~~27 במאי~~~~25 ביוני~~5 ביולי 2026

איירטאצ' סולאר בע"מ

("החברה")

לכבוד

רשות ניירות ערך

www.magna.isa.gov.il

לכבוד

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

maya.tase.co.il

הנדון: **דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה**

בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"), תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**"), תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית), התש"ס-2000 ("**תקנות הודעה ומודעה**"), הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה (התש"ס – 2000) (להלן: "**תקנות הצעה פרטית**") ותקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), תשס"ו-2005 ("**תקנות הצבעה בכתב**")[1], מתכבדת החברה להודיע על כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות של החברה, אשר תתכנס ביום ~~8~~15 ~~1~~ ביולי 2026, בשעה 15:00 במשרדי החברה, ברחוב הצורף 5, חולון ("**האסיפה הכללית**" או "**האסיפה**").

יובהר כי כל הנושאים שעל סדר יום האסיפה המפורטים בדוח זה להלן יובאו לאישור האסיפה הכללית כמקשה אחת באופן שכניסתה לתוקף של כל אחת מההחלטות מותנית באישור כלל ההחלטות בהתאם לדוח זה. כן יודגש, כי קיימים תנאים מתלים נוספים לכניסתן לתוקף של ההחלטות המנויות על סדר יומה של האסיפה הכללית שלהלן. גם אם יתקבל אישור האסיפה הכללית, אין כל וודאות שיתקיימו כלל התנאים המתלים לכניסתן לתוקף של ההחלטות כאמור ובהתאם, אין כל ודאות כי העסקה שעל סדר יומה של האסיפה הכללית, תושלם.

חלק א' – הנושאים שעל סדר יומה של האסיפה הכללית ותמצית ההחלטות

להלן פירוט הנושאים שעל סדר יומה של האסיפה הכללית ונוסח ההחלטות המוצעות:

1. **התקשרות החברה בהסכם החלפת מניות עם חברת ביטקור קפיטל בע"מ**

1.1. ביום 17 במאי 2026 התקשרה החברה עם חברת ביטקור קפיטל בע"מ (להלן: "**ביטקור**") ובעלי המניות בביטקור בהסכם החלפת מניות מחייב בכפוף לתנאים מתלים לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק

והנפרע של ביטקור כנגד הקצאת מניות של החברה לבעלי המניות בביטקור, ("**ההסכם**" ו-"**העסקה**", בהתאמה).

1.2. על פי תנאי ההסכם, במועד השלמת העסקה ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים שיפורטו להלן, יפעלו הצדדים למיזוג ביטקור ופעילותה אל החברה על דרך של החלפת מניות בלבד (ללא מזומן) על-פי סעיף 103כ' לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) (להלן: "**הפקודה**") או הוראה אחרת כפי שייקבע במסגרת אישור רשויות המס ביחס לעסקה נשוא ההסכם, באופן שבמועד השלמת העסקה תרכוש החברה את מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של ביטקור (להלן: "**המניות הנרכשות**"), בתמורה להקצאת מניות רגילות של החברה לבעלי מניות ביטקור[2] אשר תהוונה לאחר השלמת העסקה כ-74.9% (שבעים וארבע ותשעה עשיריות אחוזים) מהון המניות של החברה בדילול מלא ("**המניות המוקצות**").

1.3. בהתאם להוראות ההסכם, השלמת העסקה כפופה להתקיימות התנאים המתלים המנויים בסעיף ~~1.8~~1.8 להלן, ובהם אישור אסיפת בעלי המניות של החברה לעסקה ולפעולות וההתקשרויות הנלוות לה, כמפורט בדיווח זה.

1.4. ההצעה הפרטית על פי ההסכם מהווה הצעה פרטית חריגה, כהגדרת המונח בתקנות הצעה פרטית.

1.5. כחלק מאישור העסקה וכמקשה אחת עם אישורה, מובאות לאישור פעולות והתקשרויות נלוות נוספות המתוארות בסעיפים ~~1~~0 עד 9 לחלק זה להלן, כאשר כל אחת מהפעולות ומההתקשרויות האמורות תיכנס לתוקף עם ובכפוף להשלמת העסקה.

1.6. לדוח זה מצורף **כנספח א'** מתאר המתאר את ביטקור ופעילותה העסקית והכולל גם דוח דירקטוריון ודוחות כספיים של ביטקור ליום 31 במרס 2026 (להלן ביחד: "**המתאר**"). יובהר כי המתאר נערך על ידי ביטקור ונמסר על ידה לחברה וכי החברה מפרסמת את המתאר במסגרת דוח זימון זה, כפי שנמסר לה על ידי ביטקור ומבלי שהמידע הכלול במתאר נבדק על ידה.

1.7. תקופת הביניים

1.7.1. בתקופה שתחילתה עם חתימת ההסכם ועד מועד ההשלמה או מועד ביטול ההסכם בהתאם להוראות הקבועות בהסכם ("**תקופת הביניים**"), הצדדים התחייבו שלא לבצע פעולות מסוימות שאינן במהלך העסקים הרגיל של הצדדים (וכיוצא בזה החברה מתחייבת שלא לגייס עובדים ולא לבצע חלוקת דיבידנד) אלא אם כן הדבר נדרש על פי הסכם זה או על פי דין, או שניתנה לכך הסכמת הצד האחר מראש ובכתב.

1.7.2. על פי דרישת החברה, ביטקור ו/או בעלי המניות המייסדים בביטקור[3] ו/או משקיעים פרטיים ("**משקיעי תקופת הביניים**") שיוצגו לחברה על ידי ביטקור והמייסדים, ישקיעו במניות החברה, עד ליום 30 ביוני 2026, סכום של עד 2.5 מיליון ש"ח, בפעימה אחת או במספר פעימות, הכל בהתאם

---

[2] בעלי מניות ביטקור להם תוקצינה מניות החברה הינם, לפי מה שנמסר לחברה: ארבעת בעלי המניות המייסדים בביטקור וכן LAVA FOUNDATION כמפורט להלן: **(א)** ארבעת בעלי המניות המייסדים בביטקור הינם: **(1)** באבלס אחזקות ח.י בע"מ (חברה פרטית המאוגדת בישראל, המוחזקת בחלקים שווים על ידי ה"ה יהודה לזר (50%) וחיים חי נחום (50%)) מחזיקה ב-68.75% מהון המניות של ביטקור בדילול מלא; **(2)** רו"ח רונן טויטו מחזיק ב-17.50% מהון המניות של ביטקור בדילול מלא; **(3)** גב' רחלי רז נחום-מחזיקה ב 1.25% מהון המניות של ביטקור בדילול מלא; ו **(4)** משרד עורכי הדין פרל כהן צדק לצר ברץ- המחזיקים ב-12.50% מהון המניות של ביטקור בדילול מלא (להלן: "**בעלי המניות המייסדים בביטקור**"). ו- **(ב)** LAVA FOUNDATION, חברה זרה המאוגדת באיי קיימן (an Exempted Limited Guarantee Foundation Company בעלת מספר רישום GC-403772) ופועלת בתחום המטבעות הקריפטוגרפיים במיוחד במטבע שפותח על ידה בשם LAVA (להלן: "**LAVA FOUNDATION**"). כפי שנמסר לחברה, LAVA FOUNDATION התקשרה עובר לחתימה על ההסכם נשוא דיווח זה, עם ביטקור בהסכם השקעה לפיו היא תשקיע בביטקור 2 מיליון דולר ארה"ב לפי שווי חברה (ביטקור) של 100 מיליון ₪ לפני הכסף. 80% מסכום ההשקעה הועברו לידי נאמן וסכום זה כמו גם יתרת סכום ההשקעה יועברו אל ביטקור עם השלמת העסקה בין החברה לבין ביטקור ("**עסקת LAVA**"). בעלי המניות המייסדים בביטקור ו- LAVA FOUNDATION להלן: "**בעלי המניות של ביטקור**").

[3] ראו ה"ש 2 לעיל לעניין בעלי המניות המייסדים בביטקור.

לדרישתה של החברה, באמצעות הקצאה פרטית (אחת או כמה הקצאות פרטיות) שתבצע החברה ובלבד שעם השלמת ההקצאה הפרטית כאמור והמניות המוקצות למשקיעי תקופת הביניים במסגרת הגיוס כאמור תהינה משוחררות ממגבלות החסימה כלשהן, לרבות באמצעות מנגנון השאלת מניות מבעלי מניות של החברה במועד ההקצאה. מובהר כי מחיר המניה בהקצאה הפרטית יקבע על בסיס מחיר מנית החברה בבורסה, במשא ומתן עם משקיעי תקופת הביניים ובלבד שלא יפחת מ-30 אגורות למניה ("**השקעת הביניים**").

1.8. עיקרי התנאים המתלים להשלמת העסקה

השלמת העסקה כפופה למספר תנאים עד ליום 30 בספטמבר 2026 (וביטקור רשאית לדחות מועד זה עד ליום 30 בנובמבר 2026. לאחר מועד זה ככל שלא התקיימו התנאים המתלים, רשאים הצדדים לסגת מהעסקה ללא תנאי). עיקר התנאים המתלים הם:

1.8.1. קבלת אישור האסיפה הכללית של בעלי מנית החברה כמפורט בדוח זימון זה, לעסקת ביטקור (כולל אישור תתי נושאים 1~~1~~ עד 9 שעל סדר היום המובאים לאישור כמקשה אחת), ולביצוע החלפת המניות במסגרתה יועברו לחברה מלוא מניות ביטקור, וכן לביצוע הקצאת המניות המוקצות לבעלי המניות של ביטקור.

1.8.2. קבלת אישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב (לעיל ולהלן: "**הבורסה**") לרישום למסחר של המניות המוקצות.

1.8.3. שיעור החזקות הציבור בחברה לא יפחת מהשיעור המזערי הנדרש על פי תקנון הבורסה והנחיותיה. במידת הצורך יותאמו שיעורי ההקצאה למייסדים להוראות תקנון הבורסה, באופן שמניות החברה ימשיכו להיסחר ברשימה הראשית, והמייסדים יהיו זכאים, לאחר השלמת העסקה, לפיצוי כספי מהחברה בגובה הפער בין המניות שהוקצו למייסדים בפועל, למספר המניות שהמייסדים היו זכאים להם.

1.8.4. קבלת החלטת מיסוי מקדמית מאת רשות המסים לפי סעיף 103כ לפקודת מס הכנסה, המאשרת כי החלפת המניות נשוא הסכם זה לא תחויב במס במועד ביצועה, והכל בתנאים שייקבעו בהחלטת המיסוי.

1.8.5. השלמת השקעת הביניים כאמור בסעיף 1.7.1~~1.7.2~~ לעיל עד ליום 30 ביוני 2026.

1.8.6. קבלת אישור בנק מזרחי טפחות בע"מ. מכח מסגרת אשראי לו החברה צד כמפורט בדיווחים מיום 7 במרץ 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-020476), מיום 26 בדצמבר 2024 (מספר אסמכתא: 2024-01-627691) ומיום 1 בינואר 2026 (מספר אסמכתא 2026-01-000216).

1.8.7. רכישת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים מסוג RUN OFF לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה ערב השלמת העסקה. בישיבת ועדת התגמול של החברה ביום 13 במאי 2026 וכן בישיבת דירקטוריון החברה ביום 17 במאי 2026, אושרה, בכפוף להשלמת העסקה, רכישת פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה ודירקטורים מסוג RUN OFF לתקופה של 7 שנים בפרמיה של כ-64 אלפי דולר ארה"ב, בתנאי שוק ובהתאם למדיניות התגמול של החברה. ההתקשרות אושרה בהתאם להקלה הכלולה בתקנה 1ב1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), תש"ס-2000.

ככל שלא יתקיימו כל התנאים המתלים עד למועד האחרון, יבוטל ההסכם מאליו ולא תהיה למי מהצדדים כל טענה או דרישה בקשר לכך, למעט במקרה של הפרת התחייבות מהותית של מי מהצדדים אשר גרמה לאי התקיימות התנאים המתלים. אין באמור כדי לגרוע מזכות הצדדים להאריך את המועד

האחרון בהסכמה הדדית בכתב וכן לוותר בהסכמה ביניהם על התקיימות איזה מהתנאים המתלים הקבועים, ובלבד שקיומו אינו נדרש על פי דין[4].

1.9. **<u>פעולות לאחר השלמה</u>**

1.9.1. במסגרת ההסכם, החברה מתחייבת, כלפי בעלי המניות בחברה, כי מיד לאחר השלמת העסקה החברה תעמיד את פעילות החברה הקיימת לרבות כלל ההתחייבויות, הנכסים, הלקוחות, הקניין הרוחני והמוניטין המשויכים לפעילות החברה הקיימת, למכירה לצד ג' ("**הרוכש**") באמצעות הליך תחרותי אשר יפורסם באמצעות דיווח מיידי לציבור ובאמצעים אחרים כפי שתמצא החברה לנכון והשלמת ההליך ("**השלמת המכרז**" משמע השלמת מכירת פעילות החברה הקיימת) תהיה לא יאוחר מתום שלושה חודשים ממועד ההשלמה ("**המכרז**"). החברה תמסור לגבי המכרז עדכונים לציבור מעת לעת וכנדרש על פי דין. מובהר כי תנאי סף למכרז הוא כי הרוכש ירכוש את פעילות החברה הקיימת כמקשה אחת וכי הרוכש יצהיר כי הוא לוקח על עצמו את כלל ההתחייבויות הנובעות מפעילות החברה הקיימת. בעלי המניות המייסדים בביטקור מתחייבים כלפי החברה לתמוך בביצוע ובהשלמת המכרז ולהימנע מביצוע כל פעולה שיש בה כדי לסכל את ביצוע המכרז.

1.9.2. החברה לא תשנה את תנאי הסף של המכרז המפורטים לעיל ו/או תדחה את לוחות הזמנים הנקובים לעיל להשלמת המכרז, אלא באישור מוקדם של ועדת הביקורת של החברה. השתנה תנאי סף או נדחה המועד להשלמת המכרז, תדווח החברה על כך באמצעות דיווח מיידי.

1.9.3. החברה, המייסדים וביטקור התחייבו במסגרת ההסכם כי מיד לאחר השלמת העסקה, תמשיך החברה להפעיל את פעילות החברה הקיימת למשך התקופה שבין מועד השלמת העסקה ועד השלמת המכרז (דהיינו השלמת מכירת פעילות החברה הקיימת) לרבות קיום התחייבויות ללקוחות החברה וספקי החברה, כפי שהיו ערב השלמת העסקה וכן ככל הניתן, בכפוף להסכמתם, שימור עובדי החברה החיוניים להפעלת פעילות החברה הקיימת המפורטים בהסכם, וכן להשביח, ככל שמתאפשר, את פעילות החברה הקיימת לצורך מכירתה כאמור לעיל בסעיף לעיל ולא לגרוע מהיקף פעילות החברה הקיימת, כפי שהייתה ערב השלמת העסקה או לפגוע בפעילות החברה הקיימת באופן שיש בו כדי לפגוע או למנוע את מכירת פעילות החברה הקיימת כאמור לעיל, אלא אם פגיעה כזו הינה מחויבת על פי דין ובאישור ועדת הביקורת של החברה (להלן: "**שמירה על פעילות החברה הקיימת**").

1.9.4. בעלי המניות בחברה, כפי שהיו ערב השלמת העסקה (כלומר בעלי מניות המיעוט לאחר ההשלמה) יהיו זכאים לתשלום פיצוי בגובה של 70 אחוזים מהתמורה נטו שתתקבל ממכירת פעילות החברה הקיימת במכרז בניכוי הוצאות ישירות של החברה הנוגעות למכירה, כספים שהושקעו בפעילות החברה הקיימת החל ממועד ההשלמה והפסדים שנגרמו כתוצאה מהפעלת פעילות החברה הקיימת ממועד ההשלמה (ככל שנגרמו), אך בקיזוז, ככל שיתאפשר על פי דין וככל שיתבצע כאמור בסעיף ~~1.9.6~~<u>1.9.5</u> להלן, של הפסדים צבורים של החברה (להלן: "**התמורה נטו שתתקבל ממכירת פעילות החברה הקיימת**"). יובהר כי התמורה נטו שתתקבל ממכירת פעילות החברה הקיימת

[4] במעמד החתימה על ההסכם נקבעו גם שני התנאים המתלים הבאים: **(א)** בתוך 14 ימים ממועד החתימה על הסכם זה ולפני פרסום זימון האסיפה הכללית לאישור העסקה: **(1)** יחתם הסכם נאמנות תקף בין נאמן (עו"ד או רו"ח) ישראלי, המקובל על החברה ("**הנאמן**") לבין LAVA FOUNDATION הקובע כי LAVA FOUNDATION תעביר 80% מסכום ההשקעה הקבוע בהסכם LAVA להחזקה בנאמנות על ידי הנאמן, לטובת הבטחת השלמת הסכם LAVA; ו- **(2)** הנאמן יעביר לחברה אישור כי ההפקדה בוצעה כאמור; **(ב)** קבלת הערכת שווי סופית וחתומה לשביעות רצון החברה. עובר לפרסום דוח זימון זה מולאו שני התנאים המתלים לעיל.

תחושב בפיקוח רואה חשבון מבקר שזהותו תסוכם בין הצדדים למכרז. לצורך כך תפנה החברה לבורסה לצורך קבלת מרשם מחזיקי ניירות ערך החברה ערב השלמת העסקה, ותתאם את מנגנון תשלום הפיצוי ככל שיתבצע בתיאום עם מסלקת הבורסה. מובהר כי התשלום לבעלי המניות הרלבנטיים יבוצעו לאחר קבלת האישורים הנדרשים על פי דין ככל שידרשו, וניכוי מס במקור.

1.9.5. ככל שלא ניתן יהיה לבצע את המנגנון הקבוע בסעיף ~~1.9.4~~1.9.4 אזי תפעל החברה למציאת מנגנון חליפי, בעל משמעות כלכלית דומה ככל הניתן, כפי שתאשר ועדת הביקורת של החברה, לרבות מנגנון אשר בהתאם לו יחולטו חלק מהמניות אשר הוקצו למייסדים במסגרת העסקה באופן שישקף שווי לחברה במסגרת העסקה אשר לפיו לשווי החברה במסגרת העסקה תתווסף התמורה נטו שתתקבל ממכירת פעילות החברה הקיימת כך שרק בעלי המניות של החברה לאחר השלמת העסקה שאינם המייסדים או המשקיעים, ייהנו מהשינוי ביחס ההחלפה כאמור ("**המנגנון החליפי**").

1.9.6. החברה תפעל, על פי דין, על מנת להביא לקיזוז ו/או העברה כחלק ממסת הנכסים, של ההפסדים הצבורים ממפעילות החברה הקיימת במסגרת השלמת מכירת פעילות החברה הקיימת, ככל שניתן מבחינה חוקית. ככל שיעלה בידי החברה לבצע קיזוז או העברה כאמור, בכפוף ובהתאם להוראות כל דין, תחושב התמורה נטו שתתקבל ממכירת פעילות החברה הקיימת, בהתאם.

1.10. **<u>מיסים והוצאות אחרות</u>**

בהתאם להסכם, כל צד יישא בחבות המס, בהוצאות, עלויות ועמלות שתוטלנה עליו על פי הוראות כל דין.

1.11. **<u>כללי</u>**

ההסכם כולל מנגנונים מקובלים נוספים בעסקאות מסוג זה, לרבות הצהרות ומצגים מקובלים של כל אחד מהצדדים וביטול ההסכם בקרות אירועים שונים, כמקובל בהסכמים מסוג זה.

<u>נוסח ההחלטה המוצעת</u>: "**לאשר התקשרות החברה בהסכם החלפת מניות מחייב בכפוף לתנאים מתלים לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של ביטקור כנגד הקצאת מניות רגילות של החברה לבעלי מניות ביטקור אשר תהוונה לאחר השלמת העסקה כ-74.9% (שבעים וארבע ותשעה עשיריות אחוזים) מהון המניות של החברה בדילול מלא, והכול בתנאים המפורטים בסעיף ~~1~~1 לחלק ב' לדוח הזימון ובדוח ההצעה הפרטית המפורט בסעיף ~~1~~1 לחלק ב' לדוח הזימון, לרבות התקיימות התנאים המתלים כמפורט בדוח הזימון.**"

2. <u>הקצאת מניות החברה לבעלי המניות של בביטקור במסגרת הצעה פרטית חריגה</u>

מוצע לאשר הקצאת המניות המוקצות כהגדרתן בסעיף ~~1.2~~1.2 לעיל, לבעלי המניות של ביטקור כחלק מאישור העסקה. לפרטים הנדרשים בהתאם לתקנות הצעה פרטית אודות הקצאת המניות המוקצות, ראו סעיף ~~1~~1 לחלק ב' לדוח זה (פרטים בהתאם להוראות תקנות הצעה פרטית).

<u>נוסח ההחלטה המוצעת</u>: "**לאשר הקצאת המניות המוקצות לבעלי המניות של ביטקור כחלק מאישור העסקה, כמפורט בדוח הזימון וזאת בכפוף להשלמת העסקה ובתוקף ממועד השלמת העסקה.**"

3. <u>איחוד הון והגדלת הון</u>

3.1. אישור (א) ביצוע איחוד הון המניות המונפק והנפרע של החברה, עם השלמת העסקה ומיד לאחריה, ביחס של 1:15 כך שכל 15 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.נ כ"א יאוחדו למניה אחת רגילה בת 0.0015 ש"ח

כ"א (להלן: "**איחוד ההון**"); ו- (ב) הגדלת ההון הרשום של החברה באופן שההון הרשום של החברה יעמוד במועד השלמת העסקה על 300,000,000 מניות בנות 0.0015 ש"ח ע.נ. כ"א.

3.2. במקרה שכתוצאה מאיחוד ההון יהיו בעלי מניות שאיחוד מניותיהם מותיר שברים, בעלי מניות החברה 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. אם הדבר יחייב הנפקת מניות נוספת, פירעונן יעשה בדרך שבה ניתן לפרוע מניות הטבה כאמור בתקנון החברה. איחוד וחלוקה כאמור לא יחשבו כשינוי בזכויות המניות נשוא האיחוד והחלוקה.

3.3. המועד הקובע לביצוע איחוד הון המניות ייקבע על ידי הנהלת החברה, בתיאום מול הבורסה, אשר יפורט בדוח מיידי שתפרסם החברה במועדים כנדרש על פי תקנון הבורסה והנחיותיו.

3.4. ההחלטה המפורטת בסעיף זה תיכנס לתוקף מיד עם אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות כמפורט בדוח זימון זה וכפוף לכל דין

3.5. בהקשר זה יצוין כי מספר המניות הנובעות ממימוש אופציות קיימות כיום בהון החברה יוקטן (ביחס של 15:1), כאשר תוספת המימוש תגדל (ביחס של 1:15)

נוסח ההחלטה המוצעת: "**לאשר (א) ביצוע איחוד הון המניות המונפק והנפרע של החברה, עם השלמת העסקה ומיד לאחריה, ביחס של 1:15 כך שכל 15 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.נ כ"א יאוחדו למניה אחת רגילה בת 0.0015 ש"ח כ"א (להלן: "איחוד ההון"); ו- (ב) הגדלת ההון הרשום של החברה באופן שההון הרשום של החברה יעמוד במועד השלמת העסקה על 300,000,000 מניות בנות 0.0015 ש"ח ע.נ. כ"א.**"

4. **<u>מינוי דירקטורים לדירקטוריון החברה, על פי המלצת ביטקור</u>**

4.1. מוצע לאשר בכפוף להשלמת העסקה מינויים של כל אחד מה"ה **מנחם דוד לזר, מר יוחנן דנינו, מר יאיר קלפר, מר רונן טיוטו, מר יהודה שפר, ומר יזהר שי** ("**הדירקטורים המתמנים**"), כדירקטורים בחברה,, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה, וזאת לאחר שכל אחד מה"ה הצהיר כי יש לו את הכישורים הדרושים והיכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע תפקידו כדירקטור בחברה, פירט את הכישורים כאמור, וכן, הצהיר כי לא מתקיימות לגביו ההגבלות הקבועות בסעיפים 226 ו-227 לחוק החברות.

4.2. **מבלי לגרוע מן האמור לעיל כי כל הנושאים המפורטים בדוח זימון זה יובאו לאישור האסיפה הכללית כמקשה אחת, יובהר כי ההצבעה ביחס לכל אחד מהדירקטורים המתמנים תיעשה בנפרד ותועלה לאישור האסיפה כהחלטה עצמאית ונפרדת.**

4.3. הצהרותיהם של הדירקטורים המתמנים מצ"ב **<u>כנספח ב'</u>** לדוח זה.

4.4. לדירקטורים המתמנים יוענקו כתבי שיפוי ופטור, כמפורט בסעיף ~~6~~<u>6</u> לפרק א' לדוח זה להלן. כמו כן, הדירקטורים האמורים, יכללו בפוליסת ביטוח האחריות לדירקטורים ונושאי המשרה של החברה. בנוסף, כאמור בסעיף ~~5~~<u>5</u> לפרק א' לדוח זה להלן הדירקטורים כאמור זכאים לגמול המירבי, וכן להחזר הוצאות בהתאם לתקנה 6 לתקנות הגמול.

4.5. להלן פרטים נדרשים אודות הדירקטורים האמורים, בהתאם לתקנות 26 ו-36ב(א)(10) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים:

שם	מר יוחנן דנינו
התפקיד אליו הוא מועמד:	יו"ר דירקטוריון
מספר תעודת זהות:	56162142
תאריך לידה:	20.12.1959
מען להמצאת כתבי בי-דין:	מבצע עובדה 23, מודיעין
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדות ימונו בהמשך
עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה והתפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	במועד השלמת העסקה
השכלה:	בוגר- משפטים-אוניברסיטת תל אביב מוסמך-מדעי המדינה- אוניברסיטת חיפה
תעסוקה בחמש השנים האחרונות:	יועץ בכיר -ב.סי אסטרטגיה בע"מ 2018-כיום יועץ בכיר-סוסא אחזקות בע"מ 2018-2022 יו"ר דירקטוריון – אס.אר קורד בע"מ 2023- כיום דירקטור וחבר בחבר הנאמנים-המסלול האקדמי המכללה למנהל 2024- כיום חבר בחבר הנאמנים-מכללת קיי 2025- כיום
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:	ווישור גלובלטק בע"מ, טוגדר פארמה בע"מ, הייב 2040 שותפות מוגבלת, דיפנדר סייבר טכנולוגיות בע"מ,
קרבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה:	אין

שם	מר רונן טויטו
התפקיד אליו הוא מועמד:	דירקטור רגיל
מספר תעודת זהות:	032161655
תאריך לידה:	20.02.1975
מען להמצאת כתבי בי-דין:	יהודה הנשיא 8א', הרצליה
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדות ימונו בהמשך
עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה והתפקיד אותו ממלא:	מר טיוטו מכהן כיו"ר הדירקטוריון של חברת באבלס אינטרגרופ בע"מ ובעל מניות בה, כאשר באבלס אחזקות ח.י. בע"מ הינה בעלת האחזקות הגדולה ביותר בבאבלס אינטרגרופ בע"מ ובביטקור קפיטל בע"מ. כמו כן, ה"ה נחום חיים חי ולזר יהודה, המחזיקים בבאבלס אחזקות ח.י. בע"מ, הינם גם בעלי מניות בבאבלס אינטרגרופ בע"מ.
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	במועד השלמת העסקה
השכלה:	בוגר- ראיית חשבון-המסלול האקדמי המכללה למנהל
תעסוקה בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון- באבלס אינטרגרופ בע"מ-2022-כיום מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון -NewcelX Ltd- 2025- כיום מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון- קדימהסטם בע"מ- 2020-2025

תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:	MTS , גו בינדר בע"מ
קרבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה:	אין

שם	**מר יאיר קלפר**
התפקיד אליו הוא מועמד:	דירקטור רגיל
מספר דרכון:	059240374
תאריך לידה:	17.5.1988
מען להמצאת כתבי בי-דין:	Pinheiro Chagas 95, Floor 4, 1050-174 Lisboa
נתינות:	רומנית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדות ימונו בהמשך
עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה והתפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	במועד השלמת העסקה
השכלה:	בוגר BSc-הנדסה- הטכניון
תעסוקה בחמש השנים האחרונות:	מייסד ומנכ"ל- Magma Devs -2021-2026 מייסד ומנכ"ל – Supersmart– 2014-2021
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:	אין
קרבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה:	אין

שם	**מר יזהר שי**
התפקיד אליו הוא מועמד:	דירקטור רגיל
מספר תעודת זהות:	0528221086
תאריך לידה:	16.7.1963
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רמז 20, קדימה-צורן
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדות ימונו בהמשך
עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה והתפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	במועד השלמת העסקה
השכלה:	בוגר BSc-הנדסה- הטכניון
תעסוקה בחמש השנים האחרונות:	2019-2021- חבר כנסת 2019-2021- שר המדע-ממשלת ישראל חבר ועדת השקעות-הפניקס- 2021- כיום DisprativeAI-Venture Partner- 2021- כיום יו"ר- דרכנו (חל"צ)- 2022-2024
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:	Nanolock Security Ltd. ,Equinom Ltd, גרופ 107 בע"מ, Spritt Ltd. ,Kendago Ltd ,Tastewise Ltd.
קרבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה:	

שם	**מר מנחם דוד לזר**
התפקיד אליו הוא מועמד:	דירקטור רגיל
מספר תעודת זהות:	011971256
תאריך לידה:	06.11.1962

מען להמצאת כתבי בי-דין:	יעבץ 42, פתח תקווה
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדות ימונו בהמשך
עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה והתפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	במועד השלמת העסקה
השכלה:	בוגר- פילוסופיה כלכלה ומדעי המחשב- Vassar College בוגר- חינוך- מכון מנדל למנהיגות חינוכית
תעסוקה בחמש השנים האחרונות:	ראש כולל – כולל "תורת יהודה"- 2015- כיום
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:	אין
קרבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה:	אביו של מר יהודה לזר, שהינו בעל עניין בחברה.

שם	**מר יהודה שפר**
התפקיד אליו הוא מועמד:	דירקטור רגיל
מספר תעודת זהות:	069752434
תאריך לידה:	8.1.1962
מען להמצאת כתבי בי-דין:	בלפור 58, בת ים
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדות של הדירקטוריון:	ועדות ימונו בהמשך
עובד של החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה והתפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך תחילת כהונה כדירקטור:	במועד השלמת העסקה
השכלה:	בוגר- משפטים- האוניברסיטה העברית מוסמך- משפטים- האוניברסיטה העברית MPA- משפטים- מנהל ציבורי- אוניברסיטת הרווארד
תעסוקה בחמש השנים האחרונות:	יועץ לחברות- 2018- כיום
תאגידים אחרים בהם משמש כדירקטור:	אין
קרבה משפחתית עם בעל עניין אחר בחברה:	אין

נוסח ההחלטות המוצעת: "**לאשר מינויים של ה"ה מר מנחם דוד לזר, מר יוחנן דנינו, מר יאיר קלפר, מר רונן טיוטו, מר יהודה שפר, ומר יזהר שי כדירקטורים בחברה, בכפוף להשלמת העסקה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה**".

5. <u>אישור גמול הדירקטורים המתמנים</u>

בכפוף לאישור העסקה ומינוי הדירקטורים לפי סעיף4 לעיל, מוצע לאשר כי הדירקטורים שימונו במסגרת העסקה, יהיו זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות לדירקטורים בהתאם לסכומים המרביים המופיעים בתוספת השנייה, השלישית והרביעית לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס- 2000 (להלן: "**תקנות הגמול**") כפי שיתעדכן מעת לעת ובהתאם לדרגת ההון של החברה, כפי שתהיה מעת לעת (להלן: "**הגמול המירבי**"). כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנה 6 לתקנות הגמול. הגמול האמור תואם את מדיניות התגמול של החברה.

נוסח ההחלטה המוצעת: "**לאשר את גמול הדירקטורים המתמנים בהתאם לדוח הזימון כך שהדירקטורים שימונו במסגרת העסקה יהיו זכאים לגמול המירבי הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, וזאת בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים.**"

6. <u>אישור הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים המתמנים</u>

בכפוף לאישור העסקה ומינוי הדירקטורים לפי סעיף ~~4~~4 לעיל, מוצע לאשר הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים המתמנים בנוסחים הנהוגים בחברה[5] וזאת בכפוף למינוים ולכניסתה לתוקף של כהונתם.

נוסח ההחלטה המוצעת: "**בכפוף להשלמת העסקה לאשר הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים המתמנים, בנוסחים הנהוגים בחברה**".

7. <u>אישור שינוי שם החברה</u>

אישור שינוי שמה של החברה לשם '**ביטקור קפיטל בע"מ**' או כל שם דומה אחר אשר יוצע על ידי ביטקור ויאושר ע"י רשם החברות.

נוסח ההחלטה המוצעת: "**בכפוף להשלמת העסקה ולאישור רשם החברות, לאשר את שינוי שמה של החברה לשם ביטקור קפיטל בע"מ או כל שם דומה אשר יאושר על ידי רשם החברות וכן לתקן את תקנון ההתאגדות של החברה כך שישקף את שינוי שם החברה כפי שיאושר על ידי רשם החברות, והכל בתוקף ממועד אישור רשם החברות.**"

8. <u>אימוץ תקנון חדש</u>

לאשר את אימוץ התקנון בנוסח המצ"ב לדוח זימון זה כ**נספח ג'**.

נוסח ההחלטה המוצעת: "בכפוף להשלמת העסקה, לאשר ולאמץ את נוסח התקנון החדש המצורף לדוח הזימון, במקום התקנון הקיים".

9. <u>מינוי רואה חשבון מבקר חדש</u>

אישור מינוייו של משרד שטיינמיץ-עמינח ושות', רואי חשבון ("**רואה החשבון המבקר המוצע**") כרואה החשבון המבקר החדש של החברה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.

נוסח ההחלטה המוצעת: "**לאשר מינוייו של רואה החשבון המבקר המוצע כרואה החשבון המבקר החדש של החברה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.**"

<u>חלק ב' – פרטים בהתאם להוראות תקנות הצעה פרטית</u>

1. <u>פרטים נוספים בקשר לעסקה על פי תקנות הצעה פרטית</u>

1.1. <u>שם הניצעים והאם הם צד מעוניין</u>

1.1.1. הניצעים בהצעה הפרטית הם בעל המניות של ביטקור המפורטים בסעיף ~~1.1.2~~1.1.1 להלן, המחזיקים או זכאים להחזיק בכל (100%) הון המניות המונפק והנפרע של ביטקור (בדילול מלא),

[5] נוסחי כתבי הפטור והשיפוי אושרו על יד האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 17 בפברואר 2026. ראו דוח זימון מתוקן שפרסמה החברה ביום 4 בפברואר 2026 (מספר אסמכתא 2026-01-012559)

, כמפורט להלן, להם תקצה החברה, במועד השלמת העסקה עד 182,619,291 מניות רגילות בנות 0.0001 ₪ ע.נ כל אחת, ולאחר ביצוע איחוד ההון האמור בסעיף 43 לדוח זימון זה לעיל, 12,174,619 מניות רגילות בנות 0.0015 ₪ ע.נ כל אחת (להלן: "**המניות המוקצות**").

1.1.2. להלן יפורטו שמות פרטי הניצעים וכמות המניות אשר יוקצו לכל אחד מהם:[6]

	שם הניצע	כמות המניות המוקצות	כמות המניות המוקצות לאחר איחוד ההון	שיעור ההחזקה בהון ובהצבעה (לאחר ההקצאה)	שיעור ההחזקה בהון ובהצבעה בדילול מלא (לאחר ההקצאה)
.1	באבלס החזקות ח.י בע"מ	118,702,539	7,913,503	49.53%	48.66%
.2	רונן טוויטו	30,132,183	2,008,812	12.57%	12.39%
.3	פרל כהן צדק לצר	21,549,076	1,436,605	8.99%	8.85%
.4	רחלי רז נחום	2,191,431	146,095	0.91%	0.88%
.5	LAVA FOUNDATION	10,044,061	669,604	4.19%	4.12%
סה"כ:		**182,619,291**	**12,174,619**	**76.2%**	74.9%

1.1.3. כפי שנמסר לחברה על ידי ביטקור ולמיטב ידיעת החברה, נכון למועד דוח זה, אף אחד מהניצעים אינו צד מעוניין בחברה, כמשמעות המונח בסעיף 270(5) לחוק החברות. כמו כן, כפי שנמסר לחברה על ידי ביטקור ולמיטב ידיעת החברה, אף אחד מהניצעים אינו קשור לבעל השליטה בחברה או למי מטעמו בקשר משפחתי או עסקי כלשהו. כל הניצעים, למעט LAVA FOUNDATION, יהיו בעלי עניין בחברה מכח החזקותיהם בחברה.

1.1.4. כפי שנמסר לחברה על ידי ביטקור אין בין הניצעים לבין עצמם או בין מי מהם הסכמי הצבעה כלשהם.

1.2. <u>תנאי המניות המוקצות</u>

1.2.1. המניות המוקצות הן מניות רגילות, שתהיינה שוות בזכויותיהן מכל הבחינות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה במועד פרסום דוח הזימון, ותוקצנה כשהן נקיות וחופשיות (למעט הוראות החסימה), מכל חוב, משכון, שעבוד, עיקול, זכות עיכבון, היטל, תביעה, אופציה, זכות קדימה או זכויות של או לטובת צד שלישי, מכל סוג שהוא.

1.2.2. המניות המוקצות תירשמנה לאחר הקצאתן על שם חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (לעיל ולהלן: "**החברה לרישומים**").

1.3. <u>הון המניות המונפק והנפרע של החברה, כמות ושיעור החזקות הניצעים, בעלי העניין והציבור בהון בחברה</u>

1.3.1. נכון למועד דוח זה, הון המניות המונפק והנפרע של החברה, מורכב מ- 40,103,106 מניות רגילות.

[6] במהלך התקופה שבין פרסום דוח זימון לזה ליום 30 ביוני 2026 צפויה החברה לגייס הון נוסף בסכום של עד 2.5 מיליון ש"ח בהתאם להסכם החלפת המניות ולתנאי המתלה המצוין בסעיף 1.7.2 לדוח זימון זה. תיאור ההון בסעיף זה מניח כי עד מועד האסיפה בוצעה הקצאה של מלוא הסכום (2.5 מיליון ₪) לפי מחיר המינימום שנקבע בין הצדדים שהוא 30 אג'. ככל שתבוצענה הקצאות בסכום נמוך מ 2.5 מיליון ₪ או במחיר אחר, תפרסם החברה דוח זימון מתוקן ותעדכן את הטבלה לעיל בהתאם.

1.3.2. בנוסף לאמור לעיל , ביום 19 במאי 2026 הודיעה יוזמה רביבים אגש"ח בע"מ ("**רביבים**"), בעלת השליטה בחברה למועד דוח זה, על רצונה להמיר הלוואה המירה (בתוספת הרבית הצבורה) שהעמידה רביבים לחברה. עם המרת ההלוואה תקצה החברה לרביבים 8,589,228 מניות רגילות של החברה ("**מניות ההמרה**"). ההקצאה ממתינה לקבלת אישור הבורסה לרישום המניות למסחר. ראו דוח הצעה פרטית שפרסמה החברה ביום 20 במאי 2026 (מספר אסמכתא 2026-01-046998). לצורך דוח זימון זה מוצג הונה המונפק של החברה להלן ולעיל כאילו הושלמה הקצאת מניות ההמרה ולפיכך הונה המונפק של החברה לצורך דוח זימון זה הינו 48,692,334 מניות רגילות של החברה.

1.3.3. בנוסף, כולל הון המניות של החברה, 4,140,428 אופציות בלתי סחירות, הניתנות למימוש ל-4,172,520 מניות החברה (בגין התאמות הנובעות מהנפקת זכויות שביצעה החברה בספטמבר 2023).

1.3.4. כמו במהלך התקופה שבין פרסום דוח זימון לזה ליום 30 ביוני 2026 צפויה החברה לגייס הון נוסף בסכום של עד 2.5 מיליון ש"ח בהתאם להסכם החלפת המניות ולתנאי המתלה המצוין בסעיף 1.7.2 לדוח זימון זה. תיאור ההון בסעיף זה מניח כי עד מועד האסיפה בוצעה הקצאה של מלוא הסכום (2.5 מיליון ₪) לפי מחיר המינימום שנקבע בין הצדדים שהוא 30 אג', משמע תוספת של 8,333,333 מניות רגילות להונה מונפק של החברה ("**מניות מימון הביניים**"). ככל שתבוצענה הקצאות בסכום נמוך מ 2.5 מיליון ₪ ו/או במחיר גבוה ממחיר המינימום, תפרסם החברה דוח זימון מתוקן ותעדכן את סעיף זה ואת הטבלה לעיל בהתאם.

1.3.5. בהנחה של הקצאת המניות המוקצות על פי דוח זה, ובהנחה של השלמת הקצאת מניות ההמרה וכן בהשלמת הקצאת מניות מימון הביניים יעמוד ההון המונפק והנפרע של החברה על סך כולל של 239,644,958 מניות רגילות בנות 0.0001 ₪ ע.נ כל אחת ובהנחה כי יומרו כל האופציות ניירות הערך ההמירים של החברה, יעמוד הונה המונפק של החברה על סך כולל של 243,817,478 מניות רגילות בנות 0.0001 ₪ ע.נ כל אחת.

1.3.6. בהנחה של איחוד ההון המתואר לעיל (ביחס של 1:15) יכלול הונה המונפק של החברה (בהנחת מימוש מלא) סך כולל של 16,254,498 מניות בנות 0.0015 ש"ח ע.נ כל אחת.

1.3.7. למיטב ידיעת החברה, כמות ושיעור החזקותיהם של בעלי העניין בחברה, הניצעים, ושאר המניות בחברה בהון המונפק והנפרע ובזכויות ההצבעה החברה הינן כדלקמן:

שם	סוג נייר הערך	לפני ההקצאה לבעלי המניות של ביטקור			לפני ההקצאה לבעלי המניות של ביטקור אך אחרי השלמת מימון הביניים[7]			אחרי ההקצאה לבעלי המניות של ביטקור			לאחר ההקצאה הפרטית בהנחה כי יומרו וימומשו כל ניירות הערך הקיימים והמוצעים הניתנים להמרה או למימוש		
		כמות	בהון %	בהצבעה %	כמות	%בהון	%בהצבעה	כמות	%בהון	%בהצבעה	כמות	בהון %	בהצבעה %
יוזמה רביבים אגש"ח בע"מ	מניה רגילה	21,502,488[8]	44.16%	44.16%	21,502,488	37.71%	37.71%	21,502,488	8.97%	8.97%	21,502,488	8.82%	8.82%
יניר אלוש	מניה רגילה	11,389,030	23.39%	23.39%	11,389,030	19.97%	19.97%	11,389,030	4.75%	4.75%	11,389,030	4.67%	4.67%
נדב כהן	מניה רגילה	49,909	0.10%	0.10%	49,909	0.09%	0.09%	49,909	0.02%	0.02%	49,909	0.02%	0.02%
עובדים	אופציות עובדים 1	601,000	-	-	601,000	-	-	601,000	-	-	[9]633,092	0.25%	0.25%
	אופציות עובדים 2	1,850,000	-	-	1,850,000	-	-	1,850,000	-	-	1,850,000	0.75%	0.75%
מחזיקי אופציות שאינם עובדים ואינם בעלי עניין	אופציות לנותני שירות ואחרים 1	129,600	-	-	129,600	-	-	129,600	-	-	129,600	0.05%	0.05%
	אופציות לנותני שירות ואחרים 2	1,594,828	-	--	1,594,828	-	-	1,594,828	-	-	1,594,828	0.65%	0.65%
בעלי המניות הקיימים מן הציבור	מניות רגילות	15,750,907	32.35%	32.35%	15,750,907	27.62%	27.62%	15,750,907	6.57%	6.57%	15,750,907	6.46%	6.46%
משקיעים פרטיים במסגרת מימון הביניים[10]	מניות רגילות	-	-	-	8,333,333	14.61%	14.61%	8,333,333	3.48%	3.48%	8,333,333	3.42%	3.42%
באבלס החזקות ח.י בע"מ	מניות רגילות	-	-	-	-	-	-	118,702,539	49.53%	49.53%	118,702,539	48.69%	48.69%
רונן טוויטו	מניות רגילות	-	-	-	-	-	-	30,132,183	12.57%	12.57%	30,132,183	12.36%	12.36%
פרל כהן צדק לצר	מניות רגילות	-	-	-	-	-	-	21,549,076	8.99%	8.99%	21,549,076	8.84%	8.84%
רחלי רז נחום	מניות רגילות	-	-	-	-	-	-	2,191,431	0.91%	0.91%	2,191,431	0.90%	0.90%
LAVA FOUNDATION	מניות רגילות	-	-	-	-	-	-	10,044,061	4.19%	4.19%	10,044,061	4.12%	4.12%
סה"כ		**48,692,334**	**100%**	**100%**	**57,025,667**	**100%**	**100%**	**239,644,958**	**100%**	**100%**	**243,817,478**	**100%**	**100%**

[7] בהנחת הקצאת מלוא הסכום (2.5 מיליון ₪) במחיר המינימום של 30 אג' למניה. ראו סעיף 1.3.4 לעיל בפרק זה.

[8] בכפוף לקבלת אישור הבורסה להקצאת מניות ההמרה לרביבים. ראו סעיף 1.3.3 בפרק זה לעיל.

[9] במימוש האופציות מתווספות 32,092 מניות רגילות בגין מנגנון התאמה הנובע מהנפקת הזכויות שביצעה החברה בספטמבר 2023.

[10] ראו ה"ש 13 לעיל.

1.3.8.לאחר ההצעה הפרטית והשלמת העסקה, בדילול מלא ובהנחה של ביצוע איחוד ההון:

שם	סוג נייר ערך	כמות	בהון %	בהצבעה %
יוזמה רביבים אגש"ח בע"מ	מניה רגילה	1,433,499	8.82%	8.82%
יניר אלוש	מניה רגילה	759,269	4.67%	4.67%
נדב כהן	מניה רגילה	3,327	0.02%	0.02%
עובדים	אופציות עובדים 1	42,206	0.25%	0.25%
	אופציות עובדים 2	123,333	0.75%	0.75%
מחזיקי אופציות שאינם עובדים ואינם בעלי עניין	אופציות נותני שירות ואחרים 1	8,640	0.05%	0.05%
	אופציות נותני שירות ואחרים 2	106,322	0.65%	0.65%
בעלי המניות הקיימים מן הציבור	מניה רגילה	1,050,060	6.46%	6.46%
משקיעים פרטיים במסגרת מימון הביניים[11]	מניה רגילה	555,556	3.42%	3.42%
באבלס החזקות ח.י בע"מ	מניה רגילה	7,913,503	48.69%	48.69%
רונן טוויטו	מניה רגילה	2,008,812	12.36%	12.36%
פרל כהן צדק לצר	מניה רגילה	1,436,605	8.84%	8.84%
רחלי רז נחום	מניה רגילה	146,095	0.90%	0.90%
LAVA FOUNDATION	מניה רגילה	669,604	4.12%	4.12%
סה"כ		**16,254,498**	**100%**	**100%**

[11] ראו ה"ש 13 לעיל.

1.4. <u>הדרך שבה נקבעה התמורה והעסקה במסגרתה נעשית ההצעה הפרטית</u>

1.4.1. המניות המוקצות תוקצינה לניצעים בתמורה למניות ביטקור, המהוות 100% מהון המניות המונפק והנפרע של ביטקור (בדילול מלא), אשר יועברו על ידי הניצעים לחברה, במועד השלמת עסקת ביטקור וכנגד הקצאת המניות המוקצות.

1.4.2. כנגד כל מניה שתוקצה לניצעים על פי דוח זה, למעט המשקיעים החדשים, יעביר כל ניצע את כל המניות ולגבי LAVA FOUNDATION את הזכויות למניות (בין אם מניות רגילות ובין אם מניות בכורה מכל סוג שהוא) של ביטקור שבידיו.

1.4.3. תיאור ביטקור והתפתחות עסקיה מובאים במתאר המצורף לדוח זימון זה.

1.4.4. התמורה, למעט בנוגע למשקיעים החדשים, נקבעה במשא ומתן בין הצדדים, בשם לב לכך שההקצאה לניצעים לא תעלה על 74.9% מהון המניות של החברה לאחר ההקצאה. לפרטים בדבר הערכות שווי של ביטקור, שקיבל דירקטוריון החברה מאת רו"ח שגיא בן שלוש מחברת אי.אפ.אס ייעוץ והשקעות (2009) בע"מ והמצ"ב לדוח זה כ**<u>נספח ד'</u>** ראו סעיף 3.1.5 להלן.

1.5. <u>שמו של כל בעל מניה מהותי או נושא משרה בחברה שיש לו, למיטב ידיעת החברה, ענין אישי בתמורה, ומהות עניינו האישי</u>

1.5.1. למיטב ידיעת החברה, אין למי מבעלי המניות המהותיים בחברה עניין אישי בתמורה.

1.6. <u>מחיר מניית החברה בבורסה</u>

1.6.1. מחיר הסגירה הממוצע של מניית החברה בבורסה בששת החודשים אשר קדמו למועד דוח הזימון הוא 35.697 אג'.

1.6.2. מחיר הסגירה של מניית החברה בבורסה ביום 15 במאי 2026, יום המסחר האחרון שקדם למועד אישור הדירקטוריון את ההצעה הפרטית וביום 26 במאי 2026 יום המסחר האחרון שקדם לפרסום דוח זה, הוא 27.3 אגורות ו- 32.2 אגורות, בהתאמה.

1.7. <u>תוכניות החברה ביחס לנכס הנרכש</u>

1.7.1. בכוונת החברה להמשיך בפיתוח פעילותה של ביטקור, שתהווה את פעילותה העיקרית של החברה לאחר ובכפוף להשלמת העסקה, והכל לטובת החברה ובעלי מניותיה.

1.8. <u>אישורים נדרשים ומועד הקצאת ניירות הערך</u>

1.8.1. ההצעה הפרטית כפופה לקיומם המלא והמצטבר של התנאים המתלים, כמפורט בסעיף ~~1.8~~<u>1.8</u> לדוח זה.

1.8.2. הקצאת המניות המוקצות טעונה גם אישור האסיפה הכללית נשוא דוח זה, ברוב הנדרש, כמפורט בסעיף<u>2</u> ~~2~~ להלן.

1.8.3. המניות המוקצות יוקצו במועד השלמת העסקה.

1.9. <u>פירוט ההסכמים בין הניצעים לבין בעלי מניות בנוגע לניירות ערך של החברה</u>

למעט כפי שפורט לעיל, בהתאם להסכם, וכפי שהצהיר בפניה כל אחד מהניצעים לא קיימים הסכמים, בין בכתב ובין בעל פה, בין הניצעים, בינם לבין עצמם, או בין מי מהניצעים לבין מחזיק מניות אחר בחברה בנוגע לרכישה או למכירה של ניירות ערך של החברה או בנוגע לזכויות הצבעה בה.

1.10. <u>פירוט מניעה או הגבלה בביצוע פעולות בניירות הערך המוקצים</u>

1.10.1. על המניות המוקצות תחולנה מגבלות על מכירה חוזרת מכוח סעיף 15ג לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (פרטים לענין סעיפים 15א ו15-ג לחוק) התש"ס2000.

1.10.2. על המניות המוקצות, כולן או חלקן, עשויות לחול הוראות חסימה מכוח רולינג המס. בעלי המניות בביטקור הסכימו לקבל על עצמם חסימה כאמור. למען הסר ספק, יובהר, כי היקף המגבלות והוראות החסימה שיחולו על המניות המוקצות, או איזו מהן, מכוח רולינג המס יהיו אך ורק בהתאם להחלטת רשויות המס כפי שייקבע במסגרת רולינג המס. למועד דוח הזימון טרם התקבלה החלטת רשויות המס.

2. <u>שמות הדירקטורים שהשתתפו בדיונים ובהחלטות ועדת התגמול ודירקטוריון החברה</u>

2.1. בישיבת דירקטוריון מיום 17 במאי 2026 השתתפו: אהוד אורנשטיין, רון הימן (דח"צ), עוזי בלומנזון (דח"צ), יניר אלוש, נדב כהן, צחי יצחק רם, עדי עזרא (דב"ת).

2.2. בישיבת ועדת התגמול מיום 13 במאי 2026 השתתפו: רון הימן (דח"צ) ועוזי בלומנזון (דח"צ).

2.3. לא היו מתנגדים בוועדת התגמול ובדירקטוריון החברה לאישור כל ההחלטות על סדר היום המפורטות בדוח זימון זה.

3. <u>תמצית נימוקי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה</u>

3.1. <u>נימוקי הדירקטוריון לאישור ההצעה הפרטית, לשווי שנקבע למניות המוקצות ולשווי התמורה בגינם.</u>

3.1.1. בחודש פברואר 2026, אגב אימוץ צעדי התייעלות ובשים לב למצבה התזרימי של החברה, הנחה דירקטוריון החברה את הנהלת החברה לפעול לאיתור מקורות מימון נוספים לפעילות החברה וכן לאתר חלופות אפשריות למכירה או מיזוג של החברה או של פעילותה, או חלק ממנה.

3.1.2. על פי הנחית הדירקטוריון כאמור לעיל, בחנה הנהלת החברה מספר חברות פוטנציאליות והחליטה לקדם הסכם עם חברת ביטקור ביום 24 בפברואר 2026 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה במזכר עקרונות עם ביטקור.

3.1.3. הצדדים גיבשו הסכם לעסקת החלפת מניות לפיו תרכוש החברה 100% מהון המניות של ביטקור כנגד הקצאת מניות בחברה לבעלי מניות בביטקור שעור של 74.9% מהון המניות של החברה (בדילול מלא). כמו כן כולל ההסכם התחייבות של בעלי המניות בביטקור למכור את פעילות החברה הקיימת, כמקשה אחת, לרוכש חיצוני, באמצעות הליך תחרותי ופומבי תוך שהם מתחייבים להמשיך ולקיים את הפעילות האמורה בתקופה שבין מועד השלמת העסקה ועד השלמת מכירת הפעילות כאמור לעיל.

3.1.4. לחתימת ההסכם עם ביטקור קדמו משא ומתן מסחרי על מבנה העסקה והסכם החלפת המניות, ביצוע בדיקת נאותות מקיפה על ביטקור, הרגולציה החלה על תחום פעילותה והסכם ההשקעה שהציגה (לרבות על ידי יועצים חיצוניים), וביצוע הערכת שווי על ידי יועץ כלכלי בלתי-תלוי לפעילות ביטקור, על מנת לבסס כי יחס ההחלפה סביר והוגן. עיקרי כל אלו הוצגו לדירקטוריון החברה.

3.1.5. היועץ הכלכלי הבלתי-תלוי גיבש הערכת שווי מקיפה לביטקור, על בסיס הסכם LAVA וכן בדיקות שערך, וקבע לביטקור שווי של כ-63.6 מיליון ₪ ("**הערכת השווי**"). בשל מבנה הסכם LAVA, התנה דירקטוריון החברה את קבלת הערכת השווי בכך ש-LAVA תפקיד מטבעות LAVA שווי ערך ל80% מסכום ההשקעה בהסכם LAVA בידי נאמן על מנת להבטיח את קיום הסכם LAVA אשר בבסיס הערכת השווי. ביום 27 במאי 2027 בוצעה ההפקדה כאמור ועם ביצוע ההפקדה כאמור, נמסרה הערכת השווי החתומה לדירקטוריון החברה.

3.1.6. דירקטוריון החברה קיים דיון מעמיק בדבר הערכת השווי, ובכלל זה בהנחות העבודה ובמתודולוגיה העומדת בבסיסן, והחליט לאמץ את הערכת השווי, בכפוף להפקדת מטבעות LAVA בנאמנות כאמור לעיל, כחלק ממערך השיקולים בבואו לבחון את אישור העסקה.

3.1.7. דירקטוריון החברה סבור כי ההתקשרות בהסכם עם ביטקור, כאמור לעיל, כרוכה ביתרונות משמעותיים, בין היתר, בשל תחום הפעילות הצומח של ביטקור הפועלת בתחום הפינטק והנכסים הדיגיטליים, ואשר עתידה להתמקד בפיתוח והטמעה של טכנולוגיות חדשניות המשלבות בין עולם המטבעות הדיגיטליים לבין המערכת הפיננסית המסורתית, ובהתחשב בפרופיל מייסדי החברה אשר הינם בעלי ניסיון עתיר בתחומי הפיננסים, שוק ההון, טכנולוגיה וחדשנות דיגיטלית, לצד הנהלה בכירה הכוללת בכירים מעולמות הממשל, הרגולציה והטכנולוגיה, באופן העשוי לתרום ליציבות פעילות החברה לאחר השלמת העסקה ולבסס פלטפורמה לפעילות עסקית משמעותית המניבה תזרים מזומנים יציב.

3.1.8. כמו כן סבור דירקטוריון החברה כי לאור מצבה התזרימי של החברה והחשש הקיים להמשך קיומה של החברה כעסק חי, כפי שאף משתקף בדוחותיה הכספיים האחרונים של החברה, הרי שעסקת ביטקור לרבות רכיב מכירת הפעילות הקיימת לצד ג' מהווה חלופה עדיפה לעובדי החברה המועסקים בתפעול הפעילות הקיימת וכן לספקיה ולקוחותיה. כמו כן לבעלי המניות הקיימים אשר צפויים להנות ממרבית התמורה (נטו) שתנבע ממכירת הפעילות כאמור.

3.1.9. מצבה הכספי של החברה אינו מאפשר לה לשלם עבור רכישת ניירות הערך של ביטקור במזומן, ולפיכך התמורה תשולם באמצעות הקצאת מניות החברה. השווי שנקבע למניות המוקצות נקבע בהתחשב בשווי שניתן למניות ביטקור על פי הערכת השווי, בשים לב לכך שההקצאה למציעים לא תעלה על 74.9% מהון המניות של החברה לאחר ההקצאה.

3.1.10. לאור כל האמור לעיל, דירקטוריון החברה הגיע לכלל מסקנה כי ההסכם, על מכלול תנאיו, מגלם עסקה סבירה והוגנת, והוא לטובת החברה וכלל בעלי המניות שלה.

3.2. <u>נימוקי ועדת הביקורת (בשבתה גם כועדת תגמול) והדירקטוריון למתן כתבי ההתחייבות לפטור ושיפוי</u>

3.2.1. מתן התחייבות לשיפוי לנושאי משרה הינו מקובל בחברות ציבוריות בישראל, בצד ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה.

3.2.2. ההתחייבויות לפטור ושיפוי ניתנות למוטבי השיפוי בהתאם להוראות חוק החברות ועולים בקנה אחד עם תקנון החברה ומדיניות התגמול הקיימת של החברה.

3.2.3. במרוצת השנים, ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אישרו הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה. עם השלמת עסקת ביטקור, הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בדירקטוריון החברה, למעט הדח"צים ולמעט מר אהוד אורנשטיין, צפויים לסיים את תפקידם והדירקטורים המתמנים צפויים להתמנות תחתיהם.

3.2.4. הענקת ההתחייבות לפטור ושיפוי לנושאי המשרה של החברה, הינו אינטרס של החברה, כך שנושאי המשרה יוכלו לבצע את תפקידם מבלי לחשוש, כי יהיו חשופים באופן אישי לפעולותיהם והחלטותיהם ולפיכך מדובר בהסדר שהינו לטובת החברה וכן יאפשר להם לפעול לקידום מטרות החברה, תכנית העבודה שלה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח.

<u>חלק ג – פרטים נוספים בדבר האסיפה הכללית</u>

1. **<u>מקום כינוס האסיפה ומועדה</u>**

ניתנת בזאת הודעה בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת שתתקיים ביום ד', ~~8~~15~~-1~~ ביולי 2026 בשעה 15:00, במשרדי החברה, ברחוב הצורף 5, חולון.

2. **<u>הרוב הנדרש לקבלת החלטות</u>**

הרוב הנדרש לקבלת ההחלטות המפורטות בסעיפים ~~1~~1 עד ~~9~~9 לעיל (המובאים לאישור האסיפה כמקשה אחת), הינו רוב רגיל בעלי המניות הנוכחים והמשתתפים בהצבעה באסיפה הכללית.

3. **<u>המניין החוקי לקיום האסיפה ומועד קיום אסיפה נדחית</u>**

3.1. על פי תקנון החברה, מניין חוקי באסיפה יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שלוח, או באמצעות כתב הצבעה, לפחות בעל מניות אחד המחזיק לפחות עשרים וחמישה אחוזים (25%) מזכויות ההצבעה, תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה.

3.2. לא נכח מנין חוקי באסיפה הכללית בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה, תידחה האסיפה לשבוע ימים, לאותו יום, לאותה שעה ולאותו מקום, או למועד אחר אם צוין כזה בהזמנה לאסיפה או בהודעה על האסיפה ("**אסיפה נדחית**").

3.3. לא נכח באסיפה הכללית הנדחית מנין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא.

4. **<u>המועד הקובע, הזכאות להשתתף באסיפה ואופן ההצבעה</u>**

4.1. בהתאם לסעיף 182(ג) לחוק החברות ולתקנה 3 לתקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), התשס"ו-2005, המועד הקובע לעניין הזכאות להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית הוא ביום 3 ביוני 2026 ("**המועד הקובע**").

4.2. בהתאם לתקנות החברות (הוכחת בעלות במניה לצורך הצבעה באסיפה הכללית), התש"ס-2000 ("**תקנות הוכחת בעלות במניה**"), בעל מניות שלזכותו רשומה מניה אצל חבר בורסה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם חברה לרישומים ("**בעל מניות לא רשום**"), זכאי להוכיח את בעלותו במניות החברה במועד הקובע, לצורך הצבעה באסיפה הכללית, בדרך של המצאת אישור לחברה מאת חבר הבורסה אשר אצלו רשומה זכותו למניה, לא יאוחר מ-24 שעות לפני מועד כינוס האסיפה. בעל מניות לא רשום זכאי לקבל את אישור הבעלות מחבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק את מניותיו, בסניף של חבר הבורסה או בדואר אל מענו תמורת דמי משלוח בלבד, אם ביקש זאת. בקשה לעניין זה תינתן מראש לחשבון ניירות ערך מסוים.

4.3. בהתאם להוראות תקנה 4א לתקנות הוכחת בעלות במניה, מסר אלקטרוני מאושר לפי סעיף 44יא5 לחוק ניירות ערך, שעניינו נתוני המשתמשים במערכת ההצבעה האלקטרונית - דינו כדין אישור בעלות לגבי כל בעל מניות הנכלל בו.

4.4. בעל מניות בחברה במועד הקובע יהיה זכאי להשתתף באסיפה ולהצביע בה בעצמו, באמצעות כתב הצבעה או על ידי שלוח מיופה כוח, לאחר שיופקד כתב מינוי במשרדי החברה לפחות 48 שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית ("**כתב המינוי**"). כתב המינוי ייערך בכתב וייחתם על ידי הממנה או על ידי המורשה לכך בכתב, ואם הממנה הוא תאגיד, ייערך כתב המינוי בכתב, וייחתם בדרך המחייבת את התאגיד. בנוסף, בעל מניות לא רשום, אשר הינו בעל מניות של החברה במועד הקובע, יהיה רשאי להצביע באסיפה הכללית גם באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית.

5. **<u>הצבעה באמצעות כתב הצבעה</u>**

5.1. בעל מניות רשאי להצביע באסיפה הכללית, בקשר עם אישור כל ההחלטות שעל סדר היום, באמצעות כתב ההצבעה המצורף לזימון אסיפה זה. הצבעה בכתב תיעשה באמצעות חלקו השני של כתב ההצבעה האמור. כתובות האתרים של רשות ניירות ערך והבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ, שבהם ניתן למצוא את נוסח כתב ההצבעה והודעות עמדה כמשמעותן בסעיף 88 לחוק החברות, הינם כדלקמן: אתר ההפצה של רשות ניירות ערך: www.magna.isa.gov.il ("**אתר ההפצה של רשות ניירות ערך**"), אתר הבורסה לניירות ערך תל-אביב בע"מ: maya.tase.co.il ("**אתר הבורסה**").

5.2. בעל מניות רשאי לפנות ישירות לחברה, ולקבל ממנה, בלא תמורה, את נוסח כתב ההצבעה, או בהסכמתו, קישורית לנוסח כתב ההצבעה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך. חבר בורסה ישלח לא יאוחר מחמישה (5) ימים לאחר המועד הקובע, בדואר אלקטרוני, ללא תמורה, קישורית לנוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה, באתר ההפצה של רשות ניירות ערך, לכל בעל מניות לא רשום המחזיק מניות באמצעותו, אלא אם כן הודיע בעל המניות לחבר הבורסה כי הוא אינו מעוניין בכך, או שהודיע כי הוא מעוניין לקבל כתבי הצבעה בדואר תמורת דמי משלוח בלבד, ובלבד שההודעה ניתנה לגבי חשבון ניירות ערך מסוים ובמועד קודם למועד הקובע.

5.3. בעל מניות לא רשום המעוניין להצביע באמצעות כתב הצבעה, יציין על גבי החלק השני של כתב ההצבעה את אופן הצבעתו, וימסור אותו לחברה או ישלח לה אותו בדואר רשום בצירוף אישור בעלות, כך שכתב יגיע למשרדה הרשום של החברה לא יאוחר מארבע (4) שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית.

5.4. בעל מניות הרשום במרשם בעלי המניות של החברה והמעוניין להצביע באמצעות כתב הצבעה, יציין על גבי החלק השני של כתב ההצבעה את אופן הצבעתו, וימסור אותו לחברה או ישלח לה אותו בדואר רשום, בצירוף צילום תעודת הזהות שלו או צילום דרכונו או צילום תעודת ההתאגדות, כך שכתב ההצבעה יגיע למשרדה הרשום של החברה עד שש (6) שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית.

6. **<u>הצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית</u>**

6.1. בנוסף על האמור, רשאי בעל מניות לא רשום להצביע באסיפה הכללית בקשר עם אישור כל ההחלטות שעל סדר היום, באמצעות כתב הצבעה שיועבר לחברה במערכת ההצבעה האלקטרונית (כהגדרתה בתקנות הצבעה בכתב) ("**מערכת ההצבעה האלקטרונית**").

6.2. חבר הבורסה יזין למערכת ההצבעה האלקטרונית רשימה ובה הפרטים הנדרשים לפי סעיף 44יא4(א)(3) לחוק ניירות ערך לגבי כל אחד מבעלי המניות הלא רשומים המחזיקים ניירות ערך באמצעותו במועד הקובע ("**רשימת הזכאים להצביע במערכת**") ; ואולם, חבר בורסה לא יכלול ברשימת הזכאים להצביע במערכת בעל מניות שהעביר לו עד השעה 12:00 בצהריים של המועד הקובע הודעה כי אינו מעוניין להיכלל ברשימת הזכאים להצביע במערכת ההצבעה האלקטרונית, לפי תקנה 13(ד) לתקנות הצבעה בכתב.

6.3. חבר בורסה יעביר, סמוך ככל האפשר לאחר קבלת אישור מאת מערכת ההצבעה האלקטרונית על קבלה תקינה של רשימת הזכאים להצביע במערכת ההצבעה האלקטרונית ("**אישור מסירת הרשימה**"), לכל אחד מבעלי המניות המנויים ברשימת הזכאים להצביע במערכת ההצבעה האלקטרונית ואשר מקבלים מחבר הבורסה הודעות באמצעים אלקטרוניים או באמצעות מערכות התקשורת המקושרות למחשב חבר הבורסה, את הפרטים הנדרשים לשם הצבעה במערכת ההצבעה האלקטרונית.

6.4. בעל מניות המופיע ברשימת הזכאים להצביע במערכת ההצבעה האלקטרונית רשאי לציין את אופן הצבעתו ולהעביר אותה לחברה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית. ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית תתאפשר החל ממועד אישור מסירת הרשימה ועד שש (6) שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית ("**מועד נעילת המערכת**"), ותהיה ניתנת לשינוי או לביטול עד למועד נעילת המערכת.

7. **<u>המועד האחרון להמצאת בקשה לכלול נושא בסדר היום</u>**

7.1. בהתאם לסעיף 66(ב) לחוק החברות, בעל מניה, אחד או יותר, שלו אחוז אחד לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום של האסיפה הכללית, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה הכללית. ככל שהוגשה בקשה כאמור, קיימת אפשרות כי נושאים יתווספו לסדר יום האסיפה ופרטיהם יופיעו באתר ההפצה של רשות ניירות ערך ובאתר הבורסה.

7.2. המועד האחרון להמצאת בקשה של בעל מניות לכלול נושא בסדר היום של האסיפה הכללית כאמור הינו עד שבעה (7) ימים לאחר מועד זימון האסיפה, קרי עד ליום 3 ביוני 2026.

8. **<u>הודעות עמדה</u>**

8.1. המועד האחרון להמצאת הודעות עמדה של בעל מניות לחברה הינו עד עשרה (10) ימים לפני מועד כינוס האסיפה, דהיינו, עד ליום ~~21 בינואר~~ 5 ביולי 2026.

8.2. בעל מניות רשאי לפנות לחברה ולקבל ממנה, בלא תמורה, את הודעות העמדה שהגיעו אליה.

9. **<u>עיון בכתבי הצבעה וברישומי ההצבעה</u>**

9.1. בעל מניות אחד או יותר, אשר במועד הקובע, מחזיק מניות בשיעור המהווה חמישה אחוזים או יותר מסך כל זכויות ההצבעה בחברה, וכן מי שמחזיק בשיעור כאמור מתוך סך כל זכויות ההצבעה שאינן מוחזקות בידי בעלי השליטה בחברה, כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות, זכאי בעצמו או באמצעות שלוח מטעמו, לעיין בכתבי ההצבעה וברישומי ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית שהגיעו לחברה, במשרדה הרשום של החברה, לאחר כינוס האסיפה הכללית, בשעות העבודה המקובלות.

9.2. כמות המניות המהווה חמישה אחוזים מסך כל זכויות ההצבעה בחברה היא 2,005,155 מניות רגילות של החברה. כמות המניות המהווה חמישה אחוזים מסך כל זכויות ההצבעה שאינן מוחזקות בידי בעלי השליטה בחברה כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות היא 790,041 מניות רגילות של החברה

10. **<u>סמכות רשות ניירות ערך</u>**

מכוח תקנה 17 לתקנות הצעה פרטית, רשות ניירות ערך או עובד שהסמיכה, רשאים להורות לחברה לתת, בתוך מועד שייקבע, הסבר, פירוט, ידיעות ומסמכים בנוגע להצעה הפרטית, וכן להורות לחברה על תיקון הדוח, באופן ובמועד שיקבעו. ניתנה הוראה לתיקון הדוח כאמור, רשאית הרשות להורות על דחיית מועד האסיפה הכללית. בהתאם, הוראה שניתנה כאמור עלולה לעכב את כינוס האסיפה.

11. **<u>נציג החברה לעניין הטיפול בדוח זה והמקום והמועד בהם ניתן לעיין בדוח ובהחלטות המוקצותות</u>**

11.1. נציג החברה לטיפול בדוח מיידי זה הוא עו"ד יונתן אלישר, היועץ המשפטי של החברה.

11.2. כל בעל מניות של החברה רשאי לעיין בדוח מיידי זה ובמסמכים הנזכרים בו, במשרדי החברה, אשר ברחוב הצורף 5, חולון, על-פי תיאום מראש בטלפון: 073-2100660, בימים א' עד ה', בין השעות 09:00- 17:00, וזאת עד למועד כינוס האסיפה הכללית. כמו כן, ניתן לעיין בדוח באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il, באתר האינטרנט של הבורסה שכתובתו www.maya.tase.co.il.

בכבוד רב,

איירטאצ' סולאר בע"מ

נחתם על-ידי:

טל גבאי , מנכ"ל החברה

גלית ששון, סמנכ"ל כספים

נספח א'- מתאר ביטקור קפיטל בע"מ

תיאור עסקי ביטקור קפיטל בע"מ

("החברה" ו-"המתאר", בהתאמה)

בהתאם לתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס-2000
ולתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969

מתאר זה מתאר את עיקרי פעילותה של ביטקור בע"מ (להלן: "החברה"). יובהר כי מתאר זה אינו מהווה הצעה לרכישת ניירות ערך של החברה או הזמנה לקבלת הצעות כאמור, והוא נועד אך ורק למסירת מידע למשקיעים.

תוכן העניינים

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1. פעילות החברה והתפתחות עסקיה 4
1.1. כללי 4
1.1.1. תיאור התפתחות עסקי החברה 4
1.1.2. הסכמי מיזוג עם הפלטפורמה הציבורית 5
1.2. תחומי הפעילות של החברה 7
1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיו 9
1.4. חלוקת דיבידנדים בשנתיים האחרונות 9

חלק שני - מידע אחר

2. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה 10
2.1. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה 10

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

3. תיאום הלוואות מגובות ביטקוין 28
4. הנפקת מטבע יציב צמוד לשקל 37
5. פעילות תשלום וסליקה דיגיטליים 47
6. פעילות Bitcoin Treasury 54

חלק רביעי – עניינם הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

7. מידע הנוגע לפעילות החברה בכללותה 61
7.1. שיווק והפצה 61
7.2. תחרות 61
7.3. עונתיות 62
7.4. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים 62
7.5. מחקר ופיתוח 63
7.6. נכסים בלתי מוחשיים 63
7.7. הון אנושי 64
7.8. חומרי גלם וספקים 64
7.9. הון חוזר 64
7.10. השקעות 65
7.11. מימון 65
7.12. מיסוי 65
7.13. שעבודים וערבויות 65
7.14. מגבלות ופיקוח 65
7.15. הסכמים מהותיים 66
7.16. הליכים משפטיים 67
7.17. יעדים ואסטרטגיה 67
7.18. צפי להתפתחות 68
7.19. גורמי סיכון 70

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

<u>הגדרות</u>:

לשם הנוחות, להלן הגדרות מונחים מרכזיים המופיעים במתאר:

"**החברה**"	-	ביטקור קפיטל בע"מ;
"**הדוחות הכספיים לשנת 2025**" ו"**הדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2026**"	-	הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2025וליום 31 במרץ 2026, המצורפים למתאר זה.
"**בלוקצ'יין**"	-	טכנולוגיה מבוזרת על גבי הרשת, המאפשרת רישום עסקאות בצורה מאובטחת, שקופה ובלתי ניתנת לשינוי. כל עסקה מקובצת ב- "בלוק", ובלוקים אלו מחוברים יחד בסדר כרונולוגי ליצירת "שרשרת". הבלוקצ'יין משתמש באלגוריתמים קריפטוגרפיים לשמירה על שלמות המידע ומתבסס על מנגנוני קונצנזוס, כמו הוכחת עבודה (PoW) או הוכחת החזקה (PoS) כדי לאמת עסקאות ללא צורך ברשות מרכזית. טכנולוגיה זו מהווה את הבסיס למטבעות קריפטוגרפיים כמו ביטקוין ואית'ריום, אך יש לה יישומים אפשריים רחבים יותר, כולל ניהול שרשראות אספקה, בריאות, מערכות הצבעה וחוזים חכמים, המאפשרים אמון, שקיפות ויעילות בתעשיות שונות.
"**הבורסה**"	-	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;
"**הון החברה**"	-	הון המניות המונפק והנפרע של החברה;
"**הקבוצה**" או "**חברות הקבוצה**"	-	החברה וחברות המוחזקות על ידיה לרבות חברות בנות ונכדות;
"**חוק ניירות ערך**"	-	חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968;
"**חוק החברות**"	-	חוק החברות, תשנ"ט-1999;

1. **<u>פעילות החברה והתפתחות עסקיה</u>**

1.1. **<u>כללי</u>**:

חברת ביטקור קפיטל בע"מ ("**החברה**") עתידה לפעול בתחום הפינטק והנכסים הדיגיטליים, ותתמקד בפיתוח והטמעה של טכנולוגיות חדשניות המשלבות בין עולם המטבעות הדיגיטליים לבין המערכת הפיננסית המסורתית. החברה התאגדה ונרשמה בישראל כחברה בערבון מוגבל ביום 7 בדצמבר 2025.

במסגרת פעילותה העסקית, החברה עתידה לפעול כגורם מארגן המאפשר חיבור ותיאום בין פעילות בנכסים דיגיטליים לבין המסגרת והרגולטורית הקיימת. החברה הוקמה מתוך תפיסה כי המטבעות הדיגיטליים, ובראשם הביטקוין, מהווים נכס פיננסי בעל מאפיינים ייחודיים, אשר עשוי לשמש בסיס להשקעות ארוכות טווח. בהתאם לכך, פעילות החברה עתידה להתמקד בתיאום הלוואות מובטחות בביטקוין באמצעות גורמים פיננסיים מורשים, בפיתוח והנפקה של מטבע יציב (Stablecoins), בפיתוח פתרונות תשלום וסליקה דיגיטליים המבוססים על תשתיות בלוקצ'יין ובהחזקה של ביטקוין כנכס במאזן החברה. בנוסף, החברה צפויה לעסוק בפעילות מחקר ופיתוח בתחומי הבלוקצ'יין והפינטק ובפיתוח תשתיות תומכות, כאשר פעילותה תתבצע, לפי הצורך, באמצעות צדדים שלישיים בעלי רישיונות מתאימים ובשיתוף פעולה עם גופים מוסדיים בישראל ומחוצה לה.

נכון למועד כתיבת מסמך זה, החברה עתידה להתמקד בבניית התשתית לצורך מימוש מטרותיה העסקיות, תוך גיבוש שיתופי פעולה עם גופים מוסדיים, זירות מסחר בינלאומיות ונותני שירותים פיננסיים מוסדרים.

פעילות החברה בשלב זה מצויה בשלבי תכנון ופיתוח מתקדמים, וצפויה להתפתח בהדרגה בהתאם להיתרים הרגולטוריים שיתקבלו.

1.1.1. **<u>התפתחות עסקי החברה ותיאור כללי של פעילותה</u>**

החברה נוסדה על ידי קבוצת יזמים בעלי ניסיון בתחומי הפיננסים, שוק ההון, טכנולוגיה וחדשנות דיגיטלית, ובראשם מר יודי לזר, המכהן כסמנכ"ל תפעול. קבצת היזמים כאמור, צירפו להנהלת החברה בכירים מעולמות הממשל, רגולציה וטכנולוגיה, ובהם נשיא המדינה לשעבר ראובן (רובי) ריבלין, שר המדע והטכנולוגיה לשעבר מר יזהר שי, המפכ"ל ה- 17 של משטרת ישראל רנ"צ (בדימוס) יוחנן דנינו ועו"ד יהודה שפר מי שהקים את הרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור.

פעילות החברה עתידה לכלול, בין היתר: **(א)** תיאום הלוואות מגובות ביטקוין, לרבות חישוב יחסי ביטחונות והפעלת מנגנוני בקרה, וזאת בשיתוף פעולה עם נותני שירותים פיננסיים מוסדרים המחזיקים ברישיונות הנדרשים; **(ב)** פיתוח והנפקה של מטבע דיגיטלי יציב מסוג Stablecoin הצמוד לשקל הישראלי, אשר יגובה במלואו בנכסים נזילים; **(ג)** פיתוח והטמעה של פתרונות ותשתיות בתחום התשלומים והסליקה הדיגיטליים, לרבות מנגנונים להעברת ערך, סליקה והמרה בין מטבעות דיגיטליים לבין מטבעות פיאט, תוך שיתוף פעולה עם גופים פיננסיים מפוקחים ונותני שירותים מוסדרים בארץ ובעולם; **(ד)** החזקה עצמית של מטבעות ביטקוין כנכס במאזן החברה, בהתאם למסגרת הרגולטורית ולמתווה שאושר על ידי

הרגולטור; **(ה)** השתתפות בפעילות מחקר ופיתוח משלימה בתחום האשראי הדיגיטלי והפינטק, בשיתוף פעולה עם צדדים שלישיים המחזיקים ברישיון למתן שירותים פיננסיים מוסדרים.

החברה מהווה את אחד הגופים הראשונים בישראל הפועלים ליצירת חשיפה מוסדרת לשוק הנכסים הדיגיטליים, תוך שילוב בין עקרונות ממשל תאגידי וציות רגולטורי בהתאם לדין הישראלי לבין פיקוח רשויות פיננסיות זרות. פעילות החברה מבוססת על תפיסה חדשנית של שילוב בין נכסי קריפטו לבין תשתיות תשלום דיגיטליות מתקדמות, כחלק ממגמת המעבר הגלובלית לעולמות Web3 ו- DeFi (Decentralized Finance).[1]

החברה רואה בפעילותה חוליה מרכזית בהתפתחות תעשיית הפינטק והנכסים הדיגיטליים בישראל, ופועלת להקמת גשר בין שוק ההון המסורתי לבין המערכת הפיננסית המבוזרת, תוך שימור שקיפות, יציבות וציות מלא לסטנדרטים של ניהול סיכונים, אבטחת מידע ואכיפה רגולטורית.

1.1.2. **<u>הסכמי מיזוג עם פלטפורמה ציבורית</u>**

ביום 31 בדצמבר 2025, התקשרה החברה הסכם מיזוג עם חברת פליינג ספארק בע"מ, חברה ציבורית שניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "**פליינג ספארק**"), לביצוע עסקת מיזוג על דרך של החלפת מניות והזרמת הון. במסגרת הסכם המיזוג האמור, ובכפוף להתקיימות התנאים המתלים הקבועים בו, יעבירו בעלי מניות החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של החברה לפליינג ספארק, ובתמורה יוקצו להם מניות פליינג ספארק אשר תהווינה, בדילול מלא, עד 90% מהונה המונפק והנפרע של פליינג ספארק לאחר השלמת העסקה. עוד נקבע כי במסגרת העסקה תבוצע השקעת הון כוללת בסך של כ- 20 מיליון ש"ח, לפי שווי חברה של כ- 100 מיליון ש"ח לפני ההשקעה וכ- 120 מיליון ש"ח לאחריה.

ביום 16 בפברואר 2026 הודיעה פליינג ספארק על ביטול ההסכם וזאת על רקע בחינתה על ידי הנהלת פליינג ספארק של חלופות אסטרטגיות ועסקיות נוספות, ובהתאם לכך פקע ההסכם ללא חבות בין הצדדים.

ביום 24 בפברואר 2026, חתמה החברה על מזכר עקרונות המסדיר את התנאים לביצוע מיזוג הופכי במסגרתו תעבור ל איירטאצ' סולאר בע"מ (להלן: "**איירטאצ'**"), 100% מהזכויות בחברה, ובתמורה תקצה איירטאצ' מניות שיקנו לבעלי מניות החברה עד 74.9% מהון המניות המונפק והנפרע של איירטאצ' בדילול מלא וזאת על דרך של החלפת מניות (להלן: "**הסכם החלפת המניות**"). ביום 17 במאי 2026 נחתם הסכם האמור בין החברה לבין איירטאצ'.

1.1.3. **<u>הסכם השקעה עם Lava Foundation</u>**

ביום 13 בפברואר 2026 התקשרה החברה בהסכם השקעה עם Lava Foundation, תאגיד המאוגד באיי קיימן ופועל בתחום הנכסים הדיגיטליים וטכנולוגיית הבלוקצ'יין, הנמנה עם הגופים הבולטים והמשמעותיים בתחום פעילותו (להלן: "**Lava**"), במסגרתו התחייבה Lava

[1] לעניין זה, המונחים Web3 ו- DeFi מתייחסים להתפתחות גלובלית של תשתיות טכנולוגיות ופיננסיות המבוססות על מערכות מבוזרות, ובפרט על שימוש בטכנולוגיית בלוקצ'יין ובחוזים חכמים, אשר מאפשרות ביצוע פעולות פיננסיות ללא תלות בגורם מתווך פיננסי. מגמה זו באה לידי ביטוי בהתרחבות השימוש בתשתיות מבוזרות לצורכי תשלום, סליקה, אשראי והנפקת נכסים דיגיטליים, ומלווה בתהליכי אסדרה ופיקוח מצד רשויות רגולטוריות במדינות שונות.

לבצע השקעת הון אסטרטגית בחברה בסכום כולל שלא יפחת מ- 2 מיליון דולר ארה"ב ולא יעלה על 5 מיליון דולר ארה"ב, לפי שווי חברה של 100 מיליון ש"ח לפני ההשקעה. ההשקעה כפופה, להשלמת מיזוג עם שלד בורסאי והנפקת ניירות ערך של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב. עוד נקבע כי Lava תהא רשאית לצרף משקיעים נוספים מטעמה, בכפוף לאישור מראש של החברה ובתנאים שאינם מיטיבים ביחס לתנאי השקעתה.

ההשקעה מבוצעת באמצעות העברת טוקנים דיגיטליים מסוג LAVA,[2] בהתאם להוראות ההסכם. ביום 28 באפריל 2026 נחתמה תוספת להסכם ההשקעה, במסגרתו בוטלה רצפת המחיר המינימלית של 0.20 דולר ארה"ב לטוקן LAVA, ונקבע כי יתרת ההשקעה ומספר טוקני ה־LAVA שיועברו בגינה יחושבו לפי המחיר הממוצע של טוקן LAVA במהלך 30 הימים שקדמו למועד התשלום. כמו כן, במסגרת הסכם ההשקעה נקבע מנגנון נאמנות, במסגרתו תופקד חלק מההשקעה הראשונית בידי נאמן עד להתקיימות תנאים מסוימים, כאשר ככל שתנאים אלה לא יתקיימו בתוך פרק זמן מוגדר, יושבו הנכסים ל- Lava בהתאם להוראות ההסכם.

בהמשך לכך, ביום 19 במאי 2026 נחתם הסכם נאמנות בין ביטקור, Lava, איירטאצ' והנאמן, במסגרתו הוסדר מנגנון ההפקדה וההחזקה בנאמנות של מטבעות LAVA כפי שנקבע והוסכם בין הצדדים במסגרת הסכם החלפת המניות בין ביטקור לבין איירטאצ' ובמסגרת הסכמי ההשקעה בין ביטקור לבין Lava. בהתאם להסכם הנאמנות האמור, התחייבה Lava להעביר לנאמן, בתוך פרק הזמן שנקבע בהסכם, כמות של מטבעות LAVA המשקפת 80% מסכום ההשקעה הראשוני. עוד נקבע, כי מטבעות LAVA יוחזקו בידי הנאמן עד למועד השלמת עסקת החלפת המניות, ובמועד ההשלמה, וכנגד הקצאת מניות החברה ל- Lava או למי מטעמה בהתאם להסכם החלפת המניות, יועברו המטבעות המוחזקים בנאמנות לידי ביטקור. כמו כן, ככל שעסקת החלפת המניות לא תושלם בתוך תקופת הזמן שנקבעה לכך, או ככל שתימסר לנאמן הודעה בדבר אי השלמת העסקה, יושבו מטבעות ל- Lava והכל בהתאם להוראות הסכם הנאמנות.

השלמת ההשקעה, כפופה להתקיימות תנאים מתלים שונים, ובכלל זה קבלת אישורים תאגידיים ורגולטוריים, היעדר מניעה משפטית לביצוע ההשקעה, והשלמת מהלך הנפקה לציבור. במסגרת התיקון להסכם מיום 28 באפריל 2026 נקבע גם כי Lava תהיה רשאית, לפי שיקול דעתה, לקבוע את סכומה הסופי הכולל של ההשקעה בטווח שבין 2 מיליון דולר ארה"ב ל־5 מיליון דולר ארה"ב, עד לפני השלמת הנפקה או הפיכת החברה לציבורית. עוד הובהר כי אין בכך כדי לחייב את Lava להשלים השקעה מעבר להשקעה הראשונית, אלא בכפוף לתנאי ההסכם. בנוסף, ההסכם כולל התייחסות לשיתוף פעולה אסטרטגי וטכנולוגי פוטנציאלי בין הצדדים, לרבות שימוש אפשרי בתשתיות רשת ה־Lava לצורך פעילות החברה בתחומי הנכסים הדיגיטליים, בכפוף לדין ולהסכמים נוספים שייחתמו בין הצדדים מעת לעת.

1.2. **<u>תחומי הפעילות של החברה</u>**

[2] "**מטבעות LAVA**" - טוקנים דיגיטליים מסוג LAVA הם נכסים דיגיטליים מבוססי בלוקצ'יין, המונפקים ופועלים על גבי רשת הבלוקצ'יין של Lava, ומשמשים כמטבע השירות של פלטפורמת Lava.

למועד המתאר, החברה עתידה לפעול במגזר פעילות אחד, הוא תחום הפינטק והנכסים הדיגיטליים ("**תחום הפעילות**"), אשר מתמקד בפיתוח, החזקה וניהול של תשתיות דיגיטליות חדשניות לשילוב נכסים דיגיטליים במערכת הפיננסית המסורתית. פעילות החברה צפויה, בטווח הקצר, להתמקד בתיאום הלוואות מובטחות ביטקוין. בנוסף, החברה שוקלת לפתח ולהטמיע, בשלבים מתקדמים יותר, פעילות בתחום הנפקת מטבעות דיגיטליים יציבים הצמודים לשקל ופעילות תשלומים דיגיטלית המבוססת על נכסים דיגיטליים.

<u>פעילות תיאום הלוואות מגובות ביטקוין</u> - במסגרת תחום פעילות זה, החברה פועלת לפיתוח והטמעה של מודל עסקי לתיאום הלוואות מגובות ביטקוין ונכסים דיגיטליים, עבור לקוחות פרטיים, מוסדיים וחברות פינטק, כאשר העמדת האשראי ללקוח הקצה אינה מבוצעת על ידי החברה אלא על ידי צדדים שלישיים, בהתאם להתקשרויות חוזיות שייחתמו עמם. פעילות החברה בתחום זה מתמקדת ביצירת תשתית טכנולוגית ותפעולית לתיאום בין הלווה, נותן האשראי והגורמים האחראים על החזקת וניהול הביטחונות הדיגיטליים, וזאת באמצעות מודל לניהול ביטחונות מבוססי ביטקוין או נכסים דיגיטליים יציבים, תוך שמירה על יחס ביטחונות מבוקר, לרבות קביעת שיעורי Loan to Value ומנגנוני התאמה. החברה מתכננת לפעול בשיתוף פעולה עם גופים פיננסיים ישראליים ובינלאומיים,[3] לרבות גופים מפוקחים ונותני שירותים בנכסים פיננסיים, לצורך שילוב פתרונות מימון מבוססי נכסים דיגיטליים במערכת הפיננסית המסורתית, והכול בכפוף לקבלת ההיתרים הנדרשים. הכנסות החברה מפעילות זו צפויות להתבסס, בין היתר, על עמלות תיאום, דמי שימוש במערכות טכנולוגיות, שירותי ניהול ובקרה על הביטחונות, ושירותים נלווים נוספים, ולא על גביית ריבית מלקוח הקצה.

<u>פעילות הנפקת שקל דיגיטלי (ILSD – Israeli Digital Shekel)</u> – במסגרת תחום פעילות זה, החברה עתידה לפעול לפיתוח תשתית טכנולוגית ועסקית להנפקה ולתפעול של מטבע דיגיטלי יציב הצמוד לשקל הישראלי, אשר מיועד לשמש כאמצעי תשלום והעברה דיגיטליים. פעילות זו צפויה להתבצע, בין היתר, באמצעות תאגידים ייעודים מחוץ לישראל. ה- ILSD עתיד להיות מטבע דיגיטלי יציב, אשר ערכו יוצמד לשקל הישראלי ואשר יגובה ביתרות מזומנים ובנכסים נזילים, אשר יוחזקו וינוהלו בהתאם למנגנונים אשר ייקבעו לצורך שמירה על יציבותו ונזילותו של המטבע. החברה תפעל לקידום תשתיות טכנולוגיות אשר יאפשרו שימוש במטבע הדיגיטלי לצורך העברות ערך ותשלומים, לרבות שילוב בין מערכות פיננסיות מסורתיות לבין תשתיות בלוקצ'יין, וכן תבחן מתן פתרונות תפעוליים לחברות פינטק, גופים מוסדיים וגורמים נוספים.

נכון למועד כתיבת מתאר זה, לא קיימת בישראל מסגרת רגולטורית ייעודית, מלאה ומפורטת, המסדירה באופן כולל הנפקה, תפעול וניהול של מטבעות דיגיטליים יציבים הצמודים למטבע רשמי. עם זאת, ביום 28 באפריל 2026 פרסמה רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון (להלן: "**רשות שוק ההון**") כי העניקה לראשונה אישור להפצת מטבע דיגיטלי יציב הצמוד לשקל, שיונפק על ידי בעל רישיון למתן שירות בנכס פיננסי, במתכונת מוגבלת, בהיקף שנקבע מראש, תחת פיקוח הדוק ובהתאם לתנאים מחמירים. עוד צוין בפרסום האמור כי הפעילות מתבצעת במקביל

[3] יובהר כי תנאי ההלוואה והיחס אינם נקבעים על ידי החברה.

לקידום תזכיר חוק ייעודי בתחום המטבעות הדיגיטליים היציבים.[4] לפיכך, ככל שתבחר החברה לממש פעילות זו, היא תידרש להביא בחשבון את ההתפתחויות האסדרתיות בישראל, ובכלל זה אפשרות לפעילות במסגרת מתווה מוגבל או ניסיוני, וכן עשויה לבצע חלקים מן הפעילות באמצעות התקשרות עם צדדים שלישיים המחזיקים ברישיונות רלוונטיים לפי הדין החל בתחומי השיפוט בהם תתבצע הפעילות בפועל.

<u>פעילות BitCore Card פתרונות תשלום וסליקה דיגיטליים</u> – במסגרת תחום פעילות זה, החברה עתידה לפעול לפיתוח ולקידום פתרונות תשלום דיגיטליים מבוססי נכסים דיגיטליים, אשר יאפשרו, בכפוף לקבלת כלל האישורים הנדרשים לפי כל דין, שימוש במטבעות דיגיטליים באמצעות כרטיס חיוב חכם BitCore Card, המקושר לארנק דיגיטלי של המשתמש ומיועד לביצוע תשלומים.

הכרטיס צפוי לאפשר המרה של נכסים דיגיטליים למטבעות פיאט מסורתיים לצורך ביצוע עסקאות תשלום בזמן אמת, כאשר הנפקת הכרטיסים, הסליקה, ההמרה וניהול אמצעי התשלום יתבצעו באמצעות צדדים שלישיים המחזיקים ברישיונות רלוונטיים. החברה עתידה לפתח ולשלב תשתיות טכנולוגיות שיאפשרו חיבור בין פלטפורמות בלוקצ׳יין לבין מערכות תשלום מסורתיות ותבחן קידום שיתופי פעולה עם גופים פיננסיים וחברות אשראי בישראל ובמדינות נוספות.

<u>פעילות מחקר ופיתוח מטבעות דיגיטליים</u> – בנוסף לתחומי הפעילות המתוארים במתאר זה, החברה עתידה לקיים פעילות מחקר ופיתוח טכנולוגית, אשר תשמש כפעילות רוחבית תומכת, ותלווה את פיתוחם והפעלתם של תחומי הפעילות השונים של החברה. פעילות המחקר והפיתוח תתמקד, בין היתר, בהתאמה ופיתוח של פתרונות טכנולוגיים בתחומי הבלוקצ׳יין, הנכסים הדיגיטליים ומערכות תשלום דיגיטליות, לרבות בחינת מודלים עסקיים ופתרונות תשתית בהתאם לצורכי הפעילות ולשלב פיתוחה. החברה רואה בפעילות המחקר והפיתוח מרכיב תומך בפעילותה העסקית, אשר עתיד לשמש, בין היתר, בסיס לפיתוח ולבחינה של תשתיות טכנולוגיות בתחומי הבלוקצ׳יין ומערכות תשלום דיגיטליות, בהתאם למטרות החברה. יובהר, כי פעילות זו אינה מהווה תחום פעילות עצמאי ואינה מיועדת בהכרח להניב הכנסות כשלעצמה, כאשר היא תבוצע בהיקפים ובאופן שייקבעו מעת לעת.

תחזיות החברה ביחס להתפתחות עסקיה, תוכניותיה האסטרטגיות, תחומי פעילותה, היקף ההשקעות הצפוי, מועדי תחילת הפעילות, מקורות המימון, שיעורי התשואה המשוערים, שיתופי הפעולה הרגולטוריים והטכנולוגיים, ותוצאותיה הכספיות הצפויות, מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ״ח-1968. מידע זה מבוסס, בין היתר, על הערכות, הנחות, תוכניות וציפיות של הנהלת החברה בנוגע למגמות הכלכליות, הרגולטוריות והטכנולוגיות בשוק המטבעות הדיגיטליים והפינטק בישראל ובעולם.

תחזיות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה מכפי שנצפה, וזאת עקב גורמים חיצוניים שאינם בשליטת החברה, לרבות שינויים במדיניות הרגולטורית בישראל או בשווקים בהם תפעל החברה, תנודתיות חריגה בשוק המטבעות הדיגיטליים, שינויים

[4] הודעה לעיתונות ״הרשות אישרה תיקון בתקנון הבורסה המאפשר לראשונה לחברי הבורסה שאינם בנקים להעניק ללקוחותיהם שירותי מסחר ומשמורת במטבעות קריפטוגרפיים״ **אתר רשות ניירות ערך** (6.8.2024)

טכנולוגיים מהותיים, עיכובים בלוחות הזמנים הנוגעים לקבלת רישיונות או אישורים רגולטוריים, קשיים בגיוס הון או ביצירת שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים, וכן התממשות גורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.19 בחלק הרביעי למתאר זה להלן. החברה מדגישה כי במועד זה פעילותה טרם החלה באופן מסחרי, וכל התחזיות האמורות מבוססות על מודלים עסקיים ראשוניים, על ניסיון מצטבר של חברי ההנהלה בתחומי הפינטק והרגולציה הפיננסית, ועל הערכות הנוגעות לפוטנציאל השוק ולמגמות הצפויות בתחום המטבעות הדיגיטליים בישראל ובעולם.

1.3. **<u>השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו</u>**

בשנתיים שטרם מועד המתאר לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות במניותיה.

1.4. **<u>חלוקת דיבידנדים בשנתיים האחרונות</u>**

1.4.1. בשנתיים שקדמו למועד המתאר, החברה לא חילקה דיבידנדים.

1.4.2. נכון ליום 31 בדצמבר 2025 וליום 31 במרץ 2026 אין לחברה יתרת רווחים הנתונים לחלוקה.

1.4.3. נכון למועד המתאר, לחברה אין מדיניות חלוקת דיבידנדים.

לעניין זה יובהר ויודגש כי אין באמור כדי לחייב את הדירקטוריון לבצע חלוקות דיבידנד, אין באמור בכדי לגרוע מחובות הדירקטוריון לעניין בחינת חלוקה כזאת או אחרת בהתאם למצב החברה ומבנה התזרימי שלה ולעצם קבלת החלטה או אי קבלת החלטה לעניין חלוקת דיבידנד על ידי הדירקטורים בדירקטוריון החברה שיהיו מעת לעת ואין באמור כדי לפגוע בשיקול דעתו של דירקטוריון החברה לעצם קבלת החלטה בדבר חלוקה ו/או אי קבלת החלטה כאמור.

חלק שני - מידע אחר

2. **<u>מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה</u>:**

להלן מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה לשנים 2025 ו- 2026 (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2025 ולתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026		
הסעיף	**ליום 31 במרץ 2026**	**ליום 31 בדצמבר 2025**
הכנסות	-	-
הוצאות הנהלה וכלליות	475	-
רווח (הפסד) תפעולי	(475)	-
רווח (הפסד) נקי	-	-
סך הנכסים	-	-
סך ההתחייבויות	475	-
גרעון בהון	(475)	-

הוצאות ההנהלה והכלליות בתקופת הדיווח כוללות בעיקר תשלומי שכר טרחה לגורמים מקצועיים בגין ייעוץ ושירותים משפטיים מקצועיים.

נכון למועד הדוחות הכספיים, החברה מצויה בשלבי הקמה, תכנון ופיתוח של פעילותה, וטרם החלה בפעילות עסקית מהותית וטרם הפיקה הכנסות.

2.1. **<u>הסביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד</u>**

2.1.1. למיטב ידיעת החברה, להלן פרטים עיקריים אודות הסביבה המאקרו כלכלית שהחברה סבורה כי עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות או על התפתחויות בתחום הפעילות של החברה:

<u>התקדמות טכנולוגיית הבלוקציין</u> - טכנולוגיית הבלוקצ'יין הינה תשתית טכנולוגית מבוזרת לרישום, אימות ושמירה של נתונים בקשר עם פעולות המבוצעות בין גורמים שונים במערכות דיגיטליות. הטכנולוגיה מבוססת על מאגר מידע מבוזר, אשר אינו מנוהל על ידי גורם מרכזי אחד, ומאפשר רישום ותיעוד של פעולות על בסיס מנגנוני אימות טכנולוגיים, חלף הסתמכות על גורם מוסדי מתווך.

התשתית מאפשרת רישום של פעולות וטרנזקציות באופן רציף בשרשרת של בלוקים, כאשר כל בלוק כולל את רישומי הפעולות המאומתות ואת הקישור לבלוק הקודם לו, באופן היוצר רצף נתונים אשר שינויו בדיעבד מחייב הסכמה רחבה של משתתפי הרשת, בהתאם לכללי הפעולה ומנגנוני ההסכמה הטכנולוגיים שנקבעו בה.

מאגר הרישום המבוזר, המוכר גם כ- Distributed Ledger Technology (DLT), מאפשר למשתתפי הרשת גישה למידע המתועד בזמן אמת, בחינת תקינות הנתונים והבטחת אחידות

הרישום בין כלל המשתתפים. המידע המתועד במאגר הרישום המבוזר גלוי ונגיש לכלל המשתתפים ברשת, ללא תלות במיקומם הגאוגרפי, ובהתאם לכללי הפעולה שנקבעו בפרוטוקול הרשת. באמצעות מבנה זה, מתאפשרת הפחתת התלות בגורם מרכזי אחד לצורך אימות פעולות, והמערכת נשענת על מנגנוני אימות והסכמה טכנולוגיים המופעלים על ידי רשת המשתתפים.

במודל זה, מאגר רישום (״**ספר החשבונות**״) מבוזר משמש לאימות עסקאות ולהעברת ערך דיגיטלי באופן שקוף ופומבי, בשונה ממערכות פיננסיות מסורתיות, בהן אישור פעולות וניהול רישומי הנתונים מתבצעים על ידי גוף מוסדי מרכזי. בבלוקצ׳יין, האחריות לאימות ולרישום הנתונים מבוזרת בין משתתפי הרשת ופועלת בהתאם לכללי הפעולה ומנגנוני ההסכמה טכנולוגיים שנקבעו מראש.

<u>התפתחות מטבע הביטקוין</u> - מטבע הביטקוין הוצג לראשונה בשנת 2008 על ידי מפתח או קבוצת מפתחים שפעלו תחת השם סטושי נקמוטו, במסגרת פרסום מסמך יסוד המתאר מערכת תשלומים אלקטרונית מבוזרת, המאפשרת ביצוע העברות ערך בין משתמשים ללא צורך בגורם מרכזי בעל סמכות שליטה. מערכת זו מבוססת על מודל פעולה של רשת עמיתים, ומהווה חלופה למערכות פיננסיות ריכוזיות, והיא נשענת על טכנולוגיית בלוקצ׳יין, המהווה מאגר רישום מבוזר המתעדכן בזמן אמת בקרב כלל המשתתפים ברשת.

היצע מטבעות הביטקוין מוגבל מראש לעשרים ואחת מיליון מטבעות, והנפקת מטבעות חדשים מתבצעת באמצעות תהליך כרייה, הכרוך בהשקעת כוח מחשוב ואנרגיה לצורך פתרון בעיות חישוביות. תהליך הכרייה מבוצע על ידי גורמים ייעודיים המשתמשים בתשתיות מחשוב, ומקנים בתמורה לתרומתם לאימות הפעולות ברשת תגמול בדמות מטבעות ביטקוין חדשים וכן עמלות בגין אימות טרנזקציות. תגמול זה פוחת במחזוריות קבועה, המכונה ״אירוע חצייה״, המתרחש אחת למספר מוגדר של בלוקים. נכון לחודש ינואר 2026, היקף מטבעות הביטקוין שנכרו עומד על כ- 19.9 מיליון מטבעות מתוך תקרת ההיצע הקבועה של 21 מיליון מטבעות, והתגמול לבלוק במערכת כרייה עומד על 3.125 מטבעות, וזאת לאחר ״אירוע החצייה״ האחרון שהתרחש באפריל 2024. תהליך הכרייה צפוי להימשך בקצב הולך ופוחת עד להפקת המטבע האחרון במהלך המאה ה-21.

עם השנים התפתח סביב רשת הביטקוין מכלול גורמים הפועלים בתחום הכולל, בין היתר, כורים האחראים על אבטחת הרשת ואימות הפעולות, מפתחים הפועלים לקידום ושיפור קוד הפרוטוקול, זירות מסחר לנכסים דיגיטליים, ספקי ארנקים דיגיטליים, משתמשים פרטיים וגופים מוסדיים.

מחירו של הביטקוין נקבע בהתאם להיצע וביקוש בשוק, כאשר היצע המטבעות קבוע מראש, ולפיכך הביקוש מהווה גורם מרכזי בהשפעה על מחירו. נזילות השוק מושפעת, בין היתר, מהחלטות כורים לממש מטבעות שנכרו ומהחלטות מחזיקים קיימים למכור או להחזיק במטבע.

<u>Bitcoin Treasury Company</u> - בשנים האחרונות ניכרת מגמה בקרב חברות ציבוריות ובינלאומיות, לפיה חברות בוחרות להחזיק ביטקוין כנכס פיננסי במסגרת מאזני החברה, בדומה להחזקות במטבע חוץ או בנכסים אחרים המשמשים לאיזון פיננסי. מודל זה מכונה

לעיתים Bitcoin Treasury Company, והוא מתייחס לגישה של החזקת ביטקוין כנכס בעל מאפייני נדירות, נזילות גלובלית והיצע מוגבל מראש. במסגרת מודל זה, חברות רוכשות ביטקוין באופן ישיר ומציגות את החזקותיהן במסגרת דיווחים תקופתיים, מאזנים ודיווחי חובה לרשויות ניירות ערך ולציבור המשקיעים.

אחת החברות המזוהות ביותר עם יישום מודל זה היא MicroStrategy Inc, חברה ציבורית אמריקאית הפועלת בתחום התוכנה והבינה העסקית, אשר החלה לרכוש ביטקוין באופן שיטתי החל מחודש אוגוסט 2020. עד לחודש נובמבר 2025 דיווחה החברה על החזקת אחד מהיקפי הביטקוין הגדולים בעולם בקרב חברות ציבוריות, כאשר רכישות אלה בוצעו לאורך השנים הן באמצעות קופת המזומנים של החברה והן באמצעות הנפקות חוב ייעודיות. פעילות זו תרמה להפיכת החברה לגורם תאגידי בולט בשוק הביטקוין, והשפיעה על התפתחות היבטים חשבונאיים ורגולטוריים הנוגעים לרישום והצגת נכסים דיגיטליים במאזני חברות ציבוריות.

בנוסף, בשנת 2021 דיווחה Tesla Inc על רכישת ביטקוין לצורכי מאזן החברה, במהלך אשר סימן נקודת ציון משמעותית במעורבות של חברות טכנולוגיה בעלות חשיפה ציבורית רחבה בהחזקת נכסים דיגיטליים. בשנים שלאחר מכן ביצעה החברה התאמות בהיקפי ההחזקה, בין היתר מטעמי ניהול סיכונים, תוך שמירה על רכיב חשיפה לביטקוין כנכס פיננסי.

חברות נוספות הפועלות בתחומים המשיקים לנכסים דיגיטליים, לרבות חברות המספקות שירותי תשלומים, מסחר או כרייה של נכסים דיגיטליים, ובכללן Block Inc, Coinbase Global Inc וחברות כרייה גלובליות כדוגמת Marathon Digital ו- Hut Eight Mining, משלבות אף הן החזקות ביטקוין, בהיקפים משתנים, כחלק ממבנה הפעילות העסקית שלהן ובהתאם לאופי פעילותן. במקביל, קיימים גם מקרים של אימוץ ביטקוין ברמה מדינתית, ובכלל זה מדינת אל סלבדור, אשר אימצה את הביטקוין כהילך חוקי (legal tender) בשנת 2021 ומחזיקה ביטקוין במסגרת קופת האוצר הלאומי, תוך פרסום דיווחים פומביים באשר להיקפי ההחזקה ומועדי הרכישה. מגמות אלו מתפתחות במקביל להתגבשות מסגרות רגולטוריות בינלאומיות הקובעות כללים לחשיפה מוסדית לנכסים דיגיטליים ולניהול סיכונים הנלווים להחזקתם.

<u>טכנולוגית הארנקים דיגיטליים</u> - ארנק דיגיטלי הוא רכיב תוכנה או חומרה המשמש לניהול מפתחות קריפטוגרפיים המאפשרים החזקה ושליטה בנכסים דיגיטליים, ובכללם ביטקוין. הארנק עשוי לפעול על גבי מחשב אישי, טלפון חכם, התקן חומרה ייעודי או שרת מרוחק, והוא מאפשר יצירת כתובות לקבלת נכסים, הפקת חתימות דיגיטליות לשם ביצוע הוראות תשלום וניהול היתרות והפעילות בחשבון.

אבחנה בין ארנק משמורני שבו ספק השירות מחזיק את המפתחות בשם המשתמש, קיימת לבין ארנק לא משמורני שבו השליטה המלאה במפתח הפרטי נתונה בידי בעל הנכס בלבד.

קיימים סוגים שונים של ארנקים דיגיטליים, הנבדלים זה מזה במבנה האבטחה, נזילות השימוש ואופי החיבור לרשת. ארנקי נייר המבוססים על הדפסת המפתח הפרטי דורשים שמירה פיזית קפדנית. ארנקים קרים הינם ארנקים שאינם מחוברים לרשת האינטרנט כלל, לרבות התקני חומרה או מחשבים מבודדים, והם מעניקים רמת אבטחה גבוהה במיוחד. ארנקי רשת הם יישומי תוכנה לטלפון או למחשב ומאפשרים נגישות גבוהה ונוחות שימוש. לצד אלו

קיימים ארנקים מרובי חתימות המחייבים מספר בעלי הרשאה לשם ביצוע פעולה, וכן ארנקים המבוססים על חישוב רב צדדי שבהם המפתח מחולק לחלקים מתמטיים נפרדים כך שאף גורם יחיד אינו מחזיק שליטה מלאה. בנוסף, ברשתות מסוימות קיימים ארנקי חוזים חכמים המאפשרים מדיניות הרשאות מורחבת ושחזור גישה מבוקר.

הבחירה בין ארנק חם המחובר לרשת לבין ארנק קר שאינו מחובר לרשת תיעשה בהתאם לצורכי המשתמש ולרמת הסיכון שהוא מוכן לקבל. שימוש בארנקים קרים עשוי להפחית משמעותית את סיכון אובדן הנכסים, אך מפחית את הנזילות והשימושיות השוטפת. בארגונים מומלץ ליישם מדיניות הכוללת הפרדת תפקידים, שימוש בחתימה מרובת צדדים, שמירה גאוגרפית מופרדת של גיבויי סיד (מפתח מאסטר לארנק דיגיטלי המאפשר פתיחת הארנק ושימוש בו מכל מקום בעולם) וניהול רשימת כתובות מאושרות מראש. לספקי ארנקים משמורניים ולזירות מסחר הפועלות בתחום מוטלות חובות זיהוי ו- KYC, חובות דיווח והוראות בתחום מניעת הלבנת הון ומימון טרור.

בהקשר לפעילות התשלומים, מערכות ארנק דיגיטלי עתידות להסתמך גם על ספקי נזילות שתפקידם להבטיח זמינות כספית לביצוע פעולות המרה ותשלום בזמן אמת. ספקי הנזילות מעמידים מקורות כספיים או דיגיטליים המאפשרים השלמת פעולות תשלום והמרה אף טרם השלמת ההתחשבנות במערכות התשלומים והבנקים, ובכך יוצרים רצף תפעולי המבטיח חוויית שימוש מהירה ויציבה. שילובם של ספקי הנזילות צפוי לאפשר תפעול חלק של מערכת תשלומים מבוססת מטבע יציב, לרבות מתן מענה לאירועי טעינה, משיכה, המרה ורכישה בהיקפים שונים.

<u>MiCA ורגולציית הקריפטו בארצות הברית</u> - רגולציית MiCA, היא Regulation (EU) 2023/1114 on Markets in Crypto-Assets, מהווה מסגרת רגולטורית אחידה של האיחוד האירופי להסדרת פעילות בנכסי קריפטו שאינם מוסדרים במסגרת דיני השירותים הפיננסיים הקיימים. הרגולציה קובעת כללים מחייבים לעניין הנפקה והצעה לציבור של נכסי קריפטו מסוימים, להסדרת מטבעות יציבים, וכן לרישוי, פיקוח ודרישות תפעוליות החלות על ספקי שירותים בנכסי קריפטו (Crypto-Asset Service Providers). לרבות שירותי משמורת, מסחר, העברה וניהול פלטפורמות מסחר.

ביום 24 בספטמבר 2020, החל מהלך החקיקה עם פרסום הצעת הרגולציה על ידי European Commission במסגרת Digital Finance Package.[5] הרגולציה אומצה סופית על ידי European Parliament ו- Council of the European Union במהלך שנת 2023, ונכנסה לתוקף ביום 29 ביוני 2023, תוך קביעת מנגנון תחולה מדורגת.

בהתאם למנגנון כאמור, החל מיום 30 ביוני 2024, הוראות MiCA הנוגעות למטבעות יציבים, ובכלל זה Asset Referenced Tokens ו- E Money Tokens החלו לחול על הגופים המבקשים לקיים פעילות בתחום המטבעות הדיגיטלים. הוראות אשר כוללות, בין היתר, דרישות הרשאה

[5] *Proposal for a Regulation of the European Parliament and of the Council on Markets in Crypto-assets, and amending Directive (EU) 2019/1937*, COM (2020) 593 final (Sept. 24, 2020).

מוקדמת למנפיקים, חובות גילוי לציבור, דרישות לניהול ושמירת רזרבות, חובות שמירה והפרדה של נכסי לקוחות, ופיקוח שוטף מצד הרשויות המוסמכות במדינות החברות.

החל מיום 30 בדצמבר 2024, נכנסו לתוקף ההוראות העיקריות של MiCA, הכולל חובת רישוי ופיקוח על ספקי שירותים בנכסי קריפטו הפועלים באיחוד האירופי, הסדרה של הצעה לציבור ורישום למסחר של נכסי קריפטו, וכן החלת כללים ייעודיים לעניין מניעת תרמית והגברת שקיפות.

במהלך שנת 2025 הושלם הליך החקיקה של MiCA לאור פרסום תקנים טכניים מחייבים וחקיקת משנה על ידי European Securities and Markets Authority ו- European Banking Authority, אשר מבקשת להסדיר, בין היתר, את תחומי הדיווח הרגולטורי, טיפול בתלונות, דרישות תפעוליות, ניהול סיכונים, סייבר ואבטחת מידע.

נכון למועד עריכת מסמך זה, רגולציית MiCA חלה כדין מחייב באיחוד האירופי, כאשר משטר המטבעות היציבים והמשטר המרכזי של רישוי ספקי שירותים בנכסי קריפטו מצויים בתחולה מלאה.

בשונה מן המודל האירופי, בארצות הברית טרם אומצה מסגרת חקיקה פדרלית אחידה המסדירה באופן כולל את תחום הנכסים הדיגיטליים. הפיקוח על הפעילות בתחום מתבצע באמצעות מספר רשויות פדרליות ומדינתיות, בהתאם לאופי הנכס ולסוג השירות הניתן, מצב היוצר מסגרת רגולטורית מורכבת ולעיתים גם חוסר בהירות. במרץ 2022 חתם נשיא ארצות הברית דאז, ג'ו ביידן, על צו נשיאותי שמטרתו קידום גיבוש מדיניות לאומית בתחום הנכסים הדיגיטליים, מתוך מטרה לשמר את מעמדה של ארצות הברית בתחום החדשנות הפיננסית ובמקביל להגן על משקיעים ולהבטיח יציבות פיננסית.[6]

הרשות המרכזית הפועלת בתחום זה היא SEC, הרואה בחלק מהנכסים הדיגיטליים ניירות ערך, בהתאם למבחני השקעה שנקבעו בפסיקה הפדרלית. הרשות מפעילה אכיפה כלפי הנפקה או מסחר בנכסים דיגיטליים הנחזים כניירות ערך ללא רישוי ותשקיף. לצד זאת, רשות הסחורות והמסחר בחוזים עתידיים רואה בביטקוין ובנכסים מבוזרים נוספים נכסי סחורה ומפקחת על פעילות נגזרים המתבצעת בהם. בנוסף, רשות Financial Crimes Enforcement Network מחייבת גופים העוסקים במשמורת או במסחר בנכסים דיגיטליים לעמוד בחובות זיהוי, תיעוד ודיווח בתחום מניעת הלבנת הון ומימון טרור. במספר מדינות בארצות הברית חלות דרישות רישוי ייעודיות, ובכלל זה רישיון BitLicense של מדינת ניו יורק, הכולל דרישות הון, ציות וממשל תאגידי.[7]

FIT21 - במהלך השנים 2023 – 2024 קודמה בארצות הברית יוזמת חקיקה מקיפה להסדרת מבנה השוק של נכסים דיגיטליים, הידועה בשם Financial Innovation and Technology for the 21st Century Act (FIT21). הצעת חוק זו נועדה לשמש חוק מסגרת פדרלי, אשר מסדיר את חלוקת הסמכויות הרגולטוריות בין U.S. Securities and Exchange Commission לבין

[6] Exec. Order No. 14,067, 87 Fed. Reg. 14,143 (Mar. 9, 2022).

[7] N.Y. Comp. Codes R. & Regs. tit. 23, § 200 (2015).

Commodity Futures Trading Commission, בהתאם למאפייני הנכס הדיגיטלי והמערכת הטכנולוגית שבבסיסו.

המהלך החקיקתי החל ביום 20 ביולי 2023, עם הגשת הצעת החוק H.R.4763 לבית הנבחרים של United States House of Representatives. לפי עקרונות של FIT21, מוצעת חלוקת סמכויות רגולטוריות המבוססת על סיווג מהותי של נכסים דיגיטליים. נכסים דיגיטליים העומדים במבחנים של ביזור תפקודי ותפעולי ואינם מקנים זכויות ניהול או השתתפות ברווחים, מיועדים להיות מסווגים כנכסי סחורה ולהיות כפופים לפיקוח Commodity Futures Trading Commission, לרבות ביחס למסחר בשוק הספוט (spot) – בעסקה זו הקונה מקבל את הנכס והמוכר מקבל את התמורה באופן מיידי. לעומת זאת, נכסים דיגיטליים הכוללים מאפיינים של חוזה השקעה או זכויות דומות לניירות ערך, מיועדים להישאר תחת סמכות הפיקוח של U.S. Securities and Exchange Commission.

הצעת החוק כאמור, כוללת מנגנונים להקניית סמכויות פיקוח ואכיפה של נכסים דיגיטליים המסווגים כסחורות, קובעת חובות רישום ודיווח ומציעה סמכות לקביעת חקיקת משנה ותקנים רגולטוריים משלימים על ידי הרשויות. נכון למועד כתיבת מתאר זה, FIT21 אינו מהווה דין מחייב בארצות הברית ואינו יוצר מסגרת רגולטורית מחייבת לפעילות בנכסים דיגיטליים.

Safeguarding Advisory Client Assets - במהלך שנת 2023 יזמה U.S. Securities and Exchange Commission מהלך רגולטורי מקיף לעדכון והרחבת כללי משמורת הנכסים החלים על יועצי השקעות רשומים, במטרה להתאימם, בין היתר, להתפתחות השימוש בנכסים דיגיטליים ולמאפייני המשמורת הייחודיים להם.

ביום 15 בפברואר 2023, פרסמה ה־ SEC טיוטת הצעה רגולטורית תחת הכותרת Safeguarding Advisory Client Assets, שבמסגרתה הוצע לתקן ולהחליף את כלל המשמורת הקיים Rule 206(4)-2 לפי חוק יועצי ההשקעות, ולהנהיג כלל חדש Rule 223-1.[8] במסגרת הצעה זו ביקשה ה־ SEC להרחיב את תחולת חובות המשמורת מעבר ל- "כספים וניירות ערך", כך שיחולו גם על נכסים נוספים המוחזקים או נשלטים בידי יועץ השקעות עבור לקוחותיו, לרבות נכסים דיגיטליים.

ההסדרה המוצעת כללה, בין היתר, חובת החזקה של נכסי לקוחות באמצעות גורם משמורת מורשה Qualified Custodian כהגדרתו בדין האמריקאי, קביעת דרישות חוזיות ומבניות ביחס להתקשרות עם גורמי משמורת, חובות הפרדה וזיהוי של נכסי לקוחות, וכן חובות בקרה ודיווח מוגברות.

ביוני 2025 התקבלה החלטה על ידי ה- SEC למשוך את הצעת הרגולציה, ועל כן ההצעה לכלל משמורת חדש ומורחב לא נכנסה לתוקף. נכון למועד כתיבת מתאר זה, הדין החל על יועצי השקעות בארצות הברית ממשיכים להתבסס על כלל המשמורת הקיים לפי Rule 206(4)-2,

[8] ביום 15 בפברואר 2023, פרסמה ה־ SEC טיוטת הצעה רגולטורית תחת הכותרת Safeguarding Advisory Client Assets, שבמסגרתה הוצע לתקן ולהחליף את כלל המשמורת הקיים Rule 206(4)-2 לפי חוק יועצי ההשקעות, ולהנהיג כלל חדש Rule 223-1.

ולא קיים כלל פדרלי מחייב ייעודי אשר מחיל במפורש חובת שימוש בגורמי משמורת מורשים על כלל סוגי הנכסים הדיגיטליים במסגרת ייעוץ השקעות.

BITCOIN Act of 2024 - במהלך שנת 2024 החלה להתגבש בארצות הברית יוזמה חקיקתית ייעודית הנוגעת להסדרת החזקת ביטקוין ברמת הממשל הפדרלי, וזאת במסגרת הצעת חוק פדרלית אשר נודעה בשם BITCOIN Act of 2024. הצעת החוק אשר במהותה משקפת מגמה רגולטורית עקרונית לבחינת שילוב נכסים דיגיטליים, ובפרט ביטקוין, במסגרת מדיניות פיסקלית ומוניטרית ממשלתית.

ביום 31 ביולי 2024, הוגשה בסנאט של ארצות הברית הצעת החוק S.4912, תחת הכותרת Boosting Innovation, Technology, and Competitiveness through Optimized Investment Nationwide Act of 2024 (BITCOIN Act of 2024).[9] מהות ההסדרה המוצעת כללה הקמת מנגנון פדרלי ייעודי להחזקת ביטקוין בידי הממשל הפדרלי, לרבות יצירת מסגרת מוסדית לניהול, שמירה ודיווח של החזקות ביטקוין באמצעות מתקני אחסון ייעודיים, וכן קביעת עקרונות לרכישה הדרגתית של ביטקוין בהיקפים מוגדרים, בכפוף לשיקולי שוק. בנוסף, הוצעו מגבלות החזקה ארוכות טווח וחובות שקיפות ודיווח לציבור ביחס להחזקות הביטקוין של הממשל.

נכון למועד עריכת מתאר זה, הצעות החוק האמורות מצויות בשלב ההגשה והדיון הוועדתי בלבד, ולא התקבלו כחקיקה מחייבת.

GENIUS Act of 2025 - ביום 4 בפברואר 2025, הוגשה בסנאט האמריקאי הצעת החוק GENIUS Act of 2025, אשר אושרה ביום 18 ביולי 2025, על ידי נשיא ארצות הברית. הצעה כאמור נועדה ליצור מסגרת רגולטורית פדרלית ייעודית להסדרת הנפקה ושימוש ב- payment stablecoins בארצות הברית.

החוק קובע מסגרת מקיפה להסדרת הנפקה של payment stablecoins, ומגדיר כי רק גורם העומד בהגדרת Permitted Payment Stablecoin Issuer רשאי להנפיק מטבעות יציבים מסוג זה בארצות הברית. החוק מתווה שלושה מסלולי רישוי ופיקוח עיקריים: הנפקה באמצעות מוסד בנקאי או איגוד אשראי מבוטח, לרוב באמצעות חברה בת מפוקחת; הנפקה על ידי מנפיק שאינו בנקאי הנתון לפיקוח פדרלי ייעודי; והנפקה ברמה מדינתית, בכפוף למנגנוני תיאום וספי פעילות הקבועים בחוק.

מהות ההסדרה כוללת, בין היתר, דרישות להחזקת בריכות נזילות ביחס של אחד לאחד כנגד היקף ההנפקה, חובות גילוי ושקיפות שוטפות לרבות פרסומים תקופתיים ביחס להרכב הרזרבות, איסור על מצגים מטעים בדבר גיבוי ממשלתי או ביטוח פדרלי, וכן החלה מפורשת של חובות לפי דיני Bank Secrecy Act ו- Anti Money Laundering על מנפיקים מורשים.

נכון לחודש ינואר 2026, החוק מצוי בשלב יישום רגולטורי, לפיכך, נכון למועד זה, GENIUS Act of 2025 מהווה דין פדרלי מחייב אשר קובע מסגרת עקרונית להסדרת payment stablecoins בארצות הברית, אולם החלתו באופן מלא תלוי בהשלמת חקיקת המשנה.

[9] BITCOIN Act of 2024, S. 4912, 118th Cong. (2024).

מכל האמור לעיל, ניתן לראות כי בשנים האחרונות מתגבשת במדינות מרכזיות בכלכלה הגלובלית מגמה ברורה של מעבר לאסדרה של פעילות בנכסים דיגיטליים. מגמה אשר באה לידי ביטוי בקידום הוראות רגולטוריות, בהרחבת תחולת דינים קיימים ובהטמעת סטנדרטים מתקדמים של גילוי, פיקוח, ממשל תאגידי והגנת משקיעים, הסדרה ייעודית של מטבעות יציבים וחיזוק דרישות משמורת ושמירת נכסי לקוחות. אף שבחלק מהשיטות טרם עוגנה מסגרת פדרלית כוללת אחת לכלל סוגי הנכסים הדיגיטליים, ניכר כי במדינות בעלות כלכלה מתפתחת קיימת התקדמות רגולטורית משמעותית, אך הדרגתית, של עדכון הדין והפיקוח החלים על עולמות הנכסים הדיגיטליים.

<u>העמקת האימוץ המוסדי והפיננסי</u> - החל משנת 2021 ניכרת מגמה של העמקת מעורבותם של גופים מוסדיים וגורמים פיננסיים משמעותיים בתחום הנכסים הדיגיטליים.

דוגמה מובהקת לכך, הינו רישיון Trust Bank Charter. רישיון זה מהווה רישיון בנקאי פדרלי ייעודי, המונפק על ידי Office of the Comptroller of the Currency, ומאפשר הקמה או הפעלה של National Trust Bank (**"בנק נאמנות לאומי"**) לצורך מתן שירותי נאמנות, שמירה וניהול נכסים, לרבות נכסים דיגיטליים ומטבעות יציבים.[10] רישיון זה מהווה מנגנון רגולטורי המאפשר שילוב של פעילות פיננסית מבוססת נכסים דיגיטליים בתוך המערכת הבנקאית הפדרלית, תוך החלת סטנדרטים מחמירים של ממשל תאגידי, ניהול סיכונים, הפרדת נכסי לקוחות וציות רגולטורי.

במהלך השנים האחרונות הפך רישיון National Trust Bank Charter לאחד הנתיבים הרגולטוריים המרכזיים עבור גופים הפועלים בליבת תשתיות השוק של נכסים דיגיטליים בארצות הברית. רישיון זה משקף מגמה מוסדית מובהקת לשילוב פעילות קריפטוגרפית במסגרת בנקאית מפוקחת, ומאפשר לגופים העוסקים בשמירה, נאמנות, ניהול נכסים ובהנפקת מטבעות יציבים לפעול תחת פיקוח ישיר של Office of the Comptroller of the Currency ובהתאם לסטנדרטים בנקאיים מחייבים. בדרך זו זוכים גופים אלה ללגיטימציה רגולטורית רחבה לפעילות מול גופים מוסדיים, מנהלי נכסים, בנקים וגופים פיננסיים בינלאומיים.

הבנק הראשון אשר מחזיק רישיון National Trust Bank Charter מלא, הינו Anchorage Digital Bank, הפועל כבנק נאמנות לאומי פעיל מאז שנת 2021. נכון לחודש ינואר 2026, מדובר במוסד היחיד בתחום הנכסים הדיגיטליים אשר מחזיק ברישיון פעיל כאמור מטעם Office of the Comptroller of the Currency, להבדיל מאישורים מותנים (Conditional Approval) שניתנו לגופים אחרים.[11]

ביום 12 בדצמבר 2025, העניק Office of the Comptroller of the Currency אישורים מותנים להקמה או להמרה של בנקי נאמנות לאומיים נוספים, ובהם לגופים מובילים בתחום הנכסים הדיגיטליים, ובכלל זה Circle, Paxos, Ripple, BitGo ו- Fidelity Digital Assets. גופים

[10] יובהר כי רישיון Trust Bank Charter, אינו מהווה רישיון בנקאי מסחרי מלא. הוא אינו כולל קבלת פיקדונות קמעונאיים, אינו מאפשר מתן אשראי בנקאי מסחרי, ואינו מלווה בביטוח FDIC.

[11] **"Conditional Approval"** – "אישור מותנה" הינו החלטה רגולטורית עקרונית של Office of the Comptroller of the Currency, שבמסגרתה ניתן אישור להקמה או להפעלה של בנק נאמנות לאומי בכפוף להשלמת תנאים מוקדמים שנקבעו בהחלטת האישור. אישור זה אינו מהווה רישיון בנקאי פעיל, וכניסתו לתוקף המלא מותנית בעמידה מלאה בדרישות הנדרשות.

אלה פועלים בתחומים מרכזיים של תשתיות שוק, לרבות הנפקה וניהול של מטבעות יציבים מגובי דולר, שירותי שמירה מוסדיים בהיקפים משמעותיים, תשתיות תשלום מבוססות בלוקצ׳יין וניהול נכסים דיגיטליים עבור לקוחות מוסדיים.

נכון לחודש ינואר 2026, מטבעות יציבים המונפקים או מנוהלים על ידי גופים בעלי רישיון או אישור מותנה במסגרת זו כוללים, בין היתר, את USDC המונפק על ידי Circle, וכן את USDP ו- PYUSD המונפקים באמצעות Paxos. מדובר במטבעות יציבים הצמודים לדולר האמריקאי המגובים ברזרבות. מנגד, גופים אחרים המחזיקים ברישיון או באישור מותנה, ובכלל זה Anchorage Digital Bank, BitGo, Fidelity Digital Assets ו Ripple, אינם מנפיקים מטבעות יציבים, אלא מספקים שירותי שמירה, נאמנות ותשתיות פיננסיות מוסדיות לנכסים דיגיטליים.

מגמה זו קיבלה ביטוי נוסף בתחילת שנת 2024, עם אישורן של קרנות סל המבוססות על ביטקוין ונסחרות בבורסות בארצות הברית, מהלך אשר הרחיב את הגישה של משקיעים מוסדיים לנכסים דיגיטליים במסגרת רגולטורית מאושרת והוביל להגדלת היקף הנזילות בשווקים הרלוונטיים.

במקביל, גופים פיננסיים בינלאומיים, לרבות בנקים גלובליים וחברות ניהול נכסים, החלו להקים ולפתח מסגרות שירות ייעודיות לניהול, החזקה ומתן שירותים הקשורים לנכסים דיגיטליים עבור לקוחותיהם. בנוסף, מספר בנקים מרכזיים יזמו תהליכי מחקר, פיתוח ופיילוטים להקמת תשתיות מבוססות מטבע ריבוני דיגיטלי, המהוות גרסאות דיגיטליות של מטבעות מדינתיים קיימים.

התפתחויות אלו משקפות מגמה של מעבר הדרגתי של המערכת הפיננסית העולמית משלב של בחינה ומעקב אחר תחום הנכסים הדיגיטליים, לשלב של שילוב פעיל ומובנה יותר של טכנולוגיות ומוצרים מבוססי בלוקצ׳יין במסגרת המערכת הפיננסית הממוסדת, מגמה אשר עשויה להשפיע על סביבת הפעילות שבה צפויה החברה לפעול.

<u>שיפור יכולות המערכת ופתרונות להרחבת קנה המידה</u> - בשנים האחרונות פותחו והוטמעו פתרונות טכנולוגיים שונים שמטרתם לאפשר למערכות מבוססות בלוקצ׳יין לפעול בהיקפים התואמים, או מתקרבים, לאלה של מערכות פיננסיות מסורתיות. פתרונות אלה נועדו, בין היתר, לקצר זמני עיבוד, להפחית עלויות תפעול ולשפר את יכולת נשיאת העומסים של המערכות.

תשתיות כאמור כוללות פרוטוקולים ויישומים הפועלים כשכבה נוספת מעל רשתות בלוקצ׳יין קיימות, ומאפשרים העברת מידע וערך בתדירות גבוהה יותר וביעילות משופרת, ביחס לפעילות המתבצעת ישירות על גבי שכבת הבסיס של הרשת. פתרונות אלה מהווים רכיב משמעותי בהתאמת טכנולוגיות בלוקצ׳יין ליישומים פיננסיים רחבי היקף, לרבות מערכות תשלומים, סליקה בזמן אמת ויישומים תפעוליים עתירי נתונים. המשך פיתוח, ייצוב והטמעה של תשתיות מסוג זה עשויים להוות תנאי מרכזי להרחבת השימוש במערכות מבוססות בלוקצ׳יין בשווקים מסחריים ומוסדיים, ולהשפיע על היקף ואופי אימוץ הטכנולוגיה בתחומים אלה.

<u>הרחבת השימושים בטכנולוגיה והטמעתה בתשתיות כלכליות ותפעוליות</u> - בשנים האחרונות ניכרת מגמה של הרחבת השימוש בטכנולוגיית הבלוקצ׳יין מעבר ליישומי העברת ערך דיגיטלי

בין משתמשים, והטמעתה ההדרגתית בתשתיות כלכליות, משפטיות ותפעוליות של גופים מסחריים וציבוריים. במסגרת מגמה זו, תאגידים בינלאומיים, גופים פיננסיים, מוסדות ממשלתיים וחברות טכנולוגיה מובילות עושים שימוש בטכנולוגיית בלוקצ'יין, בין היתר, לצורך רישום ואימות בעלות בנכסים מוחשיים ודיגיטליים, ניהול זכויות קניין רוחני והגנה על תכנים דיגיטליים, תיעוד ובקרה של שרשראות אספקה, ניהול מערכות הצבעה וממשל תאגידי, וכן לביצוע עסקאות פיננסיות וחוזים מסחריים מבוססי קוד, הפועלים באופן אוטומטי בהתאם לתנאים שנקבעו מראש.

התפתחויות אלה מלוות במגמה של טוקניזציה, במסגרתה נכסים מסורתיים, לרבות ניירות ערך, זכויות חוזיות ויחידות בעלות בנכסים מוחשיים, מיוצגים באמצעים דיגיטליים הניתנים להעברה ולמסחר על גבי תשתיות מבוזרות, בכפוף למסגרות הרגולטוריות החלות. תהליכי טוקניזציה כאמור עשויים לתרום להגברת שקיפות עסקאות, להרחבת נזילותם של נכסים, לצמצום עלויות תפעוליות ולייעול תהליכי סליקה ורישום, והם מהווים חלק מהמגמות המרכזיות המלוות את התפתחות השימוש המסחרי והפיננסי בטכנולוגיית הבלוקצ'יין.

<u>בחירתו של מר דונאלד טראמפ לנשיא ארה"ב</u> – ביום 20 בינואר 2025, הושבע לכהונתו כנשיא ה־ 47 של ארצות הברית. בחירתו לוותה בהצהרות פומביות ובצעדי מדיניות המעידים על שינוי גישה אפשרי של הממשל הפדרלי כלפי תחום הנכסים הדיגיטליים, לרבות טכנולוגיות בלוקצ'יין, בהשוואה לגישה שננקטה בשנים שקדמו לכך. עוד ביום 4 בדצמבר 2024 דווח כי הנשיא הנבחר הודיע על כוונתו למנות את Paul S. Atkins, נציב לשעבר ב U.S. Securities and Exchange Commission, לתפקיד יושב ראש ה SEC. מינוי זה נתפס כאיתות למדיניות רגולטורית המעדיפה קביעת כללים ברורים והגברת הוודאות הרגולטורית, על פני הסתמכות רחבה על אכיפה בדיעבד. עם חילופי השלטון, וביום 21 בינואר 2025, הודיעה ה SEC, בראשות Acting Chairman Mark T. Uyeda, על הקמת Crypto Task Force ייעודי בראשות הנציבה Hester M. Peirce, אשר תכליתו גיבוש מסגרת רגולטורית סדורה לנכסים דיגיטליים, לרבות בחינת מסלולי רישום, דרישות גילוי ויישום עקבי של הדין הקיים.

במקביל, נקט הממשל הפדרלי צעדים משלימים, בחודש ינואר 2025 פורסם צו נשיאותי תחת הכותרת Strengthening American Leadership in Digital Financial Technology, אשר קבע עקרונות מדיניות לקידום פיתוח אחראי של טכנולוגיות פיננסיות דיגיטליות והורה על הקמת מנגנון בין משרדי לבחינת היבטים רגולטוריים של נכסים דיגיטליים, לרבות בחינת אפשרות להקמת מאגר נכסים דיגיטליים פדרלי.[12] כמו כן, במרץ 2025 פורסם צו נשיאותי נוסף אשר קבע את הקמת Strategic Bitcoin Reserve וכן United States Digital Asset Stockpile, והסדיר מסגרת ממשלתית לניהול, שמירה והחזקה של נכסים דיגיטליים בידי הממשל הפדרלי. עוד באותה שנה חתם הנשיא טראמפ על GENIUS Act, אשר קבע לראשונה מסגרת פדרלית ייעודית להסדרת payment stablecoins.

צעדים אלה, בצירוף פרסומי מדיניות משלימים של President's Working Group on Digital Asset Markets במהלך שנת 2025, משקפים מגמה מבהקת להטמעת פעילות בנכסים דיגיטליים במסגרת פדרלית מוסדרת.

[12] Exec. Order, *Strengthening American Leadership in Digital Financial Technology* (Jan. 21, 2025).

בהקשר זה יצוין כי במקביל למהלכי המדיניות והחקיקה אשר מתוארים לעיל, נרשמה בשנים 2024 עד 2026 התפתחות הנוגעת למיזם World Liberty Financial אשר הוקם בשנת 2024 ומקושר בקשר ישיר למשפחת הנשיא טראמפ.

מיזם זה פועל בתחום הנכסים הדיגיטליים והפיננסים המבוזרים, ומקדם בין היתר טוקן ממשל וכן מטבע יציב צמוד דולר בשם USD1. בהתאם לפרסומים, הוגשה בקשה לקבלת רישיון National Trust Bank Charter, במטרה להקים בנק נאמנות לאומי שיפעל תחת פיקוח בנקאי מלא ויאפשר ניהול, שמירה והנפקה של נכסים דיגיטליים ומטבעות יציבים, לרבות USD1, במסגרת מוסדרת.

אם כי נכון למועד עריכת מתאר זה, הבקשה מצויה בבחינה ולא התקבל אישור סופי לפעילות לא קיים לחברה רישיון פעיל לפעול כבנק נאמנות לאומי.

עצם הגשת הבקשה, לצד זהות בעלי העניין והעיתוי הרגולטורי, משקפת את מגמת הממשל לקידום שילוב פעילות בנכסים דיגיטליים במסגרת בנקאית פדרלית מפוקחת, וכן את השאיפה של יוזמות קריפטוגרפיות לעבור ממסגרות טכנולוגיות מבוזרות למסגרות מוסדיות מוסדרות, מגמה העשויה להשפיע על סביבת הפעילות והרגולציה שבה פועלת החברה.

התפתחויות אלה, אשר התרחשו לאחר בחירתו של מר דונאלד טראמפ לנשיא ארצות הברית ולחילופי ההנהגה ברשויות הרגולטוריות הפדרליות, מצביעות על שינוי כיוון אפשרי במדיניות הממשל כלפי תחום הנכסים הדיגיטליים. יחד עם זאת, נכון למועד עריכת מתאר זה, היקף יישומה המעשי של מגמה זו והשלכותיה על שוק הנכסים הדיגיטליים טרם התגבשו והם כפופים להתפתחויות חקיקתיות, רגולטוריות ופוליטיות עתידיות.

<u>פעולות אכיפה רגולטוריות ופליליות בתחום הנכסים הדיגיטליים</u> - במהלך השנים האחרונות נקטו רשויות אכיפה ורגולציה בארצות הברית בשורה של צעדים אזרחיים ופליליים נגד גופים הפועלים בתחום הנכסים הדיגיטליים, תוך התמקדות בהפרות דיני ניירות ערך, הפעלה של פלטפורמות מסחר ושירותים פיננסיים ללא רישוי נדרש, הפרות חובות גילוי, ואי עמידה בדרישות איסור הלבנת הון, זיהוי לקוחות וציות למשטרי סנקציות.

ביום 22 בדצמבר 2020, הגישה ה- SEC תביעה אזרחית נגד Ripple Labs ונושאי משרה בה, בטענה להנפקה והפצה של נכס דיגיטלי (XRP) תוך הפרת דיני ניירות ערך פדרליים.[13] הליך זה נחשב לאחד מתיקי הדגל בתחום, אשר ליווה את השיח הרגולטורי בשאלת סיווג נכסים דיגיטליים לאורך מספר שנים.

ביום 14 בפברואר 2022, הודיעה ה- SEC על הסדר עם BlockFi, במסגרתו שילמה החברה קנס בסך 50 מיליון דולר והתחייבה להפסיק ולהתאים את פעילות מוצרי התשואה ("**Interest Accounts**"), על רקע קביעה כי מדובר בהצעה ומכירה של ניירות ערך ללא רישום.[14] בשנת 2023 התרחבה האכיפה כלפי פלטפורמות מסחר וספקי שירותים מרכזיים. ביום 4 בינואר 2023, הודיע רגולטור מדינת ניו־יורק (NYDFS) על הסדר עם Coinbase בסך כולל של 100

[13] Press Release, U.S. Securities and Exchange Commission, SEC Charges Ripple and Two Executives with Conducting $1.3 Billion Unregistered Securities Offering (Dec. 22, 2020).

[14] Press Release, U.S. Securities and Exchange Commission, SEC Charges BlockFi Lending LLC with Failing to Register Offering and Sale of its Crypto Lending Product (Feb. 14, 2022).

מיליון דולר, בגין ליקויים מהותיים במערכי איסור הלבנת הון וניטור פעילות.[15] ביום 12 בינואר 2023 הגישה ה- SEC תביעה נגד Genesis ו-Gemini, בטענה להצעה ומכירה לא רשומה של מוצרי "Gemini Earn".[16] ביום 9 בפברואר 2023 הגיעו ה- SEC ו- Kraken להסדר, במסגרתו שילמה Kraken קנס של 30 מיליון דולר והפסיקה את פעילות שירותי ה-staking ללקוחות בארצות הברית.

ביום 17 באפריל 2023, הגישה ה- SEC תביעה נגד Bittrex בטענה להפעלת בורסה, ברוקר וסליקה ללא רישוי נדרש.[17] הליך זה הסתיים בהסדר ביום 10 באוגוסט 2023. במקביל, ביום 5 ביוני 2023 הגישה ה- SEC תביעה נרחבת נגד Binance ונגד מייסדה Changpeng Zhao,[18] וביום 6 ביוני 2023 הוגשה תביעה נוספת נגד Coinbase, בטענות להפעלה של פלטפורמות ושירותים פיננסיים ללא רישום נדרש.[19]

נקודת שיא בפעולות האכיפה נרשמה ביום 21 בנובמבר 2023, עם הכרזה על הסדרים מקבילים ורב רשותיים מול Binance ו- Changpeng Zhao.[20]

בשנת 2024 ניכרה מגמה של אכיפה פלילית ואזרחית ממוקדת בתיקי תרמית רחבי היקף. ביום 26 במרץ 2024 הוגש כתב אישום פדרלי נגד KuCoin ושני מייסדיה, בגין הפעלת עסק להעברת כספים ללא רישוי והפרות של חוקי איסור הלבנת הון.[21] במרץ 2024 נגזר דינו של Sam Bankman-Fried, מייסד FTX, ל-25 שנות מאסר ולחילוט נכסים בהיקף של כ-11 מיליארד דולר.[22] ביום 5 באפריל 2024 קבע חבר מושבעים אחריות אזרחית של Terraform Labs ושל Do Kwon בגין הונאת ניירות ערך, וביום 12 ביוני 2024 אושר הסדר אזרחי מול ה- SEC בהיקף כולל של כ-4.47 מיליארד דולר.[23]

בשנת 2025 נרשמו, לצד המשך אכיפה פלילית בתחום איסור הלבנת הון, גם התפתחויות של סיום או מחיקה של הליכים אזרחיים. ביום 27 בינואר 2025 הודיע ה- DOJ על הודאת KuCoin והסדר כספי בסך כולל של כ-300 מיליון דולר.[24] ביום 27 בפברואר 2025 דווח על הסכמה עקרונית לדחיית תביעת ה- SEC נגד Coinbase,[25] וביום 30 במאי 2025 הסתיים ההליך

[15] Press Release, N.Y. Dep't of Fin. Servs., Superintendent Adrienne A. Harris Announces $100 Million Settlement with Coinbase, Inc. (Jan. 4, 2023).

[16] Press Release, U.S. Securities and Exchange Commission, SEC Charges Genesis and Gemini for the Unregistered Offer and Sale of Crypto Asset Securities (Jan. 12, 2023).

[17] Press Release, U.S. Securities and Exchange Commission, SEC Charges Crypto Asset Trading Platform Bittrex and its Former CEO (Apr. 17, 2023).

[18] Changpeng Zhao: Press Release, U.S. Securities and Exchange Commission, SEC Files 13 Charges Against Binance Entities and Founder Changpeng Zhao (June 5, 2023).

[19] Press Release, U.S. Securities and Exchange Commission, SEC Charges Coinbase for Operating as an Unregistered Securities Exchange (June 6, 2023).

[20] Press Release, U.S. Dep't of the Treasury, U.S. Treasury Announces Largest Settlements in History with Binance (Nov. 21, 2023).

[21] Illegal Digital Asset Press Release, Commodity Futures Trading Comm'n, CFTC Charges KuCoin with Operating Derivatives Exchange (Mar. 26, 2024).

[22] Press Release, U.S. Dep't of Just., Samuel Bankman-Fried Sentenced to 25 Years in Prison (Mar. 28, 2024).

[23] Press Release, U.S. Securities and Exchange Commission, Terraform and Kwon to Pay $4.5 Billion Following Fraud Verdict (June 12, 2024).

[24] Press Release, U.S. Dep't of Just., KuCoin Pleads Guilty to Unlicensed Money Transmission Charge (Jan. 27, 2025).

[25] Press Release, U.S. Securities and Exchange Commission, SEC Announces Dismissal of Civil Enforcement Action Against Coinbase (May 30, 2025).

האזרחי SEC v. Binance בהתאם לרישומי בית המשפט. ביום 8 באוגוסט 2025 דווח כי ה-SEC סיימה את ההליך האזרחי נגד Ripple.

כמתואר לעיל, במהלך השנים האחרונות נקטו רשויות האכיפה בארצות הברית במדיניות אכיפה נרחבת ומרובת רשויות כלפי גופים הפועלים בתחום הנכסים הדיגיטליים. מדיניות אשר עיצבה באופן רב את סביבת הפעילות של שוק הנכסים הדיגיטליים בארצות הברית, והיוותה גורם מרכזי בהגברת הוודאות הרגולטורית והתפתחויות אשר יצרו מסגרות ברורות לפעילות בתחום.

<u>הנפקת תעודות סל (ETF)</u> – הנפקת תעודות סל (Exchange Traded Funds) בארצות הברית כפופה למסגרת רגולטורית דו-שלבית, הכוללת הן את רישום נייר הערך לציבור והן את אישור רישומו למסחר בבורסה. מוצרי ETF המבוססים על נכסים דיגיטליים, ובפרט במבנה של Commodity-Based Trusts, נדרש הליך מקביל הכולל, מחד גיסא, הגשת בקשה לשינוי כללים על ידי הבורסה לצורך רישום ומסחר במוצר, ומאידך גיסא, רישום נייר הערך לציבור באמצעות הצהרת רישום ותשקיף. רק עם השלמת שני מסלולי האישור מתאפשרת תחילת המסחר בפועל.

ביום 19 באוקטובר 2021, נרשמה נקודת ציון ראשונה בתחום זה, עם תחילת המסחר ב-ProShares Bitcoin Strategy ETF, אשר העניק חשיפה לביטקוין באמצעות חוזים עתידיים הנסחרים בבורסת CME, ולא באמצעות החזקה ישירה של הנכס הדיגיטלי.[26] מוצר זה סימן את כניסת שוק ה- ETF האמריקאי לעולם נכסי הקריפטו, אך במתכונת שאינה מבוססת Spot. התפתחות מהותית נוספת התרחשה ביום 29 באוגוסט 2023, עם מתן פסק הדין בעניין Grayscale Investments v. SEC על ידי בית המשפט הפדרלי לערעורים במחוז קולומביה. בפסק הדין נקבע כי דחיית בקשת Grayscale להמרת קרן ביטקוין קיימת לתעודת סל במתכונת Spot לא נומקה כנדרש, וכי החלטת ה- SEC הייתה שרירותית ובלתי מנומקת. פסיקה זו האיצה, בפועל, את בחינת הבקשות למוצרי Spot Bitcoin ETF (קניה או מכירה של ביטקוין באופן ממשי).

ביום 10 בינואר 2024, אישרה ה- SEC את רישומן ומסחרן של 11 תעודות סל ומוצרי ETP במתכונת Spot Bitcoin,[27] לאחר אישור בקשות שינוי כללים שהוגשו על ידי הבורסות NYSE Arca, Nasdaq ו-Cboe BZX. בין הגופים הפיננסיים שאושרו נמנו, בין היתר, BlackRock, Fidelity, ARK 21Shares, Grayscale, Bitwise, VanEck, WisdomTree, Franklin Templeton, Invesco Galaxy, Valkyrie ו-Hashdex. המסחר במוצרים אלה החל ביום 11 בינואר 2024 בבורסות הרלוונטיות.

בהמשך לכך, ביום 23 במאי 2024 אישרה ה- SEC, באמצעות חטיבת Trading and Markets, את שינויי הכללים שהתירו רישום ומסחר של תעודות סל במתכונת Spot Ether.[28] אישור זה ניתן עבור שמונה מנפיקים מרכזיים, ובהם BlackRock, Fidelity, Grayscale, Bitwise,

[26] יום היסטורי לביטקוין: ארה"ב אישרה קרנות סל העוקבות אחרי המטבע הדיגיטלי, **כלכליסט**, Jan. 10, 2024, (last visited Jan. 21, 2026) https://www.calcalist.co.il/market/article/sywgmfzd6.

[27] Gary Gensler, Chair, SEC, *Statement on the Approval of Spot Bitcoin Exchange-Traded Products (Jan. 10, 2024),* https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/gensler-statement-spot-bitcoin-011023.

[28] *Order Granting Accelerated Approval of Proposed Rule Changes, as Modified by Amendments Thereto, to List and Trade Shares of Spot Bitcoin-Based Exchange-Traded Products,* Exchange Act Release No. 34-99306, 89 Fed. Reg. 3,008 (Jan. 10, 2024).

VanEck, ARK 21Shares, Invesco Galaxy ו-Franklin Templeton. לאחר השלמת שלב האפקטיביות של הצהרות הרישום, החל המסחר בפועל במוצרי Spot Ether ביום 23 ביולי 2024.

בחודש דצמבר 2024, נרשמה התפתחות נוספת עם אישור מוצרי ETF ראשונים בארצות הברית המעניקים חשיפה משולבת לביטקוין ולאתריום במסגרת מוצר אחד.[29] ביום 20 בדצמבר 2024 דווח על אישור מוצרים מסוג זה עבור Hashdex ו- Franklin Templeton. בהמשך לכך, ביום 30 בינואר 2025 אושר רישום ומסחר במוצר קומבו נוסף, לאחר אישור filing שהוגש על ידי NYSE Arca עבור מוצר של Bitwise.

נכון לחודש מאי 2026, נסחרות בארצות הברית למעלה מ 50 קרנות סל המבוססות על נכסים דיגיטליים, לרבות ביטקוין ואתריום, כאשר בקשות נוספות מצויות בהליכי בחינה רגולטוריים.[30] שוק תעודות הסל האמריקאי כולל עשרות מוצרי ETF ו- ETP הקשורים לנכסים דיגיטליים, במגוון מבנים, לרבות מוצרים מבוססי חוזים עתידיים, מוצרים במתכונת Spot ומוצרים המעניקים חשיפה משולבת למספר נכסים דיגיטליים. התפתחות זו משקפת מגמה של אינטגרציה גוברת בין נכסים דיגיטליים לבין שוקי ההון המסורתיים, תחת פיקוח רגולטורי מלא ובהתאם לדיני ניירות ערך החלים בארצות הברית.

<u>הנפקת תעודות סל מחקות ביטקוין שקליות בבורסה בתל אביב</u> - במהלך השנים 2024-2026 חלה התפתחות רגולטורית ויישומית משמעותית בישראל, אשר יצרה תשתית לאסדרה ולהנפקה של מוצרים פיננסיים מפוקחים המעניקים חשיפה למחיר הביטקוין, ובכלל זה תעודות סל וקרנות סל שקליות הנסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

ביום 1 בינואר 2024, פורסם תזכיר חוק "לעידוד פעילות בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשפ"ד-2023/2024" להערות הציבור, במסגרתו הוצעו תיקונים בחוק ניירות ערך, בחוק השקעות משותפות בנאמנות ובחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, במטרה להרחיב את מגוון אפיקי ההשקעה, לשכלל את פעילות שוק ההון ולהתאים את המסגרת הרגולטורית למוצרים פיננסיים מתקדמים.

ביום 26 ביוני 2024, פורסמה הצעת החוק האמורה ברשומות כהצעת חוק רשמית, והיא הועברה לדיון בועדת הכספים של הכנסת לקראת המשך הליכי החקיקה. במהלך השנים 2025 - 2026 התקיימו בוועדה מספר דיונים בהצעת החוק בהשתתפות נציגי רשות ניירות ערך, משרד האוצר וגורמים מקצועיים נוספים, תוך בחינה פרטנית של סעיפי ההצעה ואפשרות לפיצול רכיביה לצורך קידום מדורג.

נכון למועד כתיבת מתאר זה, הצעת החוק טרם הושלמה ולא נכנסה לתוקף, והיא מצויה בשלב דיונים בוועדת הכספים, לאחר קריאה ראשונה, בטרם הובאה לאישור בקריאה שנייה ושלישית במליאת הכנסת. לפיכך, ההסדרים המוצעים בה אינם מהווים בשלב זה דין מחייב, והמשך קידומם תלוי בהשלמת הליכי החקיקה ובקביעת סדרי עדיפויות פרלמנטריים.

[29] U.S. Securities and Exchange Commission, Order Granting Approval of a Proposed Rule Change to List and Trade Shares of the Valkyrie Bitcoin Fund under Nasdaq Rule 5711(d) (May 2024), Release No. 34-101998, https://www.sec.gov.

[30] *Cryptocurrency ETFs*, ETFDB, https://etfdb.com/etfs/currency/cryptocurrency/ (last visited Jan. 21, 2026).

ביום 6 באוגוסט 2024, פרסמה רשות ניירות ערך עדכון אסדרתי שלפיו אושרה לראשונה הגשת תשקיפים של קרנות נאמנות שישקיעו בחוזים עתידיים על מטבעות קריפטוגרפיים,[31] וכן אושר תיקון בתקנון הבורסה בהקשר לפעילות חברי בורסה במוצרים אלו. עדכונים אלה סימנו מגמה רגולטורית מוצהרת של יצירת מסגרת מפוקחת למוצרי קריפטו נגזרים, והיוו שלב ביניים חשוב לקראת הנפקת מוצרים נסחרים רציפים העוקבים אחר מחיר הביטקוין.

לקראת סוף שנת 2024 הושקו בישראל קרנות מחקות שקליות המעניקות חשיפה למחיר הביטקוין, אשר שימשו שלב מעבר מהותי לקראת הנפקת קרנות סל נסחרות בבורסה. ביום 31 בדצמבר 2024, הושקה לראשונה קרן מחקה על מחיר הביטקוין, הנקובה בשקלים, העוקבת אחר מדד CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant, באמצעות חשיפה למוצרי Spot Bitcoin ETF שאושרו לשיווק בארצות הברית בינואר 2024. במקביל, פורסם דיווח על השקת קרן מחקה נוספת העוקבת אף היא אחר מחיר הביטקוין. מהלכים אלה יצרו מסלול השקעה מוכר ומפוקח, הכולל מנגנוני תמחור, נאמנות ודיווח, אשר קיצר את הדרך להנפקת קרנות סל נסחרות רציף בבורסה.

במהלך שנת 2025 הונפקו בפועל בבורסה לניירות ערך בתל אביב קרנות סל שקליות העוקבות אחר מחיר הביטקוין. בסוף חודש מאי 2025 הושקה הראשונה בישראל העוקבת אחר מחיר הביטקוין. על פי נתוני מאגרי מידע פיננסיים, תאריך הנפקת הקרן נקבע ליום 27 במאי 2025, כאשר מדד הייחוס הוא CME CF Bitcoin Reference Rate – New York Variant.

ביום 10 ביוני 2025, נפתחה המסחר בקרן הסל SALBITCOIN, אף היא נקובה בשקלים ועוקבת אחר אותו מדד ייחוס. נתוני ההנפקה והמסחר פורסמו באתר הבורסה, ותאריך ההנפקה ופתיחת המסחר נקבע ליום 10 ביוני 2025. בהמשך לכך, ביום 23 ביולי 2025, הונפקה קרן סל נוספת, העוקבת אחר מדד S&P Bitcoin Index.

נכון למועד עריכת מתאר זה, נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב מספר קרנות סל שקליות העוקבות אחר מחיר הביטקוין, כאשר המוצרים מבוססים על מדדי ייחוס בינלאומיים מוכרים, מנוהלים על ידי מנהלי קרנות מפוקחים, ונקובים בשקלים חדשים. הנפקות אלו משקפות שילוב בין מדיניות אסדרה מתפתחת של רשות ניירות ערך, תשתית מסחר ותפעול של הבורסה בתל אביב, ויישום מעשי של מסלולי השקעה מפוקחים בנכסים דיגיטליים עבור הציבור בישראל.

<u>עלייתם של מטבעות ה- Meme</u> - בשנים האחרונות נרשמה עלייה בהיקף הפעילות והעניין הציבורי סביב מטבעות קריפטוגרפיים המכונים "מטבעות Meme", אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בגידול בתקופות מסוימות בשווי השוק ובמחזורי המסחר של מטבעות מסוג זה. מטבעות Meme הם, ככלל, נכסים דיגיטליים אשר מקורם אינו בהכרח בפיתוח תשתית טכנולוגית ייעודית או במתן פתרון פונקציונלי ייחודי, אלא לעיתים ביוזמות קהילתיות, תכנים תרבותיים או מובילי דעת קהל ברשת.

מאפיין מרכזי של מטבעות Meme הוא תלות גבוהה בדינמיקה של קהילות מקוונות, פעילות ברשתות חברתיות, אזכורים תקשורתיים והשפעתם של גורמים בעלי נראות ציבורית, כאשר

[31] הודעה לעיתונות "הרשות אישרה תיקון בתקנון הבורסה המאפשר לראשונה לחברי הבורסה שאינם בנקים להעניק ללקוחותיהם שירותי מסחר ומשמורת במטבעות קריפטוגרפיים" **אתר רשות ניירות ערך** (6.8.2024).

תנודות המחיר והביקוש אינן נגזרות בהכרח משימושים טכנולוגיים מבוססים. כתוצאה מכך, פעילות במטבעות מסוג זה מאופיינת, במקרים רבים, ברמת תנודתיות גבוהה ובחשיפה מוגברת לשינויים חדים.

<u>התפתחות הבינה מלאכותית (AI)</u> - בשנים האחרונות חלה התקדמות מואצת בפיתוח וביישום טכנולוגיות בינה מלאכותית, אשר להן השפעה הולכת וגוברת על תחומים מגוונים במשק, ובכלל זה על תחום הנכסים הדיגיטליים ותשתיות בלוקצ'יין. מגמה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בשילוב כלי AI במערכות מסחר, ניהול סיכונים, אבטחת מידע וייעול תהליכים תפעוליים במערכות מבוזרות.

במסגרת תחום המסחר בנכסים דיגיטליים, נעשה שימוש גובר באלגוריתמים מבוססי למידת מכונה לצורך ניתוח נתונים בזמן אמת, זיהוי דפוסי מסחר, חיזוי תנודתיות מחירים וביצוע פעולות מסחר אוטומטיות, לרבות במסגרות של מסחר בתדירות גבוהה. שימושים אלו עשויים לתרום לייעול קבלת החלטות ולניהול סיכונים, אך בה בעת עלולים להגביר תנודתיות בשווקים ולהעצים תגובות מערכתיות לאירועים חריגים.

בנוסף, טכנולוגיות AI משולבות במערכות אבטחת מידע של רשתות בלוקצ'יין ויישומים מבוזרים, לצורך איתור חריגות, זיהוי ניסיונות תקיפה, מניעת הונאות וניטור פעילות בלתי תקינה. שילוב זה נועד לחזק את חוסנן של המערכות המבוזרות, אך הוא מציב אתגרים חדשים בתחום ניהול הסיכונים, האחריות והבקרה, קושי בהטלת אחריות משפטית, וכן שאלות רגולטוריות הנוגעות לפיקוח, שקיפות והגנת משקיעים.

2.1.2. **<u>הסביבה המאקרו כלכלית בישראל</u>**

תחום הפינטק והנכסים הדיגיטליים בישראל מושפע ממגוון פרמטרים הנוגעים למצב המאקרו כלכלי העולמי ובישראל, לרבות שיעור הצמיחה במשק, הריבית, בעניין זה יצוין כי:

א. במהלך השנים 2024 ו- 2025 נקט בנק ישראל במדיניות ריסון מוניטרי זהירה, תוך הותרת ריבית בנק ישראל ברמה גבוהה יחסית של כ- 4.5%, על רקע סביבת אינפלציה מתונה אך מתמשכת, אשר עמדה בממוצע שנתי על כ- 3.1%. בהתאם לתחזיות המאקרו כלכליות של חטיבת המחקר בבנק ישראל, צפויה האינפלציה להתמתן בהדרגה ולהתכנס לתחום יעד יציבות המחירים של 2% עד 3% במהלך שנת 2026, כאשר שיעור הצמיחה השנתי במשק לשנת 2025 מוערך בכ- 3.3%.

ב. לצד האמור, רמת הריבית הגבוהה תרמה להתייצבות מסוימת בשערי החליפין ולחיזוק השקל, ובכך להפחתה מסוימת של תנודתיות בשווקים הפיננסיים המקומיים. עם זאת, חוסר הוודאות הגיאו פוליטי והמצב הביטחוני המתוח בישראל ובאזור ממשיכים להשפיע על פעילות המשק, על רמות האמון של הצרכנים והמשקיעים ועל התנהלות השווקים הפיננסיים, ומהווים גורם סיכון מערכתי מתמשך.

ג. בהקשר זה, נמשכת פעילותם של הרגולטורים הפיננסיים בישראל, ובכלל זה רשות ניירות ערך, רשות שוק ההון ובנק ישראל,[32] לעדכון המדיניות הקיימת ולהתאמת המסגרת הפיקוחית להתפתחויות הטכנולוגיות המואצות בתחום הנכסים הדיגיטליים והפינטק. תהליך זה, המצוי בשלבי גיבוש מתקדמים, נועד לתמוך ביציבות פיננסית, בהגנה על ציבור

[32] Israel Interest Rate, Trading Economics, https://tradingeconomics.com/israel/interest-rate.

המשקיעים ובהרחבת השימוש בנכסים ובמטבעות דיגיטליים תחת פיקוח מוסדי.[33] עם זאת, שינוי מהותי במדיניות המוניטרית או בהוראות הרגולטוריות הרלוונטיות עשוי להשפיע באופן מהותי על היקף פעילותה של החברה, על זמינות מקורות המימון ועל תוצאותיה העסקיות בעתיד.

ד. שמירת הריבית ברמה גבוהה כאמור נועדה למתן לחצי ביקוש ולשימור יציבות המחירים, אך במקביל היא מגדילה את עלויות האשראי והשקעות במשק ומגבירה את התחרות על מקורות הון. מגמה זו עשויה להשפיע באופן ישיר על תחומי הפינטק והנכסים הדיגיטליים בהם פועלת החברה, בין היתר באמצעות השפעה על רמות הנזילות בשוק ההון ועל יכולתם של משקיעים פרטיים וגופים מוסדיים להקצות משאבים לנכסים אלטרנטיביים.

2.1.3. **<u>המצב הביטחוני והמדיני בישראל</u>**

הסביבה הביטחונית והמדינית בישראל משפיעה באופן ישיר ומהותי על הסיכון המאקרו-כלכלי ועל פעילות השווקים הפיננסיים, ובפרט על תחומי הפינטק והנכסים הדיגיטליים שבהם פועלת החברה.[34]

<u>מלחמת חרבות ברזל</u>

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת חרבות ברזל בעקבות מתקפת טרור רחבת היקף מרצועת עזה על מדינת ישראל, ובהמשך לכך התפתחה לחימה גם בגבול הצפון. נכון למועד פרסום מתאר זה, הלחימה נמשכה לאורך תקופה ממושכת, אם כי בעצימות נמוכה יותר בגזרת רצועת עזה בהשוואה לשלבי הלחימה הראשונים.

בעקבות פרוץ המלחמה, ביום 24 באוקטובר 2023 פרסמה סוכנות הדירוג "מעלות" דוח לפיו דירוג האשראי של מדינת ישראל נותר ללא שינוי ברמה של AA מינוס,[35] אולם תחזית הדירוג הופחתה לשלילית, וזאת בדומה לתחזיות שנקבעו לחלק מהמערכת הבנקאית. בהמשך לכך, ביום 9 בפברואר 2024 הודיעה סוכנות הדירוג הבין לאומית Moody's Investors Service ("**מודיס**") על הורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל מרמה של A1 לרמה של A2, בצירוף תחזית שלילית והפניית תשומת לב לאפשרות להורדת דירוג נוספת על רקע חשש מהתרחבות הלחימה לחזית הצפונית. הורדת הדירוג כאמור עלולה להשפיע על עלויות המימון של מדינת ישראל, ובכלל זה על שיעורי הריבית הנדרשים בגיוסי חוב ממשלתיים.

בנוסף, הודיעה מודיס על הורדת דירוג האשראי של חמשת הבנקים הגדולים בישראל לרמה של A3, וכן על עדכון תחזית הדירוג שלהם לשלילית. על פי פרסומי הסוכנות, החלטות אלה נבעו, בין היתר, מהורדת דירוג האשראי של מדינת ישראל, נוכח הקשר ההדוק בין דירוג הבנקים לבין היקף התמיכה הפוטנציאלית שממשלת ישראל עשויה להעמיד למערכת

[33] Center for Citizen Empowerment and Influence (CECI), קידום האסדרה של הפעילות בנכסים דיגיטליים, (n.d.), https://www.ceci.org.il/monitor/crypto/?utm.

[34] Bank of Israel, Research Department Staff Forecast, September 2025 (Sept. 25, 2025), https://www.boi.org.il/en/communication-and-publications/press-releases/research-department-staff-forecast-september-2025.

[35] Reuters, Hamas Freed the Last 20 Living Israeli Hostages on Monday Under a U.S.-Brokered Ceasefire Deal (Oct. 12, 2025), https://www.reuters.com/world/middle-east/israelis-honour-trump-hostages-return-home-two-years-after-their-capture-2025-10-12.

הבנקאית, וכן מהערכת הסיכון להשפעה שלילית מהותית על יסודותיהם הכלכליים של הבנקים במקרה של הסלמה ביטחונית מתמשכת.

בחודש אוקטובר 2025 נחתם הסכם הפסקת אש בין מדינת ישראל לבין ארגון חמאס,[36] במסגרתו שוחררו כלל החטופים הישראלים החיים שהוחזקו ברצועת עזה. סיום הלחימה סימן נקודת מפנה במצב הביטחוני והמדיני של ישראל והוביל לירידה חדה במפלס המתיחות האזורית.[37] מהלך זה התקבל באופטימיות זהירה בשווקים הפיננסיים, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בעליות חדות במדדי הבורסה לניירות ערך בתל אביב ובהתחזקות ניכרת של השקל מול הדולר האמריקאי, אשר הגיע לשיא של מספר שנים.[38] במקביל, נרשמה ירידה בפרמיות הסיכון של מדינת ישראל וחידוש עניין מצד משקיעים מוסדיים ומשקיעים זרים, אשר ראו בהפסקת האש גורם תומך ליציבות אזורית וכלכלית.

בהמשך לכך, פרסמו סוכנויות דירוג האשראי הבין לאומיות הערכות מעודכנות אשר הצביעו על התייצבות יחסית במצבה הפיננסי של מדינת ישראל ועל בחינה מחודשת של תחזית הדירוג. על פי פרסומים מיום 7 בנובמבר 2025, ציינו סוכנויות הדירוג כי סביבת הסיכון המאקרו כלכלית השתפרה באופן ניכר, וכי יישום הסכם הפסקת האש והתקדמות בצעדי שיקום אזרחיים עשויים לתמוך בחיזוק האמון במוסדות הפיננסיים וביכולתה של הממשלה לעמוד ביעדי החוב והגירעון בשנים הקרובות. בהתאם לכך, עודכנה תחזית דירוג האשראי של מדינת ישראל משלילית ליציבה, תוך ציון אפשרות לבחינת שיפור נוסף, ככל שיימשכו מגמות ההתייצבות הביטחונית וההתרחבות הכלכלית.

יחד עם זאת, תקופת ההתאוששות שלאחר הלחימה ממשיכה להיות מלווה באי ודאות גיאו-פוליטית ובתנודתיות בשווקים הגלובליים.

<u>הרפורמה המשפטית בישראל</u>

בשנת 2022 הוקמה ממשלה אשר החלה לקדם רפורמה במערכת המשפט, אשר חלקים ממנה הובאו לאישור הכנסת וחלקם אף עברו הליכי חקיקה ראשוניים, לרבות קריאה ראשונה. קידום הרפורמה עורר מחאה ציבורית רחבת היקף, לצד קריאות שונות לקיום הידברות בין גורמי הקואליציה לבין גורמי האופוזיציה. אי הוודאות שנוצרה בהקשר זה תרמה לעלייה בתנודתיות בשווקים הפיננסיים בישראל, אשר באה לידי ביטוי, בין היתר, בפיחות בשער החליפין של השקל מול סל המטבעות וכן בעלייה בתשואות אגרות חוב ממשלתיות לטווחים ארוכים.

בעקבות פרוץ מלחמת חרבות ברזל חלה התמתנות משמעותית בהיקף המחאה הציבורית. במקביל, קיבל בית המשפט העליון החלטה תקדימית במסגרתה בוטל לראשונה תיקון לחוק יסוד, כאשר נפסל תיקון לחוק יסוד השפיטה אשר עסק בביטול עילת הסבירות. התפתחויות

[36] DIY Investor, Markets See Israel-Hamas Ceasefire as "Risk-Premium Release Valve" (Oct. 9, 2025), https://www.diyinvestor.net/markets-see-israel-hamas-ceasefire-as-risk-premium-release-valve.

[37] The Guardian, All 20 Remaining Living Israeli Hostages Have Been Released by Hamas After More Than Two Years in Captivity in Gaza (Oct. 13, 2025), https://www.theguardian.com/world/live/2025/oct/13/gaza-ceasefire-live-updates-israel-hostages-release-hamas-trump-middle-east.

[38] Times of Israel, Shares on the Tel Aviv Stock Exchange Spike to Record Highs as Ceasefire Deal Lifts Markets (Oct. 9, 2025), https://www.timesofisrael.com/liveblog_entry/stocks-shoot-skyward-as-gaza-deal-amps-tel-aviv-markets.

אלו הוסיפו נדבך נוסף של אי ודאות באשר להמשך קידום הרפורמה המשפטית ולאופן עיצובה בעתיד.

נוכח המצב הביטחוני, ההתפתחויות המשפטיות והשלב בו מצוי הליך הרפורמה המשפטית נכון למועד פרסום מתאר זה, אין ביכולתה של החברה לאמוד בשלב זה את ההשלכות האפשריות של הרפורמה, אם בכלל, על פעילותה העסקית, על הסביבה הרגולטורית בה היא פועלת או על תנאי הפעילות בשוק, ואין ודאות כי להתפתחויות האמורות תהיינה השלכות מהותיות על פעילות החברה בעתיד.

הערכת החברה בנוגע להמשך ההתפתחות וההתקדמות הצפויה בשנת 2026 בתעשיית מטבעות הקריפטו מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח–1968. הערכה זו מבוססת על מגמות קיימות נכון למועד עריכת מסמך זה, על ציפיות באשר להתפתחויות הרגולטוריות הרלוונטיות, ועל ההנחה כי מגמות וציפיות אלה יימשכו גם במהלך שנת 2026. יחד עם זאת, הערכות אלה תלויות בנסיבות חיצוניות המשתנות מעת לעת, ועשויות שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מן הצפוי, בין היתר נוכח שינויים רגולטוריים, משפטיים או כלכליים בלתי צפויים. המידע וההערכות הכלולים במסמך זה מבוססים, בין היתר, על נתונים פומביים ומידע שפורסם במקורות חיצוניים, לרבות סקירות ואתרים אינטרנטיים, וכן ניתוחים שנערכו על ידי גופים סטטוטוריים וגופים פיננסיים שונים, אשר לא אומתו באופן עצמאי על ידי החברה.

החברה לא פנתה לקבלת הסכמת הגורמים שמהם נלקח המידע לשם הכללתו במסגרת מתאר זה.

<u>חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחום הפעילות</u>

3. <u>תחום פעילות תיאום הלוואות מגובות ביטקוין</u>

3.1. <u>כללי</u>

החברה עתידה לפעול בתחום תיאום הלוואות המובטחות בביטחונות של מטבע ביטקוין, באמצעות תיאום וליווי בין לווים המחזיקים בנכסים דיגיטליים לבין גופים פיננסיים, מוסדות אשראי ומשקיעים, בישראל ומחוצה לה, וזאת מבלי שהחברה עצמה תעמיד אשראי או תחזיק בכספי הלקוחות.

הלוואות מגובות ביטקוין הינן הלוואות אשר יועמדו ללקוחות קצה על ידי נותני אשראי מורשים, כנגד שיעבוד נכסי ביטקוין המוחזקים על ידם, כאשר נכסי הביטקוין ישמשו כבטוחה להבטחת פירעון הקרן והריבית. במסגרת מודל פעילות זה, היקף ההלוואה ייקבע בהתאם ליחס הלוואה לערך הבטוחה, אשר ייגזר משווי נכסי הביטקוין המועמדים כבטוחה, וזאת על מנת לצמצם סיכוני אשראי ולשמר רמת ביטחון נאותה לנותן האשראי. מודל זה יאפשר ללווה קבלת נזילות מיידית, מבלי להידרש למימוש נכסיו הדיגיטליים, ובכך תישמר חשיפה עתידית לשינויים בשווי הביטקוין.

החברה תפעל, בשלב הראשון כגורם מתאם בלבד ותפנה נותני אשראי ולקוחות קצה לגורמים מפוקחים ובעלי רישיון מתאים, לצורך החזקת נכסים דיגיטליים כבטוחה ומתן אשראי. במסגרת זו, התקשרה החברה בהסכם עם הוריזון נכסים דיגיטליים בע"מ (להלן: "**הוריזון**")

חברה בעלת רישיון למתן שירות בנכס פיננסי-מורחב, לצורך מתן שירותי החזקה, שמירה, ניהול ותפעול של נכסים דיגיטליים המשמשים כבטוחה להעמדת אשראי.

בהתאם למבנה הפעילות, נכסי הביטקוין שיועמדו כבטוחה לא יוחזקו בידי החברה, אלא יישמרו אצל הוריזון או אצל משמורנים מטעמה, בחשבונות ייעודיים ובכפוף להפרדה מלאה בין נכסי הלקוחות לבין נכסי הוריזון בהתאם להוראות הדין והרגולטור הרלוונטיים בהקשר זה.

ניהול הבטוחות ייעשה באמצעות חשבונות בטוחות רישומיים, תוך הפעלת מנגנוני בקרה, הגבלת גישה, ניטור שווי הבטוחות בזמן אמת, והפעלת מנגנונים מוסכמים למניעת שחיקה חריגה ביחס הביטחונות. ככל שיחולו תנודות מהותיות בשווי הביטקוין, יופעלו מנגנוני איזון בהתאם להסכמים בין נותן האשראי ללקוח הקצה, ובכלל זה דרישות להשלמת בטוחות, הפחתת חשיפה, או מימוש נכסים דיגיטליים, והכל בהתאם להוראות מסודרות שיימסרו להוריזון ובכפוף לדין החל.

תהליך ניהול הבטוחות והאשראי יתבצע באמצעים דיגיטליים, לרבות ניטור שוטף של שווי הנכסים, תיעוד פעולות, והפעלת מנגנוני בקרה ואזהרה, וזאת לשם שמירה על יציבות ההלוואות והפחתת סיכוני חדלות פירעון.

יובהר, כי החברה לא תהא צד להסכמי האשראי בין נותני האשראי לבין לקוחות הקצה, ולא תישא באחריות להעמדת האשראי לתנאיו או לפירעונו.

החברה תפעל לגיבוש שיתופי פעולה עם מוסדות פיננסיים, גופים חוץ בנקאיים ונותני אשראי מורשים בישראל ומחוץ לישראל, במטרה לשלב פתרונות אשראי מגובי נכסים דיגיטליים במערכות פיננסיות מסורתיות, ולהרחיב את היצע מקורות המימון ללקוחות הפועלים בשוק הנכסים הדיגיטליים.

המודל העסקי של החברה בתחום פעילות זה צפוי להתבסס על גביית עמלות תיווך, דמי תפעול ודמי ניהול, בגין קישור בין הצדדים, ניהול התהליך והפעלת הממשקים התפעוליים, וזאת מבלי שהחברה תחזיק בנכסי הביטקוין או תישא בסיכון האשראי הישיר. פעילות זו תיעשה בכפוף להוראות הדין, לקבלת אישורים רגולטוריים ככל שיידרשו, ולהתפתחויות רגולטוריות עתידיות בתחום.

במבט לעתיד, החברה עתידה להרחיב פעילות זו ותפעל לגיבוש שיתופי פעולה עם מוסדות פיננסיים, גופים חוץ בנקאיים ונותני אשראי מורשים בישראל ומחוץ לישראל, במטרה לשלב פתרונות אשראי מגובי נכסים דיגיטליים במערכות פיננסיות מסורתיות ולהרחיב את היצע מקורות המימון ללקוחות הפועלים בשוק הנכסים הדיגיטליים.

3.2. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

הרגולציה המפורטת להלן מתייחסת בעיקרה להוראות הדין החלות על הגופים המעמידים אשראי בפועל ללקוחות הקצה, שהם נותני הלוואות בעלי רישיון מתאים כנדרש על פי דין. החברה עצמה אינה צפויה להעמיד הלוואות, אינה מחזיקה כספי לקוחות ואינה מתקשרת בהסכמי הלוואה עם לקוחות הקצה, אלא פועלת ותפעל כגורם מתאם פעילות, המספק תשתית טכנולוגית ותפעולית לצורך תיאום הלוואות מגובות ביטקוין בין נותני אשראי מפוקחים לבין

לווים, לרבות ניהול מערך הביטחונות הדיגיטליים והתאמת מבנה ההלוואה לפרופיל הסיכון הרלוונטי.

לפיכך, במתכונת פעילותה המתוכננת, הוראות הדין החלות על נותני אשראי ונותני שירותים פיננסיים כהגדרתם בחוק אינן חלות במישרין על החברה, והחברה אינה נדרשת, בשלב זה, להחזיק ברישיון פיננסי. עם זאת, מאחר ופעילות החברה משולבת ומהווה חלק ממערך פעילותם של גופים מפוקחים הפועלים בתחום האשראי, ולנוכח ההשפעה המהותית של המסגרת הרגולטורית על אופן הפעילות, תנאי ההתקשרות והיקף הפעילות האפשרי, מובא להלן תיאור עיקרי ההסדרים הרגולטוריים החלים על תחום מתן האשראי, ככל שהם רלוונטיים לפעילות החברה ולממשקי ההתקשרות שלה.

<u>חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים</u> - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים מוסדרים, תשע"ו-2016, מסדיר את פעילותם של נותני אשראי ונותני שירותים בנכס פיננסי הפועלים מחוץ למערכת הבנקאית. החוק נכנס לתוקפו ביום 1 ביוני 2017, בכל הנוגע לנותני אשראי וביום 1 באוקטובר 2018 בכל הנוגע לנותני שירות בנכס פיננסי, ונועד בין היתר להסדיר פעילות פיננסית חוץ בנקאית, לצמצם פעילות של גורמים בלתי מפוקחים, לחזק את יציבות השוק ולהגביר את התחרות בתחום האשראי.

החוק קובע חובת רישוי לגופים העוסקים במתן אשראי או במתן שירות בנכס פיננסי, ומבחין בין רישיון בסיסי לרישיון מורחב, בהתאם להיקף ואופי הפעילות. רשות שוק ההון משמשת כרגולטור המופקד על יישום ואכיפת הוראות החוק.

נוכח ההגדרה הרחבה שנקבעה בחוק למונח מתן אשראי, הותקנו תקנות פטור, אשר מעניקות פטור מחובת רישוי לתאגידים העוסקים במתן אשראי לתאגידים עסקיים בלבד, בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בהן. תקנות אלו אינן חלות על החברה, אשר אינה עוסקת במתן אשראי, אולם הן עשויות לחול על חלק מן הגופים עימם תפעל החברה לצורך העמדת ההלוואות בפועל.

קבלת רישיון לפי חוק הפיקוח מחייבת עמידה במכלול תנאים, לרבות דרישות הון עצמי, דרישות יושר ונאותות, ניסיון מקצועי, עמידה במבחני התאמה לנושאי משרה ולבעלי שליטה, וכן עמידה בדרישות ממשל תאגידי, הכל בהתאם לסוג הרישיון והיקף הפעילות.

<u>חוק נתוני אשראי</u> - חוק נתוני אשראי, תשע"ו 2016, אשר נכנס לתוקף ביום 12 באפריל 2019, מסדיר את פעילות מאגר נתוני האשראי המנוהל על ידי בנק ישראל. המאגר כולל נתוני אשראי של יחידים ועוסקים מורשים, ונועד לתמוך בהגברת התחרות בשוק האשראי הקמעונאי ובהרחבת נגישות האשראי, תוך שמירה על פרטיות המידע.

החברה אינה צפויה להיחשב כנותן אשראי ואינה עושה שימוש ישיר במאגר נתוני האשראי. עם זאת, נותני האשראי עימם תפעל החברה כפופים להוראות חוק זה, לרבות קבלת הסכמת הלקוח למסירת מידע, והדבר עשוי להשפיע על תהליכי החיתום, מבנה ההלוואות ותנאי ההתקשרות עם לקוחות הקצה.

<u>איסור הלבנת הון ומימון טרור</u> - הגופים המעמידים את האשראי בפועל כפופים להוראות חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000, לחוק המאבק בטרור ולצווים שהותקנו מכוחם, לרבות חובות זיהוי, אימות, דיווח וניהול רישומים.

החברה אינה פועלת כנותן שירות פיננסי כהגדרתו בדין ואינה מחויבת, במתכונת פעילותה הנוכחית, בהחזקת רישיון מכוח חקיקה זו. יחד עם זאת, כחלק מהתקשרותה עם גופים מפוקחים וכדי לאפשר פעילות תקינה, החברה צפויה להתאים את מערכותיה, נהלי העבודה ותהליכי הבקרה שלה לדרישות הציות והבקרה החלות על אותם גופים, ככל שיידרש.

<u>היבטי מיסוי ודיווח</u> - החובות הקבועות בפקודת מס הכנסה ובתקנות מכוחה החלות על נותני שירותים פיננסיים ונותני אשראי אינן חלות במישרין על החברה, כל עוד אינה מחזיקה בכספי לקוחות ואינה מעמידה אשראי. עם זאת, פעילותם של הגופים עימם תפעל החברה כפופה להוראות אלו, והדבר עשוי להשפיע על אופן תכנון הפעילות, זרימת המידע והמבנה התפעולי של השירותים הניתנים על ידי החברה.

3.3. <u>התפתחות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

נכון למועד עריכת המתאר, לא קיימת בישראל רגולציה ייעודית המסדירה פעילות של תיאום הלוואות המגובות בביטקוין או בנכסים דיגיטליים אחרים. לפיכך, ובהיעדר פעילות קיימת בפועל בתחום זה, מובאת להלן פירוט כללי, בהתאמות הנדרשות, של מגמות ושינויים בענפים משיקים, ובכלל זה תחום האשראי החוץ בנקאי ותחום הפעילות הקשורה בנכסים דיגיטליים, אשר עשויים להיות רלוונטיים לפעילות המתוכננת של החברה.

בענף האשראי החוץ בנקאי בישראל חלו בשנים האחרונות שינויים מבניים, בין היתר על רקע החמרה הדרגתית של דרישות רגולטוריות החלות על תאגידים בנקאיים, לצד תנודות במצב המאקרו כלכלי במשק הישראלי. מגמות אלו הובילו, בין היתר, לקשיים גוברים של יחידים ועסקים קטנים ובינוניים בקבלת אשראי מתאגידים בנקאיים, ולהגברת הביקוש למקורות מימון חלופיים. כתוצאה מכך, חלה עלייה במספר הגופים הפועלים בתחום האשראי החוץ בנקאי וכן התגברות ברמת התחרות בענף. במקביל, ובפרט במהלך שנת 2023 ולאחריה, על רקע עלייה בעלויות האשראי והתגברות אי הוודאות הכלכלית, לרבות בעקבות אירועים ביטחוניים, נקטו גופים שונים בתחום זה במדיניות שמרנית יותר, שכללה בין היתר צמצום מסגרות אשראי, הקטנת חשיפה ללקוחות מסוימים והתמקדות בענפים שנתפסו כבעלי רמת סיכון נמוכה יחסית. כך, שפעילות החברה, אשר מתאמת בין נוטל האשראי המעמיד נכס פיננסי כבטוחה כנגד האשראי הניתן, עתידה לצמצם את רמת הסיכון של נותן האשראי ובכך עשויה לרכך, במידה מסוימת, את השפעת מדיניות ניהול סיכונים הזהירה מצד נותני אשראי.

לצד האמור, תחום הפעילות הקשור בנכסים דיגיטליים עבר אף הוא שינויים מהותיים בשנים האחרונות. תחום זה, אשר בראשיתו התאפיין בעיקר בפעילות של משקיעים פרטיים, עבר תהליך הדרגתי של הבשלה, שבא לידי ביטוי בכניסתם של גופים מוסדיים וגופים פיננסיים מסורתיים לפעילות בנכסים דיגיטליים, לרבות באמצעות פלטפורמות מסחר, גופים המספקים שירותי משמורת לנכסים דיגיטליים וגורמים הפועלים בהתאם למסגרות רגולטוריות רלוונטיות מחוץ לישראל. במקביל, ניכרת מגמה של חיזוק מנגנוני ציות, ניהול סיכונים ואבטחת מידע, לרבות יישום הליכי זיהוי לקוחות ומניעת הלבנת הון, כתנאי לפעילות בתחום זה.

בהתאם לכך, מאפייני הלקוחות הפוטנציאליים בפעילות תיאום הלוואות מגובות ביטקוין צפויים לשלב בין לקוחות בעלי החזקה בנכסים דיגיטליים לבין גורמים פיננסיים המעוניינים

במבנים אלטרנטיביים של מימון, וזאת נוכח התאמתה של פעילות כאמור למאפייני שוק האשראי בשנים אחרונות.

יחד עם זאת, יודגש כי למועד המתאר החברה טרם החלה בפעילות בפועל בתחום זה, ואין ודאות בדבר היקף הפעילות, קצב התפתחותה או מאפייני הלקוחות בפועל, ככל שתופעל פעילות כאמור בעתיד.

3.4. <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

למועד המתאר, לא קיימת בישראל רגולציה ייעודית המסדירה פעילות של תיאום הלוואות המגובות בביטקוין. לפיכך, ובהיעדר פעילות קיימת בפועל בתחום זה, מובא להלן תיאור כללי, בהתאמות הנדרשות, של שינויים טכנולוגיים מהותיים החלים בענפים משיקים, ובכלל זה תחום האשראי החוץ בנקאי ותחום הפעילות הקשורה בנכסים דיגיטליים, אשר עשויים להיות רלוונטיים לפעילות המתוכננת של החברה.

בענף האשראי החוץ בנקאי חלו בשנים האחרונות שינויים טכנולוגיים הנוגעים לשימוש במערכות מידע מתקדמות לצורך ניתוח נתוני אשראי, ניהול סיכונים וניטור שוטף של חשיפות אשראי. אימוץ פתרונות טכנולוגיים אלו מאפשר לגופים הפועלים בתחום לשפר את תהליכי קבלת ההחלטות, לבצע התאמות דינמיות של מסגרות אשראי ולחזק את מנגנוני הבקרה והפיקוח הפנימיים.

בתחום הפעילות הקשור בנכסים דיגיטליים, ניכרת התפתחות מואצת של תשתיות טכנולוגיות, לרבות אימוץ אמצעי אבטחה מתקדמים, מנגנוני אימות רב שלבי, תהליכי אישור עסקאות הכוללים מספר גורמים, ומערכות לניטור ולבקרה על אירועי אבטחת מידע. במקביל, מיושמות מערכות תיעוד וציות מתקדמות התומכות בעמידה בדרישות רגולטוריות מקובלות בשווקים פיננסיים מחוץ לישראל. בנוסף, חלו התפתחויות בתחום המסחר בנכסים דיגיטליים, לרבות הרחבת השימוש במכשירים נגזרים על ביטקוין בבורסות מפוקחות, אשר תרמו להגדלת הנזילות והשקיפות בשוק ולהגברת מעורבותם של גופים מוסדיים. התפתחויות אלו עשויות להשפיע על אופן תמחור הסיכונים ועל מבני מימון המבוססים על נכסים דיגיטליים.

עוד יצוין כי תחום הפיתוח מבוסס בלוקצ'יין מאופיין בעקרון ההרכבה, המאפשר פיתוח מהיר של פתרונות חדשים על בסיס תשתיות קיימות, לצד קיצור זמני פיתוח והפחתת עלויות. מאפיינים אלו תומכים בהאצת קצב החדשנות ובפיתוח מערכות מתקדמות לאבטחה, לניהול הרשאות ולשיפור חוויית המשתמש.

בהסתכלות קדימה, טכנולוגיות נוספות, לרבות פתרונות המאפשרים אינטראקציה בין רשתות בלוקצ'יין שונות, עשויות להשפיע על המשך התפתחות התחום. יחד עם זאת, יודגש כי למועד המתאר אין ביכולת החברה להעריך את היקף השפעתם בפועל של שינויים טכנולוגיים אלו על פעילותה העתידית, ככל שתופעל פעילות כאמור.

3.5. <u>שינויים במערך הספקים בתחום הפעילות</u>

למועד המתאר, לא קיימת בישראל רגולציה ייעודית המסדירה פעילות של תיאום הלוואות המגובות בביטקוין או בנכסים דיגיטליים אחרים. לפיכך, ובהיעדר פעילות קיימת בפועל בתחום זה, מובא להלן תיאור כללי, בהתאמות הנדרשות, של שינויים במערך הספקים בענפים

משיקים, ובכלל זה תחום האשראי החוץ בנקאי ותחום הפעילות הקשורה בנכסים דיגיטליים, אשר עשויים להיות רלוונטיים לפעילות המתוכננת של החברה.

בענף האשראי החוץ בנקאי, מערך הספקים של גופים הפועלים בתחום מבוסס, בין היתר, על התקשרויות עם נותני שירותים טכנולוגיים, מערכות מידע, ספקי שירותי תפעול ובקרה, וכן גורמים המספקים שירותי ניתוח נתונים וניהול סיכונים. בשנים האחרונות חלו שינויים במערך זה, בין היתר על רקע התפתחות טכנולוגית, החמרת דרישות רגולטוריות והתגברות התחרות, אשר הובילו לבחינה מתמשכת של התקשרויות קיימות ולשילוב של ספקים חדשים, בהתאם לצרכים המשתנים של הגופים הפועלים בענף.

בתחום הפעילות הקשור בנכסים דיגיטליים ובמכשירים פיננסיים המבוססים עליהם, מאופיין מערך נותני השירותים בדינמיות גבוהה ובכניסה מתמדת של גורמים חדשים לשוק. פעילות בתחום זה נשענת, בין היתר, על התקשרויות עם פלטפורמות מסחר, גופים המספקים שירותי משמורת לנכסים דיגיטליים, ספקי תשתיות טכנולוגיות, נותני שירותי אבטחת מידע וגורמים המספקים שירותי ציות ובקרה. כתוצאה מהתחרות הגוברת בין נותני שירותים אלו והגידול במספרם, ניכרת מגמה של שיפור ברמת השירותים המוצעים והרחבת מגוון הפתרונות הזמינים בשוק.

בהתאם לאמור, פעילות מתוכננת של תיאום הלוואות מגובות ביטקוין צפויה להתבסס על שימוש בספקים טכנולוגיים ועל התקשרויות עם צדדים שלישיים שונים, על מערך ספקים פנימי מצומצם. במסגרת פעילות זו, החברה אינה צפויה להחזיק בנכסים דיגיטליים בחזקתה, והפעילות הקשורה בהעמדה, בהחזקה ובמשמורת של נכסים דיגיטליים, ככל שתתקיים, צפויה להתבצע באמצעות צדדים שלישיים בעלי רישיונות והיתרים מתאימים, בהתאם לדין החל עליהם ולמסגרות רגולטוריות רלוונטיות מחוץ לישראל.

התקשרויות כאמור עשויות להשתנות מעת לעת, בין היתר בהתאם להתפתחויות טכנולוגיות, לשינויים רגולטוריים, לזמינות נותני שירותים מתאימים ולשיקולי ניהול סיכונים.

3.6. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

למועד המתאר, לא קיימת בישראל רגולציה ייעודית המסדירה פעילות של תיאום הלוואות המגובות בביטקוין או בנכסים דיגיטליים אחרים. לפיכך, ובהיעדר פעילות קיימת בפועל בתחום זה, מובאת להלן סקירה כללית, בהתאמות הנדרשות, של מוצרים, שירותים ופתרונות פיננסיים בענפים משיקים, אשר עשויים להוות תחליף לפעילות המתוכננת של החברה.

בענף האשראי החוץ בנקאי, התחליף העיקרי לפעילות של תיאום והעמדת אשראי הוא קבלת אשראי מהמערכת הבנקאית. חרף מגבלות וקשיים המאפיינים מתן אשראי בנקאי, לרבות דרישות בטוחות, הליכי חיתום ממושכים ומדיניות ניהול סיכונים מחמירה, יזמים ועסקים שונים עשויים לבחור לפנות למערכת הבנקאית לצורך קבלת מימון. בנוסף, קיימים תחליפים נוספים בדמות פנייה לגופים חוץ בנקאיים שונים, לרבות חברות כרטיסי אשראי, גופים פיננסיים העוסקים במתן הלוואות וקרנות פרטיות. תחליף נוסף הינו גיוס חוב באמצעות הנפקת ניירות ערך מסוג חוב בשוק ההון, בכפוף לתנאי שוק מתאימים ולזמינות אפשרויות הגיוס, כאשר מדובר בדרך כלל בהליך מורכב, ממושך וכרוך בתשומות ניהוליות ורגולטוריות משמעותיות.

בתחום הפעילות הקשור בנכסים דיגיטליים, קיימות בשוק מגוון חלופות אשר עשויות להוות תחליף לפתרונות מימון או השקעה המבוססים על נכסים דיגיטליים. חלופות אלו כוללות, בין היתר, רכישה ישירה של נכסים דיגיטליים והחזקתם באופן עצמאי, שימוש בנותני שירותים פיננסיים לצורך רכישה וניהול נכסים דיגיטליים, השקעה בחברות או גופים המפתחים אסטרטגיות מסחר בנכסים דיגיטליים, השקעה בפלטפורמות מסחר ובתשתיות טכנולוגיות מבוססות בלוקצ'יין, וכן קבלת חשיפה לנכסים דיגיטליים באמצעות ניירות ערך, מוצרים עוקבים, חוזים עתידיים או קרנות השקעה מתמחות, בישראל ומחוץ לישראל.

בהקשר זה יצוין כי כל אחת מהחלופות האמורות מאופיינת במבנה סיכונים, רמות רגולציה, מאפייני נזילות ועלויות שונות, ועשויה להתאים לפרופילים שונים של משקיעים או נוטלי אשראי. לפיכך, פעילות מתוכננת של תיאום הלוואות מגובות ביטקוין, ככל שתופעל, צפויה לפעול בסביבה תחרותית הכוללת חלופות מימון והשקעה מגוונות.

יודגש כי למועד המתאר, החברה טרם החלה בפעילות בפועל בתחום זה, ואין ביכולתה להעריך את היקף השפעתם בפועל של התחליפים האמורים על פעילותה העתידית, ככל שתופעל פעילות כאמור.

3.7. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים שחלים בו</u>

נכון למועד עריכת המתאר זה, לא קיימת בישראל רגולציה ייעודית המסדירה פעילות של תיאום הלוואות המגובות בביטקוין. כמו כן, למועד זה החברה טרם החלה בפעילות בפועל בתחום זה, ולמיטב ידיעתה אין בישראל גורמים נוספים המבצעים פעילות זהה במתכונתה המתוכננת של החברה. לפיכך, מובאת להלן סקירה כללית, בהתאמות הנדרשות, של מאפייני התחרות בענפים משיקים, אשר עשויים להיות רלוונטיים לפעילות המתוכננת של החברה, ככל שתופעל.

ענף האשראי החוץ בנקאי בישראל ותחום הפעילות הקשור בנכסים דיגיטליים מאופיינים בריבוי גורמים בעלי מאפייני פעילות שונים, לרבות גופים המעניקים אשראי בהיקפים משתנים, פלטפורמות מסחר, קרנות השקעה וגופים המציעים חשיפה לנכסים דיגיטליים באמצעות מכשירים פיננסיים שונים. תחומים אלו מתאפיינים בדינמיות גבוהה, בכניסת גורמים חדשים ובשינויים תכופים הנובעים מהתפתחויות טכנולוגיות ומגמות שוק. עם זאת, פעילותם של הגורמים הפועלים בתחומים האמורים מתמקדת בהעמדת אשראי ישירה, במסחר או בהשקעה בנכסים דיגיטליים, ואינה כוללת, למיטב ידיעת החברה, פעילות של תיאום הלוואות המגובות בביטקוין בין צדדים, במתכונת המתוארת במתאר זה.

נוכח האמור, פעילות מתוכננת של תיאום הלוואות מגובות ביטקוין, ככל שתופעל, צפויה לפעול בסביבה הכוללת ענפים משיקים ותחרות עקיפה בלבד, ולא תחרות ישירה לפעילות החברה במתכונתה המתוכננת. יחד עם זאת, אין ביכולתה של החברה להעריך אם וכיצד יתפתחו בעתיד מודלים עסקיים דומים או אם ייכנסו לשוק גורמים נוספים אשר יפעלו בתחום זה או בתחומים קרובים אליו. על כן, אין ביכולתה של החברה להעריך את מבנה התחרות בפועל, את היקפה או את השפעתה האפשרית על פעילותה העתידית, ככל שתופעל פעילות כאמור.

3.8. <u>גורמי הצלחה קריטיים</u>

למועד המתאר, לא קיימת בישראל רגולציה ייעודית המסדירה פעילות של תיאום הלוואות המגובות בביטקוין או בנכסים דיגיטליים אחרים, והחברה טרם החלה בפעילות בפועל בתחום זה. לפיכך, מובאת להלן סקירה כללית, בהתאמות הנדרשות, של גורמי הצלחה קריטיים כפי שהם עולים מענפים משיקים, ובפרט מתחום האשראי החוץ בנקאי ומתחום הפעילות הקשור בנכסים דיגיטליים, אשר עשויים להיות רלוונטיים לפעילות המתוכננת של החברה, ככל שתופעל.

גורמי הצלחה קריטיים בפעילות מתוכננת של תיאום הלוואות מגובות ביטקוין עשויים לכלול, בין היתר, יכולת להעמיד תהליך תיאום סדור, יעיל ושקוף בין נוטלי אשראי לבין גורמים מממנים, תוך הנגשת מידע רלוונטי לכל אחד מהצדדים וסיוע בהתאמת צרכים, תנאים ומבני התקשרות. בהקשר זה, חשיבות מיוחדת נודעת לאופן ניהול תהליכי התיאום, ליכולת ללוות את הצדדים לאורך שלבי ההתקשרות, ולהבטחת זרימה תקינה של מידע בין הגורמים המעורבים, מבלי שהחברה עצמה תשמש כנותנת אשראי או כגורם המחזיק בנכסים דיגיטליים.

גורם הצלחה נוסף עשוי להיות היכולת להסתמך על תשתית טכנולוגית ייעודית, המבוססת על תהליכים פרוצדורליים שנבנו לצורך הנגשת שירותי תיאום הלוואות מגובות ביטקוין, ושיפור חוויית המשתמש של הצדדים המעורבים. תשתית זו נועדה, בין היתר, לאפשר הצגה מובנית של נתונים, תיאום בין גורמים שונים, והפניית הפעילות לגורמים חיצוניים מתאימים, לרבות ספקים טכנולוגיים ונותני שירותים מורשים, אשר מבצעים את מרבית הפעולות התפעוליות והפיננסיות בפועל. בהקשר זה, חשיבות מיוחדת נודעת לשילוב בין תהליכי תיאום יעילים לבין שימוש במערכות טכנולוגיות התומכות בבקרה, אבטחת מידע וציות.

כמו כן, הון אנושי בעל ידע וניסיון רלוונטיים בתחומי הפיננסים, ניהול סיכונים, טכנולוגיות בלוקצ'יין ונכסים דיגיטליים, וכן יכולת להסתמך על יועצים וגורמי מקצוע חיצוניים, עשויים להוות גורם משמעותי בהצלחת הפעילות, ככל שתופעל. בנוסף, שמירה על מהימנות, אמינות ותהליכי עבודה שקופים מול גורמים מתקשרים עשויה להיות בעלת חשיבות, נוכח מאפייני התחום והרגישות הנלווית לפעילות בנכסים דיגיטליים.

יובהר, כי נכון למועד המתאר אין ביכולתה של החברה להעריך אם גורמי ההצלחה האמורים אכן יתקיימו בפועל, את מידת השפעתם או את תרומתם האפשרית לפעילות החברה, ככל שתופעל פעילות כאמור בעתיד.

3.9. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

למועד המתאר, לא קיימת בישראל רגולציה ייעודית המסדירה פעילות של תיאום הלוואות המגובות בביטקוין או בנכסים דיגיטליים אחרים, והחברה טרם החלה בפעילות בפועל בתחום זה. לפיכך, מובאת להלן סקירה כללית, בהתאמות הנדרשות, של מחסומי כניסה ויציאה כפי שהם עולים מענפים משיקים, ובפרט מתחום האשראי החוץ בנקאי ומתחום הפעילות הקשור בנכסים דיגיטליים, אשר עשויים להיות רלוונטיים לפעילות המתוכננת של החברה, ככל שתופעל.

מחסומי הכניסה העיקריים לפעילות מתוכננת של תיאום הלוואות מגובות ביטקוין אינם נובעים מהצורך בהעמדת אשראי או בהחזקת נכסים, אלא בעיקר מהיכולת להקים ולהפעיל מערך תיאום יעיל, אמין ומבוקר בין גורמים מממנים לבין נוטלי אשראי. בהקשר זה, עשויה

להיות חשיבות לידע מקצועי והיכרות עם שוקי האשראי והנכסים הדיגיטליים, ליכולת להטמיע תהליכים פרוצדורליים סדורים, ולבניית תשתית טכנולוגית התומכת בהנגשת מידע, תיאום בין צדדים ושיפור חוויית המשתמש. בנוסף, פעילות כאמור עשויה להיות תלויה ביכולת להתקשר עם ספקים טכנולוגיים ונותני שירותים חיצוניים מתאימים, בעלי ניסיון ועמידה בדרישות רגולטוריות החלות עליהם, וכן בבניית מוניטין של מהימנות ואמינות בתחום המאופיין ברגישות גבוהה.

מחסומי יציאה בתחום פעילות מתוכנן זה עשויים להיות מוגבלים יחסית, בשים לב לכך שהחברה אינה צפויה להעמיד אשראי, לנהל כספי לקוחות או להחזיק נכסים דיגיטליים בחזקתה. יחד עם זאת, ככל שתופעל פעילות כאמור, עשויות להתעורר מגבלות הנובעות מהתחייבויות חוזיות כלפי צדדים שלישיים, מהסתמכות על תשתיות טכנולוגיות ייעודיות, ומהצורך לשמר רציפות תפעולית וציותית עד לסיום התקשרויות קיימות.

יודגש כי למועד המתאר אין ביכולתה של החברה להעריך את היקפם בפועל של מחסומי הכניסה והיציאה האמורים, את השפעתם האפשרית על פעילותה העתידית, או את אופן התפתחותם, ככל שתופעל פעילות כאמור בעתיד.

3.10. <u>מוצרים ושירותים</u>

למועד המתאר, לא קיימת בישראל רגולציה ייעודית המסדירה פעילות של תיאום הלוואות המגובות בביטקוין או בנכסים דיגיטליים אחרים, והחברה טרם החלה בפעילות בפועל בתחום זה. לפיכך, מתואר להלן, בהתאמות הנדרשות, אופי המוצרים והשירותים המתוכננים, על בסיס פעילות תיאום ושירותים משלימים בלבד, מבלי שהחברה תעמיד אשראי, תנהל כספי לקוחות או תחזיק נכסים דיגיטליים בחזקתה.

במסגרת תחום פעילות זה, החברה מתכוונת לפעול כגורם מתאם ומנגיש בין נוטלי אשראי המבקשים להעמיד ביטקוין כבטוחה לבין גורמים מממנים פוטנציאליים, באמצעות מערך שירותי תיאום, הצגת מידע ותהליכים פרוצדורליים סדורים. פעילות החברה צפויה להתמקד בליווי תהליך התיאום בין הצדדים, בהנגשת מידע רלוונטי, ובהפניית הצדדים לנותני שירותים חיצוניים מתאימים, לרבות ספקים טכנולוגיים וגורמים מקצועיים בעלי רישוי נדרש, ככל שיידרש.

המוצרים והשירותים המתוכננים של החברה צפויים לכלול, בין היתר, פלטפורמה טכנולוגית ייעודית אשר תאפשר ריכוז מידע, תיאום תהליכים ושיפור חוויית המשתמש, וכן תהליכי עבודה מובנים אשר פותחו על ידי החברה לצורך ייעול תהליך ההתקשרות בין הצדדים. במסגרת זו, החברה עשויה להיעזר בשירותי מיקור חוץ ובטכנולוגיות של צדדים שלישיים, ולא תספק בעצמה שירותים פיננסיים הדורשים רישוי, לרבות מתן אשראי, שמירת נכסים דיגיטליים או ניהול השקעות.

יודגש כי החברה אינה מתכוונת לשמש כצד להסכמי ההלוואה, אינה נושאת בסיכון האשראי, ואינה אחראית לביצוע ההתקשרות הפיננסית בין הצדדים, אשר תיעשה, ככל שתיעשה, במישרין ביניהם ועל אחריותם הבלעדית. פעילות החברה בתחום זה נועדה לספק שירותי תיאום, הנגשה ותמיכה תפעולית בלבד, בדרך ייחודית ומובנית, אשר נועדה לייעל את התהליך ולשפר את חוויית המשתמש, בהתאם למודל העסקי של החברה.

למועד המתאר, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקף הפעילות, את אופי המוצרים והשירותים הסופיים שיוצעו בפועל, או את תרומתם הכלכלית, ככל שתופעל פעילות כאמור בעתיד.

3.11. <u>מוצרים חדשים</u>

המוצרים והשירותים החדשים אשר בכוונת החברה לפתח, להשיק או להציע במסגרת תחומי פעילותה, מפורטים במתאר זה, בהתאם לשלב הפיתוח והתכנון של כל אחד מהם, כפי הידוע לחברה במועד פרסום המתאר.

3.12. <u>לקוחות ולקוחות מהותיים</u>

נכון למועד פרסום מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות מסחרית בתחום תיאום הלוואות מגובות בביטקוין, ובהתאם לכך אין לה בשלב זה לקוחות פעילים בתחום פעילות זה. עם תחילת יישום פעילותה, בכוונת החברה לפעול להתקשרות עם לקוחות בהתאם למודל הפעילות המתואר במתאר זה ובהתאם להתפתחויות רגולטוריות, עסקיות וטכנולוגיות רלוונטיות.

3.13. <u>פיזור תיק לקוחות</u>

נכון למועד פרסום מתאר זה, מאחר שהחברה טרם החלה בפעילות מסחרית בתחום תיאום הלוואות מגובות בביטקוין, לא קיים בידי החברה תיק לקוחות פעיל, ובהתאם לכך לא מתקיים בשלב זה פיזור תיק לקוחות. עם תחילת פעילותה, בכוונת החברה לפעול לגיבוש תיק לקוחות מגוון, מבלי להסתמך על לקוח יחיד או מספר מצומצם של לקוחות, וזאת בהתאם למודל הפעילות המתואר במתאר זה ולהתפתחויות הרגולטוריות, העסקיות והטכנולוגיות הרלוונטיות.

4. **<u>תחום פעילות הנפקת מטבע יציב צמוד לשקל</u>**

4.1. <u>כללי</u>

Stablecoin הוא נכס דיגיטלי שמטרתו לשמור על ערך יציב לאורך זמן (להלן: "**מטבע יציב**"), בדרך כלל באמצעות הצמדת ערכו למטבע פיאט מוכר, לנכס סחיר או לסל נכסים, וזאת במטרה להתמודד עם התנודתיות הגבוהה המאפיינת מטבעות קריפטוגרפיים מבוזרים כדוגמת ביטקוין. מטבעות יציבים משמשים בשווקים הגלובליים, בין היתר, ככלי תשלום, אמצעי סליקה, מנגנון שמירת ערך זמני ותשתית לפעילות פיננסית מבוזרת.

שוק המטבעות היציבים התפתח בשנים האחרונות בקצב מואץ, בין היתר על רקע גידול בהיקפי המסחר בנכסים דיגיטליים, התרחבות השימוש בפלטפורמות מבוזרות, והצורך באמצעי תשלום דיגיטליים שאינם חשופים לתנודות חדות.

החברה עתידה לפתח, ליזום ולהטמיע פעילות בתחום הנפקה והפעלה של מטבע דיגיטלי יציב הצמוד לשקל הישראלי, אשר נועד לשמש אמצעי דיגיטלי להעברת ערך, לביצוע תשלומים ולפעילות פיננסית בסביבות מבוזרות ומפוקחות. פעילות זו מיועדת לתת מענה לצורך גובר בשוק באמצעי תשלום דיגיטליים יציבים, המשלבים יתרונות של טכנולוגיית בלוקציין עם הצמדה לערך מטבע פיאט מוכר.

במסגרת פעילות זו תפעל החברה לגיבוש מתווה להנפקת מטבע יציב, אשר יונפק וינוהל באמצעות תאגיד ייעודי שיוקם ויפעל בשווייץ, ויהיה כפוף למסגרת רגולטורית ייעודית בתחום הנכסים הדיגיטליים והמטבעות היציבים. החברה צפויה להיות גורם יוזם, מתאם ומפתח של פעילות זו, ותהיה אחראית, בין היתר, לעיצוב המודל הכלכלי, לאפיון המנגנונים הטכנולוגיים, ולפיתוח תשתיות תומכות שיאפשרו שימוש במטבע היציב במסגרת מערכות תשלום, סליקה ויישומים פיננסיים דיגיטליים.

המטבע היציב צפוי להיות מגובה ברזרבות בשווי מלא, אשר יורכבו מיתרות מזומנים ונכסים נזילים ושווי ערך מזומן, אשר יוחזקו בחשבונות ייעודיים ונפרדים, בהתאם למתווה שנקבע על ידי הגוף המנפיק. מבנה אשר נועד לאפשר שמירה על יציבות ערך המטבע ופדיון לפי ערכו הנקוב.

החברה צפויה לפעול לקידום שילוב המטבע היציב בפלטפורמות מסחר, מערכות תשלום וסליקה דיגיטליות, וכן לפיתוח שיתופי פעולה עם גופים פיננסיים, במטרה לאפשר שימוש רחב במטבע כאמצעי להעברת כסף ולביצוע עסקאות.

המטבע היציב צפוי להיות מגובה במלואו ביתרות מזומנים ובנכסים נזילים ושווי ערך מזומן, אשר יוחזקו בחשבונות ייעודיים ונפרדים, תוך הפרדה מלאה בין נכסי הרזרבה לבין נכסיו התפעוליים של הגוף המנפיק. מבנה זה נועד לאפשר פדיון של המטבע לפי ערכו הנקוב, בכפוף למנגנוני בקרה וניהול סיכונים, ולחזק את אמון המשתמשים והגורמים הפועלים בשוק.

תפקידה של החברה במסגרת פעילות זו צפוי להתמקד בהיבטים התפעוליים, לרבות פיתוח תשתיות תומכות, קידום אינטגרציה של המטבע היציב במערכות תשלום וסליקה דיגיטליות, ותמיכה בנזילות המטבע בזירות מסחר בינלאומיות, ככל שיידרש. החברה לא תקבל ולא תחזיק כספי לקוחות או רזרבות גיבוי עבור המטבע היציב, ולא תנהל נכסים פיננסיים של צדדים שלישיים במסגרת פעילות זו.

פעילות זו מהווה נדבך משלים לפעילותה הכוללת של החברה בתחום הנכסים הדיגיטליים, והיא מיועדת להשתלב עם תחומי פעילות נוספים של החברה, ובכלל זה פעילות תשלום וסליקה דיגיטליים, תוך יצירת תשתית פיננסית דיגיטלית מבוססת שקל, המותאמת לפעילות מקומית ובינלאומית כאחד.

4.2. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, לא קיימת בישראל אסדרה רגולטורית ייעודית, מלאה ומפורטת, החלה במישרין ובאופן כולל על פעילות של הנפקת מטבעות יציבים הצמודים למטבע פיאט, ובכלל זה מטבע יציב הצמוד לשקל הישראלי. עם זאת, באפריל 2026 הודיעה רשות שוק ההון כי העניקה לראשונה אישור להפצת מטבע דיגיטלי יציב הצמוד לשקל, שיונפק על ידי בעל רישיון למתן שירות בנכס פיננסי, במתכונת מוגבלת, בהיקף שנקבע מראש, תחת פיקוח הדוק ובהתאם לתנאים מחמירים שנועדו להבטיח את שמירת כספי הציבור ויציבות הפעילות.[39] לפיכך, פעילות זו מצויה בישראל בשלב של התהוות אסדרתית, הכולל בחינת מודלים פרטניים וגיבוש הוראות מחייבות על ידי גורמי הפיקוח הרלוונטיים, וזאת נוכח מאפייניה החדשניים

[39] ראה הע"ש מס' 3.

והשלכותיה האפשריות על יציבות מערכת התשלומים, הגנת הצרכן והמאבק בהלבנת הון ומימון טרור.

עם זאת, פעילות כאמור עשויה להיות מושפעת, במישרין או בעקיפין, מהוראות דין כלליות החלות על פעילות פיננסית, תשלומים, שמירת נכסים, הגנת הצרכן, מניעת הלבנת הון ומימון טרור, וכן מהנחיות, עמדות מדיניות ופרשנויות של גורמי הפיקוח הרלוונטיים.

בהקשר זה, במסגרת שיח שקיימה החברה עם נציגי רשות שוק ההון, הובהר כי הרגולטור מצוי בגיבוש מסגרת אסדרתית ייעודית לפעילות בתחום המטבעות היציבים, שנועדה להסדיר היבטים של הנפקה, החזקה, גיבוי ברזרבות, פיקוח תפעולי ודרישות ציות. בהקשר זה יצוין כי בהתאם לפרסום רשות שוק ההון הנזכרת לעיל, הפעילות מקודמת במקביל לפרסום צפוי של תזכיר חוק הנפקת מטבעות דיגיטליים יציבים. ואולם, במועד כתיבת מסמך זה, טרם פורסמה בישראל מסגרת רגולטורית מחייבת, כללית ומלאה כאמור.

נוכח היעדר אסדרה ייעודית בישראל, מוצגת להלן סקירה של מסגרות רגולטוריות החלות כיום בתחומי שיפוט זרים מרכזיים, וזאת לצורך הצגת סביבת הרגולציה הבינלאומית הרלוונטית לפעילות הנפקת המטבע היציב והערכת אופן ההתפתחות הצפוי של הדין בישראל בתחום זה.

באיחוד האירופי נכנסה לתוקף רגולציית Markets in Crypto Assets Regulation ביום 29 ביוני 2023,[40] והחלתה נעשית בהדרגה, לרבות החלה מיום 30 ביוני 2024 של הוראות מסוימות הנוגעות לאסימונים המשויכים לנכסים ולאסימוני כסף אלקטרוני. רגולציה זו קובעת מסגרת אחידה להסדרת הנפקה, החזקה ופדיון של מטבעות יציבים, לרבות דרישות גילוי, חובת גיבוי ברזרבות, חובות ממשל תאגידי, פיקוח מוסדי והפרדה תפעולית בין פעילות ההנפקה לבין פעילויות אחרות של הגוף המנפיק.

בארצות הברית מוסדרת פעילות בתחום המטבעות היציבים באמצעות שילוב של מערכות דין פדרליות ומדינתיות, בהתאם לאופי הנכס הדיגיטלי, מאפייני ההנפקה והשימושים הכלכליים בו. בכלל זה, פעילות כאמור עשויה להיות כפופה, בין היתר, להוראות U.S. Securities Act of 1933 ולחוק U.S. Securities Exchange Act of 1934, ככל שהמטבע היציב יסווג כנייר ערך או ככל שמתקיימים בו מאפיינים של חוזה השקעה, וכן להוראות הדין והאכיפה של U.S. Securities and Exchange Commission. בנוסף, מטבעות יציבים מסוימים עשויים להיות מסווגים כנכסים פיננסיים או כסחורות לעניין U.S. Commodity Exchange Act, ולהיות נתונים לפיקוח ולאכיפה של U.S. Commodity Futures Trading Commission, בפרט כאשר הם משמשים למסחר נגזרי, סליקה או פעילות פיננסית מוסדרת אחרת.

בהיבטי תשלומים ובנקאות, פעילות הנפקה, החזקה או פדיון של מטבעות יציבים עשויה להיות כפופה להוראות U.S. Bank Secrecy Act, לחוק USA PATRIOT Act, ולהוראות הפיקוח של Financial Crimes Enforcement Network לעניין חובות זיהוי לקוחות, ניהול רישומים, דיווח על פעולות חריגות ומניעת הלבנת הון ומימון טרור. כמו כן, פעילות כאמור עשויה

[40] *Regulation (EU) 2023/1114 of the European Parliament and of the Council of 31 May 2023 on Markets in Crypto-assets,* 2023 O.J. (L 150) 40.

להיחשב כפעילות של העברת כספים ולהיות כפופה לדיני רישוי מדינתיים החלים על Money Services Businesses, בהתאם לדיני המדינות הרלוונטיות.

בשנים האחרונות מקודמים בארצות הברית מהלכי חקיקה פדרליים ייעודיים להסדרת פעילות של הנפקת מטבעות יציבים, ובכלל זה הצעות חוק שמטרתן לקבוע משטר רישוי ייעודי למנפיקי Stablecoins, להסדיר דרישות רזרבה, פדיון, ממשל תאגידי ופיקוח מוסדי. נכון למועד עריכת מתאר זה, על אף התקדמות מסוימת בהליכי האסדרה בתחום, טרם גובשה בארצות הברית מסגרת רגולטורית פדרלית אחידה ומקיפה החלה על פעילות של הנפקת מטבעות יציבים, וחלוקת הסמכויות בין הגורמים הרגולטוריים השונים טרם הוסדרה באופן מלא.

<u>דרישות הרגולציה של רשות הפיקוח על השווקים הפיננסיים בשווייץ - FINMA</u>

שווייץ מהווה אחד מתחומי השיפוט המובילים והמתקדמים בעולם בכל הנוגע להסדרת פעילות של מטבעות יציבים. כבר בשנת 2018 הנהיגה רשות הפיקוח על השווקים הפיננסיים בשווייץ FINMA סיווג משפטי ברור לנכסים דיגיטליים, המבחין בין אסימוני תשלום, אסימוני שימוש ואסימוני השקעה, ובכך יצרה מסגרת רגולטורית יציבה שהקטינה את חוסר הוודאות המשפטי בתחום.

בשנת 2019 פרסמה FINMA הנחיות ייעודיות למטבעות יציבים,[41] אשר קבעו כי מטבע יציב הכולל התחייבות לשמירת ערך ולפדיון לפי ערך נקוב עשוי להיחשב כפעילות בנקאית, ולפיכך לחייב רישיון בנקאי, עמידה בדרישות הון מחמירות, הפרדה משפטית של נכסי הלקוחות, וניהול רזרבות מלאות ונזילות המאפשרות פדיון מיידי. בכך אימצה שווייץ משטר רזרבות מחייב שנועד להגן על ציבור המשתמשים מפני סיכוני חדלות פירעון או שימוש בלתי ראוי בכספי לקוחות.

הדין השווייצרי החיל את כללי מניעת הלבנת הון ומימון טרור על פעילות של מטבעות יציבים, לרבות חובת זיהוי והצלבת מידע, ניטור זרימות כספיות, והחלת כלל ה- Travel Rule בהתאם להנחיות קבוצת המדיניות הבינלאומית FATF. אכיפה זו מצמצמת חשיפה לסיכונים פליליים ולסיכוני סנקציות בינלאומיות, ומקנה לפעילות בתחום זה רמת אמינות הקרובה לזו של מוסדות תשלום מסורתיים.

בשנת 2021 נכנס לתוקף החוק השווייצרי לתשתיות רשומות מבוזרות, אשר יצר מסלול רישוי ייעודי לפלטפורמות מסחר, סליקה ושמירת נכסים מבוססי בלוקציין. בשנת 2025 השלימה SIX Digital Exchange, הפועלת תחת קבוצת הבורסה השווייצרית SIX, את קבלת מכלול הרישיונות הנדרשים מ- FINMA להפעלה מלאה של מתקן מסחר, סליקה ומשמורת לנכסים דיגיטליים, תחת פיקוח פיננסי ישיר.

בהשוואה למסגרות רגולטוריות אחרות, שווייץ מציגה מודל מאוזן המשלב דרישות רזרבה מלאות, יכולת פדיון מיידית, הפרדת נכסי לקוחות, פיקוח על ציות וממשל תאגידי, ואכיפה אפקטיבית של דיני מניעת הלבנת הון, תוך שמירה על פתיחות לחדשנות פיננסית וטכנולוגית. עדכוני ההנחיות של FINMA בשנים 2024 ו- 2025 משקפים רגולציה דינמית המתאימה עצמה

[41] FINMA, *Supplement to the guidelines for enquiries regarding the regulatory framework for initial coin offerings (ICOs)* (Sept. 11, 2019).

להתפתחויות בשוק המטבעות היציבים, וממצבים את שווייץ כמשטר רגולטורי מתקדם המשמש אמת מידה בינלאומית בתחום זה.

4.3. <u>התפתחות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

שוק ה- Stablecoins הפך בשנים האחרונות לכלי מרכזי במסחר בנכסים דיגיטליים ובמערכות תשלום בינלאומיות, ובדגש על פעילות B2B ותשלומים חוצי גבולות. מגזר מוסדי, לרבות בנקים, חברות סליקה וקרנות השקעה, מגלה עניין הולך וגובר בשימוש ב- Stablecoins לצורך נזילות, גידור סיכונים והעברת ערך. נוספו לכך גם צרכי שוק שהתחדדו עקב אירועים גיאו-פוליטיים וכלכליים כגון עליית האינפלציה הגלובלית, ירידות ערך במטבעות ריבוניים מסוימים והסטת פעילות מסחרית לפלטפורמות מבוזרות. במקביל, צרכנים פרטיים החלו לראות ב- Stablecoins אמצעי שמירה על ערך ומטבע גישור בין בנקאות מסורתית לבין כלכלה דיגיטלית.

4.4. <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

תחום ה-Stablecoins מושפע משינויים מהותיים בטכנולוגיות בלוקצ'יין ובפרוטוקולי משילות מבוזרת. פיתוח רשתות שכבה שנייה (Layer Two) המאפשרות ביצוע עסקאות בעלות נמוכה ובקיבולת גבוהה תומך ביכולת של Stablecoins לשמש כמנגנון תשלום יעיל.[42] בנוסף, פתרונות משמורת דיגיטלית מתקדמים, היוצרים הגנה על מפתחות פרטיים באמצעות חישוב רב צדדי, הפחיתו סיכונים תפעוליים והרחיבו את השימוש בקרב גופים מוסדיים. השקל הדיגיטלי, אם יונפק, צפוי להתבסס על טכנולוגיות אלו באופן המשלב מבנה מבוזר חלקי עם יכולות פיקוח מרכזיות של בנק ישראל. מגמות אלו צפויות להמשיך ולהתפתח במהלך השנים הקרובות, בהתאם לקצב האימוץ, היקף המסחר והסדרי הפיקוח הגלובליים.

4.5. <u>שינויים במערך הספקים בתחום הפעילות</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות אופרטיבית בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, ופעילות זו מצויה בשלב תכנון וגיבוש. לפיכך, ולמועד זה, אין בידי החברה מערך ספקים פעיל בתחום פעילות זה, ולא חלו בפועל שינויים במערך ספקים כאמור. בנוסף, נוכח היעדרה של מסגרת רגולטורית ייעודית בישראל והיעדרם של מוצרים דומים בתחום פעילות זה בשוק המקומי, לא התגבש, למיטב ידיעת החברה, מודל ספקים מקובל או אחיד לפעילות מסוג זה בישראל.

עם זאת, בהתבסס על ניסיון ופרקטיקות מקובלות בשווקים מחוץ לישראל, וכן על פעילות מטבעות יציבים קיימים בעולם, ניתן להצביע על כך שפעילות של הנפקה וניהול מטבע יציב נשענת, ככלל, על שילוב של ספקים ונותני שירותים בתחומים שונים, אשר זהותם, היקפם ואופיים עשויים להשתנות לאורך זמן בהתאם להתפתחות רגולטורית, טכנולוגית ושוקית.

למיטב ידיעת החברה, ספקים פוטנציאליים בתחום זה עשויים לכלול, בין היתר, ספקי תשתיות טכנולוגיות ובלוקצ'יין, ספקי שירותי פיתוח ותפעול מערכות, ספקי שירותי אבטחת מידע, ספקי שירותי משמורת או שמירת נכסי גיבוי, גופים פיננסיים לצורך ניהול חשבונות ונזילות, וכן ספקי שירותים מקצועיים בתחומי רגולציה, ציות, ביקורת וניהול סיכונים. בשווקים מסוימים, חלה בשנים האחרונות מגמה של מעבר לשימוש בספקים בעלי התמחות ייעודית

בתחום הנכסים הדיגיטליים, לצד גידול בהיקף ההתקשרויות עם גופים פיננסיים מפוקחים ועם ספקים בעלי יכולת עמידה בדרישות רגולטוריות מחמירות.

בנוסף, למיטב ידיעת החברה, שינויים רגולטוריים בעולם משפיעים באופן מהותי על מערך הספקים בתחום המטבעות היציבים, בין היתר, באמצעות דרישות להפרדת תפקידים בין ספקים שונים, חובת התקשרות עם ספקים מורשים או מפוקחים, והטלת מגבלות על שימוש בספקים הפועלים מחוץ לתחום שיפוט מסוים. מגמות אלו עשויות להביא לשינויים במבנה שרשרת האספקה, לריכוז או ביזור של ספקים, ולהחלפת ספקים קיימים בספקים אחרים, בהתאם לדרישות הדין החל.

החברה מעריכה כי ככל שתתגבש בעתיד רגולציה ייעודית בישראל בתחום הנפקת מטבעות יציבים הצמודים למטבע מקומי, עשוי להתפתח בהדרגה מערך ספקים ייעודי לפעילות זו, וכי לאורך זמן עשויים לחול שינויים במערך זה, בין היתר, כתוצאה משינויים רגולטוריים, התפתחויות טכנולוגיות, שינויים בדרישות אבטחה וניהול סיכונים, וכן כתוצאה מהתפתחות היקף הפעילות והיקף השימוש במטבע המונפק.

בשלב זה, ובהיעדר פעילות קיימת, רגולציה מחייבת ומערך ספקים מגובש, אין ביכולתה של החברה להעריך את זהות הספקים העתידיים, את יציבות מערך הספקים או את השפעתם של שינויים אפשריים במערך זה על פעילות החברה, ככל שתצא לפועל.

4.6. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות אופרטיבית בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, ופעילות זו מצויה בשלב תכנון וגיבוש, בין היתר לאור היעדרה של מסגרת רגולטורית ייעודית ומגובשת במלואה בישראל ביחס להנפקה ולמחזור של מטבעות יציבים הצמודים למטבע מקומי. עם זאת, בהתאם לפרסום רשות שוק ההון מחודש אפריל 2026, העניקה היא לראשונה אישור להפצת מטבע דיגיטלי יציב הצמוד לשקל, אשר יונפק על ידי בעל רישיון למתן שירות בנכס פיננסי, במתכונת מוגבלת ובהיקף שנקבע מראש.[43] בהתאם לכך, ולמועד מתאר זה, החל להיווצר בישראל תקדים רגולטורי ראשוני בתחום, אך למיטב ידיעת החברה טרם התגבש שוק מקומי מוסדר ומבוסס של מוצרים זהים או דומים במהותם לפעילות המתוכננת של החברה בתחום זה.

בנוסף, למיטב ידיעת החברה, בשווקים מחוץ לישראל קיימים מטבעות יציבים רבים, הצמודים בעיקר למטבעות זרים כגון דולר ארצות הברית או אירו, המונפקים על ידי גופים פרטיים ופועלים במגוון מודלים עסקיים, רגולטוריים וטכנולוגיים. מטבעות יציבים אלו משמשים, בין היתר, כאמצעי תשלום, כאמצעי סליקה וככלי עזר לפעילות במסחר בנכסים דיגיטליים, אולם הם אינם צמודים לשקל חדש ואינם מותאמים, במרבית המקרים, לדין הישראלי, למערכת הפיננסית המקומית או לדרישות רגולטוריות ייחודיות לשוק בישראל.

עוד יצוין, כי קיימות בעולם פלטפורמות טכנולוגיות ושירותים פיננסיים שונים בתחום הנכסים הדיגיטליים, לרבות זירות מסחר, מערכות תשלום מבוססות בלוקצ'יין, וכן מכשירים פיננסיים עוקבים או נגזרים, אשר עשויים להציע חשיפה עקיפה לפעילות בנכסים דיגיטליים או ליתרונות

[43] ראה ה"ש 3 לעיל.

טכנולוגיים מסוימים, אולם פעילותם שונה במהותה מפעילות הנפקה וניהול של מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, כפי שמתוכננת על ידי החברה.

החברה סבורה כי התפתחות רגולטורית עתידית בישראל, ככל שתתרחש, עשויה להביא לכניסת שחקנים נוספים לתחום זה ולהתפתחות מוצרים ושירותים דומים או חלופיים. יחד עם זאת, בשלב זה, ובהיעדר רגולציה ייעודית והסדרה אופרטיבית, אין באפשרות החברה להעריך את היקף התחרות העתידית, את מאפייני התחליפים האפשריים או את השפעתם על פעילות החברה, ככל שתצא לפועל.

4.7. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים שחלים בו</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות אופרטיבית בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, ותחום פעילות זה מצוי בשלב תכנון וגיבוש ראשוני. למועד זה, ולמיטב ידיעת החברה, לא התגבש בישראל עדיין מבנה תחרותי מבוסס בתחום זה, וזאת, בין היתר, נוכח היעדרה של מסגרת רגולטורית ייעודית, מקיפה ומחייבת, המסדירה באופן מלא הנפקה, החזקה, מחזור ושימוש במטבעות יציבים הצמודים למטבע מקומי. בעניין זה, יצוין פרסומה של רשות שוק ההון המפורט לעיל אשר מלמד על תחילתה של התפתחות רגולטורית יישומית בתחום זה בישראל.

בהתאם לאמור, ולמועד מתאר זה, לא פועלים בישראל גופים העוסקים בהנפקה של מטבעות יציבים הצמודים לשקל חדש במתכונת מוסדרת, ולפיכך לא ניתן להצביע על שחקנים פעילים, על חלוקת נתחי שוק או על מאפיינים תחרותיים מובהקים בתחום פעילות זה. עם זאת, לאור פרסומה של רשות שוק ההון, המצוין לעיל, לא ניתן עוד לומר כי אין בישראל כל פעילות מאושרת מסוג זה, אולם מדובר בשלב ראשוני, אשר טרם הבשיל לכדי שוק מקומי מוסדר ומפותח.

כמו כן, למיטב ידיעת החברה, בשווקים מחוץ לישראל קיימים מטבעות יציבים רבים, המונפקים על ידי גופים פרטיים וציבוריים שונים, ואשר צמודים בעיקר למטבעות זרים, ובראשם דולר ארצות הברית. מטבעות יציבים אלו פועלים במודלים עסקיים, טכנולוגיים ורגולטוריים מגוונים, ומהווים חלק אינטגרלי מאקו-סיסטם הנכסים הדיגיטליים הגלובלי, לרבות שימוש כאמצעי תשלום, כאמצעי סליקה וככלי עזר לפעילות במסחר בנכסים דיגיטליים. יחד עם זאת, פעילות זו אינה מותאמת, במרבית המקרים, לדין הישראלי, למערכת הפיננסית המקומית או להצמדה למטבע מקומי.

עוד יצוין, כי בשנים האחרונות חלה התפתחות רגולטורית מואצת במספר תחומי שיפוט בעולם בכל הנוגע להסדרת פעילות במטבעות יציבים, לרבות קביעת דרישות רישוי, פיקוח, שמירת נכסי גיבוי, ממשל תאגידי וגילוי. מגמות רגולטוריות אלו עשויות להשפיע על אופן הפעילות של גופים הפועלים בתחום זה, וכן על מבנה התחרות בשווקים הרלוונטיים. למיטב ידיעת החברה, מסתמן כי גם בישראל נבחנות בשנים האחרונות חלופות רגולטוריות שונות בתחום הנכסים הדיגיטליים, לרבות ביחס למטבעות יציבים, אולם נכון למועד מתאר זה טרם נקבעה מסגרת מחייבת, מלאה ומפורטת כאמור.

החברה מעריכה כי ככל שתתגבש בעתיד רגולציה ייעודית בישראל בתחום הנפקת מטבעות יציבים הצמודים למטבע מקומי, עשוי להתפתח בהדרגה מבנה תחרותי, הכולל כניסה של

שחקנים נוספים, לרבות גופים פיננסיים, טכנולוגיים או מוסדיים. בהקשר זה יצוין כי פרסום רשות שוק ההון מחודש אפריל 2026 עשוי ללמד על תחילת היווצרותו של שוק מוסדר בתחום. יחד עם זאת, בשלב זה, ובהיעדר פעילות קיימת רחבה והסדרה רגולטורית מלאה, אין ביכולתה של החברה להעריך את מאפייני התחרות העתידית, את היקפה או את השפעתה האפשרית על פעילות החברה, ככל שתצא לפועל.

4.8. <u>גורמי הצלחה קריטיים</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות אופרטיבית בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, ותחום פעילות זה מצוי בשלב תכנון וגיבוש. למועד זה, ובהיעדר פעילות קיימת והסדרה רגולטורית ייעודית בישראל ביחס להנפקה ולמחזור של מטבעות יציבים הצמודים למטבע מקומי, לא ניתן לקבוע באופן מובהק מהם גורמי ההצלחה הקריטיים לפעילות בתחום זה בשוק הישראלי, ואין בנמצא ניסיון מקומי מצטבר המאפשר זיהוי ודאי של מאפיינים אלו.

עם זאת, למיטב ידיעת החברה, בהתבסס על פעילות מטבעות יציבים בשווקים מחוץ לישראל ועל פרקטיקות מקובלות בתחום הנכסים הדיגיטליים בעולם, ניתן להצביע על מספר גורמים אשר עשויים, ככלל, להוות גורמי הצלחה מהותיים לפעילות של הנפקה וניהול של מטבעות יציבים, אף כי אין ודאות כי גורמים אלו יחולו במלואם או בחלקם גם על הפעילות המתוכננת של החברה בישראל.בין גורמים אלו ניתן למנות, בין היתר, זמינות מקורות מימון וליכולת להעמיד נכסי גיבוי נזילים כנגד היקף המטבעות המונפקים, אישורים והיתרים רלוונטיים, מוניטין וכו׳.

ברגולציות שונות ברחבי העולם קיימות דרישות, במישרין או בעקיפין, להחזקה של נכסי גיבוי במטבע פיאט או בנכסים נזילים אחרים, בשיעור מלא או חלקי, לצורך שמירה על יציבות המטבע והגנה על מחזיקים בו. יכולת עמידה בדרישות מסוג זה עשויה להוות גורם מרכזי בהצלחת פעילות מטבע יציב.

נוסף על כך, נזילות המטבע, היקף השימוש בו והיכולת לשלבו במערכות תשלום, סליקה ופלטפורמות פיננסיות שונות, עשויים להוות גורמי הצלחה מהותיים, בין היתר, נוכח אופיו של המטבע היציב ככלי תשלום וכאמצעי גישור בין המערכת הפיננסית המסורתית לבין עולם הנכסים הדיגיטליים. היעדר נזילות מספקת או היעדר אימוץ על ידי משתמשים וגופים רלוונטיים עלולים להשפיע לרעה על היתכנות הפעילות.

עוד יצוין, כי גורמים טכנולוגיים, לרבות אמינות תשתיות הבלוקצ׳יין, אבטחת מידע, עמידות מערכות ותפעול רציף, עשויים אף הם להשפיע על הצלחת פעילות בתחום זה, וזאת נוכח הרגישות הגבוהה של פעילות פיננסית מבוססת נכסים דיגיטליים לסיכונים טכנולוגיים ותפעוליים.

החברה מבהירה כי אין באמור לעיל משום קביעה ממצה או ודאית של גורמי הצלחה קריטיים לפעילותה העתידית, וכי התפתחות התחום בישראל, ככל שתתרחש, עשויה להיות מושפעת מגורמים נוספים, לרבות מדיניות רגולטורית, תנאי שוק, שינויים טכנולוגיים ומגמות גלובליות בתחום הנכסים הדיגיטליים. בשלב זה, ובהיעדר פעילות קיימת והסדרה רגולטורית מלאה,

אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעתם של גורמים אלו על פעילותה העתידית, ככל שתצא לפועל.

4.9. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות אופרטיבית בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, ותחום פעילות זה מצוי בשלב תכנון וגיבוש. למועד זה, ובהיעדר הסדרה רגולטורית ייעודית בישראל ביחס להנפקה, החזקה, מחזור ושימוש במטבעות יציבים הצמודים למטבע מקומי, לא ניתן להצביע באופן מובהק על מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים החלים על תחום פעילות זה בשוק הישראלי, ולא קיים ניסיון מקומי מצטבר המאפשר זיהוי ודאי של מאפייני חסמים כאמור.

בהתאם לכך, ולנוכח העובדה כי למיטב ידיעת החברה לא פועלים בישראל, נכון למועד מתאר זה, גופים העוסקים בהנפקת מטבעות יציבים הצמודים לשקל חדש במתכונת מוסדרת, לא התגבשה בשלב זה מערכת של דרישות כניסה ויציאה אופרטיביות, ולא ניתן להעריך את היקפן, את מורכבותן או את השפעתן על פעילות עתידית בתחום זה.

עם זאת, למיטב ידיעת החברה, בהתבסס על פעילות מטבעות יציבים בשווקים מחוץ לישראל ועל פרקטיקות מקובלות בתחום הנכסים הדיגיטליים בעולם, ניתן להצביע על חסמים כלליים אשר עשויים, ככלל, לאפיין תחום פעילות של הנפקה וניהול מטבעות יציבים. חסמי כניסה כאמור עשויים לכלול, בין היתר, דרישות רגולטוריות מחמירות הנוגעות לרישוי, פיקוח, ממשל תאגידי, חובות גילוי ועמידה בהוראות איסור הלבנת הון וזיהוי לקוחות, ככל שיחולו. רגולציה מסוג זה עשויה להצריך השקעת משאבים ניכרת, ידע מקצועי ייעודי והתאמה מתמשכת לדרישות משתנות.

נוסף על כך, למיטב ידיעת החברה, בשווקים שונים קיימות דרישות מהותיות להעמדת מקורות מימון משמעותיים ולהחזקה של נכסי גיבוי נזילים כנגד היקף המטבעות היציבים המונפקים. ברגולציות מסוימות נדרשת החזקה של נכסי גיבוי במטבע פיאט, בשיעור מלא או בשיעור מהותי, לצורך הבטחת יציבות המטבע והגנה על מחזיקים בו. דרישות מסוג זה עשויות להוות חסם כניסה משמעותי, נוכח הצורך בנזילות גבוהה, ניהול סיכונים קפדני ויכולת מימון מתמשכת.

כמו כן, גורמים טכנולוגיים ותפעוליים עשויים להוות חסמי כניסה, לרבות הצורך בפיתוח והטמעה של תשתיות טכנולוגיות מאובטחות, עמידות ואמינות, המסוגלות לתמוך בהנפקה, ניהול ומחזור של מטבע יציב בהיקפים משמעותיים. השקעות נדרשות בתחומי אבטחת מידע, המשכיות עסקית ותפעול מערכות עשויות להשפיע על היכולת להיכנס לתחום זה.

באשר למחסומי יציאה, למיטב ידיעת החברה, פעילות בתחום מטבעות יציבים עשויה להיות כרוכה בהתחייבויות רגולטוריות, חוזיות ותפעוליות מתמשכות, לרבות חובות כלפי מחזיקי המטבע, שמירה על נכסי גיבוי, והסדרת אופן סיום הפעילות או פדיון המטבעות. התחייבויות אלו עשויות להקשות על יציאה מהתחום או להאריך את משך תהליך היציאה, ככל שיידרש.

החברה מבהירה כי האמור לעיל מבוסס על ניסיון ופרקטיקות מחוץ לישראל, וכי ככל שתתגבש בעתיד רגולציה ייעודית בישראל בתחום הנפקת מטבעות יציבים הצמודים למטבע מקומי, עשויים לחול שינויים מהותיים במחסומי הכניסה והיציאה, בהיקפם ובאופיים. בשלב זה,

ובהיעדר פעילות קיימת והסדרה רגולטורית מלאה, אין ביכולתה של החברה להעריך את השפעתם של חסמים אלו על פעילותה העתידית, ככל שתצא לפועל.

4.10. <u>מוצרים ושירותים</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות אופרטיבית בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, ופעילות זו מצויה בשלב תכנון וגיבוש. במסגרת תחום פעילות זה, החברה מתעתדת לפעול, בכפוף להתגבשות מסגרת רגולטורית מתאימה ולקבלת האישורים הנדרשים, בהנפקה ובניהול של מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, וכן בפיתוח התשתיות, המערכות וההתקשרויות הנלוות הנדרשות לצורך פעילות זו, הכל כמפורט במתאר זה.

למועד עריכת המתאר, פעילות החברה בתחום זה מתמקדת בהגדרת מאפייני המוצר המתוכנן, בבחינת היבטים רגולטוריים, טכנולוגיים ותפעוליים, ובהיערכות להקמת מנגנוני הנפקה, מחזור וניהול של המטבע היציב, ככל שיתאפשר הדבר בהתאם לדין החל. בשלב זה, ולמועד מתאר זה, אין לחברה מוצרים או שירותים פעילים הניתנים ללקוחות, ואין היא מפיקה הכנסות כלשהן מתחום פעילות זה.

מובהר כי, למעט המוצרים והשירותים המתוארים במתאר זה בקשר עם תחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, אין לחברה, נכון למועד עריכת המתאר, מוצרים או שירותים נוספים בתחום פעילות זה, והיא אינה מספקת שירותים או מוצרים אחרים הקשורים בהנפקה, בניהול או בשימוש במטבעות יציבים.

החברה מבהירה כי היקף המוצרים והשירותים, מאפייניהם ואופן הצעתם, ככל שיתגבשו בעתיד, עשויים להשתנות בהתאם להתפתחות הרגולציה הרלוונטית, לתנאי השוק, להתפתחויות טכנולוגיות ולהחלטות ניהוליות, ואין ודאות כי פעילות החברה בתחום זה תצא לפועל במתכונת המתוארת או בכלל.

4.11. <u>מוצרים חדשים</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות אופרטיבית בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש. בהתאם לכך, ולמועד זה, אין לחברה מוצרים חדשים בתחום פעילות זה, מעבר למוצרים המתוארים במתאר זה. מובהר כי החברה לא השיקה, אינה משווקת ואינה מספקת בפועל מוצרים או שירותים נוספים בתחום הנפקת מטבעות יציבים, וכי פעילותה בתחום זה מצויה בשלב תכנון והיערכות בלבד, בכפוף להתגבשות מסגרת רגולטורית מתאימה ולקבלת האישורים הנדרשים.

4.12. <u>לקוחות</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות אופרטיבית בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש. בהתאם לכך, ולמועד זה, לחברה אין לקוחות בתחום פעילות זה, ולא התקשרה בהסכמים עם לקוחות כלשהם בקשר לפעילות האמורה.

4.12.1. <u>לקוחות מהותיים</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, ובהיעדר פעילות אופרטיבית בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, לחברה אין לקוחות מהותיים בתחום פעילות זה.

4.12.2. <u>פיזור תיק לקוחות</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, ובהיעדר פעילות אופרטיבית בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל חדש, לחברה אין תיק לקוחות בתחום פעילות זה, ולפיכך לא מתקיים פיזור תיק לקוחות ואין נתונים בדבר ריכוז או פיזור לקוחות הרלוונטיים לפעילות האמורה.

5. **<u>תחום פעילות פתרונות תשלום וסליקה דיגיטליים</u>**

5.1. <u>כללי</u>

החברה עתידה לפתח ולהציע ללקוחותיה ארנק דיגיטלי צרכני, אשר יאפשר החזקה, ניהול ושימוש שוטף במטבע היציב שיונפק במסגרת פעילותה וכן בנכסים דיגיטליים נוספים. הארנק הדיגיטלי ישולב במערכת תשלומים מלאה, שתתמוך בביצוע עסקאות מול בתי עסק בישראל ובעולם באמצעות מערך סליקה המתחבר למערכות תשלום בינלאומיות. ההתקשרות התפעולית תתבסס על רישיונות מתאימים של ספקים חיצוניים, לרבות רישיונות למתן שירותים בתחום הנכסים הדיגיטליים, הנפקת כסף אלקטרוני, הנפקת כרטיסי חיוב, סליקה, אחסון וניהול כספים ונכסי לקוח, וכן מתן שירותי המרה בין מטבעות קריפטוגרפיים לבין מטבעות מסורתיים. שילובם של רישיונות אלה יאפשר לחברה להעמיד ללקוחותיה שירותי טעינה ופירעון של מטבעות דיגיטליים, ביצוע פעולות המרה, הפקדת כספים וקליטת כספים באמצעות מערך On Ramp ו- Off Ramp (המרת כסף מסורתי למטבעות דיגיטליים, והמרת מטבעות דיגיטליים לכסף מסורתי) המחובר ישירות לחשבונות בנק.

הארנק הדיגיטלי יכלול מנגנוני זיהוי והזדהות מתקדמים, תמיכה מלאה בבקרות ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, ושילוב תהליכים ממוכנים לזיהוי משתמשים ולאימות זהותם. בנוסף, הארנק יאפשר ללקוחות שימוש במטבע היציב לצורך ביצוע תשלומים מיידיים, שמירה על יתרות, צפייה בהיסטוריית פעילות וקבלת שירותים פיננסיים משלימים.

הארנק יושתת על מבנה מאובטח לניהול מפתחות קריפטוגרפיים ויפעל בהתאם לסטנדרטים טכנולוגיים מקובלים, לרבות תמיכה בארנקים היררכיים דטרמיניסטיים (התקן המקובל ביחס לארנקים המודרניים), הצפנת מידע, הקשחת גיבויים והפעלת בקרות גישה.

מערכת התשלומים המתוכננת תאפשר הנפקת כרטיס תשלום צרכני שיאפשר שימוש במטבע היציב לצורך רכישות בארץ ובעולם, לרבות חיבור למערכת תשלומים בינלאומית לצורך סליקה, העברת כספים, שמירה על יתרות במטבעות שונים ותמיכה במטבעות מסורתיים ובנכסים דיגיטליים. הכרטיס יפעל ישירות מול הארנק הדיגיטלי ויאפשר המרה אוטומטית בזמן אמת בין המטבע היציב לבין מטבעות פיאט בעת ביצוע עסקאות.

צורך מתן שירותי תשלום והמרת נכסים דיגיטליים נדרש מענה תפעולי המבטיח זמינות כספית רציפה ויכולת ביצוע פעולות בזמן אמת. לשם כך, החברה תתקשר עם ספקי נזילות מקומיים וגלובליים.

ספקי נזילות הם גופים פיננסיים המעמידים לרשות מערכות תשלום וארנקים דיגיטליים מקורות כספיים מיידיים, המאפשרים השלמת פעולות המרה ותשלום עוד בטרם הסתיימה ההתחשבנות במערכות הבנקאיות או בגופי עיבוד התשלומים. תפקידם של ספקי הנזילות הוא לעמוד בחזית העסקה ולספק לבית העסק או ללקוח את התמורה הכספית הנדרשת, תוך שהם

משמשים כמקור תזרימי זמני עד להשלמת ההתאמות במערכת הבנקאית או בשרשרת הסליקה. ספקי נזילות עשויים להיות בנקים, חברות תשלומים בינלאומיות, בורסות לנכסים דיגיטליים, ברוקרים מוסדיים או גופים המחזיקים רזרבות כספיות או רזרבות של נכסים דיגיטליים לצורך ביצוע המרות. שילוב ספקי נזילות בתשתית התשלומים תבטיח כי יהיה ביכולתו של לקוח הקצה לבצע פעולות המרה, תשלום, משיכה וטעינה באופן מיידי, תוך תמיכה בנפחי פעילות משמעותיים וביצירת חוויית משתמש רציפה שאינה תלויה במשך ההתחשבנות בין הגופים הפיננסיים.

החברה תשלב את מערך הארנק והסליקה עם ספקי נזילות, תוך המשך פיתוח מנגנוני אבטחת מידע, ניהול סיכוני סייבר ועמידה בתקנים מחייבים, ובהם עמידה בתקנים בינלאומיים לניהול אבטחת מידע, תהליכי ביקורת, שמירה על נתוני לקוחות וניהול נאות של נכסי לקוח. פעילות זו צפויה לאפשר השקה של פתרון תשלומים דיגיטלי מלא, המותאם לשימוש צרכני ולפעילות מסחרית בארץ ובעולם.

5.2. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

<u>חוק שירותי תשלום</u> - חוק שירותי תשלום, תשע"ט-2019 (להלן: "**חוק שירותי תשלום**"), חוק שירותי תשלום, אשר נכנס לתוקפו ביום 9.1.2020, והחליף את חוק כרטיסי חיוב, התשמ"ו 1986, נחקק על רקע שינוי מהותי במערך התשלומים בישראל. שינוי זה נבע מהתפתחויות טכנולוגיות שהובילו ליצירה ולפיתוח של מגוון אמצעי תשלום מתקדמים וחדשניים, המאפשרים ללקוחות לבצע תשלומים מרחוק ומנגישים את ביצוע התשלומים לציבור הרחב. בכך הם מקלים, בין היתר, על ביצוע עסקאות באמצעות האינטרנט ועל העברת תשלומים בין גורמים פרטיים ועסקיים.

אמצעי התשלום המתקדמים טומנים בחובם יתרונות רבים, ובהם הגברת התחרות באמצעות כניסה של שחקנים חדשים לשוק שירותי התשלום, הפחתת עלויות עסקה, שיפור הנוחות והזמינות ללקוח, וצמצום היקפה של הכלכלה השחורה. לצד יתרונות אלה, קיימים גם סיכונים, ובהם פגיעה אפשרית ברמת האבטחה של הפעולות באמצעי התשלום בשל נגישות גבוהה וקלות שימוש, וכן חשיפה של הלקוחות להונאות ולשימוש לרעה באמצעי התשלום.

בשל כך, חוק שירותי תשלום נועד לעודד את השימוש באמצעי תשלום מתקדמים ולקדם את המשך התפתחותם, תוך התאמת המסגרת המשפטית הקיימת לפעילות באמצעי תשלום אלה. החוק מסדיר את מערכת היחסים בין נותן שירותי תשלום, בין אם כמי שמנפיק אמצעי תשלום ובין אם כמנהל חשבון תשלום, לבין הלקוח המשלם, וכן את מערכת היחסים בין נותן שירותי תשלום, כמי שמשמש כסולק או כמנהל חשבון תשלום, לבין מקבל התשלום שהוא המוטב. נוסף על כך, החוק קובע הוראות כלליות בנוגע להוראות תשלום, ביצוע פעולות תשלום, הסדרי אחריות החלים על פעולות אלה וההגנות הצרכניות החלות ביחסים בין נותן שירותי התשלום לבין לקוחותיו. החוק חל על נותני שירותי תשלום שונים, ובכלל זה בנקים, חברות כרטיסי אשראי, סולקים, אפליקציות תשלום, מאגדים וגופים נוספים, והוא חל על כלל אמצעי התשלום המתקדמים.

<u>חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום</u> - חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וייזום תשלום, תשפ"ג-2023 (להלן: "**חוק שירותי תשלום**"), ביום 6.6.2023 פורסם חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום, אשר נכנס לתוקפו ביום 6.6.2024. חוק זה עיגן בחקיקה את הסדרת העיסוק

בשירותי תשלום הניתנים על ידי גופים חוץ בנקאיים. בהתאם לחוק, העיסוק בשירותי תשלום מסוימים יחייב החזקת רישיון ורישום תחת פיקוח רשות ניירות ערך. שירותים אלה כוללים שירות ייזום בסיסי, שירות ייזום מתקדם, סליקה של פעולת תשלום, הנפקת אמצעי תשלום, וכן ניהול חשבון תשלום המאפשר ביצוע העברות תשלום מחשבון לחשבון.

האסדרה הקבועה בחוק מתייחסת לשוק התשלומים האלקטרוניים, והיא מתבססת בין היתר על הדירקטיבה האירופית בעניני שירותי תשלום הידועה בשם 2PSD, ועל הדירקטיבה האירופית בעניין כסף אלקטרוני הידועה בשם EMD.. החלת החוק נועדה להביא את שוק שירותי התשלום לתחרות מול הבנקים במגוון היבטים, ובכלל זה לאפשר התחברות למערכת מס״ב ולאפשר ייזום תשלומים באמצעות חברות שיקבלו רישיון לפי החוק.

5.3 <u>התפתחות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

בשנים האחרונות חלה בתשתיות התשלום והסליקה הדיגיטליות בישראל ובעולם מגמה של מעבר ממערכות תשלום מפוצלות ומבוססות גורם למודלים משולבים, המאפשרים העברת ערך, סליקה והמרה במסגרת תפעולית אחת. מגמה זו נתמכת, בין היתר, בהתרחבות השימוש במכשירי תשלום דיגיטליים, בעלייה בביקוש לפתרונות מקוונים בעלי זמינות מיידית, ובהעמקת השימוש במטבעות דיגיטליים ובארנקים דיגיטליים הן בידי צרכנים פרטיים והן בידי עסקים.

להערכת החברה, התפתחות זו משנה גם את מאפייני הלקוחות הפוטנציאליים בתחום, אשר נוטים להעדיף פתרונות פשוטים לשימוש, בעלי ממשקי עבודה ברורים, יכולת אינטגרציה למערכות קיימות ורמת אבטחה גבוהה. במקביל, לקוחות עסקיים ומוסדיים מגלים עניין גובר בפתרונות המאפשרים קישור בין פעילות מסורתית לבין תשתיות דיגיטליות, לרבות לצורך ביצוע תשלומים, הפקדות, משיכות והמרות באופן רציף.

עוד מעריכה החברה כי ככל שתגבר הוודאות הרגולטורית וככל שיתרחב אימוץ הטכנולוגיה, עשויים לחול שינויים נוספים בהרכב קהלי היעד ובציפיותיהם מהשירות, לרבות דרישה ליכולות תפעוליות מתקדמות, עמידה בדרישות ציות ואבטחת מידע, ותמיכה בממשקים עם גורמים מפוקחים בארץ ובעולם. על כן, תחום זה צפוי להתפתח באופן הדרגתי, תוך התאמה מתמשכת לאופי השוק ולצרכי המשתמשים בו.

5.4 <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

שינויים טכנולוגיים בתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים כוללים, בין היתר, מעבר גובר לפתרונות מבוססי API ואינטגרציה מהירה בין מערכות תשלום שונות,[44] שיפור ביכולות הזיהוי, האימות והבקרה בזמן אמת, והתרחבות השימוש בארנקים דיגיטליים, כרטיסים מקושרים ומנגנוני המרה אוטומטיים בין מטבעות פיאט לנכסים דיגיטליים. התפתחויות אלה צפויות להוסיף ולהשפיע על אופי השירותים, על חוויית המשתמש ועל הציפיות מהמערכות הפועלות בתחום, וכן עשויות להעמיק את התלות בתשתיות מאובטחות, ביכולות עיבוד מהירות ובפתרונות ניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע. החברה מעריכה כי יכולתה להסתגל לשינויים

[44] API – ממשק טכני המאפשר למערכות שונות לתקשר זו עם זו ולהעביר מידע אוטומטית.

אלו תושפע, בין היתר, מאיכות התשתית הטכנולוגית שתעמיד, מרמת הגמישות של מערכותיה ומיכולתה לשלב בין רכיבי תשלום, סליקה ונזילות באופן רציף ומאובטח.

5.5. <u>שינויים במערך הספקים בתחום הפעילות</u>

תחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים צפוי להתבסס, בשלב זה, בעיקר על התקשרויות עם צדדים שלישיים המספקים, בין היתר, תשתיות טכנולוגיות, שירותי סליקה, שירותי משמורת, שירותי נזילות, שירותי המרה, אבטחת מידע וציות רגולטורי. בשים לב לכך שהחברה טרם החלה בפעילות מסחרית בפועל בתחום זה, מערך הספקים הרלוונטי טרם התגבש במלואו, והחברה צפויה להתאים את היקף ההתקשרויות ואופיין להתפתחות הפעילות, לדרישות הדין ולהיתרים שיידרשו, ככל שיידרשו.

למיטב ידיעת החברה, בשווקים הרלוונטיים חלה מגמה של מעבר לשימוש בספקים בעלי התמחות ייעודית בנכסים דיגיטליים ובתשלומים חוצי גבולות, לצד שילוב גובר של ספקים מפוקחים ומפוקחים למחצה, לרבות בנקים, חברות תשלומים, פלטפורמות מסחר וגופים טכנולוגיים. מגמה זו עשויה להוביל לשינויים תכופים בזהות הספקים, במבנה שרשרת השירותים ובחלוקת האחריות התפעולית ביניהם.

החברה מעריכה כי ככל שתהיה התפתחות בפעילותה, יידרש מערך הספקים שלה להיות גמיש, מאובטח ומבוקר, ולכלול יכולת להחלפת ספקים, לגיבוי תפעולי ולהתאמות מהירות לשינויים רגולטוריים, טכנולוגיים ומסחריים. בשלב זה אין ביכולת החברה להעריך את זהות הספקים העתידיים, את מידת התלות בהם או את ההשפעה שתהיה לשינויים במערך הספקים על פעילותה, ככל שתתפתח.

5.6. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

בתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים קיימים, למועד עריכת מתאר זה, מספר תחליפים אפשריים, אשר חלקם מספקים מענה דומה או משיק לצרכי הלקוחות הפוטנציאליים של החברה, אף אם אינם זהים במאפייניהם או במתכונת פעילותם. מבחינת בתי העסק, תחליפים כאמור כוללים, בין היתר, קבלת תשלום במזומן, העברה בנקאית, תשלום בכרטיסי חיוב, תשלום באמצעות אפליקציות תשלום או קבלת שירותי סליקה ותשלום מגופים אחרים. מבחינת לקוחות בית העסק, חלופות אפשריות עשויות לכלול שימוש במזומן, בכרטיסי חיוב, בהעברה בנקאית או באמצעי תשלום דיגיטליים אחרים, בהתאם להעדפותיהם, למאפייני העסקה ולזמינות השירותים.

לצד האמור, בעולם הנכסים הדיגיטליים קיימים תחליפים נוספים, כגון החזקה ישירה של נכסים דיגיטליים, שימוש בארנקים דיגיטליים של צדדים שלישיים, ביצוע המרות באמצעות זירות מסחר, או קבלת שירותי תשלום והעברת ערך באמצעות תשתיות שונות שאינן מבוססות בהכרח על מטבע יציב. תחליפים אלה עשויים להתאים לצרכים שונים של משתמשים פרטיים ועסקיים, אך הם מאופיינים, ככלל, ברמות שונות של זמינות, אבטחה, עלויות, רגולציה ונוחות שימוש.

החברה מעריכה כי ככל שיתפתח התחום ותתרחב האסדרה הרלוונטית, עשויה לגדול זמינותם של תחליפים טכנולוגיים ופיננסיים נוספים, לרבות מוצרים משולבים המציעים העברת ערך, סליקה והמרה במסגרת אחת. יחד עם זאת, בשלב זה, אין בידי החברה להעריך את היקף

השימוש בתחליפים אלה, את מידת השפעתם על פעילותה העתידית או את קצב התפתחותם בפועל.

5.7. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים שחלים בו</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות מסחרית בתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים. לפיכך, ניתוח מבנה התחרות בתחום זה מבוסס בשלב זה על מאפייני שווקים משיקים, ובכלל זה שירותי תשלום, סליקה, המרת נכסים דיגיטליים וארנקים דיגיטליים.

למיטב ידיעת החברה, תחום זה כולל מגוון גורמים, ובהם פלטפורמות מסחר בנכסים דיגיטליים, חברות פינטק, ספקי שירותי תשלום, גופי סליקה וספקי תשתית טכנולוגית, אשר חלקם מציעים רכיב מסוים בשרשרת השירותים הנדרשת, ולא בהכרח פתרון מלא ואחוד.

להערכת החברה, ככל שהתחום יתפתח ויותאם למסגרות רגולטוריות רלוונטיות, ייתכן כי יצטרפו אליו גורמים נוספים, לרבות גופים פיננסיים מוסדיים, שחקנים בינלאומיים ונותני שירותים טכנולוגיים מתקדמים, אשר עשויים להציע פתרונות משלימים או חלופיים. התפתחות כאמור עשויה להשפיע על מבנה התחרות, על מאפייני השירותים המוצעים ועל רמת התחרות הכוללת בתחום.

למועד זה, ולמיטב ידיעת החברה, אין בישראל שחקן אחד הפועל במתכונת זהה לחלוטין לזו המתוכננת על ידה, אולם קיימים גורמים המספקים שירותים דומים בחלקם או שירותים משלימים לפעילותה העתידית.

החברה סבורה כי התמודדותה עם התחרות, ככל שתפעל בתחום זה, תישען בין היתר על איכות הממשקים הטכנולוגיים שתפתח, על היכולת לשלב בין תשתיות תשלום מסורתיות לבין נכסים דיגיטליים, ועל שיתופי פעולה עם צדדים שלישיים בעלי רישיונות מתאימים. יחד עם זאת, אין ביכולתה של החברה להעריך בשלב זה את עוצמת התחרות בפועל או את השפעתה על פעילותה העתידית.

5.8. <u>גורמי הצלחה קריטיים</u>

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים עשויים לכלול, בין היתר, את הגורמים הבאים:

ראשית, היכולת לשלב בין רכיבי תשלום, סליקה, המרה ונזילות במסגרת תפעולית אחת, תוך הבטחת רציפות תפעולית ומתן חוויית משתמש פשוטה ומהירה הן ללקוחות פרטיים והן לעסקים.

שנית, היכולת לפעול בסביבה טכנולוגית מתקדמת, לרבות שילוב ממשקי API רחבים, תמיכה בתהליכי המרה ותשלום בזמן אמת, ויכולת אינטגרציה עם מערכות תשלום מסורתיות ותשתיות מבוססות נכסים דיגיטליים.

שלישית, עמידה בדרישות רגולטוריות ואבטחתיות, לרבות דרישות הנוגעות לזיהוי ואימות משתמשים, מניעת הלבנת הון ומימון טרור, ניהול סיכוני סייבר ואבטחת מידע, ושמירה על כספי ונכסי לקוחות, תוך הסתמכות על ספקים ונותני שירותים בעלי רישיונות מתאימים.

רביעית, היכולת להתקשר עם ספקי נזילות מקומיים וגלובליים, אשר יבטיחו זמינות כספית רציפה ויכולת ביצוע פעולות המרה, תשלום, טעינה ומשיכה בזמן אמת ובנפחי פעילות משמעותיים.

חמישית, בניית מוניטין ואמון בקרב לקוחות, בתי עסק וגופים מוסדיים, לרבות באמצעות שקיפות, אמינות תפעולית ועמידה עקבית בהתחייבויות.

בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את מידת התגשמותם של גורמי ההצלחה האמורים או את תרומתם בפועל לפעילותה העתידית, ככל שתצא לפועל.

5.9. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

מחסומי הכניסה העיקריים לתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים עשויים לכלול, בין היתר הגורמים הבאים:

דרישות רגולטוריות ורישוי - פעילות בתחום זה עשויה לחייב החזקת רישיונות ייעודיים, לרבות רישיון לניהול חשבון תשלום, לסליקה, להנפקת אמצעי תשלום ולמתן שירותים בנכסים דיגיטליים, בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום וחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, וכן עמידה בדרישות הון עצמי מינימלי ובדרישות ממשל תאגידי.

פיתוח תשתית טכנולוגית - הפעלת מערכת תשלום וסליקה דיגיטלית מחייבת השקעה מהותית בפיתוח ממשקי API, מנגנוני המרה, אבטחת מידע, ניהול מפתחות קריפטוגרפיים ויכולת אינטגרציה עם מערכות תשלום מסורתיות ותשתיות מבוססות נכסים דיגיטליים.

התקשרות עם ספקי נזילות וגורמים מפוקחים - פעילות בתחום מחייבת גיבוש שיתופי פעולה עם ספקי נזילות, גופי סליקה, ספקי משמורת ונותני שירותים בעלי רישיונות מתאימים, אשר בניית הקשר עמם כרוכה בזמן ובמשאבים.

בניית מוניטין ואמון - בתחום פיננסי מפוקח, יכולת החברה לפעול ולהתרחב תלויה, בין היתר, בבניית אמינות מול לקוחות, בתי עסק, גופים מוסדיים ורגולטורים, מה שמהווה חסם כניסה משמעותי לגורמים חדשים.

יכולת פיננסית - הפעלת פעילות תשלום וסליקה דיגיטלית מחייבת יכולת פיננסית לתמיכה בנזילות שוטפת, עמידה בדרישות הון ומימון תשתיות. באשר למחסומי יציאה, ככל שהחברה תחל בפעילות, עשויות להתעורר מגבלות הנובעות מהתחייבויות חוזיות כלפי ספקים ולקוחות, מהצורך לשמר רציפות תפעולית ולהבטיח את כספי הלקוחות, ומדרישות רגולטוריות הנוגעות לאופן סיום הפעילות.

בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את היקפם המדויק של מחסומי הכניסה והיציאה האמורים, את השפעתם בפועל על פעילותה העתידית, או את אופן התפתחותם, ככל שתופעל פעילות כאמור.

5.10. <u>מוצרים ושירותים</u>

במסגרת תחום פעילות זה, החברה מתכוונת לפתח ולהציע, בכפוף לקבלת כלל האישורים הנדרשים לפי כל דין, את המוצרים והשירותים הבאים:

ארנק דיגיטלי צרכני - ארנק דיגיטלי המיועד להחזקה, ניהול ושימוש שוטף במטבע היציב שיונפק במסגרת פעילות החברה, וכן בנכסים דיגיטליים נוספים. הארנק יכלול מנגנוני זיהוי והזדהות מתקדמים, תמיכה בבקרות ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, ויאפשר ביצוע תשלומים מיידיים, שמירה על יתרות וצפייה בהיסטוריית פעילות.

כרטיס תשלום צרכני - כרטיס חיוב חכם המקושר לארנק הדיגיטלי של המשתמש, אשר יאפשר שימוש במטבע היציב לצורך רכישות בארץ ובעולם, לרבות המרה אוטומטית בזמן אמת בין המטבע היציב לבין מטבעות פיאט בעת ביצוע עסקאות. הנפקת הכרטיסים, הסליקה, ההמרה וניהול אמצעי התשלום יתבצעו באמצעות צדדים שלישיים המחזיקים ברישיונות רלוונטיים.

מערך On Ramp ו-Off Ramp -[45] שירותי המרה המאפשרים טעינה ופירעון של מטבעות דיגיטליים, ביצוע פעולות המרה, הפקדת כספים וקליטת כספים, המחוברים ישירות לחשבונות בנק, וזאת באמצעות ספקי נזילות מקומיים וגלובליים.

מערכת תשלומים ייעודית - תשתית טכנולוגית לביצוע עסקאות מול בתי עסק בישראל ובעולם, המתחברת למערכות תשלום בינלאומיות, ותומכת בביצוע תשלומים, סליקה, העברת כספים ושמירה על יתרות במטבעות שונים.

מובהר כי היקף המוצרים והשירותים, מאפייניהם ואופן הצעתם, ככל שיתגבשו בעתיד, עשויים להשתנות בהתאם להתפתחות הרגולציה הרלוונטית, לתנאי השוק, להתפתחויות טכנולוגיות ולהחלטות ניהוליות, ואין ודאות כי פעילות החברה בתחום זה תצא לפועל במתכונת המתוארת או בכלל.

5.11. <u>מוצרים חדשים</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות אופרטיבית בתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים, ופעילות זו מצויה בשלב תכנון וגיבוש.

מובהר כי החברה לא השיקה, אינה משווקת ואינה מספקת בפועל מוצרים או שירותים נוספים בתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים, וכי פעילותה בתחום זה מצויה בשלב תכנון והיערכות בלבד, בכפוף להתגבשות מסגרת רגולטורית מתאימה ולקבלת האישורים הנדרשים לפי כל דין.

ככל שבעתיד תחליט החברה על פיתוח או הצעה של מוצרים או שירותים נוספים בתחום זה, פעילות כאמור תהיה כפופה לקבלת ההיתרים הנדרשים לפי דין, ותפורט במסגרת דיווחים עתידיים בהתאם להוראות הדין.

5.12. <u>לקוחות</u>

נכון למועד פרסום מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות מסחרית בתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים, ובהתאם לכך אין לה בשלב זה לקוחות פעילים בתחום פעילות זה. עם תחילת יישום פעילותה, בכוונת החברה לפעול להתקשרות עם לקוחות בהתאם למודל הפעילות המתואר במתאר זה ובהתאם להתפתחויות רגולטוריות, עסקיות וטכנולוגיות רלוונטיות.

[45] המרת כסף מסורתי למטבעות דיגיטליים, והמרת מטבעות דיגיטליים לכסף מסורתי

5.12.1. <u>לקוחות מהותיים</u>

נכון למועד פרסום מתאר זה, מאחר שהחברה טרם החלה בפעילות מסחרית בתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים, לחברה אין לקוחות מהותיים בתחום פעילות זה.

5.12.2. <u>פיזור תיק לקוחות</u>

נכון למועד פרסום מתאר זה, מאחר שהחברה טרם החלה בפעילות מסחרית בתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים, לא קיים בידי החברה תיק לקוחות פעיל, ובהתאם לכך לא מתקיים בשלב זה פיזור תיק לקוחות. עם תחילת פעילותה, בכוונת החברה לפעול לגיבוש תיק לקוחות מגוון, מבלי להסתמך על לקוח יחיד או מספר מצומצם של לקוחות, וזאת בהתאם למודל הפעילות המתואר במתאר זה ולהתפתחויות הרגולטוריות, העסקיות והטכנולוגיות הרלוונטיות.

6. <u>תחום פעילות Bitcoin Treasury</u>

6.1. <u>כללי</u>

החברה צפויה לפעול בתחום ניהול ואחזקת נכסי ביטקוין כפעילות Treasury תאגידית, במסגרתה תחזיק החברה מטבעות ביטקוין כנכס מאזני, כחלק ממדיניות ניהול ההון, הנזילות והחשיפה הפיננסית שלה. פעילות זו נועדה לאפשר לחברה לנהל רכיב של נכסים דיגיטליים במסגרת מאזנה, בדומה לאופן שבו תאגידים מסוימים מחזיקים נכסי מטבע חוץ או נכסים פיננסיים אחרים, וזאת מתוך תפיסה של ביטקוין כנכס דיגיטלי בעל מאפיינים של היצע מוגבל, סחירות גלובלית ותלות נמוכה במערכות פיננסיות מסורתיות.

במסגרת פעילות זו, החברה צפויה להחזיק ולנהל מטבעות ביטקוין בהתאם להחלטות הנהלת החברה והאורגנים המוסמכים, תוך קביעת מסגרות פנימיות לניהול סיכונים, בקרה וממשל תאגידי. החברה רואה לנגד עיניה אפשרות של ביצוע השקעה בחברה, באמצעות העברת ביטקוין לבעלות החברה, על ידי המשקיע, כנגד הקצאת מניות החברה.

החזקת הביטקוין צפויה להתבצע כחלק ממדיניות ארוכת טווח, כאשר החברה אינה פועלת כסוחר בנכסים דיגיטליים ואינה צפויה לעסוק במסחר תדיר במטבעות אלו, אלא להחזיקם כנכס רזרבה דיגיטלי אשר עשוי לשמש את החברה, בין היתר, לצורכי שימור ערך, גמישות פיננסית ותמיכה ביתר פעילויותיה העסקיות.

הנהלת החברה תבחן מעת לעת את היקף ההחזקה, עיתוי הרכישה והשלכות פעילות ה-Treasury על מצבה הפיננסי של החברה, וזאת בהתחשב בתנאי השוק, ברמות התנודתיות של שוק הקריפטו ובצרכיה העסקיים המשתנים.

נכסי הביטקוין של החברה צפויים להיות מוחזקים באמצעי משמורת דיגיטלית ייעודיים, לרבות באמצעות ספקי משמורת בעלי רישיון. בהקשר זה, החברה צפויה לאמץ נהלים פנימיים לניהול הגישה לנכסים הדיגיטליים, לרבות מנגנוני הרשאה, בקרה וניטור, במטרה לצמצם סיכוני אובדן, גניבה או שימוש בלתי מורשה.

החזקת מטבעות ביטקוין על ידי החברה עשויה, בכפוף לדין החל ולהחלטות החברה, לשמש גם כבסיס לבחינת התקשרויות פיננסיות עתידיות, לרבות שימוש אפשרי בביטקוין כבטוחה או

כחלק ממבני מימון, זאת מבלי לגרוע מהעובדה כי פעילות ה- Treasury אינה מהווה פעילות אשראי, השקעות או ניהול נכסים עבור צדדים שלישיים.

מובהר כי פעילות ה-Bitcoin Treasury של החברה תתבצע בהפרדה מלאה ומוחלטת מכל פעילות אחרת של החברה, ובפרט מפעילויות הכרוכות במתן שירותים ללקוחות, תיאום הלוואות, משמורת נכסים דיגיטליים עבור צדדים שלישיים או כל פעילות אחרת שבה מוחזקים נכסים עבור לקוחות. מטבעות הביטקוין המוחזקים במסגרת פעילות ה-Treasury יוחזקו כנכסי החברה בלבד, על חשבונה ובסיכון שלה, ולא יהוו נכסי לקוחות, נכסים מוחזקים בנאמנות או נכסים המיועדים לשימוש עבור צדדים שלישיים כלשהם.

החברה לא תבצע כל ערבוב, קיזוז, שיעבוד או שימוש משותף בין נכסי הביטקוין המוחזקים במסגרת פעילות ה- Treasury לבין נכסים דיגיטליים או כספיים של לקוחות, ככל שיהיו, וכל פעילות תתנהל במערך חשבונאי, תפעולי וטכנולוגי נפרד. לצורך כך, החברה צפויה ליישם מנגנוני הפרדה תפעולית, לרבות חשבונות ייעודיים, מערכי משמורת נפרדים, הרשאות גישה מובחנות ובקרות פנימיות, וזאת במטרה להבטיח כי נכסי ה-Treasury לא ישמשו, במישרין או בעקיפין, לצורך מימון, גיבוי או הבטחת התחייבויות כלפי לקוחות.

הפרדה אשר נועדה לשמר ולהבטיח כי פעילות ה- מTreasury לא תשפיע על זכויות לקוחות החברה ולא תיצור חשיפה צולבת בין פעילויות שונות של החברה.

פעילות זו כרוכה, בין היתר, בסיכוני שוק הנובעים מתנודתיות גבוהה במחיר הביטקוין, בסיכונים רגולטוריים הנובעים משינויים אפשריים בהסדרה המשפטית של נכסים דיגיטליים בישראל ובעולם, ובסיכונים תפעוליים וטכנולוגיים. אין ודאות כי החזקת הביטקוין תניב לחברה יתרון כלכלי, והיקף תרומתה לפעילות החברה עשוי להשתנות בהתאם להתפתחויות בשוק, בסביבה המאקרו כלכלית ובמדיניות הרגולטורית. על כן, החברה תכלול בדיווחיה גילוי מתאים בדבר היקף ההחזקה והסיכונים הכרוכים בפעילות זו.

6.2. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, לא קיימת בישראל אסדרה רגולטורית ייעודית ומפורטת החלה במישרין על פעילות של החזקת ביטקוין כנכס במאזן של תאגיד מדווח, לרבות פעילות מסוג Bitcoin Treasury. עם זאת, פעילות החברה כפופה לכללי הדיווח, הגילוי, הבקרה והממשל התאגידי החלים עליה כחברה מדווחת, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך תקנות ניירות ערך והנחיות רשות ניירות ערך, לרבות לעניין גילוי בדוחות התקופתיים, בדוחות מיידיים ובמסמכי תשקיף.

החברה קיימה, עובר לעריכת מתאר זה, התכתבויות וכן מספר פגישות עם נציגי רשות ניירות ערך, ובכלל זה פנייה בכתב ביחס לתחומי הפעילות שבהם בכוונתה לפעול, לרבות פעילות החזקת ביטקוין כנכס במאזן החברה. כמו כן, מתווה פעילות זה הוצג גם במסגרת שיח ותיאום שקיימה החברה עם נציגי רשות שוק ההון, וזאת לצורך הבחנה ברורה בין פעילות החזקת הביטקוין במאזן החברה לבין תחומי פעילות אחרים של החברה.

במסגרת שיח זה, ולאחר שהחברה הציגה מתווה פעילות המתואר לעיל, הובהר ואושר על ידי רשות ניירות ערך מתווה לפעילות Bitcoin Treasury, לפיו היקף החזקות מטבע הביטקוין של

החברה לא יעלה על 50% מסך נכסיה של החברה, בנטרול רכיב המזומן, וכי פעילות זו תתבצע כהחזקה עצמית בלבד.

יובהר, כי פעילות Bitcoin Treasury של החברה מהווה, למיטב ידיעת החברה במועד עריכת מתאר זה, פעילות חלוצית וראשונית בישראל במתכונת של החזקה של מטבע ביטקוין כנכס במאזן של תאגיד מדווח, אשר אינו פועל כנותן שירותים פיננסיים לצדדים שלישיים ואינו מנהל או מחזיק נכסי לקוחות. לאור מאפייניה הייחודיים של פעילות זו ובהיעדר אסדרה רגולטורית ייעודית, החברה רואה חשיבות מיוחדת בקיום דיאלוג שוטף עם הגורמים הרגולטוריים הרלוונטיים ובהתאמת פעילותה להתפתחויות רגולטוריות.

בהתאם לכך, החברה תפעל להמשיך ולעקוב באופן שוטף אחר שינויים בדין, בעמדות רגולטוריות, בהנחיות הגורמים רגולטוריים הרלוונטיים, ותבחן את השלכותיהם האפשריות על אופן יישום פעילות Bitcoin Treasury, על היקפה ועל דרישות הדיווח והבקרה החלות עליה. שינוי באסדרה החלה או בפרשנות הרגולטורית הנוגעת לפעילות זו עשוי לחייב התאמות במתווה הפעילות, בהיקף ההחזקות או באופני הדיווח של החברה, והחברה תפעל לעדכן את ציבור המשקיעים בהתאם.

6.3. <u>התפתחות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

בשנים האחרונות ניכרת מגמה גלובלית של גידול בהיקף האימוץ המוסדי של ביטקוין כנכס פיננסי, לרבות על ידי תאגידים ציבוריים, קרנות השקעה וגופים מוסדיים, אשר החלו לשלב החזקות ביטקוין במסגרת מאזניהם ומדיניות ניהול ההון שלהם.

מגמה זו באה לידי ביטוי, בין היתר, בפעילות חברות ציבוריות בתחומי הטכנולוגיה, הכרייה והשירותים הפיננסיים, אשר החלו לרכוש ביטקוין באופן שיטתי ולשלב החזקות ביטקוין כחלק ממבנה הפעילות העסקית שלהן ומדיניות ניהול ההון שלהן.

להערכת החברה, מגמה זו עשויה להמשיך ולהתפתח בשנים הקרובות, בין היתר על רקע הרחבת המסגרות הרגולטוריות החלות על החזקה תאגידית של נכסים דיגיטליים ועל רקע גידול בביקוש המוסדי לחשיפה לביטקוין.

עוד מעריכה החברה כי ככל שתתגבש בישראל מסגרת רגולטורית ברורה יותר בתחום זה, עשויים להצטרף גורמים נוספים לפעילות דומה, ובכלל זה חברות ציבוריות מקומיות. יחד עם זאת, בשלב זה, ובהיעדר פעילות קיימת רחבה בתחום בישראל, אין ביכולתה של החברה להעריך את קצב התפתחות השוק, את מאפייני הגורמים שיצטרפו אליו או את השפעת מגמות אלו על פעילותה העתידית, ככל שתצא לפועל.

6.4. <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

תחום פעילות Bitcoin Treasury מושפע, בין היתר, מהתפתחויות טכנולוגיות הנוגעות לאופן ניהול, אחסון ואבטחת נכסי ביטקוין. בשנים האחרונות חלה התקדמות משמעותית בפתרונות משמורת דיגיטלית מוסדית, לרבות פיתוח ארנקים מבוססי חישוב רב-צדדי (MPC)[46] וארנקים

[46] MPC – שיטת אבטחה שבה המפתח הקריפטוגרפי מחולק בין כמה גורמים, כך שאף גורם אינו מחזיק בו לבדו.

מרובי חתימות (Multi-Sig),[47] אשר מפחיתים סיכונים תפעוליים ומאפשרים ניהול מאובטח של נכסים דיגיטליים בהיקפים מוסדיים.

במקביל, פיתוח פתרונות שכבה שנייה (Layer Two) ברשת הביטקוין,[48] ובפרט Lightning Network,[49] עשוי בעתיד להרחיב את יכולות השימוש בביטקוין לצרכי תשלום ונזילות, ובכך להשפיע על אופן ניהול ה-Treasury ועל הגמישות התפעולית של החברה.[50]

עוד יצוין כי התפתחות כלי ניטור ובקרה מבוססי בלוקצ'יין, לרבות מערכות לניתוח עסקאות ברשת (On-Chain Analytics),[51] עשויה להשפיע על יכולת החברה לנהל את החזקותיה בשקיפות ובאופן העומד בדרישות ציות ודיווח.

בשלב זה, אין ביכולתה של החברה להעריך את מלוא השפעתם של שינויים טכנולוגיים אלו על פעילותה העתידית.

6.5. <u>שינויים במערך הספקים בתחום הפעילות</u>

פעילות ה-Bitcoin Treasury של החברה צפויה להתבסס, בשלב זה, בעיקר על התקשרויות עם ספקי משמורת דיגיטלית בעלי רישיונות מתאימים, אשר יספקו שירותי אחסון, אבטחה וניהול גישה למטבעות הביטקוין המוחזקים על ידי החברה. בנוסף, מערך הספקים בתחום זה עשוי לכלול ספקי שירותי ביקורת ואימות, ספקי שירותי ציות ואבטחת מידע, וכן ספקים טכנולוגיים התומכים בניהול שוטף של הנכסים.

בשנים האחרונות חלה התפתחות משמעותית במערך ספקי המשמורת הדיגיטלית בעולם, לרבות כניסת גופים פיננסיים מוסדיים לתחום, אשר מספקים שירותי משמורת מפוקחים לנכסים דיגיטליים עבור לקוחות מוסדיים. מגמה זו עשויה להרחיב את מגוון הספקים הזמינים לחברה ולשפר את רמת השירות, הפיקוח והאמינות התפעולית.

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם גיבשה את מערך הספקים הסופי לפעילות ה-Bitcoin Treasury, ואין ביכולתה להעריך את זהות הספקים העתידיים, את מידת התלות בהם, או את השפעתם של שינויים אפשריים במערך הספקים על פעילותה, ככל שתצא לפועל.

6.6. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

תחום פעילות Bitcoin Treasury, במתכונתו הנוכחית, אינו מאופיין בקיומם של תחליפים למוצרים במובן המסורתי, וזאת נוכח העובדה כי פעילות החברה בתחום זה אינה כוללת מתן מוצרים או שירותים ללקוחות, אלא מתמקדת בהחזקה של מטבעות ביטקוין כנכס דיגיטלי במאזן החברה.

פעילות של החזקה תאגידית של מטבעות ביטקוין במאזן חברה ציבורית בישראל אינה נפוצה, ולמיטב ידיעת החברה אין בישראל גופים רבים הפועלים במתכונת דומה. בהתאם לכך, לא

[47] Multi-Sig – מנגנון המחייב אישור של כמה בעלי הרשאה לביצוע פעולה.

[48] שכבה שנייה – (Layer Two) פתרון טכנולוגי הפועל מעל רשת בלוקצ'יין קיימת, ומטרתו לשפר מהירות ולהפחית עלויות.

[49] Lightning Network – פרוטוקול שכבה שנייה על גבי בלוקצ'יין, המאפשר ביצוע תשלומים מהיר וזול יותר מחוץ לרשת הראשית.

[50] *Layer Two (L2) Scaling Solutions on Blockchain Networks: Speed and Cost Efficiency Optimization* (2025).

[51] On-Chain Analytics - ניתוח נתונים ועסקאות שמבוצעים ישירות על גבי רשת הבלוקצ'יין.

קיימים תחליפים ישירים לפעילות החברה בתחום זה, כפי שתחליפים כאמור מקובלים בתחומי פעילות הכוללים מוצרים או שירותים הניתנים ללקוחות.

יחד עם זאת, ניתן לראות פעולות חלופיות, שאינן מהוות תחליף לפעילות החברה עצמה, כגון החזקה ישירה של מטבעות ביטקוין על ידי יחידים או תאגידים שאינם באמצעות החזקה במאזן של חברה ציבורית, וכן השקעה באמצעים פיננסיים אחרים בעלי מאפייני סיכון ותשואה שונים. אולם, פעילויות אלו אינן מהוות תחליף לפעילות החברה בתחום Bitcoin Treasury, אלא משקפות דרכי חשיפה שונות לנכסים דיגיטליים או לנכסים פיננסיים אחרים.

שינויים בהיקף או באופי התחליפים האפשריים בתחום זה עשויים לחול בעתיד, בין היתר כתוצאה מהתפתחויות רגולטוריות בישראל ובעולם, משינויים בתפיסת השוק ביחס להחזקה תאגידית של נכסים דיגיטליים, ומהתפתחות מוצרים פיננסיים חדשים המאפשרים חשיפה עקיפה או ישירה לביטקוין. למועד המתאר, ובהתחשב באופי פעילות החברה, אין לשינויים כאמור השפעה מהותית על תחום פעילות Bitcoin Treasury של החברה.

6.7. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים שחלים בו</u>

תחום פעילות Bitcoin Treasury, במתכונתו הנוכחית, מאופיין במבנה תחרותי מוגבל, וזאת נוכח מאפייני הפעילות והיקפה, וכן נוכח היעדר פעילות תפעולית או מסחרית פעילה מצד החברות הפועלות בתחום זה בישראל.

נכון למועד עריכת מתאר זה, פעילות של החזקה ישירה של מטבעות ביטקוין כנכס דיגיטלי במאזן החברה אינה נפוצה בקרב חברות ציבוריות בישראל. למיטב ידיעת החברה, אין בישראל חברות ציבוריות רבות אשר פעילותן בתחום זה מתמקדת בהחזקה של ביטקוין במאזן החברה, כאשר פעילותה של חברת זוז, שהינה חברה דואלית הנסחרת בישראל ומחוץ לישראל, מהווה דוגמה בולטת לפעילות מסוג זה, וזאת בעיקר בזירה הבינלאומית.

בהתחשב באופי הפעילות בתחום Bitcoin Treasury, אשר בשלב זה מתמצה בהחזקה סטטית של מטבעות ביטקוין במאזן החברה, ללא מתן שירותים, ללא פעילות מסחרית וללא ניהול אקטיבי של נכסים עבור צדדים שלישיים, אין מדובר בתחום המאופיין בתחרות עסקית במובנה המסורתי.

שינויים במבנה התחרות בתחום זה עשויים לחול בעתיד, בין היתר כתוצאה מהתפתחויות רגולטוריות בישראל ובעולם, מהגברת הוודאות המשפטית ביחס להחזקה תאגידית של נכסים דיגיטליים, ומהצטרפות אפשרית של חברות נוספות לאחזקה של ביטקוין במאזניהן. כמו כן, שינויים בתפיסת השוק ביחס לביטקוין כנכס פיננסי עשויים להשפיע על היקף המעורבות של תאגידים בתחום ועל מאפייני הפעילות בו.

למועד המתאר, ובהתחשב בכך שפעילות החברה בתחום Bitcoin Treasury אינה כוללת פעילות אופרטיבית, תיאור מבנה התחרות בתחום זה מוגבל.

6.8. <u>גורמי הצלחה קריטיים</u>

גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות Bitcoin Treasury, במתכונתו הנוכחית של תחום פעילות זה, מושפעים בעיקרם מגורמים חיצוניים שאינם מצויים בשליטתה הישירה של החברה, וזאת נוכח העובדה כי פעילות החברה בתחום זה אינה כוללת בשלב זה פעילות

תפעולית, מסחרית או שירותית, אלא מתמקדת בהחזקה של מטבעות ביטקוין כנכס דיגיטלי במאזן החברה.

בהקשר זה, אחד מגורמי ההצלחה המרכזיים הינו התפתחות המסגרת הרגולטורית החלה בישראל על פעילות הקשורה בהחזקה, סיווג וטיפול חשבונאי ומיסויי בנכסים דיגיטליים, לרבות ביטקוין. קיומה של רגולציה ברורה עשוי להשפיע על היכולת של החברה להחזיק במטבעות ביטקוין לאורך זמן, על אופן הצגתם בדוחות הכספיים, ועל הוודאות המשפטית הנלווית לפעילות זו.

גורם נוסף המשפיע באופן מהותי על תחום פעילות זה הינו תנודתיות מחיר הביטקוין בשווקים הגלובליים. שינויים חדים במחיר הביטקוין עשויים להשפיע באופן ישיר על שווי נכסי החברה, על תוצאותיה הכספיות ועל מצבה הפיננסי, וזאת אף בהיעדר כל פעולה אקטיבית מצד החברה מעבר להחזקה של המטבעות כאמור.

למעט האמור לעיל, ובהתחשב בכך שתחום פעילות Bitcoin Treasury, במתכונתו הנוכחית, אינו כולל פעולות אופרטיביות שוטפות, מתן שירותים או ניהול אקטיבי, אין לחברה גורמי הצלחה תפעוליים פנימיים נוספים בתחום זה, מעבר להחלטות שיתקבלו מעת לעת על ידי אורגניה המוסמכים של החברה בקשר להיקף ההחזקה ולמדיניות החזקה כאמור, והכול בהתאם להוראות הדין והנחיות הרגולטוריות החלות.

6.9. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

תחום פעילות Bitcoin Treasury, במתכונתו הנוכחית, מאופיין במחסומי כניסה ויציאה אשר מקורם בעיקרם בגורמים רגולטוריים ופיננסיים, וזאת נוכח העובדה כי פעילות החברה בתחום זה אינה כוללת פעילות תפעולית או מסחרית, אלא מתמקדת בהחזקה של מטבעות ביטקוין כנכס דיגיטלי במאזן החברה.

מחסום כניסה מרכזי בתחום פעילות זה נוגע להתפתחות המסגרת הרגולטורית החלה בישראל בקשר עם החזקה, סיווג וטיפול בנכסים דיגיטליים, לרבות ביטקוין. קיומם של כללים רגולטוריים ברורים, לרבות לעניין דיווח, מיסוי, חשבונאות וניהול סיכונים, עשוי להשפיע על היכולת של תאגידים לפעול בתחום זה ועל היקף הגופים הפועלים בו. שינויים או אי ודאות רגולטורית עשויים להוות חסם לכניסה לפעילות או להשפיע על מאפייניה.

מחסום כניסה נוסף נוגע להיקף ההון העצמי הנדרש לצורך רכישת מטבעות ביטקוין והחזקתם. פעילות בתחום זה מחייבת זמינות מקורות הון מספקים, וזאת נוכח תנודתיות מחיר הביטקוין וההשפעה הישירה של שינויים בשוויו על מצבה הפיננסי של החברה. היקף ההון העצמי העומד לרשות החברה עשוי להשפיע על יכולתה להחזיק מטבעות ביטקוין בהיקפים שונים לאורך זמן.

לצד האמור, החזקה של מטבעות ביטקוין נעשית, במקרים רבים, באמצעות הסתמכות על צדדים שלישיים לצורך שירותי משמורת, אבטחה טכנולוגית ותשתיות תפעוליות. הסתמכות כאמור עשויה להוות גורם המשפיע על הכניסה לפעילות בתחום, בין היתר נוכח הצורך בהתקשרות עם גורמים בעלי מומחיות, מערכות מתאימות ועמידה בדרישות רגולטוריות ואבטחתיות.

באשר למחסומי יציאה, תחום פעילות זה מאופיין במחסומי יציאה מוגבלים יחסית, שכן הפסקת הפעילות מתבטאת בעיקר במכירת מטבעות הביטקוין המוחזקים על ידי החברה או בהפסקת החזקתם, בכפוף לתנאי השוק, לנזילות הקיימת ולשיקולים רגולטוריים, חשבונאיים ומיסויים. עם זאת, תנודתיות מחיר הביטקוין ושינויים בתנאי השוק עשויים להשפיע על עיתוי ואופן היציאה מהפעילות.

שינויים במחסומי הכניסה והיציאה בתחום פעילות זה עשויים לחול מעת לעת, בין היתר כתוצאה מהתפתחויות רגולטוריות בישראל ובעולם, משינויים בשוקי הנכסים הדיגיטליים, מהתפתחות תשתיות טכנולוגיות ומהיקף המעורבות של גופים מוסדיים וגורמים פיננסיים בתחום.

6.10. <u>מוצרים ושירותים</u>

נכון למועד המתאר, פעילות החברה בתחום Bitcoin Treasury אינה כוללת מתן מוצרים או שירותים ללקוחות. פעילות החברה בתחום זה מתמקדת בהחזקה של מטבעות ביטקוין כנכס דיגיטלי במאזן החברה, בהתאם למדיניות שתקבע על ידי אורגניה המוסמכים של החברה ובהתאם להוראות הדין והנחיות הרגולטוריות החלות.
החזקה כאמור אינה מהווה פעילות מסחרית, תפעולית או שירותית, ואינה כוללת ניהול אקטיבי עבור צדדים שלישיים, מתן ייעוץ, תיווך, מסחר או כל שירות פיננסי אחר. לפיכך, תיאור פעילות החברה בתחום זה מוגבל לאמור במתאר זה בלבד.

6.11. <u>מוצרים חדשים</u>

נכון למועד המתאר, אין לחברה מוצרים חדשים בתחום Bitcoin Treasury, והחברה אינה מציעה או מפתחת בשלב זה מוצרים מסחריים או שירותים ייעודיים בתחום זה.

ככל שבעתיד תחליט החברה על פיתוח או הצעה של מוצרים או שירותים נוספים בקשר עם החזקת מטבעות ביטקוין, פעילות כאמור תהיה כפופה לקבלת ההיתרים הנדרשים לפי דין, ותפורט במסגרת דיווחים עתידיים בהתאם להוראות הדין.

6.12. <u>לקוחות</u>

נכון למועד המתאר, לחברה אין לקוחות בתחום פעילות Bitcoin Treasury.

החזקת מטבעות הביטקוין מבוצעת לצרכי החברה עצמה, ואינה נעשית עבור לקוחות, משקיעים או צדדים שלישיים כלשהם, ואינה כרוכה בקשרי התקשרות מסחריים או שירותיים עם גורמים חיצוניים.

6.12.1. <u>לקוחות מהותיים</u>

נכון למועד המתאר, לחברה אין לקוחות מהותיים בתחום פעילות Bitcoin Treasury, וזאת מאחר והחברה אינה מקיימת פעילות הכוללת מתן שירותים או מוצרים ללקוחות בתחום זה.

6.12.2. <u>פיזור תיק לקוחות</u>

נכון למועד המתאר, אין לחברה תיק לקוחות בתחום פעילות Bitcoin Treasury, ומשכך לא מתקיים פיזור לקוחות בתחום זה.

חלק רביעי - עניינם הנוגעים לפעילות החברה בכללותה

7. מידע הנוגע לפעילות החברה בכללותה

7.1. שיווק והפצה

במועד מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות עסקית בפועל ואינה מקיימת פעילות שיווק או הפצה. לפיכך, מתוארות להלן, בהתאמה הנדרשת, דרכי השיווק וההפצה אשר בכוונת החברה ליישם בקשר עם פעילותה העתידית, וזאת בהיקש לאופן הפעילות המקובל בחברות הפועלות בתחומי הפינטק, האשראי החוץ בנקאי והנכסים הדיגיטליים, ובהתאם למאפייני פעילותה הייחודיים של החברה.

במסגרת פעילותה העתידית, בכוונת החברה לפעול לשיווק והצגת פעילותה באמצעים מקובלים בענף, לרבות פרסום מידע כללי אודות תחומי הפעילות, השתתפות בכנסים מקצועיים, פרסומים באמצעי מדיה שונים, שימוש באתר אינטרנט ייעודי, פנייה לגורמים מקצועיים רלוונטיים וקיום קשרים עסקיים עם משקיעים כשירים ועם גורמים מוסדיים, והכל בהתאם להוראות הדין והרגולציה החלים מעת לעת.

השיווק וההפצה ייעשו בזהירות ותוך הקפדה על עמידה מלאה בהוראות כל דין, לרבות דיני ניירות ערך, דיני אשראי חוץ בנקאי, דיני ייעוץ ושיווק השקעות והוראות רגולטוריות החלות על פעילות בנכסים דיגיטליים. במסגרת זו, תבהיר החברה בכל פרסום ובכל פנייה לגורם חיצוני, לפי העניין, כי היא אינה מעמידה אשראי, אינה נותנת ייעוץ השקעות, שיווק השקעות או ניהול תיקים, וכי כל פעילות הכרוכה במתן אשראי, החזקת נכסים דיגיטליים, משמורת, סליקה או פעילות פיננסית מפוקחת אחרת, ככל שתבוצע, תיעשה על ידי צדדים שלישיים המחזיקים ברישיונות ובהיתרים הנדרשים על פי דין.

כל פרסום, מצג או יצירת קשר עם החברה ילוו בהבהרות ובגילויי אחריות מתאימים, לרבות הצהרות בדבר מגבלות פעילות החברה, היעדר התחייבות לביצוע עסקה כלשהי, והפניית הגורמים הרלוונטיים לכך שהתקשרות בפועל, אם וככל שתתבצע, תהא כפופה להסכמים ייעודיים עם הגורמים המורשים ולבדיקות נאותות, בהתאם לדרישות הדין.

להערכת החברה, דרכי השיווק וההפצה האמורות אינן יוצרות תלות בגורם שיווקי יחיד, והן צפויות להתבסס על שילוב של ערוצים ישירים ועקיפים, אשר מצויים בשליטת החברה או בפיקוחה, באופן שאינו צפוי ליצור חשיפה מהותית לשינויים בשוק או לעלויות חריגות בקשר עם פעילות השיווק וההפצה.

7.2. תחרות

במועד מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות עסקית בפועל. לפיכך, מתואר להלן, בהתאמה הנדרשת, מבנה התחרות הצפוי בתחומי הפעילות בהם בכוונת החברה לפעול, וזאת בהיקש למאפייני התחרות בענפים משיקים ובתחומים קרובים, לרבות תחום האשראי החוץ בנקאי, תחום הנכסים הדיגיטליים ותחום שירותי התשלום והסליקה הדיגיטליים.

בתחום תיאום הלוואות מגובות ביטקוין, למועד מתאר זה, לא קיימת בישראל חברה הפועלת במתכונת זהה לפעילות המתוכננת של החברה, קרי פעילות המתמקדת בתיאום בין לווים לבין גורמים פיננסיים מורשים לצורך העמדת אשראי המובטח בנכסים דיגיטליים, מבלי שהחברה עצמה מעמידה אשראי או נוטלת סיכון אשראי. עם זאת, פעילות זו מתבצעת בסביבה תחרותית

עקיפה, בה פועלים בנקים, גופים מוסדיים וחברות אשראי חוץ בנקאיות המעמידים אשראי במתכונות שונות, וכן פלטפורמות טכנולוגיות וגופים זרים הפועלים מחוץ לישראל. להערכת החברה, ככל שתחום זה יתפתח ויוסדר רגולטורית, עשויים להצטרף גורמים נוספים לפעילות דומה, לרבות גופים פיננסיים קיימים, חברות פינטק וגופים בינלאומיים.

בתחום הנפקת מטבע יציב הצמוד לשקל, אשר מהווה פעילות עתידית של החברה, למועד מתאר זה אין בישראל גורם מקומי המציע מטבע יציב כאמור לציבור או לגורמים מוסדיים במתכונת דומה לזו הנבחנת על ידי החברה. תחום זה מצוי בשלב התהוות רגולטורית, לרבות נוכח האישור שניתן כאמור לראשונה להפצת מטבע דיגיטלי יציב הצמוד לשקל על ידי רשות שוק ההון, ובתחרות פוטנציאלית מצד גורמים בינלאומיים, פרויקטים טכנולוגיים מבוזרים וגופים פיננסיים בעלי משאבים משמעותיים. החברה מעריכה כי ככל שיוסדר התחום בישראל, רמת התחרות עשויה לעלות, בין היתר עקב כניסת שחקנים חדשים בעלי יכולות טכנולוגיות, פיננסיות ורגולטוריות מתקדמות.

בתחום פתרונות התשלום והסליקה הדיגיטליים, מדובר בשוק המאופיין בתחרות גבוהה, דינאמיות טכנולוגית וכניסת שחקנים חדשים באופן תדיר. בישראל ובעולם פועלים גופים רבים המציעים שירותי תשלום, סליקה והמרה של נכסים דיגיטליים, לרבות בורסות לנכסים דיגיטליים, ספקי שירותי תשלום, גופים טכנולוגיים וחברות פינטק, שחלקם פועלים גם כלפי לקוחות בישראל. להערכת החברה, פעילותה העתידית בתחום זה תתמודד עם תחרות מצד גופים בעלי מוניטין, בסיס לקוחות רחב ומשאבים פיננסיים וטכנולוגיים ניכרים, והחברה אינה יכולה להעריך בשלב זה את חלקה היחסי בשוק, אם וככל שתפעל בו.

בתחום פעילות Bitcoin Treasury, מבנה התחרות מצומצם יחסית, בשים לב לכך שהפעילות מתמקדת בהחזקה של מטבעות ביטקוין כנכס במאזן החברה, ולא במתן שירותים ללקוחות או בניהול נכסים עבור צדדים שלישיים. למיטב ידיעת החברה, פעילות מסוג זה אינה נפוצה בקרב חברות ציבוריות בישראל, ולחברה אין ידיעה על קיומם של שחקנים מקומיים רבים הפועלים במתכונת דומה. עם זאת, התחרות הפוטנציאלית בתחום עשויה להתפתח בעתיד, בין היתר אם חברות נוספות יאמצו מודלים של החזקה תאגידית בביטקוין, ואם תחול התרחבות בוודאות הרגולטורית והעסקית ביחס לנכסים דיגיטליים.

החברה מעריכה כי יכולתה להתמודד עם התחרות בתחומי פעילותה העתידיים, ככל שתתממש, תישען בין היתר על מיקוד בפעילות תיאום ואינטגרציה בין גורמים מורשים, על התאמת פתרונות לצרכים ייעודיים של לקוחות כשירים ומוסדיים, על הבנה מעמיקה של הסביבה הרגולטורית והטכנולוגית, ועל גמישות תפעולית הנובעת מכך שהחברה אינה נושאת בסיכון אשראי ואינה מחזיקה נכסי לקוחות. עם זאת, אין באמור כדי להבטיח את יכולת החברה להתמודד בהצלחה עם התחרות או להשיג יתרון תחרותי כלשהו.

7.3. <u>עונתיות</u>

תחום הפעילות של החברה אינו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף הפעילות של החברה באופן מהותי.

7.4. <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, לחברה אין רכוש קבוע מהותי בבעלותה, לרבות מקרקעין או מתקנים, ופעילותה, ככל שתתבצע, אינה מחייבת החזקה או שימוש ברכוש קבוע מהותי מסוג זה.

7.5. <u>מחקר ופיתוח</u>

במועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות עסקית בפועל ואינה מקיימת פעילות מחקר ופיתוח עצמאית בהיקף מהותי. בשלביה הראשוניים, פעילות החברה נשענת ותישען על תשתיות, מערכות ושירותים טכנולוגיים של צדדים שלישיים המחזיקים ברישיונות ובהיתרים הנדרשים על פי דין, לרבות בתחומי משמורת נכסים דיגיטליים, סליקה, תשלומים ותפעול מערכות מבוססות בלוקציין. עם זאת, בכוונת החברה לפעול, ככל שתפתח פעילותה, לקידום מחקר ופיתוח בתחומים המשיקים לפעילותה, וזאת באופן תומך ומשני לפעילות העסקית, ולא כתחום פעילות עצמאי. פעילות זו צפויה להתמקד בלימוד, בחינה והתאמה של טכנולוגיות קיימות בתחום הנכסים הדיגיטליים, אופן ניהולם, בקרה תפעולית וניהול סיכונים, לרבות טכנולוגיות מבוססות ספר חשבונות מבוזר, והכל בהתאם להוראות הדין והרגולציה החלים בישראל ובעולם.

המחקר והפיתוח, ככל שיתבצעו, ייעשו לצורך שיפור היעילות, האמינות והבקרה של פעילות החברה, התאמת תשתיות טכנולוגיות לדרישות רגולטוריות, ובחינת יישום פתרונות טכנולוגיים מתקדמים התומכים בפעילות תיאום הלוואות מגובות נכסים דיגיטליים, בהפעלת מטבע יציב ובפתרונות תשלום עתידיים. החברה אינה מתחייבת להקצות משאבים קבועים למחקר ופיתוח, ואין ודאות כי פעילות כאמור תתממש, תבשיל לכדי יישום מעשי או תניב יתרון עסקי כלשהו.

7.6. <u>נכסים בלתי מוחשיים</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה אינה מחזיקה בנכסים בלתי מוחשיים מהותיים הרשומים בדוחותיה הכספיים, לרבות פטנטים, סימני מסחר, זכויות קניין רוחני רשומות או רישיונות טכנולוגיים בבעלותה.

החברה טרם החלה בפעילות עסקית בפועל, ועל כן לא נצברו בידיה מוניטין, בסיס לקוחות או נכסים בלתי מוחשיים אחרים בעלי אופי חשבונאי או משפטי. אף שהחברה פועלת לפיתוח פעילות חדשנית, ובכלל זה פעילות אשר למועד זה אינה מבוצעת בישראל במתכונת דומה, ואין בישראל גורם אחר המציע פעילות זהה לזו המתוכננת על ידי החברה, אין בעצם ראשוניות זו כדי להוות, במועד זה, נכס בלתי מוחשי כהגדרתו בדין או בתקני הדיווח החשבונאיים, והיא אינה משתקפת כנכס בדוחות הכספיים של החברה.

החברה צופה כי בעתיד תפתח ידע מקצועי, מתודולוגיות עבודה, תהליכים עסקיים, ממשקים טכנולוגיים או ניסיון מצטבר בקשר עם פעילותה, ובכלל זה כתוצאה מהיותה מהראשונות לפעול בתחומים חדשניים כאמור בשוק הישראלי, ייתכן כי מאפיינים אלה יהוו עבורה יתרון עסקי או תפעולי. עם זאת, אין באמור כדי להקים, במועד זה, נכס בלתי מוחשי רשום או בר מדידה, והחברה אינה יכולה להעריך אם ומתי יבשילו מאפיינים כאמור לכדי נכס בלתי מוחשי מוכר בדוחותיה הכספיים.

7.7. <u>הון אנושי</u>

<u>מצבת עובדים ומבנה ארגוני</u> - נכון למועד עריכת המתאר, החברה מעסיקה 7 עובדים ונותני שירותים, לרבות חברי הדירקטוריון, נשיא החברה ונותני שירותים בתחומים מקצועיים ייעודיים. המבנה הארגוני של החברה מותאם לאופי פעילותה ולשלב בו היא מצויה, ומתבסס על שילוב בין ניסיון ניהולי, רגולטורי, פיננסי וטכנולוגי.

בין נושאי המשרה והגורמים המרכזיים הפועלים בחברה נמנים חברי דירקטוריון בעלי ניסיון ציבורי, ניהולי ורגולטורי רחב, וכן ראש תחום הבינה המלאכותית בחברה, גב׳ רחלי רז נחום, האמונה על פיתוח והטמעת פתרונות טכנולוגיים בתחום פעילות החברה.

<u>תנאי התקשרות והעסקה</u> - נושאי המשרה והגורמים הפועלים בחברה, לרבות חברי הדירקטוריון ונשיא החברה, מועסקים מכוח הסכמי מתן שירותים אישיים, הכוללים הוראות בדבר היקף השירותים, התמורה, שמירה על סודיות, אי תחרות, היעדר יחסי עובד מעביד, וכן הסדרים מקובלים לעניין ביטוח אחריות נושאי משרה, פטור ושיפוי, הכל בהתאם לדין ולהחלטות האורגנים המוסמכים בחברה.

<u>תלות באנשי מפתח</u> - נכון למועד עריכת המתאר, פעילות החברה אינה תלויה באדם יחיד או בגורם מסוים. הנהלת החברה ודירקטוריון החברה פועלים במבנה קולקטיבי, תוך חלוקת תחומי אחריות, מנגנוני בקרה וקבלת החלטות משותפת, באופן המפחית תלות באיש מפתח בודד ומאפשר המשכיות תפקודית.

<u>ניסיון מקצועי וערך מוסף ניהולי</u> - דירקטוריון החברה ונשיא החברה כוללים בעלי ניסיון מצטבר בתחומי ממשל תאגידי, רגולציה, אכיפה, ניהול מערכות מורכבות, שווקים פיננסיים וטכנולוגיה. שילוב זה יוצר תמהיל ניהולי בעל ערך מוסף לחברה, התואם את פעילותה המתוכננת בשוק הפיננסי ובתחום הנכסים הדיגיטליים, ומספק לחברה תשתית ניהולית, רגולטורית ואסטרטגית לפיתוח פעילותה העתידית.

7.8. <u>חומרי גלם וספקים</u>

נוכח אופי פעילותה המתוכננת של החברה, אשר אינה כוללת ייצור, עיבוד או אספקה של מוצרים מוחשיים, אין לחברה, נכון למועד עריכת המתאר, חומרי גלם. כמו כן, בשלב זה, החברה אינה תלויה בספקים מהותיים לאספקת חומרי גלם. פעילותה העתידית של החברה, ככל ותתבצע, תתבסס בעיקר על התקשרויות עם נותני שירותים טכנולוגיים בתחום, לפי הצורך, ואינה נשענת על ספק יחיד או על מקור אספקה מהותי אשר הפסקתו עלולה להשפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

7.9. <u>הון חוזר</u>

נכון למועד עריכת המתאר, החברה טרם החלה בפעילותה העסקית, אינה מפיקה הכנסות, ואינה מקיימת מחזור פעילות תפעולי שוטף. בהתאם לכך, לחברה אין, בשלב זה, הון חוזר תפעולי כהגדרתו המקובלת בחברות בעלות פעילות עסקית שוטפת.

מבנה הנכסים וההתחייבויות של החברה, ככל שקיים, נובע בעיקר מהחזקת מזומנים והוצאות כלליות הנדרשות להקמת הפעילות, ולא מפעילות מסחרית שוטפת. היקף ההון החוזר של החברה והצורך בו, ככל שיידרש, ייקבעו בהתאם להיקף ואופי הפעילות שתבוצע בפועל, אם וככל שתבוצע, ובהתאם למקורות המימון שיעמדו לרשות החברה באותה עת.

7.10. <u>השקעות</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות עסקית שוטפת, ולפיכך לא ביצעה השקעות כלשהן על ידה, בין במישרין ובין בעקיפין, לרבות השקעות בהון של תאגידים אחרים, השקעות פיננסיות, השקעות בנכסים דיגיטליים, השקעות במכשירים פיננסיים, או השקעות מכל סוג שהוא.

ככל שלאחר השלמת עסקת המיזוג וגיוס ההון, תחל החברה בפעילות עסקית ותבחן ביצוע השקעות במסגרת פעילותה העתידית, השקעות כאמור, ככל שיבוצעו, יהיו כפופות, בין היתר, לאסטרטגיית הפעילות של החברה, למקורות המימון שיעמדו לרשותה, להוראות הדין החלות עליה, לאישורים תאגידיים נדרשים, וכן למגבלות רגולטוריות החלות, ככל שיחולו, על תחומי פעילותה.

מובהר כי למועד עריכת מתאר זה, לא התקבלו בחברה החלטות מחייבות בדבר ביצוע השקעות מסוימות, היקפן, אופיין, מועד ביצוען או אופן מימונן, ואין כל ודאות כי החברה תבצע השקעות כאמור בעתיד.

7.11. <u>מימון</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות עסקית, ולפיכך פעילותה עד כה מומנה מהונה העצמי בלבד, אשר הועמד לה על ידי מייסדיה, ולא באמצעות מקורות מימון חיצוניים.

למועד זה, לחברה אין מסגרות אשראי, הלוואות, התחייבויות מימוניות או מקורות מימון בנקאיים או חוץ בנקאיים, והיא אינה עושה שימוש במכשירי חוב או באמצעי מימון אחרים.

החברה התקשרה ביום 13 בפברואר 2026 בהסכם השקעה, הכולל השקעה של 2-5 מיליון דולר ארה"ב. בנוסף פועלת החברה לביצוע גיוס הון נוסף עד למועד השלמת העסקה עם אירטאץ' סולאר בע"מ. גיוס ההון האמור, מיועד לחיזוק הונה העצמי של החברה, להעמדת מקורות מימון ראשוניים לפעילותה המתוכננת לאחר השלמת המיזוג, ולתמיכה בצרכי ההון והנזילות של החברה בשלבי פעילותה הראשוניים.

7.12. <u>מיסוי</u>

לפירוט בדבר פעילות החברה ודיני המס החלים על החברה ראו ביאור 1 וביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2026, המצורף למתאר זה.

7.13. <u>שעבודים וערבויות</u>

נכון למועד עריכת המתאר, ובשים לב לכך שהחברה טרם החלה בפעילותה העסקית, החברה לא יצרה שעבודים מכל סוג שהוא על נכסיה, ולא העמידה ערבויות, התחייבויות צד ג' או בטוחות כלשהן לטובת גורם כלשהו.

7.14. <u>מגבלות ופיקוח</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות עסקית בפועל ואינה מפיקה הכנסות. לפיכך, עיקר המגבלות והפיקוח הרלוונטיים לחברה בשלב זה נובעים ממעמדה כתאגיד מדווח ומהיערכותה לקראת תחומי הפעילות המתוכננים, כמפורט בחלק השלישי למתאר זה ובהפניות הכלולות בו. החברה כפופה להוראות הדין החלות על תאגיד מדווח, לרבות כללי

דיווח, גילוי, בקרה וממשל תאגידי, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, התקנות מכוחו והנחיות רשות ניירות ערך.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, ובכפוף לאופן מימוש תחומי הפעילות המתוכננים, יובהר כי החברה אינה עתידה לפעול במתכונת פעילותה המתוארת כנותן אשראי או כנותן שירות בנכס פיננסי, כהגדרת מונחים אלה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים, ואינה מחויבת בשלב זה בהחזקת רישיון מכוח חקיקה זו. בהתאם לכך, הוראות רגולטוריות החלות על גופים המעמידים אשראי בפועל או נותני שירותים פיננסיים מפוקחים, אינן חלות במישרין על החברה במתכונת פעילותה הנוכחית. יחד עם זאת, במסגרת התקשרויות עם גופים מפוקחים ונותני שירותים מפוקחים, עשויה החברה להידרש להתאים את מערכותיה, נהלי העבודה ותהליכי הבקרה שלה לדרישות ציות ובקרה החלות על אותם גופים, ככל שיידרש לצורך פעילות תקינה.

במסגרת פעילות תיאום הלוואות מגובות נכסים דיגיטליים, נותני האשראי הפועלים מול לקוחות הקצה כפופים לדינים החלים עליהם, לרבות הוראות איסור הלבנת הון ומימון טרור וחובות זיהוי, אימות ודיווח. החברה צפויה לפעול באופן שיאפשר עמידה בדרישות אלה, בין היתר באמצעות חובת מסירת מידע ומסמכים לנותן השירות המפוקח ככל שיידרש לשם עמידתו בדין ובהוראות הרשות המוסמכת, ובהבהרת מעמדה של החברה כגורם שאינו מוסמך להתחייב בשם נותן השירות.

בנוסף, ככל שהחברה תספק או תתמוך בשירותים הקשורים להעברת כספים, אמצעי תשלום או ביצוע תשלומים עבור אחרים, ייזום תשלומים, סליקה, ניהול זרימות כספיות, או הפעלת תשתיות תשלום או סליקה דיגיטליות, פעילות כאמור עשויה להיות כפופה למשטרי פיקוח, רישוי והתנהלות החלים על שירותי תשלום ושירותי סליקה בישראל, לרבות הוראות בדבר אחריות נותן שירותי תשלום כלפי משתמשים, ניהול תהליכי בקרה ותפעול, אבטחת מידע, מנגנוני יישוב מחלוקות, גילוי ללקוחות, והחלת דרישות ציות.

מבלי לגרוע מן האמור, פעילות הקשורה לנכסים דיגיטליים עשויה להציף, לפי העניין ובכפוף למאפייני הפעילות בפועל, דרישות מתחומי רגולציה נוספים, ובכלל זה דיני ניירות ערך, דיני ייעוץ השקעות ושיווק השקעות, דיני איסור הלבנת הון ומימון טרור, דיני הגנת הפרטיות ואבטחת מידע, דיני מס, וכן חובות ודגשים ייעודיים החלים על התקשרות עם משמורנים, פלטפורמות מסחר ונותני שירותים פיננסיים, לרבות בחינת תחולת חובות זיהוי, ניטור ודיווח ביחס לפעילות ולזרימות הכספיות.

בהקשר של תחום הנפקת מטבע יציב צמוד לשקל, יובהר כי מדובר בתחום המצוי בהתפתחות רגולטורית בישראל, וטרם גובשה לגביו אסדרה מחייבת, מלאה ומפורטת. בהתאם, היתכנות מימוש פעילות החברה, היקפה, לוחות הזמנים ליישומה, וכן מגבלות הפיקוח אשר יחולו עליה, עשויים להשתנות מעת לעת, והחברה תמשיך לבחון את ההסדרה הרלוונטית ולהיערך לה בהתאם.

7.15. <u>הסכמים מהותיים</u>

נכון למועד עריכת המתאר, ובשים לב לכך שהחברה טרם החלה בפעילותה העסקית בפועל, התקשרה החברה בהסכם מהותי אחד, אשר נועד לשמש תשתית לפעילותה המתוכננת.

ביום 12 בינואר 2026, התקשרה החברה בהסכם למתן שירותים עם הוריזון נכסים דיגיטליים בע"מ, חברה בעלת רישיון למתן שירות בנכס פיננסי-מורחב, כמשמעותו בדין, אשר עיקרו מתן שירותים בקשר עם פעילות תיאום הלוואות המגובות בנכסים דיגיטליים.

בהתאם להסכם, החברה תפעל לתיאום ולקישור בין נותני אשראי לבין לקוחות קצה המבקשים לקבל הלוואות המגובות בנכסים דיגיטליים, בעוד שהוריזון תספק שירותי ניהול, תפעול והחזקה של הנכסים הדיגיטליים המשמשים כבטוחה לאשראי, וזאת בכפוף לרישיונה ולהוראות הדין החלות עליה. הוריזון תפעל כנותנת שירות מפוקחת ותנהל את הנכסים הדיגיטליים המשמשים כבטוחה באופן המובחן מנכסיה, וכי מתן השירותים כפוף להתקיימות התנאים הנדרשים ולהתקשרויות הרלוונטיות עם לקוחות הקצה ונותני האשראי.

בהקשר זה, יובהר כי החברה אינה מעמידה אשראי, אינה צד להסכמי האשראי בין נותני האשראי לבין לקוחות הקצה, ואינה מחזיקה בנכסים הדיגיטליים המשמשים כבטוחה. תפקידה של החברה במסגרת ההסכם מוגבל לתיאום, קישור ותפעול תהליכי העבודה בין הגורמים הרלוונטיים.

הפעלת הפעילות נשוא ההסכם כפופה להתקיימות התנאים הרגולטוריים הנדרשים, ואין ודאות בדבר היקף הפעילות בפועל או מועד תחילתה. למועד עריכת המתאר, לא קיימים לחברה הסכמים מהותיים נוספים שאינם במהלך העסקים הרגיל או שאינם מפורטים במתאר זה.

7.16. <u>הליכים משפטיים</u>

נכון למועד עריכת המתאר, ובשים לב לכך שהחברה טרם החלה בפעילותה העסקית, לא מתנהלים כנגד החברה הליכים משפטיים, בוררויות, תביעות, דרישות או הליכים מנהליים מכל סוג שהוא, ולא ידוע לחברה על איומים בנקיטת הליכים כאמור.

7.17. <u>יעדים ואסטרטגיה</u>

נכון למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות עסקית שוטפת. לפיכך, יעדי החברה ואסטרטגיית הפעילות שלה, כמפורט להלן, משקפים כוונות ויעדים אסטרטגיים כלליים בלבד, המבוססים על תחומי פעילות פוטנציאליים, כפי שנבחנים על ידי הנהלת החברה, ואינם מהווים התחייבות לביצוע פעילות מסוימת, להיקפה, למועדה או לאופן מימונה.

ככל שהחברה תחל בפעילותה העסקית, בכוונתה לפעול, בכפוף להוראות הדין החלות עליה, להשגת היעדים והאסטרטגיה העסקית הבאים, בהתאמה המתבקשת לכל אחד מתחומי הפעילות הרלוונטיים:

<u>אסטרטגיית צמיחה כללית</u> - החברה שואפת לפתח פעילות פיננסית בתחומים נבחרים הקשורים לנכסים דיגיטליים, טכנולוגיות מבוססות בלוקצ'יין ושירותים פיננסיים מתקדמים, תוך בחינה שוטפת של מגמות שוק, התפתחויות טכנולוגיות ושינויים רגולטוריים בישראל ובעולם.

<u>הרחבת תחומי פעילות ומוצרים</u> - החברה שואפת לבחון פיתוח והעמדה של שירותים ומוצרים פיננסיים מבוססי נכסים דיגיטליים, לרבות, בין היתר, פעילות השקעה, ניהול נכסים, פיתוח מוצרים פיננסיים מגובי נכסים דיגיטליים, ושירותים נלווים, והכול בכפוף לקבלת רישיונות ואישורים נדרשים ובהתאם למסגרת הרגולטורית החלה מעת לעת.

בחינת הזדמנויות עסקיות ושיתופי פעולה - החברה מתכוונת לבחון, מעת לעת, הזדמנויות עסקיות, לרבות התקשרויות עם שותפים אסטרטגיים, ספקי טכנולוגיה, גופים פיננסיים וגורמים נוספים, אשר עשויים לתרום להרחבת היקף פעילותה, קהל יעדיה או סל השירותים והמוצרים שתציע, אם וככל שתפעל.

רכישות והשקעות אסטרטגיות - כחלק מאסטרטגיית הצמיחה, החברה עשויה לבחון אפשרות לרכישת חברות, פעילויות או נכסים, או לביצוע השקעות אסטרטגיות, אשר יש בהן כדי להרחיב את תחומי פעילותה או להעמיק את יכולותיה העסקיות והטכנולוגיות, והכול בכפוף לבחינה עסקית, משפטית ורגולטורית מתאימה ולאישורים תאגידיים נדרשים.

שיווק, מיתוג ופיתוח קהל יעד - החברה שואפת, ככל שתפעל, לפתח פעילות שיווקית ומיתוגית, לרבות פנייה למשקיעים כשירים, גופים מוסדיים וגורמים מקצועיים, ולהרחיב בהדרגה את קהל היעד, בכפוף להוראות הדין ולמגבלות רגולטוריות החלות על הצעת מוצרים פיננסיים ושירותים בתחום פעילותה.

פיתוח הון אנושי ויכולות תפעוליות - החברה שואפת, ככל שתתחיל בפעילות, לפתח מערך תפעולי ומקצועי מותאם, לרבות גיוס כוח אדם בתחומים רלוונטיים כגון השקעות, תפעול, טכנולוגיה, אבטחת מידע וציות רגולטורי, בהתאם לצורכי הפעילות ולשלב התפתחותה.

הסתגלות לשינויים רגולטוריים וטכנולוגיים - החברה מתכוונת לעקוב באופן שוטף אחר שינויים רגולטוריים, חקיקתיים וטכנולוגיים בתחומי פעילותה הפוטנציאליים, ולבחון התאמות נדרשות לאסטרטגיית הפעילות שלה, על מנת לפעול, ככל האפשר, בהתאם למסגרות הדין החלות ולהתפתחויות בשוק.

מובהר כי למועד עריכת מתאר זה, לא התקבלו בחברה החלטות מחייבות בדבר יישום יעדים או אסטרטגיות מסוימות, היקפן, לוחות הזמנים ליישומן או אופן מימונן, ואין כל ודאות כי החברה תיישם את מלוא היעדים או חלקם, או כי יישומם, ככל שייעשה, יניב לחברה תוצאות כלשהן.

המידע שלעיל בדבר יעדים ואסטרטגיה עסקית מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על המידע וההערכות הסובייקטיביים של החברה, כפי שהם ידועים ונכונים למועד עריכת מתאר זה. לאור העובדה כי המידע שלעיל מבוסס על אומדנים והערכות של החברה בלבד, ייתכן כי היעדים והאסטרטגיה העסקית בפועל יהיו שונים, כולם או חלקם, מן המתואר לעיל, בין היתר עקב גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות תנאי השוק, התפתחויות רגולטוריות, העדפות לקוחות, זמינות מקורות מימון, וכן כתוצאה מהתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.19 בחלק הרביעי למתאר זה, אשר לכל אחד מהם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה, תוצאותיה העסקיות ויכולת מימוש יעדיה.

7.18. צפי להתפתחות

למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בפעילות עסקית בפועל, ולפיכך אין באפשרותה להציג נתונים בדבר מגמות פעילות היסטוריות או התפתחות בפועל של תחומי פעילותה. בהתאם לכך, מתואר להלן, בהתאמה המתבקשת, צפי כללי להתפתחות פעילות החברה, כפי שהוא נגזר מתוכניותיה העסקיות, מיעדיה האסטרטגיים ומהמאפיינים הכלליים של תחומי

הפעילות בהם החברה מבקשת לפעול, ובהתאם לאופן הגילוי המקובל בחברות הפועלות בענפי האשראי החוץ בנקאי ובתחום הנכסים הדיגיטליים.

החברה פועלת בשלב זה להשלמת שלבי ההיערכות הנדרשים לצורך תחילת פעילותה, ובכלל זה הקמת תשתית תפעולית, טכנולוגית, משפטית ורגולטורית, גיבוש נהלי עבודה וניהול סיכונים, התקשרות עם ספקים, משמורנים ונותני שירותים רלוונטיים, וכן בחינת מבנה מקורות המימון הנדרשים לצורך פעילותה. עם השלמת שלבים אלה, ובכפוף להתקיימות התנאים הדרושים לכך, בכוונת החברה לפעול להתחלת פעילות מדורגת וזהירה, תוך בחינה שוטפת של הסביבה העסקית, הרגולטורית והפיננסית בה תפעל.

בתחום האשראי החוץ בנקאי, ככל שתבחר החברה לפעול בתחום זה, בכוונתה לבחון אפשרות להעמדת אשראי ללקוחות, תוך הקפדה על מדיניות חיתום שמרנית, בחינת איכות הלווים והבטוחות, פיזור חשיפות והגדרת מנגנוני בקרה וניהול סיכונים, וזאת בשים לב למאפייני שוק האשראי בישראל ולתנאים המאקרו כלכליים. במסגרת זו, עשויה החברה לבחון גיוון של תמהיל מוצרי האשראי, לרבות אשראי לטווחים שונים, וכן בחינת אפשרות לשילוב בטוחות ייחודיות, לרבות בטוחות בנכסים דיגיטליים, ככל שהדבר יתאפשר מבחינה רגולטורית ותפעולית.

בתחום הנכסים הדיגיטליים, בכוונת החברה לבחון פיתוח והצעה של שירותים פיננסיים הקשורים בהחזקה, ניהול, משמורת, מימון או פעילות נלווית בנכסים דיגיטליים, וזאת בהתאם להתפתחויות הרגולטוריות בישראל ובעולם, למגמות בשוק, וליכולת החברה להתקשר עם ספקי תשתית מתאימים. במסגרת זו, עשויה החברה לבחון אפשרות להרחבת היקף השירותים שתציע, פיתוח מוצרים פיננסיים ייעודיים, וכן בחינת כניסה לאפיקי פעילות נוספים בתחום, הכל בכפוף לאישורים ולהיתרים הנדרשים, ככל שיידרשו.

כחלק מצפי ההתפתחות, החברה עשויה לבחון אפשרויות לשיתופי פעולה עסקיים, התקשרויות אסטרטגיות, השקעות, מיזוגים או רכישות, ככל שיזוהו הזדמנויות התואמות את יעדיה ואת מדיניות ניהול הסיכונים שלה. כמו כן, החברה עשויה לפעול לגיוס מקורות מימון נוספים, בין אם באמצעות הון עצמי ובין אם באמצעות חוב, וזאת בהתאם לצורכי הפעילות, לתנאי השוק ולמצבה הפיננסי.

החברה מתכננת לפעול, ככל שתחל בפעילותה בפועל, כגורם הפועל בשלבים מוקדמים של התפתחות תחומי הפעילות המתוארים במתאר זה בישראל, ובכוונתה להיות גורם חלוצי בתחומים אלה, בין היתר, באמצעות פיתוח מודלים עסקיים, תשתיות ושירותים פיננסיים אשר נכון למועד עריכת מתאר זה אינם נפוצים או מוסדרים במלואם בשוק המקומי. החברה סבורה כי לפעילות בשלבים מוקדמים כאמור עשוי להיות פוטנציאל ליצירת יתרונות תפעוליים, עסקיים, לרבות למידה מצטברת ויכולת התאמה לשינויים עתידיים, ככל שיתממשו. עם זאת, החברה מודעת לכך כי תחומי הפעילות האמורים מאופיינים בתחרות קיימת ופוטנציאלית, לרבות מצד גופים מקומיים וזרים בעלי משאבים, ניסיון ותשתיות בהיקפים משמעותיים, וכי אין כל ודאות כי יתרונות של ראשוניות, ככל שיתקיימו, יישמרו לאורך זמן או יתורגמו ליתרון תחרותי בפועל.

יודגש כי המידע המפורט לעיל בקשר עם צפי להתפתחות החברה, לרבות היעדים, התוכניות, האסטרטגיות העסקיות והפעילויות המתוכננות של החברה, מהווה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על הערכות, אומדנים, תוכניות, כוונות והנחות של החברה ומנהליה, כפי שהם ידועים ונכונים למועד עריכת מתאר זה, ואינו מבוסס על פעילות עסקית בפועל, שכן למועד זה החברה טרם החלה בביצוע מרבית הפעילויות המתוארות לעיל.

יובהר כי היעדים, התוכניות, האסטרטגיות העסקיות וצפי ההתפתחות של החברה כאמור לעיל כפופים, בין היתר, להשלמת שלבי היערכות שונים, להתקשרות בהסכמים מהותיים, לקבלת אישורים, רישיונות או היתרים רגולטוריים, ככל שיידרשו, לזמינות מקורות מימון, למצב השווקים בהם החברה מתכוונת לפעול, להתפתחויות מאקרו כלכליות ולתנאי השוק בשוק האשראי ובשוק הנכסים הדיגיטליים, וכן ליכולתה של החברה לאתר ולממש הזדמנויות עסקיות רלוונטיות.

אין כל ודאות כי היעדים, התוכניות והציפיות כאמור יתממשו, כולם או חלקם, או כי יתממשו במועדים או בהיקפים המתוארים, והם עשויים להתממש באופן שונה מהמתואר, בין היתר עקב גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות שינויים רגולטוריים, תנודתיות בשווקים, מגבלות תפעוליות, דרישות גופים פיננסיים, וכן כתוצאה מהתממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.19 בחלק הרביעי למתאר זה, אשר לכל אחד מהם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה, תוצאותיה העסקיות ויכולת מימוש יעדיה.

7.19. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

בהתאם למתאר זה, החברה מצויה בשלב היערכות טרם תחילת פעילות עסקית בפועל, ולמועד המתאר אין לה הכנסות מפעילות, אין לה לקוחות, והיא טרם החלה בהעמדת אשראי או במתן שירותים מסחריים בתחום הנכסים הדיגיטליים. לפיכך, הגילוי בפרק זה מתייחס בעיקרו לסיכונים אשר עשויים להיות רלוונטיים לפעילות המתוכננת של החברה, ככל שתבוצע בפועל ובהיקפים אשר החברה תשאף להשיג, וכן לסיכונים כלליים החלים על חברות הפועלות או המתכוונות לפעול בתחומי אשראי חוץ בנקאי ובתחומי השקעה, מסחר, החזקה, משמורת ושירותים נלווים בנכסים דיגיטליים. אין באמור משום מצג כי הסיכונים המפורטים להלן יתממשו, ואין באמור כדי למצות את מלוא גורמי הסיכון האפשריים בקשר עם החברה או עם פעילותה, ככל שתתפתח.

המידע בפרק זה כולל התייחסות לאירועים, מצבים והנחות אשר חלקם עשויים להיחשב מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בדין, המבוסס, בין היתר, על הערכות, תוכניות, כוונות ואסטרטגיה של החברה למועד המתאר. מידע כאמור עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהמתואר, וזאת בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות שינויים בשוק, ברגולציה, בתנאי מימון וביכולת התקשרות עם ספקים, משמורנים ומוסדות פיננסיים.

(א) <u>סיכוני מאקרו</u>

פעילות החברה מושפעת מגורמים חיצוניים כלליים המכתיבים את הסביבה הכלכלית בה היא פועלת.

<u>תנאי מאקרו כלכליים, מיתון, תמורות גיאופוליטיות ואי ודאות כלכלית בישראל ובעולם</u>

החברה חשופה לשינויים במצב הכלכלי הכללי ובכלל זה לשינויים בשיעורי האינפלציה, הריבית במשק ותנודות בשערי חליפין. מיתון כלכלי או האטה בפעילות העסקית בישראל ובעולם עלולים להוביל לירידה בביקוש לשירותי החברה ולפגיעה ביכולת הפירעון של לקוחותיה. תמורות גיאופוליטיות ואירועים ביטחוניים חריגים, ובפרט המצב הביטחוני בישראל, משפיעים על יציבות השווקים ועלולים לגרום להפרעות משמעותיות בשרשרת האספקה הטכנולוגית ובפעילות מוסדות פיננסיים עמם החברה מתקשרת.

<u>תנודתיות בשווקים הפיננסיים והשפעתה על גיוס הון ומימון</u>

היכולת של החברה לגייס הון או לקבל קווי אשראי ומימון בתנאים מסחריים סבירים תלויה במצב השווקים הפיננסיים. תנודתיות גבוהה או משברי נזילות בשוקי ההון עלולים להגביל את יכולת החברה לממן את פעילותה השוטפת, להרחיב את תיק האשראי שלה או לעמוד בהתחייבויותיה כלפי צדדים שלישיים.

(ב) <u>סיכונים ענפיים</u>

סיכונים הנובעים ממאפייניו הייחודיים של תחום הנכסים הדיגיטליים והאשראי החוץ בנקאי בעת הנוכחית.

<u>סיכונים רגולטוריים ואי ודאות אסדרתית בישראל ובחו"ל</u>

פעילות בתחומי נכסים דיגיטליים, ובפרט פעילות הכוללת החזקה, משמורת, ביצוע עסקאות, העברת נכסים דיגיטליים, שירותים הנלווים לארנקים דיגיטליים, וכן פעילות המשלבת העמדת אשראי או פעילות מימונית כנגד נכסים דיגיטליים, עשויה להיות כפופה להסדרים רגולטוריים משתנים, מתפתחים ולעיתים בלתי אחידים, בישראל ובמדינות זרות. קיים סיכון כי הפעילות, כולה או חלקה, תסווג כפעילות טעונת רישוי, הכפופה לדרישות הון ותפעול, חובות דיווח וציות, ומגבלות על שיווק, משמורת וסוגי לקוחות. שינויי רגולציה או אכיפה מוגברת עלולים להוביל להגדלת הוצאות, עיכוב בהשקת הפעילות, והטלת מגבלות תפעוליות עד כדי שינוי מודל הפעילות.

בהקשר זה קיימת חשיפה ניכרת להיבטי איסור הלבנת הון ומימון טרור (ובפרט חובות KYC, ניטור ודיווח) ולדרישות המערכת הבנקאית בנוגע לנכסים דיגיטליים. החמרה בדרישות אלו עלולה לשבש את הפעילות התזרימית, להגביל העמדת אשראי ולפגוע ביכולת הלקוחות לבצע הפקדות, משיכות והמרות.

<u>סיכוני תנודתיות בשווי נכסים דיגיטליים והשפעתם על פעילות מימונית</u>

שוק הנכסים הדיגיטליים מתאפיין בתנודתיות קיצונית ובפערי נזילות. חשיפת החברה לנכסים אלו - בין אם במישרין (נוסטרו) ובין אם כבטוחות לאשראי - יוצרת סיכון לירידת ערך הבטוחות מתחת לרף הנדרש, באופן שעלול לגרור דרישות Margin Call, מימושים כפויים, הפסדי אשראי ומחלוקות עם לקוחות. תנודתיות כאמור עשויה להשפיע על תמחור שירותי החברה, על יעילות מנגנוני ניהול הסיכונים ועל צורכי ההון והנזילות שלה.

<u>סיכוני סחירות, נזילות והפסקות מסחר בנכסים דיגיטליים</u>

נכסים דיגיטליים, זירות מסחר ונגזרי קריפטו עשויים להיות כפופים לשיבושי מסחר, הפסקות מסחר, הגבלות משיכה והפקדה, תקלות תפעוליות, היקפי מסחר נמוכים או היעדר עומק שוק.

אירועים כאמור עלולים למנוע מהחברה לבצע עסקאות נדרשות, לסגור פוזיציות במועד, לממש בטוחות, להמיר נכסים דיגיטליים לכסף פיאט, או להעביר נכסים דיגיטליים בין פלטפורמות. כתוצאה מכך עלולה להיפגע יכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה, לנהל את סיכוניה, או להעניק שירות רציף ללקוחות, ככל שיהיו.

<u>סיכוני סייבר, אבטחת מידע, אובדן מפתחות פרטיים והונאות</u>

הפעילות בנכסים דיגיטליים נשענת על תשתיות טכנולוגיות וקריפטוגרפיות, הכרוכות מטבען בחשיפה לסיכוני אבטחת מידע וסייבר. נוכח סופיותן של עסקאות בבלוקצ׳יין, כשל תפעולי או פגיעה במפתחות פרטיים עלולים להקשות על השבת נכסים או לגרום לנזקים כספיים. אירועים מעין אלו עלולים להשפיע על חבויות החברה כלפי צדדים שלישיים.

<u>סיכוני תשתית רשתות בלוקצ׳יין</u>

נכסים דיגיטליים מסוימים, לרבות ביטקוין ונכסים נוספים, תלויים בתפקוד תקין של רשתות בלוקצ׳יין, תשתיות אינטרנט, פרוטוקולים בקוד פתוח, ומפתחים וקהילות שאינם בשליטת החברה. עומסים ברשת, שיבושים בתקשורת, שינויים בפרוטוקול, פיצולים ברשת, או כשלים טכנולוגיים עשויים להשפיע על זמני עיבוד, על יכולת העברה, על אמינות הרשת ועל שווי הנכס. כמו כן, קיימים תרחישים תיאורטיים של מתקפות על רשתות מבוזרות, לרבות מתקפות הנוגעות לריכוזיות כוח חישוב או השפעה על אימות עסקאות. אירועים כאמור עשויים להשפיע לרעה על פעילות החברה, על יכולתה להחזיק או לממש נכסים דיגיטליים, ועל יכולתה להעניק אשראי כנגד בטוחות מסוג זה.

<u>סיכוני גישה למערכת הבנקאית וערוצי העברת כספים</u>

פעילות המשיקה לנכסים דיגיטליים עשויה להיתקל בקשיים בקיום יחסים בנקאיים, בפתיחת חשבונות, בהעברת כספים, בקבלת שירותי סליקה, ובהעברות בין לאומיות, בין היתר בשל מדיניות ניהול סיכונים של בנקים, דרישות ציות, חשש לחשיפה להלבנת הון, או שינויי מדיניות מערכתיים. הגבלות, עיכובים או סירוב של בנקים ומוסדות פיננסיים לספק שירותים לחברה או ללקוחותיה עשויים לפגוע באופן ביכולת החברה להפעיל את מודל הפעילות המתוכנן, לנהל תזרימי מזומנים, להעמיד אשראי, לבצע מימושים ולהחזיר כספים ללקוחות.

<u>תחרות בתחום הנכסים הדיגיטליים והפעילות הפיננסית הנלווית</u>

תחומי הפעילות אליהם מכוונת החברה מאופיינים בתחרות מצד גופים מקומיים וזרים, לרבות גופים פיננסיים מבוססים, חברות טכנולוגיה, פלטפורמות מסחר ונותני שירותי משמורת. חלק ממתחרים אלה עשויים להחזיק במשאבים פיננסיים, תשתיות טכנולוגיות, בסיס לקוחות, ניסיון תפעולי ומוניטין בהיקף העולה על זה של החברה. תחרות כאמור עשויה להשפיע על יכולת החברה להשיג לקוחות, על תמחור השירותים, על עלויות ציות ושיווק, ועל רווחיות הפעילות, ככל שתתפתח.

<u>סיכוני מיסוי ואי ודאות בדיווח ובחבות מס ביחס לנכסים דיגיטליים</u>

תחום הנכסים הדיגיטליים כרוך בהיבטי מיסוי מורכבים ומתפתחים, לרבות סיווג נכסים, מועד אירוע מס, חבות מס בעסקאות המרה, העברה ומשיכה, חבות מס בישראל ובחו״ל, וחובות דיווח. שינויים בדין או בפרשנות רשות המסים, וכן מחלוקות אפשריות ביחס לסיווג

פעילות החברה או פעילות לקוחותיה, עשויים להשפיע על הוצאות החברה, על מבנה פעילותה, ועל נכונות לקוחות לפעול באמצעותה. בנוסף, ככל שהחברה תידרש לניכוי מס במקור, דיווחים או מנגנוני תיעוד נוספים, הדבר עשוי להגדיל עלויות תפעוליות ולהוסיף מורכבות לפעילות.

(ג) <u>סיכונים מיוחדים לחברה</u>

סיכונים הנובעים ממבנה החברה, שלב התפתחותה והמודל העסקי הקיים.

<u>סיכונים הנובעים מהשלב המוקדם של פעילות החברה והיעדר היסטוריה תפעולית</u>

החברה נמצאת בשלבי הקמה וטרם צברה היסטוריה תפעולית או נתונים כספיים מייצגים. כמיזם בשלביו הראשונים, קיימת אי-ודאות מובנית באשר לעמידה בלוחות הזמנים להשקה, השלמת התשתיות (הטכנולוגיות והמשפטיות), והיכולת ליצור ביקוש שוק מספק. ככל שתהליכי ההקמה והחדירה לשוק לא יושלמו כמתוכנן, עלולה להיות לכך השפעה על היקף הפעילות ועל התוצאות העסקיות העתידיות.

<u>אי ודאות רגולטורית ייעודית ביחס לפעילות החברה והצורך בקבלת רישיונות</u>

פעילות החברה מחייבת קבלת רישיונות ואישורים רגולטוריים ספציפיים. בהקשר זה קיימת חשיפה מיוחדת גם להיבטי איסור הלבנת הון ומימון טרור, זיהוי לקוח והכר את הלקוח, ניטור עסקאות, דיווח לרשויות, שמירת מסמכים והטלת סנקציות, וכן לחשיפה להנחיות ולדרישות מצד בנקים ומוסדות פיננסיים בקשר להעברות כספים שמקורן או יעדן בנכסים דיגיטליים. החמרה בדרישות כאמור עלולה לפגוע ביכולת החברה לנהל פעילות תזרימית תקינה, להעמיד אשראי, או לאפשר ללקוחות הפקדה, משיכה והמרה במועדים ובהיקפים הנדרשים.

<u>סיכוני אשראי וחדלות פירעון בפעילות אשראי חוץ בנקאי ובפעילות כנגד בטוחות דיגיטליות</u>

ככל שהחברה תעמיד אשראי ללקוחות או לצדדים שלישיים, לרבות אשראי המובטח בנכסים דיגיטליים או בבטוחות אחרות, היא תהיה חשופה לסיכון כי הלווה לא יעמוד בהתחייבויותיו, במלואן או בחלקן, במועדים שנקבעו. גם בהינתן בטוחות, קיים סיכון כי שווי הבטוחה ירד, כי הבטוחה לא תהיה ניתנת למימוש במועד ובמחיר סביר, כי יתגלעו מחלוקות בדבר זכויות החברה בבטוחה, או כי אירועים טכנולוגיים או רגולטוריים ימנעו מימוש בפועל. הפסדי אשראי או מימושים בהפסד עלולים לגרום לפגיעה מהותית בתוצאות החברה, בנזילותה ובהונה העצמי, ואף להביא לצורך בגיוסי הון או בהפסקת פעילות.

<u>סיכוני הון אנושי ותלות באנשי מפתח</u>

בשלב פעילותה הנוכחי, ובפרט בשלב הקמה ופיתוח, החברה עשויה להיות תלויה באנשי מפתח, לרבות הנהלה בכירה, בעלי תפקידים בתחומי ניהול סיכונים, ציות, טכנולוגיה ופיתוח עסקי. אובדן של איש מפתח, קושי בגיוס כוח אדם מיומן, או מחסור בכוח אדם בעל מומחיות רלוונטית, עשויים להשפיע לרעה על יכולת החברה להקים ולנהל פעילות תקינה, לעמוד בדרישות רגולטוריות, להתקשר עם ספקים, ולבצע ניהול סיכונים אפקטיבי.

<u>סיכוני צדדים שלישיים, משמורנים, זירות מסחר וספקי תשתית</u>

פעילות החברה נשענת בחלקה על התקשרויות עם ספקי תשתיות, משמורת וציות. הסתמכות זו חושפת את החברה לסיכוני צד ג', לרבות שיבושים תפעוליים, שינויים במדיניות הספקים או פגיעה ביציבותם. נוכח המורכבות הרגולטורית ומספרם המוגבל של ספקים חלופיים, קשיים

בהתקשרויות אלו עלולים להשפיע על הרציפות התפעולית של החברה ועל יכולתה לספק את שירותיה באופן מלא.

<u>סיכוני מחקר ופיתוח ואי עמידה ביעדי פיתוח</u>

החברה משקיעה משאבים בפיתוח מערכות טכנולוגיות ייעודיות. קיים סיכון כי הפיתוח לא יושלם בלוחות הזמנים המתוכננים, כי המוצר הסופי לא יעמוד בדרישות השוק או כי טכנולוגיות חדשות יהפכו את הפיתוח למיושן עוד בטרם השקתו.

<u>סיכוני נזילות ומימון</u>

החברה זקוקה למקורות מימון לצורך תפעול והעמדת אשראי. ככל שהחברה לא תצליח לגייס מקורות הון מספקים או ככל שתידרש להעמיד בטוחות גבוהות לצדדים שלישיים, הדבר עלול להגביל את היקף פעילותה ולייצר סיכון להמשך קיומה כעסק חי.

<u>סיכוני ביטוח וכיסוי ביטוחי מוגבל</u>

תחומי פעילות הקשורים לנכסים דיגיטליים ולסיכוני סייבר עשויים להיות מאופיינים בזמינות מוגבלת של כיסויים ביטוחיים, בעלויות פרמיה גבוהות, בהחרגות מהותיות ובמגבלות כיסוי. קיים סיכון כי החברה לא תוכל לרכוש כיסויים ביטוחיים מספקים, או כי כיסויים שיירכשו לא יכסו אירועים מסוימים או היקפי נזק משמעותיים. היעדר כיסוי ביטוחי מספק עשוי להגדיל את חשיפת החברה לנזקים כספיים במקרה של אירוע סייבר, אובדן נכסים דיגיטליים, או תביעות מצדדים שלישיים.

<u>סיכונים משפטיים, חוזיים ומחלוקות עם לקוחות וספקים</u>

התקשרויות החברה עם ספקים, פלטפורמות ולקוחות כרוכות מטבען בחשיפה למחלוקות חוזיות, לרבות בענייני רמת שירות, חובות שיפוי ופרשנות הסכמים. בפרט, מודלים של אשראי כנגד בטוחות דיגיטליות עלולים לעורר אי-הסכמות בנוגע למנגנוני מימוש ותמחור בתנאי שוק חריגים. התממשות חשיפות אלו עלולה להוביל לעלויות משפטיות, חבות כספית או פגיעה במוניטין.

להלן טבלת ריכוז גורמי הסיכון אשר עשויה להיות להם השפעה על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות והערכת החברה לגבי מידת השפעת של גורמי הסיכון על פעילות החברה בכללותה (ייתכן כי בפועל מידת ההשפעה של גורמים אלה על החברה תהיה שונה).

גורם הסיכון	**מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעיות החברה בכללותה**		
	השפעה גבוהה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה
סיכוני מאקרו			
תנאי מאקרו כלכליים, מיתון, תמורות גיאופוליטיות ואי ודאות כלכלית בישראל ובעולם		X	

תנודתיות בשווקים הפיננסיים והשפעתה על גיוס הון ומימון		X	
סיכונים ענפיים			
תנודתיות גבוהה בשווי נכסים דיגיטליים ונכסי בסיס		X	
הפסקות מסחר, קשיי סחירות ונזילות בנכסים דיגיטליים		X	
היעדר אסדרה ממצה ואי ודאות רגולטורית בתחום הנכסים הדיגיטליים		X	
מגבלות על החזקה, מסחר, העברה ופדיון של נכסים דיגיטליים, לרבות מגבלות בנקאיות		X	
סיכוני סייבר, פריצות, אובדן מפתחות ואבטחת מידע		X	
סיכונים הקשורים לפעילות רשת הביטקוין, פרוטוקולים, פיצולים ושיבושי רשת		X	
סיכוני אשראי במסגרת פעילות פיננסית ואשראי כנגד בטוחות		X	
תחרות בתחום הנכסים הדיגיטליים והפעילות הפיננסית הנלווית		X	
סיכונים מיוחדים לחברה			
היעדר פעילות עסקית בפועל והיעדר היסטוריה תפעולית		X	
אי ודאות רגולטורית ייעודית ביחס לפעילות החברה והצורך בקבלת רישיונות		X	
הסתמכות על צדדים שלישיים, משמורנים, בורסות וספקי תשתית		X	
סיכוני מחקר ופיתוח ואי עמידה ביעדי פיתוח		X	
תלות באנשי מפתח ובהנהלת החברה			X
סיכוני נזילות ומימון			X
היעדר או מגבלות כיסוי ביטוחי לפעילות ולנכסים דיגיטליים		X	

חשיפה לסיכונים משפטיים וחוזיים מול צדדים שלישיים		X	

המידע שלעיל כולל, במלואו או בחלקו, מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות, אומדנים, תוכניות, כוונות והנחות של החברה למועד עריכת מתאר זה. יובהר כי תיאורי הפעילות בפרק זה מתייחסים, בחלקם, לפעילויות מתוכננות או אפשריות של החברה אשר, למועד עריכת מתאר זה, החברה טרם החלה בביצוען בפועל, ובכלל זה טרם הוקמו מלוא התשתיות הנדרשות להפעלתן, טרם נחתמו כלל ההסכמים הדרושים לשם כך, וטרם התקבלו כל האישורים אשר עשויים להידרש לצורך ביצוען, ככל שיידרשו. לפיכך, אין באמור משום מצג כי הפעילויות האמורות תבוצענה בפועל, במועדים המתוארים או בהיקפים המתוכננים, אם בכלל.

מידע צופה פני עתיד כאמור עשוי שלא להתממש, כולו או חלקו, או להתממש באופן שונה מהמתואר, בין היתר בשל גורמים שאינם בשליטת החברה, לרבות שינויים בתנאי השוק, תנודתיות בשוק הנכסים הדיגיטליים, התפתחויות רגולטוריות ואסדרתיות בישראל ובחו"ל, דרישות גופים פיננסיים ומוסדות בנקאיים, זמינות מקורות מימון, יכולת התקשרות עם ספקים ומשמורנים, וכן כתוצאה מהתממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון המפורטים במתאר זה, אשר לכל אחד מהם עשויה להיות השפעה מהותית על פעילות החברה, תוצאותיה העסקיות ויכולת מימוש יעדיה.

ביטקור קפיטל בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026

דירקטוריון ביטקור קפיטל בע"מ ("**החברה**") מתכבד להגיש את דוח הדירקטוריון של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**").

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

1. כללי

החברה התאגדה בישראל ביום 7 בדצמבר 2025, כחברה פרטית לפי חוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"). נכון למועד המתאר, החברה עתידה לעסוק בפעילות בתחום הפינטק והנכסים הדיגיטליים, תוך פיתוח והטמעה של טכנולוגיות המשלבות בין עולם המטבעות הדיגיטליים לבין המערכת הפיננסית המסורתית, כאשר החברה עתידה לפעול כגורם מארגן המאפשר חיבור ותיאום בין פעילות בנכסים דיגיטליים לבין המסגרת והרגולטורית הקיימת.

ביום 17 במאי 2026, נחתם הסכם מיזוג מותנה בין החברה לבין איירטאצ' סולאר בע"מ, חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("**הסכם המיזוג**"). לפרטים נוספים אודות הסכם המיזוג ראו סעיף 1.1.2 למתאר פעילות החברה, אשר מתפרסם בד בבד עם דוח זה ("**מתאר**").

2. תחום הפעילות

לפרטים אודות תחום הפעילות של החברה ראו סעיף 1.2 למתאר וכן ביאור 1 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2026.

3. הסביבה העסקית

לפירוט בדבר הסביבה העסקית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה, ראו סעיף 2.2 לחלק השני למתאר.

4. מצב כספי

נכון למועד פרסום הדוח, החברה נמצאת בשלבי הפיתוח הטכנולוגי והעסקי וצפויה להתחיל פיילוט בתחום פעילותה בשבועות הקרובים, ובהתאם לכך אין לחברה הכנסות מפעילות עסקית שוטפת. עיקר הנתונים הכספיים של החברה בתקופת הדוח נובעים מהוצאות הקמה, הוצאות הנהלה וכלליות והוצאות שוטפות אחרות, וכן ממקורות מימון שהועמדו לחברה לצורך מימון פעילותה השוטפת והיערכותה לתחילת פעילותה העסקית.

לפרטים ראו הדוחות על המצב הכספי ביניים של החברה ליום 31 במרץ 2026, הכלולים בדוחות הכספיים של החברה לאותו מועד.

5. <u>תוצאות הפעילות:</u>

לפרטים ראו הדוחות על הרווח הכולל ביניים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, הכלולים בדוחות הכספיים של החברה לאותו מועד.

6. <u>נזילות ותזרימי מזומנים:</u>

לפרטים ראו הדוחות על תזרימי המזומנים ביניים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026, הכלולים בדוחות הכספיים של החברה לאותו מועד.

7. <u>מקורות מימון</u>

נכון למועד אישור דוח דירקטוריון זה, החברה נמצאת בשלבי הפיתוח הטכנולוגי והעסקי וצפויה להתחיל פיילוט בתחום פעילותה בשבועות הקרובים. החברה נדרשת למקורות מימון לצורך פיתוח הפעילות המתוכננת כאמור. הנהלת החברה פועלת לגיוס מקורות מימון, לרבות באמצעות התקשרויות אסטרטגיות, הנפקה ו/או מיזוג עם תאגיד ציבורי, אולם אין ודאות כי מקורות אלה יושגו בהיקף או במועד הדרושים. ראה גם באור 6 לדוחות הכספיים של החברה.

ליום 31 במרץ 2026, אין לחברה יתרה של מזומנים ושווי מזומנים ו/או נכסים כלשהם והיא קיבלה הלוואה מצדדים קשורים בסך של כ-475 אלפי ש"ח אשר שימשה למימון הוצאות הקמה ואחרות של הפעילות והוצאות שוטפות של החברה.

חלק שני - היבטי ממשל תאגידי

8. <u>עסקאות עם בעלי השליטה</u>

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, אודות עסקאות עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה עניין אישי באישורן, אשר הינן בתוקף במועד פרסום הדוח:

	תיאור ההתקשרות	העניין האישי של בעלי השליטה בהתקשרות	פרטים נוספים
1.	באבלס החזקות בע"מ, חברה בשליטת מר יהודה לזר, וחברות נוספות בשליטתו, נשאו בחלק מהוצאות הייסוד, ההקמה והפעילות הראשונית של החברה יחד עם בעלי מניות נוספים, וכן נטלו על עצמן התחייבויות שונות בקשר עם פעילות החברה בתקופת הקמתה. בהתאם, סך ההלוואה שקיבלה החברה מצדדים קשורים עומד על 475 אלפי ש"ח, אשר שימש למימון הוצאות הקמה של פעילות החברה והוצאותיה השוטפות כאמור. יובהר כי ההלוואה כאמור אינה נושאת ריבית והפרשי הצמדה והיא ניתנה לתקופה של ששה חודשים ממועד השלמת עסקת המיזוג.	מר יהודה לזר הינו בעל עניין אישי בהתקשרות, בשל היותו בעל השליטה בבאבלס החזקות בע"מ, שהינה בעלת השליטה בחברה, ובשל שליטתו בחברות נוספות אשר נשאו בהוצאות ו/או נטלו על עצמן התחייבויות בקשר עם פעילות החברה בתקופת הקמתה.	אין

9. <u>מדיניות תרומות</u>

דירקטוריון החברה לא קבע מדיניות כלשהי בנושא מתן תרומות, בתקופת הדוח לא ניתנו תרומות על ידי החברה ולא ניתנו על ידי החברה התחייבויות למתן תרומות בתקופות עתידיות.

10. <u>דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית</u>

לאחר ובכפוף להשלמת המיזוג, המספר המזערי הראוי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה, בהתאם סעיף 92 (א)(12) לחוק החברות, יהיה שניים. המספר המזערי הראוי נקבע בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, תחומי פעילותה וטיב הסוגיות החשבונאיות והפיננסיות המתעוררות בבדיקת מצבה הכספי של החברה, עריכת דוחותיה הכספיים ואישורם.

11. <u>דירקטורים בלתי תלויים</u>

נכון למועד הדוח, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים, כהגדרת המונחים בחוק החברות.

12. <u>מבקר פנימי</u>

נכון למועד הדוח לא מכהן בחברה מבקר פנימי.

13. <u>פרטים בדבר המבקר של התאגיד</u>

בשנת 2026 רואי החשבון המבקרים של החברה היו משרד שטיינמץ עמינח ושות'. להלן נתונים לגבי שכר טרחת רואה החשבון המבקר:

שם המשרד המבקר	סוג השרות	שנת 2026 (עד בסמוך למועד המתאר)
		באלפי ש"ח
שטיינמץ עמינח ושות'	ביקורת	10

שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים מובא לאישור דירקטוריון החברה. גובה שכר הטרחה נקבע בהתבסס בין היתר, על תנאי השוק ולדעת הנהלת החברה הינו סביר ומקובל בהתאם לאופי החברה ולהיקף הפעילות שלה.

14. <u>מורשי חתימה עצמאיים</u>

נכון למועד הדוח, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים, למעט ה"ה מר יהודה לזר ומר רונן טויטו.

חלק שלישי - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

15. <u>אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי</u>

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך הדוח, ראו ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2026.

רונן טויטו, יו"ר דירקטוריון	יהודה לזר, מנכ"ל ודירקטור

תאריך: 27 במאי 2026

ביטקור קפיטל בע"מ

דוחות כספיים ביניים ליום 31 במרץ 2026

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
דוח סקירה של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי	2
דוחות על המצב הכספי ביניים	3
דוחות על הרווח הכולל ביניים	4
דוחות על השינויים בהון ביניים	5
דוחות על תזרימי המזומנים ביניים	6
באורים לדוחות הכספיים ביניים	7-10

- - - - - - - - - - - - - - - - - - -

ביניין בית גבאי, יגאל אלון 88,
תל אביב

טלפון 0777700000
מייל info@cpa.co.il
אתר www.cpa.co.il

88 Yigal Alon St.
Tel Aviv, Israel

Phone +972 77 77 0000
Email info@cpa.co.il
Web www.cpa.co.il

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר הבלתי תלוי
לבעלי המניות של ביטקור קפיטל בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של ביטקור קפיטל בע"מ (להלן: "החברה"), הכולל את הדוח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2026 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של 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 מחווים 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.

פיסקת הדגש עניין (הפניית תשומת לב)

מבלי לסייג את מסקנתנו הנ"ל, אנו מפנים את תשומת הלב לאמור בבאור א1' ו-ב' לדוחות הכספיים ביניים בדבר הסיכונים העסקיים אליהם חשופה פעילות החברה המתוכננת וכן לכך שהחברה נדרשת למקורות מימון לצורך פיתוח פעילות זו.

דוח סקירה זה מחליף את דוח הסקירה שלנו שנחתם ביום 17 במאי 2026.

תל אביב,
27 במאי 2026

שטיינמץ עמינח ושות'
רואי חשבון

	באור	ליום 31 במרץ 2026	ליום 31 בדצמבר 2025
		בלתי מבוקר	מבוקר
		אלפי ש"ח	
<u>נכסים שוטפים</u>			
חייבים ויתרות חובה		-	- (*)
<u>התחייבויות שוטפות</u>			
צדדים קשורים	3	475	-
<u>גרעון בהון</u>	4		
הון מניות		- (*)	- (*)
יתרת הפסד		(475)	-
		(475)	- (*)
		-	- (*)

(*) מהווה סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

27 במאי 2026			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	רונן טויטו יו"ר הדירקטוריון	יהודה לזר מנכ"ל ודירקטור	אורי בן אור סמנכ"ל כספים

	באור	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026	לתקופה מיום 7 בדצמבר 2025 (*) עד 31 בדצמבר 2025
		בלתי מבוקר	מבוקר
		אלפי ש"ח	
הוצאות הנהלה וכלליות	5	(475)	-
הפסד וסה"כ הפסד כולל		(475)	-

(*) מועד הקמת החברה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	הון מניות	יתרת הפסד בלתי מבוקר	סה"כ
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר 2026 (מבוקר)	- (*)	-	- (*)
סה"כ הפסד כולל	-	(475)	(475)
יתרה ליום 31 במרץ 2026	- (*)	(475)	(475)

	הון מניות	יתרת הפסד מבוקר	סה"כ
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 7 בדצמבר 2025 (**)	-	-	-
הנפקת מניות	- (*)	-	- (*)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2025	- (*)	-	- (*)

(*) מהווה סכום הנמוך מ-1 אלפי ש"ח.
(**) מועד הקמת החברה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026	לתקופה מיום 7 בדצמבר 2025 (*) עד 31 בדצמבר 2025
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת		
הפסד	(475)	-
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:		
עלייה בזכאים ויתרות זכות	475	-
מזומנים נטו ששימשו לפעילות שוטפת	-	-
עלייה במזומנים ושווי מזומנים	-	-
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	-	-
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	-	-
פעילות מהותית שלא במזומן		
קבלת הלוואות מצדדים קשורים	475	-

(*) מועד הקמת החברה.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים.

באור 1: - כללי

א. חברת ביטקור קפיטל בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 7 בדצמבר 2025. כתובת משרדה הרשום הינו דרך מנחם בגין 121, תל אביב.

החברה התאגדה לצורך פעילות בתחום הפינטק והנכסים הדיגיטליים, תוך פיתוח והטמעה של טכנולוגיות המשלבות בין עולם המטבעות הדיגיטליים לבין המערכת הפיננסית המסורתית, כאשר החברה עתידה לפעול כגורם מארגן המאפשר חיבור ותיאום בין פעילות בנכסים דיגיטליים לבין המסגרת והרגולטורית הקיימת.

תחומי הפעילות המתוכננים של החברה עתידים לכלול, בין היתר:

1. תיאום הלוואות מגובות ביטקוין - אשראי אשר יועמד על ידי צדדים שלישיים מורשים.
2. פיתוח והנפקה של מטבע דיגיטלי יציב הצמוד לשקל, אשר יגובה במלואו בנכסים נזילים.
3. פתרונות תשלום BitCore Card וסליקה דיגיטליים - פיתוח וקידום פתרונות דיגיטליים באמצעות כרטיס חיוב חכם BitCore Card.
4. מחקר ופיתוח בתחומי הבלוקצ'יין והפינטק ובפיתוח תשתיות תומכות. Bitcoin Treasury - החברה תחזיק מטבעות ביטקוין כנכס מאזני כחלק ממדיניות ניהול ההון, הנזילות והחשיפה הפיננסית. מטבעות הביטקוין אשר יוחזקו במסגרת פעילות ה-Treasury יוחזקו כנכסי החברה בלבד, על חשבונה ובסיכון שלה, ולא יהוו נכסי לקוחות, נכסים מוחזקים בנאמנות או נכסים המיועדים לשימוש עבור צדדים שלישיים כלשהם.

פעילות החברה המתוכננת בתחום הנכסים הדיגיטליים ,לרבות התקשרות בהסכמים הכוללים השקעה באמצעות טוקנים דיגיטליים ,חשופה לסיכונים שונים ,ובכלל זה סיכוני תנודתיות משמעותית בשווי הנכסים הדיגיטליים ,סיכוני סחירות ,סיכוני סייבר ,סיכוני משמורת ואבטחת מידע ,וכן סיכונים רגולטוריים ומשפטיים בישראל ובעולם .שווי טוקנים דיגיטליים עשוי להיות תנודתי באופן מהותי בתוך פרקי זמן קצרים ,ואין ודאות כי יתקיים שוק פעיל ,יציב או נזיל לטוקנים דיגיטליים אשר עשויים להתקבל בידי החברה .בנוסף ,שינויים רגולטוריים עשויים להשפיע באופן מהותי על יכולת החברה לפתח את פעילותה המתוכננת או לממש את יעדיה העסקיים.

למועד הדוחות הכספיים, למיטב ידיעת החברה, לא קיימת בישראל רגולציה ייעודית המסדירה פעילות של תיאום הלוואות המגובות בביטקוין או בנכסים דיגיטליים אחרים והחברה מצויה בשלבי הקמה, תכנון ופיתוח של תשתיות לצורך פעילותה וטרם החלה בפעילות עסקית מהותית. פעילות החברה צפויה להתפתח בהדרגה בהתאם להתקשרויות עם צדדים שלישיים, קבלת אישורים רגולטוריים, זמינות מקורות מימון ותנאי השוק.

ב. צרכי מימון

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה טרם החלה בפעילות עסקית מהותית. החברה נדרשת למקורות מימון לצורך פיתוח פעילותה המתוכננת כאמור. הנהלת החברה פועלת לגיוס מקורות מימון, לרבות באמצעות התקשרויות אסטרטגיות, הנפקה ו/או מיזוג עם תאגיד ציבורי, אולם אין ודאות כי מקורות אלה יושגו בהיקף או במועד הדרושים. ראה גם באור 6 להלן.

ליום 31 במרץ 2026, אין לחברה יתרה של מזומנים ושווי מזומנים ו/או נכסים כלשהם והיא קיבלה הלוואה מצדדים קשורים בסך של כ-475 אלפי ש"ח אשר שימשה למימון הוצאות הקמה ואחרות של הפעילות והוצאות שוטפות של החברה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

בסיס הצגת הדוחות הכספיים ביניים

הדוחות הכספיים ביניים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - דיווח כספי לתקופות ביניים, וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות.

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן, בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית. לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית פרט לחריגים.

באור 3: - צדדים קשורים

ליום 31 במרץ 2026, החברה קיבלה הלוואה מצדדים קשורים בסך של כ-475 אלפי ש"ח אשר שימשה למימון הוצאות הקמה של הפעילות והוצאות שוטפות של החברה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, ההלוואה איננה נושאת ריבית וללא מועד פרעון מוגדר.

באור 4: - גרעון בהון

א. הרכב הון המניות

	לימים 31 במרץ 2026 ו-31 בדצמבר 2025	
	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות	
מניות רגילות ללא ע.נ.	1,000,000	10,000

ב. זכויות הנלוות למניות

זכויות מקובלות, כגון: הצבעה באסיפה הכללית, זכות לדיבידנד, זכויות בפירוק החברה ובמינוי דירקטורים.

ג. ניהול ההון בחברה

מטרות החברה בניהול ההון שלה הינן:

1. לבסס פעילות עסקית לחברה וליצור תשואה לבעלי המניות, משקיעים ובעלי עניין אחרים.
2. לדאוג להבטחת תשואה הולמת לבעלי המניות באמצעות השקעה מתאימה בתחומי הפעילות המתוכננים המותאמת לרמת הסיכון בתחום, והכל בהתאם למדיניות הדירקטוריון כפי שתקבע מעת לעת.

באור 5: - הוצאות הנהלה וכלליות

	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2026	לתקופה מיום 7 בדצמבר 2025 (*) עד 31 בדצמבר 2025
	בלתי מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	
שירותים מקצועיים	475	-

(*) מועד הקמת החברה.

הוצאות ההנהלה וכלליות כוללות בעיקר תשלומי שכר טרחה לגורמים מקצועיים בגין יעוץ ושירותים משפטיים מקצועיים, כפי שיוחסו על ידי הנהלת החברה.

באור 6: - התקשרויות

א. הסכם מיזוג עם פליינג ספארק בע"מ

ביום 31 בדצמבר 2025, התקשרה החברה בהסכם מיזוג, על דרך של החלפת מניות, עם חברת פליינג ספארק בע"מ, חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "פליינג ספארק"). במסגרת ההסכם, היו בעלי מניות החברה אמורים להעביר את מלוא הון המניות המונפק והנפרע לפליינג ספארק ובתמורה להקצות להם מניות בשיעור של עד 90% מהון פליינג ספארק לאחר השלמת העסקה.

בחודש פברואר 2026, התקיים תנאי מפסיק בהסכם, ובהתאם ההסכם בוטל.

ב. חתימה על מזכר עקרונות עם חברת איירטאצ' סולאר בע"מ

ביום 24 בפברואר 2026, חתמה החברה על מזכר עקרונות המסדיר תנאים לביצוע מיזוג הופכי במסגרתו תעבור לחברת איירטאצ' סולאר בע"מ (להלן: "איירטאצ'") 100% מהזכויות בחברה, ובתמורה תקצה איירטאצ' מניות שלה שיקנו לבעלי מניות החברה עד 74.9% מהונה המונפק והנפרע בדילול מלא. ביום 17 במאי 2026, הצדדים חתמו על הסכם מיזוג מפורט.

ג. הסכם השקעה עם Lava Foundation

ביום 13 בפברואר 2026, התקשרה החברה בהסכם השקעה עם Lava Foundation , תאגיד המאוגד באיי קיימן, הפועל בתחום הנכסים הדיגיטליים (להלן: "Lava"). על פי ההסכם (לרבות התיקון לו, כמפורט להלן), התחייבה Lava לבצע השקעת הון אסטרטגית בחברה בסכום של 2-5 מיליון דולר ארה"ב לפי שווי חברה של 100 מיליון ש"ח לפני ההשקעה.

ההשקעה תבוצע באמצעות העברת טוקנים דיגיטליים מסוג LAVA, והיא כפופה, בין היתר, להשלמת מיזוג עם שלד בורסאי ולהנפקת ניירות ערך של החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

לאחר תאריך הדיווח, ביום 28 באפריל 2026, נחתם תיקון להסכם האמור במסגרתו בוטלה "רצפת" המחיר המינימלית של 0.20 דולר לטוקן LAVA ונקבע כי יתרת ההשקעה ומספר טוקני ה־LAVA שיועברו בגינה יחושבו לפי המחיר הממוצע של טוקן LAVA במהלך 30 הימים שקדמו למועד התשלום. כמו כן, נקבע כי Lava תהיה רשאית, לפי שיקול דעתה, לקבוע את סכום ההשקעה הסופי בטווח האמור עד למועד השלמת ההנפקה או הפיכת החברה לציבורית, ואולם אין בכך כדי לחייב את Lava להשלים השקעה מעבר להשקעה הראשונית, אלא בכפוף לתנאי ההסכם.

באור 6: - התקשרויות (המשך)

עוד יצוין, כי במסגרת הסכם נקבע מנגנון לפיו יופקדו בידי נאמן טוקני LAVA המשקפים 80% מסכום ההשקעה הראשוני, עד להתקיימות התנאים להשלמת עסקת המיזוג. בהתאם לכך, ביום 19 במאי 2026, נחתם הסכם נאמנות בין החברה, Lava, איירטאצ' והנאמן, המסדיר את הפקדת הטוקנים והחזקתם בנאמנות. בהתאם להוראות הסכם הנאמנות, נקבע, בין היתר, יוחזקו טוקני LAVA בנאמנות עד להשלמת עסקת המיזוג, ובמועד השלמתה והקצאת מניות איירטאצ' Lava או למי מטעמה, יועברו הטוקנים לידי החברה. ככל שעסקת המיזוג לא תושלם בתוך התקופה שנקבעה לכך, או שתימסר לנאמן הודעה בדבר אי השלמת העסקה, יושבו טוקני LAVA ל-Lava, והכל בהתאם להוראות הסכם הנאמנות האמור.

השלמת ההשקעה כפופה להתקיימות תנאים מתלים שונים, ובכלל זה קבלת אישורים תאגידיים ורגולטוריים, היעדר מניעה משפטית לביצוע ההשקעה והשלמת מהלך הנפקה לציבור. בנוסף, ההסכם כולל התייחסות לשיתוף פעולה אסטרטגי וטכנולוגי פוטנציאלי בין הצדדים, לרבות שימוש אפשרי בתשתיות רשת Lava לצורך פעילות החברה בתחומי הנכסים הדיגיטליים, בכפוף לדין ולהסכמים נוספים שייחתמו בין הצדדים מעת לעת.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, טרם בוצעה ההשקעה של Lava כאמור.

ד. התקשרות עם הוריזון נכסים דיגיטליים בע"מ

במהלך תקופת הדיווח, התקשרה החברה בהסכם למתן שירותים עם חברת הוריזון נכסים דיגיטליים בע"מ, חברה אשר למיטב ידיעת החברה הינה בעלת רישיון למתן שירות בנכס פיננסי-מורחב (להלן: "הוריזון"), אשר עיקרו מתן שירותים בקשר עם פעילות תיאום הלוואות המגובות בנכסים דיגיטליים.

בהתאם להסכם, החברה תפעל לתיאום ולקישור בין נותני אשראי לבין לקוחות קצה המבקשים לקבל הלוואות המגובות בנכסים דיגיטליים, בעוד שהוריזון תספק שירותי ניהול, תפעול והחזקה של הנכסים הדיגיטליים המשמשים כבטוחה לאשראי, וזאת בכפוף לרישיונה ולהוראות הדין החלות עליה. הוריזון תפעל כנותנת שירות מפוקחת ותנהל את הנכסים הדיגיטליים המשמשים כבטוחה באופן מובחן מנכסיה, ומתן השירותים כפוף להתקיימות התנאים הנדרשים ולהתקשרויות הרלוונטיות עם לקוחות הקצה ונותני האשראי.

יובהר, כי החברה לא תהא צד להסכמי אשראי בין נותני אשראי לבין לקוחות קצה, ולא תישא באחריות להעמדת אשראי לתנאיו או לפירעונו.

- - - - - - - - - - -

נספח ב'- הצהרות הדירקטורים המתמנים

לכבוד

<u>איירטאצ' סולאר בע"מ ("החברה")</u>

<u>הנדון: הצהרת מועמד לכהן כדירקטור בחברה ציבורית</u>

בהתאם לאמור בסעיף 224ב לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), אני החתום מטה, **<u>יהודה שפר</u>**, נושא ת"ז שמספרה **<u>069752434</u>**, המועמד לכהן כדירקטור בחברה, מצהיר בזאת כדלקמן:

1. ידוע לי כי החברה הינה חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.
2. ידוע לי כי לפי הוראות חוק החברות, עלי למסור הצהרה זו על מנת שתוזמן אסיפה כללית של בעלי המניות בחברה ועל מנת שהאסיפה הכללית תהיה רשאית למנות אותי כדירקטור בחברה.
3. הנני בעל יכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע תפקיד של דירקטור בחברה, בין היתר, בשים לב לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה, כמתחייב בהתאם להוראות חוק החברות. השכלתי, כישוריי וניסיוני המקצועי בעבר ובהווה מעניקים לי את הכישורים המקצועיים לשם ביצוע תפקידי כדירקטור בחברה, בין היתר, כמפורט להלן:

3.1. <u>השכלה</u>:

תואר/ תעודה מקצועית	**תחום**	**שם המוסד האקדמי**
בוגר	משפטים	האוניברסיטה העברית
מוסמך	משפטים	האוניברסיטה העברית
MPA	משפטים – מנהל ציבורי	אוניברסיטת הרווארד

3.2. <u>עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות (לרבות כהונה כדירקטור)</u>:

שנים	**תפקיד**	**מקום העבודה**
2018 - כיום	יועץ	מגוון חברות בארץ ומסביב לעולם.

2. הנני מצהיר כי הפרטים אודות השכלתי וניסיוני המפורטים בקורות חיי ובמסמכים ובתעודות המצורפים אליהם, אותם העברתי לחברה עובר למועד תחילת כהונתי כדירקטור בחברה, הינם נכונים, אמיתיים ומדויקים.

4. לא הורשעתי ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו בפסק דין באילו מן העבירות המפורטות להלן:

4.1. עבירות על פי חוק העונשין, התשל"ז-1977 ("**חוק העונשין**"):

4.1.1. סעיפים 290 עד 297 לחוק העונשין העוסקים בעבירות שוחד;

4.1.2. סעיף 392 לחוק העונשין הדן בגניבה בידי מנהל;

4.1.3. סעיף 415 לחוק העונשין העוסק בקבלת דבר מה במרמה;

4.1.4. סעיפים 418 עד 420 לחוק העונשין העוסקים בזיוף מסמך וכן הגשת או ניפוק מסמך מזויף או שימוש בו בדרך אחרת כאשר המשתמש במסמך יודע שהוא מזויף;

4.1.5. סעיפים 422 עד 428 לחוק העונשין העוסקים בשידולי מרמה, רישום כוזב במסמכי תאגיד, עבירות מנהלים ועובדים בתאגיד, אי גילוי מידע ופרסום מטעה בידי נושא משרה בכיר בתאגיד, מרמה והפרת אמונים בתאגיד, העלמה במרמה, סחיטה בכוח וסחיטה באיומים.

4.2. עבירות לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"):

4.2.1. סעיף 52ג לחוק ניירות ערך העוסק באיש פנים בחברה העושה שימוש במידע פנים;

4.2.2. סעיף 52ד לחוק ניירות ערך העוסק בשימוש במידע פנים שמקורו מאיש פנים;

4.2.3. סעיף 53(א) לחוק ניירות ערך העוסק בהפרת הוראות העוסקות בפרסום תשקיף שיש בו פרט מטעה;

4.2.4. סעיף 54 לחוק ניירות ערך העוסק בתרמית בניירות ערך (בגדר תרמית תיכלל כל פעולה שתכליתה להשפיע בצורה פסולה על המסחר).

5. ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו, לא הורשעתי:

5.1. בבית משפט מחוץ לישראל בעבירות שוחד, מרמה, עבירות מנהלים בתאגיד או עבירות של ניצול מידע פנים.

5.2. בעבירה אחרת שבית משפט קבע כי מפאת מהותה, חומרתה או נסיבותיה אין אני ראוי לשמש כדירקטור בחברה ציבורית.

6. בהתאם לחובת הגילוי הקבועה בסעיף 225 לחוק החברות, אני מצהיר כי ועדת האכיפה המנהלית לא הטילה עלי אמצעי אכיפה האוסר עלי לכהן כדירקטור בחברה ציבורית.

בסעיף זה "**אמצעי אכיפה**", "**ועדת האכיפה המנהלית**" – כהגדרתם בסעיף 225 לחוק החברות.

7. מעולם לא הוכרזתי כפושט רגל ואינני קטין או פסול דין. לא ניתן לגביי צו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018.

8. למיטב ידיעתי, לא קיימת מגבלה אחרת בדין בקשר למינויי או לכהונתי כדירקטור בחברה.

9. הריני מתחייב כי אם וככל שיחול שינוי כלשהו באיזו מהצהרותיי דלעיל או ככל ואיזה מהתנאים האמורים בהצהרתי לעיל יחדל מלהתקיים, אודיע על כך לחברה באופן מיידי.

10. ידוע לי כי החברה הסתמכה על האמור בהצהרתי זו בעת אישור כהונתי בחברה, וכי הצהרתי זו תימצא במשרדה הרשום של החברה, תהיה פתוחה לעיונו של כל אדם ותדווח על-ידי החברה בהתאם להוראות כל דין.

11. הריני מאשר את הסכמתי לכהן כדירקטור בחברה.

12. ידוע לי כי בהתאם לסעיף 234 לחוק החברות, דירקטור שהפר את חובת הגילוי כאמור לעיל (לפי סעיפים 225, 227א, 227(ב), 232, 232א או 245א לחוק החברות), יראו אותו כמי שהפר את חובת האמונים לחברה.

הנני מצהיר כי זהו שמי, זו חתימתי, ותוכן תצהירי לעיל אמת.

10.5.2026	יהודה שפר	חתימה
תאריך	**שם**	

לכבוד

<u>איירטאצ' סולאר בע"מ ("החברה")</u>

<u>הנדון: הצהרת מועמד לכהן כדירקטור בחברה ציבורית</u>

בהתאם לאמור בסעיף 224ב לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), אני החתום מטה, **<u>יזהר שי</u>**, נושא ת"ז שמספרה **<u>058221086</u>**, המועמד לכהן כדירקטור בחברה, מצהיר בזאת כדלקמן:

1. ידוע לי כי החברה הינה חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.
2. ידוע לי כי לפי הוראות חוק החברות, עלי למסור הצהרה זו על מנת שתוזמן אסיפה כללית של בעלי המניות בחברה ועל מנת שהאסיפה הכללית תהיה רשאית למנות אותי כדירקטור בחברה.
3. הנני בעל יכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע תפקיד של דירקטור בחברה, בין היתר, בשים לב לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה, כמתחייב בהתאם להוראות חוק החברות. השכלתי, כישוריי וניסיוני המקצועי בעבר ובהווה מעניקים לי את הכישורים המקצועיים לשם ביצוע תפקידי כדירקטור בחברה, בין היתר, כמפורט להלן:

3.1. <u>השכלה</u>:

תואר/ תעודה מקצועית	תחום	שם המוסד האקדמי
BsC	מהנדס חשמל	טכניון

3.2. <u>עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות (לרבות כהונה כדירקטור)</u>:

שנים	תפקיד	מקום העבודה
2025 – 2024	דירקטור	Nanolock Security Ltd
2024 – 2022	יו"ר	דרכנו (חל"צ)
2021 – כיום	Venture Partner	DisruptiveAI
2021 – כיום	חבר ועדת השקעות	הפניקס
2023 – 2021	דירקטור	Equinom Ltd
2021 – 2020	שר המדע	ממשלת ישראל
2021 – 2019	חבר כנסת	כנסת ישראל
2025 – כיום	דירקטור	גרופ 107 בע"מ
2022 – כיום	דירקטור	Spiritt Ltd
2022 – כיום	דירקטור	Tastewise Ltd
2022 – כיום	דירקטור	Kendago Ltd
2022 – כיום	דירקטור	Nasdaq: ISRL SPAC

2. הנני מצהיר כי הפרטים אודות השכלתי וניסיוני המפורטים בקורות חיי ובמסמכים ובתעודות המצורפים אליהם, אותם העברתי לחברה עובר למועד תחילת כהונתי כדירקטור בחברה, הינם נכונים, אמיתיים ומדויקים.

4. לא הורשעתי ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו בפסק דין באילו מן העבירות המפורטות להלן:

4.1. עבירות על פי חוק העונשין, התשל"ז-1977 ("**חוק העונשין**"):

4.1.1. סעיפים 290 עד 297 לחוק העונשין העוסקים בעבירות שוחד;

4.1.2. סעיף 392 לחוק העונשין הדן בגניבה בידי מנהל;

4.1.3. סעיף 415 לחוק העונשין העוסק בקבלת דבר מה במרמה;

4.1.4. סעיפים 418 עד 420 לחוק העונשין העוסקים בזיוף מסמך וכן הגשת או ניפוק מסמך מזויף או שימוש בו בדרך אחרת כאשר המשתמש במסמך יודע שהוא מזויף;

4.1.5. סעיפים 422 עד 428 לחוק העונשין העוסקים בשידולי מרמה, רישום כוזב במסמכי תאגיד, עבירות מנהלים ועובדים בתאגיד, אי גילוי מידע ופרסום מטעה בידי נושא משרה בכיר בתאגיד, מרמה והפרת אמונים בתאגיד, העלמה במרמה, סחיטה בכוח וסחיטה באיומים.

4.2. עבירות לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"):

4.2.1. סעיף 52ג לחוק ניירות ערך העוסק באיש פנים בחברה העושה שימוש במידע פנים;

4.2.2. סעיף 52ד לחוק ניירות ערך העוסק בשימוש במידע פנים שמקורו מאיש פנים;

4.2.3. סעיף 53(א) לחוק ניירות ערך העוסק בהפרת הוראות העוסקות בפרסום תשקיף שיש בו פרט מטעה;

4.2.4. סעיף 54 לחוק ניירות ערך העוסק בתרמית בניירות ערך (בגדר תרמית תיכלל כל פעולה שתכליתה להשפיע בצורה פסולה על המסחר).

5. ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו, לא הורשעתי:

5.1. בבית משפט מחוץ לישראל בעבירות שוחד, מרמה, עבירות מנהלים בתאגיד או עבירות של ניצול מידע פנים.

5.2. בעבירה אחרת שבית משפט קבע כי מפאת מהותה, חומרתה או נסיבותיה אין אני ראוי לשמש כדירקטור בחברה ציבורית.

6. בהתאם לחובת הגילוי הקבועה בסעיף 225 לחוק החברות, אני מצהיר כי ועדת האכיפה המנהלית לא הטילה עלי אמצעי אכיפה האוסר עלי לכהן כדירקטור בחברה ציבורית.

בסעיף זה "**אמצעי אכיפה**", "**ועדת האכיפה המנהלית**" – כהגדרתם בסעיף 225 לחוק החברות.

7. מעולם לא הוכרזתי כפושט רגל ואינני קטין או פסול דין. לא ניתן לגביי צו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018.

8. למיטב ידיעתי, לא קיימת מגבלה אחרת בדין בקשר למינויי או לכהונתי כדירקטור בחברה.

9. הריני מתחייב כי אם וככל שיחול שינוי כלשהו באיזו מהצהרותיי דלעיל או ככל ואיזה מהתנאים האמורים בהצהרתי לעיל יחדל מלהתקיים, אודיע על כך לחברה באופן מיידי.

10. ידוע לי כי החברה הסתמכה על האמור בהצהרתי זו בעת אישור כהונתי בחברה, וכי הצהרתי זו תימצא במשרדה הרשום של החברה, תהיה פתוחה לעיונו של כל אדם ותדווח על-ידי החברה בהתאם להוראות כל דין.

11. הריני מאשר את הסכמתי לכהן כדירקטור בחברה.

12. ידוע לי כי בהתאם לסעיף 234 לחוק החברות, דירקטור שהפר את חובת הגילוי כאמור לעיל (לפי סעיפים 225, 227א, 227(ב), 232, 232א או 245א לחוק החברות), יראו אותו כמי שהפר את חובת האמונים לחברה.

הנני מצהיר כי זהו שמי, זו חתימתי, ותוכן תצהירי לעיל אמת.

10.5.2026	יזהר שי	
תאריך	**שם**	**חתימה**

Docusign Envelope ID: 2D47916C-6FE2-82AD-833C-1B02AF5386F3

לכבוד

<u>איירטאצ' סולאר בע"מ ("החברה")</u>

<u>הנדון: הצהרת מועמד לכהן כדירקטור בחברה ציבורית</u>

בהתאם לאמור בסעיף 224ב לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), אני החתום מטה, **<u>מנחם דוד לזר</u>**, נושא ת"ז שמספרה **<u>011971256</u>**, המועמד/ת לכהן כדירקטור בחברה, מצהיר בזאת כדלקמן:

1. ידוע לי כי החברה הינה חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.
2. ידוע לי כי לפי הוראות חוק החברות, עלי למסור הצהרה זו על מנת שתוזמן אסיפה כללית של בעלי המניות בחברה ועל מנת שהאסיפה הכללית תהיה רשאית למנות אותי כדירקטור בחברה.
3. הנני בעל יכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע תפקיד של דירקטור בחברה, בין היתר, בשים לב לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה, כמתחייב בהתאם להוראות חוק החברות. השכלתי, כישוריי וניסיוני המקצועי בעבר ובהווה מעניקים לי את הכישורים המקצועיים לשם ביצוע תפקידי כדירקטור בחברה, בין היתר, כמפורט להלן:

3.1. <u>השכלה</u>:

תואר/ תעודה מקצועית	תחום	שם המוסד האקדמי
בוגר	פילוסופיה, כלכלה ומדעי המחשב	Vassar College
בוגר	חינוך	מכון מנדל למנהיגות חינוכית

3.2. <u>עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות (לרבות כהונה כדירקטור)</u>:

שנים	תפקיד	מקום העבודה
2015 – כיום	ראש כולל	כולל "תורת יהודה", בית שמש ובפתח תקווה

2. הנני מצהיר/ה כי הפרטים אודות השכלתי וניסיוני המפורטים בקורות חיי ובמסמכים ובתעודות המצורפים אליהם, אותם העברתי לחברה עובר למועד תחילת כהונתי כדירקטור בחברה, הינם נכונים, אמיתיים ומדויקים.
4. לא הורשעתי ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו בפסק דין באילו מן העבירות המפורטות להלן:

4.1. עבירות על פי חוק העונשין, התשל"ז-1977 ("**חוק העונשין**"):

4.1.1. סעיפים 290 עד 297 לחוק העונשין העוסקים בעבירות שוחד;

4.1.2. סעיף 392 לחוק העונשין הדן בגניבה בידי מנהל;

4.1.3. סעיף 415 לחוק העונשין העוסק בקבלת דבר מה במרמה;

4.1.4. סעיפים 418 עד 420 לחוק העונשין העוסקים בזיוף מסמך וכן הגשת או ניפוק מסמך מזויף או שימוש בו בדרך אחרת כאשר המשתמש במסמך יודע שהוא מזויף;

Docusign Envelope ID: 2D47916C-6FE2-82AD-833C-1B02AF5386F3

4.1.5. סעיפים 422 עד 428 לחוק העונשין העוסקים בשידולי מרמה, רישום כוזב במסמכי תאגיד, עבירות מנהלים ועובדים בתאגיד, אי גילוי מידע ופרסום מטעה בידי נושא משרה בכיר בתאגיד, מרמה והפרת אמונים בתאגיד, העלמה במרמה, סחיטה בכוח וסחיטה באיומים.

4.2. עבירות לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"):

4.2.1. סעיף 52ג לחוק ניירות ערך העוסק באיש פנים בחברה העושה שימוש במידע פנים;

4.2.2. סעיף 52ד לחוק ניירות ערך העוסק בשימוש במידע פנים שמקורו מאיש פנים;

4.2.3. סעיף 53(א) לחוק ניירות ערך העוסק בהפרת הוראות העוסקות בפרסום תשקיף שיש בו פרט מטעה;

4.2.4. סעיף 54 לחוק ניירות ערך העוסק בתרמית בניירות ערך (בגדר תרמית תיכלל כל פעולה שתכליתה להשפיע בצורה פסולה על המסחר).

5. ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו, לא הורשעתי:

5.1. בבית משפט מחוץ לישראל בעבירות שוחד, מרמה, עבירות מנהלים בתאגיד או עבירות של ניצול מידע פנים.

5.2. בעבירה אחרת שבית משפט קבע כי מפאת מהותה, חומרתה או נסיבותיה אין אני ראוי לשמש כדירקטור בחברה ציבורית.

6. בהתאם לחובת הגילוי הקבועה בסעיף 225 לחוק החברות, אני מצהיר/ה כי ועדת האכיפה המנהלית לא הטילה עלי אמצעי אכיפה האוסר עלי לכהן כדירקטור/ית בחברה ציבורית.

בסעיף זה "**אמצעי אכיפה**", "**ועדת האכיפה המנהלית**" – כהגדרתם בסעיף 225 לחוק החברות.

7. מעולם לא הוכרזתי כפושט/ת רגל ואינני קטין/ה או פסול/ת דין. לא ניתן לגביי צו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018.

8. למיטב ידיעתי, לא קיימת מגבלה אחרת בדין בקשר למינויי או לכהונתי כדירקטור/ית בחברה.

9. הריני מתחייב/ת כי אם וככל שיחול שינוי כלשהו באיזו מהצהרותיי דלעיל או ככל ואיזה מהתנאים האמורים בהצהרתי לעיל יחדל מלהתקיים, אודיע על כך לחברה באופן מיידי.

10. ידוע לי כי החברה הסתמכה על האמור בהצהרתי זו בעת אישור כהונתי בחברה, וכי הצהרתי זו תימצא במשרדה הרשום של החברה, תהיה פתוחה לעיונו של כל אדם ותדווח על-ידי החברה בהתאם להוראות כל דין.

11. הריני מאשר/ת את הסכמתי לכהן כדירקטור/ית בחברה.

12. ידוע לי כי בהתאם לסעיף 234 לחוק החברות, דירקטור שהפר את חובת הגילוי כאמור לעיל (לפי סעיפים 225, 227א, 227(ב), 232, 232א או 245א לחוק החברות), יראו אותו כמי שהפר את חובת האמונים לחברה.

הנני מצהיר/ה כי זהו שמי, זו חתימתי, ותוכן תצהירי לעיל אמת.

Signed by: 94F57B95D85946B...	**מנחם דוד לזר**	10.5.2026
חתימה	**שם**	**תאריך**

Docusign Envelope ID: 90C865B7-E772-80C4-82A6-E3FE2C1843FF

לכבוד

<u>איירטאצ' סולאר בע"מ ("החברה")</u>

<u>הנדון: הצהרת מועמד לכהן כדירקטור בחברה ציבורית</u>

בהתאם לאמור בסעיף 224ב לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), אני החתום מטה, **<u>יוחנן דנינו</u>**, נושא ת"ז שמספרה **<u>56162142</u>**, המועמד לכהן כדירקטור בחברה, מצהיר בזאת כדלקמן:

1. ידוע לי כי החברה הינה חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.
2. ידוע לי כי לפי הוראות חוק החברות, עלי למסור הצהרה זו על מנת שתוזמן אסיפה כללית של בעלי המניות בחברה ועל מנת שהאסיפה הכללית תהיה רשאית למנות אותי כדירקטור בחברה.
3. הנני בעל יכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע תפקיד של דירקטור בחברה, בין היתר, בשים לב לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה, כמתחייב בהתאם להוראות חוק החברות. השכלתי, כישוריי וניסיוני המקצועי בעבר ובהווה מעניקים לי את הכישורים המקצועיים לשם ביצוע תפקידי כדירקטור בחברה, בין היתר, כמפורט להלן:

3.1. <u>השכלה</u>:

תואר/ תעודה מקצועית	תחום	שם המוסד האקדמי
בוגר	משפטים	אוניברסיטת תל אביב
מוסמך	מדעי המדינה	אוניברסיטת חיפה

3.2. <u>עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות (לרבות כהונה כדירקטור)</u>:

שנים	תפקיד	מקום העבודה
2022 – היום	דירקטור, מ"מ יו"ר ונשיא הקבוצה	ווישור גלובלטק בע"מ
2025 – 2022	יו"ר דירקטוריון	weSure Holdings USA Ltd
2018 – כיום	יו"ר דירקטוריון	טוגדר פארמה בע"מ
2022 – 2021	יו"ר דירקטוריון	הייב 2040 מו"פ שותפות מוגבלת
2018 – כיום	יו"ר דירקטוריון	דיפנדר סייבר טכנולוגיות בע"מ
2018 – כיום	יועץ בכיר	ב.סי. אסטרטגיה בע"מ (Black Cube)
2022 – 2018	יועץ בכיר	סוסא אחזקות בע"מ (SOSA)
2023 – כיום	יו"ר דירקטוריון	אס.אר. אקורד בע"מ
2024 - כיום	דירקטור וחבר בחבר הנאמנים	המסלול האקדמי המכללה למנהל
2025 - כיום	חבר בחבר הנאמנים	מכללת קיי

2. הנני מצהיר כי הפרטים אודות השכלתי וניסיוני המפורטים בקורות חיי ובמסמכים ובתעודות המצורפים אליהם, אותם העברתי לחברה עובר למועד תחילת כהונתי כדירקטור בחברה, הינם נכונים, אמיתיים ומדויקים.
4. לא הורשעתי ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו בפסק דין באילו מן העבירות המפורטות להלן:

4.1. עבירות על פי חוק העונשין, התשל"ז-1977 ("**חוק העונשין**"):

4.1.1. סעיפים 290 עד 297 לחוק העונשין העוסקים בעבירות שוחד;

Docusign Envelope ID: 90C865B7-E772-80C4-82A6-E3FE2C1843FF

4.1.2. סעיף 392 לחוק העונשין הדן בגניבה בידי מנהל;

4.1.3. סעיף 415 לחוק העונשין העוסק בקבלת דבר מה במרמה;

4.1.4. סעיפים 418 עד 420 לחוק העונשין העוסקים בזיוף מסמך וכן הגשת או ניפוק מסמך מזויף או שימוש בו בדרך אחרת כאשר המשתמש במסמך יודע שהוא מזויף;

4.1.5. סעיפים 422 עד 428 לחוק העונשין העוסקים בשידולי מרמה, רישום כוזב במסמכי תאגיד, עבירות מנהלים ועובדים בתאגיד, אי גילוי מידע ופרסום מטעה בידי נושא משרה בכיר בתאגיד, מרמה והפרת אמונים בתאגיד, העלמה במרמה, סחיטה בכוח וסחיטה באיומים.

4.2. עבירות לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"):

4.2.1. סעיף 52ג לחוק ניירות ערך העוסק באיש פנים בחברה העושה שימוש במידע פנים;

4.2.2. סעיף 52ד לחוק ניירות ערך העוסק בשימוש במידע פנים שמקורו מאיש פנים;

4.2.3. סעיף 53(א) לחוק ניירות ערך העוסק בהפרת הוראות העוסקות בפרסום תשקיף שיש בו פרט מטעה;

4.2.4. סעיף 54 לחוק ניירות ערך העוסק בתרמית בניירות ערך (בגדר תרמית תיכלל כל פעולה שתכליתה להשפיע בצורה פסולה על המסחר).

5. ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו, לא הורשעתי:

5.1. בבית משפט מחוץ לישראל בעבירות שוחד, מרמה, עבירות מנהלים בתאגיד או עבירות של ניצול מידע פנים.

5.2. בעבירה אחרת שבית משפט קבע כי מפאת מהותה, חומרתה או נסיבותיה אין אני ראוי לשמש כדירקטור בחברה ציבורית.

6. בהתאם לחובת הגילוי הקבועה בסעיף 225 לחוק החברות, אני מצהיר כי ועדת האכיפה המנהלית לא הטילה עלי אמצעי אכיפה האוסר עלי לכהן כדירקטור בחברה ציבורית.

בסעיף זה "**אמצעי אכיפה**", "**ועדת האכיפה המנהלית**" – כהגדרתם בסעיף 225 לחוק החברות.

7. מעולם לא הוכרזתי כפושט רגל ואינני קטין או פסול דין. לא ניתן לגביי צו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018.

8. למיטב ידיעתי, לא קיימת מגבלה אחרת בדין בקשר למינויי או לכהונתי כדירקטור בחברה.

9. הריני מתחייב כי אם וככל שיחול שינוי כלשהו באיזו מהצהרותיי דלעיל או ככל ואיזה מהתנאים האמורים בהצהרתי לעיל יחדל מלהתקיים, אודיע על כך לחברה באופן מיידי.

10. ידוע לי כי החברה הסתמכה על האמור בהצהרתי זו בעת אישור כהונתי בחברה, וכי הצהרתי זו תימצא במשרדה הרשום של החברה, תהיה פתוחה לעיונו של כל אדם ותדווח על-ידי החברה בהתאם להוראות כל דין.

11. הריני מאשר את הסכמתי לכהן כדירקטור בחברה.

12. ידוע לי כי בהתאם לסעיף 234 לחוק החברות, דירקטור שהפר את חובת הגילוי כאמור לעיל (לפי סעיפים 225, 227א, 227(ב), 232, 232א או 245א לחוק החברות), יראו אותו כמי שהפר את חובת האמונים לחברה.

Docusign Envelope ID: 90C865B7-E772-80C4-82A6-E3FE2C1843FF

הנני מצהיר כי זהו שמי, זו חתימתי, ותוכן תצהירי לעיל אמת.

תאריך	שם	חתימה
10.5.2026	יוחנן דנינו	Signed by: C6BAF492C66A4E8...

Docusign Envelope ID: E1633B17-4868-8870-83A8-8C27FFF701B2

לכבוד

<u>איירטאצ' סולאר בע"מ ("החברה")</u>

<u>הנדון: הצהרת מועמד לכהן כדירקטור בחברה ציבורית</u>

בהתאם לאמור בסעיף 224ב לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), אני החתום מטה, **<u>יאיר קלפר</u>**, נושא דרכון רומני שמספרו **<u>059240374</u>**, המועמד לכהן כדירקטור בחברה, מצהיר בזאת כדלקמן:

1. ידוע לי כי החברה הינה חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.
2. ידוע לי כי לפי הוראות חוק החברות, עלי למסור הצהרה זו על מנת שתוזמן אסיפה כללית של בעלי המניות בחברה ועל מנת שהאסיפה הכללית תהיה רשאית למנות אותי כדירקטור בחברה.
3. הנני בעל יכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע תפקיד של דירקטור בחברה, בין היתר, בשים לב לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה, כמתחייב בהתאם להוראות חוק החברות. השכלתי, כישוריי וניסיוני המקצועי בעבר ובהווה מעניקים לי את הכישורים המקצועיים לשם ביצוע תפקידי כדירקטור בחברה, בין היתר, כמפורט להלן:

3.1. <u>השכלה</u>:

תואר/ תעודה מקצועית	**תחום**	**שם המוסד האקדמי**
תואר ראשון B.Sc.	הנדסה	הטכניון - מכון טכנולוגי לישראל

3.2. <u>עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות (לרבות כהונה כדירקטור)</u>:

שנים	**תפקיד**	**מקום העבודה**
2021 - 2026	מנכ"ל ומייסד	Magma Devs
2014 - 2021	מנכ"ל ומייסד	Supersmart

2. הנני מצהיר כי הפרטים אודות השכלתי וניסיוני המפורטים בקורות חיי ובמסמכים ובתעודות המצורפים אליהם, אותם העברתי לחברה עובר למועד תחילת כהונתי כדירקטור בחברה, הינם נכונים, אמיתיים ומדויקים.
4. לא הורשעתי ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו בפסק דין באילו מן העבירות המפורטות להלן:

4.1. עבירות על פי חוק העונשין, התשל"ז-1977 ("**חוק העונשין**"):

4.1.1. סעיפים 290 עד 297 לחוק העונשין העוסקים בעבירות שוחד;

4.1.2. סעיף 392 לחוק העונשין הדן בגניבה בידי מנהל;

4.1.3. סעיף 415 לחוק העונשין העוסק בקבלת דבר מה במרמה;

Docusign Envelope ID: E1633B17-4868-8870-83A8-8C27FFF701B2

4.1.4. סעיפים 418 עד 420 לחוק העונשין העוסקים בזיוף מסמך וכן הגשת או ניפוק מסמך מזויף או שימוש בו בדרך אחרת כאשר המשתמש במסמך יודע שהוא מזויף;

4.1.5. סעיפים 422 עד 428 לחוק העונשין העוסקים בשידולי מרמה, רישום כוזב במסמכי תאגיד, עבירות מנהלים ועובדים בתאגיד, אי גילוי מידע ופרסום מטעה בידי נושא משרה בכיר בתאגיד, מרמה והפרת אמונים בתאגיד, העלמה במרמה, סחיטה בכוח וסחיטה באיומים.

4.2. עבירות לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"):

4.2.1. סעיף 52ג לחוק ניירות ערך העוסק באיש פנים בחברה העושה שימוש במידע פנים;

4.2.2. סעיף 52ד לחוק ניירות ערך העוסק בשימוש במידע פנים שמקורו מאיש פנים;

4.2.3. סעיף 53(א) לחוק ניירות ערך העוסק בהפרת הוראות העוסקות בפרסום תשקיף שיש בו פרט מטעה;

4.2.4. סעיף 54 לחוק ניירות ערך העוסק בתרמית בניירות ערך (בגדר תרמית תיכלל כל פעולה שתכליתה להשפיע בצורה פסולה על המסחר).

5. ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו, לא הורשעתי:

5.1. בבית משפט מחוץ לישראל בעבירות שוחד, מרמה, עבירות מנהלים בתאגיד או עבירות של ניצול מידע פנים.

5.2. בעבירה אחרת שבית משפט קבע כי מפאת מהותה, חומרתה או נסיבותיה אין אני ראוי לשמש כדירקטור בחברה ציבורית.

6. בהתאם לחובת הגילוי הקבועה בסעיף 225 לחוק החברות, אני מצהיר כי ועדת האכיפה המנהלית לא הטילה עלי אמצעי אכיפה האוסר עלי לכהן כדירקטור בחברה ציבורית.

בסעיף זה "**אמצעי אכיפה**", "**ועדת האכיפה המנהלית**" – כהגדרתם בסעיף 225 לחוק החברות.

7. מעולם לא הוכרזתי כפושט רגל ואינני קטין או פסול דין. לא ניתן לגביי צו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018.

8. למיטב ידיעתי, לא קיימת מגבלה אחרת בדין בקשר למינויי או לכהונתי כדירקטור בחברה.

9. הריני מתחייב כי אם וככל שיחול שינוי כלשהו באיזו מהצהרותיי דלעיל או ככל ואיזה מהתנאים האמורים בהצהרתי לעיל יחדל מלהתקיים, אודיע על כך לחברה באופן מיידי.

10. ידוע לי כי החברה הסתמכה על האמור בהצהרתי זו בעת אישור כהונתי בחברה, וכי הצהרתי זו תימצא במשרדה הרשום של החברה, תהיה פתוחה לעיונו של כל אדם ותדווח על-ידי החברה בהתאם להוראות כל דין.

11. הריני מאשר את הסכמתי לכהן כדירקטור בחברה.

12. ידוע לי כי בהתאם לסעיף 234 לחוק החברות, דירקטור שהפר את חובת הגילוי כאמור לעיל (לפי סעיפים 225, 227א, 227(ב), 232, 232א או 245א לחוק החברות), יראו אותו כמי שהפר את חובת האמונים לחברה.

הנני מצהיר כי זהו שמי, זו חתימתי, ותוכן תצהירי לעיל אמת.

תאריך	שם	חתימה
10.5.2026	יאיר קלפר	DocuSigned by: Yair Clefer 163ECE547CCD447...

Docusign Envelope ID: 577E6DC3-B25B-84EF-801C-59BAD2E236FE

לכבוד

<u>איירטאצ' סולאר בע"מ ("החברה")</u>

<u>הנדון: הצהרת מועמד לכהן כדירקטור בחברה ציבורית</u>

בהתאם לאמור בסעיף 224ב לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), אני החתום מטה, **<u>רונן טיוטו</u>**, נושא ת"ז שמספרה **<u>032161655</u>**, המועמד לכהן כדירקטור בחברה, מצהיר בזאת כדלקמן:

1. ידוע לי כי החברה הינה חברה ציבורית, אשר ניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ.
2. ידוע לי כי לפי הוראות חוק החברות, עלי למסור הצהרה זו על מנת שתוזמן אסיפה כללית של בעלי המניות בחברה ועל מנת שהאסיפה הכללית תהיה רשאית למנות אותי כדירקטור בחברה.
3. הנני בעל יכולת להקדיש את הזמן הראוי לשם ביצוע תפקיד של דירקטור בחברה, בין היתר, בשים לב לצרכיה המיוחדים של החברה ולגודלה, כמתחייב בהתאם להוראות חוק החברות. השכלתי, כישוריי וניסיוני המקצועי בעבר ובהווה מעניקים לי את הכישורים המקצועיים לשם ביצוע תפקידי כדירקטור/ית בחברה, בין היתר, כמפורט להלן:

3.1. <u>השכלה</u>:

תואר/ תעודה מקצועית	תחום	שם המוסד האקדמי
בוגר	מנהל עסקים וחשבונאות	המוסד האקדמי המכללה למנהל
רישיון ראיית חשבון		

3.2. <u>עיסוקים עיקריים בחמש השנים האחרונות (לרבות כהונה כדירקטור)</u>:

שנים	תפקיד	מקום העבודה
2022-כיום	יו"ר דירקטוריון	באבלס אינטרגרופ בע"מ
2025-כיום	מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון	NewcelX Ltd
2020-2025	מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון	קדימהסטם בע"מ
2025-כיום	דירקטוריון חיצוני	MTS
2019-2026	דירקטור	גו בינדר בע"מ

2. הנני מצהיר כי הפרטים אודות השכלתי וניסיוני המפורטים בקורות חיי ובמסמכים ובתעודות המצורפים אליהם, אותם העברתי לחברה עובר למועד תחילת כהונתי כדירקטור בחברה, הינם נכונים, אמיתיים ומדויקים.

4. לא הורשעתי ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו בפסק דין באילו מן העבירות המפורטות להלן:

4.1. עבירות על פי חוק העונשין, התשל"ז-1977 ("**חוק העונשין**"):

4.1.1. סעיפים 290 עד 297 לחוק העונשין העוסקים בעבירות שוחד;

4.1.2. סעיף 392 לחוק העונשין הדן בגניבה בידי מנהל;

4.1.3. סעיף 415 לחוק העונשין העוסק בקבלת דבר מה במרמה;

Docusign Envelope ID: 577E6DC3-B25B-84EF-801C-59BAD2E236FE

4.1.4. סעיפים 418 עד 420 לחוק העונשין העוסקים בזיוף מסמך וכן הגשת או ניפוק מסמך מזויף או שימוש בו בדרך אחרת כאשר המשתמש במסמך יודע שהוא מזויף;

4.1.5. סעיפים 422 עד 428 לחוק העונשין העוסקים בשידולי מרמה, רישום כוזב במסמכי תאגיד, עבירות מנהלים ועובדים בתאגיד, אי גילוי מידע ופרסום מטעה בידי נושא משרה בכיר בתאגיד, מרמה והפרת אמונים בתאגיד, העלמה במרמה, סחיטה בכוח וסחיטה באיומים.

4.2. עבירות לפי חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("**חוק ניירות ערך**"):

4.2.1. סעיף 52ג לחוק ניירות ערך העוסק באיש פנים בחברה העושה שימוש במידע פנים;

4.2.2. סעיף 52ד לחוק ניירות ערך העוסק בשימוש במידע פנים שמקורו מאיש פנים;

4.2.3. סעיף 53(א) לחוק ניירות ערך העוסק בהפרת הוראות העוסקות בפרסום תשקיף שיש בו פרט מטעה;

4.2.4. סעיף 54 לחוק ניירות ערך העוסק בתרמית בניירות ערך (בגדר תרמית תיכלל כל פעולה שתכליתה להשפיע בצורה פסולה על המסחר).

5. ב-5 השנים שקדמו למועד הצהרה זו, לא הורשעתי:

5.1. בבית משפט מחוץ לישראל בעבירות שוחד, מרמה, עבירות מנהלים בתאגיד או עבירות של ניצול מידע פנים.

5.2. בעבירה אחרת שבית משפט קבע כי מפאת מהותה, חומרתה או נסיבותיה אין אני ראוי לשמש כדירקטור בחברה ציבורית.

6. בהתאם לחובת הגילוי הקבועה בסעיף 225 לחוק החברות, אני מצהיר כי ועדת האכיפה המנהלית לא הטילה עלי אמצעי אכיפה האוסר עלי לכהן כדירקטור בחברה ציבורית.

בסעיף זה "**אמצעי אכיפה**", "**ועדת האכיפה המנהלית**" – כהגדרתם בסעיף 225 לחוק החברות.

7. מעולם לא הוכרזתי כפושט רגל ואינני קטין או פסול דין. לא ניתן לגביי צו לפתיחת הליכים לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018.

8. למיטב ידיעתי, לא קיימת מגבלה אחרת בדין בקשר למינויי או לכהונתי כדירקטור בחברה.

9. הריני מתחייב כי אם וככל שיחול שינוי כלשהו באיזו מהצהרותיי דלעיל או ככל ואיזה מהתנאים האמורים בהצהרתי לעיל יחדל מלהתקיים, אודיע על כך לחברה באופן מיידי.

10. ידוע לי כי החברה הסתמכה על האמור בהצהרתי זו בעת אישור כהונתי בחברה, וכי הצהרתי זו תימצא במשרדה הרשום של החברה, תהיה פתוחה לעיונו של כל אדם ותדווח על-ידי החברה בהתאם להוראות כל דין.

11. הריני מאשר את הסכמתי לכהן כדירקטור בחברה.

12. ידוע לי כי בהתאם לסעיף 234 לחוק החברות, דירקטור שהפר את חובת הגילוי כאמור לעיל (לפי סעיפים 225, 227א, 227(ב), 232, 232א או 245א לחוק החברות), יראו אותו כמי שהפר את חובת האמונים לחברה.

הנני מצהיר כי זהו שמי, זו חתימתי, ותוכן תצהירי לעיל אמת.

תאריך	שם	חתימה
10.5.2026	רונן טיוטו	DocuSigned by: 0044CFD58D6549A...

נספח ג'- תקנון חדש

תקנון

ביטקור קפיטל בע"מ

הסעיף		עמוד
1-7.	**פרשנות**	**2-3**
8.	**שם החברה**	**3**
9.	**מטרות החברה**	**3**
10.	**תכלית החברה**	**3**
11.	**הון המניות הרשום**	**3**
12.	**אחריות בעלי מניות**	**4**
13.	**חברה ציבורית**	**4**
14-17.	**מניות**	**4**
18-21.	**דרישות תשלום**	**4-5**
22-32.	**חילוט ושעבוד מניות**	**5-6**
33-41.	**העברת מניות ומסירתן**	**6-7**
42-44.	**שינוי ההון**	**7-8**
45-52.	**אסיפות כלליות**	**8-9**
53-63.	**זכויות הצבעה**	**9-11**
64-72.	**דיונים וקבלת החלטות באסיפות כלליות**	**11-12**
73-81.	**הדירקטוריון**	**12-13**
82-84.	**סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו**	**13**
85-96.	**ישיבות הדירקטוריון**	**13-15**
97-100.	**ועדות הדירקטוריון**	**15**
101-103.	**המנהל הכללי**	**15**
104-105.	**נושאי משרה**	**16**
106-109.	**המבקר הפנימי**	**16**
110-113.	**רואה החשבון המבקר**	**16**
114-117.	**תוקף פעולות ואישור עסקאות שאינן חריגות**	**16-17**
118.	**חלוקה**	**17**
119-126.	**דיבידנד ומניות הטבה**	**17**
127.	**מיזוג**	**17**
128-130.	**פרוטוקולים**	**17-18**
131-133.	**מרשם בעלי המניות**	**18**
134-138.	**הודעות**	**18-19**
139.	**פירוק החברה**	**19**
140-119.	**פטור שיפוי וביטוח**	**19-21**
150.	**חיוב החברה**	**21**
151.	**שינוי תקנון**	**21**

<u>פרשנות</u>

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

"**אדם**"	-	לרבות תאגיד (אלא אם נאמר אחרת בתקנון זה);
"**בעל מניות**"	-	מי שהוא בעל מניות שאינו רשום. היה וקיים מועד קובע, כהגדרתו בסעיף 182 לחוק החברות, לאותו עניין ייחשב כבעל מניות מי שהיה בעל מניות במועד הקובע.
"**בעל מניות שאינו רשום**"	-	בעל מניות שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים.
"**הבורסה**"	-	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
"**הדירקטוריון**"	-	הדירקטוריון שנבחר כדין ובהתאם להוראות תקנון זה.
"**החברה לרישומים**"	-	החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
"**דירקטור**"	-	חבר בדירקטוריון של החברה ומי שמשמש בפועל כדירקטור יהא כינויו אשר יהא.
"**חוק החברות**"	-	חוק החברות, התשנ"ט-1999, כפי שיתוקן מזמן לזמן, וכן התקנות שהותקנו או שיותקנו מכוחו.
"**חוק ניירות ערך**"	-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כפי שיתוקן מזמן לזמן, וכן התקנות שהותקנו או שיותקנו מכוחו.
"**החוק**"	-	חוק החברות, חוק ניירות ערך, כפי שיתוקן מזמן לזמן, וכן התקנות שהותקנו או שיותקנו מכוחו, וכל חוק בר תוקף בקשר לחברות, החל על החברה אותה שעה.
"**החברה**"	-	החברה הנזכרת לעיל.
"**הליך אכיפה מנהלית**"	-	הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספים בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית), או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך, וכן הליך לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי לחוק החברות, ובכפוף לכל דין, כל הליך דומה לאלה, יהיה שמו אשר יהיה.
"**המרשם**"	-	מרשם בעלי המניות שיש לנהלו בהתאם לסעיף 127 לחוק החברות, וכן אם החברה תחזיק מרשם נוסף מחוץ לישראל - כל מרשם נוסף, בהתאם למקרה.
"**המשרד**"	-	המשרד הרשום של החברה כפי שיהיה באותו הזמן, ואשר ישתנה מעת לעת כפי שיקבע דירקטוריון החברה.
"**ועדת האכיפה המנהלית**"	-	ועדה שמונתה לפי סעיף 52לב(א) לחוק ניירות ערך.
"**כתב**"	-	דפוס, ליטוגרפיה, צילום, מברק, טלקס, פקסימיליה, דואר אלקטרוני, וכל צורה אחרת של יצירה או הטבעה של מילים בצורה הנראית לעין.

"**ניירות ערך**" - לרבות, מניות, איגרות חוב, שטרי הון, תעודות ומסמכים אחרים המקנים זכות למכור, להמיר או למכור לשכאלה.

"**פקודת החברות**" - פקודת החברות [נוסח חדש], התשמ"ג-1983.

"**התקנון**" או "**תקנון זה**" - תקנון החברה כניסוחו כאן או כפי שישונה מעת לעת.

2. הוראות סעיפים 2, 3, 4, 5, 6, 7, 8, 10 לחוק הפרשנות, התשמ"א-1981, יחולו בשינויים המחויבים גם על פירוש התקנון, אם אין הוראה אחרת לעניין הנדון ואם אין בעניין הנדון או בהקשרו, דבר שאינו מתיישב עם תחולה כאמור.

3. פרט לאמור בסעיף זה, תהיה לכל מילה וביטוי שבתקנון המשמעות הנודעת להם בחוק החברות אלא אם יש בהם משום סתירה לנושא הכתוב או לתוכנו.

4. הוראות שניתן להתנות עליהן תחולנה על החברה אלא אם נקבע אחרת בתקנון זה ובכל סתירה בין הוראות חוק החברות האמורות ותקנון זה תחולנה הוראות תקנון זה.

5. הפנה תקנון זה להוראה בחוק החברות והוראה זו תוקנה או בוטלה, יראו את ההוראה האמורה כבת תוקף וכאילו היתה חלק מהתקנון, אלא אם כן אסור הדבר על פי דין.

6. בכל מקום בתקנון זה בו לא צוין הרוב הנדרש לקבלת החלטה באסיפה הכללית או בדירקטוריון, יחשב הרוב הדרוש לקבלת אותה החלטה רוב רגיל.

שם החברה

7. שם החברה הוא כדלקמן:

בעברית: **ביטקור קפיטל בע"מ**

בלועזית: **BITCORE CAPITAL LTD**

מטרות החברה

8. החברה רשאית לעסוק בכל עיסוק חוקי.

תכלית החברה

9. תכלית החברה היא לפעול על-פי שיקולים עסקיים להשאת רווחיה, ואולם, החברה רשאית לתרום סכום סביר למטרה ראויה, אף אם התרומה אינה במסגרת שיקוליה העסקיים כאמור לעיל, וזאת על-פי שיקול דעתו של דירקטוריון החברה.

הון המניות הרשום

10. (א) הון המניות הרשום של החברה הוא 300,000,000 מניות רגילות בנות 0.0015 ש"ח ע.נ. כ"א (להלן: "**המניות**");

(ב) כל המניות הרגילות תהיינה שוות זכויות ביניהן לכל דבר ועניין, וכל מניה רגילה, שכל דרישות התשלום בגינה נפרעו במלואן, תקנה למחזיק בה:

(1) זכות להיות מוזמן ולהשתתף בכל האסיפות הכלליות של החברה וזכות לקול אחד בגין כל מניה רגילה שברשותו, בכל הצבעה, בכל אסיפה כללית של החברה בה השתתף;

(2) זכות לקבלת דיבידנדים, אם וכאשר יחולקו, וזכות לקבלת מניות הטבה, אם יחולקו;

(3) זכות להשתתף בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוקה.

<u>אחריות בעלי המניות</u>

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

<u>חברה ציבורית</u>

12. בכפוף להוראות חוק החברות, וכל עוד ניירות הערך של החברה רשומים למסחר בבורסה או כל עוד ניירות הערך של החברה שהוצעו לציבור מוחזקים על ידו, תהא החברה חברה ציבורית.

<u>מניות</u>

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

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

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

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

<u>דרישות תשלום</u>

17. בעלים משותפים במניה יהיו אחראים יחד לתשלום כל שיעורי התשלום ודרישות התשלום המגיעים בגין מניה כזו.

18. אם על פי תנאי ההקצאה של כל מניה או באופן אחר צריך לפרוע כל סכום במועד קבוע או בשיעורי תשלום במועדים קבועים, אזי יסולק כל סכום כזה או שיעור כזה כאילו היתה זו דרישת תשלום שהוגשה כדין על ידי הדירקטוריון ואשר עליה נמסרה הודעה כדין, ותחולנה על סכום כזה או שיעור תשלום כזה כל ההוראות אשר בתקנון זה בנוגע לדרישות תשלום.

19. אם לא סולק סכום דרישת התשלום או השיעור ביום פירעונו או קודם לכן, יהיה על האדם שהינו אותה עת בעל המניה אשר בגינה הוגשה דרישת התשלום או אשר עליה מגיע שיעור התשלום, לשלם ריבית על הסכום הנזכר לעיל, בשיעור שהדירקטוריון יקבע מעת לעת, או בשיעור המותר אותה עת על פי חוק, למן היום שנקבע לתשלומו עד היום בו ייפרע למעשה, ואולם רשאי הדירקטוריון לוותר על תשלום הריבית, כולו או מקצתו.

20. אם ימצא הדירקטוריון לנכון, רשאי הוא לקבל מבעל מניות הרוצה להקדים כספים שטרם נדרשו או שזמן פירעונם טרם הגיע ושטרם סולקו על חשבון מניותיו, או חלק מהן. הדירקטוריון רשאי לשלם לבעל המניות על הכספים שהוקדמו באופן הנזכר לעיל, או על מקצתם, ריבית עד היום שבו היו הכספים צריכים להיפרע אלמלא הוקדמו, לפי שיעור שיוסכם עליו בין הדירקטוריון לבין בעל המניות.

<u>חילוט ושעבוד מניות</u>

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

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

23. אם לא נתמלאו הדרישות הכלולות בהודעה כנזכר לעיל, אזי בכל זמן לאחר מכן, לפני תשלום דרישת התשלום או שיעור התשלום הריבית וההוצאות המגיעות בקשר למניות אלו, יוכל הדירקטוריון על פי החלטה בנדון, לחלט את המניות שבגינן ניתנה הודעה כאמור. חילוט כזה יכלול את כל הדיבידנדים שהוכרזו ביחס למניות החלוטות ואשר לא שולמו בפועל לפני החילוט.

24. כל מניה שחולטה כך תיחשב קניינה של החברה, והדירקטוריון יהיה רשאי, בהתחשב בהוראות תקנון זה, למכרה, להקצותה מחדש או להעבירה באופן אחר כפי שיראה לנכון, והכל בכפוף להוראות חוק החברות.

25. מניות שחולטו וטרם נמכרו יהיו מניות רדומות, והן לא תקנינה זכויות כלשהן כל עוד הינן בבעלות החברה.

26. הדירקטוריון יוכל בכל עת לפני מכירה, הקצאה מחדש או העברה באופן אחר של כל מניה שחולטה כנ"ל לבטל את החילוט באותם התנאים כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון.

(א) כל בעל מניות שמניותיו חולטו יחדל להיות הבעלים של המניות שחולטו כאמור, אולם הוא ימשיך לחוב לחברה את כל דרישות התשלום, שיעורי התשלום, הריבית וההוצאות המגיעים על חשבון מניות אלו או עבורן בזמן החילוט, בצירוף הריבית על אותם הסכומים למן יום החילוט ועד יום התשלום, בשיעור המקסימלי שיהיה מותר אותה עת לפי חוק, אלא אם נמכרו המניות שחולטו והחברה קיבלה את מלוא התמורה שלה התחייב בעל המניות, בתוספת ההוצאות שנלוו למכירה;

(ב) עלתה התמורה שנתקבלה בשל מכירת המניות שחולטו על התמורה שלה התחייב בעל המניות שחולטו כאמור, זכאי בעל המניות להשבת התמורה החלקית שנתן עבורן, אם היתה כזו, כפוף להוראות הסכם ההקצאה, ובלבד שהתמורה שתיוותר בידי החברה לא תפחת ממלוא התמורה שלה יתחייב בעל המניות שחולטו, בתוספת ההוצאות שנלוו למכירה.

27. הוראות תקנון זה בדבר חילוט מניות תחולנה גם על מקרים של אי-תשלום סכום ידוע שלפי תנאי הקצאת המניה מגיע זמן פירעונו במועד קבוע, כאילו היה סכום זה עומד להיפרע בתוקף דרישת תשלום שנמסרה והודיעו על אודותיה.

28. לחברה תהיה זכות שעבוד מדרגה ראשונה על כל המניות הרשומות על שמו של כל בעל מניות, פרט למניות שנפרעו במלואן, וכן על ההכנסה ממכירתן לסילוק חובותיו והתחייבויותיו של אותו בעל מניות לחברה, בין בעצמו או יחד עם כל אחד אחר, בין שהגיע מועד הסילוק של חובות אלה או מועד הקיום של ההתחייבויות האלה, ובין שלא הגיע, יהיו מקורות החובות אשר יהיו, ולא תיווצרנה כל זכויות שבישר על כל מניה. העיכבון והשעבוד הנזכרים לעיל יחולו על כל הדיבידנדים אשר יוכרזו מזמן לזמן על המניות האלו. אלא אם הוחלט אחרת, הרישום על ידי החברה של העברת מניות ייחשב כויתור מצד החברה על השעבוד או העיכבון (אם יהיו) של המניות.

29. כדי לממש את השעבוד הנזכר לעיל יהיה הדירקטוריון רשאי למכור את המניות המשועבדות באופן אשר ייראה לו, לפי שיקול דעתו; אולם אין למכור כל מניה אלא אם עברה התקופה הנקובה בסעיף 23 לעיל, ונמסרה לבעל המניות (או למי שזכאי לפנייה עקב מותו או עקב פשיטת רגלו או פירוקו או כינוס נכסיו) הודעה בכתב האומרת כי יש בדעת החברה למכור את המניה, ובעל המניות או מי שזכאי למניה כאמור לא שילמו את החובות הנזכרים לעיל או לא מילאו או לא קיימו את ההתחייבויות הנזכרות לעיל במשך ארבעה עשר (14) יום מיום משלוח הודעה זו.

30. ההכנסה מכל מכירה כזו, לאחר סילוק הוצאות המכירה, תשמש לסילוק חובותיו ומילוי התחייבויותיו של בעל מניות כזה (לרבות החובות, ההתחייבויות וההתקשרויות שמועד סילוקן או קיומן טרם הגיע) ויחולו הוראות סעיף 27(ב) בשינויים המחויבים.

31. במקרה של מכירה לאחר חילוט או לשם הוצאה לפועל של שעבוד על ידי השימוש בסמכויות שניתנו לעיל, יהיה הדירקטוריון רשאי למנות אדם לחתום על כתב העברה של המניה שנמכרה ולרשום את הרוכש במרשם בעלי המניות כבעל המניות שנמכרו, ולאחר שנרשם שמו במרשם בעלי המניות ביחס למניות אלו, לא יעורער תוקפו של המכר, ותרופתו של כל אדם שנפגע על ידי המכר תהיה רק בתביעת דמי נזק מהחברה וממנה בלבד.

<u>העברת מניות ומסירתן</u>

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

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

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

ולראיה באנו על החתום ביום __ בחודש _____ שנת _____.

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

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

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

(ב) החברה רשאית לדרוש תשלום אגרה עבור רישום ההעברה, אשר יקבע על ידי דירקטוריון החברה.

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

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

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

38. החברה תוכל להכיר בכונס נכסים או במפרק של בעל מניות שהוא תאגיד הנמצא בחיסול או בפירוק או בנאמן בפשיטת רגל או בכל כונס נכסים של בעל מניות פושט רגל כבעלי זכות למניות הרשומות על שמו של בעל מניות כזה.

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

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

<u>שינוי ההון</u>

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

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

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

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

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

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

(1) למכור את סך כל השברים ולמטרה זו למנות נאמן על שמו 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 תיחשב 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 פרעונן ייעשה בדרך שבה ניתן לפרוע מניות הטבה. איחוד וחלוקה כאמור לא יחשבו כשינוי זכויות המניות נשוא האיחוד והחלוקה;

ב. לחלק על ידי חלוקה מחודשת של מניותיה הקיימות, כולן או מקצתן את הון מניותיה, כולו או מקצתו, למניות בנות ערך נקוב קטן יותר מהערך הנקוב של המניות הקיימות, ואם היו מניותיה ללא ערך נקוב - להון מונפק המורכב ממספר גדול יותר של מניות, ובלבד שלא יהא בכך כדי לשנות את שיעורי החזקותיהם של בעלי המניות בהון המונפק;

ג. לבטל הון מניות רשום שביום קבלת ההחלטה טרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה, לרבות התחייבות מותנית, להקצות את המניות;

ד. להפחית מניות בהון המונפק של החברה באופן שמניות אלו תבוטלנה וכל התמורה ששולמה בגין ערכן הנקוב תרשם בספרי החברה כקרן הון שדינה יהיה, לכל דבר ועניין, כדין פרמיה ששולמה על המניות שיוותרו בהון המונפק של החברה;

ה. לאחד את הון המניות שלה, כולו או מקצתו, לסוג מניות אחד ובכלל זה רשאית החברה להחליט על פיצוי בעלי מניות בחברה, כולם או מקצתם, בגין איחוד ההון, בדרך של הקצאת מניות הטבה לאותם בעלי מניות;

ו. להפחית את ערכן הנקוב של מניות החברה ובמקרה זה האמור בס"ק ד' לעיל יחול, בשינויים המחויבים, גם ביחס להפחתת ערכן הנקוב של מניות החברה כאמור.

<u>אסיפות כלליות</u>

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

45. סדר היום באסיפה השנתית יכלול את הנושאים המנויים להלן:

(א) דיון בדו"ח התקופתי של החברה, הכולל בין היתר את הדו"חות הכספיים המבוקרים של החברה ואת דו"ח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, המוגש לאסיפה הכללית;

(ב) מינוי ומינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה כמקשה אחת;

(ג) מינוי רואה חשבון מבקר וקבלת דיווח בדבר שכרו של רואה החשבון;

(ד) נושאים שהדירקטוריון החליט להביאם להחלטת האסיפה הכללית.

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

נדרש הדירקטוריון לזמן אסיפה מיוחדת, יזמנה בתוך עשרים ואחד (21) ימים מיום שהוגשה לו הדרישה כאמור, למועד שיקבע בהודעה על האסיפה המיוחדת, כאמור בסעיף 50(ב) להלן, ובלבד שמועד הכינוס יהיה לא יאוחר משלושים וחמישה (35) ימים ממועד פרסום ההודעה, והכל בכפוף להוראות החוק.

47. לא זימן הדירקטוריון אסיפה מיוחדת, כאמור בסעיף 47 לעיל, רשאי הדורש, וכשמדובר בבעלי מניות – גם חלק מהם שיש לו יותר ממחצית מזכויות ההצבעה שלהם, לכנס את האסיפה בעצמו, ובלבד שלא תתקיים אחרי עבור שלושה חודשים מהיום שהוגשה הדרישה כאמור, והיא תכונס, ככל האפשר, באותו האופן שבו מכונסות אסיפות בידי הדירקטוריון.

48. (א) סדר היום באסיפה כללית ייקבע בידי הדירקטוריון וייכללו בו גם נושאים שבשלם נדרש כינוסה של אסיפה מיוחדת לפי סעיף 47 לעיל וכן נושא כאמור בסעיף קטן (ב) להלן;

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

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

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

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

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

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

<u>זכויות הצבעה</u>

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

53. (א) החברה רשאית לקבוע מועד קובע לצורך הזכאות להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית, ובלבד שמועד זה לא יעלה על 21 ימים לפני המועד שנקבע לקיום האסיפה הכללית ולא יפחת מ-4 ימים לפני מועד הכינוס;

(ב) על אף האמור בס"ק (א) לעיל, באסיפה כללית שעל סדר יומה נושאים המנויים בסעיף 87(א) לחוק החברות, תקבע החברה מועד קובע אשר יחול לא יותר מ-40 ימים ולא פחות מ-28 ימים לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, אלא אם הדין יאפשר קביעת מועד קובע במועד מוקדם יותר.

54. בעל מניות קטין וכן בעל מניות שבית משפט מוסמך הכריזו פסול דין רשאים להצביע רק באמצעות אפוטרופוסיהם, וכל אפוטרופוס כאמור רשאי להצביע באמצעות בא כוח.

55. בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים במשותף למניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, בין בעצמו ובין על ידי שלוח, ביחס למניה הזו, כאילו הוא הזכאי היחידי לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, בין בעצמו או על ידי שלוח, יצביע זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה, או באישור בדבר בעלותו במניה או במסמך אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון לעניין זה, לפי העניין. אפוטרופוסים אחדים או מנהלי עזבון אחדים של בעל מניות רשום שנפטר, יחשבו לצרכי סעיף זה כבעלים במשותף במניות אלו.

56. בעלי המניות יוכלו להצביע באופן אישי או על ידי שלוח, כפי שיותנה להלן.

57. תאגיד שהוא בעל מניות בחברה רשאי להסמיך, על פי החלטת מנהליו או גוף מנהל אחר שלו, את כוחו של אותו אדם שהוא ימצא למתאים להיות נציגו בכל אסיפה כללית. אדם המוסמך כנזכר לעיל, יהא רשאי להשתמש מטעם התאגיד שהוא מייצגו באותן זכויות הצבעה שהתאגיד בעצמו היה יכול להשתמש בהן אילו היה בעל מניות יחיד. יושב ראש האסיפה רשאי לדרוש מכל אדם מוסמך כאמור הוכחה סבירה להיותו נציג מוסמך של התאגיד, כתנאי להשתתפותו של אותו אדם באסיפה.

מובהר כי האמור בתקנות 71 עד 75 להלן לעניין כתב המינוי לא יחול על הנציג המוסמך של התאגיד אלא רק על שלוח להצבעה מטעם התאגיד.

58. כל מסמך הממנה שלוח להצבעה (להלן: "**כתב מינוי**") יערך בכתב ויחתם על ידי הממנה או על ידי באי כוחו שיש להם סמכות בכתב לכך, ואם הממנה הוא תאגיד ייעשה המינוי בכתב חתום על ידי מורשי החתימה של התאגיד ובחותמת התאגיד או בחתימת בא כוחו המוסמך.

59. כתב המינוי, או העתק ממנו להנחת דעת דירקטוריון החברה או מי שהוסמך על ידו, 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 כתב המינוי שלהם או העתק הימנו, להנחת דעת יושב ראש האסיפה, עם תחילת האסיפה.

60. 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 וכן, במקרים הנדרשים על פי דין, התייחסות לשאלת עניינו האישי של בעל המניות בהתקשרות שעל סדר יומה של האסיפה הכללית;

(ב) עלה מספר המניות מסוג כלשהו הנקובות בכתבי המינוי שניתנו על ידי בעל מניות אחד על מספר המניות מאותו סוג המוחזקות על ידיו, יהיו בטלים כל כתבי המינוי שניתנו על ידי אותו בעל מניות בגין המניות העודפות, מבלי לפגוע בתוקף ההצבעה בגין המניות המוחזקות על ידיו;

(ג) מונה רק בא כוח על ידי בעל מניות וכתב המינוי אינו מציין את מספר וסוג המניות שבגינן הוא ניתן, יראו את כתב המינוי כאילו ניתן בגין כל המניות שבידי בעל המניות ביום הפקדת כתב המינוי בידי החברה או ביום מסירתו ליושב ראש האסיפה, 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.

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

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

ולראיה באתי על החתום ביום __ בחודש _____ שנת _____."

חתימה

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

<u>דיונים וקבלת החלטות באסיפות כלליות</u>

63. אין לפתוח בשום דיון באסיפה כללית אלא אם כן יהיה נוכח מניין חוקי תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחתה. להוציא מקרים בהם מותנה אחרת בחוק החברות או בתקנון זה, יתהווה מניין חוקי בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי באי כוחם, לפחות שני (2) בעלי מניות המחזיקים ביחד לפחות 33% מזכויות ההצבעה בחברה.

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

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

65. בכל אסיפה כללית ייבחר יושב ראש לאותה אסיפה. בחירת יושב ראש האסיפה תעשה בתחילת הדיון באסיפה, שתפתח, בכפוף לקיום מניין חוקי, על ידי מזכיר החברה או על ידי בעל מניות שמזכיר החברה הסמיך לעניין זה.

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

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

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

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

(א) שינוי תקנון זה;

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

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

(ד) מינוי דירקטורים לחברה ופיטוריהם;

(ה) אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית;

(ו) הגדלת הון המניות הרשום וביטולו;

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

70. 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.

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

(א) מינוי דירקטורים ופיטוריהם;

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

(ג) אישור מיזוג לפי סעיף 320 לחוק החברות;

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

(ה) נושאים שקבע השר בתקנות שהותקנו או שיותקנו מכוח סעיף 89 לחוק החברות.

<u>הדירקטוריון</u>

72. מספר חברי הדירקטוריון ייקבע מידי פעם בפעם על ידי האסיפה הכללית ברוב רגיל של בעלי המניות, או על ידי דירקטוריון החברה, ברוב רגיל של חברי הדירקטוריון, ובלבד שלא יפחת משלושה חברים ולא יעלה על שנים עשר, ובכללם הדירקטורים החיצוניים. כדירקטור בחברה יכול להתמנות יחיד בלבד ולא תאגיד.

73. (א) הדירקטורים ייבחרו בהחלטה ברוב רגיל של בעלי המניות שתתקבל באסיפה השנתית. כל דירקטור שנבחר יכהן עד לאסיפה השנתית הבאה;

(ב) כהונתו של דירקטור תחל במועד מינויו על ידי האסיפה כאמור, אך האסיפה יכולה לקבוע מועד מינוי המאוחר ממועד האסיפה;

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

74. (א) דירקטור זכאי בכל עת למנות אדם (שאינו תאגיד) לשמש כדירקטור ממלא מקומו בדירקטוריון (להלן: "**דירקטור חליף**"). לא ימונה כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור וכן

מי שמכהן כדירקטור או כדירקטור חליף אלא אם כן יותר הדבר על פי דין. ניתן למנות דירקטור חליף לחבר ועדת דירקטוריון, את מי שמכהן כדירקטור, ובלבד שהמועמד להתמנות כדירקטור חליף לחבר הועדה, אינו מכהן באותה ועדת דירקטוריון ואם הוא דירקטור חליף לדירקטור חיצוני, יהא המועמד דירקטור חיצוני בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעל כשירות מקצועית, בהתאם לכשירותו של הדירקטור המוחלף. אולם לא ימונה דירקטור חליף לדירקטור חיצוני אלא על פי סעיף קטן (א) זה בלבד, למעט אם נקבע אחרת בחוק;

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

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

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

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

75. דירקטור שחדל לכהן במשרתו יוכל להתמנות מחדש.

76. משרת דירקטור תתפנה מאליה בכל אחד מהמקרים הבאים:

(א) אם התפטר או פוטר ממשרתו כאמור בסעיפים 231-229 לחוק החברות;

(ב) אם הורשע בעבירה כאמור בסעיף 232 לחוק החברות;

(ג) במועד מתן הודעה על הטלת אמצעי אכיפה כאמור בסעיף 232א לחוק החברות;

(ד) אם בית המשפט החליט להורות על פקיעת כהונתו כאמור בסעיף 233 לחוק החברות;

(ה) אם הוכרז פושט רגל, ואם הוא תאגיד - החליט על פירוקו מרצון או ניתן לגביו צו פירוק;

(ו) במותו;

(ז) אם נעשה פסול דין;

(ח) במועד מתן הודעה לפי סעיף 227א או 245א לחוק החברות.

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

78. הדירקטורים רשאים למנות באופן מיידי או למועד עתידי דירקטור או דירקטורים נוספים אשר יכהנו עד לאסיפה השנתית הבאה, ובלבד שהמספר הכולל של חברי הדירקטוריון לא יעלה על שנים עשר (12) חברים.

79. הדירקטורים יהיו זכאים לשכר וגמול בגין כהונתם בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. דירקטור זכאי לקבל את הוצאותיו הסבירות בגין נסיעות ושאר הוצאות הקשורות בהשתתפותו בישיבות הדירקטוריון ובקיום תפקידו כחבר הדירקטוריון.

80. בחברה יכהנו לפחות שני דירקטורים חיצוניים, אשר לפחות אחד מהם הוא דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית והיתר הם בעלי כשירות מקצועית כמשמעותן בתקנות שהותקנו מכוח סעיף 240 לחוק החברות, ויחולו לעניין כהונתם, ובכלל זה התשלומים להם הם זכאים בגין כהונתם, ההוראות שנקבעו בחוק החברות לעניין זה. תקופת כהונתו הכוללת של דירקטור חיצוני בחברה לא תעלה על 9 שנים.

<u>סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו</u>

81. הדירקטוריון יתווה את מדיניות החברה ויפקח על ביצוע תפקידי המנהל הכללי ופעולותיו, וכן תהיה לו כל סמכות של החברה שלא הוקנתה בחוק או בתקנון לאורגן אחר.

82. הדירקטוריון יהיה רשאי לאצול את סמכויותיו למנהל הכללי ולוועדה מועדות הדירקטוריון, בכפוף למגבלות על פי דין.

83. (א) הדירקטוריון רשאי ליטול סמכויות הנתונות למנהל הכללי, לעניין מסוים או לפרק זמן מסוים, שלא יעלה על פרק הזמן הנדרש בנסיבות העניין, והכל על פי שיקול דעת הדירקטוריון, בהחלטה שתתקבל ברוב קולות הדירקטורים;

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

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

<u>ישיבות הדירקטוריון</u>

84. הדירקטוריון יתכנס לישיבות לפי צרכי החברה, ולפחות אחת לשלושה (3) חודשים.

85. יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכנס את הדירקטוריון בכל עת. בנוסף, רשאי דירקטור אחד לדרוש כינוס ישיבת דירקטוריון בנושא שיפורט.

86. (א) כל הודעה על זימון ישיבת דירקטוריון תוכל להינתן בעל-פה, בשיחה טלפונית, בכתב (לרבות בפקסימיליה או בדואר אלקטרוני), או באמצעות מברק, ובלבד שההודעה תינתן לפחות יום לפני המועד הקבוע לישיבה, אלא אם הסכימו רוב חברי הדירקטוריון או ממלאי מקומם (אם יהיו כאלה), במקרים דחופים, על מועד קצר יותר או על התכנסות ללא הודעה;

(ב) דירקטור היוצא את גבולות ישראל (להלן: "**דירקטור נעדר**") והמעוניין לקבל בתקופת היעדרותו הודעה, ישאיר אצל מזכיר החברה (ובהעדרו אצל נושא משרה בכיר אחר בחברה) פרטים מספיקים לכך שניתן יהיה להודיע לו על ישיבת הדירקטוריון בתקופת היעדרותו (דירקטור נעדר אשר השאיר פרטים אצל מזכיר החברה כמפורט לעיל ביחד עם דירקטורים הנמצאים בגבולות ישראל: "**דירקטורים הזכאים לקבל הודעה**");

(ג) דירקטור נעדר שלא השאיר את פרטיו כמפורט לעיל בסעיף זה, אינו זכאי במשך שהותו מחוץ לישראל לקבל הודעה, אלא אם ביקש להעביר את ההודעה לדירקטור חליף בא כוח, שמונה על פי תקנון זה;

(ד) תרשומת של מזכיר החברה תיחשב ראיה חלוטה למתן הודעה לדירקטור נעדר הזכאי לקבל הודעה.

87. ההודעה על ישיבת דירקטוריון תפרט את מועד הישיבה, המקום שבו תתכנס ופירוט סביר של כל הנושאים שעל סדר היום.

סדר היום של ישיבות הדירקטוריון ייקבע בידי יושב ראש הדירקטוריון, והוא יכלול את הנושאים שקבע יושב ראש הדירקטוריון וכן כל נושא שדירקטור או שהמנהל הכללי ביקש מיושב ראש הדירקטוריון, זמן סביר בטרם כינוס ישיבת הדירקטוריון, לכללו בסדר היום.

88. המניין החוקי לפתיחת ישיבת דירקטוריון יהיה רוב חברי הדירקטוריון הזכאים לקבל הודעה ואשר אין מניעה לפי כל דין להשתתפותם ולהצבעתם בישיבת הדירקטוריון. המניין החוקי ייבדק בפתיחת הישיבה.

על אף האמור לעיל, המניין החוקי לעניין החלטת הדירקטוריון בדבר הפסקת כהונת המבקר הפנימי לא יפחת בכל מקרה מרוב חברי הדירקטוריון.

89. דירקטוריון החברה יבחר אחד מחבריו לכהן כיושב ראש הדירקטוריון. יושב ראש הדירקטוריון ינהל את ישיבת הדירקטוריון. אם נעדר יושב ראש הדירקטוריון מהישיבה, או אם לא ירצה לשבת בראשה, יבחרו חברי הדירקטוריון הנוכחים בישיבה אחד מבניהם לשמש יושב ראש הישיבה, לנהל את הישיבה ולחתום על פרוטוקול הישיבה.

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

91. כל ישיבה של דירקטוריון שנכח בה מניין חוקי, תהיה לה הרשות לקיים את כל הסמכויות, ייפויי הכוח ושיקולי הדעת הנתונים באותו זמן, לפי הוראות תקנון זה, בידי הדירקטוריון או המופעלים על ידיו דרך כלל.

92. הדירקטוריון רשאי לקיים ישיבות באמצעות שימוש בכל אמצעי תקשורת ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה כל הזמן.

93. הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות אף ללא התכנסות בפועל, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו שלא להתכנס לדיון באותו עניין. במקרה כאמור ייערך פרוטוקול ההחלטות, לרבות ההחלטה שלא להתכנס, וייחתם בידי יושב ראש הדירקטוריון או לחילופין ירשום יושב ראש הדירקטוריון פרוטוקול ויצרף לו את חתימות הדירקטורים.

לעניין זה, "חתימת דירקטור" יכולה שתהיה בצירוף הסכמתו או התנגדותו או ציון דבר הימנעותו. במקום חתימת דירקטור רשאי יושב ראש הדירקטוריון או מזכיר החברה לצרף תרשומת בחתימתו המפרטת את אופן הצבעתו של הדירקטור.

94. החלטה ללא התכנסות בפועל החתומה על ידי יו"ר הדירקטוריון, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה הסכימו לכך (ובלבד שמספרם לא יפחת משניים) או החלטה בכתב החתומה על ידי כל חברי הדירקטוריון הזכאים לקבל הודעה והזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בעניין שהובא להחלטה (ובלבד שמספרם לא יפחת משניים), תהיה, בכפוף להוראות החוק, חוקית ובת תוקף כהחלטה שנתקבלה כהלכה בישיבת דירקטוריון שנתכנסה והתקיימה בהתאם להוראות תקנות אלה.

95. כפוף להוראות כל דין, כל הפעולות שנעשו על ידי או על פי החלטת הדירקטוריון או על ידי ישיבת ועדה של הדירקטוריון או על ידי אדם (שאינו תאגיד) המשמש כחבר הדירקטוריון, תהיינה בעלות תוקף גם אם יתגלה אחר כך כי היה איזה פגם בבחירת חברי הדירקטוריון האלה או האנשים המשמשים כאמור, או שכולם או אחד מהם היו פסולים, כאילו נבחר כל אחד מהם כחוק וכאילו היו לו הכישורים הדרושים להיות חבר הדירקטוריון או הוועדה האמורה.

ועדות הדירקטוריון

96. הדירקטוריון רשאי להקים ועדות דירקטוריון. בוועדת דירקטוריון שהדירקטוריון אצל לה מסמכויותיו, לא יכהן מי שאינו חבר דירקטוריון. בוועדת דירקטוריון שתפקידה לייעץ לדירקטוריון או להמליץ בלבד, יכול שיכהנו גם מי שאינם חברי דירקטוריון. כפוף להוראות חוק החברות והוראות תקנון זה, הדירקטוריון רשאי למסור את סמכויותיו או חלק מהן לוועדות כאמור. בכל ועדה יכהנו שני דירקטורים לפחות.

97. כל ועדה שתוקם כאמור בסעיף 97 לעיל, חייבת בשעת השימוש בסמכויותיה למלא אחר כל ההוראות שתיקבענה על ידי הדירקטוריון. הישיבות והפעולות של כל ועדה כזו תתנהלנה לפי ההוראות הכלולות בתקנון זה לעניין הישיבות והפעולות של הדירקטוריון, כל כמה שהן מתאימות וכל כמה שלא באו במקומן הוראות שניתנו על ידי הדירקטוריון.

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

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

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

המנהל הכללי

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

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

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

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

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

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

<u>נושאי משרה</u>

103. המנהל הכללי יהיה רשאי מזמן לזמן למנות לחברה נושאי משרה (למעט דירקטורים ומנהל כללי) לתפקידים קבועים, זמניים או מיוחדים, כפי שהמנהל הכללי ימצא לנכון מזמן לזמן, וכמו כן יהיה המנהל הכללי רשאי להפסיק את שירותיהם של אחד או יותר מהנזכרים מזמן לזמן ובכל זמן, לפי שיקול דעתו המוחלט.

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

<u>המבקר הפנימי</u>

105. דירקטוריון החברה ימנה מבקר פנימי, לפי הצעת ועדת הביקורת.

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

107. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי יהיה יושב ראש הדירקטוריון או אם נקבע אחרת על ידי דירקטוריון החברה, כפי שנקבע על ידי דירקטוריון החברה כאמור.

108. המבקר הפנימי יגיש לאישור הדירקטוריון, לאחר שנבחנה על ידי ועדת הביקורת, הצעה לתוכנית עבודה שנתית או תקופתית והדירקטוריון יאשר אותה בשינויים הנראים לו.

<u>רואה החשבון המבקר</u>

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

110. האסיפה הכללית רשאית לסיים את כהונתו של רואה החשבון המבקר בכפוף ובהתאם להוראת חוק החברות.

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

112. שכרו של רואה החשבון המבקר עבור שירותים נוספים לחברה שאינם פעולת ביקורת יקבע בידי הדירקטוריון, אשר ידווח בכל אסיפה שנתית על תנאי ההתקשרות של רואה החשבון המבקר עבור השירותים הנוספים, לרבות תשלומים והתחייבויות של החברה כלפיו; לעניין סעיף זה, "רואה חשבון" – לרבות שותף, עובד קרוב של רואה חשבון ולרבות תאגיד שבשליטתו.

<u>תוקף פעולות ואישור עסקאות שאינן חריגות</u>

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

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

115. עסקה לא חריגה של חברה עם נושא משרה בה או עם בעל שליטה בה, או עסקה לא חריגה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה או לבעל השליטה בחברה יש בה עניין אישי, למעט עסקה הנוגעת לתנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה או של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, תאושר על ידי ועדת הביקורת (בכפוף להוראות הדין). אישור ועדת הביקורת יכול שייעשה על ידי מתן אישור כללי לסוג מסוים של עסקאות או על ידי אישור עסקה מסוימת.

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

<u>חלוקה</u>

117. החלטת החברה על חלוקה תתקבל בדירקטוריון החברה, ובכפוף למגבלות על פי דין.

<u>דיבידנד ומניות הטבה</u>

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

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

120. 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 של בעל המניות האמורות בגינם יש לחברה עיכבון ו/או שיעבוד.

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

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

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

124. הדירקטוריון רשאי לנכות מכל דיבידנד 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 לחברה לבדו או בשותפות עם אחר, על חשבון דרישות תשלום וכדומה.

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

מיזוג

126. אישור מיזוג טעון רוב קולות בעלי המניות, בכפוף להוראות חוק החברות.

פרוטוקולים

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

128. כל פרוטוקול יכלול את הפרטים הבאים:

(א) המועד והמקום בו נתקיימה הישיבה או האסיפה;

(ב) שמות הנוכחים, ואם הם מיופי כוח או חליפים, שמות מייפי הכוח או הממנים ובאסיפת בעלי מניות, כמות המניות מכוחם מתקיימת הצבעה וסוגן;

(ג) תמצית הדיונים, מהלך הדיונים וההחלטות שנתקבלו;

(ד) הוראות שניתנו על ידי הדירקטוריון לוועדות של הדירקטוריון או למנהל הכללי;

(ה) מסמכים, דו"חות, אישורים, חוות דעת וכיוצא באלה שהוצגו, נדונו ו/או צורפו.

129. פרוטוקול כזה של אסיפה כללית, שנחתם בידי יושב ראש האסיפה ישמש ראיה לכאורה לאמור בו. פרוטוקול ישיבת דירקטוריון או ועדת דירקטוריון שאושר ונחתם על ידי הדירקטור שניהל את הישיבה, ישמש ראיה לכאורה לאמור בו.

מרשם בעלי המניות

130. החברה תנהל מרשם בעלי מניות ותרשום בו את הפרטים הבאים:

(א) לגבי מניות על שם -

(1) שמו, מספר הזהות ומענו של כל בעל מניות, הכל כפי שנמסר לחברה;

(2) 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;

(3) תאריך הקצאתן של המניות או מועדי העברתן לבעלי המניות, לפי העניין;

(4) סומנו המניות במספרים סידוריים, תציין החברה ליד שמו של כל בעל מניות את מספרי המניות הרשומות על שמו;

(ג) לגבי מניות רדומות - גם את מספרן והתאריך שבו הפכו לרדומות, הכל כפי שידוע לחברה;

(ד) לגבי מניות שאינן מקנות זכויות הצבעה לפי סעיף 309(ב) לחוק או לפי סעיף 333(ב) לחוק - גם את מספרן ואת התאריך שבו הפכו למניות שאינן מקנות זכויות הצבעה, הכל כפי שידוע לחברה;

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

131. החברה רשאית לנהל מרשם בעלי מניות נוסף מחוץ לישראל.

132. מרשם בעלי המניות יהיה ראיה לכאורה לנכונות הרשום בו. במקרה של סתירה בין הרשום במרשם בעלי המניות לבין תעודת מניה, ערכו הראייתי של מרשם בעלי המניות עדיף על ערכה הראייתי של תעודת המניה.

הודעות

133. הודעה בדבר כינוס אסיפה כללית תימסר כאמור בסעיף 50.

134. (א) הודעות שעל פי דין חייבת החברה במסירתן לבעלי מניותיה הרשומים במרשם בעלי המניות, בכפוף לסעיף 50 לעיל, תימסרנה לידיו של בעל המניות או תשלחנה אליו על פי הכתובת האחרונה שמסר לחברה. נשלחה הודעה באמצעות הדואר, תיחשב ההודעה כנמסרת - אם נשלחה לכתובת בישראל בתוך שבעים ושתיים (72) שעות ממועד משלוחה ואם נשלחה לכתובת בחו"ל - תוך עשרה (10) ימים ממועד משלוחה;

(ב) החברה רשאית למסור הודעה לבעלי המניות על ידי פרסום הודעה בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה בשפה העברית כאמור בסעיף 50 לעיל, ותאריך הפרסום בעיתון ייחשב כתאריך שבו נתקבלה ההודעה על ידי בעלי המניות.

הוראות פסקה (א) לא תחולנה מקום בו החברה בחרה ליתן הודעה כאמור בס"ק (ב) זה, למעט אם חלה חובה מפורשת מכח הדין לפרסם הודעה בדרך אחרת;

(ג) אין באמור בפסקאות (א) ו-(ב) לעיל כדי להטיל כל חובה על החברה ליתן הודעה למי שלא המציא לחברה כתובת בישראל.

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

(א) כאשר החברה שלחה לו לפי הכתובת האחרונה שהמציא מכתב בדואר רשום בו נתבקש לאשר כי הכתובת האמורה עודנה כתובתו או להודיע לחברה על כתובת חדשה, והחברה לא קיבלה תשובה תוך שלושים (30) יום ממועד משלוח ההודעה;

(ב) כאשר החברה שלחה לו לפי הכתובת האחרונה שהמציא מכתב בדואר רשום, ורשות הדואר - אגב החזרת המכתב או בלא לעשות כן - הודיעה לחברה כי אין הוא ידוע בכתובת האמורה או מכל סיבה דומה אחרת.

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

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

<u>פירוק החברה</u>

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

(א) 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 פרו-רטה לערכן הנקוב של המניות;

(ג) באישור החברה בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית ברוב קולות בעלי המניות, רשאי המפרק לחלק את הנכסים העודפים של החברה או כל חלק מהם בין בעלי המניות בעין וכן למסור כל נכס מהנכסים העודפים לידי נאמן בפיקדון לזכות בעלי המניות כפי שהמפרק ימצא לנכון.

<u>פטור שיפוי וביטוח</u>

139. בכפוף להוראות כל דין, החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה כולה או מקצתה בשל חבות שתוטל עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה בכל אחד מאלה:

(א) הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר, אך למעט הפרת חובת הזהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות אלא אם נעשתה ברשלנות בלבד;

(ב) הפרת חובת אמונים כלפי החברה ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;

(ג) חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר;

(ד) תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך או בשל הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך לפי פרקים ח'3, ח'4, או ט'1 לחוק ניירות ערך, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;

(ה) כל חבות אחרת הניתנת לביטוח על פי דין כפי שיתוקן מעת לעת.

140. במידה וחוזה הביטוח יכסה גם את אחריותה של החברה תהא לנושא המשרה זכות קדימה על פני החברה, בקבלת תגמולי ביטוח.

141. החברה רשאית להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של כל עובד ו/או שלוח של החברה שאינו נושא משרה בחברה וזאת בגין כל מעשה או מחדל שלו ובגין כל שנעשה על ידו תוך כדי עבודתו או מילוי תפקידו עבור החברה ו/או בקשר עם עבודתו או תפקידו כאמור.

142. בכפוף להוראות כל דין, החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בשל חבות או הוצאה שהוטלה עליו או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, וזאת בשל כל אחת מאלה:

(א) חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט;

(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 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 בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית**" ו-"**חבות כספית כחלופה להליך פלילי**" כמשמעם בסעיף 260 (א)(1א) לחוק החברות;

(ג) 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;

(ד) תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך או בשל הוצאות שהוציא נושא המשרה בקשר עם הליך לפי פרקים ח'3, ח'4, או ט'1 לחוק ניירות ערך, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין;

(ה) כל חבות או הוצאה אחרת בגין מעשה או מחדל אחר שניתן יהיה לשפות נושא משרה בגינו על-פי דין, כפי שיתוקן מעת לעת.

143. בכפוף להוראות כל דין, החברה רשאית לפטור, מראש, נושא משרה בה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק שנגרם לה עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה. למרות האמור לעיל בסעיף זה, חברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.

144. החברה תהא רשאית ליתן מראש התחייבות לנושא משרה לשיפוי, בכפוף לאפשרות החברה לשפות נושא משרה בה בהתאם להוראות כל דין (להלן: "**התחייבות לשיפוי**"). ההתחייבות לשיפוי תהא לכל אחד מהמקרים הבאים:

(א) כמפורט בסעיף 142(א) 143 לעיל, ובלבד שההתחייבות לשיפוי תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות לשיפוי וכן לסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין, ושבהתחייבות לשיפוי יצוינו

האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין.

(ב) אירועים כמפורט בסעיפים 143 142(ב) עד 143 (ה) לעיל.

145. החברה תוכל, בכפוף להוראות תקנון זה, להחליט בדבר שיפוי נושא משרה בה בדיעבד, וזאת באופן חלקי או מלא כפי שתבחר.

146. החברה רשאית להתחייב כלפי עובד החברה לרבות כלפי נושא משרה בחברה שאינו דירקטור בה, המכהן או שכיהן מטעם החברה או על פי בקשתה כדירקטור בחברה אחרת שהחברה מחזיקה בה מניות, במישרין או בעקיפין (להלן: "**דירקטור בחברה האחרת**"), לשפותו בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 145 לעיל, שתוטל עליו בשל פעולה שעשה בתוקף היותו דירקטור בחברה האחרת, ובלבד שההתחייבות תוגבל לסוגי אירועים שלדעת הדירקטוריון ניתן לצפותם, בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, ולסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין.

147. מבלי לגרוע מן האמור בסעיף 146 לעיל, החברה רשאית לשפות דירקטור בחברה האחרת בדיעבד, בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 145 142לעיל, שהוטלה עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו דירקטור בחברה האחרת.

148. אין בהוראות תקנון זה כדי להגביל את החברה, בכל דרך שהיא, לעניין התקשרותה בחוזה ביטוח, או לעניין מתן פטור או שיפוי:

(א) בקשר למי שאינו נושא משרה בחברה או דירקטור בחברה האחרת, לרבות אך בלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, עובדים, קבלנים או יועצים;

(ב) בקשר לנושא משרה בחברה או דירקטור בחברה האחרת, ככל שהביטוח, הפטור או השיפוי אינם אסורים על פי הדין.

<u>חיוב החברה</u>

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

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

<u>שינוי תקנון</u>

150. החברה רשאית לשנות תקנון זה בהחלטה שהתקבלה ברוב רגיל באסיפה הכללית.

***

נספח ד'- חוות הדעת של מעריך השווי

אי.אפ.אס ייעוץ והשקעות (2009) בע"מ

ת.ד 7134 כפר סבא 4464102
טלפון 073-2903330
www.ifs-consulting.co.il

Intelligent Financial Solutions

הערכת שווי הוגן של

ביטקור קפיטל בע"מ

מאי, 2026

Intelligent Financial Solutions

27 במאי, 2026

לכבוד:
חברי דירקטוריון
איירטאצ'ר סולאר בע"מ

שלום רב,

1. דירקטוריון איירטאצ'ר סולאר בע"מ ("איירטאצ'ר") נדרש לבחון את עסקת המיזוג של מלוא הון מניות ביטקור קפיטל בע"מ ("החברה" ו/או "ביטקור") תמורת החלפת מניות. להרחבה בנושא ראה הודעת דוח מיידי בדבר זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות איירטאצ'ר ("דו"ח העסקה"). חוות דעת זו תצורף כנספח לדו"ח העסקה.

2. על פי דו"ח המתאר (אליו מצורפת חוות דעת זו), החברה התאגדה ונרשמה בישראל כחברה בערבון מוגבל ביום 7 בדצמבר 2025.

החברה עתידה לפעול בתחום הפינטק והנכסים הדיגיטליים, ותתמקד בפיתוח והטמעה של טכנולוגיות חדשניות המשלבות בין עולם המטבעות הדיגיטליים לבין המערכת הפיננסית המסורתית.

במסגרת פעילותה העסקית, החברה עתידה לפעול כגורם מארגן המאפשר חיבור ותיאום בין פעילות בנכסים דיגיטליים לבין המסגרת הרגולטורית הקיימת. החברה הוקמה מתוך תפיסה כי המטבעות הדיגיטליים, ובראשם הביטקוין, מהווים נכס פיננסי בעל מאפיינים ייחודיים, אשר עשוי לשמש בסיס להשקעות ארוכות טווח. בהתאם לכך, פעילות החברה עתידה להתמקד בתיאום הלוואות מובטחות בביטקוין באמצעות גורמים פיננסיים מורשים, בפיתוח והנפקה של מטבע יציב (Stablecoin), בפיתוח פתרונות תשלום וסליקה דיגיטליים המבוססים על תשתיות בלוקצ'יין ובהחזקה של ביטקוין כנכס במאזן החברה. בנוסף, החברה צפויה לעסוק בפעילות מחקר ופיתוח בתחומי הבלוקצ'יין והפינטק ובפיתוח תשתיות תומכות, כאשר פעילותה תתבצע, לפי הצורך, באמצעות צדדים שלישיים בעלי רישיונות מתאימים ובשיתוף פעולה עם גופים מוסדיים בישראל ומחוצה לה.

3. אי.אפ.אס ייעוץ והשקעות (2009) בע"מ ("IFS") נתבקשה לחוות את דעתה המקצועית בדבר השווי ההוגן של חברת ביטקור במקרה של מיזוג.

4. חוות דעת זאת כוללת תיאור של המתודולוגיה ועיקרי ההנחות והניתוחים, אשר שימשו לבחינת השווי ההוגן של ביטקור. עם זאת, התיאור אינו מתיימר להיות מלא ומפורט של כל הנהלים אשר יישמנו. למען הסר ספק, מסמך זה אינו מהווה המלצה לעסקת המיזוג.

5. חוות דעת זו תקפה ל-90 יום ממועד מכתב זה בלבד.

6. חוות דעת זו מבוססת על כללי חשבונאות בינלאומיים (IFRS), לרבות תקן IFRS13.

7. לצורך הכנת חוות הדעת התבססנו, בין היתר, על מקורות המידע הבאים:

א. הסכם השקעה בביטקור.
ב. מתאר פעילות חברת ביטקור.
ג. דיווחיה השוטפים של איירטאצ׳ לבורסה.
ד. מידע נוסף שקיבלנו מהחברה ודירקטוריון איירטאצ׳ בהתאם לבקשותינו.
ה. מידע גלוי ורלוונטי אחר המתפרסם באתרי האינטרנט.
ו. מאמרים ופרסומים אקדמאים.

<u>תמצית העסקה</u>

8. כמפורט בדו״ח העסקה, על פי תנאי ההסכם, איירטאצ׳ ומחזיקי ניירות הערך של ביטקור יפעלו יחד למיזוגה של ביטקור ותחום הפעילות של ביטקור לאיירטאצ׳ על דרך של החלפת מניות, באופן שבמועד השלמת עסקת המיזוג מחזיקי ניירות ערך של ביטקור יעבירו לאיירטאצ׳ את מלוא החזקותיהם במניות ביטקור, המהוות 100% מהון המניות המונפק והנפרע של ביטקור בדילול מלא, וזאת כנגד ובתמורה להקצאה של כמות של מניות רגילות של איירטאצ׳ לבעלי המניות של ביטקור, כך שלאחר ההקצאה יחזיקו בעלי מניות ביטקור בשיעור של 74.9% מהון המניות המונפק והנפרע (בדילול מלא) של איירטאצ׳.

<u>אומדן שווי ביטקור</u>

9. שווי ביטקור מתבסס על השקעה אשר בוצעה לאחרונה ובסמוך למועד חוות דעת זו. על פי דירקטוריון איירטאצ׳ ויועציה המשפטיים של החברה, ההשקעה מבוצעת על ידי משקיע חיצוני כהגדרתו להלן (להלן: ״סבב ההשקעה״). לגישתנו, השווי שנקבע במסגרת סבב ההשקעה, מהווה את הראיה הטובה ביותר לשוויה ההוגן של החברה.

10. **חשוב לציין, לצורך בחינת השווי המשתקף מהסכם ההשקעה, משקיע ״חיצוני״ הוא משקיע בלתי תלוי בחברה ובבעלי מניותיה, שאינו צד קשור, אינו בעל שליטה או בעל עניין מהותי בחברה, אינו תלוי בחברה ואינו בעל אינטרס מסחרי או אסטרטגי מהותי נוסף המשפיע על תנאי ההשקעה, ואשר מתקשר בעסקה בתנאי שוק, מתוך שיקולים כלכליים עצמאיים, בדומה למשתתף שוק כהגדרתו ב-IFRS 13. IFS התבססה על דירקטוריון איירטאצ׳ בקביעה שמדובר במשקיע ״חיצוני״.**

11. על פי הנהלת החברה ודו״ח המתאר, בסמוך למועד חוות דעת זו בוצע סבב השקעה. להלן עיקרי סבב ההשקעה הרלוונטיים לחוות דעת זו[1]:

א. Lava Foundation[2] (להלן: ״המשקיעה״) תשקיע בהון החברה סכום של 2 עד 5 מיליון דולר, בתמורה להקצאת מניות רגילות של החברה. לצורך אומדן שווי ביטקור התבססנו על השקעה של 2 מיליון דולר ארה״ב (להלן: ״דולר״ ו/או ״$״).

[1] להרחבה ראה מתאר החברה
[2] על פי מידע שנמסר לנו, הנו תאגיד הרשום באיי קיימן, אשר עוסק בין היתר בתחום הנכסים הדיגיטליים והבלוקצ׳יין

ב. בגין השקעה זו יונפקו למשקיעה 6% מהון החברה. קרי, לאחר ההשקעה תחזיק המשקיעה בשיעור של 5.66% מהון ביטקור (6/106=5.66%).

ג. ההשקעה מבוצעת באמצעות העברת טוקנים דיגיטליים מסוג: LAVA Token.

ד. ההשקעה תחושב לפי ממוצע 30 ימי המסחר (של LAVA Token) שקדמו למועד תשלום ההשקעה, ללא מחיר רצפה. קרי, על בסיס השער הממוצע של המטבע תחושב כמות הטוקנים אשר יועברו לביטקור בגין המניות. לצורך הדוגמה, ככל ושער ה-LAVA הנו 0.021 דולר, סך המטבעות אשר יועברו לביטקור הנו 95.3 מיליון מטבעות. על מידע שנמסר לנו מאיירטאצ', נכון למועד חוות דעת זו הופקדו אצל נאמן כ-68 מיליון טוקנים המהווים כ-80% מהתמורה.

ה. על פי מידע שנמסר לנו מהחברה הטוקנים שיועברו אינם נעולים ולביטקור לא קיימת מגבלה בדבר מכירת טוקנים אלו בבורסה או בכל זרת מסחר אחרת.

12. לגישתנו, סבב השקעה עדכני מהווה את הראיה הטובה ביותר לשוויה ההוגן של השקעה/חברה. בהקשר זה, ראוי לציין כי סעיף 9 ל-IFRS13 מגדיר *"שווי הוגן"* כ- "המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס... בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה...". סעיף 36 לתקן זה מוסיף וקובע כי *"...ישות תמקסם את השימוש בנתונים שניתנים לצפייה רלוונטיים ותמזער את השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה כדי לקיים את המטרה של מדידת שווי הוגן ... בתנאי שוק נוכחיים".*

13. לצורך אומדן שווי ביטקור התבססנו, כאמור לעיל, על הסכם ההשקעה. שווי ביטקור נאמד על ידינו בכ- 21.2 מיליון דולר. אומדן השווי בוצע כדלהלן:

א. ראשית בחנו האם LAVA נסחר בשוק פעיל. נכון למועד חוות דעת זו, המטבע נסחר במספר פלטפורמות מסחר ריכוזיות (CEX) הנחשבות מובילות בעולם הבלוקצ'יין, ובהן: KuCoin, Bybit, Kraken, Gate.io ו- MEXC. בנוסף, המטבע נסחר גם ב מספר פלטפורמות מסחר מבוזרות (DEX), כגון Osmosis ו - Uniswap.

ב. בחנו את נפח המסחר היומי על פני תקופה של 90 ימי מסחר שקדמו למועד חוות דעת זו[3]. נפח המסחר היומי הנו בממוצע[4]:
   - על פני 90 ימי מסחר 611.5 אלפי דולר ליום.
   - על פני 60 ימי מסחר 300.5 אלפי דולר ליום.
   - על פני 30 ימי מסחר 264.5 אלפי דולר ליום.

ג. בנוסף אמדנו את שיעור סטיית התקן על פני תקופה של 12 חודשים (בחישוב יומי). שיעור סטיית התקן נאמד בכ-120%.

[3] החישוב בוצע במהלך חודש מאי 2026.
[4] https://www.coingecko.com/en/coins/lava-network?chart=type%3Dprice%26mode%3Dline%26timeframe%3Dd90

ד. נכון למועד חוות דעת זו קיימים כ- 523 מיליון טוקנים אשר אינם נעולים (Circulating Supply) והכמות המקסימאלית של טוקנים צפויה לעמוד על כ- 1,000 מיליון (Max Supply)[5].

ה. השער בזירות המסחר השונות מגלם את כל המידע הידוע למשקיעים, לרבות כמות הטוקנים במסחר.

ו. היות ואנו נדרשים לאמוד את השווי ההוגן של ההשקעה, אנו סבורים שיש לקחת ניכיון אשר ישקף באופן נאות את השווי ההוגן של התמורה בגין מניות ביטקור. הניכיון מתייחס להיקף הסחירות, כמות הטוקנים הצפויה להתקבל בידי ביטקור ביחס לכמות הכללית בשוק, יות שהתמורה מתקבלת בטוקני LAVA חלף מזומן וכיו"ב.

ז. לצורך אומדן השווי ההוגן של התמורה לביטקור בחרנו להשתמש בגישת האופציות, לפיה ניתן לתמחר את אי הסחירות כאופציית מכר "המסתכלת אחורה" (look-back put option). הרעיון הוא שאי הסחירות מונעת מבעלי הטוקן למכור את המניה/טוקן במיוחד כאשר היא מאבדת מערכה, ועל כן אופציית המכר על מחיר עתידי המסתכלת לאחור אומדת את ההפסד הפוטנציאלי למחזיק המניה. במקרה שלנו אין מדובר במגבלה, אלא בנזילות אשר יכולה להיות מוגבלת.

בעניין זה ישנן שתי גישות המקובלות לקביעת מחיר המימוש – האחת, לפי גישת לונגסטאף (1995) והגישה השנייה, לפי פינרטי (2003)[6].

בנוסף[7], מודלים של אופציות PUT מסוג European-fixed strike, Lookback או Asian, אינם משקפים במלואם את זכות בעל הטוקן "לנעול" מחיר מכירה בכל רגע.

אופציית Shout Put (או Shout Floor) קרובה יותר למושג סחירות: אין לה מחיר מימוש קבוע בעת ההנפקה; בעל האופציה יכול "to shout" בכל שלב ולנעול את מחיר המימוש במחיר המניה הסחירה באותו רגע. לכן ערך ה-Shout Put מייצג את עלות רכישת סחירות ונזילות עבור מניה בלתי סחירה, ומקיים את היחס:

$$\text{Marketable Value} = \text{Shout Put Value} + \text{Non-marketable Value}$$

ערך ה-Shout Put משמש גם כתחליף להנחת דיסקאונט לחוסר סחירות וגם כפרמיה להמרת מניה בלתי סחירה לסחירה. מודל זה פותר חלק מהחסרונות של אופציות PUT אחרות ומצטרף למשפחה של אופציות עם Reset Strike שמאפשרות הצמדת מחיר מימוש במהלך חיי האופציה.

ח. שיעור הניכיון נאמד על ידינו בטווח שבין 35% ל-40%. בחוות דעת זו נעשה שימוש בשיעור של 40%.

[5] על פי CoinGecko, ה- Circulating Supply

[6] להרחבה ראה נספח ב'.

[7] להרחבה https://chaffe-associates.com/insight/stand-up-and-shout-it-is-another-dlom-put-model/

ט. לאחר שקלול שיעור הניכיון, השווי ההוגן של התמורה בגין המניות הנו 1.2 מיליון דולר[8] **ובהתאמה שווי החברה נאמד בכ-21.2 מיליון דולר[9].** נחדד, מדובר בשווי ההוגן של התמורה שתתקבל על ידי ביטקור בגין הקצאת מניות, לאחר ניכיון.

14. **בהתאם למוצג לעיל, השווי ההוגן של החברה הנו כ- 63.6 מיליון ש"ח (לפי שע"ח 1:3.0).**

15. חוות הדעת אינה כוללת עמדה או המלצה האם לבצע את העסקה האמורה וכן אין בחוות הדעת המלצה לבעלי מניות החברה ו/או איירטאצ' ו/או לצד ג' אחר בקשר לעסקה.

16. **חוות דעת זו הנה לצורך דיון בדירקטוריון איירטאצ' (לרבות וועדותיו) בלבד. בהתאם לכך חוות דעת זו הנה תמציתית. אנו מאשרים לאיירטאצ' לפרסם חוות דעת זו.**

17. הסתמכנו על מקורות מידע הנראים לנו כאמינים, שלמים ועדכניים אולם לא ביצענו כל פעולת ביקורת ולא ערכנו בדיקה או בחינה עצמאית בלתי תלויה של המידע שקיבלנו, למעט בדיקת סבירות, ולפיכך איננו מחווים כל דעה אודות נאותות הנתונים ששימשו בעבודתנו. כל שינוי במידע או בנתונים עשוי לשנות את חוות דעת זו. לפיכך, אין לראות בעבודתנו משום אימות כלשהו לנכונותם, לשלמותם או לדיוקם של הנתונים.

18. הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של עורך חוות הדעת. אנו סבורים שחוות דעת זו הינה סבירה בהתבסס על המידע שסופק לנו.

19. עבודתנו מתייחסת למכלול ההיבטים הכלכליים הקשורים בקביעת השווי ההוגן של עסקת המיזוג ואין בה משום המלצה לפעולה כלשהי, לרבות המלצת השקעה ו/או מכירה של ניירות ערך כלשהם. אין בחוות דעתנו משום ייעוץ או חוות דעת משפטית. פירוש מסמכים שונים, שבהם עיינו, נעשה אך ורק לצורכי חוות דעת זו. המושג "שווי הוגן" מוגדר כמחיר שבו יחליף נכס ידיים, בין קונה מרצון למוכר מרצון, כאשר לשני הצדדים מידה סבירה של ידע אודות העובדות הרלבנטיות לעסקה.

20. הננו בלתי תלויים בביטקור, איירטאצ' ובבעלי מניותיהן בהתאם לכל דין, ובכלל זה, בהתאם לעמדה מספר 30-105 של רשות ניירות ערך בעניין גילוי קיומה של תלות בין מעריך השווי לבין התאגיד, לרבות לעניין הערכות שווי מהותיות מאוד לתאגיד, מיום 22 ביולי 2015. בהתאם לתקנות, שכר טרחתנו אינו מותנה בתוצאות חוות דעת זו.

21. אנו לא נהיה אחראים בשום מקרה לכל נזק, עלות או הוצאה אשר יגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע מצד החברה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על המידע כאמור.

[8] 1.2=(1-40%)*2

[9] 1.2 / 5.66% = 21.2.

אחריותנו ככל שהינה נובעת מביצוע חוות דעת זו, לא תחרוג בשום מקרה מסך כל התמורה המשולמת לנו בגין עבודה זו עד פי 3. במקרה בו נחויב בהליך משפטי, מזמיני חוות הדעת ישפו אותנו על כך בהתאם (מעבר כאמור לאחריותנו), והכל למעט במקרה של רשלנות או זדון מצדנו.

22. אין בחוות הדעת הבעת דעה על המחיר בו יסחרו מניות איירטאצ׳ לאחר המיזוג.

23. לאחר שעיינו במסמכים השונים ונקטנו בנהלים הנזכרים לעיל אנו מעריכים, לפי מיטב דעתנו המקצועית, כי **השווי ההוגן של החברה נאמד בכ- 63.6 מיליון ש״ח**.

בכבוד רב,

נספח א' - פרטים אודות מעריכי השווי

פרטי החברה המעריכה

חברת אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ, מתמחה במתן ייעוץ כלכלי ומימוני והערכות שווי מקצועיות בלתי תלויות, על פי כללי חשבונאות בינלאומית IFRS ותקינה ישראלית, לצורכי דיווח כספי וכחוות דעת מומחה לבתי משפט. בין לקוחות החברה נמנות עשרות חברות ציבוריות הנסחרות בארץ ובחו"ל וחברות פרטיות.

תחומי ידע ופעילות

- ✓ ליווי חברות בתהליכי הנפקה ראשונה לציבור.
- ✓ חוות דעת מומחה בלתי תלוי בהליכים משפטיים.
- ✓ דיו-דיליג'נס כלכלי וחשבונאי.
- ✓ הערכת שווי חברות ועסקים.
- ✓ בדיקת כדאיות כלכלית.
- ✓ ליווי חברות מול המערכת הבנקאית.
- ✓ ליווי חברות בתהליכי מיזוג ורכישה.
- ✓ הערכת שווי של נכסים בלתי מוחשיים.
- ✓ הערכת שווי התחייבויות תלויות, ערבויות והלוואות.
- ✓ הערכת שווי של מכשירים פיננסים ונגזרים.

פרטי עורך חוות הדעת, שגיא בן שלוש, רו"ח

- מנכ"ל חברת הייעוץ "אי.אפ.אס יעוץ והשקעות (2009) בע"מ".
- בעל תואר ראשון BA בחשבונאות וכלכלה (מרכז אקדמי רופין), תואר שני M.B.A במנהל עסקים עם התמחות במימון, בנקאות ומערכות מידע (אוניברסיטה העברית בירושלים) ותואר שני M.A בלימודי משפט (אוניברסיטת בר אילן).
- בעל רישיון ראיית חשבון בישראל.
- בעל ניסיון של מעל ל-20 שנים בתחום הערכות השווי והייעוץ הכלכלי והמימוני, הכולל ביצוע של מאות הערכות שווי (של אופציות ונגזרים אחרים, חברות ועסקים וכיו"ב) ועבודות כלכליות במגוון תחומים לחברות פרטיות, ציבוריות ומשרדי ממשלה.
- לשעבר מנהל המחלקה הכלכלית בחברת חיסונים פיננסים, מנהל כספים של מספר חברות, רו"ח בכיר במחלקה הכלכלית בפירמת BDO זיו האפט.
- מרצה במוסדות אקדמאיים בנושא הערכות שווי וניתוח דוחות כספיים.
- חבר (Member) בארגונים/גופים בינלאומיים למעריכי שווי:
  - Member in the International Association of Consultants, Valuators and Analysts – **IACVA**

נספח ב'- חישוב פרמיית אי סחירות

ישנן מספר גישות המוצעות בספרות הכלכלית לשערוך עלות אי סחירות, DLOM (Discount for lack of Marketability). הגישות כוללות, בין היתר:

א. הגישה הראשונה מבוססת על בחינה אמפירית של נתוני השוק האומד את ההבדל בין מחיר מניות חסומות או מוגבלות לבין מניות מקבילות שאינן חסומות. קיים גם מחקר אמפירי הבוחן את מחירי המניות בעסקאות פרטיות לפני הנפקה לציבור ביחס למחירי ההנפקה.

ב. גישת האופציות, לפיה ניתן לתמחר את אי הסחירות כאופציית מכר (PUT). הרעיון בגישה זו הנו שאי הסחירות מונעת מבעלי המניות למכור את המניה במיוחד כאשר היא מאבדת מערכה, ולכן אופציית המכר על מחיר עתידי אומדת את ההפסד הפוטנציאלי למחזיק המנייה. בבסיס חישוב שווי ה-DLOM כאופציית מכר קיימת ההנחה שהענקת אופציית מכר (במקרה זה תיאורטית) מפצה את בעל המניות הבלתי סחירות על ידי הענקת זכות לבצע מכירה של המניות שברשותו במהלך תקופת אי הסחירות ובכך מחזירה למניות את אלמנט הסחירות שאבד.

<u>גישת האופציות</u>

בעניין זה ישנן שתי גישות המקובלות לקביעת מחיר המימוש – האחת, לפי גישת לונגסטאף (1995)[10], גורסת שמחזיק האופציה יכול לדעת מראש מה היה צפוי להיות מחיר המניה המקסימאלי במהלך תקופת החסימה ולכן, במידה והמניה היתה נסחרת, היתה ברשותו האפשרות למכור את המניה במחיר המקסימלי וליהנות מן ההפרש בין הערך המקסימלי לבין הערך במועד העתידי.

הגישה השנייה, לפי פינרטי (2003)[11], גורסת כי מחזיק האופציה אינו יכול לדעת מראש מהו התזמון המושלם למכירת המניה שבידו ועל כן המכירה מתבצעת באקראי במהלך התקופה. לכן, מחיר המימוש הנו מחיר המניה הממוצע ולא המקסימאלי.

[10] **24** . Longstaff, Francis A, 1995. " How Much Can Marketability Affect Security Values?," Journal of Finance, American Finance Association, vol. 50(5), pages 1767-74, December.

[11] Finnerty, John D. "The Impact of Transfer Restrictions on Stock Prices." Fordham University, Presentation at the Meeting of the American Finance Association,2003

איירטאצ' סולאר בע"מ ("החברה")

כתב הצבעה לפי תקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), תשס"ו-2005 ("תקנות הצבעה בכתב")

חלק ראשון

דוח זימון האסיפה הכללית שכתב הצבעה זה מהווה נספח לו ייקרא להלן "**הדוח המיידי**" או "**דוח הזימון**".

1. **שם החברה**: איירטאצ' סולאר בע"מ ("**החברה**").

2. **סוג האסיפה, המועד והמקום לכינוסה**: אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה ("**האסיפה**") אשר תתכנס ביום ד' ~~8~~15~~1~~ ביולי 2026 , בשעה 15:00 במשרדי החברה ברחוב הצורף 5, חולון ("**משרדי החברה**"). אם תדחה האסיפה בשל היעדר מניין חוקי, תתקיים אסיפה נדחית ביום ד' ~~15~~22~~8~~ ביולי 2026 בשעה 15:00 באותו מקום.

3. **פירוט הנושאים שעל סדר היום אשר לגביהם ניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה**:

3.1. נושא מספר 1: לאשר התקשרות החברה בהסכם החלפת מניות מחייב בכפוף לתנאים מתלים לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של ביטקור קפיטל בע"מ (להלן: "**ביטקור**") כנגד הקצאת מניות רגילות של החברה לבעלי מניות ביטקור אשר תהוונה לאחר השלמת העסקה כ-74.9% (שבעים וארבע ותשעה עשיריות אחוזים) מהון המניות של החברה בדילול מלא, והכול בתנאים המפורטים בסעיף 1 לחלק ב' לדוח הזימון ובדוח ההצעה הפרטית המפורט בסעיף 1 לחלק ב' לדוח הזימון, לרבות התקיימות התנאים המתלים כמפורט בדוח הזימון.

3.2. נושא מספר 2: לאשר הקצאת המניות המוקצות לבעלי המניות של ביטקור כחלק מאישור העסקה, כמפורט בדוח הזימון וזאת בכפוף להשלמת העסקה ובתוקף ממועד השלמת העסקה.

3.3. נושא מספר 3: לאשר (א) ביצוע איחוד הון המניות המונפק והנפרע של החברה, עם השלמת העסקה ומיד לאחריה, ביחס של 1:15 כך שכל 15 מניות רגילות בנות 0.0001 ש"ח ע.נ כ"א יאוחדו למניה אחת רגילה בת 0.0015 ש"ח כ"א (להלן: "איחוד ההון"); ו-(ב) הגדלת ההון הרשום של החברה באופן שההון הרשום של החברה יעמוד במועד השלמת העסקה על 300,000,000 מניות בנות 0.0015 ש"ח ע.נ. כ"א.

3.4. נושא מספר 4: לאשר מינויים של ה"ה מר מנחם דוד לזר, מר יוחנן דנינו, מר יאיר קלפר, מר רונן טיוטו, מר יהודה שפר, ומר יזהר שי כדירקטורים בחברה, בכפוף להשלמת העסקה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.

מובהר בזאת כי, ההצבעה לגבי כל מועמד לכהונת דירקטור תיעשה בנפרד.

בהתאם לתקנה 36ב(א)(10) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים) תש"ל – 1970, ולתקנה 7(א)(5) לתקנות הצבעה בכתב, הפרטים אודות הדירקטורים האמורים הנ"ל, מפורטים בסעיף 4.5 לדוח הזימון, אשר כתב הצבעה זה מצורף אליו כנספח

3.5. נושא מספר 5: לאשר את גמול הדירקטורים המתמנים בהתאם לדוח הזימון כך שהדירקטורים שימונו במסגרת העסקה יהיו זכאים לגמול המירבי הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, וזאת בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים.

3.6. נושא מספר 6: בכפוף להשלמת העסקה לאשר הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים המתמנים, בנוסחים הנהוגים בחברה.

3.7. נושא מספר 7: בכפוף להשלמת העסקה ולאישור רשם החברות, לאשר את שינוי שמה של החברה לשם ביטקור קפיטל בע"מ או כל שם דומה אשר יאושר על ידי רשם החברות וכן לתקן את תקנון ההתאגדות של החברה כך שישקף את שינוי שם החברה כפי שיאושר על ידי רשם החברות, והכל בתוקף ממועד אישור רשם החברות.

3.8. נושא מספר 8: בכפוף להשלמת העסקה, לאשר ולאמץ את נוסח התקנון החדש המצורף לדוח הזימון, במקום התקנון הקיים.

3.9. נושא מספר 9: בכפוף להשלמת העסקה, לאשר מינוייו של רואה החשבון המבקר המוצע כרואה החשבון המבקר החדש של החברה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.

לתיאור מלא של הנושאים שעל סדר יומה של האסיפה ראו סעיפים 1 עד 9 לדוח הזימון, אשר כתב הצבעה זה מצורף אליו כנספח.

4. **<u>המקום והשעות שניתן לעיין בהם בנוסח המלא של ההחלטות המוצעות</u>**:

ניתן לעיין בדוח זה ובמסמכים הנזכרים בו, במשרדי החברה, אשר ברחוב הצורף 5, חולון, על-פי תיאום מראש בטלפון: 073-2100660, בימים א' עד ה', בין השעות 09:00-17:00, וזאת עד למועד כינוס האסיפה הכללית. כמו-כן, ניתן לעיין בדוח זה, בכתב ההצבעה ובהודעות העמדה, כמשמעותן בסעיף 88 לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), ככל שתינתנה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך בכתובת: www.magna.isa.gov.il ובאתר הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ בכתובת: www.tase.co.il.

5. **<u>המועד הקובע</u>**

בהתאם לסעיף 182(ג) לחוק החברות ולתקנה 3 לתקנות הצבעה בכתב, המועד הקובע לזכאות להשתתף ולהצביע באסיפה הכללית יחול בתום יום המסחר בניירות הערך של החברה בבורסה ביום 3 ביוני 2026 ("**המועד הקובע**"). כל בעל מניות של החברה במועד הקובע, בין אם המניות רשומות המניות רשומות על שמו ובין אם הוא מחזיק בהן באמצעות חבר בורסה, רשאי להשתתף ולהצביע באסיפה האמורה בעצמו או באמצעות שלוח להצבעה.

6. **<u>הרוב הדרוש לקבלת ההחלטה באסיפה הכללית</u>**

6.1. הרוב הנדרש לקבלת ההחלטות המפורטות בסעיפים 3.1 עד 3.9 לעיל (המובאים לאישור האסיפה כמקשה אחת), הינו רוב רגיל בעלי המניות הנוכחים והמשתתפים בהצבעה באסיפה הכללית.

7. **<u>תוקף כתב ההצבעה</u>**

7.1. לכתב ההצבעה יהיה תוקף לגבי בעל מניות שלזכותו רשומות מניות אצל חבר בורסה ואותן מניות נכללות בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים ("**בעל מניות לא רשום**"), רק אם

צורף לו אישור בעלות או אם נשלח לחברה אישור בעלות באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית, כהגדרתה בתקנות הצבעה בכתב ("**מערכת ההצבעה האלקטרונית**").

7.2. לכתב ההצבעה יהיה תוקף לגבי מי שרשום כבעל מניות במרשם בעלי המניות של החברה ("**בעל מניות רשום**"), רק אם צורף לו צילום תעודת זהות, דרכון או תעודת התאגדות.

7.3. על בעל מניות המעוניין להצביע באמצעות כתב הצבעה זה, להמציא את כתב ההצבעה והמסמכים הרלוונטיים כאמור למשרדי החברה במען המפורט להלן, לא יאוחר מארבע (4) שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, ככל שמדובר בבעל מניות לא רשום, ולא יאוחר משש (6) שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, ככל שמדובר בבעל מניות רשום. לעניין זה "**מועד ההמצאה**" הינו המועד שבו הגיעו כתב ההצבעה והמסמכים המצורפים למשרדי החברה.

7.4. **כתב הצבעה שלא יומצא בהתאם לאמור יהא חסר תוקף.**

8. **<u>הצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית ומועד נעילת המערכת</u>**

8.1. בעל מניות לא רשום רשאי להצביע באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית החל ממועד קבלת אישור מאת מערכת ההצבעה האלקטרונית על קבלה תקינה של רשימת הזכאים להצביע. ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית תתאפשר עד שש (6) שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, קרי עד יום 15~~1~~ ביולי 2026, בשעה 9:00 ("**מועד נעילת המערכת**").

8.2. ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית תהיה ניתנת לשינוי או לביטול עד למועד נעילת המערכת ולא יהיה ניתן לשנותה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית לאחר מועד זה.

8.3. יצוין כי בהתאם לסעיף 83(ד) לחוק החברות, במידה ובעל מניות הצביע ביותר מדרך אחת, תימנה הצבעתו המאוחרת. החברה אינה מאפשרת הצבעה באמצעות האינטרנט שלא באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית.

9. **<u>מען למסירת כתבי הצבעה והודעות עמדה</u>**

משרדי החברה, אשר ברחוב הצורף 5, חולון.

10. **<u>המועד האחרון להמצאת הודעות עמדה לחברה על ידי בעלי מניות</u>**

עד עשרה (10) ימים לפני מועד האסיפה, קרי עד יום 5 ביולי~~21 ביוני~~ 2026.

11. **<u>המועד האחרון להמצאת תגובת הדירקטוריון להודעות העמדה</u>**

עד חמישה (5) ימים לפני מועד האסיפה, קרי עד יום 26 ביוני 2026.

12. **<u>כתובת אתר ההפצה של אתר רשות ניירות ערך ואתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, שמצויים בהם כתבי הצבעה והודעות העמדה</u>**

כתובות האתרים של רשות ניירות ערך והבורסה, שבהם ניתן למצוא את נוסח כתב ההצבעה והודעות עמדה הינם כדלקמן: אתר ההפצה של רשות ניירות ערך: www.magana.isa.gov.il ואתר הבורסה: www.maya.tase.co.il.

13. **<u>קבלת אישורי הבעלות, כתבי ההצבעה והודעות עמדה</u>**

13.1. בעל מניות לא רשום זכאי לקבל את אישור הבעלות בסניף של חבר הבורסה או במשלוח בדואר, אם ביקש זאת. בקשה לעניין זה תינתן מראש לחשבון ניירות ערך מסוים.

13.2. בעל מניות לא רשום רשאי להורות שאישור הבעלות שלו יועבר לחברה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית.

13.3. בעל מניות לא רשום זכאי לקבל בדואר אלקטרוני, בלא תמורה, קישורית לנוסח כתב ההצבעה והודעות העמדה באתר ההפצה, מאת חבר הבורסה שבאמצעותו הוא מחזיק במניותיו, אלא אם כן הודיע לחבר הבורסה כי אין הוא מעוניין לקבל קישורית כאמור או שהוא מעוניין לקבל כתבי הצבעה בדואר תמורת תשלום; הודעתו לעניין כתבי ההצבעה תחול גם לעניין קבלת הודעות עמדה.

13.4. בעל מניות אחד או יותר, אשר במועד הקובע, מחזיק מניות בשיעור המהווה חמישה אחוזים (5%) או יותר מסך כל זכויות ההצבעה, וכן מי שמחזיק בשיעור כאמור מתוך סך כל זכויות ההצבעה שאינן מוחזקות בידי בעל השליטה בחברה, כהגדרתו בסעיף 268 לחוק החברות, זכאי בעצמו או באמצעות שלוח מטעמו, לאחר כינוס האסיפה הכללית, לעיין בכתבי ההצבעה וברישומי ההצבעה באמצעות מערכת ההצבעה האלקטרונית שהגיעו לחברה, במשרדה הרשום של החברה, בשעות העבודה המקובלות.

13.5. כמות המניות המהוות חמישה אחוזים (5%) מסך כל זכויות ההצבעה בחברה (שלא בדילול מלא) הינה 2,005,155 מניות רגילות של החברה. כמות המניות המהוות חמישה אחוזים (5%) מסך כל זכויות ההצבעה בחברה (שלא בדילול מלא) שאינן מוחזקות בידי בעל השליטה בחברה הינה 790,041 מניות רגילות של החברה.

14. **<u>שינויים בסדר היום, ופרסום הודעות עמדה</u>**

ייתכן כי לאחר פרסום כתב ההצבעה יהיו שינויים בסדר היום של האסיפה הכללית, לרבות הוספת נושא לסדר היום, וכן עשויות להתפרסם הודעות עמדה. ניתן יהיה לעיין בסדר היום העדכני ובהודעות עמדה שהתפרסמו בדיווחי החברה שבאתר ההפצה.

15. **<u>המועד האחרון שבו תפרסם החברה כתב הצבעה מתוקן</u>**

ככל שתתבקש הוספת נושא לסדר היום של האסיפה הכללית, המועד האחרון שבו תפרסם החברה כתב הצבעה מתוקן יהיה ביום 10 ביוני 2026.

16. **<u>ביטול כתב ההצבעה</u>**

בעל מניות רשאי, עד עשרים וארבע (24) שעות לפני מועד כינוס האסיפה הכללית, לפנות למשרדה הרשום של החברה, ולאחר שיוכיח את זהותו להנחת דעתו של מזכיר החברה, או עובד אחר שימונה לעניין זה, למשוך את כתב ההצבעה ואישור הבעלות שלו.

בעל מניות יציין את אופן הצבעתו לגבי כל נושא שעל סדר היום ושלגביו ניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה זה בחלקו השני של כתב ההצבעה.

איירטאצ' סולאר בע"מ ("החברה")

כתב הצבעה לפי תקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), תשס"ו-2005

חלק שני

שם החברה: איירטאצ' סולאר בע"מ

מען (למסירה ולמשלוח כתבי ההצבעה): משרדי החברה, שכתובתם רחוב הצורף 5, חולון

מספר החברה: 515509347

מועד האסיפה: יום ד', ~~1 8~~ 15 ביולי 2026 בשעה 15:00

מקום האסיפה: משרדי החברה.

סוג האסיפה: אסיפה כללית מיוחדת.

המועד הקובע: יום ד', 3 ביוני 2026.

פרטי בעל המניות:

שם בעל המניות: _____

מספר זהות: _____

אם אין לבעל המניות תעודת זהות ישראלית:

מספר דרכון: _____

המדינה שבה הוצא: _____

בתוקף עד: _____

אם בעל המניות הוא תאגיד:

מספר תאגיד: _____

מדינת ההתאגדות: _____

כמות ניירות הערך: _____

אופן ההצבעה:

אנא סמן האם הינך בעל עניין[1]/נושא משרה בכירה[2]/משקיע מוסדי[3]/אף אחד מהם ו/או אחר

[1] כהגדרתו בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

[2] כהגדרתו בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

[3] כהגדרתו בתקנה 1 לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (השתתפות חברה מנהלת באסיפה כללית), תשס"ט-2009, וכן מנהל קרן להשקעות משותפות בנאמנות כמשמעותו בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994.

בעל ענין	נושא משרה בכירה	משקיע מוסדי	אף אחד מהם/אחר
☐	☐	☐	☐

***במידה והמצביע הצביע על-פי ייפוי כוח, יינתנו הפרטים האמורים לעיל גם בקשר למייפה הכוח**

מס׳ הנושא שעל סדר היום	הנושא שעל סדר היום	אופן ההצבעה[4]		
		בעד	נגד	נמנע
1	לאשר התקשרות החברה בהסכם החלפת מניות מחייב בכפוף לתנאים מתלים לרכישת מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של ביטקור כנגד הקצאת מניות רגילות של החברה לבעלי מניות ביטקור אשר תהוונה לאחר השלמת העסקה כ-74.9% (שבעים וארבע ותשעה עשיריות אחוזים) מהון המניות של החברה בדילול מלא, והכול בתנאים המפורטים בסעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** לחלק ב׳ לדוח הזימון ובדוח ההצעה הפרטית המפורט בסעיף **שגיאה! מקור ההפניה לא נמצא.** לחלק ב׳ לדוח הזימון, לרבות התקיימות התנאים המתלים כמפורט בדוח הזימון.			
2	לאשר הקצאת המניות המוקצות לבעלי המניות של ביטקור כחלק מאישור העסקה, כמפורט בדוח הזימון וזאת בכפוף להשלמת העסקה ובתוקף ממועד השלמת העסקה.			
3	לאשר (א) ביצוע איחוד הון המניות המונפק והנפרע של החברה, עם השלמת העסקה ומיד לאחריה, ביחס של 1:15 כך שכל 15 מניות רגילות בנות 0.0001 ש״ח ע.נ כ״א יאוחדו למניה אחת רגילה בת 0.0015 ש״ח כ״א (להלן: ״איחוד ההון״); ו- (ב) הגדלת ההון הרשום של החברה באופן שההון הרשום של החברה יעמוד במועד השלמת העסקה על 300,000,000 מניות בנות 0.0015 ש״ח ע.נ. כ״א.			
4.1	לאשר מינויו של ה״ה מר מנחם דוד לזר, כדירקטור בחברה, בכפוף להשלמת העסקה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.			
4.2	לאשר מינויו של ה״ה מר יוחנן דנינו כדירקטור בחברה, בכפוף להשלמת העסקה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.			
4.3	לאשר מינויו של ה״ה מר יאיר קלפר כדירקטור בחברה, בכפוף להשלמת העסקה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.			
4.4	לאשר מינויו של ה״ה מר רונן טיוטו כדירקטור בחברה, בכפוף להשלמת העסקה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.			
4.5	לאשר מינויו של ה״ה מר יהודה שפר כדירקטור בחברה, בכפוף להשלמת העסקה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.			
4.6	לאשר מינויו של ה״ה מר יזהר שי כדירקטור בחברה, בכפוף להשלמת העסקה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.			
5	בכפוף להשלמת העסקה, לאשר את גמול הדירקטורים המתמנים בהתאם לדוח הזימון כך שהדירקטורים שימונו במסגרת העסקה יהיו זכאים לגמול המירבי הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש״ס-2000, וזאת בכפוף להשלמת העסקה ולמינויים.			

[4] אי סימון יחשב כהימנעות מהצבעה.

מס' הנושא שעל סדר היום	הנושא שעל סדר היום	אופן ההצבעה[4]		
		בעד	נגד	נמנע
6	בכפוף להשלמת העסקה, לאשר הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים המתמנים, בנוסחים הנהוגים בחברה.			
7	בכפוף להשלמת העסקה ולאישור רשם החברות, לאשר את שינוי שמה של החברה לשם ביטקור קפיטל בע"מ או כל שם דומה אשר יאושר על ידי רשם החברות וכן לתקן את תקנון ההתאגדות של החברה כך שישקף את שינוי שם החברה כפי שיאושר על ידי רשם החברות, והכל בתוקף ממועד אישור רשם החברות.			
8	בכפוף להשלמת העסקה, לאשר ולאמץ את נוסח התקנון החדש המצורף לדוח הזימון, במקום התקנון הקיים.			
9	בכפוף להשלמת העסקה, לאשר מינוייו של רואה החשבון המבקר המוצע כרואה החשבון המבקר החדש של החברה, החל ממועד השלמת העסקה ועד למועד כינוס האסיפה השנתית הבאה.			

*** **בעל מניות שלא ימלא טור זה או שיסמן בו "כן" ולא יפרט, הצבעתו לא תבוא במניין. אין צורך לפרט עניין אישי באישור המינוי שאינו כתוצאה מקשר עם בעל השליטה.**

**** **בעל מניות שלא ימלא טור זה או שיסמן בו "כן" ולא יפרט, הצבעתו לא תבוא במניין.**

להלן פרטים בקשר עם היותי "בעל שליטה" או "בעל עניין אישי" באישור ההחלטה:

_____

_____

_____

תאריך: _____ חתימה: _____

לבעלי מניות המחזיקים במניות באמצעות חבר בורסה (לפי סעיף 177 (1) לחוק החברות) - כתב הצבעה זה תקף רק בצירוף אישור בעלות.

בעלי מניות הרשומים במרשם בעלי המניות של החברה - כתב ההצבעה תקף בצירוף צילום תעודת הזהות/דרכון/תעודת ההתאגדות.