

שור-טק השקעות – שותפות מוגבלת

25 בדצמבר, 2023

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
רח' אחוזת בית 2
תל-אביב 6525216
באמצעות מגנ"א

לכבוד
רשות ניירות ערך
רח' כנפי נשרים 22
ירושלים 95464
באמצעות מגנ"א

ג.א.נ.,

הנדון: השקעה ב- Heka Global, Inc. (להלן: "האקה" או "החברה")

השותפות מתכבדת לעדכן כי ביום 24.12.2023 נחתם בין השותפות לבין האקה הסכם להשקעה מסוג SAFE (הסכם פשוט להון עתידי), לפיו השותפות תשקיע בהאקה סכום של 400,000 דולר (להלן: "סכום ההשקעה" ו- "ההסכם", בהתאמה), וזאת במסגרת סבב גיוס שהאקה מבצעת.

בהסכם סוכם, כי במקרה של גיוס הון עתידי בגין הקצאת מניות בכורה, לפי שווי חברה קבוע, לפי הפרטים המפורטים בהסכם (להלן: "אירוע גיוס הון בכיר כשיר"), סכום ההשקעה יומר למניות בכורה מהסוג שיוקצה באירוע גיוס ההון הבכיר הכשיר, בהתאמות מסוימות, כמפורט בהסכם, לפי מחיר למניה הנמוך מביין: (א) מחיר למניה המשקף שווי חברה להאקה, כפי שנקבע בהסכם, או (ב) המחיר למניית בכורה באירוע גיוס ההון הבכיר הכשיר כפול 80%.

במקרה של גיוס הון בגין הקצאת מניות רגילות, לפי שווי חברה קבוע, לפי הפרטים המפורטים בהסכם (להלן: "אירוע גיוס הון רגיל כשיר"), השותפות תהיה זכאית להחליט על המרת סכום ההשקעה למניות רגילות מהסוג שיוקצו באירוע גיוס ההון הרגיל הכשיר, לפי מחיר למניה הנמוך מביין: (א) מחיר למניה המשקף שווי חברה להאקה, כפי שנקבע בהסכם, או (ב) המחיר למניה רגילה באירוע גיוס ההון הרגיל הכשיר.

כן נקבעו הוראות בדבר המרת סכום ההשקעה באירועי נזילות ופירוק של החברה, כהגדרתם בהסכם.

עוד נקבע, כי במקרה שההסכם לא יגיעו לסיומו עד ל- 31.1.2024 (להלן: "המועד הקובע"), אזי השותפות תהיה זכאית להחליט, במשך תקופה של עד 6 חודשים מהמועד הקובע (ולפני הגעת ההסכם לסיומו), להמיר את סכום ההשקעה למניות מהסוג הבכיר ביותר הקיים בחברה באותה עת, לפי שווי חברה להאקה, כפי שנקבע בהסכם.

ההסכם מעניק לשותפות זכות השוואת תנאים (MFN), לפיה ככל שלפני הגעת ההסכם לסיומו, החברה תקצה ניירות ערך המירים (כהגדרתם בהסכם), שיכללו תנאים כלכליים עדיפים על אלה שניתנו לשותפות בהסכם, אז השותפות תוכל לדרוש שההסכם יתוקן כך שיכלול את אותם תנאים עדיפים.

כן הוענקה לשותפות הזכות להשתתף באירוע גיוס הון בכיר כשיר, בהתאם למנגנון שמפורט בהסכם, וזאת עד להגעת ההסכם לסיומו.

ההסכם כולל הוראות בדבר העברת מידע מהחברה לשותפות, כפי שיתבקש ע"י השותפות וכנדרש לצורך עמידת השותפות בחובות הדיווח שלה, בהתאם לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 והתקנות שהוצאו מכוחו.

יצוין, כי השותפות הגישה בקשה לרשות הלאומית לחדשנות טכנולוגית (להלן: "רשות החדשנות") לאישור הפרויקט של החברה, כנדרש בתקנון הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "הבורסה") ביחס לכל השקעה חדשה של שותפות מו"פ מסוגה של השותפות. רשות החדשנות לא הביעה עמדה לגבי בקשה כאמור עד תום 30 ימים מהיום שהוגשה. כנדרש בתקנון הבורסה, השותפות מצהירה, כי התחום העיקרי בו עוסקת החברה הינו מחקר ופיתוח או ייצור ושיווק של פירות המחקר והפיתוח וכי החברה מבצעת פרויקטים של מחקר ו/או פיתוח, כהגדרת מונחים אלה בחוק המו"פ.

בהתאם לאתר ¹Start-Up Nation Central, האקה נמצאת בשלב מימון סיד ובשלב המוצר – Beta².

כן יצוין, כי ההשקעה של השותפות בהאקה אינה עולה על 40% מנכסי השותפות על פי דוחותיה הכספיים האחרונים במועד ההשקעה.

תיאור פעילותה של האקה

(מבוסס על מידע שנמסר לשותפות על ידי האקה)

1. פעילות החברה

האקה הינה חברה שהוקמה במדינת דלוואר בארה"ב בשנת 2021 ולה חברת בת בבעלות מלאה בישראל, שהוקמה בשנת 2021.

האקה מתמקדת בפיתוח פתרונות טכנולוגיים המבוססים על מקורות מידע פתוחים (open source data) עבור מוסדות פיננסיים כגון גופים מוסדיים, בנקים, קרנות, וגופי גבייה. עיקר הפעילות של החברה הינו בתחום ההלוואות הצרכניות הלא מתפקדות (consumer non-performing loans). כלומר, הלוואות שהחייבים הפסיקו לשלמן במשך פרק זמן ממושך, בדרך כלל למעלה מ-90 יום. האתגר שבהפקת ערך מהלוואות אלו נובע מהיעדר מידע ביחס אליהן ומהצורך בתפעולן תוך נקיטת פעולות פרו-אקטיביות מול החייבים.

ככלל, תחום ההלוואות הצרכניות הלא מתפקדות סובל משלל בעיות הנוגעות לפערי אינפורמציה: רבים מהחייבים לא משתפים מידע חיוני בקשר אליהם עם הגוף המלווה, דבר היוצר מידע א-סימטרי בין הצדדים; גופים מלווים מתקשים לתחזק מאגרי נתונים עם פרטי קשר עדכניים בנוגע לחייבים ומתקשים לתקשר עימם; וכן, שמרנות הגופים הפיננסיים ביחס לאימוץ ופיתוח מודלים סטטיסטיים להערכה מדויקת של ערך הנכסים (ההלוואות). כתוצאה מכך, נוצרות בעיות הן בצד ניהול הנכסים (תמחור, מסחר, וניהול תיקים) והן בצד תפעול הנכסים (יצירת קשר וניהול משא ומתן אפקטיבי עם החייבים).

כדי לפתור את הבעיות הנ"ל, החברה מפתחת ומשתמשת במודלים סטטיסטיים מתקדמים לרבות מודלי למידת מכונה (machine learning) וכן במוצרי העשרת מידע (data enrichment) אשר נותנים מענה הן בצד ניהול הנכסים והן בצד תפעול הנכסים. נכון למועד הדיווח, מוצריה העיקריים של החברה כוללים:

- דירוג אשראי – הערכת קבוצות האיכות של הלוואות צרכניות לא מתפקדות על בסיס ניתוח באמצעות למידת מכונה של ביצועי עבר ומידע בזמן אמת.
- איתור פרטי קשר – איתור פרטי הקשר העדכניים של חייבים באופן מדויק תוך התבססות על מקורות מידע פתוחים.
- איתור פרטי העסקה – איתור פרטי העסקה העדכניים של חייבים באופן מדויק תוך התבססות על מקורות מידע פתוחים.

במהלך שנת 2023, החברה עיבדה למעלה מ-350 מיליון דולר של חובות לא מתפקדים, ועבדה עם בנקים, קרנות השקעה, וסוכנויות גבייה, בארצות הברית ואירופה. מומחיות החברה מתמקדת בהלוואות בכרטיסי אשראי, הלוואות אישיות והלוואות פינטק, עם יתרות הלוואה אישיות ממוצעות של 2,000 - 15,000 דולר.

כמו כן, מוצרי החברה יכולים לספק פתרון לבעיות קצה רבות אחרות. לדוגמה, מוצר דירוג האשראי של החברה יכול לסייע בחיתום אשראי צרכני מתפקד; מוצר איתור פרטי הקשר יכול לסייע לבנקים וגופים פיננסיים בחידושי קשר עם בעלי פיקדונות ללא תנועה; ומוצר איתור פרטי העסקה יכול לסייע בניהול סיכונים של תיקי אשראי צרכניים מתפקדים.

נכון למועד הדיווח, כוונת החברה הינה, כי פעילות המחקר והפיתוח העתידית שלה תכלול את הרחבת בסיס הנתונים ואיכויות המודלים הסטטיסטיים המשמשים למוצריה בצורה שתאפשר ליישם את מוצרי החברה על מגוון רחב של הלוואות צרכניות לא מתפקדות באזורים שונים, ואת הגדלת ספיקת מוצרי החברה בצורה שתאפשר טיפול ועיבוד רחב יותר של קריאות מערכת.

2. מייסדים והנהלה

- ישי הורוביץ: מייסד שותף ומנכ"ל החברה. אל"ם במילי, לשעבר מפקד ביחידת מודיעין מסווגת. תואר ראשון – הנדסת תעשייה וניהול ב-HIT.

¹https://finder.startupnationcentral.org/company_page/heka

² שלב Beta באתר Startup National Central מוגדר כגרסה הכמעט סופית של המוצר, המיועדת לבדיקה והערכה. גרסה זו כוללת בדרך כלל את כל התכונות הפונקציונליות המלאות של המוצר. <https://finder.startupnationcentral.org/about/glossary>

- עידן בר-דוב: מייסד שותף ומנכ"ל החברה. עורך דין לשעבר במחלקת הייטק במשרד פרל כהן. תואר ראשון – משפטים ומינהל עסקים באוניברסיטת רייכמן; תואר שני (MBA) – אוניברסיטת קורנל.
- גוי פואה: סמנכ"לית תפעול. מנהלת כללית לשעבר של Le Wagon, Israel, מייסדת שותפה לשעבר של Battata, סוכנות לפיתוח תוכנה (שנרכשה). תואר ראשון – לימודי מזרח תיכון באוניברסיטת תל אביב.
- אריאל בלזר: סמנכ"ל טכנולוגיה. מילא מספר תפקידי מודיעין וטכנולוגיה באמ"ן, ביניהם ראש תחום מערכות מידע ביחידת מודיעין מסווגת. תואר ראשון – טכנולוגיות מידע באוניברסיטת חיפה; תואר שני (MSC) – מערכות מידע באוניברסיטת חיפה.
- שרב כהן: סמנכ"ל אנליזה. סא"ל במיל, מפקד לשעבר באמ"ן בשורת תפקידי מודיעין וקשרי חוץ. תואר ראשון – מודיעין עסקי והיסטוריה של המזרח התיכון באוניברסיטת בר-אילן; תואר שני (MBA) – אוניברסיטת בר-אילן.

סביבה כללית

.3

שיעור ההלוואות הצרכניות הלא מתפקדות נוצר כפונקציה של סך ההלוואות הצרכניות הקיים ושיעור חדלות הפירעון שלהן. נכון לספטמבר 2023, האשראי הצרכני האמריקאי המתגלגל נמצא בשיא של כל הזמנים ועומד [1.29 טריליון דולר](#), לעומת ממוצע 10 השנים האחרונות שהיה כ-1.01 טריליון דולר³. במקביל, שיעור חדלות הפרעון בקרב כרטיסי אשראי (שמהווים את מרבית האשראי המתגלגל בארה"ב) הוא [הגבוה ביותר בעשור האחרון](#) ועומד על 3.79%, לעומת ממוצע 10 השנים האחרונות שהיה 3.14% ונמצא במגמת עלייה חדה מאז תחילת 2022⁴.

בהתאם, הציפייה היא ששוק ההלוואות הצרכניות הלא מתפקדות לא רק ישמור על גודלו המשמעותי, אלא אף ימשיך במגמת העלייה הקיימת.

הגידול באשראי הצרכני הלא מתפקד מעצים את הצורך בכלים טכנולוגיים שמאפשרים טיפול סלקטיבי ויעיל בתיקים, בהתאם לאיכותם וכן בפתרונות להעשרת מידע שמאפשרים הצפת ערך בצורה יותר אפקטיבית מהלוואות אלו.

אזהרת מידע צופה פני עתיד – הציפייה כי שוק ההלוואות הצרכניות הלא מתפקדות ישמור על גודלו ו/או ימשיך במגמת העלייה הקיימת הינו "מידע צופה פני עתיד", כהגדרתו בחוק ניירות ערך, הכרוך באי ודאות גבוהה, והמבוסס, בין היתר, על גורמים שלישיים ועל משתנים רבים שלשותפות ו/או להאקה אין שליטה לגביהם, ולפיכך ייתכן כי לא יתממשו ו/או לא יתממשו במלואם ו/או יתממשו באופן השונה מהותית מכפי שהוערך או נצפה מלכתחילה.

יצוין, כי הנתונים המובאים לעיל בסעיף זה מבוססים על פרסומים פומביים אשר דיוקם לא נבדק על ידי השותפות ו/או האקה באופן עצמאי בשל העלויות הגבוהות הכרוכה בביצוע בחינה עצמאית כאמור.

הסביבה התחרותית

.4

א. להלן טבלה הכוללת פרטים לידיעת החברה, באשר ליתרונות והחסרונות של פתרונות הקיימים בשוק נכון למועד הדיווח, המתחרים במוצרי החברה לדירוג אשראי, איתור פרטי קשר ואיתור פרטי העסקה של חייבים, בין אם הם משווקים בפועל במדינות או בטריטוריות שבהן החברה פועלת ובין אם לאו, וקיים מידע פומבי לגביהן:

פתרון	סוג המוצר	מאפייני המוצר
LexisNexis	דירוג גבייה, איתור טלפון, ואיתור מקומות תעסוקה קודמים – מאגר של מידע אישי. החיפוש מבוסס על social security number.	אין מידע מעודכן בזמן אמת. המידע מבוסס על מאגרים ציבוריים סגורים.

³ מקור: <https://fred.stlouisfed.org/series/REVOLSL>

⁴ מקור: <https://fred.stlouisfed.org/series/CORCCACBS>

Equifax	דירוג גבייה, איתור טלפון, ואיתור מקומות תעסוקה קודמים – מאגר של מידע אישי. החיפוש מבוסס על social security number.	אין מידע מעודכן בזמן אמת. עדכון המידע מבוסס רק על מידע פנימי של לקוחותיהם.
RNN	איתור טלפון, ואיתור מקומות תעסוקה קודמים – מאגר של מידע אישי. החיפוש מבוסס על social security number.	אין מידע מעודכן בזמן אמת, ועדכון מבוסס רק על מידע סטטיסטי מצטבר.

ב. לעומת המוצרים המתחרים, למוצרים של האקה מספר יתרונות, כדלקמן:

- (1) מידע מעודכן בזמן אמת – החיפוש מבוסס על מקורות מידע פתוחים אשר מעניקים מידע מעודכן בזמן אמת. המוצרים המתחרים מתבססים על מאגרי מידע סטטי עם התממשקות מעטה למידע רשת.
- (2) היקף פרטי הקשר – פרטי יצירת הקשר שהחברה מספקת כוללים לא רק טלפונים ודוא"ל, אלא גם ערוצי תקשורת ברשתות חברתיות.
- (3) הערכת יכולות החזר – החברה מספקת מידע שעל בסיסו ניתן להעריך את יכולות החזר של החייבים שכולל לא רק מידע תעסוקתי, אלא גם מידע הקשור לחתימתם הרשתית.
- (4) אזור הפעילות – המערכות של המוצרים המתחרים מיועדים למדינות מסוימות. המוצרים של החברה מעניקים כיסוי רחב הרבה יותר (למעלה מ-50 מדינות) ומעניקים מידע על אנשים שהיגרו למקום מגורים אחר.

המידע דלעיל בנוגע למוצרים המתחרים במוצריה של האקה, מבוסס במלואו על מידע פומבי הקיים לגבי המוצרים האמורים. מהאקה נמסר כי בהתחשב באופיו של המידע האמור, האקה לא בחנה ו/או וידאה את נכונותו של המידע האמור, ואין באפשרותה לבחון ו/או לוודא את המידע האמור.

5. השקעות

נכון למועד הדיווח, מאז הקמתה, האקה גייסה כ-7 מיליון דולר בשני סבבי השקעה (מתוכם כ-500,000 דולר על בסיס קריאה לכסף על פי דרישת החברה). כספי ההשקעה בחברה הגיעו ממשקיעים שונים ובכללם משקיעים מוסדיים ישראלים, בנק אירופאי, קרנות השקעה בריטיות ואמריקאיות ומשקיעים פרטיים.

6. קניין רוחני

הקניין הרוחני של החברה כולל אלגוריתמיקה, מודלים סטטיסטיים, וקוד שפותחו באופן ייעודי על ידי החברה במטרה לספק מענה לבעיות שהחברה שמה לעצמה מטרה לפתור ואשר בהם יש לחברה זכויות יוצרים. כמו כן, החברה צברה מידע ייחודי היסטורי בקשר לתפקוד הלוואות צרכניות לא מתפקדות עשיר ובהיקף רחב תחת תנאים שונים וסביבות כלכליות מגוונות. נכון למועד הדיווח, החברה לא הגישה בקשות לפטנטים.

7. מגבלות ופיקוח

החברה כפופה לחקיקה ורגולציות שונות בשווקים בהם היא פועלת: ארה"ב, אירופה וישראל. בארה"ב, החברה כפופה לדיני הגנת הפרטיות האמריקאים החלים במדינות שונות, וברגולציה החלה על מחזיקים בנכסי חוב צרכני. באירופה, החברה כפופה לדיני הגנת מידע (GDPR) בקשר למידע שהחברה מחזיקה או מעבדת בקשר לחייבים אירופאים, וחקיקה הקשורה ביצירת קשר עם חייבים, במקרים בהם היא פונה לחייבים באופן ישיר. בישראל, החברה כפופה לדיני הגנת הפרטיות החלים עליה מתוקף פעילותה בקשר ללקוחות של מוסדות פיננסיים, ביחס אליהם היא מחזיקה ומעבדת מידע.

ייתכן כי פעילות החברה בארה"ב בקשר להחזקת נכסי חוב תצריך מהחברה להשיג רישיונות במדינות מסוימות בקשר לפעילותה, אך הדבר תלוי בסוג פעילותה בהקשרים אלה. נכון למועד הדיווח, אין צורך בהשגת רישיונות כאמור. נכון למועד הדיווח, החברה אינה נדרשת לקבל היתרים או רישיונות לפעילותה באירופה או בישראל. נכון למועד הדיווח, החברה אינה נדרשת להירשם כמחזיקה במאגרי מידע בישראל, מאחר שלא מצויים ברשותה מאגרי מידע דרך קבע ביחס לתושבי ישראל בהם היא רשאית להשתמש, אלא רק לפרקי זמן מוגבלים, לצורך שירותים ללקוחותיה הישראלים.

8. הליכים משפטיים

נכון למועד הדיווח, החברה אינה מנהלת הליכים משפטיים.

בכבוד רב,

שור-טק ניהול בע"מ
השותף הכללי בשור-טק השקעות – שותפות מוגבלת
על ידי רן צרור, מנכ"ל