



האם אופציות לעובדים הן נכס בר-איזון לצורך איזון משאבים בין בני זוג עקב הליך גירושין?



רועי פולניצר, מעריך שווי מכשירים פיננסיים מורכבים QFV הבעלים ומעריך השווי האחראי של פירמת היעוץ "שווי פנימי" מייסד ויו"ר לשכת מערכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל

ראשון לציון, 15 באוקטובר 2024

1. לנסות להבין האם אופציות לעובדים שטרם הבשילו במועד הקרע הן נכס בר-איזון או אם לאו.
2. לנסות להבין האם אופציות לעובדים שכבר הבשילו אך טרם מומשו במועד הקרע הן נכס בר-איזון או אם לאו.



- בית המשפט לענייני משפחה בראשון לציון בתמ"ש 10339-03-12 מיום 5.6.2017 קבע כי אופציות שטרם הבשילו במועד הקרע הן ברות איזון על פי כלל הזמן (מבחינת הכמות לאיזון) ויאוזנו במועד המימוש בפועל (מבחינת מחיר המניה לאיזון).
- הבעל ערער לבית המשפט המחוזי מרכז-בלוד בעמ"ש 19796-09-17 על קביעתו של ביהמ"ש בראשל"צ וביקשו להכריע



- אך ורק בנקודת המחלוקת הבאה: מהו המועד שבו יוערך ערכן של אופציות שאינן סחירות לצורך חלוקתן בין בני זוג: מועד הקרע או מועד מימוש האופציות בפועל?
- מאבחון פסק הדין של ביהמ"ש המחוזי מרכז בלוד עולה כי הוא לא הכריע כלל בשאלה האם אופציות שהבשילו ואופציות שטרם הבשילו במועד הקרע הן נכס בר איזון אלא רק בשאלת מועד האיזון.



- ביהמ"ש המחוזי מרכז בלוד קבע כאמור כי מועד המימוש בפועל הוא המועד הראוי לאיזון אופציות לא סחירות בין בני זוג.
- הבעל ערער לבית המשפט העליון בבע"מ 7482/18 על קביעתו של ביהמ"ש המחוזי מרכז בלוד וביקשו להכריע שוב אך ורק בנקודת המחלוקת הבאה: מהו המועד שבו יוערך ערכן של אופציות שאינן סחירות לצורך חלוקתן בין בני זוג: מועד הקרע או מועד מימוש האופציות בפועל?



- ב- 11.2.2019 נדחתה בקשת הערעור של הבעל לבית המשפט העליון של הבעל מנימוקים טכניים ולכן אין קביעה לגופו של עניין.
- על כן, ההחלטה של העליון מיום ה- 11.2.2019 בבע"מ 7482/18 איננה מהווה הלכה פסוקה!

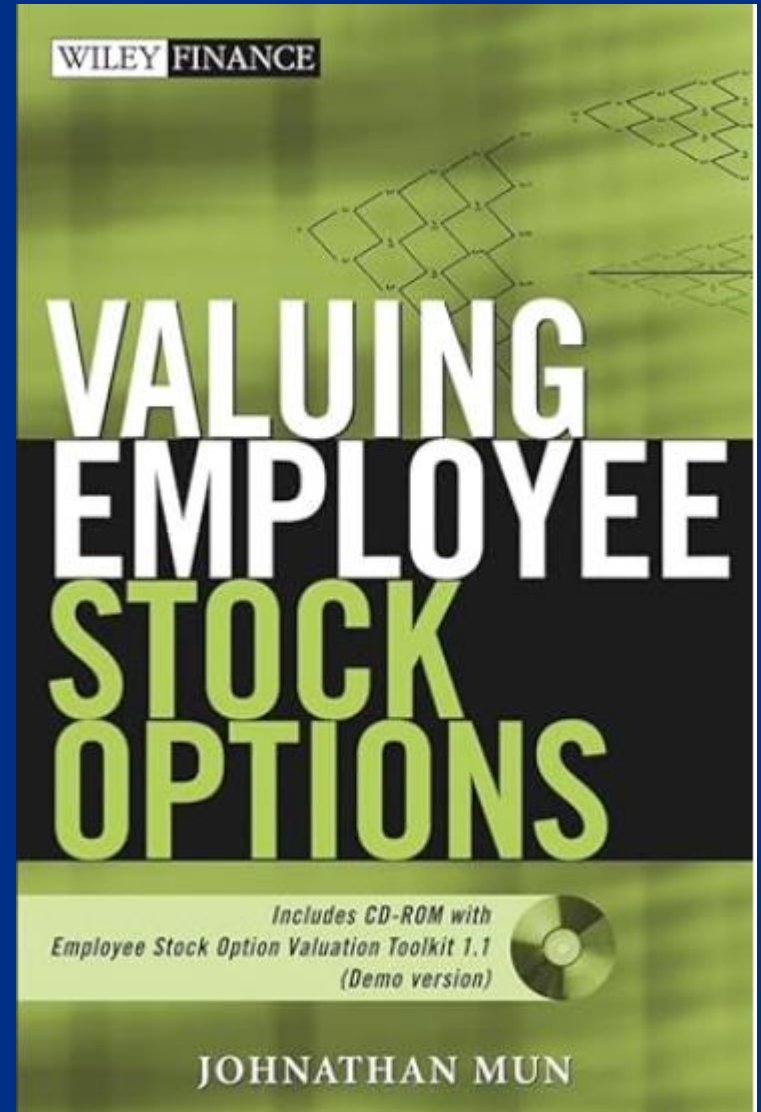


- מבחינה משפטית נותרנו עם ההלכה של ביהמ"ש המחוזי מרכז בלוד שהיא כשלעצמה הלכה מנחה, אבל היא איננה הלכה המחייבת מעריכי שווי ואקטוארים.
- מה פירוש הנחה מנחה? זה אומר שצריך לכל היותר להתייחס אליה, אך לאו דווקא להתיישר לפיה.



- הוא הדין לגבי פסקי הדין של בית הדין הגדול וכמובן של בתי דין קטנים (בית משפט לענייני משפחה ובתי דין רבניים).
- בצורה בוטה יותר: איש הישר בעיניו יעשה!





- פרופ' ג'ונתן מאן הנחשב לאחד המומחים המובילים בעולם בנושא הערכת שווי של נכסים מורכבים, לרבות חבילות אופציות לעובדים ולבכירים מסביר בספרו *Valuing Employee Stock Options* by Johnathan Mun (2004) בהוצאת Wiley כי לאופציות לעובדים (ESO) יש "זמן הגעה להבשלה" (time-to-vesting), לפני שהעובד יכול לממש את האופציה.



מאפיינים של אופציות לעובדים

any dividends.⁵ However, in reality, most ESOs are American-type⁶ options with dividends, where the option holder can execute the option at any time up to and including the maturity date while the underlying stock pays dividends. In addition, under real-world conditions, ESOs have a time to *vesting* before the employee can execute the option, which may also be contingent upon the firm and/or the individual employee attaining a specific performance level (e.g., profitability, growth rate, or stock price hitting a minimum barrier before the options become live), and subject to *forfeitures* when the employee leaves the firm or is terminated prematurely before reaching the vested period. In addition, certain options follow a *tranching* or graduated scale, where a certain percentage of the stock option grants become exercisable every year.⁷ Also, employees exhibit erratic exercise behavior where the option will be executed



מאפיינים של אופציות לעובדים

- זמן ההגעה להבשלה עשוי להיות מותנה בכך שהפירמה ו/או העובד הבודד יגיעו לרמת ביצועים מסוימת (כגון: רווחיות, שיעור צמיחה, או שמחיר המניה יגע בחסם תחתון מסוים לפני שהאופציות נכנסות לחיים).
- אופציות לעובדים כפופות לחילוטים (forfeitures, ביטולים) כאשר העובד עוזב את הפירמה או שהן מתחסלות (terminated) טרם זמן לפני ההגעה למועד ההבשלה.



מאפיינים של אופציות לעובדים

Further, if the employee is terminated or decides to leave voluntarily during this vesting period, the option grant will be forfeited and presumed worthless. In contrast, after the options have been vested, employees tend to exhibit erratic exercise behavior where an option will be exercised only if it breaches the suboptimal exercise behavior multiple.⁹ However, the options that have vested must be exercised within a short period if the employee leaves voluntarily or is terminated, regardless of the suboptimal behavior threshold—that is, if forfeiture occurs (measured by the historical option forfeiture rates as well as employee turnover rates). Finally, if the option expiration date has been reached, the option will be exercised if it is in-the-money, and expire worthless if it is at-the-money or out-of-the-money.



מאפיינים של אופציות לעובדים

- יתרה מכך, אם העובד מפוטר או מחליט לעזוב מרצון במהלך תקופת ההבשלה, מענק האופציות יחולט וייחשב לחסר כל ערך.
- אם העובד עוזב מרצון או מפוטר, אופציות שכבר הבשילו ומצויות "בתוך הכסף" חייבות להיות ממומשות בתוך פרק זמן קצר, בעוד שאופציות שכבר הבשילו ומצויות "מחוץ לכסף" מחולטות.
- לבסוף, אם ההגעה למועד פקיעת האופציה, האופציה תמומש אם היא מצויה "בתוך הכסף" או תפקע חסרת כל ערך אם היא מצויה "בכסף" או "מחוץ לכסף".



מהו "מצוק הבשלה"?

7 These could be cliff vesting (the options are all void if the employee leaves or is terminated before this cliff vesting period) or graded monthly/quarterly/annually vesting (a certain proportion of the options vest after a specified period of employment service to the firm).

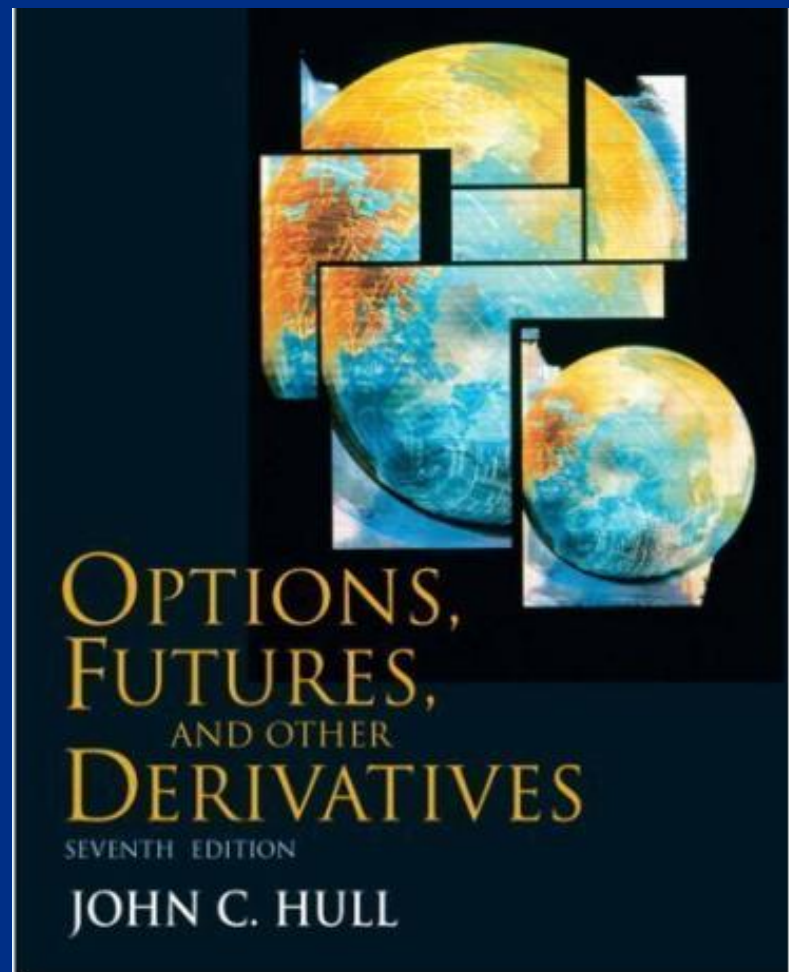
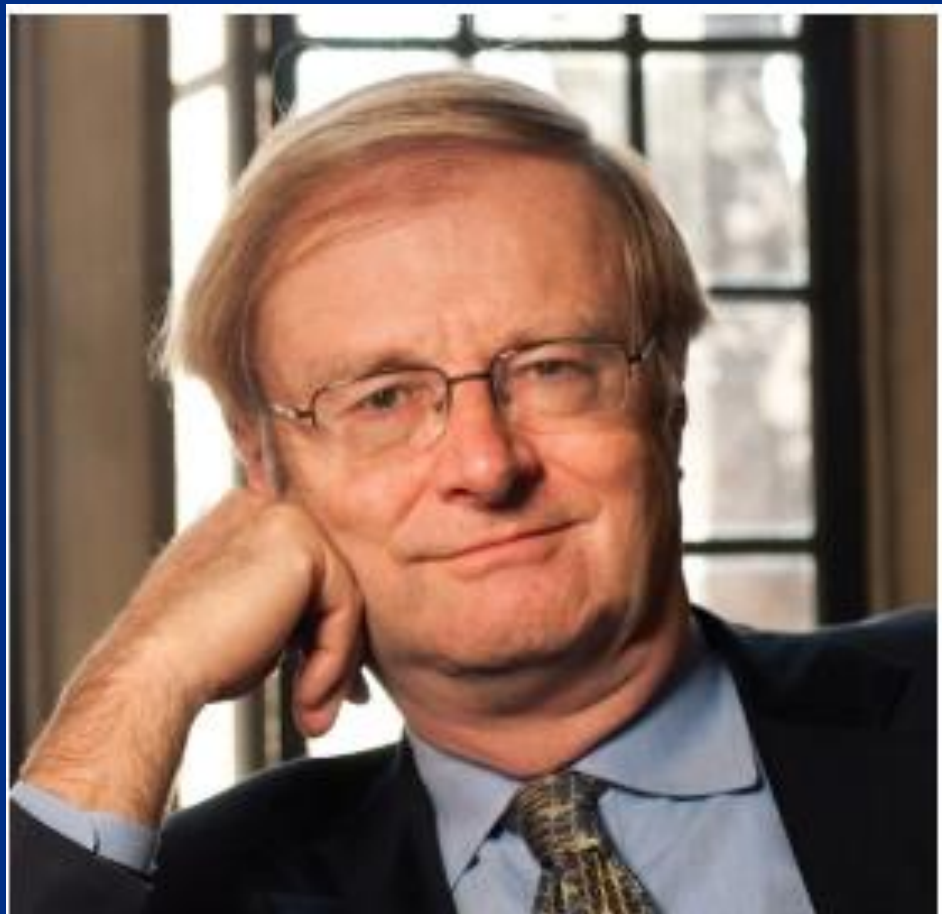
Vesting

All ESOs granted by the firm vest in two different tranches: 1 month and 6 months. The former are options granted over a period of 48 months, where each month, 1/48 of the options vest, until the 4th year when all options are fully vested. The latter is a cliff-vesting grant, where if the employee leaves within the first six months, the entire option grant is forfeited. After the six months, each additional month vests 1/42 additional portions of the options. Consequently, 1-month (1/12 years) and 6-month (1/2 years) vesting are used as inputs in the analysis. The results of the analysis are simply the valuation of the options. To obtain the actual expenses, each 48-month vesting option is divided into 48 *minigrants* and expensed over the vesting period.



- פרופ' ג'ון האל הנחשב לאחד המומחים המובילים בעולם בנושא של הערכת שווי אופציות הסביר בספרו Options, Futures and Other Derivatives, Seventh Edition by John Hull (2009) בהוצאת Prentice Hall כי אופציות לעובדים נתונות לחילוט על ידי החברה בשל עזיבת עובדים הן במהלך תקופת ההבשלה והן לאחר תום תקופת ההבשלה (pre & post vesting).

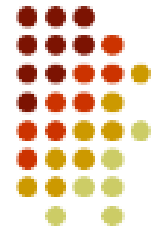




- בפרק 8, עמ' 195 בספרו – כותב פרופ' האל:
"If the employee leaves the company during the vesting period the options are forfeited. If the employee leaves the company after the end of the vesting period, in-the-money option are exercised immediately while out-of-the money options are forfeited."



Executive Stock Options



- The options often last for ten years or even longer and there is a vesting period of up to five years.
- The options cannot be exercised during the vesting period, but can be exercised any time after the vesting period ends.
- If the employee leaves the company during the vesting period the options are forfeited.
- If the employee leaves the company after the end of the vesting period, in-the-money options are exercised immediately while out-of-the-money options are forfeited.



מאפיינים של אופציות לעובדים

- ובתרגום לעברית – אם העובד עוזב את החברה במהלך תקופת ההבשלה, האופציות מחולטות (מתבטלות). אם העובד עוזב את החברה לאחר תום תקופת ההבשלה, אופציות המצויות "בתוך הכסף" ממומשות מיידית בעוד שאופציות המצויות "מחוץ לכסף" מחולטות.





מהי הפרשנות לנכס לפי חוק
יחסי ממון, התשל"ד 1973?

הזכות לאיזון בפקיעת הנישואין

5. (א) עם התרת הנישואין או עם פקיעת הנישואין עקב מותו של בן זוג (בחוק זה – פקיעת הנישואין) זכאי כל אחד מבני הזוג למחצית שווים של כלל נכסי בני הזוג,

(ג) בסעיף זה, "כלל נכסי בני הזוג" – לרבות זכויות עתידיות לפנסיה, פיצויי פרישה, קרנות השתלמות, קופות תגמולים וחסכונות.



הפרשנות של רועי לנכס בגירושין

- נכס ב- 5א' הוא כל נכס שאם "נביא לשולחן" צד ג' שאיננו קשור לבעל או לאישה הוא יגיד שיש לו ערך עבירו.



הפרשנות של רועי לגבי שווי בגירושין

- מאחר ולא מדובר בזכות קניינית (לבצע דיספוזיציות בנכס) כי אם בזכות אובליגטורית (זכות לקבל כסף) והיות שלא מדובר על עסקת קניה/מכירה בפועל (לראיה, אין מס אגב גירושין) והואיל ולא מדובר בעסקה בין קונה מרצון ומוכר מרצון שאף אחד מהצדדים לא פועל תחת מגבלה או לחץ (כי יש לחץ להתאזן בכסף עם בן הזוג לשעבר), הרי שאין להעריך את



הפרשנות של רועי לגבי שווי בגירושין

השווי הכלכלי של הנכס אלא את שווי המיעוט שלו.

- מהו ההבדל? שווי כלכלי לעולם כולל בחובו שווי שליטה, קרי, את היכולת לבצע שינויים בנכס כך שיציפו לו ערך, מה שנקרא גם "שווי מיטבי".

- מאידך שווי מיעוט לוקח את הנכס במצבו הנוכחי הקיים (AS-IS).



נכס ב- 5א זה משהו שלא
ניתן לחלט לי אותו מתי
שרוצים.



לקרוא את כל הסכם ההקצאה וגם הסעיפים
שבהסכם התוכנית להענקת אופציות למניות
בדגש על הסעיפים:

1. Termination of Engagement
2. Dissolution or Liquidation
3. Merger



LTD.

(the "Company")

NOTICE OF GRANT

The undersigned (the "**Optionee**") is hereby granted Options to purchase Ordinary Shares of the Company (the "**Options**" and the "**Shares**", respectively) in accordance with the Company's 2011 Share Option Plan (the "**Plan**") and terms set forth herein. Any capitalized term not specifically defined in this Notice of Grant shall have the meaning assigned to it in the Plan.

Name of the Optionee:	
Address:	
Date of Grant:	17-Apr-13
Designation:	Section 102 Capital Gains Track
Total Number of Options Granted:	40,000
Vesting Commencement Date:	1-Jan-13
Vesting Schedule:	25% of the Option shall vest on 1-Jan-14 and 6.25% of the Option shall vest at the end of every three months thereafter.
Exercise Price (Per Share):	\$0.24
Term/Expiration Date:	10 years from date of grant



LTD.
2011 SHARE OPTION PLAN
Amended and Restated – April 2013

1. **Purpose of the Plan.** The purpose of this Share Option Plan, as amended and restated as of April 2013, and as may be amended from time to time (the “**Plan**”) is to advance the interests of
Ltd. (the “**Company**”) and its shareholders by attracting and retaining the best available personnel for positions of substantial responsibility, providing additional **incentive** to employees, officers, directors, advisors and consultants and promoting a close identity of interests between those individuals and the Company (including its Affiliates (as defined below)).
2. **Definitions.** As used herein, the following definitions shall apply:
 - 2.1. “**Administrator**” means the Board or any of its Committees administering this Plan, in accordance with Section 3 hereof.
 - 2.2. “**Affiliate**” means (i) any entity controlling, controlled by or under common control with the Company; or (ii) any “employing company” within the meaning of Section 102(a) of the Ordinance.
 - 2.3. “**Applicable Law**” means all laws applicable to the grant of Options pursuant to this Plan, including but not limited to the requirements under tax laws, social security laws, security laws, companies laws, any stock exchange or quotation system on which the Shares are listed or quoted, the applicable law in the country or jurisdiction of any such system, and the applicable law of any other country or jurisdiction where Options are granted under the Plan.
 - 2.4. “**Board**” means the Board of Directors of the Company.



13. Termination of Engagement.

- 13.1. In the event of termination of an Optionee's employment with the Company or any Affiliate, or if applicable, the termination of services given to the Company or any Affiliate, all Options granted to the Optionee, which are vested and exercisable at the time of such termination, may, unless earlier terminated in accordance with the Notice of Grant or Section 11 above, be exercised within three (3) months after the date of such termination (or such different period as the Administrator shall prescribe, but in no event later than the expiration of the term of such Option as set forth in the Notice of Grant or Section 11 above). Effective on the date that is three (3) months from the date of termination, the unvested Options shall terminate and the Shares covered by the unvested Options shall revert to the Plan. If the vested Options are not so exercised within the time specified herein, the vested Options shall terminate and the Shares covered by such vested Options shall revert to the Plan.
- 13.2. In the event of termination of Optionee's employment with the Company or any Affiliate, or if applicable, the termination of services given to the Company or any Affiliate by a Non Employee of the Company or any Affiliate, by reason of death or permanent disability, the Options which are vested and exercisable at the time of such termination may be exercised by the Optionee, the Optionee's legal guardian, the Optionee's estate or a person who acquires the right to exercise the Option by bequest or inheritance, as the case may be, within twelve (12) months after termination (but in no event later than the expiration of the term of such Option as set forth in the Notice of Grant or Section 11 above). If, on the date of death or permanent disability, the Options granted to the Optionee are not vested in full, the unvested Options shall terminate and the Shares covered by the unvested Options shall revert to the Plan. If the vested Options are not so exercised within the time specified herein, the vested Options shall terminate, and the Shares covered by such vested Options shall revert to the Plan.

- 13.3. Notwithstanding anything set forth in Sections 13.1 and 13.2 above, in the event of termination of an Optionee's employment with the Company or with any Affiliate, or if applicable, the termination of services given to the Company or any Affiliate by a Non Employee of the Company or any Affiliate for Cause (as defined hereunder), all outstanding Options granted to such Optionee (whether vested or not) shall, to the extent not theretofore exercised, terminate on the date of such termination, unless otherwise determined by the Administrator, and the Shares covered by such Options (whether vested or not) shall revert to the Plan.
- 13.4. For purposes of this Section, termination for “Cause” shall mean any of the following: (a) a serious breach of trust by the Optionee, including but not limited to theft, embezzlement, self-dealing, prohibited disclosure to unauthorized persons or entities of confidential or proprietary information of or relating to the Company or its affiliates and the engaging by the Optionee in any prohibited business competitive to the business of the Company; (b) any willful failure to perform or willful failure to perform competently any of the Optionee's fundamental functions or duties pursuant to the agreement by which he or she is engaged with the Company or an Affiliate, (c) a material breach of the agreement by which the Optionee is engaged with the Company or an Affiliate which breach is not cured, if capable of being cured, within fourteen (14) days of delivery to the Optionee of a written request to cure; (d) any other event defined as “Cause”, “just cause” or a term having a similar meaning in the agreement by which the Optionee is engaged with the Company or an Affiliate; or (e) any other cause justifying termination or dismissal in circumstances in which the Company can deny the Optionee severance payment under Applicable Law.

15. **Dissolution or Liquidation.**

Notwithstanding any other provisions in this Plan or any provisions in the Notice of Grant to the contrary, in the event of the proposed dissolution or liquidation of the Company, the Administrator shall notify each Optionee as soon as practicable prior to the effective date of such proposed transaction. The Administrator in its discretion will determine the period of time in which any Options may be exercised, which in no event shall be less than five (5) days prior to such transaction. To the extent not previously exercised, all Options will terminate immediately prior to the consummation of such proposed action.

16. **Merger.**

16.1. In the event of the sale of all or substantially all of the shares of the Company or a merger or other reorganization of the Company following which the shareholders of the Company immediately prior to such merger or reorganization do not hold a majority of the shares of the surviving entity by virtue of their prior shareholdings of the Company (an “Exit”), each outstanding Option shall be assumed or an equivalent award substituted by the successor company or an affiliate of the successor company.

16.2. In the event that the successor company refuses to assume or substitute for the Options, then all unvested Options shall expire, provided however, that the Administrator may determine that the vesting of certain unvested Options be accelerated such that they be deemed vested as of immediately prior to the consummation of the Exit.



- 16.3. In the event of a proposed Exit of the Company, the Administrator shall notify each Optionee to whom outstanding Options were issued hereunder as soon as practicable prior to the effective date of such proposed Exit. The Administrator in its discretion will determine the period of time in which the vested Options may be exercised, prior to such transaction. To the extent not exercised prior to the consummation of the Exit, all Options (whether vested or not) will terminate immediately prior to the consummation of the Exit.
- 16.4. For purposes of this Section 16, an Option shall be considered assumed or substituted if, following the Exit, the Optionee receives the right to purchase or receive, for each Share subject to an Option, the consideration (whether shares, cash, or other securities or property) received in the Exit by holders of Shares of the Company on the effective date of the transaction (and if such holders were offered a choice of consideration, the type of consideration chosen by the holders of a majority of the outstanding Shares); provided, however, that if such consideration is not solely Ordinary Shares (or their equivalent) of the successor company or its affiliate, the Administrator may, with the consent of the successor company, provide for each Optionee to receive solely Ordinary Shares (or their equivalent) of the successor company or its affiliate equal in fair market value to the per Share consideration received by holders of the Shares in the Exit.





טיעונים מדוע לא צריך לאזן
אופציות שטרם הבשילו
במועד הקרע?

- מוניטין אישי (של אילן קלמנוביץ)
- IFRS 16 (של יעקב אשד)
- הסכם העסקה עתידי (של יעקב אשד)
- חלף שכר עתידי
- אופציה בינארית (של אהרון ויסטור)
- ביטוח פנסיוני לפי חוק פנסיית חובה (שלי)
- מענק יובל בגירושין (של רון קדם)
- דיני הקניין בישראל (שלי)



- בגדול אופציות לעובדים שטרם הבשילו במועד הקרע הם לא נכס בר-איזון, אבל יש לבחון כל מקרה לגופו, לקרוא את הסכם ההקצאה ואת הסכם התוכנית להענקת אופציות ולקבל החלטה בהתאם למקרה המתאים.





הבעייתיות של כלל הזמן

- מה קורה אם מועד הקרע הוא יום אחד לפני מועד ההבשלה?
- מה קורה אם מועד הקרע במחצית תקופת ההבשלה (ממועד ההענקה ועד מועד ההבשלה)?
- מה קורה אם מועד הקרע הוא יום אחד אחרי מועד ההענקה?





קישור למידע על בנצי



ISRAEL ASSOCIATION OF VALUATORS AND FINANCIAL ACTUARIES (IAVFA)

"WITHOUT A VALUATION MODEL RISK MANAGEMENT IS VIRTUALLY IMPOSSIBLE."
HULL

THIS IS TO CERTIFY THAT

Ben Zion Israel

HAS SUCCESSFULLY COMPLETED THE EXAMINATIONS AND
OTHER REQUIREMENTS AS PRESCRIBED BY THE BOARD OF
GOVERNORS OF THE ASSOCIATION AND IS HEREBY ENROLLED AS A

ASSOCIATE OF THE IAVFA (A.I.L.A.V.F.A.)

IN WITNESS WHEREOF THIS CERTIFICATE HAS BEEN ISSUED UNDER
THE SEAL OF THE IAVFA AS OF THE 10 TH DAY OF JULY , 2018



Rami Yosef
PROF. RAMI YOSEF - PRESIDENT OF THE IAVFA

Roi Polanitzer
ROI POLANITZER - CEO OF THE IAVFA

הפתרון של בנצי לגבי כלל הזמן

- חלוקה בעין, כאשר על בעל האופציות לבקש מהחברה שהיא תאשר לו שהיא מתחייבת שבתום תקופת ההבשלה של האופציות היא תחלק את כמות האופציו לפי כלל הזמן, ושהיא תאשר שהוא יכול לממשן בעבור בת זוגו לשעבר, אבל היא זו שתצטרך לשלם את הכסף תמורת מימושן (קרי, לשלם את תוספת המימוש של האופציות). הוא למעשה מבקש לתת לה את הזכות שלו, בעין.



הפתרון של בנצי לגבי כלל הזמן

- לדברי בנצי, כלל הזמן מדבר על חישוב שווי האופציה במועד הקרע תוך הכפלתו ביחס שיתוף על תקופת ההבשלה (היחס שבין התקופה שממועד ההענקה ועד מועד הקרע, לבין התקופה שממועד ההענקה ועד מועד ההבשלה) – ושווי האופציה במועד הקרע עוסק רק בעתיד שממועד הקרע ואילך ולא עוסק בעליית הערך שהייתה בעבר. לכן אסור להשתמש בכלל הזמן.



• אם מישהו מוכן לשלם במועד הקרע (לפני מועד המימוש בפועל) רק שיעזבו אותו, אז:

1. יש להשתמש במודל הל אנד ווייט (שמתמחר את האופציה מנקודת ראות החברה) ולא במודל בלק אנד שולס (שמתמחר את האופציה מנקודת בעל הנכס).

2. יש לחשב את ההפרש בין שווי האופציות במועד במועד הקרע (לפי הפרמטרים של הל אנד ווייט במועד הקרע) לבין שווי האופציות במועד ההענקה (לפי הפרמטרים של הל אנד ווייט במועד ההענקה).



3. אם ההפרש הוא חיובי, אז מגיע לך מחצית ממנו. שימו לב שההפרש נותן לנו רק את החלק של העבר ועל ידי צמצום מסיר לחלוטין את העתיד.

4. אם ההפרש הוא שלילי, אז לפי בנצי מאחר ויש ערך גרט, יש לבצע חישוב אחר. יש לחשב את ההפרש בין שווי האופציות במועד במועד הקרע (לפי הפרמטרים של הל אנד ווייט במועד הקרע חוץ מהזמן) לבין שווי האופציות במועד ההענקה (לפי הפרמטרים של הל אנד ווייט במועד הקרע חוץ מהזמן).





טיעונים מדוע לא צריך לאזן
אופציות שהבשילו וטרם
מומשו במועד הקרע?

- לפי ג'ון הל – הן יכולות להיות מחולטות גם לאחר הבשלתן אם העובד מת או נכנס למצב של אכ"ע
- לפי ג'ונתן מאן – הן יכולות להיות מחולטות גם לאחר הבשלתן אם העובד עוזב מרצון או מפוטר
- מוניטין אישי
- CAP TABLE



- לפי רשות המיסים בישראל - אין אירוע מס במועד המרת האופציות למניות, אלא רק במועד מכירת המניות
- דיני הקניין בישראל (שלי) – אם אפשר לחלט לי אז אין כאן נכס



GLASSBOX

גלאסבוקס בע"מ
("החברה")

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
www.maya.tase.co.il

לכבוד
רשות ניירות ערך
www.magna.isa.gov.il

ג.א.ג.

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

ניתן בזה דוח מיידית בהתאם לחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("חוק החברות"), חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך"), תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"), תקנות החברות (הודעה ומודעה על אסיפה כללית ואסיפת סוג בחברה ציבורית והוספת נושא לסדר היום) ("תקנות הודעה ומודעה"), התש"ס-2000, ותקנות החברות (הצבעה בכתב והודעות עמדה), תשס"ו-2005 ("תקנות הצבעה בכתב"), בדבר כינוס אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות של החברה אשר תתכנס ביום 25 ביוני 2024, בשעה 12:00, במשרדי החברה, ברחוב בזל 25, פתח תקווה ("האסיפה הכללית ו-האסיפה").

1. הנושאים העומדים על סדר היום ונוסח ההחלטה המוצעת

1.1. אישור התקשרות בעסקת מיזוג

מוצע לאשר את התקשרות החברה בהסכם מיזוג מיום 17 במאי 2024 ("ההסכם" או "הסכם המיזוג"), בין החברה מצד אחד, לבין Alicorn Galaxy JV (Cayman Islands) Limited, חברה המאוגדת באיי קיימן ("אליקורן" או "הרוכשת") וגלקסי מרג'ר סאב בע"מ, חברה בבעלות מלאה של אליקורן המאוגדת בישראל, מצד שני ("חברת היעד"). בהתאם להסכם המיזוג, במועד ההשלמה, חברת היעד תתמוזג עם ולתוך החברה, באופן שבו החברה תהפוך, מיד לאחר השלמת המיזוג, לחברה בת בבעלות מלאה של אליקורן¹ ומניותיה תמחקנה ממסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("עסקת המיזוג" או "העסקה"). לפרטים נוספים בדבר העסקה, ראו סעיף 2 לדוח זה.

יובהר כי השלמת עסקת המיזוג כמופה להתקיימותם של התנאים המתלים המפורטים בסעיף 2.6 להלן, לרבות אישור הסכם המיזוג על ידי האסיפה הכללית של בעלי מניות החברה, המזומנת לפי

ככל שתהיינה)) ("המניות הזכאיות"), תועברנה לאליקורן באופן אוטומטי במועד השלמת המיזוג, בתמורה למחיר למניה.

ב. אופציות ויחידות מניה חסומות שטרם הבשילו – כל האופציות ויחידות המניה החסומות שהוענקו תחת תוכנית האופציות של החברה, אשר טרם הבשילו עד מועד ההשלמה, תפקענה במועד ההשלמה מבלי שהמחזיקים בהן יהיו זכאים לחלק מתמורת הבסיס.

ג. אופציות שהבשילו

- ביחס לאופציות אשר תבשלנה עד מועד ההשלמה (לרבות אופציות אשר תואצנה במסגרת העסקה על פי תנאיהן) ואשר מחיר המימוש שלהן נמוך מהמחיר למניה בעסקה ("האופציות הזכאיות"), המחזיק באופציה יהיה זכאי לקבל בגין כל אופציה סכום במזומן בשווי ההפרש בין המחיר למניה לבין מחיר המימוש של האופציה.

- ביחס לאופציות אשר תבשלנה עד מועד ההשלמה ואשר מחיר המימוש שלהן גבוה מהמחיר למניה בעסקה או זהה לו, הן תפקענה במועד ההשלמה מבלי שהמחזיקים בהן יהיו זכאים לחלק מתמורת הבסיס.

ד. יחידות מניה חסומות שהבשילו – ביחס ליחידות מניה חסומות אשר תבשלנה עד מועד ההשלמה, הן תהפוכנה למניות רגילות והמחזיק בהן יהיה זכאי לקבל בגין כל יחידת מניה חסומה את המחיר למניה ("יחידות המניה הזכאיות").

המניות הזכאיות יחד עם האופציות הזכאיות ויחידות המניה הזכאיות תקראנה להלן – "ניירות הערך הזכאים".

2.3.2. מועד השלמת המיזוג

השלמת המיזוג תהיה במועד הנפקת תעודת המיזוג, ולא יאוחר משלושה (3) ימי עסקים

- בגדול אופציות לעובדים שהבשילו אך טרם מומשו במועד הקרע הם לא נכס בר-איזון, אבל יש לבחון כל מקרה לגופו, לקרוא את הסכם ההקצאה ואת הסכם התוכנית להענקת אופציות ולקבל החלטה בהתאם למקרה המתאים.





חומר לקריאה

חומרים לקריאה

פולניצר, ר' (2017), "האם צריך לאזן בין בני זוג אופציות לעובדים שטרם הבשילו?" , אוקטובר (פורסם באתר שווי פנימי).

לוי, מ' (2017), "רועי פולניצר, יו"ר לשכת האקטוארים בישראל: "הגיע הזמן להסדיר את תחום איזון המשאבים בישראל", - FUNDER מגזין ניהול ההשקעות, הביטוח והפנסיה של ישראל, אוקטובר.

פולניצר, ר' (2017), "שווי הוגן כתבי אופציות לעובדים, נושאי משרה ודירקטורים: אופציות עם שיעורי חילוט", סטטוס - כתב עת לחשיבה ניהולית ואסטרטגית, נובמבר.

פולניצר, ר' (2018), "כתבי אופציות לעובדים: לא מה שחשבת!", פאנדר - מגזין ניהול ההשקעות, הביטוח והפנסיה של ישראל, יוני.



חומרים לקריאה

פולניצר, ר' (2019), "מהו הקשר בין הבשלת מנות אופציות לעובדים לבין רכיב ההמרה הגלום באג"ח להמרה? ואיך כל זה קשור למיהו יהודי על פי ההלכה?", יוני (פורסם באתר שווי פנימי).

פולניצר, ר' (2022), "האם מתודת "כלל הזמן" לחישוב כמות אופציות שטרם הבשילו במסגרת איזון משאבים מתיישבת עם הרציונל של חברה שמעניקה אופציות לעובדיה?", פברואר (פורסם באתר שווי פנימי)

אופציות שטרם הבשילו הן חלף שכר עתידי ולכן הן אינן נכס בר איזון - עו"ד אילן קלמנוביץ 03.07.2024

אשד, י' (2017), "סוגיות באיזון משאבים בין בני זוג", - FUNDER מגזין ניהול ההשקעות, הביטוח והפנסיה של ישראל, יוני.





ISRAEL ASSOCIATION OF VALUATORS
AND FINANCIAL ACTUARIES

BE IT KNOWN THAT

ROI POLANITZER

IAVFA ID: 1002

Having demonstrated knowledge and proficiency satisfactory to the Quantitative Finance Valuator Committee and by the authority of the Board of Directors, is currently a

QUANTITATIVE FINANCE VALUATOR (QFV)

in good standing and entitled to all the privileges and rights accorded this designation on this fifteen day of April, in the year two thousand and fifteen. In testimony whereof the authorized officers have hereto subscribed their names.

Rami Yosef
PROF. RAMI YOSEF
PRESIDENT



Noam Blazberg
NOAM BLAZBERG
CHAIRMAN



רועי פולניצר, מעריך שווי מכשירים פיננסיים מורכבים QFV

הבעלים ומעריך השווי האחראי של פירמת היעוץ "שווי פנימי"

מייסד ויו"ר לשכת מעריכי השווי והאקטוארים הפיננסיים בישראל

polanitz5@gmail.com

www.intrinsicvalue.co.il

