



א.י.ב.אי. בית השקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2022

לכבוד	לכבוד
רשות ניירות ערך	הבורסה לניירות ערך
באמצעות המגנא	באמצעות המגנא

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2022

מוגש בזאת דוח תקופתי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים),
תש"ל - 1970, לשנת 2022:

שם התאגיד:	אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
מספר חברה ברשם החברות:	520034356
כתובת:	רח' אחד העם 9, מגדל שלום, תל אביב
טלפון:	03-5193857
פקס:	03-5175411
דואר אלקטרוני:	corala@ibi.co.il
תקופת הדו"ח:	31 בדצמבר 2022
מועד פרסום הדו"ח:	20 במרץ 2023

תוכן עניינים

1	אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ דוח תקופתי לשנת 2022
5	חלק א' - מידע כללי
5	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
6	2. החזקות החברה
8	3. למועד הדוח הקבוצה פועלת בתחומים הבאים:
9	4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
9	5. חלוקת דיבידנדים
10	חלק ב' - מידע אחר
10	6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה (באלפי ש"ח)
11	7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
13	חלק ג' - תיאור עסקי החברה על פי תחומי פעילות
13	8. מגזר שירותי מסחר ומשמורת
22	9. מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות
34	10. מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים
45	11. מגזר פעילות שירותי ניהול ותפעול הוניים
51	12. מגזר ההשקעות העצמיות של החברה
53	13. מגזר "אחר"
54	14. אירועים מהותיים בתקופת הדוח
55	15. מיזוגים ושינויים מבניים
55	חלק ד' - מידע הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה
55	16. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים
56	17. הון אנושי
58	18. מימון
59	19. מיסים
59	20. ביטוחים
59	21. הסכמים מהותיים
60	22. הליכים משפטיים מהותיים נגד החברה
60	23. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
62	24. יעדים ואסטרטגיה עסקית, צפי התפתחות לשנה הקרובה והערכות לגבי עסקי התאגיד
62	25. נכסים בלתי מוחשיים

63.....	גורמי סיכון.....	26.
67.....	השקעות.....	27.
67.....	תכנית אכיפה פנימית.....	28.

חלק א' - מידע כללי

1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.1 כללי

אי.בי.אי בית השקעות בע"מ ("החברה") מתכבדת להגיש בזאת את דוח תיאור עסקי התאגיד ליום 31 בדצמבר 2022, הסוקר את תיאור התאגיד והתפתחות עסקיו כפי שחלו בשנת 2022 ("תקופת הדוח").

1.2 תיאור פעילות התאגיד והתפתחות עסקיו

קבוצת אי.בי.אי בית השקעות בע"מ נוסדה בשנת 1971 (זאת בעוד שהחברה נוסדה ביום 16 בנובמבר 1981) על ידי ה"ה צבי לובצקי, דוד ויסברג ועמנואל קוק, שהינם בעלי השליטה בחברה במועד פרסום הדוח. בחודש מרס 1984 נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("הבורסה"). החל ממועד היווסדה החברה פועלת באמצעות חברות שונות כמתואר להלן, ומספקת מוצרים ושירותים פיננסיים. חוט השני המחבר בין הפעילויות השונות בקבוצה הוא בסיס הלקוחות המשותף להן ושירותי המטה הניתנים לכל אחת מהחברות בקבוצה על ידי החברה.

למועד הדוח, מניית החברה נכללת ברשימת מדד ת"א פיננסיים, ת"א ביטוח ושירותים פיננסיים, ת"א מעלה, ת"א צמיחה, ת"א – All Share.

1.3 עסקי החברה כיום

למועד הדוח, החברה עוסקת באמצעות החברות המוחזקות שלה ("הקבוצה") בפעילויות בשוק ההון ובשוקים הפיננסיים. לגישתה של החברה, כפי שגם בא לידי ביטוי גם באסטרטגיית העסקית, ניתן לחלק את פעילותה לשני תחומי פעילות עיקריים – פעילות שמהותה ייצור, ייזום והקמה של מוצרים פיננסיים ופעילות למתן שירותים פיננסיים, כפי שיפורט להלן, ובתרישים החברה המופיע בסעיף 2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

תחום השירותים הפיננסיים: בתחום זה נכללים מגזר שירותי מסחר ומשמורת הכולל שירותי קניה ומכירה של ניירות ערך ושירותי מסחר בניירות ערך, מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים הכולל טיפול בתכניות הטבה הוניות לעובדים וייעוץ כלכלי ופיננסי. מגזר ניהול הנפקות וחיתום הכולל שירותי הפצה וחיתום הנפקות. וכן פעילויות המימון וסוכנויות הביטוח שאינן עולות לכדי מגזר.

תחום המוצרים הפיננסיים: כולל את מגזר ניהול קרנות נאמנות ותיקי השקעות, ניהול השקעות אלטרנטיביות ובתוך כך ניהול קרנות השקעה בתחום הנדל"ן.



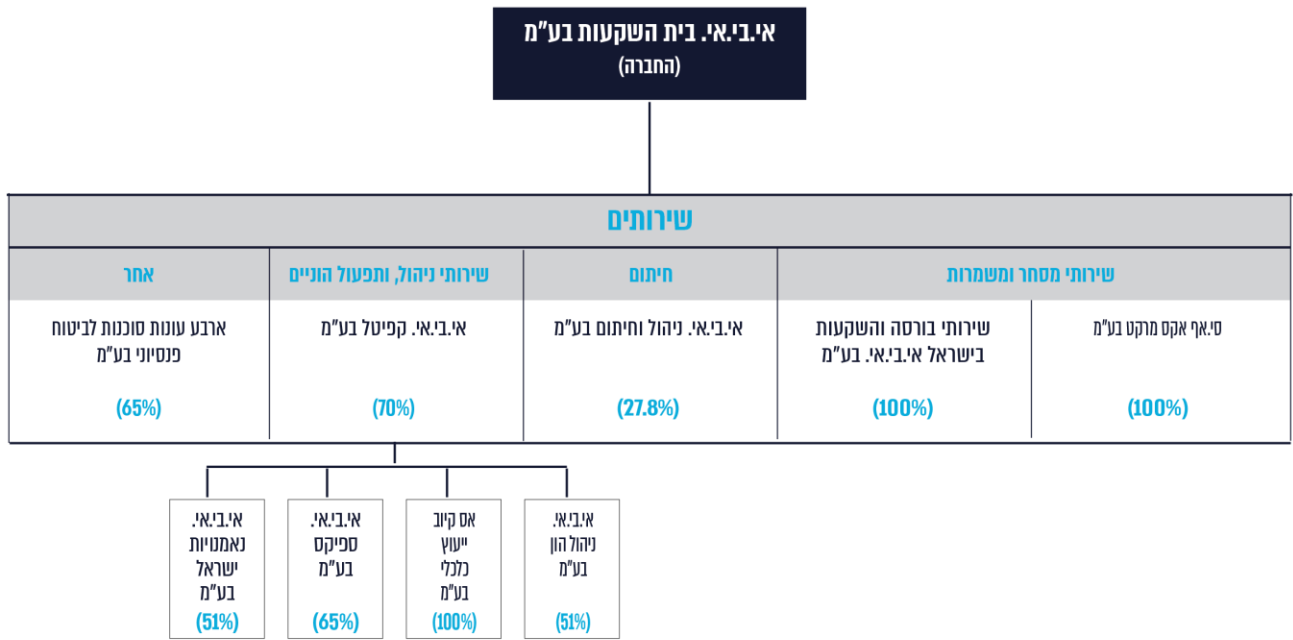
הקבוצה פועלת במבנה האחזקות המפורט בסעיף 2 להלן. למען נוחות הקורא, תרשים האחזקות מסווג גם הוא לפי שני תחומי הפעילות בחברה (מוצרים ושירותים).

לפרטים אודות המגזרים ברי דיווח של הקבוצה ותחומי הפעילות הנוספים שלה, ראו סעיף 3 בפרק זה. לפרטים אודות אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופת הדוח ולאחר תקופת הדוח, ראו סעיף 13 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד), סעיף 8 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור 25 לפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

2. החזקות החברה

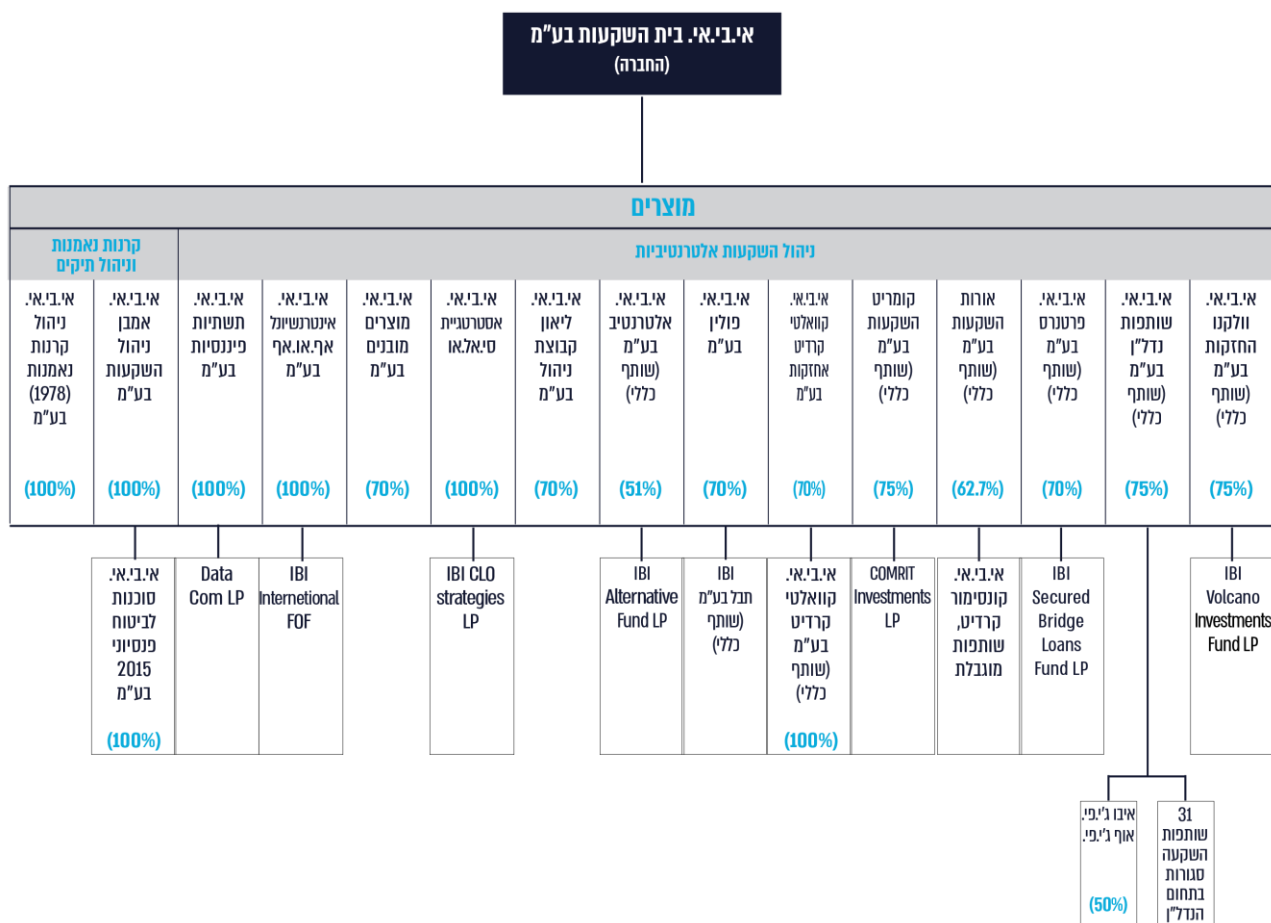
להלן תרשים מבנה אחזקות של החברות המהותיות בקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח¹ בחלוקה לפי קטגוריות השירותים והמוצרים:

אחזקות החברה בתחום השירותים:



1

בנוסף, נכון ליום 31 בדצמבר 2021 החברה מחזיקה ב 21.5% מהונה המונפק והנפרע של חברת ערך פיננסיים כהלכה בע"מ ו-24.25% בדילול מלא.



שירותים

- א. **מגזר שירותי מסחר ומשמורת** - פעילות זו מבוצעת באמצעות חברת שירותי בורסה והשקעות בישראל- אי.בי.אי. בע"מ ("שירותי בורסה"), אשר הינה חברת בורסה, חברת מסלקת הבורסה משנת 1973 וחברת מסלקת מעו"ף משנת 2015. שירותי בורסה מספקת מגוון שירותים בהתאם לעיסוקים המותרים על פי תקנון הבורסה לרבות קניה ומכירה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים עבור לקוחות, שירותי מסחר בניירות ערך (לרבות מסחר עצמאי), שירותי עשיית שוק והמרות מט"ח (בין היתר באמצעות חברת סי.אף.אקס מרקט בע"מ), אשראי לצורך פעילות בניירות ערך ועוד. לפרטים נוספים אודות מגזר שירותי מסחר ומשמורת, ראו סעיף 8 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ב. **מגזר חיתום, הפצה וניהול הנפקות** - פעילות המתבצעת באמצעות אי.בי.אי. ניהול וחיתום בע"מ ואי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ ("אי.בי.אי. חיתום"). יצוין כי אי.בי.אי. חיתום הינה חברה ציבורית הנסחרת בבורסה בתל אביב ומלוא המידע לגביה לרבות דוחותיה מפורסמים באתר הבורסה לניירות ערך. תחום פעילות זה, מתואר בפרק תיאור עסקי התאגיד שלהלן על דרך הכללתו המלאה של פרק תיאור עסקי התאגיד של אי.בי.אי. חיתום כפי שפורסם על ידה בדוחותיה, המצורף בנספח א' לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ג. **מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים** - במסגרת פעילות זו, מספקות אי.בי.אי. קפיטל בע"מ והחברות הבנות שלה ("קפיטל"), מגוון שירותים פיננסיים ומגוון שירותים לחברות הזנק לרבות שירותי נאמנות מקיפים לתוכניות תגמול הוניות ומבוססות ניירות ערך לעובדים ושירותי נאמנות לעסקאות מיזוגים ורכישות, הערכות שווי, פתרונות מימון מבוססי הכנסות (RBF – Revenue- based financing) לחברות טכנולוגיה, שירותי ניהול הון (פמאילי אופיס) ושירותי ניהול, ריכוז ותפעול נאמנויות בן דוריות. לפרטים נוספים אודות מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים, ראו סעיף 11 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ד. **סוכנויות פנסיוניות ומימון** - תחת פעילות החברה בתחום השירותים ניתן לכלול גם את פעילות החברה בתחום שיווק פנסיוני, ביטוח וייעוץ פיננסי באמצעות ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("ארבע עונות") ואי.בי.אי. סוכנות לביטוח פנסיוני (2015) בע"מ אשר מסווגות תחת מגזר "אחר" ואינן עולות לכדי מגזר. החברה הינה בעלת השליטה בארבע עונות והינה בעלת השליטה באי.בי.אי. סוכנות לביטוח פנסיוני (2015) בע"מ. שתי הסוכנויות הפנסיוניות כאמור הינן בעלות רישיון שיווק פנסיוני ועוסקות בתכנון פיננסי ושיווק פנסיוני.

מוצרים

- ה. **מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות** - מגזר זה עוסק בהפעלה וניהול חברות ושותפויות השקעה אלטרנטיביות בעלות אסטרטגיות השקעה שונות לרבות קרנות חוב, קרנות נדל"ן, קרנות המשקיעות בנכסים פיננסיים, אשראי חוץ בנקאי ועוד. לפרטים נוספים אודות מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות, ראו סעיף 9 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ו. **מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים** - ניהול קרנות נאמנות מבוצע באמצעות אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ ("אי.בי.אי. קרנות") המחזיקה בהיתר מרשות ניירות ערך, כנדרש על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 ("חוק השקעות משותפות") לצורך ניהול קרנות נאמנות. כמו כן, ניהול תיקים עבור פרטיים, תאגידים ולקוחות מוסדיים, מתבצעת באמצעות אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ ("אמבן") המחזיקה ברישיון מרשות ניירות ערך לצורך ניהול תיקי השקעות, כנדרש על פי חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ("חוק הייעוץ"). לפרטים נוספים אודות מגזר ניהול קרנות הנאמנות וניהול התיקים, ראו סעיף 10 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

עיסוקים שאינם מהווים מוצר או שירות

- ז. **מגזר השקעות עצמיות בניירות ערך** - מגזר זה עוסק בניהול האמצעים ההוניים של החברה והחברות הבנות, וכן פעילויות אחרות בתחום. לפרטים נוספים אודות מגזר השקעות עצמיות בניירות ערך, ראו סעיף 12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. מגזר זה אינו נכלל בחלוקה לקטגוריית השירותים והמוצרים.
- ח. **אחר** - נכון ליום 31 בדצמבר 2022 החברה מחזיקה ב-21.5% מהונה המונפק והנפרע של חברת ערך פיננסיים כהלכה בע"מ ו-24.25% בדילול מלא. ערך פיננסיים הינה חברה ציבורית העוסקת בין היתר במתן אשראי חוץ בנקאי אשר נסחרת בבורסה בתל אביב ומלוא המידע לגביה לרבות דוחותיה מפורסמים באתר הבורסה לניירות ערך. יצוין כי החברה אינה לוקחת חלק פעיל בניהולה של ערך פיננסיים. גם אחזקת החברה בחברת ערך פיננסיים כהלכה בע"מ נכללת תחת מגזר "אחר" ואינה נכללת בחלוקה לקטגוריית שירותים והמוצרים. תחת מגזר "אחר" מסווגת גם פעילות המימון של החברה.

4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

עסקאות מהותיות שבוצעו על ידי בעלי השליטה וקרוביהם או על ידי בעלי עניין בשנתיים האחרונות:

- א. ביום 27 בינואר 2021 העביר מר צבי לובצקי, מבעלי השליטה בחברה, 202,472 מניות בעסקה מחוץ לבורסה, ללא תמורה, לבנו, מר דוד לובצקי, מנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 27 בינואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-012102) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ב. ביום 14 באוקטובר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאת כתבי אופציה לעובדי החברה. נכון למועד הדוח כתבי האופציה טרם הבשילו וטרם מומשו למניות החברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 20 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

5. חלוקת דיבידנדים

פירוט אודות חלוקת דיבידנדים בשנתיים החולפות:

מועד החלטת הדירקטוריון	מועד החלוקה	סכום הדיבידנד למניה	סכום הדיבידנד הכולל
35 במרץ 2021	29 באפריל 2021	1.31 ש"ח	16.6 מיליון ש"ח
25 במאי 2021	9 ביוני 2021	2.84 ש"ח	36 מיליון ש"ח
19 באוגוסט 2021	5 בספטמבר 2021	1.20 ש"ח	15.3 מיליון ש"ח
29 בנובמבר 2021	14 בדצמבר 2021	67.69 אג'	8.6 מיליון ש"ח
22 במרץ 2022	5 באפריל 2022	74.24 אג'	9.4 מיליון ש"ח
25 במאי 2022	8 ביוני 2022	46.60 אג'	5.9 מיליון ש"ח
15 באוגוסט 2022	29 באוגוסט 2022	99.52 אג'	12.6 מיליון ש"ח
28 בנובמבר 2022	12 בדצמבר 2022	78.98 אג'	10 מיליון ש"ח

לפרטים נוספים ראו ביאור 16 ב' בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

מגבלות חיצוניות שהשפיעו על יכולת התאגיד לחלק דיבידנד בשנתיים האחרונות:

ביום 24 בינואר 2018 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח לתקופה של ארבע וחצי שנים. לפרטים נוספים אודות הלוואה ואמות המידה הפיננסיות המשפיעות על חלוקת הדיבידנדים, ראו סעיף 1.4 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור מספר 17(1) לחלק ג' (דוחות כספיים). במהלך תקופת הדוח נפרעה הלוואה במלואה.

ביום 15 ביולי 2020 התקשרה החברה עם הבנק הבינלאומי הראשון בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח לתקופה של ארבע וחצי שנים במסגרת אמות המידה הפיננסיות הקבועות בכתב ההתחייבות הוטלו על החברה מגבלות שונות כמפורט בדיווח המידי מיום 15 ביולי 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-068362) המובא בדיווח זה על דרך ההפניה. לאחר תקופת הדוח, ביום 2 בפברואר 2023 תוקן כתב ההתחייבות באופן שבו המגבלה על חלוקת דיבידנד הוסרה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 2 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-013920) המובא בדוח זה על דרך ההפניה וביאור 17(2) לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

לתאריך הדוח יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה עומדת על סך של 580.8 מיליון ש"ח.

חלק ב' - מידע אחר

6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה (באלפי ש"ח)

הנתונים המובאים בסעיף זה הינם בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022. לפרטים נוספים, ראו פרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה ופרק ג' (דוחות כספיים) המצורפים לדוח זה.

2022:

מאונד	התאמות למאונד ¹	הנפקות וחיטום	שירותי ניהול ותפעול הוננים	השקעות עצמיות	ניהול תיקים וקרנות נאמנות	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר ומשמורת		
655,289	21,188	1,739	87,260	(4,126)	139,054	200,330	209,844	מחיצוניים	הכנסות
	3,623				2,811		812	בינמגזריות	
	(3,623)		(498)		(314)	(2,811)		המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים	עלויות
(47,775)	(46,108)			(1,667)				עלויות אחרות ³	
(244,220)			(53,103)	(4,107)	(74,838)	(29,159)	(83,013)	עלויות קבועות	
(174,916)			(5,995)		(48,283)	(49,263)	(71,375)	עלויות משתנות	
188,378	(24,920)	1,739	27,664	(9,900)	18,430	119,097	56,268	רווח (הפסד) המגזר	
143,675	(28,651)	1,739	19,365	(9,900)	18,430	86,424	56,268	מיחס לבעלי מניות של החברה	
44,703	3,731		8,299			32,673		מיחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
1,084,468	601,011	42,151	42,001	226,226	14,968		158,111	סך הנכסים ⁴	
399,478	350,526			48,952				סך התחייבויות	

2021:

מאונד	התאמות למאונד ¹	הנפקות וחיטום	שירותי ניהול ותפעול הוננים	השקעות עצמיות	ניהול תיקים וקרנות נאמנות	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר ומשמורת		
583,178	56,165	11,162	76,427	49,614	147,027	94,735	148,048	מחיצוניים	הכנסות
	3,653		124		1,516		2,013	בינמגזריות	
	(3,653)		(1,628)		(385)	(1,640)		המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים	עלויות
(33,084)	(32,079)		(180)	(825)				עלויות אחרות ³	
(203,466)			(41,507)	(7,628)	(67,489)	(20,674)	(66,168)	עלויות קבועות	
(135,976)			(4,957)	(1,502)	(53,033)	(17,300)	(59,184)	עלויות משתנות	
*210,652	*24,086	11,162	28,279	39,659	27,636	55,121	24,709	רווח (הפסד) המגזר	
185,024	21,613	11,162	19,176	39,659	27,636	41,069	24,709	מיחס לבעלי מניות של החברה	

25,628	2,473		9,103			14,052		מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
1,128,827	501,274	42,300	42,659	421,777	16,377		104,440	סך הנכסים ⁴
521,390	314,734			206,656				סך התחייבויות

* כולל הכנסה בסך 40.1 מיליון ש"ח מכירת חברה כלולה הלבן אלדובי.

2020:

מאונד	התאמות לתאונד	הנפקות ודחיות	שיחות פיהול ותפעול הוננים	השקעות עצמיות	פיהול תיקים וקרנות נאמנות	פיהול השקעות אלטרנטיביות	שיחות מסחר ומשמורת		
446,679	21,160	9,369	55,590	24,158	122,384	58,570	155,448	מחיצוניים	הכנסות
	1,680		224		684		772	בינמגזריות	
	(1,680)		(429)		(567)	(684)		המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים	עלויות
(21,981)	(20,460)		(247)	(1,274)				עלויות אחרות ³	
(165,847)			(31,491)	(3,690)	(59,338)	(16,561)	(54,767)	עלויות קבועות	
(126,088)			(3,998)	(984)	(44,573)	(11,636)	(64,897)	עלויות משותפות	
132,763	700	9,369	19,649	18,210	18,590	29,689	36,556	רווח (הפסד) המגזר	
116,311	362	9,369	10,674	18,210	18,590	22,550	36,556	מיוחס לבעלי מניות של החברה	
16,452	338		8,975			7,139		מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
1,020,158	499,927	48,832	45,576	231,148			194,675	סך הנכסים ⁴	
469,801	454,532			15,269				סך התחייבויות	

1. כולל הכנסות והוצאות מימון, רווחים מהשקעות לזמן ארוך והכנסות אחרות המנוהלות על בסיס קבוצתי ואינן מיוחסות למגזרי פעילות.

2. עלויות מימון ופעילויות אחרות המשויכות למגזרים.

3. יתרת השקעות עצמיות בניכוי התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2022 הינה בסך 177.3 מיליון ש"ח.

4. הערה כללית - אין הקצאת עלויות משותפות.

לפירוט בדבר התוצאות הכספיות של המגזרים המפורטים - ראו פרק ב' (דוח דירקטוריון) לדוח זה.

7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

להלן יובא תיאור כללי של מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המאקרו כלכלית של החברה שיש להם או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה:

א. מגמות בשוק ההון, שינויים מוניטריים וחשיפה לשערי מט"ח

ירידות בשוק ההון:

חלק מעסקיה של הקבוצה, תלוי במצב שוקי ההון בארץ ובעולם. בשנת 2022 נרשמו ירידות שערים בבורסה אשר גרמו לפגיעה מסוימת בהכנסות חברת ניהול התיקים, קרנות הנאמנות, אשר התקדזה בחלקה אל מול גיוסים חדשים, וכן הובילו לירידה בכמות ההנפקות שפגעה בתוצאות מגזר החיתום. ההשפעה השלילית החריפה ביותר של ירידות השערים בשוק ההון נרשמה במדד ההשקעות העצמיות, אשר סיים את שנת 2022 בהפסד. יחד עם זאת, הירידות והתנגויות שנרשמו בשוק ההון הובילו לעליה במחזורי המסחר שתרמו לתוצאותיו של מגזר החבר הבורסה שנהנה מעמלות

בגין פעולות ביצוע. מצב תנודתי או מגמה שלילית בשוק ההון הם בעלי השפעה חיונית על גיוס משקיעים במגזר ניהול ההשקעות האלטרנטיביות אשר מחפשים אלטרנטיבה להשקעה בשוק ההון. יציין, כי המשך עליית הריבית עשוי להוביל לירידה נוספת בשווקי ההון.

עליית ריבית:

שנת 2022 התאפיינה בעלייה בריביות המוניטריות בארץ ובעולם, עליית ריבית כאמור השפיעה לחיוב על תוצאות מגזר קפיטל ומגזר חבר הבורסה אשר נהנים ממרווחי ריבית בחלק מפעילויותיהן. אותה עליית ריבית השפיעה לשלילה על תוצאות מגזר קרנות הנאמנות וניהול התיקים עקב פדיונות, ירידות ערך ומעבר כספים לתחליפי השקעה חסרי סיכון (כדוגמה פיקדונות בבנקים).

הפרשי מט"ח:

בשנת 2022 נרשמה התחזקות של מספר מטבעות זרים (לרבות הדולר והאירו) על פני השקל. חלק מפעילות הקבוצה חשוף לשערי מטח לרבות מגזר ניהול ההשקעות האלטרנטיביות אשר מבוצע במט"ח וחלק מהמסחר בחבר הבורסה אשר מתבצע במט"ח. התחזקות המטבעות הזרים על פני השקל השפיעו לחיוב על שווי הנכסים ועל ההכנסות במגזר ניהול ההשקעות האלטרנטיביות וכן על הכנסות חבר הבורסה.

ג. רגולציה

הקבוצה פועלת בתחומים עתירי רגולציה אשר עשויה להשתנות מעת לעת. שינויי רגולציה כאמור עשויים להשפיע באופן מהותי על מסגרת הפעילות החוקית של הקבוצה, על המוצרים שבאפשרותה להציע ללקוחותיה, על הביקוש לאותם מוצרים ועל המשאבים אותם משקיעה הקבוצה על מנת לחזק את מנגנוני הבקרה והביקורת על פעילותה. יצוין כי בשנים האחרונות ועקב הגידול משמעותי בהיקף הרגולציה החלה על תחומי העיסוק של החברה, החברה משקיעה משאבים רבים במנגנוני אכיפה פנימית.

ג. הגברת האכיפה

חוקי ייעול הליכי האכיפה החלים על תחומים שונים בפעילות החברה מגדירים, בין היתר, מנגנוני אכיפה מנהליים אשר נועדו לטפל בהפרות שונות. חוקי ייעול האכיפה אוסרים על חברות ויחידים לבטח את עצמם כנגד קנסות מנהליים המוטלים במסגרת החוקים כאמור (למעט מקרים חריגים). כמו כן, החברות לא רשאיות לשפות ו/או לפצות עובדים ונושאי משרה בגין קנסות כאמור (למעט מקרים חריגים כאמור). לפיכך, הקבוצה פועלת לחיזוק מנגנוני הפיקוח, הבקרה והאכיפה ומקצה משאבים ניהוליים ואחרים ליישום תוכנית אכיפה פנימית על מנת לוודא עמידתה בהוראות השונות במסגרת חוקי ייעול הליכי האכיפה כאמור.

ד. תחרות

בחלק מפעילותיה, החברה פועלת בתחומים עתירי תחרות המשפיעים באופן מהותי על פעילותה. לפרטים נוספים בדבר השפעת התחרות על חברות הקבוצה, ראו תיאור מגזרי הפעילות בפרק תיאור עסקי התאגיד (פרק א') לדוח זה. לתיאור גורמי הסיכון המשפיעים על תחומי הפעילות של החברה ראו סעיף 26 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) וסעיף 2 בפרק ב' (דוח הדיקטוריון) בדוח זה.

התהליכים האמורים לעיל מתרחשים סימולטנית ויש בהם כדי להשפיע על הסביבה העסקית של החברה. היות ומדובר במידע צופה פני עתיד הרי שלא ניתן לצפות את ההשפעות של תהליכים אלו ואין ביכולתה של החברה להעריך את מידת ואופן השפעתם על החברה.

חלק ג' - תיאור עסקי החברה על פי תחומי פעילות

8. מגזר שירותי מסחר ומשמורת

8.1. מבנה תחום הפעילות

מגזר שירותי מסחר ומשמורת כולל את פעילות חברת שירותי בורסה ואת פעילות חברת סי אף אקס מרקט בע"מ ("סי.אף.אקס").

שירותי בורסה בחברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב, חברה במסלוקת יורוקליר וחברה במסלוקת המעו"ף.

שירותי בורסה מספקת מגוון שירותים, לרבות שירותי מסחר, משמורת ואשראי לצורך פעילות בניירות ערך לשוק המוסדי, התאגיד והקמעונאי, הכוללים קניה ומכירה של ניירות ערך ונגזרים הנסחרים ושאינם סחירים בארץ ובשוקים בחו"ל. כמו כן, מעניקה שירותי בורסה כשירות נלווה, שירותי מחקר וייעוץ לשוק המוסדי וללקוחות כשירים, בהתאם להגדרה הקבועה בתוספת הראשונה לחוק הייעוץ על ידי מחלקת המחקר והמחלקה הכלכלית התומכות בפעילות הביצוע.

סי.אף.אקס (המוחזקת במלואה על ידי החברה) מספקת שירותי המרת מט"ח והיא בעלת רישיון מורחב למתן שירותים בנכס פיננסי, אשר הוענק לה בשנת 2022 על ידי רשות שוק ההון ביטוח וחסכון בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016 ("חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים").

בנוסף לשירותי הביצוע המתוארים לעיל, מספקת שירותי בורסה את השירותים הבאים:

- א. פלטפורמה אינטרנטית ללקוחות פרטיים, לתאגידים ולעמיתים קופות גמל בניהול אישי (IRA) לשם ביצוע מסחר עצמאי בבורסות בארץ ובחו"ל, בין היתר, ע"י IBI SMART - יישומן מובייל ייעודי למסחר עצמאי בניירות ערך הנסחרים בארה"ב ולמידע שוק ("IBI SMART");
- ב. שירותים פיננסיים נלווים לביצוע עסקאות בניירות ערך הכוללים, בין היתר: המרות מטבע חוץ, עסקאות גידור לרבות באמצעות נגזרים סחירים ועסקאות פורוורד, אשראי לצורך פעילות בניירות ערך, שירותי ביצוע לפעילות נאמנות, לרבות שירותי ביצוע הנוגעים לתכניות הטבה הוותיקות לתאגידים ולעובדיהם ושירותים לנאמנים, וכן שירותים עבור עסקאות מיזוגים ורכישות וכן שירותי ריכוז הנפקות והפצה של ניירות ערך.
- ג. עשיית שוק בניירות ערך.

8.2. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ברווחיות

- א. במהלך שנת 2022 נרשם גידול במספר הלקוחות הקמעונאיים המשתמשים בשירותי המסחר העצמאי של החברה כמפורט בהרחבה בסעיף 8.8 לדוח זה.
- ב. במהלך שנת 2022 וכתגובה לעליית האינפלציה שורה של בנקים מרכזיים בעולם וביניהם גם בנק ישראל החלו להעלות את הריבית. לשינויים אלה בסביבת הריבית השפעה חיובית על דוחות חבר הבורסה בשל גידול ברווחים ועליה בתשואה על הון החברה.
- ג. בשנים האחרונות נרשמו מחזורי מסחר גבוהים במניות ובאג"ח המשפיעים לחיוב על הכנסות שירותי בורסה.
- ד. בתחום הברוקראז' המוסדי, קיימת תחרות רבה בין היתר מצד הבנקים אשר מובילה לשחיקה ברווחיות המגזר. אולם מנגד, חל גידול בהיקף ההשקעות של הגופים המוסדיים המקומיים בשוקים זרים אשר משפיע לחיוב על רווחיות המגזר.

8.3. התפתחויות בשוקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנת 2022 הצטרפו לבורסה 22 חברות חדשות ו-2 חברות שביצעו רישום כפול. נכון לסוף שנת 2022, מספר החברות הנסחרות בבורסה עמד על 548 חברות כאשר מתוכן 52 חברות דואליות, מדובר במספר החברות הבורסאיות הגבוה ביותר מאז שנת 2012. בשנת 2022 גויסו כ-21.8 מיליארד שקל מהציבור בשוק המניות, לאחר גיוס שיא בהיקף של כ-26 מיליארד שקל בשנת 2021. הירידה בהיקף הגיוסים בשנת 2022, נבעה מעצירה בגל ההנפקות הראשוניות החל מאפריל 2022, בהתאם לירידות שנרשמו בשוק ההון העולמי.

החל משנת 2020 נרשמה מגמה של פתיחת חשבונות מסחר והשקעה עצמיים בחברי הבורסה והבנקים בארץ ובעולם. מגמה זו, החלה בעקבות התפשטות נגיף הקורונה והשפעתו על תנודתיות שווקי ההון אשר הובילו משקי בית רבים לחפש פלטפורמת השקעות ומסחר עצמאיים על מנת לנסות ולנצל תופעות של תמחור חסר של נכסים פיננסיים וניירות ערך הנסחרים בשוק ההון. בתוך כך, חברי הבורסה שאינם בנקים נהנו מנתח משמעותי, בעיקר הודות לעמלות התחרותיות שהציעו בהשוואה לבנקים ולשירות האיכותי אותו העניקו ללקוחותיהם. המגמה נמשכה גם בשנת 2022 ואף התחזקה לאור כניסתם של פתרונות דיגיטליים מקצה לקצה שמנגישים חברי הבורסה ללקוחות הקמעונאים והופכים את התחרות למשוכללת אף יותר בהיבטים טכנולוגיים.

8.4. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים למגזר הפעילות הינם:

- א. **הון אנושי מקצועי ומיומן** – בשל הסביבה התחרותית בה פועלת שירותי בורסה היא נדרשת לכוח אדם מקצועי ומיומן לשם מתן שירות ושימור הלקוחות ולצורך סיפוק צרכיהם המיוחדים של לקוחותיה.
- ב. **שיווק ומכירות** – שירותי בורסה משקיעה משאבים רבים בשיווק ופרסום על מנת להגיע לקהלי היעד, בעיקר בתחום המסחר העצמאי.
- ג. **מחקר איכותי, רמת שירות גבוהה ואמינות** – שירותי בורסה מספקת שירותי מחקר ללקוחותיה המוסדיים המנהלים כסף עבור לקוחותיהם. שירות זה, מהווה ערך מוסף ללקוחות אלו, המצפים, בין היתר, לשירותים נלווים לפעילותם בניירות ערך הכוללים שירותי מחקר ברמה גבוהה, שירותיות וזמינות.
- ד. **מערכות מחשוב, מידע ובקרה אמינות ומתקדמות התומכות בתחום הפעילות** – חדר המסחר של שירותי בורסה מכיל מערכות מחשוב ומידע מהמתקדמות בתחום, אלו נדרשים על מנת להעניק שירות איכותי ללקוחות מוסדיים מקצועיים וללקוחות עם פעילות מסחר מורכבת.
- ה. **חדשנות טכנולוגית** – אחד מגורמי המפתח המשפיעים על צמיחת פעילות המסחר העצמאי, הן בהיבט מחזורי המסחר והן בהיבט גיוס לקוחות, הוא היכולת לספק פתרונות טכנולוגיים מתקדמים ועדכניים המתאמים לשוק הגלובלי. להערכתה של שירותי בורסה, חדשנות טכנולוגית בתחום המסחר הכרחית על מנת לשמור על יתרונה התחרותי בעתיד.

8.5. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים במגזר פעילות זה הינם:

- א. **תברות בבורסה** – חברי הבורסה נדרשים לעמוד בדרישות תקנון הבורסה לרבות הון עצמי (כמפורט להלן), ביטוח, מוניטין, דרישות נזילות וכן מגבלות שונות החלות על הפעילות. מגבלה זו מהווה את חסם הכניסה הפורמלי העיקרי לתחום הפעילות.
- ב. **הון עצמי ודרישה לריתוק הון עבור פעילות מסחר** – תקנון הבורסה קובע כללים הנוגעים להון העצמי הנדרש מחבר הבורסה. נכון להיום, דרישת ההון מחברי הבורסה הינה מהותית ומהווה חסם כניסה משמעותי.
- ג. **הון אנושי מקצועי ומיומן** – כאמור בסעיף 8.4(א) בפרק זה.
- ד. **תשתית מחקרית רחבה** – כאמור בסעיף 8.4(ב) בפרק זה המחקר והייעוץ הניתן ללקוחות המוסדיים הינו בעל ערך מוסף חשוב לתחום הפעילות. הקמת מערך מחקר איכותי דורשת זמן ומשאבים רבים ומהווה חסם כניסה משמעותי.
- ה. **טכנולוגיה** – כאמור בסעיף 8.4(ד) בפרק זה השקעה בפיתוחים טכנולוגיים על מנת לייצר חווית משתמש שתמשוך קהל לקוחות צעיר המשתמש במסחר עצמאי. השקעה בחדר מסחר מתקדם, ופיתוח תשתית טכנולוגית הגנתית להתמודדות עם איומי סייבר מהוות חסם כניסה לתחום.
- ו. **ותק ומוניטין** – פעילות חוזרת של לקוחות מוסדיים מחייבת יצירת קשרים מקצועיים, עסקיים ומשפטיים הנרקמים על-פני תקופות ממושכות של צבירת אמון, ניסיון ועבודה משותפת.
- ז. **התקשרות עם בנקים וברוקרים מובילים** – לצורך מתן שירותי ברוקראז' ללקוחות בניירות ערך, נדרשת שירותי בורסה להתקשר עם הבנקים השונים על מנת לבצע עסקאות ללקוחותיה מול חשבונותיהם. במסגרת התקשרות זו שירותי בורסה נדרשת לעמוד בתנאי סף לצורך הכרה בה כסולק מן המניין, לרבות שימוש במערכות מחשוב תומכות פעילות.
- לא קיימים חסמי יציאה מהותיים לפעילות חבר בורסה, אולם יצוין כי החלטה על יציאה מתחום הפעילות תחייב מתן פרק זמן מספק ללקוחות שירותי בורסה (ובפרט ללקוחות המסחר העצמאי) להעביר את ניירות הערך והכספים שבחשבונם לחבר בורסה אחר.

8.6. תחליפים למוצרי תחום הפעילות

המערכת הבנקאית מעניקה שירותים דומים לשירותים המסופקים על ידי שירותי בורסה. כמו כן, הימצאותם של ברוקרים ומתווכים שאינם מפקחים על ידי הרשויות, בתי השקעות זרים וזירות מסחר, המעניקים שירותי תיווך ומסחר בשוק המקומי ובשוקי חו"ל מהווה תחליף לחלק מתחום הפעילות של שירותי בורסה.

8.7. מוצרים ושירותים

כמפורט לעיל, השירותים המרכזיים אותם מספקת שירותי בורסה הם שירותי מסחר בניירות ערך – ברוקראז' לשוק המוסדי, התאגיד ופלטפורמה למסחר עצמאי עבור לקוחות קמעונאיים, לרבות שירותים נלווים ובניהם אשראי לצורך פעילות בניירות ערך, המרות מט"ח ושירותי גידור.

8.7.1. ברוקראז' מוסדי

במסגרת שירותי הברוקראז' המוסדי, מבצעת שירותי בורסה עסקאות בבורסה, מחוץ לבורסה, ובשוקי חו"ל עבור לקוחותיה. השירותים ניתנים באמצעות דסקים ייעודיים הנבדלים בסוג הנכסים: מניות, אג"ח, נגזרים סחירים ולא סחירים, אג"ח בינלאומי, מניות חו"ל, ובסוג הלקוחות: מוסדיים, קרנות גידור, לקוחות כשירים, תאגידים ולקוחות זרים. לחלק מהלקוחות המקומיים והזרים מספקת שירותי בורסה פלטפורמה אינטרנטית למסחר בבורסה המקומית ובשוקי חו"ל.

על מנת להיטיב את השירות ואת הערך המוסף ללקוחות הברוקראז' המוסדי, שירותי בורסה מספקת ללקוחותיה המוגדרים כלקוחות כשירים (בהתאם להוראות חוק הייעוץ) שירותי מחקר בתחומי מאקרו כלכלה מקומית וגלובלית וכן ניתוחים פרטניים של מניות ואגרות חוב בארץ ובחו"ל באמצעות צוות של כלכלנים ואנליסטים. לפרטים נוספים אודות השירותים שמציעה שירותי בורסה, ראו סעיף 8.1 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

בנוסף לשירותים המתוארים לעיל, שירותי בורסה פועלת כעושה שוק בניירות ערך של כ-140 חברות. במסגרת השירות מתקשרת שירותי בורסה עם חברות ציבוריות בהסכם למתן שירותי עשיית שוק בתמורה לתשלום חודשי קבוע ובתמורה היא מתחייבת לרכוש ולמכור ניירות ערך במרווחים ובהיקפים הקבועים בתקנון הבורסה. פעילות זו מבוצעת כאמור בהתאם להוראות הבורסה ומטרתה לשפר את נזילות ניירות הערך של חברות המבקשות להנפיק ניירות ערך בשוק הראשוני וכן חברות שהשירות המאפיינת את ניירות הערך שהונפקו על ידם היא נמוכה.

8.7.2. מסחר עצמאי

בחדש נובמבר 2021 השיקה שירותי בורסה את יישומן IBI SMART. IBI SMART הוא פרי פיתוח עצמאי שנעשה בחברת הבת (בבעלות מלאה) של שירותי בורסה, אי.בי.אי טכנולוגיות ברוקראז' בע"מ. IBI SMART מאפשרת פתיחת חשבון מסחר עצמאי בתהליך קל ומהיר כשלאחר מכן, יכול הלקוח לסחור בניירות ערך הנסחרים בארה"ב באמצעות היישומן, לנהל רשימות מעקב, לקבל ציטוטי מחירים בזמן אמת, התראות מחירים מותאמות אישית, המלצות אנליסטים מובילים (TipRanks), ניתוח דוחות כספיים של חברות נסחרות (Deshe), נתוני חדשות וחדשות AI ולהגיש בקשות שירות. בנוסף, פיתחה החברה תהליך הצטרפות חדש המאפשר פתיחת חשבון באופן דיגיטלי מלא.

בתקופת הדוח התמקדה שירותי בורסה בהשקעות שמהותן פיתוח פעילות המסחר העצמאי, בין היתר השקעות בטכנולוגיה, לרבות המשך פיתוח IBI SMART. והשקעה בפרסום ובשיווק ממוקד של הפעילות באמצעי המדיה השונים, כמתואר בהרחבה בסעיף 8.11 בפרק זה. שירותי בורסה רואה בחדשנות הטכנולוגית מרכיב קריטי בשמירה על יתרונה התחרותי בעתיד ועל כן היא פועלת כל העת ובכוונתה להמשיך לפעול למימוש תוכניות שונות לקידום חדשנות טכנולוגית בתחומי מסחר, חווית המשתמש ושירות וניהול חכם של תהליכי העבודה. כמו כן החברה צופה כי הוראת רשות ניירות ערך בעניין זיהוי חזותי צפיה להביא גם היא להקלה בפתיחת חשבונות המסחר העצמאי. לפרטים נוספים ראו סעיף 8.9 לדוח זה.

המידע האמור בדבר תכניות החברה לקידום חדשנות טכנולוגית בתחומי המסחר וכן הערכותיה בנוגע לצמיחה בתחום המסחר העצמאי כוללים מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והוא עשוי להשתנות ולהתבטא באופן שונה מהערכות החברה כתוצאה משינויים בשוק ההון, בתחרות וברגולציה.

8.7.3. שירותים פיננסיים נלווים

שירותי בורסה מספקת שירותים נלווים לתאגידים, לרבות באמצעות חברות קשורות, הכוללים פיקדונות, אשראי כנגד ניירות ערך, המרות מט"ח, שירותי גידור, שירותי תפעול, ושירותי ריכוז הנפקות והפצה של ניירות ערך ועוד. כמפורט לעיל, נתח ההכנסות הנובעות משירותים פיננסיים צמח בתקופת הדוח, וזאת בעקבות השפעת עליית הריבית על המרווחים להם זכאי חבר הבורסה.

8.8 פילוח הכנסות שירותי בורסה מלקוחותיה בתחום שירותי המסחר

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר, ראו פרק ג' (דוחות כספיים) ופרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה. להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה ממגזר שירותי בורסה ביחס להכנסות בדוח הכספי המאוחד בשנים 2020-2022:

שיעור מכלל הכנסות החברה			הכנסות (במיליוני ש"ח)			
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
34%	26%	32%	156	148	210	מגזר שירותי מסחר ומשמורת

להלן פרטים אודות הכנסות שירותי בורסה וסי.אף.אקס בע"מ (במיליוני ש"ח) מלקוחותיה בתחום שירותי המסחר בניירות ערך, בחלוקה על פי סוג הלקוחות במיליוני ש"ח:

לקוחות מוסדיים

שנה	היקף הכנסות	מספר לקוחות	הכנסה מממוצעת ללקוח
2020	106	357	269,918
2021	90	434	207,373
2022	110	440	250,000

לקוחות שאינם מוסדיים

שנה	היקף הכנסות	מספר לקוחות	הכנסה מממוצעת ללקוח
2020	50	14,020	3,566
2021	58	18,831	3,080
2022	100	23,161	4,317

8.9 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

ביום 18 בדצמבר 2022 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה לחברי בורסה שאינם בנקים ליישום חובות איסור הלבנת הון בפתיחת חשבונות באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מקוון (בסעיף זה: "ההוראה"). במסגרת ההוראה נתנה הרשות אפשרות לחברי הבורסה שאינם בנקים לפתוח חשבונות ללקוחות מרוחק, אף מבלי להיפגש פיזית עם הלקוח, גם כאשר החשבון אינו חשבוני במערכת סגורה וזאת באמצעות שימוש במערכת זיהוי חזותי או באמצעות היוועדות חזותית. ההוראה צפויה להביא להקלה בפתיחת חשבונות מסחר עצמאי שאינם חשבונות במערכת סגורה, ועל כן תסייע בתחרות של חברי הבורסה שאינם בנקים אל מול התאגידים הבנקאיים. כיוון ששימוש במערכת זיהוי חזותי מחייב, על פי ההוראה, את אישורה של הרשות. לאחר תקופת הדוח, ביום 22 בינואר 2023 החברה הגישה בקשה לרשות ניירות ערך לעשיית שימוש במערכת כאמור, המסופקת על ידי ספק צד ג'.

בנוסף, במהלך שנת 2022 המשיכה המגמה של ריבוי אירועי סייבר ותקיפות האקרים על גופים רבים, אשר דרשו משיירות בורסה לשפר את עמידותה הטכנולוגית בפני איומי סייבר ובתוך כך לשפר את הגנותיה. לפרטים נוספים אודות סיכוני הסייבר בקבוצה ראו סעיף 26 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

8.10 סוגי לקוחות

לקוחות שירותי בורסה נחלקים ללקוחות קמעונאיים הסוחרים עבור עצמם ומקבלים פלטפורמת מסחר ומעטפת שירות מדסק המסחר העצמאי של שירותי בורסה, לקוחות מוסדיים וכשירים המקבלים שירותי ביצוע ומחקר מדסקים ייעודיים, בהתאם לסוג הפעילות ותאגידים המקבלים שירותים פיננסיים נלווים.

8.10.1 לקוחות קמעונאיים

הלקוחות הקמעונאיים כוללים לקוחות עצמאיים המשתמשים בכלטפורמת המסחר האינטרנטית של שירותי בורסה ו/או IBI SMART ו/או בשרות הלקוחות הטלפוני, וכן לקוחות המנהלים את תיקי השקעותיהם באמצעות חברת ניהול התיקים של הקבוצה - אמבן (חברה אחת של שירותי בורסה-פרטים נוספים אודותיה ראו בסעיף 10 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה) או באמצעות מנהלי תיקים אחרים. לקוחות שירותי בורסה המשתמשים בשירותי משמורת נ"ע, חותמים על הסכם פתיחת חשבון, הכולל הן הוראות הנדרשות על פי תקנון הבורסה והן תנאים לפעילות בחשבון, לרבות עמלות, מתן אשראי, דיווחים וכו'.

8.10.2 לקוחות ברוקראז' מוסדי ותאגידים

לקוחות הברוקראז' המוסדי הכוללים בתי השקעות זרים (הפועלים עבור עצמם ועבור לקוחותיהם), גופים מוסדיים מקומיים הכוללים קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח, קרנות נאמנות וקרנות גידור. עבור חלק מהלקוחות המוסדיים ובתי השקעות זרים, משמשת שירותי בורסה כברוקר בלבד כך שבסוף יום המסחר במהלכו בוצעו פעולות בניירות ערך עבורם, סולקת שירותי בורסה את העסקאות מול תאגידים בנקאיים, המשמשים כמשמורנים עבור לקוחות אלה (ניירות ערך כנגד מזומן). לקוחות אלה חותמים על הסכם התקשרות מול שירותי בורסה ובמסגרתו מוסדרים תנאי ההתקשרות, לרבות עמלות. בנוסף, לחבר הבורסה לקוחות תאגידים המקבלים תמיכה בשירותים פיננסיים נלווים לשירותי בורסה, הכוללים פיקדונות, אשראי, המרות מט"ח, שירותי גידור, שירותי תפעול ושירותי ריכוז הנפקות והפצה של ניירות ערך ועוד.

נכון למועד הדוח, לא קיימת לשירותי בורסה תלות באף אחד מלקוחותיה.

לפירוט הכנסותיה של שירותי בורסה בהתאם לסוג לקוחותיה, ראו סעיף 8.8 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

8.11 שיווק והפצה

8.11.1 מסחר עצמאי

בתחום המסחר העצמאי משקיעה שירותי בורסה בשיווק דיגיטלי נרחב, מפעילה מערך שיווק ומכירות ייעודי, ומקיימת שיתופי פעולה עם גופים שונים בסביבה העסקית. בחודש דצמבר 2021 יצאה שירותי בורסה לראשונה בקמפיין נרחב בטלוויזיה ובדיגיטל, שמטרתו שיווק IBI SMART. במהלך שנת 2022 המשיכה שירותי בורסה לשווק את IBI SMART, את מגוון השירותים שמסחר עצמאי מספק ללקוחות הקמעונאיים, לרבות הנגשת פתרונות AI ייחודיים בתוך היישומן. השיווק נעשה בעיקר באמצעים דיגיטליים. הוצאת השיווק הישירות בגין שנת 2022 עמדה על כ-10 מיליון ש"ח.

8.11.1 מסחר מוסדי

ביחס לשירותי המסחר המוסדי שמספקת שירותי בורסה, שיווק השירותים נעשה באמצעות שימור קשרי עבודה שוטפים, אספקה של חומרי מחקר איכותיים, קיום מפגשים מקצועיים ומפגשים של לקוחות עם חברות שניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה, וכן איתור יזום של לקוחות חדשים. שיווק זה נעשה ברובו על ידי עובדי שירותי בורסה ומנהליה וכן שיתופי פעולה עם סוכנים ומתווכים בתחום.

8.11.2 שירותים פיננסיים נלווים

ביחס לשירותים אלה, קהל היעד הוא תאגידים בארץ ובחו"ל, כאשר ההתקשרות נבנית על בסיס שימור וניהול קשרי עבודה עם החברות בתחומים משיקים שונים, הרחבת סל שירותים פיננסיים במגוון תחומים ושירותי תפעול. שיווק שירותים פיננסיים נעשה ברובו על ידי עובדי שירותי בורסה ומנהליה וכן שיתופי פעולה עם סוכנים ומתווכים בתחום.

8.12 ספקים ונותני שרות

הספקים העיקריים של שירותי בורסה, הינם ספקים בתחום מערכות המחשוב והמידע, וכן שירותי הסליקה:

8.12.1 **מערכות מידע, אינטרנט ותוכנות** - שירותי בורסה רוכשת מחברת אפ.אמ.אר. מחשבים ותוכנה בע"מ ("אפ.אמ.אר") שירותי מחשוב במיקור חוץ לרבות רישיון לשימוש בתוכנה המשמשת כמערכת המסחר העיקרית של שירותי בורסה ("תוכנת המסחר"). תוכנת המסחר מקשרת בין מחשבי שירותי בורסה לבין מחשבי הבורסה, מספקת נתונים על מהלך המסחר באופן שוטף ובזמן אמת, ומהווה בסיס למידע העובר ללקוחות. לאפ.אמ.אר. ישנם מתחרים בחלק ממקטעי השרות שהיא נותנת, אולם לא קיים מתחרה הנותן את מלוא סל השירותים של אפ.אמ.אר. להערכת החברה, לשירותי בורסה תלות בקבלת השירותים האמורים מאפ.אמ.אר. יצוין, כי תוכנת המסחר משמשת חלק משמעותי מבין חברי הבורסה שאינם בנקים בפעילותם בתחום זה. השירותים הניתנים על ידי אפ.אמ.אר. הינם בהתאם להסדרים אשר נקבעו בהסכם בין שירותי בורסה לספק. ביולי 2019 חתמה שירותי בורסה על תוספת להסכם עם אפ.אמ.אר, במסגרתה, בין היתר, הוארכה ההתקשרות בין הצדדים עד ליום 30 ביוני 2021. ביום 12 בינואר 2021 נחתמה תוספת נוספת להסכם עם אפ.אמ.אר, לפיה הוארכה ההתקשרות החל מיום 1 ביולי 2021 ועד ליום 30 ביוני 2023. כמו כן, על רקע התגברות והשתכללות איומי אבטחת המידע והסייבר, חתמו הצדדים על נספח להרחבת השירותים שאפ.אמ.אר מספקת לחברה בתחומים

אלה, החל מיום 31 בדצמבר 2020. שירותי בורסה עושה שימוש במערכות המסייעות לפעילותה כגון מערכת "בלומברג" המאפשרת תקשורת עם לקוחות זרים וקבלת אינפורמציה בזמן אמת על הנעשה בשווקים זרים, מערכות "רויטרס", "קו מנחה", "גלובס Trade1" ו-"מגמה" המספקות מידע על שערי ניירות הערך הנסחרים בבורסה בתל אביב, וכן עושה שימוש ב-"trade plus" ו-"שנהב" שהן מערכות מסחר בהן משתמשת החברה נוסף על מערכת האפ.אמ.אר. כמו כן, שירותי בורסה רוכשת מבזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ קווים המאפשרים קשר ישיר ורציף בין מחשביה לבין מחשבי הבורסה.

- 8.12.2. **שירותי סליקה ומשמורת** - שירותי בורסה, כחברת בורסה, מקבלת שירותי מסחר וסליקה מהבורסה. בסוף שנת 2014 התקבלה שירותי בורסה כחברה במסלוקת המעו"ף ובמסגרת שיפור התשתיות וצעדי ההתייעלות התפעוליים לקבלת שירותי סליקה ומשמורת של ניירות ערך זרים בחו"ל, הצטרפה למסלוקת ירוקליר. ההתקשרות עם הגופים מאפשרת לשירותי בורסה לסחור מול ברוקרים רבים ובשווקים מגוונים.
- 8.12.3. **שירותים פיננסיים** - שירותי בורסה קשורה בהסכמים עם ספקי שירותים פיננסיים נוספים בתחום המסחר העצמאי באינטרנט בניירות ערך זרים לצורך קבלת שירותי מסחר, סליקה ומשמורת וכן קשורה בהסכמים מול תאגידים בנקאיים להעמדת אשראי.
- 8.12.4. **ספקי מדיה ושיווק** - החברה משווקת את IBI SMART באמצעים דיגיטליים של חברות חיצוניות לרבות גוגל ו-Meta. ככל שחברות אלה ישנו את מדיניות הפרסום שלהן באופן שלא יאפשר לחברה לפרסם דרכן, אפשרות החברה לגייס לקוחות עתידיים, בפרט ל-IBI SMART, עשויה להיפגע.
- 8.12.5. **הסכמים עם ברוקרים זרים** - לצורך מתן שירותי מסחר בניירות ערך זרים, מתקשרת שירותי בורסה בהסכמי שירותים עם ברוקרים זרים. בתוך כך, לצורך מתן שירותי המסחר הניתנים באמצעות אפליקציית IBI SMART התקשרה שירותי בורסה בהסכם עם הברוקר הזר View Trade. סיום התקשרות זו ביוזמת View Trade או כתוצאה מכשל של View Trade לספק את השירותים, עשויה לפגוע ביכולתה של שירותי בורסה להמשיך ולספק שירותי מסחר בניירות ערך זרים באמצעות IBI SMART.

8.13. מימון פעילות המזר

פעילות שירותי הביצוע צורכת, מעת לעת, מימון לטווח קצר. הצורך במימון לטווח קצר נובע מאשראי הניתן ללקוחות כנגד ביטחונות ואופי הפעילות מול בתי ההשקעות הזרים שהסליקה מול חלקם מתבצעת יומיים עד שלושה ימים לאחר יום הביצוע. לצורך זה, משתמשת שירותי בורסה במקורותיה העצמיים, בכספי החברה ובמידת הצורך באשראי בנקאי. האשראי הניתן על ידי תאגידים בנקאיים לשירותי בורסה הינו אשראי לטווח קצר, הניתן בטווח ריביות של "ריבית בנק ישראל" בתוספת של 1%-1.5% לאשראי במטבע מקומי וריבית SOFR פלוס 2.15 לאשראי במטבע חוץ. מגבלות ופיקוח על פעילות שירותי בורסה, חקיקה ואילווצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

שירותי בורסה חברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ולכן כפופה להוראות תקנון הבורסה והנהגותיה. הבורסה מפקחת על פעילותה של שירותי בורסה ועורכת במסגרת זו, מעת לעת, ביקורות שונות ביחס לפעילותה של שירותי בורסה. הוראות התקנון וההנהגות קובעות מגבלות שונות, לרבות דרישות ביחס להון עצמי מזערי ונכסים נזילים חופשיים וכן מטילות על חבר הבורסה חובות אמון וזהירות כלפי לקוחותיה. בין היתר, נקבעו בתקנון הבורסה תנאי כשירות לחברות בבורסה וביניהם שמם הטוב של בעלי השליטה בחברה, דרישות מינימליות להון עצמי, הון עצמי ראשוני, נכסים נזילים חופשיים נטו במתכונת המפורטת בתקנון ובהנהגות, קריטריונים לכהונה כדירקטור בחבר הבורסה, מינוי דירקטור מן החוץ וכן כיסוי ביטוחי נאות. שירותי בורסה נדרשת לקבל את אישור דירקטוריון הבורסה לשינויים באחזקות בעלי עניין בה, לרבות העברת שליטה בה. יתרה מזאת, תקנון הבורסה אף מחייב את שירותי בורסה לקיים מעגנון, אמצעים, מערכות מחשב, תקשורת וכוח אדם מקצועי על מנת לאפשר את פעילותה התקינה בבורסה ומילוי חובותיה כלפי לקוחותיה, הבורסה וחברי הבורסה. כמו כן, בהתאם להוראות תקנון הבורסה נדרשת שירותי בורסה למנות בעלי תפקידי בקרה שונים, ביניהם בקר אשראי, בקר סיכונים, קצין ציות ומנהל טכנולוגיות מידע.

8.14. להלן יפורטו מגבלות, חקיקה ואילווצים נוספים החלים על שירותי בורסה:

א. חברות במסלוקת הבורסה

כאמור, שירותי בורסה הינה חברת מסלוקת הבורסה ומסלוקת המעו"ף. במסגרת זו, חלים עליה חוקי העזר של מסלוקת הבורסה ומדריך מסלוקת המעו"ף. בהתאם לחוקי העזר של מסלוקת הבורסה, חלה ערבות הדדית של חברי המסלוקה כלפי הבורסה בקשר לזקק העלול להיגרם בשל מכירה בחסר או בשל חוסר כיסוי כספי של אחד החברים במסלוקה. חלקה של שירותי בורסה בערבות ההדדית כאמור, מתעדכן אחת לרבעון. לפרטים נוספים, ראו בראור 18 ג' ו-18 ד' לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

ב. אישור הלבנת הון

חוק אישור הלבנת הון, תש"ס-2000 ("חוק אישור הלבנת הון") והצווים מכוחו נחקקו כחלק מההתמודדות עם הלבנת הון, המוגדרת כעשיית פעולה ברכוש אסור, קרי, רכוש שמקורו, במישרין או בעקיפין, בעבירה (המוגדרת כעבירת מקור על פי חוק אישור הלבנת הון) או ששימש לביצוע עבירה או אפשר אותה. על חברי הבורסה חלות הוראות חוק אישור הלבנת הון והצו שמכוחו המשיטות עליהם חובות ביחס לביצוע זיהוי של לקוחותיהם, אימות

פרטיותם, מעקב ודיווח ביחס לפעולות בלתי רגילות המתבצעות בחשבונות. ראוי להדגיש, כי החברה משקיעה משאבים רבים על מנת לעמוד בחובותיה המפורטות לעיל.

ג. קבלת היתר כללי לפי סעיף 49 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך")

במסגרת תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך בנושא שינוי מבנה הבורסה נקבע כי פניה בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל מצריכה קבלת היתר מרשות ניירות ערך. ביום 27 בדצמבר 2018 פרסמה רשות ניירות ערך את תנאי ההיתר הכללי ושירותי בורסה הגישה בקשה לקבלת היתר וקיבלה היתר כאמור, ביום 31 במרץ 2020.

ביום 6 לדצמבר 2022 פרסמה רשות ניירות ערך טיוטה להערות הציבור בעניין "תיקון ההיתר הכללי לפי סעיף 49 לחוק ניירות ערך", במסגרתה מוצע להטיל חובות פיקוח נרחבות על בעלי היתר לפי סעיף 49 לחוק, ובהן: ידוא כי המשווק אינו מפר את חוק ניירות ערך או את חוק הסדרת העיסוק ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה – 1995, פיקוח על כל התקשורת שמקיים המשווק עם משקיעים בקשר לשירותי בעל ההיתר, דיווח על רשימת המשווקים הפועלים מטעמו, נקיטת צעדים לזיהוי פוטנציאל ניגוד עניינים כיו"ב. איגוד הבורקים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (TBA) (ע"ר) ("איגוד הבורקים") העביר הערות לטיוטה. בשלב זה אין באפשרותה של שירותי בורסה להעריך מתי והאם יכנס התיקון האמור לתוקף, אולם ניתן להעריך כי לו יכנס לתוקף יביא לפגיעה ממשית בשיטת השיווק על ידי סוכנים של חברי הבורסה.

המידע האמור בדבר ההשפעה הצפויה של טיוטת תיקון ההיתר הכללי לפי סעיף 48 לחוק ניירות ערך כוללת מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והוא עשוי להשתנות ולהתבטא באופן שונה מהערכות החברה כתוצאה משינויים ברגולציה, בשוק ההון ובתחרות.

ד. תזכיר חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר), התשפ"א-2020

ביום 5 בנובמבר 2020 פורסם להערות הציבור תזכיר חוק שמטרתו להסדיר את תחום הברוקר דילר בישראל ולהכפיף את הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח של רשות ניירות ערך. איגוד הבורקים העביר הערות לתזכיר. בשלב זה אין באפשרותה של שירותי בורסה להעריך מתי והאם תיכנס החקיקה האמורה לתוקף, אולם ניתן להעריך כי לו תיכנס לתוקף תביא לשינוי ממש במבנה הפיקוח הרגולטורי החל על חברי הבורסה, כך שבחלק גדול מפעילותם יהיו חברי הבורסה נתונים לפיקוח ישיר של רשות ניירות ערך.

8.15. מבנה התחרות בתחום הפעילות

בבורסה 23 חברים, הכוללים בנקים וחברות בנות של בנקים (לרבות בנק ישראל), חברים בבעלות פרטית עליהם נמנית גם שירותי בורסה, וכן חברות בנות של בתי השקעות זרים.

הסביבה העסקית של שירותי בורסה כוללת עשרות לקוחות מוסדיים גדולים (מקומיים וזרים) ולצידם מספר רב של לקוחות בינוניים וקטנים, הפועלים באמצעות חדרי עסקאות כאמור המתמחים בברוקראז' מוסדי וכן לקוחות פרטיים הסוחרים באופן עצמאי. מתחריה של שירותי בורסה בתחום פעילות זה הם חברי בורסה שהינם בנקים, חברי בורסה שאינם בנקים (ביניהם אקסלנס, פסגות, מיטב דש), וברוקרים שאינם חברי בורסה (כדוגמת לידר שוקי הון). מתחרים נוספים של שירותי בורסה, בעיקר בתחום התיווך הפיננסי והפצת חבילות גדולות של ניירות ערך, הינם בתי ההשקעות הזרים. לחלק ממתחריה של שירותי בורסה, כגון הבנקים המקומיים והזרים, יתרון בהון העצמי הגדול העומד לרשותם למימון פעולות של רכישת ניירות ערך לשם מכירתם לאחרים. שירותי בורסה ממשיכה להשקיע מאמצים רבים בשימור מעמדה כברוקר חוץ בנקאי מוביל הן בתחום המוסדי והן בתחום הקמעונאי. על מנת למתן את השחיקה בעמלות הפעולה ללקוחות מוסדיים, החברה מפעילה מחלקת מחקר מהגדולות והאיכותיות בשוק ההון הישראלי. בתחום הקמעונאי החברה שוקדת על מחשוב ויעול תהליכים וחדשנות טכנולוגית, תוך שמירה על מחירים תחרותיים. יציין, כי בשוק הקמעונאי אפליקציית IBI SMART מתחרה גם בפלטפורמות המסחר הבינ"ל.

שיעור העמלות הנגבה על ידי כל חבר בורסה, מפורסם באתר הבורסה כך שהציבור יכול להשוות בין העמלות הנגבות על ידי החברים השונים, עובדה זו מגבירה את התחרות בין חברי הבורסה השונים.

להערכת החברה, חלקה של שירותי בורסה בשוק המקומי הוא בין כ-5% לכ-10%, בהתאם לסוג הפעילות הנבחנת.

8.16. הסכמים מהותיים

לפרטים אודות הסכם למתן שירותי מחשוב במיקור חוץ, לרבות רישיון לשימוש בתוכנת מסחר בין שירותי בורסה לאפ.אמ.אר ותלות בברוקרים זרים ראו סעיף 8.12.1 בפרק זה.

הליכים משפטיים בקשר עם אירוע האשראי:

בהמשך לדוחות המידיים שפרסמה החברה בנושא אירוע האשראי כהגדרתו בדיווחים מהימים 7 בפברואר 2018 (מס' אסמכתא 2018-01-013054) ו-7 במרס 2018 (מס' אסמכתא 2018-01-018393), אשר האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה, בשמונה חשבונות ששימשו לקוחות עצמאיים של שירותי בורסה לפעילות מסחר עצמאית (בסעיף זה "הלקוחות" ו-"חשבונות הלקוחות") בוצעה פעילות בנגזרים לצורך יצירת פוזיציית חסר (Short) על מדד ה-Vix. בעקבות הפעילות הנ"ל ונוכח שינוי קיצון בשוק, ביום ה-6 בפברואר 2018 נכנסו חשבונות הלקוחות ליתרת חובה, אשר לאחר סגירת פוזיציית החסר האמורה, עמדה על סכום של כ-35,486,500 ש"ח ("יתרת החובה"). להשלמת התמונה, ראו דיווח מידי של החברה מיום 26 בינואר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-011052) אשר האמור בהו מובא בדוח זה על דרך ההפניה.

להלן יפורטו ההליכים המשפטיים בקשר עם אירוע האשראי:

כאמור בדיווח החברה מיום 7 במרס 2018 (מס' אסמכתא 2018-01-018393), המובא בדוח זה על דרך ההפניה, ביום 14 בפברואר 2018 הגישה שירותי בורסה תביעה כנגד תשעת הלקוחות לתשלום יתרת החובה וכן הגישה החברה בקשה לסעדים זמניים במעמד צד אחד שהתקבלה. נכון למועד הדוח, ההליך המשפטי עודנו מתנהל ביחס לארבעה לקוחות שפעלו באמצעות שלושה חשבונות מסחר עצמאי ("התביעה בעניין אירוע האשראי").

ביום 29 ביולי 2018 ניתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה עם נתבע 7, לפיו הנתבע ישלם לשירותי בורסה סכום של 615,329 ש"ח בתשלומים, המהווה את מלוא סכום החוב של הלקוח הזה כלפי שירותי בורסה. לפרטים נוספים אודות ההסדר ופריסת התשלומים ראו דיווח מידי מיום 30 ביולי 2018 (מס' אסמכתא 2018-01-070578) אשר האמור בו מובא על דרך ההפניה.

ביום 25 בינואר 2021 ניתן פסק דין בהעדר הגנה כנגד נתבע 1 (אשר בנוסף לכך שניהל חשבון מסחר עצמאי שימש כמיופה כוח בחשבונות הלקוחות האחרים), לאחר שלא הפקיד את הערובה שבה חוייב על ידי בית המשפט, ביחס למלוא יתרת החובה בחשבונו בסך 6,952,635 ש"ח.

ביום 29 בינואר 2020 הגישו הנתבעים 5-6 ו-9-8 תביעה שכנגד בסכום של 2,064,125 ש"ח, כנגד שירותי בורסה והנתבע 1, במסגרתה נטען כי על הנתבעים לפצותם בגין סכומי הקרן שהפקידו בחשבונם בחברה ובגין העמלות ששילמו התובעים לנתבע 1.

ביום 31 בדצמבר 2020 הגיש נתבע 4, תביעה שכנגד בסכום של 2,400,000 ש"ח כנגד שירותי בורסה, במסגרתה נטען כי על שירותי בורסה לפצותו בהשבת מלוא סכום השקעתו.

ביום 14 באוגוסט 2022 ניתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה בין שירותי בורסה לבין נתבע 4, לפיו התביעה שהגישה שירותי בורסה תתקבל, התביעה שכנגד שהגיש נתבע 4 נגד שירותי בורסה תידחה, ונתבע 4 ישלם לשירותי בורסה סך כולל שבין 2.5 מיליון ש"ח ל-2.7 מיליון ש"ח, במועדים שפורטו בהסכם הפשרה.

ביום 28 בספטמבר 2022 ניתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה בין שירותי בורסה לבין נתבע 5, לפיו התביעה שהגישה שירותי בורסה תתקבל, התביעה שכנגד שהגיש נתבע 5 נגד שירותי בורסה תידחה ונתבע 5 ישלם לשירותי בורסה סך כולל של 920,000 ש"ח, במועדים שפורטו בהסכם הפשרה.

ביום 28 בספטמבר 2022 ניתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה בין שירותי בורסה לבין נתבע 6, לפיו התביעה שהגישה שירותי בורסה תתקבל, והתביעה שכנגד שהגיש נתבע 6 נגד שירותי בורסה תידחה ונתבע 6 ישלם לשירותי בורסה סך כולל של 600,000 ש"ח, במועדים שפורטו בהסכם הפשרה.

לאור פסקי הדין שניתנו, תמשכנה להתברר תביעת שירותי בורסה ביחס לשלושה חשבונות מסחר (חשבון הנתבעת 2, חשבון הנתבעת 3 וחשבון בני הזוג הנתבעים 8-9) בסכום של 16,189,477 ש"ח, והתביעה שכנגד שהגישו הנתבעים 8-9 נגד שירותי בורסה (והנתבע 1), בסכום של 1,152,125 ש"ח.

בקשות לגילוי מסמכים:

ביום 10 בפברואר 2018 וביום 21 בפברואר 2018 הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) כנגד החברה ושירותי בורסה, שתי בקשות לגילוי מסמכים לפי סעיף 198 לחוק החברות (ביחד: "הבקשות לגילוי מסמכים"). בבקשות לגילוי מסמכים התבקש בית המשפט להורות לחברה למסור לעיון המבקשים את כל המידע והמסמכים הנדרשים לבחינת האפשרות להגשת בקשה לאישור תביעה נגזרת כנגד נושאי משרה בחברה ובשירותי בורסה בשל הפרות לכאורה שבוצעו על ידם וזאת על מנת לבחון האם קיימת עילת תביעה לתביעה נגזרת. בחודש יולי 2018 הגישו המבקשים בקשה מאוחדת לגילוי מסמכים. בינואר 2019, החברה הגישה בקשה לעיכוב ההליך הנ"ל, וזאת עד לביורם של שני הליכים תלויים ועומדים אחרים, שמנהלת החברה בגין אותו אירוע האשראי. ביום 7 במאי 2019 הורה בית המשפט על עיכוב ההליך עד מתן החלטה אחרת. לאחר תקופת הדוח, ביום 14 בפברואר 2023 הגישה החברה לבית המשפט בקשה לאישור הסכם פשרה שנכרת בינה לבין המבקשים וחברת הביטוח.

דוח ביקורת מטעם רשות ניירות ערך:

ביום 30 במאי 2021 התקבל אצל שירותי בורסה דוח ביקורת בנושא איסור הלבנת הון, אשר נערך על ידי מחלקת ביקורת והערכה ברשות ניירות ערך בקשר עם פעילות שמהותה קבלת כספים שמקורם בהמרה של מטבעות דיגיטליים והפקדתם בחשבונות נאמנות ייעודיים בחבר הבורסה, בין היתר לצורך טיפול הנאמן בניכויי המס הנדרשים (בסעיף זה: "הפעילות" ו"דוח הביקורת" בהתאמה). דוח הביקורת כלל ממצאים הנוגעים לתקופה שבין אוקטובר 2017 לבין יוני 2018 ובין היתר העלה טענות לליקויים שנפלו, לעמדת הרשות, בממשל התאגידי, בקשר עם הפעילות המבוקרת כמפורט להלן:

- ליקוי בדבר עדכון דירקטוריון חבר הבורסה אודות היקף הפעילות שהובילה, לדעת הרשות, להכנסת כספים משמעותית לחשבונות הנאמנות בחבר הבורסה, טרם הדיון בדירקטוריון בנושא אישור הפעילות (כחודש לפני מועד הדיון הוכנסו כ-70% מהכספים שמקורם בפעילות המדוברת).
- העדר ציות להחלטת דירקטוריון חבר הבורסה בדבר הפסקת קבלת פעילות חדשה עד סיום הסדרת הנושא בנהלי החברה וקבלת חוות דעת משפטית.

בהמשך לאמור, ביום 11 בספטמבר 2022 התקבלה בשירותי בורסה הודעה מהוועדה להטלת עיצום כספי לפי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 כי הוגשה לוועדה בקשה להטלת עיצום כספי על שירותי בורסה. לשירותי בורסה ניתנה אפשרות לטעון בפני הוועדה את טענותיה בכתב ובעל פה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 12 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-116275) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. נכון למועד הדוח החברה הגישה את טענותיה בכתב לוועדה וממתינה כעת לקביעת דיון בנושא.

8.18. השקעות

בהתאם להוראות תקנון הבורסה, שירותי בורסה נדרשה להעמיד ליום 31 בדצמבר 2022 נכסים נזילים חופשיים נטו בסך של 241 מיליון ש"ח, הנכללים, בעיקר, במסגרת יתרות מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לקוחות.

8.19. עונתיות

אין השפעה עונתית על פעילות שירותי בורסה. עם זאת, יציין כי ישנה ירידה במחזורי המסחר בחודשי הקיץ ובחודשי החגים.

9. מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות

9.1. תיאור כללי של תחום הפעילות

מגזר זה כולל ייזום וניהול השקעות אלטרנטיביות באמצעות חברות בנות ושותפיות (בפרק זה: "השקעות אלטרנטיביות") בהן חברות בנות משמשות כשותף כללי. החברה יוזמת ומנהלת השקעות אלטרנטיביות בתחומים שונים: אשראי מגובה נדל"ן בארץ ובעולם, אשראי צרכני, תשתיות דיגטליות, נדל"ן מניב, CLO ועוד.

9.2. מוצרים, שירותים ומבנה הכנסות

9.2.3 השקעות אלטרנטיביות בחוב ובנכסים פיננסיים שונים:

שם	שם החברה הבת	מבנה אחזקות	שנת הקמה	תחום השקעה	מבנה הכנסות
אי.בי.אי קונסיומר קרדיט שותפות מוגבלת ("CCF")	אורות השקעות בע"מ	החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות. לשותפות גם כידר קיימי IBI Consumer Credit Fund LP המנוהל על ידי אורות השקעות בע"מ ומאוגד תחת דיני איי קיימן.	2014	השותפות משקיעה באשראי צרכני בראה"ב, לרבות באמצעות רכישת הלוואות הניתנות באמצעות פלטפורמות מסחר שונות בראה"ב מסוג MPL (Market Place Lending) ללווים פרטיים. מטרת השותפות הינה להשקיע בהלוואות בעלות יחס סיכון/סיכוי הטוב ביותר, בפיזור רחב ובמח"מ קצר. בהתאם, השותפות מפזרת את השקעותיה באמצעות רכישה של מאות אלפי הלוואות שניתנו ללווים אמריקאים, ממדינות שונות בראה"ב, בגילאים שונים ובעלי מקורות הכנסה שונים.	- דמי ניהול הנגזרים משווי הנכסים הנקי של השותפות (NAV) כפי שנקבע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר, המשולמים באופן חודשי לשותף הכללי. - דמי הצלחה המופרשים רבעוני על בסיס הערכה ומשולמים בתום שנה קלנדרית. - בכפוף למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים.
קומריט השקעות Comrit LP investment ("קומריט")	קומריט השקעות בע"מ	החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות. השותפות רשומה באיי קיימן.	2015	השותפות משקיעה בנדל"ן מניב במגוון סקטורים ובפיזור רב, בין היתר באמצעות השקעה בחברות REIT ציבוריות לא סחירות בראה"ב והלוואות למטרות נדל"ן מניב. מטרת השותפות הינה להשקיע בפורטפוליו נדל"ן מניב מגוון מבחינה סקטוריאלית וגיאוגרפית בשותפות עם חברות ניהול גדולות ומומחיות בתחומן בראה"ב, אשר ביחד משקיעות באלפי נכסי נדל"ן מניבים. השקעה במבנה משפטי של REIT מאפשרת למשקיעים לנצל הטבות מס משמעותיות בהשוואה להשקעה ישירה בנדל"ן. הקרן מבצעת חלק ניכר מהשקעותיה באמצעות ניצול הזדמנויות בשוק המשני.	- דמי ניהול הנגזרים משווי הנכסים הנקי של השותפות (NAV) כפי שנקבע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר, המשולמים באופן חודשי לשותף הכללי. - דמי הצלחה המופרשים רבעוני על בסיס הערכה ומשולמים בתום שנה קלנדרית המהווים אחוז מהרווחים בכפוף

למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים. • דמי ייזום.					
• דמי ניהול הנגזרים משווי הנכסים הנקי של השותפות (NAV) כפי שנקבע ביום העסקים הראשון בכל חודש קלנדרי, המשולמים באופן חודשי לשותף הכללי. • דמי הצלחה המופרשים רבעונית על בסיס הערכה ומשולמים בתום שנה קלנדרית המהווים אחוז מהרווחים, בכפוף למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים. • דמי ייזום.	השותפות עוסקת במתן מימון קצר טווח לנדל"ן מניב. המימון מוענק לחברות נדל"ן גדולות בארה"ב לטובת רכישתם של נכסי נדל"ן מניב. הקרן יוזמת עסקאות Tailor Made מול חברות המתמחות בנדל"ן מניב בארה"ב.	2021	החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות. השותפות רשומה בא"י קיימן.	א.י.א. וולקנו החזקות בע"מ	I.B.I Volcano Investments Fund LP ("וולקנו")
• דמי ניהול הנגזרים משווי הנכסים הנקי של השותפות (NAV) כפי שנקבע ביום העסקים הראשון בכל חודש קלנדרי, המשולמים באופן חודשי לשותף הכללי. • דמי הצלחה המופרשים רבעונית על בסיס הערכה ומשולמים בתום שנה קלנדרית המהווים אחוז מהרווחים, בכפוף למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים. • דמי ייזום.	השותפות משקיעה בהלוואות קצרות מועד המגובות בנכסי נדל"ן ברחבי ארה"ב. ההשקעה על ידי השותפות נעשית באמצעות רכישת כתבי התחייבות (Notes) המונפקים על ידי הפלטפורמות ומגובים בהלוואות שניתנו על ידי הפלטפורמה ליזמים אל מול שעבוד על הנכס עבורו נלקח האשראי. מטרת השותפות היא להשקיע בהלוואות גישור בעלות יחס הסיכוי/סיכון הטוב ביותר ולכן השותפות משקיעה במאות הלוואות בפיזור גבוה וזאת לאחר בחינה אנליטית של כל הלוואה.	2017	החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות. השותפות רשומה בא"י קיימן.	א.י.א. פרטנרס בע"מ	IBI Secured Bridge Loans Fund LP ("SBL")

שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים.					
- דמי ניהול הנגזרים משווי הנכסים הנקי של השותפות (NAV) המשולמים באופן חודשי לשותף הכללי. - דמי הצלחה המופרשים רבעונית על בסיס הערכה ומשולמים בתום שנה קלנדרית המהווים אחוז מהרווחים, בכפוף למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים. - עמלת פתיחת תיק המשולמת על ידי הלווים.	העמדת אשראי מגובה בבוטוחות נדל"ן: הלוואות הניתנות לרוב לתקופה קצרה, לרוב ללווים פרטיים בכפוף לרישום שעבוד על נכס נדל"ן של הלווה (באופן של רישום משכנתא/הערת אזהרה/משכון ברשם המשכונות, לפי העניין). פעילות זו מבוצעת באמצעות השותפויות המוגבלות קרדיט פאנד 1, קרדיט פאנד 2 וקרדיט פאנד 3, כאשר נכון למועד פרסום הדוח רק קרדיט פאנד 2 פתוחה לגיוס משקיעים, והיא זו שממנת את העמדת האשראי הניתן.	2016	החברה היא בעלת השליטה באי.בי.אי קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ, שהינה בעלת השליטה באי.בי.אי קוואלטי קרדיט בע"מ המשמשת כשותף כללי ל-3 שותפויות ישראליות ושותפות קיימנית. ביום 13 במרץ 2022 קיבלה אי.בי.אי קוואלטי קרדיט בע"מ רישיון מורחב למתן אשראי. ביום 23 בפברואר 2023 קיבלה קוואלטי קרדיט פאנד 2 רישיון מורחב למתן אשראי.	אי.בי.אי קוואלטי קרדיט בע"מ.	Quality Credit Funds ("קוואלטי")
- מרווח מהריבית על ההלוואה, כשהוא מוכפל במח"מ מוסכם. - או דמי הצלחה המופרשים רבעונית על בסיס הערכה ומשולמים בתום שנה קלנדרית בכפוף לעמידה בתשואה שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים. - עמלת פתיחת תיק המשולמת על ידי הלווים.	משכנתא הפוכה: החל מחודש אפריל 2021, אי.בי.אי קוואלטי קרדיט בע"מ החלה לפעול בתחום המשכנתא ההפוכה. פעילות זו אינה מבוצעת במסגרת קרן השקעות. משכנתא הפוכה היא הלוואה לכל מטרה הניתנת ללווים פרטיים בגילאי 60 ומעלה, לתקופה שאינה מוגבלת בזמן, כאשר לרוב ניתן לפרוע את ההלוואה ללא קנס בכל נקודת זמן או עד 12 חודשים לאחר פטירתו של הלווה והלווים משעבדים כבטוחה להלוואה נכס נדל"ן שבבעלותם. אי.בי.אי קוואלטי קרדיט בע"מ פועלת בתחום המשכנתא ההפוכה ביחס עם גוף מוסדי לו הוא נותן שירותים. עבור כל הגופים המוסדיים אי.בי.אי קוואלטי קרדיט בע"מ מעניקה שירותי איתור וחיתום, ולחלק מהגופים היא מעניקה גם שירותי תפעול הלוואות.				

- דמי ייזום המשולמים על ידי הלווים. - הכנסות חברת האשראי החוץ בנקאי הפולנית בניכוי הוצאותיה לרבות תשלום הריבית עבור קו האשראי.	מתן הלוואות מגובות נדל"ן בפולין. הפעילות ממממנת על ידי שותפות המגייסת הון ממשקיעים ומעמידה קו אשראי לפעילות בפולין. הלוואות הקצה מובטחות על ידי נכסי נדל"ן של הלווים. קו האשראי מובטח על ידי שיעבוד מניות לטובת השותפות.	2020	החברה היא בעלת השליטה באי.בי.אי פולין בע"מ השולטת באי.בי.אי תבל בע"מ המשמשת כשותף כללי בשותפות. לשותף הכללי חברות בנות העוסקות באשראי חוץ בנקאי מגובה נדל"ן (משכנתאות) בפולין.	אי.בי.אי תבל בע"מ	IBI Tevel LP ("תבל")
- דמי הצלחה המופרשים רבעונית על בסיס הערכה ומשולמים בתום שנה קלנדרית המהווים אחוז מהרווחים, בכפוף למנגנון High Water Mark. - עמלות הפצה המשולמות מקרנות הבסיס.	השותפות הינה אגד פרוטפוליו של קרנות השקעה אלטרנטיביות (Fund of Funds), שמאגד בתוכו מספר גדול של אסטרטגיות וקרנות השקעות בתחומים שונים, כגון חוב מגובה נדל"ן, אשראי צרכני וכיבד. הקרן החלה פעילותה ביום 1 בינואר 2022.	2021	החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות. השותפות רשומה בא"י קיימן.	אי.בי.אי אלטרנטיב בע"מ	IBI Alternative FOF LP ("אלטרנטיב")
- דמי ניהול הנגזרים משווי הנכסים הנקי של השותפות (NAV) כפי שנקבע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדרי, המשולמים באופן חודשי לשותף הכללי. - דמי הצלחה המופרשים רבעונית על בסיס הערכה ומשולמים בתום שנה קלנדרית המהווים אחוז מהרווחים, בכפוף למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים.	ני"ע מסוג CLO (Collateralized Loan Obligation), נירות ערך המגובים במאגר הלוואות תאגידיות ומשלמים קופון בריבית משתנה, ו-CLO Warehouse (השלב המקדים להנפקת ה-CLO).	2021	החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי. השותף הכללי רשום כחברה זרה בא"י קיימן וגם השותפות רשומה בא"י קיימן.	אי.בי.אי אסטרטגיות סי.אל.או בע"מ	IBI CLO STRATEGIES FUND LP ("CLO")
השותף הכללי אינו גובה דמי ניהול ו/או דמי הצלחה. הוצאות	השותפות מהווה אגד קרנות המשקיע בקרנות אלטרנטיביות מבית IBI הכוללות נכון למועד הדוח את קרנות SBL, CCF, קומריט וולקנו.	2023	החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי	אי.בי.אי אינטרנשיונל	IBI International ("FOF") FOF, LP

בגין תפעול השותפות וכן הוצאות שוטפות שהוציא השותף הכללי עבור פעילותה של השותפות ישולמו במלואן על ידי השותפות		של השותפות. השותפות רשומה בא"י קיימן.	אף או אף בע"מ.	
--	--	---------------------------------------	----------------	--

9.2.4 השקעות אלטרנטיביות בתחום הנדל"ן והתשתיות:

9.2.4.1 אי.בי.אי שותפויות נדל"ן ("פילאר")

שם החברה הבת: אי.בי.אי שותפויות נדל"ן בע"מ.

מבנה: פילאר משמשת כשותף הכללי או כבעלת זכויות ניהול בשותפויות ותאגידי ההשקעה (בסעיף זה "השותפויות"). החברה הינה בעלת השליטה בפילאר.

שנת הקמה: 2019

תחום ההשקעה: פילאר מציעה ללקוחותיה השקעה ישירה ועקיפה בנכסי נדל"ן מניבים בחו"ל לצד שותפים מקצועיים. ההשקעה נעשית באמצעות שותפות או תאגיד השקעה סגור וייעודי לכל נכס נדל"ן לתקופת השקעה צפויה מראש, בהתאם ובכפוף לתכנית העסקית של כל נכס נרכש. המטרה היא לרכוש נכסי נדל"ן, אשר צפויים להניב למשקיעי השותפויות תזרים במהלך חיי ההשקעה, ובמרבית המקרים גם ליצור רווח ממכירת הנכס בתום תקופת ההשקעה המתוכננת.

נכון למועד פרסום דו"ח זה, מנהלת פילאר 31 שותפויות המשקיעות בנכסים בארה"ב, אנגליה, ישראל וגרמניה, בשיתוף עם קבוצות ויזמי נדל"ן מובילים.

שם השותפות	סוג הנכס
1. IBI Pillar Dallas L.P.	מולטי פאמילי בדאלאס, טקסס
2. אי.בי.אי פילאר דאלאס 2 ש.מ.	מולטי פאמילי בדאלאס, טקסס
3. אי.בי.אי פילאר דאלאס 3 ש.מ.	מולטי פאמילי בדאלאס, טקסס
4. אי.בי.אי פילאר דאלאס 4 ש.מ.	מולטי פאמילי בדאלאס, טקסס
5. אי.בי.אי פילאר שארלוט ש.מ.	מולטי פאמילי בשארלוט, קרוליינה הצפונית
6. אי.בי.אי פילאר טמפה ש.מ.	מולטי פאמילי בטמפה, פלורידה
7. אי.בי.אי פילאר דנבר ש.מ.	מרכז מסחרי בדנבר, קולורדו
8. אי.בי.אי פילאר יוסטון ש.מ.	מולטי פאמילי ביוסטון, טקסס
9. אי.בי.אי פילאר וושינגטון ש.מ.	מרכז מסחרי בווינגטון
10. אי.בי.אי פילאר ג'קסונוויל ש.מ.	מולטי פאמילי בג'קסונוויל, פלורידה
11. אי.בי.אי פילאר ברלין בע"מ	מרכז מסחרי בברלין
12. אי.בי.אי פילאר דיסלדורף בע"מ	מרכז מסחרי בדיסלדורף
13. אי.בי.אי פילאר סינגל 1 ש.מ.	נכסי סינגל פאמילי פזורים בארה"ב
14. אי.בי.אי פילאר סינגל 2 ש.מ.	נכסי סינגל פאמילי פזורים בארה"ב
15. אי.בי.אי פילאר מגדבורג ש.מ.	נכס מסחרי במגדבורג, גרמניה
16. אי.בי.אי פילאר גטינגן נכסים 1, ש.מ.	נכס מסחרי בגטינגן, גרמניה
17. אי.בי.אי פילאר סינגל 3 ש.מ.	נכסי סינגל פאמילי פזורים בארה"ב

18.	אי.בי.אי פילאר סינגל 4 ש.מ.	נכסי סינגל פאמילי פזורים בארה"ב
19.	אי.בי.אי פילאר ישראל 12, ש.מ.	דירות להשקעה בנתניה וברשל"צ, ישראל
20.	אי.בי.אי פילאר קרפלד ש.מ.	נכס מסחרי בקרפלד, גרמניה
21.	אי.בי.אי פילאר סינגל 5 נכסים, ש.מ.	נכסי סינגל פאמילי פזורים בארה"ב
22.	אי.בי.אי פילאר סינגל 6, ש.מ.	נכסי סינגל פאמילי פזורים בארה"ב
23.	אי.בי.אי פילאר קרפלד 2, ש.מ.	נכס מסחרי בקרפלד, גרמניה
24.	אי.בי.אי פילאר ברדפורד, ש.מ.	נכס מסחרי בברדפורד, אנגליה
25.	אי.בי.אי פילאר יוסטון 2, ש.מ.	מולטי פאמילי ביוסטון, טקסס
26.	אי.בי.אי פילאר ניאוברנדנבורג, ש.מ.	נכס מסחרי בניאוברנדנבורג, גרמניה
27.	אי.בי.אי פילאר דרזדן 1, ש.מ.	נכס מסחרי בדרזדן, גרמניה
28.	אי.בי.אי פילאר דרזדן 2, ש.מ.	נכס מסחרי בדרזדן, גרמניה
29.	אי.בי.אי פילאר פוטסדאם, ש.מ.	נכס מסחרי בפוטסדאם, גרמניה
30.	אי.בי.אי פילאר רוסטוק 1, ש.מ.	נכס מסחרי ברוסטוק, גרמניה
31.	אי.בי.אי פילאר רוסטוק 2, ש.מ.	נכס מסחרי ברוסטוק, גרמניה

מבנה הכנסות: עבור חלק מהשותפויות פילאר זכאית לדמי ייזום, ועבור כל השותפויות היא זכאית לדמי ניהול שנתיים ולדמי הצלחה בכפוף לתשואה שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים. דמי ההצלחה ישולמו במועד מימוש הנכס אך מוכרים כהכנסות דמי הצלחה לקבל באופן שוטף.

9.2.4.2 IBI Lion SOCIMI, S.A. ("Lion") -

מבנה: חברת ריט ציבורית המאוגדת תחת דיני מדינת ספרד אשר נרשמה ביום 28 ביוני 2022 למסחר בבורסה המשנית במדריד (BME). חברת הריט נהנית מהטבות מס משמעותיות בספרד הכוללות פטור מלא ממס חברות ופטור מתשלום מע"מ. החברה היא בעלת השליטה בחברת הניהול המספקת לחברת הריט שירותי ניהול באמצעות חברה בת ספרדית מקומית. ביום 28 ביוני 2022 חברת הריט הונרשמה למסחר בבורסה המשנית בספרד (BME Growth Market). לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 28.6.2022 (מס' אסמכתא 01-080053-2022) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

שנת הקמה: 2021

תחום השקעה: נכסי נדל"ן מניב איכותיים ומאוכלסים בערים מרכזיות בספרד ובמדינות אירופה נוספות, תוך התמקדות בנכסי נדל"ן מניב ב-Mid Market, בשווי של בין 5 ל-60 מיליון אירו לנכס, הכוללים שכירות ארוכת טווח לשוכרים איכותיים בעלי איתנות פיננסית גבוהה מתחומי הלוגיסטיקה, הקמעונאות ומשרדי הנהלה (HQ), תוך מתן עדיפות לחוזי Triple Net (חוזי שכירות לפיו השוכר משלם, מעבר לדמי השכירות, את כל ההוצאות השוטפות הקשורות בנכס כולל מסי מקרקעין, ביטוח, תחזוקה וכיוצ"ב). חברת הריט מתמקדת בנכסי נדל"ן מניב אשר מאפשרים קבלת תזרים מזומנים שוטף החל ממועד הרכישה במטרה לייצר תשואה שוטפת למשקיעיה.

מבנה הכנסות: חברת הניהול גובה דמי ניהול שנתיים הנקבעים על פי שווי הנכסים שבאחזקת חברת הריט. כמו כן, חברת הניהול גובה דמי ייזום חד פעמיים הנגזרים משווי כל נכס הנרכש על ידי חברת הריט וכן לחברת הניהול מוקצות אופציות בחברת הריט על בסיס שנתי.

9.2.4.3 IBI Data Com Fund LP ("דאטה קום")

מבנה: החברה היא בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות- אי.בי.אי תשתיות פיננסיות בע"מ. השותפות רשומה בא"י קיימן.

שנת הקמה: 2022

תחום השקעה: השותפות משקיעה בנכסי נדל"ן מניב בסקטור התשתיות הדיגיטליות ומתמקדת בחוות שרתים, אנטנות 5G וסיבים אופטיים. השקעות השותפות מתבצעות בשיתוף פעולה אסטרטגי עם שתי חברות נדל"ן מניב מהגדולות והמובילות בארה"ב.

מבנה הכנסות: (1) דמי ניהול שנתיים הנגזרים מסך ההתחייבויות הכולל של המשקיעים בשותפות (2) במקרה של פירוק השותפות, השותף הכללי זכאי לדמי הצלחה, ובכפוף לעמידה ביעד תשואה שנתית מינימאלית (Hurdle) למשקיעים. (3) דמי ייזום. דמי ההצלחה ישולמו במועד מימוש הנכס אך מוכרים כדמי הצלחה לקבל בדוחות הכספיים של החברה בשוטף.

מבנה: אי.בי.אי שותפויות נדל"ן בע"מ מחזיקה ב-50% מהשותף הכללי של השותף הכללי בשותפות ב-50% הנוספים מחזיקה חברה מלונות אפריקה ישראל בע"מ.

שנת הקמה: 2021

תחום השקעה: ניהול, ייזום, השבחה, תפעול ומכירה של מלונות בישראל. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 4 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-150660) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

נכון למועד הדוח, הקרן טרם ביצעה השקעה.

9.3 סיכונים הנובעים מהשקעה בקרנות האלטרנטיביות

לכל אחת מקרנות ההשקעה האלטרנטיביות סיכונים שונים המפורטים בהסכמי ההצטרפות של הקרן. התממשותם של סיכונים אלה עשויה לפגוע בדמי הניהול ודמי ההצלחה הנגבים על ידי השותף הכללי וכן עשויים להשפיע על התשואות שתניב ההשקעה בשותפות.

סיכונים מאקרו כלכליים- קרנות ההשקעה האלטרנטיביות חשופות במישרין או בעקיפין להשפעת גורמים מאקרו כלכליים ותמורות בכלכלה המקומית והגלובלית. זאת לרבות הצמיחה במשק, מצב הכלכלה בארץ ובטריטוריה בה פועלת הקרן, שוק התעסוקה, שיעורי האינפלציה, קצב גידול האוכלוסייה, ומדיניות פיסקאלית או מוניטרית של הבנקים המרכזיים. שינויים לרעה באקלים המאקרו כלכלי עשויים להוביל לפגיעה בביצועי הקרנות בין היתר בשל ירידת מחירים בנכסי הבסיס בהם משקיעות הקרנות, ירידה בביקוש לנכסים וחדלות פירעון של לווים.

פער מט"ח- מרבית ההכנסות במגזר זה מתקבלות במטבע חוץ בשל כך, התחזקות השקל מול המטבע המקומי הזר הרלוונטי עשויה להוביל לפגיעה בהכנסות החברה.

תלות בספקים- לחלק מקרנות ההשקעה האלטרנטיביות תלות מהותית בספקים ושותפים כמפורט בהסכמי ההצטרפות שלהן לרבות תלות בבורקים, פלטפורמות מסחר ויזמים. אירוע חדלות פירעון, התנהלות המהווה פגיעה במוניטין או כשל במערכת היחסים עם הספק עשויים להשפיע לרעה על הצלחת הקרנות לרבות פגיעה בשמן הטוב ואפשרות לממש את תוכניותיהן העסקיות. יודגש, כי בין הקרנות להן קיימת תלות מהותית בספקים ניתן למנות את קרנות SBL, CCF, המשקיעות באמצעות פלטפורמות מסחר בארה"ב שאינן מחויבות להמשך ההתקשרות מולן ואת פילאר העובדת בשיתוף פעולה עם חברות ויזמי נדל"ן.

השפעת מוניטין צולבות בין הקרנות- על אף שקרנות ההשקעה האלטרנטיביות של החברה הינן ישויות משפטיות נפרדות, פגיעה מוניטרית או כשל עסקי באחת מהקרנות עשויה להשפיע לרעה על אפשרות החברה לגייס משקיעים לקרנות נוספות ואף להוביל לבקשות פדיון בקרנות השונות.

תלות באנשי מפתח- רובן המוחלט של קרנות ההשקעה האלטרנטיביות מנוהלות על ידי שותף כללי המוחזק במשותף על ידי החברה ובעל מניות מיעוט אשר משמש כמנכ"ל השותף הכללי. למנכ"ל השותף הכללי לרוב מערכות יחסים ארוכות שנים עם גורמים הרלוונטיים לפעילותה של הקרן וספקיה העיקריים, והינו בעל היכרות מעמיקה עם השוק בה היא פועלת. סיום מתן השירותים על ידי מנכ"ל קרן כאמור מכל סיבה שהיא, עשויה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של הקרן, בין היתר בשל פגיעה בפעילותה העסקית השוטפת, ביכולתה לבצע עסקאות איכותיות ופגיעה אפשרית בקשר עם ספקיה המהותיים. החברה מגדרת סיכון זה באמצעות החזקה משותפת בשותף הכללי יחד עם מנכ"ל הקרנות האלטרנטיביות.

שינויי רגולציה ושינויים במשטרי המס- מיסוי הקרנות האלטרנטיביות מוסדר בחוקים שונים, לרבות דיני מס זרים, ולעיתים אף בהסדרי מיסוי מקדמיים ופרטניים מול רשות המיסים. אין כל וודאות כי המבנה של השותפות יניב תוצאות מס בהתאם לצפי החברה. שינויי רגולציה במשטרי המס אליהם כפופות הקרנות עשוי להשפיע באופן מהותי על רווחיהן ובהתאמה להביא להפחתה בהכנסות השותף הכללי.

אסונות טבע, סיכונים שינוי במזג האוויר ואקלים- הקרנות האלטרנטיביות בתחום הנדל"ן חשופות לסיכונים של אסונות טבע כמו הוריקנים ומזג אוויר קיצוני, שיכולים לגרום נזקים כבדים לנכסי הבסיס בהן הן משקיעות.

סיכונים עליונות ריבית ושערך שלילי לנכסי נדל"ן- במקרה של המשך עליית ריבית במשק, עלויות המימון של נכסי הנדל"ן המוחזקים על ידי קרנות ההשקעה האלטרנטיביות (בפרט בפרויקטים בהם המימון ניטל בריבית שאינה קבועה) עשויים לעלות באופן שיכגע בתזרים הצפוי מאותן השקעות. כמו כן, עליונות הריבית עשויה לחשוף את החברה לשערוכים שליליים של נכסי הנדל"ן בעקבות עליית שיעורי ההיוון במדיניות השונות בהן הקרנות משקיעות. שערוכים שליליים אלו עשויים לגרום לאותם נכסים שווי נמוך מההשקעה המקורית באופן שלא יזכה את החברה בדמי הצלחה.

סיכון אשראי - TEVEL עוסקת באשראי חוץ בנקאי המגובה בטוחות נדל"ן. בפעילות זו קיים לחברה סיכון הנובע מהיעדר כושר הפירעון של לווייה וכן סיכון הנוגע לגביית מלוא החוב כנגד אותן הלוואות. כמו כן, שינויים במקרו כלכליים עלולים להשפיע לרעה על יכולת הפירעון של הלוויים ולהוביל לפגיעה בשווי הבטוחות.

סיכון האטה ומיתון במשק - במקרה של האטה ומיתון במשק תפוסת נכסי הנדל"ן ומחיר השכירות המשולמת עשויים להיפגע ובכך להשפיע על שווי הנכסים המוחזקים על ידי הקרנות ההשקעה האלטרנטיביות בתחום הנדל"ן.

9.4 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

קרנות ההשקעה האלטרנטיביות הינן שותפויות מוגבלות (זרות או מקומיות) או תאגידים אשר ההשקעה בהם מתבצעת בהתאם למדיניות וכללי השקעה הבאים לידי ביטוי בהסכם השותפות (או במסמכי ההתאגדות, ככל שמדובר בתאגיד). לקוח פוטנציאלי המעוניין להשקיע בשותפות המוגבלת או בתאגיד ההשקעה חותם על הסכם הצטרפות או מסמכי ההשקעה ומעביר את כספי ההשקעה לחשבון תאגיד ההשקעה כנגד הקצאה של יחידות השתתפות או מניות. בשל העובדה כי ביצועי קרנות ההשקעה מתאפיינים במתאם נמוך יחסית לשווקי ההון, בשנים האחרונות, חל גידול בכמות הקרנות האלטרנטיביות הפעילות בשוק ובסך הנכסים המנוהלים בהן.

9.5 מגבלות ופיקוח, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לכל אחת מקרנות ההשקעה האלטרנטיביות מגבלות על פעילותה כמפורט בהרחבה בהסכמי השותפויות שלהן. כמו כן, קיימות מגבלות נוספות על פעילותן של קרנות ההשקעה האלטרנטיביות בהתאם להוראות הרגולציה השונות לרבות פקודת השותפויות המסדירה את פעילותן של שותפויות השקעה ישראליות ואת המיסוי החל עליהן, חוקים הנוגעים לנזקי אשראי ועוד. כמו כן, חלק מהשקעות הקרנות מנוהלות מחוץ לישראל, לרבות באמצעות תאגידים ייעודיים המוקמים במדינות בהן ממוקמות ההשקעות אך לא בלבד. השקעות אלה חשופות לרגולציה ומגבלות מכח דינים זרים, לרבות חקיקה קיימת בנוגע לשותפויות המאוגדות בשטחה.

מגבלה משמעותית החלה על פעילותן של הקרנות האלטרנטיביות נעשית מכח חוק ניירות ערך והנחיות רשות ניירות ערך. הפצת יחידות השתתפות של שותפויות מוגבלות ללא תשקיף, עשויה להוות הצעה לציבור של ניירות ערך, ולפיכך, בהיעדר תשקיף הנפקה של יחידות השותפות, השקעה בשותפויות השקעה שאיננה בהתאם לסייגים המפורטים בסעיף 15 לחוק ניירות ערך, אפשרית אך ורק ללקוחות המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך או למספר מוגבל של ניצעים לא כשירים. ביום 17 ביולי 2019 פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל בדבר היחס בין תחולת חוק השקעות משותפות בנאמנות וחוק ניירות ערך, בו קבעה כי לעמדתה, שותפות מוגבלת המשקיעה בניירות ערך ושותפים בה 50 משקיעים שאינם כשירים, כפופה להוראות חוק השקעות משותפות וזאת בהתאם להוראות סעיף 2 לחוק השקעות משותפות. ההוראה אינה חלה באופן רטרואקטיבי על שותפויות ההשקעה הקיימות בשוק ערב פרסומה, אולם משמעותה היא ששותפויות השקעה (המשקיעות בניירות ערך) בעלות יותר מ-50 משקיעים שאינם כשירים, לא תוכלנה עוד לנצל את הפטור הקבוע בסעיף 15 לחוק ניירות ערך המאפשר הצעה לעד 35 ניצעים לא כשירים במהלך 12 חודשים.

9.6 שינויים בהיקף הפעילות ורווחיותה

עליית הריבית במשק שנרשמה במהלך שנת 2022 הגבירה את האטרקטיביות של הנכסים הסולידיים כגון פקדונות בבנק על פני השקעות אלטרנטיביות הנחשבות ברובן למסוכנות יותר. למרות עליית הריבית, נרשם המשך עליה בביקושים מצד משקיעים להשקעה בנכסים אלטרנטיביים הנובעת בין היתר מרצון ציבור המשקיעים להיחשף להשקעות אלטרנטיביות בעלות קורלציה נמוכה יותר לשווקי ההון. במהלך שנת 2022 המשיכה החברה לפעול ליצירת מכשירי השקעה נוספים, לצד שיווק מכשירי ההשקעה הקיימים ללקוחות מוסדיים ולקוחות כשירים. לפרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים ראו סעיף 9.13 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח הזה.

9.7 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנת 2022 המשיכה מגמת הגיוסים בשוק ההשקעות האלטרנטיביות. מגמת זו נמשכה למרות ההשפעות המנוגדות שפעלו בשווקים בשנת 2022 (לרבות עליית הריבית, צינון בתעשיית ההי-טק והאינפלציה הגוברת).

9.8 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

תחת פעילות שותפויות ההשקעה פועלות, בין היתר, שתי קרנות המשקיעות בנכסים לא סחירים המוצעים על ידי פלטפורמות מקוונות (CCF ו-SBL). התפתחויות טכנולוגיות בתחום זירות המסחר או במתן אשראי, עשויות להשפיע על שותפויות אלו.

9.9 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להלן גורמי ההצלחה הקריטיים, בתחום פעילות הקרנות האלטרנטיביות:

א. מערך שיווק ורשת הפצה בעלת גישה למאגרי לקוחות כשירים פוטנציאליים.

- ב. מערך שירות אמין ואיכות.
- ג. העמדת הלקוח במרכז תוך שמירה על מצוינות, מקצועיות, הגינות ואמינות.
- ד. השגת תשואות עודפות על פני הריבית הבנקאית, מדדי השוק השונים וקרנות אלטרנטיביות מתחרות.
- ה. מערך תהליכי בקרה ופיקוח על ניהול השקעות.
- ו. הון אנושי מקצועי, מנוסה ובעל מוטיבציה אשר נתמך בידי שירותי מחקר כלכלי ומערך שירות ושיווק מקצועיים.
- ז. מיתוג ומוניטין חיוביים.
- ח. שירותי נאמנות ואדמיניסטרציה אמינים.

9.10. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

חסמי הכניסה העיקריים של תחום שותפויות ההשקעה הינם:

- א. מערך שיווק ורשת הפצה בעלת גישה למאגרי לקוחות כשירים פוטנציאליים.
- ב. הון אנושי מיומן, מקצועי ומנוסה.
- ג. מוטיבציה ויכולת לגייס משקיעים מוסדיים ומשקיעים נוספים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.
- ד. הון התחלתי מינימאלי.
- ה. בניית תשתית משפטית ומיסויית מתאימה להשקעה המתוכננת.
- ו. תשתית לוגיסטית לצורך תפעול, מעקב ודיווח בדבר השקעות השותפויות ותוצאותיה.

ככלל, אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילות זה. יחד עם זאת, בקרנות המעניקות אשראי/הלוואות חסם היציאה העיקרי הינו סיום גביית החזרי האשראי מלקוחות. בקרנות הנדל"ן הסגורות תקופת ההשקעות בנדל"ן עשויה לארוך מספר שנים ומימוש הנדל"ן טרם סיום תקופת ההשקעה עלול לפגוע בתשואות הפרויקט.

9.11. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

השקעה באמצעות שותפויות השקעה הינה אפיק אחד מתוך שלל אפיקים הזמינים ללקוחות מוסדיים ולקוחות המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך. כמו כן, הקרנות האלטרנטיביות נתפסות כתחליף למוצרי ההשקעה המסורתיים בשוק ההון, ביניהם קרנות נאמנות, ניהול תיקים פיקדונות במטבע זר ועוד. באופן מסורתי, החברה פעלה במגוון מוצרים קורלטיביים לשוק ההון ובשנים האחרונות הגבירה את מעורבותה בתחום הקרנות האלטרנטיביות מתוך כוונה להציע פורטפוליו השקעה מגוון ורחב ככל הניתן ללקוחותיה.

9.12. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

בתחום שותפויות ההשקעה, נרשמה עלייה במגוון השותפויות הקיימות בשוק ומוצעות ללקוחות כשירים ומוסדיים ובהתאמה גידול בתחרות בתחום פעילות זה. בכדי להתמודד עם התחרות הגוברת, קרנות ההשקעה משקיעות משאבים בפיתוח IP, השגת עסקאות איכותיות, ושיפור מתמיד של הונה האנושי והרחבת מוצרי ההשקעה עבור הלקוחות. להערכת החברה קיימים בתחום זה מתחרים רבים המציעים מגוון קרנות השקעה, בארץ ובחו"ל. לרבות קרן הפניקס חוב נדל"ן, קרן עוגן, קרן רייגו, קרן המגן, אלטשולר פרופרטיז ועוד קרנות אלטרנטיביות של בתי השקעות מקבילים.

9.13 סך הנכסים המנוהל בהשקעות האלטרנטיביות

נכון ליום 31 בדצמבר 2022 סך הנכסים המנוהל בהשקעות האלטרנטיביות הינו 9.6 מיליארד ש"ח.

שם הקרן	הון משקיעים מנוהל ליום 31 בדצמבר 2022 במיליוני ש"ח	שווי נכסים כולל ליום 31 בדצמבר 2022 במיליוני ש"ח	נכות משקיעים	הון משקיעים ממוצע ליום 31.12.2022 (באלפי ש"ח)
CCF	2,688	2,688	1,532	1,755
קומריט	1,550	1,585	952	1,628
וולקנו	1,190	1,190	864	1,377
SBL	871	871	699	1,246
פילאר*	686	1,307	1,039	660
קוואלטי	399	399	305	1,308
משכנתא הפיכה שהועמדה עבור גופים מוסדיים ומזכה בדמי הצלחה	220	220	2	לא רלוונטי
משכנתא הפיכה שהועמדה עבור גוף מוסדי ומזכה בעמלה חד פעמית	50	50	1	לא רלוונטי
EVO	**250	**250	74	3,378
דאטה קום	194	356	102	1,902
תבל	182	182	161	1,130
Lion	169	357	לא רלוונטי - חברה ציבורית	
CLO	82	82	69	1,188
אלטרנטיב	57	57	36	1,583
סה"כ	8,588	9,594		

* כלל המשקיעים בכל 31 שותפויות פילאר.

**התחייבות השקעה, לרבות התחייבות של אפריקה מלונות ישראל בע"מ המותנית ברכישות נכסים ממלונות אפריקה ישראל בע"מ שטרם יצאו לפועל.

יצוין כי אי.בי.אי ספייקס בע"מ ואי.בי.אי Tech-Fund (D5) – טכנולוגיה עילית הינן שתי פעילויות בעלות מאפיינים דומים להשקעות אלטרנטיביות אקאינן מסווגות תחת מגזר זה. היקף הנכסים המנוהל על ידי אי.בי.אי ספייקס בע"מ עומד נכון למועד הדוח על 68 מיליון ש"ח לפרטים אודותיה ראו תחת מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים בפרק 11 לדוח זה. היקף הנכסים המנוהל בקרן ההי-טק עומד נכון למועד הדוח על 547 מיליון ש"ח לפרטים אודות קרן ההי-טק, ראו תחת מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים בפרק 10 לדוח זה.

9.14 פילוח הכנסות

שם הקרן	דמי ניהול, הצלחה וייזום שוטפים ליום 31.12.2022 במיליוני ש"ח	דמי הצלחה שאינם שוטפים ליום 31.12.2022 במיליוני ש"ח
השקעות אלטרנטיביות	183	17

הכנסות שוטפות הינן הכנסות אשר התקבלו בפועל, והכנסות שאינן שוטפות הוכרו כדמי הצלחה לקבל בדוחות הכספיים של החברה. זאת בהתאם לצפי הכנסות עתידי הנובע משיערוך נכסי נדל"ן שטרם מומשו בשותפויות ההשקעה המנוהלות על ידי אי.בי.אי. שותפויות נדל"ן.

2020	2021	2022	
59	95	200	הכנסות ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)
3,056	5,008	9,594	שווי נכסים כולל ליום 31 בדצמבר (במיליוני ש"ח)

9.16 הכנסות ורווחיות שירותים

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות החברה (במאוחד) הנובעות מתחום ניהול שותפויות ההשקעה:

* יציגין כי רוב ההשקעות האלטרנטיביות המבוצעות על ידי החברה מבוצעות בשווקים זרים ובמטבעות זרים.

שיעור מכלל הכנסות החברה			הכנסות (במיליוני ש"ח)			קבוצת שירותים דומים
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
13%	16%	30%	59	95	200	השקעות אלטרנטיביות

9.17 הסכמי שיתוף פעולה –

כאמור בסעיף 9.2.4.1 פילאר מתקשרת בהסכמי שיתוף פעולה משמעותיים עם חברות הנדל"ן המובילות על מנת להציע ללקוחותיה פרויקטי נדל"ן בארץ ובחו"ל. לפילאר בין היתר הסכמי שיתוף פעולה עם אלקטרה נדל"ן, קרן ריאליטי, קרן אלטו ועוד. גם בקרנות נוספות עשויות להיות השקעות משותפות יחד עם גופים מוסדיים (Co-invest) בתחום האשראי ובתחום ההשקעות בנדל"ן.

9.18 לקוחות

כפי שפורט לעיל, נוכח ההגבלות הרגולטוריות, השקעה בהשקעות אלטרנטיביות מתבצעת ברובה המוחלט על ידי לקוחות מוסדיים, תאגידים ויחידים המננים על התוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.

9.19 שיווק והפצה

שיווק פנימי – פעילות השיווק של ההשקעות האלטרנטיביות נעשית על ידי מחלקת השיווק והמכירות של הקבוצה, הכוללת מוקד טלמייטינג ואנשי מכירות המשרתים קהלי יעד שונים – מוסדיים, תאגידים ופרטיים. פעילות השיווק מתבצעת באמצעות פגישות המתואמות על ידי צוות הטלמייטינג לאחר קבלת פניה ישירה או מאת מתווכים שונים. משווקי החברה זכאים לעמלות בגין גיוס הלקוחות. במועד הדוח, החברה לא רואה תלות במי מהמשווקים הפנימיים.

שיווק חיצוני – חלק מפעילות השיווק של ההשקעות האלטרנטיביות מבוצעת באמצעות סוכנים חיצוניים עמם החברה מתקשרת בהסכמי הפצה על מנת להגיע לכמות גדולה של לקוחות פוטנציאליים. מרבית הסוכנים זכאים לעמלה הנקבעת כשיעור מדמי הניהול הנגבים בכל קרן. לקבוצה אין הסכמי בלעדיות עם סוכניה. במועד הדוח, החברה לא רואה תלות במי מהמשווקים החיצוניים.

9.20 ספקים והסכמים מהותיים

בתחום ההשקעות האלטרנטיביות כל אחת מקרנות ההשקעה התקשרה עם החברה בהסכם למתן שירותי מטה שהינו הסכם מהותי. כמו כן, כל אחת מהשותפויות מקבלת שירותי תפעול ואדמיניסטרציה מספקים חיצוניים, לצורך תפעולן השוטף של השותפויות שיערוך חודשי של יחידות ההשתתפות, הפקה של דוחות למשקיעים ועוד. כמו כן, מרבית שותפויות ההשקעה קשורות בהסכם לקבלת שירותי ניתוח השקעות אלטרנטיביות. להלן יפורטו הסכמים מהותיים בכל אחת מההשקעות האלטרנטיביות:

שם הקרן	הסכמים מהותיים
CCF	קרן CCF פועלת באמצעות זירות מסחר/פלטפורמות מקוונות (Market Place Lending) לרבות Prosper, Lending Club, Marlette-i Upgrade, Upstart. ובהתאם לקרן קיימים הסכמים עם פלטפורמות שונות המנפיקות הלוואות צרכניות בארה"ב. הסכמים אלו מבססים את חובות וזכויות הצדדים באשר לרכישת הלוואות ושירותן, וכמו גם את מתווה הפעילות בין הצדדים במקרי חדלות פירעון, פשיטת רגל, ואי עמידה בהתחייבויות. ההסכמים מעגנים אמות מידה נדרשות לתפעול ושירותי הלוואות על ידי הפלטפורמות השונות ומסדירות את הבעלות בנכסים הנרכשים ותמורתם בידי CCF.
SBL	בדומה לקרן CCF גם קרן SBL עובדת עם מספר פלטפורמות מקוונות אשר מולן קיימים הסכמים שונים. הסכם מול החברה להעמדת מסגרת אשראי בגובה של עד 10 מיליון דולר.

קוואלטי	בתחום המשכנתא ההפוכה קיים הסכם שיתוף פעולה עם קופות מפעליות מחודש אפריל 2021 אשר מעמידות את ההלוואות בפועל לצורך הענקת המשכנתא האמורה. במהלך תקופת הדוח, הגדילה קוואלטי ב-120 מיליון ש"ח נוספים (לסך כולל של 220 מיליון ש"ח) את הלוואות הקופות המפעליות עבור המשכנתא ההפוכה. בנוסף, בספטמבר 2022 נחתם הסכם שיתוף פעולה בין קוואלטי לחברת מנורה מבטחים פיננסים בע"מ ("מנורה"), אשר עיקרו העמדת קו אשראי בסך של עד 510 מיליון ש"ח לתקופה של עד 36 חודשים. קוואלטי צפוייה לרשום הכנסה משוערת של עד 40 מיליון ש"ח ככל שהמרווח בעסקה והמסגרת תנוצל. במסגרת ההסכם הוענקה למנורה מבטחים אופציה לרכישה של עד 27.5% ממניות השותף הכללי של קוואלטי לפי שווי של 70 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 1 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-113131) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
תבל	הסכם קו אשראי בין השותפות לבין החברה הפולנית וחברות בנות בפולין. הסכם שיעבוד בין השותפות לבין החברה הפולנית.
פילאר	פעילותה של פילאר מתאפיינת בשיתוף פעולה עם יזמים וקבוצות נדל"ן גדולות לצורך השקעה בנכסים ספציפיים. שיתופי הפעולה מול אותן חברות ויזמים מוסדר בהסכם שיתוף פעולה ("הסכם JV") נפרד עבור כל נכס במסגרתו שותפיה של פילאר מספקים את יכולות איתור וניהול הנכסים, זאת בעוד שפילאר מספקת את ההון הנדרש לצורך ההשקעה בפרויקט. לפילאר 31 הסכמי JV עבור כל אחד מהפרויקטים שבבעלותה.

9.21 הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, לשותפויות ההשקעה לא קיימים הליכים משפטיים תלויים ועומדים.

10. מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים

מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים מבוצע באמצעות אי.בי.אי קרנות ובאמצעות אמבן המחזיקות בהיתר ורישיון מרשות ניירות ערך לצורך ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים כנדרש לפי חוק השקעות משותפות וחוק הייעוץ.

10.1. תיאור כללי של תחום הפעילות, מוצרים ושירותים

קרנות נאמנות:

קרן נאמנות הינה מכשיר פיננסי שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם. קרן הנאמנות מנהלת על ידי מנהל הקרן והיא פועלת מתוקף הסכם נאמנות ותשקיף. פרטי הקרן מפורסמים באמצעות דוח שנתי ודוחות מדיניים/תקופתיים נוספים בביקוח רשות ניירות ערך. הקרן מורכבת מיחידות השתתפות אשר כל אחת מהן מקנה זכות שווה בנכסי הקרן. השירותים שמספקת אי.בי.אי קרנות הינם ניהול הקרנות, לרבות ניהול ההשקעות שלהן וכל יתר החובות והדרישות הנגזרות מהיותה מנהלת הקרנות. החברה מנהלת קרנות נאמנות מסוגים שונים לרבות, קרנות אקטיביות (מסורתיות), קרנות מחקות (פאסיביות), קרנות כספיות (סולידיות), אגדי קרנות וקרן טכנולוגיה עילית (שהינה קרן ייחודית ויחידה בענף קרנות הנאמנות). כמו כן, במהלך שנת 2022 הושלמה החקיקה והועמדה התשתית הנורמטיבית לתחילת פעילותן של קרנות גידור בנאמנות אשר נמצאת נכון למועד פרסום הדוח בהיערכות אחרונה של הבורסה.

ניהול התיקים

עיקר עיסוקה של אמבן הינו בניהול תיקי השקעות עבור לקוחות, קרי פעילות בניירות ערך ונכסים פיננסיים בחשבונות לקוחות על פי ייפוי כוח ושיקול דעת. הפעילות נעשית בהתאם להוראות חוק הייעוץ ותקנותיו, וכן בהתאם להוראות רשות ניירות ערך, וביחס לניהול תיקי השקעות של לקוחות מוסדיים – גם בהתאם לרגולציה הרלוונטית, החלה על ניהול השקעות של גופים מוסדיים

10.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

תחום ניהול התיקים וקרנות הנאמנות, מתאפיינים במתאם גבוה לביצועי שווקי ההון המושפעים, בין היתר מאירועים מקרקע כלכליים ופוליטיים בישראל ובעולם ועשויים להיות בעלי תנודתיות גבוהה.

קרנות נאמנות:

הקבוצה באמצעות אי.בי.אי. קרנות מעניקה לציבור המשקיעים שירות ניהול השקעות באמצעות קרנות נאמנות. קרן נאמנות מוקמת ופועלת מכוחו של הסכם קרן בין מנהל הקרן לבין הנאמן. בהסכם הקרן נקבעים בין היתר שכרו של מנהל הקרן, מדיניות ההשקעה של הקרן (אשר ניתנת לשינוי בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות, התקנות מכוחו, הוראות הסכם הקרן ועוד). קיימים סוגים שונים של קרנות נאמנות ובין היתר קרנות אקטיביות (מסורתיות), קרנות מחקות (פאסיביות), לרבות קרנות סל סחירות, קרנות כספיות ואגדי קרנות.

הצעת ורכישת יחידות בקרן נאמנות נעשית מכוח תשקיף ייעודי לכל קרן המתפרסם בטרם הצעת יחידותיה לציבור. כמו כן, אחת לשנה מפרסם מנהל הקרן תשקיף עיקרי (הרלוונטי לכלל הקרנות שבניהולו) ובו נתונים עיקריים אודות מנהל הקרן. התשקיף העיקרי כולל, בין היתר, פרטים הנוגעים למנהל הקרן עצמו, לדיקטורים וחברי ועדות במנהל הקרן, למנהלי השקעות של הקרנות, לנאמן, ועוד. במהלך חייה של קרן נאמנות, מפרסם מנהל הקרן עבור כל קרן שבניהולו דוח שנתי מידי שנה ודוחות מדיניים מעת לעת על פי דין הכוללים נתונים כלכליים/פיננסיים אודות פעילות הקרן ותיאור השינויים שחלו בקרן מאז פרסום הדוח השנתי הקודם. תשקיף קרן חדשה ותשקיף עיקרי טעונים היתר לפרסומם מאת רשות ניירות ערך.

ניהול תיקים:

פעילות ניהול תיקי השקעות כוללת ניהול תיקי השקעות (על ידי מנהלי תיקים) של לקוחות פרטיים, לקוחות תאגידיים ומוסדיים לסוגיהם (לרבות רשויות מקומיות, קיבוצים, קופות גמל, מלכ"רים וכו'), ניהול התיקים מבוצע באופן ישיר באמצעות ייפוי כוח המאפשרים לפעול בחשבונות הלקוחות בארץ ובעולם. הסכם ניהול התיקים מגדיר, בין היתר, מדיניות השקעות (אשר נקבעת במסגרת הליכי בירור הנחיות וצרכי הלקוח), והיקף ההרשאה לפעול בתיק ההשקעות בהתאם לייפוי כוח למנהל התיקים, שיעור דמי הניהול אותו רשאי מנהל התיקים לגבות מהחשבון, מנגנון להעברת דיווחים, מידע אודות תאגידיים קשורים והזיקה למוצריהם הפיננסיים וכיוצא ב.

קרנות הנאמנות:

חוק השקעות משותפות, תקנותיו והנחיותיו- הוראות חוק השקעות משותפות, תקנות מכוחו והוראות והנחיות רשות ניירות ערך, מסדירות את פעילותן של קרנות הנאמנות וקובעות, בין היתר, כי הצעה לציבור של יחידות השתתפות תעשה באמצעות תשקיף כן קובעות את חובות הדיווח השוטפות החלות על קרנות נאמנות, חובות הנאמן ומנהל הקרן ועוד. בנוסף, קובע חוק השקעות משותפות הוראות לעניין תנאי הכשירות של העובדים או המשתתפים בקבלת החלטות שעניינן ניהול ההשקעות בקרן, דרישות לעניין הרכב דירקטוריון הקרן, מנהל הקרן והנאמן, חובת מינוי ועדת השקעות, ועדת ביקורת, מגבלות ביחס להשקעות הקרן ועוד. מכוח חוק השקעות משותפות בנאמנות הותקנו תקנות רבות, המסדירות את פעילות קרנות הנאמנות לרבות תקנות בנושא פרסום ושיווק קרנות נאמנות, פרטי תשקיף ודוח שנתי, נכסים המותרים בקנייה ואחזקה בנאמנות, הון עצמי וביטוח, כללים לביצוע עסקאות בניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה, ביצוע שינוי מהותי במדיניות השקעות הקרן, תשלום עמלות הפצה, אופן שערך נכסי הקרן וקביעת מחיריה, הסדרת פעילות בנגזרים בקרן, הסדרת פעילות באשראי בקרן, הסדרת ייעודית של תחום הקרנות המחקות וחובות הדיווח השוטפות.

חוזרי רשות ניירות ערך- רשות ניירות ערך פרסמה הוראות דין שונות וחוזרים המחייבים את מנהלי הקרנות בתחומים רבים. בתוך כך, ביום 8 בדצמבר 2022 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה לעניין קרן גידור בנאמנות שעשויה להערכת החברה להפוך לקטגוריה משמעותית נוספת.

אימוץ מתוים על בסיס הסכמות- בנוסף להוראות הדין שפורטו לעיל, אומצו מתוים שונים על בסיס הסכמות בין אגוד מנהלי הקרנות לבין רשות ניירות ערך לרבות מתווה לעניין שכר מנהל קרן, מתווה בדבר שינוי מדיניות השקעות מהותי, מתווה בדבר שינויים קיצוניים במאפייני הקרנות, ומתווה קרנות דומות (המחייב את מנהלי הקרנות לצמצם את מספר הקרנות בקטגוריות השונות).

אי.בי.אי. קרנות מחזיקה בהיתר מטעם רשות ניירות ערך לניהול קרנות נאמנות, כנדרש על פי חוק השקעות משותפות לצורך ניהול קרנות נאמנות.

ניהול תיקים:

חוק הייעוץ ותקנותיו, חוזרי והוראות רשות ניירות ערך - חוק הסדרת העיסוק כולל הוראות הנוגעות לחובת רישוי, לחובות בעלי רישיון שיווק השקעות וניהול תיקים כלפי הלקוח לרבות חובת נאמנות וזהירות. הוא גם מסדיר את אופן פעילות מנהל התיקים בחשבון המנהל, לרבות איסור קבלת תמריצים וטובות הנאה, הימנעות מניגוד עניינים, חובת קיום הסכם ניהול תיקים בכתב, כשירות נשאי משרה ובעלי רישיון, הסדרת הפעילות מול לקוחות כשירים וכיוצא ב. בנוסף, כפופה אמבן לחוזרי רשות ניירות ערך בתחומים שונים לרבות: חובות בעלי רישיון, ממשל תאגידי, מתן שירותים ועוד. יחד עם אלו, על מנהלי תיקי השקעות לעמוד בדרישות הון עצמי מזערי וביטוח.

חוק ניירות ערך- רכישתם של חלק מהנכסים הפיננסיים כהגדרתם בחוק הייעוץ עבור לקוחות אמבן עשויה להוות הצעה לציבור של ניירות ערך בהיעדר תשקיף ולכן אפשרית רק ללקוחות כשירים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.

חוק איסור הלבנת הון וצו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של מנהל תיקים למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"א-2011 - חוק איסור הלבנת הון והצווים שהותקנו מכוחו מסדירים הוראות שונות החלות על מנהלי תיקים לרבות הוראות בדבר חובת זיהוי לקוחות, אימות ורישום פרטי לקוחות, והליך הכרת הלקוח. אי עמידה בהוראות אלו עלול לחשוף את החברה לסנקציות פליליות ואזרחיות.

10.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות, התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

קרנות נאמנות:

בשנת 2022 שווי ענף קרנות הנאמנות קטן בכ-30 מיליארד ש"ח. היקף הנכסים הכולל בענף מוערך בכ-368 מיליארד ש"ח נכון לסוף שנת 2022, לעומת סך של כ-398 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2021. הקרנות האקטיביות פדו כ-27 מיליארד ש"ח ומנגד חל גיוס של כ-30 מיליארד בקרנות הכספיות, שקיזזו את הפדיונות. לפיכך, ניתן לראות כי רוב הירידה בשווי הענף הגיעה מירידת ערך של הנכסים עקב הירידות בשווי ההון.

נכון ליום 31 בדצמבר 2022 נוהלו באי.בי.אי. קרנות קרנות נאמנות בהיקף של 10.86 מיליארד ש"ח לעומת 12.2 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021. אי.בי.אי. קרנות סיימה את שנת 2022 בפדיונות בהיקף כולל של כ-114 מיליון ש"ח. בקרנות האקטיביות חל פדיון של כ-342 מיליון ש"ח, המהווה נתח קטן יותר מחלקה של אי.בי.אי. קרנות בשוק ובקרנות הפאסיביות חל פדיון של 385 מיליון ש"ח זאת בעוד שבקרנות הכספיות גויסו 613 מיליון ש"ח. לפרטים אודות פילוח הכנסות קרנות הנאמנות ראו סעיף 10.11 לפקד א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

יש לציין כי לעליית הריבית באופן כללי קיימת השפעה שלילית על תוצאות פעילותה הכללית של אי.בי.אי. קרנות, מלבד בקרנות הכספיות. לפרטים נוספים על השפעת הריבית על תוצאות פעילות החברה ראו סעיף 26 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

ניהול תיקים:

בשנים האחרונות תחום ניהול התיקים מתאפיין בסטנדרט גובר מצד מוצרים תחליפיים לפעילות כגון פיקדונות בנקים, פוליסות חיסכון, קופת גמל, לרבות תיקון 190 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ("פקודת מס הכנסה"), השקעות אלטרנטיביות ועוד. בשנת הדוח המשיכה מגמת השחיקה בדמי הניהול הנגבים עבור שירותי ניהול תיקים, הנובעת בעיקר מהתחרות בתחום. שינוי משמעותי הורגש בעקבות הירידות בשווקי ההון ועליית הריבית במשק שהגבירה את האטרקטיביות של הנכסים הסולידיים כגון פקדונות בבנק. נכון ליום 31 בדצמבר 2021 עמד שווי הנכסים המנוהלים בחברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות בישראל על סך של כ-351 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-139 מיליארד ש"ח נכסים מנוהלים עבור לקוחות מוסדיים³. יציין, כי נכון למועד פרסום הדוח, טרם פרסמה רשות ניירות ערך נתונים ביחס לשנת 2022.

מגמה נוספת בשוק ניהול התיקים היא צמצום כמות הגופים המנהלים תיקי השקעות, בין היתר, בשל דרישה מצד הלקוחות לתיקים בעלי מרכיבים גבוהה המצריכה מערכי השקעות מפותחים בעלי יכולות אנליטיות שקיימים אצל מספר מועט של מנהלי תיקים בשוק ודרישות רגולטוריות שונות המהוות חסם כניסה לתחום לגופים קטנים. בשוק המוסדי קיימת דרישה מצד הלקוחות למעטפת שירות רחבה הכוללת יכולות בתחום התפעול, הרגולציה, ביקורת הכנים וניהול סיכונים היוצרת יתרון משמעותי לחברות ניהול תיקים גדולות כמו אמבן.

10.5. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

בשנים האחרונות הולכת וגוברת מגמה של תהליכי דיגיטציה בעולם השירותים הפיננסיים. מגמה זו באה לידי ביטוי בהוראות רגולטוריות שונות לרבות הוראת רשות ניירות ערך לבעלי רישיון בקשר לבירור צרכיו והנחיותיו של הלקוח אשר מאפשרת בירור צרכים ללקוח באמצעים טכנולוגיים שונים. החברה צופה כי המשך מגמת הדיגיטציה בעולם השירותים הפיננסיים תמשיך ובכוונתה להשקיע משאבים על מנת להתאים עצמה למגמה.

המידע האמור בדבר כוונת החברה להתאים עצמה למגמת תהליכי הדיגיטציה בעולם השירותים הפיננסיים הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות החברה נכון למועד הדוח, הערכות אלה עשויות להתמשש באופן שונה מהמתואר כתוצאה בין היתר מהליכי רגולציה שעשויים לא לתמוך בדיגיטציה, תחרות, ומגמות בשוק ההון.

10.6. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה המשותפים לתחום קרנות הנאמנות וניהול התיקים הינם:

- א. מיתוג ומוניטין חיוביים.
- ב. מערך הדוק של בקרה ופיקוח.
- ג. הון אנושי מקצועי, מנוסה ובעל מוניטין אשר נתמך בידי שירותי מחקר כלכלי ומערך שירות ושיווק מקצועיים.
- ד. שמירה על מקצועיות, הגינות ואמינות.

גורמי הצלחה ייחודיים לתחום קרנות הנאמנות הינם:

- א. דירוג קרנות הנאמנות במערכת הייעוץ בתאגידים הבנקאיים.
- ב. ביצועי הקרנות על פי פרמטרים שונים – תשואה, סטיית תקן, דרגת סיכון ועוד.
- ג. פיתוח תמהיל רחב של קרנות נאמנות המתאים למשקיעים שונים ברמות סיכון שונות.
- ד. חדשנות מוצר וראשוניות בעיקר בתחום הקרנות המחקות.
- ה. יישום חשיבה לטווח ארוך המאפשרת לקרנות הנאמנות מסגרות נכונות להשגת ביצועים עדיפים לאורך זמן.

גורמי ההצלחה ייחודיים בתחום פעילות ניהול התיקים הינם:

- א. העמדת הלקוח במרכז.
- ב. השגת תשואות עודפות בתיקים המנוהלים על ידי אמבן לעומת תיקים המנוהלים על ידי המתחרים.
- ג. מגוון מכשירי השקעה המוצעים ללקוחות.

³ מתוך נתונים שפרסמה רשות ניירות ערך בדבר פעילות חברות בעלות רישיון בכתובת:

https://www.isa.gov.il/%d7%92%d7%95%d7%a4%d7%99%d7%9d%20%d7%9e%d7%a4%d7%95%d7%a7%d7%97%d7%99%d7%9d/Consultants_Marketers/Data%20on%20consultants%2c%20marketers%20and%20portfolio%20managers/Documents/31122021.pdf

- ד. מערכות מחשוב מתקדמות תומכות החלטה לניהול תיקים.
- ה. תכנון פיננסי מקיף.

10.7. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

חסמי הכניסה המשותפים לתחום קרנות הנאמנות וניהול התיקים הינם:

- א. צוות השקעות מיומן, מקצועי ומנוסה בעל מוניטין.
- ב. מערך בקרה, תפעול ורגולציה המושתת על הון אנושי מקצועי ובעל ידע וניסיון רב שנים בתחום.
- ג. קבלת רישיון/ היתר מאת רשות ניירות ערך ועמידה בדרישות החוק והרגולציה לרבות עמידה בדרישות הון מזערי וביטוח.

חסמי הכניסה העיקריים לתחום קרנות הנאמנות הינם:

- א. בניה של מערך שיווק והפצה של קרנות הנאמנות.
- ב. סטנדרטים גבוהים של ידע ומחקר הדרושים לניהול איכותי של השקעות.

חסמי הכניסה העיקריים לתחום ניהול תיקי ההשקעות הינם:

- א. תשתית יקרה של תפעול, אנליזה, מחשוב ושיווק.
- ב. קיום יחסים ארוכי טווח עם הלקוחות.

לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות, אך במסגרת יציאתן של אמבן או אי.בי.אי. קרנות מתחום הפעילות יהיה עליהן לפעול באופן איטי ומדורג על מנת שלא להסב ללקוחותיהן נזק.

10.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

השקעה באמצעות חברות לניהול תיקים ובאמצעות קרנות נאמנות הינן אפיקי השקעה מבין שורה של אפיקי השקעה אחרים העומדים בפני המעוניינים להשקיע בשוק ההון.

להערכת החברה, קרנות הנאמנות וניהול התיקים מהוות אלטרנטיבות לניהול כסף ועל כן עשויות להיתפס כתחליפים אחת של השנייה. להלן תחליפים נוספים לניהול כסף:

- א. פיקדונות בבנקים.
- ב. פוליסות חיסכון המונפקות על ידי חברות ביטוח.
- ג. הפקדות לקופות גמל במסגרת תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה.
- ד. קופות גמל להשקעה.
- ה. שותפויות השקעה אלטרנטיביות וקרנות גידור.
- ו. חשבון מסחר עצמאי.
- ז. פקדונות מובנים (סטראקצ'רים).

10.9. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

קרנות נאמנות:

תחום קרנות הנאמנות הינו תחום רווי תחרות, אשר מושפע באופן משמעותי מדירוג קרנות הנאמנות במערכות הבנקים המפיצים, בדירוגי השארפ של הקרנות המתחרות בקטגוריות השונות ובתמחור הקרנות. בתוך כך, ההצלחה בתחום קרנות הנאמנות המנוהלות באופן אקטיבי נגזרת בעיקר מביצועי הקרנות (על פי פרמטרים שונים לרבות תשואה, סטיית תקן, רמת סיכון וכו'), משיעור דמי הניהול הנגבים מבעלי היחידות, ומדירוגן במערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים ומקיומם של מגוון אפיקי השקעה שונים. בעוד שבתחום הקרנות המחזקות הפרמטרים המשמעותיים הם חדשנות, ראשוניות וצוות מכירות מיומן. אי.בי.אי. קרנות מתמודדת עם תחרות זו על ידי היצע קרנות מגוון, במגוון קטגוריות, תוך שימת דגש על שימור ביצועים טובים לאורך זמן ומחירים תחרותיים. התחרות על כספי רוכשי יחידות ההשתתפות מתנהלת בערוצי הפרסום והשיווק לסוגיהם, בדגש על יועצי ההשקעות בבנקים, תוך כדי הפעלה של אנשי שיווק ומכירות ייעודיים. להערכת אי.בי.אי. קרנות, התחרות צפויה להמשיך במתווה זה גם בעתיד. חשוב לציין שמערכות הדירוג של הבנקים האריכו את מח"מ הבדיקה שלהן באופן בולט, דבר שעשוי לייצר הלימה גבוהה ביותר בין סוג המוצר לסגנון ניהול ההשקעות של המוצר וזאת בדגש על ראייה לטווח בינוני ארוך.

נתח השוק של אי.בי.אי. קרנות ליום 31 בדצמבר 2022 עומד על כ- 3.1% ללא שינוי משנת 2021. מתחריה המשמעותיים של אי.בי.אי. קרנות הינם – מיטב דש קרנות נאמנות בע"מ, קסם קרנות נאמנות בע"מ, מגדל קרנות נאמנות בע"מ, פסגות קרנות נאמנות בע"מ, הראל- פיא קרנות נאמנות בע"מ, מור ניהול קרנות נאמנות בע"מ, ילין לפידות קרנות נאמנות בע"מ, אלטשולר-שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, אנליסט קרנות נאמנות, סיגמא קרנות נאמנות בע"מ ולמעשה כל החברות הפעילות בענף.

להערכת אי.בי.אי. קרנות, ביצועי הקרנות המנוהלות על ידיה ויצירת ערך מוסף לטווח ארוך במבנה עלויות הוגן, כמו גם הניסיון והמוניטין הרבים של החברה בשוק ההון בכלל ובניהול השקעות בפרט, משפיעים לחיוב על מעמדה התחרותי של אי.בי.אי. קרנות. בנוסף, אי.בי.אי. קרנות רואה חשיבות עליונה בנושא חדשנות מוצר ופריסת מוצרים ראוייה בכל הקטגוריות הרלוונטיות, בדגש על הקרנות המחקות, שיתופי פעולה עם יועצים חיצוניים המומחים באסטרטגיות מסחר והשקעה וקרן ההייטק הייחודית והבלעדית של החברה.

בשלהי 2020 רשות ניירות ערך פרסמה קול קורא בנושא קרנות גידור בנאמנות. כניסת רגולציה אשר תאפשר הנפקה של קרנות גידור בנאמנות לציבור תאפשר לחברה להציע סוג נוסף של קרנות נאמנות שנכון להיום אינו מיועד לציבור הרחב (ומיועד למשקיעים כשירים כהגדרתם בחוק ניירות ערך בלבד). במהלך חודש דצמבר 2022 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה זמנית למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר נכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות. ההוראה מאפשרת הקמת 6 קרנות גידור במסלולי השקעה שונים. לאחר תקופת הדוח, הגישה אי.בי.אי. קרנות תשקיף לקרן גידור בנאמנות ותשקיף זה אושר על ידי ועדת התשקיפים של רשות ניירות ערך ביום 19 בפברואר 2023.

הערכת החברה בדבר פעילותה הצפייה של אי.בי.אי. קרנות בנוגע להתפתחות תחום קרנות הגידור בנאמנות ופעילותה בו כולל מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והוא עשוי להשתנות כתוצאה משינויים בשוק ההון, בתחרות וברגולציה.

אי.בי.אי. קרנות סבורה כי רמת התחרות בענף הקרנות הפסיביות נמוכה יותר מאשר בענף הקרנות האקטיביות, עיקר התחרות נובע מתעודות וקרנות סל זרות, כאשר בתעודות המקומיות התחרות אף נמוכה יותר. לראייה, בנכסים בקרנות האקטיביות כמעט ולא חל גידול ב-5 שנים האחרונות זאת בעוד שהנכסים בקרנות הפסיביות (בעיקר מחקות) גדלו באופן משמעותי.

ניהול תיקים:

תחום ניהול תיקי ההשקעות הינו שוק תחרותי אשר פועלים בו עשרות רבות של גופים המתמחים בניהול השקעות עבור לקוחות ומתן ייעוץ ו/או שיווק השקעות בתחום ניהול תיקי השקעות ביניהם חברי הבורסה, מנהלי תיקים פרטיים, חברות הקשורות לבנקים ובתי השקעות אחרים. בשנים האחרונות גדלה התחרות בתחום ניהול התיקים לרבות בשל עליית הריבית במשק, אשר העלתה את האטרקטיביות פקדונות של הבנקים אשר הפכו למוצר אלטרנטיבי לניהול התיקים. תחרות זו באה לידי ביטוי בין היתר, בירידת דמי ניהול ובהגברת מאמצי השימור. המתחרים העיקריים של אמבן הינם: אקסלנס, פעילים (בבעלות בנק הפועלים), מגדל שוקי הון, פסגות, הראל פיננסיים ילין לפידות, מיטב-דש, אלטשולר שחם, ומור בית השקעות. כמו כן, לאחרונה גופים בתחום השיקו שירות של ניהול תיקים דיגיטלי בסכומי השקעה נמוכים. יש לציין כי התחרות הוגברה גם מצד חברות הביטוח המציעות מוצרים פנסיונים המתחרים בניהול התיקים, לרבות פוליסות חיסכון וקופות גמל להשקעה.

10.10. פילוח הכנסות ורווחיות שירותים

קרנות נאמנות:

הכנסות החברה מקרנות נאמנות נובעות מדמי ניהול הנגבים מבעלי היחידות מידי יום ומשולמים לאי.בי.אי. קרנות מידי שבוע. שיעור דמי הניהול אותו גובה אי.בי.אי. קרנות מבעלי היחידות בקרנות הנאמנות המנוהלות על ידיה הינו כקבוע בדוחות השנתיים של הקרנות ובדיווחים המידיים של מנהל הקרן.

להלן פרטים אודות סך הנכסים המנוהלים בקרנות הנאמנות המנוהלות על ידי אי.בי.אי. קרנות, בחלוקה על פי סוג הקרן ובנטרול נכסי קרנות הנאמנות המוחזקים בתיקי לקוחות אמבן. ביחס לכל הטבלאות בסעיף זה, יצוין כי שיעור דמי הניהול המצוין בטבלאות המעודכנות חושב כממוצע דמי הניהול לחודש דצמבר לכל קרן, בהתאם לחלקו היחסי של נכסי הקרן, מסך נכסי הקרנות בקטגוריה שפולחה. משמעות המונח "דמי ניהול נטו" הינה דמי הניהול בניכוי עמלות הפצה ששולמו על ידי מנהל הקרן:

טבלה-א' (מיליוני ש"ח):

אג"ח בארץ-חברות והמרה	אג"ח בארץ-כללי	אג"ח בארץ-מדינה	אגד קרנות, אגד ישראלי	נספיות	
1,182	2,401	1,509	25	777	31.12.2022 נכסים מנהלים
(69)	(142)	(92)		22	שינוי בנכסים
89	249	(352)	25	613	גיוסים (פדיונות) נטו
0.88%	0.76%	0.62%		0.21%	שיעור דמי ניהול ממוצע
0.53%	0.41%	0.28%		0.11%	שיעור דמי ניהול נטו ממוצע
1,162	2,294	1,953		142	31.12.2021 נכסים מנהלים
103	255	85			שינוי בנכסים
23	(213)	(438)	(358)	(106)	גיוסים (פדיונות) נטו
0.90%	0.81%	0.62%		0.11%	שיעור דמי ניהול ממוצע
0.55%	0.46%	0.27%		0.01%	שיעור דמי ניהול נטו ממוצע
1,036	2,252	2,306	358	248	31.12.2020 נכסים מנהלים
(21)	(60)	(25)		(1)	שינוי בנכסים
(75)	(1,158)	(809)	170	(130)	גיוסים (פדיונות) נטו
0.85%	0.82%	0.62%	0.74%	0.11%	שיעור דמי ניהול ממוצע
0.50%	0.47%	0.27%	0.44%	0.01%	שיעור דמי ניהול נטו ממוצע
1,132	3,470	3,140	188	379	31.12.2019 נכסים מנהלים

טבלה-ב' (מיליוני ש"ח):

אג"ח בחו"ל	מניות בארץ	מניות חו"ל	מחקות מדד שאינן גובות דמי ניהול	מחקות מדד אחרות	קרן טכנולוגיה עילית	ממונפות ואסטרטגיות	גמישות	סה"כ (יחד עם נתוני טבלה א')
378	319	301		3,087	547	329	4	10,859
6	(84)	(42)	(782)	(39)	(21)	(1)	(1,244)	
20	45	(62)	(385)			1	(115)	
0.83%	2.32%	1.86%	0.48%	1.30%	1.13%	0.90%		
0.48%	1.97%	1.51%	0.48%	1.30%	0.78%	0.90%		

12,218	4	708	586	4,254		405	358	352	31.12.2021 סך נכסים מנוהלים
1,496	(2)	231	93	684		(25)	85	(13)	שינוי בנכסים
(1,009)		290		205	(188)	(41)	(37)	(146)	גיוסים (פדיונות) נטו
-	0.90%	1.22%	1.30%	0.47%		1.84%	2.32%	0.86%	שיעור דמי ניהול ממוצע
-	0.90%	0.87%	1.30%	0.47%		1.49%	1.97%	0.51%	שיעור דמי ניהול נטו ממוצע

11,731	6	187	493	3,365	188	471	310	511	31.12.2020 סך נכסים מנוהלים
162		8	51	167	18	14	18	(7)	שינוי בנכסים
(2,459)	6	145		(717)	38	142	(14)	(57)	גיוסים (פדיונות) נטו
-	1.80%	2.00%	1.30%	0.39%		1.62%	2.31%	0.88%	שיעור דמי ניהול ממוצע
-	1.45%	1.65%	1.30%	0.39%		1.27%	1.96%	0.53%	שיעור דמי ניהול נטו ממוצע
14,028		34	442	3,915	132	315	306	575	31.12.2019 סך נכסים מנוהלים

להלן נתונים מצריכים נוספים בנוגע לתחום קרנות הנאמנות:

שיעור מכלל הכנסות קרנות הנאמנות			הכנסות באלפי ש"ח			קבוצת מוצרים
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
86%	81%	80%	72,581	79,827	71,297	קרנות נאמנות (מנוהלות)
14%	19%	20%	11,817	18,216	17,317	קרנות מחקות
-	-	-	-	-	-	קרנות סל
100%	100%	100%	84,397	98,043	88,613	סה"כ

התפלגות נכסי הקרנות וסכום הנכסים המנוהלים בהן:

מוצרים	סכום מנוהל באלפי ש"ח	מספר קרנות
קרנות מחקות	3,087,328	71
קרנות סל	אין	אין
קרנות נאמנות (מנוהלות)	7,771,981	53
סה"כ	10,859,309	124

ניהול תיקים:

עיקר הכנסות אמבן מניהול תיקי השקעות נובעות מדמי ניהול המשולמים בדרך כלל כשיעור מהדיקף תיק ההשקעות. שיעור דמי הניהול שמשלם כל לקוח נגזר מגודל תיק ההשקעות שלו, ומאופיין של התיק (מניות, קרנות נאמנות, אגרות חוב, מק"מים ועוד). בגין ניהול קרנות נאמנות זכאי מנהל הקרן לדמי ניהול הנגבים כשיעור משווי הנכסים בקרן. שיעור דמי הניהול הינו קבוע ביחס לכל בעלי היחידות בקרן. אמבן אינה גובה דמי ניהול בגין ניהול קרנות נאמנות של אי.בי.אי. קרנות (למעט קרנות מחקות וקרנות סל).

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר, ראו פרק ג' (דוחות כספיים) ופרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה. להלן פרטים אודות סך הנכסים המנוהלים על ידי אמבן בתחום שירותי ניהול התיקים, בחלוקה על פי סוגי הלקוחות. יצוין גם ביחס לטבלאות בסעיף זה, כי שיעור דמי הניהול חושב כממוצע דמי הניהול לחודש דצמבר לכל לקוח, בהתאם לחלק היחסי של נכסי תיקו המנוהלים של הלקוח הנבדק מסך הנכסים המנוהלים על ידי אמבן, בפילוח על פי סוג לקוחות (תאגידים, פרטיים ולקוחות מוסדיים):

שנת 2022 (במיליוני ש"ח):

סה"כ	לקוחות מוסדיים	לקוחות שאינם מוסדיים	
36,075	21,993	14,082	נכסים מנוהלים - יתרת פתיחה
5,193	2,863	2,330	גיוסים+ הפקדות
(4,925)	(2,766)	(2,159)	עזיבות+ משיכות
268	97	171	העברות נטו
(3,783)	(2,591)	(1,192)	יתר השינויים
32,560	19,499	13,061	נכסים מנוהלים - יתרת סגירה
-	0.03%	0.40%	שיעור דמי ניהול המיוחס להכנסות אמבן מדמי הניהול שנגבו
1,602	21	1,581	מתוכם: קרנות נאמנות של הקבוצה

שנת 2021 (במיליוני ש"ח):

סה"כ	לקוחות מוסדיים	לקוחות שאינם מוסדיים	
31,650	19,919	11,731	נכסים מנוהלים - יתרת פתיחה
*10,498	6,306	4,192	גיוסים+ הפקדות
(9,659)	(6,999)	(2,660)	עזיבות+ משיכות
839	(693)	1,153	העברות נטו
3,586	2,767	819	יתר השינויים
36,075	21,993	14,082	נכסים מנוהלים - יתרת סגירה
	0.03%	0.40%	שיעור דמי ניהול המיוחס להכנסות אמבן מדמי הניהול שנגבו
1,834	31	1,803	מתוכם: קרנות נאמנות של הקבוצה

יצוין כי סך של 1,242 מיליוני ש"ח מהגיוסים לשנת 2021 נובע מקליטת בית ההשקעות טאלנט לתוך אמבן. בשל איחוד מגזר ניהול התיקים עם מגזר קרנות הנאמנות לא קיים בשנת 2022 נתון הנוגע להכנסות בינמגזריות שכן אלה משתכללות בהכנסות המגזר הכללי.

שנת 2020 (במיליוני ש"ח):

סה"כ	לקוחות מוסדיים	לקוחות שאינם מוסדיים	
30,130	17,890	12,240	נכסים מנוהלים - יתרת פתיחה
6,784	4,579	2,205	גיוסים+ הפקדות
(5,682)	(3,208)	(2,474)	עזיבות+ משיכות
1,102	1,371	(269)	העברות נטו
418	658	(240)	יתר השינויים
31,650	19,919	11,731	נכסים מנוהלים - יתרת סגירה
-	0.02%	0.38%	שיעור דמי ניהול המיוחס להכנסות אמבן מדמי הניהול שנגבו
1,783	31	1,752	מתוכם: קרנות נאמנות של הקבוצה

להלן נתונים אודות התפלגות הנכסות החברה (במאונך) הנובעות מתחום ניהול התיקים וקרנות הנאמנות:

שיעור מכלל הנכסות החברה			הנכסות (במיליוני ש"ח)			קבוצת שירותים דומים
2020	2021	2022	2020	2021	2022	
8%	8%	8%	38	49	50	ניהול תיקי השקעות
18%	17%	13%	84	98	89	ניהול קרנות נאמנות
26%	25%	21%	122	147	139	סה"כ
0%	0%	0%	1	2	3	הנכסות בינבריתיות*

* הנכסות אלה מיוחסות לאמבן כמפיצה של ההשקעות האלטרנטיביות בקבוצה.

10.11. סך הנכסים המנוהלים במגזר

נכון ליום 31 בדצמבר 2022 סך הנכסים המנוהלים באמבן הינו כ-31 מיליארד ש"ח. זאת בעוד שסך הנכסים המנוהלים באי.בי.אי. קרנות הינו כ-10.8 מיליארד ש"ח. סה"כ 41.8 מיליארד ש"ח נכסים מנוהלים למגזר.

להלן התפלגות של תיקי הלקוחות (ללא קופות מוסדיות) המנוהלים על ידי החברה בהתאם לפירוט שלהלן:

31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		
שווי באלפי ש"ח	כמות	שווי באלפי ש"ח	כמות	שווי באלפי ש"ח	כמות	היקף באלפי ש"ח
9,373	128	8,976	132	9,126	140	עד 150,000
268,476	772	298,860	826	385,992	1,056	150,001 - 500,000
1,473,079	1,649	2,005,827	2,244	1,832,964	2,057	500,001 - 1,500,000
2,706,227	1,038	3,392,635	1,290	3,105,585	1,179	1,500,001 - 5,000,000
7,273,981	353	8,375,106	402	7,727,399	340	מעל 5,000,000

10.12. לקוחות

קרנות נאמנות:

לקוחות אי.בי.אי. קרנות רוכשים את יחידות ההשתתפות של קרנות הנאמנות שבניהולה באופן עצמאי, באמצעות הבנקים וחברי הבורסה בהם מתנהל חשבון ניירות הערך של הלקוח, ועל כן הם אנונימיים מבחינתה של אי.בי.אי. קרנות. יחד עם זאת, להערכת אי.בי.אי. קרנות, מרבית לקוחותיה הינם יחידים. ביום 31 בדצמבר 2022 הוחזקו כ-15% מהיקף הנכסים המנוהלים על ידי אי.בי.אי. קרנות בתיקי השקעותיהם של לקוחות המנוהלים בידי אמבן, בהשוואה לשיעור היקף דומה ליום 31 בדצמבר 2021.

להערכת אי.בי.אי. קרנות היא אינה תלויה באף לקוח.

ניהול התיקים:

אמבן מבחינה בין שלושה סוגי לקוחות עיקריים: לקוחות פרטיים, תאגידים, ומוסדיים (לרבות קופות גמל מפעליות). אמבן אינה הספקית היחידה במתן שרות ניהול תיקים ללקוחותיה המוסדיים, ואלה נוהגים, ככלל, לפזר את השקעותיהם אצל מספר חברות לניהול תיקי השקעות.

להלן פרטים בדבר מספר לקוחות אמבן (פעילות ניהול התיקים בלבד) בחלוקה על פי סוגים ליום 31 בדצמבר 2020-2022. יצוין כי הטבלה להלן כוללת קרנות נאמנות של אי.בי.אי. בסך 1.6 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022 וסכום של 1.8 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2021:

31 בדצמבר 2022				תיקי השקעות מנוהלים*
מס' לקוחות	שיעור מסך הלקוחות	היקף במיליוני ש"ח	היקף נכנסים מסך הנכסים	
878	18%	387	1%	משקיעים רק בקרנות אי.בי.אי.
2,005	42%	13,952	43%	אינם משקיעים בקרנות אי.בי.אי.
1,944	40%	18,221	56%	משלבים השקעות בקרנות ובניירות ערך
4,827	100%	32,560	100%	סך הכל

31 בדצמבר 2021				תיקי השקעות מנוהלים*
מס' לקוחות	שיעור מסך הלקוחות	היקף במיליוני ש"ח	היקף נכנסים מסך הנכסים	
915	18%	450	1%	משקיעים רק בקרנות אי.בי.אי.
2,056	42%	14,933	41%	אינם משקיעים בקרנות אי.בי.אי.
1,962	40%	20,692	58%	משלבים השקעות בקרנות ובניירות ערך
4,933	100%	36,075	100%	סך הכל

31 בדצמבר 2020				תיקי השקעות מנוהלים*
מס' לקוחות	שיעור מסך הלקוחות	היקף במיליוני ש"ח	היקף נכנסים מסך הנכסים	
926	23%	412	1%	משקיעים רק בקרנות אי.בי.אי.
1,109	28%	14,269	45%	אינם משקיעים בקרנות אי.בי.אי.
1,957	49%	16,969	54%	משלבים השקעות בקרנות ובניירות ערך
3,992	100%	31,650	100%	סך הכל

* על-פי מדיניות ההשקעה של הלקוח.

10.13. שיווק והפצה

קרנות נאמנות:

שיווק פעילות ניהול קרנות הנאמנות נעשה בעיקרו מול יועצי ההשקעות בסניפי הבנקים השונים. בהתאם, התקשרה אי.בי.אי. קרנות בהסכמי הפצה עם כל הבנקים המסחריים בישראל בקשר עם הפצת יחידות של קרנות הנאמנות שבניהולה, בתמורה לתשלום עמלת הפצה בשיעורים המרביים הקבועים בתקנות השקעות משותפות נאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 (למעט יחידות של קרנות מחקות לגביהן הבנק לא גובה עמלת הפצה). לאי.בי.אי. קרנות שירותי שיווק ומכירה באמצעות צוות מכירות הפועל מול יועצי ההשקעות במערכת הבנקאית. הוראות הדין קובעות מגבלות באשר לעמלות ההפצה שמנהל הקרן רשאי לשלם למפיץ⁴ בשל יחידות של מנהל הקרן הנרכשות באמצעותו. בנוסף, לעיתים, מפרסמת אי.בי.אי. קרנות את קרנות הנאמנות שבניהולה באמצעי תקשורת שונים.

⁴ חבר בורסה שניתן להגיש אצלו הזמנות ליחידות, שאינו משווק השקעות.

ניהול תיקים:

שיווק פנימי - פעילות השיווק של תחום ניהול תיקי ההשקעות ושותפויות ההשקעה נעשית על ידי מחלקת השיווק של הקבוצה, הכוללת מוקד טלמיטינג ואנשי מכירות המשרתים קהלי יעד שונים – מוסדיים, תאגידיים ופרטיים. פעילות השיווק מתבצעת על ידי עובדים בעלי רישיון שיווק השקעות, באמצעות פגישות המתואמות על ידי צוות הטלמיטינג לאחר קבלת פניה ישירה או ממתווכים שונים, יועצים בבנקים, מנהלי הסדרים וסוכני ביטוח. להערכת אמבן, לתשואות בתיקים שבניהול אמבן ולתשואות שותפויות ההשקעה כמו גם למתן השירות הניתנת ללקוחות, השפעה על יכולתה לגייס ולשמר לקוחות.

שיווק חיצוני – אמבן נעזרת בשירותיהם של סוכנים חיצוניים, מנהלי הסדרים, מתכננים פיננסיים וסוכני ביטוח כערוץ הפצה. לשם כך, אמבן מתקשרת בהסכמים עם מתווכים אלה, המאפשרים להן נגישות לכמות גדולה של לקוחות פוטנציאליים. בנוסף, מנהלי תיקי ההשקעות ועובדים נוספים באמבן נוסלים חלק בשיווק וייצום של שירותי ניהול התיקים באמצעות פניות ישירות ללקוחות פוטנציאליים.

10.14. ספקים ונותני שירות עיקריים, הסכמים מהותיים

קרנות נאמנות:

הספקים ונותני השירותים העיקריים של אי.בי.אי. קרנות הינם נאמני ומתפעלי הקרנות ועורכי המדדים של הקרנות המחקות. עורכי המדדים המהווים נכסי מעקב של קרנות מחקות שבניהול אי.בי.אי. קרנות מספקים שירות של עריכה וחישוב מדדים, זכאים לתמורה מאמצעי מנהל הקרן בגין שירותים אלו.

הנאמן לכל קרנות הנאמנות שבניהולה של אי.בי.אי. קרנות הינו יובנק חברה לנאמנות בע"מ (בסעיף זה "הנאמן"), חברה בת של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("בנק הבינלאומי"). בגין שירותי הנאמנות היה זכאי הנאמן בשנת 2022 לשכר שנתי (המשולם מתוך נכסי הקרן), בשיעור הנע בין 0.03% ל- 0.05% מהשווי הנקי של נכסי כל קרן (למעט קרן אי.בי.אי. (5D) Tech-Fund-טכנולוגיה עילית, בה זכאי הנאמן לשכר שנתי בשיעור של 0.10%). הבנק הבינלאומי משמש כבנקאי וקסטודיאן של כל קרנות הנאמנות שבניהולה של אי.בי.אי. קרנות ובמסגרת זו מופקדים אצלו נכסי הקרנות, לרבות ניירות הערך והכספים הכלולים בהן. בהתאם להוראות הדין לעניין פיזור פיקדונות ומזומנים הנכללים בנכסי קרנות נאמנות, מנהל הקרן עשוי להשתמש מעת לעת גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים בכל הנוגע לפיקדונות בנקאיים לסוגיהם ו/או יתרות מזומנים.

מבחינת הסכמים מהותיים, ביום 25 באוקטובר 2011 התקשרה אי.בי.אי. קרנות בהסכם תפעול עם יובנק לצורך קבלת שירותים בנקאיים שונים, לרבות שירותי מסחר וביצוע עסקאות, שירותי תפעול עבור קרנות נאמנות אשר בניהולה וכן שירותים נוספים. תקופת ההסכם הוארכה לתקופה נוספת של שלוש שנים וזאת החל מיום 1 ביולי 2014 ועד ליום 30 ביוני 2017. הואיל ויובנק מוזג לתוך הבנק הבינלאומי, ביום 19 ביוני 2017 נחתם בין אי.בי.אי. קרנות לבנק הבינלאומי, נספח להסכם לקבלת שירותים בנקאיים לקרנות נאמנות, לפיו תקופת ההסכם מוגבלת עד ליום 30 ביוני 2019. תקופת ההסכם הוארכה מספר פעמים וזאת עד ליום 30 ביוני 2024. במסגרת ההסכם, נקבע בין הצדדים, כי הבנק יידרש לעמוד בתקנים מקצועיים להערכת הבקורות המופעלות בקשר עם שירותי התפעול הניתנים לאי.בי.אי. קרנות על ידי הבנק. בגין העמדת שירותי התפעול האמורים לקרנות שבניהול אי.בי.אי. קרנות, סוכם על תשלום חודשי קבוע עבור כל קרן אשר חשבונה מתנהל בבנק. כמו כן, הוסדרו תשלומים מאת אי.בי.אי. קרנות לצדדים שלישיים ו/או לבנק עבור שירותים מיוחדים, ובין היתר, תשלום עבור ביצוע פעולות בבורסה ותשלום עמלת המרת מט"ח.

ניהול תיקים:

בתחום ניהול ההשקעות עושה אמבן שימוש בתוכנת דנאל FC (בסעיף זה: "המערכת") שהיא מערכת תומכת החלטה לניהול תיקי השקעות, המאפשרת ניהול מידע ודיווחו ללקוח וכן ניהול ארכיון. המערכת תומכת בפעילות תיקי לקוחות, ביצוע החלטות, ניהול מידע, ניהול מערך אחורי והפקת דיווחים. המערכת סופקה לאמבן על ידי דנאל פתרונות תוכנה מתקדמים בע"מ. להערכת החברה, דנאל מהווה ספק מהותי עבור אמבן. נכון למועד הדוח, למערכת זו אין תחליפים זמינים בעלות סבירה וכן, ואין לה אלטרנטיבות רלוונטיות נוספות.

10.15. הליכים משפטיים

אי.בי.אי. קרנות ואמבן אינן צד להליכים משפטיים מהותיים.

11. מגזר פעילות שירותי ניהול ותפעול הוניים

11.1 מידע כללי על תחום הפעילות

חברת אי.בי.אי קפיטל בע"מ ("קפיטל"), באופן ישיר או באמצעות חברות הבנות שלה, מספקת מגוון שירותים פיננסיים, בעיקר לחברות עתירות טכנולוגיה, בין היתר בתחומים הבאים: שירותי נאמנות מקיפים לתוכניות תגמול הוניות מבוססות ניירות ערך לעובדים, שירותי נאמנות לעסקאות מיזוגים ורכישות בתפקיד נאמן משלם (Paying Agent), שירותי השלשה (Escrow Agent), שירותי חישוב הוצאה ופריסה חשבונאית לדוחות כספיים, שירותי אנליזה והערכת שווי לחברות באמצעות חברת הבת אס-קייב ייעוץ כלכלי בע"מ ("אס קייב"), פעילות בתחום שירותי ניהול הון והעברת עושר בין דורי וכן פתרון מימון מבוסס הכנסות (RBF – Revenue based financing) ("RBF") לחברות טכנולוגיה באמצעות חברת הבת אי.בי.אי ספייקס בע"מ.

להלן מבנה האחזקות של קפיטל נכון ליום 31 בדצמבר 2022:



11.2 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

במסגרת תחום הפעילות קפיטל מעניקה שירותי נאמנויות לתאגידים ויחידים, לרבות שירותים כאמור לתוכניות תגמול הוניות מבוססות ניירות ערך לעובדים, נאמנויות לעסקאות מיזוגים ורכישות, נאמנויות פיננסיות בתחומים שונים כגון נדל"ן, אגרות חוב, נאמנויות ותפעול לעסקאות הלוואה ואשראי. בנוסף, מעניקה קפיטל ללקוחותיה שירותי חישוב הוצאה ופריסה חשבונאית לדוחות כספיים ושירותי אנליזה והערכת שווי לחברות בדגש על הערכות שווי ע"פ סעיף 409 A לדיני המס האמריקאים. כמו כן, לקפיטל פעילות למימון לחברות הזנק בשיטת ה-RBF, וכן פעילות הקמת נאמנויות לניהול ריכוז ותפעול עושר בין דורי, הכוללת בין היתר, ניהול, שירותי תכנון והעברת ההון המשפחתי לדורות הבאים במשפחה, בהתאם לקריטריונים המוגדרים ע"י מייסד הנאמנות.

קפיטל מתמקדת בשישה מנועי צמיחה עיקריים:

- נאמנות ותפעול לתוכניות הטבה הוניות.
 - נאמנות ותפעול לעסקאות מיזוגים ורכישות.
 - אנליזה ופריסה חשבונאית של תכניות אופציות לעובדים.
 - ניהול הון ונאמנויות משפחתיות (באמצעות חברת הבת אי.בי.אי נאמנויות אי. אל. בע"מ ואי.בי.אי ניהול הון בע"מ).
 - מימון חברות צמיחה (באמצעות חברת הבת אי.בי.אי ספייקס בע"מ).
 - שירותי הערכת שווי וייעוץ כלכלי (באמצעות חברת הבת אס קייב ייעוץ כלכלי בע"מ).
- עיקר הכנסות קפיטל נובעת משני הסעיפים הראשונים כמפורט בהרחבה בסעיף 11.11 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

11.3 מבגלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות לרבות מבגלות ופיקוח על פעילות קפיטל

קפיטל והחברות הבנות שלה פועלות תחת חוק הנאמנות, תשל"ט – 1979 ("חוק הנאמנות") במסגרת תפקידן כנאמן לנכסים, ניירות ערך, מזומנים וכיוצ"ב. ביחס לפעילויות מסוימות, קפיטל וחברות הבנות שלה כפופות להוראות חוק ספציפיות, בהן ההוראות הבאות:

- סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, והכללים מכוחו, אשר מגדיר כי על מנת ליהנות מהסדרי המס המוטבים בהענקות של תגמול הוני לעובדים ולנושאי משרה, יש למנות נאמן, ומפרט את הדרישות מהנאמן (זהות, הון עצמי, ביטוח וכיוצ"ב) וכן את חבויית המס, ניכוי המס במקור והדיווחים החלים על ניהול נאמנות זו.
- סעיף 103 וסעיף 104 לפקודת מס הכנסה והכללים, התקנות והצווים אשר נחקקו מכוחם, המגדירים כי על מנת ליהנות מהסדרי המס המוטבים בשינויי מבנה מסוימים, יש למנות נאמן ומפרט את הדרישות מהנאמן וכן את חבויית המס, ניכוי המס במקור והדיווחים החלים על ניהול נאמנות זו.

- עמדה משפטית של רשות ניירות ערך מספר 14-199: הפקדת ניירות ערך חסומים אצל נאמן, המגדירה כי בהקצאות פרטיות של ני"ע או בהנפקות ראשוניות (IPO), לפי העניין, יש למנות נאמן על מנת שיאכוף את חסימת המניות שהוענקו לבעלי מניות מסוימים.
- כחלק מהפעילות הניתנת לחברות גלובליות, קפיטל והחברות הבנות עומדות בכללים בינלאומיים של אכיפה ודיווח כגון ה- FATCA, CRS וכיוצ"ב.
- קפיטל עומדת בחוקים ותקנות בישראל ובח"ל בנוגע להגנת הפרטיות: GDPR, חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981 ("חוק הגנת הפרטיות") והתקנות החלות מכוחו.
- בכל הנוגע לגיוס משקיעים לפעילות ספייקט, קפיטל כפופה להוראות חוק ניירות ערך, כך שהצעה ומכירה של ניירות ערך למשקיעים תיעשה ממשקיעים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך (או עד 35 ניצעים במהלך 12 חודשים).
- נאמנויות משפחתיות - במסגרת פעילות זו, בין היתר, מוקמות נאמנויות המוקמות לשם תכנון העברת עושר בין דורי, בהתאם להוראות סעיף 175' לפקודת מס הכנסה והתקנות מכוחו.
- חלק ניכר מפעילות הערכת השווי נעשית בהתאם ל- סעיף 409 A בתקנות המס האמריקאיות (בהתאם לצורך).

11.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

פעילות קפיטל בתחומי הנאמנות והתפעול לתוכניות הטבה מבוססות ניירות ערך וכן הנאמנות והתפעול לעסקאות מיזוגים ורכישות מושפעת מהתפתחות והיקף שוק החברות המציעות תוכניות אופציות והטבה הוניות לעובדיהן, וממספר עסקאות המיזוגים והרכישות הנעשות בישראל. בשנים האחרונות, גדלו בצורה משמעותית מספר חברות ההזנק וחברות הטכנולוגיה בהן נהוג להקצות אופציות לעובדי החברה וכן חל גידול במספר החברות הישראליות שנרכשו על ידי גופים זרים או כאלה שהנפיקו את מניותיהן בבורסה (כמפורט בסעיף 11.5 להלן). כתוצאה מכך בשנת 2022 חל גידול של כ-360 חברות חדשות שמקבלות שירותי נאמנות וניהול לתוכניות התגמול הוני שאימצו, ועבור חלק מהחברות קפיטל מציעה גם שירותים משלימים כגון הערכות שווי (באמצעות חברת הבת אס קיוב), שירותי אנליזה הונית ופריסה חשבונית ושירותים פיננסיים משלימים.

מבחינת מספר העסקאות הכללי שבוצעו בישראל, ניתן לראות ירידה מסך של 260 עסקאות בשנת 2021 ל-120 עסקאות בשנת 2022. למרות הירידה במספר ושווי העסקאות, קפיטל רשמה צמיחה בפעילות הנ"ל בשנת 2022 וזו מיוחסת לגידול שחל בנתח השוק שלה והיתרון התחרותי שהצליחה לבסס אל מול החברות המתחרות בשוק.

בשנת 2022 קפיטל הגדילה את נתח השוק שלה בתחום הנאמנות, ניהול ותפעול עסקאות מיזוגים ורכישות, על ידי שמירה על מספר גבוה של עסקאות אותם ניהלה וזו על אף קיטון במספר העסקאות במשק הישראלי לעומת שנת 2021.

בתחום האנליזה ההונית (ניתוח ההוצאה בגין תכניות הטבה לעובדים) והפריסה החשבונית השקיעה החברה משאבים ביכולות טכנולוגיות ואפיון מערכת ממוחשבת יחד עם אחד ממשרדי רואי חשבון מהגדולים בעולם. מערכת זו תומכת בתקינה החשבונית הישראלית והאמריקאית ומאפשרת בקלות ובמהירות לבצע אנליזה ופריסה חשבונית לתוכניות התגמול המנוהלות בחברה וכן להפיק דוחות. ההכנסות קפיטל מתחום זה צמחו בעשות אחוזים לעומת שנת 2021 הכנסות ומספר הלקוחות מתחום זה עדיין אינו מהווה ביחס להכנסות ומספר הלקוחות של קפיטל, אך קפיטל רואה בתחום כמנוע צמיחה מרכזי בשנים הקרובות.

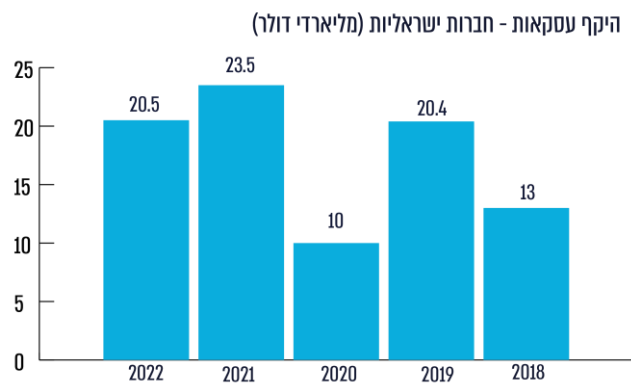
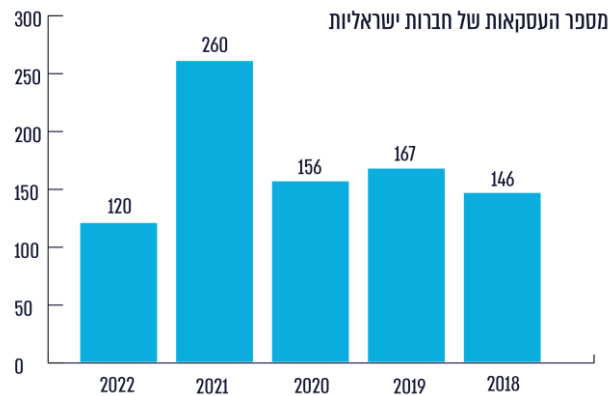
בתחום מימון לחברות היי-טק (דרך חברת הבת ספייקט), העמידה בשנת 2022 מימון בהיקף של כ-100 מיליון ש"ח. מדובר בגידול של מאות אחוזים בהשוואה לשנת 2021. המימון לפעילות זו מתבצע ממקורותיה העצמיים של החברה ומגיוס משקיעים כשירים (כהגדרתם בחוק ניירות ערך). בתחום ניהול ההון ללקוחות קפיטל (פמילי אופיס) ע"י החברה הבת אי.בי.אי ניהול הון בע"מ, הגדילה קפיטל את היקף נכסי הלקוחות באופן משמעותי. כמו כן, בשנת 2022 תחום הערכות השווי שמר על יציבות במספר הערכות השווי שנערכו ובהכנסות.

11.5. התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

אחד ממנועי הצמיחה המהותיים ביותר של קפיטל הוא אימוץ תכניות הטבה הוניות לעובדים על ידי חברות הזנק הפועלות בשוק הישראלי. לעומת שנת 2021, שהיתה שנת שיא שאופיינה בצמיחה מואצת בגיוסי הון בהייטק הישראלי, שנת 2022 התאפיינה בצמיחה מתונה יותר וגיוסים פחותים בהשוואה לשנת 2021. חברות ההייטק הישראליות גייסו במהלך השנה כ-15 מיליארד דולר בכ-660 סיבובי גיוס לעומת 25.5 מיליארד דולר בכ-770 סיבובי גיוס בשנת 2021. על אף ההאטה בצמיחה של סקטור ההייטק הישראלי חוותה קפיטל שנת שיא בכל הנוגע לגיוס לקוחות חדשים שהחליטו לאמץ תוכניות הטבה הוניות לעובדיהן ושנת שיא בכל הקשור להכנסות משכר טרחה מטיפול בעסקאות כאמור.

בתחום המיזוגים והרכישות, בשנת 2022 שווי העסקאות שבוצעו בישראל (דהיינו חברות ישראליות שנרכשו, הנפיקו לראשונה (IPO) או מוזגו לגופים זרים) עמד על כ-20.5 מיליארד דולר לעומת 23.5 מיליארד דולר בשנת 2021.

להלן תרשימים המתארים את היקף ומספר עסקאות המיזוגים והרכישות בשנים האחרונות:



11.6 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות של קפיטל הינם:

- א. הון אנושי מקצועי ומיומן** – בשל הסביבה התחרותית בה פועלת קפיטל, היא נדרשת לכוח אדם מקצועי ומיומן לשם מתן שירות ושימור הלקוחות ולצורך מתן מענה לצרכיהם.
- ב. מיומנות ומערך ניהול מקצועי** – הענקת שירותי נאמנות לתכניות הטבה הוניות וניהול נאמנות לעסקאות מיזוגים ורכישות טעונים ידע מקצועי והבנה מעמיקה של הסביבה המשפטית והעסקית (לרבות בהיבטי מיסוי). בקפיטל פועלת מחלקה מקצועית רחבה המורכבת מעורכי דין ורואי חשבון בעלי ידע וניסיון רחב המכוונים את פעילותה במיומנות.
- ג. מערכות מחשוב וניהול נתונים מתקדמות התומכות בתחום הפעילות** – לקפיטל מערכת מחשוב מתקדמת לניהול תוכניות הטבה הוניות המספקת מענה מקיף לחברות הנסחרות בבורסות שונות בעולם ומאפשרת תמיכה בסוגים שונים של תוכנית הטבה הוניות. מערכת המחשוב של קפיטל מאפשרת לכל ניצע לקבל מידע ולבצע פעולות ממקומות שונים בעולם, והיא מהווה גורם הצלחה קריטי בפעילות קפיטל.
- ד. היכרות מעמיקה עם השוק ומוניטין** – לקפיטל היכרות רבת שנים עם חברות הזנק וחברות המעניקות תגמול הוני לעובדים. מתוך אותה היכרות, נחשפת קפיטל לצרכים של אותן חברות הן בתחום הנאמנות והן בתחומים נוספים (לרבות הצורך בהערכות שווי, או במימון מבוסס הכנסות). להערכת קפיטל, קשריה הדוקים עם לקוחותיה הם שמאפשרים לה להגיב בזריזות לצרכי השוק ולהמשיך לפתח את סל המוצרים המוצעים על ידה לתאגידים עסקיים וחברות הזנק בפרט.

11.7 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת קפיטל, חסמי הכניסה העיקריים לתחום פעילותה הינם:

הון אנושי מקצועי ומיומן – כאמור בסעיף 11.6 לעיל.

טכנולוגיה – על מנת לנהל תוכניות הטבה הוניות במעטפת כלל עולמית עבור חברות ציבוריות גדולות הנסחרות בבורסות שונות בעולם, נדרשת השקעה ניכרת במערכות מחשוב וטכנולוגיה. מכיוון שמדובר בתחום עתיר רגולציה, לא נמצאה עד כה תוכנת מדף המסוגלת להעניק תמיכה למגוון רחב כאמור של חברות ציבוריות ובינלאומיות (לרבות כפיפות מסוימת לרגולציה ישראלית וכללי מס הכנסה) מבלי שתבוצע השקעה ניכרת כאמור.

ותק ומוניטין – מגזר פעילות זה מחייב יצירת קשרים מקצועיים ועסקיים הנרקמים על פני תקופה ממושכת של צבירת אמן, ניסיון ועבודה משותפת. המוניטין שקפיטל צברה בתחום הנאמנות ייצב אותה כחברה אמין ומעודד את לקוחותיה לצרוך ממנה שירותים נוספים.

לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות, אך מתוקף תפקידה של קפיטל כנאמן, במסגרת יציאתה מתחום הפעילות עליה לפעול באופן איטי ומדורג על מנת שלא להסב ללקוחותיה נזק.

11.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

באשר לעסקאות מיזוגים ורכישות ובאשר לעסקאות פיננסיות, לא קיימים מוצרים תחליפיים לעסקאות המצריכות נאמן. באשר לתוכניות הטבה הוניות, על פי כללי הדין, מלבד חברה שעיסוקה העיקרי היא נאמנות ולה הן עצמי וביטוח מתאימים על פי התקנות, יכולים לשמש כנאמן גם עורך דין, רואה חשבון או חברה בערבות בלתי מוגבלת שכל בעלי מניותיה הם עורכי דין או רואי חשבון. בנוסף, על פי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, יכולה חברה לבחור לבצע הקצאה לעובדים במסלול ללא נאמן.

בתחום הערכות השווי קיימות חברות נוספות המעניקות שירותים דומים ומהוות תחליף לשירות.

11.9. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו; תחרות

תחום הנאמנות ובפרט תחום נאמנות ותפעול תוכניות הטבה ותחום עסקאות מיזוגים ורכישות, מתאפיינים בשלושה שחקנים עיקריים: קפיטל, איסוף שירותי ניהול ונאמנות בע"מ (מבית אקסלנס) ואלטשולר שחם בנפייטס בע"מ. בנוסף, תחום הנאמנות מאופיין במספר רב של עורכי דין ורואי חשבון המנהלים פעילויות שונות של שירותי נאמנות. חברות הנאמנויות המוזכרות לעיל מתחרות בעיקר על החברות הגדולות במשק, חברות בינלאומיות, חברות הזנק וחממות טכנולוגיות. התחרות בין הגופים הגדולים מתמקדת ברמה המקצועית, רמת הטכנולוגיה והיכולת להעניק שירותים נלווים כגון מוקד שירות לקוחות ופעילות מסחר בחבר בורסה (לחברה ולחברת אקסלנס חברי בורסה בבעלותם). להערכת החברה, קפיטל הינה בין שלוש החברות המובילות בארץ בתחומי תוכניות ההטבה ההוניות, מיזוגים ורכישות ונאמנויות פיננסיות.

בתחום הערכות השווי, מעריכה קפיטל כי עיקר התחרות מגיעה מחברות העוסקות בפעילות דומה כגון חברת שווי הוגן בע"מ, חברת פרומתאוס ייעוץ כלכלי בע"מ וכן מפירמות ראיית חשבון המספקות שירותי אנליזה והערכות שווי. התחרות בתחום זה מתמקדת בסוגיות מקצועיות, מומחיות בתחומים ספציפיים ומנעד שירותי הערכת שווי רחב.

11.10. מוצרים ושירותים

השירותים העיקריים אותם מספקת קפיטל הינם:

- שירותי נאמנות ותפעול מקיפים לתוכניות הטבה הוניות מבוססות ניירות ערך.
- נאמנות לעסקאות מיזוגים ורכישות הן בתפקיד סוכן משלם (Paying Agent) והן בתפקיד סוכן שירותי השלשה (Escrow Agent).
- שירותי נאמנות ותפעול בתחומים פיננסיים: גיוסי הון וחוץ, אגרות חוב ואשראי, מכירת ניירות ערך עם מגבלות בהתאם לתקנון הבורסה ולחוק ניירות ערך, תפעול פלטפורמות P2P, נדל"ן ושירותי החזקת נכסים בנאמנות.
- שירותי הערכות שווי בלתי תלויות לצרכים עסקיים, פיננסיים ומשפטיים.
- פתרונות מימון המבוסס על הכנסות וללא דילול של בעלי המניות הקיימים לחברות טכנולוגיה.
- שירותי הקמת נאמנות, ניהול, ריכוז ותפעול נאמנויות לכל סוגי הנכסים המשפחתיים באמצעות נאמנות ישראלית (TRUST).
- שירות עצמאי לניהול הון ללא נאמנות.

ביחס למגמות ושינוי בביקוש ובהיצע השירותים וביחס לשינויים מהותיים הצפויים בחלקו של התאגיד בשווקים העיקריים ביחס לשירותי קפיטל ראו סעיפים 11.4 ו-11.5 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

11.11. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות החברה (במאות) הנובעות מתחום שירותי ניהול ותפעול הוניים:

קבוצת שירותים דומים			הכנסות (במיליוני ש"ח)			שיעור מכלל הכנסות החברה		
2022	2021	2020	2022	2021	2020	2022	2021	2020
נאמנות, ניהול עסקאות ותוכניות תגמול	79	70	51	12%	11%			
אנליזה והערכות שווי	7	7	5	1%	1%			
אחר	1	(1)						
סה"כ	87	76	56	13%	12%			

11.12. לקוחות

נכון לסוף שנת 2022 מרבית לקוחות קפיטל הינם חברות המאמצות תוכניות הטבה הוניות לעובדיהן וחברות או ישויות שמתקשרות ביניהן בהסכם למיזוג או רכישה. במסגרת השירותים לחברות ציבוריות שמאמצות תוכניות הטבה הוניות, נמנים עם לקוחות קפיטל גם העובדים בחברות שקיבלו מכשירים הוניים. בנוסף, וכחלק משירותי הנאמנות, מתקשרת קפיטל גם עם לקוחות פרטיים ותאגידים שצורכים שירותי נאמנות ותפעול שונים. כמו כן, בין לקוחותיה של קפיטל נמנות חברות המקבלות שירותי הערכת שווי ואנליזה, חברות המשתמשות בשירותי המימון של אי.בי.אי ספייקס וכן לקוחות המקבלים שירותי נאמנות משפחתיות. יציין, כי בתחומי הפעילות של קפיטל, אין לקוח או קבוצה מצומצמת של לקוחות אשר אובדנם ישיפע באופן מהותי על תחום הפעילות.

11.13. שיווק והפצה

שיווק שירותי קפיטל נעשה באופן עצמאי על ידי עובדי קפיטל עצמה. כאמור לעיל, לקוחותיה הפוטנציאליים של קפיטל, הינם בעיקר חברות עסקיות, לכן קפיטל מכוונת את מאמצי השיווק שלה למנהלי אותן חברות או לאנשי הכספים ומשאבי האנוש שלהן. לקפיטל קשרי עבודה טובים עם משרדי רואי חשבון ועורכי דין בארץ ובחו"ל באמצעותם היא פועלת להגיע ללקוחות חדשים ולהשתתף כנאמן בעסקאות חדשות.

11.14. ספקים ונותני שירות

הספקים העיקריים של קפיטל הינם ספקים בתחום מערכות המחשוב והמידע, וספקים בתחום מתן שירותים פיננסיים:

11.14.1. **מערכות מידע ותוכנות** - מערכת המחשוב של קפיטל המאפשרת ניהול תוכניות הטבה הוניות ללקוחות נשענת על מערכת CRM של חברת וואן טכנולוגית תוכנה בע"מ. על גבי פלטפורמה זו פיתחה קפיטל במשך שנים פיתוחים שונים אשר שייכים באופן בלעדי לקפיטל, התומכים בפעילויות המגוונות של ניהול מסדי נתונים ומידע ללקוחות.

11.14.2. **שירותים פיננסיים** - במסגרת פעילותה משתמשת קפיטל בנותני שירותים פיננסיים לצורך ביצוע של פעולות בניירות ערך ואחזקת כספים בנאמנות. קפיטל משתמשת בחברי בורסה, בנקים וברוקרים חיצוניים.

נותני השירותים העיקריים של קפיטל נכון לתקופת הדוח הינם שירותי בורסה (ראו פרטים אודותיה בסעיף 8 לפרק א') (דוח עסקי התאגיד) לדוח זה), מיטב-דש טרייד בע"מ (חבר הבורסה של מיטב-דש בית השקעות), בנק מזרחי טפחות ואופנהיימר ישראל אופקו בע"מ. בנוסף, מעת לעת, משתמשת קפיטל בנותני שירותים פיננסיים נוספים על פי הצורך. יציין, כי לקפיטל אין תלות באף אחד מנותני השירותים הפיננסיים וכל ההסכמים מול גופים אלו ניתנים לסיום על פי החלטת החברה.

11.15. הליכים משפטיים

דגן ואח' נ' חברה להנדסה אזרחית ובנין בע"מ ואח':

ביום 11 לאפריל 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה על סך 4,049,704 ש"ח, על ידי משקיעים, מלווים בפלטפורמה למימון המונים של חב' פאנד-אייט (2016) בע"מ (להלן בסעיף זה: "התובעים" ו- "פאנד-אייט" בהתאמה), כנגד אי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ ונוספים. עניינה של התובענה הוא בהסכם הלוואה שנכרת באמצעות הפלטפורמה של פאנד-אייט, למימון יזם בפרויקט תמ"א 38 (להלן בסעיף זה: "היזם") בהיקף של כ- 3,500,000 ש"ח. התובעים בתובענה הם המלווים בעסקת המימון אשר בה אי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ שימשה כנאמן, על פי מכתב "הוראות בלתי חוזרות לנאמן" מיום 13.9.2018 (להלן בסעיף זה: "כתב ההוראות"). תכלית הלוואה כפי שעלה מכותרת הסכם הלוואה מיום 13.9.2018 היא מימון לבניית הפרויקט (להלן בסעיף זה: "הסכם הלוואה"). פחות מחודש לאחר שיגור כתב ההוראות, שיגרה קבוצת גולד קפיטל בע"מ (להלן בסעיף זה: "חברת הניהול") וכן היזם מכתב "עדכון הוראות לנאמן אי.בי.אי. ניהול נאמנויות" דרישה להעברה של סך של כ- 3,499,257 ש"ח מתוך 3,500,000 ש"ח. הוראה זו בוצעה

על ידי פאנד-א.יט. טענות המלווים, התובעים, כנגד אי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ הן, כי אי.בי.אי התרשלה והפרה את חובותיה החוזיות והחוקיות כלפי המלווים. לטענתם, אי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ לא פיקחה על עסקת המימון ועל חברת הניהול ואף ביצעה פעולות המנוגדות לכתב ההוראות, וכן נוגדות להסכם ההלוואה.

ביום 8.8.2021 הגישה אי.בי.אי ניהול נאמנויות כתב הגנה מטעמה וכן הודעת צד ג' נגד חברת הניהול ובעלי המניות בה, היזם ובעל המניות בו, ופאנד-א.יט. במסגרת כתב ההגנה נטען כי אי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ פעלה בהתאם לכתב ההוראות לנאמן המחייב אותה, כאשר קיימה את הוראות חברת הניהול לביצוע התשלומים. בהודעת צד ג' טענה אי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ כי ככל שימצא כי עוולה כלפי התובעים, מקורה של עוולה זו בתרמית או ברשלנות מצד הצדדים השלישיים. ביום 29 במאי 2022 התקיים דיון קדם משפט ובו נקבעו מועדים להגשת תצהירי עדות ראשית מטעם הצדדים. קדם משפט נוסף נקבע ליום 29 במרץ 2023 החברה סבורה כי קיים קושי להעריך את סיכויי התביעה לאור השלב הראשוני בה זאת מתנהלת.

11.16. שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

במהלך תקופת הדוח לא חלו שינויים טכנולוגיים מהותיים שיש בהם כדי להשפיע על תחום הפעילות.

11.17. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים

קפיטל אינה צד להסכמים מהותיים שאינם במהלך העסקים הרגיל ו/או הסכמי שיתופי פעולה אסטרטגיים.

12. מגזר ההשקעות העצמיות של החברה

דירקטוריון החברה קבע מסגרות השקעה מרביות לתיק ההשקעות העצמיות של החברה והוא מעדכן אותן מעת לעת. במסגרת זו, נקבעה מדיניות השקעות שמרנית בנכסים נזילים ובעלי תנודתיות נמוכה עבור ההון העצמי הנדרש רגולטורית בחברות הבת של הקבוצה, וכן עבור הרזרבה התפעולית הדרושה בגובה הוצאות התפעול של הקבוצה לטווח הקצר.

הפעילות נחלקת לשני תחומי פעילות עיקריים: תיק השקעות קצר טווח שבו מרבית הפעילות מתמקדת בשוקי אגרות החוב והמניות והיקפה משתנה באופן מהותי, מעת לעת, בהתאם לתנאי השוק, צרכיה המימוניים של החברה וחברות בנות וקשורות: וכן תיק השקעות ארוך טווח הכולל השקעה בקרנות השקעה פתוחות וסגורות (לרבות השקעות אלטרנטיביות המנוהלות על ידי החברות הבנות), השקעות אסטרטגיות במניות לטווח ארוך, ומכשירי חוב המוחזקים לפדיון. החשיפות של תיק ההשקעות ארוך הטווח הן לאפיקי השקעה שחלקם בעלי קורלציה חלקית עד נמוכה לשוק ההון, כגון נדל"ן, אשראי צרכני, הון סיכון ועוד. פעילות ההשקעה העצמית מופרדת מהפעילות עבור לקוחות הקבוצה (ניהול תיקים, ברוקראז', קרנות נאמנות), הן בזהות העובדים העוסקים בתחום והן במתחמי העבודה בהם הם יושבים.

כמצוין בדוח הדירקטוריון של החברה (בפרק ב' לדוח זה), החברה מטפלת בחשיפה לסיכונים על ידי קביעת מדיניות ופיקוח שוטף. פעילות ההשקעות העצמיות מוכתבת ומפוקחת על ידי הדירקטוריונים של החברות השונות בקבוצה, כאשר יו"ר דירקטוריון החברה, בשיתוף ההנהלה, עוקבים אחר מצב תיקי ההשקעות והחשיפות באופן שוטף. מעבר להשקעות השמרניות המבוצעות בהון העצמי הנדרש רגולטורית בחברות הבנות וברזרבה התפעולית, מבוצעות גם השקעות בניירות ערך בעלי תוחלת תשואה נאותה לפי שיקול דעת החברה, דהיינו מניות ו/או אגרות חוב עתירות תשואה. בנוסף, חלקים מההון העצמי משמשים כבטוחות לתיקי השקעות עצמיות קצרי טווח, המיועדים לייצור תשואה עודפת להון העצמי. השקעות מסוגים אלה חשופות מטבען לתנודות מחירים היכולות להיות מהותיות בטווחי הביניים בכלל ובכל תקופת דיווח בפרט. לאחר תקופת הדוח הוקמה ועדת דירקטוריון שתפקידה הינו פיקוח על פעילות הנוסטרו של החברה. מדיניות ניהול הסיכונים הכוללת של תיק ההשקעות העצמיות מחלקת את התיק לנכסי בסיס שונים ומודדת על בסיס יומי את החשיפה הפרטנית של התיק לכל נכס בסיס, את החשיפה הכוללת של התיק, ואת המתאמים בין נכסי הבסיס השונים כאומדן לרמת הסיכון. מדיניות הקבוצה בקביעת מידת החשיפה הכוללת מיועדת לחשיפה כלכלית, במובן של מניעת סיכון לפעילות השוטפת של החברה בעקבות תנודת מחירים בשוקי ניירות הערך.

להלן פרטים אודות הכנסות החברה (במאות) בתחום ההשקעות העצמיות:

קבוצת שירותים דומים	הכנסות (הפסדים) (במיליוני ש"ח)			שיעור מכלל הכנסות החברה		
	2022	2021	2020	2022	2021	2020
השקעות עצמיות	(4)	50	24	(1%)	9%	5%

היקפו של תיק ההשקעות הוא כאמור גורם המשתנה מיום ליום והנתון המופיע בדוחות הכספיים הוא נתון אקראי. ליום 31 בדצמבר 2022 עמד שווי תיק ניירות הערך של הקבוצה על 177 מיליוני ש"ח (מתוכו 113 מיליון ש"ח לטווח ארוך), לעומת 145 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021 (מתוכו 106 מיליון ש"ח לטווח ארוך). בנוסף, מחזיקה הקבוצה את יתרותיה הכספיות בפקדונות בנקאיים נזילים, שנכון ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכמו בכ-134 מיליוני ש"ח, לעומת כ-197 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021.

להלן פרטים על מבנה תיק ההשקעות העצמיות בשנים 2021-2022 (באלפי ש"ח):

סוג ההשקעה	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2022
אגרות חוב ממשלתיות	(45,480)	(18,618)
אגרות חוב קונצרניות	47,170	64,775
מניות, כתבי אופציה ונגזרים	33,450	13,186
קרנות נאמנות	3,490	4,605
סה"כ ניירות ערך	38,630	63,948
השקעות לזמן ארוך (כולל חלות שוטפת)	106,354	113,326
סה"כ	144,984	177,274

חלקו של התיק מושקע בהשקעות לטווח בינוני וארוך, בעיקר בשווקי החוב והמניות השונים, ובפיזור גדול יחסית. חלק אחר של התיק מנוהל לטווחי זמן קצרים יותר, בהיקף משתנה וגמיש (רובו מושקע בשוק אגרות החוב) ומתבסס על יכולותיהם המקצועיות של עובדי התחום, תוך הישענות על אמצעים הכספיים של הקבוצה, או מסגרות אשראי מהמערכת הבנקאית.

אסטרטגיות ניהול ההשקעות העצמיות של הקבוצה כוללת מעת לעת הגנות וגידורים של תיקי המניות והאג"ח, באמצעות אופציות וחוזים עתידיים בנוסף, להלן טבלת פילוח הנכסים המוחזקים כנגד דרישות רגולטוריות (באלפי ש"ח):

סוג ההשקעה	2022	2021	2020
נכסים המוחזקים כנגד דרישות רגולטוריות בפעילות ברוקראד' (מזומן בלבד), קרן סיכונים מסלקה וקרן סיכונים מעו"ף*	158,111	104,440	194,675

*לפרטים נוספים אודות דרישות הנזילות במגזר שירותי בורסה ראה סעיף 8.5 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

מגזר ההשקעות העצמיות של החברה סיים את שנת 2022 בהפסד של 4 מיליון ש"ח ובהוצאה של כ-10 מיליון ש"ח. עיקר ההפסד בתיק הסחיר נבע מתיק האג"ח הממשלתי של החברה. ההפסד אינו כולל ירידת ערך מהשקעה בחברה כלולה ערך פיננסיים כהלכה בסך 12.9 מיליון ש"ח שנרשמה בסעיף הפסדים מהשקעות לז"א לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022.

בשנת 2021 הפחיתה החברה את שווי מניות ערך פיננסיים המוצגות בדוחות הכספיים כהשקעה בחברה כלולה בסך של 15.3 מיליון ש"ח.

13. מגזר "אחר"

תחת מגזר "אחר" מסווגות שלוש פעילויות מרכזיות:

א. **שיווק פנסיוני, ביטוח וייעוץ פיננסי באמצעות ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("ארבע עונות") ואי.בי.אי סוכנות לביטוח פנסיוני (2015) בע"מ** - החברה הינה בעלת השליטה בארבע עונות והינה בעלת השליטה באי.בי.אי סוכנות לביטוח פנסיוני (2015) בע"מ. שתי הסוכנויות הפנסיוניות כאמור הינן בעלות רישיון שיווק פנסיוני ועוסקות בתכנון פיננסי ושיווק פנסיוני.

ב. **תחום המימון** - פעילות המימון של החברה עוסקת בגיוס אשראי למגזר העסקי באמצעות תיווך (ברוקר) בין גופים נותני אשראי לצרכני אשראי ובנוסף עוסק בליווי פיננסי לחברות.

ג. **ערך פיננסי כהלכה בע"מ ("ערך פיננסי")** - נכון ליום 31 בדצמבר 2022 החברה מחזיקה ב-21% מהונה המונפק והנפרע של חברת ערך פיננסי כהלכה בע"מ ו-24.25% בדילול מלא. ערך פיננסי הינה חברה ציבורית העוסקת בין היתר במתן אשראי חוץ בנקאי אשר נסחרת בבורסה בתל אביב ומלוא המידע לגביה לרבות דוחותיה מפורסמים באתר הבורסה לניירות ערך. החברה אינה לוקחת חלק פעיל בניהולה של ערך פיננסי.

פירוט ביחס לפעילות השיווק הפנסיוני, ביטוח וייעוץ פיננסי באמצעות חברת הבת ארבע עונות:

ארבע עונות פועלת מזה כ-9 שנים כבית סוכן עבור-110 סוכנים נכון ליום 31 בדצמבר 2023 ארבע עונות מפקחת על כ-14 מיליארד ש"ח ומציעה שירותים הנוגעים לתכנון והכנה לפרישה, התאמת אפיק פיננסי, העברת עושר בין דורי ועוד. תחת ארבע עונות הוקמה פעילות ניהול עושר (אשר הינה בעלת רישיון לשיווק השקעות) המספקת מעטפת מקצועית של פאמילי אופיס עבור לקוחות כשירים.

קבוצת שירותים דומים			הכנסות (במיליוני ש"ח)			שיעור מכלל הכנסות החברה		
			2020	2021	2022	2020	2021	2022
שיווק פנסיוני, ביטוח וייעוץ פיננסי			9	26	35	2%	4%	5%

- א. אסיפת בעלי מניות** - ביום 21 בפברואר 2022 כונסה אסיפת בעלי מניות שנתית ומיוחדת אשר על סדר יומה הנושאים הר"מ: (1) דיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון לשנת 2020 (2) אישור מינוי מחדש של משרד רואי החשבון BDO זיו האפט רואי חשבון, כרואה החשבון המבקר של החברה עד לאסיפה השנתית הכללית הבאה של החברה (3) אישור מינויים מחדש של הדירקטורים הר"מ: דוד ויסברג, אלה אלקלעי ועדו קוק (4) אישור עדכון בכתב השיפוי שהוענק לנושאי משרה ולדירקטורים (לרבות בעלי השליטה וקרוביהם) ו-(5) אישור מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח תוצאות האסיפה מיום 21 בפברואר 2021 (מס' אסמכתא 2022-01-020857) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ב. קבלת רישיון קבוע מרשות שוק ההון לשלוש מחברות הקבוצה** - ביום 13 במרץ 2022 העניקה רשות שוק ההון לשלוש מחברות הקבוצה רישיון קבוע לעיסוק במתן אשראי ומתן שירות בנכס פיננסי, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016: אי.בי.אי פיתרונות אשראי בע"מ חברה בת בבעלותה המלאה של החברה ואי.בי.אי קוואלטי קרדיט בע"מ חברה נכדה המוחזקת באמצעות אי.בי.אי קרדיט אחזקות בע"מ קיבלו רישיון קבוע למתן אשראי מורחב, וסי אף אקס מרקט בע"מ חברה בת בבעלותה המלאה של החברה קיבלה רישיון קבוע למתן שירותים בנכס פיננסיים.
- ג. מכירת מניות סלע קפיטל** - ביום 28 במרץ 2022 התקשרה החברה עם גיזה זינגר אבן קפיטל בע"מ למכירת כלל החזקותיה בסלע קפיטל אינווסטמנט בע"מ (חברת הניהול של קרן הריט הציבורית סלע נדל"ן) בתמורה לסך כולל של 4.5 מיליון ש"ח מתוכם 2.5 מיליון ש"ח שולמו במועד השלמת העסקה והיתרה תשולם במספר מועדים עתידיים. תשלום נוסף בסך של 750 אלפי ש"ח ישולם ביום 10 באפריל 2025 בכפוף להתקיימות תנאי מקדים כמפורט בהסכם.
- ד. אירוע בחברת הבת אי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ ("אי.בי.אי חיתום")**
- ביום 3 במרץ 2022 החליט דירקטוריון אי.בי.אי חיתום על הענקת יחידות תגמול הוני לנושאי משרה בכירה בחריגה ממדיניות התגמול שאומצה על ידי אי.בי.אי חיתום ואימוץ מדיניות תגמול מתוקנת. ההחלטה הועמדה לאישור אסיפת בעלי המניות של אי.בי.אי חיתום.
 - יום 12 באפריל 2022 ונדחתה לרבות בשל הצבעת "נגד" של פועלים אקוויטי מקבוצת בנק הפועלים, אשר החזיקה בכ-27% ממניות אי.בי.אי חיתום.
 - ביום 23 במאי 2022 דיווחה אי.בי.אי חיתום כי הוחלט לאשר את מדיניות התגמול המעודכנת וההקצאה הפרטית למנכ"ל ולנושאי המשרה על אף התנגדות אסיפת בעלי המניות.
 - ביום 9 בנובמבר 2022 קבלה אי.בי.אי חיתום מכתב דרישה מחברת פועלים אקוויטי בע"מ (מקבוצת פועלים) לפעול לשינוי שמה ושמות החברות הבנות שלה כך שלא יכלול את השם "פועלים" ולא להשתמש בשם זה בפעילויות העסקיות. ביום 21 בדצמבר 2022 כונסה אסיפת בעלי מניות של אי.בי.אי חיתום ושמה שונה לאי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ.
 - ביום 20 בנובמבר 2022 הודיעה אי.בי.אי חיתום לחברה על קבלת בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגדה, כנגד הדירקטורים שלה ונושאי המשרה בה בקשר עם אישור התגמול שאושר למנהלים באי.בי.אי חיתום במאי 2022.
- ה. אישור ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לרבות בעלי שליטה וקרוביהם** - ביום 28 באפריל 2022 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת (ביושבה כוועדת תגמול) התקשרות בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, לרבות בעלי השליטה וקרוביהם. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 28 באפריל 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-052459) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ו. רישום חברת LION למסחר בבורסה המשנית בספרד** - ביום 28 ביוני 2022 חברת הריט שבניהולה IBI Lion Socimi, S.A ("Lion") המאוגדת תחת דיני מדינת ספרד, השלימה גיוס פרטי של כ-44 מיליון אירו מלקוחות מוסדיים ופרטיים ונרשמה למסחר בבורסה המשנית בספרד (BME Growth Market). לפרטים נוספים אודות Lion ראו סעיף 9.2.4.2 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה וכן דיווח החברה מיום 28.6.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-080053) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ז. אסיפת בעלי מניות** - ביום 4 ביולי 2022 כונסה אסיפת בעלי מניות שעל סדר יומה הנושאים הר"מ: (1) דיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון לשנת 2021 (2) מינוי מחדש של משרד רואי החשבון BDO זיו האפט רואי חשבון, כרואה החשבון המבקר של החברה עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה (3) מינוי מחדש של הדירקטורים הר"מ: דוד ויסברג, עדו קוק ואלה אלקלעי (4) מינוי דח"צ-גב' נטלי קרמר (5) אישור גמול לדח"צ גב' נטלי קרמר. לפרטים אודות תוצאות אסיפת בעלי המניות ראו דיווח מיום 4 ביולי 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-083284) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

- ח. **שינויים בהרכב הדירקטוריון (מינוי דח"צ)** - ביום 4 ביולי 2022 מונתה גב' נטלי קרמר כדח"צ בחברה, באותו המועד סיימה גב' בטי מצר לוי את כהונתה כדח"צ בחברה. לפרטים נוספים אודות מינויה של גב' נטלי קרמר ראו דיווח החברה מיום 4 ביולי 2022 (מס' אסמכתא-2022-01-083299) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ט. **ביצוע הפרשה למס בחברת בת** - ביום 14 באוגוסט 2022 אישר דירקטוריון חברת הבת שירותי בורסה לבצע הפרשה למס בסך 4 מיליון ש"ח (כולל ריבית והצמדה) בגין סוגית זכאותה של החברה להחיל את הוראות סעיף 194 לפקודת מס הכנסה, בעת חישוב רווח ההון שנצמח ממכירת מניות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בשנת 2018, סכום זה שולם על ידי שירותי בורסה למס הכנסה ביום 19 בספטמבר 2022.
- י. **שינויים בהרכב הדירקטוריון (מינוי דירקטור)** - ביום 18 באוגוסט 2022 כונסה אסיפת בעלי מניות מיוחדת שעל סדר יומה הנושאים הר"מ: (1) מינוי דירקטור - מר שלמה זהר (2) אישור גמול לדירקטור מר שלמה זהר. לפרטים נוספים ראו זימון האסיפה מיום 13 ביולי 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-088876) ותוצאות אסיפה כפי שדווחו ביום 18 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-105376) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- יא. **חתימה על הסכם שיתוף פעולה בין קואלטי למנורה מבטחים פיננסים בע"מ** - ביום 1 בספטמבר 2022 חתמה חברת הבת קואלטי קרדיט אחזקות בע"מ על הסכם עם מנורה מבטחים פיננסים בע"מ לפיו קואלטי תפעל לאיתור לווים לפעילות משכנתא הפוכה ומנורה תעניק את ההלוואות ותדאג לתפעולן. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראו את הדיווח המידי של החברה מיום 4 בספטמבר 2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-113131) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- יב. **בקשה להטלת עיצום כספי על חברת הבת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ** - בהמשך לפרסום החברה אודות דוח ביקורת מטעם הרשות לניירות ערך שנערך בחברת שירותי בורסה, כפי שפורט בהרחבה בסעיף 21 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, ביום 11.9.2022 התקבלה הודעת הוועדה להטלת עיצום כספי לפי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 כי הוגשה לוועדה בקשה להטלת עיצום כספי על חברת הבת. חברת הבת הגישה את תגובתה בנושא וממתניה להחלטת הוועדה. לפרטים נוספים אודות בקשה להטלת עיצום כספי על חברת הבת, ראו את הדיווח המידי של החברה מיום 12.9.2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-116275) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- יג. **עדכון לגבי חקירת רשות ניירות ערך** - בהמשך לדיווח החברה מיום 27 ביולי 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-123129) ולמתאר בהרחבה בסעיף 21 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, במסגרתו דווח על חיפוש במשרדי החברה וחקירת נושאי משרה בחשד לשימוש במידע פנים על ידי רשות ניירות ערך, ביום 7 בנובמבר 2022 הובא לידיעת החברה כי תיק החקירה הועבר לפרקליטות.
15. **מיזוגים ושינויים מבניים**

במהלך תקופת הדוח לא בוצעו מיזוגים או שינויים מבניים מהותיים. לפרטים אודות מבנה החברה ראו סעיף 2 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

חלק ד' - מידע הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה

16. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

א. משרדי החברה -

תל אביב - החברה שוכרת מצדדים שלישיים כשש קומות בשטח של 6,990 מ"ר ברחוב אחד העם 9 בתל-אביב, בשכירות שנתית כוללת בסך של כ-5.2 מיליון ש"ח לפני מע"מ. כמו כן, החברה הינה בעלים של קומה אחת בשטח של כ-1,200 מ"ר ברחוב אחד העם 9 בתל-אביב, כאשר שטח הקומה הוקצה לשימוש עצמי.

חיפה - החברה שוכרת משרדים בשטח של 100 מ"ר בשכירות שנתית בגובה של כ-108 אש"ח.

מדריד - החברה שוכרת משרדים בשטח של 173 מ"ר בשכירות שנתית בגובה של כ-42 אלף אירו בשנה.

פולין - החברה שוכרת משרדים בשטח של 256 מ"ר בשכירות שנתית בגובה של כ-34 אלף יורו בשנה.

ב. **מחשבים וציוד היקפי** - לקבוצה מערכות מחשב ותקשורת מורכבות המאפשרות פעילות תקינה בבורסה ובהשקעות אותן מבצעת הקבוצה.

ג. **ריהוט וציוד משרדי** - לקבוצה ריהוט וציוד משרדי במשרדי הקבוצה המשמשים לצורך פעילותה השוטפת.

ד. **שיפורים במושכר** - בשנה החולפת בוצעו שיפורים ו/או שיפוצים בשתי קומות במשרדי החברה.

ה. **נכסי זכות שימוש** - החל משנת 2019 מיישמת הקבוצה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 - "חכירות".

17. הון אנושי

הקבוצה רואה בהון האנושי משאב מהותי חשוב ולכן משקיעה משאבים ארגוניים רבים בגיוס ושימור כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחומי פעילותה.

16.1 פירוט מספר העובדים המועסקים בידי הקבוצה בפילוח מגזרי

להלן פירוט מספר העובדים המועסקים בידי הקבוצה לפי תחומי פעילות ובהתאם למבנה הארגוני נכון ליום **31 בדצמבר 2022**:
 במגזר שירותי מסחר ומשמורת – 111 עובדים מתוכם 55 סוחרים, 10 עובדי טלמיטינג ושיווק, 27 עובדי תפעול ומטה, 7 אנליסטים, 6 עובדים במחלקת ניהול סיכונים, 5 עובדי שירותי טכנולוגיות ומנכ"לית החברה.
 באי.בי.אי. קרנות – 28 עובדים מתוכם 15 מנהלי השקעות ומסחר, 10 עובדי תפעול ומטה 2 אנליסטים ומנכ"ל אחד.
 באמבן – 67 עובדים מתוכם 4 עובדי הנהלה, 37 מנהלי השקעות ומסחר, 3 אנליסטים, 7 עובדי שיווק וקשרי לקוחות ו-16 עובדי תפעול ומטה.
 בקפיטל (מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים) – 140 עובדים מתוכם 8 עובדי הנהלה, 60 מנהלי לקוחות, 12 עובדי תפעול ומטה, 9 עובדי מחשוב, 18 עובדי שירות ומסחר, 18 אנליסטים, 10 עו"ד ועובד ו-4 עובדי שיווק.
 במגזר ההשקעות העצמיות – 2 עובדי מסחר.
 באי.בי.אי. חיתום – 14 עובדים מתוכם 4 עובדי הנהלה, 6 מנהלי הנפקות ו-4 עובדי תפעול ומטה.
 בחברה (עובדי המטה) – 120 עובדים מתוכם 7 עובדי הנהלה, 12 עובדי מטה שיווק, 11 עובדי מחשוב, 6 עובדי ביקורת פנים, 11 עובדי מחלקה משפטית וציות, 16 עובדי מחלקת חשבות וכספים, 18 עובדי מנהלה ותפעול, 3 עובדי רכש, 9 עובדי משאבי אנוש ושכר, 19 משווקים ו-8 עובדי מחלקת מימון.
 בסוכנויות הפנסיוניות (הנכללות תחת מגזר "אחר") – 41 עובדים, 1 מנכ"ל, 1 מנהל, 11 עובדי תפעול, 3 מנהלי עושר, 13 סוכנים ומפקחים, 9 נציגי טלמיטינג ו-3 עובדי מטה.
 השקעות אלטרנטיביות: 26 עובדים, מתוכם 6 מנהלים, 11 אנליסטים, 6 שיווק ו-6 תפעול ומטה.

להלן פירוט מספר העובדים המועסקים בידי הקבוצה לפי תחומי פעילות ובהתאם למבנה הארגוני נכון ליום **31 בדצמבר 2021**:
 במגזר שירותי מסחר ומשמורת – 112 עובדים מתוכם 59 סוחרים, 39 עובדי תפעול ומטה, 7 אנליסטים, 6 עובדים במחלקת ניהול סיכונים ומנכ"לית החברה.
 באי.בי.אי. קרנות – 24 עובדים מתוכם 12 מנהלי השקעות ומסחר, 10 עובדי תפעול ומטה 2 אנליסטים.
 באמבן – 68 עובדים מתוכם 4 עובדי הנהלה, 39 מנהלי השקעות ומסחר, 3 אנליסטים, 6 עובדי שיווק וקשרי לקוחות ו-16 עובדי תפעול ומטה.
 השקעות אלטרנטיביות – 33 עובדים מתוכם 6 עובדי הנהלה, 6 מנהלי השקעות ומסחר, 5 אנליסטים, 6 עובדי שיווק וקשרי לקוחות ו-10 עובדי תפעול ומטה.
 בקפיטל (מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים) – 113 עובדים מתוכם 4 עובדי הנהלה, 52 מנהלי לקוחות, 22 עובדי תפעול ומטה, 7 עובדי מחשוב, 15 עובדי שירות ומסחר, 12 אנליסטים ועובדת שיווק אחת.
 במגזר ההשקעות העצמיות – 2 עובדי מסחר.
 באי.בי.אי. חיתום – 14 עובדים מתוכם 4 עובדי הנהלה, 6 מנהלי הנפקות ו-4 עובדי תפעול ומטה.
 בחברה (עובדי המטה) – 101 עובדים מתוכם 7 עובדי הנהלה, 8 עובדי מטה שיווק, 9 עובדי מחשוב, 5 עובדי ביקורת, 7 עובדי מחלקה משפטית וציות, 13 עובדי מחלקת חשבות וכספים, 15 עובדי מנהלה, 3 עובדי רכש, 8 עובדי משאבי אנוש ושכר, 19 משווקי חברות הבת, 7 עובדי מחלקת מימון.

שינויים במצבת העובדים:

ליום 31 בדצמבר 2022 עמד מספר העובדים הכולל בקבוצה על סך של 558 לעומת 510 ליום 31 בדצמבר 2021. הגידול בא לידי ביטוי בהרחבה של פעילות המסחר העצמאי בחבר הבורסה וכן גידול בפעילות קפיטל, גידול במגזר האלטרנטיבי וגידול בפעילות המטה שנבעה עקב הצמיחה בפעילויות החברות הבנות. תחומי פעילותה של הקבוצה, נשענים על המקצועיות, המומחיות, הניסיון והידע של מספר עובדי מפתח בתחומי הליבה של הקבוצה, כולל מקרב ההנהלה הבכירה של כל תחום פעילות. להערכת החברה, התחרות עם בתי ההשקעות האחרים בשוק ועם מגזר ההי-טק באה לידי ביטוי גם בתחרות על הון אנושי איכותי, אשר משפיעה על עלויות השכר למועסקים בתחום.

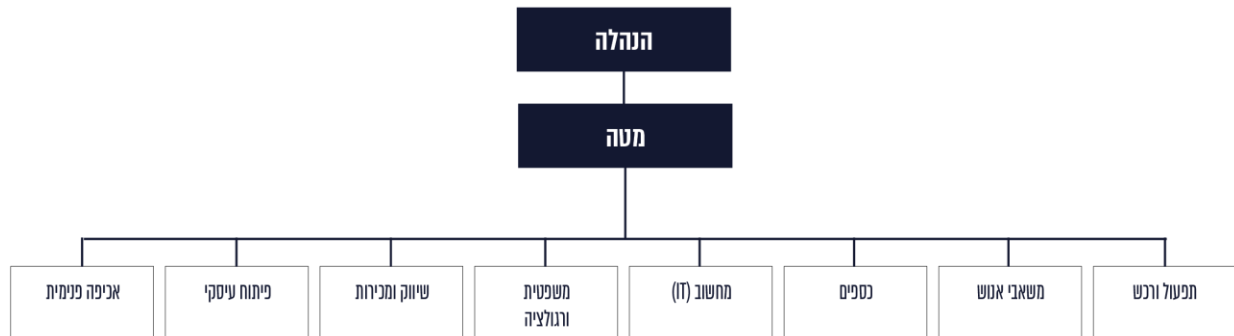
שינוי מבני לאחר תקופת הדוח:

לאחר תקופת הדוח, ביום 7 בפברואר 2023 רשות המיסים אישרה לבצע פיצול מבני בחברה בהתאם להוראות סעיף 105א(2) לפקודת מס הכנסה באופן שבו עובדי החברה המספקים שירותי מטה וניהול (כ-110 עובדים) וכן הנכסים וההתחייבויות הקשורים לפעילות מטה הניהול יועברו לחברת בת באחזקה

מלאה של החברה – אי.בי.אי שירותי מטה בע"מ ("השינוי המבני"). השינוי המבני נועד לתכלית עסקית וכלכלית ומטרתו, בין היתר הינן הפרדת פעילות מטה הניהול ופעילות בשוק ההון, על מנת למנוע חשיפה לסיכונים עסקיים ו/או משפטיים של הפעילות השניה.

תרשים ארגוני של החברה

להלן תרשים ארגוני של החברה, לפירוט החברות העיקריות בקבוצה ראו סעיף 2 לפרק זה:



16.2. ההון האנושי

החברה שמה דגש רב על איכות ההון האנושי, יצירת סביבת עבודה נעימה, חיזוק נאמנות העובדים לקבוצה ויצירת קשרי עבודה ארוכי טווח. כמו כן, מייחסת החברה חשיבות רבה למקצועיותם של עובדיה ולרמת השירות אותו הם מעניקים ללקוחות הקבוצה, ובהתאם, מקיימת הקבוצה הדרכות עובדים המותאמות למגזרי הפעילות. כמו כן, במסגרת תכנית האכיפה הפנימית משקיעה הקבוצה משאבים לקיום הדרכות בנושאים רגולטורים שונים לרבות חובות ציות ועדכוני חקיקה הנוגעים לתחומי פעילותה של הקבוצה. בנוסף, משקיעה הקבוצה בפעילויות רווחה שונות לטובת העובדים.

16.3. תנאי העסקה

עובדי הקבוצה ונותני השירותים מועסקים מכוח הסכמי העסקה אישיים או מכוח הסכמים למתן שירותים באמצעות חברות בבעלותם. ההסכמים כוללים את תנאי העסקה/התקשרות של כל עובד/נותן שירותים (תגמול ותנאים סוציאליים לפי העניין) ובין היתר, עמלות, מענקים ותשלומים נוספים להם זכאי העובד/נותן השירותים. לפרטים אודות התחייבויות החברה לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, ראו בפרק ג' (דוחות כספיים מאוחדים) בדוח זה.

16.4. מדיניות תגמול נושאי משרה

- ביום 21 בפברואר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כנועדת תגמול והדירקטוריון) מדיניות תגמול חדשה בהתאם להוראות חוק החברות לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 21 בפברואר 2022. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בדצמבר 2021 מספר אסמכתא 186918-01-2021 כפי שתוקן ביום 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 11896-01-2022) המובא בדוח זה על דרך ההפניה "מדיניות התגמול של החברה".
- לאחר תקופת הדוח, ביום 6 במרץ 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות מספר תיקונים במדיניות התגמול של החברה כמפורט בהרחבה בזימון אסיפת בעלי המניות שדווח ביום 29 בינואר 2023 (מס' אסמכתא 12159-01-2023) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- מדיניות התגמול משקפת את תנאי התגמול המרביים להם זכאים נושאי משרה המכהנים בחברה, לרבות כאלה הנמנים עם בעלי השליטה וקרוביהם. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.
- לתיאור תנאי העסקתם של נושאי משרה בכירה בחברה – ראו תקנה 21 ו-22 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה. לרשימת נושאי המשרה הבכירה בחברה, ראו מצבת נושאי משרה שפורסמה ביום 8 במרץ 2023 (מס' אסמכתא 025041-01-2023) המובאת בדוח זה על דרך ההפניה. למידע בדבר שיפוי, פטור וביטוח לנושאי משרה ראו פרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) תחת תקנה 29א' לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

16.5 שינויים מהותיים במצבת נושאי המשרה הבכירה בשנת 2022:

- ביום 1 בינואר 2022 מונה מר עדו קוק ליו"ר הדירקטוריון. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 29 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא -2021-01-173145) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. באותו המועד מר דוד ויסברג סיים לכהן כיו"ר הדירקטוריון והחל לכהן כדירקטור מן המניין. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 29 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא -2021-01-173139) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 1 בינואר 2022 חדלו לכהן כדירקטורים חליפים מר צבי לובצקי ומר עמנואל קוק (אשר הינם מבעלי השליטה בחברה) וכן חדל לכהן כדירקטור מר גדעון פרייטג. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 29 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתאות: -2021-01-173157, -2021-01-173154, -2021-01-173148) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 4 ביולי 2022 מונתה גב' נטלי קרמר כדח"צ בחברה. לפרטים נוספים ראו הדיווח מיום 4 ביולי 2022 (מס' אסמכתא -2022-01-083299) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. באותו המועד סיימה גב' בטי מצר לוי לכהן כדח"צ בחברה. לפרטים נוספים ראו הדיווח מיום 4 ביולי 2022 (מס' אסמכתא -2022-01-083302) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 18 באוגוסט 2022 מונה מר שלמה זהר כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 18 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא -2022-01-105379) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- לאחר תקופת הדוח, ביום 8 במרץ 2023 מונה מר רון ויסברג כדירקטור מן המניין בחברה, זאת בעוד שמר דוד ויסברג חדל לכהן כדירקטור רגיל בחברה והחל לכהן כדירקטור חליף. לפרטים נוספים ראו דיווח אודות מינויו של מר רון ויסברג כפי שפורסם ביום 8 במרץ 2023 (מס' אסמכתא -2023-01-025029) ומצבת הנהלה ונושאי משרה כפי שפורסמה ביום 8 במרץ 2023 (מס' אסמכתא -2023-01-025041) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

16.6 מתן הלוואות מעת לעת לעובדי הקבוצה

הקבוצה מעמידה מעת לעת לעובדיה הלוואות נושאות ריבית שנתית בהתאם לתקנות מס הכנסה הרלוונטיות. החזר ההלוואה מבוצע בדרך כלל בתשלומים חודשיים (למעט חריגים באישור המנכ"ל) ולכל היותר תוך 60 חודשים, או בסיום יחסי העבודה, לפי המאוחר. נכון ליום 31 בדצמבר 2022 יתרת ההלוואות לעובדי הקבוצה הסתכמה בסך של 0.3 מיליון ש"ח.

16.7 הון חוזר

להלן פירוט בנוגע להון החוזר של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2022 ואשר הסתכם ב-392 מיליון ש"ח.

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ (דוח כספי מאוחד)	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (במיליוני ש"ח)	שינוי (לתקופה של 12 חודשים במיליוני ש"ח)
נכסים שוטפים	727	(47)
התחייבויות שוטפות	(335)	92
עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	392	45

לא חל שינוי מהותי במועד פירעון של ההלוואות שסווגו בתום תקופת הדיווח כהתחייבות שוטפת וכן ולא התקיים גירעון מהותי בהון החוזר או בהון החוזר לתקופה של שניים עשר חודשים. לפרטים נוספים אודות ההון החוזר של החברה, ראו ביאור 19 ז' לפרק ג' (דוחות כספיים) וכן פרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה.

18. מימון

החברה מממנת את פעילותה מאמצעיה העצמיים, ובאמצעות אשראי לזמן קצר מבנקים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 2 לדוח הדירקטוריון (פרק ב') לדוח זה וביאור 17 בחלק ג' (דוחות כספיים). לשירותי בורסה, קיימים לעיתים צרכי אשראי גדולים לזמן קצר ולצורך כך עומדים לרשותה קווי אשראי מהמערכת הבנקאית. לפירוט בנוגע למימון פעילות שירותי בורסה ראו סעיף 8.13 בפרק זה.

ביום 24 בינואר 2018 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח לתקופה של ארבע וחצי שנים. לפרטים נוספים אודות ההלוואה ואמות המידה הפיננסיות המשפיעות על חלוקת הדיבידנדים, ראו סעיף 2.3 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור מספר (1) לחלק ג' (דוחות כספיים). במהלך תקופת הדוח נפרעה ההלוואה במלואה.

ביום 15 ביולי 2020 התקשרה החברה עם הבנק הבינלאומי הראשון בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח לתקופה של ארבע וחצי שנים במסגרת אמות המידה הפיננסיות הקבועות בכתב ההתחייבות הוטלו על החברה מגבלות שונות כמפורט בהרחבה בדיווח המידי מיום 15 ביולי 2020 (מספר אסמכתא 01-068362-2020) המובא בדיווח זה על דרך ההפניה. לאחר תקופת הדוח, ביום 2 בפברואר 2023 תוקן כתב ההתחייבות באופן שבו המגבלה על חלוקת דיבידנד הוסרה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 2 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא 013920-01-2023) המבוא בדוח זה על דרך ההפניה וביאור 17(2) לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

19. מיסים

לגבי חוקי המס החלים על החברה והחברות המאחדות, שיעורי המס החלים על רווחיה של חברות בקבוצה ושומות מס, ראו ביאור 22 בחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה. להפסדים מועברים לצרכי מס ראו ביאור 22(ד) לפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

20. ביטוחים

פוליסות עיקריות:

למועד הדוח, לקבוצה מספר פוליסות ביטוח שהעיקריות שבהן הינן פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פוליסת ביטוח פשיעה Crime (נזקי הונאות ומעילות כלפי החברה פשעי מחשב וזיוף מסמכים) ופוליסות ביטוח אחריות מקצועית (הכוללות הרחבה לכיסוי אי יושר עובדים כלפי לקוחות החברה), הנערכות בחברות בנות של החברה בהתאם לדרישות הדין (לעניין פוליסת הביטוח של אי.בי.אי חיתום ראו נספח א' לפרק זה). בנוסף לאלו, קיימת פוליסת ביטוח אחריות מקצועית ברובד שני (פוליסת מטריה) המעניקה כיסוי ביטוחי ברובד נוסף, מעבר לפוליסות ביטוח אחריות מקצועית הייעודיות הנערכות בהתאם לדרישות הדין לחברות בנות כאמור.

פוליסות הביטוח האמורות נערכו בהתאם להתקשרות עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ ("הפניקס"), ביום 4 במאי 2022 ואלו חודשו לתקופת ביטוח בת 12 חודשים (עד ליום 3 במאי 2023 כולל). ההשתתפות העצמית של החברה בפוליסות האמורות הינה בסכומים שבין 40,000 ש"ח ל-350,000 דולר ארה"ב והינה בהתאם לדרישות הרגולטוריות בפוליסות הרלבנטיות.

ביטוח רכוש וביטוחי חביונות שוטפים:

בנוסף לפוליסות הביטוח המרכזיות, החברה רכשה מערך ביטוח אלמנטרי הכולל ביטוח רכוש (לכיסוי נזק לתכולה, ציוד ושיפורים במושכר) וביטוחי חביונות שוטפים - ביטוח אחריות כלפי צד ג' וביטוח חבות מעבידים. יודגש כי הכיסוי הביטוחי הינו בהתאם ובכפוף לכל תנאי פוליסות הביטוח המקוריות.

ביטוח סייבר:

ביום 16 באוגוסט 2022 חידשה החברה את ביטוח הסייבר הקבוצתי באמצעות הפניקס לתקופת ביטוח שנתי נוספת. הפוליסה מכסה את החברה וחברות בשליטת החברה לרבות חברת אי.בי.אי חיתום וחברת הבת שלה. סכום הכיסוי הינו חמישה מיליון דולר לאירוע ובסה"כ לתקופת הביטוח. סכום ההשתתפות העצמית: 60,000 דולר ולגבי כיסוי לאבדן רווחים: 12 שעות ראשונות + 60,000 דולר. ככלל, ביטוח סייבר נועד לכסות את החשיפות בעקבות מתקפת סייבר/אירוע חדירה למערכות מחשב ובעיקר עקב אבדן ו/או גניבת מידע (פגיעה בפרטיות) וכן פגיעה והשבתה של מערכות המחשב. הביטוח כולל כיסוי לנזקים שנגרמים למבוטחים עצמם עקב אירוע סייבר וכן לחביונות של המבוטחים כלפי צדדים שלישיים. יודגש כי הכיסוי הביטוחי הינו בהתאם ובכפוף לכל תנאי פוליסת הביטוח. להערכת החברה, היקף הכיסוי הביטוחי על פי הפוליסות האמורות הינו נאות.

21. הסכמים מהותיים

20.1. הסכם בעלי מניות וויתור SJE על זכויות מיני דירקטורים וזכויות וטו

ביום 9 במאי 2005 נחתם הסכם בין חברות בבעלות בעלי השליטה בחברה⁵ המחזיקות במניות החברה (בסעיף זה "המוכרות") לבין SJE Inc⁶ ("SJE") הסכם לפיו מכרו המוכרות ל-SJE מניות של החברה (בסעיף זה "הסכם בעלי המניות").

⁵ ה"ה דוד ויסברג, צבי לובצקי, ועמנואל קוק.

⁶ חברה בבעלותו של מר יעקב אלכסנדר.

ביום 1 בנובמבר 2006 ויתרה SJE על כל הזכויות המוקנות לה מכוח הסכם בעלי המניות בקשר עם מינוי דירקטורים בחברה ועל כל זכויות הוטו המוקנות לה בהסכם בעלי המניות ("הויתור על הזכויות"). באותו המועד נקבע כי הויתור האמור יעמוד בתוקפו כל עוד לחברה היתר תקף מאת הממונה על שוק ההון להחזקה באמצעי שליטה ושליטה בחברה מנהלת קופות גמל. כמו כן, עובר לעסקת המיזוג של אי.בי.אי גמל עם ולתוך הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ, חתם מר יעקב אלכסנדר על כתב ויתור במסגרתו הצהיר כי מכיוון שמניות החברה עברו לאחזקתו הישירה, ויתורה של SJE יחייב גם אותו לכל דבר ועניין ובנוסף שהויתור על הזכויות ימשיך לעמוד בתוקפו (בכפוף לתנאים המפורטים בו) כל עוד לחברה היתר תקף מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון לאחזקה באמצעי שליטה בחברה מנהלת, גם אם אחזקה כאמור איננה מקנה שליטה בפועל. ביום 30 ביוני 2021 חתם מר יעקב אלכסנדר על מכתב המאשר את תוקף הויתור על הזכויות באופן אישי (ולא באמצעות SJE) ואישר כי כתב הויתור ימשיך לחייב אותו כל עוד לחברה היתר תקף מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון לאחזקה באמצעי שליטה בחברה שנדרשת להיתר, גם אם אחזקה כאמור אינה מקנה שליטה בפועל. בהמשך לאמור לעיל, יציין כי בתשובה לפניית הבורסה לניירות ערך בתל אביב ולבקשתה, התחייבו ה"ה צבי לובצקי, עמנואל קוק ודוד ויסברג כלפי הבורסה, כי כל עוד מר אלכסנדר הינו בעל עניין בחברה או בשירותי בורסה, וכל עוד לא בוטל כתב האישום שהוגש נגדו יתקיימו התנאים הבאים: (א) החזקותיהם לא תפחתנה מהחזקה של 51% בהון או בהצבעה בשירותי בורסה בטרם יינתן אישור הבורסה לשינוי בהחזקות כאמור; ו-(ב) הם לא יתמכו במינויו של מועמד לתפקיד דירקטור בחברה או של מועמד לתפקיד דירקטור בחברה בת של החברה שהוצע לתפקיד על ידי מר אלכסנדר.

20.2. תנאי התגמול של בעלי השליטה וקרוביהם

לפרטים אודות אישור תנאי התגמול של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, ראו ביאור 23 ב' לחלק ג' (דוח כספי) לדוח זה ותקנה 22 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

20.3. התקשרויות בין חברות הקבוצה

בין חברות הקבוצה קיימים הסכמים, לפיהם מעניקות חברות הקבוצה לחברות הבנות שירותי ניהול וייעוץ שונים, הכוללים שירותי משרד ומטה, ייעוץ משפטי, ביקורת פנים, אכיפה פנימית, שירותי חשבות, ייעוץ כלכלי, פיננסי, עסקי, שיווקי, מקצועי וכיוצ"ב התשלום בגין השירותים נקבע בהתאם להסכמים בין הצדדים.

11.18. הסכמי שכירות

לפרטים, ראו סעיף 16 לפרק זה וביאור 12 לפרק ג' (דוחות כספיים).

22. הליכים משפטיים מהותיים נגד החברה

• אירוע אשראי בשירותי בורסה ("אירוע האשראי")

ביחס להליכים המשפטיים הקשורים עם אירוע האשראי, ראו סעיף 8.17 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

• **חיפוש על ידי רשות ניירות ערך** - ביום 27 ביולי 2021 ביצעו חוקרים של רשות ניירות ערך חיפוש במשרדי החברה וכן חקרו נושאי משרה בחברה בנוגע לחשד לשימוש במידע פנים. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 27 ביולי 2021 (מספר אסמכתא 01-123129-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. בהתאם למידע המצוי בידי החברה נכון למועד פרסום הדוח, ביום 7 בנובמבר 2022 תיק החקירה הועבר לעיון הפרקליטות.

לפירוט נוסף, ראו ביאור 18 לפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

23. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

האמור בסעיף זה, הינו בנוסף לאמור בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, תחת כל מגזר ביחס למגבלות ופיקוח על פעילות החברה.

א. חברות הקבוצה מפוקחות על ידי גורמים רגולטוריים שונים לרבות רשות ניירות ערך, משרד האוצר והבורסה לניירות ערך. בחברות הקבוצה מבוצעות מעת לעת ביקורות ובדיקות מטעם גורמים שונים לרבות, ביקורות פנימיות מטעם משרד האוצר, רשות ניירות ערך, הנאמנים לקרנות הנאמנות והבורסה.

ב. פעילות הקבוצה מוסדרת במספר הוראות חוק ותקנות הקובעות בין היתר, כללים לגבי הון עצמי מינימאלי לחברות בתחומים בהם פועלת הקבוצה, כללים לגבי השקעות מותרות לחברות בתחומי הפעילות השונים, חובת קיום כיסוי ביטוחי, הרכבי דירקטוריון ומגבלות החלות על עובדים בנוגע להשקעות עצמיות בניירות ערך. החברה משקיעה משאבים רבים, הן כספיים והן ניהוליים לצורך חיזוק מערכי הציות, הרגולציה והביקורת הפנימית.

ג. היתרים- הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר העניק היתר שליטה להחזקת אמצעי שליטה בסוכן תאגיד לבעלי השליטה בחברה. היתר השליטה ניתן בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר הכוללים, בין היתר, הוראות בדבר שיעור ההון העצמי בחברה. רשות ניירות ערך העניקה לבעלי השליטה בחברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בחברות לניהול קרנות נאמנות. הבורסה העניקה לבעלי השליטה בחברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בחבר הבורסה. היתרים אלו מטילים מגבות על בעלי השליטה, בין היתר לגבי העברתם החזקותיהם בחברה. חלק מההיתרים מטילים מגבלות גם על חברות שונות בקבוצה. ביום 15 במרץ 2022 העניקה רשות שוק ההון לשלוש מחברות הקבוצה רישיון קבוע לעיסוק במתן אשראי ומתן שירות בנכס פיננסי, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016: אי.בי.אי פתרונות מימון בע"מ חברה בת בבעלותה המלאה של החברה ואי.בי.אי קוואלטי קרדיט בע"מ חברה נכדה המוחזקת באמצעות אי.בי.אי קרדיט אחזקות בע"מ קיבלו רישיון קבוע למתן אשראי מורחב. כמו כן, באותו המועד סי אף אקס מרקט בע"מ חברה בת בבעלותה המלאה של החברה קיבלה רישיון קבוע למתן שירותים בנכס פיננסיים. לאחר מועד הדוח, ביום 23 בפברואר 2023 קיבלה גם קוואלטי קרדיט פאנד 2, שותפות מוגבלת רישיון מורחב למתן אשראי.

24. יעדים ואסטרטגיה עסקית, צפי התפתחות לשנה הקרובה והערכות לגבי עסקי התאגיד

הקבוצה פועלת באסטרטגיית share of wallet. מטה החברה המספק לחברות הבנות שירותי שיווק ומכירות הינו חוט השני המקשר בין הפעילויות השונות בחברה במטרה להגדיל את הקשר עם לקוחות החברה תוך כדי שימת דגש על שימור וגיוון מוצרים, הצפת ערך וביצוע מכירות צולבות שיאפשרו ללקוחות הקבוצה לגוון את סל השקעותיהם במוצרים קורלטיביים ושאינם קורלטיביים לשוק ההון.

במהלך שנת 2023 החברה שואפת להמשיך ולחזק את פעילויותיה באופן המפורט מטה:

- **מגזר שירותי מסחר משמורת** - המשך שמירה על מובילות, מצוינות, ורמה מקצועית מהגבוהות בשוק, גיוון ובידול מוצרי בכל אפיקי הפעילות ושמירה על איכות השירות. בפעילות המסחר העצמאי, החברה שואפת להמשיך את הרחבת בסיס הלקוחות, תוך שמירה על מובילות טכנולוגית, פיתוח מערכות מסחר, השקעת משאבים בשיווק, שימוש בכלי AI מתוחכמים להנגשת מידע ושיתופי פעולה עם גופים מובילים בתחומים אלה. בברוקראז' המוסדי בכוונת החברה להמשיך לשמור על מובילות שוק תוך העמקת הקשר עם לקוחות מקומיים וזרים, פיתוח כלי מסחר לתמיכה ברמת ביצועים גבוהה מאד, נגישות וזמינות, ומחלקת מחקר Sell-Side אשר תומכת בפעילות המסחר ומנגישה מידע על סקטורים מובילים וחברות בארץ ובחו"ל ללקוחות מוסדיים וכשירים. כמו כן, שירותי בורסה שואפת להמשיך ולצמוח בתחום שירותי אדמיניסטרציה ותפעול לחברות, לרבות שירותי המרת מט"ח ואשראי למימון אמצעי בעלי שליטה.
- **מגזר השקעות אלטרנטיביות** - החברה שואפת לשמור ואף לשפר את מעמדה כשחקן מוביל בתחום, להמשיך בגישתה המתקדמת תוך פיתוח מוצרים חדשים, וכן להרחיב את מעגל הלקוחות בנוסף שואפת החברה להמשיך ולפעול בתחום שותפויות הנדל"ן, להקים שותפויות השקעה נוספות ולפעול למימוש חלק משותפויות הנדל"ן הותיקות שהחברה מנהלת, על פי שיקול דעתה ובהתאם לתנאי השוק.
- **מגזר ניהול התיקים וקרנות נאמנות** - החברה שואפת לשמור ולהגדיל את היקף הנכסים המנוהלים על ידה, בין היתר באמצעות המשך השקעה בכוח אדם איכותי ובאמצעות מיזוגים ורכישות. בנוסף, הקבוצה שואפת להיות בחזית החדשנות של עולם המוצרים הפיננסיים, אם באמצעות קרנות נאמנות ייחודיות, תיקים מנוהלים בעלי מדיניות השקעה מותאמת אישית, ובאמצעות מכשירי השקעה חדשניים.
- **מגזר קפיטל** - החברה שואפת להמשיך ולהרחיב את סל השירותים המסופק על ידי קפיטל לחברות הזנק וחברות הייטק, לרבות באמצעות חברת אי.בי.אי ספייקס בע"מ ובאמצעות חברת אי.בי.אי ניהול הון בע"מ כמפורט בהרחבה בסעיף 10 לפרק זה. בנוסף, בכוונת קפיטל להמשיך ולהרחיב את סל השירותים המוצע על ידה בתחומי התפעול וניהול הנאמנויות לאופציות לעובדים, ולהגדיל עוד את נתח השוק שלה בתחום זה. לשם כך, קפיטל בוחנת באופן שוטף רכישת פעילויות חדשות בעלות סינרגיה לפעילותה הקיימת.
- **תחום סוכנויות ומתווכים פיננסיים** - החברה שואפת לצמוח ולבסס את מעמדה כשחקן משמעותי בתחום, תוך בחינת מיזוגים, רכישות ושיתופי פעולה, וכן גידול אורגני.
- מגזר החיתום, הפצה וניהול הנפקות - ראו סעיף 3.8 בנספח א' לפרק זה.

הקבוצה שואפת למיצובה כבית השקעות חדשני, מקצועי ומוביל וחותרת להרחיב, לגוון ולחדש את תחומי פעילותה כאמצעי להגדלת מקורות ההכנסה שלה וצמצום הסיכון הטמון בתלות בפעילות בודדת. בהמשך לצמיחה הצפויה בתחומי הפעילות בקבוצה, בשנת 2023 צפוי המשך צמיחה גם בכמות כח האדם בקבוצה.

האמור בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכת הנהלת החברה, התנהגותו הצפויה של שוק ההון ועל קביעת היעדים האסטרטגיים של החברה לאור הערכותיה האמורות. האמור בדבר פיתוח מוצרים והרחבת היקף הפעילות עשוי לא להתקיים, בין היתר, בעקבות אופן יישום החקיקה ו/או שינויים בשוק ההון ו/או שינויים חיצוניים אחרים אשר עלולים לבטל ו/או להקטין את כדאיות הפעילות בתחום זה. במקרים כאמור, תבחן הנהלת החברה את האסטרטגיה המפורטת לעיל ואת היעדים וזאת על מנת לבדוק את התאמתם לשינויים עתידיים כאמור.

25. נכסים בלתי מוחשיים

לעניין זה, ראו ביאורים 11 ו-2 ט' בחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

לקבוצה גורמי סיכון שונים המשפיעים על פעילותה, חלקם נובעים מהסביבה הכלכלית בה פועלת הקבוצה וחלקם אינהרנטיים לתחומי פעילותה של הקבוצה. לפרטים נוספים בדבר החשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם, ראו סעיף 2 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה, ביאור 19(ד) ו-19(ה) בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 ונספח א' (פרק תיאור עסקי התאגיד של אי.בי.אי ניהול וחיתום) המצורף כנספח לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

פעילות הקבוצה חשופה לגורמי הסיכון הבאים:

25.1. תלות בשוק ההון ושינויים מאקרו כלכליים וגיאופוליטיים

שוק ההון עשוי להתאפיין בתנודתיות גבוהה בין היתר בשל השפעת גורמים שונים, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם לרבות אך לא רק שינוי לרעה במצב הגיאופוליטי, מלחמות, האטה כלכלית בארץ ובעולם, אינפלציה, התפרצות מגיפות, מצב השווקים הפיננסיים בעולם, עלייה בשיעורי הריבית וכיצא בזאת. תנודתיות בשוק ההון משפיעה על מחירי הסחורות, שערי ניירות הערך והמדדים העוקבים אחרים, המכשירים הפיננסיים והנגזרים הנסחרים בבורסת השונות ועל היקף פעילות הציבור בשוק ההון בכללותו. ירידות שערים כאמור, עשויות להוביל לפגיעה בפעילות החברה שתתבטא כדלקמן:

- **מבזר ההשקעות העצמיות** - עשוי להיפגע כתוצאה מירידה בשווי הנכסים ו/או ירידות שערים.
- **מבזר קרנות הנאמנות וניהול התיקים** - עשוי להיפגע הן כתוצאה מירידת ערך, הן כתוצאה מירידה בשווי תיקי ההשקעות וקרנות הנאמנות אותם מנהלת הקבוצה, והן כתוצאה ממשכית/פדיונות של נכסים על ידי הלקוחות בעיתות ירידות שערים בשווקי ההון. ירידה בשווי הנכסים שבניהול הקבוצה עשוי להוביל לפגיעה משמעותית בהכנסות וברווחיות החברה.
- **מבזר שירותי בורסה** - תנודתיות בשוק ההון מביאות בדרך כלל לגידול במחזורי המסחר, ותקופות בהן שוק ההון מתאפיין בהתנהלות סטטית מובילות לירידה במחזורי המסחר בבורסה בתל אביב ובחול אשר עלולה להשפיע לרעה על היקף הפעילות של שירותי בורסה והכנסותיה מעמלות ביצוע. כאשר חלה האטה מאקרו כלכלית במשק, חלה ירידה בכמות העסקאות וההנפקות המזכות את שירותי בורסה בעמלות.
- **פעילות החיתום** - פעילות החיתום וההפצה המבוצעת על ידי אי.בי.אי ניהול וחיתום כאמור חשופה לסיכון של האטה בשוק ההון בשל ירידה במספר ההנפקות לציבור הצפויה בתרחיש כזה. לפרטים נוספים ראו נספח א' (פרק תיאור עסקי התאגיד של אי.בי.אי ניהול וחיתום) המצורף כנספח לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- **מבזר שירותי ניהול ותפעול הוניים** - להערכת החברה מבזר שירותי ניהול ותפעול הוניים עשוי להיפגע כתוצאה מירידה בהיקף תכניות ההטבה הניתנות לעובדים ומירידה בהיקפי המסחר הנוסעים ממימוש אופציות וכן מירידה בכמות עסקאות המיזוגים והרכישות.
- **מבזר השקעות אלטרנטיביות** - מבזר ניהול השקעות אלטרנטיביות אינו בעל קורלציה ישירה לשוק ההון, יחד עם זאת, משבר מתמשך בשווקי ההון או הרעה במצב הגיאופוליטי עלולה להוביל לפגיעה בכלכלה הריאלית ולמיתון כלכלי אשר עלול לפגוע בשווי נכסי הבסיס של הקרנות ובמוטיבציית המשקיעים להשקיע בהשקעות אלטרנטיביות.

25.2. מצב משפטי ומדיני בישראל

החל מראשית שנת 2023 מונחות על שולחן כנסת ישראל מספר הצעות חוק אשר עוסקות בשינויים מהותיים במערכת המשפט הישראלית. השינויים המוצעים, ככל שיתקבלו עשויים לשנות את האיזון בין רשויות השלטון בישראל, והם עלולים להיות בעלי השפעה על המשק הישראלי, הסביבה הכלכלית בה פועלת החברה וירידה בדירוג האשראי של המשק הישראלי. השפעות אלה, עלולות בתורן להוביל לפגיעה בהכנסות החברה.

25.3. חשיפה לחריגה/חדלות פירעון של לקוחות שירותי בורסה וחשיפה לחדלות פירעון של בתי השקעות זרים

פעילות שירותי הביצוע צורכת, מעת לעת, אשראי לזמן קצר, הנובע מאופי הפעילות מול בתי ההשקעות הזרים, בגינה חל פער זמנים בין מועד העסקה לחיוב הלקוח וסליקת ניירות הערך. קיים סיכון כי אשראי זה לא יפרע על ידי לקוחות שירותי בורסה. בעסקת מכירת ניירות ערך על ידי בתי השקעות זרים, קיימת מאידך החשיפה, כי בתי ההשקעות לא יבצעו את חלקם בעסקה ולא יסלקו את ניירות הערך הנמכרים על ידם, באופן העלול להותיר את שירותי בורסה בפוזיציה לונג/שוורט מהותית.

כמו כן, שירותי בורסה, מעניקה מעת לעת אשראי וערבויות ללקוחותיה לצורך רכישת ניירות ערך. האשראי והערבויות ניתנים כנגד בטחונות בתיק ניירות הערך של הלקוחות ובהתאם לתקנון הבורסה או אשראי תוך יומי בעיקר ללקוחות מוסדיים לצורך פעילות קסטודיאן. לשירותי בורסה חשיפה בגין מתן אשראי כאמור. לפרטים אודות הליכים משפטיים הנוגעים לאירוע האשראי במסגרתו התממש סיכון זה, ראו סעיף 8.17 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

25.4. מעילות עובדים בכפי החברה ולקוחותיה

הקבוצה חשופה לסיכון של חריגה מהרשאות שניתנו לעובדים, טעויות אנוש ומעילות, כך למשל, פעילות שירותי הניהול ותפעול הוניים מאופיינת בתנועות של סכומי כסף גדולים בחשבונות הלקוחות ומגישות של עובדים לחשבונות הלקוחות ולחשבונות חברות הקבוצה. כמו כן, פעילות ניהול התיקים מאופיינת בכך שמנהלי תיקי ההשקעות מחזיקים בייפוי כח של הלקוחות לפעול בחשבונותיהם על פי שיקול דעת, בהתאם למדיניות ההשקעות שנקבעה על ידם.

25.5. שינויים רגולטורים

כפי שפורט בהרחבה ביחס לכל אחד ממגזרי הפעילות, שוק ההון עתיר רגולציה ומספר לא מבוטל של רשויות מעורבות בהסדרתו. שינויים בדין, בין היתר, שינויי חקיקה אשר ישפיעו על גובה דמי הניהול, עמלות שירותי בורסה, היקף חובת הביטוח, שינויים בחסמי כניסה של מתחרים פוטנציאליים מהארץ ומחו"ל, על ידי היתרים, דרישות הונית ועוד, וכן כל מגבלה שתצטרך את חופש הפעולה בתחומי הפעילות, עלולים להשפיע על הכנסות הקבוצה ורווחיותה. כמו כן, שינויים בהוראות הדין החלות על המשקיעים הכשירים ובדיני המס, עשויים להשפיע על פעילות הקבוצה בתחום ניהול התיקים, השקעות אלטרנטיביות והחיתום ועל רווחיותה בתחומים אלה. יתרה מזאת, בשל הרגולציה החלה על הקבוצה, הקבוצה נדרשת להשקיע משאבים כספיים וניהוליים על מנת לעמוד בהוראות הרגולטוריות.

25.6. הון אנושי

להון האנושי של הקבוצה השפעה מכרעת על ביצועיה, כושר התחרות שלה בשוק ורווחיותה. לקבוצה קיים סיכון שעובדיה הבכירים ו/או השותפים בחברות הבנות יסיימו את תפקידם מבלי שימצא להם תחליף הולם. להון האנושי השפעה מהותית על יכולת הקבוצה לייצר תשואות עודפות, ולהעניק שירותים פיננסיים מיטביים לאורך זמן ביחס למתחרים. ככל שלא תצליח החברה לשמר ו/או לגייס כוח אדם איכותי בתחומי פעילותה המרכזיים, עלול הדבר לפגוע ביכולת הקבוצה לגייס לקוחות חדשים ולשמר את הקיימים.

25.7. תביעות משפטיות, הליכים מנהליים ועיצומים כספיים

בשנים האחרונות, הוגשו תביעות משפטיות לרבות תובענות ייצוגיות נגד גורמים שונים בשוק ההון בגין אחריות כמנהלי תיקים, חברות נאמנות, מנהלי קרנות, כחממים, בגין מעילות עובדים וכיוצ"ב. לפיכך, לקבוצה חשיפה כלכלית ותדמיתית בגין תביעות כאמור. לקבוצה ביטוחי אחריות מקצועית אולם חלק מהתביעות מכוסות במסגרת הפוליסות וכן יתכן כי במקרה של ריבוי תביעות או תביעה בהיקף כספי גבוה, גבול האחריות לא יכסה את מלוא הנזקים שעלולים להיגרם לקבוצה וכן יוביל לייקור בפרמיות הביטוח בהן נושאת הקבוצה. כמו כן, פעילות הקבוצה חשופה לביקורת של רגולטורים שונים ובפרט רשות ניירות ערך. ממצאים ביחס לביקורות כאמור עשויים להוביל לפתיחת הליכים מנהליים ואף הטלת עיצומים כספיים בחלק נרחב מפעילותיה. התממשות אחד מאלה עשויה להוביל לפגיעה במוניטין החברה, בשמה הטוב ובאפשרותה להמשיך ובמקרים קיצוניים אף להוביל לשלילת רישיונות/היתרים. בתוך כך, בשנת 2022 התקבלה הודעת הוועדה להטלת עיצום כספי לפי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 כי הוגשה לוועדה בקשה להטלת עיצום כספי כנגד חברת שירותי בורסה. לפרטים נוספים ראה סעיף 21 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

25.8. חשיפה לשערי מט"ח

רבות מהשקעות הקבוצה וכן המוצרים אותם היא מציעה ללקוחותיה מבוצעות במטבעות זרים לכן התחזקות המטבע המקומי או היחלשות המטבע הזר לעומת המטבע בו משקיעה הקרן או הפעילות עשויה לפגוע בתוצאות החברה. גם בהשקעות בהן אומצה אסטרטגיית גידור, לא קיימת ודאות מלאה כי האסטרטגיה כאמור תביא לנטרול מלא של שערי המטבע. כמו כן, תנודתיות בשערי מט"ח ובריביות בינ"ל עלולה להוביל להתייקרות עלויות הגידור באופן שעשוי לפגוע בפעילות החברה גם בפעילויות המגודרות.

25.9. מוניטין

תחום פעילותה של הקבוצה מאופיין בריבוי פרסומים אודות הקבוצה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים, לרבות ברשתות חברתיות. בהתאם לכך, מוניטין הקבוצה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב בהתקשרות הקבוצה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. פגיעה בשמה הטוב של הקבוצה עשויה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות. כמו כן, בשל המאפיינים הדומים בבסיס הלקוחות בחברות הקבוצה, פגיעה במוניטין החברה באחד ממגזרי פעילותה, עשויה להשפיע לרעה על כלל המוניטין של הקבוצה.

25.10. שינויים בסביבת ריבית

כפי שפורט בהרחבה תחת מגזרי הפעילות, לריבית השפעה מנוגדת על פעילויות החברה השונות. בתוך כך, ריבית נמוכה עשויה להוביל לפגיעה בהכנסות בעיקר במגזר שירותי בורסה וקפיטל. זאת בעוד שריבית גבוהה עשויה להוביל לנטישת לקוחות החברה במגזרים השונים (לרבות קרנות נאמנות, ניהול תיקים והשקעות אלטרנטיביות) ומעבר למוצרים חסרי סיכון. כמו כן, השקעות החברה בנדל"ן במסגרת מגזר ההשקעות האלטרנטיביות עשויות להיפגע כתוצאה מעליה בשיעורי ההיוון. יחד עם זאת, יצויין כי נכון למועד הדוח הלוואות החברה לטווח ארוך לא צפויים לרשום עליה בהוצאות המימון בשל עליית הריבית.

25.11. חשיפה למחירי נדל"ן

כמפורט בפרק 9 לעיל, חלק ניכר מההשקעות האלטרנטיביות המנוהלות בקבוצה חשופות באופן עקיף או ישיר לשינויים במחירי נדל"ן בארץ או בעולם. לכן, ירידה במחירי הנדל"ן או ירידה בביקוש לנכסי הנדל"ן עלולים לגרום לירידה בביצועים של אותן השקעות אלטרנטיביות ולירידה בביקושים לאותן השקעות אשר עשויה להשפיע בתורה על רווחיות מגזר השקעות אלטרנטיביות ובפרט קרנות פילאר ו-Lion.

25.12. סיכונים תפעוליים

תקלות במערכות המסחר השונות ובקווי התקשורת כמו גם טעויות אנוש, עלולים לגרום למצב של אי ביצוע עסקאות ו/או חריגה ממסגרת בטחונות וסגירה כפוייה של פוזיציות ו/או עסקאות שגויות ובכך לפגוע בתוצאות פעילות ניהול ההשקעות. הקבוצה מחזיקה את נכסיה באמצעות חשבונות בבנקים בישראל לרבות ניירות ערך המוחזקים על ידי הבנקים אצל קסטודיאנים זרים. פגיעה באיתנות הפיננסית של הבנקים ו/או הקסטודיאנים הזרים עלולה בתנאים מסוימים לגרום להפסדים משמעותיים לקבוצה ולפגוע בהיקפי פעילותה. תקלה במערכת המחשבים ובתקשורת עם הברוקרים ו/או הבנקים עלולה לפגוע בתוצאות החברה ומוניטין החברה.

25.13. תחרות

הקבוצה חשופה לתחרות גבוהה כמעט בכל תחומי פעילותה (למעט בתחום ההשקעות העצמיות). למתחרים הגדולים של החברה קיימת נגישות גבוהה לקהל הרחב וללקוחות הכשירים והמוסדיים הפוטנציאליים וחלקם בעלי משאבים ארגוניים וכלכליים העולים על אלו העומדים לרשות החברה וחברות הבת בקבוצה (כגון: בנקים וחברות ביטוח הפועלים באופן ישיר ו/או באמצעות חברות בנות ובתי השקעות בתחומי הפעילות של הקבוצה). כיום, לחברה מתחרים מסוגים שונים והתחרות העיקרית של הקבוצה היא מול חברות הביטוח ובתי ההשקעות אחרים. לפרטים נוספים ראו תחת מגזרי הפעילות בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

25.14. אחריות אי.בי.אי. ניהול וחיתום לפרט מטעה בתשקיף

לחברת אי.בי.אי. ניהול וחיתום (מגזר חיתום, הפצה וניהול הנפקות) אחריות לאמור בתשקיפים עליהם היא חותמת. אי.בי.אי. ניהול וחיתום מבטחת את אחריותה זו מידי שנה ואולם היקף הסיכון גדול בהרבה מהסכומים המבטוחים. בפעילות החיתום חשופה אי.בי.אי. ניהול וחיתום לסיכון הנובע מכך שהפרת הוראות רבות בחוק ניירות ערך גוררת אחריה אחריות פלילית. בפעילות ההפצה, בהיעדר חתימה על תשקיף, עלולה אי.בי.אי. ניהול וחיתום להיות חשופה לתביעות בעילות אחרות (שאינן מכח חוק ניירות ערך, כאמור). כגון מכח פקודת הנזיקין וזאת בקשר עם פעולותיה כמנהלת ההנפקה המלווה את המנפיק בתהליך ההנפקה. בנוסף לפוטנציאל החשיפה המיוחדת לאי.בי.אי. ניהול וחיתום, במקרה של פרט מטעה בתשקיף, גם נושאי המשרה בחברה עשויים להיות חשופים לתביעה נגזרת (מרובה). יציין, כי גם חברת קרנות הנאמנות מפרסמת תשקיפים וחשופה לתביעות בגין פרט מטעה בתשקיף. לקבוצה ביטוחי אחריות מקצועית, אולם ייתכן שגבול האחריות לא יכסה את מלוא הנזקים במקרה של תביעה.

25.15. סיכונים סייבר ואבטחת מידע

לצורך פעילותה השוטפת של הקבוצה, החברה עושה שימוש במערכות מחשב אשר משמשות אותה ואת חברות הקבוצה לצורך שמירת מידע ולצורך מתן השירותים המסופקים על ידיהן ללקוחותיהן במסגרת פעילותן השוטפת. בהתאם, גדל גם החשש והאיומים הגוברים בעולם מפני מתקפות סייבר העלולות לממש סיכונים כגון: סיכונים טכנולוגיים, חשיפה להונאות, מעילות ועבירות מחשב, פריצה למאגרי מידע רגישים, פגיעה בפרטיות של עובדי הקבוצה או לקוחותיה, אבדן מידע וכן סיכונים ארגוניים שביניהם גישת גורמים בלתי מורשים למידע ממזד, גניבה של ציוד מחשב, זליגת מידע רגיש כתוצאה מרשלנות בשמירה על הנחיות ונהלי אבטחת מידע ועוד. על מנת למזער ככל הניתן את הנתונים המתוארים לעיל, מיישמת החברה מדיניות אבטחת מידע לצורך ניהול סיכונים וכוללת נקיטה בשלל אמצעי אבטחת מידע ופעולות מנע, הנגזרים מהתאמתם לרמת הסיכון והרגישות בקשר עם כל חשיפה כאמור. יציין, כי מערך אבטחת המידע בחברה, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון וגבייתו של המידע, מיושם בהתאם לפעילויות השונות בקבוצה ובהתאם להוראות הרגולציה החלות על חברות הקבוצה, בין היתר, מכוח תקנון הבורסה וחוזר הבורסה לניירות ערך בתל אביב בעניין ניהול טכנולוגיות מידע לחברי בורסה שאינם בנקים, חוק הגנת הפרטיות ותקנות הגנת הפרטיות והוראות רשות ניירות ערך.

סיכונים הסייבר שעשויים להשפיע על התאגיד הינם:

1. סיכונים טכנולוגיים:

- פגיעה בזמינות מערכות המחשב ושירותי הענן כתוצאה מפגיעה מלאה או חלקית בהן.
- פגיעה ברמת השירות או ברמת אבטחת המידע של תשתיות המחשב.
- פגיעה בתדמית ובאמינות כתוצאה מחדירה למערכות המחשב ו/או מאגרי המידע ופגיעה בהם.
- חשיפה להונאות, מעילות ועבירות במחשב, הן מממשקי פנים והן מממשקי חוץ.

- פגיעה בפרטיות של עובדי הקבוצה, לקוחותיה, ספקיה ושותפיה העסקיים, שפרטיהם מצויים במערכות המידע של החברה כתוצאה מדלף מידע לגורמים לא מורשים וכן מאי עמידה בחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, והתקנות הנלוות אליו.
- שיבוש נתונים במערכות המידע בסביבת הייצור, לרבות מערכות בסביבת ענן, אשר יגרום לביצוע פעולות מוטעות, קבלת החלטות שגויות ונזקים כספיים.
- פגיעה בשרידות המערכות בשל כשל טכני או נזק.
- אבדן מידע בשל העדר גיבויים או תיעודים.
- פגיעה ברשת, סביבת ענן, אתרי אינטרנט של הקבוצה, שרת או תחנה בודדת כתוצאה ממתקפת סייבר.
- פגיעה בנתוני ומערכות הקבוצה המאוחסנים או מתופעלים בענן.

2. סיכונים ארגוניים ואנושיים:

- זליגת מידע הנוגע ללקוחות, עובדים, חשבונות, תמחיר מוצר, דמי ניהול, נתוני רווחיות ומשכורות.
- זליגת מידע הנגרמת מפעילות מיקור חוץ של ספקים מול הקבוצה.
- גישת גורמים בלתי מורשים למשרדי החברה ולאזורים ממודרים בהם.
- חדירת גורמים פילייים או מתחרים לקבוצה.
- העברת פלטים ומסמכים באופן לא מאובטח ו/או לגורמים לא מוסמכים.
- נזקים לציוד חומרה ותקשורת.
- גניבת ציוד מחשוב נייד ונייח ומסמכים המכילים מידע רגיש.
- שיבוש פעילות במערכות המחשוב כתוצאה משימוש שגוי או זדוני.
- אובדן רכיבים נייחים המכילים מידע רגיש ועסקי.
- נגישות גורמים לא מורשים למידע רגיש של הקבוצה ע"י השלכת מידע רגיש לאשפה ולא לגריסה.
- דליפת מידע בשימוש במדיות אחסון ומחשבים שהמידע בהם לא הושמד כראוי ממדיות נתיקות וכוננים קשיחים.
- חוסר תיאום בין מצבת כח האדם הארגונית למצבת כח האדם במערכות הממוחשבות.
- הפרת הנחיות חוק הגנת הפרטיות התשמ"א 1981, תקנותיו והנחיות רשם מאגרי המידע.

החברה בצעה ברבעון האחרון של שנת 2022 הערכת סיכונים בטחת מידע וסייבר ברמה הארגונית, וממצאי ההערכה סייעו לגיבוש תכנית העבודה לשנת 2023. לא נמצאו סיכונים ברמה גבוהה, עם זאת פעולות אלו יתבצעו בשנת 2023 על מנת לחזק את רמת ההגנה בסייבר:

- **סגמנטציה ברשת התקשורת** – השלמת פרויקט הסגמנטציה ע"י מערכת GUARDICORE.
- **מבחני קבלה** – חידוד ביצוע בדיקות קבלה למערכות הקבוצה.
- **אבטחת שירותי הרשת** – הרחבת הבדיקות על ספקי ענן.
- **ניטור שימוש במערכת** – הגדרה לאירועים אפליקטיביים במערכת הניטור המרכזית.
- **הגנה על סביבת הפיתוח** – צמצום העברות מידע מסביבת הייצור לסביבת פיתוח.
- **סקירה טכנית של יישומים לאחר שינויים במערכת ההפעלה** – תכנון שדרוג שרתי WIN2012 שיוצאים משירות השנה.

המידע האמור בדבר תכניות החברה לחיזוק רמת ההגנה בסייבר הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה בהתאם לסיכונים הקיימים כיום בחברה והוא עשוי להשתנות במהלך שנת 2023 כתוצאה משינויים בסיכונים אליהן תהיה חשופה הקבוצה במהלך שנת 2023.

החברה מבצעת סקרים ומבדקי חדירה על מנת לנטרל את הסיכון, וכן משקיעה תקציב בהגנת סייבר. בנוסף לכל הפעולות הננקטות לעיל, כפי שמפורט בהרחבה בסעיף 20 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה, לקבוצה ביטוח ייעודי שתכליתו להתמודד עם סיכונים מסוג זה, אולם יתכן כי גבולות האחריות לא יכסה במלואו את מלוא הנזקים והחשיפות הנובעים מאירוע סייבר. בנוסף, ביטוח הסייבר לא יכסה אירועים שמקורם במעשה זדון או מרמה מצד החברה, לא יכסה נזק פיזי שעשוי להיגרם לגוף או לרכוש, לא יכסה מלחמה וטרור (למעט ברור שבוצע באופן אלקטרוני) ולא יכסה אירועים שמקורם בכח עליון, כשל מכני או אלקטרוני, הפסקת חשמל, כשל בספק שירותים או תשתיות אשר אינם באחריות החברה.

סוג גורם הסיכון			מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכונים מאקרו			
		X	תלות במצב שוק ההון ושינויים מאקרו כלכליים וגיאופוליטיים
	X		מצב משפטי ומדיני
סיכונים ענפיים			
	X		חשיפה לחריגה/ חדלות פירעון של לקוחות שירותי בורסה וחשיפה לחדלות פירעון של בתי השקעות זרים
	X		מעילות עובדים בכספי החברה ולקוחותיה
		X	שינויים רגולטוריים
		X	הון אנושי
	X		תביעות משפטיות, הליכים מנהליים ועיצומים כספיים
		X	חשיפה לפערי מט"ח
		X	מוניטין
	X		שינויים בסביבת ריבית
	X		חשיפה למחירי נדל"ן
	X		סיכונים תפעוליים
	X		תחרות
X			אחריות אי.בי.אי ניהול וחיתום לפרט מטעה בתשקיף
X			התפשטות מגיפות (אפידמיה)
		X	סיכונים סייבר ואבטחת מידע

27. השקעות

לעניין זה ראו ביאור 8 בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

28. תכנית אכיפה פנימית

החברה אימצה תכנית אכיפה פנימית בהתאם לעקרונות ולקריטריונים שפרסמה רשות ניירות ערך. מטרת תכנית האכיפה היא לאתר ולמנוע הפרות ולוודא ציות של החברה ושל העובדים בה ולקדם תרבות של ציות בחברה. התכנית כוללת בין היתר ביצוע בקורות אכיפה תקופתיות, ביצוע הדרכות, עדכון נהלים וליווי שוטף בנושאי ציות ואכיפה בחברות הקבוצה השונות. כמו כן, החברה מנהלת באופן רציף סקרי סיכונים וציות, לצד הטמעה שוטפת של הוראות הדין והמשך פעולות האפיון וההבניה של תהליכי העבודה בקבוצה. במסגרת זו, נערכים מעת לעת שינויים במבנה תכנית האכיפה של הקבוצה וכן בתחומי האחריות של הממונה על האכיפה.



נספח א'

פרק תיאור עסקי התאגיד מתוך הדוח השנתי של חברת פועלים

א.י.אי - ניהול וחיתום בע"מ



דוח תקופתי לשנת 2022

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

הארבעה 28, מגדל צפוני, קומה 20, תל אביב, 6473925

טלפון: 03-5193414 | 03-5190390 | פקס: 03-5175411

www.ibiui.co.il

להלן נוסח מונגש של הדוח התקופתי לשנת 2022. למען הסר ספק, בכל מקרה של אי התאמה בין המידע המופיע בדוח זה לבין המידע בדוח התקופתי שפורסם באתר מגנא, הנוסח המחייב הוא זה המדווח באתר מגנא.

בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 החל מיום 1 בינואר 2023 החברה עונה על הגדרת "תאגיד קטן". דירקטוריון החברה אימץ את ההקלות המוקנות לתאגיד שהינו "תאגיד קטן", ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה, המפורטות להלן: (א) ביטול החובה לפרסם דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה חשבון על הבקרה הפנימית (הגם שהחברה תוסיף לקיים את הבקורות הפנימיים הקשורות בדיווח הכספי והן תדווחנה גם לוועדה לבחינת הדוחות הכספיים שאף היא תוסיף להתקיים); (ב) העלאת סף המהותיות בקשר עם צירוף הערכות שווי ל- 20%; (ג) העלאת סף הצירוף של דוחות חברות כלולות מהותיות לדוחות ביניים ל- 40%; (ד) דיווח לפי מתכונת חצי שנתית. יחד עם זאת, כל עוד החברה תהיה חברה כלולה מהותית של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ (שהינה תאגיד מדווח) היא, תפרסם את דוחותיה הכספיים גם בגין הרבעון הראשון והשלישי. לדיווח מידי שפרסמה החברה בעניין זה ר' דיווח מיום 1 בינואר 2023 (אסמכתא מספר 000060-01-2023).

תוכן העניינים

עמוד

5

פרק א' תיאור עסקי החברה

5

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

5

1.1 כללי

5

1.2 תחומי פעילות

6

1.3 השקעות בהון החברה ועסקות במניותיה

7

1.4 חלוקת דיבידנדים

7

1.5 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

8

1.6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

8

2. תיאור פעילות החיתום

8

2.1 מידע כללי על פעילות החיתום

15

2.2 שירותים עיקריים

19

2.3 הכנסות ורווחיות מפעילות החיתום

21

2.4 לקוחות

22

2.5 שיווק

22

2.6 תחרות

23

2.7 ספקים

23

2.8 ביטוח

23

3. תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

23

3.1 רכוש קבוע ומתקנים

23

3.2 הון אנושי

24

3.3 השקעות

24

3.4 מימון והון חוזר

25

3.5 מיסוי

25

3.6 מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה

25

3.7 הליכים משפטיים

26

3.8 אסטרטגיה עסקית

26

3.9 הסדר תיחום פעילות

27

3.10 גורמי סיכון

27

32

פרק ב' דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2022

32

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

32

1.1 כללי

35

1.2 מצב כספי

35

1.3 תוצאות הפעולות

37

1.4 נזילות

37

1.5 מקורות המימון

38	2. היבטי ממשל תאגידי	
38	2.1 דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית	
38	2.2 דירקטורים בלתי תלויים	
38	2.3 תרומות	
38	2.4 מבקר פנימי	
39	2.5 שכר רואה החשבון המבקר ופרטים אודותיו	
40	3. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי	
41	דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022	פרק ג'
42	1. פרטים נוספים על החברה	פרק ד'
56	2. שאלון ממשל תאגידי	
66	הצהרות המנהלים	פרק ה'

שם החברה:	אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
מס' החברה ברשם:	511819617
כתובת:	הארבעה 28, תל-אביב 6473925 (תקנה 25א')
טלפון:	03-5193414, 03-5190390 (תקנה 25א')
פקסימיליה:	03-5175414 (תקנה 25א')
כתובת דואר אלקטרוני:	hitum@ibi.co.il (תקנה 25א')
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31.12.2022 (תקנה 9)
תאריך הדוח:	27.02.2023 (תקנה 1 ו-7)

פרק א'

תיאור עסקי החברה

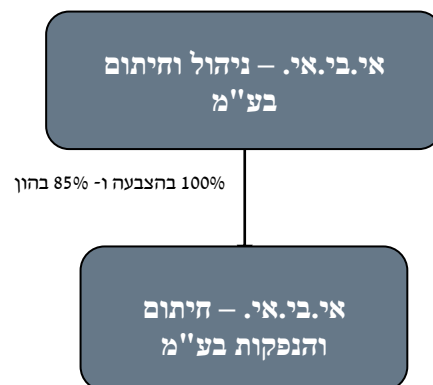
1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1 כללי

החברה והחברה הבת שלה (להלן: "**הקבוצה**") עוסקות מאז שנת 1993 בניהול הנפקות עבור תאגידים המבקשים לגייס הון ורוב בשוק ההון בישראל. הכנסות הקבוצה נובעות בעיקר מניהול הנפקות (לרבות שירותי הפצה וניהול קונסורציום חתמים להנפקות) של חברות המציעות ניירות ערך לציבור בישראל על פי תשקיף ומניהול הנפקות פרטיות של חברות למשקיעים מוסדיים וכן בתיווך בניירות ערך. פעילות זו (להלן: "**פעילות החיתום**") מתבצעת בעיקר באמצעות החברה הבת אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ (להלן: "**חברת החיתום**" או "**החברה הבת**").

החברה התאגדה ביוני 1993 כחברה פרטית בשם "אי.בי.אי. חיתום והשקעות (1993) בע"מ". באפריל 2000 הנפיקה החברה מניות לציבור ומניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"). בפברואר 2003 שינתה החברה את שמה לפועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ לאחר שפועלים שוקי הון בע"מ (כיום – פועלים אקוויטי בע"מ ולהלן: "**פועלים אקוויטי**"), חברה בבעלות מלאה של בנק הפועלים בע"מ, השקיעה בה. ביום 28 בדצמבר 2022 שונה שם החברה לשמה הנוכחי לאחר שביום 9.11.2022 התקבלה אצל החברה פניית פועלים אקוויטי (שהחזיקה בכ- 24.9% ממניות החברה באותו מועד) לפעול לשינוי שם החברה ושם החברה הבת כך שלא יכללו יותר את השם "פועלים" או כל נגזרת שלו (שם החברה הבת שונה אף הוא בהתאם).

להלן תרשים מבנה ההחזקות של הקבוצה:



1.2 תחומי פעילות

לקבוצה תחום פעילות עיקרי אחד שהינו ניהול הנפקות של חברות לציבור ולמשקיעים מוסדיים. במסגרת זו מעניקה הקבוצה שירותי ניהול, שיווק והפצה של הנפקות ומנהלת קונסורציום של חתמים בהנפקות לציבור של חברות המבקשות לגייס הון מהציבור בישראל. כן מנהלת החברה הנפקות פרטיות של חברות למשקיעים מוסדיים בישראל ועוסקת בתיווך בניירות ערך. במסגרת פעילות זו מלווה חברת החיתום את תהליכי ההכנה והתכנון של ההנפקות וכן עוסקת בשיווק ניירות הערך המוצעים בהנפקות למשקיעים פוטנציאליים. לעיתים מפעילה הקבוצה את אנשי השיווק שלה לטובת מחזיקים במניות המעוניינים למכור בשוק כמות גדולה יחסית של מניות בזמן קצר.

פעילות הקבוצה מבוצעת בעיקר בישראל ושיווק ניירות הערך שאת הנפקתן היא מנהלת נעשה בעיקר למשקיעים שמקומם בישראל.

1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למועד דוח זה מחזיקה פועלים אקוויטי כ- 24.9% ממניות החברה ועד ליום 9.11.2022 היא מינתה דירקטור אחד מתוך ששת הדירקטורים המכהנים בחברה. ביום 6.3.2022 זימנה החברה אסיפה מיוחדת לאישור מדיניות תגמול חדשה והענקת תגמול הוני לנושאי משרה בכירה בחברה. ערב מועד כינוס האסיפה נתקבל אצל החברה מכתב מאת פועלים אקוויטי (באמצעות עורכי דינה) לפיו הצעת מדיניות התגמול וההקצאות המוצעות פוגעת באורח לא מידתי בבעלי המניות ומהווה על פניה הפרה של החובות המוטלות על הדירקטוריון ופגיעה מהותית בכלל בעלי המניות אשר אינה מתיישבת עם טובת החברה. במכתבה קראה פועלים אקוויטי לדירקטוריון החברה לבטל את הזימון לאסיפה ולבחון מחדש את מדיניות התגמול הראויה. ביום 12.4.2022 התקיימה אסיפת בעלי המניות אשר דחתה את מדיניות התגמול שהוצעה ואת ההקצאות על פיה לאחר שפועלים אקוויטי הצביעה נגדה. ביום 23.5.2022 החליט דירקטוריון החברה, לאחר שקיבל את המלצת וועדת התגמול של החברה, לאשר את מדיניות התגמול ואת הענקת התגמול ההוני לנושאי המשרה הבכירים בחברה וזאת על אף התנגדות האסיפה וזאת בהתאם לסעיפים 267א(ג) ו- 272(1ג)(1) לחוק החברות, תשנ"ט – 1999. בהתאם לכך הקצתה החברה ביום 26.6.2022 1,750,000 מניות רגילות לנאמן (מהן 1,000,000 עבור מר עפר גרינבאום – מנכ"ל החברה הבת, 500,000 מניות רגילות עבור מר שי נבו – המשנה למנכ"ל החברה הבת ו- 250,000 מניות רגילות עבור מר ירון מוזס – מנכ"ל החברה והיועץ המשפטי שלה), ללא תמורה. מניות אלה תשוחררנה לנושאי המשרה רק אם ישלימו העסקה של 5 שנים נוספות בחברה. כן הקצתה החברה 750,000 אופציות לא סחירות (500,000 עבור מר שי נבו ו- 250,000 עבור ירון מוזס) הניתנות למימוש (לפי בחירת החברה גם במנגנון cash less) למניות החברה על פני תקופת הבשלה של 4 שנים ובמחיר מימוש של 13.88 ש"ח (כפוף להתאמות). לעניין זה ר' גם ביאור 12ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 המצורפים לדוח תקופתי זה. כאמור בסעיף 1.1 לעיל, בנובמבר 2022 ביקש בנק הפועלים כי החברה תשנה את שמה ותחדל לעשות שימוש בשם "פועלים" וכן הודיע כי בשלב זה הוא אינו מעוניין להפעיל את זכותו להציע מינוי דירקטור בחברה והמשך כהונתו של הדירקטור שמונה לבקשתו הותר לשיקול דעת החברה. בדוחות הכספיים לרבעון השלישי שפרסם הבנק צויין כי הוא בוחן חלופות לפעילות בתחום החיתום לרבות אפשרות להקמת פעילות חיתום עצמאית. הנפקה שביצע הבנק ברבעון הרביעי של 2022 נמסרה לניהול מפיץ מתחרה של החברה. להערכת החברה פועלים אקוויטי תפעל בשלב כלשהו להעמיד את החזקותיה במניות החברה למכירה, אך אין כל וודאות אם ומתי תתרחש מכירה כאמור. למיטב ידיעת החברה, פועלים אקוויטי ואי.בי.אי בית השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי בית השקעות") התקשרו ביניהן בשנת 2018 בהסכם למכירת מניות של החברה מאי.בי.אי בית השקעות לפועלים אקוויטי, המסדיר גם את זכויותיהן והתחייבויותיהן ההדדיות, בין היתר בכל הקשור למכירת מניות בחברה, שתמציתן כדלקמן:

1. לפועלים אקוויטי הוענקה זכות הצטרפות למכירת מניות החברה במקרה של מכירתן על ידי אי.בי.אי בית השקעות לצד ג'.
2. לאי.בי.אי בית השקעות הוענקה זכות הצעה ראשונה במקרה בו פועלים אקוויטי תבקש למכור מניות החברה שברשותה המהוות במצטבר למעלה מ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.
3. בלי לגרוע מהאמור בסק' 2 לעיל, לפועלים אקוויטי ניתנה הזכות להמחות את זכויותיה לפי ההסכם (ולפי ההסכמות שהיו קיימות בין הצדדים ערב ההסכם, לרבות הזכות להציע מינוי של דירקטור כאמור לעיל), לצד שלישי אשר ירכוש את מניות החברה המוחזקות על ידה.
4. לפועלים אקוויטי ניתנה אופציית מכר (put) לחייב את אי.בי.אי בית השקעות לרכוש במזומן את מניות החברה המוחזקות על ידה במקרה שבו בעלי השליטה באי.בי.אי בית השקעות יחדלו מלהחזיק ביחד בשליטה בחברה ובמקרה ותוטל מניעה משפטית או רגולטורית על פועלים אקוויטי בקשר עם החזקותיה בחברה או שמניעה קיימת כאמור תהפוך אפקטיבית ואשר כתוצאה ממנה החזקותה של פועלים אקוויטי בחברה עלולה לפגוע באופן מהותי לרעה בפעילות החברה ועסקיה; מחיר מימוש האופציה יהיה לפי ההון העצמי למניה במקרה הראשון ובמקרה השני, לפי הנמוך מבין (א) המחיר למנייה בעסקה, כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים ושינויים בהון החברה; (ב) ממוצע מחיר מניית החברה בבורסה ב-90 ימי המסחר שקדמו למועד בו נודע על התקיימות הנסיבות המפורטות בסעיף ב' לעיל.

בשים לב לכך ובהתחשב בהחזקות אי.בי.אי בית השקעות ופועלים אקוויטי במניות החברה במועד דוח זה, מוסיפה החברה בשלב זה לראות באי.בי.אי בית השקעות כבעלת השליטה היחידה בה.

מכח תכנית תגמול הוגית לעובדי החברה משנת 2017, הוקצו לעובדים בחברה 3,000,000 אופציות לא סחירות. 175,000 אופציות לא סחירות מומשו על ידי עובדים בחברה בשנת 2019, 660,722 אופציות בשנת 2020, 1,591,436 אופציות בשנת 2021 והיתרה - 572,842 בשנת 2022 (ר' ביאור 12' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 המצורפים לדוח תקופתי זה). בעקבות מימוש אופציות אלה (במנגנון cash less הנפיקה החברה בשנת 2019 37,858 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., בשנת 2020 - 277,145 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., בשנת 2021 - 823,832 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. ובשנת 2022 - 285,253 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., הכל בתמורה לערכן הנקוב.

במהלך חודש מרץ 2020 רכשה אי.בי.אי בית השקעות במסגרת המסחר בבורסה 190,729 מניות רגילות של החברה, במחיר למניה הנע בין 5.88 ש"ח לבין 7.67 ש"ח. בינואר 2022 רכשה אי.בי.אי בית השקעות מעובדי החברה, בעסקה מחוץ לבורסה, 170,707 מניות רגילות של החברה, אשר נבעו ממנימוש יתרת האופציות אשר החזיקו, במחיר למניה של 13.76 ש"ח. במרץ 2022 רכשה אי.בי.אי בית השקעות, במהלך המסחר בבורסה, 1,829 מניות רגילות של החברה, במחיר של 12.35 ש"ח למניה, ובכך הגדילה את החזקתה במניות החברה ל-30.15% מהונה המונפק והנפרע של החברה לאותו מועד וערב הקצאת יחידות התגמול ההוני לנושאי המשרה, כמפורט לעיל. ביום 31 בדצמבר 2022 שיעור ההחזקה של אי.בי.אי בית השקעות בחברה עמד על 27.87% מהונה המונפק והנפרע של החברה (26.99% בדילול מלא), לא כולל החזקה בקרנות המחקות של אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ (0.18% מהון המניות המונפק של החברה).

1.4. חלוקת דיבידנדים

לפרטים בדבר דיבידנדים שחולקו על ידי החברה לבעלי מניותיה, ר' ביאור 12' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 המצורפים לדוח תקופתי זה.

מדיניות החברה היא לחלק מידי רבעון את כל רווחיה הראויים לחלוקה, בכפוף לצרכי החברה ותכניתיה. במקרים חריגים שבהם החברה צופה עסקה הכוללת נטילת התחייבות מהותית היא עשויה לדחות תשלום דיבידנד כדי להבטיח את יכולתה לעמוד בהתחייבותה הצפויה ולשוב ולחלקו ברבעון שלאחריו, ככל שהדבר מתאפשר. לעת הזו החברה סבורה כי הונה העצמי, הנחשב גדול יחסית בענף, מקנה לה יתרונות תחרותיים, באשר הוא מאפשר לה בין היתר, ליטול התחייבויות חיתומיות גדולות יחסית, להשתתף ברכישת ניירות ערך בהנפקות שהיא מנהלת, היכן שזה נדרש לדעתה, ליזום וליטול חלק, במקרה הצורך, בעסקאות פחות שכיחות, לבצע השקעות טרום הנפקה במקרים בהם קיימת לכך חשיבות בראיית הלקוח וכיוצא ב.

ליום 31 בדצמבר 2022 לחברה יתרת הפסד בסך של 1,286 אלפי ש"ח.

1.5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים בקשר לתחום הפעילות של הקבוצה:

שנת 2020 אלפי ש"ח	שנת 2021 אלפי ש"ח	שנת 2022 אלפי ש"ח	
71,453	110,340	51,578	הכנסות מפעילות
10,753	(5,314)	(7,256)	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה והשקעות לזמן ארוך
13,183	14,330	18,320	עלויות הפעילות הקבועות
29,279	33,660	8,500	עלויות הפעילות המשתנות*
39,744	57,036	17,502	רווח תפעולי מפעולות רגילות

* עלויות משתנות כוללות: מענקי עובדים, עלות יועצים חיצוניים ומפיצים והוצאות בהן הכירה החברה בגין חלקם של מחזיקי מניות רגילות בברווחי החברה הבת.

1.6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

פעילות החיתום של הקבוצה מושפעת באופן מובהק ממצב שוק ההון בישראל. ירידה במדדי הבורסה השונים וקיטון בהיקף המסחר בבורסה משפיעים במידה רבה מאוד על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. בזמנים של מסחר דל וציפיות לירידות שערים בבורסה נוטים המשקיעים בשוק הראשוני – השוק בו מתמקדת פעילות החברה – להפחית רכישות של ניירות ערך חדשים ולרכוש, אם בכלל, רק ניירות ערך המוצעים ב"הנחה" גדולה יחסית.

ככל שגדלה ה"הנחה" הנדרשת על ידי השוק כך קטנה המוטיבציה של המנפיק להנפיק את ניירות הערך. מצב זה, במקרים בהם המגמה היא חדה, עלול להביא לקיפאון בפעילות השוק הראשוני. בשווקים עולים שבהם גדל היקף המסחר נוצרת תגובה הפוכה של גידול בביקושים המזמין היצע חדש של ניירות ערך ומעודד מנפיקים פוטנציאלים להציע לציבור ניירות ערך. שיעור הריבית במשק משפיע אף הוא באופן מהותי על היקפי פעילות החברה. ריבית בשיעור נמוך, מעודדת מנפיקים לגייס חוב, הן לשם מיחזור חוב קיים יקר יותר (גם אם פירעונו צפוי בעתיד) והן לפיתוח עסקי והשקעות. ריבית בשיעור נמוך עשויה גם לעודד הסתה של משקיעים מהשקעה בחוב (המשיא תשואה נמוכה על רקע הריבית הנמוכה) להשקעה בהון (בשונה למצב הנוהג בשווקים במועד דוח זה). גם לציפיות השוק לגבי תנועת שיעור הריבית (כלפי מעלה או מטה) נודעת השפעה לא מעטה על התנהגות הפעילים בשוק. ציפיות לעלייה בריבית עלולות להיות בעלות השפעה מצננת הן על שוק גיוסי החוב והן על שוק המניות (להוציא מניות המשתייכות לענפים העשויים ליהנות מריבית עולה) בעוד שציפיות להורדת ריבית גוררות בדרך כלל השפעה הפוכה.

2. תיאור פעילות החיתום

להלן תיאור לגבי מהלך עסקי הקבוצה בתחום פעילות החיתום. פעילות זו מתבצעת, כאמור, על ידי חברת החיתום שהינה בשליטת החברה.

2.1. מידע כללי על פעילות החיתום

2.1.1. מבנה תחום פעילות החיתום ושינויים החלים בו

הפעילות בשוק ההון נחלקת לפעילות בשוק הראשוני – הוא השוק שבו מציעות חברות לציבור ניירות ערך חדשים ומגייסות על ידי כך הון ("הון" בדוח זה – לרבות חוב), ופעילות בשוק המשני שבו מחליפים ניירות הערך שהונפקו ידיים בין מוכרים לקונים במסגרת המסחר בבורסה. פעילות החיתום של הקבוצה מתמקדת בעיקר בשוק הראשוני ובמסגרתה מלווה החברה הבת את הליכי גיוס ההון של לקוחות הקבוצה. לעיתים מוצעים ניירות הערך לציבור באמצעות תשקיף הנערך על ידי החברות המנפיקות ולעיתים נעשית ההנפקה למשקיעים מוסדיים בלבד וניירות הערך המונפקים אינם מיועדים להירשם למסחר בבורסה, שאז אין הדין מחייב פרסום תשקיף. מקום שבו ניירות הערך מוצעים לציבור עפ"י תשקיף, יכולה החברה המנפיקה (אך לא חייבת) להתקשר עם חתם אשר יבטיח את רכישת ניירות הערך המוצעים תמורת עמלה. הפעילות בשוק הראשוני מושפעת באופן בולט מהפעילות בשוק המשני. פעילות ערה של מסחר בשוק המשני ובמיוחד תוך עליות שערים מעודדת את השוק הראשוני בעוד שבאווירה שלילית פוחתת במידה ניכרת היכולת לפעול בשוק הראשוני – שוק ההנפקות.

הקשר בין התנהגות השוק המשני לזה של הראשוני הוא אינטואיטיבי. ניתן לציין, בין היתר, את הגורמים הבאים היוצרים את הזיקה בין שני השווקים:

א. ירידות בשוק המשני מרעות, מנקודת ראותו של המנפיק הפוטנציאלי, את המחירים היחסיים של החברות הנסחרות הדומות לו. לדוגמה, מנפיק מדורג יתקשה להנפיק אג"ח בתשואה נמוכה יותר מהמשתקף ממחירי אג"ח בשוק המדורגים בדירוג דומה. זאת מהטעם שבפני המשקיעים עומדת האלטרנטיבה לרכוש מוצר דומה במחיר נמוך יותר. מנפיקים שאין להם צורך מיידי דחוף בהון יעדיפו לדחות את ההנפקה לזמנים טובים יותר. דוגמה דומה ניתן כמובן להציג גם בשוק האקוויטי (הון מניות).

ב. בשוק יורד, קטן תיאבון ההשקעה של המשקיעים הפוטנציאליים. הגם שלכאורה בשוק שכזה אמורה אטרקטיביות ההשקעה לעלות (מחירי הרכישה הפוכים להיות נמוכים יותר), הניסיון מלמד שהמציאות בדרך כלל שונה. משקיעים רבים נרתעים מלצל את הירידות לרכישה במחירים נמוכים בשל השפעת האווירה השלילית והחשש שהירידות עוד תימשכנה ו"מחר" יהיה זול עוד יותר.

ג. קטר דומיננטי המניע את שוק ההנפקות בישראל הוא ענף קרנות הנאמנות. קרנות הנאמנות הינן מוצר חיסכון קצר טווח ומתמחה (כל קרן עפ"י מדיניות ההשקעות שהגדירה לעצמה). בשווקים יורדים סובל הענף מפדיונות המאלצים את מנהלי הקרנות למכור ניירות ערך (חלק ניצול הירידות לשם הצטיידות בניירות ערך נוספים). קרנות נאמנות המתנהלות במגמה של פדיונות מאבדות את תיאבון ההשקעה שלהן, במיוחד בשוק הראשוני. גורם זה משפיע באופן מהותי על שוק ההנפקות בישראל.

2.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום החיתום

שוק החיתום מוסדר בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**" או "**החוק**") ובתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז – 2007 (להלן: "**תקנות החיתום**"). פעילות החיתום של הקבוצה נתונה לביקורת רשות ניירות ערך. לפרטים נוספים ר' ביאור 11א' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 הנכללים בדוח תקופתי זה.

בשנת 2020 פורסם תזכיר חוק לתיקון חוק ניירות ערך שעניינו, על פי הנאמר בתזכיר, הסמכת רשות ניירות ערך לקבוע הוראות לחתמים ומפיצים לצורכי פיקוח על החוק ועל מנת להבטיח את ניהולם התקין ושמירה על עניינם של ציבור המשקיעים וכן כדי לתמוך ביציבותה של המערכת הפיננסית ובפעילותה הסדירה. עפ"י המוצע בתזכיר, חוק ניירות ערך יתוקן באופן שייקבע בו כי במילוי חובותיו לפי החוק יהיה חתם או מפיץ נתונים לפיקוח הרשות ובמסגרת זו תהיה הרשות רשאית ליתן הוראות הנוגעות לדרכי הפעולה והניהול של חתם ומפיץ, של נושא משרה בו ושל כל מי שמועסק על ידו. הוראות כאמור, עפ"י התיקון המוצע לחוק, יכול שיינתנו לכלל החתמים והמפיצים או לסוג מסוים שלהם וכן תהיה הרשות רשאית ליתן הוראות לחתם או מפיץ מסוים.

באוגוסט 2020 פרסמה רשות ניירות ערך עמדה משפטית (מספר 5-106), לפיה חזקה כי מפיץ או גוף קשור לו (למעט גופים המנהלים כספים עבור אחרים, דוגמת קרנות נאמנות וקופות גמל) הרוכש בהנפקה שהוא משמש בה כמפיץ ומוכר את ניירות הערך שרכש בהנפקה תוך זמן קצר, התחייב מלכתחילה לרכוש את ניירות הערך מתוך כוונה מוקדמת למוכרם וככזה, משמש כחתם בהנפקה. לפיכך, לגבי גורם כאמור יחולו ההוראות החלות על חתם, לרבות חובת החתימה על התשקיף, איסור רכישת ניירות ערך במכרז הציבורי ואחריות לתשקיף. הרשות קבעה כי החזקה של נייר ערך שנרכש כאמור למשך תקופה של 6 חודשים עשויה לסתור את החזקה. לפי שעה החברה אינה יכולה לאמוד את מידת השפעתה של העמדה על פעילותה, הגם שעד למועד דוח זה היא לא הייתה מהותית. סביר להניח כי היקף תיק הנוסטרו של החברה שייכש אגב פעילות הפצה, כאמור, יגדל מעבר להיקפו במועד דוח זה (ובכך יהיה חשוף זמן ארוך יותר לתגובות בשוק) נוכח האפשרות שהחברה לא תמהר לממש ניירות ערך שנרכשו על ידה בטרם חלפה תקופת ששת החודשים האמורה.

2.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום ברוחיותו

כאמור בס' 1.6 ו- 2.1.1, היקף הפעילות בשוק החיתום מושפע באופן בולט מהיקף הפעילות בשוק המשני, המסחר בבורסה וממגמתו. ככל שהיקף העסקאות בשוק הראשוני קטן עקב הצטמצמות המסחר וירידות שערים בשוק המשני, כך גדלה התחרות על כל עסקה וברוחיות בגינה קטנה, וההיפך. התנהגות השוק המשני מושפעת הן מנתוני המאקרו בישראל ובעולם, לרבות משיעורי הריבית במשק והציפיות לגביהם, הן מאירועים מדיניים ופוליטיים ומהאווירה הכללית בשווקים. אלה משפיעים על תיאבון המשקיעים ליטול סיכונים, שמצידו משליך על גיוסי הכספים באפיקי ההשקעה השונים ובעיקר על נתוני היצירות/פדיונות בענף קרנות הנאמנות שלו נודעת חשיבות רבה בכל הקשור לתפקוד שוק ההנפקות. בשנת 2020 על רקע התפרצות מגיפת הקורונה ובהשפעת עליות השערים בחברות הטכנולוגיה בארה"ב, החלו המשקיעים בתל אביב לגלות עניין מוגבר בחברות טכנולוגיה ואנרגיה ירוקה ישראליות ובמחצית השנייה של אותה שנה גייסו לא פחות מ- 19 חברות חדשות אקוויטי בבורסה בתל אביב.

הנפקות אלה אשר מרביתן בוצע בשיטת ההצעה הלא אחידה (ר' סק' 2.1.4 להלן) השיאו עמלות בשיעור גבוה יותר לחתמים מהמקובל בהנפקות חוב ובהנפקות הון בלתי מובטחות בחיתום. כמו כן, רמות הריבית והתשואות הנמוכות במכשירי החוב השונים, ברקע רמת נזילות גבוהה בקרב המשקיעים המוסדיים בישראל, הגדילו את אטרקטיביות ההשקעה במניות ועודדו גם את שוק הנפקות האקוויטי בישראל. מדדי ניירות הערך העיקריים בארה"ב (בתמיכת מניות הטכנולוגיה) עלו בשיעור ניכר מאז נקודת השפל של חודש מרץ 2020 ואלה, לצד אישורי החירום שניתנו לחלק מהחיסונים שפותחו כנגד הנגיף, הריביות הנמוכות, צעדי ההרחבה המשמעותיים של הבנקים המרכזיים והנזילות הגבוהה בשווקים שנבעה מכך, העניקו רוח גבית חזקה לשוקי ההנפקות בארה"ב ובישראל גם לתוך שנת 2021. במחצית השנייה של 2021 חווה שוק הנפקות האקוויטי בישראל התקררות מסויימת לצד שינוי בטעמי ההשקעה של המשקיעים. מדדי מניות הטכנולוגיה המקומיים ספגו ירידות משמעותיות אשר לא פסחו על החברות המשתייכות לענף ואשר הציעו את מניותיהן לראשונה לציבור תקופה לא ארוכה קודם לכן, ואם במחצית הראשונה של שנת 2021 נכללו בין המגייסות החדשות 42 חברות אשר גייסו כ- 4.2 מיליארד ש"ח, הרי שבמחצית השנייה של השנה פחת מספר המנפיקים בסקטור זה ל- 18 והיקף הגיוסים למעט פחות ממיליארד ש"ח. ברבעון הראשון של 2022 נבלמה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בעולם. זאת בעיקר כתוצאה מההחרפה במישור הגיאוגרפי-פוליטי בעקבות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, המשך העלייה באינפלציה בעידוד שיבושים בשרשרת האספקה ועלייה במחירי הסחורות (ובפרט מהשפעת העלייה החדה במחיר הנפט והמזון). מיקוד הבנקים המרכזיים הוסט לטיפול בתוצאות הלוואי של נגיף הקורונה – עליית מחירי הסחורות, האינפלציה הגבוהה ולחצי השכר - והבנק המרכזי האמריקאי התניע את תהליך העלאת הריבית ואותת על צפי לצמצום מהיר במדיניות המוניטארית. מניות הטכנולוגיה בארה"ב רשמו בתחילת 2022 ירידות חדות ותשואות אגרות החוב עלו בחדות. ברבעון זה חל קיטון נוסף בהנפקות של חברות חדשות בתל-אביב ומספרן פחת ל- 8, מהן 3 בלבד מתחום הטכנולוגיה. ברבעון השני של 2022 נמשכה המגמה השלילית בשווקים הפיננסיים בעולם. ההידרדרות במישור הגיאוגרפי-פוליטי כתוצאה מהמלחמה בין רוסיה לאוקראינה, שהובילה לעלייה חדה במחירי הסחורות, הסגרים בסין וצווארי הבקבוק בשרשראות האספקה גרמו להאצת קצב האינפלציה בעולם לרמות שיא של העשורים האחרונים. בתגובה החלו הבנקים המרכזיים בעולם לפעול לצמצום ההרחבה המוניטארית והשינוי המהיר בסביבת הריביות הוביל לירידות מחירים בשוקי המניות ואיגרות החוב בעולם. ברבעון זה חל פיחות נוסף בגיוסי האקוויטי בשוק המקומי ורק חברה חדשה אחת רשמה את מניותיה למסחר אגב גיוס הון זניח (ישראיר - 25 מיליון ש"ח).

ברבעון השלישי של 2022 נמשכה המגמה השלילית בשווקים אשר לוותה בתנודתיות גבוהה. בתחילת הרבעון עברו השווקים לעליות דווקא על רקע הערכות להתמתנות בסביבת האינפלציה, הצפי להאטה בכלכלה הגלובלית והערכה (שבדיעבד התבדתה) להתמתנות בקצב העלאת הריבית בארה"ב. אולם בהמשך התחדשה המגמה השלילית לאחר פרסום נתוני אינפלציה גבוהים מהצפוי בארה"ב ובאירופה אשר הובילו לעלייה מהירה בציפיות להעלאת הריבית ולעלייה בתשואות איגרות החוב. ואכן הריבית בארה"ב ובגוש היורו הוסיפה לעלות ואיתה גם תשואות איגרות החוב. שוק גיוסי האקוויטי בישראל התאושש קלות ברבעון השלישי ו- 4 חברות חדשות גייסו הון ורשמו מניותיהן למסחר, 2 מהן מתחום הטכנולוגיה. הרבעון הרביעי של השנה הושפע אף הוא מהעלאת הריבית על ידי הבנקים המרכזיים בעולם בניסיון לדכא את האינפלציה. הבנק המרכזי האמריקאי העלה את הריבית בחצי אחוז לשיעור מצטבר של 4.5% - העלאה שביעית ברציפות לצד עליות רצופות בגוש היורו ובאנגליה. בנק ישראל העלה את הריבית שש פעמים ברציפות משיעור של 0.1% בפברואר לשיעור של 3.25% בנובמבר. העלאות הריבית התכופות והחשש שמא אין בהן די כדי להנחית את שיעורי האינפלציה בכלכלות המרכזיות שלחו את שוק גיוסי האקוויטי המקומי לשפל ברבעון הרביעי של השנה, שבו גייסו פחות מ- 700 מיליון ש"ח, בעיקר בהנפקות בדרך של זכויות (בה נהוג לפעול בעיתות של קושי בגיוס הון) וללא נוכחות של מנפיק חדש. במהלך השנתיים האחרונות היתה החברה מעורבת בניהול לא פחות מ- 21 עסקאות (אשר לא הבשילו) לגיוס הון לראשונה (IPO) שבהן עקב ההידרדרות במצב השווקים נתגלע פער מהותי בין שווי החברה המיועדת להנפקה כפי שהשתקף מרמת הביקושים מצד המשקיעים המוסדיים הפוטנציאליים לבין השווי שראתה החברה לנגד עיניה. פער זה הביא את המנפיקות הפוטנציאליות לחדול מהליך הגיוס והוא לא יצא אל הפועל. במועד דוח זה מנפיקות רבות מתחום הטכנולוגיה אשר גייסו הון בבורסה בתל אביב בשנים 2020 ואילך נסחרות בשוויים המשקפים הפסד למשקיעים בשיעורים של 70% - 95% והיכולת של רבים מהן לגייס הון נוסף בשוק המשני מוטלת בספק.

על רקע זה, לפחות בטווח הקרוב ועד שלא ישתנו תנאי המאקרו שתוארו לעיל, תתקשנה חברות צמיחה להשלים הליך של גיוס הון בבורסה המקומית. צפוי שגם חברות ערך השוקלות גיוס הון לראשונה בבורסה תבחרנה להמתין להטבה בתנאי השוק קודם שתתחלנה בהליכי גיוס הון (שהינם יקרים מעצם טיבעם) עד שפערי השווי שנתגלעו בין מנפיקים למשקיעים, כמתואר לעיל, יוכלו להיסגר או לכל הפחות להצטמצם. יוזכר כי דווקא עסקאות אלה של גיוסי אקוויטי של חברות חדשות (אשר בדרך כלל, כמפורט בסק' 2.1.4 להלן, מובטחות בחיתום) משיאות לרוב רווחיות גבוהה יחסית לחתם לעומת הנפקות לא מובטחות של אקוויטי ובוודאי של חוב. היקף גיוסי החוב בשנת 2022 היו גבוהים מעט מעל להיקפי הגיוסים בשנת 2021. עיקר הגידול מיוחס לבנקים שנערכו עוד ברבעון האחרון של 2021 לגידול צפוי בביקוש לאשראי עם היציאה מסגרי הקורונה והתגברות הביקושים במשק, בכלל, ולמשכנתאות בשוק הדיור - בפרט. יחד עם זאת במחצית השנייה של השנה עם עליית שיעורי הריבית וההאטה שהסתמנה בביקושי האשראי לדיור חלה ירידה הן בגיוסי חברות הנדל"ן והן בגיוסי הבנקים. בסקטור העסקי האחר (ללא נדל"ן) חלה ירידה מהותית יחסית (35%) בהיקפי גיוסי החוב. שוק גיוס החוב הפך ריכוזי יותר ועשרת המנפיקים הגדולים ביותר היו אחראים לכמחצית מהיקף הגיוסים – כולם מהסקטור הפיננסי והנדל"ן. שיעורי הריבית העולים, הצפי להעלאות נוספות ופתיחת מרווחי הסיכון כמשתקף מתשואות איגרות החוב בשוק עלולים להקשות על גיוסי חוב בטווח הקרוב (ועד לשינוי בתנאי המאקרו המתוארים לעיל של חברות), בעיקר חוב שאינו מדורג בדירוג גבוה או שאינו מובטח בשעבודים.

לתיאור בדבר היקפי הפעילות בשוקי העולם ובישראל בשנת 2022 ופעילות גיוסי ההון בישראל בשנה זו, ר' סעיף 1 לדוח הדירקטוריון בפרק ב' להלן.

2.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום החיתום ושינויים במאפייני הלקוחות שלו

מרבית גיוסי ההון במשק נעשים מכוחם של תשקיפי מדף. תשקיפי מדף מאפשרים לחברות לקצר באופן דרמטי את משך הזמן החולף בין ההחלטה על גיוס הון מהציבור לבין המפגש עם השוק (המשקיעים) וקבלת תמורת ההנפקה (time to market). מכוחו של תשקיף מדף ניתן להציע ניירות ערך מספר פעמים במועדים שונים, לאורך זמן, ככלל ללא צורך בקבלת היתר רשות ניירות ערך ובאופן שניתן לבצע את ההנפקה בתוך מספר שעות מרגע פרסום דוח קצר הכולל הקלות משמעותיות בגילוי הנדרש בו. נוכח התנודות האפשריות במצב השוק, נודעת חשיבות גדולה לפרק הזמן החולף ממועד ההחלטה על הגיוס ועד למפגש עם המשקיעים הפוטנציאליים. בשל העובדה שתשקיפי מדף מוגשים לעיתים ללא שמתלווה לפרסומם הצעה קונקרטית לגיוס הון באותו מועד והואיל ובדיקות הנאותות שחתם נידרש לקיים בקשר לכל תשקיף אורכות זמן באופן המתנגש עם התכלית של קיצור זמן המפגש עם השוק, מרביתם של תשקיפי המדף שפורסמו עד היום אינם כוללים ליווי של חתם. כתוצאה מכך בהצעות לציבור הנעשות באמצעות תשקיפי מדף משמש החתם בעיקר כמשווק והעמלה המשולמת לו קטנה (בעשרות אחוזים) בהתאם לצמצום בשירות הניתן על ידו (העדרה של התחייבות חיתומית והעדר אחריות תשקיפית). בשנים האחרונות רובן המכריע של ההצעות לציבור מבוצע באמצעות הורדה מהמדף של תשקיפי מדף, למעט בעת הנפקה ראשונה לציבור. כל עוד כך קובע הדין קשה להניח שמצב זה ישתנה. מנפיק הכשיר לפרסם תשקיף מדף (בעבר נדרש ותק של שנה לפחות כתאגיד מדווח וכיום ניתן לקבל היתר לתשקיף מדף כבר ברישום לראשונה למסחר) יעדיף מסלול זה על פני פרסומו של תשקיף "רגיל" שמכוחו לא ניתן להציע לציבור הצעות חוזרות ונשנות. בהתאם, מרבית ההנפקות נוהלו בשנים האחרונות על ידי מפיצים שלא נדרשו למתן שירותי חיתום. בדצמבר 2015, במסגרת תכנית להקלת הרגולציה לה כפופים תאגידיים מדווחים ולשם עידוד הנפקות לציבור בוטל גם סעיף 22(א) לחוק ניירות ערך אשר קבע כי טיוטת תשקיף על פיה ניתן להציע ניירות ערך לציבור (להבדיל ממכירתן, שאז נדרש תשקיף שקיבל את היתר רשות ניירות ערך) תיחתם על ידי חתם מתמחר. עד לביטול האמור, מנפיק ללא תשקיף מדף בתוקף היה נדרש לחתימת חתם מתמחר לשם קיום תהליך המצגות בקרב המשקיעים המוסדיים (ה-Road Show) ובכך להרוויח את משך הזמן שאורך עד לקבלת ההיתר לשם שיווק ניירות הערך. משבוטלה הוראת סעיף 22(א) זו ובהיעדרה של דרישה כלשהי לשירות זה מצידם של המשקיעים המוסדיים, מספר ההנפקות המלווה על ידי חתם מתמחר (להבדיל ממפיץ) פחת עוד יותר.

בשנת 2019, כחריג למגמה המתוארת לעיל, הוחל בשימוש במנגנון הצעה לא אחידה הדומה יותר לאופן ההצעות לציבור בארה"ב ובאירופה. מנגנון זה מותיר בידי החתם והמנפיקה שיקול דעת רחב יותר באשר לגופים להם יוקצו ניירות ערך בהנפקה, כמו גם באשר למחיר נייר הערך בהנפקה (ובלבד שנשמר עיקרון המחיר האחיד), מאפשר להם לבנות את "ספר ההזמנות" להנפקה על פני יותר זמן (הליך הידוע כ- book building) ולשלוט טוב יותר בלוחות הזמנים של ההליך. השימוש בהצעה לא אחידה כאמור גבר לאחר תיקוני חקיקה במסגרתם הוסרה הדרישה לקיומה של התחייבות חיתומית ביחס לכל ניירות הערך המוצעים ותחתיה נדרש היום חיתום על רבע מהיקף ההנפקה. כמו כן, הותר לקבל התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מוסדיים, באופן המאפשר לחתם להפחית את הסיכון הנובע מנטילת ההתחייבות החיתומית. בשיטה זו בוצעו בשנת 2019 7 הנפקות בהיקף כולל של כ- 2.5 מיליארד ש"ח. בשנת 2020, בעיקר במחצית השנייה של השנה, חל גידול ניכר בהיקף הנפקות האקוויטי המבוצעות בשיטה זו כהצעות ראשוניות לציבור (IPO). בשנת 2020 גויסו הון בסך של כ- 4.6 מיליארד ש"ח בשיטה זו ל- 24 תאגידים, מרביתם בהנפקה ראשונה לציבור ובשנת 2021 גייסו 77 תאגידים חדשים כ- 9.6 מיליארד ש"ח. בשנת 2022 ועקב ההרעה בתנאי השוק צנח מספר העסקאות ובסה"כ גייסו 15 חברות (מהן 14 חדשות) בשיטה זו כ- 5.3 מיליארד ש"ח (מתוכם כ- 2.75 מיליארד ש"ח על ידי בנק לאומי). בשלב זה בהנפקות אלה נהוגה עמלה גבוהה יותר לחתם, בשל נטילת ההתחייבות החיתומית והחתימה על התשקיף, על כל הכרוך בכך. מאידך, בהצעות לציבור של חברות הרשומות כבר למסחר עלול השימוש בשיטת ההצעה הלא אחידה לגרום לעיכוב בהליך ולפגוע ב- time to market, כמוסבר לעיל.

קשה לצפות בשלב זה האם מגמה זו תתפתח עוד ולהערכת החברה סביר יותר להניח שהשימוש במנגנון זה יהיה גדול יותר בהנפקות לראשונה של מניות של חברות חדשות ופחות בהנפקות חוזרות ובהנפקות של אגרות חוב.

תופעה נוספת שניזונה מהתחרויות הגבוהה בשוק הינה ציפייה של תאגידים המציעים ניירות ערך לציבור ללא חיתום מהמפיצים להזמין ניירות ערך מתוך ניירות הערך המוצעים בהנפקה עבור עצמם (נוסטרו) ולרכושם חרף העדרה של התחייבות חיתומית כלשהי. לפיכך, גם בתקופות בהן חל קיטון בהיקף התחייבויות החיתום אותן נוטלת חברת החיתום, לא קטן בהכרח ובמקביל הסיכון הקיים בחברה בגין הפסדים מניירות ערך. זאת בשל העובדה כי גם בעסקאות בהן מעניקה החברה רק שירותי שיווק והפצה, היא רוכשת לעיתים ניירות ערך בהנפקות אותן היא מנהלת. מגמות אלה שתכליתן להפוך את החתם מגורם מתווך לגורם משקיע מגדילות את הסיכון שבפעילות החברה ומחייבות את חברת החיתום לעשות שימוש בהונה העצמי ובמשאביה הכספיים על מנת להתחרות בשוק ולהשיג עסקאות. לעמדה חדשה שפרסמה רשות ניירות ערך בקשר לכך, ר' סק' 2.1.2 לעיל.

בנוסף, לקיטון המהותי בעמלה הממוצעת הנגבית בעסקאות בהן ניתנים שירותי שיווק והפצה בלבד (לעומת שירותי חיתום מלאים), התאפיינו עסקאות רבות בהן היתה החברה הבת מעורבת בשנים האחרונות גם בריבוי מפיצים והפחתה נוספת בעמלה הממוצעת פר עסקה עקב כך. תופעה זו מתחזקת בתקופות של קיטון בהיקף הפעילות בשוק הגורר תחרות גדולה יותר על כל עסקה ועסקה. בנוסף ובשל התחרות בענף, חל בחודשים האחרונים קיטון בשיעור לא מבוטל גם בעמלות המשולמות בהנפקות המובטחות בחיתום.

בשנת 2020 התקשרה חברת החיתום עם מספר לקוחות בהסכם חיתום המבטיח למנפיקות היקף מסויים של גיוס לפי שווי חברה שנקבע מראש. חלק מההתקשרויות נעשה מספר שבועות קודם למועד ההנפקה המתוכנן ובמקרים אלה הקדימה חברת החיתום את התקשרותה בהסכם החיתום בקבלת התחייבויות הזמנה של משקיעים מוסדיים, כחלק מהליך הנפקה המבוצע בשיטה הלא אחידה (book building). בהתקשרויות כאלה המגדילות את סבירות הצלחת הגיוס זמן מה מראש, נהוגות עמלות גבוהות יותר. ביום 4 ביולי 2021 פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל משפטית (מספר 103-43), לפיה, בין היתר, על מנת שהמשא ומתן ותמחור ההנפקה המבוצעת בשיטה הלא אחידה ייעשו בעיקרם על בסיס מסמך פומבי הערוך ומפורסם בהתאם לדיני ניירות ערך - תשקיף או טיוטת תשקיף פומבית – יידרש פרק זמן של 10 ימים לכל הפחות ממועד פרסום טיוטת תשקיף פומבית לראשונה ועד מועד קבלת התחייבויות מוקדמות או הודעות על כוונה לרכוש בהנפקה (ולאחר פרסום כל שינוי מהותי בטיטה – פרק זמן של 2 ימי עסקים למן הפרסום). משמעות העמדה היא, בין היתר, שחתם לא יוכל להתכסות בהתחייבויות רכישה מוקדמות של משקיעים מוסדיים טרם מתן התחייבות חיתומית הניטלת לפני פרסום טיוטת תשקיף פומבית ולהקטין בכך את הסיכון הנגזר מהאפשרות שבפרק הזמן החל ממועד נטילת ההתחייבות ועד למועד ההנפקה יחול שינוי מהותי בשוק ובטעמי המשקיעים.

סביר, איפוא, להניח כי עסקאות בהן ניטלות התחייבויות החיתום פרק זמן ארוך יחסית לפני פרסום טיוטת תשקיף (בהן נהוגות עמלות גבוהות יחסית) ושמשפרן קטן ממילא, תלכנה ותתמעטנה עוד. בשנת 2022 לא היתה החברה הבת מעורבת בעסקה דומה שבה נטלה התחייבות חיתומית פרק זמן ארוך קודם למועד ההנפקה.

כאמור בסק' 2.1.3 לעיל, במחצית השנייה של שנת 2020, בעידוד העלייה המשמעותית במדדי מניות הטכנולוגיה בארה"ב וכחלק מגל הנפקות האקוויטי בישראל שתחילתו עוד בשנת 2019, החלו המשקיעים המוסדיים בישראל לבחון גם השקעות בחברות טכנולוגיה אשר מצידן ראו בהנפקה לציבור בבורסה בתל אביב חלופה אפשרית לסבב גיוס פרטי. במסגרת זו הנפיקו לראשונה בשנת 2021 52 חברות ו-8 שותפויות מתחום הטכנולוגיה מניות ויחידות השתתפות בשווי העולה על 5 מיליארד ש"ח, וזאת מתוך 93 הנפקות ראשוניות (IPO) שהשלימו בשנה זו גיוס של כ-10.5 מיליארד ש"ח. בסה"כ היתה חברת החיתום מעורבת בשנת 2021 בניהול 17 הנפקות של חברות טכנולוגיה אשר גייסו כ-1.55 מיליארד ש"ח. הכנסות החברה מהנפקות אלה הסתכמו לשיעור של כ-27% מסך הכנסות החברה בשנת 2021. כאמור בסק' 2.1.3 לעיל בעקבות שיעורי הריבית שהלכו ועלו כמעט מידי חודש בשנת 2022 בארה"ב, גוש היורו וישראל, פחת באופן מהותי תיאבון המשקיעים למניות צמיחה ומוקד העניין שלהם הוסט לכיוון של מניות הערך. בשנת 2022 היתה חברת החיתום מעורבת רק ב-3 הנפקות מתחום הטכנולוגיה – כולן הנפקות פרטיות. במועד דוח זה ממשיך הענף לסבול מסנטימנט שלילי מהותי.

במועד הדוח נטשו מרבית המדינות (ולאחרונה גם סין) את מודל ה"אפס הדבקה" בעניין נגיף הקורונה לטובת מודל גמיש יותר שמטרתו "חיים לצד הקורונה" השם דגש על מסחר פתוח וכלכלה החוזרת לתפקוד נורמאלי ככל האפשר. מודל זה הועדף נוכח קיומם של חיסונים יעילים ווריאנטים אלימים פחות, באופן שבשלב זה החשש מקריסת מערכת הבריאות פחת. עם זאת קשה להעריך כיצד תשתנה המדיניות או התנהגות הציבור במקרה שבו יתפתחו ווריאנטים חדשים של הנגיף אשר יאתגרו את החיסונים הקיימים (ואלה שבפיתוח) והאם תאומץ שוב מדיניות של ריחוק חברתי. כנגזרת מכך, קשה גם להעריך כיצד ישתנו טעמי ההשקעה של המשקיעים בשוק ההון במקרה זה ואילו השלכות יהיו לכך על שוק ההנפקות.

2.1.5. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום החיתום והשינויים החלים בהם

שיווק ניירות הערך שאת הנפקתם מלווה חברת החיתום נעשה בעיקר למשקיעים מוסדיים. הקבוצה רואה חשיבות רבה בקיום קשרי עבודה שוטפים והדוקים עם המשקיעים המוסדיים לשם לימוד והבנת צרכיהם והעדפותיהם. צרכים והעדפות אלו משתנים תכופות עם השינויים החלים בשוקי ההון ורק קשרים יומיומיים עם המשקיעים באמצעות עובדים מקצועיים ומיומנים יכולים לאפשר לקבוצה לתכנן את הנפקות לקוחותיה לפי טעמיו המשתנים של השוק. כח אדם מקצועי המוכר בקרב קהל הלקוחות הפוטנציאלי של החברה (המנפיקים/מגייסים) חיוני מאוד גם כמחולל עסקאות ומהווה את הנכס החשוב ביותר של חברת החיתום.

2.1.6. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום החיתום ושינויים החלים בהם

מחסומי הכניסה הקבועים בדין לפעילות חיתום אינם מהותיים. דרישות הדין להפקדה של פיקדון כספי בידי נאמן וביטוח פעילותו של החתם ניתנות לקיום כמעט ללא קושי, הגם שבתקופה האחרונה מורגשת עלייה מהותית בפרמיות הביטוח הנהוגות בענף ביטוחי האחריות המקצועית וקושי לא מבוטל לרכוש כיסוי ביטוחי בתנאים סבירים (כמפורט בסעיף 2.8 להלן). לגבי ניהול הנפקות פרטיות המופנות לקהל מוסדי בלבד כלל אין דרישות בדין. מחסום הכניסה העיקרי של תחום החיתום הינו ניסיון וידע בתחום הפיננסים ובמיוחד בתחום ההנפקות, כמו גם היכרות עמוקה עם המשקיעים המוסדיים. החברה מעריכה כי הידע הדרוש לשם הפעילות אינו שונה מהותית מהידע הקיים בקרב בעלי רישיונות הייעוץ וניהול תיקי השקעות אולם לניסיון בתחום חשיבות לא מעטה.

אין מחסומי יציאה ממשיים מפעילות החיתום. הליך ההנפקה נמדד במונחים של שבועות עד חודשים בודדים ומשהסתיים תם גם תפקיד החתם (למעט אחריותו בקשר לקיומו של פרט מטעה בתשקיף כאמור בסק' 3.6 להלן לגביה מומלץ להותיר כיסוי ביטוחי). עסקי החיתום אינם עתירי השקעה בנכסים קבועים, בהון או בכח אדם.

2.1.7. תחליפים לשרותי החיתום ושינויים החלים בהם

הנפקות של חברות ורישום ניירות ערך שלהן למסחר משרתים שתי מטרות עיקריות. האחת – גיוס משאבים כספיים, אם בדרך של גיוס חוב או בדרך של הגדלת ההון העצמי של החברה, והשנייה – הנזלה של ניירות הערך של החברה והפיכתם לסחירים. גיוס הון יכול להיעשות גם באמצעות נטילת הלוואות מבנקים, הלוואות מגופים מוסדיים, השקעות של קרנות השקעה פרטיות, קרנות גידור וכיוצא ב. בידי הגדולים שבלקוחות הפוטנציאליים קיימת גם האפשרות לגייס הון בבורסות זרות שם חברת החיתום אינה פעילה. פנייה לשווקים זרים ורישום למסחר בחו"ל משרתים את שתי מטרות ההנפקה גם יחד ומהווים תחליף מלא לשרותי חברת החיתום. שווקי ההון בחו"ל נתונים, אף הם, לתנודתיות רבה וקיימת קורלציה בין שווקי העולם לשוק המקומי. בדרך כלל למצב שוקי ההון בארה"ב ואירופה השפעה לא מעטה על השוק בישראל. שוק ההנפקות בעולם, שם חברת החיתום אינה פעילה, אינו נגיש למרבית החברות בישראל, אלא בעיקר לגדולות ולצומחות שבהן.

שוק האשראי הבנקאי סובל אף הוא מתנודות, אלא שהן פחות תכופות ובדרך כלל פחות קיצוניות. במקרים של מצוקת אשראי בנקאי גובר מאוד הביקוש לשיירותיה של הקבוצה. מרבית הלקוחות הפוטנציאליים של חברת החיתום נוטלים אשראי שוטף מהמערכת הבנקאית והפניה לשוק ההון לא נועדה בדרך כלל להחליף לחלוטין את האשראי הבנקאי אלא רק לגוון את מקורות המימון שלהם. לעיתים, למשל בעת שינויים רגולטוריים החלים בענף הבנקאות (כגון דרישה לחיזוק הלימות ההון של הבנקים), יהיו תנאי העמדת האשראי מהמערכת הבנקאית טובים פחות מאלה שיציע שוק ההון ולעיתים תהיה המגמה הפוכה. שינויים כאלה עשויים להסיט צרכני אשראי מהמערכת הבנקאית לכיוון שוק ההון (וההנפקות) וההיפך.

ביולי 2010 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון הוראה לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות ("חוזר חודק"), וזאת בהמשך לדוח ועדה בראשות עו"ד דוד חודק אשר קבעה פרמטרים להתייחסות גופים מוסדיים המעמידים אשראי באמצעות רכישת אגרות חוב קונצרניות. חוזר חודק (כפי שתוקן מספר פעמים לאחר מכן ושולב בקודקס רשות שוק ההון) מתייחס להליך ההשקעה של גופים מוסדיים וקובע כי טרם רכישת אגרות חוב קונצרניות עליהם להצטייד באנליזה המנתחת את כושר החזר החוב, לדאוג לקבלת דיווחים מתאגידים לגביהם לא חלה חובת דיווח ולוודא כי שטרי הנאמנות נשוא החוב כוללים תניות חוזיות שונות ואמות מידה פיננסיות. החוזר מציע נוהל נאות (best practice) להשקעת הגופים המוסדיים באגרות החוב. לחוזר השפעה לא מבוטלת על הביקוש בשוק המוסדי לאגרות חוב קונצרניות. המשקיעים המוסדיים הכפופים להוראות החוזר נוהגים לקיים בדיקות לא מעטות של מסמכי אגרות החוב המוצעות בהנפקות, דורשים כי ההתניות השונות המומלצות בחוזר תיכללנה בהם, משתתפים באופן פעיל בגיבוש שטר הנאמנות ונרתעים מרכישת אגרות חוב ששטרי הנאמנות בעניינן אינם מתיישבים עם הוראות החוזר. מנפיקים בעלי איתנות פיננסית גבוהה הנגישים למקורות אשראי בנקאיים או אחרים, עשויים להעדיף שימוש במקורות התחליפיים על פני התקשרות בשטרי נאמנות המכילים תניות חוזיות ואמות פיננסיות קשיחות מול השוק המוסדי. מנפיקים בעלי חוסן פיננסי נמוך עלולים להתקשות לעמוד בדרישות שמשקיעים מוסדיים מעמידים להם כתנאי לרכישת אגרות חוב שלהם ופלא שוק זה נפגע מיישום הוראות החוזר. ככלל, ניתן לומר כי לפי שעה יישומו הקפדני של חוזר חודק תרם להעדפה ברורה של המשקיעים המוסדיים להשקעה בחוב בדירוג גבוה (קבוצת ה-A ומעלה) וכי הליכי ההנפקה התארכו, כדי לאפשר את קיומן הנאות של הוראות החוזר.

בשנים האחרונות גדלה הפעילות בתחום ההלוואות הפרטיות. במסגרת פעילות זו מתקשר התאגיד (המנפיק הפוטנציאלי) בהסכם הלוואה פרטית מול גורם מוסדי אחד או שניים. בשנת 2021 הסתכמה יתרת ההלוואות הפרטיות הנ"ל להיקף גדול של כ- 150 מיליארד ש"ח. פעילות זו נהנית לפי שעה מרגולציה פחותה יותר מזו הנהוגה בהנפקות הציבוריות. לחברת החיתום לא היו עד כה הכנסות מהותיות מתחום זה.

2.1.8. מבנה התחרות בתחום החיתום ושינויים החלים בו

חברת החיתום פעילה בשוק תחרותי מאוד. שוק ההנפקות בישראל קטן יחסית. הנפקות ראשונות לציבור והנפקות המלוות בהתחייבות חיתומית היו עד כה מועטות מאוד, הגם שבשנים 2020 ו- 2021 מספרם גדל. חלק הארי של העסקאות מבוצע מכוח תשקיפי מדף, ללא חיתום, בהשתתפות מספר רב של חתמים (המשמשים כמפיצים בלבד). גם היקפי הגיוסים נמוכים יחסית למקובל בעולם המערבי. בשוק ניהול ההנפקות משתתפים למועד דוח זה כ- 15 שחקנים המתחרים על כל הנפקה והנפקה.

רוב המתחרים נגישים למרבית הלקוחות הפוטנציאליים ובאפשרותם להציע להם את שירותיהם. חלק מהמתחרים הינם חברות בשליטת בנקים וחברות ביטוח וחלק קשור למנהלי תיקי השקעות אחרים ושחקני נוסטרו גדולים. בישראל כמו בעולם המערבי מקובל שחברות המבקשות לגייס הון מהציבור מתקשרות עם מספר מנהלי הנפקה על מנת שיובילו בצוותא את הנפקותיהם. מקובל להבחין בין חתם המוביל את ההנפקה ומגבש סביבו קונסורציום של חתמים/מפיצים ובין חתמים/מפיצים המצטרפים לעסקה המובלת על ידי אחר. לרוב, הכנסתו של חתם/מפיץ מהנפקה המובלת על ידו תהיה גדולה יותר, מהותית, מזו המתקבלת על ידו מעסקה אליה הצטרף. מבין השחקנים בשוק החיתום, מקובל לספור כ-12 חתמים (בהם חברת החיתום) המתמודדים על הובלת הנפקות בעוד השאר נוהגים להצטרף כשותפים. לאחרונה, מורגשת יותר נוכחותם של חתמים זרים (דוגמת ג'פריס ו-UBS) המתחרים מול החתמים המקומיים על הובלת הנפקות גדולות שמשקיעים מוסדיים בחו"ל עשויים לגלות בהן עניין.

לחתמים הזרים נגישות גדולה משמעותית למשקיעים זרים והמשאבים העומדים לרשותם (הן כספיים והן בכח אדם) עולים בהרבה על אלו של החתמים המקומיים. החתמים הזרים עשויים גם לגלות עניין מיוחד בחברות טכנולוגיה ישראליות השוקלות גיוס הון מהציבור ושהדין מתיר להן לדווח גם בשפה האנגלית.

2.2. שירותים עיקריים

כאמור לעיל, השירות העיקרי שמעניקה הקבוצה הוא ניהול קונסורציום חתמים/מפיצים להנפקות של חברות המציעות ניירות ערך לציבור בישראל על פי תשקיף (להלן: "**הנפקות לציבור**") וניהול הנפקות פרטיות של חברות למשקיעים מוסדיים (להלן: "**הנפקות פרטיות**"). שירות זה ניתן על ידי הקבוצה באמצעות חברת החיתום. להלן פרטים נוספים לגבי שירותים אלה:

2.2.1. הנפקות לציבור

גיוס הון מהציבור נעשה באמצעות פרסום תשקיף המפרט את עסקי החברה המנפיקה, תוצאותיה העסקיות, תיאור לגבי בעלי מניותיה ועוד פרטים שמטרתם להביא בפני הציבור השוקל רכישת ניירות הערך בהנפקה את מלוא המידע הדרוש לו לשם ניתוח כדאיות ההשקעה. בתשקיף (שאינו תשקיף מדף) נקבע מועד החל בדרך כלל כשבוע לאחר פרסומו שבו מוזמן הציבור להגיש לחברה את בקשותיו לרכישת ניירות הערך המוצעים על פיו. על פי תשקיף מדף (ר' סק' 2.1.4 לעיל) מאידך ניתן לפרסם דוחות הצעות מדף במשך שנתיים (וניתן להאריך התקופה בתנאים מסוימים ל-3 שנים) ממועד פרסומו של תשקיף המדף וליהנות מנגישות מהירה לשווקים. בהנפקה מובטחת בחיתום מתחייבים החתמים לרכוש את ניירות הערך שלא הוזמנו על ידי הציבור ובכך להבטיח לחברה המנפיקה גיוס של כספים אותם ביקשה לגייס. גיוס ההון נעשה באמצעות הנפקת סוגים שונים של ניירות ערך, שהעיקרים שבהם הם מניות, אגרות חוב ואופציות למניות או אגרות חוב. חברה המעוניינת להבטיח את הנפקת ניירות הערך שלה בחיתום ממנה מנהל קונסורציום חתמים, אחד או יותר, המלווה את הליכי הכנת התשקיף, מנהל את מסע השיווק ומקבץ מספר חתמים לקונסורציום החותם על התשקיף ומבטיח את רכישת ניירות הערך המוצעים בו. חברות החפצות בשירותי שיווק והפצה בלבד מתקשרות עם חתם (בכשירותו כמפיץ) אחד או יותר המתמנה להוביל את מסע השיווק של ההנפקה ולתווך בין החברה לבין משקיעים פוטנציאליים. במקרה כזה לא תינתן על ידי החברה הבת התחייבות חיתומית, דהיינו, התחייבות לרכישת ניירות הערך שלא נרכשו על ידי הציבור. עיסוקה העיקרי של חברת החיתום הוא בניהול קונסורציום חתמים/מפיצים כאמור.

הואיל ועל פי הדין אחראי החתם החותם על התשקיף על הפרטים המתוארים בו, מקיימת חברת החיתום כמנהלת קונסורציום החתמים הליכי בדיקה בקשר לחברה המנפיקה הכוללים בדיקות משפטיות, חשבונאיות ולעיתים כלכליות וטכנולוגיות שמטרתן לוודא כי התשקיף אינו כולל פרט מטעה (הליכים אלה אינם מתקיימים מקום בו מתבקשת חברת החיתום למתן שירותי שיווק והפצה בלבד, שאז היא אינה נדרשת לחתימה על התשקיף). לצורך כך מתקשרת חברת החיתום עם עורכי דין, רואי חשבון ולעיתים גם כלכלנים או גורמים מקצועיים אחרים המבצעים מטעמה ועבורה את הבדיקות האמורות (להלן: "**בדיקת הנאותות**"). במקרים בהם משתפים מספר מנהלי הנפקה פעולה בניהול הנפקה נחלק שירות ניהול ההנפקה בין מספר מנהלים באופן שלעיתים מבוצעת בדיקת הנאותות, כולה או חלקה, באחריות מנהל קונסורציום אחר. אין בכך, בהכרח, כדי לפטור את חברת החיתום מהאחריות למתואר בתשקיף.

בהבטחת רכישת ניירות הערך בהנפקה משתתפים כל החתמים הנמנים על הקונסורציום לפי חלוקה הנקבעת על ידי מנהלי הקונסורציום בהסכמת החתמים. מנהלי הקונסורציום ובהם חברת החיתום משתתפים גם בתכנון מבנה ההנפקה, סוגי ניירות הערך שיוצאו בה ומחירם. חברת החיתום, במסגרת שירותי ניהול ההנפקה, מנהלת גם את מסע השיווק המלווה את ההנפקה והכולל מצגות של החברה בפני משקיעים פוטנציאליים.

משקיעים אלה כוללים בעיקר משקיעים מסווגים שהינם קופות גמל לסוגיהן, קרנות נאמנות, קרנות פנסיה, בנקים, חברות ביטוח, גופים המשקיעים עבור עצמם ("שחקני נוסטרו") בעלי הון עצמי העולה על 50 מיליון ש"ח ומנהלי תיקי השקעות ויועצים, באמצעותם מקווה חברת החיתום להגיע גם למשקיע הפרטי. בחלק גדול מההנפקות מקובל לקיים מכרז מוקדם למשקיעים מסווגים המתחייבים, תמורת עמלה, עוד טרם פרסום התשקיף, להזמין ניירות ערך בהנפקה (להלן: "**המכרז המוסדי**").

ניהול המכרז המוסדי נעשה אף הוא על ידי חברת החיתום. שירות ניהול קונסורציום החתמים מורכב איפוא, בעיקר ממרכיבים אלה:

- תכנון הליך ההנפקה ומבנה ההנפקה.
- בדיקת נאותות.
- ניהול מסע השיווק.
- במקרה של הנפקה של סדרה חדשה של אגרות חוב – סיוע למנפיק בעריכת שטר הנאמנות.
- ניהול המכרז המוסדי.
- הרכבת קונסורציום של חתמים.
- רכישת ניירות ערך שלא נרכשו על ידי הציבור.

במקרים רבים בהם מנהלת חברת החיתום את קונסורציום החתמים או משתתפת בניהולו, היא מעניקה גם שרותי ריכוז להנפקה. שירותים אלה כוללים קבלת ההזמנות לניירות ערך המונפקים מהבנקים וחברי הבורסה, ריכוזם, ניתוח תוצאות ההנפקה, דיווח על כך לבנקים וחברי הבורסה וסליקת תמורת ניירות הערך. שרותי הריכוז נילוים לשרותי ניהול ההנפקה והתמורה המשולמת לחברת החיתום בגינם אינה מהותית.

הצעה לציבור על פי תשקיף אינה מחייבת התקשרות עם חתם. ההקלות המשמעותיות הניתנות למנפיקים על פי תשקיפי מדף והגמישות שהם מאפשרים למנפיק בהיבט הנגישות לשוק העצימו מאוד את התופעה של הצעה לציבור ללא חיתום שבה מצטמצם שירות החתם לתחום השיווק בלבד. לכך השפעה מהותית על שיעורי העמלות המשתלמות לחברת החיתום. שאר גיוסי ההון נעשה בדרך של הנפקות פרטיות, שבחלקן הקטן נרשמו למסחר מאוחר יותר. על פי הנחייה של רשות ניירות ערך מחייב מנפיק החפץ לרשום ניירות הערך שהנפיק למשקיעים מוסדיים בהנפקה פרטית למסחר בבורסה, לפרסם לשם כך תשקיף עליו חתומים החתמים המתמחרים ("חתם מתמחר" – חתם החותם על התשקיף ואשר נוטל חלק בקביעת המחיר שבו יוצעו ניירות הערך) שליוו את הליכי ההנפקה הפרטית. בשנתיים האחרונות היתה החברה מעורבת רק בעסקה אחת מסוג זה. גם בעסקאות אלה, בהיעדרה של הבטחה חיתומית, שיעורי העמלות המשתלמות לחתם נמוכים מהותית מאלה הנהוגים בעסקאות חיתום מלאות, הגם שאחריותו של החתם בגין פרט מטעה בתשקיף אינה פחותה יותר.

לעניין הנפקות מובטחות בחיתום המבוצעות בשיטת ההצעה הלא אחידה, ר' סעיף 2.1.4 לעיל.

פרסום תשקיף מחייב התארגנות משמעותית מצד החברה המנפיקה. הליך פרסומו, המחייב גם את היתר רשות ניירות ערך, מורכב ואורך מספר חודשים שבהם גם עלול חלון ההזדמנות שמעניק שוק ההון להנפקה להיסגר.

להלן נתונים אודות הנפקות המובטחות בחיתום (או שהתשקיף נחתם על ידי החברה הבת כחתם מתמחר) בשנת 2020 בהן השתתפה החברה הבת כחתם:

המנפיק	היקף ההנפקה (אלפי ש"ח)		פרטים נוספים	
	אקוויטי	חוב	היקף התחייבות חיתומית (אלפי ש"ח)	תפקיד החברה הבת בהנפקה
סופרגז אנרגיה בע"מ	269,500	-	10,087	חתם
משק אנרגיה- אנרגיות מתחדשות בע"מ	141,120	-	17,640	חתם מתמחר
מימון ישיר מקבוצת ישיר (2006) בע"מ	141,164	-	5,292	חתם
תעשיות מספנות ישראל בע"מ	337,500	-	42,188	חתם מתמחר
אלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת	35,218	-	7,500	חתם מתמחר
גינסל בע"מ	205,367	-	205,367	חתם מתמחר
יומן אקסטנשנס בע"מ	158,721	-	39,681	חתם מתמחר
הייקון מערכות בע"מ	151,012	-	70,476	חתם מתמחר
אקוואריום מנועים (א.מ) בע"מ	223,083	-	18,589	חתם מתמחר
ע.י. נופר אנרג'י בע"מ	613,008	-	24,900	חתם
איי.איי.אם. אינפיניטי אינוניישן מדיקל - שותפות מוגבלת	32,160	-	2,412	חתם

להלן נתונים אודות הנפקות המובטחות בחיתום (או שהתשקיף נחתם על ידי החברה הבת כחתם מתמחר) בשנת 2021 בהן השתתפה החברה הבת כחתם :

המנפיק	היקף ההנפקה (אלפי ש"ח)		פרטים נוספים	
	אקוויטי	חוב	היקף התחייבות חיתומית (אלפי ש"ח)	תפקיד החברה הבת בהנפקה
אנרג'ין.ר טכנולוגיות 2009 בע"מ	97,476	-	3,653	חתם
סולאיר אנרגיות מתחדשות בע"מ	132,000	-	16,498	חתם מתמחר
מאסיבית טכנולוגיות הדפסה תלת מימד בע"מ	168,895	-	42,224	חתם מתמחר
ווישור גלובלטק בע"מ	85,000	-	21,250	חתם מתמחר
דניה סיבוס בע"מ	146,276	-	12,180	חתם מתמחר
אירטאצ' סולאר בע"מ	61,000	-	15,251	חתם מתמחר
קוויק סופר אונליין בע"מ	87,938	-	25,001	חתם מתמחר
גינסל בע"מ	47,034	-	11,759	חתם מתמחר
תורפז תעשיות בע"מ	207,996	-	34,667	חתם מתמחר
ורידס אינוורונמנט בע"מ	882,500	-	33,076	חתם
אקרשטיין בע"מ	300,000	-	45,000	חתם מתמחר
גלאסבוקס בע"מ	312,374	-	78,101	חתם מתמחר
גמא ניהול וסליקה בע"מ	203,205	-	43,181	חתם מתמחר
גלאסבוקס בע"מ	21,964	-	5,493	חתם מתמחר
נאוויטס פטרוליום, שותפות מוגבלת	450,000	-	67,500	חתם מתמחר
רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ	250,534	-	9,369	חתם
טופ גאס תעשיות בע"מ	100,002	-	10,001	חתם מתמחר
גינגו קונקטיביטי בע"מ	27,047	-	3,381	חתם מתמחר
ברקת קפיטל בע"מ	60,000	-	7,500	חתם מתמחר
רב בריח (08) תעשיות בע"מ	125,001	-	7,812	חתם מתמחר
אייקון גרופ בע"מ	151,200	-	5,670	חתם
מגדלור- מוצרים אלטרנטיביים בע"מ	63,300	-	15,828	חתם מתמחר

להלן נתונים אודות **הנפקות המובטחות בחיתום (או שהתשקיף נחתם על ידי החברה הבת כחתם מתמחר)** בשנת 2022 בהן השתתפה החברה הבת כחתם:

המנפיק	היקף ההנפקה (אלפי ש"ח)		פרטים נוספים	
	אקוויטי	חוב	היקף התחייבות חיתומית (אלפי ש"ח)	תפקיד החברה הבת בהנפקה
בית בכפר בע"מ	255,556	-	31,946	חתם מתמחר
בית וגג יזמות ונדל"ן בע"מ	78,000	-	2,925	חתם
דליה חברות אנרגיה בע"מ (רישום למסחר ושחרור מחסימה של איגרות חוב שהונפקו בהנפקה פרטית)	-	1,104,000	0	חתם מתמחר

2.2.2. הנפקות פרטיות

הנפקות פרטיות אינן כרוכות בהצעה לציבור ועל כן הן פטורות מחובת פרסום תשקיף. הנפקות פרטיות נעשות הן על ידי חברות ציבוריות והן על ידי חברות פרטיות והן מופנות למשקיעים מוסדיים. לעיתים נרשמים ניירות הערך שהוצעו במסגרת הנפקה פרטית למסחר בבורסה (אך מכירתם החוזרת מוגבלת לתקופות שונות) ולעיתים לא. מסלקת הבורסה מעניקה שירותי סליקה לניירות ערך לא רשומים למסחר ואף מקיימת מערכת למסחר בניירות ערך לא רשומים בין משקיעים מוסדיים. ניהול הנפקה פרטית דומה ברובו לניהול הנפקה לציבור. חברת החיתום מלווה את הכנת המסמכים המשפטיים היוצרים את ההתקשרות בין המנפיק למשקיעים, משתתפת בתכנון מבנה ההנפקה ותמחור ניירות הערך, מנהלת את מסע השיווק ואת המכרז למשקיעים. בהעדרו של תשקיף, בדרך כלל לא מקיימת חברת החיתום בדיקת נאותות, בוודאי שלא בהיקף דומה לזה המבוצע בהנפקות לציבור. הנפקות פרטיות גם אינן מובטחות בחיתום, כך שאין צורך בהרכבת קונסורציום או בהבטחת רכישת ניירות הערך המוצעים בהנפקה. הליך ההנפקה הפרטית פשוט וקצר יותר מהליך הנפקה לציבור, בעיקר בשל הפטור מחובת פרסום תשקיף. על כן הליך זה מועדף לעיתים. מאידך, בהעדרו של תשקיף, קהל היעד אליו מותר לפנות ולהציע את ניירות הערך מוגבל רק לאותם משקיעים מוסדיים הרשאים להחזיק חלק מתיק השקעותיהם בהשקעות לא סחירות או שסחירותן מוגבלת.

2.3. הכנסות ורווחיות מפעילות החיתום

הכנסות הקבוצה מפעילות החיתום נקבעות בדרך כלל בהתחשב בהיקף הגיוס ורמת הסיכון הכרוכה בהנפקה על-פי הערכת חברת החיתום.

עמלות ההנפקה לציבור המובטחת בחיתום נחלקות לשלושה סוגים עיקריים:

עמלות חיתום - המתחלקות בין כל החתמים הלוקחים על עצמם התחייבות חיתומית בהנפקה. עמלות אלה נחלקות בין החתמים בהתאם להיקף ההתחייבות החיתומית שכל חתם לוקח על עצמו. שיעור עמלה דומה עשוי להיות משולם גם למשקיעים מוסדיים אשר מתחייבים בהתחייבות מוקדמת בהנפקה.

עמלות השתתפות/הפצה – המשולמות לחתמים שאינם מנהלי קונסורציום לפי החלטת מנהלי קונסורציום החתמים.

עמלות ניהול - המשולמות למנהלי קונסורציום החתמים. עמלה זו נקבעת בשיעור מסוים מתוך סך כל היקף הגיוס בפועל, והיא נחלקת בין החתמים המוגדרים כמנהלי קונסורציום החתמים.

בחלק מהמקרים מקבלת חברת החיתום, בנוסף לחלקה בעמלות האמורות, **עמלת הצלחה** הנגזרת מהצלחת ההנפקה. במרבית המקרים נושאת החברה המנפיקה גם בהוצאות בדיקות הנאותות שנערכו בקשר לתשקיף.

בחלק מההנפקות לציבור נדרשת החברה לממש את התחייבותה החיתומית ולרכוש ניירות ערך שלא נתקבלו הזמנות לרכישתם מהציבור. במרבית המקרים מסבה רכישה זו הפסד לחברת החיתום המתקזז מהכנסותיה מעמלות.

בגין ניהול הנפקות פרטיות בהן לא כרוך סיכון חיתומי, לא משולמות עמלות חיתום. הכנסות חברת החיתום מהנפקות אלה הן עמלות ניהול והפצה ולעיתים גם עמלות הצלחה, ככל שהוסכם עליהן עם החברה המנפיקה.

בגין הנפקות שלא יצאו לפועל מכל סיבה שהיא לא משולמות לחברת החיתום עמלות כלשהן ובדרך כלל גם אין היא מקבלת החזר בגין הוצאות שהוציאה במהלך הליכי ההכנה להנפקה. לעניין עסקאות גיוסי הון בהן היתה מעורבת החברה בשנתיים האחרונות אשר לא הגיעו לכלל השלמה, ר' סק' 2.1.3 לעיל.

בהצעות לציבור שבהן לא ניתנים שירותי חיתום (עדיין במרבית ההנפקות, אך לעניין המגמה המסתמנת לביצוע הצעות לראשונה לציבור של אקוויטי בשיטה הלא אחידה, המחייבת חיתום, ר' סק' 2.1.4 לעיל) משמשת חברת החיתום כמנהלת ההנפקה, משווקת ומפיצה בלבד ולפיכך נהנית רק מעמלות ניהול, הפצה ומעמלות הצלחה. עמלות אלה הינן בשיעורים נמוכים משמעותית מהעמלות המקובלות בעסקאות בהן מעניקה החברה גם שירותי חיתום (ר' גם סק' 2.1.4 לעיל). ככלל (והגם שיש יוצאים מן הכלל) ניתן לומר כי שיעורי העמלות המקובלים בעסקת חיתום נעים בין 1.5% ל- 4% מהיקף ההנפקה (כתלות בסוג נייר הערך המוצע, בקשיי השיווק הצפויים, במצב השוק, בענף בו עוסקת החברה, בפרק הזמן המוערך בין נטילת ההתחייבות החיתומית לבין מועד השלמת ההנפקה, בהיקף ההנפקה ועוד), בעוד שבעסקת הפצה ינועו שיעורי העמלה השכיחים בין 0.10% ל- 1% (לפני עמלת הצלחה המשולמת לעיתים). בדרך כלל יהיו העמלות המשולמות בעסקאות אקוויטי גבוהות יותר בשיעורן מאלה המשולמות בהנפקות של אגרות חוב ובקבוצת הנפקות האקוויטי – יהיו בדרך כלל העמלות בעסקאות הצעה לראשונה לציבור (IPO) גבוהות יותר מאלה הנהוגות בהנפקות המשך. כמו כן, לגודל ההנפקה השפעה על שיעור העמלה, באופן שהשיעור קטן בדרך כלל ככל שהיקף ההנפקה גדל. שיעור העמלות בגין כל עסקה נקבע במשא ומתן מול המנפיקה. חלוקת העמלות בין החתמים/מפיצים בכל עסקה תיקבע בדרך כלל לפי שיקול דעתו של החתם/מפיץ המוביל את העסקה (ולעיתים יש שניים או שלושה המובילים במשותף), הגם שלמנפיקה במרבית המקרים שמורה הזכות להתערב בכך ובמקרים לא מעטים תהיה החלוקה טעונה גם אישורה. כפועל יוצא מכך, גובה העמלה שתיוותר בידי חברת החיתום בכל עסקה יהיה מושפע גם ממספר החתמים/מפיצים המעורב בעסקה ומהשאלה האם חברת החיתום נמנית על מובילי העסקה ובידה נמסר שיקול הדעת בנוגע לחלוקת העמלות (הכפוף, כאמור, גם לאישור המנפיקה, מקום בו היא מבקשת להתערב). החל במחצית השנייה של 2021, עם התקררות השוק והקיטון במספר ההנפקות הראשונות לציבור (כאמור גם בסק' 2.1.3 לעיל) והחרפת התחרות בין החתמים על כל עסקה, מורגשת הפחתה בשיעורי העמלות המשולמות על ידי המנפיקים, במיוחד בעסקאות המבוצעות בשיטה הלא אחידה שבהן נהגו שיעורי עמלות גבוהות יותר. קשה לאמוד את היקף ההפחתה בשיעור העמלות הנהוגות בעסקאות המובטחות בחיתום (שכשלעצמן, כמפורט לעיל, משתנות בהתאם לנסיבות כל עסקה ועסקה) והחברה מעריכה כי בשנת 2022 מדובר בקיטון של כ- 30% - 15%.

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2020:

סוג השירות	הכנסה באלפי ש"ח	שיעור מתוך סך הכנסות החברה
שירותי שיווק והפצה בהנפקה לציבור	29,933	41.9%
שירותי חיתום בהנפקה לציבור	31,769	44.5%
שירותי שיווק והפצה בהנפקות פרטיות	7,953	11.1%
שירותים אחרים	1,798	2.5%
סה"כ	71,453	100.0%

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2021:

סוג השירות	הכנסה באלפי ש"ח	שיעור מתוך סך הכנסות החברה
שירותי שיווק והפצה בהנפקה לציבור	31,273	28.3%
שירותי חיתום בהנפקה לציבור	52,728	47.8%
שירותי שיווק והפצה בהנפקות פרטיות	15,111	13.7%
שירותים אחרים	11,228	10.2%
סה"כ	110,340	100.0%

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2022 :

סוג השירות	הכנסה באלפי ש"ח	שיעור מתוך סך הכנסות החברה
שירותי שיווק והפצה בהנפקה לציבור	20,891	40.5%
שירותי חיתום בהנפקה לציבור	2,513	4.9%
שירותי שיווק והפצה בהנפקות פרטיות	21,523	41.7%
שירותים אחרים	6,651	12.9%
סה"כ	51,578	100.0%

2.4. לקוחות

קשריה של חברת החיתום עם לקוחותיה נושאים אופי חד פעמי בעיקרו. הנפקה אינה אירוע רגיל או שכיח, גם לא בחברה ציבורית, והיא כרוכה בהליך שנמשך תקופה קצרה יחסית בחיי החברה המנפיקה. על כן וממשירותי חברת החיתום נוגעים להליך ההנפקה בלבד, אין לקוחותיה קשורים עימה בקשרי עבודה מתמשכים או בהסכם ארוך למתן שירותים. יחד עם זאת, לקבוצה לקוחות חוזרים להם ניהלה בעבר חברת החיתום הנפקות וביקשו להסתייע בשירותיה בהנפקות נוספות, הגם שאין להם כל חובה או התחייבות לעשות כן, והחברה רואה חשיבות רבה בקיומו של קשר (גם אם לא חוזי או משפטי) שוטף עם לקוחותיה. לאורך זמן, אין לחברת החיתום לקוח בודד או מספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החיתום. מתוך כלל העסקאות בהן היתה מעורבת החברה הבת בשנת 2022, היו 12 עסקאות, של 11 לקוחות, אחראיות לכ- 55% מהכנסות החברה, עיקרן – עסקאות של גיוס אקוויטי, מהן 9 עסקאות של גיוס אקוויטי בהנפקה פרטית. בשנת 2022 היו לחברת החיתום מספר לקוחות הנשלטים בידי גורם אחד שההכנסות (בניכוי עמלות הפצה ששולמו לצדדים שלישיים) שנבעו לה מעסקאות שניהלה עבורם עלו על 10% מסך הכנסות הקבוצה. ההכנסות מקבוצת לקוחות זו היו בשיעור של כ- 24% מהכנסות החברה והן נתקבלו בגין גיוסי אקוויטי במסגרת מספר עסקאות. בשנת 2021 היה לחברת החיתום לקוח אחד שההכנסות (בניכוי עמלות הפצה ששולמו לצדדים שלישיים) שנבעו לה מעסקאות שניהלה עבורו עלו על 10% מסך הכנסות הקבוצה. ההכנסות מלקוח זה היו בשיעור של 13.8% מהכנסות החברה והן נתקבלו בגין גיוס אקוויטי במסגרת מספר עסקאות ושירותי בנקאות להשקעות אחרים. גם בשנת 2021 הייתה פעילות החברה ריכוזית באופן ש- 17 עסקאות היו אחראיות לכ- 58% מהכנסות החברה, עיקרן – עסקאות של גיוס אקוויטי. בשנת 2022 חל קיטון משמעותי בלקוחות שגייסו אקוויטי. בשנת 2022 היתה החברה מעורבת בניהול 16 עסקאות לגיוס אקוויטי בהיקף של כ- 2.4 מיליארד ש"ח אשר הניבו לחברה הכנסות בסכום של כ- 25.6 מיליון ש"ח, מהן רק ב- 2 נטלה התחייבות חיתומית, בהשוואה ל- 45 עסקאות שבהן גויס אקוויטי בהיקף של כ- 7 מיליארד ש"ח בשנת 2021, שההכנסות בגין הסתכמו לסך של כ- 75.2 מיליון ש"ח. גם בתחום היקף העסקאות המובטחות בחיתום חל קיטון משמעותי בשנת 2022 לעומת קודמתה. בשנת 2022 נטלה החברה הבת התחייבות חיתומית ב- 2 הנפקות בלבד והיקף ההכנסות מהן לא היה מהותי. בשנת 2021 היו 10 עסקאות בהן נטלה חברת החיתום התחייבות מהותית, אחראיות על כ- 36% מהכנסות החברה, וזאת מבין 22 הנפקות אקוויטי בהן נטלה התחייבות חיתומית בשנה זו אשר היו אחראיות לכ- 48% מהכנסותיה. עסקאות אקוויטי משיאות בדרך כלל רווחיות גבוהה יותר לחברה, הגדלה, אף יותר, בכאלה שבהן נדרשה החברה גם לנטילת התחייבות חיתומית.

לקוחות החברה מטבע הדברים הינם חברות המנהלות עסקים בהיקף גדול מספיק "מצדיק" הנפקה לציבור או היוצר עניין בקרב משקיעים מוסדיים. לקוחות אלה הינם לקוחות עסקיים בפיזור ענפי רב. מרבית לקוחות חברת החיתום בעבר ובהווה הינם חברות ישראליות, הגם שלחלק גדול מהם פעילות עסקית ענפה בחו"ל. בשבע השנים החולפות ניהלה חברת החיתום גם גיוסי חוב של מספר מצומצם של חברות שהתאגדו בחו"ל וכל עסקיהן מחוץ לישראל, כאמור לעיל. חלק קטן מלקוחות החברה הינם חברות שהוקמו במיוחד לצרכי הנפקה במטרה להחזיק בנכס בודד או במספר נכסים שאת הסיכון הגלום בהם מבקשים להנפיק לציבור או למשקיעים מוסדיים ולבודד אותו מהסיכון של החברה שהחזיקה אותו במקור. בדרך זו מקובל לגייס חוב שאת פירעונו משרתים תיקי ליסינג, בנינים להשכרה וכד'.

לעניין לקוחות מתחום עתיר הטכנולוגיות שהכנסות החברה מהנפקותיהם הסתכמו לשיעור מהותי מהכנסות החברה בשנתיים שקדמו לשנת 2022, ר' סק' 2.1.3 ו- 2.1.4 לעיל.

כבשנים קודמות, מרבית גיוסי ההון שהובילה החברה בשנת 2022 היו של אגרות חוב. מרבית הגיוסים היו של חברות איתנות אשר הנפיקו אגרות חוב מדורגות בדירוג גבוה (מקבוצת ה-A ומעלה). מיעוטם היו של הנפקות של אגרות חוב המדורגות בדירוגים נמוכים יותר וכאלה שאינן מדורגות כלל (להרחבה ר' סעיף 1 לדוח הדירקטוריון המצ"ב).

בקשר להנפקות לציבור המובטחות בחיתום, מתקשרת חברת החיתום עם הלקוחות בהסכם חיתום. הסכם זה נחתם בדרך כלל סמוך לפני מועד פרסום תשקיף ההנפקה ומתקשרים בו גם החתמים הנמנים על הקונסורציום. במקביל נחתם התשקיף על-ידי החתמים והחברה המנפיקה. בין היתר מאופיינים הסכמי החיתום בכך שהחברה המנפיקה מתחייבת לשפות את החתמים בגין סכומים (בדרך כלל עם תקרה בגובה סכום הגיוס על פי התשקיף) שהם יחויבו לשלם על-פי פסק דין עקב הכללתו בתשקיף של פרט מטעה. בהסכמי החיתום הקשורים למספר קטן של תשקיפים שפורסמו בעבר הרחוק במסגרת הליכי הפרטה של חברות ממשלתיות לא ניתנה לקבוצה התחייבות שיפוי שכזו. לזכות השיפוי סייגים, דוגמת מתן עדיפות לנושים אחרים של החברה המנפיקה והגבלת סכום השיפוי לרבע מההון העצמי של המנפיקה ערב הדרישה לשיפוי, במקרה שבו תשלום על חשבון השיפוי יגרום לחשש סביר שהיא לא תוכל לעמוד בהתחייבויות הקיימות והצפויות.

כמו כן מאופיינים הסכמי החיתום בהם קשורה חברת החיתום בכך שהם מקנים לחתמים זכות להשתחרר מהתחייבותם החיתומית במקרים בהם ארע שינוי מהותי לרעה בשוק ההון מאז מועד חתימת ההסכם ובטרם הושלמה ההנפקה. בהסכמי החיתום נקבעים גם שיעורי העמלות השונות למנהלי ההנפקה ולחתמים.

לעיתים רחוקות יותר ייחתם הסכם החיתום פרק זמן ארוך יותר (של עד מספר שבועות) לפני פרסום תשקיף ההנפקה וזאת לפי דרישה ספציפית של לקוח המבקש לחזק את ביטחונו בהצלחת המהלך (למשל כאשר הנפקה בבורסה היא רק אחת ממגוון אפשרויות גיוס העומדות בפניו). בעסקאות כאלה עשויה זכות החתמים להשתחרר מהתחייבותם החיתומית, כאמור לעיל, להיות מוצרת בשל הצורך לחזק את ביטחון הלקוח בהשלמת הגיוס. בעסקאות שכאלה שאפה החברה לקבל התחייבויות רכישה מוקדמות ממשקיעים מוסדיים על מנת להפחית את הסיכון הכרוך בנטילת התחייבויות חיתום מוקדמות ואולם לפי עמדת סגל הרשות שהתפרסמה בשנת 2021 (ר' סק' 2.1.4 לעיל) אין עוד אפשרות להתכסות באופן דומה. עסקאות אלה תאופיינה, בדרך כלל, בעמלות גבוהות יותר לחתמים.

עד לרבעון הראשון של שנת 2022 נהגה החברה להעמיד את שירותי החיתום וההפצה שלה לחברות מקבוצת בנק הפועלים. בשנת 2021 היוון הכנסות החברה מעסקאות כאמור כ- 4.8% מהכנסות החברה וכ- 3.8% בשנת 2022. לעניין בקשת בנק הפועלים להסיר את שמו משם החברה, לא לעשות שימוש בזכותו למנות דירקטור בחברה ושימוש בשירותי חתם אחר בהנפקה שבצע הבנק ברבעון הרביעי של שנת 2022 ר' סק' 3.10.6 להלן.

2.5. שיווק

שיווק שירותי הקבוצה נעשה באופן עצמאי באמצעות עובדי החברה. לקוחותיה הפוטנציאליים של הקבוצה הינם חברות עסקיות בעלות נפח פעילות גדול יחסית והקבוצה מכוונת את מאמצי השיווק שלה למנהלי אותן חברות או לאנשי הכספים שלהם. לקבוצה קשרי עבודה טובים עם יועצי הנפקות, משרדי רואי חשבון ועורכי דין באמצעותם היא פועלת להגיע ללקוחות חדשים. לעיתים רחוקות חוברת הקבוצה לבנק השקעות בינלאומי גדול המנהל הנפקות של חברות ישראליות גדולות בבורסות בחו"ל. בהנפקות אלה משווקים לעיתים ניירות ערך גם ללקוחות מוסדיים ישראלים והקבוצה שואפת לקבל אחריות על פעילות השיווק המקומית.

2.6. תחרות

כאמור בסק' 2.1.8 לעיל חברת החיתום פועלת בשוק תחרותי מאוד. שוק ההנפקות קטן יחסית ומתחרים בו כ- 12 מנהלי הנפקות ועוד מספר חתמים קטנים יותר וחברות הפצה הנוטלים חלק מעת לעת בקונסורציומים אך לא בניהולם. חלק ממתחרי חברת החיתום הם חברות חיתום בשליטת בנקים (דוגמת לאומי פרטנרס חתמים ודיסקונט חיתום) וחברות ביטוח (דוגמת אקסלנס ומנורה), חלק קשור למנהלי תיקי השקעות וחלק לפעילי נוסטרו גדולים (דוגמת ברק קפיטל). בשל היקפו הקטן של השוק רוב הפעילים בו נגישים למרבית הלקוחות הפוטנציאליים והתחרות ניטשת לגבי כל עסקה ועסקה.

להערכת החברה פועלים כיום 8 חתמים גדולים, עליהם נמנית גם חברת החיתום, עוד 5-6 בינוניים והיתר קטנים יותר. לשם התמודדות עם התחרות נדרשת חברת החיתום להעמיק את התמקצעות עובדיה. הקבוצה רואה גם חשיבות רבה בשמירה על קשרים טובים ושוטפים לא רק עם הלקוחות המגייסים, אלא גם עם המשקיעים המוסדיים בישראל שהינם קהל היעד העיקרי לרכישת ניירות הערך שהיא משווקת. קשרים אלה מאפשרים לחברת החיתום להתעדכן באופן שוטף לגבי צרכיהם והעדפותיהם של המשקיעים המוסדיים ולגבי ניתוח השוק כפי שנראה מנקודת מבטם. אלה מאפשרים לחברת החיתום לתכנן הנפקות שיקלעו ככל האפשר לטעמים של המשקיעים. ככל שערוצי השיווק של מנהל הנפקה למשקיעים המוסדיים מפותחים יותר, כך גדלה חיוניותו למנפיק הפוטנציאלי.

החברה סבורה כי לאמצעיה הנזילים והונה העצמי, הנחשב לגבוה באופן יחסי לתעשייה, תרומה חיובית לכושר התחרות שלה. הם מאפשרים לחברה ליטול התחייבויות חיתומיות גבוהות יותר, לרכוש, במידת הצורך, ניירות ערך בהנפקות אותן היא מובילה ולהשתתף, במידת הצורך, בעסקאות פרטיות או אחרות בהן היא מעורבת.

2.7. ספקים

בדיקות הנאותות שמבצעת חברת החיתום לגבי החברות המנפיקות על מנת לוודא כי התשקיפים עליהם היא חותמת אינם כוללים פרטים מטעים מבוצעות באמצעות עורכי דין ורואי חשבון (ר' סק' 2.2.1 לעיל). חברת החיתום שוכרת את שירותיהם לגבי כל תשקיף בנפרד ולא על בסיס קבוע. בהתקשרות עימם נקבע כי הם מתמנים לשם ביצוע בדיקת הנאותות הספציפית ונקבע שכר טרחתם במקרה שבו התשקיף אכן מתפרסם (וקמה אחריות חברת החיתום לפרט מטעה) ושכר נמוך יותר במקרה שבו ההנפקה על פי התשקיף לא מתבצעת בסופו של דבר. בדרך כלל העמלות המשתלמות לחברת החיתום (ר' סק' 2.3 לעיל) כוללות מרכיב של החזר הוצאות בגין בדיקות הנאותות, אולם לעיתים הן אינן משתלמות במקרים בהם לא יצאה ההנפקה אל הפועל מסיבה כלשהי. לחברת החיתום אין תלות במשרד עורכי דין או רואי חשבון כלשהו וקיים מגוון רחב של משרדים המסוגל לספק שירותים אלה. בהנפקות ראשונות לציבור של אקוויטי נהגת חברת החיתום להתקשר עם גורם חיצוני במטרה לסייע לה לבנות מודל פיננסי לצורך תימחור שווי החברה בהנפקה. אין לחברה תלות בגורם כלשהו לעניין זה.

החברה מקבלת שירותים שונים הכוללים שירותי הנהלת חשבונות, שירותי חשבות וכן שירותי מנהלה ומחשוב מחברות בבעלות בעלי השליטה בחברה, הכל כמפורט בתקנה 22 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.

2.8. ביטוח

לפרטים בעניין הפוליסה שרכשה הקבוצה לכיסוי אחריותה לפרט מטעה בתשקיפים עליהם היא חותמת וכן הביטוח שרכשה לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה ר' ביאור 11ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 המצורפים לדוח תקופתי זה. בשנים האחרונות מורגשת עלייה מהותית בפרמיות הביטוח הנהוגות בשוק ביטוח נושאי המשרה וביטוחי האחריות המקצועית. עלויות הביטוח בהן נדרשה החברה לשאת לרכישת הכיסוי הנוכחי של החברה היו גבוהות באופן מהותי מאלה שקדמו לו, בעיקר נוכח ההרעה בתנאי השוק, היסטוריה של תביעות ייצוגיות והגידול (בשנים 2020 ו-2021) בהיקפי הפעילות (והתחייבויות החיתום) של חברת החיתום ואין וודאות שבחידוש הקרוב (אפריל 2023) לא תוספנה עלויות הביטוח לגדול או שהחברה תיתקל בקושי מהותי לרכוש כיסוי הולם. החברה אינה יכולה להעריך בכמה תסתכמנה עלויות חידוש מערך הביטוחים שלה ובאילו תנאים חידוש כאמור יהיה כרוך.

3. תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

הפרטים שלהלן נוגעים לכלל עסקי הקבוצה (לרבות פעילות החיתום) על בסיס מאוחד :

3.1. רכוש קבוע ומתקנים

לחברה אין רכוש קבוע ומתקנים בהיקף מהותי. החל בשנת 2019 מנהלת החברה את עסקיה ממשרדים אותם שכרה בשטח של כ- 650 מטר במגדלי הארבעה בתל אביב. דמי השכירות החודשיים עומדים על כ- 63 אלפי ש"ח בתוספת דמי ניהול בסכום של כ- 12 אלפי ש"ח. ערב המעבר למשרדים החדשים השקיעה החברה בעבודות גמר סך של כ- 2.4 מיליוני ש"ח ביחס לשטח של כ- 400 מ"ר עליו משתרעים משרדיה.

תוקפו של הסכם השכירות יפוג בעוד כ- 4 שנים. החל מאוקטובר 2019 משכירה החברה בשכירות משנה שטח

של כ- 250 מטר בנכס שבמגדלי הארבעה בצמוד למשרדה. החברה השקיעה בעבודות הגמר של השטח המושכר בשכירות משנה סך של כ- 700 אלף ש"ח. דמי השכירות החודשיים שמשלם שוכר המשנה מסתכמים לסך של כ- 25 אלפי ש"ח (כ- 33 אלפי ש"ח עד יולי 2022), בתוספת דמי ניהול בסך של כ- 4.6 אלפי ש"ח. הרכוש הקבוע כולל בעיקר שיפורים במושכר וציוד משרדי סטנדרטי.

3.2. הון אנושי

ביום 31 בדצמבר 2022 היו מועסקים בחברה 14 עובדים, כולם על בסיס הסכם אישי, לפי הפירוט הבא: יו"ר הדירקטוריון רון ויסברג, מנכ"ל חברת החיתום והמשנה לו – עפר גרינבאום ושי נבו, מנכ"ל החברה והיועץ המשפטי ירון מוזס, 6 אנשי שיווק ומנהלי הנפקות, מנהלת משרד, אחראית סליקת הנפקות ו- 2 עובדי מנהלה. החברה נוהגת לשלם לעובדיה מענקים הנגזרים מרווחיותה מפעולות רגילות. מדיניות התגמול שאימצה החברה קובעת תקרה להיקף המענקים שרשאית החברה לשלם הן לכל נושא משרה בכיר והן במצטבר לנושאי המשרה הבכירים המועסקים בחברה בגובה 35% מהרווח האמור לפני מס. לעניין זה, ר' הדוח המידי לזימון האסיפה לאישור מדיניות התגמול שפרסמה החברה ביום 7 באפריל 2022 מספר אסמכתא 2022-01-045478 וכן לדיווח המידי שפרסמה החברה ביום 23 במאי 2022, מספר אסמכתא 2022-01-062830, בדבר החלטת הדירקטוריון לאשר את מדיניות התגמול חרף התנגדותה של האסיפה הכללית.

החברה רואה בהון האנושי גורם מהותי בשימור יכולת התחרות שלה בשוק ופרישתם של עובדיה הבכירים (לא כל שכן, פרישה של כמה נושאי משרה במקביל, כפי שאירע בשנת 2017) עלולה להסב לה נזק כבד.

לענין אימוץ תכנית תגמול הונית לעובדי החברה בשנת 2017 והקצאת 3,000,000 אופציות לא סחירות מכוחה, ומימוש האופציות על ידי העובדים ולענין תגמול הוני, הכולל 1,750,000 מניות ו- 750,000 אופציות לא סחירות שהוענק בשנת 2022 לנושאי משרה בכירה בחברה, ר' ביאור 12 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 המצורפים לדוח תקופתי זה.

3.3. השקעות

לענין השקעות החברה בנכסים פיננסיים ר' ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 המצורפים לדוח תקופתי זה.

לענין השקעת החברה בקרן רגנאר 1 השקעות, שותפות מוגבלת (כ- 4.2 מיליוני ש"ח מתוך התחייבות להשקעה שעשויה להגיע לסך של 13 מיליון ש"ח), ר' ביאור 11 ה' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 המצורפים לדוח תקופתי זה.

בשנים 2019 ו- 2020 השקיעה החברה במסגרת הנפקות פרטיות אותן ליוותה סך של כ- 1.65 מיליון דולר במניות יומן אקסטנשנס בע"מ ואיירטאץ' סולאר בע"מ ולאחר מכן ניהלה את הנפקות אותן חברות בבורסה בתל אביב. שווי החזקות החברה במניות חברות אלה מסתכם ליום 31 בדצמבר 2022 בכ- 400 אלפי ש"ח.

בשנת 2021 השקיעה החברה סך של 950 אלפי דולר ארה"ב ב- Octopai B.I Ltd. העוסקת בפיתוח ושיווק של מנוע חיפוש למידע ארגוני המיועד לצוותי מחלקת ה- BI של ארגונים גדולים ומיליון דולר נוספים בהיילו טכנולוגיות בע"מ המפתחת מעבדים מתוחכמים לתעשיית הרכב. השקעות אלה נועדו לקדם את עסקי חיתום וההפצה של החברה. שווי החזקות החברה במניות חברות אלה מסתכם ליום 31 בדצמבר 2022 בכ- 5.2 מיליוני ש"ח.

במסגרת פעילותה עשויה החברה, מעת לעת, להעמיד הלוואות גישור ללקוחות פוטנציאליים להם מבקשת החברה להעניק שירותי ניהול הנפקה פרטית או ציבורית. ההלוואות קצרות הטווח מיועדות לשרת את צרכי הלקוח המידיים עד למועד ההשלמה של ההנפקה המיועדת שמתמורתה הן תיפרענה. בשנים 2021 ו- 2022 לא ניתנו הלוואות כאמור.

3.4. מימון והון חוזר

הקבוצה מממנת את כל פעילותה מאמצעיה העצמיים. מרבית הונה העצמי מושקע בניירות ערך ממשלתיים נזילים ובפיקדונות לטווח קצר בבנקים. והקבוצה לא נזקקת, בדרך כלל, לאשראי כלשהו לביצוע איזו מהשקעותיה או פעילותה. במקרה בו תידרש חברת החיתום למתן התחייבות חיתומית מהותית, גדולה בהתחשב במשאביה הכספיים של החברה, היא עשויה לפנות לגורמים חיצוניים בבקשה כי יעמידו לה מקורות לגיבוי ההתחייבות וזאת כנגד תשלום עמלה. בשנתיים האחרונות לא בוצעה פנייה כאמור לגורם כלשהו פרט לגיבוי עקרוני שביקשה וקיבלה החברה מבעלת השליטה, ללא תמורה, בקשר למכרז החתמים שפורסם בעניין הנפקת אקוויטי אפשרית של התעשייה האווירית.

3.5. מיסוי

לעניין שיעורי המס החלים על החברה והחברה הבת שלה ר' ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 המצורפים לדוח תקופתי זה.

3.6. מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה

חוק ניירות ערך

שוק ההנפקות ושוק החיתום בתוכו מוסדר בעיקר בחוק ניירות ערך. החוק קובע, בין היתר, את הדברים הבאים:

- לא תעשה מכירה לציבור אלא על פי תשקיף שרשות ניירות ערך התירה את פרסומו.
- לא יהיה בתשקיף פרט מטעה. חתם יחתום גם הוא על התשקיף.
- מי שחתם על תשקיף אחראי כלפי מי שרכש ניירות ערך בהנפקה וכלפי מי שמכר או רכש ניירות ערך תוך כדי המסחר בבורסה או מחוצה לה, לנזק שנגרם להם מחמת שהיה בתשקיף פרט מטעה. תקופת ההתיישנות של תביעה לפי הוראה זו היא שנתיים מיום העסקה או שבע שנים מתאריך התשקיף, לפי המוקדם.
- האחריות האמורה לא תחול על מי שהוכיח שנקט כל האמצעים הנאותים כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף וכי האמין בתום לב שאכן אין בו פרט כזה. כמו כן לא תחול האחריות על חתם שהסמך חתם אחר לנקוט את כל האמצעים הנאותים גם מטעמו כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף, אם הוכחו שני אלה: (1) החתם המסמך האמין בתום לב כי אין פרט מטעה בתשקיף; (2) על החתם שהוסמך לא חלה האחריות האמורה.

בתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז – 2007 (להלן: "תקנות החיתום"), נקבעו תנאי הכשירות של חתם ובהם הפקדה בידי נאמן של כ- 3 מיליון ש"ח, דרישת מקצועיות בקרב נושאי משרה, כיסוי ביטוחי לאחריותו לנזק שנגרם מחמת פרט מטעה בתשקיף ודרישות מסוימות בקשר להרכב הדירקטוריון שלו. לגבי מפיצים, קובע הדין, כי מי שרשאי לשמש כחתם רשאי גם לשמש כמפיץ וכי סכום הפיקדון שעל מפיץ להפקיד בידי נאמן כאמור לעיל, הוא מחצית מהסכום הנדרש מחתם.

על פי תקנות החיתום, לא יכול חתם לשמש כחתם מתמחר או להתחייב בהתחייבות חיתומית העולה על חמישה עשר אחוזים מכלל ההתחייבויות החיתומיות שניתנו בהצעה לציבור שאינה הצעה של מניות הכלולות במדד ת"א 25, בהתקיים אחד מאלה:

1. אם במועד סמוך להנפקה חייב המציע למי שמחזיק בשיעור 20% או יותר בחתם, או בשיעור נמוך יותר אך גבוה מ- 10% במקרה שאין לחתם בעל שליטה אחר ("חבר בקבוצת" החתם), סך העולה על 15% מסך כל ההתחייבויות הפיננסיות.
2. אם למעלה מ- 25% מתמורת ההצעה לציבור מיועדים לפירעון חובות לחבר בקבוצת החתם.

בנוסף נקבע בתקנות החיתום כי אם יתרת חובו של המציע למי שמחזיק עשרה אחוזים או יותר בחתם ("בעל השפעה" בחתם) עולה על 15% מסך ההתחייבויות הפיננסיות של המציע, טעונה ההתחייבות חיתומית של החתם להצעה לציבור כאמור, שאינה של מניות הכלולות במדד ת"א 25, אישור מראש של ועדת דירקטוריון של החתם שרוב חבריה הינם דירקטורים עצמאיים.

פועלים אקוויטי מחזיקה לתאריך דוח זה בכ- 24.9% מהונה של החברה. החזקה זו של פועלים אקוויטי בשיעור העולה על 20% הופכת את בנק הפועלים ל"חבר בקבוצת החיתום" לעניין תקנות החיתום האמורות.

בשל נתח השוק המשמעותי של בנק הפועלים בשוק האשראי בישראל, הרי שלגבי יתרת חובם של חלק לא קטן מקהל לקוחותיה הפוטנציאליים של חברת החיתום מתקיימים הקריטריונים הקבועים בתקנות ולפיכך, כל עוד החזקות פועלים אקוויטי במניות החברה תעלינה על שיעור של 20% מהון החברה (או על שיעור של 10% בהיעדר בעל שליטה אחר בחברה), עלול הדבר לפגוע בעסקי החיתום של הקבוצה. למגבלה זו אין תחולה על פעילות ההפצה של החברה.

לעניין התנגדות בנק הפועלים למדיניות התגמול של החברה והאפשרות שפועלים אקוויטי תעמיד את החזקותיה בחברה למכירה, ר' סק' 1.3 לעיל.

לכפיפותה של החברה להוראות חוק ניירות ערך ותקנותיו ולפיקוח רשות ניירות ערך, ר' סק' 2.1.2 לעיל.

3.7. הליכים משפטיים

ביום 14 בנובמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה, הדירקטורים שלה ונושאי משרה בה בעניין מדיניות התגמול והתגמול שאושר למנהלים בחברה בחודש מאי 2022. לטענת מגיש הבקשה נושאי המשרה בחברה הפרו חובת זהירות מכח סעיפים 252-253 לחוק החברות וכן חובת אמונים כלפי בעלי המניות בחברה בכך שאישור מדיניות תגמול המיטיבה עם מנהלים בחברה (המנכ"ל, מנכ"ל החברה הבת והמשנה לו) באורח חריג ובניגוד לעמדת אסיפת בעלי המניות בחברה. לטענת המבקש אישור זה קומם על האורגנים של החברה את בעלי המניות ובמיוחד את קבוצת בנק הפועלים שבעקבות כך הפנתה כתף קרה מאוד לחברה, עניין שפגע בשווי מניות החברה. בבקשה נטען כי הקבוצה שניזוקה כוללת את מי שהחזיק את מניות החברה עד ליום 23.5.2022 והוסיף והחזיק את המניות ביום 9.11.2022. לבקשה צורפה חוו"ד מומחה כלכלי שטוען שהנזק הכולל שנגרם לקבוצה נע בין 22.8 מיליון ש"ח לבין 39.8 מיליון ש"ח. החברה צפויה למסור לבית המשפט את טענותיה לדחיית הבקשה בחודש אפריל הקרוב. בשלב מוקדם זה של ההליך וכשטרם הושלמה עריכת התשובה לבקשת האישור, אין בידי עורכי הדין המטפלים בתביעה מטעם החברה להעריך את הסיכון בהליך החברה כללה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 הפרשה בגין עלויות ההגנה המשפטיות בהן היא צפויה לשאת (לפי הערכתה) לשם הדיפת הבקשה.

ביום 23.2.2023 נודע לחברה כי כנגד החברה הבת הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כמי שנמנתה על קונסורציום החתמים להנפקת ורידיס אינווירונמנט בע"מ ("ורידיס") מכח תשקיף מיום 30.5.2021. הבקשה הוגשה בעקבות דיווח מידי של ורידיס, כתבות בעיתונות והודעת דוברות של משטרת ישראל בנוגע לחקירה נגד ורידיס בחשד להטמנה לא חוקית של פסולת ועבירות כלכליות. לפי הנטען בבקשה, אשר טרם הומצאה לחברה הבת והוגשה, לפי הידיעה, כנגד ורידיס, נושאי משרה בה, המציעות בהצעת המכר שבוצעה עפ"י התשקיף וחתמים נוספים שחתמו עליו, הפרו הני"ל לכאורה, בין היתר, חובות דיווח וגילוי מכח חוק ניירות ערך בתשקיף (כמו גם בדיווחים שפורסמו לאחר מכן), חובות זהירות מכוח חוק החברות, וכן עוולו בעוולה של הפרת חובה חקוקה ועוולת הרשלנות מכוח פקודת הנזיקין. עפ"י המידע שהובא לידיעת החברה, הסעד המבוקש כנגד 14 הנתבעים, ביחד ולחוד, הוא בסכום של 155 מיליון ש"ח שהינו הנזק המשוער הנטען שנגרם לקבוצה אותה מבקש מגיש הבקשה לאישור לייצג, הכוללת את כל מי שרכש מניות של ורידיס החל ממועד הנפקתן והחזיק בהן ביום 21.2.2023. בשלב מקדמי זה אין ביכולתה של החברה להעריך את סיכויי הבקשה, לרבות את סיכויי אישורה כתובענה ייצוגית ואם תאושר - את סיכויי הצלחתה.

3.8. אסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה של החברה היא לקדם ככל האפשר את פעילות הליבה, דהיינו חיתום, הפצה ותיווך בניירות ערך. החברה רואה לעשות שימוש גדול יותר (לעומת העבר) באמצעים הכספיים במטרה לקדם את עסקי הליבה. ההשקעה בקרן רגנאר 1 (ר' סק' 3.3 לעיל) נועדה לסייע לחברה לקדם את פעילותה בתחום המרכזי של ניהול ההנפקות הראשונות לציבור. בדומה ועל מנת לרכוש לקוח, עשויה החברה גם להשקיע במניותיו וגם להעמיד לו הלוואה קצרת מועד שפירעונה צפוי מתמורת הנפקה שחברת החיתום תנהל עבורו (דוגמת ההשקעה במ.ל.ר. פרויקטים ומסחר בע"מ בשנת 2020 ההשקעה באיירטאץ' שהושלמה בסוף שנת 2020 ובאקוטופאי – בשנת 2021). בנוסף, עשויה החברה להשקיע בלקוח שהחברה מנהלת עבורו גיוס הון פרטי, ככל שההשקעה נדרשת על מנת לסייע בעסקת הגיוס (ההשקעה ב-Human Xtensions לדוגמה). החברה לא ראתה בעסקאות אלה משום גלישה לתחום ההשקעות ואולם היא עשויה לשקול אסטרטגיה שונה ולפעול בתחום זה או בתחומים משיקים לו שבהם עשויה להיות לפעילות כזו תרומה גם לקידום עסקי החיתום.

ההשקעה בבבילון (אשר מומשה בשנת 2020) נועדה אף היא לקדם את עסקי החיתום, ההפצה והתיווך של החברה, בהיותה של בבילון חברה בורסאית בעלת אמצעים נזילים גדולים יחסית שלא היו מושקעים במועד הרכישה בפעילות מהותית כלשהי והיתה עשויה להוות תחליף, בעיני מנפיק פוטנציאלי, לגיוס הון בדרך של הנפקה לציבור. בראייה דומה בוצעה לאחר תאריך המאזן השקעה בהיקף של כ- 2.3 מיליוני ש"ח בטכנולסט ונצ'רס בע"מ שעיקר נכסיה מזומנים.

3.9. הסדר תיחום פעילות

החברה לא קבעה הסדר תיחום פעילות בינה לבין נושאי משרה בה. בעלת השליטה מחזיקה גם בחבר בורסה המעניק שרותי ביצוע וברוקראז' ללקוחות מוסדיים ואחרים. הגם שחבר הבורסה אינו מעניק שרותי חיתום או משמש כמפיץ להנפקות, הוא עוסק במכירת חבילות גדולות של מניות כשירות לבעלי מניות מהותיים בחברות ציבוריות החפצים במכירתן וכן בהפצה ללקוחות מוסדיים של הנפקות בבורסות זרות. כמו כן עוסק חבר הבורסה בפעילות של בנקאות להשקעות במסגרתה הוא עשוי לאתר משקיעים לחברות התרות אחר השקעה. לחברה ולבעלת השליטה דירקטורים משותפים. לחברה נוהל בעניין ניצול הזדמנויות עסקיות המתייחס לעובדי החברה (להבדיל מדירקטורים). לעיתים ובמהלך עסקיה הרגיל, משתפת החברה פעולה עם חבר הבורסה בפעילות של מכר חבילות גדולות של מניות ובהפצה ללקוחות מוסדיים בישראל של הנפקות המתבצעות בבורסות זרות.

3.10. גורמי סיכון

הקבוצה חשופה, בין היתר, לסיכונים הבאים:

3.10.1. תלות במצב שוק ההון

עיקר הכנסות הקבוצה נובעות מפעילות בשוק ההנפקות שהינו מהרגישים שבתחומי הפעילות בשוק ההון. שוק ההון מתאפיין בתנודתיות גבוהה בין היתר בשל השפעת גורמים מדיניים, פוליטיים, בטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם. כמוזכר בסק' 1.6 ו- 2.1.1 לדוח זה למצב שוק ההון השפעה ישירה ומובהקת על היקפי הרכישות של ניירות ערך בשוק הראשוני, וכתוצאה מכך על כמות ההנפקות.

התנודתיות בשוק עלולה גם להשפיע לרעה על תיק ניירות הערך של החברה הנרכש אגב פעילות חיתום. כאמור לעיל, חברת החיתום רוכשת מעת לעת ניירות ערך נשוא ההנפקות שהיא מעורבת בניהולן. מגמת ירידות בשוק המשני יכול שתתפתח בעת שבחברה מוחזק תיק ניירות ערך בהיקף מהותי שעלול לסבול מהתנודה כלפי מטה בשוק ולהסב לחברה הפסדים.

במסגרת פעילותה במהלך העסקים הרגיל עשויה החברה ללוות עסקאות (חיתום, הפצה, בנקאות להשקעות וליווי מכירות של בעלי עניין) המתאפיינות בהיקפים גבוהים. שינויים מהירים בטעמי ההשקעה של הפעילים בשוק ההון (דוגמת ההסטה של סנטימנט המשקיעים מחברות צמיחה לחברות ערך), עלולים לפגוע באופן מהותי בתמחור עסקאות בניהולן היתה מעורבת החברה שהושלמו קודם לכן (כגון ירידות שערים חדות בשערי מניות חברות טכנולוגיה שהונפקו בשנים 2020 ו- 2021 החל בסוף שנת 2021 ולתוך שנת 2022). שינויים מהירים בתמחור של נכסים בשוק עלולים לשמש כר נרחב לתובעים ייצוגיים פוטנציאליים המתפרנסים מניצול תנודות כאלה. יצויין כי גם הגנה מפני תביעות ובקשות סרק כרוכה בעלויות משפטיות משמעותיות ותביעות מסוג זה מייקרות באופן מהותי את כיסויי הביטוח הנדרשים לחברה (לעניין ייקור עלויות הביטוח של החברה והקושי ברכישת כיסויים הולמים, ר' סק' 2.8 לעיל).

3.10.2. תחרות

כאמור בסק' 2.6 לעיל, בין הפעילים בשוק החיתום מתקיימת תחרות עזה. שוק ההנפקות קטן יחסית וכל המתחרים נגישים למנפיקים הפוטנציאליים. השחקנים העיקריים בשוק הינם חברות מקומיות. בשלב זה בנקים בינלאומיים זרים אינם נוטלים חלק מאוד משמעותי בשוק ההנפקות המקומי ואולם הנפקות הבורסה לניירות ערך, מקס סטוק, ריטיילורס, נאייקס (בשנת 2021) ואימאגיסט (השנה) בתל אביב נוהלו על ידי בתי השקעות בינלאומיים ולא מן הנמנע כי בנקים בינלאומיים יטלו חלק הולך וגדל גם בשוק ההנפקות המקומי במיוחד על רקע הגידול בהנפקות חברות הטכנולוגיה.

בנקים בינלאומיים מובילים הנפקות של תאגידים ישראליים בחו"ל, המיועדים בעיקר למשקיעים מוסדיים זרים ובכך, למעשה בעקיפין, מתחרים בשוק המקומי. גופים אלה הינם בעלי משאבים ארגוניים וכלכליים העולים לאין שיעור על אלו העומדים לרשות הקבוצה ואם הם יחליטו להגביר את נוכחותם בשוק ההנפקות בישראל יש לצפות שהתחרות תוסיף ותגבר במיוחד בכל הקשור בהנפקות רחבות ההיקף של הקונצרנים הגדולים וחברות הטכנולוגיה.

3.10.3. אחריות לפרט מטעה בתשקיף

כאמור בסק' 3.6 לדוח זה לחברת החיתום אחריות לאמור בתשקיפים עליהם היא חותמת. להוראות השיפוי שבהסכמי החיתום לפיהם על החברה המנפיקה לשפות חתמים במקרה כזה סייגים שונים, מה גם שבמועד הרלבנטי עלולה החברה המנפיקה להיות חסרת יכולת כלכלית לעמוד בהתחייבות השיפוי. חברת החיתום מבטחת את אחריותה זו מידי שנה ואולם היקף הסיכון הפוטנציאלי גדול בהרבה מזה המבוטח. בפעילות החיתום חשופה גם חברת החיתום לסיכון הנובע מכך שהפרת הוראות רבות בחוק ניירות ערך גוררת אחריה אחריות פלילית. בפעילות ההפצה, בהיעדר חתימה על תשקיף, עלולה חברת החיתום להיות חשופה לתביעות בעילות אחרות (שאינן מכוח חוק ניירות ערך, כאמור), כגון מכוח פקודת הנזיקין וזאת בקשר עם פעולותיה כמנהלת ההנפקה המלווה את המנפיק בתהליך ההנפקה. הגידול בהנפקות מובטחות החיתום בשנים 2020 ו-2021, כמו גם במספר ההצעות לראשונה של חברות חדשות, נושא עימו באופן טבעי גם גידול בסיכון בגין האחריות לפרט מטעה כאמור (ולעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית בטענה לפרטים מטעים בעניין תשקיף ורידים, ר' סק' 3.7 לעיל). הסיכון הכרוך בהימצאותו של פרט מטעה בתשקיף הנפקה לראשונה לציבור (IPO) גדול יותר מזה הכרוך בתשקיף חברה נסחרת בהיעדרה של הסטוריית דיווחים קודמת, פרטים על הממשל התאגידי של המנפיקה ומידע על איכות דיווחיה.

3.10.4. שינויי חקיקה וכפיפות לרגולציה

שוק ההון עתיר רגולציה ומספר לא קטן של רשויות מעורב בהסדרתו. בשנים האחרונות מתרחשים שינויים רגולטוריים רבים בשוק, חלקם מהותיים מאוד. חלק מהשינויים נוגעים למסלולים האפשריים לביצוע הצעות לציבור כאמור בסק' 2.2.1 ו-2.1.4 לדוח זה, חלקם לחופש הפעילות של חתם המוחזק גם על ידי בנק (ר' סק' 3.6 לעיל) וחלקם להסדרה בעניין אופן השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב קונצרניות (ר' סעיף 2.1.7 לעיל). לכולם עלולה להיות השפעה על עסקי הקבוצה כמפורט בדוח זה שאת מלוא היקפה קשה להעריך. לתיקון מוצע בחוק ניירות ערך בעניין פיקוח על חתמים ומפיצים ואודות העמדה המשפטית שפרסמה רשות ניירות ערך על הפצה כחיתום, ר' סעיף 2.1.2 לעיל. שינויים רגולטוריים עלולים גם לכלול הגבלות נוספות או הקשחה של הליכי ההנפקה או השתתפות מגבלות על המשקיעים המוסדיים המשתתפים בהנפקות, באופן כללי או בסוגים מסויימים של הנפקות. בנוסף, סביבה רגולטורית הדוקה מגדילה את הסיכון להפרה של הוראה כלשהי מהוראות הדין החלות על החברה ועל פעילותה, באופן העלול לחייב אותה או את נושאי המשרה בה בקנסות ועיצומים או בהטלת מגבלות אחרות עליהם. כמו כן, הפרה כזו, אם תתרחש, עלולה לגרום לחברה נזק לשמה הטוב שהינו חיוני מאוד לפעילותה.

3.10.5. הון אנושי

להון האנושי בחברה השפעה מהותית על יכולותיה וכוחה התחרות שלה בשוק. לקבוצה סיכון שעובדיה הבכירים של החברה הבת יחדלו להיות מועסקים בה מבלי שיימצא להם תחליף הולם. ברבעון השלישי של שנת 2017 הודיעו, בסמיכות זמנים, מנכ"ל חברת החיתום ושני הסמנכ"לים שלה כי הם מבקשים לסיים את העסקתם בחברה. נושאי משרה בכירה אלה הקימו ביחד עם אחרים חברת חיתום מתחרה. בתחילת שנת 2018 גייסה החברה צוות ניהולי חדש. בהקשר זה רואה החברה כחיסרון את היותה חברה ציבורית הכפופה לרגולציה המחייבת אישורים מיוחדים בכל הקשור לתגמול בכירה, במיוחד בשים לב לכך שכל מתחרותיה מאוגדות כחברות פרטיות לא מדווחות.

ביום 11 באפריל 2022 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה שלא לאשר את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה (להלן: "מדיניות התגמול המעודכנת") וכן שלא לאשר הקצאה פרטית של מניות חסומות למנכ"ל החברה הבת וכן של מניות חסומות ואופציות לא סחירות למשנה למנכ"ל החברה הבת ולמנכ"ל והיועץ המשפטי של החברה, בחריגה מתנאי מדיניות התגמול שהיתה בתוקף באותו מועד (אך בהתאמה למדיניות התגמול המעודכנת (להלן: "ההקצאה").

ביום 23.5.2022 החליט דירקטוריון החברה, לאחר אישור וועדת התגמול, לאשר את מדיניות התגמול המעודכנת ואת ההקצאה על אף התנגדות האסיפה. זאת לאחר שבחן את הסביבה התחרותית של החברה, בחלופות שיעמדו בפניה במקרה של עזיבת המנהלים ועל יסוד הנימוקים והשיקולים שפורטו בדוח המידי שפרסמה החברה ביום 23 במאי 2022 (מספר אסמכתא 063830-01-2022), המובא כאן על דרך ההפניה.

לעניין התנגדות פועלים אקוויטי למדיניות התגמול וההקצאה והאפשרות שתעמיד את החזקותיה בחברה למכירה, ר' סק' 1.3 לעיל.

3.10.6. הרכב בעלי המניות בחברה

החברה מעריכה כי להחזקות אי.בי.אי בית השקעות במניותיה השפעה חיובית על עסקיה ובכלל זה על יכולות החברה לגייס לקוחות. אין לאי.בי.אי בית השקעות התחייבות כלשהי להמשיך ולהחזיק במניות החברה והיא חופשיה להקטין החזקותיה או לחדול בכלל מהחזקת מניות בחברה, להקים חברת חיתום מתחרה ולדרוש, אגב כך, להשמיט את שמה משם החברה. לחברה קשה להעריך או לאמוד את מידת הפגיעה שעלולה להיגרם לעסקיה עקב הקטנת החזקות, כאמור לעיל, ככל שזו תתרחש (אך סיווגה את מידת הסיכון כבינונית).

בנק הפועלים בע"מ (באמצעות פועלים אקוויטי) החזיק במהלך 20 השנים האחרונות החל בשנת 2002 במניות החברה בשיעורים שונים. בשמה של החברה נכלל השם "פועלים" והחברה נחשבה לזרוע החיתום גם של בנק הפועלים אשר נהג לעשות שימוש בשירותי החברה הבת לניהול הנפקות חברות הקבוצה. הסכם ההשקעה של בנק הפועלים בחברה, על תיקונו השונים, קבע את זכותו להציע מינוי של דירקטור אחד (מתוך 6 הדירקטורים בחברה) והוראות שונות שנועדו להגנת זכויות מיעוט שונות (כגון מניעת שינויים מהותיים בעסקי החברה, מבנה ההון שלה, פירוק, מיזוג וארגון מחדש, מינוי רואה חשבון ומבקר פנים וכד' ללא תמיכת הדירקטור שמונה מטעמו). כאמור בסק' 1.3 לעיל, בנובמבר 2022 ביקש בנק הפועלים כי החברה תשנה את שמה ותחדל לעשות שימוש בשם "פועלים" וכן הודיע כי בשלב זה הוא אינו מעוניין להפעיל את זכותו למינוי דירקטור בחברה והמשך כהונתו של הדירקטור שמונה לבקשתו הותר לשיקול דעת החברה. בדוחות הכספיים לרבעון השלישי שפרסם הבנק צוין כי הוא בוחן חלופות לפעילות בתחום החיתום לרבות אפשרות להקמת פעילות חיתום עצמאית. הנפקה שביצע הבנק ברבעון הרביעי של 2022 נמסרה, לראשונה, לניהול מפיץ מתחרה של החברה. להערכת החברה פועלים אקוויטי הפעל בשלב כלשהו להעמיד את החזקותיה במניות החברה למכירה. בשנים 2021 ו- 2022 הסתכמו הכנסות החברה מהנפקות קבוצת בנק הפועלים לסך של 5,329 אלפי ש"ח ו- 1,960 אלפי ש"ח בהתאמה. למועד דוח זה לא בא לידיעת החברה דבר המעיד על כך כי לאירועים המתוארים לעיל השלכה מהותית על פעילות החברה (להוציא אבדן ההכנסות מהנפקות קבוצת בנק הפועלים, כאמור). אולם, אין ביכולת החברה להעריך מה תהיה מידת השפעת האירועים על פעילות החברה בעתיד, אם בכלל.

3.10.7. הערכה שגויה של סיכון

טרם נטילת התחייבות חיתומית בוחנת החברה את מידת הסיכון הכרוכה במימושה ואת תוחלת ההפסד שעלול להיגרם לה, אל מול העמלה שהיא עתידה לקבל תמורת נטילתה. טעויות באמידת הסיכונים הכרוכים בנטילת ההתחייבות החיתומית או שינויים מהותיים שעלולים להתרחש בשווקים ממועד נטילתה ועד למועד התממשותה, עלולים להסב לחברה הפסדים מירידת ערכם בשוק של ניירות הערך שנרכשו אגב כך. כאמור, בשנים האחרונות (להוציא שנת 2022) גדלו באופן מהותי היקפי הגיוס המובטחים בחיתום בהם מעורבת חברת החיתום ועימם גדל גם הסיכון שבהנפקה כאמור תידרש חברת החיתום לממש את התחייבותה החיתומית, לרכוש ניירות ערך בהיקף מהותי ולשאת בסיכון של ירידת ערכם בשוק. כמו כן, הסיכון הכרוך בתמחור הנפקה לראשונה לציבור (IPO) גדול יותר מזה הכרוך בתמחור חברה נסחרת בהיעדרה של היסטוריה הן לגבי השווי בו נסחרת החברה בעבר והן באשר לדיווחיה והתנהלותה כחברה ציבורית.

סיכון דומה קיים גם במקרה של רכישת ניירות ערך בהנפקה בה נכללת החברה הבת בקונסורציום המפצים (שעשויה להתרחש גם שלא אגב קיום התחייבות חיתומית) או רכישה, כאמור, של ניירות ערך במסגרת השקעות שעשויה החברה לבצע לקידום פעילות החיתום וההפצה שלה או כהשקעה פיננסית (כדוגמת השקעות שבוצעו על ידי החברה כאמור בסק' 3.3 לעיל). החברה שואפת להפחית את הסיכון הכרוך במימוש התחייבות חיתומית בקבלת הזמנות מוקדמות של משקיעים מוסדיים או באינדיקציות בדבר כוונתם לבצע רכישה כאמור, ערב ההתקשרות בהסכם החיתום. אין וודאות כי החברה תשכיל תמיד לקבל הזמנות מוקדמות כאמור גב אל גב להתחייבויות חיתום שהיא תיטול בעתיד.

3.10.8. סיכון מוניטין

אמינותה ושמה הטוב של החברה חיוניים מאוד לפעילותה. משקיעים מוסדיים ואחרים עשויים לשקול השתתפותם בעסקה גם בהתחשב ביושרה ובמקצועיות של החתם/מפיץ המנהל אותה. מנפיקים פוטנציאליים צפויים אף הם לייחס חשיבות גדולה ליושרתו ומקצועיותו של החתם בשירותיו הם מבקשים להסתייע. שמה הטוב של החברה עלול להיפגע הן עקב הערכה שגויה של שווי נייר ערך המונפק בעסקה אותה היא מנהלת (למשל עקב טעות מהותית בהערכת שווי או אומדן שגוי של סיכון) או עקב פרט מטעה במסמכי ההנפקה שבגינם נגרם הפסד גבוה למשקיעים בעסקה ואשר לא התגלה לחברה במהלך בדיקותיה.

3.10.9. סיכונים תפעוליים

הליך הנפקה כולל לרוב גם מכרז מוקדם שבמהלכו מתקבלות התחייבויות מוקדמות מאת משקיעים מסווגים לרכישת ניירות הערך המוצעים בהנפקה (להלן – "**המכרז המוסדי**"). מכרז דומה עשוי להתקיים גם בהליך של הנפקה פרטית. חברת החיתום משמשת גם כרכז המכרז המוסדי במרבית העסקאות אותן היא מובילה. במסגרת פעילות הרכיז כאמור, פונה החברה למשקיעים מסווגים פוטנציאליים על מנת לעניין אותם בהשתתפות במכרז, אוספת את הזמנות המשקיעים המסווגים (המגיעות באמצעות דואר אלקטרוני ייעודי ו/או שליחים), בוחנת אותן, מזינה אותן למערכת ריכוז הנפקות ייעודית, מעבדת אותן ובעצה אחת עם החברה המנפיקה קובעת את תוצאות ההקצאה למזמינים. תקלות תפעוליות בתהליך זה יכול שיכללו גם אבדן הזמנות, טעות בשיוך הזמנה למכרז הרלבנטי, קבלת הזמנות ממי שאינו עונה על הגדרת משקיע מסווג, טעויות אנוש בהגדרת נתוני ההנפקה במערכת הייעודית ובחישוב ההקצאה, תקלות אחרות במערכת הייעודית וכיוצא באלה. טעויות שכאלה עלולות לשבש את תוצאות ההנפקה ולהסב למשתתפים במכרז או מי מהם נזק כלכלי מהותי. ניזוק שכזה עלול לראות בחברת החיתום אחראית לניזוקו.

חברת החיתום משמשת גם כרכז בהנפקות לציבור, הן בהנפקות אותן היא מובילה ומנהלת והן (לעיתים) גם בהנפקות שאינה מעורבת בניהולן. במסגרת פעילות זו, מפעילה החברה הבת כספות וירטואליות באמצעותן היא מקבלת את הזמנות חברי הבורסה בהנפקה הרלבנטית. הזמנות אלה, יחד עם הזמנות המשקיעים המסווגים שהתקבלו במכרז המוסדי כאמור לעיל, נאספות ומוזרמות למערכת ההנפקות הייעודית אשר מעבדת אותן וגוזרת מהן את תוצאות המכרז לציבור וההקצאות למזמינים. תקלות תפעוליות בתהליך זה יכול שיכללו גם תקלות בהעברת ההזמנות באמצעות הכספת, טעויות בהגדרת נתוני ההנפקה במערכת הייעודית או תקלות אחרות בתוכנה נשוא המערכת שעלולות לגרום לטעויות בחישוב ההקצאה ובתוצאות המכרז. באופן דומה לאמור לעיל, תקלות אלה עלולות להסב נזק כלכלי למי ממשתתפי המכרזים שייפול גם לפתחה של חברת החיתום.

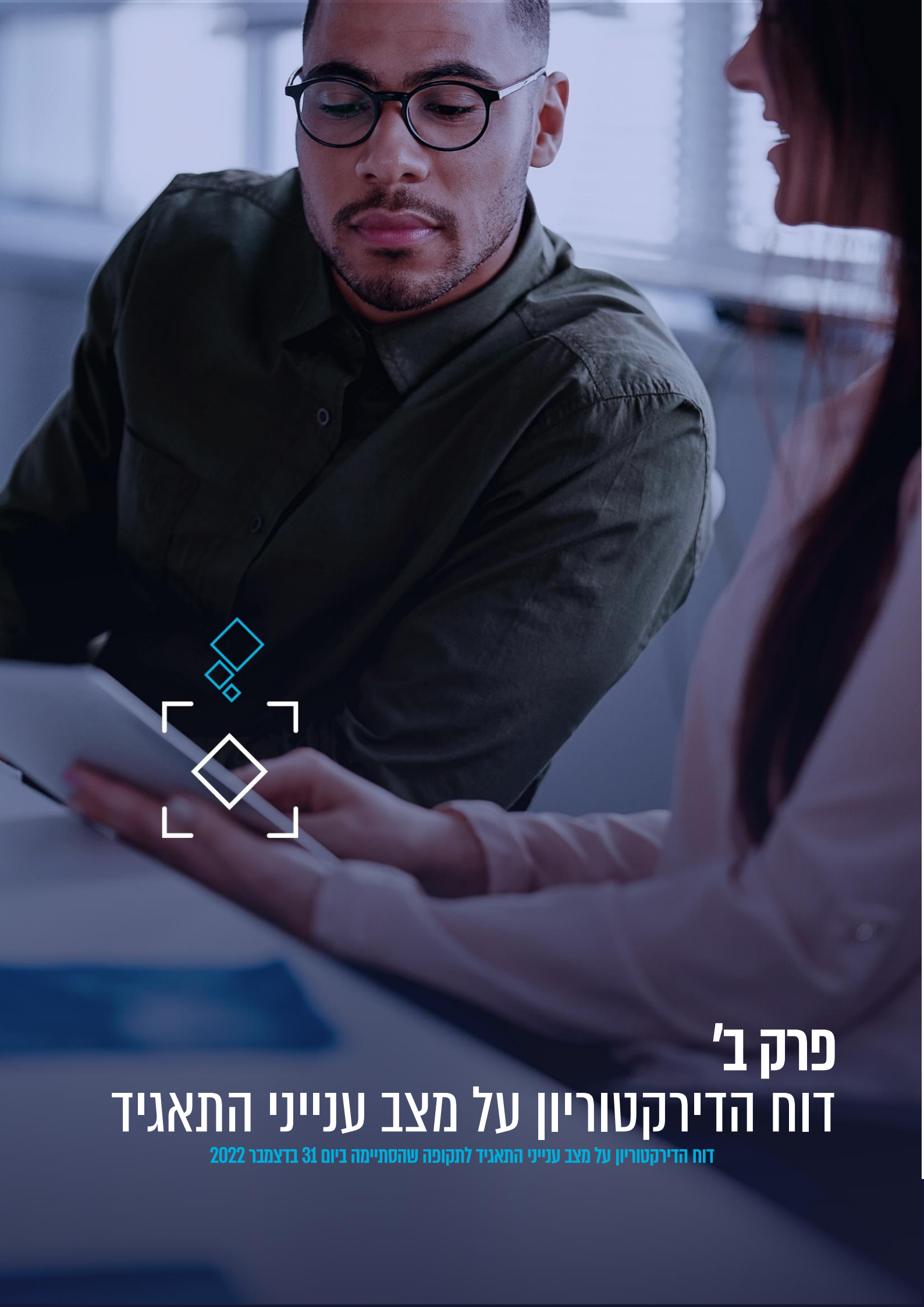
כחלק מתהליך ריכוז ההנפקה מנהלת חברת החיתום גם את סליקת ההנפקה. פעולת הסליקה כוללת את משיכת כספי המזמינים בהנפקה (אשר הזמנתם נענתה) והעברתם למנפיקה או לנאמן על אגרות החוב (בהנפקת חוב), לפי העניין, כנגד הפקדת ניירות הערך המונפקים לזכות המשקיעים. תקלות תפעוליות בתהליך זה יכול שיכללו העברת תמורת ההנפקה ישירות למנפיקה גם מקום בו חלות מגבלות על העברת התמורה על פי שטר הנאמנות, העברת תמורת ההנפקה לחשבון שגוי, תקלות בהעברת ניירות ערך למשקיעים וכיוצא באלה. במרבית המקרים תקלות אלה ניתנות לתיקון, אולם לא ניתן לבטל האפשרות שהן יסבו נזק כלכלי לצד ג' אשר עלול לייחס האחריות לחברת החיתום.

3.10.10 סיכוני סייבר

בשרתי המחשבים של החברה מוחזק מידע עסקי של תאגידים שהם לקוחות של החברה שהעבירו אותו לידיה אגב הטיפול בליווי גיוסי ההון שלהם, בדרך כלל תוך התחייבות לשמירת סודיות. אולם, אין במאגרי החברה בדרך כלל מידע אישי פרסונלי, פרטי חשבונות בנק או מידע רגיש אחר של אנשים פרטיים. החברה גם אינה מנהלת השקעות עבור אחרים או מחזיקה ביפויי כח בחשבונות של צדדים שלישיים. כמו כן, החברה אינה נזקקת לשימוש בתוכנות ייחודיות לצורך מתן שירות ללקוחות (פרט לתוכנת ריכוז הנפקות אותה ניתן להפעיל מכל מחשב נייד) והיא יכולה להמשיך לפעול וליתן את שירותיה גם בסיטואציה של השבתה זמנית של שרתיה. לפיכך, להערכתה, היא אינה חשופה לאיומי סייבר מהותיים. יחד עם זאת, תקיפת סייבר, ככל שתרחש על מחשבי החברה, עלולה לחשוף אותה לנזק של פגיעה במוניטין. החברה מקבלת שירותי IT מבעלת השליטה – אי.בי.אי בית השקעות בע"מ שעל קבוצתה נמנה חבר הבורסה לניירות ערך בתל אביב, הכפוף לרגולציה החלה בקשר לכך על חברי הבורסה. אי.בי.אי בית השקעות מיישמת מדיניות אבטחת מידע לצורך ניהול סיכונים ונוקטת בשלל אמצעי אבטחת מידע ופעולות מנע, הנגזרים מהתאמתם לרמת הסיכון והרגישות בקשר עם חשיפתה לסיכונים סייבר כבית השקעות. מערך אבטחת המידע באי.בי.אי בית השקעות, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבוי של המידע, מיושם בהתאם לפעילויות השונות המתנהלות בה ובהתאם להוראות הרגולציה החלות על חברות הקבוצה, בין היתר, מכוח תקנון הבורסה וחוזר הבורסה לניירות ערך בתל אביב בעניין ניהול טכנולוגיות מידע לחברי בורסה שאינם בנקים, חוק הגנת הפרטיות ותקנות הגנת הפרטיות והוראות רשות ניירות ערך. באי.בי.אי בית השקעות פועל מנהל אבטחת מידע וסייבר משנת 2012 המיישם תכנית עבודה מוסדרת. כמו כן, אי.בי.אי בית השקעות השלימה בשנת 2022 תהליך הערכת סיכונים תלת שנתית ומיישמת תכנית הטמעת כלי הגנה נוספים כגון EDR ומערך ניטור. על כן, להערכת החברה, היא נהנית משירותי IT התואמים את צרכיה. יצוין עוד, כי החברה משתתפת בעלות רכישת פוליסת סייבר, לצד אי.בי.אי בית השקעות, לכיסוי בגובה 5 מיליון דולר מפני נזקים הקשורים לפשעי סייבר שיבוצעו כנגד החברה. חשיפת החברה לסיכונים סייבר ואמצעי ההגנה הכלולים בשירות אותו היא מקבלת מבעלת השליטה נדונים מעת לעת בדירקטוריון החברה.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם, המדורגים בהתאם להערכות הנהלת החברה על פי תוחלת ההשפעה שלהם על עסקי הקבוצה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכונים מקרו			
		X	תלות במצב שוק ההון
סיכונים ענפיים			
		X	תחרות
		X	אחריות לתשקיפים
	X		הערכה שגויה של סיכון
	X		סיכון מוניטין
סיכונים מיוחדים לקבוצה			
	X		שינויי חקיקה וכפיפות לרגולציה
		X	תלות בהון אנושי
	X		הרכב בעלי המניות
X			סיכונים תפעוליים
X			סיכונים סייבר



פרק ב' דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

דירקטוריון אי.בי.אי בית השקעות בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזאת סקירה על מצב ענייני החברה ועל התוצאות הכספיות שלה לשנת 2022

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה, תוצאות הפעילות, ההון העצמי ותזרימי המזומנים

1.1 נתונים עיקריים אודות מצב עסקי התאגיד

- א. החברה עוסקת באמצעות החברות המוחזקות שלה ("הקבוצה") בפעילויות בשוק ההון ובשוקים הפיננסיים ומציעה ללקוחותיה שירותים ומוצרים הכוללים בין היתר - שירותי קניה ומכירה של ניירות ערך ושירותי מסחר בניירות ערך; ניהול השקעות אלטרנטיביות וניהול קרנות השקעה בתחום הנדל"ן; ניהול תיקי השקעות; ניהול קרנות נאמנות; ניהול הנפקות וחיתום, שירותי ניהול ותפעול הוניים וטיפול בתכניות הטבה הוניות לעובדים; ייעוץ כלכלי ופיננסי; אשראי חוץ בנקאי ופעילות עצמית בניירות ערך. למידע נוסף וחלוקת הפעילויות למוצרים ושירותים ראו סעיפים 1-3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ב. למועד הדוח, פועלת הקבוצה במבנה האחזקות המפורט בסעיף 2 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד). לפרטים אודות המגזרים ברי דיווח, ראו סעיף 3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ג. לפרטים אודות אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופת הדוח, ראו סעיף 13 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.
- ד. נכון ליום 31 בדצמבר 2022 היקף הנכסים המנוהלים של הקבוצה הינו 50.5 מיליארד ש"ח.

1.2 תיאור הסביבה העסקית

בשנת 2022 נבלמה המגמה החיובית בשוקים הפיננסיים בעולם. התפתחות זו נבעה בעיקר מהחרפה במישור הגיאוגרפי-פוליטי בעקבות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, מהמשך עלייה באינפלציה עקב שיבושים בשרשרת האספקה, עלייה במחירי הסחורות והתחממות של שוקי העבודה. האינפלציה הגבוהה בעולם שהגיעה בסוף 2022 ל-6.5% בארה"ב ובגוש הירו ל-9.2% הובילה את הבנקים המרכזיים להעלאות ריבית חדות, כך שלעומת סביבת ריבית אפסית-שלילית בסוף 2021, בסוף 2022 הריביות בארה"ב ובגוש הירו הגיעו ל-4.25%-4.5% ול-2%, בהתאמה. להערכת קרן המטבע הבינלאומית, התוצר העולמי צמח ב-2022 בשיעור נמוך של 3.4% לעומת עלייה של 5.9% ב-2021. התוצר בארה"ב, בגוש האירו ובסין עלה בשיעור של 2.1%, 3.4%, ו-3% בהתאמה, כאשר בסין זו הפעם הראשונה מזה 40 שנה שהתוצר המקומי נמוך מהתוצר העולמי, והתפתחות זו הושפעה ממדיניות הקורונה לצד ההרעה בסקטור הנדל"ן. למרות ההאטה בקצב הצמיחה, שוקי העבודה בעולם המשיכו להפגין עוצמה. זאת תוך המשך עלייה מהירה בשכר, ועלייה באשראי הצרכני, תמהיל שתמך בעלייה בצריכה הפרטית. לעומת זאת, העלייה המהירה בסביבת הריבית הובילה להתקררות מהירה של שוק הנדל"ן למגורים, והיא התאפיינה בירידה חדה בהיקפי הפעילות ובהמשך השנה גם בירידות מחירים.

העלייה בסביבת האינפלציה שגררה העלאת ריבית מהירה לאורך השנה הובילה לעליית תשואות חדה בשוקי איגרות החוב בעולם. בארה"ב, התשואות ל-10 שנים בארה"ב עלו במהלך השנה מ-1.5% בסוף 2021 ל-3.9% בסוף 2022. העלייה המהירה בריבית בארה"ב והסנטימנט השלילי בשוקים הפיננסיים הובילו להתחזקות של הדולר בעולם, כך שמול הירו והין הוא התחזק בשיעורים של כ-6% וכ-12%, בהתאמה.

שוקי המניות בעולם חוו מגמה שלילית במהלך השנה בעקבות המפנה המהיר של המדיניות המוניטארית כתוצאה מעליית האינפלציה שגררה כאמור העלאת ריבית מהירה. בארה"ב, מדד הדאו ג'ונס ירד בכ-9%, מדד הנאסד"ק ירד-34% ומדד ה-S&P 500 ירד בכ-20%. המדדים האירופאיים הציגו גם הם ירידות שערים חדות כך שמדד ה-DAX ירד בכ-12% ומדד ה-STOXX600 ירד בכ-13%. המדדים המובילים באסיה המשיכו את המגמה השלילית וסיכמו את השנה עם ירידות שערים ב-2022 כאשר מדד שנחאי הסיני ירד בכ-15% ואילו מדד ה-NIKKEI הציג ביצועי יתר אל מול שאר המדדים בעולם עם ירידה של כ-9%.

בישראל, ההתפתחויות היו זהות ברובן לאלו שנרשמו במדינות המובילות בעולם, ובפרט שוק עבודה הדוק ועלייה בסביבת האינפלציה והריביות. המשק הישראלי צמח ב-2022 בשיעור גבוה של 6.5% לאחר ההתאוששות המהירה שנרשמה אשתקד עם צמיחה של 8.6% ב-2021. בהתאם לזאת, שוק העבודה המשיך להפגין עוצמה, כך שהאבטלה הרחבה ירדה משיעור של 6.1% בסוף 2021 ל-5.1% בסוף 2022. ש"ח

האינפלציה בישראל לאורך 2022 הייתה מבין הנמוכות בעולם, וכך גם בסיכום שנתי בו היא עמדה על 5.3%. עם זאת, האינפלציה חצתה כבר בתחילת השנה את יעד האינפלציה של בנק ישראל, וככל שהוצאה מגמת העלייה בה, הצטרף בנק ישראל למגמת העלאת הריבית המהירה. לפיכך מחודש אפריל ועד לסוף השנה הועלתה הריבית ב-315 נ"ב ל-3.25%, כאשר בתחילת ינואר 2023 הועלתה הריבית פעם נוספת ל-3.75%.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע ב-2022 מהעלייה בסביבת האינפלציה, מהאצת העלאת הריבית וממגמת עליית התשואות בעולם. כך, תשואות איגרות החוב הממשלתיות לשנתיים ול-10 שנים עלו בשיעור ניכר מרמות של כ-0.1% וכ-1.25%, בהתאמה, בתחילת השנה לרמות של כ-3.6%, בהתאמה, בסוף השנה. כמו כן, תשואות איגרות החוב הממשלתיות הצמודות ל-10 שנים עלו ב-220 נ"ב מרמה של -1.3% לרמה של 0.8%.

בשוק אגרות החוב הקונצרניות נרשמה מגמה שלילית תוך עלייה במרווחי האשראי. המדדים המובילים תל בונד 60 ותל בונד שקלי ירדו בשיעור של כ-9% ושל כ-7%, בהתאמה. שוק המניות המקומי הניב בחלקו ביצוע עורף ביחס לשוקים המובילים עם ירידות של 9% במדד ת"א 35, וזאת לעומת ירידות חדות יותר במדד ת"א 90 של כ-18% במהלך השנה.

המגמה השלילית בשוקים לצד העלאת הריבית הובילה לשונות בתעשיית הקרנות ולהתכווצות התעשייה בכ-7% בהשוואה ל-2021 לכ-270 מיליארד ש"ח. בסיכום השנה בוצעו גיוסים של כ-6 מיליארד ש"ח, אך ירידת ערך בשל המגמה השלילית בשוקים הביאה לירידה בהיקף הנכסים. הקרנות האקטיביות המסורתיות סבלו מיציאת כספים של כ-27 מיליארד ש"ח, לעומת גיוסים גבוהים של כ-31 מיליארד ש"ח בקרנות הכספיות השקולות.

2. מצב נכסי, סילול ומקורות מימון

2.1.1. מצבה הנכסי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוחות הנכסיים המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח):

הסבר מילולי	31.12.2021	31.12.2022	
	מבוקר	מבוקר	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	197,362	133,628	ראה סעיף 2(2) לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה
פיקדונות לזמן קצר	104,440	158,111	גידול בביטחונות לפעילות בבורסה
השקעות לזמן קצר	245,286	112,900	קיטון בהשקעות באג"ח ממשלתי
לקוחות	120,397	115,114	קיטון באשראי שניתן ללקוחות שירותי בורסה
הלוואת שניתנו	25,168	30,726	גידול בהלוואות שניתנו לחברות והשקעות אלטרנטיביות קשורות
מס הכנסה לקבל	1,995	11,855	גידול בהחזרי מס לקבל
חייבים ויתרות חובה	78,868	164,347	בעיקר גידול בסכומים לקבל מדמי ניהול, הצלחה וריבית פיקדונות שמתוכנן התקבלו בפועל לאחר תאריך המאזן סך של 115 מיליון ש"ח.
סך הכל נכסים שוטפים	773,516	726,681	
נכסים לא שוטפים			
השקעות בחברות כלולות	70,137	59,403	קיטון בעיקר כתוצאה מהפחתת שווי השקעה בחברת ערך פיננסיים כהלכה בע"מ ("ערך פיננסיים")
השקעות לזמן ארוך	106,354	113,326	גידול בעיקר כתוצאה מעליות בשווי ההשקעות ומרכישת קרנות השקעה קשורות
עלויות נדחות	4,855	4,100	
הטבות לעובדים, נטו	901	670	
מסים נדחים	10,767	9,286	
רכוש קבוע, נטו	33,633	36,843	גידול ברכישת תוכנות, מחשוב ושיפורים במושכר
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	87,307	85,102	קיטון בשל הפחתות נכסים לא מוחשיים מרכישת פעילויות ניהול תיקים, אשראי חוץ בנקאי ונאמנויות
חייבים ויתרות חובה	3,935	9,426	גידול בהכנסות מותנות מדמי הצלחה משותפותיות נדל"ן
נכסי זכות שימוש	37,422	39,631	גידול בנכסי שכירויות נדל"ן
סך הכל נכסים לא שוטפים	355,311	357,787	
סך הכל נכסים	1,128,827	1,084,468	
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים		44,983	אשראי לפעילות חבר בורסה ואשראי במט"ח

התחייבויות פיננסיות לזמן קצר	48,952	206,656	קיטון במכירות בחסר של אג"ח ממשלתי
חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך	25,000	53,570	פירעון הלוואה לזמן ארוך
מס הכנסה לשלם	17,393	16,617	
לקוחות בזכות	70,975	46,070	גידול באשראי מלקוחות שירותי בורסה
התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות	77,786	55,827	גידול בגין מענקי שכר שנתיים
זכאים ויתרות זכות	40,864	36,639	גידול בעיקר בספקים ונותני שירותים
התחייבויות חכירה	7,977	7,003	
תמורה מותנית בגין רכישת פעילות וצירוף עסקים	1,000	4,200	קיטון בשל תשלום סופי בגין רכישת פעילות ניהול תיקי ההשקעות של טאלנט בית השקעות בע"מ
סך הכל התחייבויות שוטפות	334,930	426,582	
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	25,000	50,000	מיון להתחייבויות שוטפות
מסים נדחים	6,705	5,976	
התחייבויות לרכישת מניות חברה מאוחדת	-	6,431	ביטול אופציית Put לבעלי המיעוט למכירת מניות אי.בי.אי קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ
תמורה מותנית בגין צירוף עסקים	-	1,000	מיון להתחייבויות שוטפות
התחייבויות חכירה	32,843	31,401	גידול בהתחייבויות שכירויות נדל"ן
סך הכל התחייבויות לא שוטפות	64,548	94,808	
הון			
הון מניות וקרנות הון	123,859	111,748	שינוי בקרנות הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות וקרו הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה
עודפים	578,018	525,158	רווח כולל לתקופה המיוחס לבעלי מניות של החברה בסך 90.8 מ' ש"ח ודיבידנד בסך 37.9 מיליון ש"ח
מניות באוצר	(61,441)	(61,441)	
הון המיוחס לבעלים של החברה האם	640,436	575,465	
הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	44,554	31,972	
סך הכל הון	684,990	607,437	
סך הכל התחייבויות והון	1,084,468	1,128,827	

2.2. נדילות –

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2022 עומדת על סך של 133.6 מיליון ש"ח. יתרת המזומנים של החברה קטנה בסכום של 63.7 מיליון ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2021. תזרימי המזומנים העיקריים היו כדלקמן:

הסבר מילולי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022	
	159,268	197,362	133,628	יתרת המזומנים ושווי מזומנים
מזומנים שנבעו מרווח נקי של החברה לאחר התאמות שאינן תזרימיות	78,919	197,397	49,514	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
בעיקר הפקדות בפקידונות בנקאיים ורכישת השקעות לזמן ארוך	(83,839)	37,054	(32,485)	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
פירעון אשראי בנקאי לזמן ארוך ודיבידנדים ששולמו	25,167	(196,357)	(80,763)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
	20,247	38,094	(63,734)	תזרימי מזומנים נטו

2.3. מקורות מימון חיצוניים –

אשראי לזמן קצר:

החברה עושה שימוש באשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, בהתאם לצרכים המשתנים של החברה, עבור פעילות עצמית בניירות ערך ועבור אשראי ללקוחות. במהלך שנת 2022, עמד היקף האשראי הבנקאי היומי הגבוה ביותר שניתן לחברות הקבוצה על סך של 830 מיליון ש"ח ששימשו למימון פערי סליקת ניירות ערך ללקוחות חבר בורסה לטווח T+1 ימים.

הלוואות לזמן ארוך:

ביום 24 בינואר 2018 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח לתקופה של ארבע וחצי שנים. לפרטים נוספים אודות ההלוואה ואמות המידה הפיננסיות המשפיעות על חלוקת הדיבידנדים, ראו סעיף 1.4 לפרק ב' (דוח הדיקטוריון) לדוח זה וביאור מספר 17 לחלק ג' (דוחות כספיים). במהלך תקופת הדוח נפרעה ההלוואה במלואה.

ביום 15 ביולי 2020 התקשרה החברה עם הבנק הבינלאומי הראשון בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח לתקופה של ארבע וחצי שנים. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 15 ביולי 2020 (מספר אסמכתא 01-068362-2020) המובא בדיווח זה על דרך ההפניה וביאור 17 לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה. לאחר תקופת הדוח, ביום 2 בפברואר 2023 עודכנו האמות המידה הפיננסיות בהלוואה באופן שביטל את מגבלת החברה על חלוקת דיבידנד. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 2 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא 01-013920-2023) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. יתרת הקרן שטרם נפרעה ביחס להלוואה זו עומדת נכון למועד פרסום דוח זה על 50 מיליון ש"ח.

לפרטים בדבר שימוש באומדנים חשבונאיים, ראו ביאור 2 ב' בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

החברה מפנה בזאת לדוח מיידי בדבר מצבת התחייבויות תאגיד, אשר יפורסם במקביל לדוח זה, באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

להלן יובא ניתוח תמציתי של תוצאות הפעילות בתקופת הדוח:

2.4.1 תמצית נתוני רווח והפסד (במיליוני ש"ח):

רבעון 4 2021	רבעון 1 2022	רבעון 2 2022	רבעון 3 2022	רבעון 4 2022	שנת 2020	שנת 2021	שנת 2022	
הכנסות								
41.0	45.5	46.4	56.5	61.5	155.4	148.0	209.9	הכנסות משרותי בורסה
38.0	36.4	34.8	34.5	33.3	122.4	147.0	139.0	מדמי ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים
34.5	39.8	56.0	44	52.3	58.6	96.8	192.1	ניהול השקעות אלטרנטיביות
24.0	18.2	19.5	22.2	26.2	55.9	77.2	86.1	משירותי ניהול ותפעול הוניים
11.0	7.1	12.1	7.7	10.7	19.3	30.1	37.6	הכנסות אחרות
5.9	(6.4)	(1.0)	(2.8)	(1.5)	10.8	38.4	(11.7)	השקעות לזמן קצר
5.0	1.4	3.0	2	1.3	13.3	11.2	7.7	השקעות לזמן ארוך
(15.3)	(3.3)	(1.5)	(6.4)	(1.7)	-	(15.3)	(12.9)	מירידת ערך השקעה בחברה כלולה ערך פיננסיים
-	-	-	-	-	-	40.7	-	רווח ממכירת חברה כלולה הלבן אלדובי
2.4	0.8	0.4	(0.4)	6.8	10.9	9.1	7.6	חלק ברווחי חברות כלולות
146.5	139.5	169.7	157.3	188.9	446.6	583.2	655.4	סך הכנסות
4.9	11.7	17.4	17.9	21.1	20.8	20.1	*68.1	עמלות הפצה (ניהול תיקים, קרנות נאמנות והשקעות אלטרנטיביות)
4.6	5.4	5.7	5.4	4.9	19.0	19.4	21.4	עמלות סליקה (פעילות חבר הבורסה)
98.5	92.3	92.2	90.4	101.0	272.6	332.4	375.9	שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות
108.0	109.4	115.3	113.7	127.0	312.4	371.9	465.4	סך הוצאות
1.4	0.9	2.2	1.9	0.7	11.1	7.6	5.7	הוצאות מימון
11.2	11.0	17.0	15.1	16.0	28.5	44.4	59.1	מסים על ההכנסה
25.9	18.2	35.2	26.6	45.2	94.6	**159.3	125.2	רווח נקי לתקופה
								רווח נקי לתקופה מיוחס ל:
19.0	11.9	25.2	19.9	33.8	81.9	139.6	90.8	בעלי המניות של החברה
6.9	6.3	10.0	6.7	11.4	12.7	19.7	34.4	זכויות שאינן מקנות שליטה

*הגידול בעמלות ההפצה נובע בעיקר מעליה משמעותית במכירות במגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות.

**כולל רווח חד פעמי אחרי מס בסך 37.7 מיליון ש"ח מכירת חברה כלולה הלבן אלדובי.

הכנסות: בשנת 2022 הסתכמו הכנסות החברה מפעילות לסך של 655.4 מיליון ש"ח לעומת סך של 542.5 מיליון ש"ח בשנת 2021 (בנטרול רווח חד פעמי בסך 40.7 מיליון ש"ח ממכירת מניות חברה כלולה הלבן אלדובי). ברבעון הרביעי לשנת 2022 עמדו הכנסות החברה מפעילות על סך של 188.9 מיליון ש"ח לעומת 146.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה (ללא הפרשה לירידת ערך בחברה הכלולה עמדו הכנסות הקבוצה ברבעון הרביעי לשנת 2021 על סך של 161.8 מיליון ש"ח). מרבית תחומי הפעילות רשמו גידול בהכנסות אל מול השנה הקודמת, כאשר עיקר השינוי בהכנסות נבע מגידול משמעותי בהכנסות משרותי בורסה, מניהול השקעות אלטרנטיביות הכנסות שירותי ניהול ותפעול הוניים ובאחרות (המהוות בעיקר הכנסות מהסוכנויות הפיננסיות של החברה).

הוצאות: בשנת 2022 הסתכמו הוצאות החברה לסך של 465.4 מיליון ש"ח לעומת 371.9 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ברבעון הרביעי לשנת 2022 הסתכמו הוצאות החברה לסך של 127 מיליון ש"ח לעומת 108 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. העלייה בהוצאות נובעת בעיקר מעליה בעמלות הפצה לסוכנים ומשווקים כתוצאה מעליה משמעותית בהכנסות ממגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות, מגידול בעלויות שכר, מענקים ותוכניות הטבה לעובדים וכן מעלויות קידום מכירות ופרסום.

הוצאות מימון נטו: בשנת 2022 הסתכמו הוצאות המימון נטו לסך של 5.7 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 7.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו הוצאות מימון נטו לסך של 0.7 מיליון ש"ח, לעומת סך של 1.4 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2021. בשנת 2022 הוצאות המימון נבעו בעיקר מעדכון התחייבות של החברה לרכישת מניות חברות מאוחדות והוצאות מימון מריביות לבנקים.

הוצאות מסים: בשנת 2022 רשמה החברה הוצאות מסים בסך של 59.1 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 44.4 מיליון ש"ח בשנת 2021. ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו הוצאות המסים לסך של 16 מיליון ש"ח לעומת סך של 11.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. יציין כי בשנת 2021 החלה לרשום הוצאות מיסים על רווחים מהשקעות לזמן קצר וארוך.

רווח לתקופה: בשנת 2022 הסתכמו הרווח לסך של 125.2 מיליון ש"ח לעומת רווח של 121.6 מיליון ש"ח בשנה הקודמת (בנטרול רווח חד פעמי אחרי מס בסך 37.7 מיליון ש"ח מכירת חברה כלולה הלבן אלדובי). ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו הרווח לסך של 45.2 מיליון ש"ח לעומת רווח של 25.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה (בנטרול הפרשה לירידת ערך חברה כלולה הרווח לרבעון הרביעי 2021 עמד על 41.2 מיליון ש"ח). הגידול ברווח הכולל לתקופה נובע מעליה בהכנסות וברווחות מפעילויות המגזרים כמפורט מטה.

להלן הכנסות ורווחי המגזרים בהשוואה לעומת התקופה המקבילה (הנתונים באלפי ש"ח):

שירותי מסחר ומשמורת	ניהול השקעות אלטרנטיביות	ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	חיתום, הפצה וניהול הנפקות*
---------------------	--------------------------	---------------------------------	----------------------------	---------------	----------------------------

1-12/2022						
הכנסות המגזר	209,844	200,330	139,054	87,260	(4,126)	1,739
הכנסות בינמגזריות	812		2,811			
רווח (הפסד) המגזר	56,268	119,097	18,430	27,664	(9,900)	1,739

1-12/2021						
הכנסות המגזר	148,048	94,735	147,027	76,427	49,614	11,162
הכנסות בינמגזריות	2,013		1,516	124		
רווח המגזר	24,709	55,121	27,636	28,279	39,659	11,162

10-12/2022						
הכנסות המגזר	61,473	59,757	33,346	26,520	(201)	(340)
הכנסות בינמגזריות	432		892			
רווח (הפסד) המגזר	20,544	35,621	3,228	9,977	(1,529)	(340)

10-12/2021						
הכנסות המגזר	41,112	33,738	37,990	24,184	10,968	2,979
הכנסות בינמגזריות	561		2,519	9		
רווח המגזר	6,166	20,149	6,487	10,518	9,328	2,979

להלן יובאו הסברים מילוליים לנתוני הטבלה:

2.4.2. מגזר שירותי מסחר ומשמורת

ההכנסות המגזר הסתכמו בשנת 2022 לסך של 209.9 מיליון ש"ח לעומת 148 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. ההכנסות משירותי מסחר ומשמורת ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו לסך של 61.5 מיליון ש"ח לעומת 41.1 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. רווח המגזר לשנת 2022 הסתכם לסך של 56.3 מיליון ש"ח לעומת 24.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הגידול בהכנסות המגזר לעומת התקופה המקבילה נובע מעלייה בהיקפי המסחר ובהכנסות ממרווחי ריבית ומט"ח. לפרטים נוספים אודות הכנסות מגזר שירותי ביצוע בשנת 2022 ראו סעיף 8 בפרק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2022.

2.4.3. מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות

הכנסות המגזר הסתכמו בשנת 2022 לסך של 200 מיליון ש"ח לעומת שנת 2021 שם עמדו הכנסות המגזר על 94.7 מיליון ש"ח. ההכנסות מהשקעות אלטרנטיביות ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו לסך של 59.8 מיליון ש"ח לעומת 33.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הגידול בהכנסות וברווחיות המגזרית מיוחס לעלייה בהיקף הנכסים בהשקעות האלטרנטיביות המובילה לעלייה בדמי הניהול, דמי הייזום והתשואות הצפויות המזכות את החברה בדמי הצלחה. היקף הנכסים המנוהלים במגזר עמד ביום 31 בדצמבר 2022 על 9.6 מיליארד ש"ח לעומת סך של 5 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021. יציין, כי בחלק מההשקעות האלטרנטיביות מהווה רכיב דמי הייזום חלק מהכנסות המגזר. רכיב זה מאופיין בתנודתיות - בהתאם למחזורי ההשקעה של הקרנות. לפרטים נוספים אודות הכנסות מגזר ההשקעות האלטרנטיביות ראו סעיף 9 בפרק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2022.

2.4.4. מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים

הכנסות המגזר הסתכמו בשנת 2022 לסך של 139.1 מיליון ש"ח לעומת 147 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ההכנסות מניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו לסך של 33.3 מיליון ש"ח לעומת 38 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. נכון ליום 31 בדצמבר 2022 היקף פעילות ניהול התיקים עמד על 31 מיליארד ש"ח לעומת 34.2 מיליארד ש"ח בשנה מקבילה אשתקד. נכון ליום 31 בדצמבר 2022 ניהלה אי.בי.אי. קרנות נאמנות 124 קרנות נאמנות בהיקף של 10.8 מיליארד ש"ח לעומת 123 קרנות נאמנות בהיקף של 12.2 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021. הקיטון בהכנסות דמי הניהול נובע בעיקר מפדיונות של קרנות הנאמנות. לפרטים נוספים אודות פעילות המגזר ראו סעיף 10 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

2.4.5. מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים

הכנסות המגזר הסתכמו בשנת 2022 לסך של 87.3 מיליון ש"ח לעומת 76.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2022 הסתכמו לסך של 26.5 מיליון ש"ח לעומת 24.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. רווח המגזר לשנת 2022 הסתכם לסך של 27.7 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של 28.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הגידול בהכנסות נבע בעיקר מעלייה בהיקפי הפעילות ומרווחי ריבית ומט"ח. לפרטים נוספים אודות פעילות המגזר ראו סעיף 11 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

2.4.6. מגזר פעילות עצמית בניירות ערך

ההפסדים מפעילות עצמית בניירות ערך הסתכמו בשנת 2022 לסך של 4.2 מיליון ש"ח לעומת רווחים בסך 49.6 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ברבעון הרביעי לשנת 2022 הסתכמו ההפסדים לסך של 0.2 מיליון ש"ח לעומת רווחים בסך 11 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי לשנת 2021. בשנת 2021 נרשמו רווחים של כ-17 מיליון ש"ח כתוצאה משערוך אופציות המרה למניות ערך פיננסים והנזלת נכסי קרן לא סחירה. יש לציין כי במקביל הפחיתה החברה בשנת 2021 את שווי מניות ערך פיננסים המוצגות בדוחות הכספיים כהשקעה בחברה כלולה בסך של 15.3 מיליון ש"ח ובשנת 2022 ב-12.9 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות פעילות המגזר ראו סעיף 12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

2.4.7. מגזר חיתום, הפצה וניהול הנפקות

פעילות החיתום, באמצעות אי.בי.אי. ניהול וחיתום בע"מ (להלן "אי.בי.אי. חיתום"), תרמה לרווח בשנת 2022 סכום של 1.7 מיליון ש"ח לעומת 11.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, אשר מהווים את חלקה היחסי של החברה ברווחי אי.בי.אי. חיתום. הקיטון ברווח השנתי לעומת שנת 2021 נובע בעיקר מהקיטון החד בהנפקות ההון ובתוכן כאלה המובטחות בחיתום, שהרווחיות מהן גבוהה יותר. אי.בי.אי. חיתום הינה חברה כלולה מהותית והינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ודוחותיה הכספיים ותוצאותיה ליום 31 בדצמבר 2022 פורסמו באתר ההפצה של רשות ניירות ערך ביום 27 בפברואר 2023. יציין כי פרק א' בדוח התקופתי של אי.בי.אי. חיתום (תיאור עסקי התאגיד) ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, מצורף לדוח זה **כנסת** **א'** לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

2. חשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם

לחברה תיק השקעות עצמיות אשר תכליתו העיקרית הינה שמירה על ההון העצמי של החברה והפקת רווחים תוך כדי נטילת סיכונים מחושבים. לפרטים נוספים אודות מגזר ההשקעות העצמיות של החברה, ראה סעיף 12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

2.1 האחראי על ניהול סיכונים השוק בקבוצה

האחראי על סיכונים השוק של החברה הינו מר זיו פניני. מר פניני הינו בעל תואר ראשון מהמכללה למנהל ובעל תואר שני במנהל עסקים MBA מאוניברסיטת Newport California. משנת 2015 עד 2018 שימש כסוחר נגזרים ואחראי בקרת סיכונים פיננסיים בנגזרים בישראל בשירותי בורסה. בשנת 2018 מונה למנהל סיכונים בחברת הבת, שירותי בורסה והשקעות בישראל- אי.בי.אי בע"מ.

2.2 תיאור סיכונים השוק והאשראי להם חשופה הקבוצה

לפרטים בדבר סיכונים השוק והאשראי ראו ביאור ה' 19 ו' לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה וכן סעיף 26 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. החברה פועלת בשווקים מחזוריים ותנודתיים וחשופה לשורה של סיכונים שוק (בנוסף לסיכון תפעולי). סיכונים אלה, מהווים חלק בלתי נפרד מאופי הפעילות. להערכת החברה, לא ניתן לצפות את התנהגות השווקים הפיננסיים ולפיכך מתמקדת פעילות הקבוצה בניסיון למזער השפעות שליליות אפשריות על ביצועיה הכספיים של הקבוצה. סיכונים השוק העיקריים הגורמים לתנודות וירידות בניירות ערך הינם כמפורט להלן:

2.2.1 חשיפה לשוק ההון ושינויים מאקרו כלכליים וגאופוליטיים

לפרטים אודות השפעת שוק ההון ושינויים מאקרו כלכליים וגאופוליטיים על פעילויות החברה ראו סעיף 26.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

2.2.2 חשיפה לפעילות מסחר בניירות ערך ומכשירים פיננסיים

החברה עוסקת בין היתר במסחר בניירות ערך. שינויים בהיקפי המסחר בבורסה בתל אביב ישפיעו בין היתר על תוצאות מגזר שירותי הביצוע (שירותי בורסה) של החברה.

2.2.3 חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית

החברה חשופה לשינויים בשיעורי הריבית הן בצד נכסיה והן בצד התחייבויותיה. תיק ההשקעות העצמיות של החברה כולל מרכיב של אגרות חוב, ששווין מושפע משינויים בשיעורי הריבית. שיעור הריבית הינו גורם משמעותי בתמחור נכסים פיננסיים וככזה, יש לו השפעה מהותית על עסקי החברה בכל המגזרים. לפרטים נוספים אודות השפעת שינויים בשיעורי הריבית על הפעילות ראו סעיף 26.8 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

2.2.4 סיכון מחיר

בהמשך לאמור בסעיף 26 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, הקבוצה חשופה לסיכון בגין החזקותיה בניירות ערך, המסווגים בדוחות המאוחדים כניירות ערך זמניים למכירה, או כמכשירים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

2.2.5 חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן

שינויים במדד המחירים לצרכן משפיעים על שוויים של הנכסים וההתחייבויות שהחברה מחזיקה.

2.2.6 חשיפה לסיכונים סייבר

לפרטים נוספים על סיכונים הסייבר אליהם החברה חשופה ראו סעיף 26.15 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

2.2.7 חשיפת אשראי ובטחונות

לחברה חשיפת אשראי בקשר ללקוחות שירותי בורסה המקבלים אשראי לרכישת ניירות ערך כנגד ביטחונות ובקשר לסליקת ניירות ערך לבתי השקעות זרים הפועלים באמצעות שירותי בורסה לטווח של מספר ימים. פעילות לקוחות בנגזרים בבורסה בתל אביב עלולה ליצור חשיפה לאשראי לקוחות, במידה ולא קיימים בטחונות מספקים בחשבון הלקוח. תיק אגרות החוב הקונצרניות של החברה חשוף לסיכון אשראי של החברות המנפיקות.

2.2.8 פעילות לקוחות בנגזרים וחוזים עתידיים בארץ ובחו"ל

לקוחות שירותי בורסה מבצעים פעילות בנגזרים וחוזים עתידיים בארץ ובחו"ל. כתוצאה מפעילויות ממונפת זו, לשירותי בורסה חשיפה כלפי צדדים שלישיים (משמורן ניירות הערך). גובה החשיפה בגין פעילות ממונפת עשוי להיות בלתי מוגבל, בפרט בהתרחש אירועי קיצון של תנודתיות בשווקי ההון הגלובאליים. על מנת להקטין את הסיכון הכרוך בעסקאות אלו דורשת החברה מלקוחותיה ביטחונות עפ"י הוראות תקנון הבורסה והנחיותיו ומבצעת הליכי בקרה פנימיים באופן שוטף. במקרה של תנודתיות גבוהה במחירי נכסי הבסיס או במקרי קיצון אחרים, עלול שווי תיק ניירות הערך של הלקוחות שלא לכסות את החשיפה הנובעת מפעילות זו כלפי הצדדים האחרים לאותן עסקאות.

לפרטים נוספים בדבר אירוע אשראי בשירותי בורסה, אשר במסגרתו התמשש הסיכון המתואר לעיל ראו ביאור ה' 18 בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

2.3 מדיניות החברה בניהול סיכונים השוק של תיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה

החברה מטפלת בחשיפה לסיכונים על ידי קביעת מדיניות ופיקוח שוטף. פעילות ההשקעות העצמיות מוכתבת ומפוקחת על ידי הדירקטוריונים של החברות השונות בקבוצה, כאשר יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, עוקבים אחר מצב תיקי ההשקעות והחשיפות באופן שוטף. ניהול סיכונים השוק של החברה הוא לחשיפה כלכלית במובן של מניעת סיכון לפעילות השוטפת של החברה בעקבות תנודות מחירים בשווקי ניירות הערך. גידור סיכונים השוק של החברה הוא גידור כלכלי. החברה אינה נוהגת לשמור תיעוד פנימי מקורי ומפורט בדבר היעוד של כל המכשירים הפיננסיים להגנה וגידור החשיפות האמורות. בנוסף, הקבוצה הגדירה מסגרות ומגבלות ההשקעה של תיק ההשקעות העצמיות, לרבות היקפים, פיזור וסוגי נכסים. מנהל סיכונים השוק שולח להנהלה מידי יום "דוח חכם" המציג בין היתר, גם תרחישי קיצון המאפשרים תגובה מיידית להתפתחויות חריגות בשווקים השונים. במידה וישנם אירועים המובילים לירידה משמעותית של שווי התיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה הנושא מובא לדיון בדירקטוריון החברה. במסגרת מדיניות ההשקעות בנכסים אלטרנטיביים, יש מקום להשקעה בקרנות המשלבות מסחר בנגזרים ומכירות בחסר כחלק מאסטרטגיות הגידור שלהן. הסיכון בקרנות אלה נמדד תוך הסתכלות כוללת על אסטרטגיית הקרן. יצוין כי אסטרטגית ניהול ההשקעות העצמיות של הקבוצה כוללת טיפול ברכיב ההגנה על תיק המניות.

2.4 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק ואופן מימושה

מנהלי הפעילויות בחברות הקבוצה אחראים לבצע בקרה על הפעילות המתקיימת ביחידה שבאחריותם. לצורך בקרת הפעילות, נעזרת הקבוצה במערכות ממוחשבות ובדוחות המתרעים במקרים של חריגה מהמדיניות המוגדרת על ידי הדירקטוריון ומת מגבלות פנימיות. בחשבונות ההשקעות העצמיות של חברות הקבוצה מתבצעת בקרה אחר עמידה במדיניות ההשקעה שאושרה על ידי הדירקטוריונים של חברות הקבוצה. חריגות שאותרו מדווחות למנהלים ולאחראים על הפעילות בחשבונות אלו וכן, דירקטוריון החברה מקבל מידי רבעון דיווחים אודות פעילות ההשקעות העצמיות. לאחר תקופת הדוח הוקמה ועדת דירקטוריון שתפקידה הינו פיקוח על פעילות הנוסטר של החברה.

בנוסף, קיימים בקבוצה מספר בעלי תפקידים, ביניהם מנהל סיכונים שוק, בקר סיכונים ובקר אשראי אשר עוסקים באופן שוטף בהליכי בקרה פנימיים וניטור מכלול הסיכונים בחברה.

החברה קבעה מגבלות לעניין כספי ההשקעות העצמיות המושקעים על-ידה, עמידה במגבלות וחשיפה לשוק נבדקת ברמת יומית על-ידי מנהל סיכונים השוק אשר מדווח להנהלה וכן נדונה בישיבות תקופתיות של הנהלת החברה. עמידה במגבלות השקעה נבדקת ברמה יומית על-ידי גורמי הבקרה בחברה ומנהל סיכונים השוק, זאת, בין היתר באמצעות "דוחות חכמים" המציגים להנהלה מספר רב של נתונים המאפשרים להם לקבל תמונת מצב מהימנה של ניהול סיכונים השוק בחשבונות ניירות הערך של תיק ההשקעות העצמיות.

3. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2022 ראו ביאור 19 ה' (1) לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

4. מבחני רגישות

לפרטים בדבר מבחני רגישות ראו ביאור 19 ה' (2) לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

5. מודל שווי הוגן בסיכון (Value at Risk) ("VAR")

להלן פרטים אודות מודל ה- VaR המאומץ על ידי החברה בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל 1970 ("תקנות ניירות ערך").

5.1 פרטים אודות המודל

VaR הינו הערך הנמצא בסיכון (Value at Risk) ומהווה מודל מקובל למדידת חשיפה לסיכונים שוק בחברות שעיקר עיסוקן בתחום הפיננסיים. ה-VaR מציין את ההפסד המקסימלי של חשיפת החברה לסיכונים שוק בטווח זמן נתון בהסתברות נתונה. מובהר כי המודל מתייחס לנתונים הנכסים "נטו", דהיינו בקיזוז פוזיציות ה-Short מפוזיציות ה-Long בשיטת הסימולציה ההיסטורית לתקופה של שנה אחורה. מודל ה-VaR בוחן את התפלגות הרווחים וההפסדים ולוקח בחשבון גם את המתאם בין גורמי הסיכון השונים. חישוב ה-VaR מורכב יותר מחישוב מבחן הרגישות אך התוצאה פשוטה וברורה יותר – סכום במונחים כספיים המהווה אומדן להפסד מקסימלי ברמת מובהקות מסוימת לטווח זמן נתון.

5.2 הגדרות של סיכונים שוק והרכיבים הנכללים במדידה

בהתאם לתקנות ניירות ערך, סיכונים שוק המגלמים את הפוטנציאל להפסד או לרווח כתוצאה משינויים בשווי ההוגן של מכשירים הפיננסיים כוללים את סוגי הסיכון הבאים:

- א. סיכון מטבע הנובע משינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ.
- ב. סיכון ריבית הנובע משינויים בשערי הריבית בשוק.
- ג. סיכון מחירי מניות המוצג באמצעות שינוי במדדי מניות או שינויים במניות ספציפיות.

5.3. תיאור מודל והנחות של אמידת ערך נתון לסיכון של חברה

החברה עושה שימוש במודל של סימולציה היסטורית. בשיטה זו, מתבצע שערך מחדש של מכשירים פיננסיים אותם מחזיקה החברה בתרחישים השונים המתבססים על שינויים שחלו במחירי גורמי סיכון בעבר. הנחות המודל:

- א. אופק אמידה הינו יום אחד.
- ב. רמת מובהקות הינה 95%.
- ג. תדירות החישוב הינה פעם בשבוע.
- ד. חלון זמן היסטורי - שנה.
- ה. גורמי סיכון הנכללים במודל: שערי מניות/ מדדי מניות; ריבית השוק; שערי חליפין.

5.4. מקור הנתונים

החברה מודדת את ה-VAR באמצעות מערכת ניהול סיכונים ייעודית של חברת עובד-גובי ניהול סיכונים בע"מ. מדידת ה-VAR מתבצעת לפי גישה ההיסטורית על בסיס נתוני החברה ונתוני שוק היסטוריים הכוללים מידע לגבי מדדי מניות, מניות, שערי ריבית, מטבעות ועוד. בחישובים עבור אופציות סחירות (מעו"ף) נעשה שימוש בסטיית התקן הגלומה. עבור כתבי אופציה נעשה שימוש בסטיית תקן היסטורית של נכס הבסיס. מרווח סיכון אשראי עבור אגרות חוב סחירות פשוטות בריבית קבועה חושב מנתוני מחיר השוק.

5.5. מגבלות המודל

השימוש ברמת מובהקות של 95% אינו לוקח בחשבון הפסדים שעלולים להתרחש מעבר לרמת מובהקות זו ולכן ההפסד בפועל עלול להיות גבוה יותר מערך ה-VAR. המודל נמדד מדי שבוע לאופק של יום אחד ואינו לוקח בחשבון אפשרות של הפסדים מצטברים לאורך זמן, וכמו כן אינו משקף סיכון שוק הנובע מחוסר סחירות בשוק. המודל מתבסס על התפלגות היסטורית של שינויים בגורמי שוק, אשר אינה משקפת בהכרח את ההתפלגות העתידית של אותם גורמים. על אף שהחברה סבורה כי ההנחות וההערכות שנעשה בהם שימוש במודל הינן סבירות, לא קיימת מתודולוגיה סטנדרטית להערכת ה-VAR, ושימוש בהנחות והערכות שונות או פרמטרים שונים (למשל, VAR סימולציה היסטורית המבוססת על תקופה היסטורית שונה) יכולות ליצור מדידה שהינה שונה מהותית, כלפי מטה או כלפי מעלה.

תוצאות אמידת ה-VAR לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח):

ערך ה-VAR	שווי הוגן של תיק הנסחר עליו בוצע החישוב	
ליום 31 בדצמבר 2022	(275)	112,522
ממוצע לתקופת הדיווח	(403)	110,553
מירבי בתקופת הדיווח	(504)	112,522
מזערי בתקופת הדיווח	(295)	123,397

בבחינת תיקוף המודל מה-1.1.2022 עד 31.12.2022 נמצאו שמונה (8) מקרים בהם ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VAR. בנוסף לכך יצויין כי החברה מנטרת בשוטף VAR ברמת 95%.

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית ודירקטורים בלתי תלויים

6.1.1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בתקופת הדוח לא שינה דירקטוריון החברה את קביעתו ביחס למספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית אשר יעמוד על שניים. דירקטוריון החברה קבע זאת בהתחשב בגודל החברה, סוג פעילותה ומורכבותה. בתקופת הדוח לא פחת מספר הדירקטורים בעלי המומחיות החשבונאית והפיננסית מהמספר הנקבע על ידי הדירקטוריון.

בתאריך הדוח על המצב הכספי, כיהנו בדירקטוריון החברה 7 דירקטורים. להערכת דירקטוריון החברה ולאחר שהביא במכלול שיקוליו את הצהרות הדירקטורים שבהן פירטו הדירקטורים את השכלתם, ניסיונם וידעיותיהם בסוגיות חשבונאיות וסוגיות בקרה חשבונאיות האופייניות לענף שבו פועלת חברה בסדר הגודל והמורכבות של החברה, בהבנת תפקידיו של רואה החשבון המבקר ובהכנת דוחות כספיים ואישורים לפי חוק ניירות ערך נכון למועד הדוח נקבע כי הדירקטורים עדו קוק, דוד ויסברג, רינה שפיר, שלמה זוהר ונטלי קרמר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית (5 דירקטורים מתוך 7 דירקטורים). כמו כן, מכהנים בחברה 2 דירקטורים בעלי כשירות מקצועית: אלה אלקלעי, וראני חאג' יחיא. לפירוט בדבר סיווג הדירקטורים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעלי כשירות

מקצועית ראה מצבת נושאי משרה שפורסמה ביום 8 במרץ 2023 (מספר אסמכתא 2023-01-025041) המובאת בדוח זה על דרך ההפניה. לפירוט בדבר ניסיונם המקצועי והשכלתם של הדירקטורים ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) לדוח זה.

6.1.2 דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה קובע הוראות בדבר דירקטורים בלתי תלויים (לרבות ד"ר צ'ים), לפיהן ככל שקיים בחברה בעל שליטה או מי שמחזיק בדבוקת שליטה, יהיו לפחות שליש מחברי הדירקטוריון דירקטורים בלתי תלויים (לרבות דירקטורים חיצוניים), כהגדרת המונח בחוק החברות, תשנ"ט-1999. למועד הדוח, 3 מבין 7 חברי הדירקטוריון הינם דירקטורים חיצוניים. לפרטים אודות הדירקטורים ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

6.2 פרטים בדבר המבקרת הפנימית

6.2.1 פרטי המבקרת הפנימית

מבקרת הפנים של החברה הינה גב' מירית תשובה, בעלת תואר B.A בכלכלה מהאוניברסיטה העברית ותואר M.B.A במנהל עסקים, מהמכללה למנהל. תאריך תחילת כהונה בחברה - 10 במרס 2005. המבקרת הפנימית עומדת בהוראות סעיף 146 (ב) לחוק החברות וסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית. המבקרת הינה עובדת החברה. יציין, כי לאחר תקופת הדוח, ביום 8 במרץ 2023 סיימה גב' מירית תשובה את כהונתה כמבקרת הפנים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 8 במרץ 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-025032) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

6.2.2 דרך המיני

מיני המבקרת הפנימית אושר בוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 10 במרס 2005 לאחר בחינת השכלתה, כישוריה וניסיונה המקצועי של המבקרת הפנימית.

6.2.3 זהות הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית

הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית הינו יו"ר הדירקטוריון.

6.2.4 תוכנית עבודת המבקרת הפנימית

תוכנית העבודה של המבקרת הפנימית הינה תכנית עבודה רב שנתית, מבוססת על סקר סיכונים שנערך בחברה ונצרת מהדרישות החוקתיות החלות על התאגיד והחברות הכלולות. תוכנית העבודה נקבעת על ידי המבקרת הפנימית תוך שיתוף מנכ"לי החברות הכלולות וחברי ועדת הביקורת של כל חברה. תוכנית העבודה מאושרת על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של כל חברה ומוותרת בידי המבקרת שיקול דעת לסטייה ממנה במידת הנדרש. אחת לחצי שנה נערך מעקב יישום המלצות (תיקון הליקויים) המוגש לעיון חברי ועדת הביקורת.

6.2.5 ביקורת בחו"ל

במועד הדוח לא בוצעו פעילות ביקורת בחו"ל.

6.2.6 היקף העסקה

היקף הביקורת הפנימית בשנת 2022 הסתכם ב- 8,200 שעות לתאגיד ולחברות הכלולות בהתפלגות הבאה:

שם התאגיד	היקף שעות ביקורת
החברה ומזר השקעות אלטרנטיביות	2420
שרותי בורסה	2100
אמבן	1250
קפיטל	1100
אי.בי.אי קרנות נאמנות	780
אי.בי.אי. ניהול וחיתום	550
סה"כ	8200

היקף שעות הביקורת בשנת 2022 עמד על 8200 שעות לעומת 5,760 שעות בשנת 2021. הגידול בשעות הביקורת נבע מהגידול בפעילות החברה במגזרים השונים. היקף עבודת המבקרת הפנימית נקבעה על פי הערכת היקף ואופי פעילויות החברה והחברות הכלולות באופן שיאפשר בדיקת הנושאים המהותיים בכל חברה. היקף זה, רציפות פעילות הביקורת ותוכנית העבודה של המבקרת הפנימית הינם סבירים, להערכת הדירקטוריון ומאפשרים להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד ובחברות הכלולות בשנת 2022.

6.2.7 עריכת הביקורת

המבקרת הפנימית עורכת את הביקורת על פי התקנים המקצועיים המקובלים שהוצאו על ידי איגוד המבקרים הפנימיים. לדעת הדירקטוריון, בהתבסס על הצהרת המבקרת הפנימית ובהמשך לסקירת איכות הביקורת הפנימית אשר בוצעה במהלך שנת 2022 עבודת הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנים. בשנת הדיווח, לא נבחנו עסקאות מהותיות לרבות הליכי אישור על ידי המבקרת הפנימית.

6.2.8 גישה למידע

למבקרת הפנימית ניתנה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של החברה והחברות המוחזקות לרבות לנתונים כספיים כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית התשנ"ב-1992.

6.2.9 דין וחשבון המבקרת הפנימית

דוחות ביקורת הוגשו בכתב למנכ"ל ולי"ר הדירקטוריון, לפני שנדונו בוועדות הביקורת של החברות. בכל דוח ביקורת שנערך על ידי המבקרת הפנימית מתקיים דיון בוועדות הביקורת של החברות.

להלן המועדים בהם התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי מבקרת הפנים בשנת 2022 בתאגיד ובחברות הכלולות:

שם התאגיד	מועדים
החברה	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר
שרותי בורסה	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר
אי.בי.אי קרנות נאמנות	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר
אי.בי.אי. ניהול וחיתום	פברואר, מאי, יולי, אוקטובר
אמבן	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר
קפיטל	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר

6.2.10 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקרת הפנימית

לדעת הדירקטוריון וועדת הביקורת היקף, אופי ורציפות פעילות ביקורת הפנים שבוצעה בשנת 2022 לרבות תוכנית עבודתה הינה נאותים וסבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה.

6.2.11 תגמול

המבקרת הפנימית מועסקת כעובדת החברה ומקבלת שכר חודשי לרבות הטבות סוציאליות נלוות ומענק שנתי בהתאם למדיניות התגמול של החברה. ביום 3 בנובמבר 2021 הוענקו לגב' מירית תשובה אופציות הניתנות למימוש למניות החברה כפי שהוענקו לשאר הסמנכ"לים בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 3 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא 162891-01-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה כן תקנה 20 ו-24 בחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה. דירקטוריון החברה סבור כי אין בהחזקות אלה בכדי להשפיע על טיב עבודתה של המבקרת הפנימית ועל שיקול דעתה המקצועי. כמו כן, לדעת דירקטוריון החברה, התגמול המוענק למבקרת הפנים הינו נאות בנסיבות העניין ומאפשר לה להפעיל את שיקול דעתה במקצועיות.

6.3 פרטים בדבר רואה החשבון המבקר את התאגיד

להלן פרטים בדבר התשלומים ששולמו לרואי החשבון של החברה והחברות המאוחדות שלה:

משרד רואי החשבון	השירות	שנה	שכר מלל בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס (באלפי ש"ח)
BDO זיו האפט – רואי חשבון	ביקורת ומסים	שנת 2021	900
BDO זיו האפט – רואי חשבון	ביקורת ומסים	שנת 2022	960
ליאון אורליצקי ושות'	ביקורת ומסים	שנת 2021	281
ליאון אורליצקי ושות'	ביקורת ומסים	שנת 2022	323

שכר רואה החשבון המבקר נקבע במשא ומתן בין הנהלת החברה ובין רואה החשבון המבקר מראש, על סמך שנים קודמות והערכת היקף העבודה הצפויה. החברה בוחנת את שכר הטרחה של רואי החשבון תוך התחשבות בניסיונם ובידע המקצועי שלהם, במוניטין וביכולת להעניק ערך מוסף איכותי בביקורת הדוחות הנספיים. שכרם של רואי החשבון מאושר בדירקטוריון החברה לאחר שנידון ואושר באופן מקדים בוועדה לבחינת דוחות כספיים.

6.4. אחריות תאגידית

החברה פועלת לאימוץ סטנדרטים בינלאומיים בתחום האחריות החברתית ולקחה על עצמה לפני מספר שנים להשתתף בדרוג מעלה לאחריות חברתית ובתוך כך קבעה יעדים לגיוון בגיוס עובדים, הפחיתה הוצאות דלק וחשמל ופעלה ליקום הקוד האתי ככלי לעיצוב התרבות הארגונית. כמו כן, גיבשה החברה ועדה מקרב העובדים לבחינה ואישור תרומות. בשנת 2022 הסתכמו התרומות הישירות של הקבוצה ב-1.1 מיליון ש"ח כאשר מתוכן תרומות של 50,000 ש"ח נעשו לעמותות תובנות בחינוך ולעמותות הדסה הרוח הישראלית לפליטים מאוקראינה. אין קשר בין עמותות אלה לבין החברה, דירקטור, מנהל כללי או בעל השליטה בחברה. בנוסף, מפנה החברה משאבים לקליטה והכשרה של עובדים המגיעים מהפריפריה הכלכלית חברתית של מדינת ישראל או שהינם בעלי מוגבלויות המקשות על השתלבותם הרגילה במעגל התעסוקה. בנוסף לתרומה הכספית, מעודדת החברה התנדבות עובדים. במהלך שנת 2022 הקימה החברה שני מרכזי פעילות חדשים בשיתוף עם באבקום סנטרס בע"מ. הראשון, בדליית אל כרמל ומטרתו לספק מענה לפעילות הבק אופיס בחבר הבורסה, והשני בחדרה ומטרתו לספק מענה לפעילות קשרי הלקוחות והבק אופיס של קפיטל. שני המרכזים מונים עובדים שחלקם הגדול מהמגזר הדרוזי והערבי.

6.5. גיוון מגדרי

בדירקטוריון החברה מכהנים 4 דירקטורים ו-3 דירקטוריות. מתוך 3 הדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה, מכהנת 2 דירקטוריות חיצוניות. החברה רואה לנגד עיניה יעד בגיוון הדירקטוריון החברה והחברות הבנות, ופעלה בתקופת הדוח לעידוד גיוון הרכב הדירקטוריון לרבות בקשר עם הליך איתור ומינוי הדירקטורים לרבות פנייה יזומה למועמדות רלוונטיות והצבת יעד הגיוון כאחד מהקריטריונים לגיוס.

7. מיזוגים שינויים מבניים ואירועים חריגים או חד פעמיים לעניין זה, ראו תקנה 12 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד).

8. אירועים מהותיים במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2022¹

- א. **חתימה על הסכם שיתוף פעולה בין קואלטי למטרה מבטחים פיננסים בע"מ** - ביום 1.9.2022 חתמה חברת הבת קואלטי קרדיט אחזקות בע"מ ("קואלטי") על הסכם עם מטרה מבטחים פיננסים בע"מ ("מטרה") לפיו קואלטי תפעל לאיתור וחינוך לווים לפעילות משכנתא הפוכה ומטרה תעניק את ההלוואות ותדאג לתפעולן. לפרטים נוספים אודות ההסכם ראו את הדיווח המידי של החברה מיום 4.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-113131) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ב. **בקשה להטלת עיצום כספי על חברת הבת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ ("שירותי בורסה")** - בהמשך לפרסום החברה אודות דוח ביקורת מטעם הרשות לניירות ערך שנערך בחברת שירותי בורסה, כפי שפורט בהרחבה בסעיף 21 לחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, ביום 11.9.2022 התקבלה הודעת הוועדה להטלת עיצום כספי לפי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 כי הוגשה לוועדה בקשה להטלת עיצום כספי על חברת שירותי בורסה. זו הגישה את תגובתה בנושא וממתינה להחלטת הוועדה. לפרטים נוספים אודות בקשה להטלת עיצום כספי על חברת שירותי בורסה, ראו את הדיווח המידי של החברה מיום 12.9.2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-116275) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ג. **דרישה מחברת הבת אי.בי.אי חיתום בע"מ ("אי.בי.אי חיתום") לפעול לשינוי שם** - ביום 9.11.2022 קבלה אי.בי.אי חיתום מכתב דרישה מחברת פועלים אקוויטי בע"מ (מקבוצת פועלים) לפעול לשינוי שמה ושמות החברות הבנות שלה כך שלא יכלול את השם "פועלים" ולא להשתמש בשם זה בפעילויות העסקיות. לפרטים נוספים אודות דרישת פועלים אקוויטי, ראו את הדיווח המידי של החברה מיום 9.11.2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-135049) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 21 בדצמבר 2022 כונסה אסיפת בעלי מניות של אי.בי.אי חיתום ושמה שונה לאי.בי.אי ניהול וחינוך בע"מ. לפרטים נוספים ראו דיווח של אי.בי.אי חיתום מיום 29 בנובמבר 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-144052).
- ד. **עדכון לגבי חקירת רשות ניירות ערך** - בהמשך לדיווח החברה מיום 27 ביולי 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-123129) ולתואר בהרחבה בסעיף 21 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, במסגרת דווח על חיפוש במשרדי החברה וחקירת נושאי משרה בחשד לשימוש במידע פנים על ידי רשות ניירות ערך, ביום 7 בנובמבר 2022 הובא לידעת החברה כי תיק החקירה הועבר לפרקליטות.

9. אירועים שחלו לאחר תקופת הדוח על המצב הכספי

- א. **אישור פיצול מבני על ידי רשות המיסים** - ביום 7 בפברואר 2023 התקבל בחברה אישור רשות המיסים לפיצול מבני, במסגרתו יועברו ספקי ועובדי החברה העוסקים במטה וניהול לחברה נפרדת. לפרטים נוספים ראה תקנה 16.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ב. **ביטול מבטלה על חלוקת דיב** - ביום 2 בפברואר 2023 הגיעה החברה להסכמות מול הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("הבנק") בנוגע לתיקון אמות המידה הפיננסיות להן התחייבה בעת נטילת הלוואה מהבנק ביולי 2020. במסגרת ההסכמות, תבטל התחייבות החברה שלא לבצע חלוקת דיבידנדים בשיעור העולה על 50% מהרווח הנקי. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 2 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-013920) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ג. **קבלת רישיון מתי אשראי מורחב** - 13 במרץ 2022 קיבלה אי.בי.אי קואלטי קרדיט בע"מ, המשמשת כשותף הכללי בשותפות קואלטי קרדיט פאנד 2, רישיון למתן אשראי מורחב מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון, מחלקת אשראי ופינטק. ביום 23 בפברואר 2023 קיבלה קואלטי קרדיט פאנד 2, רישיון למתן אשראי מורחב מרשות שוק ההון ביטוח וחסכון, מחלקת אשראי ופינטק.
- ד. **אסיפת בעלי מניות** - ביום 8 במרץ 2023 התקיימה אסיפת בעלי מניות מיוחדת שעל סדר יומה הנושאים הר"מ: (1) אישור תיקון מדיניות התגמול של החברה (2) אישור מינוי של מר רון ויסברג כדירקטור מן המניין בחברה (3) אישור תנאי כהונתו והעסקתו של מר רון ויסברג. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות כפי שתוקן ביום 27 בפברואר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-021849) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ה. **מינוי רון ויסברג** - ביום 8 במרץ 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה את מינוי של מר רון ויסברג כדירקטור מן המניין. לפרטים נוספים ראו דוח החברה מיום 8 במרץ 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-025029) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ו. **סיום כהונת המבקת הפנימית הראשית** - ביום 8 במרץ 2023 סיימה גב' מירית תשובה את כהונתה כמבקרת הפנימית הראשית בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 8 במרץ 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-025032) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ז. **חלוקת דיבידנד** - ביום 20 במרץ 2023 אישר הדירקטוריון חלוקה של דיבידנד במזומן בסך של 50 מיליון ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה. לעניין זה ראו דיווח מידי שתפרסם החברה בד בבד עם פרסום דוח זה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

דירקטוריון החברה מודה לכל עובדי הקבוצה ולמנהליה על תרומתם ומאמציהם במהלך השנה החולפת ולבעלי מניותיה על האמון שנתנו בה.

20 במרץ 2023

דוד לובצקי
מנכ"ל החברה

עדו קוק
יו"ר הדירקטוריון

¹ לפרטים בדבר אירועים מהותיים בשנת 2022 ראה סעיף 13 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

נספח א- ניתוחי רגישות לשווי הוגן של מכשירים פיננסיים

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל 1970, החברה ביצעה מבחני רגישות לשינויים בגורמי סיכון המשפיעים על השווי ההוגן של "מכשירים רגישים".

תיאור פרמטרים, הנחות ומודלים

1. ניתוח הרגישות נעשה כסט של תרחישים על גורמי הסיכון הרלוונטיים. כל תרחיש מתייחס לאחד מהאירועים הבאים:
 - א. שינוי בגורם סיכון שהוא מטבע ספציפי.
 - ב. שינוי במחירי מניות הקשורות למדד ספציפי (כלומר שינוי במדד המניות בהנחה שהבטא יחסית למדד שווה לאחד).
 - ג. שינוי בעקום ריבית של מטבע ספציפי.
2. החישוב נעשה תחת סט הנחות דומה להנחות העבודה עבור חישוב ה-VaR. השווי בתרחיש חושב ביחס לחישוב השווי ההוגן בנקודת ההתחלה. תוצאת התרחיש הוכפלה בשיטת הערך המשולש כאשר השווי ההוגן בנקודת ההתחלה היה שונה מהשווי בספרים.

שינוי קיצון בגורמי הסיכון הרלוונטיים (בעשר השנים האחרונות):

גורם סיכון	שינוי יומי מקסימלי (*)	תאריך	משבר הקורונה	תאריך
מדד S&P 500	10.79%	28.10.2008	(11.98%)	16.03.2020
מדד NASDAQ	9.53%	28.10.2008	(12.32%)	16.03.2020
מדד מעו"ף	8.44%	21.09.2008	7.10%	24.03.2020
מדד ת"א 100	10.28%	21.09.2008	7.50%	24.03.2020

* שינויים בחו"ל נלקחו בחשבון רק בימים בהם מתקיים מסחר בישראל.

** בסביבת ריבית נמוכה כמו שאנו נמצאים כיום. לא ניתן לבצע תרחיש מכפלותי (שת"פ כמעט 0). לכן בוצע תרחיש חיבורי $1\% \rightarrow 2\%$. אין הגבלה על ריבית שקלית שלילית. (כבר קיים

באירופה)

מבחני רגישות לשינויים בשערי חליפין (באלפי ש"ח)

מכשיר רגיש	רווח/הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח/הפסד מהשינויים	
	10%	5%		5%	10%
מניות שמחירן נקוב בדולר ארה"ב וצמוד דולר	416	208	4,161	(208)	(416)
קרנות נאמנות, קרנות השקעה ותעודות סל מנייתיות במט"ח	458	229	4,583	(229)	(458)
אג"ח מט"ח וצמוד מט"ח	984	492	9,847	(492)	(984)
דולר מזומן	2,156	1,078	21,559	(1,078)	(2,156)
סה"כ	4,014	2,007	40,150	(2,007)	(4,014)

מבחני רגישות לשינויים במחירי מניות וסחורות (באלפי ש"ח)

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) כתוצאה מעלייה במחירים			שווי הוגן	רווח/(הפסד) כתוצאה מירידה במחירים		
	5%	10%	(קיצוץ*)		(5%)	(10%)	(קיצוץ*)
מניות בארץ	286	573	706	5,727	(286)	(573)	(706)
מניות בחו"ל	208	416	513	4,161	(208)	(416)	(513)
קרנות נאמנות ותעודות סל	171	341	420	5,753	(171)	(341)	(420)
סה"כ	665	1,330	1,639	15,641	(665)	(1,330)	(1,639)

*משבר הקורונה

מבחני רגישות לשינויים בריבית שקלית ריאלית - צמוד (באלפי ש"ח)

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) כתוצאה מעלייה בריבית		שווי הוגן	רווח/(הפסד) כתוצאה מירידה בריבית	
	2%	1%		(2%)	(1%)
אג"ח קונצרניות צמודות	(182)	(93)	5,093	201	98
סה"כ	(182)	(93)	5,093	201	98

מבחני רגישות לשינויים בריבית שקלית נומינלית (באלפי ש"ח):

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) כתוצאה מעלייה בריבית		שווי הוגן	רווח/(הפסד) כתוצאה מירידה בריבית	
	2%	1%		(2%)	(1%)
אג"ח קונצרניות ואג"ח להמרה	(1,972)	(1,005)	49,832	1,045	2,132
אג"ח ממשלתי	1,826	942	(18,618)	(1,004)	(2,074)
סה"כ	(146)	(63)	31,214	41	58

מבחני רגישות לשינויים בריבית מט"ח (באלפי ש"ח):

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) כתוצאה מעלייה בריבית		שווי הוגן	רווח/(הפסד) כתוצאה מירידה בריבית	
	2%	1%		(2%)	(1%)
אג"ח קונצרניות נקובות מט"ח וצמודות מט"ח	(874)	(464)	9,847	531	1,148
חוזים	812	457	83	(588)	(1,349)
סה"כ	(62)	(7)	9,930	(57)	(201)



פרק ג' דוחות כספיים מאוחדים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן העניינים

עמוד

3	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
4-5	דוח רואה החשבון המבקר
6-7	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
8	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
9-11	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
12-14	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
15-57	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לתקנה 99 (ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד - "החברה") ליום 31 בדצמבר 2022. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמסביר להלן. הדירקטוריון והנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

לא בדקנו את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חברות בנות שאוחדו אשר נכסיהן והכנסותיהן הכלולים באיחוד מהווים 28%-36%, בהתאמה, מהסכומים המתייחסים בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותן חברות בוקרה על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לאפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו (להלן - "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך השקעות נוסטרו; (3) בקרות על תהליך השכר; (4) בקרות על תהליך ספקים; (5) בקרות על תהליך הכנסות בחברות בנות (עמלות משירותי בורסה, הכנסות משירותי נאמנות) (6) בקרות על תהליך מזומנים בחברה בת (כל אלה יחד מכונים להלן - "רכיבי הבקרה המבוקרים").

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קוימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון המבוקרים האחרים מספקים מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקורות תהפוכה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2022.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 20 במרץ 2023, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבוקרים האחרים.

תל אביב, 20 במרץ 2023

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il **בקרו באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של החברות הבנות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים 28% וכ- 25% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2022 ו 2021 בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-36%, כ-37% וכ-36% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2022, 2021 ו 2020 בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן החברות בוקרו על ידי רואי החשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססות על דוחות רואי החשבון האחרים. כמו כן הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים והמתייחסים לשווי המאזני של ההשקעות ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של חברה כלולה המוצגת על בסיס השווי המאזני, מבוססים על דוחות כספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון אחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי החשבון האחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגביו היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים ואין אנו נותנים באמצעותנו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הכנסה לקבל מדמי הצלחה – אי.בי.אי שותפויות נדל"ן בע"מ (להלן: "חברה בת")

החברה רשמה הכנסות לקבל בגין דמי הצלחה משותפויות נדל"ן (כמפורט בביאור 7).

חברת הבת זכאית לקבלת דמי הצלחה בגין היותה שותף כללי אשר מנהלת ישויות (שותפויות מוגבלות וחברות), במקרה בו שיעור התשואה עולה על שיעור התשואה המינימאלי לשותפים המוגבלים. ההכנסות כאמור מוכרות בדוחות הכספיים בכל תקופת חתך בגין הזכאות שנצברה לחברה.

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

לצורך הכרה ברווחים מדמי הצלחה שינבעו משותפויות נדל"ן המנוהלות על ידי החברה הבת, אומץ על ידי מודל המימוש התיאורטי Hypothetical Liquidation at Book Value (HLBV) לקביעת גובה דמי ההצלחה בכל תקופת חתך. בהתאם למודל זה, חלקם של השותפים ברווחי שותפויות מוחזקות וחלקה של החברה הבת, מחושב בהנחה שהשותפויות המוחזקות תממשנה מיידית את נכסיהן על פי ערכם בספרים לאותו מועד, המבוסס על שווים ההוגן במועד עריכת הדוח הכספי, ובהתחשב בהתחייבויות אחרות ובהשקעות שבוצעו, נטו. לצורך קביעת שווים ההוגן של הנכסים נעשה שימוש באומדנים כגון הערכות שמאי אשר נתקבלו במהלך שנת 2022 ושיעורי היוון כפי שנקבעו ע"י מעריכי השווי.

לאור האמור לעיל הנושא הינו נושא משמעותי בביקורת של הדוחות המאוחדים ודרש שימוש בשיקול דעת מאתגר, ידע וניסיון על מנת לבחון כיצד ההנהלה ביססה את נאותות ההנחות והאומדנים ששימשו בהכרה בהכנסה מדמי הצלחה ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שבוצעו ע"י רואי חשבון אחרים ועל ידנו בקשר עם מפתח זה:

קביעת מדגם שותפויות אשר בגינן הכירה החברה הבת הכנסות מדמי הצלחה. עבור שותפויות אלה התקבלו בין היתר: הערכות שווי לנכסי הנדל"ן ואישורי משכנתא ותחשיבי המודל לחישוב השווי ההוגן. להלן הבדיקות שבוצעו:

1. בחינת תהליכי העבודה והבקורות בתהליך ההכרה בהכנסה
2. בחינה וניתוח של השינויים העיקריים בהערכות השווי (שינויים בסך ההערכה ובהנחות מרכזיות: שיעורי היוון ושינוי בהכנסות משכירות)
3. לצורך ביצוע הנהלים נעזרנו במומחים בעלי מיומנות וידע בהערכות שווי הוגן על מנת שייסייעו בבחינת שיעור ההיוון.
4. ביצוע ניתוח אנליטי של השינויים וקיום שיחות עם החברה בנוגע לשינויים אלו.
5. בחינת תחשיב בלתי תלוי לגובה דמי ההצלחה.
6. נאותות הרישום והגילוי בדוחות הכספיים

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, והדוח שלנו מיום 20 במרץ 2023 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

תל אביב, 20 במרץ 2023

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | פתח תקווה | מודיעין עילית | נצרת עילית
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 077-7784180 | 08-9744111 | 04-6555888

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** bdo@bdo.co.il **בקר באתר שלנו:** www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

31.12.2021	31.12.2022	ביאור	
			נכסים:
			נכסים שוטפים:
197,362	133,628	3	מזומנים ושווי מזומנים
104,440	158,111	4	פקדונות לזמן קצר
245,286	112,900	5	השקעות לזמן קצר
120,397	115,114	6	לקוחות
1,995	11,855		מס הכנסה לקבל
25,168	30,726		הלוואות שניתנו
*78,868	164,347	7	חייבים ויתרות חובה
<u>773,516</u>	<u>726,681</u>		סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
70,137	59,403	8	השקעות בחברות כלולות
*3,935	9,426	7	חייבים ויתרות חובה
106,354	113,326	5	השקעות לזמן ארוך
4,855	4,100		עלויות נדחות
901	670	15	נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו
10,767	9,286	9	מסים נדחים
33,633	36,843	10	רכוש קבוע, נטו
37,422	39,631	12	נכסי זכות שימוש
87,307	85,102	11	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
<u>355,311</u>	<u>357,787</u>		סך הכל נכסים לא שוטפים
<u>1,128,827</u>	<u>1,084,468</u>		

*סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

31.12.2021	31.12.2022	ביאור	
התחייבויות והון:			
התחייבויות שוטפות:			
-	44,983	19ה	אשראי מתאגידים בנקאיים
53,570	25,000	17	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
206,656	48,952	13	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
16,617	17,393		מס הכנסה לשלם
7,003	7,977	12	התחייבויות חכירה
4,200	1,000	(4)ג8	תמורות מותנות בגין רכישת פעילות וצירוף עסקים
46,070	70,975	6	לקוחות בזכות
55,827	77,786		התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
36,639	40,864	14	זכאים ויתרות זכות
426,582	334,930		סך הכל התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות:			
50,000	25,000	17	הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
5,976	6,705	9	מסים נדחים
31,401	32,843	12	התחייבויות חכירה
6,431	-	(3)ג8	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
1,000	-	(2)ג8	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
94,808	64,548		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
הון:			
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה האם:			
111,748	123,859	16	הון מניות וקרנות הון
525,158	578,018		עודפים
(61,441)	(61,441)		מניות באוצר
575,465	640,436		הון המיוחס לבעלי מניות של החברה האם
31,972	44,554		הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
607,437	684,990		סך הכל הון
1,128,827	1,084,468		סך הכל התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

20 במרץ 2023	דוד לובצקי	עדו קוק	תאריך אישור הדוחות הכספיים
	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	
	דרור טנא		מנהל הכספים

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	ביאור
הכנסות (הפסדים):			
411,631	499,034	664,741	משרותי בורסה ודמי ניהול
10,829	38,455	(11,804)	מהשקעות לזמן קצר
13,329	11,159	7,677	מהשקעות לזמן ארוך
-	40,750	-	ממכירת חברה כלולה
-	(15,342)	(12,921)	מירידת ערך השקעה בחברה כלולה
8,197	2,078	4,629	מימון
10,890	9,122	7,596	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
454,876	585,256	659,918	
הוצאות:			
312,396	371,902	465,245	שיווק, תפעול הנהלה וכלליות
19,335	9,710	10,392	מימון
331,731	381,612	475,637	
123,145	203,644	184,281	רווח לפני מסים על ההכנסה
28,541	44,333	59,100	מסים על ההכנסה
94,604	159,311	125,181	רווח לתקופה
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שייתכן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו			
-	91	(87)	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו			
(19)	98	(222)	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
(19)	189	(309)	סך רווח כולל אחר
94,585	159,500	124,872	סך הכל רווח כולל לתקופה
רווח לתקופה המיוחס ל:			
81,936	139,577	90,760	בעלי מניות של החברה האם
12,668	19,734	34,421	זכויות שאינן מקנות שליטה
94,604	159,311	125,181	
רווח כולל לתקופה המיוחס ל:			
81,917	139,739	90,463	בעלי מניות של החברה האם
12,668	19,761	34,409	זכויות שאינן מקנות שליטה
94,585	159,500	124,872	
6.47	11.02	7.17	רווח בסיסי למניה בת 0.1 ש"ח ע.נ. (בש"ח)
6.47	11.02	6.97	רווח מדולל למניה בת 0.1 ש"ח ע.נ. (בש"ח):

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

הון המיוחס לבעלי מניות של החברה האם

הון מניות הנפרע	פרמיה על מניות	זכויות שאינן עסקאות מול קרן הון בגין	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	עודפים	מניות באוצר	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022:									
14,834	104,040	(10,665)	1,289	2,250	525,158	(61,441)	575,465	31,972	607,437
-	-	-	-	-	90,760	-	90,760	34,421	125,181
-	-	-	-	(297)	-	-	(297)	(12)	(309)
-	-	-	-	(297)	90,760	-	90,463	34,409	124,872
-	-	-	8,331	-	-	-	8,331	662	8,993
-	-	-	-	-	-	-	-	(25,321)	(25,321)
-	-	4,077	-	-	-	-	4,077	2,832	6,909
-	-	-	-	-	(37,900)	-	(37,900)	-	(37,900)
14,834	104,040	(6,588)	9,620	1,953	578,018	(61,441)	640,436	44,554	684,990
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח) (המשך)

הון המיוחס לבעלי מניות של החברה האם									
סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	מניות באוצר	עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות זכויות שאינן מקנות שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות הנפרע
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021:</u>									
550,357	28,256	522,101	(61,441)	462,077	2,088	3,403	503	100,637	14,834
159,311	19,734	139,577	-	139,577	-	-	-	-	-
189	27	162	-	-	162	-	-	-	-
159,500	19,761	139,739	-	139,577	162	-	-	-	-
(17,016)	(5,848)	(11,168)	-	-	-	-	(11,168)	-	-
(10,197)	(10,197)	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	(3,403)	-	3,403	-
1,289	-	1,289	-	-	-	1,289	-	-	-
(76,496)	-	(76,496)	-	(76,496)	-	-	-	-	-
607,437	31,972	575,465	(61,441)	525,158	2,250	1,289	(10,665)	104,040	14,834
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021									
יתרה ליום 1 בינואר 2021									
רווח לשנה									
רווח כולל אחר									
סך הכל רווח כולל לשנה									
עסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה									
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה									
מיון אופציות שפקעו									
תשלום מבוסס מניות									
דיבידנד ששולם									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח) (המשך)

הון המיוחס לבעלי מניות של החברה האם

הון מניות הנפרע	פרמיה על מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרנות הון אחרות	עודפים	מניות באוצר	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020:									
14,834	100,637	503	3,403	2,107	414,841	(61,441)	474,884	19,757	494,641
-	-	-	-	-	81,936	-	81,936	12,668	94,604
-	-	-	-	(19)	-	-	(19)	-	(19)
-	-	-	-	(19)	81,936	-	81,917	12,668	94,585
-	-	-	-	-	-	-	-	(4,169)	(4,169)
-	-	-	-	-	(34,700)	-	(34,700)	-	(34,700)
14,834	100,637	503	3,403	2,088	462,077	(61,441)	522,101	28,256	550,357
יתרה ליום 1 בינואר 2020									
רווח לשנה									
הפסד כולל אחר									
סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה									
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה									
דיבידנד ששולם									
יתרה ליום 31 בדצמבר 2020									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
			תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
94,604	159,311	125,181	רווח לשנה
			התאמות בגין:
(10,890)	(9,122)	(7,596)	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
(11,179)	(14,989)	(7,676)	עליית ערך השקעות לזמן ארוך
-	15,342	12,921	ירידת ערך השקעה בחברה כלולה
22,763	*18,830	23,752	פחת והפחתות
(3,671)	(31,992)	18,402	ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן קצר
(1,311)	-	-	רווח הון ממכירת פעילות
40	-	-	הפסד מממוש רכוש קבוע, נטו
-	(40,750)	-	רווח ממכירת חברה כלולה
-	1,289	8,993	תשלום מבוסס מניות
28,541	44,333	59,100	מסים על הכנסה
(7,777)	(6,889)	(7,001)	הכנסות מימון אחרות מהשקעות לזמן קצר
(1,536)	*4,294	4,629	הוצאות (הכנסות) מימון אחרות, נטו
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(38,517)	38,517	-	שינוי בפקדונות לזמן קצר
4,311	121,332	(43,720)	מימוש (רכישת) השקעות לזמן קצר, נטו
(2,667)	(31,357)	(14,782)	עלייה בלקוחות
*5,473	(36,921)	(88,267)	עלייה בחייבים ויתרות חובה
(12)	(481)	9	שינוי בהטבות לעובדים, נטו
31,197	*(166)	27,844	עלייה (ירידה) בהתחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות ובזכאים ויתרות זכות
*98,423	*230,581	111,789	
			מזומנים מפעילות שוטפת, בגין:
(3,553)	(4,689)	(6,180)	ריבית ששולמה
7,813	7,214	8,721	ריבית שהתקבלה
1,386	*521	1,158	דיבידנדים שהתקבלו
(24,830)	(36,230)	(65,974)	מסים על ההכנסה ששולמו, נטו
			מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת
79,239	197,397	49,514	

*סווג מחדש
הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
(114,231)	90,235	(53,671)
(6,535)	(20,371)	(16,314)
4,878	6,579	13,525
1,311	-	-
(1,779)	(30,111)	(3,114)
-	93,861	-
-	-	(5,063)
7,143	14,190	7,762
540	312	182
44,238	(83,040)	44,970
(250)	807	4
(961)	(16,468)	(6,824)
(4,041)	(13,350)	(4,318)
(10,534)	(6,942)	(10,824)
(4,005)	-	-
387	1,352	1,200
*(83,839)	*37,054	(32,485)

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

פדיון (הפקדה) בפקדונות בבנקים, נטו	
רכישת השקעות לזמן ארוך	
מימוש השקעות לזמן ארוך	
תמורה ממכירת פעילות	
רכישת השקעה בחברה כלולה	
מימוש השקעה בחברה כלולה	
השקעה בנכסים בלתי מוחשיים	
דיבידנדים שהתקבלו מחברה כלולה	
דיבידנדים מהשקעות לזמן ארוך	
ירידה (עלייה) בלקוחות	
שינוי בסכומים לשלם (לקבל) בגין ניירות ערך	
הענקת הלוואות לצדדים קשורים	
רכישת חברה בת שאוחדה לראשונה או פעילות – ראה נספח ב'	
רכישת רכוש קבוע	
תשלום בגין תמורה מותנית בגין צירוף עסקים	
החזר הוצאות בגין שיפורים במושכר	
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה	

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

*(320)	-	44,983
-	(31,833)	-
(34,700)	(76,496)	(37,900)
(7,394)	(7,245)	(8,955)
-	(17,016)	-
71,430	(53,570)	(53,570)
(4,169)	(10,197)	(25,321)
*24,847	(196,357)	(80,763)
20,247	38,094	(63,734)
139,021	159,268	197,362
159,268	197,362	133,628

קבלת אשראי מתאגידים בנקאיים	
פדיון התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת	
דיבידנד ששולם	
תשלום בגין התחייבויות חכירה	
רכישת מניות חברה בת ושינוי בשיעור ההחזקה	
קבלת (פרעון) הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה	
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון	

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	

*סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ**דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) (המשך)****נספח א' - פעילויות השקעה ומימון מהותיות שלא במוזמן -**

א. במהלך חודש ספטמבר 2022 בוטלה התחייבות לרכישת מניות חברה בת אשר יתרתה בספרים עמדה על סך 7,105 אלפי ש"ח. היתרה הוכרה כזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של 3,028 אלפי ש"ח, ההפרש בסך 4,077 ש"ח הוכר כקרן הון מעסקאות עם זכויות שאינן מקנות שליטה.

ב. הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה :

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
23,213	8,957	10,043

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

נספח ב' - רכישת חברה בת שאוחדה לראשונה או פעילות -

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
(723)	-	-
128	-	-
(328)	-	-
(1,000)	(4,200)	4,318
5,964	17,550	-
4,041	13,350	4,318

הון חוזר ללא מזומנים ושווה מזומנים

רכוש קבוע

מיסים נדחים

התחייבות תמורה מותנית בגין צירוף עסקים

נכסים בלתי מוחשיים

סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי:

- א. החברה התאגדה בישראל בנובמבר 1981 כחברה פרטית, במרץ 1984 הפכה לחברה ציבורית שמנייתיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- כתובת המשרד הרשום של החברה הינו רחוב אחד העם 9 תל אביב.
- ב. החברה מחזיקה בחברות העוסקות בתחומים שונים של שוק ההון, כגון: שרותי בורסה, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול שותפויות השקעה, חיתום וייעוץ בהנפקות, ניהול קרנות נאמנות, חסכון לטווח ארוך, מימון ואשראי חוץ בנקאי, שרותי ניהול וטיפול הוניים והשקעות עצמיות בניירות ערך.
- ג. חלק ממגזרי הפעילות של החברה מושפעים במידה רבה ממצבו של שוק ההון בישראל. שוק ההון הישראלי נתון לתנודות בגין אירועים שלחברה אין שליטה עליהם. לפיכך, עשויה להיות לתנודתיות בשוק הראשוני והשוק המשני השפעה מהותית (לחיוב או לשלילה) על התוצאות העסקיות של החברה, ועל ערכן של השקעותיה בניירות ערך סחירים.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה והחברות הבנות לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2022 נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ותקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

עיקרי המדיניות החשבונאית, המתוארים להלן, יושמו באופן עקבי ביחס לכל התקופות המוצגות.

הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו בהתאם לעקרון העלות, למעט נכסים והתחייבויות לגביהם יושם השווי ההוגן, כדוגמת נכסים והתחייבויות פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ונכסי תוכנית להטבה מוגדרת.

סווג הנכסים וההתחייבויות בדוח על המצב הכספי מבוסס על חלוקה בין נכסים והתחייבויות שוטפים, המתייחסים למסגרת זמן שאינה עולה על שנה ונכסים והתחייבויות שאינם שוטפים; אין לקבוצה מחזורי פעילות שעולים על שנה.

ב. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים:

הכנת הדוחות הכספיים של החברה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), דורשת מההנהלה לערוך אומדנים ולהניח הנחות המשפיעים על הסכומים המוצגים בדוחות הכספיים. כמו כן היא מחייבת את הנהלת הקבוצה להפעיל שיקול דעת בתהליך יישום מדיניותה החשבונאית של הקבוצה.

אומדנים אלו מצריכים לעיתים שיקול דעת בסביבה של אי וודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים.

להלן יתוארו הנחות המפתח בהסתייעות באומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, אשר בעת גיבושם נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדני ההנהלה.

ירידת ערך מוניטין - מבוצעת בחינה על בסיס שנתי האם יש צורך בירידת ערך מוניטין. הסכום בר ההשבה של יחידה מניבת מזומנים נקבע בהתבסס על שווי הוגן בניכוי עלויות מכירה.

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים - השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים שאינם מצוטטים בשוק פעיל נקבע בהתאם לטכניקות הערכה מבוססות מודלים. טכניקות אלה מושפעות משמעותית מההנחות המשמשות בסיס לחישוב, כגון שיעורי ריבית להיוון ואומדנים בדבר תזרימי מזומנים עתידיים.

ג. דוחות כספיים מאוחדים:

1. חברות מאוחדות:

כאשר החברה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בישות מושקעת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה, מתקיימת שליטה בישות והיא תסווג כחברה בת.

הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של הקבוצה כישות כלכלית אחת החל מהמועד בו מושגת שליטה ועד למועד בו השליטה מופסקת. לפיכך, יתרות ועסקאות הדדיות בין ישויות אלה בוטלו במלואם.

הדוחות הכספיים של החברות המאוחדות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות המאוחדות ערוכים לתאריכים ולתקופות הזהים לאלה של החברה.

2. בזכויות שאינן מקנות שליטה:

זכויות שאינן מקנות שליטה מייצגות את החלק בהון החברות המאוחדות שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה.

שינויים בשיעור ההחזקה לאחר השגת שליטה שאינם כרוכים באיבוד שליטה מטופלים כעסקה הונית. ההפרש בין התמורה ששולמה או שהתקבלה לבין הסכום של הזכויות שאינן מקנות שליטה נזקף ישירות לקרן הון נפרדת. בעת ירידה בשיעור החזקה בחברה מאוחדת ללא איבוד שליטה, החברה מייחסת מחדש סכומים בין יתרות רווח כולל אחר לבין זכויות שאינן מקנות שליטה.

במקרים בהם מונפקת במועד הרכישה אופציית מכר על ידי החברה, החברה אינה מכירה בזכויות שאינן מקנות שליטה, אלא מכירה בהתחייבות פיננסית בגין אופציית המכר. שינוי בערך של התחייבות זו מוכר ברווח או הפסד. החברה מייחסת את הרווח או הפסד ואת הרווח הכולל האחר בנרכש זה בהתאם לשיעור החזקה לו האופציה מומשה. תשלומי דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה אלו מוצגים כהוצאות מימון בדוחות הכספיים.

3. איבוד שליטה:

כאשר החברה מאבדת שליטה בחברה בת, החברה גורעת את הנכסים (כולל מוניטין כלשהו המיוחס לחברה הבת) ואת ההתחייבויות של החברה הבת, וכן את הזכויות שאינן מקנות שליטה בחברה הבת (לרבות רווח כולל אחר שמיוחס אליהן) לפי הערכים בספרים למועד שבו אבדה השליטה. כמו כן, החברה מסווגת לרווח או הפסד, או מעבירה ישירות לעודפים, סכומים שהוכרו בעבר ברווח כולל אחר בהתייחס לאותה חברה בת לפי אותו בסיס שהיה נדרש אם החברה עצמה הייתה מממשת במישרין את הנכסים הקשורים או ההתחייבויות הקשורות. התמורה שהתקבלה והשקעה כלשהי שנותרה בחברה הבת מוכרות לפי שוויין ההוגן במועד שבו אבדה השליטה.

ד. צירופי עסקים:

צירוף עסקים מתרחש כאשר חברה משיגה לראשונה שליטה (ראה סעיף ג' לעיל) על חברת בת או פעילות נפרדת. הקבוצה מטפלת בצירופי העסקים בשיטת הרכישה. החברה מזהה את הרוכש, קובעת את מועד הרכישה ומכירה בנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ובהתחייבויות שניטלו בהתאם לשוויים ההוגן, למעט חריגים. זכויות שאינן מקנות שליטה בישות הנרכשת יוצגו לפי חלקם בשווי ההוגן נטו של פריטים אלו, במועד הרכישה.

הקבוצה מכירה במוניטין למועד הרכישה כעודף של סך התמורה שהועברה וסכום הזכויות שאינן מקנות שליטה על הסכום נטו למועד הרכישה של הנכסים הניתנים לזיהוי שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו. בתקופות עוקבות יימדד המוניטין בעלות בניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.

אם במועד הרכישה סכום המוניטין הינו שלילי, החברה מכירה באותו מועד ברווח מרכישה במחיר הזדמנותי.

ה. חברות כלולות:

כאשר לחברה יש את הכוח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות אחרת, אך כוח זה אינו מהווה שליטה או שליטה משותפת באותה הישות, לחברה יש השפעה מהותית באותה ישות, אשר תסווג כחברה כלולה. השקעה בחברה כלולה תטופל תוך שימוש בשיטת השווי המאזני.

דוחות כספיים של חברות כלולות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות הכלולות ערוכים לתאריכים ולתקופות הזיהוי לאלה של החברה. החברה ערבה להפסדי החברות הכלולות ולכן הלוואות לזמן ארוך לחברות אלה נכללות במסגרת סעיף ההשקעה.

מוניטין הנובע מרכישת חברה כלולה אינו מופחת ונכלל בערך בספרים של ההשקעה. במקרים בהם חלק החברה בשווי ההוגן נטו של הנכסים, ההתחייבויות וההתחייבויות התלויות הניתנים לזיהוי עלה על עלות ההשקעה בחברה כלולה, ההפרש יוכר ברווח או הפסד בעת הרכישה.

ו. שווי מזומנים:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה, הכוללות בין היתר פקדונות לזמן קצר שהופקדו בבנקים, אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי, כאשר נותרה תקופה קצרה לפרעון, עד שלושה חודשים ממועד הרכישה.

ז. מכשירים פיננסיים:

(1) נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר. נכס פיננסי מסווג במועד ההשקעה לאחת משתי קבוצות מדידה בהתאם למודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסיים ומאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי למעט במקרים בהם החברה מייעדת, במועד ההכרה לראשונה, באופן שאינו ניתן לשינוי, נכס פיננסי למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בהתקיים התנאים הנדרשים לכך, כדלקמן:

א) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם מתקיימים שני התנאים הבאים:

(1) הנכס מוחזק בהתאם למודל עסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים.

(2) התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד בגין סכום הקרן שטרם נפרעה.

נכסים אלו נמדדים בעת ההכרה לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי. לאחר מועד ההכרה לראשונה נכסים אלו נמדדים בעלות מופחתת בניכוי הפרשה להפסדי אשראי חוזיים, בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ב) נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:

נכס פיננסי נמדד בשווי הוגן, אלא אם הוא נמדד בעלות מופחתת כאמור לעיל:

נכסים פיננסיים אלו נמדדים בעת ההכרה לראשונה בשווי הוגן, רווח או הפסד בגין נכס פיננסי שנמדד בשווי הוגן מוכר ברווח או הפסד. עלויות עסקה המיוחסות לנכסים אלה הוכרו ברווח או הפסד בעת התהוותן.

(2) התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית הוכרה כאשר החברה הפכה צד להוראות החוזיות של המכשיר. התחייבות פיננסית מסווגת לאחת מהקבוצות הבאות:

א) התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

התחייבויות פיננסיות מוחזקות למסחר או התחייבויות פיננסיות שיועדו בעת ההכרה הראשונית בהן לשווי הוגן דרך רווח או הפסד. התחייבויות פיננסיות בקבוצה זו נמדדות בשווי הוגן כאשר השינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד. עלויות עסקה המיוחסות להתחייבויות אלה מוכרות ברווח או הפסד בעת התהוותן.

ב) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות בקבוצה זו נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן ליחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

(3) ירידת ערך נכסים פיננסיים וביטולה:

החברה מודדת הפסדי אשראי בסכום הפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר בגין לקוחות ובגין מכשירים פיננסיים אחרים שסיכון האשראי שלהם עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה. הפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר הם הפסדי האשראי החזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים במהלך אורך החיים החזוי של המכשיר. החברה מדדה הפסדי אשראי בסכום הפסדי האשראי החזויים בתקופת 12 חודשים בגין המכשירים הפיננסיים שסיכון האשראי שלהם לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה, למעט לקוחות. בסוף כל תקופת דיווח החברה מעריכה אם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה על ידי השוואת הסיכון להתרחשות כשל במועד הדיווח לסיכון להתרחשות כשל במועד ההכרה לראשונה. החברה מחשיבה אירוע כשל כמתרחש כאשר קיימת הפרה של אמות מידה פיננסיות, כאשר צפוי שהחייב לא ישלם את מלוא החוב לחברה. לשם הערכה כאמור, החברה מביאה בחשבון מידע (כמותי ואיכותי) סביר וניתן לביסוס, לרבות ניסיון עבר ומידע צופה פני עתיד שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים.

(4) מכשירים פיננסיים נגזרים:

נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(5) קיזוז מכשירים פיננסיים:

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים בדוח על המצב הכספי בסכום נטו, רק כאשר קיימת לחברה באופן מיידי זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז הסכומים וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

(6) מניות באוצר:

בעת רכישה על ידי החברה של מכשיריה ההוניים (מניות אוצר), העלות שלהם מופחתת מההון. רווחים או הפסדים בגין רכישה, מכירה, הנפקה או ביטול של מניות אוצר נזקפים ישירות להון ולא מוכרים בדוח על הרווח הכולל לתקופה.

ח. שווי הוגן:

תקן דיווח כספי בינלאומי 13 מגדיר שווי הוגן כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפי שוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן לנכסים לא פיננסיים מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

תקן 13 קובע כי יש למקסם את השימוש בנתונים הניתנים לצפייה מהשוק ביחס לשימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה מהשוק. כמו כן, תקן 13 קובע מדרג לשווי ההוגן בהתאם למקור הנתונים ששימשו לקביעת השווי ההוגן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.

רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים שנכללו ברמה 1 אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.

רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

ט. נכסים בלתי מוחשיים:

נכס בלתי מוחשי מוכר לראשונה לפי עלות (למעט המופיע בביאור 2 ד' המוכר בשווי הוגן), לרבות עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישת הנכס הבלתי מוחשי.

נכס בלתי מוחשי הנובע מפיתוח הוכר רק אם התקיימו התנאים הבאים:

- ניתן להוכיח היתכנות טכנית של השלמת הנכס הבלתי מוחשי כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה.
- בכוונת החברה להשלים את הנכס הבלתי מוחשי ולהשתמש בו או למוכרו.
- ביכולת החברה להשתמש בנכס הבלתי מוחשי או למוכרו.
- ביכולת החברה להוכיח את האופן שבו הנכס הבלתי מוחשי יפיק הטבות כלכליות עתידיות צפויות.
- קיימים משאבים טכניים, פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס הבלתי מוחשי או למכירתו. וכן

- ניתן למדוד באופן מהימן את היציאה שניתן לייחס לנכס הבלתי מוחשי במהלך פיתוחו.

בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה נכס בלתי מוחשי מוצג לפי עלות בניכוי הפחתה שנצברה ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח אם קיימים סימנים המצביעים על כך שהפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, שהוכר בתקופות דיווח קודמות, אינו קיים עוד או הוקטן. כאשר קיימים סימנים כאמור, החברה מחשבת את סכום בר ההשבה של הנכס. ללא קשר אם קיימים סימנים לידידת ערך, החברה בוחנת אחת לשנה ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים שאורך החיים השימושיים שלהם הוא בלתי מוגדר.

סכום בר-פחת של נכס בלתי מוחשי למעט מוניטין בעל אורך חיים שימושיים מוגדר מוקצה באופן שיטתי על פני אורך חייו השימושיים.

להקצאה באופן שיטתי של הסכום בר הפחת של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר על פני אורך החיים השימושיים שלו, החברה משתמשת בשיטת הקו הישר אשר משקפת את התבנית שבה היא חזויה לצרוך את ההטבות הכלכליות מהנכס. הוצאות ההפחתה לכל תקופה מוכרות ברווח או הפסד.

החברה סוקרת את אורך החיים השימושיים ואת שיטת ההפחתה שבה נעשה שימוש לפחות בכל סוף תקופת דיווח. שינויים מטופלים כשינוי באומדן חשבונאי.

י. רכוש קבוע:

(1) רכוש קבוע מוצג לפי עלות בניכוי פחת שנצבר.

(2) פחת ושיטת פחת:

להקצאת הסכום בר הפחת של רכוש קבוע באופן שיטתי על פני אורך החיים השימושיים שלו, החברה משתמשת בשיטת הקו הישר. שיטת הפחת בה נעשה שימוש משקפת את הדפוס החזוי לצריכת ההטבות הכלכליות העתידיות מהנכס. החברה סוקרת את ערך השייר, את אורך החיים השימושיים ואת שיטת הפחת לפחות כל סוף שנת כספים. שינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי.

(3) שיפורים במושכר מופחתים על פני משך תקופת השכירות לרבות תקופת האופציה, או אורך החיים השימושיים שלהם, כנמוך שבהם.

(4) החברה בוחנת בסוף כל תקופת דיווח אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של הרכוש הקבוע.

(1) תקן דיווח כספי בינלאומי 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות":

תקן 15 קובע מודל אחיד להכרה, למדידה, להצגה ולגילוי של הכנסות מחוזים עם לקוחות.

בהתאם להוראות תקן 15 החברה מכירה בהכנסה מחוזים עם לקוחות במועד העברת השליטה על שירות ללקוח ומודדת את ההכנסה בסכום המייצג את התמורה שהחברה מצפה להיות זכאית לה עבור אותו שירות.

החברה הכירה ככנס בעלויות תוספתיות שהתהוו על מנת להשיג חוזה עם לקוח, אלא אם החברה אינה צופה השבה של עלויות אלה, ובתנאי שאותן עלויות לא היו מתהוות אם החוזה לא היה מושג (כגון עמלות מכירה). החברה מפחיתה עלויות להשגה של חוזים על בסיס שיטתי שהוא עקבי עם ההעברה ללקוח של השירותים אליהן הן מתייחסות.

(2) הכנסות משרותי בורסה ודמי ניהול נזקפות עם ביצוע השירותים.

(3) הכנסות מאספקת שירותים נזקפות בהתאם לשלב ההשלמה של העסקה בסוף תקופת הדיווח. שלב ההשלמה נמדד לפי השירותים שבוצעו עד לסוף תקופת הדיווח מכלל השירותים לביצוע.

(4) החברה זכאית לקבלת דמי הצלחה בגין החזקתיה בשותפים הכללים אשר מנהלים את השותפויות, במקרה בו שיעור התשואה עולה על שיעור התשואה המינימאלי לשותפים המוגבלים. ההכנסות כאמור מוכרות בדוחות הכספיים בכל תקופת חתך בגין הזכאות שנצברה לחברה.

לצורך הכרה ברווחים מדמי הצלחה שינבעו משותפויות נדל"ן המנוהלות על ידי החברה הבת אי.בי.אי. שותפויות נדל"ן בע"מ, החברה הבת אימצה את מודל המימוש התיאורטי Hypothetical Liquidation at Book Value (HLBV) לקביעת גובה דמי ההצלחה בכל תקופת חתך. בהתאם למודל המימוש התיאורטי, חלקם של השותפים ברווחי שותפויות מוחזקות וחלקה של החברה הבת, מחושב בהנחה שהשותפויות המוחזקות תממשנה מידית את נכסיהן על פי ערכם בספרים לאותו מועד, המבוסס על שווים ההוגן במועד עריכת הדוח הכספי, ובהתחשב בהתחייבויות אחרות ובהשקעות שבוצעו, נטו. לצורך קביעת שווים ההוגן של הנכסים נעשה שימוש באומדנים כגון הערכות שמאי אשר נתקבלו במהלך שנת 2022 ושיעורי היוון כפי שנקבעו ע"י מעריכי השווי.

יב. הטבות לעובדים:

(1) התחייבויות בגין הטבות לעובדים לטווח קצר:

הטבות לעובדים לטווח קצר כוללות משכורות, דמי הבראה והפקדות לביטוח לאומי, ומוכרות כהוצאות עם מתן השירותים. החברה מסווגת הטבה כהטבת עובד לטווח הקצר כאשר ההטבה חזויה להיות מסולקת במלואה לפני 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים מספקים את השירות המתייחס.

(2) התחייבות בגין הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג החברה, חייבת החברה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטר או יפרשו מעבודתם. התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין מטופלות כתוכנית להפקדה מוגדרת. החברה מכירה כהוצאה את הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד.

יב. הטבות לעובדים (המשך):

התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה, שאינן בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, מטופלות כתוכנית להטבה מוגדרת. ההתחייבות (הנכס) נטו בגין תכנית הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי הינה הערך הנוכחי של המחויבות בגין ההטבה המוגדרת לסוף תקופת הדיווח, בניכוי השווי ההוגן בסוף תקופת הדיווח של נכסי התכנית שמהם המחויבות תסולק במישרין. מחויבות ההטבה נמדדת בשיטות אקטואריות על בסיס שיטת יחידת הזכאות החזויה.

יג. מסים על ההכנסה:

- (1) תוצאות המס לתקופה כוללות מסים שוטפים ומסים נדחים. המס בגין פריטי רווח כולל אחר וסעיפים שנזקפו ישירות להון מיוחס ומוצג יחד עם הפריט בגינו נוצר.
- (2) הדוחות הכספיים כוללים מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצורכי מס.
- (3) נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים ימדדו לפי שיעורי המס הצפויים בתקופה שבה ימומש הנכס או תסולק ההתחייבות, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדוח הכספי.
- (4) החברה והחברות המאוחדות מכירות בנכס מס נדחה בגין ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, אם צפויים רווחים חייבים במס שכנגדם ניתן יהיה לקזז את ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי.
- (5) השקעות בחברות מוחזקות הנכללות בדוחות על בסיס השווי המאזני, תהיינה חייבות במס רווחי הון, אם תימכרנה בסכומים העולים על בסיס המס שלהן. בהתחשב באופי ההשקעות שנרכשו כדי להחזיק בהן ולפתחן, והואיל ואין בכוונת החברה לממשן, לא מוכרת התחייבות למסים נדחים בגין התוספת האמורה.
- (6) החברה אינה מכירה בהתחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים חייבים במס שמיוחסים להשקעות בחברות מוחזקות, כאשר החברה שולטת בעיתוי ההיפוך של ההפרש הזמני וצפוי שההפרש הזמני לא יתהפך בעתיד הנראה לעין. מצב זה מתקיים כאשר אין בכוונת החברה לממש את ההשקעה בחברה המוחזקת.

יד. רווח למניה:

החברה חישבה את סכומי הרווח הבסיסי למניה והרווח המדולל למניה לגבי הרווח לשנה המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה.

הרווח הבסיסי למניה חושב על ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך השנה.

לממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שחושב לצורך הרווח הבסיסי למניה נוסף הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שהיו מונפקות כתוצאה מההמרה של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות למניות רגילות. מניות רגילות פוטנציאליות מדללות נחשבו ככאלו שהומרו למניות רגילות בתחילת התקופה או ממועד הנפקתן, כמאוחר שבהם. מניות רגילות פוטנציאליות נחשבו כמדללות כאשר המרתן למניות רגילות הקטינה את הרווח למניה מפעילויות נמשכות או הגדילה את ההפסד למניה מפעילויות נמשכות.

טו. דיווח מגזרים:

זיהוי המגזרים בני הדיווח העיקריים נעשה על בסיס המבנה הארגוני של הקבוצה ושיטת הדיווח הכספי על פי תקן דיווח כספי בינלאומי 8. המתכונת לדיווח מגזרי של הקבוצה נערכה בהתאם לאופן שבו המידע מוצג למקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של החברה.

טז. תשלום מבוסס מניות:

החברה מכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים המסולקות במכשירים הוניים בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 2. שווי ההטבה נמדד בתאריך מתן ההטבה (יום ההענקת) על פי הוראות תקן 2 בהסתמך על מודל לתמחור אופציות. שווי ההטבה נזקף באופן שוטף להוצאות שכר כנגד קרן הון על פני תקופת ההבשלה.

יז. חכירות:

החברה קובעת במועד ההתקשרות בחכירה אם חוזה הוא חכירה, או אם הוא כולל חכירה, על ידי בחינה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש את קיומה של חכירה רק כאשר חל שינוי בתנאי החוזה.

החברה קבעה את תקופת החכירה כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, בהתחשב גם בתקופות המכוסות על ידי אופציות להאריך את תקופת החכירה, כאשר ודאי באופן סביר שהחוכר יממש (לא יממש) את האופציה. החברה מדדה במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים באותו מועד, מהוונים בשיעור הריבית הגלום בחכירה, אלא אם שיעור זה לא ניתן לקביעה בנקל ואז היא מדדה לפי שיעור הריבית התוספתי הנומינלי של החברה באותו מועד. תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה כוללים תשלומים קבועים (לרבות תשלומים קבועים במהותם) בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהחברה זכאית לקבל, תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, תוך שימוש במדד הקיים או בשער הקיים במועד תחילת החכירה, מחיר המימוש של אופציית רכישה אם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה זו, וכן תשלומי קנסות לביטול החכירה, אם תקופת החכירה משקפת מימוש אופציה לבטל את החכירה על ידי החברה.

נכס זכות שימוש נמדד במועד תחילת החכירה בעלות, המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו למחכיר במועד תחילת החכירה. לאחר מועד תחילת החכירה, התחייבות החכירה נמדדה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה, הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו, התאמות בגין מדידה מחדש של התחייבות החכירה, שינויי חכירה שאינם מטופלים כחכירה נפרדת וכן התאמות שמטרתן לשקף תשלומי חכירה קבועים במהותם מעודכנים. כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים שנבע משינוי במדד או בשער המשמש לקביעתם, החברה מדדה מחדש את ההתחייבות בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה המעודכנים, מהוונים בשיעור ההיוון המקורי. החברה הכירה בסכומי מדידה מחדש של התחייבות החכירה כתיאום ליתרת נכס זכות השימוש.

לאחר מועד תחילת החכירה, החברה מדדה את נכס זכות השימוש בעלותו, בניכוי פחת והפסדים מירידת ערך כלשהם שנצברו, ולרבות התאמה בגין מדידה מחדש כלשהי של התחייבות החכירה כאמור לעיל.

בדוח על המצב הכספי נכסי זכות שימוש והתחייבויות חכירה הוצגו בנפרד. בדוח על הרווח הכולל, החברה הציגה הוצאות הפחתה של נכס זכות שימוש בנפרד מהוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה. בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומים בגין חלק הקרן של התחייבות החכירה סווגו כפעילות מימון ותשלומים בגין חלק הריבית על התחייבות החכירה סווגו כפעילות שוטפת.

החברה בוחנת בסוף כל תקופת דיווח אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכסים לא כספיים (למעט נכסי מסים נדחים), המחייבים בחינה לירידת ערך. לצורך בחינה לירידת ערך, חישבה החברה את הסכום בר ההשבה של הנכס. כאשר הסכום בר ההשבה נמוך מהערך בספרים של הנכס, הכירה החברה בהפסד מירידת ערך והפחיתה את הערך בספרים של הנכס לסכום בר ההשבה שלו בהפסדים מירידת ערך מיידית ברווח או הפסד.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים:

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	
		בשקלים:
133,139	90,068	מזומנים בבנקים
23,562	22,121	פקדונות בבנקים
156,701	112,189	
		במטבע חוץ:
40,661	21,439	מזומנים בבנקים*
<u>197,362</u>	<u>133,628</u>	סך הכל

* בעיקר דולר ארה"ב.

ביאור 4 - פקדונות לזמן קצר:

פקדונות המופקדים במסלקת הבורסה ובמסלקת מעו"ף כנדרש על פי תקנון הבורסה.

ביאור 5 - נכסים פיננסיים:

הרכב נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	
		השקעות לזמן קצר:
46,163	43,313	מניות ואופציות
3,489	4,811	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
84	100	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
26,837	3,787	אגרות חוב צמודות למדד
133	9,765	אגרות חוב צמודות למט"ח
1,017	-	השקעות אחרות לא סחירות
167,563	51,124	אגרות חוב ומלוות ממשלתיים לא צמודים
<u>245,286</u>	<u>112,900</u>	סך הכל:
		השקעות לזמן ארוך:
8,701	-	מניות
97,653	113,326	השקעות אחרות לא סחירות
<u>106,354</u>	<u>113,326</u>	סך הכל:

א. ההרכב:

31.12.2021	31.12.2022	
143,488	127,631	לקוחות בגין שירותי ביצוע (ראה ב. להלן)
6,258	9,441	לקוחות מקבלי שירותים
149,746	137,072	
(29,349)	(21,958)	בניכוי הפרשה להפסדי אשראי חזויים*
120,397	115,114	סך הכל:

*השינוי בהפרשה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 נובע מהכרה בחובות אבודים בסך 7.7 מיליון ש"ח ומנגד גידול בהפרשה בסך 337 אלפי ש"ח.

ב. היתרות של לקוחות בגין שירותי ביצוע נובעות בעיקר מאשראי בסך 105.1 מיליון ש"ח (93.5 מיליון ש"ח בשנת 2021) שניתן ללקוחות לרכישת ניירות ערך כנגד הפקדת ביטחונות והיתרה מפערי סליקת ניירות ערך לבתי השקעות זרים. בתי השקעות זרים סולקים חלק מהעסקאות יומיים או שלושה לאחר תאריך העסקה, והכל בכפוף להסדר מולם. העסקאות המבוצעות באמצעות החברה המאוחדת שרותי בורסה בבורסה בתל אביב נסלקות למחרת יום ביצוע העסקה. יתרות שנובעות מעסקאות שבוצעו ביום האחרון של השנה ולכן טרם בוצעה בגין סליקה מול מסלקת הבורסה אינן מקבלות ביטוי בדוח על המצב הכספי.

ג. יתרת לקוחות בזכות – היתרה נובעת מאשראי בסך 71 מיליון ש"ח המשמש את החברה המאוחדת שרותי בורסה לצרכי הפעילות השוטפת (46 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021).

ד. ליום 31 בדצמבר 2022 עומד סכום האשראי שאינו כספי שניתן ללקוחות בגין מכירות בחסר ונגזרים על סכום של 220 מיליוני ש"ח (מתוכו 4 מיליוני ש"ח אשראי שאינו מובטח) (31 בדצמבר 2021 – 188 מיליוני ש"ח מתוכו 9 מיליוני ש"ח אשראי שאינו מובטח).

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה:

31.12.2021	31.12.2022	
648	695	עובדים
153	42	מסלקת הבורסה*
10	6	סכום לקבל בגין ניירות ערך
73,906	155,601	הכנסות לקבל**
1,460	2,336	הוצאות רכישה נדחות
2,489	3,069	הוצאות מראש
149	746	מוסדות
3,988	11,278	אחרים
82,803	173,773	סך הכל:

*סווג מחדש

**כולל בעיקר הכנסות לקבל מדמי הצלחה, ראה גם ביאור 2א(4), והכנסות לקבל מריבית פקדונות בנקאיים.

א. חברה כלולה - אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר "פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום") (להלן: "חיתום"):
(1) ההרכב:

31.12.2021	31.12.2022	
47,671	50,044	ההשקעה במניות כלולה:
12,320	(131)	עלות השקעה במניות
(14,190)	(7,762)	רווחים שנצברו מיום הרכישה שטרם חולקו
45,801	42,151	דיבידנדים שהתקבלו בשנת החשבון
31.12.2021	31.12.2022	
29.7%	27.87%	שיעור ההחזקה במישרין ובעקיפין

חיתום פועלת בעיקר בתחום חיתום והפצה, ניהול וריכוז של הנפקות ניירות ערך. חיתום היא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

הערך המוצג בדוח על המצב הכספי של ההשקעה בחיתום הינו 42.1 מיליוני ש"ח. שווי השוק של המניות על פי המחיר בבורסה לתאריך הדוח על המצב הכספי הינו 45.3 מיליוני ש"ח.

(2) פרטים בדבר מידע פיננסי מתומצת של החברה הכלולה *:

31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
170,729	157,990	140,992	נכסים שוטפים
22,338	28,820	16,271	נכסים לא שוטפים
37,366	33,556	17,437	התחייבויות שוטפות
9,240	11,022	6,406	התחייבויות לא שוטפות

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
82,206	105,026	44,322	הכנסות
51,105	62,241	30,082	הוצאות
31,101	42,785	14,240	רווח
31,174	42,766	14,426	רווח כולל

*הנתונים משקפים 100% ממצבה הכספי ותוצאות הפעילות של החברה הכלולה.

ב. חברה כלולה - ערך פיננסים כהלכה בע"מ (להלן: "ערך פיננסים"):

במהלך שנת 2021 החברה ביצעה מדידה סופית של עודפי העלות שנוצרו בגין רכישת המניות הראשונה והעלייה להשפעה מהותית בחברת ערך פיננסים. בהתאם להערכת השווי הבלתי תלויה, עודף העלות לפני מסים יוחס למוניטין (1.6 מיליון ש"ח), לרכיב רשיון מתן אשראי (3.3 מיליון ש"ח) ולרכיב נכסים בלתי מוחשיים (0.5 מיליון ש"ח). כמו כן, ביום 26 במאי 2021 אישר דירקטוריון החברה לממש אופציה ולרכוש 134,688 מניות של חברת ערך פיננסים תמורת סכום כולל של 6 מיליון ש"ח. לאחר מימוש האופציה עלה שיעור החזקת החברה בערך פיננסים ל- 12.31% (25.3% בדילול מלא). ביום 17 באוגוסט 2021 אישר דירקטוריון החברה לממש אופציה לרכישת 267,604 מניות ערך פיננסים במחיר מימוש של 46.71 ש"ח בסכום כולל של 12.5 מיליון ש"ח. לאחר המימוש החברה מחזיקה ב- 21.56% מהון המניות המונפק והנפרע של ערך פיננסים (24.28% בדילול מלא). במהלך שנת 2022 החברה ביצעה מדידה סופית של עודפי העלות שנוצרו בגין מימוש האופציות לרכישת מניות של חברת ערך פיננסים בימים 26 במאי 2021 ו- 17 באוגוסט 2021. בהתאם להערכת השווי הבלתי תלויה, עודף העלות לפני מסים יוחס למוניטין (0.9 מיליון ש"ח) ולרכיב רשיון מתן אשראי (16.3 מיליון ש"ח).

ביום 31 בדצמבר 2022 החברה בחנה ירידת ערך ההשקעה על פי מחיר המניה בבורסה והכירה בירידת ערך בגובה 12.9 מיליון ש"ח לשנה (ירידת ערך בגובה 15.3 מיליון ש"ח בשנת 2021).

בנוסף, בשנת 2022 החברה הכירה ב 1 מיליון ש"ח חלק החברה בהפסדי חברה כלולה.

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ג. מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות מהותיות המוחזקות במישרין:

אי.בי.אי. פרטנרס בע"מ 31 בדצמבר		אורות השקעות בע"מ 31 בדצמבר		שותפויות נדל"ן בע"מ 31 בדצמבר		אי.בי.אי. קפיטל בע"מ 31 בדצמבר		ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ 31 בדצמבר		קומריט בע"מ 31 בדצמבר		וולקנו בע"מ 31 בדצמבר	
2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
70%	70%	62.7%	62.7%	75%	75%	70%	70%	65%	65%	75.3%	75.3%	75%	75%

שיעור החזקה במישרין
בזכויות הצבעה ובזכויות הון

אדגר חתמים בע"מ 31 בדצמבר		אי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ 31 בדצמבר		אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ 31 בדצמבר		שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ 31 בדצמבר		קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ 31 בדצמבר	
2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022	2021	2022
100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	70%	70%

שיעור החזקה במישרין
בזכויות הצבעה ובזכויות הון

מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות לא מהותיות המוחזקות במישרין:

שם החברה	שיעור החזקה
פלשת השקעות בע"מ	100%
אי.בי.אי. הולדינגס (1997) בע"מ	100%
צעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ	100%
סי.אף.אקס מרקט בע"מ	100%
אי.בי.אי. יו. קיי בע"מ	100%
אי.בי.אי. תשתיות פיננסיות בע"מ	65%
אי.בי.אי. אסטרטגיה סי.אל.או בע"מ	100%
אי.בי.אי. פולין בע"מ	70%
אי.בי.אי. אל.אס פרטנרס בע"מ	100%

מקום ההתאגדות של כל החברות המאוחדות הינו בישראל.

(1) חברה מאוחדת שרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי. בע"מ (להלן: "שרותי בורסה"):

- א.** שרותי בורסה הינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב, בתור שכזו היא מספקת ללקוחותיה שירותי קנייה ומכירה של ניירות ערך ומכשירים פיננסיים אחרים.
- ב.** נכון ל 31 בדצמבר 2020 הייתה קיימת אופציית PUT למגדל שוקי הון (1965) בע"מ (להלן: "מגדל") למכור לחברה כ- 19.9% ממניות שרותי בורסה. החברה הכירה בהתחייבות לרכוש חזרה את המניות כהתחייבות פיננסית שוטפת חלף הכרה בזכויות שאינן מקנות שליטה במסגרת ההון. ההתחייבות שהוכרה בגין אופציית ה PUT בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2020 היתה על סך 35.7 מיליון ש"ח. ביום 25 במרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה לממש את האופציה ולרכוש את חלקה של מגדל בשרותי בורסה ובכך להפוך את שרותי בורסה לחברה מאוחדת בבעלות מלאה של החברה. ביום 3 ביוני 2021 דיווחה החברה כי מימשה את האופציה לרכישת מלוא אחזקתה של מגדל בשרותי בורסה במחיר כולל של 31.8 מיליון ש"ח.

(2) אי.בי.אי. קפיטל בע"מ (להלן: "קפיטל"):

- א.** ביום 1 בינואר 2020 קפיטל השלימה רכישת מלוא המניות בחברת "אס-קייב ייעוץ כלכלי בע"מ" (להלן: "אס קייב"), המספקת הערכות שווי בלתי תלויות לצרכים עסקיים, פיננסיים ומשפטיים. עלות הרכישה הסתכמה בסך של 5 מיליון ש"ח.
- בהתאם להסכם הרכישה, בתום 30 ימים ממועד אישור הדוחות הכספיים של קפיטל לשנת 2022, צפוי לבעלי המניות הקודמים של אס קייב תשלום נוסף אשר יהיה כפוף למנגנון חשבונאי המבוסס על תוצאות אס קייב. אומדן התשלום הנוסף כאמור לעיל הינו 1 מיליון ש"ח. נכון ל 31 בדצמבר 2022 קיימת הפרשה בספרי החברה בגין סכום זה.
- במהלך שנת 2020 קפיטל השלימה את הקצאת עלות הרכישה והקצתה את עודף העלות למוניטין (4.5 מיליון ש"ח) ולרכיב הסכם אי תחרות (1.4 מיליון ש"ח).
- ב.** ביום 25 במאי 2021 אישר דירקטוריון החברה רכישת מניות בחברת קפיטל בסכום כולל של 16.9 מיליון ש"ח כך שלאחר הרכישה אחזקות החברה בקפיטל יעמדו על 70% (57.5% לפני הרכישה). בעקבות הרכישה החברה הכירה בסכום של 11.5 מיליון ש"ח הנזקק לקרן הון של עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה.

(3) קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ (להלן: "קוואלטי"):

- א.** ביום 1 בספטמבר 2022 נחתם הסכם לשיתוף פעולה בין חברת הבת אי.בי.אי. קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ (להלן: "קוואלטי") למנורה (להלן: "ההסכם"). במסגרת ההסכם, קוואלטי תפעל לאיתור לווים לפעילות משכנתא הפוכה. בתוך כך, קוואלטי תבצע עבור מנורה הליך חיתום מקיף וכן בדיקות נוספות ללווים פוטנציאליים, בהתאם להסכמות שנקבעו בהסכם. יובהר, כי ההלוואות ללווים שיאותרו על ידי קוואלטי תינתנה ותתופעלנה על ידי מנורה. עבור השירותים שיינתנו על ידי קוואלטי היא תהיה זכאית לתמורה הנגזרת ממרווח בין הריבית בפועל על ההלוואות לבין שיעור המוגדר בהתאם למנגנון הריבית בהלוואה (צמודת מדד או צמודת ריבית פריים) כשהוא מוכפל במקדם המייצג את מח"מ ההלוואות המוסכם, כפי שבא לידי ביטוי בהסכם. במסגרת שיתוף הפעולה ובכפוף לתנאי ההסכם, מנורה התחייבה להעמיד לטובת ההלוואות מסגרת בסכום מצטבר של 360 מיליון ש"ח ("המסגרת הראשונית") וזאת למשך תקופה של 24 חודשים. בנוסף, מנורה תהיה רשאית להעמיד מסגרת אשראי

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ג. מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות מהותיות המוחזקות במישרין ובעקיפין (המשך):

(3) קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ (להלן: "קוואלטי") (המשך):

בסכום מצטבר נוסף של עד 150 מיליון ש"ח ("המסגרת הנוספת"), אשר תעמוד למשך 36 חודשים ממועד החתימה על ההסכם ותחל במועד המוקדם מבין תום ניצול המסגרת הראשונית או בחלוף 24 חודשים ממועד החתימה על ההסכם. במסגרת ההסכם הוקנתה למנורה זכות אופציה מסוג Call לחייב את קוואלטי להקצות עד 27.5% מהון המניות המנופק והנפרע של קוואלטי (בדילול מלא) למנורה, כאשר שיעור המימוש של האופציה משתנה בהתאם למועד המימוש ולהעמדת המסגרת הנוספת על ידי מנורה, כך שכל שמנורה תבחר לממש את האופציה באופן שבו תעלה אחזקתה בהון המנופק והנפרע של קוואלטי על 15% (בדילול מלא), היא תהיה מחויבת להעמדת המסגרת הנוספת. עוד יצוין, כי על פי תנאי האופציה, תוספת המימוש שתשולם על ידי מנורה צפויה לשקף לקוואלטי שווי חברה העומד על 70 מיליון ש"ח (לפני הכסף).

ב. מאחר והייתה קיימת אופציית PUT ליתר בעלי המניות (המחזיקים ב- 30% ממניות קוואלטי) למכור לחברה את המניות האמורות, החברה הכירה בהתחייבות לרכוש חזרה את המניות כהתחייבות פיננסית בלתי שוטפת חלף הכרה בזכויות שאינן מקנות שליטה במסגרת ההון. בעקבות חתימת ההסכם, ויתרו בעלי המניות של קוואלטי (המחזיקים ב- 30% ממניותה) על האופציה למכור לחברה את המניות האמורות. החברה ביטלה התחייבות פיננסית לרכישת אותן מניות שעמדה על סך 7.1 מיליון ש"ח למועד הביטול (ליום ה-31 בדצמבר 2021 עמדה על סך של 6.4 מיליון ש"ח). היתרה הוכרה כזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של 3 מיליון ש"ח, וההפרש בסך 4.1 מיליון ש"ח הוכר כקרן הון מעסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה.

(4) אי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אמבן") :

ביום 28 בינואר 2021 התקשרה חברת הבת, אמבן, עם טאלנט בית השקעות בע"מ - חברת ניהול תיקים שאינה קשורה לחברה (להלן "טאלנט") ועם בעלת השליטה בטאלנט בהסכם לרכישת פעילות ניהול תיקי ההשקעות של טאלנט.

במועד השלמת העסקה נמכרה לאמבן הפעילות המועברת וכל הקניין הרוחני הנלווה לה והכל בכפוף לקבוע בהסכם הרכישה. התמורה בעסקה שולמה בחלקה במועד ההשלמה וכן שולמה תמורה נוספת

מותנית בהתאם למנגנון מדידה שהופעל בחלוף 12 חודשים, כפי שיפורט להלן:

א. במועד ההשלמה שילמה אמבן לטאלנט סך של 12.2 מיליון ש"ח השווה ל 0.75% מסכום ההכנסות הצפוי נטו מהפעילות הנרכשת (סך ההכנסות הצפויות בניכוי תשלומים לצדדים שלישיים לרבות תשלום עמלות לנותני שירותים, יועצים ו/או סוכנים) כפי שהוא במועד ההשלמה, בהתאם לסך הנכסים המנוהל באותו מועד בנטרול שינויים בשווי הנכסים המנוהל הנובעים מתנודות שערי ניירות ערך מאז המועד הקובע כפול מקדם שנקבע בהסכם הרכישה ובניכוי של 1 מיליון ש"ח, אשר שולם לבעל השליטה, בהתאם לסיכומים במסגרת ההתקשרות.

ב. בחלוף 12 חודשים ממועד ההשלמה שולם סכום התמורה המותנית בסך 4.3 מיליון ש"ח אשר נקבע בהתאם ליחס שבין סך הנכסים המנוהל המועבר באותו מועד לבין סך הנכסים המנוהל המועבר במועד ההשלמה, בהתאם למדרגות שנקבעו בהסכם הרכישה.

ביום 9 במרץ 2021 התקיימו כל התנאים המתלים לרכישת הפעילות, החברה הקצתה את עודף העלות למוניטין בהתאם להערכת שווי בלתי תלויה.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ג. מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות מהותיות המוחזקות במישרין ובעקיפין (המשך):

(5) שותפויות נדל"ן בע"מ (להלן: "שותפויות נדל"ן"):

ביום 3 באוקטובר 2021 נחתם בין החברה הבת שותפויות נדל"ן לבין חברת מלוונות אפריקה ישראל בע"מ הסכם מייסדים להקמת קרן משותפת אשר תעסוק, באמצעות שותפות מוגבלת ברכישה, ניהול, ייזום, השבחה, תפעול ומכירה של מלוונות בישראל. הקרן תשאף לרכוש במהלך תקופת ההשקעות בין 8 ל-12 נכסי מלוונות, בשווי כולל של כ-1.2 מיליארד ש"ח, וזאת באמצעות גיוס של כחצי מיליארד ש"ח מכספי משקיעים ונטילת מינוף- בהתאם למגבלות שנקבעו בהסכם השותפות של הקרן. נכון למועד הדוחות הכספיים הקרן גייסה 38 מיליון ש"ח אך טרם החלה בפעילות השקעה.

ביאור 9 - מסים נדחים:

א. תנועה:

מסים נדחים בגין

הטבות לעובדים, נטו	הפרשה להפסדי אשראי צפויים	הפרשה לחופשה	קשרי לקוחות	אחר	מכשירים פיננסיים	הכנסות לקבל	הפסדים לצרכי מס	סך הכל
(124)	9,751	629	(5,174)	(649)	96	-	54	4,583
יתרה ליום 1 בינואר 2021								
שינויים בשנת 2021:								
(66)	-	-	-	-	-	-	-	(66)
תנועה בשנת הדוח שנוקפה לרווח כולל אחר								
(57)	201	476	717	80	(1,174)	-	31	274
תנועה בשנת הדוח שנוקפה לרווח או הפסד								
(247)	9,952	1,105	(4,457)	(569)	(1,078)	-	85	4,791
יתרה ליום 1 בינואר 2022								
שינויים בשנת 2022:								
41	-	-	-	-	-	-	-	41
תנועה בשנת הדוח שנוקפה לרווח כולל אחר								
10	(2,466)	228	618	957	2,418	(3,965)	(51)	(2,251)
תנועה בשנת הדוח שנוקפה לרווח או הפסד								
(196)	7,486	1,333	(3,839)	388	1,340	(3,965)	34	2,581
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022								

ב. המיסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כלהלן:

31.12.2021	31.12.2022
10,767	9,286
(5,976)	(6,705)
4,791	2,581

במסגרת נכסים לא שוטפים
במסגרת התחייבויות לא שוטפות
סך הכל:

ג. שיעור המס:

המסים הנדחים חושבו לפי שיעורי המס הצפויים לחול בעת היפוכם של ההפרשים הזמניים שבגינם נוצרו (לעניין שיעורי המס ראה ביאור 22(ב) להלן).

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 10- רכוש קבוע:

א. הרכב ליום 31 בדצמבר 2022:

מבנה ומקרקעין**	ציוד, מחשבים וריהוט משרדי	כלי רכב	שיפורים במושכר	סך הכל	עלות:
13,689	17,923	1,688	16,757	50,057	ליום 1 בינואר 2022*
-	7,981	-	1,643	9,624	תוספות, נטו
-	(1,457)	-	(405)	(1,862)	גריעות
13,689	24,447	1,688	17,995	57,819	ליום 31 בדצמבר 2022
2,442	9,101	380	4,501	16,424	פחת שנצבר:
383	4,133	254	1,644	6,414	ליום 1 בינואר 2022*
-	(1,457)	-	(405)	(1,862)	תוספות
2,825	11,777	634	5,740	20,976	גריעות
10,864	12,670	1,054	12,255	36,843	ליום 31 בדצמבר 2022
4	6-33	15	20		יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022
	33				שיעור הפחת ב-%
					שיעור הפחת העיקרי ב-%

ב. הרכב ליום 31 בדצמבר 2021:

מבנה ומקרקעין**	ציוד, מחשבים וריהוט משרדי	כלי רכב	שיפורים במושכר	סך הכל	עלות:
13,689	16,030	1,524	18,729	49,972	יתרה ליום 1 בינואר 2021*
-	4,942	619	1,409	6,970	תוספות
-	(3,049)	(455)	(3,381)	(6,885)	גריעות
13,689	17,923	1,688	16,757	50,057	ליום 31 בדצמבר 2021*
2,058	8,976	547	5,117	16,698	פחת שנצבר:
384	2,999	267	1,572	5,222	יתרה ליום 1 בינואר 2021*
-	(2,874)	(434)	(2,188)	(5,496)	תוספות
2,442	9,101	380	4,501	16,424	גריעות
11,247	8,822	1,308	12,256	33,633	ליום 31 בדצמבר 2021*
4	6-33	15	20		יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2015
	33				שיעור הפחת ב-%
					שיעור הפחת העיקרי ב-%

*סווג מחדש

** סך עלות הקרקע לימים 31 בדצמבר 2022 ו- 2021 הינה 4.1 מיליון ש"ח.

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 11 – נכסים בלתי מוחשיים:

א. הרכב ליום 31 בדצמבר 2022:

עלות	דמי ניהול עתידיים	מותג	קשרי לקוחות	הסכם אי תחרות	היוון עלויות פיתוח	מוניטין	סך הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2022	8,176	3,430	32,400	7,204	-	56,453	107,663
עלויות פיתוח שהוונו	-	-	-	-	4,356	-	4,356
מיון	-	-	230	-	-	(230)	-
רכישת פעילות ניהול תיקים	-	-	707	-	-	-	707
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	8,176	3,430	33,337	7,204	4,356	56,223	112,726
הפחתה שנצברה							
יתרה ליום 1 בינואר 2022	(4,160)	(958)	(11,184)	(4,054)	-	-	(20,356)
העברה	(58)	(35)	-	(103)	-	-	(196)
הפחתה	(516)	(318)	(3,897)	(1,572)	(769)	-	(7,072)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	(4,734)	(1,311)	(15,081)	(5,729)	(769)	-	(27,624)
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2022	3,442	2,119	18,256	1,475	3,587	56,223	85,102
שיעור הפחתה ב-%	10-33	10	10-100	25-50	33		
שיעור הפחתה העיקרי ב-%	10		10	25			

ב. הרכב ליום 31 בדצמבר 2021:

עלות	דמי ניהול עתידיים	מותג	קשרי לקוחות	הסכם אי תחרות	מוניטין	סך הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2021	8,176	3,430	25,600	6,104	46,574	89,884
רכישת פעילות ניהול תיקים ואחר	-	-	6,800	1,100	9,879	17,779
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	8,176	3,430	32,400	7,204	56,453	107,663
הפחתה שנצברה						
יתרה ליום 1 בינואר 2021	(3,587)	(604)	(7,684)	(2,419)	-	(14,294)
הפחתה	(573)	(354)	(3,500)	(1,635)	-	(6,062)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	(4,160)	(958)	(11,184)	(4,054)	-	(20,356)
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021	4,016	2,472	21,216	3,150	56,453	87,307
	10-33	10-100	10	25-50		
	10	10		25		

ג. ירידת ערך מוניטין

ליום 31 בדצמבר 2022 ערכה החברה בחינה לירידת ערך המוניטין שנרכש במסגרת צירופי עסקים אשר מסקנותיה היו כי למועד אישור הדוחות הכספיים לא נדרשת הפחתה בערכו. לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין הוקצה המוניטין לארבע יחידות מניבות מזומנים כדלקמן:

- יחידה מניבת מזומנים א'
- יחידה מניבת מזומנים ב'
- יחידה מניבת מזומנים ג'
- יחידה מניבת מזומנים ד'

להלן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 של המוניטין, שהוקצה לארבע יחידות מניבות מזומנים כדלקמן:

מוניטין	יחידה מניבת מזומנים א'	יחידה מניבת מזומנים ב'	יחידה מניבת מזומנים ג'	יחידה מניבת מזומנים ד'	סה"כ
	12,956	30,561	3,057	9,649	56,223

הסעיף כולל:

- א. יחידה מניבת מזומנים א' כוללת יתרת מוניטין שנוצרה בשנת 2005 מרכישת מניות בחברת אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ. בהתאם לבחינה של השווי ההוגן לתאריך הדוח על המצב הכספי לא עלה צורך בביצוע הפרשה לירידת ערך של המוניטין. בדיקת הסכום בר ההשבה מבוססת על השווי ההוגן של נכסי הקרנות שהיקפם ליום המאזן הוא 10.8 מיליארד ש"ח.
- ב. יחידה מניבת מזומנים ב' כוללת יתרת מוניטין שנוצרה כתוצאה מעסקאות מיזוג בין אי.בי.אי. קפיטל בע"מ ל 102 נאמנויות ובין אי.בי.אי. קפיטל בע"מ לתמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ ויתרת מוניטין בגין רכישת מלוא המניות בחברת "אס-קיוב ייעוץ כלכלי בע"מ" על ידי אי.בי.אי. קפיטל בע"מ. בהתאם לבחינה של היקף הפעילות לתאריך הדוח על המצב הכספי לא עלה צורך בביצוע הפרשה לירידת ערך של המוניטין. בדיקת הסכום בר ההשבה מבוססת על השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של יחידות אלו.
- ג. יחידה מניבת מזומנים ג' כוללת יתרת מוניטין שנוצרה בשנת 2019 מרכישת מניות חברת קוואלטי. בהתאם לבחינה של היקף הפעילות לתאריך הדוח על המצב הכספי לא עלה צורך בביצוע הפרשה לירידת ערך של המוניטין. בדיקת הסכום בר ההשבה מבוססת על השווי ההוגן בניכוי עלויות מכירה של יחידה זו.
- ד. יחידה מניבת מזומנים ד' כוללת יתרת מוניטין נוספת שנוצרה בשנת 2021 מרכישת מניות חברת טאלנט בע"מ ע"י אמבן (ראה ביאור 8ג)). בדיקת סכום בר ההשבה מבוססת על השווי ההוגן של נכסי טאלנט שהיקפם ליום המאזן הוא 1 מיליארד ש"ח.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 12 - חכירות:

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין שנה לחמש שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים הינם לתקופה של שלוש שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהם התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ואו ביטול.

31.12.2022

סך הכל	מבנים	כלי רכב
7,834	5,170	2,664
39,631	35,797	3,834

א. מידע לגבי נכסי זכות שימוש

פחת - לשנה שהסתיימה ביום

יתרה ליום

31.12.2022

10,283

ב. מידע לגבי נכסי זכות שימוש

סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

31.12.2021

סך הכל	מבנים	כלי רכב
6,927	4,526	2,401
37,422	34,009	3,413

א. מידע לגבי נכסי זכות שימוש

פחת - לשנה שהסתיימה ביום

יתרה ליום

31.12.2021

8,012

ב. מידע לגבי נכסי זכות שימוש

סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

31.12.2020

סך הכל	מבנים	כלי רכב
7,283	4,718	2,565
35,392	24,172	11,220

א. מידע לגבי נכסי זכות שימוש

פחת - לשנה שהסתיימה ביום

יתרה ליום

31.12.2020

7,812

ב. מידע לגבי נכסי זכות שימוש

סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

סך התוספות לנכסי זכות שימוש במהלך שנת 2022 אשר אינן כרוכות במזומנים הינן בסך 10 מיליון ש"ח (במהלך שנת 2021 סך של 8.9 מיליון ש"ח).

לעניין ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה – ראה ביאור 19(ז).

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 13 - התחייבויות פיננסיות לזמן קצר:

31.12.2021	31.12.2022	
3,514	6,475	בגין ניירות ערך סחירים שנמכרו בחסר:
7,240	-	מניות
-	206	אגרות חוב צמודות מדד
37	1	תעודת השתתפות בקרנות
185,649	18,618	אגרות חוב קונצרניות לא צמודות
196,440	25,300	אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות
10,216	23,652	בגין נגזרים פיננסיים
206,656	48,952	סך הכל

ביאור 14 - זכאים ויתרות זכות:

31.12.2021	31.12.2022	
6,396	2,868	מוסדות
868	413	ריבית לשלם בגין אגרות חוב
24,865	31,126	הוצאות לשלם
2,364	5,580	ספקים
1,994	765	התחייבות בגין חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
152	112	זכאים שונים
36,639	40,864	סך הכל

ביאור 15 - הטבות לעובדים, נטו:

- א. (1) התחייבויות החברה לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה והסכמי העבודה הקיימים, מכוסות בחלקן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות פנסיה, קופות לפיצויים ופוליסות לביטוח מנהלים (נכסי תוכנית) ויתרתן על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים. תוכניות ההטבה המוגדרות מזכות את העובדים בפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה. כמו כן לרוב עובדי החברה יש תוכנית להפקדה מוגדרת אשר חל עליה סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963.
- (2) סכומי הצבירה בקרנות הפנסיה ובפוליסות לביטוח מנהלים הינם על שם העובד. קרנות הפנסיה מקבלות על עצמן את חבות החברה הנובעת מהסכמי עבודה ומשחררות את החברה מתשלום נוסף. בגין התחייבויות אלה מוצג רק עודף ההתחייבות על סכומי הצבירה במידה וקיים.

ב. הרכב התכנית להטבה מוגדרת:

31.12.2021	31.12.2022	
(6,564)	(6,280)	ערך נוכחי של מחויבויות
7,465	6,950	שווי הוגן נכסי התכנית
901	670	יתרת נכסי תכנית להטבה מוגדרת
901	670	מוצגים במסגרת נכסים לא שוטפים
901	670	

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 15 - הטבות לעובדים, נטו (המשך):

ג. הנחות אקטואריות עיקריות:

31.12.2021	31.12.2022	
%	%	
2.1-2.8	5.2-5.5	שיעור היוון
12.0	12.0	שיעור עזיבה
3.6-3.7	3.8-3.9	שיעור גידול חזוי בשכר

ביאור 16 - הון:

א. הון המניות הנפרע:

(1) הרכב הון המניות הנומינלי:

31.12.2021	31.12.2022	רשום	
מונפק ונפרע	מונפק ונפרע	מספר המניות	מספר המניות
ש"ח	ש"ח	ש"ח	ש"ח
1,541,814	15,418,138	5,000,000	50,000,000

מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ כ"א

*כולל מניות רדומות ראה סעיף 4 להלן.

(2) המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. שער המניה ליום 31 בדצמבר 2022: 70.43

ש"ח.

(3) זכויות המניות:

המניות הרגילות מקנות למחזיק בהן זכויות הצבעה, זכויות לקבלת דיבידנדים וזכויות להשתתף בחלוקת נכסי החברה במקרה של פירוק.

(4) מניות רדומות:

המניות שנרכשו על ידי החברה הינן מניות רדומות (כהגדרתן בחוק החברות התשנ"ט - 1999) כל עוד הינן בבעלות החברה. מניה רדומה אינה מקנה זכויות כלשהן. המניות הרדומות (2,757,834 מניות) המהוות כ-17.9% מההון המונפק ליום 31 בדצמבר 2022, מוצגות בהתאם לעלותן כהפחתה מההון של החברה.

ב. דיבידנדים:

להלן פרטים בדבר דיבידנדים ששולמו במהלך התקופות המדווחות:

דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום ששולם (באלפי ש"ח)	תאריך התשלום	תאריך החלטת דירקטוריון החברה
0.74	9,400	5 באפריל 2022	22 במרץ 2022
0.47	5,900	8 ביוני 2022	25 במאי 2022
1	12,600	29 באוגוסט 2022	15 באוגוסט 2022
0.79	10,000	12 בדצמבר 2022	28 בנובמבר 2022

ליום 31 בדצמבר 2022 לחברה יתרת עודפים בסך של 578 מיליון ש"ח.

נכון למועד הדוח, לחברה אין מדיניות מוצהרת של חלוקת דיבידנד.

1. ביום 20 בספטמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה תוכנית מיתאר הכוללת הקצאת 1,650,000 אופציות לעובדים, ספקים ונותני שירותים, אשר יהיו ניתנות למימוש למניות רגילות של החברה.
2. ביום 14 באוקטובר 2021 החליט דירקטוריון החברה (לאחר שקיבל את המלצת ועדת התגמול) על הענקת 1,522,500 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל - 1,522,500 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 75.5 ש"ח (כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים), האופציות מבשילות על פני 3 שנים (שליש בכל שנה) וניתנות למימוש במשך 5 שנים ממועד הקצאתן. מנגנון המימוש של האופציות הוא מסוג cash-less לפיו כמות המניות שתונפק בפועל מממוש האופציות תשקף רק את שווי ההטבה הכספי הנובע מההפרש בין מחיר השוק של המניה במועד המימוש לבין מחיר המימוש. בהנחה של מימוש מלוא האופציות הניתנות להקצאה על פי מתאר זה, מיד לאחר מימושן ובהתחשב בהון המונפק והנפרע של החברה כפי במועד פרסום מתאר זה, מהוות כ- 11.53% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא ו- 11.53% מזכויות ההצבעה בה. שווי האופציות לעובדים, המוערך לפי מודל Hull-White Enhanced Model (מודל המיושם באמצעות עצים בינומיים), עומד על 30 מיליוני ש"ח. בחישוב השווי כאמור נכללו הפרמטרים הבאים: מחיר המניה במועד ההענקה 13 באוקטובר 2021 - 74.26 ש"ח, סטיית תקן 29.7%, שיעור עזיבה לפני מועד הבשלה - 1% בקרב עובדים בכירים ו 18% בקרב שאר העובדים, ריבית חסרת סיכון של 0.9%.
3. ביום 28 באפריל 2022 החליט דירקטוריון החברה (לאחר שקיבל את המלצת ועדת התגמול) על הענקת 30,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל - 30,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 115 ש"ח (כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים), האופציות מבשילות על פני 3 שנים (שליש בכל שנה) וניתנות למימוש במשך 5 שנים ממועד הקצאתן. מנגנון המימוש של האופציות הוא מסוג cash-less לפיו כמות המניות שתונפק בפועל מממוש האופציות תשקף רק את שווי ההטבה הכספי הנובע מההפרש בין מחיר השוק של המניה במועד המימוש לבין מחיר המימוש. שווי האופציות לעובדים, המוערך לפי מודל Hull-White Enhanced Model (מודל המיושם באמצעות עצים בינומיים), עומד על 1 מיליוני ש"ח. בחישוב השווי כאמור נכללו הפרמטרים הבאים: מחיר המניה במועד ההענקה 27 באפריל 2022 - 113.3 ש"ח, סטיית תקן 31.2%, שיעור עזיבה לפני מועד הבשלה - 0%, ריבית חסרת סיכון של 1.91%.
4. מספר המניות במחזור:

2022		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
74.8	1,515,500	קיימות במחזור לתחילת השנה
115	30,000	הוענקו במהלך השנה
-	129,500	חולטו במהלך השנה
72.7	1,416,000	קיימות במחזור לתום השנה
-	-	ניתנות למימוש בתום השנה

2021		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש	מספר האופציות	
ש"ח		
-	-	קיימות במחזור לתחילת השנה
75.5	1,522,500	הוענקו במהלך השנה
-	7,000	חולטו במהלך השנה
74.8	1,515,500	קיימות במחזור לתום השנה
-	-	ניתנות למימוש בתום השנה

ביאור 17 – הלוואות :

1. ביום 24 בינואר 2018 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח וכתב התחייבות נלווה. כספי הלוואה שימשו לצורך מימון עסקת רכישת מניות חברת תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ ולביצוע השקעות נוספות. תקופת הלוואה הינה לארבע וחצי שנים שהחלו ביום 24 בינואר 2018 (להלן: "התקופה"). הלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה לא צמודה בגובה 2% לשנה. החזרי הקרן שולמו החל מיום 24 ביולי 2019 בארבעה תשלומים (תשלום מידי שנה), בהתאם ללוח סילוקין שנקבע בהסכם הלוואה. התשלום האחרון בגין 29% מסכום הלוואה בוצע ביום 24 ביולי 2022. תשלומי הריבית שולמו באופן חצי שנתי לאורך התקופה.

2. ביום 15 ביולי 2020 התקשרה החברה עם הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח וכתב התחייבות נלווה. כספי הלוואה משמשים עבור פעילות העסקית של החברה ומימון הזדמנויות עסקיות.

תקופת הלוואה הינה לארבע שנים שהחלו ביום 15 ביולי 2020. הלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה לא צמודה בגובה 1.8% לשנה. החזרי הקרן משולמים החל מיום 15 ביולי 2021 בארבעה תשלומים מידי שנה. תשלומי הריבית משולמים באופן חצי שנתי לאורך התקופה.

במסגרת הסכם הלוואה החברה התחייבה לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות :

א. שיעור ההון העצמי המתוקן מסך כל המאזן לא יפחת בכל עת מ- 35% למעט בהתאם לחריגים הקבועים בהסכם הלוואה.

ב. היחס בין החוב הפיננסי נטו לרווח הנקי המתוקן יהיה חיובי בכל עת ולא יעלה על 5 למעט בהתאם לחריגים הקבועים בהסכם הלוואה.

ג. החברה תהיה רשאית לבצע חלוקת דיבידנדים בשיעור שאינו עולה על 50% מהרווח הנקי. בהתאם להסכמות עם המלווה מיום 2 בפברואר 2023, תבוטל התחייבות החברה שלא לבצע חלוקת דיבידנדים בשיעור העולה על 50% מהרווח הנקי. כמו כן, במסגרת ההסכמות התחייבה החברה שכל עוד לא נפרעה הלוואה במלואה יהיו מופקדים בחשבון החברה במלווה בכל עת נכסים פיננסיים בשווי מצטבר אשר לא יפחת מסך של 25 מיליון ש"ח.

לצורך הבטחת פירעון התחייבויותיה כלפי המלווה, התחייבה החברה לאי יצירת שעבודים על נכסיה (שעבוד שלילי). כמו כן, החברה נטלה על עצמה התחייבויות נוספות המקובלות בהסכמה לרבות איסור ביצוע מיזוגים ו/או עסקאות מהותיות ללא הסכמת הבנק, איסור על עסקאות בעלי שליטה שלא בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם הלוואה במקרה של הפרה ועוד.

נכון לתאריך הדוחות הכספיים החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של הלוואה.

א. נאמנות תיקי לקוחות:

שרותי בורסה (חברה מאוחדת, ראה ביאור 8ג(1)) מחזיקה בנאמנות עבור לקוחותיה תיקי השקעות, ששוויים ליום 31 בדצמבר 2022 הינו 29.8 מיליארד ש"ח וליים 31 בדצמבר 2021 34 מיליארד ש"ח. תיקי השקעות אלה כוללים ליום 31 בדצמבר 2022 פיקדונות של לקוחות שמופקדים במוסדות פיננסיים בסך 3.9 מיליארד ש"ח (5.7 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021).

ב. חברות בבורסה:

שרותי בורסה הינה חברת הבורסה לניירות ערך וככזו היא כפופה להוראות תקנון הבורסה ולנהליה. שרותי בורסה עומדת בדרישות שונות שנקבעו בתקנון הבורסה, בין היתר, לגבי הונה העצמי, ההון החוזר ונכסים נזילים.

ג. חברות במסלקת הבורסה:

שרותי בורסה חברה גם במסלקת הבורסה ("המסלקה") ובמסגרת זו חלים עליה חוקי העזר של המסלקה. כחברת מסלקה אחראית שרותי בורסה כלפי המסלקה לכיסוי כל חוסר במלאי ניירות ערך או חוסר במזומנים בגין הפעילות המבוצעת על ידה באמצעות המסלקה. שרותי בורסה מפקידה בקרן סיכונים, לצד שאר חברי המסלקה, סכומים הנגזרים מחלקה היחסי במסחר. הקרן הנ"ל משמשת לכיסוי נזק שעלול להיגרם למסלקה עקב חוסר בבוטחות סחירות או חוסר כספי של אחד החברים. ליום 31 בדצמבר 2022 מופקדים בקרן סיכונים פיקדונות בסך של 82.4 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 מופקדים 37 מיליוני ש"ח).

ד. מסלקת מעו"ף:

שרותי בורסה חברה גם במסלקת המעו"ף. בנוסף לביטחונות הנדרשים עבור הפעילות השוטפת של החברה המאוחדת בנגזרים, היא נדרשת להפקיד בטוחות לטובת קרן סיכונים, המשמשת ככרית ביטחון נוספת, למקרה בו הבטוחות שהפקידה אינם מכסים את התחייבויותיה. סכום הקרן מתעדכן אחת לרבעון וחלקו של כל חבר בקרן מתעדכן בהתאם להיקף חשיפתו בנגזרים ברבעון שקדם למועד העדכון. ליום 31 בדצמבר 2022 מופקדים בקרן סיכונים של מסלקת המעו"ף נכסים פיננסיים בסך של 74.7 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 66.4 מיליוני ש"ח).

ה. על אמבן (חברה מאוחדת, ראה ביאור 8ג(4)) חל חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ותקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000 (להלן-התקנות). על-פי התקנות, עורכת אמבן ביטוח לכיסוי חובתה בשל מעשה או מחדל רשלני כלפי לקוח ובשל מעילה באמון של עובדיו כלפי לקוח.

ו. החברה העמידה ערבויות לטובת תאגידים בנקאיים בגין פעילויות שוטפות של חברות הבנות.

ז. ביום 14 בנובמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה הכלולה-אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (להלן "חברת החיתום"), הדירקטורים שלה ונושאי משרה בה בעניין מדיניות התגמול והתגמול שאושר למנהלים בחברת החיתום במאי 2022. לטענת מגיש הבקשה נושאי המשרה בחברת החיתום הפרו חובת זהירות וחובת אמונים כלפי בעלי המניות בחברת החיתום בכך שאישרו מדיניות תגמול המיטיבה עם מנהלים בחברת החיתום (המנכ"ל, מנכ"ל חברת הבת והמשנה לו) באורח חריג ובניגוד לעמדת אסיפת בעלי המניות בחברת החיתום. לבקשה צורפה חו"ד מומחה כלכלי שטוען שהנזק הכולל שנגרם לקבוצה נע בין 22.8 מיליון ש"ח לבין 39.8 מיליון ש"ח. חברת החיתום צפויה למסור לבית המשפט את טענותיה לדחיית הבקשה בזמן הקרוב. בדוחות הכספיים של חברת החיתום ליום 31 בדצמבר 2022 כלולה הפרשה בגין עלויות ההגנה המשפטיות בהן צפויה חברת החיתום לשאת (לפי הערכתה) לשם הדיפת הבקשה. בשלב מוקדם זה של ההליך

וכשטרם הושלמה עריכת התשובה לבקשת האישור, אין בידי עורכי הדין המטפלים בתביעה מטעם חברת החיתום להעריך את הסיכון בהליך.

ח. בשמונה חשבונות המשמשים לקוחות עצמאיים של חברת הבת שרותי בורסה לפעילות מסחר עצמאית ("חשבונות הלקוחות") בוצעה פעילות בנגזרים לצורך יצירת פוזיציות חסר (Short) על תעודות וקרנות סל שנכס הבסיס שלהן הוא מדד ה-Vix. בעקבות הפעילות המתוארת לעיל, במהלך ימי המסחר ה-5 בפברואר 2018 וה-6 בפברואר 2018 נכנסו חשבונות הלקוחות לחריגת אשראי. לאחר סגירת פוזיציות החסר בחשבונות הלקוחות עמדה יתרת החוב של הלקוחות לשרותי בורסה על סכום של 35.5 מיליון ש"ח ("החוב"). שרותי בורסה נוקטת בצעדים משפטיים לתשלום החוב והגישה בקשה לסעדים זמניים במעמד צד אחד שהתקבלה.

לאור האמור לעיל, הכירה שרותי בורסה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018 בהפרשה בשל הפסדי אשראי צפויים בסך 26.2 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2020 הפרשה נוספת בסך 2.3 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2021 הפרשה נוספת בסך 0.6 מיליון ש"ח וליום 31 בדצמבר 2022 הפרשה נוספת בסך 0.3 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2022 החברה מחקה חובות בסך של 7.7 מיליון ש"ח (אשר ההפסד בגינם נרשם בשנים קודמות) בעקבות הסכמי הסדרה כמפורט להלן:

ביום 29 ביולי 2018 ניתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה עם אחד הנתבעים, לפיו הנתבע ישלם לשרותי בורסה סכום של 0.6 מיליון ש"ח בתשלומים, המהווה את מלוא סכום החוב של הלקוח הזה כלפי שרותי בורסה.

ביום 25 בינואר 2021 ניתן פסק דין בהעדר הגנה כנגד נתבע נוסף (אשר בנוסף לכך שניהל חשבון מסחר עצמאי שימש כמיופה כוח בחשבונות הלקוחות האחרים), לאחר שלא הפקיד את הערובה שבה חוייב על ידי בית המשפט, ביחס למלוא יתרת החובה בחשבונו בסך 6 מיליון ש"ח.

ביום 29 בינואר 2020 הוגשה לבית המשפט המחוזי בת"א יפו (המחלקה הכלכלית) תביעה ע"י ארבעה מהלקוחות בסכום של 2 מיליון ש"ח כנגד שרותי בורסה ואחד הנתבעים מקבוצת הלקוחות.

ביום 31 בדצמבר 2020 הגיש לקוח נוסף מבין הלקוחות תביעה שכנגד בסכום 2.4 מיליון ש"ח כנגד שרותי בורסה. ביום 14 באוגוסט 2022 ניתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה בין שרותי בורסה לבין נתבע נוסף, לפיו התביעה שהגישה שרותי בורסה תתקבל, התביעה שכנגד שהגיש הנתבע נגד שרותי בורסה תידחה, והנתבע ישלם לשרותי בורסה סך כולל שבין 2.5 מיליון ש"ח ל- 2.7 מיליון ש"ח, במועדים שפורטו בהסכם הפשרה.

ביום 28 בספטמבר 2022 ניתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה בין שרותי בורסה לבין נתבע נוסף, לפיו התביעה שהגישה שרותי בורסה תתקבל, התביעה שכנגד שהגיש הנתבע נגד שרותי בורסה תידחה והנתבע ישלם לשרותי בורסה סך כולל של 0.9 מיליון ש"ח, במועדים שפורטו בהסכם הפשרה.

ביום 28 בספטמבר 2022 ניתן תוקף של פסק דין להסכם הפשרה בין שרותי בורסה לבין נתבע נוסף, לפיו התביעה שהגישה שרותי בורסה תתקבל, והתביעה שכנגד שהגיש הנתבע נגד שרותי בורסה תידחה והנתבע ישלם לשרותי בורסה סך כולל של 0.6 מיליון ש"ח, במועדים שפורטו בהסכם הפשרה.

להסכמי הפשרה כאמור אין השפעה מהותית על תוצאות פעילות החברה.

ט. ביום 11 לאפריל 2021 הוגשה תביעה על סך 4 מיליון ש"ח לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד חברת הבת קפיטל. התביעה הוגשה על ידי קבוצה של תובעים אשר התקשרו באמצעות פלטפורמה למימון המונים של חברת פאנד-איט בהסכם הלוואה למימון יזם בפרויקט תמ"א 38 בהרצליה במסגרתו העמידו ליזם מימון בהיקף של 3.5 מיליון ש"ח. אי.בי.אי. ניהול נאמנויות (חברה בת של קפיטל) שימשה כנאמן במסגרת עסקת המימון. התביעה של המלווים הינה כנגד היזם, חברת הניהול, אי.בי.אי. ניהול נאמנויות וכנגד צדדים נוספים. בנוגע לאי.בי.אי. ניהול נאמנויות, טענת התובעים הינה כי החברה התרשלה והפרה את חובותיה החוזיות והחוקיות כלפי המלווים. ביום 8 באוגוסט 2021 הגישה החברה כתב הגנה מטעמה. ביום 29 במאי 2022 התקיים דיון קדם משפט ובו נקבעו מועדים להגשת

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

תצהירי עדות ראשית מטעם הצדדים. לאור השלב המוקדם בו נמצא התיק, ונוכח העובדה כי טרם הוגש כתב הגנה, להערכת עורכי הדין המייצגים את החברה בהליך הנדון לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי התביעה.

י. ביום 11 בספטמבר 2022 התקבלה הודעה מהוועדה להטלת עיצום כספי לפי חוק איסור הלבנת הון, התשי"ס-2000 כי הוגשה לוועדה בקשה להטלת עיצום כספי על חברת הבת שרותי בורסה. לשרותי בורסה ניתנה אפשרות לטעון בפני הוועדה את טענותיה בכתב ובעל פה. שרותי בורסה הגישה את טענותיה בכתב לוועדה וממתינה כעת לקביעת דיון בנושא. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים לא ניתן לאמוד את סכום הקנס.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים:

א. אופן קביעת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים:

בשל אופיים, השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים כגון מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות וחייבים ויתרות חובה לזמן קצר וזכאים ויתרות זכות לזמן קצר מהווה קירוב נאות לערכם בספרים.

- נכסים והתחייבויות סחירים
- בהתאם למחיר מצוטט בשוק פעיל ליום הדוח על המצב הכספי.
- סכומים לקבל ולשלם לזמן קצר
- הערך בספרים מהווה קירוב לשווי ההוגן.
- נכסים והתחייבויות בריבית משתנה
- השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מבוסס על ערך הפנקסני.
- הלוואות לזמן ארוך בריבית קבועה
- השווי ההוגן של הלוואות לזמן ארוך הנושאות ריבית קבועה מבוסס על חישוב הערך הנוכחי של תזרימי המזומנים לפי שיעור ריבית המקובל להלוואות דומות בעלות מאפיינים דומים.
- מניות לא סחירות
- בהתאם לטכניקות מדידת שווי הוגן מקובלות.

ב. קבוצת המכשירים הפיננסיים:

31.12.2021	31.12.2022	
		נכסים פיננסיים:
396,423	415,033	לקוחות וחייבים (כולל מזומנים ושווי מזומנים)
25,168	30,726	הלוואות שניתנו
104,440	158,111	פקדונות בבנקים
245,286	112,900	השקעות לזמן קצר
106,354	113,326	השקעות לזמן ארוך
877,671	830,096	
		התחייבויות פיננסיות:
-	44,983	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
206,656	48,952	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
46,070	70,975	לקוחות בזכות
1,000	1,000	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
103,570	50,000	הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
28,249	37,231	זכאים ויתרות זכות
38,404	40,820	התחייבויות חכירה
52,805	74,295	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
10,631	-	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
487,385	368,256	

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

1.1 שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים תואם או קרוב לערכם בספרים (לרבות יתרות בבנקים שהן לזמן קצר והריבית בגינן מתחדשת). למעט הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי כמפורט מטה.

הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, בחלוקה למדרג לעיל:

נכון ליום 31 בדצמבר 2022:

סך הכל יתרה	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
נכסים:				
<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>				
112,900	-	-	112,900	השקעות לזמן קצר
31,222	-	31,222	-	השקעה לזמן ארוך בקרן סחירה
82,104	72,166	9,938	-	השקעות לזמן ארוך אחרות לא סחירות
226,226	72,166	41,160	112,900	סך הכל נכסים
התחייבויות:				
<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>				
48,952	-	-	48,952	נגזרים ומכירה בחסר של נכסים פיננסיים
1,000	1,000	-	-	התחייבויות מותנית בגין צירוף עסקים
49,952	1,000	-	48,952	סך הכל התחייבויות

השווי ההוגן והערך בספרים של ההלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ליום 31 בדצמבר 2022 הינו 50.4 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2021:

סך הכל יתרה	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
נכסים:				
<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>				
245,286	1,520	-	243,766	השקעות לזמן קצר
3,500	3,500	-	-	השקעות לזמן ארוך במניות לא סחירות
32,032	-	32,032	-	השקעה לזמן ארוך בקרן סחירה
70,822	54,657	16,165	-	השקעות לזמן ארוך אחרות לא סחירות
351,640	59,677	48,197	243,766	סך הכל נכסים
התחייבויות:				
<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>				
206,656	-	-	206,656	נגזרים ומכירה בחסר של נכסים פיננסיים
5,200	5,200	-	-	התחייבויות מותנית בגין צירוף עסקים
211,856	5,200	-	206,656	סך הכל התחייבויות

השווי ההוגן והערך בספרים של ההלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2021 הינו 104.9 מיליון ש"ח ו-104.4 מיליון ש"ח, בהתאמה.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ג. 2. שינויים במכשירים פיננסיים שמדידת השווי ההוגן שלהם סווגה ברמה 3:

לשנה שהסתיימה ביום	
31.12.22	
54,477	יתרה ליום 1 בינואר 2022:
4,200	תשלום בגין רכישת פעילות
6,178	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד
16,310	רכישות
(9,999)	מכירות
71,166	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022:
31.12.21	
48,484	יתרה ליום 1 בינואר 2021:
(4,200)	הכרה לראשונה בגין בתמורה מותנית בגין צירוף עסקים
(3,883)	סיווג להשפעה מהותית
21,377	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד
(4,329)	פירעון הלוואות, נטו
13,860	רכישות
(16,832)	מכירות
54,477	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021:
31.12.20	
55,273	יתרה ליום 1 בינואר 2020:
(1,000)	הכרה לראשונה בגין בתמורה מותנית בגין צירוף עסקים
(4,260)	המרת הלוואה למניות סחירות
4,005	תשלום בגין תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
4,857	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד
9,391	רכישות
(19,782)	מכירות
48,484	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020:

ד. מדיניות ניהול סיכונים:

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון מחיר אחר וסיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. פעילות הקבוצה הינה בתחום שוק ההון ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. הקבוצה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה.

סיכוני שוק נובעים מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים שלושה סוגי סיכונים: סיכון מטבע, סיכון מחיר אחר וסיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית כדלקמן:

(1) סיכון מטבע:

סיכון מטבע בגין תזרים מזומנים הינו הסיכון שתזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ. בכדי לצמצם את חשיפת החברה לשינויים בשערי החליפין החברה נוהגת לגדר את הסיכון ע"י רכישת חוזים על מט"ח ולקחת הלואות במטבע חוץ כנגד השקעותיה בניירות ערך והלואות ללקוחות הנקובים במטבעות אלו. להלן תנאי ההצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

31.12.2022				
סך הכל	לא צמוד	צמוד מט"ח	צמוד מדד	
				נכסים שוטפים:
133,628	112,189	21,439	-	מזומנים ושווי מזומנים
158,111	158,111	-	-	פקדונות לזמן קצר
112,900	91,903	17,210	3,787	השקעות לזמן קצר
115,114	115,114	-	-	לקוחות
166,291	166,291	-	-	חייבים ויתרות חובה
30,726	30,726	-	-	הלואות שניתנו
				נכסים לא שוטפים:
113,326	67,852	45,474	-	השקעות לזמן ארוך
<u>830,096</u>	<u>742,186</u>	<u>84,123</u>	<u>3,787</u>	
				התחייבויות שוטפות:
25,000	25,000	-	-	חלויות שוטפות של הלואה לזמן ארוך
70,975	70,975	-	-	יתרת לקוחות בזכות
48,952	47,843	1,109	-	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
44,983	23,618	21,365	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
7,977	-	-	7,977	התחייבויות חכירה
74,295	74,295	-	-	התחייבויות בגין שכר ונלוות
1,000	1,000	-	-	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
37,231	37,231	-	-	זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות לא שוטפות:
32,843	-	-	32,843	התחייבויות חכירה
25,000	25,000	-	-	הלואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
<u>368,256</u>	<u>304,962</u>	<u>22,474</u>	<u>40,820</u>	

31.12.2021				
סך הכל	לא צמוד	צמוד מט"ח	צמוד מדד	
				נכסים שוטפים:
197,362	156,701	40,661	-	מזומנים ושווי מזומנים
104,440	104,440	-	-	פקדונות לזמן קצר
245,286	205,642	12,807	26,837	השקעות לזמן קצר
120,397	120,397	-	-	לקוחות
78,664	*78,664	-	-	חייבים ויתרות חובה
25,168	25,168	-	-	הלוואות שניתנו
				נכסים לא שוטפים:
106,354	59,788	46,566	-	השקעות לזמן ארוך
<u>877,671</u>	<u>750,800</u>	<u>100,034</u>	<u>26,837</u>	
				התחייבויות שוטפות:
53,570	53,570	-	-	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
46,070	46,070	-	-	יתרת לקוחות בזכות
206,656	204,779	1,877	-	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
4,200	4,200	-	-	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
7,003	-	-	7,003	התחייבויות חכירה
52,805	52,805	-	-	התחייבויות בגין שכר ונלוות
28,249	28,249	-	-	זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות לא שוטפות:
6,431	6,431	-	-	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
31,401	-	-	31,401	התחייבויות חכירה
50,000	50,000	-	-	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
1,000	1,000	-	-	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
<u>487,385</u>	<u>447,104</u>	<u>1,877</u>	<u>38,404</u>	

*סיווג מחדש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ה. סיכוני שוק (המשך):

(2) סיכון מחיר אחר :

ליום 31 בדצמבר 2022:

א. מבחני רגישות - גורם סיכון שינוי במחירי מניות/מדד המעו"ף:

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	
(10%)		10%	
(896)	8,961	896	מניות בארץ
(460)	4,605	460	קרנות
(418)	4,176	418	מניות בחו"ל
(1,774)	17,742	1,774	סך הכל

ב. מבחני רגישות - גורם סיכון שינוי במחירי אג"ח:

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(10%)		10%	
(5,370)	53,700	5,370	אג"ח קונצרניות
(643)	6,428	643	אג"ח ממשלתיות צמודות
1,731	(17,309)	(1,731)	אג"ח ממשלתיות שקליות
(334)	3,337	334	אג"ח זרות
(4,616)	46,156	4,616	סך הכל

ליום 31 בדצמבר 2021:

א. מבחני רגישות - גורם סיכון שינוי במחירי מניות/מדד המעו"ף:

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(10%)		10%	
(2,564)	25,646	2,564	מניות בארץ
(349)	3,489	349	קרנות
(684)	6,835	684	מניות בחו"ל
(3,597)	35,970	3,597	סך הכל

ב. מבחני רגישות - גורם סיכון שינוי במחירי אג"ח:

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(10%)		10%	
(5,428)	54,276	5,428	אג"ח קונצרניות
(1,881)	18,813	1,881	אג"ח ממשלתיות צמודות
7,153	(71,533)	(7,153)	אג"ח ממשלתיות שקליות
(13)	133	13	אג"ח זרות
(169)	1,689	169	סך הכל

(3) סיכון ריבית:

סיכון ריבית הינו הסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשירים פיננסיים ישתנו כתוצאה משינויים בשיעורי ריבית השוק.

לקבוצה מכשירים פיננסיים בריבית קבועה שאינם נמדדים לפי שוויים ההוגן כלהלן:

31.12.2021	31.12.2022	
301,802	291,739	נכסים:
		מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים
-	44,983	התחייבויות:
103,570	50,000	אשראי מתאגידים בנקאיים
103,570	94,983	הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

המכשירים הפיננסיים בריבית קבועה חושפים את הקבוצה לסיכון שווי הוגן בגין שינוי בשיעורי הריבית. כיוון שמכשירים אלה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לשינוי בשיעורי הריבית כאמור, לא צפויה כל השפעה על הרווח או הפסד.

ו. סיכון אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשירים פיננסיים יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה בהתחייבויות. סיכון אשראי נובע בעיקר מלקוחות ומיתרות בבנקים.

(1) שרותי בורסה נותנת אשראי ללקוחותיה לרכישת ניירות ערך בהתאם לתקנון הבורסה. החברה המאוחדת מקבלת מלקוחותיה כביטחון להבטחת האשראי הניתן להם את תיק ניירות הערך המופקד בחברה. שווי הבטחונות נקבע על פי מידת הנזילות והסיכון הכרוכים בניירות הערך שניתנו כבטחון ובהתאם למקדמים הקבועים בהנחיות הבורסה. כמו כן לשרותי בורסה לקוחות פעילים בשוקי הנגזרים. לקוחות אלו נדרשים להעמיד ביטחונות לטובת חבר הבורסה. במקרה של תנודתיות גבוהה במחירי נכסי הבסיס, עלולים הביטחונות של הלקוחות לא להספיק.

(2) לקבוצה מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות המוחזקים בנאמנות בתאגידים בנקאיים בעלי דרוג גבוה. יצויין כי בהקשר ליתרות אלו, הקבוצה אינה צופה הפסדים מהותיים מסיכון אשראי אשר עלול להתרחש כתוצאה מחדלות פירעון של אחד מהתאגידים הבנקאיים בהם מוחזקים הכספים.

(3) היתרה בדוח על המצב הכספי של הנכסים הפיננסיים כמוצג בביאור 19' לעיל מייצגת את החשיפה המקסימלית לסיכון אשראי לתאריך הדוח על המצב הכספי. ראה גם ביאור 6 עבור סכום האשראי שאינו כספי שניתן ללקוחות שרותי בורסה.

ז. סיכון נזילות:

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של הקבוצה וכן מהוצאות המימון והחזרי הקרן של מכשירי החוב של הקבוצה. סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות.

מדיניות הקבוצה הינה להבטיח כי מזומנים, פקדונות וניירות ערך יספיקו תמיד לכיסוי ההתחייבויות במועד פירעון. על מנת להשיג מטרה זו הקבוצה שואפת להחזיק יתרות מזומנים, פקדונות וניירות ערך על מנת לענות על הדרישות החזויות. האמור אינו מביא בחשבון השפעה של תרחישים קיצוניים שאין אפשרות לצפותם. להלן מועדי הפרעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (בהתאם לערכים הנקובים לסילוק השונים מערכם בספרים), בהתבסס, היכן שרלבנטי, על שיעורי הריבית ושערי החליפין לתאריך הדוח על המצב הכספי:

מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

סך הכל	מל 5 שנים	3-5 שנים	1-3 שנים	מל 3 חודשים ועד שנה	עד שלושה חודשים	31.12.2022
44,983	-	-	-	-	44,983	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
48,952	-	-	-	-	48,952	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
70,975	-	-	-	-	70,975	יתרת לקוחות בזכות
44,002	12,291	11,049	12,607	6,041	2,014	התחייבויות חכירה
74,295	-	-	-	-	74,295	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
37,231	-	-	-	-	37,231	זכאים ויתרות זכות
51,350	-	-	25,450	25,450	450	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
1,000	-	-	-	1,000	-	תמורה מותנית בצירוף עסקים
372,788	12,291	11,049	38,057	32,491	278,900	סך הכל

מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

סך הכל	מל 5 שנים	3-5 שנים	1-3 שנים	מל 3 חודשים ועד שנה	עד שלושה חודשים	31.12.2021
206,656	-	-	-	-	206,656	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
46,070	-	-	-	-	46,070	לקוחות בזכות
52,805	-	-	-	-	52,805	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
28,249	-	-	-	-	28,249	זכאים ויתרות זכות
38,404	10,459	10,000	10,942	5,225	1,778	התחייבויות חכירה
107,556	-	-	51,350	55,245	961	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
1,000	-	-	1,000	-	-	תמורה מותנית בצירוף עסקים
10,631	-	-	6,431	4,200	-	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
491,371	10,459	10,000	69,723	64,670	336,519	סך הכל

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - הוצאות שיווק, תפעול הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
156,283	191,646	243,523	משכורות ונלוות
5,743	6,714	7,081	אחזקת משרד
24,355	25,399	28,236	שירותי מחשב
44,100	56,121	80,380	שירותים מקצועיים
18,983	19,388	21,432	עמלות סליקה
20,751	20,123	17,731	עמלות הפצה
2,404	645	320	הפסדי אשראי
4,113	9,751	16,496	פרסום
6,419	5,698	6,767	מסים ואגרות
3,079	4,310	6,199	הוצאות רכב ונסיעות (כולל פחת)
2,144	3,048	3,701	ביטוחים
20,226	19,720	23,391	פחת והפחותות
4,303	10,042	12,303	אחרות
312,903	372,605	467,560	
(507)	(703)	(2,315)	השתתפות חברות כלולות בהוצאות
312,396	371,902	465,245	סך הכל

ביאור 21 - הכנסות והוצאות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
713	481	960	הכנסות:
7,484	1,597	3,669	הכנסות ריבית מפקדונות
8,197	2,078	4,629	אחרות
			סך הכל הכנסות
(4,593)	(4,322)	(4,621)	הוצאות:
(14,742)	(5,388)	(5,771)	הוצאות ריבית ועמלות בנקים*
(19,335)	(9,710)	(10,392)	התחייבות לרכישת מניות מאוחדת ואחרות
			סך הכל הוצאות
(11,138)	(7,632)	(5,763)	סך הכל הוצאות מימון, נטו

*כולל ריבית בגין חכירות

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 22 - מסים על ההכנסה:

א. הרכב המסים ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
30,579	44,569	50,742	מסים שוטפים בגין שנת החשבון
(1,660)	(274)	2,251	מסים נדחים, נטו (ביאור 9א)
(378)	38	*6,107	מסים בגין שנים קודמות
28,541	44,333	59,100	סך הכל

המסים השוטפים חושבו לפי שיעורי המס החלים על החברה והחברות המאוחדות שלה (ראה פסקה ב' להלן).

*במהלך שנת 2022 שילמה חברת הבת שרותי בורסה למס הכנסה 4 מיליון ש"ח כולל ריבית והצמדה בגין דרישת מס הכנסה להחיל את הוראות סעיף 94 לפקודת מס הכנסה בעת חישוב רווח ההון שנצמח ממכירת מניות הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ בשנת 2018.

ב. שיעור המס:

שיעורי המס החלים על החברה והחברות המאוחדות שלה שאינן מוסד כספי החל משנת 2018 הינו 23%.
שעור המס החל על החברות המאוחדות שהינן מוסד כספי החל משנת 2018 הינו 34.19%.

ג. מס תיאורטי:

התאמה בין סכום המס התיאורטי, שהיה חל אילו הרווח היה מתחייב במס לפי שיעורי המס הרגילים, לבין ההפרשה למסים על הרווח כפי שנוקפה בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
123,145	203,644	184,281	רווח לפני מסים על ההכנסה
23.0%	23.0%	23.0%	שיעור המס
28,323	46,838	42,385	המס התיאורטי
			תוספת (חיסכון) מס בגין:
(2,505)	(2,098)	(1,747)	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
4,997	4,342	4,942	שיעורי מס שונים של חברות מאוחדות שהן מוסדות כספיים
(2,244)	(3,508)	1,775	הכנסות פטורות ממס והוצאות לא מוכרות, נטו
1,984	(506)	5,908	הפסדים (ניצול הפסדים) לצרכי מס שלא חושבו בגינם מסים נדחים
(378)	38	6,107	מסים בגין שנים קודמות
(1,636)	(773)	(270)	תיאומים אחרים
28,541	44,333	59,100	מסים על ההכנסה

ד. לחברה ולחברות מאוחדות קיימים ליום 31 בדצמבר 2022 הפסדים מעסק בסך כ- 36 מיליון ש"ח לצורך מס העוברים לשנים הבאות, בגינם לא חושבו מסים נדחים לאור אי הוודאות לגבי ניצולם בטווח הנראה לעין.

ה. שומות מס-הכנסה:

החברה וחברות מאוחדות שלה קיבלו שומות סופיות (לרבות דוחות שהוגשו והפכו לשומות סופיות) עד וכולל שנת המס 2017.

ביאור 23 - בעלי עניין וצדדים קשורים:
א. עיקרי תנאי ההסכמים מפורטים להלן:

שם	תפקיד	משכורת חודשית ברוטו
עדו קוק	יו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 1 בינואר 2022, יו"ר דירקטוריון פעיל של מספר חברות בשליטת החברה ובנוסף דירקטור של חברות נוספות בקבוצה.	35 אלפי ש"ח בהיקף משרה 70% (1) (2)
דוד לובצקי	מנכ"ל החברה החל מיום 1 בינואר 2019, יו"ר דירקטוריון פעיל של חברה בשליטת החברה ובנוסף דירקטור של חברות נוספות בקבוצה.	63 אלפי ש"ח (1) (2)
אלה אלקלעי	סמנכ"לית פיתוח עסקי בחברה, דירקטורית בחברה ויו"ר דירקטוריון פעילה של חברה בשליטת החברה.	44 אלפי ש"ח (1) (2).
דוד ויסברג	דירקטור בחברה. החל מיום 26 בינואר 2023 חדל לכהן כדירטור פעיל בחברה והחל לכהן כדירקטור חליף.	4 אלפי ש"ח (1).
רון ויסברג	דירקטור בחברה החל מיום 6 במרץ 2023 וכן דירקטור בחברות בשליטת החברה ויו"ר דירקטוריון בחברה כלולה של החברה.	25 אלפי ש"ח בהיקף משרה 30% , רון אינו זכאי למענק או לרכב חברה.

1. לכל נושאי המשרה יתווספו להוצאות השכר הפרשות פנסיוניות מלאות וקרן השתלמות, כמו כן תעמדה חברות הקבוצה רכב צמוד מקבוצת רישוי 6 (מלבד דוד לובצקי שלו יוצמד רכב מקבוצת רישוי 7) וטלפון סלולארי.

2. בנוסף מענק שנתי שיחושב בהתאם לשיעור התשואה השנתית על ההון הממוצע המיוחס לבעלי המניות של החברה, שייצג הרווח השנתי המיוחס לבעלי המניות של החברה, לפני מיסים על הכנסה ולפני מענקי נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית או חלקי שנים על פי מועדי ההסכם, על-פי המדרג הבא: תשואה של בין 6% - ל 10% - 4 משכורות, בין 10% - ל 14% - 8 משכורות, מעל 14% - 12 משכורות. ההון העצמי הממוצע יחושב על ידי מדידתו של ההון העצמי בתחילת השנה הקלנדרית והתאמתו במהלך השנה בהתאם לחלוקת הדיבידנדים, גיוסי הון ושינויים אחרים בהון ככל ויהיו.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 23 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

(1) תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		
סך ההטבה	מספר אנשי מפתח	סך ההטבה	מספר אנשי מפתח	סך ההטבה	מספר אנשי מפתח	
11,311	7	13,260	7	15,749	7	הטבות לזמן קצר תשלום מבוסס מניות
-	-	51	4	405	4	

(2) שכר והטבות לבעלי עניין:

31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		
סך ההטבה	מספר בעלי עניין	סך ההטבה	מספר בעלי עניין	סך ההטבה	מספר בעלי עניין	
4,136	6	4,607	6	4,594	4	הטבות שניתנו לבעלי עניין המועסקים בחברה ובחברה בת (פסקה א לעיל) שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה
856	10	996	10	864	10	

ג. יתרות:

ליום 31 בדצמבר 2022:

נכסים שוטפים:

1,102 חייבים ויתרות חובה חברות כלולות

התחייבות שוטפות:

1,704 התחייבויות לבעלי עניין בגין שכר

ליום 31 בדצמבר 2021:

נכסים שוטפים:

211 חייבים ויתרות חובה חברה כלולה

התחייבות שוטפות:

1,608 התחייבויות לבעלי עניין בגין שכר

ד. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022
7,143	14,190	7,762
507	703	2,315

דיבידנד מחברות כלולות

השתתפות בהוצאות הנהלה וכלליות

מגזר פעילות הינו רכיב של החברה :

(1) אשר עוסק בפעילות עסקית ממנה עשויה החברה להניב הכנסות ולשאת בהוצאות (לרבות הכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות עם רכיבים עסקיים אחרים של החברה).

(2) אשר התוצאות התפעוליות שלו נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה לצורך קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים שיוקצו למגזר ולצורך הערכת ביצועיו.

(3) אשר קיים לגביו מידע כספי נפרד זמין.

החברה הינה חברת החזקות הפועלת באמצעות חברות מוחזקות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון בישראל. מגזרי הפעילות של החברה, המהווים גם מגזרים בני דיווח, הינם :

(א) שירותי מסחר ומשמורת.

(ב) ניהול השקעות אלטרנטיביות.

(ג) ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים.

(ד) ניהול הנפקות וחיתום – כולל חלק החברה ברווחי חברה כלולה.

(ה) השקעות עצמיות- כולל השקעות לזמן קצר והשקעות לזמן ארוך.

(ז) שירותי ניהול ותפעול הוניים.

(ח) אחרים והתאמות.

ב. מידע כספי של המגזרים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

סך הכל מאוחד	אחרים והתאמות	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר ומשמורת	
655,289	21,188	87,260	(4,126)	1,739	139,054	200,330	209,844	מחזור הפעולות לחיצוניים
-	(3,623)	-	-	-	2,811	-	812	מחזור הפעולות הבינמגזריות
655,289	17,565	87,260	(4,126)	1,739	141,865	200,330	210,656	סך כל מחזור הפעילות של המגזר
188,378	(24,920)	27,664	(9,900)	1,739	18,430	119,097	56,268	תוצאות המגזר הוצאות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
(4,097)								רווח לפני מסים על ההכנסה
184,281								

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - דיווח מגזרי (המשך):

ב. מידע כספי של המגזרים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021							
סך הכל מאוחד	אחרים והתאמות	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר ומשמורת
583,178	56,165	76,427	49,614	11,162	147,027	94,735	148,048
-	(3,653)	124	-	-	1,516	-	2,013
583,178	52,512	76,551	49,614	11,162	148,543	94,735	150,061
210,652	24,086	28,279	39,659	11,162	27,636	55,121	24,709
(7,008)							
203,644							

מחזור הפעולות לחיצוניים
מחזור הפעולות הבינמגזריות
סך כל מחזור הפעילות של המגזר
תוצאות המגזר הוצאות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
רווח לפני מסים על ההכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020							
סך הכל מאוחד	אחרים והתאמות	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר ומשמורת
446,679	21,160	55,590	24,158	9,369	122,384	58,570	155,448
-	(1,680)	224	-	-	684	-	772
446,679	19,480	55,814	24,158	9,369	123,068	58,570	156,220
132,763	700	19,649	18,210	9,369	18,590	29,689	36,556
(9,618)							
123,145							

מחזור הפעולות לחיצוניים
מחזור הפעולות הבינמגזריות
סך כל מחזור הפעילות של המגזר
תוצאות המגזר הוצאות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - דיווח מגזרי (המשך):
ג. מידע אחר:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

שירותי ניהול והפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים	שירותי מסחר ומשמורת	סך הכל מאוחד
42,001	226,226	42,151	14,968	158,111	483,457
-	-	-	-	-	601,011
42,001	226,226	42,151	14,968	158,111	1,084,468
-	48,952	-	-	-	48,952
-	-	-	-	-	350,526
-	48,952	-	-	-	399,478

נכסי המגזר
נכסים שלא הוקצו למגזרים

סך הכל הנכסים
התחייבויות המגזר
התחייבויות שלא הוקצו
למגזרים
סך הכל התחייבויות

יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

שירותי ניהול והפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים	שירותי מסחר ומשמורת	סך הכל מאוחד
42,659	421,777	42,300	16,377	104,440	627,553
-	-	-	-	-	501,274
-	-	-	-	-	1,128,827
-	206,656	-	-	-	206,656
-	-	-	-	-	314,734
-	-	-	-	-	521,390

נכסי המגזר
נכסים שלא הוקצו למגזרים
סך הכל הנכסים
התחייבויות המגזר
התחייבויות שלא הוקצו למגזרים
סך הכל התחייבויות

1. ביום 7 בפברואר 2023 התקבלה החלטת רשות המיסים לגבי בקשת פיצול החברה בהתאם להוראות סעיף 105א(2) לפקודת מס הכנסה באופן שבו עובדי החברה המספקים שרותי מטה וניהול (כ-110 עובדים) וכן הנכסים וההתחייבויות הקשורים לפעילות מטה הניהול יועברו לחברת בת באחזקה מלאה של החברה – אי.בי.אי שרותי מטה בע"מ ("השינוי המבני"). השינוי המבני נועד לתכלית עסקית וכלכלית ומטרותיו, בין היתר, הינן הפרדת פעילות מטה הניהול ופעילות בשוק ההון, על מנת למנוע חשיפה לסיכונים עסקיים ו/או משפטיים של הפעילות השניה, ריכוז כל פעילות המטה הניהול בחברה נפרדת לצורך הקלה על התנהלות הקבוצה.
2. ביום 23 בפברואר 2023 הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה הכלולה אי.בי.אי - ניהול וחיתום בע"מ (להלן "חברת החיתום"), כמי שנמנתה על קונסורציום החתמים להנפקת ורידיס אינווירונמנט בע"מ ("ורידיס") מכח תשקיף מיום 30 במאי 2021. הבקשה הוגשה בעקבות דיווח מידי של ורידיס, כתבות בעיתונות והודעת דוברות של משטרת ישראל בנוגע לחקירה נגד ורידיס בחשד להטמנה לא חוקית של פסולת ועבירות כלכליות. לפי הנטען בבקשה, אשר טרם הומצאה לחברת החיתום והוגשה, לפי הידיעה, כנגד ורידיס, נושאי משרה בה, המציעות בהצעת המכר שבוצעה עפ"י התשקיף וחתמים נוספים שחתמו עליו, הפרו הנ"ל לכאורה, בין היתר, חובות דיווח וגילוי מכח חוק ניירות ערך בתשקיף (כמו גם בדיווחים שפורסמו לאחר מכן), חובות זהירות מכוח חוק החברות, וכן עוולו בעוולה של הפרת חובה חקוקה ועוולת הרשלנות מכוח פקודת הנזיקין. עפ"י המידע שהובא לידיעת החברה, הסעד המבוקש כנגד 14 הנתבעים, ביחד ולחוד, הוא בסכום של 155 מיליון ש"ח שהינו הנזק המשוער הנטען שנגרם לקבוצה אותה מבקש מגיש הבקשה לאישור לייצג, הכוללת את כל מי שרכש מניות של ורידיס החל ממועד הנפקתן והחזיק בהן ביום 21 בפברואר 2023. בשלב מקדמי זה אין ביכולתה של החברה להעריך את סיכויי הבקשה, לרבות את סיכויי אישורה כתובענה ייצוגית ואם תאושר - את סיכויי הצלחתה.
3. ביום 20 במרץ 2023 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 50 מיליון ש"ח מרווחיה הצבורים של החברה.



פרק ד'
פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה: אי. בי. אי. בית השקעות בע"מ	
מס' חברה ברשם החברות:	520034356
מען רשום:	אחד העם 9, תל-אביב (מגדל שלום, קומה 27)
(תקנה 25א)	
טלפון:	03-5193857
(תקנה 25א)	
פקסימיליה:	03-5175411
(תקנה 25א)	
כתובת דוא"ל:	corala@ibi.co.il
(תקנה 25א)	
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31 בדצמבר 2022
(תקנה 9)	
תאריך הדוח:	20 במרס 2023
(תקנות 1 ו-7)	

ההפניה לתקנות בחלק זה הינה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תקנה 10א- תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים

ראו דוח הדירקטוריון (פרק ב' לדוח זה).

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות מהותיות¹ בתקופת הדוח

הערך בדוח הכספי בטבלאות שלהלן מייצג את השווי בספרים של השקעות בתאגידים מהותיים המוחזקים על ידי החברה במישרין או בעקיפין:

סוג המניה	כמות המניות	ערך נקוב (בש"ח)	ערכם בדוח הכספי הנפרד של החברה ליום 31.12.2022 (אלפי ש"ח)	שיעור החזקה על ידי החברה					יתרת ההלוואות בדוח על המצב הכספי ²
				במניה	בהון המניות המונפק	בהון	בכוח הצבעה	בסמכות למנות דירקטורים	
אי. בי. אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ									
רגילה	8,500	1 ש"ח ע"נ	29,424	100%	100%	100%	100%	100%	200
אי. בי. אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ									
רגילה	6,250	1 ש"ח ע"נ	4,740	100%	100%	100%	100%	100%	-
שרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי. - בע"מ									
רגילה	102,996	1 ש"ח ע"נ	192,262	100%	100%	100%	100%	100%	
אדגר חתמים בע"מ									

¹ חברות מהותיות הנכללות במסגרת מגזרי הדיווח

² ההלוואות לחברות בנות וחברות קשורות הן לזמן קצר וניתנו בריבית בתנאי שוק.

רגילה	721	1 ש"ח ע"נ	(18,741)	100%	100%	100%	100%	100%	26,400
אורות השקעות בע"מ									
רגילה	15,787	1 ש"ח ע"נ	10,775	63%	63%	63%	63%	63%	2,213
אי.בי.אי. קפיטל בע"מ									
רגילה	1,000	1 ש"ח ע"נ	52,714	70%	70%	70%	70%	70%	
ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ									
רגילה	14.29	0.01 ש"ח ע"נ	12,946	65%	65%	65%	65%	65%	
קומריט השקעות בע"מ									
רגילה	15.4	0.1 ש"ח ע"נ	10,472	75%	75%	75%	75%	75%	
אי.בי.אי. קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ									
רגילה	1,930	ללא ע"נ	6,101	70%	70%	70%	70%	70%	-
אי.בי.אי. פרטנרס בע"מ									
רגילה	10	0.1 ש"ח ע"נ	3,599	70%	70%	70%	70%	70%	-
אי.בי.אי. וולקנו החזקות בע"מ									
רגילה	100	0.1 ש"ח ע"נ	18,641	75%	75%	75%	75%	75%	
אי.בי.אי. שותפויות נדלן בע"מ									
רגילה	100	0.1 ש"ח ע"נ	13,195	75%	75%	75%	75%	75%	22,603

השקעות בחברות ציבוריות (הנסחרות בבורסה בתל אביב) בתקופת הדוח:

סוג המניה	כמות המניות	ערך נקוב (בש"ח)	ערכם בדוח הכספי הנפרד של החברה (אלפי ש"ח)	שיעור החזקה					מספר נייר ערך בבורסה	שער בבורסה לתאריך הדוח המצב הכספי (באג')	יתרת ההלוואות בדוח על המצב הכספי
				במניה	בהון המניות המונפק	בהון	בכוח הצבעה	בסמכות למנות דירקטורים			
אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ											
רגילה	6,268,829	6,268,829	42,151	27.87%	27.87%	27.87%	27.87%	27.87%	1084482	703.8	

תקנה 12 – שיטתים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בשנת הדיווח

- רכישת מניות אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ ("אי.בי.אי. חיתום") ביום 6 בינואר 2022 רכשה החברה מעובדי אי.בי.אי. חיתום, בעסקה מחוץ לבורסה, 170,707 מניות רגילות של אי.בי.אי. חיתום, אשר נבעו מממוש יתרת האופציות אשר החזיקו עובדי אי.בי.אי. חיתום, במחיר למניה של 13.76 ש"ח, ובכך הגדילה החברה את החזקתה במניות אי.בי.אי. חיתום באותה תקופה ל- 30.14% מהונה המונפק והנפרע של אי.בי.אי. חיתום.

תקנה 13- הרווח הכולל של כל חברה בת או חברה כלולה של התאגיד (באלפי ש"ח) והכנסות החברה מהן לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2022, מדידידנד, דמי ניהול וריבית:

רווח כולל (הפסד)		דיבידנד		דמי ניהול		הכנסות ריבית	
רווח/ (הפסד) נקי	רווח כולל אחר	שנתקבל עד תאריך הדוח על המצב הכספי בגין שנת 2022 או תקופה שלאחר מכן	שנתקבל עד תאריך הדוח על המצב הכספי בגין שנת 2022 או תקופה שלאחר מכן	שנתקבל עד תאריך הדוח על המצב הכספי בגין שנת 2021 או תקופה שלאחר מכן	שנתקבלו עד תאריך הדוח על המצב הכספי או שזכאית החברה לקבל, בגין שנת 2021 או תקופה שלאחר מכן	עבור שנת 2022	עבור תקופה שלאחר מכן
אי. בי. אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ							
6,604	9	5,600	1,600			10	
אי. בי. אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ							
6,110		7,600	700				
אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ							
1,739		7,762					
שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ							

	35			12,000	17,200		26,932
אדגר חתמים בע"מ							
	732						(17,376)
אורות השקעות בע"מ							
	37			6,705	11,780		17,600
אי.בי.אי. קפיטל נאמנויות בע"מ							
				5,530	15,190		21,622
ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ							
					1,300		7,936
קומריט השקעות בע"מ							
				7,532	17,249		15,211
קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ							
				2,800	3,696		6,995
אי.בי.אי. פרטנרס בע"מ							
				2,519	5,110		7,377
אי.בי.אי. וולקט אחזקות בע"מ							
	115			13,950	9,750		29,495
אי.בי.אי. שותפויות נדלן בע"מ							
	194						6,745

תקנה 14

מתן הלוואות אינו עיסוק עיקרי של החברה.

תקנה 20 – רישום למסחר בבורסה

בשנת 2022 לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך של החברה, למעט הפסקות מסחר קצרות אגב פרסום דוחות כספיים או דיווחים מידיים של החברה.

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה (באלפי ש"ח)

להלן פרטים בדבר התגמולים כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת 2022 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר, מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה ואשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה, וכן התגמולים לבעלי העניין בחברה:

פרטי מקבל התגמולים											
תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)											
שם	תפקיד	היקף המשרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	סה"כ עלות מעביד (באלפי ש"ח)
תגמולים לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות בשליטה											
לבנת מזרחי	מנכ"לית חברת בת	מלאה	-	952	3,719	101					4,772
אורן כהן	משנה למנכ"ל ומנהל שיווק ומכירות ראשי	מלאה	-	1,095	2,700	306					4,101
טל דורי	מנכ"ל חברת בת	מלאה	-	950	2,070	101					3,121
אורן אופק	משנה מנכ"ל החברה	מלאה	-	965	1,400	101					2,466
דוד לובצקי	מנכ"ל החברה	מלאה	1.88%		756		1,210				1,966
תגמולים לבעלי עניין בחברה (שהינם גם נושאי משרה בקבוצה מכ תפקידים נוספים ואינם מוזכרים בטבלה העליונה)											
עדו קוק	סגן יו"ר הדיקטוריון	70%	2.31%	681	420						1,101
דוד לובצקי	מנכ"ל החברה	מלאה	1.88%		756		1,210				1,966
אלה אלקלעי	סמנכ"לית פיתוח עסקי	מלאה	0.09%	841	528						1,369
דוד ויסברג	יו"ר דירקטוריון	25%	21.38%	160							160

* יציגין כי החברה אינה מעניקה לנושאי המשרה הבכירה תגמול בריבית ו/או דמי שכירות ולכן הם אינם מצויינים בטבלה.

- הסכומים הנקובים משקפים את העלות לתאגיד בגין שכר או דמי ניהול, הפרשות סוציאליות וכיו"ב הוצאות נלוות לשכר כן עלויות אחזקת רכב, ואינם כוללים מע"מ ומס שכר. לעניין זה, "השכר" הינו לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנזקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד וה"תגמול" הינו לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ וכיוצא ב. כל התגמולים אשר ניתנים לנושאי המשרה של החברה (לא כולל נושאי משרה בחברות בנות) הינם בהתאם למדיניות התגמול שאושרה בחברה לרבות מדיניות התגמול מיום 21 בפברואר 2022 (לפרטים אודותיה ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 26 בינואר 2022 מספר אסמכתא 011896-01-2022) ("מדיניות התגמול מיום 21 בפברואר 2022"), וגם מדיניות התגמול הנוכחית שאושרה לאחר תקופת הדוח, ביום 8 במרץ 2022 אושרה מדיניות תגמול

עדכנית (לפרטים אודותיה ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בינואר 2023 מס' אסמכתא 2023-01-012159) ("מדיניות התגמול הנוכחית של החברה").

3. נושאי המשרה הבכירה בחברה זכאים לכתבי שיפוי בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 21 בפברואר 2022 לפרטים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 26 בינואר 2022 מספר אסמכתא 2022-01-011896 וכן תקנה 22 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח.
4. נושאי המשרה הבכירה בחברה זכאים לכתב פטור בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 11 באוגוסט 2020 לפרטים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בינואר 2020 מס' אסמכתא 2020-01-059587 וכן ראו תקנה 29 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

תנאי התגמול של בעלי השליטה וקרוביהם המכהנים כנושאי משרה בחברה:

- א. **אלה אלקלעי ודוד לובצקי (מבעלי השליטה)** – זכאים לתגמול בהתאם לתנאי התגמול שאושרו ביום 10 באוקטובר 2021 ע"י האסיפה הכללית (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) תנאי תגמול האמורים נקצבו לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2022. עבור מר דוד לובצקי אושרו משכורת חודשית בגובה 63 אלפי ₪ (ברוטו), מענק שנתי ותנאים נלווים, ועבור גב' אלה אלקלעי אושרו משכורת חודשית בגובה 44 אלפי ₪ (ברוטו), מענק שנתי ותנאים נלווים. לפרטים נוספים בדבר תנאי התגמול, ראו ביאור א' 23 לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022) לדוח זה וכן דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 1 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-142512), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה. תנאי התגמול תואמים הן את מדיניות התגמול הנוכחית של החברה והן את מדיניות התגמול מיום 21 בפברואר 2022.
- ב. **דוד ויסברג (מבעלי השליטה)** – זכאי לתגמול בהתאם לתנאי התגמול שאושרו ביום 10 באוקטובר 2021 ע"י האסיפה הכללית (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון ואישור ועדת הביקורת ביושבה התגמול) תנאי התגמול שאושרו עבורו כוללים משכורת חודשית בגובה 4,000 ש"ח ותנאים נלווים נקצבו לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2022. לפרטים בדבר תנאי התגמול, ראו ביאור א' 23 לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022) לדוח זה וכן דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 1 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-142512). תנאי התגמול האמורים תואמים את מדיניות התגמול מיום 21 בפברואר 2023 ואת מדיניות התגמול הנוכחית של החברה. יצוין, כי לאחר תקופת הדוח, ביום 8 במרץ 2023 חדל מר דוד ויסברג לקבל כל תגמול מהחברה.
- ג. **עדו קוק (י"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה)** זכאי לתגמול בהתאם לתנאי התגמול שאושרו ביום 10 באוקטובר 2021 ע"י האסיפה הכללית (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול). עבור מר עדו קוק אושרה משכורת חודשית בגובה 35 אלפי ₪, מענק שנתי ותנאים נלווים. לפרטים בדבר תנאי התגמול, ראו ביאור א' 23 לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022) לדוח זה וכן דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 1 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-142512), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה. תנאי תגמול האמורים נקצבו לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2022. תנאי התגמול האמורים תואמים את מדיניות התגמול מיום 21 בפברואר 2023, ואת מדיניות התגמול הנוכחית הקודמת של החברה.
- ד. **רון ויסברג (מבעלי השליטה בחברה)** – לאחר תאריך הדוח, ביום 8 במרץ 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון ואישור ועדת הביקורת ביושבה כועדת תגמול) תנאי כהונה והעסקה למר רון ויסברג הכוללים משכורת חודשית בגובה 25 אלפי ₪ ותנאים נלווים. הכל כמפורט בזימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בינואר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-012096) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ה. בנוסף למפורט בטבלה שלעיל, שילמה החברה בשנת 2022 לדירקטורים – בטי מצר לוי, רינה שפיר, ראני חאג' יחיא, שלמה זהר ונטלי קרמר גמול בסכום כולל של 367 אלפי ש"ח.

להלן פירוט אודות התגמול של חמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר לשנת 2022 (שאינם מקרבי בעלי השליטה וקרוביהם):

- א. **לבנת מזרחי רינסקי** – מכהנת כמנכ"ל שירותי בורסה החל מיוני 2018 וזכאית לשכר המצויין בטבלה, המשולם על ידי שירותי בורסה על פי הסכם ההעסקה עימה. הצדדים יכולים להביא לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 60 ימים. בנוסף, היא זכאית למענק תלוי תוצאות בהתאם לרווחי שירותי בורסה בדוחותיה הכספיים.
- ב. **אורן כהן** – מכהן כמשנה למנכ"ל ומנהל השיווק והמכירות של החברה החל משנת 2014 וזכאי לדמי ניהול המצויינים בטבלה על פי הסכם ההתקשרות עימו. הצדדים יכולים להביא לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 90 ימים. בישיבת דירקטוריון החברה מיום 20 במרץ 2023 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כועדת תגמול, להעניק למר כהן מענק בסך 1,800 אלפי ש"ח בהתבסס על נוסחת התגמול תלויה תוצאות (בשנת 2022) של מחלקת השיווק אותה מנהל מר כהן כפי שאושרה על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ובהתאם למדיניות התגמול של החברה.
- ג. **טל דורי** – מכהן כמנכ"ל חברת קפיטל משנת 2016 וזכאי לשכר המצויין בטבלה המשולם לו ע"י קפיטל על פי הסכם ההעסקה עימו. הצדדים יכולים להביא לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת עפ"י חוק. בנוסף הוא זכאי למענק תלוי תוצאות בהתאם לרווחי קפיטל בדוחותיה הכספיים וכן החל משנת 2021, ולאחר השלמת ותק של 4 שנים בחברת קפיטל, הינו זכאי למענק פאנטום נוסף של 2% מהרווח הנקי של חברת קפיטל.
- ד. **אורן אופק** – משנה למנכ"ל. בשנת 2022 שימש כמשנה למנכ"ל ויועץ משפטי ראשי בקבוצה. זכאי לתגמול בהתאם למדיניות התגמול של החברה ובהתאם להסכם ההעסקה עמו. הצדדים יכולים להביא לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 60 ימים. בנוסף, הוא זכאי למענק בהתאם להחלטת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. בישיבת דירקטוריון החברה מיום 20 במרץ 2023 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כועדת תגמול, להעניק למר אופק מענק בסך 1,400 אלפי ש"ח.

דייב לובצקי – מנכ"ל החברה. זכאי לתגמול בהתאם למדיניות התגמול ולתנאי התגמול שאושרו עבורו ביום 10 באוקטובר 2021 ע"י האסיפה הכללית (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) תנאי תגמול האמורים נקצבו לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2022. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 1 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-142512), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

תקנה 21א' – השליטה בתאגיד

למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם ה"ה צבי לובצקי, דוד ויסברג ועמנואל קוק. במהלך תקופת הדוח לא הועברה השליטה בחברה. לפרטים אודות הסכם ההצבעה בין בעלי השליטה, ראו סעיף 20.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

תקנה 22 – עסקאות עם בעלי השליטה

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר בתוקף במועד הדוח:

עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות, תשנ"ט-1999

אישור תנאי התגמול של בעלי שליטה בחברה וקרוביהם

א. ביום 10 באוקטובר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה (לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת ביושבה כועדת תגמול וכן אישור הדירקטוריון) תנאי כהונה והעסקה למר דוד ויסברג, גב' אלה אלקלעי, מר דוד לובצקי ומר עדו קוק לתקופה בת שלוש שנים לאחר תאריך הדוח החל מיום 1 בינואר 2022. לפרטים נוספים ראה דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 1 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-142512), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה. כמו כן ראו תקנה 21 לפרק ד' (תיאור עסקי התאגיד), לדוח זה.

ב. לאחר תקופת הדוח, ביום 8 במרץ 2023 אישרה אסיפת בעלי המניות (לאחר שהתקבל אישור ועדת הביקורת ביושבה כועדת תגמול ואישור הדירקטוריון) את תנאי העסקתו וכהונתו של מר רון ויסברג כדלקמן: משכורת חודשית בגובה 25 אלפי ₪ ותנאים נלווים. הכל כמפורט בזימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בינואר 2023 (מס' אסמכתא 2023-01-012096) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

שיפוי נושאי משרה מקרב בעלי השליטה וקרוביהם

ביום 25 בדצמבר 2019 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון), הענקת כתבי שיפוי חדשים לדירקטורים ונושאי משרה לרבות דירקטורים ונושאי משרה מקרב בעלי השליטה וקרוביהם המכהנים מטעם החברה או על פי בקשתה בתאגיד קשור כהגדרתו בכתב השיפוי שצורף לדו"ח זימון האסיפה והכל כמפורט בדוח העסקה וזימון האסיפה מיום 18 בנובמבר 2019, מספר אסמכתא 2019-01-099216, המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 21 בפברואר 2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה תיקון בכתב השיפוי שהוענק לנושאי המשרה וקרוביהם. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-186918), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

הענקת כתבי פטור לדירקטורים ולנושאי משרה

ביום 11 באוגוסט 2020 אישרה האסיפה הכללית לאחר אישור הדירקטוריון ואישור ועדת התגמול של החברה, הענקת כתבי פטור לנושאי משרה ולדירקטורים, לרבות לנושאי משרה ולדירקטורים מטעם השליטה. לפרטים ראו זימון האסיפה הכללית מיום 29 ביוני 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-059587) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

עסקאות אחרות (שאינן מניות בסעיף 270(4) לחוק החברות)

התקשרות החברה עם עידן לובצקי (קרוב של בעל השליטה, מר צבי לובצקי)

ביום 28 באפריל 2022 אישרו ועדת הביקורת (ביושבה בוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה את הארכת התקשרות החברה עם עידן לובצקי, בנו של בעל השליטה בחברה, צבי לובצקי ואחיו של דוד לובצקי (מנכ"ל החברה), המועסק בחברה בתפקיד אדמיניסטרטיבי לתקופה בת 3 שנים בהתאם לתקנה 11(4) לתקנות החברות התש"ס-2000. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 28 באפריל 2022 (מספר אסמכתא 2022-01-052450) הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לרבות בעלי שליטה וקרוביהם המכהנים כנושאי משרה בחברה

ביום 28 באפריל 2022 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת (ביושבה כועדת תגמול) של החברה, התקשרות בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה, לרבות בעלי השליטה וקרוביהם. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 28 באפריל 2022 (מספר אסמכתא 2022-01-052459) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

התקשרות החברה עם גב' גל אלקלעי (קרובה של בעל השליטה, מר דוד ויסברג)

ביום 29 בדצמבר 2021 אישרו ועדת הביקורת (ביושבה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה התקשרות עם גב' גל אלקלעי, בתה של גב' אלה אלקלעי (סמנכ"לית פיתוח עסקי ודירקטורית בחברה) ונכדתו של מר דוד ויסברג (דירקטור ובעל השליטה בחברה) המועסקת בחברה בתפקיד נציגת מוקד מכירות

לתקופה בת 3 שנים בהתאם לתקנה 11(4) לתקנות החברות התש"ס-2000. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 29 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא 186618-01-2021) הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

אישור מדיניות תגמול

ביום 21 בפברואר 2022 אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול והדירקטוריון) מדיניות התגמול הקודמת של החברה (לפרטים אודותיה ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בדצמבר 2021 מספר אסמכתא 186918-01-2021 כפי שתוקן ביום 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 011896-01-2022) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. לאחר תקופת הדוח, ביום 8 במרץ 2022 אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול והדירקטוריון) מדיניות תגמול עדכנית (לפרטים אודותיה ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בינואר 2023 מס' אסמכתא 012159-01-2023).

מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות:

אחת לשנה, ועדת הביקורת ולאחריה דירקטוריון החברה מאשרים את מדיניות החברה לעניין עסקאות זניחות ובתוך כך קובעים את הסוגים והמאפיינים של העסקאות אותן רואה התאגיד כזניחות, תוך פירוט העובדות, הנימוקים וההסברים לכך.

תקנה 24 -

תכנית אופציות לעובדי החברה:

ביום 20 בספטמבר 2021 פרסמה החברה מתאר הקצאת אופציות לעובדים במסגרתו באפשרותה להציע עד 1,650,000 אופציות אשר בהתקיים תנאים מסוימים יהיו ניתנות למימוש לעד 1,650,000 מניות רגילות בנות 0.1 ₪ ערך נקוב כל אחת של החברה, לעובדים, ספקים ונושאי משרה של החברה. הכל כמפורט בדוח המתאר מיום 20 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 147891-01-2021) שתוקן ביום 25 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא 159501-01-2021) ומובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 31 באוקטובר 2021 התקבל מטעם הבורסה לניירות ערך בתל אביב אישור רישום ניירות ערך למסחר, ביחס למניות שתנבענה מהאופציות אשר יקצו לעובדי החברה ולספקים. ביום 14 באוקטובר אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 1,522,500 אופציות הניתנות למימוש עבור כל אחד מעובדי החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 17 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא 156282-01-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. במהלך שנת 2022 לא מומשו אופציות שהוענקו לעובדים במסגרת תכנית התגמול ההוא.

אחזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך:

ביום 28 באפריל 2022 חל שינוי באחזקת בעל העניין מר אורן כהן, משנה למנכ"ל ומנהל המכירות הראשי בחברה, וזאת בשל הקצאת 30,000 אופציות לרכישת מניות החברה (לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 28 אפריל 2022 מס' אסמכתא 052462-01-2022) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ההקצאה כאמור אושרה באופן מקדים על ידי ועדת האופציות, ועדת הביקורת (לרבות ביושבה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה. כמו כן, ביום 28 באפריל 2022 החל להיות בעל עניין בחברה מר שלמה חנן, אשר מונה באותו המועד כחשבונאי ראשי, וזאת מכח אחזקה באופציות שהוקצו לו מבעוד מועד במסגרת תכנית תגמול ההונית המתוארת לעיל. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 28 באפריל 2022 מס' אסמכתא 01-052456 המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ההקצאה כאמור אושרה באופן מקדים על ידי ועדת האופציות, ועדת הביקורת (לרבות ביושבה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה.

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 5 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 01-002800) מיום 6 באפריל 2022 (מספר אסמכתא 01-044185), מיום 28 באפריל 2022 (מספר אסמכתא 01-052480), מיום 7 ביולי 2022 (מס' אסמכתא 01-085147), מיום 11 באוקטובר 2022 (מס' אסמכתא 01-125632) המובאים בדוח זה על דרך ההכללה. כמו כן ראו פרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך לאחר תאריך הדוח בדיווחי החברה מיום 5 בינואר 2023 (מספר אסמכתא 01-002949) הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המימים ליום 20 במרץ 2023

מספר מניות/ניירות ערך המימים	
50,000,000	הון רשום (מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כל אחת)
15,418,138	הון מונפק ונפרע
12,660,304	הון מונפק ונפרע בניכוי מניות רדומות
2,757,834	מניות רדומות
1,650,000	אופציות לא סחירות לעובדים

תקנה 24ב - מרשם בעלי מניות

שם המחזיק	כתובת	מס' מזהה	סוג המניה	כמות המניות	ערך נקוב בש"ח
חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב	אחוזת בית 2, תל אביב	515736817	רגילה	13,418,128	1,341,813
יהודה בר לב	טולקובסקי 3, תל אביב	064837123	רגילה	10	1
יעקב אלכסנדר	ספיר 21, קיסריה	051288421	רגילה	2,000,000	200,000

מרשם בעלי האופציות

שם המחזיק	כתובת	מס' מזהה	סוג המניה	כמות המניות	מוחזקות בנאמנות?
שטראוס לזר ושות'	יגאל אלון 94, תל אביב יפו	511742066	אופציה	1,650,000	כן

תקנה 26 – הדירקטורים של החברה

שם:	עדו דב קוק (יו"ר הדירקטוריון)
מספר זיהוי:	057793309
שם הדירקטור באנגלית (כאמור בדרכון)	Iddo Dov Kook
תאריך לידה:	27 באוקטובר 1962
מען להמצאת כתבי בי-דין:	ג'ורג' אליוט 14 תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	כשירות מקצועית ומומחיות חשבונאית ופיננסית
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלא:	לפרטים בדבר תנאי התגמול של מר קוק ראו תקנה 22 לעיל. מר קוק מספק להנהלת החברה וחברות הבנות ייעוץ בנושאים שוטפים ומסייע בהתוויית האסטרטגיה של הקבוצה. בנוסף על האמור, מר קוק מכהן כדירקטור בחברות בנות בקבוצה.
תאריך בו החלה כהונתו כדירקטור:	1 בינואר 2019
השכלה:	תואר ראשון במדעי החיים מאוניברסיטת תל אביב תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב
קרבת משפחה לבעל עניין	בנו של מר עמנואל קוק, הנמנה עם בעלי השליטה בחברה
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מיום 1 במאי 2013 עד ליום 31 בדצמבר 2018, מנכ"ל החברה. בנוסף, יו"ר דירקטוריון שרותי בורסה והשקעות בישראל-אי.בי.אי בע"מ, יו"ר דירקטוריון אי.בי.אי קפיטל בע"מ, יו"ר דירקטוריון אי.בי.אי גמל בע"מ, דירקטור באי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ (חברת בת הנסחרת בבורסה בתל אביב) וכן דירקטור בחברות פרטיות נוספות בקבוצה.
תאגידים בהם משמש דירקטור:	שרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי בע"מ, אדגר חתמים בע"מ, אורות השקעות בע"מ, ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, קומריט השקעות בע"מ, אי.בי.אי קפיטל בע"מ, אי.בי.אי ניהול נאמנויות, אי.בי.אי פרטנס בע"מ, אי.בי.אי תשתיות פיננסיות בע"מ, אי.בי.אי תבל בע"מ, אי.בי.אי תגמול עובדים בע"מ, אי.בי.אי שותפויות נדל"ן בע"מ, אי.בי.אי פילאר דיסלדורף בע"מ, אי.בי.אי פילאר ברלין בע"מ, אי.בי.אי וולקנו החזקות בע"מ, אביר הבר בע"מ, אי.בי.אי אלטרנטיב בע"מ, אי.בי.אי-אמבן ניהול השקעות בע"מ, צעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ, צעדים החזקות (1993) בע"מ, אי.בי.אי הולדינגס (1997) בע"מ, אי.בי.אי אי.אל.אס. פרטנס בע"מ, אי.בי.אי פולין בע"מ, אי.בי.אי שרותי מטה בע"מ, אי.בי.אי פילאר גרמניה בע"מ, אי.בי.אי - ניהול וחיתום בע"מ, אי.בי.אי מוצרים מובנים בע"מ, אי.בי.אי פילאר אנגליה בע"מ, אי.בי.אי פילאר פרטפוליו אנגליה בע"מ.
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן

שם:	דוד יסברג (דירקטור)⁵
מספר זיהוי:	008324998
תאריך לידה:	6 בינואר 1935
מען להמצאת כתבי בי-דין:	משה שרת 72, תל-אביב

⁵ במהלך תקופת הדוח כיהן מר דוד יסברג כדירקטור מן המניין אולם לאחר תקופת הדוח, ביום 8 במרץ 2023, החל לכהן כדירקטור חליף.

נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	-
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להשכלתו וניסיונו המקצועי
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלא:	יו"ר דירקטוריון החברה ומספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של הקבוצה.
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	16 בנובמבר 1981
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת Columbia (ניו יורק); תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת Columbia (ניו יורק)
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	דירקטור חליף בקבוצה, מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של הקבוצה וכן דירקטור בחברות הקבוצה
תאגידים בהם משמש דירקטור:	יד אהרון בע"מ
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	אביהם של גב' אלה אלקלעי, סמנכ"ל פיתוח עסקי ודירקטורית בחברה, ושל מר רון ויסברג, יו"ר דירקטוריון אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן

שם:	אלה אלקלעי
מספר זיהוי:	057892424
תאריך לידה:	27 באפריל 1963
מען להמצאת כתבי-יד:	משק 46, כפר מרדכי
נתינות:	ישראלית ואמריקאית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחית):	לא
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	כשירות מקצועית, בהתאם להשכלתה וניסיונה המקצועי
עובדת החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלאת:	סמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה ובחברות בשליטת החברה, יו"ר אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ. לפרטים בדבר תנאי התגמול של הגברת אלקלעי ראו תקנה 22 לעיל בנוסף, מכהנת הגב' אלקלעי כדירקטורית בחברות הקבוצה.
תאריך בו החלה כהונה כדירקטורית:	18 בנובמבר 2009
השכלה:	תואר ראשון בביוטכנולוגיה מאוניברסיטת תל-אביב; תואר שני בביוטכנולוגיה מאוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	משנת 2007 מכהנת כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה. החל מיום 2 באוגוסט 2018 מכהנת כיו"ר דירקטוריון אי.בי.אי. קרנות נאמנות (1978) בע"מ.
תאגידים בהם משמשת דירקטורית:	אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ; אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ; קוואלטי קרדיט בע"מ, קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ; צעדים החזקות (1993) בע"מ; אי.בי.אי. יו.קיי בע"מ; אי.בי.אי. פיתרונות אשראי בע"מ; אי.בי.אי. אסטרטגיות סי.אל.או בע"מ; אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ; ארבע עונות ניהול עושר בע"מ. אלפנאר לקידום תעסוקת ערבים בישראל בע"מ (חל"צ), ושדולת הנשים בישראל.
בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	בתו של מר דוד ויסברג, דירקטור בחברה ואחותו של מר רון ויסברג, יו"ר דירקטוריון אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
דירקטורית שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם:	גב' רינה שפיר
מספר זיהוי:	011647377
תאריך לידה:	20.9.1963
מען להמצאת כתבי-דין:	רחוב אלוף מגן קלמן 3, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון:	וועדת ביקורת (לרבות ביושבה כועדת תגמול), ועדה לבחינת דוחות כספיים
דירקטורית בלתי תלויה או דירקטורית חיצונית:	כן
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להשכלתה וניסיונה המקצועי
עובדת החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין:	לא
תאריך בו החלה לכהן כדירקטורית:	1 באפריל 2021
השכלה:	BA בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב MBA במימון וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל רונטל טכנולוגיות, תכנה וסחר בע"מ ודירקטורית כמפורט מטה.
תאגידים בהם משמש דירקטור:	נאייקס בע"מ; שיר (שלמה) נדל"ן בע"מ; סאנפלאור תעשיות מתחשדות בע"מ; ביולייט מדעי החיים בע"מ; אלמדה ונצ'רס.
בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא
דירקטורית שהחברה רואה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן

שם:	נטלי קרמר⁶
מספר זיהוי:	035907120
תאריך לידה:	5.11.1978
מען להמצאת כתבי-דין:	זאב רכטר 6, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת תגמול
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	דירקטורית חיצונית
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להשכלתה וניסיונה המקצועי וכן בעלת מומחיות בתחום הסייבר.
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	4 ביולי 2022
השכלה:	תואר ראשון במדעי המחשב ומנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	צ'ק פינט טכנולוגיות תוכנה בע"מ.
תאגידים בהם משמש דירקטור:	תפקידים בכירים בחברת AT&T – חברת תקשורת אמריקאית.
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא רלוונטי.
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא
	כן

⁶ גב' נטלי קרמר החלה את כהונתה כד"צ בחברה ביום 4 ביולי 2022, באותו המועד סיימה גב' בטי מצר לוי את כהונתה כד"צ בחברה.

שם:	שלמה זהר
מספר זיהוי:	51979466
תאריך לידה:	13.2.1954
מען להמצאת כתבי-יד:	שפינוזה ברוך 5 רעננה.
נתינות:	ישראלית.
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	חבר וועדת ביקורת, ועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת תגמול וועדת נוסטרו.
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	לא.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להשכלתו וניסיונו המקצועי.
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלא:	לא.
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	18 באוגוסט 2022.
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב. תואר שני במנהל עסקים (מימון וחשבונאות) מאוניברסיטת תל אביב.
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	יועץ לניהול ופיתוח עסקי. דירקטור בחברות ציבוריות: מנכ"ל שופרסל נדל"ן בע"מ. משנה למנכ"ל שופרסל בע"מ. יו"ר לב המפרץ בע"מ, דירקטור בשופרסל פיננסים, דירקטור בגדרון בע"מ ודירקטור במקס סטוק בע"מ.
תאגידים בהם משמש דירקטור:	מליסרון בע"מ, סילברסטין נכסים לימיטד, פינטו אפיק 1 בע"מ, שופרסל בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא.
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן.

שם:	ראני חאג' יחיא
מספר זיהוי:	034566729
תאריך לידה:	21 בספטמבר 1977
מען להמצאת כתבי-יד:	אלנאג'אח ת.ד. 4536 טייבה מיקוד 404000
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת (ביושבה גם כועדת תגמול), ועדה לבחינת דוחות כספיים
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	דירקטור חיצוני
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	כשירות מקצועית, בהתאם להשכלתו וניסיונו המקצועי
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	26 באוגוסט 2017
השכלה:	תואר ראשון במשפטים The University of Jordan- Amman Jordan תואר שני במנהל עסקים Kellogg-Recanati, Northwestern University Tel Aviv University
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מינואר 2015 ועד היום – מנכ"ל אזור התעשייה והסחר החופשי הישראלי- ירדני- "שער הירדן".

⁷ מר שלמה זהר מונה כדירקטור בחברה החל מיום 18 באוגוסט 2022.

תאגידים בהם משמש דירקטור:	אקוואליס ונצ'רס אי אל בע"מ; קרן האמירויות בע"מ; סקודיקס בע"מ; מכון "מרחבים" לקידום אזרחות משותפת; צופן מרכזי טכנולוגיה עילית; קרן שיתוף תרומה (קשת) די אי אף בע"מ חל"צ; טבשורה בע"מ חל"צ
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם:	בטי מצר לוי ⁸
מספר זיהוי:	032955890
תאריך לידה:	25 ביוני 1978
מען להמצאת כתבי-דין:	שד' שאול המלך 8, קומה 15 בית אמות משפט תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת תגמול), ועדה לבחינת הדוחות הכספיים
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	דירקטורית חיצונית
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעלת כשירות מקצועית
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	6 ביולי 2016
השכלה:	תואר ראשון במשפטים, המכללה למנהל
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	החל משנת 2017 בעלת משרד עורכי דין בטי מצר לוי ושות', משנת 2014 ועד לשנת 2017 יו"ר האגף לאיגוד מקצועי בהסתדרות הלאומית.
תאגידים בהם משמש דירקטור:	עומרי – סוכנות לביטוח בע"מ
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם:	רון יסברג ⁹
מספר זיהוי:	022874127
תאריך לידה:	2 בפברואר 1967
מען להמצאת כתבי-דין:	ויתקין 7, רמת השרון
נתינות:	ישראלית ואמריקאית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	לא
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	לא
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להשכלתו וניסיונו המקצועי
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלא:	יו"ר דירקטוריון חברת הבת, אי.בי.אי – ניהול וחיתום בע"מ.
תאריך בו החל כהונה כדירקטור:	8 במרץ 2023 (עד לאותו מועד כיהן כדירקטור חליף)

⁸ ראה ה"ש 7.

⁹ במהלך תקופת הדוח כיהן מר רון יסברג כדירקטור חליף.

השכלה:	תואר ראשון בכלכלה חקלאית מהאוניברסיטה העברית בירושלים, תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	החל מיום 30 בינואר 2014 מכהן כיו"ר דירקטוריון אי.בי.אי – ניהול וחיתום בע"מ;
תאגידים בהם משמש דירקטור:	אי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ; אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ; מימאס אחזקות והשקעות בע"מ; שרותי בורסה והשקעות בישראל- אי.בי.אי בע"מ ובליוץ אלקטריק מוטורס בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	בנו של דוד ויסברג ואחיה של אלה אלקלעי
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשובה ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

תקנה 26א – נושאי משרה בכירה

שם:	דוד לובצקי
מספר זיהוי:	035672286
תאריך לידה:	12 בנובמבר 1978
תאריך תחילת כהונה:	1 בינואר 2019
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	מנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הקבוצה ו/או חברות קשורות.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	בנו של בעל השליטה, מר צבי לובצקי.
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	החל מה-1 בינואר 2019 מנכ"ל קבוצת אי.בי.אי בית השקעות בע"מ. מנכ"ל אי.בי.אי – אמבן ניהול השקעות בע"מ.

שם:	דרור טנא
מספר זיהוי:	057794968
תאריך לידה:	20 באוקטובר 1962
תאריך תחילת כהונה:	29 באוגוסט 2002
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	סמנכ"ל כספים בחברה ובחברות בשליטת החברה; דירקטור באי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	סמנכ"ל הכספים של הקבוצה.

שם:	אורן כהן
מספר זיהוי:	032135758
תאריך לידה:	30 בדצמבר 1974
תאריך תחילת כהונה:	1 במאי 2014
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	משנה למנכ"ל ומנהל שיווק ומכירות ראשי בחברה ובחברות בשליטת החברה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהאוניברסיטה הפתוחה

ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:		משנה למנכ"ל ומנהל השיווק והמכירות הראשי בקבוצה.
--------------------------------	--	---

שם:	אורן אופק
מספר זיהוי:	031113657
תאריך לידה:	29 במרס 1980
תאריך תחילת כהונה:	1 בדצמבר 2015
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	משנה למנכ"ל
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון במשפטים - המרכז הבינתחומי הרצליה; תואר ראשון בממשל - המרכז הבינתחומי הרצליה
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	סמנכ"ל, יועץ משפטי ראשי וממונה על האכיפה הפנימית בחברה ובחברות בשליטת החברה.

שם:	שלמה חנן
מספר זיהוי:	034467225
תאריך לידה:	4.1.1978
תאריך תחילת כהונה:	28.4.2022
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	חשבוני ראשי וסמנכ"ל כספים בחלק מהחברות בנות
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר BA מנהל עסקים מסלול חשבונאות ורואה חשבון
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	חשב וסמנכ"ל כספים בחלק מהחברות בנות.

שם:	מאיר טובי
מספר זיהוי:	058702309
תאריך לידה:	7 בינואר 1964
תאריך תחילת כהונה:	20 בפברואר 2014
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	סמנכ"ל טכנולוגיות מידע בחברה ובחברות בשליטת החברה; מנהל טכנולוגיות מידע בחברת שרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי. בע"מ
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	12 שנות לימוד
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	סמנכ"ל טכנולוגיות מידע בקבוצה.

שם:	מירית תשובה¹⁰
מספר זיהוי:	024269474
תאריך לידה:	16 באוגוסט 1969
תאריך תחילת כהונה:	10 במרס 2005
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	סמנכ"ל, מבקרת פנים בחברה ובחברות בשליטת החברה

¹⁰ לאחר תקופת הדוח, ביום 8 במרץ 2023 טיימה גב' מירית תשובה את כהונתה בחברה.

לא	בעלת עניין בחברה או בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:
תואר ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני במינהל עסקים מהמכללה למינהל	השכלה:
מבקרת הפנים של החברה ובחברות בשליטת החברה.	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:

שיר לוינסון - ר	שם:
032127185	מספר זיהוי:
13 ביולי 1975	תאריך לידה:
19 בנובמבר 2015	תאריך תחילת כהונה:
סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה ובחברות בשליטת החברה	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:
לא	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:
תואר ראשון במנהל עסקים (התמחות במימון וניהול משאבי אנוש) - המכללה למנהל; תואר שני בלימודי עבודה -אוניברסיטת תל אביב	השכלה:
סמנכ"ל משאבי אנוש בקבוצה.	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:

רון שוחטוביץ	שם:
039204318	מספר זיהוי:
14 באפריל 1983	תאריך לידה:
1 בדצמבר 2022	תאריך תחילת כהונה:
יועץ משפטי ראשי	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:
לא	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:
תואר ראשון משולב במשפטים (LL.B) ומנהל עסקים (B.A) מהמרכז הבינתחומי הרצליה. תואר שני במשפטים (B.A) מאוניברסיטת בר-אילן.	השכלה:
שותף במשרד עורכי דין ברנע ג'פה לנדא ושות'	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:

לבנת מזרחי רינסקי	שם:
29074762	מספר זיהוי:
14 בדצמבר 1971	תאריך לידה:
17 ביוני 2018	תאריך תחילת כהונה:
מנכ"ל חברת הבת- שרותי בורסה	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:
לא	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:
מוסמך במנהל עסקים (MBA), המכללה למנהל בוגרת תואר ראשון במנהל עסקים, המכללה למנהל	השכלה:
מנכ"ל חברת הבת- שרותי בורסה	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:

אלון דורי	שם:
027287259	מספר זיהוי:
7 במרץ 1974	תאריך לידה:

תאריך תחילת כהונה:	1 ביולי 2018
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	מנכ"ל חברת הבת- אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	מוסמך במנהל עסקים (MBA), האוניברסיטה הפתוחה בוגר תואר ראשון בכלכלה וניהול (BA), המכללה האקדמית ת"א יפו
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	מיוני 2018 עד היום- מנכ"ל חברת הבת- אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ

שם:	טל דורי
מספר זיהוי:	040229924
תאריך לידה:	21 באוקטובר 1980
תאריך תחילת כהונה:	1 בינואר 2017
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	מנכ"ל חברת הבת- אי.בי.אי קפיטל בע"מ וחברות הבנות שלה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה ותואר שני (MBA) מאוניברסיטת תל אביב
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	2017 ועד היום מנכ"ל אי.בי.אי קפיטל בע"מ.

שם:	אורי בן דב
מספר זיהוי:	038627626
תאריך לידה:	21 ביוני 1976
תאריך תחילת כהונה:	31 באוקטובר 2012
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	מנכ"ל החברה הבת- אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	בוגר מנהל עסקים, המרכז הבינתחומי הרצליה ומוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	מנכ"ל אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ

תקנה 26 - מורשי חתימה של החברה

בחברה אין מורשי חתימה עצמאיים המורשים לחייב את החברה.

תקנה 27 - רואה החשבון המבקר של החברה

זיו האפט, רואי חשבון, מדרך מנחם בגין 48, תל-אביב.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

לא נערכו שינויי תזכיר או שינויי תקנון בתקופת הדיווח.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים

להלן החלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור אסיפה כללית של בעלי מניות החברה:

חלוקות דיבידנד:

לפרטים אודות חלוקות הדיבידנד שהיו במהלך שנת 2022, ראו סעיף 4 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

החלטות אסיפות כלליות מיוחדות:

א. ביום 21 בפברואר 2022 כונסה אסיפת בעלי מניות שנתית ומיוחדת אשר על סדר יומה הנושאים הר"מ: (1) דיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון לשנת 2020 (2) אישור מינוי מחדש של משרד רואי החשבון BDO זיו האפט רואי חשבון, כרואה החשבון המבקר של החברה עד לאסיפה השנתית הכללית הבאה של החברה (3) אישור מינויים מחדש של הדירקטורים הר"מ: דוד ויסברג, אלה אלקלעי ועדו קוק (4) אישור עדכון בכתב השיפוי שהוענק לנושאי משרה ולדירקטורים (לרבות בעלי השליטה וקרוביהם) ו- (5) אישור מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח תוצאות האסיפה מיום 21 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-020857) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ב. ביום 4 ביולי 2022 כונסה אסיפת בעלי מניות שעל סדר יומה הנושאים הר"מ: (1) דיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון לשנת 2021 (2) מינוי מחדש של משרד רו"ח BDO זיו האפט רואי חשבון, כרואה החשבון המבקר של החברה עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה של החברה (3) מינוי מחדש של הדירקטורים הר"מ: דוד ויסברג, עדו קוק ואלה אלקלעי (4) מינוי דח"צ- גב' נטלי קרמר (5) אישור גמול לדח"צ גב' נטלי קרמר. לפרטים אודות תוצאות אסיפת בעלי המניות ראו דיווח מיום 4 ביולי 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-083284) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ג. ביום 18 באוגוסט 2022 כונסה אסיפת בעלי מניות מיוחדת שעל סדר יומה הנושאים הר"מ: (1) מינוי דירקטור- מר שלמה זהר (2) אישור גמול לדירקטור מר שלמה זהר. לפרטים נוספים ראו דיווח האסיפה מיום 13 ביולי 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-088876) ותוצאות אסיפה כפי שדווחו ביום 18 באוגוסט 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-105376) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 29א – החלטות חברה

להלן החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה שהתקבלו בשנת 2022 או שהינן בתוקף במועד הדוח:
התקשרות בפוליסה לביטוח נושאי משרה ודירקטורים, אישור הענקת כתבי שיפוי ואישור הענקת כתב פטור- לפרטים נוספים, ראו תקנה 22 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

20 במרס 2023

דוד לובצקי	עדו קוק
מנכ"ל החברה	יו"ר הדירקטוריון



**(ה) הערכת הדירקטוריון בדבר
האפקטיביות של הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי**

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מר דוד לובצקי, מנהל כללי
2. מר עדו קוק, יו"ר הדירקטוריון;
3. מר דרור טנא, מנהל כספים;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בביקוח הדירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידע סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בביקוח הדירקטוריון כללה:

הערכת סיכוני הדיווח והגילוי, מיפוי וזיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים אשר התאגיד רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, מיפוי הבקורות הקיימות בתהליכים שנבחרו ובחירת בקורות מפתח, הערכת אפקטיביות הבקורות והערכה כוללת של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. התהליכים אותם רואה החברה כמהותיים מאד לדיווח הכספי והגילוי הינם: עריכת וסגירת הדיווח הכספי, בקורות ברמת הארגון (ELC), בקורות כלליות על מערכות המידע (ITGC), וכן תהליכים נוספים: השקעות נוסטרו, שכר, ותשלומים לספקים. התהליכים המהותיים מאד המנוהלים בחלק מהחברות המאוחדות הינם: הכנסות מעמלות, הכנסות משירותי נאמנות, ניהול מזומנים, השקעות נוסטרו, הכנסות מדמי ניהול, ועמלות הפצה.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בביקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2022 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהלים כלליים

אני, דוד לובצקי, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אי.בי.אי בית השקעות בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2022 (להלן: "הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע - 2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דוד לובצקי, מנכ"ל

20 במרס 2023

(ב) הצהרת נטא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים לפי תקנה 19(ד)(2) הצהרת נטא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספיים

אני, דרור טנא, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אי.בי.אי בית השקעות בע"מ ("התאגיד") לשנת 2022 ("הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן-
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דרור טנא, מנהל כספיים

20 במרס 2023

שאלון ממשל תאגידי¹

עצמאות הדירקטוריון	נכון	לא נכון
1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א. (ב) (10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצוניים השונים): מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 3 (רינה שפיר, נטלי קרמר, ראני חאג' יחיא).	✓	
2. שיעור ² הדירקטורים הבלתי תלויים ³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 3 שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון ⁴ התאגיד: 2. ☐ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).		
3. בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240 (ב) ו-(י) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).	✓	
4. כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים ⁵ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במבדלה האמורה: 1 - גב' אלה אלקלעי המשמשת כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה, קרובה של בעל השליטה, מר דוד ויסברג.	✓	
5. כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278 (ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278 (א) סיפה: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א:	✓	
6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) - יצונו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: עמנואל קוק. תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): לא רלוונטי. פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): בעל השליטה בעצמו. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: לא. שיעור נוכחות ⁷ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: לא רלוונטי, ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

¹ פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

² בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

⁴ לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

⁵ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

⁶ לענין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק

שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לענין שאלה זו.

⁷ תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים			נכון	לא נכון
7.	בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה) ⁸ . אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יציין –	✓		
	א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.			
	ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.			
	ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.			
	ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.			
8.	התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדיון החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תוכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון" – יציין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)	✓		
9.	א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" – יציין המספר המזערי שנקבע: 2.	✓		
	ב. מספר הדירקטורים שכינהו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ⁹ : 5 (רינה שפיר, עדו קוק, דוד ויסברג, שלמה זוהר, נטלי קרמר) בעלי כשירות מקצועית ¹⁰ : 2 (אלה אלקלעי, ראני חאג' יחיא). במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכינהו בשנת הדיווח.			
	א. בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" – יציין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.	✓		
10.	ב. מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 4, נשים: 3.	✓		

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)			נכון	לא נכון
11.	א. מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2022): 2 רבעון שני: 2 רבעון שלישי: 2 רבעון רביעי: 3			

⁸ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

⁹ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבנה לדיקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

¹⁰ ר' ה"ש 9.

		ב. לצד כל אחד משמות הדירקטורים שניהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור¹¹ השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).																																																						
		<table><tr><th>שם הדירקטור</th><th>שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון</th><th>שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת¹²</th><th>שיעור השתתפותו בישיבות הוועדה לבחינת הדוחות כספיים¹³</th><th>שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול¹⁴</th><th>שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הוועדה)</th></tr><tr><td>דוד ויסברג</td><td>66%¹⁵</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>אלה אלקלעי</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>עדו קוק</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>נטלי קרמר (דח"צ)¹⁶</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>ראני חאג' יחיא (דח"צ)</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>רינה שפיר (דח"צ)</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>שלמה זוהר¹⁷</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>בטי מצר לוי (דח"צ)¹⁸</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr></table>	שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות הוועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹⁴	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הוועדה)	דוד ויסברג	66% ¹⁵	100%	100%	100%	100%	אלה אלקלעי	100%	100%	100%	100%	100%	עדו קוק	100%	100%	100%	100%	100%	נטלי קרמר (דח"צ) ¹⁶	100%	100%	100%	100%	100%	ראני חאג' יחיא (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	100%	רינה שפיר (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	100%	שלמה זוהר ¹⁷	100%	100%	100%	100%	100%	בטי מצר לוי (דח"צ) ¹⁸	100%	100%	100%	100%	100%
שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות הוועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹⁴	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הוועדה)																																																			
דוד ויסברג	66% ¹⁵	100%	100%	100%	100%																																																			
אלה אלקלעי	100%	100%	100%	100%	100%																																																			
עדו קוק	100%	100%	100%	100%	100%																																																			
נטלי קרמר (דח"צ) ¹⁶	100%	100%	100%	100%	100%																																																			
ראני חאג' יחיא (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	100%																																																			
רינה שפיר (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	100%																																																			
שלמה זוהר ¹⁷	100%	100%	100%	100%	100%																																																			
בטי מצר לוי (דח"צ) ¹⁸	100%	100%	100%	100%	100%																																																			
12.	✓	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.																																																						

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון			נכון	לא נכון
13.	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א(2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: ____.	✓		

¹¹ ר' ה"ש 2.

¹² לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹³ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁴ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁵ יציין כי בחלק מהישיבות מהן נעדר מר דוד ויסברג כיהן במקומו דירקטור חליף - מר רון ויסברג.

¹⁶ נטלי קרמר החלה את כהונתה בחברה ביום 4.7.2022.

¹⁷ שלמה זוהר החל את כהונתו בחברה ביום 18.8.2022.

¹⁸ ביום 4.7.2022 סיימה גב' בטי מצר לוי את כהונתה בחברה.

14.	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.	✓	
15.	בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות ¹⁹ . X לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור). X		
16.	המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) - א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.	✓	
	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות ²⁰ : ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
17.	בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור.	✓	

ועדת הביקורת		נכון	לא נכון
18.	בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח - א. בעל השליטה או קרובו. ב. יו"ר הדירקטוריון. ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו. ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע. ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה.	✓	
19.	מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	✓	
20.	מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הוועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור: _____.	✓	
21.	ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.	✓	
22.	בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הוועדה, היה זה באישור יו"ר הוועדה ו/או לבקשת הוועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	✓	
23.	בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקי ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	✓	

¹⁹ בחברת איגרות חוב - אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

²⁰ בחברת איגרות חוב - אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

24.	ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	✓	
-----	--	---	--

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים		נכון	לא נכון
25.	א. יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: 2 ימי עסקים.		
	ב. מספר הימים שחלפו במועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2022): 5 ימי עסקים. דוח רבעון שני: 5 ימי עסקים. דוח רבעון שלישי: 5 ימי עסקים. דוח שנתי: 4 ימי עסקים.		
	ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2022): 5 ימים דוח רבעון שני: 5 ימים. דוח רבעון שלישי: 5 ימים. דוח שנתי: 4 ימים.		
26.	רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפות: _____	✓	
27.	בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:		
	1. מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	✓	
	2. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	✓	
	3. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	✓	
	4. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	✓	
	5. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	✓	
	6. חברי הועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	✓	
	7. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	✓	
	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.		

ועדת הביקורת ביושבה כועדת תגמול		נכון	לא נכון
28.	הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב.	✓	
29.	תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת התגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.	✓	
30.	בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -		
	1. בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
	2. יו"ר הדירקטוריון.	✓	
	3. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
	4. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	
	5. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
31.	בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.	✓	
32.	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג) ו-272(ב1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יציין - סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____	✓	

מבקר פנים		נכון	לא נכון
	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	✓	
	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: • אבטחת מידע- סייבר, אבטחה פיזית ואבטחה לוגית • משאבי אנוש • נסטר • שכר ודיני עבודה • תגמול נושאי משרה • קרן אשראי צרכני CCF ו-SBL • העברות כספים בקרן קואלטי, קומריט, דאטה קום, • גידור בקרנות האלטרנטיביות • CFX • שירות לסוכנים וללקוחות הקצה בחברת ארבע עונות • סקר אתיקה	✓	
	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד (ללא חברות הבנות) בשנת הדיווח 2,420 שעות (ראה פרטים נוספים בסעיף 6 לחלק ב') דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד) לדוח זה.		
	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.	✓	

	✓	המבקר הפנימי אינו בעל עניין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.
--	---	--

עסקאות עם בעלי עניין	נכון	לא נכון
5. בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יציין – מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 7 מועסקים, שהינם בעלי השליטה וקרוביהם, באמצעות הסכמי העסקה. - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגנים הקבועים בדיון: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		✓
6. למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה "לא נכון" – יציין האם נקבע הסדר לתייחוס פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

הערות:

1. לעניין שאלה 2 בפרק עצמאות הדירקטוריון יובהר כי תקנון החברה הסדיר חובה למנות לפחות 2 דירקטורים חיצוניים.

יו"ר הדירקטוריון: מר עדו קוק

יו"ר ועדת הביקורת והועדה לבחינת הדוחות הכספיים: גב' רינה שפיר