CPU) של המכשירים הניידים לפיתוח יכולת הטמעת האלגוריתמיקה של הקבוצה במעבד המרכזי של המכשירים. שיתוף פעולה זה עשוי להגדיל את פוטנציאל השוק של הקבוצה על פני המתחרים. לפרטים נוספים אודות שיתוף הפעולה ראה סעיף 6.27.1 להלן.

הערכות הקבוצה האמורות, לעניין הצלחת שיתופי הפעולה עם חברות ה-CPU כאמור לעיל, כוללות מידע צופה פני עתיד כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, אשר הינו בלתי ודאי, ולפיכך עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מבוססות על שיחות ומגעים עם שותפים פוטנציאליים אלו, הערכת החברה את יכולת התממשות שיתופי הפעולה הלכה למעשה והפוטנציאל הגלום בהם. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם קשיים בהטמעת אלגוריתמיקת הקבוצה, כשלון שיתופי הפעולה במישור העסקי, חלופות שיוצצו על ידי מתחרי החברה, ובשל שאר גורמי הסיכון להם נתונה הקבוצה, כאמור בסעיף 6.32 להלן.

6.14 עונתיות

מוצרי הקבוצה מהווים חלק מסך הרכיבים המרכיבים את המכשיר הנייד, ועל כן הקבוצה נדרשת לספק את מוצריה כחודשיים-שלושה חודשים לפני הגעת המוצרים לחנויות (בפרק זמן זה יצרניות המכשירים הניידים מרכיבות אותם ומפיצות אותם לרשתות השיווק).

המכירות המוגברות של מוצרי הקבוצה על ידי לקוחותיה הן, בדרך כלל, ברבעונים השני והשלישי, זאת כתוצאה מהמתואר לעיל, הואיל ורוב המכירות של המכשירים הניידים מתבצעות בכמויות גדולות על ידי לקוחותיה של הקבוצה במהלך הרבעון השלישי, עת

התלמידים חוזרים לספסל הלימודים, ובתקופת חג המולד וה-Black Friday שברבעון הרביעי.

להלן התפלגות מכירות הקבוצה בשנים 2011 עד 2013 :

שנה	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	סה"כ
2011	9.0%	39.9%	35.8%	15.3%	100%
2012	27.5%	17.6%	20.3%	34.6%	100%
2013	22.9%	25.2%	31.1%	20.8%	100%
2014	24.5%	75.5%			100%

החריגה בעונתיות בשנת 2012 נבעה בעיקר מדחיית השקת מערכת ההפעלה של Microsoft (Windows 8) מתחילת חודש יולי 2012 לסוף חודש אוקטובר 2012. דחייה זו הובילה לקיפאון בשוק המכשירים הניידים ולירידה ודחיית הייצור של מכשירים ניידים. קיפאון ודחייה אלו הורידו את הביקושים בכל התעשייה בשנה זו [זאת בנוסף למיתון עקב המשבר הכלכלי באירופה (בעיקר ביוון וספרד) בסוף שנת 2011].

6.15 כושר ייצור

בייצור ASICS, החברה פועלת עם ספקים מרכזיים בתחום, רובם במזרח הרחוק. בייצור העטים הדיגיטליים הקבוצה פועלת באמצעות שלושה קבלני משנה בסין וטייוואן ועל כן, נכון למועד התשקיף, כושר הייצור שלה תלוי בכושר הייצור של קבלני המשנה, כמפורט להלן:

- עטים דיגיטליים- כושר הייצור של שלושת קבלני המשנה יחד הינו עד 1,000,000 יחידות בחודש.
- S-trig (הלקוח הסופי מייצר את כל העט)- כושר ייצור של כ-3,000,000 יחידות בחודש.
- שבבים אנלוגיים ודיגיטליים למסכי מגע- כושר ייצור של כ-3,000,000 יחידות בחודש.

להערכת הקבוצה, ניתן יהיה להגדיל את כושר הייצור של כל אחד מהמוצרים המתוארים לעיל, בשיעור של כ-30% תוך כ-6 חודשים.

בפועל, הייצור נעשה על פי קצב המכירות של הקבוצה. נכון למועד התשקיף, קצב הייצור אינו עולה על 500,000 שבבים למסכי מגע ו-500,000 עטים דיגיטליים (במודל עט ו/או S-trig) בחודש.

יצוין כי אין בהכרח הלימה בין כמות העטים (במודל עט ו/או S-trig) לבין כמות השבבים למסכי מגע הנמכרים על ידי הקבוצה, הואיל וחלק מלקוחות ה-OEM מציעים את העט כאביזר נלווה (accessory) למכשיר הנייד ולא כחלק אינטגרלי למוצר, כך שכמות העטים הנמכרים קטנה יותר מכמות השבבים למסכי המגע עבור אותם מכשירים.

לפרטים אודות הספקים המהותיים של הקבוצה ותלות הקבוצה בהם, ראה סעיף 6.20 להלן.

הערכות החברה האמורות לעניין הגדלת כושר הייצור של המוצרים המתוארים בסעיף 6.15 זה, כוללות מידע צופה פני עתיד אשר הינו בלתי ודאי, ולפיכך עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מתבססות, בין היתר, על היכרות החברה עם ספקיה ויצרני המשנה שלה ובהסתמך על היכרותה עם השוק בו היא פועלת. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם: תלות בספקים וביצרני משנה שאינם קשורים לחברה, תלות בזמינות בחומרי גלם, ובשל שאר גורמי הסיכון של החברה כאמור בסעיף 6.32 להלן.

6.16 רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

6.16.1 נכון למועד התשקיף, שוכרת החברה משרדים בשטח כולל של 2,415 מ"ר (ברוטו), חניות וממ"קים בבניין הנמצא ברחוב עתיר ידע 15-17, כפר סבא. נכון למועד התשקיף, תקופת השכירות הינה עד ליום 31 במרץ 2016 והעלות החודשית של החברה מסתכמת לסך של כ- 194,564 ש"ח, בתוספת מע"מ.

6.16.2 בגין השכירויות האמורות בסעיפים 6.16.1 ו-6.16.2, תשלם החברה דמי ניהול ודמי שמירה בסכומים שאינם מהותיים.

6.16.3 לחברה הסכמי שכירות תפעולית של כלי רכב עבור עובדי החברה, בתקופות שבין 32 ל-36 חודשים. נכון למועד התשקיף, דמי השכירות החודשיים בגין שכירות הרכבים הינם 40 אלפי דולר ארה"ב. בשנים 2011, 2012, 2013 ובששת החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014 הסתכמו סך הוצאות החברה בגין שכירות הרכבים כאמור בכ-620 אלפי דולר ארה"ב, בכ-574 אלפי דולר ארה"ב, בכ-505 אלפי דולר ארה"ב ובכ-254 אלפי דולר ארה"ב, בהתאמה.

לפרטים נוספים אודות הרכוש הקבוע ראו באור 9 לדוחות הכספיים של החברה.

6.17 מחקר ופיתוח

6.17.1 בחברה חמש מחלקות פיתוח, העוסקות בפיתוח מוצרי ה"מגע והעט" של הקבוצה, כדלקמן: תוכנה, חומרה, מכאניקה, מערכות (System) ואבטחת איכות (QA). צוות הפיתוח מונה כ-90 עובדים.

בליבו של העט הדיגיטלי של הקבוצה, שהינו מוצר אלקטרו-מכני המאפשר כתיבה על מסך המגע, נמצא רכיב חומרה ייעודי (S-trig), שפיתוחו הושלם לפני מספר שנים, המשדר אותות לשבבי מסך המגע של הקבוצה, בעזרתם ניתן לזהות את הכתיבה ואת מידת הלחץ

שמפעיל הכותב על גבי המסך ובכך מושגת רמת דיוק מיטבית. הקבוצה פועלת לשיפור מתמיד של ביצועי מערכת "המגע והעט" בתחומי החומרה, התוכנה והאלגוריתמיקה.

העט של הקבוצה הוא מוצר בשל ונמכר כבר במיליוני יחידות. נכון למועד התשקיף, מקדמת הקבוצה פיתוח שיפורים למוצר זה לייצור סדרתי ולמכירות לקראת תחילת שנת 2015. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.9 לעיל.

רכיבי מסך המגע, המזהים את המגע ואת העט, בנויים מרכיבי חומרה ייעודיים ומחבילת תוכנה ואלגוריתמיקה המבצעת את עיבוד התמונה שמאחורי זיהוי המגע והעט. השבבים למסכי מגע, הנמכרים כיום במיליוני יחידות, הינם הדור הרביעי (G4), ועליהם מותקנת תוכנת עיבוד האותות ועיבוד התמונה של הקבוצה. תוכנה זו היא תוכנה בשלה, אשר עדכונים לה נעשים מפעם לפעם בהתאם לדרישות השוק והלקוחות. נכון למועד התשקיף, הקבוצה מפתחת את הדור הבא של רכיבים אלו (Generation 5 – G5) שהוא המשכו של הדור הקודם הכולל שיפורים רבים והתקדמות טכנולוגית. דור זה נמצא בחלקו בשלבי פיתוח סופיים וחלקו בתהליכי בדיקות ראשוניים לקראת ייצור המוני. לפרטים נוספים ראה סעיף 6.9 לעיל.

זאת ועוד, פעילות המחקר והפיתוח של הקבוצה כוללת פיתוח פתרון המאפשר להריץ את האלגוריתמים של הקבוצה על המעבד המרכזי (CPU) של המכשיר ובכך לחסוך בעלויות הסיליקון תוך שיפור ביצועי המערכת (Soft Touch).

הקבוצה משקיעה ותמשיך להשקיע רבות בשיפור ופיתוח הדורות הבאים של מוצריה בכדי לשמר ולשפר את מיצוב הקבוצה כמובילה טכנולוגית בשוק.

הערכות החברה האמורות, לעניין פיתוח המוצרים בהם מתרכזת הקבוצה כאמור לעיל והצלחתם, כוללות מידע צופה פני עתיד אשר הינו בלתי ודאי, ולפיכך עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מתבססות, בין היתר, על תוכניות החברה לגבי פיתוח מוצריה, שיחות עם לקוחות שהינם יצרנים מובילים בעולם וכן סקרי שוק ומידע פומבי אשר פורסם על ידי חברות אחרות הפועלות בתחום הפעילות. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם: עיכובים בלתי צפויים בשלבי הפיתוח ו/או כשל בתהליך הפיתוח ו/או שינויים בצרכי הלקוחות או השוק, ובשל שאר גורמי הסיכון של החברה כאמור בסעיף 6.32 להלן.

6.17.2 להלן עלויות המחקר והפיתוח של הקבוצה בתקופות המפורטות, באלפי דולר:

התקופה	סה"כ עלויות	סכומים שנזקפו לדוח רווח והפסד ²⁰	סכומים שהונו כנכס בלתי מוחשי
שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014*	10,208	7,109	3,099
שישה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2013	9,395	6,880	2,515
שנת 2013*	18,820	14,136	4,684
שנת 2012	16,960	14,642	2,318
שנת 2011	17,265	16,918	347

* החברה מעריכה כי כ-40% עד 50% מהוצאות המחקר והפיתוח הופנו לרכיב שבבי המגע בפתרון ויתרת הוצאות המחקר והפיתוח הופנו לפיתוח עטים חדשים ושיפור ותחזוקה של עטים קיימים.

החברה מעריכה כי בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, עלויות המחקר והפיתוח בשנת 2014 יעמדו על סך של כ-20,000 אלפי דולר. להערכת החברה, בשנת 2015 יעמדו עלויות המחקר והפיתוח בהיקף כספי שלא יפחת מעלויות המחקר והפיתוח בשנת 2014.

הערכות החברה לעניין היקפן הכספי של עלויות המחקר והפיתוח כאמור לעיל, כוללות מידע צופה פני עתיד אשר הינו בלתי ודאי, ולפיכך עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מתבססות, בין היתר, על תוכניות החברה לגבי פיתוח מוצריה ועשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם: עיכובים בלתי צפויים בשלבי הפיתוח ו/או כשל בתהליך הפיתוח ו/או שינויים בצרכי הלקוחות או השוק, ובשל שאר גורמי הסיכון של החברה כאמור בסעיף 6.32 להלן.

לפרטים נוספים אודות הוצאות המחקר והפיתוח של החברה ראו באור 19 לדוחות הכספיים של החברה.

6.17.3 מענקי פיתוח שקיבלה החברה ותנאי החזרם

בין השנים 2001 עד 2005 אושרו לחברה חמישה מענקי מחקר ופיתוח לתוכנית מטעם המינהל למחקר ופיתוח תעשייתי, לשכת המדען הראשי. סך סכומי המענק שהתקבלו הסתכמו לסך של כ-869 אלפי דולר. בתמורה לכך התחייבה החברה לשלם תמלוגים בשיעור של 3%-3.5% ממכירות פרי המחקר והפיתוח שמומנו כאמור, עד לגובה המענקים שהתקבלו, צמוד לדולר ובתוספת ריבית בשיעור ליבור. בהתאם לתנאי התוכנית התחייבה החברה להשיב תקרת תמלוגים מוגדלת בשיעור של עד 300% וזאת בהתאם להיקף פעילות הייצור אשר תתבצע מחוץ לישראל לכל אורך חייו המוצר. ליום 31 בדצמבר 2013, ליום 30

²⁰ הסכומים אינם כוללים את ההפחתה השוטפת בגין הנכס הבלתי מוחשי.

ביוני 2014 ונכון למועד התשקיף, בהתאם להיקף פעילות הייצור אשר מתבצעת מחוץ לישראל, השיבה החברה תקרת תמלוגים מוגדלת בשיעור של 150% מהמענק כאמור.

6.18 נכסים לא מוחשיים

החל מראשית פעילותה, פועלת הקבוצה לשמירת הקניין הרוחני המפותח על ידה תוך השקעת משאבים ברישום פטנטים והגנה על הקניין הרוחני, בהתאם לתועלתם לקבוצה.

לקבוצה פטנטים בתחום פעולת העט הדיגיטלי בשילוב עם מסך מגע, וידע אשר מאפשר תכנון עט בחוויית משתמש גבוהה, המשלב אספקטים מערכתיים רבים שכוללים: מכניקה עדינה ומדויקת, רכיבים בעלי צריכת הספק חשמל נמוכה, חומרים הרגישים למגע ואלגוריתמיקה מורכבת, המאפשרת חוויית משתמש מיטבית בתנאי סביבה מורכבים, כמפורט להלן.

נכון למועד התשקיף, לקבוצה שישים ואחד (61) פטנטים מאושרים ומעל שבעים (70) בקשות לפטנטים. הפטנטים משמעותיים לפעילות הקבוצה ותפוגתם עלולה להשפיע על מכירותיה.

להלן ריכוז הנתונים בנוגע לפטנטים המהותיים של הקבוצה:

תאריך פקיעה	מס' פטנט	דין קדימה	תיאור הפטנט
10/4/2024	US7,372,455	10/2/2003	זיהוי אינטראקציה משתמש משני סוגים על אותו סנסור (אחד הסוגים הוא קיבולי).
23/6/2026	US7,843,439	10/2/2003	זיהוי מגע בסנסור על ידי הזרקת אות בציר אחד ומדידתו בציר השני.
15/1/2024	US8,593,433	10/2/2003	שיטה ומערכת להפעלת מקלדת וירטואלית על ידי מסך מגע, באשר אותות מוזרקים לציר אחד ונמדדים בציר השני.
23/3/2031	US8,232,977	14/11/2007	מערכת לזיהוי אינטראקציה של משתמש עם מסך מגע, על ידי הזרקה סימולטנית של אותות אורתוגונליים לשתי אנטנות או יותר, מדידת האות המתקבל על אנטנה ניצבת, פרוק הסיגנל הנמדד לרכיבים ומציאת מקום המגע על סמך הרכיבים.
2/2/2031	US8,289,289	3/4/2008	התקן הכולל: מסך רגיש למגע, יחידה להפעלת שיטה לגילוי נגיעה בודדת באזור מסוים של המסך ושיטה לגילוי נגיעות מרובות באזור אחר של המסך, ובקר אחראי להקצאת האזורים, באשר קצב רענון המסך תלוי בגודל האזור האחר של המסך, ובאשר הגבלת האזור האחר מאפשרת

תאריך פקיעה	מס' פטנט	דין קדימה	תיאור הפטנט
			להגביר את קצב הרענון.
8/5/2032	US8,481,872	22/12/2008	סינכרון בין עט למסך מגע, על ידי קליטת אותות המשודרים מהעט על-ידי מסך המגע, זיהוי התזמון, והתאמת השידור למחזור הקליטה של העט.
22/12/2031	US8,536,471	25/8/2008	עט רגיש ללחץ, הכולל: קצה ניתן להסטה בתוך המבנה בתגובה ובהתאם ללחץ המופעל עליו, באשר מידת ההסטה כוללת טווח ראשון המתאים למצב קרוב לנגיעה וטווח שני המתאים למצב נגיעה, וסנסור אופטי החש בטווחים הנ"ל ומוציא אות מוצא, ובאשר הקשר בין הלחץ המופעל ואות המוצא מאופיינים ברגישות שונה עבור שני הטווחים.

להלן העלויות שהושקעו בפטנטים ובסימני מסחר על ידי הקבוצה בשנים 2011-2013 ובתקופות שהסתיימו ביום 30 ביוני 2013 ו-2014:

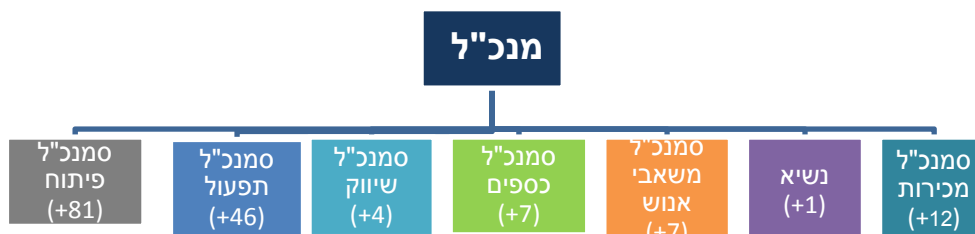
הוצאה על פטנטים (אלפי דולר ארה"ב)	הוצאה על סימני מסחר (אלפי דולר ארה"ב)	התקופה
349	14	2011
311	13	2012
356	20	2013
175	12	30 ביוני 2013
203	0	30 ביוני 2014

אין בידי הקבוצה להעריך את משך הטיפול בבקשות לרישום פטנטים או המועד לאישורן.

ההוצאות הכרוכות ברישום פטנטים נובעות, בין היתר, מטיפול שוטף בבקשות לפטנטים לרבות הכנת בקשות, יעוץ וטיפול מקצועי שניתן על-ידי משרדי עורכי פטנטים ועורכי דין, בארץ ובחו"ל, עלויות הקשורות בהגשת ובחינת הבקשות לפטנט על-ידי רשויות הבחינה השונות עד למתן אישור פטנט בכל מדינה, תשלום אגרות ממשליות, לרבות תשלום דמי קיום של בקשות לפטנט ודמי חידוש לפטנטים שהתקבלו, תרגומים שונים, חוות דעת שונות ועוד.

6.19 הון אנושי**6.19.1 המבנה הארגוני של הקבוצה**

להלן תרשים המפרט את המבנה הארגוני של הקבוצה:

**6.19.2 מספר העובדים המועסקים בחברה ובחברות הקבוצה**

סמוך למועד התשקיף, מועסקים בחברה 140 עובדים, בחברת הבת הטאיוואנית מועסקים 28 עובדים ובחברת הבת האמריקאית אין עובדים. בסה"כ מועסקים בקבוצה 168 עובדים.

להלן פירוט התפלגות העובדים בקבוצה לפי מחלקות:

מחלקה	סמוך למועד התשקיף	30.6.2014	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2011
מחקר ופיתוח	82	85	88	81	74
תפעול	47	48	49	49	54
שיווק ומכירות	19	18	18	21	18
כספים, הנהלה ואדמיניסטרציה	20	20	20	20	20
סה"כ עובדים	168	171	175	171	166

מרבית עובדי השיווק, המכירות והמחקר והפיתוח של הקבוצה הינם בעלי תואר ראשון לכל הפחות. העובדים בחברות הבנות עוסקים במכירות ובתמיכה טכנית למוצרי הקבוצה.

6.19.3 שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים

בשנת 2011 גדלה מצבת כח האדם של הקבוצה ב-20 עובדים, חלקם גויסו למחלקת התפעול בשל פרויקט גדול של הקבוצה עם חברת hTC, חלקם למחלקת הפיתוח לטובת פיתוח G4 וחלקם למחלקת המכירות.

בשנת 2012 גדלה מצבת כח האדם ב-5 עובדים ותמהיל העובדים השתנה בשל הקמת קבוצת פיתוח שבבים (VLSI), בה מועסקים מהנדסים בעלי מומחיות מקצועית גבוהה, לצורך פיתוח השבבים של הקבוצה. בנוסף, מחלקת התפעול צומצמה בשל סיום הפרויקט עם חברת hTC ומחלקת השיווק גדלה.

בשנת 2013 גדלה מצבת כח האדם ב-4 עובדים כאשר 7 עובדים נוספו למחלקת הפיתוח (בעיקר ל-VLSI). קבוצת השיווק הצטמצמה ב-3 עובדים.

במהלך שנת 2014 ועד למועד התשקיף לא חל שינוי במבנה האירגוני והשינויים במצבת כח האדם של הקבוצה נובעים מתחלופה טבעית של עובדים.

6.19.4 שינויים מבניים

ברבעון הראשון של שנת 2012 הוקם גוף Delivery לצורך שיפור יכולות החברה בביצוע פרויקטים עבור לקוחותיה ובכלל זה, עמידה בזמנים, תכולה, איכות, תמיכה במספר רב של פרויקטים במקביל עבור לקוחות הקבוצה. בעקבות הקמת גוף זה נערכו שינויים פנימיים במחלקת התפעול, ללא שינויים במסגרת כוח האדם הכללי של המחלקה.

בעקבות מעבר הקבוצה להתמקדות בפיתוח העטים הדיגיטליים והשבבים (על פני ה-Digitizer), חלו שינויים מבניים בקבוצה, כך שמחלקות שהתמקדו בפיתוח ה-Digitizer צומצמו, ולעומת זאת, גדלו המחלקות העוסקות בפיתוח העטים הדיגיטליים והשבבים, כמפורט בסעיף 6.19.3 לעיל.

6.19.5 תלות מהותית בעובד מסוים

נכון למועד התשקיף, לקבוצה אין תלות בעובד יחיד כלשהו לצורך פעילותה.

6.19.6 השקעת הקבוצה באימונים והדרכה

מדי שנה נבחר נושא מרכזי במסגרתו עורכת הקבוצה הדרכות פנימיות וחינוכיות לעובדים חדשים וקיימים, לרבות סניפי הקבוצה בחו"ל. יצוין כי במסגרת זו, מנהלים בקבוצה משתתפים בקורסים המתמקדים בנושא המרכזי שנבחר לאותה שנה.

בנוסף לכך, עובדי הקבוצה מקבלים הדרכות טכניות לפי דרישה, בהתאם לצרכי הקבוצה.

הקבוצה בונה מערכי הדרכה חדשים ומעדכנת את מערכי ההדרכה הקיימים באופן תדיר.

6.19.7 תוכניות תגמול לעובדים

בקבוצה מונהגת תוכנית אופציות לעובדים בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש]. הקבוצה מעניקה אופציות לכל עובד חדש שנקלט, למעט עובדים שעתיים. לפרטים

נוספים אודות ניירות הערך שבידי עובדי הקבוצה ודירקטורים ראו סעיפים 3.4 ו-3.6 לתשקיף.

הקבוצה נוהגת להעניק בונוס שנתי לנושאי משרה ועובדי הקבוצה בהתאם להחלטת הנהלת החברה ובאישור הדירקטוריון. לפירוט אודות הסכמי העסקתם והמענקים של נושאי המשרה בקבוצה, ראו סעיף 8.3 לתשקיף.

בכוונת החברה לאמץ מדיניות תגמול לנושאי המשרה בחברה ולהביאה לאישור האורגנים המוסמכים במועדים הקבועים בדין.

6.19.8 הסכמי ההעסקה הנהוגים בחברה

כל עובדי הקבוצה, לרבות נושאי משרה ועובדי הנהלה בכירה, מועסקים באמצעות הסכמי העסקה אישיים, על בסיס שכר חודשי גלובלי. בנוסף, משכורתם של מספר עובדים המועסקים בתחום השיווק והמכירות בחו"ל כוללת גם עמלות ממכירות.

להלן פירוט תמציתי של הוראות סטנדרטיות בכל הסכמי ההעסקה הנהוגים בחברה:

- ככלל, הסכמי ההעסקה הינם לתקופה בלתי קצובה, כאשר כל צד רשאי להפסיק את ההסכם בהודעה מראש כקבוע בהסכם. הסכמי ההעסקה עם נושאי המשרה הבכירה יובאו לאישור מחודש בהתאם להוראות כל דין. (בחברה הסינית, חוזי העסקה, על פי החוק המקומי, קצובים לשלוש שנים ומחודשים בסוף התקופה).
 - ככלל, תקופת ההודעה המוקדמת לעובדים הינה בת 30 יום. נושאי המשרה זכאים לתקופת הודעה מוקדמת של 60 או 90 יום. על אף האמור, החברה רשאית לבטל את הסכם ההעסקה באופן מיידי במקרה של "עילה", כהגדרתה בהסכם ההעסקה.
 - הסכמי ההעסקה כוללים הוראות סטנדרטיות בנוגע לשמירה על סודיות ואי תחרות. כמו כן, הסכמי ההעסקה כוללים הוראות סטנדרטיות בנוגע לבעלות על קניין רוחני בחברה.
 - העובדים זכאים להפרשות פנסיוניות בהתאם לקבוע בחוק, וכן מרבית הסכמי ההעסקה כוללים הפרשות לפיצויים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963. בנוסף, זכאים עובדי החברה להפרשות סטנדרטיות לקרנות השתלמות.
 - העובדים זכאים לימי מחלה בהתאם לקבוע בחוק, כמו גם ימי הבראה ותשלום עבור ימי מילואים. מספר ימי החופשה הניתנים לעובדים הינם כמקובל בתעשייה.
- לפרטים אודות התקשרות החברה עם חמשת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמול הגבוה ביותר, ראה סעיף 8.3 לתשקיף.

6.20 חומרי גלם וספקים

הקבוצה אינה מייצרת בעצמה את מוצריה, אלא באמצעות קבלני משנה (CM: Contract Manufacturers).

חומרי הגלם העיקריים בייצור העטים הם אלומיניום ופלסטיק. לקבוצה שני קבלני משנה עיקריים הממוקמים באזור שנון בסין (Sunwoda Electronic CO., LTD ו-APS Technologies Ltd), העובדים עם יצרני אלומיניום ופלסטיק שונים.

חומר הגלם העיקרי בייצור השבבים הוא סיליקון, ולקבוצה קיימת תלות ביצרני הסיליקון הבאים:

- Taiwan Global Unichip Corporation (GUC) בטאיוואן (מייצרים עבור TSMC Semiconductor Manufacturing Co. טאיוואן) מייצרת את הסיליקון הנדרש לצורך ייצור שבב אנלוגי למסכי מגע של הדור הרביעי (G4).
- Fujitsu ביפן- מייצרת את הסיליקון עבור השבבים הדיגיטליים למסכי מגע לדורות הרביעי והחמישי. החלפת ספק זה תגרום לדחייה של מספר חודשים בייצור המוצר.
- Global Foundries Ltd. באמצעות Cirel Systems (Singapore) Pte Ltd מייצרת את הסיליקון ל-S- trig בסינגפור.

הקבוצה מגדרת את התלות בספקים אלו באמצעות רכישה של מלאי ביטחון של שבבים לתקופה המקבילה לחודש עד חודשיים צריכה.

בנוסף, לקבוצה תלות בחברת Amkor Technology ("אמקור") שהינה הספק המרכזי של תהליך ההרכבה והאריזה של השבבים האנלוגיים והדיגיטליים ושל ה-SIP בקוריאה ובטאיוואן. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה עם אמקור ראה סעיף 6.26.2 להלן.

התקשרות הקבוצה עם ספקיה האחרים הינה בחוזים מסוימים או בהסכמי מסגרת המקובלים בתעשייה. בהתאם להסכמים אלו מעבירה הקבוצה תחזית מתגלגלת לא מחייבת לתקופה של שישה חודשים ומוציאה הזמנות רכש (עם התחייבות) בהתאם ללוחות הזמנים המתואמים עם הספק (בין 4 ל-14 שבועות, בהתאם לסוג המוצר). מחיר היחידה הינו מדורג ונקבע בהתאם לכמות המוצרים בהזמנות. הקבוצה אינה מחויבת להזמנה של כמויות מינימום. הקבוצה רשאית לסיים את ההתקשרות עם ספקים אלו על ידי מתן הודעה בכתב של בין 30 ל-90 ימים.

היקף הרכישות בשנת 2013 מספקי הסיליקון הוא כ-34% מסך עלות המכר.

להלן פרטים אודות רכישות החברה מספקים אשר מהווים למעלה מ-10% מסך רכישות החברה בתקופות שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014 ו-2013 וכן בשנים 2011, 2012 ו-2013:

תקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014		ספק
אלפי דולר ארה"ב	אחוז מסך רכישות החברה מספקים	
6,447	33.1%	Sunwoda Electronic CO., LTD
6,447	33.1%	סך הכל

תקופה של שישה חודשים שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013		ספק
אלפי דולר ארה"ב	אחוז מסך רכישות החברה מספקים	
3,551	20.2%	APS Technologies Ltd
2,127	12.1%	ספק א'
5,678	32.3%	סך הכל

שנת 2013		ספק
אלפי דולר ארה"ב	אחוז מסך רכישות החברה מספקים	
7,730	20.7%	APS Technologies Ltd
4,379	11.7%	ספק ב'
12,109	32.4%	סך הכל

שנת 2012		ספק
אלפי דולר ארה"ב	אחוז מסך רכישות החברה מספקים	
3,535	12.1%	ספק ג'
3,192	10.9%	ספק א'
6,727	23%	סך הכל

שנת 2011		ספק
אלפי דולר ארה"ב	אחוז מסך רכישות החברה מספקים	
21,739	28.1%	CANDO CORPORATION
8,549	11%	ספק ג'
30,288	39.1%	סך הכל

6.21 הון חוזר**6.21.1 מדיניות החזקת מלאי תוצרת בעיבוד ומוצרים גמורים**

הקבוצה מחזיקה מלאי סיליקון (שכאמור, הינו חומר גלם לייצור שבבי מסכי מגע) המספיק לחודש עד חודשיים מכירות. בנוסף, מחזיקה הקבוצה מלאי מוצרים גמורים של השבבים למסכי המגע המספיק לכמות היחידות בהזמנות הקיימות.

הקבוצה מחזיקה מלאי של שבבים לעטים (S-trig) המספיק לכמות היחידות בהזמנות הקיימות ועוד חודש עד חודשיים מכירות.

בהתקשרות הקבוצה עם ספקי העטים ואמקור, מתחייבים הספקים להחזיק מלאי רכיבים (לא כולל סיליקון) במחסניו, לרכיבים בעלי זמן אספקה ארוך וזאת על מנת לאפשר לקבוצה להיערך לייצור מוגבר במקרים של עלייה בקצב המכירות.

6.21.2 מדיניות החזרת סחורות

בקבוצה קיים תהליך של ביקורת קבלת מוצרים, המתבצע אצל קבלני המשנה על ידי אנשי אבטחת איכות של קבלן המשנה. במקרה שבביקורת הקבלה, הפריט או המוצר אינו עומד במפרטי הקבוצה, או אין התאמה בין ההזמנה לאספקה בפועל, הסחורה מוחזרת בתאום עם הספק.

6.21.3 מדיניות מתן אחריות למוצרים

ככלל, הקבוצה מעניקה אחריות על מוצריה למשך תקופה של 12 עד 18 חודשים. הקבוצה מבצעת הפרשה בדוחותיה הכספים בגין אחריות כאמור.

האחריות הניתנת על ידי הקבוצה נכנסת לתוקף, בדרך כלל, מרגע האספקה ללקוחות הישירים של הקבוצה. בכל הקשור לרוב רכיבי החומרה, לקבוצה אחריות מקבילה של היצרנים של אותם רכיבי חומרה. האחריות ניתנת לחומרה וכפועל יוצא מזה לתוכנה שהקבוצה מפתחת ומסופקת לחומרה, ובדרך כלל, לאחר סוף חיי המוצר, לא ניתנים תיקונים ושינויים לתוכנה.

הקבוצה, לפי שיקול דעתה, רשאית להחליף או לתקן חלקים ותספק את הדרוש על מנת להבטיח כי חלק או מוצר פגום יתוקנו או יוחלפו במסגרת האחריות. בזמן חיי המוצר יתכנו גרסאות תיקון לפי חומרת התקלה.

לפרטים אודות פוליסת ביטוח חבות המוצר של הקבוצה ראו סעיף 6.31.2 להלן.

6.21.4 מדיניות אשראי

- אשראי ספקים - בהתקשרות עם ספקים נוהגת הקבוצה לקבל אשראי ספקים של בין 0 ל-75 יום.
- אשראי לקוחות - במכירות ללקוחות נוהגת הקבוצה לתת אשראי לתקופה של 0 עד 75 יום.

6.21.5 תקופה והיקף ממוצע של ימי אשראי

תקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 :

ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (באלפי דולר)	
80	6,003	לקוחות
61	4,434	ספקים

תקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2013 :

ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (באלפי דולר)	
59	6,195	לקוחות
56	4,679	ספקים

תקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 :

ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (באלפי דולר)	
47	6,274	לקוחות
65	5,061	ספקים

תקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012 :

ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (באלפי דולר)	
80	3,846	לקוחות
56	4,230	ספקים

תקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 :

ממוצע ימי אשראי	היקף אשראי ממוצע (באלפי דולר)	
32	8,190	לקוחות
27	11,890	ספקים

השינוי בימי האשראי ללקוחות הקבוצה בתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 נעוץ בעובדה שמרבית המכירות היו ברבעון השני.

6.22 מימון

עד למועד ההנפקה מימנה הקבוצה את פעילותה ממכירות מוצריה, מהלוואות וגיוסי הון. בנוסף, מימון פעילותה השוטפת של החברה נתמך באמצעות כתבי שטר הון המונפקים לחברת האם על ידי החברה, בהתאם לצורכי החברה במקורות כספיים שוטפים ועל פי הסכמי המימון בין הצדדים. בהתאם להסכמים אלה ועל פי תנאיהם, שטרי ההון הינם ללא זמן פירעון, אינם נושאים ריבית, אינם נתונים לפירעון אלא על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, אינם נושאים שיעבוד כלשהוא וכן נחותים מול כל אשראי וחוב של צד ג' אחר. עם השלמת עסקת שינוי המבנה יומרו שטרי ההון למניות ולא יישאר חוב כלפי בעלי המניות של חברת האם.

להערכת הנהלת הקבוצה קצב שריפת המזומנים (נטו) ששימשו לפעילות שוטפת ולפעילות השקעה עמד בממוצע על כ-1,097 אלפי דולר וכ-1,270 אלפי דולר לחודש בשנת 2013 ובמחצית הראשונה של שנת 2014, בהתאמה.

6.22.1 מגבלות על הקבוצה בקבלת אשראי

נכון למועד התשקיף, אין לקבוצה מגבלות בקבלת אשראי, למעט אמות מידה פיננסיות (covenants), אותן נטלה על עצמה עם קבלת קו האשראי וההלוואה כאמור בסעיף 6.22.2 להלן.

6.22.2 מסגרות אשראי והלוואה

נכון למועד התשקיף, Silicon Vally Bank ("הבנק המלווה") העמיד לחברה קו אשראי בסך של 8.5 מיליון דולר ארה"ב, אשר מימושו מוגבל לשיעור של 80% מסכומם (נטו) של חשבוניות החברה לגבייה (שמתקיימים בהם דרישות קו האשראי השונות) ובנוסף הלוואה חד פעמית בסך של 3 מיליון דולר ארה"ב לפירעון ב-36 תשלומים חודשיים (החל מחודש יוני 2014).

מסגרת האשראי נושאת, נכון למועד התשקיף, ריבית בשיעור שנתי של 3% או 6% (כפונקציה של מצב הנזילות של החברה) מעל ה-Prime Rate (המצוטט ב-Wall Street Journal)²¹ וריבית בשיעור שנתי של 0.5% על יתרתה הבלתי מנוצלת, וההלוואה נושאת ריבית בשיעור שנתי של 8%. נכון למועד התשקיף נושאת מסגרת האשראי ריבית בשיעור של 6% מעל ה-Prime Rate. החברה נטלה את מלוא סכום ההלוואה החד פעמית ומתוך מסגרת האשראי האמורה ניצלה, נכון למועד הדוחות הכספיים, סך של 1.2 מיליון דולר ארה"ב ולמועד התשקיף סך של 1.2 מיליון דולר ארה"ב.

²¹ שיעור ה-Prime Rate במועד הדוחות הכספיים וסמוך למועד התשקיף הינו 3.25%.

החברה מחויבת לפרוע את יתרת מסגרת האשראי הממומשת העולה בכל עת על 80% מסכומם המצטבר של חשבוניות החברה לגביה (העומדים בתנאי קו האשראי), זולת מקום שהאשראי הוענק כנגד חשבוניות מסוימים, שאז הוא נפרע עם פרעון אותם חשבוניות. ההחרגה של הלקוחות הינה בסכומים שאינם מהותיים. כמו כן עומדים האשראי וההלוואה לפרעון מיידי בהפרת תנאים, שנקבעו בהסכם עם הבנק, לרבות בנסיבות מסוימות של אי עמידה באמות מידה פיננסיות כמפורט להלן, בנסיבות מסוימות של שינוי מצב הקבוצה לרעה או בהגבלה על עסקיה, הפרה או אי פרעון של חובות אחרים של הקבוצה (cross default), החלטות שיפוטיות וצווים שניתנו כנגד הקבוצה מעל סכום מצטבר שהינו מהותי לקבוצה, הפרת רישיונות וכיו"ב.

מסגרת האשראי וההלוואה מובטחים על ידי שעבוד צף מדרגה ראשונה על כל נכסי החברה בהווה ובעתיד (למעט מספר חריגים), לרבות קניינה הרוחני, הרכוש הקבוע וחשבוניות הבנק שלה וכן שעבוד קבוע על הונה הרשום והמופק של החברה²² שטרם הונפק, וכל הטבת מס שתקבל החברה.

כמו כן ערבה חברת האם של החברה באופן בלתי מותנה לתשלום כל חובות החברה לבנק המלווה, היא העניקה לבנק המלווה כבטוחה עדיפות ראשונה בלתי מותנית על כל נכסיה, וכתבי אופציה למניותיה, ללא תמורה, בשיעור של כ-1.07% בדילול מלא, כמפורט בביאור 5 לדוחות הכספיים הביניים. כתבי האופציה שהוקצו לבנק יומרו לכתבי אופציה של החברה. בנוסף, בכפוף לביצוע ההנפקה על פי תשקיף זה, יוותר הבנק על בטחונות חברת האם.

החברה התחייבה לקבל את אישורו המוקדם של הבנק המלווה לעניינים מסוימים הנוגעים לניהול עסקיה, בהם: הגשת בקשות לקבלת מענקים מלשכת המדען הראשי, ניהול חשבוניות שלא בבנק המלווה, שינוי תחום עסקי הקבוצה, הוצאת אנשי מפתח מניהול החברה הפעיל, מיזוגים ורכישות וביצוע חלוקה.

6.22.3 בהסכם ההלוואה נקבעו אמות מידה פיננסיות לפיהן נדרשת מהחברה השגת רמה תלת-חודשית של EBITDA (רווח לפני ריבית, מיסים, פחת והפחתות, בהתבסס על הדוחות הכספיים) שלילי מקסימלי, הנבחנת מדי סוף חודש החל מחודש אפריל 2014 ובמשך השנה הראשונה, אשר משתנה מדי חודש ונעה בין 2.4- מליון דולר ל-7.3- מליון דולר. כמו כן, נקבעה רמת הכנסות רבעונית מינימלית שעל החברה להשיג במשך השנה הראשונה, החל מהרבעון הראשון של שנת 2014, המשתנה מדי רבעון ונעה בין 4 מליון דולר ל-12.2 מליון דולר. לאחר שנה, רמת ה-EBITDA וההכנסות הנדרשות מהחברה תיקבע בעתיד על ידי הבנק ולפי שיקולו. כמו כן, התחייבה החברה לעמוד באבני דרך לגיוס הון במהלך שנת 2014 בהיקף מצטבר של 10 מליון דולר (להלן: **"אבני הדרך לגיוס הון"**). אי עמידה באמות מידה אלה בהתאם לבחינת העמידה בהן כאמור, מקנה לבנק עילה להעמדת יתרת

²² לפירוקה של חברת האם וחלוקת מניותיה בחברה כדיבנד פירוק ראו סעיף 6.1.2 לתשקיף. לאור הליך ההנפקה ושינוי מבנה החברות, מנהלת החברה משא ומתן עם הבנק על מנת להתאים את התניות המשפטיות למבנה החברות לאחר ההנפקה.

ההלוואה וקו האשראי לפירעון מיידי. ההסכם כולל עילות סל לפירעון מיידי במקרים של הפרה מהותית. נכון ליום 30 ביוני 2014, עמדה החברה באופן משמעותי באמות המידה של ה-EBITDA ושל ההכנסות, כאשר ה-EBITDA היתה בסך של 4,500 אלפי דולר וההכנסות היו בסך של 12,200 אלפי דולר, ואולם לא עמדה באמת המידה הנוגעת לאבני הדרך לגיוס הון. נכון למועד התשקיף החברה עומדת ב-EBITDA ובהכנסות ואולם לא עמדה באמת המידה הנוגעת לאבני הדרך לגיוס הון. למרות האמור, ביום 19 באוקטובר 2014 הגיעו החברה והבנק המלווה להסכמה לפיה הבנק המלווה יוותר על טענות בנוגע לאי עמידתה של החברה, נכון ליום 30 ביוני 2014, באבני הדרך לגיוס הון. בנוסף, נקבעה אבן דרך חדשה לפיה עד ליום 15 בנובמבר 2014 תשלים החברה את ההנפקה לפי תשקיף זה, במסגרתה תגייס לפחות 20 מיליון דולר, או, לחילופין, תעמוד באבני הדרך לגיוס ההון. למען הסר ספק מובהר בזאת כי היה ועד ליום 15 בנובמבר 2014 החברה לא תשלים את ההנפקה במסגרתה תגייס לפחות 20 מיליון דולר, יהיה על החברה לעמוד, עד למועד האמור, באבני הדרך לגיוס הון, אחרת תהיה החברה בהפרה של ההסכם מול הבנק המלווה.

6.22.4 ערבויות

החברה העמידה ערבויות בנקאיות להבטחת תשלום דמי השכירות למשרדה בתוקף עד ליום 30 ביוני 2015.

6.22.5 הערכת הקבוצה לגבי צורך בגיוס מקורות

להערכת הקבוצה, בהנחה של הצלחת ההנפקה על פי תשקיף זה ומימוש האסטרטגיה שלה בשנה הקרובה, היא לא תידרש לגייס מקורות מימון נוספים לצורך תפעול עסקיה השוטפים במהלך שנים עשר החודשים הקרובים. מקורות מימון נוספים עשויים להיות מימוש האופציות הסחירות²³ שהקבוצה הנפיקה, או האופציות הלא רשומות שהקצתה לעובדים, או הנפקות הון נוספות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.6 לתשקיף.

הערכות החברה האמורות לעניין אי הצורך בגיוס מקורות מימון נוספים לשם תפעול עסקיה השוטפים במהלך השנה הקרובה, כוללות מידע צופה פני עתיד אשר הינו בלתי ודאי, ולפיכך עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מתבססות, בין היתר, על תוכניות החברה לגבי פיתוח מוצריה, היכרות ההנהלה את תחום הפעילות והשינויים החלים בו וכן על תקציב החברה המאושר בידי הדירקטוריון. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם: תוצאות הפיתוח של מוצרי החברה, שינויים מהותיים בתחרויות, התפתחויות טכנולוגיות בתחום הפעילות, ובשל שאר גורמי הסיכון של החברה כאמור בסעיף 6.32 להלן. בנוסף, אין אפשרות להבטיח כי החברה תצליח לגייס מקורות מימון נוספים, אם וכאשר אלה

²³ ככל שתונפקנה.

יידרשו. העדר אמצעי מימון מתאימים עלול לגרום להפסקת פעילותה העסקית של החברה.

6.23 מיסוי

לפרטים אודות חוקי המס החלים על חברות הקבוצה ראו באור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

6.24 סיכונים סביבתיים ודרכי ניהולם

לאחר שבחנה את הסיכונים הסביבתיים אשר צפויה להיות להם השפעה מהותית עליה, אימצה החברה נוהל המרכז את כלל הדרישות התחקיות המחייבות את החברה ומסדיר את אופן עבודת החברה בכל הקשור בנושא זה. להערכת החברה, אף אחד מהסיכונים הסביבתיים אותם מיפתה אינו בעל השפעה מהותית על פעילותה שכן החברה אינה מייצרת אלא באמצעות קבלני משנה. מטרת הנוהל היא פירוט החוקים והתקנות (מקומיים ובינלאומיים) בדבר הכללים לעמידת מוצרי הקבוצה או התהליכים בדרישות איכות הסביבה ואופן בחינת התאמתם לעמידה בדרישות. במסגרת הנוהל מינתה הקבוצה אחראי סביבה המרכז את נושא איכות הסביבה בחברה ועמידת הקבוצה בכל דרישות הדין. הקבוצה מקיימת הרצאות בנושא הרגולציה בתחום איכות הסביבה לגורמים בקבוצה, אשר להם השפעה בתחום, ואף מבצעת, אחת לשנה, סקר הערכה לעמידה בדרישות התחקיות שמוצג בפני הנהלת החברה. לפרטים נוספים אודות תקנים בינלאומיים בנושא מוצר ירוק, בטיחות ואיכות הסביבה ראה סעיף 6.25.4 להלן.

6.25 מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה

6.25.1 החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, תשמ"ד-1984

במסגרת חוק זה מי שזכה להטבות, ישלם לאוצר המדינה תמלוגים מכל הכנסה הנובעת מהמוצר שפותח במסגרת התוכנית שאושרה או הנובע ממנה, לרבות שירותים נלווים למוצר או הכרוכים בו. מכוח חוק זה ניתנו לקבוצה מענקים על ידי המדען הראשי, כמפורט בסעיף 6.17.2 לעיל. ביום 7 באפריל 2005 פורסם תיקון מס' 3 לחוק זה המאפשר, בין היתר, הוצאה או מכירה של ידע שפיתוחו נתמך על ידי מענקי משרד המדען הראשי לצדדים שלישיים מחוץ לישראל, תמורת חלק מסוים מתמורת עסקת הוצאת הידע או מכירתו או תמורת קבלת ידע מצדדים שלישיים או שיתוף בפעילות מחקר ופיתוח. תיקון זה חל גם על תוכניות שאושרו לפני יום תחילתו.

6.25.2 חוק לעידוד השקעות הון, התשי"ט-1959

הקבוצה מוכרת בהתאם לחוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959, כמפעל מאושר. בהתאם, זכאית הקבוצה להטבות מס שונות, בתוקף מעמד של "מפעל מאושר" במסלול

פטור ממס שניתן לה כמשמעותו בחוק זה. נכון למועד התשקיף, החברה לא קיבלה הטבות במעמדה כ"מפעל מאושר".

6.25.3 רשיונות עסק

על פי חוות דעת משפטית שקיבלה הקבוצה, פעילותה אינה טעונה רישיון עסק מכוח צו רישוי עסקים (עסקים טעוני רישוי), תשנ"ה-1995.

6.25.4 תקינה

o לחברה אישור תקן ISO 14001 לפיתוח, ייצור, שיווק מכירות ומתן שירות של "DUOSENSE" דיגיטיזר (למסכי מגע ועט), בתוקף עד ליום 28 בדצמבר 2015. המוצר עומד בתקנים בינלאומיים נדרשים בנושא בטיחות ואיכות הסביבה.

o לחברה אישור תקן ISO 9001 לפיתוח, ייצור, שיווק מכירות ומתן שירות של "DUOSENSE" דיגיטיזר (למסכי מגע ועט), בתוקף עד ליום 29 בנובמבר 2015.

o מוצרי החברה עומדים בתקנים בינלאומיים נדרשים בנושא מוצר ירוק, בטיחות ואיכות הסביבה. תקנים אלו מבטיחים כי המוצר והחומרים מהם הוא מיוצר בטוחים לשימוש ואינם מזיקים לבריאות המשתמש. כמו כן, עמידה בתקנים אלו מבטיחה כי ההשפעה על הסביבה לאחר השימוש היא בתחום המותר. תקנים אלו הם מהמחמירים אשר קיימים בשוק.

6.25.5 אישורים רגולטורים

ככלל, על העט הדיגיטלי של הקבוצה לקבל אישור בכל מדינה בה הוא נמכר בשל היותו בעל משדר המשרד אותות אלחוטיים בעוצמה נמוכה מאוד. עדכונים של מוצר זה אינם טעונים אישור מחדש, ובלבד שאינם כוללים שינויים במעגל המודפס שלו. הליך אישור כאמור הינו באחריות לקוחות החברה אשר מוכרים את מוצריהם (הכוללים את מוצרי החברה) ללקוח הסופי. יצוין כי עם תחילת מכירת העט הדיגיטלי במכירה קמעונאית על ידי החברה, כמפורט בסעיף 6.29 להלן, יהיה באחריות החברה לקבל את האישורים הרגולטוריים הנדרשים בכל אחת מהמדינות בהן יימכר העט הדיגיטלי כאמור. נכון למועד התשקיף, החברה אינה מוכרת את העט הדיגיטלי במכירה קמעונאית.

6.25.6 בקרת איכות

בקרת האיכות מתבצעת על ידי אנשי האיכות של קבלני המשנה, ופיקוח אנשי האיכות של הקבוצה.

6.26 הסכמים מהותיים**6.26.1 הסכם Fujitsu Microelectronics Limited עם Wafer Supply**

ביום 1 באפריל 2010, התקשרה החברה עם חברת Fujitsu (באמצעות שתי חברות מקבוצת Fujitsu: Fujitsu Semiconductor Ltd. ו-FUJITSU Microelectronic Europe GmbH) בהסכם לרכישת ציוד אשר במסגרתו תמכור פוגייטסו לחברה משטחי סיליקון המשמשים לייצור מעגלים מודפסים ("Wafers"), על בסיס תכנון של החברה ואפיונים מוסכמים ("ההסכם"). כל רכישה תתבצע באמצעות הזמנה נפרדת במחיר שיוסכם על הצדדים טרם ההזמנה. ההסכם יהיה בתוקף למשך חמש שנים ויוארך על בסיס שנתי אלא אם יסתיים בהודעה מוקדמת של 90 ימים על ידי אחד הצדדים.

Fujitsu הינה הספק היחיד של החברה לייצור סיליקון לרכיב הדיגיטאלי של שבב המגוע והחלפתה בספק אחר תדרוש פרק זמן מהותי. ראה גם סעיף 6.32.3.6 להלן.

6.26.2 הסכם עם אמקור

החברה מקבלת שירותים מחברת אמקור הכוללים שירותי בדיקה, הרכבה ואריזה של שבבים אנלוגיים ודיגיטליים ושל ה-SIP בקוריאה ובטאיוואן ("השירותים" ו-"המוצרים"). ההתקשרות בין הצדדים מתבצעת על בסיס תנאים כללים ומסגרות אספקה המתעדכנות מעת לעת וכוללות את פירוט המוצרים והשירותים ותמחורם, כאשר דמי השירות משולמים בהתאם לכך. החברה רשאית להפסיק את התקשרותה לקבלת המוצרים והשירותים בכל עת ומכל סיבה, באופן מיידי תוך מתן הודעה לספק.

הן מועדי האספקה והן כמויות המינימום להזמנה, נגזרים מכמות, סוג החומרים, הטכנולוגיה, קיבולת ההספק, מועד ההזמנה ותנאי ההספקה. החברה רשאית לבטל, לדחות או להקטין את כמות המוצרים בהזמנה על ידי מתן התראה בכתב של 30 יום לפני מועד המשלוח, בכפוף לתשלום עלויות ביטול והחזר הוצאות שהוציאה אמקור בקשר עם ההזמנה שבוטלה/שונתה. לאמקור עומדת זכות מיידיית לביטול/עצירת הזמנה כאשר קיימת הפרה זכויות קניין ו/או קניין רוחני של צד שלישי אשר מקורה במוצר, במפרט הטכני שלו, בחומרי הגלם שלו ו/או בשימוש בו. בגין המוצרים ניתנת אחריות למשך 90 יום ממועד המשלוח לחברה.

אמקור מתחייבת להחזיק מלאי ביטחון של רכיבים במחסניה (לרכיבים בעלי זמן אספקה ארוך) וזאת על מנת לאפשר לקבוצה להיערך לייצור מוגבר במקרים של עלייה בקצב המכירות. יצוין כי במידה והחברה לא תבצע הזמנה של מלאי זה, יהא עליה לשלם את עלותו בצירוף 15%.

אמקור הינה הספק היחיד של החברה למתן שירותי בדיקה, הרכבה ואריזה והחלפתה בספק אחר תדרוש פרק זמן מהותי. ראה גם סעיף 6.32.3.6 להלן.

6.26.3 הסכם עם Cosmic/Cirel

ביום 24 בפברואר 2009 התקשרה החברה עם חברת Cosmic Circuits Private Limited, חברה המאוגדת ופועלת בהודו ("קוסמיק") בהסכם לפיתוח ייצור ומכירה של ה-S-trig, בהתאם לאפיון של החברה ("ההסכם"). פיתוח הדור הנוכחי של ה-S-trig מכח הסכם זה הושלם זה מכבר. ההסכם קובע את מחירי שבבי ה-S-trig, על בסיס הכמויות הכוללות הנרכשות. רכישת שבבי ה-S-trig נעשית על בסיס הזמנות המוצאות על ידי החברה מעת לעת. על פי ההסכם קוסמיק מתחייבת לשפות את החברה במקרה בו שבבי ה-S-trig מפרים זכויות קניין רוחני של צדדים שלישיים. נכון למועד התשקיף, מתנהל משא ומתן לקביעת משך האחריות שתעניק קוסמיק לשבבי ה-S-trig המיוצרים על ידה.

על פי ההסכם התחייבה קוסמיק להעביר לחברה את זכויות ייצור שבבי ה-S-trig במקרים של חדלות פרעון, אי עמידה בהתחייבויות אספקה וכד'. במקרה כאמור התחייבה קוסמיק להנחות את ספקיה וקבלני המשנה שלה לעבוד במישרין מול החברה. כמו כן התחייבה קוסמיק להפקיד בנאמנות תיק ייצור מלא הנוגע לייצור שבבי ה-S-trig, כאשר תיק זה יימסר לידי החברה במקרי חדלות פרעון או הפסקת ייצור של קוסמיק. ביום 3 בספטמבר 2014 נחתם הסכם נאמנות המסדיר את מנגנוני ההפקדה והשחרור של תיק הייצור.

ביום 7 בפברואר 2013 רכשה חברת Cirel Systems Pvt. Ltd, מקבוצת Cirel, את כל הנכסים וההתחייבויות של קוסמיק הנוגעים לשבבי ה-S-trig ולפיכך הומחו לה כל זכויות קוסמיק בהסכם.

ביום 22 באוגוסט 2014 התקשרו החברה וחברת Cirel Systems Pvt. Ltd, בהזמנת עבודה שעניינה בתכנון הדור הבא של שבבי ה-S-trig.

תוקפו של ההסכם (לאחר שהוארך בפברואר 2014) הוא עד לחלוף שמונה שנים מיום חתימתו. החברה תהא רשאית לסיים את ההסכם על ידי מתן הודעה בכתב של 30 יום מראש.

Cirel הינה ספק יחיד של החברה לייצור שבבי העט (S-trig) ויידרש פרק זמן מהותי להחלפתה בספק אחר במקרה של סיום ההתקשרות עימה. ראה גם סעיף 6.32.3.6 להלן.

6.26.4 הסכם עם GUC

על פי הסכם רשיון מיום 23 במרץ 2010, העניקה החברה הטאיוואנית Global Unichip Corp. ("GUC") רשיון לחברה ולקוסמיק (מכח זכויות שהוקנו ל-GUC על ידי Taiwan Semiconductor Manufacturing Company, Ltd. לתכנון סיליקון לשבב האנלוגי לדור

4 של החברה שייצרו וישווקו על ידי GUC. הסכם רשיון זה מתחדש אוטומטית לתקופות עוקבות של שנה, והוא כפוף לסיום בכל עת בהודעה של 30 יום.

על פי הסכם מסגרת בין GUC לבין החברה מיום 9 ביוני 2013 (הסכם אשר החליף הסכם קודם משנת 2010 ואשר תוקפו הוא עד ליום 31 בדצמבר 2015), רוכשת החברה סיליקון לשבב האנלוגי לדור 4 של החברה. ההסכם קובע את מחירי המוצר (בהתאם להיקף ההזמנות), היקף מינימלי של הזמנות, תנאי תשלום וכד'. הזמנות המוצרים נעשית על בסיס זמן אספקה של 12 שבועות.

יצוין כי האחריות למוצרים הינה למשך 12 חודשים ממועד קבלתם בידי החברה.

GUC הינה ספק יחיד של החברה לייצור סיליקון לרכיב האנלוגי של שבב המגע ויידרש זמן מהותי להחלפתה בספק אחר במקרה של סיום ההתקשרות עימה. ראה גם סעיף 6.32.3.6 להלן.

6.26.5 הסכם עם Microsoft

לפרטים אודות הסכם החברה עם Microsoft ראה סעיף 6.27 להלן בדבר הסכמי שיתוף פעולה. ראה גם סעיף 6.32.3.5 להלן.

6.26.6 הסכם עם הבנק המלווה

לפרטים אודות הסכם החברה עם הבנק המלווה ראה סעיף 6.22.2 לעיל.

6.27 הסכמי שיתוף פעולה

6.27.1 הסכם פיתוח ושיווק עם אינטל

ביום 27 ביוני 2013, התקשרה החברה עם חברת Intel Corporation ("אינטל") בהסכם פיתוח ושיווק ("ההסכם"). על פי ההסכם, יפתחו הצדדים בצוותא פתרון טכנולוגי לעטים ומסכי מגע, המבוסס על פלטפורמות של אינטל. בנוסף, ובכפוף להצלחת הפיתוח, תמליץ אינטל ללקוחות ODM או OEM שלה לשלב את מוצרי החברה (שבבים) במוצריהם, אשר יתבססו על מעבדי אינטל. ההסכם אינו כולל התחייבות של אינטל (ו/או של לקוחותיה) לרכוש מוצרים כלשהם מהחברה. עם זאת, נקבע בהסכם, כי עם השלמת הפיתוח יחתמו הצדדים על הסכם אספקה בנוסח המבוסס על הסכם האספקה הסטנדרטי של אינטל.

על פי ההסכם, משמר כל צד את קניינו הרוחני, כפי שעמד בתוקפו ערב כריתת ההסכם, וכן מבטיח את קניינו הרוחני הבלעדי של כל צד בקניין רוחני שייצור על ידו באופן בלעדי, ללא הסתמכות על קניינו הרוחני של הצד השני. עם זאת, ההסכם קובע, במקרה בו יצפו

הצדדים פיתוח קניין רוחני משותף, ידונו ויסדירו את הבעלות בקניין כאמור. כמו-כן קובע ההסכם מתן רשיונות בין הצדדים - ככל הנדרש ליישום ההסכם.

החברה התחייבה כי לא תתמחר את מוצריה נשוא ההסכם במחיר הגבוה מהמחיר המקסימלי שנקבע בהסכם. במקרה בו לא תעמוד החברה בהתחייבות זו, תהיה שמורה לאינטל הזכות לרכוש את המוצרים מהחברה בהנחה של 10% מהמחיר המקסימלי ולשווקם ישירות בעצמה. יתרה מזאת, במידה והחברה תחדל מלספק את מוצריה, כפי שמפורט בהסכם, תהיה אינטל רשאית לשווק את מוצרי החברה בעצמה, תוך התחייבות של החברה לסייע לה. החברה התחייבה, כי עם השלמת הפיתוח המשותף תפקיד בידי של נאמן, ככל שהדבר יידרש, את מלוא המידע והחומרים שאינטל זקוקה להם על מנת לייצר את מוצרי החברה נשוא ההסכם באופן עצמאי, ללא עזרה נוספת מצד החברה. מידע זה יישמר ולא יהיה נגיש לאינטל אלא בקורות המקרים המפורטים בהסכם. תוקפו של ההסכם הוא עד ליום 31 בדצמבר 2017, אולם נקבע כי ההסכם יוארך, באופן אוטומטי, לתקופות של שנה, אלא אם תימסר הודעת סיום על ידי אחד הצדדים. נכון למועד התשקיף, מעריכה החברה כי המוצר יושק בחציון הראשון של שנת 2015. יצוין כי לאינטל שמורה הזכות להחליט האם להשתמש ו/או להמליץ ללקוחותיה על מוצרי החברה. במידה ותחליט אינטל לא להשתמש ו/או להמליץ על מוצרי החברה, תהיה החברה זכאית להביא לסיומו של ההסכם. בנוסף, לאינטל שמורה הזכות לסיים את ההסכם, בכל עת לפי שיקול דעתה, במתן התראה של 90 ימים.

הערכת הקבוצה האמורה לעניין מועד השקת המוצר כוללת מידע צופה פני עתיד. הערכה זו מתבססת על האינפורמציה הקיימת בקבוצה נכון למועד התשקיף בקשר עם עמידה בלוחות הזמנים לפיתוח המוצר. הערכה זו עשויה שלא להתממש, כולה או חלקה, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם: אי עמידה בלוחות זמנים ו/או כשלים טכניים בהליך הפיתוח באופן שלא יאפשר לקבוצה להשיק את המוצר במועד האמור.

6.27.2 הסכם עם Microsoft

ביום 19 באוגוסט 2013 התקשרה החברה עם חברת Microsoft בהסכם מכירת רכיבים, המסדיר מכירת עטים, שבבי S-trig ושבבי מגע על ידי החברה ל-Microsoft ו/או ליצרני OEM מטעמה ("המוצרים" ו"ההסכם")²⁴. ההסכם קובע מחיר מקסימום למוצרים ומציב דרישות לגבי עמידת המוצרים באפיון הטכני שנקבע. יצוין כי אין בהסכם התחייבות מצידה של Microsoft ו/או יצרני OEM מטעמה לרכוש מהחברה כמות כלשהי של המוצרים וכי כל רכישה תבוצע באמצעות הזמנה נפרדת. כל שינוי בתהליכי ייצור המוצרים, רכיביהם או זהות קבלני המשנה של החברה טעון אישורה של Microsoft. Microsoft רשאית לשנות את כמויות המוצרים אותם היא מזמינה מהחברה

²⁴ החברה פנתה ל-Microsoft אודות תיאור ההתקשרות כמתואר לעיל, וזאת בהתאם להוראה בהסכם בין החברה ובין Microsoft, לפיה פרטי ההסכם יישארו חסויים. נכון למועד הטייטש טרם התקבל אישור Microsoft.

ואף לבטל הזמנות על ידי מתן התראה של 30 יום, וזאת בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. על פי ההסכם, הפקידה החברה בנאמנות את כל המסמכים הנוגעים לייצור המוצרים והתחייבה להמחות ל-Microsoft את זכויותיה כלפי קבלני המשנה שלה (בכל הכרוך לייצור המוצרים) במקרה בו תיקלע החברה לחדלות פרעון, או תפר את ההסכם, באופן המקנה ל-Microsoft זכות לסיום ההסכם.

ההסכם הוא לתקופה של שנתיים, כאשר ל-Microsoft שמורה האופציה להאריך את ההסכם, לתקופות של שנה בכל פעם, בהתראה מראש. Microsoft רשאית לבטל את ההסכם כמקובל בהסכמים מסוג זה. החברה רשאית להודיע על סיום ייצור המוצרים (End of Life) בהודעה מוקדמת של 18 חודשים, ובמקרה כזה תחוייב לספק הזמנות שיוגשו עד למועד הסיום האמור, עד לחלוף תשעה חודשים ממועד סיום הייצור.

6.28 הליכים משפטיים

הקבוצה אינה מעורבת בהליכים משפטיים מהותיים.

6.29 יעדים ואסטרטגיה עסקית

אסטרטגיית הקבוצה היא להיות חברת העטים הדיגיטליים המובילה בעולם. לשם כך על הקבוצה להבטיח שיש לה את הפתרון הטוב ביותר הקיים בתעשייה לכתיבה ולשימוש בעט דיגיטלי. פתרון זה כולל שני מרכיבים: (1) עט דיגיטלי המכיל שבב שמתממשק עם מסכי מגע באמצעות (2) שבב נוסף המותקן במכשירים ניידים.

על מנת לאפשר חדירה מהירה של העטים של הקבוצה לשוק, הקבוצה נמצאת במשאים ומתנים ראשוניים להתקשרויות בהסכמים למתן רישיונות לטכנולוגיית הקבוצה לספקי שבבי מסך מגע אחרים, וזאת על מנת לאפשר גם למסכי מגע, אשר אינם מכילים את שבבי הקבוצה, לתמוך בעט הדיגיטלי של הקבוצה. לפי הערכת הקבוצה, מהלך זה עשוי להגדיל בצורה משמעותית את מכירות עטי הקבוצה, מכיוון שכמות מסכי המגע שיתמכו בעטים של הקבוצה תגדל באופן משמעותי.

הקבוצה מוכרת את מוצריה ללקוחות ברחבי העולם ולשם כך נדרש מערך מכירות ותמיכה ברחבי ארה"ב ואסיה. בכוונת הקבוצה להרחיב את מערך המכירות והתמיכה בכדי למצב אותה כחברת העטים הדיגיטליים הגדולה בעולם ולהגדיל את חלקה בשוק בשנים הקרובות.

לשם מימוש האסטרטגיה, הקבוצה משקיעה גם במספר כיוונים חדשים:

1. Soft Touch - פתרון המאפשר להריץ את אלגוריתמים של הקבוצה על המעבד המרכזי ובכך לחסוך בעלויות הסיליקון תוך שיפור ביצועי המערכת. הקבוצה משתפת פעולה עם חברות המספקות את ה-CPU (המעבד המרכזי) של המכשירים

הניידים. שיתוף פעולה זה יאפשר לקבוצה להציע פתרון טוב וזול מזה של המתחרים, תוך ניצול משאבי המערכת הרבים של המעבד המרכזי, ובכך להציע ביצועים טובים יותר מאלו הקיימים כיום בשוק. הקבוצה מעריכה כי פתרון זה עשוי להגדיל את מכירותיה בהיותו טוב וזול מאלו של המתחרים.

2. עטים - על מנת למצב את הקבוצה כחברת העטים המובילה בעולם, הקבוצה מפתחת מספר עטים חדשים בגדלים שונים ובעלי יכולות מתקדמות יותר, הנמצאים בשלבי פיתוח שונים (לפרטים נוספים אודות מוצרים בפיתוח ראה סעיפים 6.9 ו-6.17 לעיל).

3. בניית שיתופי פעולה עם חברות אפליקציה לתמיכה בעטים של הקבוצה.

הקבוצה צופה כי מקורות הכנסותיה העתידיים ינבעו ממספר ענפים, כמפורט להלן:

1. מכירת שבבי מסכי מגע ללקוחות OEM;
2. מכירת עטים דיגיטליים או מכירת השבב המפעיל את העט הדיגיטלי (S-trig) בלבד ללקוחות OEM;
3. מכירת עטים דיגיטליים בשוק הקמעונאי תחת שם אחת מחברות הקבוצה או שמות של חברות אחרות;
4. הקבוצה נמצאת במשאבים ומתנים ראשוניים להתקשרויות בהסכמים למתן רישיונות ליצרניות שבבים למסכי מגע לתמיכה בעט של הקבוצה. מהלך זה עשוי לאפשר לקבוצה למכור עטים בכמויות גדולות יותר, כיוון שתוכל למכור עטים או שבבים לעטים ללקוחות חדשים בעלי מכשירים מצוידים בשבבי מסכי מגע שאינם של הקבוצה, בנוסף למכירה ללקוחותיה הקיימים.

הערכות הקבוצה האמורות, לעניין השגת יעדי הקבוצה והאסטרטגיה העסקית שלה כוללות מידע צופה פני עתיד, אשר הינו בלתי ודאי, ולפיכך עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מתבססות על האינפורמציה הקיימת בקבוצה נכון למועד התשקיף בקשר עם יכולת הצלחת מוצרי הקבוצה, תרומתם המוערכת להמשך הגידול במכירות והצלחת שיתופי הפעולה הקיימים והמתוכננים. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם: אי הבשלת שיתופי הפעולה ו/או אי הבשלת הטכנולוגיה או הבשלתם באופן שלא יאפשר לקבוצה מימוש האסטרטגיה כאמור לעיל ובשל שאר גורמי הסיכון של החברה כמפורט בסעיף 6.32 להלן.

6.30 צפי להתפתחות בשנה הקרובה

בשנה הקרובה תפעל הקבוצה למימוש תוכניתה האסטרטגית (כאמור בסעיף 6.29 לעיל) ובתוך כך תמשיך להתמקד בפיתוח ובמכירת שבבים ועטים ללקוחות OEM ומעריכה שמרבית הכנסותיה בשנה הקרובה תינבענה ממקור זה, כמפורט בסעיפים 6.29 (1) ו-(2) לעיל. לפרטים נוספים אודות מוצרים בפיתוח ראה סעיפים 6.9 ו-6.17 לעיל.

הערכות הקבוצה האמורות, לעניין צפי להתפתחות לשנה הקרובה כוללות מידע צופה פני עתיד, אשר הינו בלתי ודאי, ולפיכך עלולות שלא להתממש, כולן או חלקן, או שתתממשנה באופן שונה מכפי שנצפה. הערכות אלו מבוססות על האינפורמציה הקיימת בקבוצה נכון למועד התשקיף בקשר עם הערכת הצלחת מוצרי הקבוצה, הערכת המשך הגידול במכירות ועם הערכת הצלחת שיתופי הפעולה שלה. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שהוערך, כתוצאה מגורמים שונים, וביניהם: אי הבשלת שיתופי הפעולה ו/או אי הבשלת הטכנולוגיה או הבשלתם באופן שלא יאפשר לקבוצה מימוש האסטרטגיה אותה אימצה כאמור לעיל, ובשל שאר גורמי הסיכון של החברה כמפורט בסעיף 6.32 להלן.

6.31 ביטוח

6.31.1 ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה מבוטחים במסגרת פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, אשר תוקפה הינו שנה, החל מיום 28 בנובמבר 2013, ועד ליום 27 בנובמבר 2014. גבול האחריות הביטוחית הינו 5.5 מיליון דולר ארה"ב. הפרמיה השנתית הינה 5,890 דולר ארה"ב, בכל העולם כולל ארה"ב ו/או קנדה. סכום השתתפות עצמית לכלל המבוטחים לאירוע אחד הינה 6,075 דולר ארה"ב בכל העולם ו-28,350 דולר ארה"ב למקרה שקרה בארה"ב ו/או קנדה.

6.31.2 ביטוח אחריות מקצועית/חבות מוצר

החברה התקשרה בהסכם לביטוח אחריות מקצועית/חבות מוצר. תקופת הביטוח הינה מיום 31 באוקטובר 2013 ועד ליום 30 באוקטובר 2014. סכום הביטוח הינו בהיקף מצטבר של 10 מיליון דולר ארה"ב בכל העולם. סכום ההשתתפות העצמית במקרה ביטוח הוא 15,000 דולר ארה"ב במקרה והתביעה תוגש בישראל, 25,000 דולר ארה"ב במקרה והתביעה תוגש בכל העולם, מלבד ארצות הברית ו/או קנדה, ו-50,000 דולר ארה"ב במקרה והתביעה תוגש בארצות הברית ו/או קנדה. סכום הפרמיה השנתית הינו 28,850 דולר ארה"ב בשנת ביטוח.

6.31.3 ביטוח - אחריות צד ג'

החברה התקשרה בהסכם לביטוח אחריות צד ג'. תקופת הביטוח הינה מיום 1 בנובמבר 2013 ועד ליום 31 באוקטובר 2014. סכום הביטוח הינו בהיקף מצטבר של 10 מיליון דולר ארה"ב. סכום ההשתתפות העצמית בכל מקרה ביטוח יעמוד על 2,500 דולר ארה"ב למקרה. סכום הפרמיה השנתית יעמוד על סך של כ-8,000 דולר ארה"ב בשנת ביטוח.

6.31.4 ביטוח רכוש, עובדים וצד ג'

החברה התקשרה בביטוח רכוש, עובדים וצד ג'. תקופת הביטוח הינה מיום 1 באפריל 2014 ועד ליום 31 במרץ 2015. סכום ביטוח הרכוש והעובדים הינו בהיקף מצטבר של עד 20 מיליון ש"ח לכל סוג ביטוח וסכום ביטוח צד ג' הינו בהיקף מצטבר של כ-4.6 מיליון ש"ח. סכום הפרמיה השנתית עבור ביטוחים אלו הינו סך של 35,929 ש"ח בשנת הביטוח. סכומי ההשתתפות העצמית בביטוחים אלו הינם בשיעורים המפורטים בפוליסות ואינם מהותיים.

6.32 דיון בגורמי סיכון**6.32.1 סיכוני מקרו****6.32.1.1 תנודות שיערי חליפין**

נכון למועד התשקיף, הכנסות הקבוצה הן בדולר ארה"ב. שכר העבודה וחלק מחומרי הגלם משולמים במטבע שונה ממטבע הדיווח (ש"ח, דולר טאיוואני, ין ויואן) על כן תנודות בשיערי חליפין עלולות להשפיע על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

6.32.2 סיכונים ענפיים**6.32.2.1 מיתון**

מוצרי הקבוצה הינם מוצרי מותרות ומשברים עולמיים או אזוריים הגורמים להאטה כלכלית עלולים להשפיע באופן שלילי על הביקוש למוצרי מותרות ולגרום לירידה בהכנסות ממכירות.

6.32.2.2 התפתחות תחום המכשירים הניידים ושינויים טכנולוגיים

שוק המכשירים הניידים הינו תחום דינמי המתפתח בקצב גבוה ומוצרים חדשים מפותחים ויוצאים לשוק בתדירות גבוהה בעיקר במדינות המתפתחות. תוצאות פעילות של הקבוצה תלויות ביכולתה לפתח בכל עת דורות חדשים של מוצרים, לייצר ולשווק המוצרים באופן מסחרי, ולהתאים עצמה לשינויים שיתחוללו בתחום זה. אין כל ודאות כי המחקר והפיתוח של הקבוצה יישאו פרי וכי הקבוצה תוכל לקיים מחקר ופיתוח ברמה הנדרשת לשם קיום תחרות מוצלחת עם מוצרי המתחרים, ואי יכולת הקבוצה לצפות, להתכונן או להגיב מיידית לשינויים טכנולוגיים ולהתפתחויות בשוק, עלולה להשפיע על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה ועל התחרותיות שלה. יתכן כי לאחר השלמת הפיתוח ורישום פטנט על מוצרי הקבוצה יעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים חלופיים בהם יוכנס שינוי טכנולוגי אשר יאפשר לעקוף את זכויות הקבוצה המוגנות בפטנט. במקרה כזה יתכן ויעלה בידי צדדים שלישיים לפתח מוצרים מתחרים למוצרי הקבוצה, שאינם מפרים

את הזכויות המוגנות בפטנט, דבר אשר עשוי להגביר את התחרות במוצרי הקבוצה ולהקטין את הכנסותיה ו/או הרווח הצפוי של הקבוצה.

6.32.2.3 תחרות

הקבוצה חשופה לתחרות בשל פיתוח מוצרים מתחרים, בשל כניסה אפשרית של מתחרים חדשים לשוק ובשל פעילות מתחרים קיימים בשוק. פיתוח של טכנולוגיות ו/או מוצרים המתחרים בטכנולוגיות ו/או המוצרים של הקבוצה, עלולים להוביל לירידה בדרישה למוצרים המפותחים על ידי הקבוצה (אם וככל ויושלם פיתוחם). לפרטים נוספים אודות התחרות ראו סעיף 6.13 לעיל.

6.32.2.4 חשיפה להשפעות הרגולציה

שינוי בסביבה הרגולטורית לרבות הוספת דרישות רגולטוריות עתידיות ייתכן וישפיעו על אפיונם של מוצרי הקבוצה, על עלות ייצורם, על אופן ניהול הקבוצה ועל תוצאותיה העסקיות.

6.32.3 סיכונים ייחודיים לקבוצה

6.32.3.1 אי וודאות לגבי ביקוש ותמחור מוצרי הקבוצה החדשים

אין וודאות כי למוצרי הקבוצה החדשים, לכשיפותחו, יהא ביקוש המצדיק את ייצורם ושיווקם המסחרי. כמו כן, קיימת אי וודאות לגבי התמחור של המוצרים החדשים שיפותחו, ככל שיפותחו, על ידי הקבוצה ולגבי עלות ייצורם.

6.32.3.2 תלות במימון חיצוני

הקבוצה תלויה במימון חיצוני ומקורות המימון העומדים לרשותה עלולים שלא להספיק לצורך מימון והשלמת המחקר והפיתוח של טכנולוגיית הקבוצה ושיווק המוצרים (לצורכי המימון של הקבוצה נכון למועד התשקיף, ראו 6.22 לעיל). צרכי המימון של הקבוצה, עשויים להשתנות באופן מהותי, וזאת בשל תוצאות המחקר והפיתוח, התחרותיות, ההתפתחויות הטכנולוגיות בתחום ועלויות שתנבענה מהדרישות הרגולטוריות השונות. אין אפשרות להבטיח כי הקבוצה תצליח לגייס מקורות מימון נוספים, אם וכאשר אלה יידרשו, בזמן ובהיקף הנדרש. העדר אמצעי מימון מתאימים עלול לגרום להפסקת פעילותה העסקית של הקבוצה או לאי עמידה ביעדה.

6.32.3.3 הגנה על קניין רוחני

הצלחתה של הקבוצה מותנית במידה רבה ביכולתה לקבל הגנה על זכויות הקניין הרוחני בפטנטים הרשומים ובקשות הפטנטים שלה. אמנם לקבוצה פטנטים רשומים כמפורט בסעיף 6.18 לעיל, אך לא ניתן לקבוע בוודאות כי חברות מתחרות לא יתקפו את

הפטנטים של הקבוצה בהצלחה וכן, אין וודאות כי חברות מתחרות לא יתקפו את מוצרי הקבוצה בטענה כי היא מפרה פטנטים רשומים שלהן.

6.32.3.4 חוסר ודאות בנוגע לאישור בקשות לרישום פטנטים

אין ודאות כי בקשות לרישום פטנט, אשר הוגשו על-ידי הקבוצה יסתיימו ברישום פטנט. היה ולא יושלם רישום פטנט בקשר עם בקשות לרישום פטנט שהגישה הקבוצה, אזי, לא יזכו פיתוחי הקבוצה נשוא הבקשות לרישום פטנט להגנה קניינית, דבר אשר עשוי לאפשר לגורמים נוספים להשתמש באותם פיתוחים ולהתחרות בקבוצה.

6.32.3.5 תלות בלקוח מהותי

לפרטים אודות תלות החברה בלקוחות מהותיים ראה סעיף 6.10 לעיל. סיום ההתקשרות עם הלקוח עלול לפגוע משמעותית בהכנסות הקבוצה.

6.32.3.6 תלות בספק מהותי

לפרטים אודות תלות החברה בספקים מהותיים ראה סעיפים 6.15 ו-6.20 לעיל. סיום ההתקשרות עם מי מהספקים המהותיים עלול לפגוע משמעותית ביכולת הקבוצה לייצר ולשווק את מוצריה וכפועל יוצא לפגיעה מהותית בהכנסותיה ממכירות.

6.32.3.7 המצב הכלכלי בארה"ב ואירופה

מרבית המוצרים בהם מיושמת הטכנולוגיה של הקבוצה נמכרים בעיקר בארה"ב ובאירופה. שינוי לרעה בשווקים אלו עלול להקטין את מכירות מוצרי הקבוצה משמעותית ולהשפיע לרעה על תוצאותיה הכספיות.

6.32.4 סיכום גורמי הסיכון

להלן יסוכמו כלל גורמי הסיכון אשר פורטו לעיל, בטבלה המרכזת הבאה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקבוצה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
			סיכוני מקרו
	✓		תנודות שערי חליפין (ס' 6.32.1.1)
			סיכונים ענפיים
	✓		מיתון (ס' 6.32.1.2)
	✓		התפתחות תחום המכשירים הניידים ושינויים טכנולוגיים (ס' 6.32.2.2)
	✓		תחרות (ס' 6.32.2.3)
✓			חשיפה להשפעות הרגולציה (ס' 6.32.2.4)

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על הקבוצה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
			סיכונים ייחודיים לקבוצה
✓			אי וודאות לגבי ביקוש ותמחור מוצרי הקבוצה החדשים (ס' 6.32.3.1)
✓			תלות במימון חיצוני (ס' 6.32.3.2)
	✓		חוסר ודאות בנוגע לאישור רישום פטנטים (ס' 6.32.3.4)
	✓		הגנה על קניין רוחני (ס' 6.32.3.3)
✓			תלות בלקוח מהותי (ס' 6.10)
✓			תלות בספקים מהותיים (ס' 6.20)
	✓		המצב הכלכלי בארה"ב ואירופה (ס' 6.32.3.7)

6.33 פרטים נוספים על חברות הבנות של החברה

שם החברה	סוג מניה	מספר מניות	סה"כ ע.נ.	שיעור החזקה ב-%		יתרת הלוואות ויתרות לזמן ארוך באלפי דולר ליום 30.6.2014	ערבויות באלפי דולר ליום 30.6.2014	היקף ההשקעה המיוחס לבעלים באלפי דולר ארה"ב	הבורסה בה נסחרת חברת הבת ושווי זכויות החברה בה
				בהון	בהצבעה				
N-TRIG TAIWAN LIMITED				100%	100%	-	-	15	חברה פרטית
N-TRIG USA INC. ²⁵	רגילה	1,000	1,000	100%	100%	-	-	-	חברה פרטית

להלן יפורטו רווח (הפסד) (באלפי דולר), לפני ואחרי מס של חברות הבנות של החברה, המוחזקות במישרין ובעקיפין על ידי החברה, הדיבידנד ודמי הניהול שקיבלה החברה או שהיא זכאית לקבל, לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני 2014 וכן לשנים 2011, 2012 ו-2013:

שם החברה				רווח (הפסד) לפני מס				רווח (הפסד) אחרי מס				דיבידנד				דמי ניהול			
	ינואר-יוני 2014	2013	2012	2011		ינואר-יוני 2014	2013	2012	2011		ינואר-יוני 2014	2013	2012	2011		ינואר-יוני 2014	2013	2012	2011
N-TRIG TAIWAN LIMITED		170	147	162			140	91	96			-	-	-			66	121	162
N-TRIG USA INC. ²⁵	-	-	-	-		-	-	-	-		-	-	-	-		-	-	-	-

²⁵ התאגדה ביום 18 ביוני 2014 בדלוואר, ארה"ב.

6.34 הסברי הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

ליום 31 בדצמבר 2013 וליום 30 ביוני 2014

דירקטוריון החברה מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון לימים 30 ביוני 2014 ו-2013, לתקופות של שישה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים, לימים 31 בדצמבר 2013, 2012 ו-1 בינואר 2011 ולשנים 2013, 2012 ו-2011, הכול בהתאם לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה) התשכ"ט-1969 וכשדוח הדירקטוריון ערוך בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ('תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים'). דוח הדירקטוריון נערך בהנחה כי בפני קוראיו מצוי תשקיף החברה מיום _____ 2014.

מופנית בזאת תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התשע"ד-2014 (להלן: "התיקון לתקנות"). במסגרת ההקלות שניתנו לתאגידים קטנים במסגרת התיקון לתקנות, החליט דירקטוריון החברה¹ לאמץ את כל ההקלות שאושרו לתאגידים קטנים כמפורט בתיקון לתקנות, ככל שהן (או שתהיינה) רלבנטיות לחברה, ובכלל זה:

א. ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית;

ב. העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל-20%;

ג. העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל-40%;

ד. פטור מיישום הוראות התוספת השנייה בתקנות (פרטים בדבר חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם) (דוח גלאי).

מובהר בזאת כי בתשקיף להלן יושמו ההקלות א. ו- ד. המפורטות לעיל.

¹ טרם הוחלט.

הסברי דירקטוריון למצב עסקי התאגיד

1. תמצית תיאור עסקי הקבוצה

החברה התאגדה ביום 17 ביוני 1999, כחברה פרטית בישראל בהתאם לפקודת החברות [נוסח חדש] תשמ"ג-1983, תחת השם קנטונה בע"מ. ביום 7 בספטמבר 1999 שינתה החברה את שמה לגאמאלונג (1999) בע"מ, ביום 22 בדצמבר 1999 שינתה את שמה לגאמאלונג בע"מ וביום 14 בינואר 2001 שינתה את שמה לנ-טריג בע"מ. מטרות החברה הנן לעסוק בכל עיסוק חוקי.

הקבוצה פועלת בתחום של פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של שבבים ועטים דיגיטליים המתאימים לשימוש בממשק למסכי מגע. מוצרי הקבוצה כוללים: שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי המיוצרים בתצורות שונות: Digitizer, Controller board, Chipset, וכן שבבים לעט הדיגיטלי (S-trig) ועט דיגיטלי. בליבו של העט הדיגיטלי של הקבוצה, שהינו מוצר אלקטרו-מכני המאפשר כתיבה על מסך המגע, נמצא שבב ייעודי (S-trig), המשדר אותות לרכיבי המסך ובעזרתם ניתן לזהות את הכתיבה ואת מידת הלחץ שמפעיל הכותב על גבי המסך על מנת להשיג רמת דיוק מיטבית. ייצור והרכבת עטים דיגיטליים הוא תהליך ייחודי והקבוצה, באמצעות קבלני המשנה שלה, השלימה הקמה, תכנון ותפעול של קווי הרכבה לעטים דיגיטליים ואמצעי בדיקה והרכבה ייחודיים.

2. המצב הכספי, נזילות ומקורות המימון

להלן המצב הכספי של החברה ליום 30 ביוני 2014 בהשוואה ליום 30 ביוני 2013, ליום 31 בדצמבר 2013, ליום 31 בדצמבר 2012 וליום 1 בינואר 2011:

הסברי החברה	ליום 1 בינואר 2011	ליום 31 בדצמבר 2012	ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 30 ביוני 2013	ליום 30 ביוני 2014	
	אלפי דולר					
יתרת הנכסים השוטפים ליום 30 ביוני 2014 מורכבת בעיקר ממזומנים ויתרת לקוחות. הגידול בנכסים השוטפים ליום 30 ביוני 2014 נובע בעיקר מגידול ביתרת הלקוחות.	16,002	13,178	14,319	15,712	19,022	נכסים שוטפים
יתרת הנכסים הבלתי שוטפים ליום 30 ביוני 2014 מורכבת בעיקר מנכס בלתי מוחשי. הגידול בנכסים הבלתי שוטפים ליום 30 ביוני 2014 נובע בעיקר מגידול	1,363	3,935	7,951	7,665	10,582	נכסים בלתי שוטפים

הסברי החברה	ליום 1 בינואר 2011	ליום 31 בדצמבר 2012	ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 30 ביוני 2013	ליום 30 ביוני 2014	
	אלפי דולר					
ביתרת נכס זה.						
	17,365	17,113	22,270	21,914	29,604	סך נכסים
יתרת ההתחייבויות השוטפות ליום 30 ביוני 2014 מורכבת בעיקר מהתחייבויות לספקים ונותני שירותים וכן מיתרת זכאים ויתרות זכות והלוואה מתאגיד בנקאי. הגידול בהתחייבויות השוטפות בתקופת הדוח נובע בעיקר מגידול בהלוואה מתאגיד בנקאי, מגידול ביתרת הספקים ונותני שירותים. הגידול מיום 1 בינואר 2011 נובע בעיקר מגידול ביתרת הספקים ונותני שירותים, זכאים ויתרות זכות ומגידול באשראי מתאגיד בנקאי.	10,012	9,827	13,705	14,681	17,518	התחייבויות שוטפות
יתרת ההתחייבויות שאינן שוטפות ליום 30 ביוני 2014 מורכבת מהתחייבות בשל הטבות לעובדים.	2,081	195	182	86	174	התחייבויות שאינן שוטפות
	5,272	7,091	8,383	7,147	11,912	הון עצמי
	17,365	17,113	22,270	21,914	29,604	סך מאזן

להלן היחסים הפיננסיים המתייחסים למבנה ההון החוזר של החברה:

ליום 1 בינואר 2011	ליום 31 בדצמבר 2012 2013		ליום 30 ביוני 2013 2014		
	2012	2013	2013	2014	
1.60	1.31	1.04	1.07	1.09	יחס שוטף
1.24	1.03	0.67	0.83	0.87	יחס מהיר
0.44	0.71	0.60	0.48	0.67	יחס הון עצמי להתחייבויות
0.30	0.41	0.38	0.33	0.40	יחס הון עצמי לסך נכסים

3. תוצאות הפעילות העסקית

להלן תמצית דוחות רווח והפסד לתקופות של שישה ושלושה חודשים שנתיים ביום 30 ביוני 2014 ו-2013 ולשנים שנתיים ביום 31 בדצמבר 2013 ו-31 בדצמבר 2012:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני					6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני						
2011		2012		2013		2013		2014		2013		2014				
מבוקר		מבוקר		מבוקר		בלתי מבוקר					בלתי מבוקר					
אלפי דולר																
71,578		26,625		36,728		9,009		15,518		17,185		20,566			הכנסות	
															הוצאות:	
53,661		19,473		22,054		5,656		11,090		10,721		14,392			עלות ההכנסות	
16,918		14,880		14,613		3,515		3,825		7,118		7,347			הוצאות מחקר ופיתוח	
5,640		5,260		5,144		1,213		1,233		2,499		2,525			הוצאות מכירה ושיווק	
3,092		2,940		3,139		605		763		1,304		1,340			הוצאות הנהלה כלליות	
5		3		(442)		-		8		(547)		14			הוצאות (הכנסות) אחרות	
7,738		15,931		7,780		1,980		1,401		3,910		5,052			הפסד תפעולי	
97		465		649		149		248		221		333			הוצאות מימון, נטו	
157		132		150		4		25		25		48			מסים על ההכנסה	
7,992		16,528		8,579		2,133		1,674		4,156		5,433			הפסד	

השינוי במכירות בין שנת 2011 לשנת 2012 נובע ממספר סיבות:

(א) ברמת המאקרו, המכירות הושפעו בעיקר מהאירועים הבאים: (1) עיכוב בהשקת מערכת ההפעלה של Microsoft (Windows 8) בכ-4 חודשים, מתחילת יולי 2012 לסוף אוקטובר 2012. דחייה זו גרמה לקיפאון בהשקת מכשירים ניידים חכמים חדשים לשוק בתקופה זו, ובנוסף, בעקבות ההשקה המאוחרת, המוצרים החדשים שיצאו לשוק בשנת 2012 איחרו את מועדי הקניות המרכזיים של תקופת החגים בחודשים נובמבר ודצמבר של אותה שנה; (2) ירידה בביקושים למוצרי טכנולוגיה על ידי צרכני הקצה בעקבות החרפת המשבר הכלכלי העולמי.

(ב) ברמת הקבוצה, השינוי במכירות נובע בעיקר מירידה במחיר הממוצע למוצרי הקבוצה עקב השינוי במודל העסקי של הקבוצה. בשלהי שנת 2011 שינתה הקבוצה את המודל העסקי והחלה להתמקד במכירות Chipset ו-controller board וכן עטים דיגיטליים, תוך הימנעות ממכירת מוצר ה-Digitizer הכולל גם את הסנסור. כתוצאה מהשינוי במודל העסקי, חל גידול משמעותי בשיעור הרווחיות הגולמית של הקבוצה החל מהחציון השני של שנת 2012. בד בבד עם שיפור הרווחיות, המחיר הממוצע למוצר ירד באופן משמעותי, כיוון שרכיב הסנסור היווה כשני שליש ממחיר ה-Digitizer.

בשנת 2013 גדלו המכירות, לעומת שנת 2012, בעקבות השקת פרויקטים תומכי Windows 8 וגידול בביקושים לעט על ידי לקוחות הקבוצה.

הגידול במכירות ברבעון השני ובחציון הראשון של שנת 2014 לעומת התקופות המקבילות בשנת 2013, נובע בעיקר מתחילת הספקת המוצרים ל-Microsoft. מכירות אלה מתבטאות בעלייה ניכרת בהשוואה למכירות של שנת 2013, אך במחיר ממוצע נמוך יותר ליחידת מוצר. עקב כך ירדה הרווחיות ברבעון השני ובחציון הראשון של שנת 2014 לעומת התקופות המקבילות בשנת 2013.

תזרימי מזומנים

הסברי החברה	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
	2011	2012	2013	2013	2014	
	אלפי דולר					
הגידול ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני נובע בעיקר מגידול בהפסד לתקופה ועליה ביתרת הלקוחות שקוּזו על ידי ירידה ביתרות במלאי ועליה בהתחייבות לספקים ונותני שירותים. הקיטון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 נובע בעיקר מקיטון בהפסד לתקופה, עליה ביתרת המלאי ועליה בזכאים ויתרות זכות.	12,282	13,769	7,809	2,738	4,429	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות שוטפת
הגידול לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2013 ו-2012 לעומת השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 נובע בעיקר מהיוון עלויות פיתוח.	1,207	3,029	5,358	2,871	3,192	תזרימי מזומנים ששימשו לפעילות השקעה
הגידול ל-6 חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014 נובע בעיקר מהנפקת שטרי הון שקוּזו על ידי פירעון הלוואה מבנק. הגידול לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 לעומת השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2011 נובע בעיקר מקבלת הלוואה לזמן קצר מבנק והנפקת שטרי הון שקוּזו על ידי פרעון הלוואה לזמן קצר מבנק.	10,723	12,896	13,179	7,892	9,188	תזרימי מזומנים שנבעו מפעילות מימון

הוראות גילוי והיבטי ממשל תאגידי

4. מבקר פנים בחברה

- א. ביום 21 במרץ 2013 אישר דירקטוריון החברה את מינוי של רו"ח אורן גרופי ממשרד סומך חייקין ושות' רואי חשבון למבקר הפנים של החברה.
- ב. המבקר הפנימי לא ממלא בחברה תפקיד נוסף על הביקורת הפנימית, אינו ממלא כל תפקיד אחר היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר פנימי. כמו כן, המבקר הפנימי אינו בעל עניין בחברה, נושא משרה בה, קרוב של כל אחד מאלה וכן אינו משמש כרואה החשבון המבקר של החברה או מי מטעמו.
- ג. המבקר הפנימי עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 ("חוק הביקורת הפנימית"). למיטב ידיעת החברה, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
- ד. **זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימי:** על פי תקנון החברה², הדירקטוריון יקבע למי על המבקר הפנימי לדווח, ובהיעדרו, ידווח ליו"ר הדירקטוריון.
- ה. **תכנית העבודה של המבקר הפנימי:** טרם נקבעה תכנית לביקורת הפנים לשנת 2014. לאחר מינויים של דירקטורים חיצוניים לחברה, ועדת הביקורת תדון בתכנית ביקורת הפנים. עם זאת, יצוין כי נכון למועד התשקיף, החברה נמצאת בעיצומו של הכנת סקר סיכונים אשר על בסיס ממצאיו תיקבע תכנית העבודה של המבקר הפנימי.
- ו. **היקף העסקת המבקר הפנימי:** כאמור לעיל, בשנת 2014 לא נערכה ביקורת פנימית על ידי מבקר הפנים. ועדת הביקורת, לאחר מינויים של דירקטורים חיצוניים לחברה, ולאחר קביעת תכנית ביקורת פנים כאמור, תקבע את היקף העסקתו של המבקר הפנימי.
- ז. למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית ובכלל זה גישה בלתי אמצעית למערכות המידע של החברה, לרבות לנתונים כספיים.

5. תרומות

דירקטוריון החברה לא קבע מדיניות בנוגע לתרומות.

6. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית

בהתאם להנחיות הרשות לניירות ערך לפי סעיף 36 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בדבר דיווח על דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, נדרשת החברה לקבוע את המספר המזערי הראוי של דירקטורים שהינם בעלי מיומנות כאמור. לאחר הפיכתה של החברה לחברה ציבורית, בעקבות ההנפקה על פי תשקיף זה, יקבע דירקטוריון החברה את המספר המינימאלי של דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית אשר יכהנו בדירקטוריון. נכון למועד התשקיף, מר רבי שפירא, דירקטור בחברה, הינו דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית. לפרטים אודות מר שפירא, ראה סעיף 7.1 לתשקיף.

² טרם אושר.

7. דירקטורים בלתי תלויים

החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר כהונתם של דירקטורים בלתי תלויים². החברה תדון בנושא באחת משיבותיה הקרובות.

8. גילוי בדבר שכר רואה החשבון המבקר

רואה החשבון המבקר של החברה הינו קוסט, פורר, גבאי את קסירר (ארנסט & יאנג ישראל בע"מ). להלן פרטים בדבר התשלומים ששולמו לרואה החשבון המבקר של החברה³:

שנה		בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס		בגין שירותים אחרים	
		סכום (באלפי דולר)	שעות	סכום (באלפי דולר)	שעות
2013	98	712	-	-	-
2012	60	711	-	-	-
2011	193	1,742	5	71	-

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין החברה לבינו. ועדת הביקורת, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית השנתית של החברה אישרו את שכר הטרחה.

9. סקר עמיתים במסגרת עבודת רואי החשבון של החברה

ביום 28 ביולי 2005 פורסמה על-ידי רשות ניירות ערך הנחיה לפי סעיף 36א' לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר נכנסה לתוקף ביום 10 באוגוסט 2005 בעניין גילוי בדבר מתן הסכמה לביצוע סקר עמיתים שמטרתו, בהתאם להנחיה הנ"ל, להניע תהליך בקרה על עבודת משרדי רואי החשבון ובחינת קיום הנהלים הנדרשים במהלך עבודת הביקורת המבוצעת על-ידי המשרדים, אשר יתרום לקיומו של שוק הון מתקדם.

נכון למועד התסקיף, דירקטוריון החברה טרם דן בנושא מתן הסכמה להעברת החומר הנדרש לביצוע סקר עמיתים, בהתאם להנחיות רשות ניירות ערך שכן החברה טרם הפכה לחברה ציבורית.

העניין לא נדון באסיפה הכללית של החברה בה מונו רואי החשבון המבקרים של החברה לשנת 2013 שכן באותו מועד החברה טרם הפכה לחברה ציבורית.

10. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

האורגן בחברה אשר מופקד על בקרת העל הינו הדירקטוריון⁴. ה"ה רבי שפירא הינו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית והוא מסר הצהרה בדבר מומחיותו עובר למינויו. לפרטים נוספים אודות חברי הדירקטוריון, ראה פרק 7 לתשקיף.

³ יצוין כי השכר ששולם לרואה החשבון המבקר בשנים 2011 עד 2013 שולם לו על ידי N-Trig Inc, חברת האם לשעבר של החברה.

⁴ נכון למועד התסקיף, טרם מונתה הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים. עם רישומם למסחר של ניירות הערך המוצעים, ולאחר מינויים של דירקטורים חיצוניים בהתאם לדין, תפעל החברה למינויה של הוועדה.

הליך אישור הדוחות הכספיים:

- א. הדוחות הכספיים של החברה נדונו בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 23 באוקטובר 2014.
- ב. במסגרת הדיון השתתפו חברי הדירקטוריון וזומנו לצורך הצגת נתונים ומתן הסברים מנכ"ל החברה, סמנכ"ל הכספים, רואי החשבון החיצוניים ועורכי דינה של החברה.
- ג. לקראת הישיבה נשלחו לבחינת הדירקטוריון החומרים הבאים: (1) טיוטת הדוחות הכספיים ודוח הדירקטוריון לתקופת הדוח; (2) מצגות חברה בגין התהליכים החשבונאיים בה. החומרים כאמור נשלחו לעיון חברי הדירקטוריון מספר ימים לפני הישיבה.
- ד. במהלך ישיבת הדירקטוריון הוצגו בפני הנוכחים הנושאים הבאים: (1) המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים מהותיים; (2) הערכות ואומדנים שנעשו בקשר לדוחות הכספיים; (3) ניהול סיכונים; (4) דיון בהערכת שווי, הנחות ואומדנים; (5) הבקורות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי; (6) שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים; (7) נתוני הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 ביוני 2014.
- ה. חברי הדירקטוריון קיימו דיון מפורט במדיניות החשבונאית שיושמה בדוחות הכספיים והשינויים שחלו בה במהלך התקופה. בנוסף, בפני חברי הדירקטוריון הוצגה עמדת רואי החשבון בגין המדיניות החשבונאית וההערכות כאמור, תוך הצגת החלופות השונות שעמדו בפני החברה. רואי החשבון המבקר של החברה סקר בפני חברי הדירקטוריון את מאפייני התקינה, תוך יישומה בגין פעילות החברה.
- ו. בפני הנוכחים נסקר המידע הנלווה לנתונים הנכללים בדוחות הכספיים, לרבות מידע הנוגע למצב הכספי והתפעולי, וכן מידע הנוגע לממשל התאגידי בקשר עם הביקורת וניהול הסיכונים בחברה, הכול כמפורט במצגות.
- ז. הנהלת החברה הציגה את אופן קבלת ההחלטות בחברה בנושאים חשבונאיים תוך שיקול הדעת המופעל על ידי החברה בנושאים שונים.
- ח. חברי הדירקטוריון ביצעו תשאול בדבר אופן קבלת ההחלטות בחברה וקיימו דיון מפורט בדבר האומדנים והמדדים החשבונאיים אשר עמדו בבסיס הדוחות הכספיים, תוך תחקור המדיניות החשבונאית שנקבעה בסוגיות שונות ובחינת שיקול דעת ההנהלה בסוגיות שונות.
- ט. לאחר דיון מפורט בנושא, הגיעו חברי הדירקטוריון לכלל דעה כי החברה יישמה מדיניות חשבונאית נאותה והשתמשה באומדנים והערכות נאותים.

י. כמו כן, בסיוע רואי החשבון בחן הדירקטוריון את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי ואת ההערכות שנעשו ושיקול הדעת שהופעל במסגרת הכנת הדוחות הכספיים, הדוחות הפנימיים וכיוצא בזה, ואלו נמצאו על ידו כסבירים ונאותים.

יא. כמו כן, חברי הדירקטוריון היו בדעה כי הגילוי בדוחות הינו שלם ונאות, תוך ניתוח נכון של הסיכונים והחשיפות העיקריות בחברה.

יב. לאחר אישור הדוחות הוסמכו מנכ"ל החברה וסמנכ"ל הכספים לחתום על הדוחות ביחד עם יו"ר הדירקטוריון.

11. תגמולים לנושאי משרה

התגמולים הניתנים לכל אחד מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, נקבעו בהתחשב בתפקיד אותו ממלא נושא המשרה הבכירה בחברה ובתרומתו לחברה ולפעילותה.

כמו כן, קביעת תנאי ההתקשרות עם נושאי משרה בכירה נעשית תוך כדי התחשבות במכלול תנאי העסקתו של נושא המשרה הבכירה, לרבות הענקת כתבי אופציה.

דירקטוריון החברה סבור כי התגמולים הניתנים לנושאי המשרה הבכירה הינם הוגנים וסבירים בהתחשב בתזרים המזומנים הקיים של החברה ובמצבה טרום ההנפקה ותואמים את היקף פעילותה של החברה ואת תרומתם של נושאי המשרה הבכירה להתפתחות העסקית של החברה.

לפרטים בדבר התגמולים ששולמו לנושאי המשרה בחברה בהתאם לתקנה 21 לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, ראה סעיף 8.2 לתשקיף.

בנוסף, בשל היות החברה חברה פרטית, טרם גובשה ואומצה מדיניות תגמול לנושאי משרה, בהתאם להוראות תיקון 20 לחוק החברות. לאחר הפיכתה של החברה לחברה ציבורית בעקבות ההנפקה על פי תשקיף זה, לאחר מינויים של דירקטורים חיצוניים ולאחר הקמת ועדת תגמול בהתאם להוראות חוק החברות, תגבש החברה מדיניות תגמול לנושאי המשרה בה, אשר תובא לאישור האסיפה הכללית בהתאם להוראות הדין.

12. היערכות החברה בנושא אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

בשל היות החברה חברה פרטית, טרם נערכה החברה בנושא אפקטיביות הבקרה הפנימית. לאחר הפיכתה של החברה לחברה ציבורית, בעקבות ההנפקה על פי תשקיף זה, ובהתאם ללוחות הזמנים הקבועים לכך בדין (החל מהדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2015), תיערך החברה בנושא זה. עם זאת, כאמור בראשית הפרק, בכוונת דירקטוריון החברה לאמץ את ההקלה בשל היותה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) (תיקון), התשע"ד-2014, ולפיה לא תהיה מחויבת החברה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית.

הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של החברה

13. אומדנים חשבונאיים קריטיים

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לתקני חשבונאות בינלאומיים (IFRS) דורשת מהנהלת החברה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. האומדנים וההנחות נסקרים באופן שוטף על ידי הנהלת החברה. האומדנים וההנחות ששימשו בהכנת הדוחות הכספיים: (1) בבחינת ירידת ערך של נכס פיתוח שהוון וקביעת סכום בר-ההשבה שלו נדרשת ההנהלה לערוך אומדנים והנחות של תזרימי המזומנים העתידיים הקשורים למוצר הסופי, לקבוע את שיעור ההיוון המתאים ואת תקופת ההטבות הצפויה ממכירות המוצר הסופי בגינו נעשה הפיתוח, ו-(2) מרכיב ההטבה בדרך של תשלום מבוסס מניות לעובדים הגלום בהענקות אופציות לעובדים נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. החברה מפעילה שיקול דעת לצורך בחירת הפרמטרים שונים המתאימים ביותר לחישוב השווי ההוגן של האופציות. לצורך כך, החברה נעזרה במעריכי שווי חיצוניים על מנת להעריך את השווי ההוגן כאמור. לפרטים נוספים ראה באור 22' לדוחות הכספיים.

14. אירועים לאחר תאריך המאזן

א. לאחר תאריך המאזן הוקצו למנכ"ל החברה, 1,684,645 אופציות לרכישת מניות של החברה האם בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם ההעסקה שלו, המפורט בסעיף 9.3.1 לתשקיף.

ב. ביום 19 באוקטובר 2014 הגיעו החברה ו-Silicon Valley Bank (להלן: "הבנק המלווה") להסכמה לפיה הבנק המלווה יוותר על טענות כלפי החברה בנוגע לאי עמידתה, נכון ליום 30 ביוני 2014, באבני הדרך לגיוס הון, כפי שנקבעו בהסכמים בין החברה ובין הבנק המלווה, כמפורט בסעיף 6.22.2 לתשקיף. בנוסף, נקבעה אבן דרך חדשה לפיה עד ליום 15 בנובמבר 2014 תשלם החברה את ההנפקה לפי תשקיף זה, במסגרתה תגייס לפחות 20 מיליון דולר, או, לחילופין, תעמוד באבני הדרך לגיוס ההון. לפרטים נוספים אודות מסגרות האשראי וההלוואה שניתנה לחברה מהבנק המלווה, ראו סעיף 6.22.2 לתשקיף.

דירקטוריון החברה מודה למנהלי החברה ועובדיה על עבודתם המסורה ועל תרומתם לפעילות החברה, לרבות הצלחת תהליך ההנפקה.

23 באוקטובר 2014

דן ענבר, מנכ"ל

בנימין קאהן, יו"ר הדירקטוריון

תאריך

הנהלת החברה**7.1 הדירקטורים של החברה**

להלן פרטי הדירקטורים של החברה:

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	מועד תחילת כהונה	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדת דירקטוריון	משמש כדירקטור חיצוני	השכלה	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	בן משפחה של בעל עניין בחברה (למיטב ידיעת החברה)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברת הבת/קשורה של בעל עניין
דן ענבר	059390975	24/9/13	25/12/64	מבוא אלה 31 יהוד	ישראלית	-	לא	תואר ראשון בהנדסת אלקטרוניקה, הטכניון; תואר שני במנהל עסקים, INSEAD.	מנכ"ל סאנדיסק ישראל	-	לא	לא	כן
יזהר שי	058221086	מרץ 2008	16/7/1963	רחוב רמז 20 קדימה-צורן 60920	ישראלית	ועדת תגמול	לא	תואר ראשון בהנדסת חשמל, הטכניון.	משקיע הון סיכון; שותף בקרן הון סיכון Canaan Partners	Prime Sense; LiveU; NTTM (Call My Name); Viewbix.	לא	לא	לא

טיוטה מס' 1 לציבור (טיוטה מס' 3 לרשות ני"ע) מיום 26 באוקטובר 2014

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	מועד תחילת כהונה	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדת דירקטוריון	משמש כדירקטור חיצוני	השכלה	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	תאגידיים נוספים בהם משמש דירקטור	בן משפחה של בעל עניין בחברה (למיטב ידיעת החברה)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, הבת/קשורה של בעל עניין
נילי לסניק	067215699	29/3/2012	25/4/1964	רחוב אבא הילל 16 רמת גן, בית עורק	ישראלית, אמריקאית	ועדת ביקורת	לא	תואר ראשון בכלכלה, אוניברסיטת באר שבע; תואר שני בהנדסת תעשייה וניהול, אוניברסיטת באר שבע.	מנכ"לית אורום החזקות אמ.קיי.איי בע"מ ואורום ונצ'רס אמ.קיי.איי בע"מ	אורום החזקות אמ.קיי.איי בע"מ; ואורום ונצ'רס אמ.קיי.איי בע"מ; אורום-אסביסי מנג'מנט בע"מ; אורניה היערות בע"מ; איי2או פארמה בע"מ; גדישים בע"מ; החברה השלישית של לי.מי. נאמנויות 1993 בע"מ; וקטה בע"מ; ט.מ.י. פתרונות עסקיים בע"מ; יערון אחזקה ושירותים 91 בע"מ; יערון בע"מ; עורק בע"מ; עורק זהב השקעות בע"מ; עורק	לא	לא מנכ"לית ודירקטורית באורום ונצ'רס אמ.קיי.איי בע"מ שהשקיעה בחברה	

טיוטה מס' 1 לציבור (טיוטה מס' 3 לרשות ני"ע) מיום 26 באוקטובר 2014

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	מועד תחילת כהונה	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדת דירקטוריון	משמש כדירקטור חיצוני	השכלה	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	בן משפחה של בעל עניין בחברה (למיטב ידיעת החברה)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברת הבת/קשורה של בעל עניין
										שירותי מידע מקומי בע"מ; ש.ת.ל.מ שירותי תוכנה בע"מ.			
בועז דינטי	013387394	25/2/2008	24/8/1964	ההדרים 29, מושב אביחיל	ישראלית בריטית	-	לא	תואר ראשון BSC בהנדסה, הטכניון; תואר שני MBA מאוניברסיטת תל אביב.	שותף בקרן אוורגרין ונציר פרטנרס משנת 1996; שותף בקרן קומרה משנת 2012; כיהן כדירקטור בחברות הבאות: Ethos; Crescendo; Pythagoras; Dune; Big Band; Exanet;	Notal; Precede; Easic; (משקיף בלבד) Qualisystems; Pontis; Absolute Venture Capital; Evergreen Venture Partners; המרחק הארוך.	לא	לא	לא

טיוטה מס' 1 לציבור (טיוטה מס' 3 לרשות ני"ע) מיום 26 באוקטובר 2014

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	מועד תחילת כהונה	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדת דירקטוריון	משמש כדירקטור חיצוני	השכלה	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	בן משפחה של בעל עניין בחברה (למיטב ידיעת החברה)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברת הבת/קשורה של בעל עניין
									Aeroscout; Fusion Dynamic; Montilio; Olista.				
בנימין יהושע קאהן	026036277	20/6/2006	24/9/1954	דקר 14, בית ינאי	ישראלית, דרום אפריקאית	-	לא	תיכונת	ניהול החברות הבאות: מצפה תת ימי ים סוף בע"מ; אטלנטיום בע"מ; Coral World Australia Pty Ltd; Palma Aquarium Holdings B.V; Challenger Ltd; Yerosa	אורום ונצ'רס אמ.קיי.בע"מ; רד סי מרינלנד הולדינגס (1973) בע"מ; אורניה היערות בע"מ; מצפה תת ימי ים סוף בע"מ; החברה השלישית של לי. מי. נאמנויות 1993 בע"מ; אטלנטיום טכנולוגיות בע"מ; קטליה פיתוח ויזמות בע"מ; ב. קאהן אחזקות	לא	לא	לא

טיוטה מס' 1 לציבור (טיוטה מס' 3 לרשות ני"ע) מיום 26 באוקטובר 2014

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	מועד תחילת כהונה	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדת דירקטוריון	משמש כדירקטור חיצוני	השכלה	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	בן משפחה של בעל עניין בחברה (למיטב ידיעת החברה)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברת הבת/קשורה של בעל עניין
									54 Ltd. ו- מכהן כחבר ועד בצלול - עמותה לאיכות הסביבה (ע"ר)	Coral בע"מ ; World Australia Pty Ltd; Coral World Management Ltd; Maui Ocean Center Inc; Attraction Reservoir Ltd; Palma De Mallorca Aquarium SA; Coral World International Ltd; Marine Parks Holding Ltd; Challenger Limited; Yerosa			

טיוטה מס' 1 לציבור (טיוטה מס' 3 לרשות ני"ע) מיום 26 באוקטובר 2014

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	מועד תחילת כהונה	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדת דירקטוריון	משמש כדירקטור חיצוני	השכלה	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	בן משפחה של בעל עניין בחברה (למיטב ידיעת החברה)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברת הבת/קשורה של בעל עניין
										54 Limited.			
אילת ברס	033595786	3/10/13	17/11/76	ספיר 1 הרצליה פיתוח	ישראלית	ועדת ביקורת	לא	תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה, חקר ביצועים ומוסמך בכלכלה, אוניברסיטת תל אביב.	דירקטורית בסקיור פרמה בע"מ מחודש אוקטובר 2013 ועד חודש יולי 2014.	טמרס מלונות בע"מ; פרייד ים המלח בע"מ; מלון ווסט ניהול ואחזקה בע"מ; HEI מלון חיפה בע"מ; טמרס אחזקות כנפיים בע"מ.	לא	לא	דירקטורית מטעם בעלי המניות בחברת טמרס שבדיה
רבי שפירא	51548162	20/6/06	5/7/1952	רחוב לחי 6 רמת השרון	ישראלית	ועדת ביקורת, ועדת תגמול	לא	תואר בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב	יו"ר הקבוצה הירושלמית לאספקת מספוא (2001) בע"מ; יו"ר רבי שפירא השקעות בע"מ; יו"ר Carbon	-	לא	כן	לא

טיוטה מס' 1 לציבור (טיוטה מס' 3 לרשות ני"ע) מיום 26 באוקטובר 2014

שם הדירקטור	מספר תעודת זהות	מועד תחילת כהונה	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדת דירקטוריון	משמש כדירקטור חיצוני	השכלה	עיסוקו בחמש השנים האחרונות	תאגידים נוספים בהם משמש דירקטור	בן משפחה של בעל עניין בחברה (למיטב ידיעת החברה)	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	עובד של החברה, חברת הבת/קשורה של בעל עניין
									essence Ltd ; יזם, משקיע.				

7.2 נושאי משרה בכירה בחברה

להלן פרטי נושאי המשרה הבכירה של החברה :

שם נושא המשרה	מספר ת.ז./דרכון	תאריך לידה	מועד תחילת כהונה	התפקיד שממלא בתאגיד, בחברת בת, קשורה או בבעל עניין	השכלה	עיסוק בחמש השנים האחרונות	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה (למיטב ידיעת החברה)
דן ענבר	059390975	25/12/1964	10/9/2013	מנכ"ל	תואר ראשון בהנדסת אלקטרוניקה, הטכניון; תואר שני במנהל עסקים, INSEAD.	מנכ"ל סאנדיסק ישראל	לא
אייל בן	057654311	4/5/1962	25/5/2010	סמנכ"ל תפעול	תואר ראשון בהנדסת תעשייה	סמנכ"ל תפעול בחברת	לא

טיוטה מס' 1 לציבור (טיוטה מס' 3 לרשות ני"ע) מיום 26 באוקטובר 2014

שם נושא המשרה	מספר ת.ז/דרכון	תאריך לידה	מועד תחילת כהונה	התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה, בשורה או בבעל עניין	השכלה	עיסוק בחמש השנים האחרונות	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה (למיטב ידיעת החברה)
עמרם					וניהול, אוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.	לידקום וסמנכ"ל תפעול בחברה	
אייל ליבוביץ	057081598	13/4/1961	1/11/2011	סמנכ"ל כספים	Bachelor of Business Administration (BBA) at Bernard Barook college, City University of New York.	CFO ב- N-trig ולפני בחברת "קמהדע"	לא
אילן גלר	057254344	24/11/1961	7/9/2008	סמנכ"ל טכנולוגיות	BsC, MsC בהנדסת חשמל ואלקטרוניקה מאוניברסיטת תל אביב	משנה למנכ"ל החברה	לא
יעקב לוזון	055934442	12/6/1959	16/3/2008	סמנכ"ל מכירות ומנהל כללי לאזור אסיה	תואר ראשון בפיסיקה ומדעי המחשב, אוניברסיטת תל-אביב; תואר שני בהנדסה ביו-רפואית, אוניברסיטת תל-אביב.	מנהל מחלקת אסיה וסמנכ"ל מכירות בארבע ורבע השנים האחרונות	לא
רון רדמן	59015594	11/11/1964	3/10/2010	סמנכ"ל פיתוח	תואר ראשון במתמטיקה ופיסיקה, האוניברסיטה העברית בירושלים. תואר מהנדס תוכנה, אוניברסיטת בר אילן והתעשייה	מאז אוקטובר 2010 עובד בחברה כסמנכ"ל הפיתוח. בשנים 2009-2010 שימש כממלא מקום מנכ"ל	לא

טיוטה מס' 1 לציבור (טיוטה מס' 3 לרשות ני"ע) מיום 26 באוקטובר 2014

שם נושא המשרה	מספר ת.ז./דרכון	תאריך לידה	מועד תחילת כהונה	התפקיד שממלא בתאגיד, בחברה קשורה או בבעל עניין	השכלה	עיסוק בחמש השנים האחרונות	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה (למיטב ידיעת החברה)
					האוורית.	בחברת Ctware שהייתה חלק מקבוצת Foregroup	
נעמה ספיר	022336929	17/5/1966	15/6/2010	סמנכ"לית משאבי אנוש	תואר שני בפסיכולוגיה קלינית, אוניברסיטת חיפה; תואר שני במנהל עסקים בקלוג רקאנטי, אוניברסיטאות תל אביב ונורת'וסטרן.	בשנים 2009-2010 עבדה כדירקטורית, מנהלת משאבי אנוש ישראל ומנהלת הפיתוח הארגוני הגלובלי בחברת צ'ק פוינט. משנת 2010 עובדת כסמנכ"לית משאבי אנוש בחברה.	לא
אסף גד	033585357	3/11/1976	1/9/2014	סמנכ"ל שיווק	תואר ראשון במדעי המחשב, המרכז הבינתחומי.	בשנים 2009-2011 שימש כסמנכ"ל שיווק ומוצרים בחברת מודו. בשנים 2011-2012 שימש כסמנכ"ל שיווק ומוצרים בחברת פאוורמט. בשנים 2012-2014 שימש כ- CMO בחברת פוינטגראב.	לא

7.3 תמצית הוראות תקנון החברה ("התקנון") המתייחסות לדירקטוריון החברה¹

מובהר כי ההוראות להלן מתקנון החברה כפופות להוראות החלק השישי לחוק החברות ולכל דין אחר.

7.3.1 להלן הוראות מתקנון החברה בדבר המספר המרבי והמזערי של הדירקטורים, דרכי מינויים או בחירתם, כהונתם, מילוי מקומם ושכרם:

7.3.1.1 מספר חברי דירקטוריון החברה יהיה עד 7, בתוספת מספר הדירקטורים החיצוניים שמינויים מתחייב על פי חוק ובתוספת דירקטור בלתי תלוי (כהגדרתו בחוק החברות) (להלן: "דירקטור בלתי תלוי").

7.3.1.2 דירקטורים בחברה ייבחרו בהחלטה שתתקבל באסיפה כללית שנתית, כאשר בכל אסיפה כללית ימונו הדירקטורים הרגילים, ואילו הדירקטורים החיצוניים ימונו בהתאם להוראות החוק. בחירת חברי הדירקטוריון כאמור תעשה, על-ידי בעלי המניות הנוכחים באסיפה, בעצמם או באמצעות מיופה-כוחם, או, כפוף להוראות חוק החברות, באמצעות כתב הצבעה, ברוב רגיל מקולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה.

7.3.1.3 כהונתו של דירקטור תחל במועד מינויו על-ידי האסיפה כאמור ותימשך עד לתום האסיפה השנתית הבאה שלאחר האסיפה השנתית שבה הוא התמנה.

7.3.1.4 על אף כל האמור לעיל, האסיפה הכללית רשאית בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל מכלל קולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, להעביר ממשרתו כל דירקטור, למעט דירקטור חיצוני, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית. כן רשאית כל אסיפה כללית, בהחלטה ברוב רגיל מכלל קולות בעלי המניות המשתתפים בהצבעה, למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו, כאמור לעיל, אדם אחר כדירקטור. דירקטור שמונה כאמור יכהן בתפקידו רק לתקופת הכהונה אשר היה מכהן הדירקטור שהוא מונה במקומו.

7.3.1.5 בכפוף למספר הדירקטורים המרבי כאמור בסעיף 7.3.1.1 לעיל, הדירקטוריון יהיה רשאי, על פי החלטה שהתקבלה בדירקטוריון ברוב רגיל של הדירקטורים המכהנים אשר נכחו בישיבה (לא כולל הדירקטורים הנמנעים), למנות דירקטורים נוספים בחברה. המינוי יהא תקף עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה שתתכנס לראשונה לאחר המינוי. מבלי לגרוע מהוראות סעיף 7.3.1.4 לעיל, דירקטוריון החברה יהיה רשאי לפטר דירקטור שמונה על פי סעיף זה, לאחר שנתן לדירקטור הזדמנות להשמיע את עמדתו. מונה או פוטר דירקטור כאמור בסעיף זה, יובא דבר המינוי או הפיטורים, לפי העניין, לידיעת בעלי המניות, בדרך של מסירת הודעה על ידי החברה במערכת ההודעות של רשות ניירות ערך והבורסה.

¹ התקנון טרם אושר.

7.3.1.6 דירקטור זכאי בכל עת למנות אדם לשמש כדירקטור ממלא מקומו בדירקטוריון, בכפוף להוראות חוק החברות (להלן: "**דירקטור חליף**"). לא ימונה ולא יכהן כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור וכן מי שמכהן כדירקטור או כדירקטור חליף. כל עוד מינוי הדירקטור החליף בתוקף, יהא הוא זכאי לקבל הזמנות לכל ישיבת דירקטוריון (בלא שלילת זכותו של הדירקטור לקבל הזמנות) ולהשתתף ולהצביע בכל ישיבת דירקטוריון ממנה נעדר הדירקטור הממנה.

7.3.1.7 לדירקטור החליף תהיינה, כפוף להוראות כתב-המינוי שלפיו נתמנה, כל הסמכויות שישנן לדירקטור שהוא משמש ממלא מקומו, ודינו כדין דירקטור.

7.3.1.8 דירקטור שמינה דירקטור חליף יהא זכאי בכל עת לבטל המינוי. כהונתו של דירקטור חליף תיפסק אם הדירקטור שמינהו הודיע לחברה בכתב על התפטרותו או אם כהונתו כדירקטור נפסקה בדרך אחרת.

7.3.1.9 כל מינוי של דירקטור חליף וביטול מינויו ייעשו בהודעה בכתב לחברה.

7.3.1.10 במקומו של דירקטור שהסתיימה כהונתו לא ימונה דירקטור אחר באסיפה הכללית השנתית, או אם תתפנה משרת דירקטור מכל סיבה שהיא, יהיו הדירקטורים הנותרים רשאים לפעול בכל דבר, כל עוד מספרם אינו פחות משלושה חברים.

7.3.1.11 דירקטורים לא יקבלו מכספי החברה שכר אלא אם תחליט החברה כקבוע בסעיפים 270(3) ו-273 לחוק החברות. דירקטור זכאי לקבל את הוצאותיו הסבירות בגין נסיעות ושאר הוצאות הקשורות בהשתתפותו בישיבות הדירקטוריון ובקיום תפקידו כחבר הדירקטוריון. גמול והוצאות לדירקטורים החיצוניים ולדירקטורים הבלתי תלויים ישולמו בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, או כל תקנות שיבואו.

7.3.2 להלן הוראות מתקנון החברה בדבר סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו:

7.3.2.1 נוסף לסמכויות הנתונות לדירקטוריון על-פי חוק החברות ועל-פי התקנון, ומבלי לגרוע מהן, הדירקטוריון יתווה את מדיניות החברה ויפקח על ביצוע תפקידי המנהל הכללי ופעולותיו, ובכלל זה:

- (א) יקבע את תוכניות הפעולה של החברה, עקרונות למימון וסדרי עדיפות ביניהן;
- (ב) יבדוק את מצבה הכספי של החברה, ויקבע את מסגרת האשראי שהחברה רשאית ליטול;
- (ג) יקבע את המבנה הארגוני ואת מדיניות השכר;
- (ד) רשאי להחליט על הנפקה של סדרת אגרות חוב;
- (ה) אחראי לעריכת הדוחות הכספיים ולאישורם כאמור בסעיף 171 לחוק החברות;

- (ו) ימנה ויפטר את המנהל הכללי כאמור בסעיף 250 לחוק החברות;
- (ז) יחליט בפעולות ובעסקאות הטעונות אישורו על-פי הוראות סעיפים 253 ו-268 עד 275 לחוק החברות והוראות התקנון;
- (ח) רשאי להקצות מניות וניירות ערך המירים עד גבול הון המניות הרשום של החברה לפי הוראות סעיף 288 לחוק החברות;
- (ט) רשאי להחליט על חלוקה כאמור בסעיפים 307 ו-308 לחוק החברות;
- (י) יחווה דעתו לאסיפה הכללית על הצעת רכש מיוחדת כאמור בסעיף 329 לחוק החברות;
- (יא) יקבע את המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בדירקטוריון, שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כמשמעותה לפי סעיף 240 לחוק החברות.

7.3.2.2 סמכויות הדירקטוריון לפי סעיפים קטנים 7.3.2.1(א) עד (יא) לעיל אינן ניתנות לאצילה למנהל הכללי, למעט כקבוע בסעיף 288(ב)(2) לחוק החברות.

7.3.3 להלן הוראות מתקנון החברה בדבר מינוי ועדות הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להן:

7.3.3.1 הדירקטוריון רשאי, בהחלטה שנתקבלה ברוב של הדירקטורים הנוכחים בישיבת הדירקטוריון, להקים ועדות ולמנות להן חברים מקרב חברי הדירקטוריון. כפוף להוראות חוק החברות והוראות התקנון, הדירקטוריון רשאי למסור את סמכויותיו או חלק מהן לוועדות כאמור, ולעניין מסוים הוא יכול מדי פעם בפעם לבטל מסירת סמכות זו. בכל ועדה יכהנו שני דירקטורים לפחות. בכל ועדה הרשאית להפעיל סמכות מסמכויות הדירקטוריון יכהן לפחות דירקטור חיצוני אחד.

7.3.3.2 כל ועדה שתוקם כאמור בסעיף 7.3.3.1 לעיל, חייבת בשעת השימוש בסמכויותיה למלא אחר כל ההוראות שתיקבענה על-ידי הדירקטוריון. הישיבות והפעולות של כל ועדה כזו תתנהלנה לפי ההוראות הכלולות בתקנון לעניין הישיבות והפעולות של הדירקטוריון, כל כמה שהן מתאימות וכל כמה שלא באו במקומן הוראות שניתנו על-ידי הדירקטוריון.

7.3.3.3 החלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בוועדת דירקטוריון, על פי סמכות שהוצלה לה מסמכויות הדירקטוריון בהתאם לדיון, כמוה כהחלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בדירקטוריון.

על אף האמור בסעיף זה לעיל, בנושאים המנויים להלן, ועדת דירקטוריון לא תהיה רשאית לקבל החלטות, אלא לשם המלצות בלבד:

- (1) קביעת מדיניות כללית לחברה;
- (2) חלוקה, אלא אם מדובר ברכישה של מניות החברה בהתאם למסגרת שהותוותה מראש בידי הדירקטוריון;

(3) קביעת עמדת הדירקטוריון בקשר לפעולה הטעונה אישור האסיפה הכללית, או בעניין מתן חוות דעת כאמור בסעיף 329 לחוק החברות;

(4) מינוי דירקטורים, במקרה שהדירקטוריון רשאי למנותם;

(5) הקצאה של מניות או של ניירות ערך המירים למניות או הניתנים למימוש למניות, או של סדרת איגרות חוב, אלא אם מדובר בהקצאת מניות עקב מימוש או המרה של ניירות ערך של החברה;

(6) אישור דוחות כספיים;

(7) אישור דירקטוריון לעסקאות ופעולות הטעונות אישור הדירקטוריון לפי הוראות סעיפים 255 ו-268 עד 275 לחוק החברות.

7.3.4 ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באורח שוטף על החלטותיה או המלצותיה בהתאם לקביעת הדירקטוריון.

7.3.5 להלן הוראות מתקנון החברה בדבר פעולות הדירקטוריון:

7.3.5.1 הדירקטוריון יתכנס לשיבות לפי צרכי החברה, ולפחות אחת לשלושה (3) חודשים.

7.3.5.2 יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכנס את הדירקטוריון בכל עת. בנוסף, יהיו כל שני דירקטורים (ואם לא יעלה מספר חברי הדירקטוריון על חמישה (5) - דירקטור אחד) רשאים לדרוש כינוס ישיבת דירקטוריון בנושא שיפורט.

7.3.5.3 עד אשר יוחלט אחרת על-ידי הדירקטוריון, רוב חברי הדירקטוריון אותה שעה אשר אין מניעה לפי כל דין להשתתפותם ולהצבעתם בישיבת הדירקטוריון, יהיו מניין חוקי בישיבות הדירקטוריון ובהחלטותיו. המניין החוקי ייבדק בפתיחת הישיבה ובמועד קבלת כל החלטה של הדירקטוריון.

על אף האמור לעיל, המניין החוקי לעניין החלטת הדירקטוריון בדבר הפסקת כהונת המבקר הפנימי לא יפחת בכל מקרה מרוב חברי הדירקטוריון.

החלטות בדירקטוריון יתקבלו ברוב רגיל של הדירקטורים הנוכחים והמצביעים. לכל דירקטור יהיה קול אחד.

7.3.5.4 הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות אף ללא התכנסות בפועל, בהסכמת כל הדירקטורים הזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בהחלטה. במקרה כאמור ירשום יושב ראש הדירקטוריון פרוטוקול ויצרף לו את חתימות הדירקטורים.

החלטה חתומה על-ידי כל הדירקטורים (או חליפיהם) או שהדירקטורים (או חליפיהם), אשר אין מניעה לפי כל דין להשתתפותם בקבלת החלטה כאמור, הסכימו עליה בכתב

לרבות על ידי פקסימיליה או דואר אלקטרוני; וכן, החלטות שנתקבלו תוך שימוש בכל אמצעי תקשורת שבו יכולים כל הדירקטורים אשר אין מניעה לפי כל דין להשתתפותם בהחלטה כאמור, לשמוע את הדירקטורים האחרים בו-זמנית - יהיה להם אותו התוקף לכל מטרות שהן, כאילו נתקבלו בישיבת דירקטוריון שכונסה כהלכה.

7.3.6 להלן הוראות מתקנון החברה בדבר פטור, שיפוי וביטוח נושאי משרה ודירקטורים:

7.3.5.1 החברה רשאית, לפטור מראש, נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק שנגרם ו/או ייגרם לה, אם נגרם ו/או ייגרם, עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה בהתאם למותר על פי כל דין, ואולם בהתאם לסעיפים 259(ב) ו-311 לחוק החברות, החברה אינה רשאית לפטור מראש נושא משרה מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.

7.3.5.2 החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריות של נושא משרה בה, במידה המירבית המותרת על פי כל דין. מבלי לגרוע מכלליות האמור, בכפוף להוראות חוק החברות, חוק ניירות ערך וחוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988 ("חוק ההגבלים העסקיים"), 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 ו/או הדירקטור פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;
- (ג) חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר;
- (ד) תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52(א) ו-52(א1) לחוק ניירות ערך;
- (ה) הוצאות שהוציא בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות ובכלל זה שכר טרחת עורך דין או לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי של חוק החברות, כפי שיתוקן מעת לעת;
- (ו) הוצאות שהוציא בקשר עם הליך לפי פרק ז' (עיצום כספי) לחוק ההגבלים העסקיים שהתנהל בעניינו של האדם, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, ולרבות בדרך של שיפוי מראש;
- (ז) כל אירוע, חבות, נזק, תשלום או הוצאה אחרים אשר בשלם מותר או יהיה מותר על פי דין לבטח אחריות של נושא משרה.

7.3.5.3 החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בגובה שלא יעלה על סכום השווה לשיעור של 25% מהונה העצמי של החברה, בניכוי זכויות המיעוט, על פי דוחותיה הכספיים

המאוחדים המבוקרים האחרונים, בעת תשלום השיפוי בפועל. מבלי לגרוע מכלליות האמור, בכפוף להוראות חוק החברות, חוק ניירות ערך וחוק ההגבלים העסקיים, החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בשל חבות או הוצאה כמפורט בפסקאות (א), (ב) ו-(ג) להלן, שהוטלה עליו או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה ו/או שיעשה בתוקף היותו, לפי בקשת החברה, נושא משרה ו/או מועסק בחברה אחרת ("חברה אחרת") ואשר לדעת דירקטוריון החברה הם צפויים לאור פעילות החברה בפועל:

(א) חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר על-פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, ובלבד שהסכום המרבי של השיפוי לא יעלה על הסכום המפורט בסעיף 7.3.5.3 לעיל;

(ב) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי 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 ללא הגשת כתב אישום בענין שנפתח בו חקירה פלילית ו"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - כמשמעם בסעיף 260(א)(1) לחוק החברות, כפי שיתוקן מעת לעת;

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

(ד) תשלום לנפגע הפרה שיוטל על נושא המשרה לשלם, כאמור בסעיף 52(א)(1) לחוק ניירות ערך, כפי שיתוקן מעת לעת;

(ה) הוצאות התדיינות סבירות ובכלל זה שכר טרחת עורך דין שיוציא נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי.

בסעיף זה-

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

"הליך מנהלי" - הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסק הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך כפי שיתוקן מעת לעת; וכן הליך להטלת עיצום כספי לפי סימן ד'

לפרק הרביעי לחלק התשיעי בחוק החברות, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן הליך להטלת עיצום כספי לפי פרק ז' 1 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן כל הליך דומה להליכים האמורים לעיל, בין אם על פי דין קיים ובין אם יחוקק בעתיד, בהיקף, באירועים ובתנאים שנקבעו באותו דין, ובלבד שהינו ניתן לשיפוי על פי הדין והוראות תקנון החברה.

(ו) כמו כן, החברה רשאית לשפות נושא משרה בה כאמור בדיעבד.

7.4 פרטים נוספים

עורכי הדין של החברה לצורך התשקיף: קנטור ושות', אבא הלל 12 רמת גן

עורכי הדין הקבועים של החברה: Yingke Israel - איל חיאט, זולטי, ניגר ושות',
המנופים 9 הרצליה פיתוח

רואי החשבון של החברה: קוסט, פורר, גבאי את קסירר, עמינדב 3 תל אביב

משרדה הרשום של החברה: רחוב עתיר ידע 15, כפר סבא

פרק ח' - בעלי עניין בחברה

8.1. החזקות בעלי עניין ונושאי משרה נוספים שאינם בעלי עניין מכוח החזקות

להלן יפורטו, למיטב ידיעת החברה, ניירות הערך של החברה המוחזקים על ידי בעלי עניין או נושאי משרה בכירה במועד הסמוך למועד התשקיף ובמועד שקדם בשניים עשר (12) חודשים לתאריך האמור:

בעלי עניין	12 חודשים טרם פרסום התשקיף				למועד התשקיף			
	מספר המניות	אופציות לא רשומות	שיעור מההון ומזכויות ההצבעה (%)	שיעור מההון ומזכויות ההצבעה בדילול מלא (%)	מספר המניות	אופציות לא רשומות	שיעור מההון ומזכויות ההצבעה (%)	שיעור מההון ומזכויות ההצבעה בדילול מלא (%)
Canaan Partners 8 ¹					8,678,777	-	15.50	13.92
Tamares Holdings Sweden AB ²					7,181,455	-	12.83	11.52
קרנות ³ Evergreen					5,535,937	-	9.89	8.88
בנימין קאהן ⁴					16,553,930	-	29.57	26.55
ליאון וייסבן					6,859,690	-	12.25	11.00
Microsoft					3,793,725	-	6.78	6.08
סה"כ								100%

¹ למיטב ידיעת החברה, Canaan Partners 8, אחת מתשע קרנות שונות של קבוצת שותפויות מוגבלות Canaan Partners, המאוגדות באיי קיימן. הקבוצה הוקמה בשנת 1987 ומנהלת נכסים בהיקף של כ-3.5 מיליארד דולר. השותף הכללי, המנהל את השקעותיה של Canaan Partners 8, מנוהל על ידי קבוצת מנהלי השקעות המתגוררים ופועלים בארצות הברית. המשקיעים ב-Canaan Partners 8 הינם משקיעים מוסדיים וביניהם קרנות פנסיה אמריקניות, קרנות PE ומשקיעים נוספים.

² למיטב ידיעת החברה, Tamares Holdings Sweden AB ("החברה השוודית") מוחזקת על ידי זבלודוביץ קרן הון נאמנות, קרן נאמנות משפחתית עיוורת ("הקרן"), אשר הוקמה ביום 25 ביולי 1986 בגיברלטר על ידי שלמה זבלודוביץ ז"ל, אזרח פניני. מוטבי הקרן הנוכחיים הינם: חיים זבלודוביץ, בנו של מייסד הקרן, אזרח פניני המתגורר כיום בבריטניה, אניטה זבלודוביץ, אשתו של חיים, אזרחית בריטית המתגוררת כיום בבריטניה, וארבעת ילדיהם (אשר שלושה מתוכם מעל גיל 18). הקרן מנוהלת מגיברלטר על ידי הנאמנים שאינם קשורים למוטבי הקרן. החברה השוודית מנוהלת משוודיה על ידי הדירקטורים שלה, שאינם קשורים למוטבי הקרן.

³ למיטב ידיעת החברה, Evergreen V, LP וכן קרן Evergreen V-A, LP ("הקרנות") מורכבות מהגופים הבאים: Evergreen V GP LP, השותף הכללי, שותפות בלתי מוגבלת שהתאגדה באיי קיימן, המחזיקה ב-1% של הקרנות, ושותפים מוגבלים המחזיקים ב-99% מהקרנות. למיטב ידיעת החברה, השותף הכללי מוחזק על-ידי Evergreen 5 GP, LP כשותף כללי, המוחזקת 100% על ידי Evergreen Venture Partners Ltd, אשר מוחזקת על ידי Absolute (i) Venture Capital Management LTD, בבעלות בועז דינטי, (ii) Desert Plain Venture Capital Management LTD, בבעלות ארז שחר, (iii) Maagan Adi Ltd, בבעלות עדי גן, (iv) Ethos holdings Ltd, בבעלות רונית בנדורי ו- (v) Amichai Hammer, לפיכך הם בעלי השליטה.

⁴ יו"ר הדירקטוריון. יצוין כי 668,529 מניות מוחזקות על ידי חברת Challenger Limited, חברה פרטית בבעלותו המלאה של מר בנימין קאהן, אשר רשומה בגרנוי, כי 168,013 מניות מוחזקות על ידי חברת מצפה תת ימי ים סוף בע"מ, אשר הינה בבעלותו המלאה של מר בנימין קאהן (בשרשרת סופי) ו- 15,717,388 מניות מוחזקות על ידי מר בנימין קאהן.

8.2. תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה בחברה

להלן פירוט כל התגמולים ששילמה החברה וכל ההתחייבויות לתגמולים שקבלה על עצמה, לרבות שכר, מענק, תנאי פרישה, שווי הטבות, תשלומי המעביד וההפרשות למקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה, והכל בין שהתגמולים או ההתחייבויות לתגמולים כאמור ניתנו לנושא המשרה ובין שניתנו לאחר בעבור נושא המשרה, בתקופות להלן:

סה"כ (בדולר ארה"ב)	תגמולים אחרים בדולר ארה"ב			תגמולים בעבור שירותים בדולר ארה"ב							פרטי מקבלי התגמולים				תקופה
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר*	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם	
	-	-	-		-	-	-				%_	100%	מנכ"ל	דן ענבר	תקופה שנסתיימה ביום 30 ביוני 2014
	-	-	-					-	-		%_	100%	משנה למנכ"ל	אילן גלר	
	-	-	-			-	-		-		%_	100%	סמנכ"ל תפעול	אייל בן עמרם	
	-	-	-		-	-	-				%_	100%	סמנכ"ל המכירות והמנהל הכללי לאזור אסיה	יעקב לוזון	
	-	-	-		-	-	-		-		%_	100%	סמנכ"ל פיתוח	רון רדמן	

* כולל הוצאות בגין רכב והוצאות סוציאליות כגון: ביטוח לאומי, קרנות השתלמות, אובדן כושר עבודה, ביטוחים פנסיוניים ובריאות.

תקופה	פרטי מקבלי התגמולים				תגמולים בעבור שירותים בדולר ארה"ב						תגמולים אחרים בדולר ארה"ב			סה"כ (בדולר ארה"ב)
	שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר*	ריבית	דמי שכירות	
12 חודשים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2013	דן ענבר ⁵	מנכ"ל	100%	____%				-	-	-		-	-	-
	עמיחי בן דוד ⁶	מנכ"ל	100%	____%										
	אילן גלר	משנה למנכ"ל	100%	____%				-	-	-		-	-	-
	אייל בן עמרם	סמנכ"ל תפעול	100%	____%				-	-	-		-	-	-
	יעקב לוזון	סמנכ"ל המכירות והמנהל הכללי לאזור אסיה	100%	____%				-	-	-		-	-	-
	רון רדמן	סמנכ"ל פיתוח	100%	____%				-	-	-		-	-	-

* כולל הוצאות בגין רכב והוצאות סוציאליות כגון: ביטוח לאומי, קרנות השתלמות, אובדן כושר עבודה, ביטוחים פנסיוניים ובריאות.

⁵ החל לכהן ביום 10 בספטמבר 2013.
⁶ כיהן עד ליום 9 בספטמבר 2013 (כולל).

סה"כ (בדולר ארה"ב)	תגמולים אחרים בדולר ארה"ב			תגמולים בעבור שירותים בדולר ארה"ב							פרטי מקבלי התגמולים				תקופה
	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר*	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון החברה	היקף משרה	תפקיד	שם	
	-	-	-		-	-	-				%_	100%	מנכ"ל	עמיחי בן דוד	12 חודשים שנסתיימו ביום 31 בדצמבר 2012
	-	-	-		-	-	-				%_	100%	משנה למנכ"ל	אילן גלר	
	-	-	-			-	-				%_	100%	סמנכ"ל תפעול	אייל בן עמרם	
	-	-	-			-	-				%_	100%	סמנכ"ל המכירות והמנהל הכללי לאזור אסיה	יעקב לוזון	
	-	-	-		-	-	-				%_	100%	סמנכ"ל פיתוח	רון רדמן	

* כולל הוצאות בגין רכב והוצאות סוציאליות כגון: ביטוח לאומי, קרנות השתלמות, אובדן כושר עבודה, ביטוחים פנסיוניים ובריאות.

8.3. תיאור עיקרי ההסכמים עם נושאי משרה בכירים

- 8.3.1. להלן עיקרי הסכם העסקה עם מנכ"ל החברה, מר דן ענבר ("מר ענבר"):
- 8.3.1.1. בחודש אוגוסט 2013, התקשרה החברה בהסכם העסקה עם מר ענבר, לפיו התחיל לכהן בתפקיד מנכ"ל החברה ביום 10 בספטמבר 2013 ("הסכם ההעסקה"), והוא מכהן בתפקיד נכון למועד תשקיף זה. במסגרת תפקידו כמנכ"ל החברה זכאי מר ענבר לשכר חודשי ברוטו בסך של __ אלפי ש"ח עבור היקף משרה מלאה (100%) (להלן בסעיף זה "השכר החודשי"). נכון למועד התשקיף, השכר החודשי של מר ענבר הינו __ אלפי ש"ח.
- 8.3.1.2. בנוסף לשכר החודשי, הוקצו למר ענבר, 1,684,645 אופציות לרכישת מניות של החברה האם בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. נכון למועד התשקיף מחזיק מר ענבר 1,684,645 אופציות לא רשומות. לאחר השלמת עסקת שינוי המבנה כמפורט בסעיף 3.3.1 לתשקיף, תתבטלנה האופציות ותוקצה למר ענבר כמות אופציות זהה על פי התוכנית החדשה, כמפורט בסעיף 3.6 לתשקיף.
- 8.3.1.3. מר ענבר זכאי לחופשה שנתית של 22 ימי עבודה. למר ענבר תוקנה האפשרות לפדות בכסף את ימי החופשה, אשר נצברו לזכותו משנה לשנה, רק במסגרת סיום העסקתו בחברה. בנוסף, זכאי מר ענבר לדמי הבראה על פי חוק וכמקובל בחברה ולימי מחלה בתשלום, על פי חוק.
- 8.3.1.4. מר ענבר זכאי לקרן השתלמות, בתנאים המפורטים בהסכם.
- 8.3.1.5. החברה העמידה לרשות מר ענבר טלפון נייד והיא נושאת בכל ההוצאות בגין הטלפון הנייד.
- 8.3.1.6. מר ענבר זכאי לרכב צמוד לשם ביצוע תפקידו. החברה נושאת בכל ההוצאות הקשורות בשימוש ברכב ובתחזוקתו, למעט דוחות תעבורה וקנסות חניה.
- 8.3.1.7. מר ענבר זכאי להחזר הוצאות אש"ל והוצאות אירוח במסגרת מילוי תפקידו בהתאם לנהלים המקובלים בחברה.
- 8.3.1.8. תקופת העסקתו של מר ענבר אינה מוגבלת בזמן וכל אחד מהצדדים להסכם ההעסקה יהיה רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום, בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת של תשעים ימים (90) מראש ובכתב ("תקופת ההודעה המוקדמת"). מבלי לגרוע מכלליות האמור, החברה תהא רשאית לסיים את ההתקשרות עם מר ענבר לאלתר בשל "עילה" (כהגדרתה בהסכם).

8.3.1.9. במסגרת ההסכם, התחייב מר ענבר לשמירת סודיות למשך כל תקופת ההסכם ולאחריה, וכן התחייב לאי תחרות בישראל בכל פעילות עסקית, כעצמאי, כבעל מניות, דירקטור, יועץ, עובד שותף או במיזם משותף, לתקופה של שישה (6) חודשים לאחר מועד סיום העסקה. בנוסף, התחייב מר ענבר לא לפנות או להעסיק את עובדי החברה בכל פעילות עסקית, כעצמאי, כבעל מניות, דירקטור או עובד שותף, לתקופה של שישה (6) חודשים לאחר מועד סיום העסקה.

8.3.1.10. בנוסף, במידה ויעמוד מר ענבר ביעדיו האישיים ותחת ניהולו תעמוד החברה ביעדיה, אשר יציב לו דירקטוריון החברה, יהיה זכאי מר ענבר לבונוס שנתי בגובה של שלוש משכורות חודשיות, כפוף להמשך עבודתו של מר ענבר בחברה או באחת מחברות הקבוצה בתפקיד המנכ"ל במשך התקופה עד שתקבע זכאותו לבונוס האמור.

8.3.2. להלן עיקרי הסכם העסקה עם סמנכ"ל טכנולוגיות, מר אילן גלר ("מר גלר"):

8.3.2.1. ביום 31 באוגוסט 2008, התקשרה החברה בהסכם העסקה עם מר גלר, לפיו החל לכהן בתפקיד משנה למנכ"ל ביום 7 בספטמבר 2008 ("הסכם העסקה"), ובהמשך שונתה הגדרת תפקידו לסמנכ"ל טכנולוגיות, תפקיד בו הוא מכהן נכון למועד תשקיף זה. מר גלר זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של ___ אלפי ש"ח עבור היקף משרה מלאה (100%) (להלן בסעיף זה "השכר החודשי"). נכון למועד התשקיף, השכר החודשי של מר גלר הינו ___ אלפי ש"ח.

8.3.2.2. בנוסף לשכר החודשי, הוקצו למר גלר, בכפוף לאישור דירקטוריון החברה, ___ אופציות לרכישת מניות של החברה בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. נכון למועד התשקיף מחזיק מר גלר ___ אופציות לא רשומות.

8.3.2.3. מר גלר זכאי לחופשה שנתית של 24 ימי עבודה. למר גלר תוקנה האפשרות לפדות בכסף את ימי החופשה, אשר נצברו לזכותו משנה לשנה, רק במסגרת סיום העסקתו בחברה. בנוסף, זכאי מר גלר ל-18 ימי מחלה שנתיים בתשלום ודמי הבראה על פי חוק וכמקובל בחברה.

8.3.2.4. מר גלר זכאי לקרן השתלמות, בתנאים המפורטים בהסכם.

8.3.2.5. החברה העמידה לרשות מר גלר טלפון נייד והיא נושאת בכל ההוצאות בגין הטלפון הנייד.

8.3.2.6. מר גלר זכאי לרכב צמוד לשם ביצוע תפקידו. החברה נושאת בכל ההוצאות הקשורות בשימוש ברכב ובתחזוקתו, למעט דוחות תעבורה וקנסות חניה.

8.3.2.7. מר גלר זכאי להחזר הוצאות אש"ל והוצאות אירוח במסגרת מילוי תפקידו בהתאם לנהלים המקובלים בחברה.

8.3.2.8. תקופת העסקתו של מר גלר אינה מוגבלת בזמן וכל אחד מהצדדים להסכם ההעסקה יהיה רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום, בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת של תשעים ימים (90) מראש ובכתב ("**תקופת ההודעה המוקדמת**"). מבלי לגרוע מכלליות האמור, החברה תהא רשאית לסיים את ההתקשרות עם מר גלר לאלתר בשל "עילה" (כהגדרתה בהסכם).

8.3.2.9. במסגרת ההסכם, התחייב מר גלר לשמירת סודיות למשך כל תקופת ההסכם ולאחריה, וכן התחייב לאי תחרות בישראל בכל פעילות עסקית, כעצמאי, כבעל מניות, דירקטור, יועץ, עובד שותף או במיזם משותף, לתקופה של שנים עשר (12) חודשים לאחר מועד סיום העסקה. בנוסף, התחייב מר גלר לא לפנות או להעסיק את עובדי החברה בכל פעילות עסקית, כעצמאי, כבעל מניות, דירקטור או עובד שותף, לתקופה של עשרים וארבע (24) חודשים לאחר מועד סיום העסקה.

8.3.2.10. החל מחודש יולי 2014, מועסק מר גלר במשרה חלקית בשיעור של 40% משרה ושכרו הופחת בהתאם.

8.3.3. להלן עיקרי הסכם העסקה עם סמנכ"ל התפעול של החברה, מר אייל בן עמרם ("מר בן עמרם"):

8.3.3.1. ביום 17 במאי 2010, התקשרה החברה בהסכם העסקה עם מר בן עמרם, לפיו התחיל לכהן בתפקיד סמנכ"ל תפעול בחברה ביום 25 במאי 2010 ("**הסכם ההעסקה**"), והוא מכהן בתפקיד נכון למועד תשקיף זה. מר בן עמרם זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של ____ ש"ח עבור היקף משרה מלאה (100%) (להלן בסעיף זה "**השכר החודשי**"). נכון למועד התשקיף, השכר החודשי של מר בן עמרם הינו ____ ש"ח.

8.3.3.2. בנוסף לשכר החודשי, הוקצו למר בן עמרם, בכפוף לאישור דירקטוריון החברה, ____ אופציות לרכישת מניות של החברה בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. נכון למועד התשקיף מחזיק מר בן עמרם ____ אופציות לא רשומות.

8.3.3.3. מר בן עמרם זכאי לחופשה שנתית של 24 ימי עבודה. למר בן עמרם תוקנה האפשרות לפדות בכסף את ימי החופשה, אשר נצברו לזכותו משנה לשנה, רק במסגרת סיום העסקתו בחברה. בנוסף, זכאי מר בן עמרם לדמי הבראה על פי חוק וכמקובל בחברה ולימי מחלה בתשלום, על פי חוק.

8.3.3.4. מר בן עמרם זכאי לקרן השתלמות, בתנאים המפורטים בהסכם.

8.3.3.5. החברה העמידה לרשות מר בן עמרם טלפון נייד והיא נושאת בכל ההוצאות בגין הטלפון הנייד.

8.3.3.6. מר בן עמרם זכאי לרכב צמוד לשם ביצוע תפקידו. החברה נושאת בכל ההוצאות הקשורות בשימוש ברכב ובתחזוקתו, למעט דוחות תעבורה וקנסות חניה.

8.3.3.7. מר בן עמרם זכאי להחזר הוצאות אש"ל והוצאות אירוח במסגרת מילוי תפקידו בהתאם לנהלים המקובלים בחברה.

8.3.3.8. תקופת העסקתו של מר בן עמרם אינה מוגבלת בזמן וכל אחד מהצדדים להסכם ההעסקה יהיה רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום, בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת של תשעים ימים (90) מראש ובכתב ("**תקופת ההודעה המוקדמת**"). מבלי לגרוע מכלליות האמור, החברה תהא רשאית לסיים את ההתקשרות עם מר בן עמרם לאלתר בשל "עילה" (כהגדרתה בהסכם).

8.3.3.9. במסגרת ההסכם, התחייב מר בן עמרם לשמירת סודיות למשך כל תקופת ההסכם ולאחריה, וכן התחייב לאי תחרות בישראל בכל פעילות עסקית, כעצמאי, כבעל מניות, דירקטור, יועץ, עובד שותף או במיזם משותף, לתקופה של שנים עשר (12) חודשים לאחר מועד סיום העסקה. בנוסף, התחייב מר בן עמרם לא לפנות או להעסיק את עובדי החברה בכל פעילות עסקית, כעצמאי, כבעל מניות, דירקטור או עובד שותף, לתקופה של עשרים וארבע (24) חודשים לאחר מועד סיום העסקה.

8.3.4. להלן עיקרי הסכם העסקה עם סמנכ"ל המכירות והמנהל הכללי לאזור אסיה של החברה מר יעקב לוזון ("מר לוזון"):

8.3.4.1. ביום 12 בפברואר 2008, התקשרה החברה בהסכם העסקה עם מר לוזון, לפיו התחיל לכהן בתפקיד סמנכ"ל מחקר ופיתוח בחברה ביום 16 במרץ 2008 ("**ההסכם ההעסקה**"). נכון למועד תשקיף זה, מכהן מר לוזון בתפקיד סמנכ"ל המכירות והמנהל הכללי לאזור אסיה של החברה. מר לוזון זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של ____ ש"ח עבור היקף משרה מלאה (100%) (להלן בסעיף זה "**השכר החודשי**"). נכון למועד התשקיף, השכר החודשי של מר לוזון הינו ____ אלפי ש"ח.

8.3.4.2. בנוסף לשכר החודשי, הוקצו למר לוזון, בכפוף לאישור דירקטוריון החברה, ____ אופציות לרכישת מניות של החברה בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. נכון למועד התשקיף מחזיק מר לוזון ____ אופציות לא רשומות.

8.3.4.3. מר לוזון זכאי לחופשה שנתית של 24 ימי עבודה. למר לוזון תוקנה האפשרות לפדות בכסף את ימי החופשה, אשר נצברו לזכותו משנה לשנה, רק במסגרת סיום העסקתו בחברה. בנוסף, זכאי מר לוזון ל-18 ימי מחלה שנתיים בתשלום ודמי הבראה על פי חוק וכמקובל בחברה.

8.3.4.4. מר לוזון זכאי לקרן השתלמות, בתנאים המפורטים בהסכם.

8.3.4.5. החברה העמידה לרשות מר לוזון טלפון נייד והיא נושאת בכל ההוצאות בגין הטלפון הנייד.

8.3.4.6. מר לוזון זכאי לרכב צמוד לשם ביצוע תפקידו. החברה נושאת בכל ההוצאות הקשורות בשימוש ברכב ובתחזוקתו, למעט דוחות תעבורה וקנסות חניה.

8.3.4.7. מר לוזון זכאי להחזר הוצאות אש"ל והוצאות אירוח במסגרת מילוי תפקידו בהתאם לנהלים המקובלים בחברה.

8.3.4.8. תקופת העסקתו של מר לוזון אינה מוגבלת בזמן וכל אחד מהצדדים להסכם ההעסקה יהיה רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום, בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת של שישים ימים (60) מראש ובכתב ("**תקופת ההודעה המוקדמת**"). מבלי לגרוע מכלליות האמור, החברה תהא רשאית לסיים את ההתקשרות עם מר לוזון לאלתר בשל "עילה" (כהגדרתה בהסכם).

8.3.4.9. במסגרת ההסכם, התחייב מר לוזון לשמירת סודיות למשך כל תקופת ההסכם ולאחריה, וכן התחייב לאי תחרות בישראל בכל פעילות עסקית, כעצמאי, כבעל מניות, דירקטור, יועץ, עובד שותף או במיזם משותף, לתקופה של שנים עשר (12) חודשים לאחר מועד סיום העסקה. בנוסף, התחייב מר לוזון לא לפנות או להעסיק את עובדי החברה בכל פעילות עסקית, כעצמאי, כבעל מניות, דירקטור או עובד שותף, לתקופה של עשרים וארבע (24) חודשים לאחר מועד סיום העסקה.

8.3.4.10. ביום 3 במאי 2010, התקשרה החברה בהסכם עם מר לוזון לפיו יוצב מר לוזון בטאיוואן עד ליום _____. במסגרת הסכם זה, יהיה זכאי מר לוזון לטיסות ביקור בישראל, דירת שני חדרים בטאיוואן, טלפון נייד מקומי ועוד מספר הטבות כמפורט בהסכם. יצוין כי התנאים להם זכאי מר לוזון, המפורטים בסעיף 8.3.4, לא ייפגעו כתוצאה מהצבתו בטאיוואן.

8.3.5. להלן עיקרי הסכם העסקה עם סמנכ"ל הפיתוח של החברה מר רונן רדמן ("מר רדמן"):

8.3.5.1. ביום 19 בספטמבר 2010, התקשרה החברה בהסכם העסקה עם מר רדמן, לפיו התחיל לכהן בתפקיד סמנכ"ל פיתוח בחברה ביום 3 באוקטובר 2010 ("**הסכם ההעסקה**"), והוא מכהן בתפקיד נכון למועד תשקיף זה. מר רדמן זכאי לשכר חודשי ברוטו בסך של ____ ש"ח עבור היקף משרה מלאה (100%) (להלן בסעיף זה "**השכר החודשי**"). נכון למועד התשקיף, השכר החודשי של מר רדמן הינו ____ ש"ח.

8.3.5.2. בנוסף לשכר החודשי, הוקצו למר רדמן, בכפוף לאישור דירקטוריון החברה, ____ אופציות לרכישת מניות של החברה בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. נכון למועד התשקיף מחזיק מר רדמן ____ אופציות לא רשומות.

8.3.5.3. מר רדמן זכאי לחופשה שנתית של 24 ימי עבודה. למר רדמן תוקנה האפשרות לפדות בכסף את ימי החופשה, אשר נצברו לזכותו משנה לשנה, רק במסגרת סיום העסקתו בחברה. בנוסף, זכאי מר רדמן לדמי הבראה על פי חוק וכמקובל בחברה ולימי מחלה בתשלום, על פי חוק.

8.3.5.4. מר רדמן זכאי לקרן השתלמות, בתנאים המפורטים בהסכם.

8.3.5.5. החברה העמידה לרשות מר רדמן טלפון נייד והיא נושאת בכל ההוצאות בגין הטלפון הנייד.

8.3.5.6. מר רדמן זכאי לרכב צמוד לשם ביצוע תפקידו. החברה נושאת בכל ההוצאות הקשורות בשימוש ברכב ובתחזוקתו, למעט דוחות תעבורה וקנסות חניה.

8.3.5.7. מר רדמן זכאי להחזר הוצאות אש"ל והוצאות אירוח במסגרת מילוי תפקידו בהתאם לנהלים המקובלים בחברה.

8.3.5.8. תקופת העסקתו של מר רדמן אינה מוגבלת בזמן וכל אחד מהצדדים להסכם ההעסקה יהיה רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום, בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת של שישים ימים (60) מראש ובכתב ("תקופת ההודעה המוקדמת"). מבלי לגרוע מכלליות האמור, החברה תהא רשאית לסיים את ההתקשרות עם מר רדמן לאלתר בשל "עילה" (כהגדרתה בהסכם).

8.3.5.9. במסגרת ההסכם, התחייב מר רדמן לשמירת סודיות למשך כל תקופת ההסכם ולאחריה, וכן התחייב לאי תחרות בישראל בכל פעילות עסקית, כעצמאי, כבעל מניות, דירקטור, יועץ, עובד שותף או במיזם משותף, לתקופה של שנים עשר (12) חודשים לאחר מועד סיום העסקה. בנוסף, התחייב מר רדמן לא לפנות או להעסיק את עובדי החברה בכל פעילות עסקית, כעצמאי, כבעל מניות, דירקטור או עובד שותף, לתקופה של עשרים וארבע (24) חודשים לאחר מועד סיום העסקה.

8.4. גמול דירקטורים

נכון ליום 30 ביוני 2014, הדירקטורים בחברה אינם מקבלים שכר בעבור כהונתם כדירקטורים. יצוין כי למר רבי שפירא, המכהן כדירקטור בחברה, הוענקו אופציות לרכישת _____ מניות של החברה⁷. לפרטים נוספים אודות האופציות של הדירקטור האמור, ראה סעיף 3.6 לתשקיף.

⁷ יצוין כי האופציות האמורות הוענקו לדירקטורים האמורים בחברת האם וכי בסמוך למועד ההנפקה יוחלפו באופציות בחברה.

8.5. עסקאות עם בעלי עניין

נכון למועד התשקיף, החברה לא התקשרה בהסכמים עם בעלי עניין בחברה, למעט כמפורט להלן:

8.5.1 ביום 20 בינואר 2011, התקשרה החברה עם החברה הסינית בהסכם למתן שירותי תמיכה טכנית ושיווק בסין, וביום 9 ביוני 2014, התקשרה החברה עם החברה היפנית בהסכם למתן שירותי שיווק ותמיכה למכירות החברה ביפן. ביום _____ 2014 התקשרה החברה עם NewCo בהסכם. לפרטים נוספים אודות הסכמים אלו ראה סעיף 6.11 לתשקיף.

8.5.2 ביום 19 באוגוסט 2013, התקשרה החברה עם Microsoft בהסכם במסגרתו תמכור לקבלני משנה של Microsoft שבבים פרי פיתוחה של הקבוצה. לפרטים נוספים אודות הסכם זה ראה סעיפים 6.10 ו-6.27.2 לתשקיף.

8.5.3 במסגרת הסכם בין חברת האם ובעלי מניותיה, ערב ביצוע ההנפקה על פי תשקיף זה, "ישוטח" הונה הרשום והונה המונפק והנפרע של חברת האם, כך שכל סוגי מניות הבכורה בחברת האם יומרו למניות רגילות של חברת האם, בהתאם ליחס ההמרה שנקבע ב-COI של חברת האם כמפורט בסעיף 3.3.1 לתשקיף. במסגרת ההסכם האמור, הוקצו ל-Tamares Holdings Sweden AB, בעלת עניין בחברה, 170,019 מניות בכורה F-1 של חברת האם⁸. סדרת מניות הבכורה F-1, יומרו ביחס של 2.825 מניות רגילות של חברת האם לכל מניה מסדרה F-1. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.3.1 לתשקיף.

8.6. ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, שיפוי ופטור

8.6.1. ביטוח

הדירקטורים ונושאי המשרה של החברה מבוטחים במסגרת פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, אשר תוקפה הינו שנה, החל מיום 28 בנובמבר 2013, ועד ליום 27 בנובמבר 2014. גבול האחריות הביטוחית הינו 5.5 מיליון דולר ארה"ב. הפרמיה השנתית הינה 5,890 דולר ארה"ב, בכל העולם כולל ארה"ב ו/או קנדה. סכום השתתפות עצמית לכלל המבוטחים לאירוע אחד הינה 6,075 דולר ארה"ב בכל העולם ו-28,350 דולר ארה"ב למקרה שקרה בארה"ב ו/או קנדה.

⁸ טרם אושר והושלם.

8.6.2. שיפוי על פי כתב שיפוי

8.6.2.1 ביום _____⁹ אישר דירקטוריון החברה וביום _____⁹ אישרה האסיפה הכללית של החברה מתן התחייבות לשיפוי נושאי המשרה בחברה וכן שיפוי לנושאי המשרה שימונו בחברה מעת לעת (או מטעמה של החברה בתאגיד אחר) ("כתב השיפוי") אשר תיכנס לתוקף החל ממועד רישום מניות החברה למסחר בבורסה.

8.6.2.2 כתב השיפוי יחול במקרה של חבות או הוצאה שתוטלנה על נושאי המשרה בחברה כתוצאה מביצוע פעולות על ידי נושאי המשרה, אשר קשורות, במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים להלן, או כל חלק מהם או הקשור בהם, במישרין או בעקיפין, ואשר לדעת דירקטוריון החברה הם צפויים לאור פעילות החברה בפועל:

(א) הצעה, הנפקה ורכישה עצמית של ניירות ערך על-ידי החברה או על-ידי חברה בת או חברה קשורה (להלן: "החברה") או על-ידי בעלי מניות של החברה, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הצעת ניירות ערך לציבור על-פי תשקיף או בדרך אחרת, הצעה פרטית, או הצעת ניירות ערך בדרך אחרת כלשהי.

(ב) אירוע הנובע מהיותה של החברה חברה ציבורית או הנובע מכך שמניותיה הוצעו לציבור או הנובע מכך שמניותיה נסחרות בבורסה בישראל או מחוצה לה.

(ג) אירועים הקשורים לביצוע השקעות על-ידי החברה בתאגידים כלשהם, לפני, במהלך ואחרי ביצוע ההשקעה, במהלך ההתקשרות, החתימה, פתוח ומעקב, לרבות פעולות הנעשות בשם החברה כדירקטור, נושא משרה, עובד או משקיף בדירקטוריון בתאגיד בו מבוצעת ההשקעה.

(ד) כל עסקה (לרבות עסקה חריגה) או כל פעולה (כמשמעם של מונחים אלו בסעיף 1 לחוק החברות) לרבות כל משא ומתן, ובכלל זה, מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, העברה, מכירה או רכישה של נכסים או פעילויות או התחייבויות, לרבות ניירות ערך או מתן או קבלת זכות בכל אחד מהם, כולל עסקה במסגרתה תימכר כל הפעילות וההתחייבויות של החברה וכן כל פעולה הכרוכה במישרין או בעקיפין לעסקה כאמור.

(ה) פעולה בקשר עם הוצאת רישיונות והיתרים, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, אישורים ו/או פטורים הנוגעים להגבלים עסקיים.

(ו) פעולה הקשורה במישרין או בעקיפין עם יחסי עובד מעביד בחברה ועם יחסי מסחר של החברה, ובכלל זה עם עובדים, קבלנים חיצוניים, לקוחות, ספקים ונותני שירותים לרבות הקצאת ניירות ערך לעובדים ולנותני שירותים כאמור.

⁹ טרם אושר נכון למועד הטיוטה.

- (ז) פעולה בקשר עם דיווחים או הודעות המוגשים על ידי החברה ו/או על ידי חברות בשליטתה של החברה, על-פי כל דין, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור, חוק החברות או חוק ניירות ערך, לרבות תקנות שהותקנו מכוחם, או על-פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה או על-פי הוראות דיני המס החלים על החברה.
- (ח) כל פעולה הנוגעת לדוחות הכספיים של החברה ולאישורם.
- (ט) כל החלטה בדבר חלוקה, כהגדרתה בחוק, ובלבד שנושא המשרה לא הפר את חובת הזהירות בחלוקה.
- (י) כל תביעה או דרישה המוגשות בעילה שבוצע או נטען שבוצע שימוש שלא כדין, בקניין רוחני של צד שלישי, בידי החברה או מי מטעמה.
- (יא) אירועים הקשורים בבטיחות בעבודה ופגיעות בעבודה, בין אם גרמו לנזקי גוף ובין אם גרמו לנזקי רכוש.
- (יב) נסיבות היוצרות כל סוג של הפרה של חוקי איכות הסביבה, תקנות, רישיונות סביבתיים, היתרים, או אישורים נוספים הנדרשים על פי חוקי איכות הסביבה בכל מקום בעולם, לרבות החלטות ו/או פעולות הנוגעות לאיכות הסביבה ובכלל זה לחומרים מסוכנים ו/או הפרעות סביבתיות לרבות, אך לא רק, רעש, ריח או פסולת.
- (יג) החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוקי הגנת הצרכן בישראל ו/או מחוצה לה ו/או צווים ו/או תקנות מכוחם.
- (יד) החלטות ו/או פעולות העשויות להיחשב כהגבל עסקי, כפוף להוראות סעיף 50טז לחוק ההגבלים העסקיים, תשמ"ח-1988.
- (טו) כל תביעה או דרישה המוגשות על ידי מלווה או נושה או בנוגע לכספים שהולוו על ידיהם, או חובות של החברה כלפיהם.
- (טז) כל תביעה או דרישה המתייחסות להתבטאות, אמירה, לרבות הבעת עמדה או דעה שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במהלך תפקידו ובמסגרת תפקידו בחברה לרבות במסגרת הצבעה באספות כלליות של תאגידים ו/או באורגנים אחרים של תאגידים.
- (יז) שינוי מבנה החברה או ארגונה מחדש או כל החלטה בנוגע אליהם, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, הסדר בין החברה לבין בעלי מניותיה ו/או נושיה לפי חוק החברות, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בנות, פירוקן או מכירתן, הקצאה או חלוקה.
- (יח) גיבוש וביצוע של תכניות אסטרטגיות, עסקיות או תחזיות בקשר לחברה, גיבוש וביצוע של תוכניות עבודה בנושאים פיננסיים, תעשייתיים או שיווקיים ולגבי השקעות ומוצרים.
- (יט) קביעת מדיניות, ניהול ובקרה בנושאים הנוגעים לניהול סיכונים והגבלת החשיפות והאחריות של החברה וחברות קשורות שלה בכל הנוגע לנזקים

מוחשיים ובלתי מוחשיים, סיכוני שוק, מטבע ומימון (לרבות סיכוני מטבע ושינויי שער של מטבעות וריביות) או סיכונים במתן אשראי.

(כ) כל פעולה שהביאה לאי עריכת סידורי ביטוח נאותים.

8.6.2.3 השיפוי לא יחול בשל חבות כספית שהוטלה על נושאי המשרה בשל אחד מאלה:

(א) בכל הליך של "תביעה שכנגד" של החברה כנגד נושא המשרה כתגובה לתובענה של נושא המשרה כנגד החברה, למעט מקום בו התובענה של נושא המשרה הינה לשמירה על זכויות מגן בדיני העבודה שמקורם בדין ו/או בהסכם עבודה אישי בינו לבין החברה;

(ב) הפרת חובת אמונים, אלא אם כן פעל בתום לב והיה יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;

(ג) 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 עליו;

(ה) פטור מאחריות כלפי החברה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות.

8.6.2.4 שיפוי לנושא המשרה יהא בגין: (1) חבות כספית שהוטלה על נושא המשרה לטובת

אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט; (2) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שיוציא נושא המשרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו ומבלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים ללא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי. בפסקה זו - "סיום הליך ללא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" ו"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - כמשמעותם בסעיף 260(א)(1) לחוק החברות, כפי שיתוקן מעת לעת; (3) הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית; (4) תשלום לנפגע הפרה שיוטל על נושא המשרה לשלם, כאמור בסעיף 52(א)(1) לחוק ניירות ערך, כפי שיתוקן מעת לעת; (5) הוצאות התדיינות סבירות ובכלל זה שכר טרחת עורך דין שיוציא נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי. בפסקה זו: "**אדם אחר**" - לרבות במקרה של תביעה שהוגשה כנגד נושא המשרה על דרך של תביעה נגזרת; "**הליך מנהלי**": הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת

אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסק הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך כפי שיתוקן מעת לעת; וכן הליך להטלת עיצום כספי לפי סימן ד' לפרק הרביעי לחלק התשיעי בחוק החברות, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן הליך להטלת עיצום כספי לפי פרק ז'1 לחוק ההגבלים העסקיים, התשמ"ח-1988, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן כל הליך דומה להליכים האמורים לעיל, בין אם על פי דין קיים ובין אם יחוקק בעתיד, בהיקף, באירועים ובתנאים שנקבעו באותו דין, ובלבד שהינו ניתן לשיפוי על פי הדין והוראות תקנון החברה.

8.6.2.5 ההתחייבות לשיפוי תעמוד לזכות נושא המשרה גם לאחר סיום עבודתו או כהונתו, ובלבד שהפעולות בגין ניתן הפטור או ההתחייבות לשיפוי נעשו או יעשו בתקופת עבודתו או כהונתו כנושא משרה בחברה.

8.6.2.6 סכום השיפוי שתשלם החברה לכל נושאי המשרה, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שיוצאו להם על ידי החברה על פי החלטת השיפוי, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים לעיל, לא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה, בעת קרות אירוע השיפוי, לפי הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים האחרונים של החברה, בניכוי זכויות המיעוט, וזאת מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה (להלן: "**סכום השיפוי המרבי**").

8.6.2.7 אם וככל שסך כל סכומי השיפוי שהחברה תידרש לשלם לנושאי משרה בה, כאמור לעיל, יעלה על סכום השיפוי המרבי או על יתרת סכום השיפוי המרבי (כפי שתהיה קיימת באותה עת), יחולק סכום השיפוי המרבי או יתרתו בין נושאי המשרה שיהיו זכאים לשיפוי, באופן שסכום השיפוי שיקבל כל אחד מנושאי המשרה, בפועל, יחושב על פי היחס שבין סכום החבות ברת השיפוי של כל אחד מנושאי המשרה לבין סכום החבות ברת השיפוי של כל נושאי המשרה האמורים, במצטבר, בגין אותו אירוע.

8.6.2.8 כתבי השיפוי אינם גורעים מזכותה של החברה להחליט על שיפוי בדיעבד על פי הוראות כל דין ובכפוף להוראות תקנון החברה.

8.6.3 כתבי פטור

8.6.3.1 בנוסף העניקה החברה¹⁰ כתבי פטור לנושאי המשרה, כי בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תסקיף זה ובכפוף להוראות דיני החברות ותקנון החברה, תפטור החברה מראש את נושאי המשרה מכל אחריות כלפיה בשל כל נזק שנגרם ו/או ייגרם לה, אם נגרם ו/או ייגרם, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה בפעולותיו בתום לב בתוקף היותו נושא משרה בחברה ו/או לפי בקשת החברה, נושא משרה בחברה

¹⁰ נכון למועד הטיוטה, טרם הוענק.

אחרת כלשהי. על אף האמור, החברה לא תפטור את נושאי המשרה בשל כל אחד מאלה:

(א) הפרת חובת האמונים כלפי החברה או כלפי חברות בנות שלה, אלא אם פעל נושא המשרה בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה או חברה בת שלה.

(ב) הפרת חובת הזהירות כלפי החברה שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

(ג) פעולה שנעשתה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.

(ד) קנס, קנס אזורי, עיצום כספי או כופר שהוטל עליו.

(ה) בכל הליך של "תביעה שכנגד" של החברה כנגד נושא המשרה כתגובה לתובענה של נושא המשרה כנגד החברה, למעט מקום בו התובענה של נושא המשרה הינה לשמירה על זכויות מגן בדיני העבודה שמקורם בדין ו/או בהסכם עבודה אישי בינו לבין החברה.

(ו) פטור מאחריות כלפי החברה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות.

פרק ט' - דוחות כספיים של החברה

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2014

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2013

הערכת שווי מהותית

לכבוד
נ-טריג בע"מ

הנדון: הסמכה לחתימה אלקטרונית של חברת נ-טריג בע"מ (להלן-"החברה") בגין דוח הסקירה על הדוחות הכספיים ביניים של החברה ליום 30 ביוני, 2014 ולתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

כרואי החשבון של החברה ולבקשתה ובהתאם לתקנה 2(א) לתקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני), התשס"ג-2003, הרינו מסמיכים את מורשה החתימה האלקטרונית של חברתכם לחתום בחתימה אלקטרונית בשמנו ולדווח באופן אלקטרוני לרשות ניירות ערך את דוח הסקירה על הדוחות הכספיים הביניים של החברה ליום 30 ביוני, 2014 ולתקופה של שישה ושלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך המצורף בזה ומהווה חלק בלתי נפרד ממכתב הסמכה זה.

בכבוד רב
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב ,
23 באוקטובר, 2014

נ-טריג בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 ביוני 2014

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואה החשבון המבקר
3	מאזנים מאוחדים
4	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
5-6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-11	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של נ-טריג בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של חברת נ-טריג בע"מ (להלן – החברה) והחברה הבת (להלן – הקבוצה), הכולל את המאזן התמציתי המאוחד ליום 30 ביוני 2014 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח כולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת 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 בביאור 2 לדוחות הכספיים ביניים. לחברה נגרמו הפסדים בסך של 5,433 אלפי דולר ו-1,674 אלפי דולר ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של 4,429 אלפי דולר ובסך של 2,501 אלפי דולר בתקופות של שישה ושלשה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014, בהתאמה, ולה יתרת הפסד בסך של 117,507 אלפי דולר ליום 30 ביוני 2014. כמו כן, נכון ליום 30 ביוני 2014 החברה אינה עומדת באמת המידה של דרישת גיוס ההון כלפי תאגיד בנקאי. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים המפורטים בביאור הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. תוכניות ההנהלה בקשר לעניינים אלה מפורטות בביאור הנ"ל. בדוחות הכספיים לא נכללו כל ההתאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

אנו מסכימים כי דוח סקירה זה יכלל בטיטות תשקיף החברה המיועדת להתפרסם בחודש אוקטובר 2014.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
23 באוקטובר, 2014

ליום 31 בדצמבר 2013	ליום 30 ביוני		
מבוקר	2013	2014	
אלפי דולר	בלתי מבוקר	בלתי מבוקר	
נכסים שוטפים			
3,206	5,478	4,769	מזומנים ושווי מזומנים
4,725	5,638	9,165	לקוחות
1,256	1,134	1,283	חייבים ויתרות חובה
5,132	3,462	3,805	מלאי
14,319	15,712	19,022	
נכסים לא שוטפים			
6,634	4,704	9,495	נכסים בלתי מוחשיים
1,285	1,463	1,056	רכוש קבוע
32	35	31	הוצאות מראש
7,951	7,665	10,582	
22,270	21,914	29,604	
התחייבויות שוטפות			
3,757	4,000	4,039	אשראי מתאגיד בנקאי
3,036	5,526	6,641	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
6,764	4,965	6,693	זכאים ויתרות זכות
26	21	22	מיסים שוטפים לשלם
122	169	123	הפרשות
13,705	14,681	17,518	
התחייבויות לא שוטפות			
182	86	174	התחייבויות בשל הטבות לעובדים
182	86	174	
הון			
2	2	2	הון מניות
198	198	198	פרמיה על מניות
118,173	112,643	127,079	שטרי הון
2,084	1,966	2,140	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
(112,074)	(107,662)	(117,507)	יתרת הפסד
8,383	7,147	11,912	
22,270	21,914	29,604	

23 באוקטובר, 2014

תאריך אישור הדוחות הכספיים

בנימין קהן
יו"ר הדירקטוריון

דן ענבר
מנהל כללי

אייל ליבוביץ
סמנכ"ל הכספים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		
2013	2013	2014	2013	2014	
מבוקר	בלתי מבוקר				
אלפי דולר					
36,728	9,009	15,518	17,185	20,566	הכנסות
22,054	5,656	11,090	10,721	14,392	עלות ההכנסות
14,674	3,353	4,428	6,464	6,174	רווח גולמי
14,613	3,515	3,825	7,118	7,347	הוצאות מחקר ופיתוח
5,144	1,213	1,233	2,499	2,525	הוצאות מכירה ושיווק
3,139	605	763	1,304	1,340	הוצאות הנהלה וכלליות
(442)	-	8	(547)	14	הוצאות (הכנסות) אחרות
22,454	5,333	5,829	10,374	11,226	
7,780	1,980	1,401	3,910	5,052	הפסד תפעולי
4	1	-	2	1	הכנסות מימון
(653)	(150)	(248)	(223)	(334)	הוצאות מימון
(649)	(149)	(248)	(221)	(333)	הוצאות מימון, נטו
(8,429)	(2,129)	(1,649)	(4,131)	(5,385)	הפסד לפני מסים על ההכנסה
(150)	(4)	(25)	(25)	(48)	מסים על ההכנסה
(8,579)	(2,133)	(1,674)	(4,156)	(5,433)	הפסד
					רווח (הפסד) כולל אחר – סכומים שלא מסווגים לאחר מכן לרווח או הפסד (לאחר השפעת המס):
11	-	-	-	-	רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת
(8,568)	(2,133)	(1,674)	(4,156)	(5,433)	סה"כ הפסד כולל
(849)	(211)	(166)	(411)	(538)	הפסד למניה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

הון מניות	פרמיה על מניות	שטרי הון	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	יתרת הפסד	סה"כ הון	
			אלפי דולר בלתי מבוקר			
2	198	118,173	2,084	(112,074)	8,383	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2014</u>
-	-	-	-	(5,433)	(5,433)	סה"כ הפסד כולל
-	-	-	(25)	-	(25)	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	8,906	-	-	8,906	הנפקת שטרי הון
-	-	-	81	-	81	הטבה הונית מעסקה עם בעל שליטה
2	198	127,079	2,140	(117,507)	11,912	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2014</u>
2	198	108,624	1,773	(103,506)	7,091	<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013</u>
-	-	-	-	(4,156)	(4,156)	סה"כ הפסד כולל
-	-	-	152	-	152	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	4,019	-	-	4,019	הנפקת שטרי הון
-	-	-	41	-	41	הטבה הונית מעסקה עם בעל שליטה
2	198	112,643	1,966	(107,662)	7,147	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2013</u>
2	198	123,768	2,029	(115,833)	10,164	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2014</u>
-	-	-	-	(1,674)	(1,674)	סה"כ הפסד כולל
-	-	-	30	-	30	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	3,311	-	-	3,311	הנפקת שטרי הון
-	-	-	81	-	81	הטבה הונית מעסקה עם בעל שליטה
2	198	127,079	2,140	(117,507)	11,912	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2014</u>
2	198	110,472	1,861	(105,529)	7,004	<u>יתרה ליום 1 באפריל, 2013</u>
-	-	-	-	(2,133)	(2,133)	סה"כ הפסד כולל
-	-	-	64	-	64	עלות תשלום מבוסס מניות
-	-	2,171	-	-	2,171	הנפקת שטרי הון
-	-	-	41	-	41	הטבה הונית מעסקה עם בעל שליטה
2	198	112,643	1,966	(107,662)	7,147	<u>יתרה ליום 30 ביוני, 2013</u>

הון מניות	פרמיה על מניות	שטרי הון	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה	יתרת הפסד	סה"כ הון
אלפי דולר מבוקר					
2	198	108,624	1,773	(103,506)	7,091
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2013</u>					
-	-	-	-	(8,568)	(8,568)
סה"כ הפסד כולל					
-	-	-	270	-	270
עלות תשלום מבוסס מניות					
-	-	9,549	-	-	9,549
הנפקת שטרי הון					
-	-	-	41	-	41
הטבה הונית מעסקה עם בעל שליטה					
2	198	118,173	2,084	(112,074)	8,383
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013</u>					

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(8,579)	(2,133)	(1,674)	(4,156)	(5,433)	הפסד
---------	---------	---------	---------	---------	------

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

1,226	300	268	598	545	פחת והפחתות
104	-	8	-	14	הפסד ממימוש רכוש קבוע
504	104	179	171	288	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו
270	64	30	152	(25)	עלות תשלום מבוסס מניות
2,104	468	485	921	822	

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

1,084	(205)	(6,132)	171	(4,440)	ירידה (עלייה) בלקוחות
(161)	(282)	(104)	39	14	ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
(2,047)	(902)	1,461	(377)	1,327	ירידה (עלייה) במלאי
(1,467)	1,582	3,640	1,023	3,605	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,645	1,160	(67)	(155)	(86)	עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
(83)	(25)	27	(36)	1	עלייה (ירידה) בהפרשות
(2)	(40)	6	(109)	(8)	עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים
(1,031)	1,288	(1,169)	556	413	

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך התקופה עבור:

(306)	(42)	(144)	(61)	(232)	ריבית ששולמה
3	1	1	2	1	ריבית שהתקבלה
(7,809)	(418)	(2,501)	(2,738)	(4,429)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(4,684)	(1,035)	(1,954)	(2,515)	(3,099)	היוון עלויות פיתוח
(669)	(251)	(45)	(354)	(92)	רכישת רכוש קבוע
(5)	-	(1)	(2)	(1)	שינוי במזומן משועבד
(5,358)	(1,286)	(2,000)	(2,871)	(3,192)	מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני		ל-6 החודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני	
2013	2013	2014	2013	2014
מבוקר	בלתי מבוקר			
	אלפי דולר			

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(127)	(127)	(27)	(127)	(27)	הוצאות נדחות בגין קבלת אשראי מבנק
8,757	2,000	2,991	4,000	5,236	קבלת הלוואה מבנק
(5,000)	-	(83)	-	(4,927)	פירעון הלוואה מבנק
9,549	2,171	3,311	4,019	8,906	הנפקת שטרי הון
13,179	4,044	6,192	7,892	9,188	מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

(9)	(14)	(5)	(8)	(4)
3	2,326	1,686	2,275	1,563
3,203	3,152	3,083	3,203	3,206
3,206	5,478	4,769	5,478	4,769

עלייה במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

פעילות מהותית שלא במזומן

41	41	81	41	81	הטבה הונית מעסקה עם בעל שליטה
-	-	30	-	30	זכאים בגין עלויות גיוס הלוואה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 ביוני, 2014 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולביאורים אשר נלוו אליהם כפי שנכללו בתשקיף החברה מיום ____ (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים).

באור 2: - הנחת העסק החי

החברה משקיעה את עיקר מאמציה במחקר, פיתוח ייצור ושיווק מוצריה ומכאן מקור הפסדיה המצטברים לסך של כ-117 מליון דולר ליום 30 ביוני 2014 וכן ותזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-4.4 מליון דולר וכ-2.5 מליון דולר לתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני 2014, בהתאמה.

כמו כן, נכון ליום 30 ביוני, 2014 החברה אינה עומדת באמות המידה הפיננסיות שנקבעו לה אך הגיעה להסכמה עם הבנק, כמפורט בביאור 5. יכולת החברה להמשיך בפעילותה תלויה בגיוס מקורות למימון פעולותיה והחברה פועלת לגיוס כספים בדרך של השקעה בהון וגיוס הון מהציבור וכן הגישה טיוטת תשקיף להנפקת מניות וכתבי אופציה לציבור בישראל בחודש אוקטובר 2014. קיימת אי וודאות באשר ליכולתה של החברה לייצר הכנסות או לגייס הון נוסף בעתיד, אם בכלל.

גורמים אלו מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייכתן שתהינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

באור 3: - מתכונת העריכה והמדיניות החשבונאית של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לכללים חשבונאיים מקובלים לעריכת דוחות כספיים לתקופות ביניים כפי שנקבעו בתקן חשבונאות בינלאומי 34, דיווח כספי לתקופות ביניים, וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. המדיניות החשבונאית ושיטות החישוב אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים עקביים לאלה אשר יושמו בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

באור 4: - עונתיות

מוצרי הקבוצה מהווים חלק מסך הרכיבים המרכיבים את המכשיר הנייד, ועל כן הקבוצה נדרשת לספק את מוצריה כחודשיים עד שלושה חודשים לפני הגעת המוצרים לחנויות. המכירות המוגברות של מוצרי הקבוצה על ידי לקוחותיה נעשות בדרך כלל ברבעונים השני והשלישי של השנה, זאת כתוצאה מהמתואר לעיל, מאחר ורוב המכירות מתבצעות בהיקפים גדולים על ידי לקוחות הקבוצה ברבעון השלישי עם חזרתם של התלמידים ללימודים, וכן בתקופת חג המולד החל ברבעון הרביעי.

באור 5: - קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי

בחודש אפריל 2014 קיבלה החברה הלוואה מתאגיד בנקאי בסכום של 3 מליון דולר. פירעון ההלוואה ייעשה ב-36 תשלומי קרן חודשיים שווים ובתוספת ריבית שנתית בשיעור 8%.

בהסכם ההלוואה נקבעו אמות מידה פיננסיות לפיהן נדרשת מהחברה השגת רמה תלת-חודשית של EBITDA (רווח לפני ריבית, מיסים, פחת והפחתות, בהתבסס על הדוחות הכספיים) שלילי מקסימלי, הנבחנת מדי סוף חודש החל מחודש אפריל 2014 ובמשך השנה הראשונה, אשר משתנה מדי חודש ונעה בין 2.4- מליון דולר ל-7.3- מליון דולר. כמו כן, נקבעה רמת הכנסות רבעונית מינימלית שעל החברה להשיג במשך השנה הראשונה, החל מהרבעון הראשון של שנת 2014, המשתנה מדי רבעון ונעה בין 4 מליון דולר ל-12.2 מליון דולר.

באור 5: - קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי (המשך)

לאחר שנה, רמת ה-EBITDA וההכנסות הנדרשות מהחברה בעתיד תיקבע על ידי הבנק ולפי שיקולו. כמו כן, התחייבה החברה לעמוד באבני דרך לגיוס הון במהלך שנת 2014 בהיקף מצטבר של 10 מיליון דולר.

אי עמידה באמות מידה אלה בהתאם לבחינת העמידה בהן כאמור מקנה לבנק עילה להעמדת יתרת הלוואה וקו האשראי לפירעון מיידי.

נכון לתקופת הדיווח ביניים, החברה לא עמדה באמת המידה הנוגעת לאבני הדרך לגיוס הון כאמור לעיל ולפיכך מוצגת מלוא הלוואה במאזן במסגרת ההתחייבויות השוטפות. למרות האמור, ביום 19 באוקטובר 2014 הגיעו החברה והבנק להסכמה לפיה הבנק יוותר על טענות כלפי החברה בנוגע לאי עמידתה באבני הדרך לגיוס הון כאמור. בנוסף, נקבעה אבן דרך חדשה לפיה עד ליום 15 בנובמבר 2014 על החברה להשלים את ההנפקה לציבור במסגרתה תגייס לפחות 20 מיליון דולר, או, לחילופין, לעמוד באבני הדרך לגיוס ההון כאמור עד לאותו מועד.

הלוואה מובטחת על ידי שעבוד צף מדרגה ראשונה על כל נכסי החברה בהווה ובעתיד לרבות קניינה הרוחני, הרכוש הקבוע וחשבונות הבנק שלה וכן שעבוד קבוע על הונה הרשום של החברה שטרם הונפק וכל הטבת מס שתקבל החברה. כמו כן, ערבה חברת האם של החברה באופן בלתי מותנה לתשלום כל חובות החברה לבנק המלווה והנפיקה לצורך כך כתבי אופציה למניותיה ללא תמורה. השווי ההוגן של כתבי אופציה אלו הוערך בכ-81 אלפי דולר ונזקף ישירות להון כהטבה הוגית בעסקה עם בעל שליטה (ראה גם ביאור 14' לדוחות הכספיים השנתיים).

לצורך העמדת הלוואה לטובת החברה, נשאה החברה בעלויות כינון ומשפטיות בסכום של 39 אלפי דולר. עלויות אלה נוכו מסכום הלוואה כאמור תוך חישוב ריבית אפקטיבית חדשה בשיעור שנתי של 9.3% אשר לפיה נמדדת הלוואה בעלות מופחתת מדי תקופה.

באור 6: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

א. תשלום מבוסס מניות

בחודש יולי 2014 אישרה הנהלת החברה האם הענקה חדשה של אופציות לעובדי החברה ולעובדי החברה הבת וכמו כן אושר תמחור מחדש של האופציות שהוענקו בעבר וטרם מומשו למועד זה.

כמות האופציות החדשות שהוענקה הסתכמה ל-2,631,834 אופציות ובכללן אופציות שהוענקו למנכ"ל החברה (ראה להלן). כל אופציה ניתנת למימוש למניה אחת של החברה האם בתמורה לתוספת מימוש של \$0.49. שאר תנאי ההענקה נקבעו בהתאם למסגרת הנהוגה בחברה לגבי הענקות קודמות, דהיינו נקבע תנאי שירות לפיו האופציות יבשילו בתנאי של המשך העסקה לתקופה של 4 שנים. אופן ההבשלה הינו בשיעור של 25% בתום 12 החודשים הראשונים להעסקה והיתרה על בסיס חודשי במשך 36 חודשים כאשר בכל חודש העובד זכאי לחלק יחסי מסך האופציות שקיבל. אופציות שהבשילו ניתנות למימוש עד 10 שנים ממועד ההענקה. תוספת המימוש עבור כל האופציות הקיימות בידי העובדים ושהוענקו בעבר וטרם מומשו תומחרה מחדש והופחתה ל-\$0.49 לכל אופציה.

במסגרת הסכם ההעסקה עם מנכ"ל החברה (ראה ביאור 20'4' לדוחות הכספיים השנתיים) הוקצו עבורו בהענקה כאמור 1,684,645 אופציות לרכישת מניות של החברה האם בהתאם לתנאים שצוינו לעיל.

באור 6: - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ב. עסקת שינוי המבנה

מיום היווסדה הוחזקו מניותיה של החברה על ידי N-trig Inc, חברה אמריקאית אשר התאגדה במדינת דלוואר ארה"ב ("החברה האם"). עובר למועד ההנפקה היו בעלי מניותיה הנוכחיים של החברה בעלי מניותיה של חברת האם. בסמוך לפני השלמת ההנפקה ובכפוף לה העבירה החברה האם את כל נכסיה כולל החזקותיה בכל מניות החברה, לרבות מניות החברה הבת, וכן העבירה את כל החזקותיה בשתי החברות האחיות של החברה, נ-טריג יפן ונ-טריג סין, לבעלי מניותיה בדרך של חלוקה בעין (liquidation distribution) כך שלאחר השלמת עסקת שינוי המבנה תחדל החברה האם מלהתקיים ונכון למועד ההנפקה בעלי מניותיה יחזיקו במניות החברה. לעסקת שינוי המבנה כאמור אין השפעה על הדוחות הכספיים של החברה. כמו כן, עם השלמת עסקה זו בטל הסכם המימון בין החברה לחברה האם אשר על פיו הונפקו לחברה שטרי הון מפעם לפעם בהתאם לצורכי החברה (ראה גם ביאור 14' לדוחות הכספיים השנתיים) ואלה יומרו למניות ולא יישאר חוב כלפי בעלי המניות של חברת האם.

לכבוד
נ-טריג בע"מ

**הנדון: הסמכה לחתימה אלקטרונית של חברת נ-טריג בע"מ (להלן-"החברה") בגין דוח רואה החשבון
המבקר על הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך**

כרואי החשבון של החברה ולבקשתה ובהתאם לתקנה 2(א) לתקנות ניירות ערך (חתימה ודיווח אלקטרוני),
התשס"ג-2003, הרינו מסמיכים את מורשה החתימה האלקטרונית של חברתכם לחתום בחתימה אלקטרונית
בשמו ולדווח באופן אלקטרוני לרשות ניירות ערך את דוח רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים של
החברה ליום 31 בדצמבר, 2013 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך המצורף בזה, ומהווה חלק בלתי נפרד ממכתב
הסמכה זה.

בכבוד רב
קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
23 באוקטובר, 2014

נ-טריג בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2013

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואה החשבון המבקר
3	מאזנים מאוחדים
4	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-56	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של נ-טריג בע"מ

ביקרנו את המאזנים המאוחדים המצורפים של נ-טריג בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 וליום 1 בינואר, 2011 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013. 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 מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שישומו 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, בהתבסס על ביקורתנו הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברה המאוחדת שלה לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012 וליום 1 בינואר, 2011 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור 1' לדוחות הכספיים. לחברה הפסד בסך של כ-8.5 מליון דולר ותזרים מזומנים שלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-7.8 מליון דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2013 ולה יתרת הפסד בסך של כ-112 מליון דולר לאותו מועד. כמו כן, בקשר להסכם מימון עם תאגיד בנקאי על החברה לעמוד באמות מידה פיננסיות כפי שנקבעו בהסכם מיום 19 באוקטובר, 2014. גורמים אלה, יחד עם גורמים נוספים המפורטים בבאור הנ"ל, מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. תוכניות ההנהלה בקשר לעניינים אלה מפורטות בבאור הנ"ל. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

אנו מסכימים שחוות דעתנו זו תיכלל בטיטת תשקיף החברה המיועדת להתפרסם בחודש אוקטובר 2014.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
23 באוקטובר, 2014

אייל ליבוביץ
סמנכ"ל כספים

דן ענבר
מנהל כללי

בנימין קהן
יו"ר הדירקטוריון

23 באוקטובר, 2014
תאריך אישור הדוחות
הכספיים

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי דולר (למעט נתוני הפסד למניה)			באור
71,578	26,625	36,728	'א19
53,661	19,473	22,054	'ב19
17,917	7,152	14,674	
16,918	14,880	14,613	'ג19
5,640	5,260	5,144	'ד19
3,092	2,940	3,139	'ה19
5	3	(442)	'ו19
25,655	23,083	22,454	
7,738	15,931	7,780	
216	6	4	'ז19
(313)	(471)	(653)	'ח19
(97)	(465)	(649)	
(7,835)	(16,396)	(8,429)	
(157)	(132)	(150)	'ג17
(7,992)	(16,528)	(8,579)	
הפסד תפעולי			
הכנסות מימון			
הוצאות מימון			
הוצאות מימון, נטו			
הפסד לפני מסים על ההכנסה			
מסים על ההכנסה			
הפסד			
רווח (הפסד) כולל אחר – סכומים שלא מסווגים לאחר מכן לרווח או הפסד (לאחר השפעת המס):			
(65)	(61)	11	16
(8,057)	(16,589)	(8,568)	
(791)	(1,636)	(849)	'14
הפסד למניה			

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

הון מניות	פרמיה על מניות	שטרי הון	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה אלפי דולר	יתרת הפסד	סה"כ הון
<u>יתרה ליום 1 בינואר, 2011</u>					
2	198	82,855	1,077	(78,860)	5,272
-	-	-	-	(8,057)	(8,057)
-	-	-	294	-	294
-	-	8,798	-	-	8,798
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2011</u>					
2	198	91,653	1,371	(86,917)	6,307
-	-	-	-	(16,589)	(16,589)
-	-	-	402	-	402
-	-	16,971	-	-	16,971
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012</u>					
2	198	108,624	1,773	(103,506)	7,091
-	-	-	-	(8,568)	(8,568)
-	-	-	270	-	270
-	-	9,549	-	-	9,549
-	-	-	41	-	41
<u>יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013</u>					
2	198	118,173	2,084	(112,074)	8,383

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר		

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

(7,992)	(16,528)	(8,579)
---------	----------	---------

הפסד

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות לסעיפי רווח או הפסד:

678	935	1,226
5	3	104
110	403	504
294	402	270

פחת והפחתות
הפסד ממימוש רכוש קבוע
הוצאות מימון, נטו
עלות תשלום מבוסס מניות

1,087	1,743	2,104
-------	-------	-------

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(4,649)	446	1,084
(517)	312	(161)
(2,368)	2,866	(2,047)
1,004	(1,289)	(1,467)
1,006	(694)	1,645
261	(470)	(83)
1	(13)	(2)

ירידה (עלייה) בלקוחות
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עלייה) במלאי
עלייה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
עלייה (ירידה) בהפרשות
עלייה (ירידה) בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים

(5,262)	1,158	(1,031)
---------	-------	---------

מזומנים ששולמו והתקבלו במהלך השנה עבור:

(125)	(148)	(306)
10	6	3

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה

(12,282)	(13,769)	(7,809)
----------	----------	---------

מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(347)	(2,318)	(4,684)
(966)	(689)	(669)
-	8	-
106	(30)	(5)

היוון עלויות פיתוח
רכישת רכוש קבוע
תמורה ממימוש רכוש קבוע
שינוי במזומן משועבד

(1,207)	(3,029)	(5,358)
---------	---------	---------

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר		

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

(75)	(75)	(127)
2,000	4,500	8,757
-	(8,500)	(5,000)
8,798	16,971	9,549

הוצאות נדחות בגין קבלת אשראי מבנק
קבלת הלוואה לזמן קצר מבנק
פרעון הלוואה לזמן קצר מבנק
הנפקת שטרי הון

10,723	12,896	13,179
--------	--------	--------

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

161	(130)	(9)
-----	-------	-----

הפרשי שער בגין יתרות מזומנים ושווי מזומנים

(2,605)	(4,032)	3
---------	---------	---

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

9,840	7,235	3,203
-------	-------	-------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

7,235	3,203	3,206
-------	-------	-------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

פעילות מהותית שלא במזומן

-	-	41
---	---	----

הטבה הוגנית מעסקה עם בעל שליטה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

א. תאור החברה

חברת נ-טריג בע"מ (להלן - החברה) הוקמה והתאגדה ביום 17 ביוני, 1999 כחברה פרטית בישראל והחלה את פעילותה העסקית בחודש מרץ 2000. החברה עוסקת בפיתוח מוצרי תוכנה וחומרה לשימוש בתחום מוצרי צריכה אלקטרוניים.

פעילות החברה מתמקדת בתחום של פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של שבבים ועטים דיגיטליים המתאימים לשימוש בממשק למסכי מגע במכשירים ניידים. מוצרי החברה כוללים: שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי המיוצרים בתצורות שונות וכן שבבים לעט הדיגיטלי ועט דיגיטלי. בליבו של העט הדיגיטלי של הקבוצה, שהינו מוצר אלקטרו-מכני המאפשר כתיבה על מסך המגע, נמצא שבב ייעודי (S-TRIG), המשדר אותות לרכיבי המסך ובעזרתם ניתן לזהות את הכתיבה ואת מידת הלחץ שמפעיל הכותב על גבי המסך על מנת להשיג רמת דיוק מיטבית. ייצור והרכבת עטים דיגיטליים הוא תהליך ייחודי והחברה, באמצעות קבלני משנה, השלימה הקמה, תכנון ותפעול של קווי הרכבה לעטים דיגיטליים ואמצעי בדיקה והרכבה ייחודיים.

החברה הינה חברה בת בבעלותה המלאה של חברת נ-טריג אינק. שמקום מושבה בארה"ב (להלן - החברה האם). בסוף שנת 2006 הקימה החברה בבעלותה המלאה את חברת נ-טריג טייוואן (להלן - חברה בת), אשר מפיצה את מוצרי החברה ללקוחות בטייוואן וכן נותנת שירותי תמיכה טכנית ושימור קשרי לקוחות.

ב. החברה משקיעה את עיקר מאמציה במחקר, פיתוח וייצור ושיווק מוצריה ומכאן מקור הפסדיה המצטברים לסך של כ-112 מליון דולר ליום 31 בדצמבר 2013, וכן ותזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת בסך של כ-7.8 מליון דולר לשנה שהסתיימה ביום 31 דצמבר 2013.

כמו כן, לאחר תקופת הדיווח החברה לא עמדה באחת מאמות המידה הפיננסיות בקשר לאשראי בנקאי שהתקבל לאחר תקופת הדיווח, אך הגיעה להסכמה עם הבנק, כמפורט בבאור 21. יכולת החברה להמשיך בפעילותה תלויה בגיוס מקורות למימון פעולותיה והחברה פועלת לגיוס כספים בדרך של השקעה בהון וגיוס הון מהציבור וכן הגישה טיוטת תשקיף להנפקת מניות וכתבי אופציה לציבור בישראל בחודש אוקטובר 2014. קיימת אי וודאות באשר ליכולתה של החברה לייצר הכנסות או לגייס הון נוסף בעתיד, אם בכלל. גורמים אלו מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן שתהיינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה –

החברה	- נ-טריג בע"מ.
הקבוצה	- החברה והחברה הבת המאוחדת.
חברה מאוחדת	- חברה אשר לחברה שליטה בה (כהגדרתה ב-IFRS 10) ואשר דוחותיה הכספיים מאוחדים עם אלו של החברה.
החברה האם	- חברת נ-טריג אינק.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב-IAS 24.
בעלי עניין ובעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
דולר	- דולר של ארה"ב.

א. מתכונת העריכה וההצגה של הדוחות הכספיים

דוחות כספיים אלו ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS). תקנים אלו כוללים:

(א) תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS).

(ב) תקני חשבונאות בינלאומיים (IAS).

(ג) הבהרות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRIC) ולתקני חשבונאות בינלאומיים (SIC).

כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות (או העלות המופחתת) למעט נכסים בשל הטבות לעובדים המוצגים בשווי הוגן. המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות בכל התקופות המוצגות.

הדוחות על הרווח הכולל מוצגים לפי שיטת מאפיין הפעילות. המחזור התפעולי של הקבוצה הינו עד שנה. לפיכך, הנכסים וההתחייבויות מסווגים במאזן כשוטפים או לא שוטפים בהתאם למחזור התפעולי.

דוחות כספיים אלו הינם הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים של החברה לפי תקני IFRS. החברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2013 כאשר מועד המעבר לדיווח על פי תקני IFRS הינו 1 בינואר 2011. לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. ראה באור 22 בדבר ההתאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS.

ב. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

1. השיקולים

בתהליך יישום עיקרי המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים הפעילה הקבוצה שיקול דעת לגבי הנושאים הבאים שלהם ההשפעה המהותית ביותר על הסכומים המוכרים בדוחות הכספיים:

סיווג חכירה

לצורך הבחינה האם יש לסווג חכירה כמימונית או תפעולית, בוחנת החברה האם החכירה מעבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות בנכס. בכלל זאת בוחנת החברה, בין היתר, את קיומה של אופציית רכישה במחיר הזדמנותי, את תקופת החכירה ביחס לאורך החיים הכלכלי של הנכס ואת השווי ההוגן של תשלומי החכירה ביחס לשווי ההוגן של הנכס. ראה גם סעיף ט'.

2. אומדנים והנחות

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, הערכות והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ואשר שינוי מהותי בהם עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות ולהשפיע על תוצאות הפעולות המדווחות בדוחות הכספיים בתקופות הדיווח הבאות.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף והשינויים בהם, במידה וקיימים, מטופלים כשינוי אומדן בדרך של מכאן-ולחבא ונזקפים בתקופה בה נעשים. להלן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך הדיווח ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה:

עלויות פיתוח

עלויות פיתוח מהווונות בהתאם למדיניות החשבונאית המתוארת בסעיף יא'. הקבוצה בוחנת ירידת ערך של נכס פיתוח שהוון, בתקופת ההיוון, לפחות אחת לשנה. במסגרת בחינת ירידת ערך של נכס פיתוח שהוון וקביעת סכום בר ההשבה, נדרשת ההנהלה לבצע אומדנים של תזרימי המזומנים עתידיים הצפויים לנבוע ולהידרש בתקופות ההיוון והשימוש המתמשך במוצר הסופי עבורו מבוצע הפיתוח, לקבוע את שיעור ההיוון המתאים שמנכה את תזרימי המזומנים לערך נוכחי וכן את תקופת ההטבות הצפויה של מכירות המוצר. ראה מידע נוסף בסעיף יא'.

קביעת השווי ההוגן של עסקאות תשלום מבוסס מניות

השווי ההוגן של מכשירים הוניים שאינם סחירים המוענקים בעסקאות תשלום מבוסס מניות (אופציות לעובדים) נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל. עבור המודל נדרש לקבוע אומדנים לפרמטרים המתאימים ביותר כגון מחיר ותנודתיות של נכס הבסיס (המניה), תקופת אורך חיי האופציה הצפויים, שיעור החילוט ותשואות הדיבידנד הצפויה. ראה גם ביאור 15.

הטבות בגין תוכניות הטבה מוגדרת

התחייבות בגין תוכניות הטבה מוגדרת לאחר סיום העסקה נקבעת תוך שימוש בטכניקות הערכה אקטואריות אשר כרוכות בקביעת הנחות ותחזיות, חלקן סובייקטיביות, בין השאר לגבי שיעורי היוון, שיעור עליית השכר ושיעורי תמותה ותחלופת עובדים. קיימת אי ודאות מהותית לגבי אומדנים אלו בשל פרק הזמן הארוך עד למועד סילוק הטבות אלה, מורכבות ההערכה וההנחות המעורבות בה ומידת תוצאתן בפועל. ראה מידע נוסף בביאור 16.

עסקאות עם בעל שליטה

לחברה קו אשראי שהוקצה לה על ידי תאגיד בנקאי בחו"ל ואשר בגינו העניקה החברה האם כתבי אופציה לתאגיד הבנקאי, ללא תמורה מהחברה. החברה מטפלת בעסקאות אלה כנושאות הטבה הונית ולפיכך סכום ההטבה נזקף להון ומשקף את השווי ההוגן של כתבי האופציה. לצורך קביעת סכום ההטבה ההונית נדרשת החברה לאמוד את תנאי השוק ביום ההענקה ובכלל זה את שווי כתבי האופציה לפי תנאי השוק במועד זה. ראה מידע נוסף בביאור 14.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המוחזקת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המוחזקת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המוחזקת. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

יתרות ועסקאות הדדיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין חברות הקבוצה (לרבות השפעת המס, במידה וקיימת) בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

הדוחות הכספיים של החברה והחברה המאוחדת ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של כל חברה בקבוצה יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה.

ד. מטבע הפעילות ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות שהוא המטבע המשקף באופן הטוב ביותר את הסביבה הכלכלית שבה פועלת החברה ואת עסקאותיה, נקבע בנפרד עבור כל חברה בקבוצה ולפי מטבע זה נמדדים מצבה הכספי ותוצאות פעולותיה. מטבע הפעילות של החברה והחברה הבת הינו דולר.

מטבע ההצגה של הדוחות הכספיים הינו הדולר.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ (מטבע השונה ממטבע ההצגה, בד"כ השקל) נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לרווח או הפסד במועד התהוותם. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי עלות מתורגמים לפי שער החליפין במועד העסקה. נכסים והתחייבויות לא כספיים הנקובים במטבע חוץ המוצגים לפי שווי הוגן מתורגמים למטבע הפעילות בהתאם לשער החליפין במועד שבו נקבע השווי ההוגן.

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר, אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה.

ו. הפרשה לחובות מסופקים

הצורך ברישום הפרשה לחובות מסופקים נבחן באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. ראה גם להלן סעיף ז' 5.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית לפי שווי הוגן ובתוספת עלויות עסקה ישירות, למעט לגבי נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר לגביהם עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד.

לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהשקעות בנכסים פיננסיים מבוסס על סיווגם לאחת מארבע הקבוצות שלהלן:

1. נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
2. השקעות המוחזקות לפדיון.
3. הלוואות וחייבים.
4. נכסים פיננסיים זמינים למכירה.

הלוואות וחייבים

לקבוצה חייבים אשר הינם נכסים פיננסיים (שאינם נגזרים) בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאינם נסחרים בשוק פעיל. לאחר ההכרה הראשונית, אשראי לזמן קצר (כגון אשראי לקוחות וחייבים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי. רווחים והפסדים מוכרים בדוח רווח והפסד כשהלוואות והחייבים נגרעים או אם מוכרת בגינם ירידת ערך, כמו גם כתוצאה מההפחתה השיטתית.

2. התחייבויות פיננסיות

התחייבויות פיננסיות בתחולת IAS 39 מוכרים במועד ההכרה הראשונית לפי שווי הוגן ומסווגות כהתחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת או התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, הטיפול החשבונאי בהתחייבויות פיננסיות של הקבוצה מבוסס על סיווגן כמתואר לעיל:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

הלוואות ואשראי מוכרים לראשונה לפי שווי הוגן בניכוי עלויות עסקה מיוחסות ישירות, במידה שקיימות (לדוגמה, עלויות גיוס הלוואה). לאחר ההכרה הראשונית, הלוואות מוצגות על פי תנאיהן לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית המביאה בחשבון גם את עלויות העסקה המיוחסות ישירות. אשראי לזמן קצר (כגון אשראי ספקים וזכאים אחרים) מוצג לפי תנאיו, בדרך כלל בערכו הנומינלי. רווחים והפסדים מוכרים בדוח רווח והפסד בעת גריעת ההתחייבות הפיננסית וכתוצאה מההפחתה השיטתית.

3. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג במאזן אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

4. גריעת מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים

נכס פיננסי נגרע כאשר פקעו הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או החברה העבירה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או נטלה על עצמה מחויבות לשלם את תזרימי המזומנים שהתקבלו במלואם לצד שלישי, ללא עיכוב משמעותי, ובנוסף העבירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס או לא העבירה ואף לא הותירה באופן ממשי את כל הסיכונים וההטבות הקשורים לנכס אך העבירה את השליטה על הנכס.

התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר היא מסולקת, דהיינו ההתחייבות נפרעה, בוטלה או פקעה. התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב (הקבוצה):

1. פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או
2. משוחרר משפטית מההתחייבות.

5. ירידת ערך נכסים פיננסיים

הקבוצה בוחנת בכל תאריך דיווח האם קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך בגין נכס פיננסי או קבוצה של הנכסים הפיננסיים הבאים:

נכסים פיננסיים המוצגים בעלות מופחתת

הראיה האובייקטיבית לגבי הלוואות וחייבים המוצגים בעלותם המופחתת קיימת כאשר אירוע אחד או יותר השפיעו באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס לאחר מועד ההכרה. ראיות לירידת ערך כוללות סימנים לכך שלחייב קשיים פיננסיים, לרבות קשיי נזילות ואי יכולת לעמוד בתשלומי קרן או ריבית.

סכום ההפסד הנזקף לדוח רווח והפסד נמדד כהפרש בין היתרה בדוחות הכספיים של הנכס לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (שאינם כוללים הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו), המהוונים בהתאם לשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס הפיננסי (שיעור הריבית האפקטיבית שחושב בעת ההכרה הראשונית). היתרה בדוחות הכספיים של הנכס מוקטנת באמצעות רישום הפרשה (ראה גם לעיל הפרשה לחובות מסופקים). בתקופות עוקבות הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחס באופן אובייקטיבי את השבת ערכו של הנכס לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד. ביטול כאמור נזקף לרווח והפסד עד לגובה ההפסד שהוכר.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מלאי

מלאי נמדד לפי הנמוך מבין עלות או שווי מימוש נטו. עלות המלאי כוללת את ההוצאות לרכישת המלאי, ליצורו ולהבאתו למקומו ולמצבו הנוכחיים. שווי מימוש נטו הינו אומדן מחיר המכירה במהלך העסקים הרגיל בניכוי אומדן עלויות להשלמה ועלויות הדרושות לביצוע המכירה. עלות המלאי כוללת חומרי גלם, תוצרת בעיבוד ומוצרים גמורים. עלות המלאי נקבעת על בסיס "נכנס ראשון - יוצא ראשון" (FIFO).

החברה בוחנת מדי תקופה את מצב המלאי וגילו ומבצעת הפרשות למלאי איטי בהתאם אשר נכללות בעלות המכר.

ט. חכירות

המבחנים לסיווג חכירה כמימונית או כתפעולית מבוססים על מהות ההסכמים והם נבחנים במועד ההתקשרות על-פי הכללים להלן שנקבעו ב-IAS 17:

הקבוצה כחוכר תפעולי

הסכמי חכירה, בהם לא מועברים באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, מסווגים כחכירה תפעולית. תשלומי החכירה מוכרים כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר באופן שוטף על פני תקופת החכירה.

הקבוצה שוכרת בהסכמי חכירה תפעוליים מבני משרדים לצורך פעילותה וכן רכבי ליסינג לעובדי החברה.

י. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת. רכיבי פריט רכוש קבוע בעלי עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט מופחתים בנפרד לפי שיטת הרכיבים.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

%	
15-33	מחשבים וציוד היקפי
15	ציוד מעבדה
6-20	ריהוט וציוד משרדי
33	ציוד ייצור
ראה להלן	שיפורים במושכר

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה שבידי הקבוצה להארכה אם בכוונתה לממשה) או בהתאם לאורך תקופת החיים השימושיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר שבהם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים, במידה וקיימים, מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא.

הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע. נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגרעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגרעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל בדוח על הרווח הכולל בתקופה בה נגרע הנכס.

יא. נכסים בלתי מוחשיים

הנכסים הבלתי מוחשיים בקבוצה פותחו באופן פנימי והם כוללים עלויות פיתוח שהונו בגין פעילות מחקר ופיתוח בתחום השבבים.

עלויות מחקר ופיתוח

עלויות מחקר נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. נכס בלתי מוחשי הנובע מפרויקט פיתוח או מפיתוח עצמי מוכר אם ניתן להוכיח את ההיתכנות הטכנולוגית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה; את כוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו; את היכולת להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו; את האופן בו הנכס הבלתי מוחשי ייצור הטבות כלכליות עתידיות; את קיומם של המשאבים הנדרשים: טכניים, פיננסיים ואחרים, הזמינים להשלמת הנכס הבלתי מוחשי והיכולת למדוד באופן מהימן את ההוצאות בגינו במהלך פיתוחו.

הנכס נמדד על-פי העלות ומוצג בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי ירידת ערך, אם קיימת. העלות כוללת בעיקר הוצאות בגין הטבות עובדים (לרבות עלות תשלום מבוסס מניות) וקבלני משנה העוסקים בפיתוח, דמי שכירות של ציוד יעודי וכן עלויות תקורה עקיפות הניתנות להקצאה על בסיס מתאים. על-פי הערכת ההנהלה, לנכסים הבלתי מוחשיים אורך חיים שימושי מוגדר וללא ערך שייר. הפחתת הנכס מתחילה כאשר הפיתוח הושלם והמוצר הסופי שבגינו נעשה הפיתוח זמין לשימוש, בקו ישר על פני התקופה המוערכת של אורך החיים השימושיים שהינה 3 וחצי שנים. לגבי בחינת ירידת ערך, ראה סעיף יב' להלן.

תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה נבחנות לפחות בכל סוף שנה. שינויים באורך החיים השימושיים או בדפוס הצריכה הצפוי של ההטבות הכלכליות הצפויות לנבוע מהנכס, במידה וקיימים, מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא.

יב. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בהכרה בירידת ערך נכסים לא פיננסיים (רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים) 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 סכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. סכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למימוש ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

בגין נכס שאינו מפק תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע סכום בר-השבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאלה שייך הנכס. הפסד מירידת ערך נרשם באמצעות רישום הפרשה לירידת ערך ונזקף מיידית לרווח והפסד.

הפסד מירידת ערך מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת ערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

בנוסף לאמור לעיל, הבחינה של ירידת ערך לגבי נכס שמקורו בעלויות פיתוח שהוונן, בתקופת הפיתוח, נעשית אחת לשנה עבור 31 בדצמבר, או לעתים קרובות יותר כאמור אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על סימנים המעידים כי קיימת ירידת ערך.

יג. מענקים ממשלתיים

מענקים ממשלתיים מוכרים כאשר קיים בטחון סביר שהמענקים יתקבלו והחברה תעמוד בכל התנאים הרלוונטיים המתאימים.

מענקים ממשלתיים שהתקבלו מהמדינה הראשי בישראל, בגין תמיכה בפעילות מחקר ופיתוח הכוללת התחייבות לתשלומי תמלוגים למדינה המותנים בביצוע מכירות עתידיות הנובעות מהפיתוח, מוכרים במועד קבלתם כהתחייבות אם צפויות הטבות כלכליות כתוצאה מפעילות המחקר שיביאו למכירות המזכות את המדינה בתמלוגים. כאשר תשלומי התמלוגים בגין המענק אינם נושאים ריבית שוק, ההתחייבות מוכרת לפי שווי הוגן, בהתאם להוראות IAS 39, תוך היוון לפי ריבית שוק במועד קבלת המענק. ההפרש בין סכום המענק שהתקבל לבין השווי ההוגן של ההתחייבות מטופל כמענק ממשלתי ולפיכך מוכר כקיטון בהוצאות המחקר (או כקיטון מהנכס, במידה והוכר, בשלב הפיתוח). סכומים המשולמים כתמלוגים מוכרים כסילוק ההתחייבות. כאשר לא צפויות הטבות כלכליות כאמור, תקבולי המענק מוכרים כקיטון בהוצאות המחקר המתייחסות. במקרה כזה, ההתחייבות לתשלום תמלוגים מטופלת כהתחייבות תלויה בהתאם ל- IAS 37, עד למועד בו מוכרת ההתחייבות כאשר מתקיים הצפי כאמור לעיל.

בכל תאריך דיווח בוחנת החברה האם קיים בטחון סביר שההתחייבות שהוכרה, כולה או חלקה, לא תסולק (מאחר שהחברה לא תידרש לשלם תמלוגים) בהתבסס על האומדן הטוב ביותר של מכירות עתידיות, ואם קיים, נגרעת ההתחייבות המתאימה כנגד קיטון הוצאות מחקר ופיתוח. אם אומדן המכירות העתידיות מראה כי בטחון סביר כאמור אינו קיים, מוכרת ההתחייבות מתאימה המשקפת את תשלומי התמלוגים החזויים ובמקביל מוכרת הוצאת מחקר ופיתוח.

יד. מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד כוללים מסים שוטפים. תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לדוח רווח והפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים שנזקפו להון, בין אם ישירות ובין כרווח (הפסד) כולל אחר, שאז השפעת המס אף היא נזקפת לסעיף המתייחס בהון. חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

לא הוכרו נכסי מיסים נדחים בדוחות הכספיים בגין הפסדים מועברים לצורכי מס שנצברו בחברה מאחר והחברה אינה צופה כי רוב הסיכויים שניתן יהיה לנצלם בעתיד הנראה לעין.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. עסקאות תשלום מבוסס מניות

עובדים של הקבוצה, בתמורה לשירותיהם (תנאי שירות), זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולק במכשירים הוניים של החברה האם.

עלות העסקאות עם עובדים המסולקות במכשירים הוניים של החברה האם נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים שהוענקו במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור מקובל. ראה פרטים נוספים בבאור 15. תנאי השירות לא נלקחים בחשבון בחישוב השווי ההוגן אלא באומדן החברה לגבי המכשירים הוניים שיבשילו בפועל באמצעות החלת שיעור חילוט.

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים מוכרת ברווח והפסד יחד עם גידול מקביל בהון כהטבה מבעל שליטה (קרון הון מעסקה עם בעל שליטה) על פני התקופה שבה תנאי השירות מתקיימים ומסתיימת במועד שבו העובדים הרלוונטיים זכאים לגמול (להלן - תקופת ההבשלה). ההוצאה המצטברת המוכרת בגין עסקאות הכוללות תנאי שירות המסולקות במכשירים הוניים בכל מועד דיווח, במהלך תקופת ההבשלה, הינה יחסית ומשקפת את מידת חלוף תקופת ההבשלה ואת האומדן הטוב ביותר לגבי מספר המכשירים ההוניים שיבשילו בסופו של דבר. אומדן זה נסקר באופן שוטף מדי תקופת דיווח והתאמות בו נעשות בהתבסס על נתוני עבר. ההוצאה או ההכנסה ברווח והפסד משקפת את השינוי בהוצאה, על בסיס מצטבר, שהוכרה עד לסוף התקופה המדווחת.

הוצאה בגין הענקות שאינן מבשילות בסופו של דבר, כתוצאה מחילוט המכשירים ההוניים בשל אי התקיימות תנאי השירות המזכים בהטבה, אינה מוכרת וכל הוצאה יחסית שהוכרה עד למועד זה מבוטלת כנגד קיטון הוצאות השכר בתקופה.

כאשר החברה מבצעת שינויים בתנאים של הענקה המסולקת במכשירים הוניים, מוכרת הוצאה נוספת מעבר להוצאה המקורית שחושבה בגין כל שינוי המגדיל את השווי ההוגן הכולל של התגמול המוענק או שמיטיב עם העובד לפי השווי ההוגן במועד השינוי.

ביטול הענקה המסולקת במכשיר הוני מטופלת כאילו הבשילה לתאריך הביטול וההוצאה שטרם הוכרה בגין ההענקה מוכרת מיידית. עם זאת, אם ההענקה שבוטלה מוחלפת בהענקה חדשה ומיועדת כהענקה תחליפית לתאריך בו הוענקה, ההענקה המבוטלת וההענקה החדשה יטופלו שתיהן כשינוי של ההענקה המקורית כמתואר בפסקה הקודמת.

טז. התחייבויות בשל הטבות לעובדים

בקבוצה קיימים מספר סוגי הטבות לעובדים:

1. הטבות לזמן קצר

הטבות לעובדים לזמן קצר הינן הטבות אשר צפויות להיות מסולקות במלואן תוך 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית שבגינה ניתן השירות המזכה בהטבה. הטבות אלה כוללות שכר שוטף (לרבות מענקים), ימי מחלה, הבראה, הפקדות מעסיק לקרן השתלמות ולביטוח לאומי והן מוכרות כהוצאה עם מתן השירות בתקופת ההעסקה בערכן הנומינלי. התחייבות בגין מענק במזומן מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את הסכום.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

2. הטבות אחרות לטווח ארוך

סיווג הטבות לעובדים כהטבות לטווח קצר או כהטבות אחרות לטווח ארוך נקבע, לצורכי מדידה, בהתאם להערכת החברה לגבי עיתוי הסילוק המלא של ההטבות. לצורכי הצגה במאזן, הסיווג כהתחייבות שוטפת או לא שוטפת נקבע בהתאם להוראות IAS 1 ובהתאם לכך מוצגת במלואה ההתחייבות בגין הטבה זו כהתחייבות שוטפת.

עובדי הקבוצה זכאים להטבות בגין חופשה. הטבות אלה מטופלות כהטבות אחרות לטווח ארוך מאחר שהחברה צופה כי הטבות אלו ינוצלו, ומחויבות הקבוצה בגין תסולק, במלואה או בחלקה, במהלך תקופת ההעסקה ולאחר שנה מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים סיפקו את השירות המזכה, ובהתאם למדיניות שנקבעה על ידי החברה, לכל היותר עד תום שנתיים מתום תקופת דיווח שנתית זו.

התחייבות הקבוצה בגין הטבות אלה מחושבת על בסיס הערכה אקטוארית, תוך התחשבות בעלויות שכר עתידיות, וזאת על בסיס הערכה לגבי עיתוי ניצול ימי החופשה על ידי העובד. הסכומים מוצגים בערך נוכחי כאשר שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות שהמטבע שלהן ומועד הפרעון שלהן דומים לתנאי המחויבות המתייחסת לניצול ימי החופשה. רווחים והפסדים אקטואריים הנובעים ממדידה מחדש של ההתחייבות נזקפים לרווח או הפסד בתקופת התהוותם.

3. הטבות לאחר סיום העסקה

התוכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות שוטפות (ראה להלן) והן מסווגות כתוכניות להפקדה מוגדרת או כתוכניות להטבה מוגדרת.

לקבוצה תוכניות להפקדה מוגדרת, בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, שלפיהן הקבוצה משלמת עבור עובדיה בישראל באופן קבוע תשלומים לקרן נפרדת (קרנות פנסיה) מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים גם אם בקרן לא הצטברו סכומים מספיקים כדי לשלם את כל ההטבות לעובד. הפקדות לתוכנית להפקדה מוגדרת בגין פיצויים מוכרות כהוצאה בעת ההפקדה לתוכנית במקביל לתעסוקת העובד ולא נדרשת התחייבות נוספת בדוחות הכספיים. באופן דומה מטופלות ההפקדות לכלל עובדי החברה בגין תגמולים.

כמו כן, הקבוצה מפעילה תוכנית להטבה מוגדרת בגין תשלום פיצויים בהתאם לחוק פיצויי פיטורין. לפי חוק זה זכאים העובדים לקבל פיצויים עם פיטוריהם או עם פרישתם. ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מוצגת על בסיס הערכה אקטוארית לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עלויות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים, וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום.

הסכומים מוצגים בערך נוכחי כאשר שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב ממשלתיות שהמטבע שלהן (שקל) ומועד פרעון דומים לתנאי המחויבות המתייחסת לתשלום פיצויי הפיטורין. שיעור היוון זה משמש אף לקביעת הכנסות ריבית על נכסי התוכנית.

החברה מפקידה כספים בגין התחייבויותיה לתשלום פיצויים בתוכנית הטבה מוגדרת באופן שוטף בקרנות פנסיה וחברות ביטוח (להלן - נכסי התוכנית). נכסי התוכנית הם נכסים המוחזקים על ידי קרן הטבות עובד לזמן ארוך או בפוליסות ביטוח כשירות, אינם זמינים לשימוש נושי הקבוצה ולא ניתן להחזירם ישירות לקבוצה. נכסי התוכנית מוצגים בשווי הוגן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

רווחים והפסדים אקטואריים בגין ההתחייבות ונכסי התוכנית, נטו, מוכרים כרווח (הפסד) כולל אחר בתקופת התהוותם ונזקפים ישירות ליתרת ההפסד. השפעת שיעור ההיוון וכן הפרשי שער בגין ההתחייבות ונכסי התוכנית, נטו, נזקפים לרווח או הפסד בתקופת התהוותם ונכללים במסגרת הוצאות שכר. ההתחייבות בשל תוכנית להטבה מוגדרת המוצגת במאזן מייצגת את סכומי ההתחייבות בניכוי נכסי התוכנית.

4. הטבות בגין פיטורין

פיצויי פיטורין לעובדים נזקפים כהוצאה כאשר הקבוצה התחייבה לפיטורי עובדים לפני הגיעם לגיל הפרישה המקובל והיא אינה יכולה לבטל את הצעתה למתן אותן הטבות.

יז. הכרה בהכנסה

הכנסות מוכרות בדוח על הרווח הכולל כאשר סכומן ניתן למדידה באופן מהימן, צפוי שההטבות הכלכליות הקשורות לעסקה יזרמו לחברה וכן העלויות שהתהוו או שיתהוו בגין העסקה ניתנות למדידה באופן מהימן. ההכנסות נמדדות על פי שוויה ההוגן של התמורה בעסקה בניכוי הנחות כמות והחזרות.

הכנסות ממכירת מוצרי החברה מוכרות כאשר הועברו כל הסיכונים והתשואות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות על הסחורות לקונה והמוכרת אינה שומרת מעורבות ניהולית נמשכת. מועד המסירה הינו המועד שבו הועברה הבעלות.

יח. הנחות ללקוחות

הנחות שוטפות ללקוחות נכללות בדוחות הכספיים עם הענקתן ונזקפות לסעיף המכירות.

הנחות ללקוחות שהזכות בקבלתן מותנית בעמידת הלקוח ביעדים מסוימים, עמידה בהיקף רכישות שנתי (כמותי או כספי) מינימלי, נכללות בדוחות הכספיים באופן יחסי בהתאם להיקף הרכישות שבוצע הלקוח בתקופה המדווחת המקדמות אותו לקראת העמידה ביעדים, וזאת רק כאשר צפוי שהיעדים יושגו וניתן לאמוד את סכומי ההנחות באופן סביר. אומדן העמידה ביעדים מבוסס, בין היתר, על נסיון העבר ומערכות היחסים של החברה עם הלקוח ועל היקף הרכישות החזוי של הלקוח ביתרת התקופה.

יט. עלות המכירות

בעלות המכירות נכללות בנוסף הוצאות בגין אובדן, איחסון ושינוע מלאי בין אתרי הייצור השונים. כמו כן, נכללים בעלות המכירות הפסדים בגין ירידת ערך מלאי, מחיקת מלאי והפרשות בגין מלאי איטי.

כ. הוצאות מחקר ופיתוח

הוצאות מחקר ופיתוח בדוח על הרווח הכולל כוללות הוצאות מחקר, הוצאות פיתוח שלא הוונו כנכסים בלתי מוחשיים, עלויות בגין רישום פטנטים, ההפחתה השוטפת של נכסים בלתי מוחשיים וכן הפסדים מירידת ערך של נכסים אלה, במידה וקיימים.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כא. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-37 IAS מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. במידה שההשפעה מהותית, הפרשות נמדדות תוך היותן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים, תוך שימוש בשיעור ריבית לפני מס המשקף את הערכות השוק בנוגע לערך הזמן של הכסף, ובמקרים מסוימים, אף את הסיכונים הספציפיים הקשורים להתחייבות. הפרשה נבחנת בכל תאריך דיווח ומותאמת על פי האומדן העדכני הטוב ביותר.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

אחריות

הקבוצה מכירה בהפרשה לאחריות ובהוצאה המתייחסת בגין מכירת מוצריה במועד ההכרה בהכנסה. האחריות מוגבלת לתקלות טכניות המוגדרות על ידי ואינה כוללת אחריות כתוצאה מנזקי הלקוח. ההפרשה מוכרת בהתייחס לעלות תביעות אחריות צפויות בגין מוצרים שנרכשו, בהתבסס על ניסיון העבר של החברה לגבי התיקונים וההחזרות. האחריות למוצרי החברה ניתנת בדרך כלל למשך תקופה של שנה ועד שנה וחצי. ההנחות ששימשו לחישוב ההפרשה לאחריות מבוססות על רמות המכירה הנוכחיות של החברה ועל מידע שוטף זמין לגבי התרחשות מקרי תקלה.

כב. הפסד למניה

הפסד למניה מחושב על ידי חלוקה של ההפסד במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה.

באור 3: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

א. IFRS 15 - הכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות

IFRS 15 מחליף את IAS 18 הכנסות, IAS 11 חוזי הקמה ואת IFRIC 13 תכניות נאמנות לקוחות, IFRIC 15 הסכמים להקמת מבנים, IFRIC 18 העברות של נכסים מלקוחות ו-SIC 31 הכנסות - עסקאות חליפין הכוללות שירותי פרסום.

התקן מציג מודל בן חמישה שלבים שיחול על הכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות:

- שלב 1 - זיהוי החוזה עם הלקוח, לרבות התייחסות לקיבוצי חוזים וטיפול בשינויים (modifications) בחוזים.
- שלב 2 - זיהוי מספר מחויבויות ביצוע נפרדות (distinct) בחוזה.
- שלב 3 - קביעת מחיר העסקה, לרבות התייחסות לתמורה משתנה, רכיב מימון משמעותי, תמורות שאינן במזומן ותמורה שתשולם ללקוח.
- שלב 4 - הקצאת מחיר העסקה לכל מחויבות ביצוע נפרדת על בסיס מחיר המכירה היחסי הנפרד תוך שימוש במחירים נצפים אם הם זמינים, או באומדנים והערכות.
- שלב 5 - הכרה בהכנסה בעת עמידה במחויבות ביצוע, תוך הבחנה בין קיום מחויבות במועד מסוים לבין קיום מחויבות לאורך זמן.

כמו כן, התקן קובע את הטיפול החשבונאי בעלויות תוספתיות הכרוכות בהשגת חוזה ובעלויות הקשורות במישרין למילוי החוזה.

התקן ייושם למפרע החל מהדוחות הכספיים לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2017 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי. התקן מאפשר לבחור ביישום למפרע חלקי עם הקלות מסוימות, שלפיו התקן ייושם על חוזים קיימים החל מתקופת היישום הראשונה ואילך, ולא תידרש הצגה מחדש של מספרי ההשוואה כל עוד נכללים גילויים השוואתיים שנקבעו בתקן.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של התקן, אך אין ביכולתה בשלב זה לאמוד את השפעתו, אם בכלל, על הדוחות הכספיים.

ב. IFRS 9 - מכשירים פיננסיים

1. בחודש נובמבר 2009 פורסם החלק הראשון בשלב הראשון של IFRS 9 - מכשירים פיננסיים, כחלק מפרויקט החלפת IAS 39 - מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה. חלק זה עוסק בסיווג ובמדידה של נכסים פיננסיים והוא חל על כל הנכסים הפיננסיים שבתחולת IAS 39. IFRS 9 נועד להתפרסם בחלקים לפי נושאים האמורים להחליף במלואם את הוראות המקבילות של IAS 39 לטיפול החשבונאי בנושאים אלה. השלב הראשון עוסק בסיווג ומדידה של נכסים והתחייבויות פיננסיים.

התקן קובע כי בעת ההכרה לראשונה כל הנכסים הפיננסיים (כולל מכשירים משולבים שבהם החוזה המארח הוא נכס פיננסי) יימדדו בשווי הוגן. בתקופות עוקבות יש למדוד מכשירי חוב בעלות מופחתת רק אם מתקיימים שני התנאים המצטברים הבאים:

- הנכס מוחזק במסגרת מודל עסקי שמטרתו היא להחזיק בנכסים על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מהם.
- על פי התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי, החברה זכאית, במועדים מסוימים, לקבל תזרימי מזומנים המהווים אך ורק תשלומי קרן ותשלומי ריבית על יתרת הקרן.

באור 3: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

המדידה העוקבת של כל יתר מכשירי החוב והנכסים הפיננסיים האחרים תהיה על פי שווי הוגן. התקן מאפשר קיומם של מספר מודלים עסקיים וכאשר החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסיה הפיננסיים, עליה לסווג מחדש, באופן של מכאן ולהבא, את כל המכשירים הפיננסיים המושפעים משינוי המודל העסקי על מנת לשקף את השלכות המעבר ממדידה על פי שווי הוגן לעלות מופחתת, או להיפך. בכל יתר הנסיבות, אין לבצע סיווג מחדש של מכשירי חוב.

נכסים פיננסיים שהינם מכשירים הוניים יימדדו בתקופות עוקבות בשווי הוגן, וההפרשים ייזקפו לרווח והפסד או לרווח (הפסד) כולל אחר, על פי בחירה לגבי כל מכשיר ומכשיר בנפרד. הבחירה הינה סופית ואין לשנותה בתקופות עוקבות. סכומים שהוכרו ברווח (הפסד) כולל אחר לא מועברים לאחר מכן לרווח או הפסד, גם לא בעת מימוש השקעה. אם מדובר במכשירים הוניים המוחזקים למטרות מסחר, חובה למדוד אותם בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

2. בחודש אוקטובר 2010 פורסם IFRS 9 חדש שהינו החלק השני בשלב הראשון הכולל את החלק הראשון וכן תיקונים ל-IFRS 9 בנושאים גריעת מכשירים פיננסיים וסיווג התחייבויות פיננסיות. לפי התקן החדש, יש להמשיך וליישם את הוראות IAS 39 לגבי גריעת מכשירים פיננסיים ולגבי סיווג התחייבויות פיננסיות שלא נבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן (ייעוד לשווי הוגן דרך רווח או הפסד). כלומר, הוראות הסיווג והמדידה ובנוסף ההוראות המתייחסות לאפשרות היעוד לשווי הוגן וההפרדה של נגזרים משובצים במכשירים משולבים ב-IAS 39 ימשיכו לחול על התחייבויות פיננסיות שמוחזקות למסחר ועל התחייבויות פיננסיות שנמדדות בעלות מופחתת.

השינויים הנובעים מהתקן החדש מתייחסים רק למדידת התחייבויות שנבחרה לגביהן חלופת השווי ההוגן. לפי התיקונים, סכום השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של החברה ייזקף לרווח (הפסד) כולל אחר אשר לא יועבר לאחר מכן לרווח והפסד. כל יתר השינויים בשווי ההוגן ייזקפו לדוח רווח והפסד. עם זאת, במידה וזקיפת השינוי בשווי ההוגן של ההתחייבות, שנגרם כתוצאה משינויים בסיכון האשראי, לרווח כולל אחר תיצור חוסר הקבלה חשבונאית בדוח רווח והפסד, אזי גם אותו שינוי, יחד עם כלל השינוי בשווי ההוגן, ייזקף לרווח והפסד ולא לרווח כולל אחר. בתקופות עוקבות בשום מקרה אין לשנות את סיווגה של התחייבות פיננסית.

3. בחודש נובמבר 2013 פורסם השלב השלישי של IFRS 9. שלב זה כולל דרישות חדשות בנוגע לחשבונאות גידור בדוחות הכספיים המקלות על התנאים להתקיימות גידור כשיר מתוך יישום גישה איכותית יותר ביחס לתנאים הנוקשים שנקבעו ב-IAS 39, במטרה ליצור הלימה קרובה יותר של הטיפול החשבונאי המשתקף בדוחות הכספיים עם מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסי של הישות, על פי מבחן עקרוני יותר המבוסס על יחסים כלכליים, לרבות הרחבת הסיכונים הכשירים לגידור של פריטים לא פיננסיים.

4. בחודש יולי 2014 הושלם IFRS 9 המלא והסופי על כל חלקיו עם פרסומו של השלב השני והאחרון של IFRS 9 ובכך IFRS 9 מחליף את IAS 39 במלואו וכל הוראותיו לטיפול במכשירים פיננסיים, כמו גם את שלושת הגרסאות הקודמות של IFRS 9. החלק שנוסף ל-IFRS 9 בפרסום זה עוסק בירידת ערך של נכסים פיננסיים וכולל גם תיקון להוראות הסיווג ומדידה של השקעות במכשירי חוב כדי לאפשר, בתנאים מסוימים הנוגעים למודל העסקי, טיפול נוסף בהשקעות אלה לפי שווי הוגן עם שינויים בו הנזקפים לרווח (הפסד) כולל אחר, אשר יועברו לרווח או הפסד בעת מימוש הנכס. הכנסות ריבית, הפרשי שער והפסדים מירידת ערך, או ביטולים, ייזקפו לרווח או הפסד בתקופת התהוותם.

באור 3: - גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם (המשך)

המודל החדש לבחינת ירידת ערך, מודל הפסדי אשראי צפויים, מבוסס על שני שלבים לפיהם מבוצעת הערכת הפסד צפוי מהנכס הפיננסי - לפי הסתברות לחדלות פירעון ב-12 חודשים הקרובים או לכל אורך חיי המכשיר - וזאת במקום התבססות על אירוע הפסד שקרה בעבר בלבד על פי מודל הפסד תלוי-ראיה הנוכחי. על פי גישה מנחה זו, יש להביא בחשבון לא רק מידע עבר ונוכחי אלא גם מידע צופה פני עתיד כך שלא רק ההשפעה של נסיבות ואירועים שכבר קרו תובא בחשבון בעת המדידה של ההפסד מירידת ערך שבגינם הוא התהווה. גישת המודל החדש כאמור עשויה להביא, בהתקיים תנאים מסוימים, להכרה בירידת ערך במועד מוקדם יותר, שיכול להיות גם מועד ההכרה הראשונית בנכס, מהמועד בו מתגלה הראיה בלבד העשויה לגרום להפסד אשראי אפשרי בעתיד. כמו כן, בניגוד ל-IAS 39, המודל הינו אחיד ותקף לסוגי הנכסים הפיננסיים, הן הנמדדים בעלות מופחת והן בשווי הוגן עם שינויים בו לרווח (הפסד) כולל אחר.

IFRS 9 השלם יחול על הדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2018 כאשר אימוץ מוקדם אפשרי. יישום התקן לראשונה ייעשה למפרע עם הקלות מסוימות. ניתן ליישם ביישום מוקדם כל אחת משלושת הגרסאות הקודמות רק במידה ומועד היישום לראשונה הינו עד 1 בינואר, 2015 כולל.

להערכת החברה, בהתבסס על מכשיריה הפיננסיים הנוכחיים, ל-IFRS 9 החדש לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

ג. IAS 36 - ירידת ערך נכסים

התיקון ל-IAS 36 ירידת ערך נכסים קובע מספר גילויים נוספים על מדידת השווי ההוגן כאשר סכום בר-השבה של נכסים שירד ערכם נקבע בהתבסס על שווי הוגן בניכוי עלויות למימוש. הגילויים מתייחסים בין היתר לרמת המדרג שנקבעה, לטכניקות ההערכה ולשינויים בהן ולהנחות המפתח ששימשו בהערכה כגון שיעור ההיוון.

התיקון ייכנס לתוקף החל מתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2014 או לאחריו. אימוץ מוקדם אפשרי.

הגילויים המתאימים ייכללו בדוחות הכספיים, ככל שרלבנטי, עם אימוץ התיקון לראשונה.

ד. IAS 16 - רכוש קבוע ו-IAS 38 - נכסים בלתי מוחשיים

התיקונים לתקנים עוסקים בשימוש בשיטת פחת והפחתה המבוססת על הכנסות. התיקונים קובעים כי הפחתה המבוססת על הכנסות הנובעות משימוש בנכס אינה נאותה, מכיוון שהכנסות אלה משקפות לרוב גם גורמים נוספים מעבר לצריכת ההטבות הכלכליות מהנכס. לעניין נכסים בלתי מוחשיים, ניתן ליישם שיטת הפחתה המבוססת על הכנסות רק בנסיבות מסוימות, לדוגמה כאשר ניתן להוכיח שקיים מתאם גבוה בין ההכנסות לבין צריכת ההטבות הכלכליות מהנכס הבלתי מוחשי.

התיקונים ייושמו בדרך של מכאן-ולהבא החל מהדוחות הכספיים לתקופות המתחילות ביום 1 בינואר, 2016 כאשר אימוץ מוקדם אפשרי.

להערכת החברה, לתיקונים כאמור לא צפויה להיות השפעה על הדוחות הכספיים מאחר ובהתאם למדיניות החשבונאית המיושמת, הפחתת הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים נעשית בשיטת הקו הישר בהתבסס על עלותם של הנכסים.

באור 4: - מזומנים ושווי מזומנים

1 בינואר 2011	31 בדצמבר	
	2012	2013
	אלפי דולר	
8,948	1,810	1,645
892	1,393	1,561
9,840	3,203	3,206

מזומנים למשיכה מיידית
שווי מזומנים - פקדונות לזמן קצר

שווי המזומנים כוללים פקדונות בנק יומיים שקליים.

באור 5: - לקוחות

יתרת הלקוחות נקובה בדולר וכוללת חובות פתוחים בלבד. מתוכם יתרת הלקוחות בפיגור לימים 31 בדצמבר, 2013 ו-2012 הינה 730 אלפי דולר ו-238 אלפי דולר, בהתאמה. יתרות אלה נגבו במלואן לאחר כל תאריך מאזן. סכומי החובות המסופקים אינם מהותיים בכל התקופות המדווחות. ראה גם ביאור 13 ב'2.

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

1 בינואר 2011	31 בדצמבר	
	2012	2013
	אלפי דולר	
-	-	567
250	174	179
194	243	150
182	113	91
347	551	269
973	1,081	1,256

מזומן משועבד (1)
פקדונות לזמן קצר (1)
מוסדות
הוצאות מראש
חייבים אחרים (2)

(1) באשר לשעבודים, ראה ביאור 18ד'.
(2) ראה ביאור 20ה'5.

באור 7: - מלאי

1 בינואר 2011	31 בדצמבר	
	2012	2013
	אלפי דולר	
157	28	101
3,083	1,532	3,404
343	1,525	1,627
3,583	3,085	5,132

חומרי גלם
תוצרת בעיבוד
תוצרת גמורה

באשר לירידת ערך מלאי שהוכרה בתקופות הדיווח ונזקפה לעלות ההכנסות, ראה ביאור 19ב'.

באור 8: - נכסים בלתי מוחשיים

1. הרכב ותנועה:

שנת 2013

סה"כ	עלויות פיתוח G5	עלויות פיתוח G4
	אלפי דולר	

עלות

2,665	996	1,669
4,684	4,684	-
7,349	5,680	1,669

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

היוון עלויות פיתוח

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

פחת נצבר

238	-	238
477	-	477
715	-	715

יתרה ליום 1 בינואר, 2013

הפחתה שהוכרה במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013

יתרת עלות מופחתת ליום 31
בדצמבר, 2013

6,634	5,680	954
-------	-------	-----

שנת 2012

סה"כ	עלויות פיתוח G5	עלויות פיתוח G4
	אלפי דולר	

עלות

347	-	347
2,318	996	1,322
2,665	996	1,669

יתרה ליום 1 בינואר, 2012

היוון עלויות פיתוח

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

פחת נצבר

-	-	-
238	-	238
238	-	238

יתרה ליום 1 בינואר, 2012

הפחתה שהוכרה במשך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

יתרת עלות מופחתת ליום 31
בדצמבר, 2012

2,427	996	1,431
-------	-----	-------

הוצאות הפחתת עלויות הפיתוח מסווגות בדוח על הרווח הכולל במסגרת הוצאות מחקר ופיתוח.

באור 8: - נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

2. תיאור נכסי הפיתוח

בחברה חמש מחלקות פיתוח העוסקות בפיתוח מוצרי ה"מגע והעט" על ידי צוות פיתוח ייעודי. בליבו של העט הדיגיטלי, שהינו מוצר אלקטרו-מכני המאפשר כתיבה על מסך המגע, נמצא רכיב חומרה ייעודי (S-trig) המשדר אותות לשבבי מסך המגע בעזרתם ניתן לזהות את הכתיבה ואת מידת הלחץ שמפעיל הכותב על גבי המסך ובכך מושגת רמת דיוק מיטבית. הקבוצה פועלת לשיפור מתמיד של ביצועי מערכת "המגע והעט" בתחומי החומרה, התוכנה והאלגוריתמיקה.

רכיבי מסך המגע, המזהים את המגע ואת העט, בנויים מרכיבי חומרה ייעודיים ומחבילת תוכנה ואלגוריתמיקה המבצעת את עיבוד התמונה שמאחורי זיהוי המגע והעט. השבבים למסכי מגע עליהם מותקנת תוכנת עיבוד האותות ועיבוד התמונה, המהווים את נכסי עלויות הפיתוח, הינם הדור הרביעי (G4) וכן הדור הבא, הדור החמישי, של רכיבים אלו (G5) שהוא המשכו של הדור הרביעי הקודם הכולל שיפורים רבים והתקדמות טכנולוגית. פיתוחו של דור G4 הושלם בתום המחצית הראשונה של שנת 2012 וממועד זה החלה הפחתתו. דור G5 נמצא כיום בחלקו בשלבי פיתוח סופיים וחלקו בתהליכי בדיקות ראשוניים לקראת ייצור המוני.

3. באשר לשעבודים, ראה ביאור 10.

באור 9: - רכוש קבוע

שנת 2013

ציוד יצור	ציוד מעבדה	מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר	סה"כ
אלפי דולר					

עלות

יתרה ליום 1 בינואר, 2013	1,185	620	2,021	344	372	4,542
שינויים במשך השנה:						
רכישות	273	150	220	5	21	669
מימושים	(695)	-	-	-	-	(695)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	763	770	2,241	349	393	4,516

פחת נצבר

יתרה ליום 1 בינואר, 2013	659	404	1,579	165	266	3,073
שינויים במשך השנה:						
פחת	337	69	279	32	32	749
מימושים	(591)	-	-	-	-	(591)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2013	405	473	1,858	197	298	3,231

יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2013

358	297	383	152	95	1,285
-----	-----	-----	-----	----	-------

באור 9: - רכוש קבוע (המשך)

שנת 2012

שיפורים במושכר	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים וציוד היקפי	ציוד מעבדה	ציוד יצור	סה"כ
אלפי דולר					

עלות

3,983	314	333	1,819	573	944	יתרה ליום 1 בינואר, 2012
689	58	15	289	47	280	שינויים במשך השנה:
(130)	-	(4)	(87)	-	(39)	רכישות
						מימושים
4,542	372	344	2,021	620	1,185	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012

פחת נצבר

2,495	222	134	1,370	329	440	יתרה ליום 1 בינואר, 2012
697	44	35	296	75	247	שינויים במשך השנה:
(119)	-	(4)	(87)	-	(28)	פחת
						מימושים
3,073	266	165	1,579	404	659	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2012
1,469	106	179	442	216	526	יתרת עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2012

באשר לשעבודים, ראה ביאור 10.

באור 10: - הלוואה מתאגיד בנקאי

נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 נוצל קו אשראי בסך של כ-4 מליון דולר מתוך מסגרת אשראי מאושרת בסכום כולל של 10 מליון דולר. מסגרת האשראי נושאת ריבית בשיעור שנתי של 3% עד 6% (כתלות במצב נזילותה של החברה) מעל ריבית הפריים (דולרית) וריבית בשיעור שנתי של 0.5% על יתרתה הבלתי מנוצלת. לתום תקופת הדיווח שיעור הריבית הינו 6% מעל ריבית הפריים כאמור. החברה מחויבת לפרוע את יתרת מסגרת האשראי שנוצלה העולה בכל עת על 80% מהסכום המצטבר של יתרת הלקוחות, למעט כאשר האשראי הוענק כנגד חשבונות מסוימים, שאז הוא נפרע עם פרעון אותם חשבונות. תשלומי האשראי וכל הסכומים שנצברים בגינו מובטחים על ידי שעבוד צף מדרגה ראשונה על כל נכסי החברה, בהווה ובעתיד, לרבות הקניין הרוחני, הרכוש הקבוע וחשבונות הבנק וכן שעבוד קבוע על הונה הרשום של החברה שטרם הונפק וכל הטבת מס שתקבל החברה. כמו כן, במסגרת ההסכם חתמה החברה האם על הענקת כתבי אופציה למניותיה לתאגיד הבנקאי (ראה גם ביאור 14).

במסגרת תנאי המימון נקבעה אמת מידה פיננסית בה נדרשת החברה לעמוד ולפיה על החברה לשמור על קיומו בכל עת של שווי מוחשי נטו חיובי (סך נכסי החברה בניכוי סכומים המיוחסים למוניטין ונכסים בלתי מוחשיים ובניכוי התחייבויות החברה) של 4 מיליון דולר לפחות, אחרת יתרת קו האשראי שנוצל תעמוד לסילוק מיידי וכן כל אשראי שטרם נוצל יתבטל ולא יהיה זמין עוד לחברה. נכון ליום 31 בדצמבר, 2013 החברה אינה עומדת באמת מידה זו אך הבנק המלווה העניק לחברה כתב וויתור על זכותו לדרוש פירעון מיידי לפני המועד המקורי שנקבע חוזית בהסכם. לאחר תקופת הדיווח חתמה החברה על הסכם מימון חדש עם הבנק המלווה לגבי קו האשראי האמור, הכולל בנוסף קבלת הלוואה, ואשר מחליף את ההסכם שתואר לעיל. ראה ביאור 21.

באור 11: - התחייבויות לספקים ולנותני שירותים

יתרת הספקים נקובה בדולר וכוללת חובות פתוחים בלבד.

באור 12: - זכאים ויתרות זכות

1 בינואר	31 בדצמבר	
2011	2012	2013
אלפי דולר		
2,299	2,601	3,358
1,423	1,282	735
272	168	363
95	293	293
163	152	152
475	86	977
11	537	886
4,738	5,119	6,764

עובדים ומוסדות בגין שכר
הכנסות נדחות (1)
הוצאות לשלם
חברות קשורות (2)
מוסדות
מקדמות מלקוחות (2)
זכאים אחרים

(1) ראה ביאור 19'.

(2) ראה ביאור 20'.

באור 13: - מכשירים פיננסיים

א. סיווג הנכסים הפיננסיים וההתחייבויות הפיננסיות

בהתייחס לקבוצות המכשירים הפיננסיים בקבוצה בהתאם ל-39 IAS, כל הנכסים הפיננסיים מסווגים לקבוצת הלוואות וחייבים וכל ההתחייבויות הפיננסיות מסווגות לקבוצת התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת כדלקמן:

1 בינואר	31 בדצמבר	
2011	2012	2013
אלפי דולר		

נכסים פיננסיים

11,789	9,733	8,930
--------	-------	-------

הלוואות וחייבים (*)

התחייבויות פיננסיות

8,898	7,467	10,950
-------	-------	--------

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

(*) (לרבות יתרות מזומנים ושווי מזומנים).

ב. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ), סיכון אשראי וסיכון נזילות. תוכנית ניהול הסיכונים הכוללת של הקבוצה מתמקדת בפעולות לצמצום למינימום השפעות שליליות אפשריות על הביצועים הפיננסיים של הקבוצה. ניהול הסיכונים מבוצע על ידי הנהלת החברה.

1. סיכוני שוק – סיכון מטבע חוץ

סיכון מטבע חוץ הוא הסיכון בו תזרימי מזומנים עתידיים של מכשיר פיננסי אינם יציבים בשל שינויים בשיעורי מטבע חוץ לעומת מטבע הפעילות. החשיפה של הקבוצה לסיכון מטבע חוץ קשורה בעיקר לפעילות הנמשכת.

הקבוצה פועלת בפריסה בינלאומית והיא חשופה לסיכון שער חליפין הנובע מחשיפה למטבעות חוץ שונים, בעיקר לשקל. בעוד שכל מכירות הקבוצה נקובות בדולר (מטבע הפעילות), סיכון שער החליפין נובע מהוצאות שכר והוצאות תפעוליות אחרות בישראל בגין תשומות הנקובות בשקלים. שיעור הוצאות אלה הינו כמחצית מכלל ההוצאות התפעוליות. שינויים בשער החליפין שקל-דולר משפיעים על תוצאות הפעולות המדווחות בתקופה. פחות של הדולר מול השקל גורם לגידול בהוצאות אלה המוכרות בדוחות הכספיים, במונחי דולר, ולהיפך. החברה אינה עושה שימוש בהגנות פיננסיות מפני השפעה זו.

2. סיכון אשראי

סיכון אשראי הוא הסיכון שהצד שכנגד לא יעמוד בהתחייבויותיו וכתוצאה מכך ייגרם לקבוצה הפסד. מקורו של סיכון האשראי בקבוצה יכול לנבוע בעיקרו כתוצאה מהפעילות התפעולית שלה (בעיקר מיתרות הלקוחות).

באור 13: - מכשירים פיננסיים (המשך)

החברה מוכרת באשראי של 75 יום ללקוחותיה. החברה מבצעת באופן שוטף הערכת האשראי הניתן ללקוחותיה, תוך בדיקת התנאים הפיננסיים הסביבתיים שלהם. הערכת איכות האשראי של לקוח מתבססת במידת הצורך גם על ביצוע ניתוח אשראי של כל לקוח, שלפיו נקבעים תנאי אשראי עבור כל לקוח ספציפי. יתרות לקוחות שטרם נפרעו נבחנות באופן סדיר. החשיפה המרבית לסיכון האשראי למועדי הדיווח היא היתרה המוצגת בדוחות הכספיים.

להערכת החברה, לקבוצה אין ריכוזים משמעותיים של סיכון אשראי. מכירות מוצרי החברה מבוצעות ללקוחות שמספרם לא רב ושלחם מוניטין והיסטוריית אשראי נאותה וגבייה מלאה כאשר לקוחות אלה ממוקמים במדינות שונות ובענפים שונים ופועלים בשווקים גדולים בלתי תלויים אחד בשני, דבר המביא לצמצום סיכון האשראי במידה רבה. הקבוצה אינה מחזיקה בביטחונות להבטחת חובות אלה. לאור האמור לעיל, סכומי חובות הלקוחות שלא נגבים אינם מהותיים לאור מאפייני הלקוחות כאמור ולפיכך בחינת הצורך בהכרה בירידת ערך בגינם אינה מעלה כי נדרשת הפרשה לחובות מסופקים בסכומים מהותיים.

החברה מחזיקה מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות לזמן קצר במוסדות פיננסיים שונים, אשר הינם תאגידיים בנקאיים הממוקמים באזורים גיאוגרפיים שונים, ישראל, ארה"ב וטאיוון. להערכת החברה, כל הפקדונות מופקדים בתאגידיים פיננסיים איתנים.

3. סיכון נזילות

הקבוצה בוחנת את הסיכון למחסור במזומנים באמצעות תקציבים חודשיים. מדיניות הקבוצה בהקשר זה הינה ביחס להתחייבויות לזמן קצר אשר ייפרעו במהלך 12 החודשים הקרובים במסגרת הפעילות השוטפת. באשר להתקשרות החברה לגבי מימון הפעילות השוטפת, ראה ביאור 14 ד'.

לימים 31 בדצמבר, 2012 ו-2013 כל ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה הינן התחייבויות לזמן קצר שמועד סילוקן הינו עד שנה מתאריך המאזן.

ד. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיים: מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, פקדון משועבד, אשראי לזמן קצר מבנק, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם. האשראי לזמן קצר מבנק נושא ריבית המשקפת ריבית שוק או מקורבת לריבית שוק מאחר ועל פי תנאיו קביעת הריבית משתנה בהתבסס על ריבית הפריים המעודכנת בכל תקופה (ראה גם ביאור 10).

ה. מבחני רגישות בגין שינוי בגורמי שוק

מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של השקל	
רווח (הפסד) מהשינוי	
עליית שער"ח	ירידת שער"ח
של 8%	של 5%
אלפי דולר	

2013	(250)	156
2012	(195)	122

באור 13: - מכשירים פיננסיים (המשך)

השינויים שנבחרו במשתני הסיכון הרלוונטיים נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה. החברה ביצעה מבחן רגישות לגורמי סיכון שוק עיקריים שיש בהם כדי להשפיע על תוצאות הפעולות או המצב הכספי המדווחים. בהתאם לזאת, מבחני הרגישות מציגים את הרווח או ההפסד עבור כל ההתחייבויות הפיננסיות הנקובות במטבע החוץ ש"ח בגין משתנה הסיכון הרלוונטי בהתייחס למטבע הפעילות שהינו השינוי בשע"ח של השקל מול הדולר.

1. תנאי הצמדה של הנכסים הפיננסיים לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IAS 39:

הלוואות וחייבים

ס"ח	בדולר טאיוואני אלפי דולר	בשקל	בדולר	
8,930	293	1,628	7,009	31 בדצמבר, 2013
9,733	348	1,453	7,932	31 בדצמבר, 2012
11,879	63	923	10,893	1 בינואר, 2011

2. תנאי הצמדה של התחייבויות פיננסיות לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IAS 39:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

ס"ח	בין יפני	בדולר טאיוואני אלפי דולר	בשקל	בדולר	
10,950	123	418	3,128	7,281	31 בדצמבר, 2013
7,467	109	433	2,440	4,485	31 בדצמבר, 2012
8,898	452	271	3,152	5,023	1 בינואר, 2011

באור 14: - הון

א. הרכב הון המניות

31 בדצמבר, 2012 ו-1 בינואר 2013 2011	
מונפק ונפרע	רשום
10,100	38,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ כ"א

ג. זכויות הנלוות למניות

המניות הרגילות מעניקות לבעליהן את הזכות להשתתף ולהצביע באסיפה כללית של החברה, לרבות הזכות למינוי הדירקטורים, את הזכות לקבלת דיבידנד ואת הזכות להשתתף בחלוקת נכסי החברה בפירוק.

ד. שטרי הון מבעל שליטה

מימון פעילותה השוטפת של החברה נתמך באמצעות כתבי שטר הון המונפקים לחברה על ידי החברה האם, בהתאם לצורכי החברה במקורות כספיים שוטפים ועל פי הסכמי המימון בין הצדדים.

בהתאם להסכמים אלה ועל פי תנאיהם, שטרי ההון הינם ללא זמן פירעון, אינם נושאים ריבית, אינם נתונים לפירעון אלא על פי שיקול דעתה הבלעדי של החברה, אינם נושאים שיעבוד כלשהוא וכן נחותים מול כל אשראי וחוב של צד ג' אחר.

ה. קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה

העסקאות בין החברה לבין החברה האם שבשלן הוכרו קרנות הון אלו הינן עסקאות תשלום מבוסס מניות וכן עסקת מימון שבה קיבלה החברה קו אשראי והלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי בחו"ל ואשר בגינם העניקה החברה האם כתבי אופציה על מניותיה לתאגיד הבנקאי, ללא תמורה מצד החברה. החברה מטפלת בעסקאות אלה כנושאות הטבה הוגית בעסקה עם בעל השליטה. לפיכך, ההטבה ההוגית שמגלמת העסקה הוכרה בדוחות הכספיים ישירות בהון בהתבסס על שוויה ההוגן של הטבה במועד הענקתה.

לגבי עסקאות תשלום מבוסס מניות, אלה טופלו בהתייחס להוראות תקן 2 IFRS, ראה ביאור 2 טו'.

לגבי עסקאות קו האשראי מתאגיד בנקאי, לצורך קביעת סכום ההטבה ההוגית אמדה החברה את שווי כתבי האופציה לפי תנאי השוק במועד ההענקה. סכום ההטבה שנזקף ישירות להון משקף את הסכום לפיו הוערך השווי ההוגן של כתבי האופציה כאמור.

באור 14: - הון (המשך)

ה. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לשמר את יכולת הקבוצה להבטיח את המשכיות העסק ובכך ליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות תמחור המוצרים המותאמת לרמת הסיכון הקיימת בפעילותה העסקית של הקבוצה.

החברה פועלת להשגת תשואה על ההון ברמה המקובלת בענף ובתחום הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה. תשואה זו נתונה לשינויים בהתאם לגורמי השוק בענף הפעילות ובסביבה העסקית של החברה.

החברה מנהלת את מבנה ההון שלה ומבצעת התאמות בעקבות שינויים בתנאים הכלכליים ומאפייני הסיכון של פעילותה. כדי לשמר את יציבות הון העצמי או להתאים את מבנה ההון הנדרש, נוקטת החברה אמצעים שונים כגון גיוס הון על ידי הנפקת הון מניות לציבור, תמיכה הונית מהחברה האם או גיוס משקיעים חדשים.

החברה אינה נתונה לדרישות כלשהן באשר להון מינימלי נדרש, להגבלות על ההון או להשגת רמה מסוימת של תשואה על ההון.

ו. הפסד למניה

פרוט כמות המניות וההפסד ששימשו בחישוב ההפסד למניה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
2011		2012		2013	
הפסד	כמות מניות משוקללת	הפסד	כמות מניות משוקללת	הפסד	כמות מניות משוקללת
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר
(7,992)	10,100	(16,528)	10,100	(8,579)	10,100

באור 15: - תשלום מבוסס מניות

א. עלות תשלום מבוסס מניות שהוכרה בדוחות הכספיים

הוצאת התגמול בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות שהוכרה בדוחות הכספיים כחלק מהוצאות השכר בעבור שירותים שהתקבלו מהעובדים מוצגת בטבלה שלהלן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר		
294	402	270

ב. תוכנית תשלום מבוסס מניות

בקבוצה מונהגת תוכנית אופציות לעובדים כחלק מתנאי ההעסקה הרגילים. כאמור בביאור 2 טו', החברה האם העניקה לעובדי הקבוצה אופציות על מניותיה. האופציות הוענקו תחת המסגרת של תוכנית הענקה שאושרה על ידי הדירקטוריון בשנת 2003 אשר שונתה במשך השנים בהתייחס לתנאי האופציות המוענקות.

תנאי ההבשלה קובעים תנאי שירות לפיו האופציות יבשילו בתנאי של המשך העסקה לתקופה של 4 שנים. אופן ההבשלה הינו בשיעור של 25% בתום 12 החודשים הראשונים להעסקה והיתרה על בסיס חודשי במשך 36 חודשים כאשר בכל חודש העובד זכאי לחלק יחסי מסך האופציות שקיבל. אופציות שהבשילו ניתנות למימוש עד 10 שנים ממועד ההענקה. כמו כן, האופציות לעובדי החברה בישראל כפופות להסדר המיסוי החל בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה, הענקה עם נאמן.

השווי ההוגן של האופציות מחושב ביום ההענקה תוך שימוש במודל הבינומי, בהתאם לתנאים ולנתונים על-פיהם מכשירים אלו הוענקו. מאחר והאופציות הוענקו על מכשיריה ההוניים של החברה האם, נתוניהם הם אלו ששימשו בסיס לצורך חישוב השווי ההוגן במודל. להלן טבלה המפרטת את הנתונים ששימשו בחישוב השווי ההוגן כאמור:

באור 15: - תשלום מבוסס מניות (המשך)

מועדי הענקה	מספר אופציות שהוענקו	תוספת מימוש משוקללת (בדולר)	תנודתיות צפויה	שיעור ריבית חסרת סיכון	מחיר מניה רגילה משוקלל (**)	תשואת דיבידנד	שווי הוגן (אלפי דולר)
03/2007-10/2007 (*)	2,206	3.90	70%-120%	3.85%-4.91%	2.98	0%	4
06/2008-12/2008 (*)	191,775	2.92	70%-120%	0.49%-4.11%	1.99	0%	262
05/2009-03/2010 (*)	401,423	1.93	70%-120%	0.33%-3.77%	1.90	0%	548
05/2010-10/2011 (*)	260,000	2.9	70%-150%	0.12%-3.63%	1.50	0%	143
05/2010-10/2011	325,150	3.27	70%-150%	0.12%-3.63%	1.50	0%	393
01/2012-09/2012	904,500	2.90	70%-150%	0.12%-1.98%	1.03	0%	595
13/11/2012	12,000	1.40	70%-160%	0.18%-1.59%	0.41	0%	2
01/2013-07/2013	62,500	1.40	70%-180%	0.13%-2.65%	0.43	0%	17
17/12/2012-22/12/2013	125,849	1.40	70%-190%	0.13%-2.89%	0.47	0%	44

(*) לתקופות עד ליום 1 בינואר, 2011 מספר האופציות ושאר נתוני הטבלה מתייחסים לאופציות שטרם הבשילו למועד זה (מועד המעבר ליישום תקני IFRS – ראה ביאור 22 א'1).

(**) המחיר שנקבע למניה רגילה לצורך הערכת שווי האופציות שהוענקו, מבוסס על מחירי מניות הבכורה אשר הונפקו בחברה האם בסיבובי השקעה קודמים תוך ביצוע התאמות בגין הזכויות הנוספות אשר מוקנות למניות הבכורה לעומת המניות הרגילות.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

ההטבות לעובדים לזמן ארוך בקבוצה כוללות הטבות לאחר סיום העסקה והטבות אחרות לטווח ארוך.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורין או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות הפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטורות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות הפקדה מוגדרת.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר		
902	1,062	1,241

הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת

2. תוכניות הטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית הטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבת הפיצויים לעובדים.

א) הוצאות שנזקפו לרווח והפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2011	2012	2013
אלפי דולר		
412	356	367
1	3	2
(2)	3	(1)
411	362	368

עלות שירות שוטף
הוצאות ריבית, נטו
הוצאות (הכנסות) הפרשי שער

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

(ב) התחייבויות התוכנית, נטו

1 בינואר 2011	31 בדצמבר		
	2012	2013	
	אלפי דולר		
			התחייבויות בגין תוכנית להטבה מוגדרת
1,544	1,754	2,216	בקיצוץ - נכסי התוכנית
1,463	1,559	2,034	
81	195	182	סה"כ התחייבויות, נטו

(ג) השינויים בהתחייבויות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2012	2013	
אלפי דולר		
1,460	1,754	יתרה ליום 1 בינואר
57	59	הוצאות ריבית
356	367	עלות שירות שוטף
(244)	(163)	הטבות ששולמו
85	68	הפסדים אקטואריים
40	131	הוצאות הפרשי שער
1,754	2,216	יתרה ליום 31 בדצמבר

ההפסדים (הרווחים) האקטואריים נובעים מהגורמים הבאים:

2012	2013	
אלפי דולר		
72	65	תיאומים בשל נסיון העבר
13	3	שינויים בהנחות הפיננסיות
-	-	שינויים בהנחות הדמוגרפיות
85	68	סה"כ הפסדים אקטואריים

(ד) נכסי התוכנית

(1) נכסי התוכנית

בגין תוכניות הטבה מוגדרת מפקידה הקבוצה סכומים בקרנות פנסיה ובפוליסות ביטוח מתאימות עבור פיצויים (נכסי התוכנית). נכסי התוכנית כוללים נכסים המוחזקים על ידי גופים אלה.

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

(2) התנועה בנכסי התוכנית

2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
1,313	1,559	יתרה ליום 1 בינואר
54	57	הכנסות ריבית
318	319	הפקדות לתוכנית
(187)	(112)	הטבות ששולמו מנכסי התוכנית
24	79	רווחים אקטואריים
37	132	הכנסות הפרשי שער
1,559	2,034	יתרה ליום 31 בדצמבר

הרווחים (הפסדים) האקטואריים נובעים מהגורמים הבאים:

2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
24	79	תיאומים בשל נסיון העבר
-	-	שינויים בהנחות הפיננסיות
-	-	שינויים בהנחות הדמוגרפיות
24	79	סה"כ רווחים אקטואריים

(3) התשואה על נכסי התוכנית

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2011	2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	אלפי דולר	
56	54	57	הכנסות ריבית
(69)	24	79	רווחים (הפסדים) אקטואריים
(13)	78	136	סה"כ תשואה על נכסי התוכנית

(4) הפקדות עתידיות הצפויות בתוכנית

2012	2013	
אלפי דולר	אלפי דולר	
338	342	עבור השנה העוקבת

באור 16: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים (המשך)

(א) ההנחות העיקריות בגין תוכנית הטבה מוגדרת

2012	2013	
%	%	
4.2	3.4	שיעור היוון של התחייבות התוכנית
3	3	שיעור עליית שכר צפויה
מספר שנים	מספר שנים	
8.1	8	תוחלת העסקה צפויה

(ב) ניתוח רגישות לשינויים אפשריים סבירים בהנחות האקטואריות המהותיות

השפעה על
סכום
ההתחייבות
אלפי דולר

ליום 31 בדצמבר 2013:

מבחן רגישות לשינוי בשיעור עליית שכר צפויה:

37	עליית שכר של 1%
(35)	ירידת שכר של 1%

מבחן רגישות לשינוי בשיעור ההיוון של התחייבות:

(14)	עלייה בשיעור היוון של 1%
23	ירידה בשיעור היוון של 1%

ב. הטבות אחרות לטווח ארוך

הטבות אחרות לטווח ארוך כוללות הטבות בגין ימי חופשה צוברים לעובדי הקבוצה. השינויים בהתחייבות בגין הטבות אלה נכללים כחלק מהוצאות השכר בתקופה בה התהוו. ההתחייבות מוצגת במאזן כהתחייבות שוטפת במסגרת זכאים ויתרות זכות. ראה גם ביאור 2'2).

1 בינואר	31 בדצמבר	
2011	2012	2013
	אלפי דולר	
671	879	977

באור 17: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס ושיעורי המס החלים על חברות הקבוצה

על-פי חוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985, עד לתום שנת 2007 נמדדו התוצאות לצורכי מס בישראל כשהן מותאמות לשינויים במדד המחירים לצרכן.

בחודש פברואר 2008 התקבל בכנסת תיקון לחוק מס הכנסה (תיאומים בשל אינפלציה), התשמ"ה-1985 המגביל את תחולתו של חוק התיאומים משנת 2008 ואילך. החל משנת 2008, נמדדות התוצאות לצורכי מס בערכים נומינליים למעט תיאומים מסוימים בגין שינויים במדד המחירים לצרכן בתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2007. תיאומים המתייחסים לרווחי הון, כגון בגין מימוש נדל"ן (שבח) וניירות ערך, ממשיכים לחול עד למועד המימוש. התיקון לחוק כולל, בין היתר, את ביטול תיאום התוספת והניכוי בשל אינפלציה והניכוי הנוסף בשל פחת (לנכסים בני פחת שנרכשו לאחר שנת המס 2007) החל משנת 2008.

שיעור מס החברות בישראל בשנת 2011 היה 24%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות החל בשנת המכירה. כהוראת שעה לשנים 2006-2009, נקבע כי במכירת נכס שאיננו נייר ערך הנסחר בבורסה (למעט מוניטין שלא שולם עבורו) שנרכש לפני יום 1 בינואר, 2003 ונמכר עד ליום 31 בדצמבר, 2009 - על חלק רווח ההון הריאלי המיוחס לינארית לתקופה שעד ליום 31 בדצמבר, 2002 יחול מס החברות בשיעור הקבוע בפקודה בשנת המכירה ולגבי חלק רווח ההון הריאלי המיוחס לינארית לתקופה שמיום 1 בינואר, 2003 ועד למועד המכירה יחול מס בשיעור של 25%.

בחודש דצמבר 2011 התקבל בכנסת החוק לשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), התשע"ב-2011. במסגרת חוק זה בוטל, בין היתר, החל משנת 2012, מתווה ההפחתה של שיעורי מס החברות שהיה מתוכנן וכן הועלה מס החברות לשיעור של 25% החל משנת 2012 וכן הועלו בהתאמה גם שיעור המס על רווח הון ריאלי ושיעור המס של השבח הריאלי ל-25%. בחודש יולי 2013 אושרה בכנסת בקריאה שנייה ושלישית התכנית הכלכלית לשנים 2013-2014 (חוק התקציב), אשר כוללת בין היתר את העלאת שיעור מס החברות מ-25% ל-26.5% החל משנת 2014.

החברה מדווחת למס הכנסה בדולר, בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים בדבר ניהול פנקסי חשבונות של חברות בהשקעות חוץ ושל שותפויות מסוימות וקביעת הכנסתן החייבת), התשמ"ו-1986.

שיעור המס החל על החברה הבת שמקום התאגדותה מחוץ לישראל, טייוואן, הינו 17%.

ב. הפסדים מועברים לצורכי מס

לחברה הפסדים עסקיים לצורכי מס המועברים לשנים הבאות ומסתכמים ליום 31 בדצמבר, 2013 לסך של כ-96 מליון דולר. לא הוכרו נכסי מסים נדחים בגין הפסדים אלה ובגין הפרשים זמניים אחרים בהיעדר צפי לניצולם בעתיד הנראה לעין כנגד הכנסה חייבת.

ג. מסים על ההכנסה

סעיף מסים על ההכנסה בדוחות על הרווח הכולל מורכב בעיקר ממיסים שוטפים על הכנסתה החייבת של החברה הבת. בנוסף, כולל הסעיף גם תשלומים למס הכנסה בגין מקדמות בשל הוצאות עודפות בחברה.

ד. שומות מס

השומות של החברה לשנות המס עד וכולל 2008 נחשבות כסופיות.

באור 18: - התחייבויות תלויות, התקשרויות וערבויות

א. התחייבויות תלויות

במסגרת החוק לעידוד מחקר ופיתוח בתעשייה, תשמ"ד-1984, מי שזכה להטבות ישלם לאוצר המדינה תמלוגים מכל הכנסה הנובעת מהמוצר שפותח במסגרת התוכנית שאושרה או הנובע ממנה, לרבות שירותים נלווים למוצר או הכרוכים בו. מכוח חוק זה ניתנו לקבוצה מענקים על ידי המדען הראשי, ראה להלן. ביום 7 באפריל 2005 פורסם תיקון מס' 3 לחוק זה המאפשר, בין היתר, הוצאה או מכירה של ידע שפיתוחו נתמך על ידי מענקי משרד המדען הראשי לצדדים שלישיים מחוץ לישראל, תמורת חלק מסוים מתמורת עסקת הוצאת הידע או מכירתו או תמורת קבלת ידע מצדדים שלישיים או שיתוף בפעילות מחקר ופיתוח. תיקון זה חל גם על תוכניות שאושרו לפני יום תחילתו.

בין השנים 2001 עד 2005 אושרו לחברה חמישה מענקי מחקר ופיתוח לתוכנית מטעם המינהל למחקר ופיתוח תעשייתי, לשכת המדען הראשי. סך סכומי המענק שהתקבלו הסתכמו לסך של כ-869 אלפי דולר. בתמורה לכך התחייבה לשלם תמלוגים בשיעור של 3%-3.5% ממכירות פרי המחקר והפיתוח שמומנו כאמור, עד לגובה המענקים שהתקבלו, צמוד לדולר ובתוספת ריבית בשיעור ליבור. בהתאם לתנאי התוכנית התחייבה החברה להשיב תקרת תמלוגים מוגדלת בשיעור של עד 300% וזאת בהתאם להיקף פעילות הייצור אשר תתבצע מחוץ לישראל אשר נבחנת באופן מצטבר לאורך משך כל חיי המוצר. ליום 31 בדצמבר 2013, בהתאם להיקף פעילות הייצור אשר מתבצעת מחוץ לישראל, השיבה החברה תקרת תמלוגים מוגדלת בשיעור של 150% מהמענק כאמור.

ב. התקשרויות

1. החברה התקשרה במספר חוזי שכירות למשרדיה עם מספר משכירים. חוזי השכירות אינם ניתנים לביטול ובעלי משך זמן של 3-5 שנים. חלק מחוזי השכירות כוללים אופציה שבידי החברה להארכת תקופת השכירות בשתי תקופות נוספות בנות שנתיים כל אחת. במועדי תחילת השכירות לא היה ודאי באופן סביר כי תמומש האופציה על ידי החברה. דמי השכירות לשנים 2012, 2013 ו-2011 הינם 477 אלפי דולר, 449 אלפי דולר ו-495 אלפי דולר, בהתאמה.

תשלומי החכירה המינימליים העתידיים לשלם ליום 31 בדצמבר, 2013 הינם כדלקמן:

אלפי דולר

609	שנה ראשונה
616	שנה שנייה עד חמישית
<u>1,225</u>	

2. לחברה הסכמי שכירות תפעולית של כלי רכב בליסינג עבור עובדי החברה. תקופת הסכמים הינה 3 שנים מבלי שקיימת לחברה אופציית הארכה. עם זאת, הסכם השכירות מאפשר לחברה לבטלו באופן מיידי תוך תשלום קנס כפי שנקבע בהסכם העומד על סכום של 47 אלפי דולר נכון ליום 31 בדצמבר 2013. בשנת 2013 דמי השכירות הסתכמו לכ-42 אלפי דולר.

3. באשר להתקשרויות עם צדדים קשורים, ראה ביאור 20.

ג. ערבויות

ד. שעבודים

- א. מידע נוסף על הכנסות

- 42 -

באור 19: - פירוט נוסף לסעיפי הדוחות על הרווח הכולל (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2011	2012	2013
אלפי דולר		
11,806	10,523	10,323
2,216	1,518	940
325	552	787
709	429	504
469	398	418
1,393	1,460	1,641
16,918	14,880	14,613

ג. הוצאות מחקר ופיתוח

שכר ונלוות			
קבלני משנה וחומרים			
פחת והפחתות			
נסיעות לחו"ל			
רישום פטנטים			
אחרות			
11,806	10,523	10,323	
2,216	1,518	940	
325	552	787	
709	429	504	
469	398	418	
1,393	1,460	1,641	
16,918	14,880	14,613	

ד. הוצאות מכירה ושיווק

שכר ונלוות			
יועצים			
נסיעות לחו"ל			
אחרות			
2,058	1,862	1,892	
2,491	2,461	2,418	
255	321	358	
836	616	476	
5,640	5,260	5,144	

ה. הוצאות הנהלה וכלליות

שכר ונלוות			
שירותים מקצועיים ויועצים			
נסיעות לחו"ל			
אחרות			
1,790	2,131	2,349	
540	350	378	
330	140	135	
432	318	277	
3,092	2,940	3,139	

ו. הוצאות (הכנסות) אחרות

הפסד ממימוש רכוש קבוע			
רווח מסיום התקשרות עם לקוח (*)			
5	3	104	
-	-	546	
5	3	(442)	

(*) בסוף שנת 2010 קיבלה החברה פיצוי מאחד מלקוחותיה בעקבות ביטול עסקה עימו, אשר הוכר בעבר כהכנסה נדחית מאחר והחברה המשיכה למכור ללקוח זה. קיטון בהתחייבות בשנת 2013 נבע מעדכון הסכום בעקבות סיום ההתקשרות והמכירות ללקוח זה.

ז. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון

הכנסות הפרשי שער, נטו			
הכנסות ריבית מפקדונות בנקאיים			
206	-	-	
10	6	4	
216	6	4	

הוצאות מימון

הוצאות הפרשי שער, נטו			
הוצאות ריבית בגין אשראי בנקאי לזמן קצר			
עמלות בנק			
-	180	111	
281	278	524	
32	13	18	
313	471	653	

באור 20: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

א. יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

ליום 31 בדצמבר, 2013

בעל שליטה (החברה האם)	חברות אחיות
אלפי דולר	
60	233

זכאים

ליום 31 בדצמבר, 2012

בעל שליטה (החברה האם)	חברות אחיות
אלפי דולר	
55	238

זכאים

ליום 1 בינואר, 2011

בעל שליטה (החברה האם)	חברות אחיות
אלפי דולר	
53	42

זכאים

בדבר תנאים, ראה סעיף ה'.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2013

בעל שליטה (החברה האם)	חברות אחיות
אלפי דולר	
-	124
-	298
1,242	897
(173)	-
1,069	1,319

עלות ההכנסות
הוצאות מחקר ופיתוח
הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות

באור 20: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2012

חברות אחיות	בעל שליטה (החברה האם)	אלפי דולר	
141	-		עלות ההכנסות
201	-		הוצאות מחקר ופיתוח
890	1,351		הוצאות מכירה ושיווק
-	(186)		הוצאות הנהלה וכלליות
1,233	1,165		

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2011

חברות אחיות	בעל שליטה (החברה האם)	אלפי דולר	
84	-		עלות ההכנסות
152	-		הוצאות מחקר ופיתוח
591	1,604		הוצאות מכירה ושיווק
-	(228)		הוצאות הנהלה וכלליות
827	1,376		

בדבר תנאים, ראה סעיף ה'.

ג. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים (לרבות דירקטורים) המועסקים בחברה

לשנה שהסתיימה ביום
31 בדצמבר

2011		2012		2013		
סכום	מספר אנשים	סכום	מספר אנשים	סכום	מספר אנשים	
אלפי דולר		אלפי דולר		אלפי דולר		
149	1	141	1	141	3	הטבות לטווח קצר
						הטבות לאחר סיום
31	1	35	1	33	1	העסקה
						הטבות אחרות לטווח
35	1	34	1	45	2	ארוך
56	2	137	2	107	2	תשלום מבוסס מניות
271		347		326		

באור 20: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

ה. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

השירותים הניתנים והמתקבלים בין החברה לבין צדדים קשורים ובעלי עניין נקבעים במחירים המשקפים תנאי שוק. יתרות שטרם נפרעו לתום השנה אינן מובטחות, אינן נושאות ריבית וסילוקן יעשה במזומן. לא ניתנו כל ערבויות בגין סכומים לשלם.

ה. התקשרויות עם צדדים קשורים ובעלי עניין

1. החברה האם - נ-טריג אינק

במסגרת ההסכם בין הצדדים מספקת החברה האם לחברה שירותי שיווק ותמיכה טכנית בתמורה לעלות בתוספת 7%. תשלומים אלה נכללים במסגרת סעיף מכירה ושיווק.

כמו כן, מעניקה החברה שירותי ניהול לחברה האם בגינם מחויבת החברה האם בסכומים הנקבעים על בסיס הקצאה יחסי של העלויות המתייחסות הכלולות בסעיף הנהלה וכלליות.

באשר להסכם תמיכה פיננסית בחברה, ראה ביאור 14 ד'.

2. חברות אחיות

א. נ-טריג יפן

החברה האחות מחייבת את החברה בגין שירותי שיווק ושירותי תמיכה טכנית למכירות החברה ביפן בתמורה לעלות שירותים כוללת בתוספת 5%. תשלומים אלה נכללים במסגרת הוצאות מכירה ושיווק.

ב. נ-טריג סין

החברה האחות מחייבת את החברה בגין שירותי שיווק ושירותי תמיכה טכנית בסין בתמורה לעלות שירותים כוללת בתוספת 7%. תשלומים אלה נכללים בסעיפי עלות ההכנסות, מחקר ופיתוח ומכירה ושיווק.

3. החברה הבת – נ-טריג טאוואן

לחברה חברה בת אחת מאוחדת. החברה לא צירפה מידע כספי נפרד בהתאם להוראות תקנה 9' ותקנה 38' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970 לגבי הדוחות הכספיים השנתיים וביניים, בשל זניחות תוספת המידע שבהם לאור העובדה כי דוחות אלו יהיו דומים במהותם לדוחות המאוחדים, כך שלמעשה לא יהיה בדוחות הנפרדים משום תוספת מידע מהותית למשקיע סביר מעבר למידע הנכלל ממילא במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. אמות המידה ששימשו את החברה לצורך הקביעה כאמור הינן: (1) היקף הנכסים, ההתחייבויות, ההכנסות, ההפסד התפעולי ותזרימי מזומנים מפעילויות שוטפת, השקעה ומימון המיוחסים לחברה הבת אינם עולים על 5% מהיקפי פריטים אלו כפי שמוצגים בדוחות הכספיים המאוחדים, (2) הנכסים וההתחייבויות במאזן החברה הבת מורכבים רובם ככולם מפריטים כספיים תפעוליים שוטפים לזמן קצר,

באור 20: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

וכן (3) החברה הבת פועלת למעשה כזרוע לתמיכה טכנולוגית למוצרי החברה וללא פעילות אוטונומית משל עצמה כאשר כל הכנסותיה במלואן מקורן בעסקאות בינחברתיות בינה לבין החברה אשר מבוטלות ממילא בדוחות הכספיים המאוחדים.

בביאור זה ניתן הגילוי הנדרש בנוגע למכלול הקשרים, ההתקשרויות, ההלוואות, ההשקעות והעסקאות המהותיות בין החברה לבין החברה הבת:

1. היקף ההשקעה בחברה הבת, על בסיס השווי המאזני, ליום 31 בדצמבר, 2013 הינו כ-717 אלפי דולר (31 בדצמבר, 2012 – 578 אלפי דולר, 1 בינואר, 2011 – 391 אלפי דולר).

2. החברה הבת מחייבת את החברה בגין מתן שירותי תמיכה טכנית למוצרי החברה בתמורה לעלות בתוספת 7.5%, אשר הסתכמה לסך של כ-2.2 מליון דולר, 1.7 מליון דולר וכ-1.6 מליון דולר לשנים 2013, 2012 ו-2011, בהתאמה. בנוסף, בשנת 2011 מכרה החברה מלאי לחברה הבת בתמורה לסך של כ-2.2 מליון דולר.

3. כמו כן, מעניקה החברה שירותי ניהול לחברה הבת בתמורה אשר הסתכמה לסך של כ-66 אלפי דולר, כ-121 אלפי דולר וכ-162 אלפי דולר לשנים 2013, 2012 ו-2011, בהתאמה.

4. בגין העסקאות שתוארו לעיל, בחברה יתרות זכות לשלם בסכום של 750 אלפי דולר ו-527 אלפי דולר לימים 31 בדצמבר 2013 ו-2012, בהתאמה, וכן יתרת חובה לקבל בסכום של 1,053 אלפי דולר ליום 1 בינואר 2011. יתרות אלו מסולקות במלואן באופן שוטף.

4. מנכ"ל החברה

בחודש אוגוסט 2013, התקשרה החברה בהסכם העסקה עם מר דן ענבר, לפיו התחיל לכהן בתפקיד מנכ"ל החברה ביום 10 בספטמבר 2013, והוא מכהן בתפקיד נכון למועד הדוחות הכספיים. במסגרת תפקידו כמנכ"ל החברה זכאי מר ענבר לשכר חודשי ברוטו בסך של 75 אלפי ש"ח עבור היקף משרה מלאה (100%).

בנוסף לשכר החודשי, לאחר תקופת הדיווח הוקצו למנכ"ל החברה 1,684,645 אופציות לרכישת מניות של החברה האם בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם.

מנכ"ל החברה זכאי לחופשה שנתית של 22 ימי עבודה, לדמי הבראה על פי חוק וכמקובל בחברה ולימי מחלה בתשלום וכן לקרן השתלמות, בתנאים המפורטים בהסכם. בנוסף, המנכ"ל זכאי לרכב צמוד לשם ביצוע תפקידו כאשר החברה נושאת בכל ההוצאות הקשורות בשימוש ברכב ובתחזוקתו, למעט דוחות תעבורה וקנסות חניה.

תקופת העסקתו של מר ענבר אינה מוגבלת בזמן וכל אחד מהצדדים להסכם ההעסקה יהיה רשאי להביא את ההתקשרות לידי סיום בכל עת ומכל סיבה שהיא בהודעה מוקדמת של 90 יום מראש ובכתב.

באור 20: - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)

בנוסף, במידה ויעמוד מר ענבר ביעדיו האישיים ותחת ניהולו תעמוד החברה ביעדיה, אשר יציב לו דירקטוריון החברה, יהיה זכאי מר ענבר לבונוס שנתי בגובה של שלוש משכורות חודשיות, כפוף להמשך עבודתו של מר ענבר בחברה או באחת מחברות הקבוצה בתפקיד המנכ"ל במשך התקופה עד שתיקבע זכאותו לבונוס האמור.

5. בעלי עניין

לחברה לקוח מהותי אשר הוא בעל עניין. יתרת המקדמה מלקוח זה ליום 31 בדצמבר 2013 הינה 958 אלפי דולר ויתרת החייבים למועד זה הינה 48 אלפי דולר. בנוגע להתקשרות עם בעל עניין זה ראה סעיפים 6.27.2 ו-6.10 לתשקיף החברה מחודש אוקטובר 2014.

באור 21: - אירועים לאחר תקופת הדיווח

א. הסכם מימון עם תאגיד בנקאי

בחודש אפריל 2014 חתמה החברה על הסכם מימון מתאגיד בנקאי שמסגרתו הועמד לחברה קו אשראי בסך 8.5 מליון דולר אשר מימושו מוגבל לשיעור של 80% מסכומם (נטו) של חשבונות החברה לגבייה וכן הלוואה בסכום של 3 מליון דולר. פירעון ההלוואה ייעשה ב-36 תשלומי קרן חודשיים שווים ובתוספת ריבית שנתית בשיעור 8%.

בהסכם המימון נקבעו אמות מידה פיננסיות לפיהן נדרשת מהחברה השגת רמה תלת-חודשית של EBITDA (רווח לפני ריבית, מיסים, פחת והפחתות, בהתבסס על הדוחות הכספיים) שלילי מקסימלי, הנבחנת מדי סוף חודש החל מחודש אפריל 2014 ובמשך השנה הראשונה, אשר משתנה מדי חודש ונעה בין 2.4- מליון דולר ל-7.3- מליון דולר. כמו כן, נקבעה רמת הכנסות רבעונית מינימלית שעל החברה להשיג במשך השנה הראשונה, החל מהרבעון הראשון של שנת 2014, המשתנה מדי רבעון ונעה בין 4 מליון דולר ל-12.2 מליון דולר. לאחר שנה, רמת ה- EBITDA וההכנסות הנדרשות מהחברה בעתיד תיקבע על ידי הבנק ולפי שיקולו. כמו כן, התחייבה החברה לעמוד באבני דרך לגיוס הון במהלך שנת 2014 בהיקף מצטבר של 10 מיליון דולר.

אי עמידה באמות מידה אלה בהתאם לבחינת העמידה בהן כאמור מקנה לבנק עילה להעמדת יתרת ההלוואה וקו האשראי לפירעון מיידי. לאחר תקופת הדיווח החברה לא עמדה באמת המידה הנוגעת לאבני הדרך לגיוס הון כאמור לעיל. למרות האמור, ביום 19 באוקטובר 2014 הגיעו החברה והבנק להסכמה לפיה הבנק יוותר על טענות כלפי החברה בנוגע לאי עמידתה באבני הדרך לגיוס הון כאמור. בנוסף, נקבעה אבן דרך חדשה לפיה עד ליום 15 בנובמבר 2014 על החברה להשלים את ההנפקה לציבור במסגרתה תגייס לפחות 20 מיליון דולר, או, לחילופין, לעמוד באבני הדרך לגיוס הון כאמור עד לאותו מועד.

ב. עסקת שינוי המבנה

מיום היווסדה הוחזקו מניותיה של החברה על ידי N-trig Inc, חברה אמריקאית אשר התאגדה במדינת דלוואר ארה"ב ("החברה האם"). עובר למועד ההנפקה היו בעלי מניותיה הנוכחיים של החברה בעלי מניותיה של חברת האם. בסמוך לפני השלמת ההנפקה ובכפוף לה העבירה החברה האם את כל נכסיה כולל החזקותיה בכל מניות החברה, לרבות מניות החברה הבת, וכן העבירה את כל החזקותיה בשתי החברות האחיות של החברה, נ-טריג יפן ונ-טריג סין, לבעלי מניותיה בדרך של חלוקה בעין (liquidation distribution) כך שלאחר השלמת עסקת שינוי המבנה תחזל החברה האם מלהתקיים ונכון למועד ההנפקה בעלי מניותיה יחזיקו במניות החברה. לעסקת שינוי המבנה כאמור אין השפעה על הדוחות הכספיים של החברה. כמו כן, עם השלמת עסקה זו בטל הסכם המימון בין החברה לחברה האם אשר על פיו הונפקו לחברה שטרי הון מפעם לפעם בהתאם לצורכי החברה (ראה גם ביאור 14) ואלה יומרו למניות ולא יישאר חוב כלפי בעלי המניות של חברת האם.

באור 21: - אירועים לאחר תקופת הדיווח (המשך)

ג. תשלום מבוסס מניות

בחודש יולי 2014 אישרה הנהלת החברה האם הענקה חדשה של אופציות לעובדי החברה ולעובדי החברה הבת וכמו כן אושר תמחור מחדש של האופציות שהוענקו בעבר וטרם מומשו למועד זה.

כמות האופציות החדשות שהוענקה הסתכמה ל-2,631,834 אופציות ובכללן 1,684,645 שהוענקו למנכ"ל החברה (ראה גם ביאור 20'ה' 4). כל אופציה ניתנת למימוש למניה אחת של החברה האם בתמורה לתוספת מימוש של \$0.49. שאר תנאי ההענקה נקבעו בהתאם למסגרת הנהוגה בחברה לגבי הענקות קודמות, דהיינו נקבע תנאי שירות לפיו האופציות יבשילו בתנאי של המשך העסקה לתקופה של 4 שנים. אופן ההבשלה הינו בשיעור של 25% בתום 12 החודשים הראשונים להעסקה והיתרה על בסיס חודשי במשך 36 חודשים כאשר בכל חודש העובד זכאי לחלק יחסי מסך האופציות שקיבל. אופציות שהבשילו ניתנות למימוש עד 10 שנים ממועד ההענקה. תוספת המימוש עבור כל האופציות הקיימות בידי העובדים ושהוענקו בעבר וטרם מומשו תומחרה מחדש והופחתה ל-\$0.49 לכל אופציה.

באור 22: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים ישראלים לדיווח לפי תקני IFRS

א. כללי

כפי שמתואר בבאור 2א', דוחות כספיים אלו הינם הדוחות הכספיים השנתיים הראשונים של החברה לפי תקני IFRS. החברה אימצה לראשונה את תקני IFRS בשנת 2013 כאשר מועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS הינו 1 בינואר, 2011. החברה ערכה מאזן פתיחה למועד המעבר שממנו החל הדיווח לפי תקני IFRS.

לפני אימוץ תקני IFRS, ערכה החברה את דוחותיה הכספיים לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל. הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים של החברה לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל נערכו ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. החברה לא ערכה מעולם דוחות כספיים לתקופות ביניים.

בהתאם לכך, מציגה החברה את ההתאמות הבאות בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים בישראל לדיווח לפי תקני IFRS ליום 1 בינואר, 2011 (מועד המעבר לדיווח לפי תקני IFRS), ליום 31 בדצמבר, 2012 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך (הדוחות הכספיים השנתיים האחרונים שנערכו בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל).

במסגרת הצגת ההתאמות כאמור, מוצגים בנפרד תיקוני טעויות שבוצעו לדוחות הכספיים שנערכו לפי תקינה ישראלית קודמת אשר נודעו לחברה במסגרת ההיערכות ליישום לראשונה של תקני IFRS, באופן שהן כוללות הבחנה בין התיקונים של טעויות אלה לבין הבדלי מדיניות חשבונאית בלבד המיוחסים ליישום לראשונה של תקני IFRS.

IFRS 1 בדבר אימוץ לראשונה של תקני IFRS קובע, באופן עקרוני, כי יישום תקני IFRS במאזן הפתיחה למועד המעבר לדיווח על-פי תקני IFRS, ייעשה למפרע (מאז ומעולם). עם זאת, IFRS 1 מאפשר הקלות מיישום למפרע בנושאים שונים. להלן ההקלות הרלבנטיות שבחרה החברה לאמץ:

1. IFRS 2 בדבר תשלום מבוסס מניות לא יושם לגבי הענקות של מכשירים הוניים על ידי החברה האם אשר הבשילו עד למועד המעבר. עם זאת, שינויים בתנאי תוכנית הענקה

שלא יושם לגביה IFRS 2 כאמור מטופלים כרגיל בהתאם להוראות המתייחסות
ב- IFRS 2 (למעט אם השינוי בוצע אף הוא לפני מועד המעבר).

2. IAS 19 בדבר הטבות לעובדים לא יושם לגבי הגילוי עבור מספרי ההשוואה לשנת 2012
לעניין ניתוח הרגישות להתחייבות בשל תוכנית להטבה מוגדרת (פיצויים).

באור 22: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים ישראלים לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ב. התאמות למאזנים

31 בדצמבר 2012					1 בינואר 2011					סעיף	
תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית מתוקנת אלפי דולר	תיקון תקינה ישראלית	תקינה ישראלית	תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית מתוקנת אלפי דולר	תיקון תקינה ישראלית	תקינה ישראלית		
נכסים שוטפים											
מזומנים ושווי											
3,203	-	3,203	613	2,590	9,840	-	9,840	1,004	8,836	1	מזומנים
5,809	-	5,809	105	5,704	1,606	-	1,606	1,190	416	1,9	לקוחות
1,081	-	1,081	-	1,081	973	-	973	(910)	1,883	1,6	חייבים ויתרות חובה
3,085	-	3,085	-	3,085	3,583	-	3,583	331	3,252	1	מלאי
13,178	-	13,178	718	12,460	16,002	-	16,002	1,615	14,387		
נכסים לא שוטפים											
-	-	-	(15)	15	-	-	-	(15)	15	1	השקעה בחברה בת
39	-	39	25	14	158	40	118	24	94	1,6	הוצאות מראש
נכסים בלתי מוחשיים											
2,427	-	2,427	2,427	-	-	-	-	-	-	4	מוחשיים
1,469	-	1,469	63	1,406	1,205	-	1,205	61	1,144	1	רכוש קבוע
3,935	-	3,935	2,500	1,435	1,363	40	1,323	70	1,253		
17,113		17,113		13,895	17,365		17,025		15,640		סה"כ מאזן

באור 22: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים ישראלים לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

31 בדצמבר 2012					1 בינואר 2011					סעיף	
תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית מתוקנת אלפי דולר	תיקון תקינה ישראלית	תקינה ישראלית	תקני IFRS	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקינה ישראלית מתוקנת אלפי דולר	תיקון תקינה ישראלית	תקינה ישראלית		
4,503	-	4,503	-	4,503	4,788	-	4,788	793	3,995	1	התחייבויות שוטפות
5,119	(256)	5,375	31	5,344	4,738	(537)	5,275	829	4,446	1,9	התחייבויות לספקים ונותני שירותים
-	-	-	-	-	72	72	-	-	-	8	זכאים ויתרות זכות
205	205	-	-	-	414	414	-	-	-	9	מיסים שוטפים לשלם הפרשות
9,827	(51)	9,878	31	9,847	10,012	(51)	10,063	1,622	8,441		
-	-	-	-	-	2,000	-	2,000	-	2,000		התחייבויות לא שוטפות
195	63	132	-	132	81	1	80	-	80	5	אשראי מתאגיד בנקאי
-	-	-	(110,071)	110,071	-	-	-	(82,916)	82,916	2	התחייבות בשל הטבות לעובדים
195	63	132	(110,071)	110,203	2,081	1	2,080	(82,916)	84,996		שטרי הון
2	-	2	-	2	2	-	2	-	2		הון מניות
198	-	198	-	198	198	-	198	-	198		פרמיה על מניות
108,624	-	108,624	108,624	-	82,855	-	82,855	82,855	-	2	שטרי הון
1,773	488	1,285	1,285	-	1,077	488	589	589	-	3,6	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
-	-	-	-	-	-	(48)	48	-	48	7	קרן הון מעסקת גידור
(103,506)	(501)	(103,005)	3,350	(106,355)	(78,860)	(50)	(78,810)	(765)	(78,045)		יתרת הפסד
7,091	(13)	7,104	113,259	(106,155)	5,272	390	4,882	82,679	(77,797)		סה"כ הון
17,113		17,113		13,895	17,365		17,025		15,640		סה"כ מאזן

באור 22: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים ישראלים לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ג. התאמות לסעיפי רווח והפסד בדוח על הרווח הכולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2012					
סעיף	תקינה ישראלית	תיקון תקינה ישראלית	תקינה ישראלית מתוקנת אלפי דולר	השפעת המעבר לתקני IFRS	תקני IFRS
הכנסות	1	26,878	(253)	26,625	-
עלות ההכנסות	1,11	21,517	(1,860)	19,657	86
רווח גולמי		5,361	1,607	6,968	86
הוצאות מחקר ופיתוח	1,4,12	16,710	(2,084)	14,626	254
הוצאות מכירה ושיווק	1,11	4,063	925	4,988	272
הוצאות הנהלה וכלליות	1,12	3,218	116	3,334	(394)
הוצאות אחרות		3	-	3	-
		23,994	(1,043)	22,951	132
הפסד תפעולי		18,633	(2,650)	15,983	(52)
הכנסות מימון	10	-	-	-	6
הוצאות מימון	10	-	-	-	(471)
הוצאות מימון, נטו	1,10	(345)	(182)	(527)	62
הפסד לפני מסים על הכנסה		(18,978)	2,319	(16,659)	263
מסים על הכנסה	1	-	(132)	(132)	-
הפסד		(18,978)	2,187	(16,791)	263

באור 22: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים ישראלים לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

ד. באורים להתאמות במעבר ליישום תקני IFRS

באורים לתיקוני תקינה ישראלית בלבד:

1. איחוד חברה בת

הדוחות הכספיים של החברה הבת בטייוואן, הנשלטת ומוחזקת בשיעור של 100% על ידי החברה, לא אוחדו בדוחותיה הכספיים של החברה וההשקעה בה הוצגה על בסיס עלות. תיקוני התקינה בעניין זה כוללים את כל ההתאמות למאזן ולרווח הכולל אשר נובעות מאיחוד מצרפי של נתונים הכספיים של החברה הבת עם אלו המתאימים של החברה.

בנוסף לאמור לעיל, למועד המעבר חלק מההתאמה של יתרת החייבים ויתרות חובה נובע מכך שיתרה זו כללה יתרת חו"ז שוטף עם החברה הבת בסכום של 1,053 אלפי דולר וליום 31 בדצמבר, 2012 חלק מההתאמה של יתרת הזכאים ויתרות זכות נובע מכך שיתרה זו כללה חו"ז שוטף עם החברה הבת בסכום של 475 אלפי דולר. כמו כן, בסעיפי רווח והפסד, התאמות תיקון התקינה בסעיפי ההכנסות ועלות ההכנסות נובעות מביטול עסקאות הדדיות של מתן שירותים לחברה על ידי החברה הבת (תמיכה טכנית) ולהיפך (שירותי ניהול). יתרות ועסקאות אלה בוטלו בעת האיחוד כאמור של החברה הבת.

2. שטרי הון מהחברה האם

שטרי ההון הוצגו בעבר בדוחות הכספיים של החברה במסגרת ההתחייבויות לזמן ארוך בעוד שעל פי תנאיהם (ראה גם ביאור 14 ד') שטרי ההון הינם מכשירים הוניים (הן בהתאם בהתאם לתקינה הישראלית והן בהתאם להוראות התקינה הבינלאומית לפי IAS 32 בדבר מכשירים פיננסיים: הצגה, שהוראותיהן זהות בנושא).

כמו כן, עלות תשלום מבוסס מניות נזקפה בתקינה הישראלית כנגד שטרי ההון (במקום קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה - ראה גם להלן) בסכום מצטבר של 61 אלפי דולר למועד המעבר. סכום זה בוטל כנגד שטרי ההון ויתרת ההפסד למועד המעבר.

3. קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה

עלות הענקה של תשלום מבוסס מניות על ידי החברה האם המסולקת במכשיריה ההוניים לא נמדדה בסכום הנדרש ולא הוכרה כנגד קרן ההון באופן התואם לתקינה הישראלית (כללי ההכרה בעסקאות אלה זהים בתקינה הישראלית ותקני IFRS).

לפיכך, סכום של 589 אלפי דולר הוכר כנגד קרן ההון במועד המעבר המשקף את העלות המצטברת של ההטבה בגין אופציות שטרם הבשילו למועד זה (ראה גם סעיף א' 1. לעיל לעניין ההקלה שנבחרה). ליום 31 בדצמבר, 2012 הסכום האמור הסתכם לסך של 1,301 אלפי דולר.

4. נכסים בלתי מוחשיים – עלויות פיתוח

עלויות פיתוח שהתהוו בתקופת הפיתוח ושנדרש להוון אותן בהתאם לתקינה הישראלית כנכס בלתי מוחשי נזקפו לרווח או הפסד במועד התהוותן ולא הוכרו כנכסים בלתי מוחשיים (כללי ההכרה בנכס בלתי מוחשי בגין עלויות פיתוח זהים בתקינה הישראלית ובתקני IFRS).

באור 22: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים ישראלים לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

באורים להתאמות של הבדלי תקינה בין התקינה ישראלית לבין תקני IFRS:

5. הטבות לעובדים

בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים בישראל, נמדדה ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד - מעביד על בסיס מכפלת מספר שנות העבודה במשכורת החודשית האחרונה של העובד לכל תאריך על פי שיטת ה"SHUT DOWN METHOD" והיעודות לפיצויים נמדדות בהתאם לערכי הפדיון שלהן לכל תאריך מאזן.

בהתאם לתקן IAS 19 "הטבות עובד", תוכנית הפיצויים של הקבוצה נחשבת כתוכנית הטבה מוגדרת, לפיכך נדרש להציג את ההתחייבות בשל הטבות לעובדים על בסיס אקטוארי. החישוב האקטוארי מביא בחשבון עליות שכר עתידיות ושיעור עזיבת עובדים וזאת על בסיס הערכה של עיתוי התשלום. הסכומים מוצגים על בסיס הוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לפי שיעור הוון מתאים (ראה גם ביאור 2'טז).

כמו כן, הטבה בגין ימי חופשה טופלה בתקינה הישראלית ללא התחשבות ברמות שכר עתידיות או בהיוון לערך נוכחי כפי שמטופל בהתאם לתקן IAS 19 כהטבה אחרת לטווח ארוך (ראה גם ביאור 2'טז).

ההשפעה התוצאתית בדוח על הרווח הכולל לשנת 2012 בשל יישום IAS 19 לגבי ההטבות כאמור לא הייתה בסכומים מהותיים.

6. קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה

עסקאות בין החברה לבין החברה האם הנושאות הטבה הונית לחברה לא טופלו ככאלה לפי התקינה הישראלית. עם המעבר ליישום תקני IFRS החברה מטפלת בעסקאות מעין אלה באמצעות הכרה בדוחות הכספיים כתרומה הונית הנזקפת ישירות להון החברה.

עסקאות אלה בחברה כוללות הענקה של כתבי אופציה על ידי החברה האם על מכשיריה ההוניים לטובת קו אשראי שהעמיד צד ג' לרשות החברה, וכן עסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדי החברה המסולקות במכשיריה ההוניים של החברה האם המטופלות אף הן על פי גישה זהה (ראה גם סעיף 3 לעיל).

סכום ההתאמה הינו בסך של 488 אלפי דולר בגין כתבי האופציה כאמור.

7. קרן הון מעסקת גידור

בתקינה הישראלית הוכרה קרן הון בגין עסקת הגנה לגידור שער החליפין של השקל (מטבע חוץ) מול הדולר (מטבע הפעילות) עבור הוצאות תפעוליות, בעיקר שכר, הנקובות בשקל. בהתאם לתקינה הבינלאומית לפי IAS 39 עסקה זו אינו עומדת בתנאים לגידור כשיר בשל היעדר תיעוד מפורט של יחסי הגידור ובחינת אפטיקביות הגידור. לפיכך, היתרה הקיימת בתקינה הישראלית נזקפה ליתרת ההפסד במועד המעבר.

באור 22: - התאמה בין הדיווח לפי כללי חשבונאות מקובלים ישראלים לדיווח לפי תקני IFRS (המשך)

8. מיסים שוטפים לשלם

בתקינה הישראלית מיסים שוטפים לשלם הוצגו במאזן במסגרת סעיף הזכאים. בהתאם לתקינה הבינלאומית על פי הוראות IAS 1 "הצגת דוחות כספיים", מיסים שוטפים לשלם יש להציג בנפרד בגוף המאזן.

9. הפרשות

בתקינה הישראלית הפרשות בגין אחריות למוצרי החברה הוצגה במאזן בחלקה במסגרת סעיף הזכאים (התאמת תקינה) ובחלקה בקיזוז מיתרת הלקוחות (התאמת תיקון טעות). בהתאם לתקינה הבינלאומית על פי הוראות IAS 1 "הצגת דוחות כספיים", הפרשות בתחולת IAS 37 "הפרשות, התחייבויות תלויות ונכסים תלויים" יש להציג בנפרד בגוף המאזן.

10. הוצאות והכנסות מימון

בתקינה הישראלית הוצאות והכנסות מימון קוזזו והוצגו בדוח רווח והפסד בסעיף אחד בנטו. בהתאם לתקינה הבינלאומית על פי הוראות IAS 1 "הצגת דוחות כספיים", אין לקזז בין הסכומים ויש להציג בנפרד הוצאות מימון והכנסות מימון (כאשר ההצגה בנוסף גם של הסכומים יחד בנטו אפשרית לפי בחירה). סכומי התאמת התקינה כאמור בסעיפי הוצאות מימון והכנסות מימון הינם 533 אלפי דולר ו-6 אלפי דולר, בהתאמה.

בנוסף כולל הסעיף התאמת תקינה בסכום של 62 אלפי דולר בשל הפחתת המרכיב המימוני של ההטבה מבעל שליטה בגין כתבי האופציה לטובת קבלת הלוואה מתאגיד בנקאי (ראה גם סעיף 6 לעיל) וכן התאמת תיקון טעות בשל מיון הוצאות שכר מסעיף המימון לסעיף הנהלה וכלליות בסכום של 174 אלפי דולר ואיחוד נתוני החברה הבת בסכום של 11 אלפי דולר.

11. עלויות בגין משלוח סחורה

בתקינה הישראלית, עלויות בגין משלוח המוצרים ללקוח הסופי נזקפו כחלק מעלות ההכנסות. בעת המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, עלויות אלה סווגו כהוצאה במסגרת הסעיף מכירה ושיווק.

12. עלויות בגין רישום פטנטים

בתקינה הישראלית, עלויות בגין רישום פטנטים שלא ניתן להוון המתייחסים לפעילות המו"פ נזקפו כחלק מהוצאות הנהלה וכלליות. בעת המעבר לדיווח לפי תקני IFRS, עלויות אלה סווגו כהוצאה במסגרת הסעיף מחקר ופיתוח.

נ-טריג בע"מ



אמידת סכום בר ההשבה של טכנולוגיית
הדור החמישי של השבבים למסכי מגע
ליום 31 בדצמבר 2012 ו- 2013

ספטמבר 2014

לכבוד,
מר אייל לייבוביץ', סמנכ"ל כספים
נ-טריג בע"מ

אג"נ,

נתבקשנו על ידכם לאמוד את סכום בר ההשבה של טכנולוגיית הדור החמישי (G5) של השבבים למסכי מגע, עליהם מותקנת תוכנת עיבוד האותות ועיבוד התמונה של החברה, למועדים 31 בדצמבר 2012 ו- 31 בדצמבר 2013.

בחינה זו הינה לצרכים חשבונאיים בלבד בהתאם לתקן IAS 36.

בעבודתנו התבססנו על המתודולוגיה שנקבעה בתקן IAS 36. תקן IAS 36 קובע את הטיפול החשבונאי וההצגה, הנדרשים במקרה של ירידת ערך נכסים. התקן קובע את הנהלים שעל תאגיד ליישם על מנת להבטיח שנכסיו לא יוצגו בסכום העולה על סכום בר-ההשבה שלהם. נכס מוצג בסכום הגבוה מהסכום בר-ההשבה שלו כאשר ערכו בספרים עולה על הסכום שיתקבל מהשימוש בנכס או ממימושו.

מטרת העבודה

במסגרת עבודה זו נתבקשנו לאמוד את סכום בר ההשבה של טכנולוגיית הדור החמישי (G5), אשר רשומה בספרי נ-טריג, למועדים 31 בדצמבר, 2012 ו- 31 בדצמבר 2013.

אמידת סכום בר ההשבה של הטכנולוגיה G5 בעבודה זו נועדה למטרת בדיקת ירידת ערך של נכס זה עפ"י תקן IAS 36. סכום בר ההשבה של נכס זה למועדים 31 בדצמבר, 2012 ו-31 בדצמבר 2013 מוערך עפ"י תחזיות שראתה נ-טריג לנגד עיניה במועדים אלה. שינויים מהותיים בפעילות נ-טריג, עשויים להביא לשינוי משמעותי לחיוב או לשלילה בשווי הטכנולוגיה שהוערכה.

אמידת סכום בר ההשבה

עפ"י כללי התקינה הבינלאומית, לצורך בדיקת ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים יש לאמוד את סכום בר ההשבה שלהם.

סכום בר ההשבה (Recoverable amount) הינו הגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של הנכס לבין שווי השימוש בו. שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה הינו הסכום שניתן לקבל ממכירת נכס בעסקה בתום לב בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת ובניכוי עלויות מכירה. שווי שימוש (Value in use) הינו הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים לנבוע משימוש מתמשך בנכס וממימושו בתום חייו השימושיים.

מתודולוגיה

באמידת סכום בר ההשבה של טכנולוגיית G5 של נ-טריג, נקטנו בגישת ההכנסות הכוללת שימוש בהיוון תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים להתקבל מטכנולוגיה זו עפ"י גישת שווי השימוש (Value in use). תזרימי המזומנים החזויים לא כללו תזרימים עתידיים מפעילות מימון ותשלומי מס. תזרימי המזומנים הונו בשיעור ניכיון לפני מס, המשקף את הסיכון הגלום בפעילות הטכנולוגיה.

גישת ההכנסות יושמה באמצעות השימוש בגישת "הרווחים העודפים" (MPEEM), שהינה הגישה המקובלת להערכת שווי טכנולוגיות. על פי גישה זו, מוערך שווי הנכס באמצעות היוון תזרימי המזומנים, אשר צפוי כי יפיק לאורך שנות התחזית. זרמי המזומנים העתידיים מהוונים במחיר הון המשקף את הסיכון הגלום בטכנולוגיה.

מקורות המידע

במסמך שלהלן התבססנו על נתונים שנתקבלו מהנהלת נ-טריג ואשר כוללים, בין השאר: תחזית רווח והפסד לטכנולוגיית G5, טיטות תשקיף הנפקה לציבור של החברה, דוחות כספיים לשנת 2013 וחומר רקע נוסף הכולל מידע אודות פעילות נ-טריג. כמו כן התבססנו על נתונים ממקורות חיצוניים שאנו מאמינים כי הם מהימנים. לוריאנס יש יסוד סביר להניח כי המידע שהתקבל הינו אמין, אך אין כל בטחון ולא נעשתה בדיקה בלתי תלויה כי כל המידע שנתקבל הינו מידע שלם, מדויק ומעודכן, ואין להסתמך עליו ככזה. מסמך זה מבוסס בין השאר על הנחות והערכות

סובייקטיביות. שינויים בתשתית אשר שימשה בסיס להנחות אלו, עשויים להשפיע, כמובן, על תוצאות ההערכה. עם זאת, לדעתנו, המידע וההנחות שנתקבלו מהנהלת החברה אינם בלתי סבירים.

להלן מקורות המידע העיקריים שבהם השתמשנו לצורכי הבחינה:

- דוחות רווח והפסד מבוקרים של החברה לשנים 2011-2013;
- ערך הטכנולוגיה G5 בספרי החברה למועדי ההערכה;
- טיוטת תשקיף הנפקה לציבור של החברה;
- תחזית הכנסות ו-EBITDA של החברה לשנים 2012-2015;
- מקורות מידע ציבוריים;
- תקן חשבונאות IAS 36;
- שיחות עם הנהלת החברה.

עיגול ספרות

עקב עיגול ספרות, תיתכן סטייה קלה בעת סכימה/הכפלה של המספרים המוצגים במסמך.

ניסיון מקצועי של וריאנס ושל מעריך השווי

לוריאנס ניסיון רב בעבודות כלכליות בכלל ולצרכים חשבונאיים בפרט, הן לחברות פרטיות והן לחברות ציבוריות הנסחרות בבורסות בארה"ב, אירופה ובבורסה לני"ע בת"א. וריאנס ביצעה מספר רב של הערכות שווי של חברות, הערכות שווי של נכסים בלתי מוחשיים הן עפ"י התקינה הבינלאומית והן עפ"י התקינה האמריקאית. את הפריקט הוביל רם לוי אשר הינו בעלי ניסיון רב בניהול ובביצוע הערכות שווי בהיקפים דומים לאלה של נושא ההערכה או אף הגבוהים מאלה, לרבות לחברות ציבוריות (ראה פירוט בנספח ה').

סיכום התוצאות

נכון למועד 31 בדצמבר 2012 סכום בר ההשבה של טכנולוגיית G5 נאמד בכ- 1.0 מיליון דולר.

נכון למועד 31 בדצמבר 2013 סכום בר ההשבה של טכנולוגיית G5 נאמד בכ- 6.4 מיליון דולר.

מסקנותינו בעבודה זו מסתמכות במידה רבה על מידע צופה פני עתיד המבוסס בעיקרו על אינפורמציה הקיימת בנ-טריג במועד כתיבת עבודה זו וכולל הערכות של נ-טריג, לרבות תזרים המזומנים הצפוי לתשלום חובותיה, הנחות או כוונות שלה נכון למועד כתיבת עבודה זו העשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי בלבד. לפיכך, התוצאות בפועל, כולן או חלקן, עשויות להיות שונות באופן מהותי, לחיוב או לשלילה, מן התוצאות המוערכות, הנגזרות או המשתמעות ממידע שקיבלנו מהנהלת נ-טריג. כמו כן מבדיקות סבירות שביצענו, לא נמצאו על ידינו פרמטרים לא סבירים בחישוב סכום בר ההשבה.

התקשרות ואי תלות

- א. עבודה זו בוצעה לבקשת נ-טריג, על פי ההגדרות והתנאים שנקבעו בהסכם ההתקשרות בין נ-טריג לבין וריאנס מספטמבר 2014. אנו מצהירים בזאת כי אין לנו כל תלות בנ-טריג, ואיננו בעלי עניין בנ-טריג או צפויים להפוך לבעלי עניין בה בעתיד.
- ב. אנו נותנים הסכמתנו בזאת לנ-טריג לצרף עבודה זו לתשקיף ההנפקה לציבור ולכל דיווח אחר המוגש עפ"י דיני ניירות ערך.
- ג. נ-טריג התחייבה כלפי וריאנס כי במידה ונחויב בפסק דין חלוט לשלם סכום כלשהו לצד שלישי בקשר לעבודה ו/או השירות שיבוצעו עבורה במסגרת התקשרות זו, נ-טריג תשפה את וריאנס על פי דרישתה בכתב בגין כל סכום שתחויב בו.
- ד. תוצאות העבודה אותה ביצענו אינן תלויות ו/או מושפעות משכר הטרחה אותו קיבלנו עבור ביצועה.

ה. המידע המופיע בעבודה זו אינו מתיימר לכלול את כל האינפורמציה שידרוש משקיע פוטנציאלי ואינו מיועד לקבוע את שווי חברת נ-טריג ו/או נכסיה למשקיע ספציפי.

ו. חשוב להדגיש כי מקורותיה העצמיים של נ-טריג אינם מספיקים לצורך מימוש התוכנית העסקית שלה וכי בדוחותיה הכספיים של החברה נכללת הערת "עסק חי". יכולת החברה להמשיך בפעילותה תלויה בגיוס מקורות למימון פעולותיה. החברה פועלת לגיוס כספים בדרך של השקעה בהון וגיוס הון מהציבור וכן הגישה טיוטת תשקיף להנפקת מניות לציבור בישראל בחודש ספטמבר 2014. קיימת אי וודאות באשר ליכולתה של החברה לגייס הון נוסף בעתיד, אם בכלל. גורמים אלו מעוררים ספקות משמעותיים בדבר המשך קיומה של החברה כעסק חי. בדוחות הכספיים לא נכללו כל התאמות לגבי ערכי הנכסים וההתחייבויות וסיווגם שייתכן שתהינה דרושות אם החברה לא תוכל להמשיך ולפעול כעסק חי.

ז. עוד חשוב לציין כי מסקנותינו בהערכת שווי זו מסתמכות במידה רבה על מידע צופה פני עתיד המבוסס בעיקרו על אינפורמציה הקיימת בנ-טריג במועד כתיבת הערכת שווי זו וכולל הערכות, הנחות או כוונות נכון למועד כתיבת הערכת שווי זו העשויות שלא להתממש או להתממש באופן חלקי בלבד.

ח. עבודה זו אינה מהווה בדיקת נאותות (Due Diligence) ואינה מתיימרת לכלול את המידע, הבדיקות והמבחנים או כל מידע אחר הכלול בעבודת בדיקת נאותות, לרבות בדיקת חוזים והתקשרויות של נ-טריג.

ט. תוצאות הערכת שווי שימוש הטכנולוגיה הנן רלוונטיות למועד השערוך בלבד ולמטרה עבודה היא בוצעה. כאמור, אין לעשות בהערכת השווי שימוש כלשהו למעט למטרה זו.

י. מסמך זה אינו מהווה בשום אופן הזמנה או הצעה להשקיע לקנות או למכור או להחזיק ניירות ערך או מכשירים פיננסיים הקשורים בתאגיד בו עוסק מסמך זה.

יא. עבודה זו מוגבלת לאמידת סכום בר ההשבה של טכנולוגיית החברה G5 והיא

בוצעה בכפוף לתנאים והגבלות נוספים המתוארים בנספח א'.

יב. כל הזכויות שמורות לוריאנס ייעוץ כלכלי בע"מ.

אנו מתכבדים לספק את הערכת השווי הנ"ל לנ-טריג ובכל שאלה ועניין הקשורים לעבודה, אנא פנו לוריאנס ייעוץ כלכלי בע"מ בטלפון 6121551 - 03.

בברכה,

וריאנס ייעוץ כלכלי בע"מ

23 באוקטובר 2014

מילון מונחים

הפניה	הגדרה
ההנהלה	הנהלת נ-טריג
החברה/ נ-טריג	נ-טריג בע"מ
וריאנס	וריאנס ייעוץ כלכלי בע"מ
מועדי ההערכה	31 בדצמבר 2012 ו- 31 בדצמבר 2013
קבוצה / קבוצת נ-טריג	החברה, חברת הבת הטיוואנית N-trig Taiwan Limited , חברת הבת N-trig USA Inc
EBITDA	רווח תפעולי לפני מימון, מס, פחת והפחתות
G5	טכנולוגיית הדור החמישי (בפיתוח) של השבבים למסכי מגע, עליהם מותקנת תוכנת עיבוד האותות ועיבוד התמונה של החברה
IAS 36	תקן חשבונאות בינלאומי 36 "ירידת ערך נכסים"
WACC	מחיר ההון המשוקלל

תוכן העניינים

1.	תיאור קבוצת נ-טריג	7
2.	ניתוח תוצאות עסקיות	9
3.	מבחן ירידת ערך נכסים	11
4.	אמידת סכום בר ההשבה של הטכנולוגיה	12
5.	סיכום ומסקנות	16
	נספח א'- תנאים והגבלות	17
	נספח ב'- מחיר ההון	18
	נספח ג'- הערכת שווי שימוש טכנולוגיית G5 ליום 31 בדצמבר 2012	19
	נספח ד'- הערכת שווי שימוש טכנולוגיית G5 ליום 31 בדצמבר 2013	20
	נספח ה'- פרטי מעריך השווי	21

1.3 מוצרי הקבוצה

כאמור, עד לשנת 2012 התמקדה החברה בפיתוח, יצור ושיווק טכנולוגיה שכללה שלושה רכיבי חומרה המשתלבים זה בזה (מסך מגע, שבב שליטה ועט דיגיטלי). החל משנת 2012 הקבוצה הפסיקה למכור מסכים והחלה להתמקד בפיתוח ומכירת שבבים ועטים דיגיטליים.

נכון למועד דוח זה, מוצרי הקבוצה כוללים: שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי המיוצרים בתצורות שונות: Chipset, Controller board, Digitizer, וכן שבבים לעט הדיגיטלי (S-trig) ועט דיגיטלי, הכוללים את תוכנות FW ו-HOST הנדרשות.

- Chipset - דור רביעי (G4) של שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי. במודל זה הקבוצה מספקת ליצרן שבבים והנחיות תכנון, הן לסנסור והן לכבלים המקשרים בינו לבין המערכת. השבבים מורכבים משבב אנאלוגי האחראי על הממשק מול הסנסור, שידור וקליטה של נתונים, הסרת רעשי מסך, ספק הכוח וגורמים מפריעים נוספים, ושבב דיגיטלי האחראי על ניתוח האותות, עיבודם, סינון רעשים והפרעות וקבלת ההחלטה לגבי הימצאות מגע של עט או אצבע או שניהם. בנוסף אחראי השבב הדיגיטלי על שליטה בסכימת השידור והקליטה של השבב האנאלוגי על פי תנאי המערכת המשתנים (לדוגמא, החלפת ספק כוח, שינוי רזולוציית מסך ועוד), ועל שליחת המידע למעבד על הימצאות עט או נגיעת אצבע בפרוטוקולים השונים הקיימים בתעשייה. השבבים בשילוב עם החומרה הנדרשת מספקים שליטה, בקרה וגילוי של אותות המגע והעט על המסך.

- Controller board - שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי על גבי מעגל אלקטרוני מודפס. במודל זה הקבוצה מספקת ליצרן המערכת מעגל אלקטרוני מודפס (או על כבל גמיש) הכולל את השבבים המתוארים לעיל וכן רכיבי חומרה נוספים המאפשרים עמידה בתקני תאימות אלקטרו מגנטית ואיכות. המעגל המודפס מספק שליטה, בקרה וגילוי של אותות המגע והעט על המסך.

- Digitizer - פתרון כולל למסך מגע הכולל שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי על גבי מעגל אלקטרוני מודפס המחוברים לסנסור פלסטיק ו/או לזכוכית עם קווי חישה לקליטת המגע והעט. במודל זה הקבוצה מספקת בנוסף

1. תיאור קבוצת נ-טריג¹

1.1 כללי

נ-טריג הינה חברה פרטית שהתאגדה בישראל בחודש יוני 1999. מיום היווסדה, הוחזקו מניותיה של החברה על ידי N-Trig Inc, חברה אמריקאית אשר התאגדה במדינת דלוואר, ארה"ב ("חברת האם").

נ-טריג ישראל הינה חברת מו"פ, הפועלת בתחום של פיתוח, ייצור, שיווק והפצה של שבבים ועטים דיגיטליים המתאימים לשימוש בממשק למסכי מגע באמצעות חברות קשורות בקבוצה (N-Trig Taiwan Limited, N-Trig Information, N-Trig Japan G.K ו-Technique (Kunshan) Co., Ltd).

לחברה טכנולוגיה ייחודית לייצור והרכבה של מעגלים מודפסים, המוגנת בפטנטים במגוון מדינות בעולם.

עד היום גייסה החברה סך של כ-130 מיליון דולר.

1.2 מודל עסקי

החל משנת 2004 התמקדה הקבוצה בפיתוח וייצור של שבבים למסכי מגע משולבי עט דיגיטלי בתצורת Digitizer (שכולל את הסנסור, controller board וה-Chipset המהווה את המעגל האלקטרוני שמפעיל את מסך המגע) והחל משנת 2007 החלה למכור מוצר זה. בשנת 2011 שינתה הקבוצה את המודל העסקי והחלה להתמקד במכירת controller board ו-Chipset וכן עטים דיגיטליים תוך הימנעות ממכירת פתרון ה-Digitizer הכולל גם את הסנסור. שינוי במודל העסקי גרם לגידול משמעותי בשיעור הרווחיות הגולמית של הקבוצה בשנת 2012.

ייצור והרכבת עטים דיגיטליים הוא תהליך ייחודי והקבוצה, באמצעות קבלני המשנה שלה, השלימה הקמה, תכנון ותפעול של קווי הרכבה לעטים דיגיטליים ואמצעי בדיקה והרכבה ייחודיים.

¹ מקור: טיוטת תשקיף הקבוצה.

מוצרי הקבוצה נמכרים ל- Original Design Manufacturer (ODM) הממוקמים בעיקר במזרח אסיה, ומשם מועברים המוצרים ללקוחות ה- Original Equipment Manufacturer (OEM) הממוקמים בכל העולם, ומשם ללקוחות הקצה. בחלק מהמקרים המוצרים מסופקים לקבלני המשנה של לקוחות ה-ODM.

מוצרים נוספים (בפיתוח)

- דור חמישי של ה-Chipset - נכון למועד דוח זה, משלימה החברה את פיתוח של דור חדש (G5 - Generation 5) של שבבי המגע (Chipset) ונמצאת בשלבי פיתוח סופיים של דור זה ובתהליכי בדיקות ראשוניים של שבבי הדור החדש. בבסיסו של מוצר זה שלושה שיפורים עיקריים בהשוואה למוצרי הדור הרביעי: (1) צריכת הספק חשמלי נמוכה יותר (מאפשר זמן עבודה ארוך יותר של סוללת המכשיר הנייד); (2) שיפור משמעותי של ביצועי המגע ועט והגדלת חווית המשתמש, זאת על ידי שיפור יכולת זיהוי האות (סיגנל) על גבי מסך המגע; (3) הורדת עלויות. כעת ה- G5 נמצא בתהליכי בדיקות ראשוניים. להערכת הנהלת החברה, אב טיפוס של מוצרי הדור החמישי יהיה זמין לבדיקת הלקוחות המובילים במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2014, ויהיה מוכן לייצור סדרתי במהלך החציון הראשון של שנת 2015.
- Soft Touch - פתרון המאפשר להריץ את האלגוריתמים של הקבוצה על המעבד המרכזי של המכשיר תוך שיפור ביצועי המערכת (שעשויה לשפר את חוויית המשתמש בצורה משמעותית). הפעלת האלגוריתמיקה במעבד של המכשיר הנייד חוסכת בעלויות ייצור השבבים של הקבוצה ומאפשרת כוח עיבוד גדול יותר באמצעות שימוש ביכולות המעבד המרכזי של המכשיר הנייד. נכון למועד דוח זה, פתרון זה נמצא בשלבי פיתוח מתקדמים ועל פי הנהלת החברה אב טיפוס ראשוני יושלם במהלך החציון הראשון של שנת 2015.
- דור חדש של עט דיגיטלי - החברה עובדת על פיתוח עט דיגיטלי דק יותר, ללא סוללה, שיוכל להשתלב במכשירים הניידים הדקים יותר, בגדלים של בין 5 ל- 12 אינץ'. הנהלת החברה מעריכה כי מוצר זה יהיה מוכן לייצור סדרתי בסוף הרבעון הראשון של שנת 2015.

לשבבים ולמעגל המודפס גם את הסנסור, שהינו משטח פלסטיק ו/או זכוכית שמוטבעים בה קווי מתכת בלתי נראים לעין.

- S-trig - שבבים לעט הדיגיטלי. במודל זה הקבוצה מספקת את השבב הייעודי ותכנון של המעגל המודפס הדרושים לפעילות העט. השבב המפעיל את העט הינו שבב בעל צריכת הספק מינימלית, המאפשר כתיבה רציפה על המסך וזאת לאורך חיי סוללה סטנדרטית של כ-18 חודשים. השבב אחראי על שליחת האותות הדרושים לגילוי העט על ידי ה-Digitizer וכן על בקרת מצבי המערכת השונים (מגע, ריחוף). כמו כן, השבב מתרגם את הלחץ של העט על המסך לאותות חשמליים המאפשרים ל-Digitizer לפענח את הלחץ/כוח המופעל על ידי העט על המסך.
- עט דיגיטלי - במודל זה הקבוצה מספקת את העט כמוצר שלם כולל השבב הייעודי, המעגל המודפס וכל החלקים האלקטרוניים והמכניים הדרושים להפעלת העט, כולל התאמת העיצוב הייחודי ללקוח.



1.4 טכנולוגיות החברה

רכיבי מסך המגע, המזהים את המגע ואת העט, בנויים מרכיבי חומרה ייעודיים ומחבילת תוכנה ואלגוריתמיקה המבצעת את עיבוד התמונה שמאחורי זיהוי המגע והעט. על השבבים למסכי מגע, הינם הדור הרביעי (G4) ועליהם מותקנת תוכנת עיבוד האותות ועיבוד התמונה של הקבוצה. תוכנה זו היא תוכנה בשלה, אשר עדכונים לה נעשים מפעם לפעם בהתאם לדרישות השוק והלקוחות. כאמור, נכון למועד דוח זה, הקבוצה מפתחת את הדור הבא של רכיבים אלו (G5) שהוא המשכו של הדור הקודם הכולל שיפורים והתקדמות טכנולוגית. כאמור לעיל, דור זה נמצא בחלקו בשלבי פיתוח סופיים וחלקו בתהליכי בדיקות ראשוניים לקראת ייצור המוני.

כמו כן, נכון למועד דוח זה, מפתחת הקבוצה פתרון המאפשר להריץ את האלגוריתמים של הקבוצה על המעבד המרכזי (CPU) של המכשיר ובכך לחסוך בעלויות הסיליקון תוך שיפור ביצועי המערכת (Soft Touch).

2. ניתוח תוצאות עסקיות

להלן מוצגים דוחות רווח והפסד מאוחדים של החברה לשנים 2011-2013 כפי שהתקבלו מהנהלת החברה (באלפי דולר):

2013	2012	2011	באלפי דולר
הכנסות			
21,803	18,978	60,080	שבבים
14,925	7,647	11,498	עטים
36,728	26,625	71,578	סך הכנסות
22,054	19,473	53,661	עלות ההכנסות
14,674	7,152	17,917	רווח גולמי
40%	27%	25%	שיעור מהמחזור
14,613	14,880	16,918	הוצאות מחקר ופיתוח, נטו
5,144	5,260	5,640	הוצאות מכירה ושיווק
3,139	2,940	3,092	הוצאות הנהלה וכלליות
(8,222)	(15,928)	(7,733)	הפסד תפעולי
-22%	-60%	-11%	שיעור מהמחזור
(442)	3	5	הוצאות (הכנסות) אחרות
4	6	216	הכנסות מימון
(653)	(471)	(313)	הוצאות מימון
(649)	(465)	(97)	הוצאות מימון, נטו
(8,429)	(16,396)	(7,835)	הפסד לפני מס על ההכנסה
(150)	(132)	(157)	מסים על ההכנסה
(8,579)	(16,528)	(7,992)	הפסד

הכנסות

הכנסות החברה נובעות מפעילותה בתחום השבבים והעטים הדיגיטליים המתאימים לשימוש בממשק למסכי מגע. מניתוח התוצאות ההיסטוריות של החברה ניתן לראות כי הכנסותיה בין השנים 2011-2013 מאופיינות בתנודתיות גבוהה. סך ההכנסות ירדו מכ- 71.6 מיליון דולר בשנת 2011 לכ- 26.6 מיליון דולר בשנת 2012. הקיטון בהכנסות בתקופה זו נובע בעיקרו מהפסקת ההתקשרות עם חברת hTC, שהכנסות החברה ממנה היוו כ-50% מסך הכנסות החברה. כמו כן במהלך החציון

הוצאות המו"פ קטנו מכ-16.9 מיליון לכ-14.6 בשנת 2013. עלויות אלה הינן עלויות מו"פ נטו לאחר היותן עלויות פיתוח. סה"כ ההשקעה במו"פ בשנים 2012 ו-2013 (בנטרול ההיוון) מסתכם בכ-17.2 מיליון ו-19.3 מיליון דולר בהתאמה. עלויות השיווק ועלויות ההנהלה והכלליות במהלך התקופה הנסקרת נשארו קבועות יחסית והסתכמו בטווח של כ-5.6-5.1 מיליון דולר לעלויות השיווק ובטווח של כ-3.1-2.9 מיליון דולר לעלויות ההנהלה וכלליות.

הפסד תפעולי

בשנת 2011 החברה רשמה הפסד תפעולי בסך של כ-7.7 מיליון דולר (כ-11% מסך ההכנסות). בשנת 2012 עקב נטישת לקוח מהותי הכפילה החברה את ההפסד התפעולי שלה לכ-15.9 מיליון דולר (כ-60% מסך ההכנסות). בשנת 2013 ירד ההפסד התפעולי של החברה לכ-8.2 מיליון דולר (כ-22% מסך ההכנסות) כתוצאה מגידול בהכנסות ללא גידול בשיעור דומה בהוצאות.

השני של 2012 הטמיעה החברה את השינוי במודל העסקי והפסיקה למכור את הסנסור כחלק מהפתרון ועברה למכירת שבבים ועטים בלבד. כתוצאה מכך חל קיטון בהיקף ההכנסות. בשנת 2013 הכנסות החברה גדלו בשיעור של כ-38% והסתכמו בכ-36.7 מיליון דולר. כפי שעולה מהנתונים שהועברו לידינו על ידי הנהלת החברה, הגידול בתקופה זו נובע מהתקשרותה של החברה עם חברת Sony (חטיבת Vaio) בהסכם שיתוף פעולה. כמו כן, באוגוסט 2013, התקשרה החברה בהסכם מול חברת Microsoft Corporation, במסגרתו תמכור החברה לקבלני משנה של חברת Microsoft את מוצרי החברה. ראוי לציין, כי הגידול בהכנסות הנובע מההתקשרויות הנ"ל קוזז בחלקו על ידי הפסקת ההתקשרות עם חברת Dell בתחילת שנת 2013.

עוד יצוין, כי בתחילת שנת 2014 נמכרה חטיבת Vaio לקרנות השקעה פרטיות, וכתוצאה מכך הופסקה התקשרותה של נ-טריג עם חברת Sony. השפעתה של הפסקת התקשרות זו צפויה לבוא לידי ביטוי בתוצאותיה של החברה כבר בשנת 2014.

רווח גולמי

מהדוחות לעיל ניתן לראות כי בתקופה הנסקרת, הרווחיות הגולמית של נ-טריג עלתה כשיעור מהמחזור מ-25% בשנת 2011 לכ-40% בשנת 2013. הגידול בשיעור הרווחיות בשנים הנ"ל נובע משינוי במודל העסקי של הקבוצה. כאמור בפרק 1.2 לעיל, בשנת 2011 שינתה הקבוצה את המודל העסקי והחלה להתמקד במכירת Chipset-ו controller board וכן עטים דיגיטליים תוך הימנעות ממכירת פתרון ה-Digitizer הכולל גם את הסנסור. זאת לאור העבודה שהסנסור יוצר על ידי צדדים שלישיים ואופיין ברווחיות גולמית נמוכה. השינוי במודל העסקי הוביל לגידול בשיעור הרווחיות הגולמית של הקבוצה כבר במחצית השנייה של שנת 2012, ובאה לידי ביטוי באופן מלא בשנת 2013.

הוצאות תפעול

הוצאות התפעול של החברה כוללות הוצאות מחקר ופיתוח, מכירה ושיווק והנהלה וכלליות. בשנים 2011-2013 החברה שמרה על הוצאות יציבות יחסית שנעו בטווח של כ-23-26 מיליון דולר.

3. מבחן ירידת ערך נכסים

3.1 מתודולוגיה

לצורך אמידת סכום בר ההשבה התבססנו על תקן IAS36. התקן קובע את הנהלים שעל תאגיד ליישם בכדי להבטיח שנכסיו לא יוצגו בסכום, העולה על סכום בר-ההשבה שלהם. נכס מוצג בסכום, הגבוה מסכום בר-ההשבה שלו, כאשר ערכו בספרים עולה על הסכום שיתקבל מהשימוש בנכס או ממימושו.

בדיקת ירידת ערך כוללת את השלבים הבאים:

- אמידת סכום בר-ההשבה של הנכס. סכום בר השבה של נכס מוגדר כגבוה מבין מחיר המכירה נטו של הנכס לבין שווי השימוש בו;
- מדידת ההפסד מירידת ערך והקצאתו לנכסים הבלתי מוחשיים - ערכו של נכס יופחת לסכום בר ההשבה שלו, אם סכום בר ההשבה של הנכס נמוך מערכו בספרים.

סעיף 10 לתקן IAS36 דורש לבחון ירידת ערך של נכס בלתי מוחשי שאינו זמין עדיין לשימוש ע"י השוואת ערכו בספרים לסכום בר ההשבה שלו. בחינה לירידת ערך זו עשויה להתבצע בכל מועד במהלך השנה כל עוד היא מתבצעת באותו מועד בכל שנה.

3.2 אומדן סכום בר-השבה

תקן IAS36 קובע כי סכום בר השבה יחושב כמחיר המכירה נטו או שווי השימוש, כגבוה שבהם:

- א. מחיר המכירה נטו הוא הסכום שניתן לקבל ממכירת הנכס בעסקה בתום לב בין קונה מרצון ומוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת, בניכוי עלויות מימוש תוספתיות ישירות כלשהן.
- ב. שווי השימוש של הנכס הוא הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים לנבוע משימוש מתמשך בנכס וממימושו של הנכס בתום החיים השימושיים שלו.

3.3 אמידת שווי השימוש של הנכס הבלתי מוחשי

להלן תיאור הגישה בה השתמשנו להערכת שווי הטכנולוגיה:

גישת ההכנסות (Income Approach) - עפ"י גישה זו שווי של הנכס מבוסס על הערך הנוכחי של זרמי המזומנים (DCF) הצפויים לנבוע מהנכס ע"פ אורך חייו הכלכליים. בהתאם לכך, מוערך שווי הנכס באמצעות היוון תזרימי המזומנים, אשר צפוי כי יפיק בעתיד. תזרימי המזומנים העתידיים מהוונים במחיר הון המשקף את ערך הזמן ואת הסיכון העסקי. לצורך שימוש בשיטה זו יש לבנות מודל פיננסי, אשר יחזה את המכירות, עלות המכירות, הוצאות פיתוח, ההנהלה והמכירה, המסים, וזאת לצורך גזירת תזרימי המזומנים החזוי. בהערכה השווי יישמנו את גישת ההכנסות באמצעות השימוש בגישת "הרווחים העודפים" (MPEEM).

גישת "הרווחים העודפים" (MPEEM)

לצורך הערכת שווי טכנולוגיית G5 של נ-טריג נקטנו, בין השאר, בגישת ה"רווחים העודפים" (MPEEM - Multi Period Excess Earnings Method) גישת ה-MPEEM הינה טכניקה נפוצה ומקובלת להערכת שווי כלכלי של טכנולוגיה. גישת ה-MPEEM הינה יישום ספציפי של שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF). עפ"י גישה זו, השווי ההוגן של נכס בלתי מוחשי שווה לערך נוכחי של תזרימי מזומנים לאחר מס הנובעים מנכס בלתי מוחשי ספציפי זה. מהתזרים הנ"ל הופחתו החיובים התורמים כמפורט בסעיף 3.4 להלן. לשווי שהתקבל מתזרימי המזומנים המהווים, הוספו סכום המייצג את הטבת המס הנובע מ יכולתה של החברה הרוכשת להפחית את השקעתה על פני תקופה המקבילה למשך החיים שנקבע לטכנולוגיה, כפי שתואר לעיל.

תזרימי המזומנים החזויים של טכנולוגיית G5 לא כללו תזרימים עתידיים מפעילות מימון ותשלומי מס. תזרימי המזומנים הונו בשיעור ניכיון לפני מס, המשקף את הסיכון הגלום בפעילות הטכנולוגיה.

4. אמידת סכום בר ההשבה של הטכנולוגיה

הטכנולוגיה שהוערכה על ידינו במסגרת עבודה זו הינה טכנולוגיה בפיתוח של הדור החמישי של השבבים למסכי מגע (G5).

הקבוצה מפתחת את הדור הבא של תוכנת עיבוד האותות ועיבוד התמונה של הקבוצה שמותקנת על השבבים למסכי מגע (G5). טכנולוגיה זו הינה המשכו של הדור הקודם בתוספת שיפורים והתקדמות טכנולוגית. דור זה נמצא בחלקו בשלבי פיתוח סופיים וחלקו בתהליכי בדיקות ראשוניים לקראת ייצור המוני.

סכום בר ההשבה של טכנולוגיית G5 הוערך על ידי שווי שימוש, על בסיס גישת ה"רווחים העודפים" (MPEEM - Multi Period Excess Earnings Method), שהינה טכניקה נפוצה ומקובלת להערכת שווי כלכלי של טכנולוגיה. גישת ה-MPEEM הינה יישום ספציפי של שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF). עפ"י גישה זו, השווי ההוגן של נכס בלתי מוחשי שווה לערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לאחר מס הנובעים מנכס בלתי מוחשי ספציפי זה.

לפיכך, עבור נכס הטכנולוגיה G5, חישובנו את תזרימי המזומנים השנתי, נטו ממס, הנובע מהשימוש בה נכון למועדי ההערכה. מיתרה זו הפחתנו את ההוצאה הרעיונית שעל הנכס לשלם ליתרת נכסי החברה עבור שימוש רעיוני באותם נכסים. שווי הטכנולוגיה נגזר מהיוון תזרימי מזומנים אלו ומהוספת נכס המס לכל אחד ממועדי ההערכה.

3.4 חיובים בגין נכסים תורמים ("Contributory Charges")

בעת הערכת נכסים בלתי מוחשיים של חברה יש לקחת בחשבון כי נכסים אלו אינם עומדים בפני עצמם באופן מלא, נכסים אלו נדרשים לשירותים שונים משאר הנכסים בחברה. השימוש בנכסים האחרים לא בא לידי ביטוי בתזרימי הערכת הנכס הבלתי מוחשי ועל כן יש להתייחס בהערכת שווי של הנכס הבלתי מוחשי תחת ההנחה כי הנכס עומד בפני עצמו (stand alone) והיה נדרש לשלם בעבור שירותים אלו. עלות השימוש מחושבת ע"י הכללת "חיוב תורם" (Contributory Charges) בגין השימוש בנכסים האחרים ע"י הנכס הבלתי מוחשי. הנכסים התורמים הנם בד"כ: רכוש קבוע, הון חוזר, כוח אדם, מותג, וכדומה.

3.5 קביעת שיעור ניכיון לפני מס

באופן תיאורטי, היוון של תזרימי מזומנים לאחר מס בשיעור ניכיון לאחר מס והיוון של תזרימי מזומנים לפני מס בשיעור ניכיון לפני מס צפויים לתת תוצאה דומה, כל עוד שיעור הניכיון לפני מס שווה לשיעור הניכיון לאחר מס כשהוא מותאם כך שישקף את הסכום והעיתוי הספציפיים של תזרימי המזומנים העתידיים בגין מסים. שיעור הניכיון לפני מס אינו שווה תמיד לשיעור הניכיון לאחר מס כשהוא מגולם לפי שיעור מס סטנדרטי. בהערכת השווי שיעור הניכיון לפני מס נקבע בהתאם לפרקטיקה המקובלת בדרך של ניסוי וטעייה כך ששווי השימוש, שנתקבל תוך שימוש בתזרימי מזומנים לפני מס ושיעור ניכיון לפני מס, שווה לשווי שימוש המתקבל תוך שימוש בתזרימי מזומנים לאחר מס ושיעור ניכיון לאחר מס.

3.6 הטבה להפחתת מס

מטרת הערכת שווי הטכנולוגיה הינה לאמוד את סכום בר ההשבה כפי שמונח זה מוגדר בתקינה החשבונאית, אשר על פיה הערך של הטבות הפחתת המס הקשורות בנכסים בלתי מוחשיים צריך להיכלל גם בעסקאות שבהן לא יותר לקונה לגלם ולהפחית את ערך הנכסים הבלתי מוחשיים שנקנו למטרות מס הכנסה. הטבת המס חושבה על פי הנחה של הפחתה בקו ישר לתקופה המותרת להפחתת טכנולוגיה ע"פ תקנות מס ההכנסה.

4.1 הערכת שווי השימוש למועד 31 בדצמבר 2012

להלן פירוט ההנחות אשר שימשו אותנו בבניית תזרים המזומנים לאמידת שווי השימוש של טכנולוגיה בפיתוח G5:

הכנסות: נכון למועדי ההערכה, טכנולוגיית G5 הינה בשלבי פיתוח והחברה צופה כי מכירותיה יחלו בשנת 2015. תחזית ההכנסות על פני יתרת אורך החיים של הטכנולוגיה נתקבלה מהנהלת החברה וכוללת כמות יחידות הצפויה להימכר בשנות התחזית ומחיר מכירה ממוצע ליחידה. עפ"י תחזית החברה, הכנסות טכנולוגיית G5 בשנת 2015, שהינה השנה הראשונה למכירות, צפויות להסתכם בכ-24.6 מיליון דולר. הכנסות אלה צפויות לגדול בשיעור של כ-93% בשנת 2016 ולהסתכם בכ-47.6 מיליון דולר. בשנת 2017 צפויות ההכנסות מטכנולוגיית G5 לקטון לכ-26.4 מיליון דולר וזאת בשל כניסת הדור הבא של הטכנולוגיה (G6) אשר תחליף טכנולוגיה זו.

עלות המכר: עלות המכר מבוססת על כמות היחידות הצפויה להימכר בשנות התחזית ועלות הייצור ליחידה, כפי שנתקבלו מהנהלת החברה. בשנת 2015 צפויה עלות המכר להסתכם בכ-14.2 מיליון דולר, המהווים כ-58% ממחזור ההכנסות. בשנת 2016 צפויה עלות המכר להסתכם בכ-29.4 מיליון דולר המהווים כ-62% ממחזור ההכנסות בשנה זו. עפ"י תחזית הנהלת החברה מחיר המכירה ליחידה בשנת 2016 קטן באופן משמעותי יותר מאשר הקיטון בעלויות הייצור הישירות ולפיכך שיעור עלות המכר ממחזור ההכנסות בשנת 2016 הינו גבוה יותר. בשנת 2017 עלות המכר צפויה להסתכם בכ-17 מיליון דולר המהווים כ-65% ממחזור ההכנסות. בשנת 2017 עפ"י תחזית החברה, מחיר המכירה של השבב צפוי לקטון בשיעור נוסף עקב התחרות בענף וכן עלות הייצור תיקטן אף היא אך בשיעור נמוך יותר מהקיטון במחיר המכירה.

סך הוצאות תפעול: הוצאות התפעול המיוחסות לטכנולוגיית G5 כוללות את הוצאות המחקר והפיתוח, המכירה והשיווק וההנהלה והכלליות. עפ"י תחזית הנהלת החברה, הוצאות אלה בשנים 2013 ו-2014 צפויות להסתכם בכ-5.3 ו-6.4 מיליון דולר, בהתאמה. הוצאות התפעול בשנים אלה כוללות בעיקר הוצאות פיתוח גבוהות הנדרשות להשלמת פיתוח המוצר והתאמתו לייצור המוני. בשנת

2015 הוצאות התפעול צפויות להסתכם בכ-7.9 מיליון דולר. גם בשנה זו הוצאות המחקר והפיתוח גבוהות בשל התאמת המוצר לצורכי הלקוחות בשטח. בשנים 2016 ו-2017 הונח כי הוצאות התפעול בגין טכנולוגיה זו ייקטנו בהדרגה לכ-5 מיליון דולר וכ-1.7 מיליון דולר, בהתאמה. הוצאות התפעול קטנות בשל הפניית עיקר משאבי החברה לטכנולוגיית הדור הבא, אשר תחליף טכנולוגיה זו.

מס: בהתאם להנחיות תקן IAS36² אומדן תזרימי המזומנים לא יכלול תשלומים או תקבולי מסים. לאור האמור לעיל, תזרימי המזומנים של הטכנולוגיה הקיימת (G5) שהוערכה, לא כוללים תשלום מס בגין רווחים צפויים או ניצול הפסדים לצורכי מס שנוצרו בחברה.

חייבים הדדיים: מתזרים המזומנים לאחר מס ניכינו "חייבים תורמים" בגין השימוש של טכנולוגיית G5 בנכסים אחרים (מוחשיים ובלתי מוחשיים) לצורך ייצור הכנסותיה. הנכסים המוחשיים כוללים חייבים הדדיים בגין השימוש ברכוש הקבוע וההון החוזר של כלל פעילות החברה. הנכסים הבלתי מוחשיים כוללים חייב הדדי בגין כוח האדם המשמש את הטכנולוגיה בייצור הכנסותיה.

שיעור ההיוון: לצורך אמידת מחיר ההון לפני מס של טכנולוגיית G5, ביצענו את השלבים הבאים: ראשית חישבנו את שיעור ההיוון לאחר מס³ תוך יישום מודל ה-CAPM ע"ב נתוני השוק וחברות דומות. זאת מאחר ונתוני השוק ומדל ה-CAPM מבוסס על חישוב מחיר ההון לאחר מס. שיעור ההיוון של הטכנולוגיה לאחר מס הינו 15%. בשלב השני חישבנו את מחיר ההון לפני מס בהתאם למתודולוגיה המפורטת בסעיף 3.5 לעיל. שיעור ההיוון לפני מס הנגזר מהחישוב הינו 19.8%. תזרימי המזומנים לפני מס של טכנולוגיית ה-G5 הוונו במחיר הון לפני מס של 19.8% (לפירוט מחיר ההון ראה נספח ב').

אורך חיים: אורך החיים הכלכלי של טכנולוגיית G5 נקבע בהתאם להנחות הנהלת החברה בהתבסס על משך הזמן שחברה מצפה לקבל תמורה כלכלית בגין

² ראה פסקה 50 בתקן IAS36.

³ תזרימי המזומנים לאחר מס כוללים את שיעור מס החברות השנתי של נ-טריג לשנת 2012 שהינו 25%.

4.2 הערכת שווי השימוש למועד 31 בדצמבר 2013

להלן פירוט ההנחות אשר שימשו אותנו בבניית תזרים המזומנים לאמידת שווי השימוש של הטכנולוגיה בפיתוח G5:

הכנסות: טכנולוגיית G5 הינה בשלבי פיתוח ומכירותיה יחלו בשנת 2015. תחזית ההכנסות לאורך כל תקופת התחזית נתקבלה מהנהלת החברה וכוללת כמות יחידות הצפויה להימכר בשנות התחזית ומחיר מכירה ממוצע ליחידה. עפ"י תחזית החברה, הכנסות טכנולוגיית G5 בשנת 2015, שהינה השנה הראשונה למכירות, צפויות להסתכם בכ-24.6 מיליון דולר. הכנסות אלה צפויות לגדול בשיעור של כ-93% בשנת 2016 ולהסתכם בכ-47.6 מיליון דולר. בשנת 2017 צפויות ההכנסות מטכנולוגיית G5 לקטון לכ-26.4 מיליון דולר וזאת בשל כניסת הדור הבא של הטכנולוגיה (G6) אשר תחליף טכנולוגיה זו.

עלות המכר: עלות המכר מבוססת על כמות היחידות הצפויה להימכר בשנות התחזית ועלות הייצור ליחידה, כפי שנתקבלו מהנהלת החברה. בשנת 2015 צפויה עלות המכר להסתכם בכ-14.2 מיליון דולר, המהווים כ-58% ממחזור ההכנסות. בשנת 2016 צפויה עלות המכר להסתכם בכ-29.4 מיליון דולר המהווים כ-62% ממחזור ההכנסות בשנה זו. עפ"י תחזית הנהלת החברה מחיר המכירה ליחידה בשנת 2016 קטן באופן משמעותי יותר מאשר הקיטון בעלויות הייצור הישירות ולפיכך שיעור עלות המכר ממחזור ההכנסות בשנת 2016 הינו גבוה יותר. בשנת 2017 עלות המכר צפויה להסתכם בכ-17 מיליון דולר המהווים כ-65% ממחזור ההכנסות. בשנת 2017 עפ"י תחזית החברה, מחיר המכירה של השבב צפוי לקטון בשיעור נוסף עקב התחרות בענף וכן עלות הייצור תיקטן אף היא אך בשיעור נמוך יותר מהקיטון במחיר המכירה.

סך הוצאות תפעול: הוצאות התפעול המיוחסות לטכנולוגיית G5 כוללות את הוצאות המחקר והפיתוח, המכירה והשיווק וההנהלה והכלליות. עפ"י תחזית הנהלת החברה, הוצאות אלה בשנת 2014 צפויות להסתכם בכ-6.4 מיליון דולר. הוצאות התפעול בשנים אלה כוללות בעיקר הוצאות פיתוח גבוהות הנדרשות להשלמת פיתוח המוצר והתאמתו לייצור המוני. בשנת 2015 הוצאות התפעול צפויות להסתכם בכ-7.9 מיליון דולר. גם בשנה זו הוצאות המחקר והפיתוח גבוהות

טכנולוגיה זו. על בסיס הנחת הנהלת החברה, אורך חיים של טכנולוגיה זו נאמד בכ-5 שנים ממועד ההערכה ליום 31 בדצמבר 2012.

סיכום

שווי השימוש של טכנולוגיית G5 עובר ליום ה-31 בדצמבר 2012 נאמד בכ-1.0 מיליון דולר. לפירוט אומדן סכום בר ההשבה ראה **נספח ג'** המצורף למסמך זה.

סיכום

שווי השימוש של טכנולוגיית G5 עובר ליום ה-31 בדצמבר 2013 נאמד בכ-6.4 מיליון דולר. לפירוט אומדן סכום בר ההשבה ראה נספח ד' המצורף למסמך זה.

בשל התאמת המוצר לצורכי הלקוחות בשטח. בשנים 2016 ו-2017 הונח כי הוצאות התפעול בגין טכנולוגיה זו ייקטנו בהדרגה לכ-4.9 מיליון דולר וכ-1.7 מיליון דולר, בהתאמה. הוצאות התפעול קטנות בשל הפניית עיקר משאבי החברה לטכנולוגיית הדור הבא אשר תחליף טכנולוגיה זו.

מס: בהתאם להנחיות תקן IAS36⁴ אומדן תזרימי המזומנים לא יכללו תשלומים או תקבולי מסים. לאור האמור לעיל, תזרימי המזומנים של הטכנולוגיה הקיימת (G5) שהוערכה, לא כוללים תשלום מס בגין רווחים צפויים או ניצול הפסדים לצורכי מס שנוצרו בחברה.

חייבים הדדיים: מתזרים המזומנים לאחר מס ניכנו "חייבים תורמים" בגין השימוש של טכנולוגיית G5 בנכסים אחרים (מוחשיים ובלתי מוחשיים) לצורך ייצור הכנסותיה. הנכסים המוחשיים כוללים חייבים הדדיים בגין השימוש ברכוש הקבוע וההון החוזר של כלל פעילות החברה. הנכסים הבלתי מוחשיים כוללים חייב הדדי בגין כוח האדם המשמש את הטכנולוגיה בייצור הכנסותיה.

שיעור ההיוון: לצורך אמידת מחיר ההון לפני מס של טכנולוגיית G5, בצענו את השלבים הבאים: ראשית חישבנו את שיעור ההיוון לאחר מס⁵ תוך יישום מודל ה-CAPM ע"ב נתוני השוק וחברות דומות. זאת מאחר ונתוני השוק ומדל ה-CAPM מבוסס על חישוב מחיר ההון לאחר מס. שיעור ההיוון של הטכנולוגיה לאחר מס הינו 16%. בשלב השני חישבנו את מחיר ההון לפני מס בהתאם למתודולוגיה המפורטת בסעיף 3.5 לעיל. שיעור ההיוון לפני מס הנגזר מהחישוב הינו 22.9%. תזרימי המזומנים לפני מס של טכנולוגיית ה-G5 הוונו במחיר הון לפני מס של 22.9% (לפירוט מחיר ההון ראה נספח ב').

אורך חיים: אורך החיים הכלכלי של טכנולוגיית G5 נקבע בהתאם להנחות הנהלת החברה בהתבסס על משך הזמן שחברה מצפה לקבל תמורה כלכלית בגין טכנולוגיה זו. על בסיס הנחת הנהלת החברה, יתרת אורך החיים של טכנולוגיה זו נאמדת בכ-4 שנים ממועד ההערכה ליום 31 בדצמבר 2013.

⁴ראה פסקה 50 בתקן IAS36.

⁵ תזרימי המזומנים לאחר מס כוללים את שיעור מס החברות השנתי של נ-טריג לשנת 2013 שהינו 26.5%.

5. סיכום ומסקנות

בהתאם לתקן IAS 36 ישות תבחן נכס בכל תאריך מאזן אם קיימים סימנים, המצביעים על ירידת ערך של הנכס. אם מתקיים סימן כלשהוא, על הישות לאמוד את סכום בר ההשבה של הנכס.

סכום בר ההשבה (Recoverable amount) הינו הגבוה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של הנכס לבין שווי השימוש בו. שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה הינו הסכום שניתן לקבל ממכירת נכס בעסקה בתום לב בין קונה מרצון לבין מוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת ובניכוי עלויות מכירה. שווי שימוש (Value in use) הינו הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, הצפויים לנבוע משימוש מתמשך בנכס וממימושו בתום חייו השימושיים.

סכום בר ההשבה של טכנולוגית החברה G5 חושב עפ"י שווי השימוש. שווי השימוש של הנכס הבלתי מוחשי נאמד ע"י שימוש בגישת ההכנסות תוך יישום גישת ה-MPEEM. גישת ה-MPEEM הינה טכניקה נפוצה ומקובלת להערכת שווי כלכלי של טכנולוגיה והינה יישום ספציפי של שיטת היוון תזרימי מזומנים (DCF). עפ"י גישה זו, השווי ההוגן של נכס בלתי מוחשי שווה לערך הנוכחי של תזרימי מזומנים לאחר מס הנובעים מנכס בלתי מוחשי ספציפי זה.

נציין כי בהתאם למתודולוגיה המפורטת בתקן IAS36, תזרימי המזומנים החזויים לא כללו תזרימים עתידיים מפעילות מימון ותשלומי מס. תזרימי המזומנים הונו בשיעור ניכין לפני מס, המשקף את הסיכון הגלום בפעילות הטכנולוגיה.

סיכום התוצאות

נכון למועד 31 בדצמבר 2012 סכום בר ההשבה של טכנולוגיית G5 נאמד בכ- 1.0 מיליון דולר.

נכון למועד 31 בדצמבר 2013 סכום בר ההשבה של טכנולוגיית G5 נאמד בכ- 6.4 מיליון דולר.

6. ניתוחי רגישות

במסגרת הערכת שווי הטכנולוגיה ביצענו ניתוחי רגישות לפרמטרים מרכזיים בעבודה והם שיעור ההיוון והשינוי בשיעור הרווח התפעולי (תוספת/גרועה משיעור הרווח התפעולי שהונח בהערכת השווי) של הטכנולוגיה. להלן סכום בר ההשבה של הטכנולוגיה בהינתן שינוי במחיר ההון ושיעור הרווח התפעולי:

רגישות על מחיר ההון ליום 31/12/2012:

באלפי דולר	13%	14%	15%	16%	17%
סכום בר השבה G5	1,625	1,303	996	703	425

רגישות על מחיר ההון ליום 31/12/2013:

באלפי דולר	14%	15%	16%	17%	18%
סכום בר השבה G5	6,984	6,693	6,413	6,142	5,881

רגישות על השינוי בשיעור הרווח התפעולי בשנים 2015-2017 (במועד הערכה 31/12/2012):

באלפי דולר	+2%	+1%	0%	-1%	-2%
סכום בר השבה G5	2,034	1,515	996	477	(42)

רגישות על השינוי בשיעור הרווח התפעולי בשנים 2015-2017 (במועד הערכה 31/12/2013):

באלפי דולר	+2%	+1%	0%	-1%	-2%
סכום בר השבה G5	7,587	7,000	6,413	5,826	5,239

נספח א'- תנאים והגבלות

מסמך זה מיועד לצרכיה הפנימיים בלבד של הנהלת נ-טריג. אין להשתמש בו, להפיצו או לצטטו בכל מסמך שהוא, ללא קבלת אישור בכתב ומראש מוריאנס יעוץ כלכלי בע"מ למעט צורך לדוחות הכספיים ולתשקיף ההנפקה לציבור של נ-טריג.

במסמך ההערכה שלהלן התבססנו על נתונים שנתקבלו מחברת נ-טריג הכוללים: דוחות כספיים, תחזית דוח רווח והפסד של טכנולוגיית G5 למועדי הערכה, טיוטת תשקיף ההנפקה לציבור וחומר רקע נוסף הכולל מידע אודות חברת נ-טריג. הערכת שווי הטכנולוגיות בוצעה בהתאם לתקנים המקובלים ובהתבסס על נתונים שנתקבלו מחברת נ-טריג. לא בחנו את אמינות הנתונים שהתקבלו ולא ביצענו בדיקה כלשהיא כי מידע זה הינו שלם מדויק ומעודכן ואנו מניחים כי מידע זה משקף נאמנה את פעילות טכנולוגיית G5 של החברה.

כל המידע ששימש את חברת וריאנס בהערכת טכנולוגיית G5 כולל מסמכים ונתונים שנאספו בתהליך בחינת ירידת הערך יישמר במאגר המידע של וריאנס.

התחזיות מתייחסות לאירועים עתידיים ומבוססות על הנחות שלא בהכרח תישארנה תקפות במהלך תקופת התחזית הרלבנטית. כתוצאה מכך לא ניתן להסתמך על נתוני התחזיות כאילו היו באותו היקף ותוקף של הדוחות הכספיים המבוקרים.

נציין כי אין לנו כל תלות בחברת נ-טריג ואיננו בעלי עניין בחברה או צפויים להפוך לבעלי עניין בעתיד. התשלום עבור שירותינו לא השפיע בכל צורה שהיא על תוצאות הבדיקה שלנו.

תוצאות ההערכה שלנו במסמך זה לא כוללות חוות דעת הוגנות.

נספח ב'- מחיר ההון

לצורך קביעת מחיר ההון של החברה חישבנו עפ"י מודל ה-CAPM מחיר הון המשקף את רמת הסיכון שלה. מאחר והחברה הינה חברה פרטית לגביה חסרים חלק מהנתונים הנדרשים לקביעת מחיר ההון, הסתמכנו על נתוני חברות ציבוריות בענף המוליכים למחצה בו פועלת החברה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2013 לחברה אשראי לזמן קצר בסך כ-3.8 מיליון דולר. עם זאת מבדיקה שביצענו לחברות המדגם עולה כי חברות המדגם ממומנות מהון עצמי בלבד.

לפיכך חישוב מחיר ההון של החברה מתבסס על עלות ההון (K_e) בלבד.

להלן חישוב מחיר ההון:

$$WACC = K_e * E / (D + E) + K_d * D / (D + E) * (1 - T)$$

$$K_e = R_f + R_p * BETA + SSp$$

כאשר:

פרמטר	תיאור	31/12/2012	31/12/2013
R_f	ריבית חסרת סיכון ⁶	2.54%	3.72%
R_p	פרמיית הסיכון מעבר לריבית חסרת סיכון ⁷	6.62%	6.70%
BETA	סיכון החברה ביחס לשוק ⁸	0.90	0.90
SSp	פרמיית סיכון לחברות קטנות ⁹	6.10%	6.03%
K_e	שיעור התשואה הנדרש להון העצמי	14.9%	15.9%
WACC	מחיר הון למועד הערכה (במעוגל)	15%	16%

שיעור ההיוון (WACC) לאחר מס המתקבל ע"פ הנתונים הנ"ל הינו 15%

(במעוגל) נכון ליום 31/12/2012, וכ- 16% נכון ליום 31/12/2013.

באופן תיאורטי, היוון של תזרימי מזומנים לאחר מס בשיעור ניכיון לאחר מס והיוון של תזרימי מזומנים לפני מס בשיעור ניכיון לפני מס צפויים לתת תוצאה דומה, כל עוד שיעור הניכיון לפני מס שווה לשיעור הניכיון לאחר מס כשהוא מותאם כך שישקף את הסכום והעיתוי הספציפיים של תזרימי המזומנים העתידיים בגין מסים. שיעור הניכיון לפני מס אינו שווה תמיד לשיעור הניכיון לאחר מס כשהוא מגולם לפי שיעור מס סטנדרטי. קבענו את שיעור הניכיון לפני מס ע"י ניסוי וטעייה כך ששווי השימוש, שנתקבל תוך שימוש בתזרימי מזומנים לפני מס ושיעור ניכיון לפני מס, שווה לשווי שימוש, המתקבל תוך שימוש בתזרימי מזומנים לאחר מס ושיעור ניכיון לאחר מס.

להלן טבלה המציגה את שיעורי ההיוון לפני מס בכל מועד הערכה:

מועד הערכה	שיעור היוון לפני מס
31/12/2012	19.8%
31/12/2013	22.9%

⁶ על בסיס תשואות לפדיון של אג"ח ממשלת ארה"ב לכל מועד ההערכה לתקופה של 20 שנה (מקור: The U.S. Department of the Treasury).

⁷ מקור: Ibbotson & Associates Yearbook למועדי הערכה.

⁸ ממוצע ביטאות של חברות המדגם בענף (לאחר מינוף) אשר חושב על בסיס שבועי לתקופה של 3 שנים עד למועדי ההערכה.

⁹ מקור: Ibbotson & Associates Yearbook למועדי הערכה.

נספח ג'- הערכת שווי שימוש טכנולוגיית G5 ליום 31 בדצמבר 2012

2017	2016	2015	2014	2013	באלפי דולר
26,350	47,600	24,600	-	-	הכנסות
17,000	29,400	14,220	-	-	עלות המכר
9,350	18,200	10,380	-	-	רווח גולמי
35%	38%	42%			שיעור רווח גולמי
1,985	4,996	7,970	6,440	5,294	סך הוצאות תפעול
7,365	13,204	2,410	(6,440)	(5,294)	רווח תפעולי
28%	28%	10%			שיעור מהמחזור
התאמות לתזרים המזומנים					
(388)	(701)	(362)	(178)	(178)	סך חיובים הדדיים
6,976	12,503	2,048	(6,618)	(5,472)	סך תזרים לאחר התאמות
3,095	6,644	1,304	(5,047)	(5,000)	ערך נוכחי של תזרים המזומנים
				996	שווי שימוש בגין טכנולוגיה G5

*_ התחזיות המוצגות בעבודת הערכת השווי מתייחסות לתחזיות של טכנולוגיית G5 בלבד.

נספח ד' - הערכת שווי שימוש טכנולוגיית G5 ליום 31 בדצמבר 2013

2017	2016	2015	2014	באלפי דולר
26,350	47,600	24,600	-	הכנסות
17,000	29,400	14,220	-	עלויות המכר
9,350	18,200	10,380	-	רווח גולמי
35%	38%	42%		שיעור רווח גולמי
1,985	4,996	7,970	6,440	סך הוצאות תפעול
7,365	13,204	2,410	(6,440)	רווח תפעולי
28%	28%	10%		שיעור מהמחזור
התאמות לתזרים המזומנים				
(374)	(676)	(349)	(200)	סך חיובים הדדיים
6,991	12,529	2,061	(6,641)	סך תזרים לאחר התאמות
3,401	7,489	1,514	(5,991)	ערך נוכחי של תזרים המזומנים
			6,413	שווי שימוש בגין טכנולוגיה G5

*_ התחזיות המוצגות בעבודת הערכת השווי מתייחסות לתחזיות של טכנולוגיית G5 בלבד.

אספ סגל - שותף, מנהל תחום מכשירים פיננסיים

לאספ ניסיון במתן שירותי ייעוץ ללקוחות מקומיים ובינלאומיים רבים ממגוון רחב של תעשיות לרבות היי-טק, ביומד, אינטרנט, נדל"ן ופיננסיים. ניסיונו כולל שנים רבות של ייעוץ כלכלי והערכות שווי של מיזמים, חברות, מכשירים פיננסיים ועסקאות מורכבות לצרכי השקעה, מיזוגים ורכישות והנפקה לציבור. בעבר שימש כמנהל בקסלמן פיננסיים (PriceWaterhouseCoopers Corporate Finance). כמו כן, כיהן כסמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי בחברת תוכנה, מנהל מחלקה כלכלית בחטיבת צפון אמריקה של אמדוקס בארה"ב, כאחראי נוסטרו בבנק אגוד ובצוות הליבה של ניהול הסיכונים של הבנק וכן ככלכלן עוזר במחלקת המחקר של בנק ישראל בתחום שוק ההון. אספ סגל הינו בוגר תואר ראשון בכלכלה וסטטיסטיקה מהאוניברסיטה העברית בירושלים ובעל תואר שני במנהל עסקים (MBA) עם התמחות במימון ובמחשבים ומערכות מידע, של ביה"ס למנהל עסקים של האוניברסיטה העברית בירושלים.

אמנון אלון - שותף, מנהל תחום הערכות שווי

לאמנון ניסיון בתחומים פיננסיים נרחבים הכולל בין היתר ייעוץ לחברות פרטיות וציבוריות בתחומים של הערכות שווי, בחינות כדאיות כלכליות, בחינת פרויקטים ובניית מודלים פיננסיים בתחום ה-project finance וייעוץ במיזוגים ורכישות. לפני הצטרפותו לוריאנס, אמנון עבד בבנק דיסקונט במחלקה לליווי פרויקטים כאנליסט ומנהל פרויקטים בתחום ה-BOT במסגרת תפקיד זה עסק בפרויקטים רבים בתחום ה-project finance (BOT/PFI) ופרויקטי נדל"ן. לאמנון תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת מרילנד ותואר שני במימון מאוניברסיטת ג'ונס הופקינס (בהצטיינות).

נספח ה'- פרטי מעריך השווי

כללי

וריאנס הינה חברה מובילה, בלתי תלויה, המתמחה במתן שירותי ייעוץ כלכלי, עסקי ומימוני לחברות ישראליות ובינלאומיות, פרטיות וציבוריות, בוגרות וחברות הזנק (Start-up) ומשרדי ממשלה. המקצועיות הרבה של צוות החברה בתחומי הייעוץ הכלכלי מסייעת ללקוחותינו בתהליכי גיוס כספים, הנפקה לציבור, השקעה, מיזוגים ורכישות וכן בדיווחים הכספיים שלהם.

לחברה ניסיון רב במתן שירותי ייעוץ והערכות שווי מסוגים שונים בהתאם לכללי התקינה החשבונאית הבינלאומית (IFRS) והאמריקאית (US GAAP) כמו כן, עבודותינו מבוצעות וערוכות לפי דרישות ה-IRS, AICPA, (IFRS) IASB, SEC.

פרטים נוספים אודות וריאנס ניתן למצוא באתר האינטרנט של החברה בכתובת: www.variance.co.il

הצוות המוביל

רם לוי (רו"ח) – מייסד, שותף, מנכ"ל.

לרם ניסיון עשיר בליווי ייעוץ לחברות ועסקים במשק הישראלי. ניסיונו של רם כולל ייעוץ עסקי לחברות מובילות במשק הישראלי ולחברות הזנק. ניסיונו של רם כולל הערכות שווי חברות, מיסוד תוכניות למטרת מיזוגים ושיתופי פעולה עסקיים, בחינת פרויקטי BOT חוות דעת לבתי משפט, בניית מודלים פיננסיים ובדיקות כדאיות והתכנות של פרויקטים. לפני עבודתו בוריאנס שימש כמנהל בכיר בקסלמן פיננסיים (PriceWaterhouseCoopers Corporate Finance). כמו כן, כיהן כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברת ספקטרוניקס בע"מ וכיועץ פיננסי בחברות ייעוץ פרטיות. לרם תואר ראשון בחשבונאות מהמכללה למנהל (מסלול אקדמי), כמו כן, תואר ראשון במדעי החיים ותואר שני במנהל עסקים (MBA), התמחות במימון מאוניברסיטת בר-אילן.

פרק י' - פרטים נוספים

10.1 חוות דעת עורך דין

קנטור ושות'

משרד עורכי דין
דרך אבא הלל סילבר 12
רמת גן 52506
טלפון: 03-6133371
פקס: 03-6133372
mail@kantor-law.com

26 באוקטובר 2014

לכבוד
נ-טריג בע"מ
רחוב עתיר ידע 15
כפר סבא

ג.א.נ.

הנדון: נ-טריג בע"מ (להלן: "החברה") - הנפקה של מניות רגילות בנות 1 ש"ח
ע.נ. כל אחת, כתבי אופציה (סדרה 1) ו- כתבי אופציה (סדרה 2)
(להלן: "ניירות הערך המוצעים")

לבקשתכם, הרינו לאשר בזה כי:

א. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים ולמניות הקיימות בהון החברה תוארו לדעתנו נכונה בתשקיף המציעה את ניירות הערך המוצעים (להלן: "התשקיף").

ב. לדעתנו, לחברה הסמכות להנפיק את ניירות הערך המוצעים בצורה המוצעת בתשקיף.

ג. הדירקטורים של החברה מונו כדין, ושמותיהם נכללים בתשקיף¹.

אנו מסכימים שחוות דעת זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

רונן קנטור, עו"ד גיורא גוטמן, עו"ד אפרת חממי, עו"ד ערן דקל, עו"ד
קנטור ושות' - משרד עורכי דין

¹ חוות דעתנו זו מתייחסת לדירקטורים שיכחנו בחברה במועד התשקיף הסופי מכוחו תבצע הנפקת ניירות הערך.

10.2 חוות דעת רואה חשבון

לחוות דעת רואה החשבון של החברה ראו פרק ט' לתשקיף.

10.3 הוצאות בקשר להצעת ניירות הערך המוצעים והנפקתם

סך כל הוצאות החברה הכרוכות ברישום ניירות הערך על פי תשקיף זה מסתכם בסך של כ- _____ אלפי דולר ארה"ב.

10.4 הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים

בשנתיים שקדמו לתאריך התשקיף החברה לא הקצתה ולא התחייבה להקצות ניירות ערך שלא בתמורה מלאה במזומנים².

10.5 עיון במסמכים

העתקים מתשקיף זה עומדים לעיון במשרדה של החברה בשעות העבודה הרגילות, עד למועד סגירת רשימת החתימות על פי התשקיף. בנוסף, עותק מהתשקיף מפורסם באתר ההפצה של הרשות לניירות ערך שכתובתו : www.magna.isa.co.il.

² לעניין הקצאת אופציות לנושאי משרה בכירה בחברה ראה סעיף 3.6 לתשקיף.

פרק יא' - חתימות

החברה

נ-טריג בע"מ

הדירקטורים

בנימין יהושע קאהן

דן ענבר

יזהר שי

רבי שפירא

נילי לסניק

אילת ברס

בועז דינטי

חתם

לידר הנפקות (1993) בע"מ

(החתימה האמורה הינה בהתאם להוראות סעיף 22

לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968)