

24/7/2020

לכבוד רשות לנויות ערך
מחלקת תאגידים
רחוב נבי נשרים 22
לידי ענת נחמה, במיל
ירושלים
באמצעות דואר אלקטרוני
corporate@isa.gov.il
Anatn@isa.gov.il

א.ג.ג.

(Pre-Ruling) חברת קירובו בע"מ ח"פ 015793370 בקשה להחלטה מקדמית "פרה-רולינג"
ובקשה לקבלת מכתב No Action

אני פונה אליכם כנציג החברה בנושא שבندון, כדלקמן:

1 הרקע על החברה בקורסיה

- החברה הינה חברה ישראלית אשר התאגדה בישראל בחודש פברואר 2018
- החברה מפתחת טכנולוגיות בתחום הבלוקצין כפי שיפורט בהמשך.
- החברה גייסה כספים ממספר מזומנים של השקיעי "אנגל" בהסכם השקעה וגילים.
- החברה קיבלה מענק מהמדען הראשי.
- החברה נמצאת בימים אלו בתהליכי גישום נוספים מקרן הוון סיון.
- לחברה ישנן טוויות הסכמים מול לקוחות (אקטאנגים וארנסטים) תמורת תשלום חודשי קבוע או תשלום
- מודל שיתוף הכנסות, החבות הללו משתמשות בטכנולוגיית החברה באמצעות שימוש ב API של החברה.

פעילות החברה- החברה מוסיפה שכבת אבטחה לבლוקצין אשר מונעת ממשתמשים לבצע פעילות אונוש.

ה מוצר המרכזי של החברה הינו מתן אפשרות לבטל טרנזקציה בבלוקצין (כפתרו סוחט) לטרנזקציות אשר בוצעו בטעות (טעות בסכום, או טעות בכתובת השולחת) החברה מפתחת על בסיס הטכנולוגיה שלה מוצרים משלימים נוספים ומשכלה את המוצר הנוכחי.

2 הרקע העובדתי בקורסיה

כפתרו סוחט

החברה שחררה¹ לציבור את המוצר המרכזי שלה שהוא מתן אפשרות לבטל טרנזקציה בבלוקצין (כפתרו סוחט) (להלן העברה בטוחה) לטרנזקציות אשר בוצעו בטעות. המוצר זמין לכל דורש בכתובת הניל. <https://safer.kirobo.me>

¹ <https://www.coindesk.com/blockchain-startup-israel-prevent-loss-cryptocurrency-transactions-human-error>

תשלום פר טרנזקציה בעמלה באוטו מטבע אותו העבר המשתמש.

החברה מתכוונת לגבות עמלה בגין השימוש במוצריו החברה, עמלה אשר נגורת מהסכום המועבר לשם הדוגמא (זו דוגמא בלבד והסכום עצמו אינו מחייב את החברה) נניח כי אדם מסויים אשר ירצה להעברה בטוחה סכום השווה ל 1 מיליון דולר, אותו אדם ישלם בגין העברה זו עליה באוטו מטבע מועבר (דוגמא ביטקוין) בערך השווה ל X דולר התשלום יבוצע באמצעות המטבע אותו הוא העביר להלן "מטבע הבסיס" (ולומר אם העברה בוצעה בביטקוין התשלום של השווה ערך ל X דולר יבוצע בביטקוין, אם העברה בוצעה באיטריום התשלום יבוצע באיטריום ועוד)

תשלום מראש במטבע החברה.

החברה מעוניינת לאפשר במקביל **لتשלום פר טרנזקציה בעמלה ב"מטבע הבסיס"** לאפשר אופציית **תשלום נוסף** **בנסיבות החברה אשר מטבחות החברה יאפשר העברה אחת בפלטפורמה של החברה ללא תלות בגובה העברה.**

3 נתוניים נוספים ודגשים

- הפלטפורמה של החברה **פעילה כבר כיום**.
- החברה מתכוונת לפתח POOL² באקטאנים, כאשר הpollo הניל' יאפשר רכישה של TOKENS.
- בנוסף ועל מנת למנע ספקולציה במחיר הTOKEN החברה מתכוונת למכור **לקחוות שירות באתר החברה** **במגבלה יומית** שלא תעלה על הסכום שモתר לפי החוק לצמצום השימוש בזומן, תשע"ח-2018 או בסכום הקבוע בצו איסור הלבנת הון (חוות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותים מטבח למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"ד-2014 **הນoxic מבניות**.
- מוביל לקבע מסמורות בדבר סכום הרכישה יהיה מאות בודדות של Dolars לרכישה בודדת.
- זיהוי הלוקוח יבוצע בצורה אוטומטית באמצעות כתובת הארנק שלו, ותקבע מגבלה יומית קבועה שמעליה לא ניתן לרכוש באותו היום את מטבחות החברה.
- החברה **איינה מתכוונת לבצע KYC או ALM** בעסקאות שמתוחת לרף שדרושים החוקים הניל'.
- **לקחוות ספציפיים אשר יוכלו שימוש קבוע בפלטפורמה** תאפשר החברה לרכוש בסכום גדול יותר אולם רק לאחר ביצוע KYC ו ALM.
- החברה **איינה מתכוונת לפרנס את מספר הטוקנים העומדים למטריה** בשל המכירה הראשון.
- החברה לא תתחייב על מספר TOKENS ספציפיים בפרסומי החברה בשל המכירה הראשון.
- החברה תמכור את **הTOKENS בסכום קבוע**.
- החברה תנסה את מחיר הטוקנים מפעם לפעם (עליה או ירידה) בהתאם לצורכי החברה וועלויות מתן השירות אולם **לא תדוח על כל קחוות לפני שינוי המחיר ולא תצהיר על מדיניות זאת.**
- מספר TOKENS קבוע יספיקו (תמיד) לטרנזקציה אחת ללא קשר לגובה הטרנזקציה ולא קשר למחיר הטוקנו.
- אם תידרש החברה לרשון נותן שירות פיננסי לשם מכירת הטוקנים, החברה תפעל להשגת רישיון זה או לחופין תתקשר עם בעל רישיון כאמור, אשר ימכור בשם החברה **בתנאים ובמגבלות הניל'**.

² הכוונה ב POOL הינה "להעמיד" כמות מסוימת של TOKENS אל מול מטבח סחר אשר שומרת על יחס של מחיר בין המטבח לבין TOKENS ככמות TOKENS הקיימת בחברה.

4 הסוגיה המשפטית

הסוגייה המשפטית בעניינו הינה :

- א. האם המטבע של החברה נחשב טוקן מסווג Utility.
- ב. האם מכירת מטבעות החברה לרוכשים פוטנציאליים בישראל, ובחו"ל באמצעות החברה כאמור, והכל בהתאם למודל העסקי אשר פורט לעיל, עשויים להיחשב כהצעה או מכירה של ניירות ערך לציבור על פי חוק ניירות ערך.

5 הדיוון המשפטי

כבר בפתח הדיוון ייאמר, כי אנו סבורים כי מטבע החברה נחשב מטבע מסווג Utility טוקן וכי מכירת מטבעות החברה לרוכשים פוטנציאליים בישראל, ובחו"ל באמצעות החברה כאמור, והכל בהתאם למודל העסקי אשר פורט לעיל, אינם נחשבים כהצעה או מכירה של ניירות ערך לציבור על פי חוק ניירות ערך.

Utility טוקן

Utility טוקן מוגדר ע"י³ הועודה לבחינת אסדרה של הנפקת מטבעות קרייפטוגרפיים מבזוריים לציבור (דוח בגיןים) כ "מטבעות שנועד להקנות זכויות גישה או שימוש בשירות או מוצר שמציע מיזם מסוים" בנוסף קובעת הועודה כי יש להתחשב במאפיינים הבאים :

- מטרת ההשקעה בעניין רוכשי הטוקנים.
- מידת השימוש הפונקציונליות של הטוקן בשלב ההנפקה, ככלומר עד כמה רוכשי הטוקנים יכולים להשתמש בו למטרה של שימוש נועד.
- מציגים והתחייבויות של היוזם, לרבות הבטחה להשגת תשואה וליצירת שוק משנה, ומאמצים משמעותיים ליצירת שוק משנה לאחר ההנפקה.

נבחן את מטרת ההשקעה בעניין רוכשי הטוקנים במקרה הספציפי

מאחר ואין לנו יכולם להיכנס ליראשו" של כל רוכש נוכל לנתח את כדיות ההשקעה בעניין האדם הסביר בהינתן הנתונים אשר פורטו בשלב הדגשים

1. הטוקנים זמינים למסחר בPOOL באקצנג
2. החברה מוכרת לכל דורש סכום מקסימאלי של טוקנים מראש במחיר קבוע וידוע מראש.
3. כמות טוקנים נתונה (או טוקן אחד) מאפשרים טרנזקציה אחת בלבד.
4. קיים מחיר ידוע לטרנזקציה כאשר משלמים ב "מטבע הבסיס".

על סמך הנתונים הללו, נשאלת השאלה האם "כדיי" להשקיע (לשם השקעה בלבד) בМИזט?

התשובה כמפורט היא לא

דוגמא להערכת התשובה.

נניח כי מחיר הטוקן נמדד ב 1 דולר באתר החברה.

ועכשיו נניח כי מחיר הטוקן "עליה" ב POOL ל 1.5 דולר, הרי מיד כל אחד יוכל לגשת לאתר החברה לרכוש טוקנים ולמכור ב POOL לומר מהירות הטוקן יჩזור מיד למחיר המקורי שבו הוא נמדד באתר החברה, אם כך מדד שמחיר הטוקן יהיה שונה מהמחיר באתר החברה?

באוטו אופן אין סיבה שמחיר הטוקן ב POOL ירד מתחת ל 1 דולר שכן אם הוא ירד למחיר 0.9 דולר, הרי כל המשתמשים ירכשו ב POOL ולא באתר החברה עד לרוגע שהוא יתרוץ ל 1 דולר.

המסקנה: המחיר של הטוקן אינו תלוי ספקולציה כל עוד הטוקן נמדד רק בכיוון אחד באתר החברה (חברה אינה רוכשת טוקנים בחזרה מהמשתמשים) אולם כת עיתון הטוען כי אנשים יכולים לחשב כי השימוש במוצר יגבר ולאחר מכן ירכשו אותו בכל סכום גם אם הוא יותר גבוה ממחיר הרכישה באתר החברה.

טענה זו ישנה נקודת חולשה נוספת מעבר לנקודת החולשה שהרכוש יכול לרכוש בכל יום באתר

החברה את הנסיבות המקסימלית שהחברה מאפשרת במחיר קבוע.

נקודת החולשה היא שהמחיר של הטוקן תמיד מוגבל בתקופה שכן כל אחד יכול לבצע טרנסקציה ולשלם בגין הטרנסקציה ב "מטבע הבסיס" גם ללא החזקה של טוקן.

כלומר נניח כי מחיר טרנסקציה ב "מטבע הבסיס" הוא 2 דולר, אז המחיר המקורי של הטוקן יכול להגיע ל 2 דולר ככלומר ניתןゾה את הספקולציה ולכמת אותה.

נקודת נוספת וחשובה לא פחות - הרוכש לא יודע מה כמות הטוקנים⁴ אשר מונפקת ע"י החברה ואינו מקבל הבטחה מהחברה לכמות טוקנים סופית ואינו יכול לחשב את הערך של הטוקן שלו ביחס לכמות הסופית, אם כך, גם אם הוא קנה טוקן שעולה 1 דולר זה לא אומר כלום שכן אם כמות הטוקנים הינה תאורטית אין סופית אז אין ממשות לאגירה של טוקנים נוספים בזמן עתידי.

נבחן את מידת השימוש הפונקציונליות של הטוקן בשלב ההנפקה, ככלומר עד כמה רוכשי הטוקנים יכולים להשתמש בו למטרת שליטה נועד במקרה הספציפי

מיד ברגע הרכישה הרוכש יכול לבצע טרנסקציה ולשלם תשלום מופחת באמצעות הטוקן, ככלומר הטוקן אינו מכשיר ספקולטיבי אלא מחייב אמיותי אשר מאפשר מיד ברגע הרבישה שימוש אמיותי בפלטפורמה וכן בהגדלה הוא Utility Token.

⁴ בפועל אם הרוכש יחפש הוא ימצא את החזקה של הטוקנים שבו רשום מספר מסוים של טוקנים, אבל מי מבטיח לו שמדובר במספר הנ"ל לא יוכפל?

נבחן את המציגים והתחייבויות של היוזם, לרבות הבטחה להשגת תשואה וליצירת שוק חדשני, ומאמצים משמעותיים

לייצרת שוק חדשני לאחר ההנפקה במקרה הספציפי

החברה אינה מעודדת רכישה של טוקנים לצורך השקעה ולראיה:

- החברה אינה מפרסמת את כמות הטוקנים של החברה.
- **החברה אינה מבטיחה** מסחר בבורסה (בשונה מ POOL על מנת לרשום בבורסה יש לקבוע כמות סופית של טוקנים).
- החברה מגבילה את כמות הטוקנים אשר ניתן לרכוש בדרך כלל יומם למאות דולרים בודדים - ככלומר החברה אינה מעוניינת בהשקעה אלא בקידום מכירות בדומה לטלפון או תווית קנייה.
- החברה מאפשרת תשלום באמצעות אחרים כגון איטר וביטקוין ופרסמת את המחיר הניל באתר החברה.
- החברה לא פרסמת את ה Map Road של הפיתוח, אלא רק את הרעיון הכללי ותוצאת הودעה מסודרת על כל פיתוח אך ורק ברגע שהוא ישלם ויהיה זמין לציבור.

הבהרה 1: החברה בן תענה לשאלות ספציפיות, לדוגמא אם לקוחות פוטנציאלי ישאל האם אנחנו

מתכוונים לפתח את יכולות החברה לבולקציין ספציפי, החברה תענה לכך (יתכן גם בפורים או בקבוצת הטלגרם של החברה, כי היא עובדת על פתרון בנושא) או לא עובדת על פתרון בנושא) אולם לא תפרסם Map Road מתוכן אשר יכול לגרום בהיבט זה או אחר לפעולות ספקולטיבית.

הבהרה 2:

בשונה מליקות פרטיים החברה בן תשתף את ה Map Road שלא עםמשקיעים פוטנציאליים או **לקוחות מסחריים** פוטנציאליים.

יתכן והחברה תרשום את הטוקן בשלב השני בבורסת מסחר אולם הדבר יקרה רק **לאחר שימוש משמעותי בפלטפורמה** ולאחר שהחברה תחליט מהו מספר הטוקנים הסופי אשר יאפשר שימוש סביר והגיוני בפלטפורמה שלה.

בכל מקרה בין אם החברה תרשום למסחר ובין אם לא, **החברה תמיד תגביה תשלום גם ב"מטבע הבסיס"**.

כלומר המetu של החברה לא יהיה הדרך היחידה להשתמש בפלטפורמה שאז הצפי של הגידול בשימוש יכול להסביר על ערכו, אלא ערכו יהיה מוגבל לתשלום הרגיל, וכמוון שהתשלים הרגיל חייב להיות הגיוני שכן יש גבול לכמה המשמש יסדים לשלים לטרנץ' אחת.

בשלב זה ראוי לחזור על דבריו הוועדה כדלקמן:

ההשקעה שענינה רכישת מוצר או שירות, בהווע או בעמיד, אינה השקעה בנייר ערך ויש להיזהר מתחולות יתר של ההגדלה על השקעות שאין פיננסיות במהותן ואין הצדקה להחיל עליהם חובת פרסום פרסום תשייף. קבוצה זו כוללת, למשל, הנפקה של תווית קנייה או כרטיסי מועדון הנרכשים למטרות צרכנות, שימוש ופנא. בדומה לרכישות צרכניות אחרות המצוינות כiom מחוץ לתחולות ההגדלה של נייר ערך. העובדה כי השירות או המוצר עברו "טוקניזציה", קרי מיוצגים על ידי טוקן קרייפטוגרפי הנitin להעbara, אינה אמורה לשנות את מסkont הניתוח לגבי – ככלומר להפקת את הטוקן לניר ערך מקום בו מדובר ברכישה מותך מטריה צרכנית. על כן, טוקנים קרייפטוגרפיים שמכלול העובדות מראה כי הם נרכשו למטרות צרכניות ולא למטרות פיננסיות, בכלל, לא ייחסבו ניר ערך.

האם העובדה שהחברה רושמת חלק מהטוקנים ב POOL מהוות ראייה לשונות בין הטוקן של החברה לבין תווית קנייה

או כרטיס מודען

ראשית כפי שהבהירנו לעללה הרישום נעשה מטעמי נוחות (יעילות) ומטעני קידום מכירות, בנוסף לרישום, החברה מוכרת טוקן באתר החברה במחיר קבוע מראש (אשר יכול להשתנות כמו כל מחיר או מוצר מסוים) כדי שהחברה מדבר במבט עטטרתו (בין השאר) הינו קידום מכירות שהוא כMOVEDן לגיטימי להלן ציטוט מדויק של : Australian Competition & Consumer Commission

⁵Customer loyalty schemes are ubiquitous in many sectors of the Australian economy and are particularly prevalent in the airline, supermarket, credit card, hotel and car rental industries. Consumer participation in loyalty schemes is high and the average Australian carries four to six loyalty cards. Fundamentally, loyalty schemes are a marketing device with the primary objective of attracting and retaining customers. Many firms invest in loyalty schemes with the aim of gaining a competitive advantage over rivals by influencing customer behaviour to encourage repeat purchases and introduce customer resistance to competing offers or products. In this sense, loyalty schemes have a dual strategy—an offensive strategy of acquiring new customers as well as a defensive strategy of retaining existing customers.

אם כן לאחר שראינו שקד"ם הינו לגיטימי והוא נפוץ מאוד, ועלינו לבחון האם מוצרים אחרים שלא "זכו" להיווצר על גבי טכנולוגיית הבלוקצין זוכים לייחס דומה.

לשם הדוגמא נבחן את הדמיון בין מطبع החברה לבין מטבע נקודות "הנוסע המתמיד" של חברות תעופה

חלק מחברות התעופה מאפשרות למוכר נקודות נוסע מתמיד וחלק אוסרות על כך אולם מרביתן מאפשרות הורשה של נקודות המطبع המתמיד.

בית המשפט העליון של ברזיל⁶ פסק בשנת 2018 כי נקודות הנוסע המתמיד הינם קניינים של הנוסעים ולכך הם רשאים למכור אותן (ראה גם ויקיפדיה⁷ בתחום)

בנוסף חברות התעופה מאפשרות לתורם את נקודות הנוסע המתמיד⁸

באמצעות נקודות הנוסע המתמיד ניתן :

- לרכוש כרטיסי טיסה
- לשדרג מקומות בטיסה
- להזמין בתி מלון
- להזמין רכב להשכורה

⁵ https://www.accc.gov.au/system/files/Customer%20loyalty%20schemes%20-%20draft%20report_151119.pdf

⁶ <https://tj-sp.jusbrasil.com.br/jurisprudencia/604158856/99435720158260635-sp-0009943-5720158260635/inteiro-teor-604158874>

⁷

https://he.wikipedia.org/wiki/%D7%9E%D7%95%D7%A2%D7%93%D7%95%D7%9F_%D7%94%D7%A0%D7%95%D7%A1%D7%A2_%D7%94%D7%9E%D7%AA%D7%9E%D7%99%D7%93

<https://www.aa.com/i18n/customer-service/about-us/let-good-take-flight/donate.jsp>⁸

השאלה המרכזית אותה עליינו לבחון האם ניתן למכור את כרטיסי הטיסה בשוק המשני? האם קיים בכלל שוק משני?
והתשובה לשאלת זו היא **בודאי**.

ישנם מספר אתרים אשר מאפשרים למכור נקודות הנושא המתמיד לדוגמא :

"**אתר Points (Points)** שמציע שימוש למילימס ונקודות בהמרה או החלפת נקודות ומילימס שצברתם - כך שאם חסר לכם סכום מסוים של נקודות במועדון מסויים תוכלו לרכוש אותו דרך האתר בתמורה לנקודות שצברתם במועדון אחר. את המחיר או מעשה את יחס ההמרה קובע האתר מה שלא תמיד פועל לטובתכם."

אתר נוסף שמאפשר זאת הוא **אתר mylefly¹⁰** האתר מציע כסף מזמין תמורה למילימס ונקודות בכך להמירם לכרטיס טיסה אותו ירכוש נושא אחר במחיר מוזל.

איך זה עובד? חברי מועדון שמעוניינים למכור את הנקודות שצברו נרשמים באתר, מי שמחפש גם טישה מכנים את פרטיה למנוע החיפוש ומקבל הצעת מחיר המתقبلת לאחר חישוב של אלגוריתם מיוחד שפיתחה החברה. ההבטחה היא למחיר שゾל בחמישה עד חמישה עשר אחוז אם מדובר במחלקה תיירים ועשרים עד עשרים וחמשה אחוז אם מדובר במחלקה עסקים.

יתריה מאות אפלו התאחדות הנסיעות ויוצאי התיירות חתמו על הסכם עם האתר **mylefly** להלן הודעה לעיתונות¹¹:

"**Mylefly** חתמה על הסכם שיתוף פעולה יהודי עם ארגון ITTAA – התאחדות מזרדי הנסיעות ויוצאי התיירות בישראל, המאגדת מייצגת כ-400 משרדי נסיעות וכו- 4500 מוציאי התיירות המוביילים בישראל. הארגון הבין את הפוטנציאל הכלכלי העצום הטמון במודל החדשני של **Mylefly** והחליט לשווק את השירות לסוכני".

Mylefly קונה ביום נקודות ומילימס של מעל 20 חברות תעופה בעולם, בעיקר של חברות תעופה מצרפת אמריקה, אירופה וחברות התעופה המוביילות בארץ הרוחן ובפרץ הפרסי. בנוסף, החברה עובדת בשיתוף רשת של עשרות סוכני נסיעות ברחבי העולם שköנות את המילימס ומספקות לחברת את הביקוש לכרטיסי הטיסה המזולים.

בנוסף נקודות נושא מתמיד ניתן לצבור באמצעות רכישות כרטיסי אשראי על ידי של חברות ומועדונים שונים אם כן אנו רואים שכאשר מדובר בנקודות נושא מתמיד, הם מוגדרות כקניין של המשתמש, הם שוות כסף ואנו מופיעות בדוחות הכספיים של החברות כתחריביות (ראה¹² ביאור 12 לדוח הכספי של חברת אל על לשנת 2019) ואנו אפשרות שימוש גדול יותר מ"רכק שימוש בפלטפורמה" דהיינו רכישת כרטיסי טיסה, ואנו נסחרות בשוק המשני (בין להסכם שבתקינה תוקן "קריצת עין" ובין הסכם אשר מלווה בתנגדות שקטה של חברות התעופה שכן האחרונות יכולים לפנות לבית משפט ולבקש צו מנעה נגד אתרים אשר מאפשרים את השוק המשני).

לו יציר שחברות התעופה היי מנפיקות את הנקודות הללו על טכנולוגיית הבלוקצ'יין בהתאם בדיקן צבירה, רכישה, מסחר, שימוש ללא שום שינוי אפלו הקל ביותר למעט העבודה שהנקודות הללו מיווצרות על הבלוקצ'יין, האם אז היינו קוראים לנקודות הנושא המתמיד כנייר ערך?

⁹ /<https://www.points.com>
¹⁰ /<https://www.mylefly.com>

¹¹ <https://www.exitvalley.com/Projects/Mylefly/?WebLang=HE>
¹² <https://maya.tase.co.il/reports/details/1295372/2/0>

התשובה לשאלת האחרונה (זהינו לחשייבות לטכנולוגיה עליה מייצגים את הערך של הנקיות) לעניין דעתנו צריכה להיות שלילית במיוחד כאשר קוראים שוב את הערת הוועדה.

"השקשה שענינה רכישת מוצר או שירות, בהווה או בעתיד, אינה השקעה בנייר ערך ויש להיזהר מתחולות יתר של ההגדלה על השקעות שאינן פיננסיות במהותן ואין הצדקה להחיל עליהם חובת פרסום תקיף. קבוצה זו כוללת, למשל, הנקפה של תוכי קנייה או קרטיימי מועדון הרכשים למטרות צרכנות, שימוש ופנאי. בדומה לרכישות צרכניות אחרות המצוינות כיום מחוץ לתחולת ההגדלה של נייר ערך. העובה כי השירות או המוצר עברו "טוקניזציה", קרי מייצגים על ידי TOKEN קריפטוגרפי הנitin להערכה, אינה אמורה לשנות את מסקנות הניתוח לגביו – כלומר להפוך את התקון לניר ערך מקום בו מדובר ברכישה מתוך מטרה צרכנית. על כן, TOKENS קריפטוגרפים שיכלול העבודה מראה כי הם נרכשו למטרות צרכניות ולא למטרות פיננסיות, בכלל, לא ייחשבו ניר ערך."

הurret אגב

מעבר לצורך, רואה החברה לנכון לציין את הסיבות לרצון לייצר TOKEN של החברה.

יעילות פיננסית –

- המשתמש רוכש מספר מסויים של TOKENS אשר מאפשר לו מספר רב של טרנזקציות ומשלם פעם אחת במקום תשלום בכל טרנזקציה.
- החברה מקבלת תשלום אחד על מספר עסקאות ולא על כל עסקה בודדת.
- עלויות ההמרה של החברה קטנות בעקבות תשלום מראש על מספר עסקאות.

עלות סופית קבועה – עלות הטרנזקציה היא קבועה בשימוש בTOKEN גם ללא תלות בגובה הטרנזקציה וגם ללא תלות בבלוקצ'יין בו התרחשה הטרנזקציה.

חווי שימוש מסחריים – באמצעות שימוש בטוקן ניתן לחתום על חוזים עם גופים אשר לא יכולים להשתמש בהם לבצע טרנזקציות ללא עלות מצד המשתמשים אולם בין החברות יהיה אמצעי מעקב יעיל, הוגן, שקווי ובליטי יותר לחלוקת בדמות TOKENS שאוטם משתמשים "הפעילי"

קיודם מכירות ויצירת network effect – באמצעות שימוש בטוקן ניתן ליצור נאמנות ללקוחות, לקוחות אשר שילמו על המוצר מראש וכעת הם יכולים להשתמש בו עד ל"סיום" TOKENS, עובדה אשר מייצרת נאמנות, חשימות מתחברים פוטנציאליים וכן'

בנוסך ניתן "להעניק" מספר מטבעות מצומצם ללקוחות פוטנציאליים אשר יגרמו להם להתנסות בפלטפורמה ללא עלות

דיון האם מطبع החברה מוגדר נייר ערך?

נקבע בבית המשפט העליון לעניין הגדרת נייר ערך¹³

"

להבדיל ממכר רגיל, נירות הערך הינם מערך מסווג מיוחד בכך שהם תעוזות אשר ערכן הריאלי (הינו ערך החברה שהן מייצגות תביעה(Claim) אינו גלי עלי פניהן) להבדיל משטר כסף, למשל; זאת בשעה שהנתונים בדבר הערך האמור מצויים בידי החברה ונגישים למנהליה ולבולי השיטה בה"

במקרה שלנו ערכן הריאלי גלי וידוע שכן ניתן לבצע ולשלם על הטרנסזקציה בפלטפורמת החברה גם ללא מطبع החברה אלא באמצעות תשלום סופי ב"מטבע הבסיס" (ביטקוין או איטריום).

בנוסף גם לעניין הדיוון האמריקאי לעניין חוזה השקעה, יש לעמוד באربعة תנאים¹⁴

an investment contract, for purposes of the Securities Act, means a contract, transaction or scheme whereby a person invests his money in a common enterprise and is led to expect profits solely from the efforts of the promoter or a third party, it being immaterial whether the shares in the enterprise are evidenced by formal certificates or by nominal interests in the physical assets employed in the enterprise

1. חוזה שיש בו השקעה של כספים. (investment of money) (תנאי מס' 1)
2. בהשקעה במיזם משותף. (common enterprise) (תנאי מס' 2)
3. קיימות ציפייה להפקת רווחים. (expectation of profit) (תנאי מס' 3)
4. אחרים של מאמציהםידי על בלעדי באופן הופקו הרווחים
(solely from the efforts of the promoter or a third party)

תנאי מס' 1 - חוזה שיש בו השקעה של כספים

תנאי זה אינו מתקיים שכן החברה מתכוונת להגביל באופן מלאכותי את סכום הרכישה היומיית למאות בודדות של דולרים, ואילו כאשר מדברים על השקעה מדברים על סכומים גבוהים מאוד (בתקופת ICO השקעה אחת הייתה יכולה להיות בסכום של מאות אלפי דולרים ובטע לא בסכום של כמה מאות דולרים)

תנאי מס' 2 בהשקעה במיזם משותף

החברה לא טוענת שהמטבע הינו מطبع מבוזר, החברה גבוהה תשלום גם במטבע של החברה וגם ב"מטבע הבסיס" אם כך איזה מן השקעה משותפת זו כאשר צד אחד מצהיר (החברה) שהוא מרוויח כסף גם מכירת המטבע וגם מתשלום יישרות בעת ביצוע השירות?

¹³ עא 90/5320 א.צ. ברנוביץ' נכסים והשכרה בע"מ נ' רשות ניירות ערך SEC v. U.S Howey 328¹⁴

בנוספ' החברה מצהירה (לפחות בשלב הראשון) כי היא זו ששולטת במחיר המطبع שכן היא תמכור אותו במחיר קבוע (אשר יכול להשנותו מדי פעם ולא הודיע מוקדמת, הן לפני מטה והן לפני מעלה) עד לשלב השני שבו יהיה שימוש מסיבי בפלטפורמה והطبع ירשם למשחר, אולם גם אז החברה תמשיך לגבות תשלום ב'طبع הבסיס'"

מה גם שהחברה חותמת חוזים עם עסקים לשימוש ב API של החברה, להזים הללו אין השפעה על השימוש בטוקן ויתר מזה יתכן אף שיונפקו טוקנים ספציפיים לחוזים ספציפיים, כך שבודאי אין קשר בין הרוח של החברה לבין "הרוח" מחזיק הטוקן

תנאי מס' 3 - קיימת ציפייה להפקת רווחים.

כאמור לא ברור אייה ציפה להפקת רווחים יכולה להתקיים כאשר החברה גובה תשלום קבוע ב'طبع הבסיס' ובקביל מוכרת את המطبع שלו בסכום קבוע ונטו מרأس ואף חותמת חוזים עם לקוחות מסוימים על שימוש בפלטפורמה אף ללא שימוש בטוקן (כאמור יתכן חתימה על חוזים הכולת שימוש בטוקן ויתכן חתימה על חוזים ללא שימוש בטוקן, במקרה דבר זה אינו משפייע על רוכש הטוקן הפרט). בשלב זה כבר לא נחוץ לדון בתנאי מס' 4 שכן הוכחנו שלושת התנאים הקודמים לא מתקינים, אזمامצ'י החברה עצמה אינם רלוונטיים למשתמש הממוצע.

במאמר מוסגר

ישנם מדיניות כמו שוויץ (כפי שופיע בפרק רב בדוח הוועדה) אשר כבר הסדרו את הנושא וקבעו מהו Utility טוקן ומהו מطبع מסוג נייר ערך, אולם אנו כחברה אשר פועלת בישראל ונשלטת על ידי תושבי ישראל חשובים שזה יהיה פסול להקים חברות בת ולהעביר את השליטה והניהול לחברת הזו רק כדי שנוכל למוכר את מطبع החברה ללא חשש, לטענו נושא הפניה המקדמית הנ"ל הינו לב ליבה של הסיבה להקמת הוועדה לבחינת אסדרה של הנפקת מטבעות קריפטוגרפיים מבזוריים לציבור, מתוך מטרה לאפשר לחברות כמו שלנו לפעול בישראל תוך פיתוח מוצרים טכנולוגיים אשר משנים סידורי עולם מצד אחד ומהצד השני ליצור מקומות עבודה בישראל, תוך תשלום מייסים למדינת ישראל, הן כמעסיקים והן כחברה רווחית אשר מוכרת את מוצריה לכל העולם.

בכל האמור לעיל נבקשם ליתן החלטה מוקדמת "פרה-ROLING" (Pre-Ruling) ובקשה לקבלת מכתב No Utility כי מדובר בטען מטבע מסווג

6 סיכום

- 6.1 לסייעים ייאמר, כי לשיטתנו, מדובר בטען מטבע מסווג Utility טוקן ומכירת מطبع החברה כפי המתואר במסמך זה אינה מהוות הצעה לציבור
- 6.2 החברה מתחייבת להודיע מרראש לרשות על איזומץ עמדה שונה מזו שתבוא לידי ביטוי בתשובה הרשות **אולם אינה מתחייבת לדוח לרשות במקורה והחלטה להסדיר את נושא הטוקנים ברישיון במדינה מוחוץ לישראל.**
- 6.3 אנו מסכימים כי פניה זו והתשובה לה תפורסם באתר הרשות
- 6.4 אנו עומדים לרשותכם בכל שאלה או בהברה.
בכבוד רב,
אסף נעים רוח
מנכ"ל קירובו בע"מ.

לכבוד רשות לנירוט ערך
מחלקת תאגידים
רח' נפי נשרים 22
ליידי ענת נחמייה, במיל
ירושלים
באמצעות דואר אלקטרוני
corporate@isa.gov.il
Anatn@isa.gov.il

א.ג.ג.,

הندון: חברת קירובו בע"מ ח"פ 515793370 בקשה להחלטה מקדמית "פרה-רולינג"
ובקשה לקבלת מכתב Action No ZOOM סיכום שיחת

בשיחה החברה הדגימה את המערכת להלן השאלות המרכזיות שעלו והתשובות לגבין

שאלות נציגי רנייע-	תשובה החברה
מדוע לרשותם למסחר באקצאנג	<p>1. הלקוות הפוטנציאליים נמצאים באקצנים, הם סוחרים שם ועוקבים אחריו מטבעות חדשים, למעשה ברגע שהמטבע נכנס למסחר ביוםם שלא אחר מכן נכנסים לשירותו אלף משתמשים פוטנציאליים ומנסים להבין מה המטבע עושים, כמובן והוא <u>כלי שיווק מדרגה ראשונה</u>.</p> <p>2. כאשר מטבע מיוצג על הבלוקצ'ין ברגע שיש לו ביקוש, אין דרך לחברת להחליט באיזה אקצנים הוא יסחר ובאיזה לא והאם בכלל הוא יסחר, כמובן מספיק שהחברה מוכרת את המטבעות באתר שלה ומיד האקצאנגים יכולים לרשום את המטבע למסחר ולכן המכירה באתר החברה בכפוף לכך שהמטבע נמכר גם באקצאנג היא עצמה יכולה להיות גורם מרcen שכן החברה קובעת שווי ידו וקבעו מראש שאין משתנה בכל רגע.</p>
מדוע לא לקבע תאריך תפוגה למטבע.	<p>1. קביעה שכזו איזה ישימה מבחינה טכנולוגית שכן לא מדובר בשטר אלא במטבע קריפטוגרפי אשר מוחזק בארכני המשמשים, המשמש בעצם לא ידע מתי המטבע יפוג תוקפו ולא יהיה לו דרך לברר את זה למינט כניסה לחומר חכם ייודי (אשר עלות הפיתוח שלו היא שימושית).</p> <p>2. בנוסף יתכן ולquoich 1,000 מטבעות שמתוכם 200 יפגו עוד חודשיים וכן הלאה וכאמור לא יהיה לו דרך לבדוק את זה למינט כניסה לחומר חכם ייודי.</p> <p>3. זה פתח לטיעות ורמאיות שכן דבר כזה <u>לא געשה מעולם</u> באף מטבע מבוסס בלוקצ'ין ולכן <u>יתכן כי רוכשים תמיימים ירומו ע"י רוכשים מותחים</u>.</p> <p>4. היה הבדל משמעותי בין המטבעות של החברה שכן מטבע שפג תוקף יחשב כנחות לעומת מטבע שהתקוף שלו הוא עוד מספר שנים.</p> <p>5. המהלך יפגע ברוכשי המטבע, כמובן במקום להגן עליהם מפני השקעה ספקולטיבית אנחנו למעשה במו ידנו פוגעים באותו רוכשים</p>
האם אתם לא חובבים שהעובדת שאתם ממשיכים לפתח עוד מוצריהם אינה הופכת את המטבע לנייר ערך	<p>1. כל החברה אשר מפתחת מוצר טכנולוגי מטבע הדברים <u>משפרת את המוצר ומוסיפה לו תוכנות</u> חדשות, לדוגמא גוגל פיתחה את מגע החיפוש שלה וכל הזמן משפרת אותו אלומ בעוסף היא פיתה את גוגל טרגנטלט, גוגל אבליטיקס, גוגל אדנסס ועוד מאות מוצרים ולמעשה היא כל הזמן מוסיפה מוצרים חדשים, כמו"ל מיקרוסופט, אמזון (במיוחד אמזון AWS) <u>למעשה אין</u> חברה קיימת אמיתית אשר לא משפרת את המוצר שלה באופן תמידי ומוסיפה מוצרים</p>

<p>חדש, אם נדרש שהיא תוקן מסווג Utility שהחברה משחררת מוצר ומאותו רגע עשויה הקפאת מצב למעשה אנחטו מדברים על חברה תאורתית שאינה קיימת במציאות ולאן לעולם לא יתכן Utility טוקן בדרישה מהסוג הזה.</p> <p>2. דוגמא נוספת לכך שהשוק כל הזמן משתנה ושותם מוצר (פועל) לא נשאר כפי שהוא אם איתר וביקורין, הנ'ל עברו שינויים רבים בשנים האחרונות, (לדוגמא באיתר שוחררה Ethereum 2.0 אשר מציעה מהפהה של ממש במנגנון הוחחת עובדה).</p> <p>3. העובדה שהמוצר המרכזי של החברה (מוצר שזכה ליותר 130 חברות בכל העולם) כבר משוחרר לשוק מעת מכריתה הטוקן היא כשלעצמה הוכחה טובה לכך שמדובר Utility טוקן.</p> <p>4. העובדה שהחברה אינה מפרסמת בפרטיה פרטימ את ה road map שלה (כמו שוגל אינה מפרסמת את הדברים שהיא עבדות עליהם עד לרגע שהיא משחררת אותם) היא חיזוק לכך שמדובר במטבע מסווג Utility.</p> <p>5. העובدة שהחברה אינה מפרסמת את השימוש בכספיים (זה לא מעניינו של הלקוחות, זה כן מעניינו של המשקיע), אינה מפרסמת את כמות הטוקנים הסופית ואינה מפרסמת את המדיניות שלה לגבי טוקנים, היא הוכחה הברורה שלא מדובר בניר ערך.</p>	
<p>1. לפי היגיון זה ניתן לשולול את כל המטבעות מסווג Utility החברות פשוט עניינו קredit, לעומת זאת כל פעולה הוועדה לבחינת אסורה של הנפקת מטבעות קריפטוגרפיים מבוררים לציבור, ניתן למחוק במכשיר, פשוט אסור להנפיק מטבע מסווג Utility, עניינו קredit" במקום .</p> <p>2. קredit מחייב אותנו לבצע רישום של הלקוחות ואינו אונוני, הלקוחות בשוק אוהבים אונוניות, המיציאות מראה שהחברה אשר מבוצעות KYC מודירות את אחוז המשתמשים שלהם באופן דרמטי, מטרת החברה היא לצורך מוצר טכנולוגי ולהתנהל נכוון עסקית, הפ המשפטיאני אמר לפגוע בהתנהלות העסקית כאשר אין בו שום הגון עסקי אלא רק הגיון "משפטיאי" (לא ברור)</p> <p>3. חברה אינה מתוכונה למכור ללקוחות בסכומים מעור למותר בחוק ולכל אינה מתוכונת לבצע KYC</p> <p>4. קredit אינו ניתן להעbara, מדובר שאנחנו נגביל את הלקוחות בהעbara ואילו תווי קניה בשופרסל אינם מוגבלים בהעbara?</p> <p>5. שימוש בקרדייט לעומת טוקנים יוריד את כל היבט הפרטומי שכן לא יהיה ניתן לסתור "בקרדייט" בברוסות ולכל מוציאי החברה לא "יחספו" ללקוחות פוטנציאליים חדשים</p>	<p>מודיע בכל למכור טוקנים ולא "להעניק קredit" באתר שלכם</p>
<p>1. אכן מטבע שלרכוש אחד הוא ניר ערך ולאחר שהוא לא, מנכ"ל החברה תיאר שיחתתו לו עם משקיע כשייר שבה הוא כן ציין את ה road map את התוכניות לעתיד ואת צפי השימוש, בודאי שבחיחה זו תואר ניר ערך, ככלומר כל עוד החברה אינה חוות את הנתונים הללו ללקוחות לא מדובר בניר ערך, אם ניתן את הנתונים הללו הרי ניצור ניר ערך ולכן, אם על אותו מטבע, באחו השלב (ללא הבחנה בין שלב ראשון ושני) ניתן בשיחת להציג אותו כנייר ערך, ובשיחחה שנייה להציג אותו כלא ניר ערך, בודאי שברור שניתן להבדיל בין שני שלבים שונים ומציגים שונים של החברה.</p>	<p>איך אתם חשבים שהרשות יכולה לתת מכתב שלא מדובר בניר ערך כאשר בשלב השני הוא כן ישחר והוא יכול להיות ניר ערך</p>
<p>2. בוגוף החברה טוענת כי התנויות וכוננה בשלב הראשון תוביל לכך שמטבע יסחר בשלב השני וב毫无疑 שמדובר בניר ערך באך אחד מהשלבים.</p> <p>3. החברה פונה לרשות על מנת להחליט ביחיד מה היה מותר לחברת לספר ומה אסור היה לחברת לספר למשקיעים בישראל.</p> <p>4. החברה מציע את הגבולות הבאים:</p> <ul style="list-style-type: none"> • החברה לא תהייס לכמה המטבעות עד לרגע שהם יהיו סופיים. • החברה לא תהייס ל road map של הפיתוח למעט בהיבטים כללים ותרפסם רק לאחר קרות האירוע. • החברה לא תהייס לאופי השימוש בסכף שהיא מקבלת מה לקוחות שלה (בדיקות כמו שרים לוי לא מספר מה הוא עושה עם הסכף של הקופונים שהוא מוכר) • החברה תפרנס ללקוחות אירוחים משמעותיים לאחר שהם קרו כגון, חתימה על עסקאות עם לקוחות וספקים, גiros כספים, שירותי מדיניות (מחיר, כמה טוקנים לטרנוקציה ועוד) קביעות כמוות סופית של טוקנים, שחרור מוצרים. 	

<p>יעילות פיננסית -</p> <ul style="list-style-type: none"> • המשתמש רוכש מספר מסויים של טוקנים אשר מאפשר למספר רב של טרנזהקציות ומשלם פעם אחת במקום תשלום כל טרנזהקציה. • חברה מקבלת תשלום אחד על מספר עסקאות ולא על כל עסקה בודדת. • עלויות ההמרה של החברה קטנות בעת ביצוע תשלום מראש על מספר עסקאות. <p>עלות סופית קבועה - עלות הטרנזהקציה היא קבועה בשימוש במתבע גם ללא תלות בגובה הטרנזהקציה וגם ללא תלות בבלוקצ'יין בו התרחשה הטרנזהקציה.</p> <p>חויזי שימוש מסחריים - באמצעות שימוש בטוקן ניתן לחותם על חוותים עם גופים אשר יאפשרו למשתמשים שלהם לבצע טרנזהקציות ללא עלות מצד המשתמשים אולם בין החברות יהיה אמצעי מעקב עיל, הוגן, שקו ובלתי ניתן למחלוקת דומות כמו הטוקנים אותן משתמשים "הפעילו"</p> <p>קיימות מכירות וייצור network effect- באמצעות שימוש בטוקן ניתן ליצור נאמנות ללקוחות, לקוחות אשר שילמו על המוצר מראש וכעת הם יכולים להשתמש בו עד ל"סיום" הטוקנים, עובדה אשר מייצרת נאמנות, חסינות מתחרים פוטנציאליים ועוד'</p> <p>בנוסך ניתן "להעניק" מספר מטבעות מצומצם ללקוחות פוטנציאליים אשר יגרמו להם להתנסות בפלטפורמה ללא עלות</p>	מוצע לייצר טוקן "למה לא לגבות", בביטקוין
--	--

1 סיכום

- 1.1 לסייעים יאמר שהשאלות שהופנו כלפי החברה היום יכולות להיות מופנות לכל פרויקט אשר משחרר מטבע מסווג **Utility**
- 1.2 לידענו במידה ורשות מעוניינת לפעול בהתאם למסקנות הוועדה לבחינת אסדרה של הנפקת מטבעות קרייפטוגרפיים מבוזרים לציבור, אזי הדרך בה אנו מציינים לפעול היא הדרך הנכונה לאשר להנפיק מטבע מסווג **Utility**, ולא הftware שלו למעשה לא יהיה ניתן לאשר אף הנפקה שכזו. שכן כל מטבע מסווג **Utility** יסביר בברואה בין אם ביוזמת החברה ובין אם בניגוד לרצונה, ותמיד יוכל לשאול את החברה מודיע לא להנפיק "קדיט" באתר במקומות מטבע.
- 1.3 לטענו כל עוד החברה אינה מתחייבת על כמות הטוקנים, אינה מפרטת את חלוקת הטוקנים את יעוד הכספי, את **ה road map עתידי**, ובעת מכירת הטוקן **קיים מוצרך מרכזי פעיל** (גם אם בעתיד יהיו מוצרים נוספים) ואשר מאפשר שימוש בטוקן באופן מיידי, אזי יש לקבוע כי מדובר במטבע מסווג **Utility** וכי אין מדובר בהצעה לציבור.
- 1.4 אלו עומדים לרשותכם בכל שאלה או הבהרה.
בכבוד רב,
אסף נעים רויית
מנכ"ל קירובו בע"מ.

06/11/2020

לכבוד רשות לנירות ערך

מחלקה תאגידים

רחוב נבי נשרים 22

ליידי אמיר בין מזיאל, במיל

ירוחלים

באמצעות דואר אלקטרוני

amirb@isa.gov.il

א.ג.ג ..

הנדון: חברת קיירבו בע"מ ח"פ 515793370 בקשה להחלטה מקדמית "פרה-רולינג (Pre Ruling)
ובקשה לקבלת מכתב עדכון No Action

במהלך לפניהינו מיום ה 24.7.20 ולפגישת ZOOM של נציגי החברה וסגל הרשות מיום ה 16.8.20 ומכתבנו לסייעו שיחתת ה ZOOM מהתאריך הנ"ל ובהתחשב בחולף הזמן הרב, רואה החברה לנוון לעדכן את סגל הרשות בשינויים אשר התרחשו בפועל בשיטה.

1. עליון לציין כי קיבלנו חוות דעת אשר קובעת כי מטיב החברת הימ מטיב מסוג Utility בהתאם לחוק האירופאי, חוות דעת זאת הועברה לכםם במיל בתאריך ה 5.11.20 (אנא עדכנו אם חוות הדעת אינה נמצאת בידכם)
2. החברה פרסמה ניר לבן (White Paper) ובו צינה החברה את מספר המטבעות הסופי (אשר עומד על 2.2 מיליון) יש לשים לב שבמכתבנו מהתאריך 16.8.20 תחת השאלה " איך אתם חשובים שהרשota יכולה לתת מכתב שלא מדובר בניר השני בשלה השנוי הוא כן יסחר והוא יכול להיות ניר ערך" שלא מדובר בניר ערך כאשר בשלב השני הוא כן יסחר והוא יכול להיות ניר ערך" הסבירה החברה בסעיף 4 לתשובה דילקמן: **כיAi ההתייחסות לכמות היא עד הרגע בה הכמות סופית, ואכן כעת היא סופית.**

1. ניתן מטיב שרווח אחד הוא ניר ערך ולאחריו הוא לא, מנ"ל החברה תיאר שיהה שהייתה לו עם שיקוע כשר שבח הוא אכן אין ה <i>map road</i> או התכנית לעתיד ואת צייר השימוש, כוונא' שבסיחה הוו תואר ניר ערך, ככלור כל שוד החברה אינה רשפת את גנותנים הללו ללקחות לא מדור גבור ניר ערך, אם ניתן את גנותנים הללו הר ניבור ניר ערך ולכ, אם על אותו מטיב, באופןו השלב (לא בהנחה בין שלב ראשון ושלב שני) ניתן בשיטה אחת להציגו אותו ניר ערך, ובສיחה שנייה להציגו אותו כל ניר ערך, בוודאי שברור שכןן להבדיל בין שני שלבים שונים ומגנים שניים של החברה.	אין אתם חשובים שרשותו יסודה להתק מכח של לא מדור בניר ערך אשר בשלב השני הוא כן יסחר והוא יכול להזין ניר ערך
2. בנסוף החברה מזינה כתרגולות נסניה בשלב הראשוני וambil לכט שמתבצע יסחר בשלב אחד וככל שהוא יושב לפני דרכ באף אחד משלבבים.	
3. החברה פונה לרשות על מנת להבהיר בידך מה היה מטור לחברה לפטר ומה אמור יהיה להבהיר לסתור למשפטים בפסקאול.	
4. החברה בבעית את הגדលות הבעאות:	
החברה לא תהייה לכמות המטבחו עד לריגשיהם יזרו סופים.	
החברה לא תהייה לסטטוס <i>road map</i> של הפיטה למטע בובייטים כללים ותפרנס רק לאחר קרוות האירוע.	
החברה לא אופי השימוש בסוף שהוא מוקדם (בכיסף שהוא מוקדם)	
לא סוף מה הוא מנסה עם הכסף שהוא מוקדם (בכיסף שהוא מוקדם)	
החברה תפרנס ללקוחות אריזות מסעדיות לאחר שטף קרב (כגון, חתימה על עסקאות עם לקוחות וספקים, ניוס כספים, שינוי מדיניות (מוחו, כמהות טוונטים לטורנוציה ועוד) קביעת כמות סופית של טקדים , שחזור מוגרים).	

마חר וכמות הטוקנים הינה כעת סופית ראתה החברה צורך לפרסם את כמות הטוקנים ב White Paper

בנוסף בחוזה החכם של הטוקן **אשר גלי לו לכל** (שכן החוזה פורס על בולצ'ין ציבורי) ניתן לראות את הכמותה הנוכחית ואת הכמות הסופית ולכן אין שום סיבה יותר להסתייר את המידע.

3. מطبع החברה נסחר ב-**GOO**, החברה אוסרת פרסום מוצרים שלא בשלב זה רכישה של המطبع ע"י ישראלים או אמריקאים.
4. החברה הzielira מספר פעמיים בשיחות עם סגל הרשות את נושא פרסום ה-**Road Map** של החברה.
5. החברה מעוניינת להגדיר בצורה מדויקת יותר את המגבלה אותה היא מציעה על פרסום ה-**Road Map** של החברה.
- החברה מציעה כי היא תתחייב לא לפרסם מידע על מוצרים חדשים בפיתוח, אולם כן תוכל לפרסם מידע על שיפורים במוצרים קיימים וכן תוכל לפרסם הרחבת המוצר לפלאטפורמות נוספות.
- לדוגמא:**
אם החברה פיתחה יכולת מסוימת (למשל פיתוח של יכולת ביטול טרנץ' **בבטוקשו**) החברה תוכל לפרסם כי היא עבדת על פיתוח יכולת דומה בבלוקצין נוספת (לדוגמא **איטרויום**)
- לעומת זאת, אם החברה עבדת על יכולת פיתוח מסוימת (לדוגמא גיבוי וירושה על הבלוקצין) אולם מוצר זה אינו "עיל", במקורה כזה החברה לא תפרסם את עובדת פיתוח המוצר הניל', אולם לאחר שחרור המוצר על בלוקצין כלשהו החברה תהיה רשאית לפרסם כי כעת היא עבדת על גרסה לבלוקצין אחר.

להצעה זו ישם סיג
במידה והמוצר פותח ברובו והוא נמצא בשלב **ביקורת אבטחה חיצונית**, או שהוא **לפני ביקורת חיצונית אבל עוזב בגרסת טסט-נט** (גרסה זהה לחוטין לבלוקצין האמתי, אולם בגרסת הטסט-נט ניתן להתנסות במוצר מבלי להשתמש בכפסים אמיתיים)
אזי במצב כזה החברה תהיה רשאית לפרסם פרטים על המוצר.

בנוסף במקרה של הוספה פיצ'רים במוצר קיים, תהיה רשאית החברה לפרסם את הוספה אוטם הפיצ'רים

להלן הצעת החברה למוגבלות פרסום מסודרת בטבלה

הערות	מותר לחברת לפרסם תכנים לגביו המוצר	טטטו
	לא	מוצר חדש בפיתוח
בדומה לחברת אשר משחררת אפל'קציה לאיפון ועובדת על פיתוח גרסה של אותה אפל'קציה לאנדרואיד	C	מוצר שכבר פותח על בלוקצין אחד וכעת מפתחים אותו לבלוקצין אחר
מוצר שהמשמשים יכולים לגשת אליו ולבצע פעולה מסוימת (זוהי בשלב לפני ביקורת האבטחה החיצונית, בדרך כלל המטרה של שלב זה היא לקבל פידבקים מלקוחות פוטנציאליים עם מונט לבצע שינויים במשק המשמש ולאותר תקלות ובגים קרטיסים)	C	מוצר חדש עוזב על הטסט-נט
כלומר הפיתוח המרכדי למשעה הסטט-נט או יותר שב בה ייעיל לא שחרור המוצר על הטסט-נט (בדרכו כלל כשר מדובר ב- API ו C)	C	מוצר חדש אינו זמין על הטסט-נט או יותר הוא נמצא כבר בבדיקה אבטחה חיצונית
לדוגמא: החברה פותחה ארנק אשר מאפשר גיבוי וירושה, והחברה רוצה להוסיף לאוטו ארנק יכולות נוספות: • התמסחות עם אפל'קצי'ונרים • הוספה יכולת לשדרוג את הארנק • הוספה יכולות אבטחה שימושיות (פרסום של רצון להוסיף את הפיצ'ר זה יכול לעורר לחברה בעוקם של פניות מספקים ורלוונטיים לטובת שרותם פוליה, בסוף זמן פיתוח פיצ'ר הוא זמן קצר מאוד (פחות מחודשים ולייטים אף ימים בודדים)	C	מוצר קיים - פיצ'ר לא קיים

6. אם רואים לנכון להזכיר כי מוצר הדגל של החברה (ביטול טרנץ' שגיה בביטקוין) כבר פועל ב
<https://safer.kirobo.me/welcome>

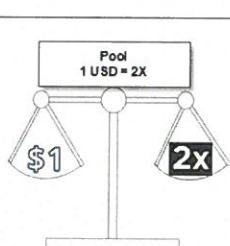
מוצר זהה אשר עובד על רשות האיטריום ישוחרר סופית ביום ה 10.11.20 בכתובת

<https://eth.kirobo.me>

7. מעבר לצורך החברה רואה לנכון להסביר שוב את מה שהובחר בשיחה על ההבדל בין מכירה של מטבע (כמו בעבר ב ICO) לבין מכירה ב POOL.

על מנת לקבוע ערך מסוים ב POOL מתיקי'מת נסחה מתמטית שבה צד א חייב להיות שווה לצד ב
כלומר אם המטרה היא לקבע כי שווי מטבע 1 של X יהיה שווה ל 1 דולר נדרש להכנס ל POOL
מצד אחד את מטבע X ומצד שני 1 USD
X=1USD

דוגמא נוספת, אם המטרה היא לקבע שמטבע X יהיה שווי לחצי דולר, נדרש להכנס 2 מטבעות X
מצד אחד ומהצד השני 1 USD
2X=1USD



המשמעות של הדבר זה היא, שהחברה לא יכולה למכור מטבעות ללא סוף
אם החברה רוצה לקבוע ערך המטבעות שלא הזמן למסחר שווה ל 1 מיליון דולר, היא בפועל צריכה
להכנס את כל המטבעות הניל **ביחד עם 1 מיליון דולר** ב POOL, (סה"כ שווי ה POOL יהיה במקרה
זה 2 מיליון דולר)

אם היא רוצה לקבוע שערך המטבעות שלא הזמן למסחר הוא 2 מיליון דולר, היא צריכה לשים את כל
המטבעות הניל **ביחד עם 2 מיליון דולר** ב POOL, (סה"כ שווי ה POOL יהיה במקרה זה 4 מיליון
долר)

כלומר החברה מוגבלת לכמות ומחר המטבעות שלא, להבדיל מ ICO שבו פשוט היה חוזה, שבו קבעו
שאם אתה שולח מטבע מסוים אתה מקבל מספר מטבעות מסוים (מטבעות החברה) ככלומר בפועל
(בתיאוריה) בעבר, היה אפשר למכור כל סכום של מטבע ובכל מחיר.

למעשה ICO הוא יצירת **כספי יש מאין (גיוס כספּי)** ואילו מכירה ב POOL, היא **יצירת מלאי בעלות
אמיתית** ומירה התחלית במחיר העלות שנוצרה.

להלן-link למאמר מקיף בנושא
<https://docs.ethhub.io/guides/graphical-guide-for-understanding-uniswap/#:~:text=Uniswap%20is%20an%20exchange%20protocol,list%20a%20token%20on%20Uniswap.>

8. אם עומדים לרשוטכם בכל שאלה או הבהרה.

בכבוד רב,
ASF NIMR RONI
מנכ"ל קירובו בע"מ.
[REDACTED]

Kirobo - White Paper (brief)

'Undo' Button for Transactions (Available for Bitcoin)

Abstract

Kirobo is an Israeli startup with a single mission: to create a logic layer that sits on top of each individual blockchain and protects users from human error. Our ultimate goal is to make blockchain as simple and secure as online banking.

With support from the Israel Innovation Authority, we have already created logic layers over Bitcoin networks. These days, we are in a continuous process of rolling out advanced services and solutions on top of these layers.

The Problem:

Cryptocurrency transfer is a risky and stressful task

People are prone to make mistakes – but such mistakes cannot be tolerated in cryptocurrency transfers where a single misplaced digit of the transfer value, or a wrong address, can wipe out large amounts of money permanently.

Addresses can also be deliberately altered by third-party attackers, compromising the security of the funds.

Kirobo's Solution

Kirobo adds a new layer of protection to currency transfers.

This layer protects users from all of the above-mentioned scenarios, and works on two levels:

1. A transaction code that must be entered by the recipient in order to receive the transfer
2. Retrieval capability that allows a sender to retrieve the funds at any time, as long as the right code hasn't been provided by the recipient

The recipient **MUST** enter the code to receive the transfer.

Until the right code is provided, the sender can cancel and retrieve the transaction.



If the recipient provides the right code, the transfer is finalized.

A Practical Example

Users can connect to the Kirobo system through their regular wallet (Ledger, Trezor), after which they can create Retrievable (Undo) Transactions

The process on the part of the sender

1. The sender enters the system through safer.kirobo.me
2. The sender clicks on "Send BTC".
3. The sender accesses his Wallet by clicking the Connect button.
4. After the login process, the system scans the customer's accounts
5. The sender selects the desired account
6. The sender performs a standard transaction, except for the fact that he creates a **passcode** and can add a message to the recipient (for example "for invoice 1222")
7. The sender signs the transaction
8. The balance in the sender's account is updated
9. The sender passes the passcode to the recipient

The process on the part of the recipient

1. The recipient enters the system through safer.kirobo.me
2. The recipient clicks on "Collect BTC".
3. The recipient enters **his own address** (the address where he wants to receive the money)
4. The recipient completes the transaction by entering the correct passcode
5. The balance in the recipient account is updated

UNDO for a specific transaction by the sender

1. The sender enters the system through safer.kirobo.me
2. The sender clicks on "Manage My Transactions".
3. The sender accesses his Wallet by clicking the Connect button.
4. After the login process, the system scans the customer's Transactions
5. The sender selects the desired Transaction By checking a check box
6. The sender signs the Retrievable (Undo) Transactions
7. The balance in the sender's account is updated

Clarification

The sender cannot perform a Retrievable (Undo) Transaction if the recipient has already entered the correct passcode.

After a Retrievable (Undo) Transaction is performed, the recipient will no longer see the transaction.

The market

Below is the daily number of transactions as of July 2020

BTC	ETH	USDT(ETH)
340,000	1,143,700	222,000

This means that the Number of Annual Transactions is over 600 million transactions

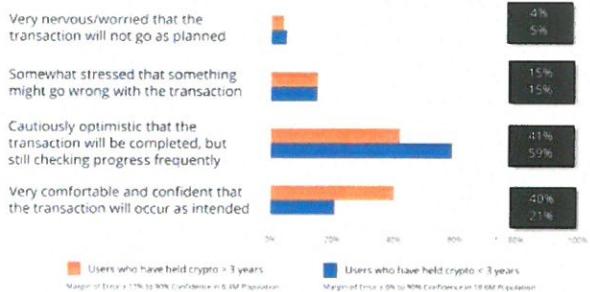
How people feel when they send crypto

¹Below is data based on a survey conducted by FIO protocol

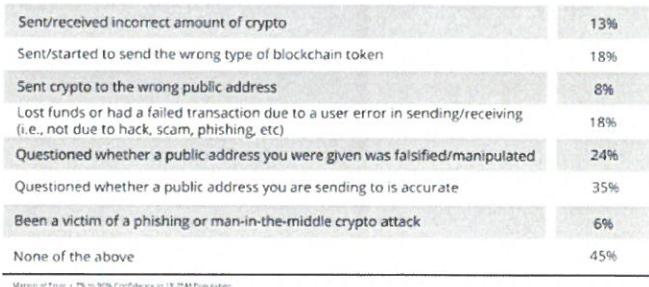
"60-79% of users fear sending money, to some extent "

"57% of users lost or nearly lost money as a result of a mistake

How do you feel immediately after sending crypto?
(Based on Length of Time in Crypto)



Which of these situations have you experienced in 2018?
(Only Users Who Sent to a Wallet Other than Their Own)



Technical Explanation

- ^Although reversible transactions in blockchain applications would be desirable, such reversible transactions should not compromise the integrity of data to be stored on a blockchain.

To this end, the disclosed embodiments provide techniques which allow for reversing transactions that will be recorded on a blockchain. Moreover, the disclosed embodiments do not require tampering with the blockchain and, therefore, do not interfere with the inherently secure nature of blockchain transactions. Further, the disclosed embodiments do not require additional transactions to "reverse" the original transaction by returning the transferred assets.

- The various disclosed embodiments include techniques for creating reversible blockchain transactions. In an embodiment, a request to initiate a transaction is received from a first party to a transaction via a first user device of the first party. The transaction includes a transfer of a digital asset such as, but not limited to, funds, keys or other data granting

¹ <https://fioprotocol.io/wp-content/themes/fio/build/files/blockchain-usability-report-2019.pdf>

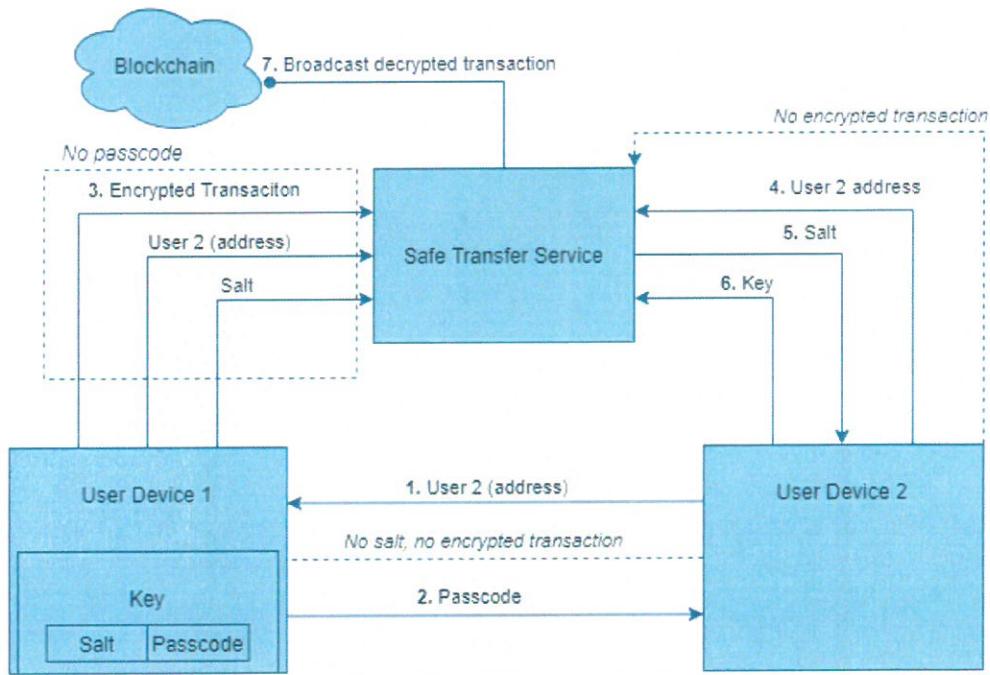
² www.fao.org

permission to use or control one or more systems, one or more objects, one or more other digital items which represent ownership of real-world objects, and the like. The request includes data for the transaction signed by the first user device. Transaction data is created based on the signed data, and a hidden address is designated for the transaction. The hidden address is an address on the blockchain which is internal to the first device but hidden to an application which participates in transactions to be recorded on blockchain, i.e., an address which is not known to that application and therefore cannot be accessed by that application.

- In an embodiment, the address is a hidden address with an address including one or more nonstandard parameters such that a blockchain-utilizing application installed on the transferring user device does not recognize the hidden address.
- In a further embodiment, the address includes a change parameter. The change parameter is a value indicating the relative visibility of the digital asset to the first user device. Some existing solutions utilize a value in the address indicating whether the address is visible or not to a program that utilizes a blockchain to record transactions. Such a program may be, for example, a cryptocurrency wallet. Thus, the address including this hidden change value is a hidden address that points to a location which is inaccessible to the blockchain-utilizing program but can be accessed by the first user device upon reversal of the transaction.
- By utilizing an address which is not known to the relevant application installed on the first user device, that application will not recognize possession of the transferred asset. Consequently, the first party cannot use or otherwise access the asset. However, the transferred asset may still be accessed upon request for reversal of the first party using the hidden address. Thus, if a transaction is reversed, use or ownership of the transferred assets may be returned to the first party without requiring altering the blockchain on which the transfer was recorded. As a result, the transaction can be reversed without disrupting the integrity of the data stored on the blockchain or requiring additional transactions to return the transferred assets.
- In an embodiment, a key used for decrypting the encrypted signed transaction data is received from a second user device operated by a second party. The key is sent by the first user device to the second user device. The received key is used to decode the signed data received from the first user device. When the signed data has been decoded, it is re-encrypted and uploaded to a blockchain.
- By using a key sent from the first user device to the second user device, the transaction is secured. More specifically, even if the signed transaction data is sent to the wrong system, the receiving system will not be able to decrypt the signed transaction data and, therefore, will not be able to send the decrypted data for recording on the blockchain.
- The disclosed embodiments allow for reversing transactions without introducing potential issues related to the double spending problem, i.e., a problem which occurs when a digital asset is “transferred” twice. More specifically, the blockchain-utilizing program does not “see” the digital asset stored at the hidden address. For example, when the program is a wallet program, the wallet program will recognize that a certain sum of cryptocurrency has been transferred and will therefore reduce the amount of cryptocurrency available to the user of the wallet program. However, because the transaction data is still stored on the same user device, the cryptocurrency can be refunded without risking spending that sum twice. According to various disclosed embodiments, transactions may be reversed until the transaction data is successfully uploaded to the blockchain.
- Additionally, the disclosed embodiments do not require use of a particular application installed on the user device. In other words, the disclosed embodiments do not require installing a reversible transaction agent on the user devices. More specifically, by utilizing a nonstandard address as described herein, the reversibility of the transaction may be

achieved without reconfiguring the user device. This provides additional convenience and security. More specifically, applications installed on the transferring user device are not required to attempt to tamper with the blockchain or to modify the data on the transferring user device, thereby ensuring the integrity of the data.

System Drawing



Clarification

As can be understood from the explanation and seen in the drawing:

1. The system is trust-minimized and **secure by design** (No single point of failure)
2. At no point does the sender lose ownership of his funds (Until the moment the recipient types in the correct code)
3. The funds are not controlled by Kirobo at any stage
4. The user can return the funds from the "safe address" to his regular address, even without the help of Kirobo (Using our open source CLI tool, which we have released and which can be obtained at the following link)
5. Even if the system is hacked, the worst thing that can be done is to complete the original transaction that the sender intended to perform (This means that the system adds security to the transaction, and does not compromise the original security of the blockchain)

System Integration

Beyond the use of private customers, the system is intended for integration with B2B
B2B customers sign an integration agreement that includes a monthly payment model
(SAAS) or a revenue sharing model

There is no obligation to use a KIRO Token to perform integration

However, the use of the KIRO Token can significantly reduce the monthly payment
costs of these companies

Library documentation is located [here](#).

Payment for service

The service is offered free of charge for any transaction under \$1,000

The commission on a transaction in excess of \$1,000 is calculated according to the
following formula:

$$\text{The commission} = \frac{\sqrt{\text{Transaction amount}}}{10}$$

In other words, the commission for sending \$10,000 is \$10, while the commission
for \$100,000 is \$31.60, while the commission for \$1 million is \$100.

Important clarification - the commission may vary from time to time at the discretion
of the company

Commission is paid in the transferred currency (For example if the user sent BTC, the
commission is charged in BTC)

Kirobo Utility Token (KIRO)

The token is used to reduce network fees by opening a payment channel between the
user and the pool contract allowing aggregation of payment by offline transactions.

Token Use

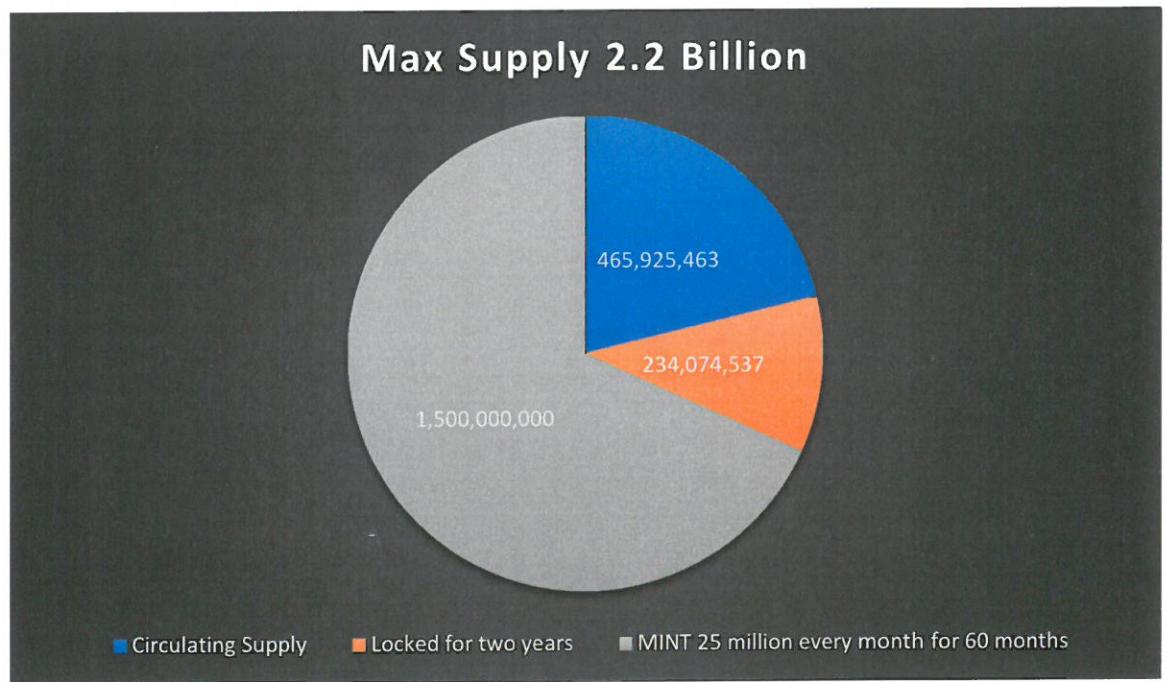
The user will be able to purchase a token through the system (or through an external source
such as an Exchange)

If the token is purchased through the system, it is held in a smart contract (pool) which is
intended for the aggregation of payments. If the token is purchased through an external
source, it must be sent to the pool smart contract to be used for payment of safe transfer fees.
When performing a transaction: If the user owns KIRO and KIRO is held in the designated
smart contract, the system recognizes the KIRO and associates it with the wallet that performs
the transaction, and therefore does not charge a fee in the transferred currency

For each transaction, the user needs 100 KIRO **regardless of the transaction amount**

That is, if the amount transferred is \$1M USD or \$5M USD, the KIRO fee per transaction is the
same, i.e. 100 KIRO

KIRO (KIROBO) Token



1. KIRO Circulating Supply is **465,925,463** (465 Million).
2. 234,074,537 is locked
3. Total KIRO reserved for sale to Kirobo applications users is **1,500,000,000** (1.5 Billion)
4. KIRO Max Supply is **2,200,000,000** (2.2 Billion)
5. KIRO Token will reach Max Supply in 60 months (five years). Every month 25 million KIROs will be minted (Total 1.5 Billion)
6. **The Company will allow a daily purchase of \$300 in KIRO (out of the 1.5 billion reserve) on the Company's website**, limited per address.
7. The Company may change the price of KIRO tokens which are sold on the Company's website at its sole discretion
8. The Company may change the daily limit at its sole discretion
9. The Company reserves the right to sell/grant KIRO tokens out of the company reserves beyond the daily limit to partners, large customers, interested parties and ecosystem participants (e.g. staking rewards)
10. The Company does not perform KYC within the daily purchasing limit.
However, the company may stop selling to a certain address which is suspected to be an address which is acting in violation of the law and whose source of funds is not clear.

American or Israeli customers are not allowed to purchase the company's Utility

TOKEN, but they are allowed to use the service through payment via the transferred currency (for example BTC).

Important Clarification

11. The amount of KIRO required for a transaction can vary according to the company's decision.
12. The amount required for a transaction will never exceed 100 KIRO (this amount may decrease)
13. The option to charge a fee in the currency transferred regardless of the KIRO will always be maintained
14. The company reserves the right to incorporate the token in future products

Important links

<https://kirobo.io> - Company website

<https://safer.kirobo.me/welcome> - Kirobo Safe Transfer deployed on the Bitcoin **mainnet**

<https://testsafer.kirobo.me/welcome> - Kirobo Safe Transfer deployed on the Bitcoin **testnet**

<https://kirobo.io/support/> - Knowledge Base

<https://kirobo.io/support/article-categories/video-tutorial/> - Video-Tutorial

<https://kirobo.io/support/article-categories/faq/> -FAQ

<https://kirobo.io/support/knowledge-base/audit-report/> -Audit Report

<https://www.coindesk.com/blockchain-startup-israel-prevent-loss-cryptocurrency-transactions-human-error> - Press coverage

Link to [130 articles](#) written about the company's technology (these are not technical articles).

[Telegram Channel](#)