



אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2020

לכבוד
הבורסה לניירות ערך
באמצעות המגנא

לכבוד
רשות ניירות ערך
באמצעות המגנא

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2020

מוגש בזאת דוח תקופתי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים),
תש"ל - 1970, לשנת 2020:

שם התאגיד:	אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
מספר חברה ברשם החברות:	520034356
כתובת:	רח' אחד העם 9, מגדל שלום, תל אביב
טלפון:	03-5193444
פקס:	03-5175411
דואר אלקטרוני:	corala@ibi.co.il
תקופת הדו"ח:	31 בדצמבר 2020
מועד פרסום הדו"ח:	25 במרץ 2021

4	חלק א' - מידע כללי
4	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
5	2. החזקות החברה
6	3. למועד הדוח הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:
7	4. חלוקת דיבידנדים
8	5. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו
9	חלק ב' - מידע אחר
9	6. מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה (באלפי ש"ח)
10	7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
12	חלק ג' - תיאור עסקי החברה על פי תחומי פעילות
12	8. מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע
20	9. תחום ניהול תיקי השקעות ושותפויות השקעה
31	10. תחום ניהול קרנות נאמנות
38	11. תחום פעילות שירותי ניהול ותפעול הוניים (לשעבר שירותי נאמנות)
43	12. תחום ההשקעות העצמיות של החברה
44	13. אירועים מהותיים בתקופת הדוח
44	14. מיזוגים ושינויים מבניים
45	חלק ד' - מידע הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה
45	15. רכוש קבוע ומתקנים
45	16. הון אנושי
47	17. מימון
48	18. מיסוי
48	19. ביטוחים
49	20. הסכמים מהותיים
49	21. הליכים משפטיים מהותיים נגד החברה
50	22. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה
50	23. יעדים ואסטרטגיה עסקית, צפי התפתחות לשנה הקרובה והערכות לגבי עסקי התאגיד
51	24. נכסים בלתי מוחשיים
51	25. גורמי סיכון
55	26. השקעות
55	27. תכנית אכיפה פנימית

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 2020, הסוקר את תיאור התאגיד והתפתחות עסקיו כפי שחלו בשנת 2020 ("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, בתחומי פעילות הקשורים להשקעות בשוק ההון שירותים ומוצרים פיננסיים נוספים. חוט השני המחדר 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 פלוס, 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 הכוללות בין היתר - שירותי קניה ומכירה של ניירות ערך ושירותי מסחר בניירות ערך; ניהול תיקי השקעות ושותפויות השקעה; ניהול קרנות נאמנות; חיתום, ניהול הנפקות והפצה; שירותי נאמנות לרבות ניהול ותפעול הוניים וטיפול בתכניות הטבה הוניות לעובדים; ייעוץ כלכלי ופיננסי ופעילות עצמית בניירות ערך. בנוסף, עוסקת הקבוצה בפעילויות נוספות כמפורט בסעיף 3 בפרק זה.

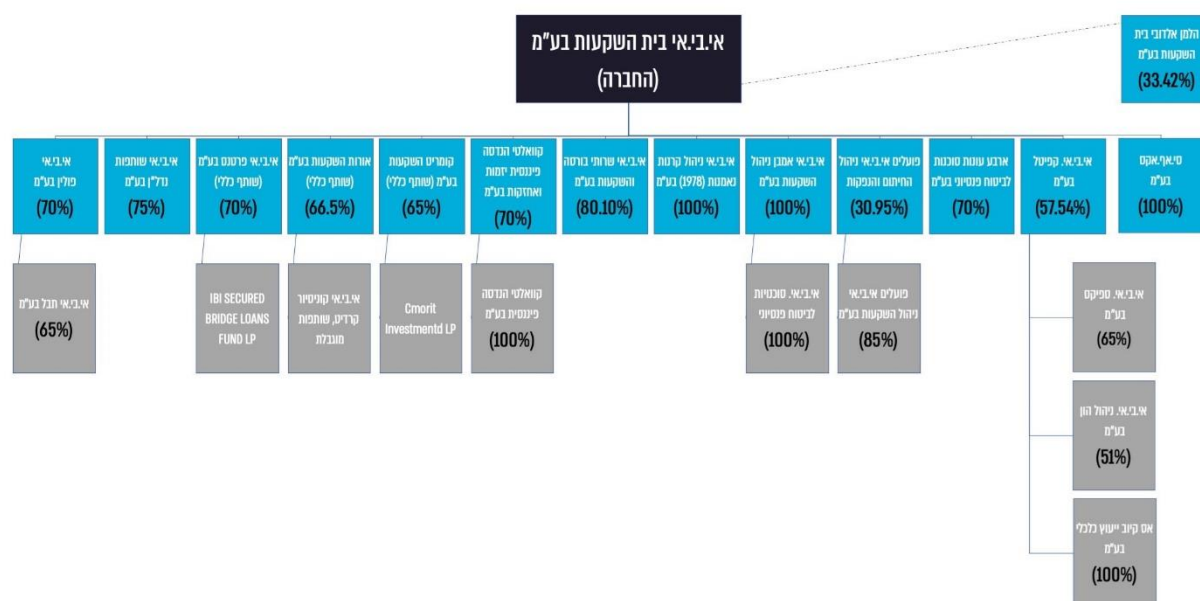
במהלך השנים, בוצעו בקבוצה מספר מיזוגים ורכישות וכן בוצעו שינויים מבניים בתוך הקבוצה. במועד זה, פועלת הקבוצה במבנה האחזקות המפורט בסעיף 2 להלן. לפרטים אודות המגזרים ברי דיווח של הקבוצה ותחומי הפעילות הנוספים שלה, ראו סעיף 3 בפרק זה.

לפרטים אודות אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופת הדוח ולאחר תקופת הדוח, ראו סעיף 8 ו-9 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור 26 לפרק ג' (דוחות כספיים מאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020).

לפרטים אודות השפעת התפשטות נגיף הקורונה על פעילות הקבוצה, ראו פירוט ייעודי תחת כל אחד ממגזרי הפעילות.

2. החזקות החברה

להלן תרשים מבנה אחזקות של החברות המהותיות בקבוצה וכן אחזקה מהותית בחברות אחרות, נכון למועד פרסום הדוח¹:



¹ ביום 28 בפברואר 2021 הושלם המיזוג בין הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ לבין הפניקס אחזקות בע"מ וחברה בת בבעלותה, כך שלאחר תקופת הדוח הפכה חברת הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ לחברה פרטית והחברה חדלה מלהחזיק במניותיה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 28 בפברואר, 2021 (מספר אסמכתא 01-023739-2021) וכן סעיף 8-9 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

3. למועד הדוח הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

- א. **מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע** - פעילות זו מבוצעת באמצעות חברת שרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי. בע"מ ("שרותי בורסה"), אשר הינה חברת בורסה, חברת מסלקת הבורסה משנת 1973 וחברת מסלקת מעו"ף משנת 2015. שרותי 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 משמורת, שירותי עשיית שוק והמרות מט"ח (בין היתר באמצעות חברת סי.אף.אקס בע"מ), אשראי לצורך פעילות בניירות ערך ועוד.
- לפרטים נוספים אודות מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע, ראו סעיף 8 בפרק זה.
- ב. **מגזר ניהול תיקים ושותפויות השקעה** - מגזר זה עוסק בניהול כספים עבור לקוחות באמצעות שני תחומי פעילויות: 1. ניהול תיקי השקעות עבור לקוחות פרטיים, תאגידים ולקוחות מוסדיים, פעילות המתבצעת 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 ביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ("חוק הייעוץ"). 2. ניהול שותפויות השקעה המבוצעת נכון למועד הדוח, על ידי מספר חברות המשמשות כשותף כללי בשותפויות שונות כדלקמן:
- **אורות השקעות בע"מ ("אורות")** - המשמשת כשותף הכללי בקרן IBI Consumer Credit Fund LP המאוגדת בישראל.
 - **קומריט השקעות בע"מ ("קומריט")** - המשמשת כשותף כללי בקרן Comrit investment LP המאוגדת בא"י קיימן.
 - **אי.בי.אי. פרטנרס בע"מ ("פרטנרס")** - המשמשת כשותף כללי בקרן IBI Secured Bridge Loans Fund LP המאוגדת בא"י קיימן.
 - **אי.בי.אי. שותפויות נדל"ן בע"מ ("פילאר")** - המשמשת כשותף כללי במספר שותפויות סגורות בתחום הנדל"ן.
 - **קוואלטי הנדסה פיננסית 2014 בע"מ** - חברת אשראי חוץ בנקאי המתמחה במתן אשראי מגובה נדל"ן המשמשת בין היתר כשותף כללי בשותפויות המוגבלות קרדיט פאנד 1, קרדיט פאנד 2 וקרדיט פאנד 3 המאוגדות בישראל. כמו כן, החברה משמשת כשותף הכללי בשותפות המאוגדת בא"י קיימן בשם Quality Credit Fund Cayman LP.
- לפרטים נוספים אודות מגזר ניהול התיקים ושותפויות ההשקעה, ראו סעיף 9 בפרק זה. כמו כן, לפרטים אודות שותפויות השקעה נוספות ראו סעיף 1.2 בפרק ב' (דוח הדיקטוריון) לדוח זה.
- ג. **מגזר ניהול קרנות נאמנות** - פעילות המתבצעת באמצעות אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ ("אי.בי.אי. קרנות"). אי.בי.אי. קרנות מחזיקה בהיתר מרשות ניירות ערך, כנדרש על פי חוק השקעות משותפות נאמנות, תשנ"ד-1994 ("חוק השקעות משותפות") לצורך ניהול קרנות נאמנות.
- לפרטים נוספים אודות מגזר ניהול קרנות הנאמנות, ראו סעיף 10 בפרק זה.
- ד. **מגזר חיתום, הפצה וניהול הנפקות** - פעילות המתבצעת באמצעות פועלים אי.בי.אי. ניהול וחיתום בע"מ ופועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ ("פועלים אי.בי.אי."). יציין כי פועלים אי.בי.אי. 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 פועלים אי.בי.אי. כפי שפורסם על ידה בדוחותיה, המצורף כנספח א' לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד של החברה) לדוח זה.
- ה. **מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים (לשעבר מגזר שירותי נאמנות)** - 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, שירותי נאמנות לעסקאות מיזוגים ורכישות. בנוסף, בשנת 2020 נכנסה קפיטל לתחומי פעילות חדשים והחלה לספק שירותי הערכת שווי, פתרונות מימון מבוססי הכנסות (RBF – Revenue-based financing) לחברות טכנולוגיה ושירותי ניהול, ריכוז ותפעול נאמנות בן דוריות.
- לפרטים נוספים אודות מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים, ראו סעיף 11 בפרק זה.
- ו. **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 זה.
- מגזרים אלו, מדווחים כמגזרי פעילות ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה. להלן יתוארו תחומי פעילות שאינם מגזרים ברי דיווח וכן אחזקות מהותיות של החברה:

תחומי פעילות שאינם מכרים ברי דיווח ואחזקות מהותיות של החברה

א. שיווק פנסיוני, ביטוח וייעוץ פיננסי באמצעות ארבע עוסות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ ("ארבע עוסות") ואי.בי.אי סוכנות לביטוח פנסיוני (2015) בע"מ - החברה הינה בעלת השליטה בארבע עוסות 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 עוסקת בליווי פיננסי לחברות.

ג. פרטים אודות חברה שחדלה להיות פעילה בקבוצה במהלך שנת 2018 (וחדלה לשמש כמבצר ותחום פעילות):

ביום 1 ביולי 2018, מוזגה חברת אי.בי.אי חברת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות ("אי.בי.אי גמל") עם חברת הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ. לפרטים אודות מיזוג זה, ראו דיווח מיידי שפורסם ביום 2 ביולי 2018 (מספר אסמכתא 01-058626-2018) המובא בדוח זה על דרך ההפניה וביאור 9 ג' בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020. יצויין כי ביום 7 בדצמבר 2020 נחתם הסכם מיזוג בין הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ לבין הפניקס אחזקות בע"מ שבמסגרתו הפכה חברת הלמן אלדובי לחברה פרטית ובעלות הפניקס (בסעיף זה "המיזוג") והמיזוג הושלם ביום 28 בפברואר 2021. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 28 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 01-023739-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה וראו סעיף 8 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה.

4. חלוקת דיבידנדים

פירוט אודות חלוקת דיבידנדים בשנתיים החולפות :

מועד החלטת הדירקטוריון	מועד החלוקה	סכום הדיבידנד למניה	סכום הדיבידנד הכולל
27 במרץ 2019	18 באפריל 2019	47.3922 אג'	6 מיליון ש"ח
29 במאי 2019	20 ביוני 2019	0.5845 אג'	7.4 מיליון ש"ח
29 באוגוסט 2019	18 בספטמבר 2019	0.48182 אג'	6.1 מיליון ש"ח
27 בנובמבר 2019	18 בדצמבר 2019	0.6950 אג'	8.8 מיליון ש"ח
28 ביוני 2020	23 ביולי 2020	0.4502 אג'	5.7 מיליון ש"ח
31 באוגוסט 2020	30 בספטמבר 2020	1.0268 ש"ח	13 מיליון ש"ח
30 בנובמבר 2020	24 בדצמבר 2020	1.2637 ש"ח	16 מיליון ש"ח

לפרטים אודות חלוקות הדיבידנדים בתקופת הדוח, ראו ביאור 18 ב' לחלק ג' (דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020) 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. לפרטים נוספים אודות הלוואה ואמות המידה הפיננסיות המשפיעות על חלוקת הדיבידנדים, ראו סעיף 1.5 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור מספר 18 ג' לחלק ג' (דוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020). ביום 5 בדצמבר 2019 התקשרה החברה בהסכם עם בנק הפועלים לכיוונו של חלק מאמות המידה הפיננסיות של הלוואה. לפרטים אודות השינויים שבוצעו בחלק מאמות המידה הפיננסיות של הלוואה ראו דיווח מיידי שפורסם ביום 5 בדצמבר 2019 (מספר אסמכתא 01-119011-2019) המובא בדיווח זה על דרך ההפניה.

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 2020-01-068362) המובא בדיווח זה על דרך ההפניה וביאור 18 ג' לחלק ג' (דוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020).

יתרת רווחים הניתנים לחלוקה לתאריך הדוח עומדים על סך של 463,576 אלפי ש"ח

5. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניות

עסקאות שבוצעו על ידי בעלי השליטה וקרביהם או על ידי בעלי עניין בשנתיים האחרונות:

- א. ביום 31 באוקטובר 2019 העביר מר עמנואל קוק, מבעלי השליטה בחברה, בעסקה מחוץ לבורסה 118,578 מניות לבנו (סגן יו"ר הדירקטוריון) עדו קוק. לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיום 31 באוקטובר 2019 (מספרי אסמכתאות 2019-01-093153 ו-2019-01-093159) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ב. ביום 2 ביולי 2020 בוצעה רכישת מניות של החברה על ידי חלק מבעלי השליטה בחברה כדלקמן: מר עדו קוק, סגן יו"ר הדירקטוריון ובנו של בעל השליטה בחברה רכש 139,872 מניות של החברה, מר דוד לובצקי, מנכ"ל החברה ובנו של בעל השליטה בחברה רכש 31,000 מניות של החברה, מר צבי לובצקי, מבעלי השליטה בחברה רכש 108,873 מניות של החברה ומר דוד ויסברג, יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה רכש 139,872 מניות של החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווחי החברה מיום 5 ביולי 2020 (אסמכתאות 2020-01-063040 ו-2020-01-063187) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ג. לאחר מועד הדוח, ביום 5 בינואר 2021 מכר מר דרור טנא, סמנכ"ל הכספים של הקבוצה 166 מניות של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 6 בינואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-002280) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ד. בנוסף, וגם כן לאחר מועד הדוח, 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.

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 2020, המצורפים כפרק ג' לדוח זה. לפרטים נוספים, ראו פרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה ופרק ג' (ביאורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020) המצורפים לדוח זה.

שירותי מסחר, מעמורת וביצוע	ניהול תיקים ושותפויות השקעה	קדושת נאמנות	א.ב.א. גמל ***	השקעות עצמיות	שירותי ניהול ותפעול הוונים (קפיטל)	התאמות למאזר ²	מאזר	חיתום והתפוקה ¹
----------------------------	-----------------------------	--------------	----------------	---------------	------------------------------------	---------------------------	------	----------------------------

שנת 2020									
מחיצוניים	155,448	96,557	84,397	24,158	55,590	21,159	437,309	82,206	
הכנסות	772	12,249			224	13,245			
עלויות		(224)	(12,592)		(429)	(13,245)			
המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים									
עלויות אחרות ³				(1,274)	(247)	(20,460)	(21,981)		
עלויות קבועות	(54,767)	(46,493)	(28,033)	(3,690)	(31,491)		(164,474)	(13,463)	
עלויות משתנות	(64,897)	(24,747)	(32,835)	(984)	(3,998)		(127,461)	(28,999)	
רווח (הפסד) המגזר	36,556	37,342	10,937	18,210	19,649	699	123,393	39,744	
מיוחס לבעלי מניות של החברה	36,556	30,203	10,937	18,210	10,674	699	107,279	39,744	
מיוחס לכוחות שאינם מקנת שליטה		7,139			8,975		16,114		
סך הנכסים ⁴	194,675			231,148	45,576	548,759	1,020,158	31,221	
סך התחייבויות				15,269		454,532	469,801		

שנת 2019									
מחיצוניים	108,030	80,056	100,528	20,843	46,685	16,926	373,068	70,971	
הכנסות	605	12,888			191	13,684			
עלויות		(191)	(13,244)		(249)	(13,684)			
המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים									
עלויות אחרות ³				(694)	(598)	(19,833)	(21,125)		
עלויות קבועות	(53,867)	(41,929)	(28,383)	(3,777)	(25,144)		(153,100)	(13,477)	
עלויות משתנות	(39,579)	(20,371)	(41,504)	(1,227)	(2,638)		(105,319)	(22,239)	
רווח (הפסד) המגזר	15,189	30,453	17,397	15,145	18,247	(2,907)	93,524	35,255	
מיוחס לבעלי מניות של החברה	15,189	23,995	17,397	15,145	10,501	(2,907)	79,320	35,255	
מיוחס לכוחות שאינם מקנת שליטה		6,458			7,746		14,204		

45,198	799,533	462,709	42,529	213,851				80,444	סך הנכסים
	304,892	289,900		14,992					סך התחייבויות

שנת 2018

45,574	385,843	46,142	44,101	(13,711)	13,962	119,469	66,839	109,041	מחיצוניים	הכנסות
		16,039	286				14,644	1,109	בימגדירות	
		(16,039)	(713)		(460)	(14,580)	(286)		המחזור הנכסות של תחומי פעילות אחרים	עלויות
	(20,736)	(18,657)	(775)	(1,304)					עלויות אחרות ³	
(12,209)	(151,647)		(23,503)	(2,672)	(9,564)	(27,103)	(37,748)	(51,057)	עלויות קבועות	
(14,643)	(149,241)		(3,040)	(225)	(7,054)	(55,708)	(17,312)	(65,902)	עלויות משתנות	
18,722	64,219	27,485	16,356	(17,912)	(3,116)	22,078	26,137	(6,809)	רווח (הפסד) המגזר	
18,722	51,209	27,485	8,536	(17,912)	(3,116)	22,078	20,947	(6,809)	מיוחס לבעלי מניות של החברה	
	13,010		7,820				5,190		מיוחס לססיות שאינן מקנות שליטה	
20,233	720,760	394,082	44,978	199,172				82,528	סך הנכסים	
	270,731	224,870		45,861					סך התחייבויות	

***החברה חדלה להיות פעילה בקבוצה במהלך שנת 2018 (וחדלה לשמש כמגזר ותחום פעילות).

1. פעילות המחבצות על ידי פועלים אי.בי.אי. הסכומים המוצגים ביחס לפועלים אי.בי.אי. מתייחסים לנתוני פועלים אי.בי.אי. באופן כללי ולא לחלק של החברה בסכומים אלו.
2. כולל הכנסות והוצאות מימון, רווחים מהשקעות לזמן ארוך והכנסות אחרות המנוהלות על בסיס קבוצתי ואינן מיוחסות למגזרי פעילות.
3. עלויות מימון ופעילויות אחרות המשויות למגזרים.
4. יתרת השקעות עצמיות בניכוי התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2020 הינה בסך 216 מיליוני ש"ח.
5. 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. **התפשטות נגיף Covid-19 ("נגיף הקורונה")** - במהלך שנת 2020 התפשט בעולם ובישראל נגיף הקורונה אשר פגע בבריאותם של רבים. על מנת להפחית את קצב התפשטות הנגיף והחשש מקריסת מערכות הבריאות, נקטה המדינה בשלושה סגרים במסגרתם הציבור הונחה להישאר בבתים למעט יציאה לצרכים חיוניים, ניתנה הנחיה לצמצום כוח האדם במקומות התעסוקה, בוצעה סגירת מקומות בילוי והוטל איסור על התקהלויות, וכן חלה חובת בידוד לשבים מחו"ל. צעדי המנע בהם נקטה הממשלה הביאו להשבתה ניכרת של חלקים מהמשק הישראלי ולזינוק בשיעורי האבטלה. בחודש מרץ 2020 שווקי ההון בעולם הגיבו למשבר בירידות שיי, לרבות שוק ההון הישראלי, שירד בכ-30% במהלך הרבעון הראשון של שנת 2020. ההידרדרות בשווקים הפיננסיים הובילה את קובעי המדיניות בארץ ובעולם לנקיטת צעדים אגרסיביים לבלית עומק המשבר. הדבר בא לידי ביטוי בהפחתת הריבית לסביבה אפסית ולמעורבות ישירה חריגה בהיקפה מצד הבנקים המרכזיים בעולם בשווקים הפיננסיים, במקביל לתוכניות סיוע לעסקים ולמשקי בית מצד הממשלות. צעדים אלו הובילו למפנה מהיר וחיובי בשווקים הפיננסיים בארץ ובעולם עד לסוף שנת 2020, וזאת על אף המשך מגמת העלייה בתחלואה.

התפשטות וירוס הקורונה הובילה לפגיעה מסוימת במגזר קרנות הנאמנות ומגזר ניהול התיקים, אולם פגיעה זו קוזזה ברובה על ידי העלויות שנרשמו בשוק ההון בשלהי 2020, זאת בעוד שמוצרים המוצעים על ידי החברה ואינם קורלטיביים לשוק ההון (לרבות שותפויות ההשקעה ופעילותה של קפיטל) רשמו אף צמיחה

מסוימת במהלך תקופת התפשטות נגיף הקורונה. במהלך שנת 2020 החברה הגיבה באופן זריז להתפתחויות בשווקים והתאימה את פעילותה על מנת להתמודד עם השפעות המשבר לרבות קיום המשכיות עסקית מלאה בעבודה מרחוק.

על אף שהתפשטות וירוס הקורונה בשנת 2020 לא גרמה להשפעה משמעותית בעסקי החברה (ובסגמנטים מסוימים אף נרשמה השפעה חיובית כאמור), החברה סבורה כי משבר מתמשך בשווקי ההון עלול להוביל למיתון כלכלי במשק אשר בתורו עלול לפגוע בכלל פעילויות החברה. יחד עם זאת, החברה סבורה כי המוניטין שצברה לאורך כ-50 שנות פעילותה ואיתנותה הפיננסית אשר באה לידי ביטוי בהונה העצמי של החברה לרבות קשריה המצוינים במערכת הבנקאית, נזילותה ומקורות המימון העומדים לרשותה, יאפשרו לקבוצה לעמוד בכל התחייבויותיה בהגיע מועד פירעון ועל כן היא אינה צופה כי התפשטות הוירוס תוביל לפגיעה באיתנותה הפיננסית.

לפירוט ספציפי בדבר השפעת משבר נגיף הקורונה, ראו התייחסות פרטנית תחת כל מגזר פעילות.

הערכת החברה בדבר השפעת הקורונה על החברה וההשפעה העתידית של הקורונה על פעילות החברה ו/או על המשק מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות לאופן התמששות ואשר עשוי להתמשש באופן שונה מכפי שמוערך על ידי החברה וזאת בין היתר בהתחשב ברמת התחלואה, באורכו של המשבר, בהשפעתו על פעילות המשק בכללותו ובהצלחת מיגור הנגיף.

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 איכפה פנימית.

ג. הנברת האכיפה

חוקי יעול הליכי האכיפה החלים על תחומים שונים בפעילות החברה מגדירים, בין היתר, מנגנוני אכיפה מנהליים אשר נועדו לטפל בהפרות שונות. חוקי יעול 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 יעול הליכי האכיפה כאמור.

ד. מנמות בשוק ההון (לרבות ירידות שערם בבורסה)

היקף עסקיה של הקבוצה ורווחיותה תלויים באופן מהותי במצב שוקי ההון בארץ ובעולם. גורמים אלו, משפיעים על היקף הפעילות בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך והנכסים והמוצרים הפיננסיים. כך, בין היתר, ירידות שערם בבורסה (במניות ובאגרות חוב), כדוגמת ירידות השערם שנרשמו בעקבות התפשטות וירוס הקורונה בתחילת שנת 2020, עלולות לגרום לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים בקבוצה, למעבר של לקוחות למוצרים חסרי סיכון (פיקדונות, אגרות חוב ממשלתיות וכדו') ולנטישת לקוחות. לפיכך, ירידות שערם כאמור עלולות לגרום לפגיעה מהותית בתוצאות העסקיות של הקבוצה. הגורמים אשר ביכולתם לגרום לירידות שערם כאמור אינם בשליטת החברה ואין לחברה יכולת לחזותם באופן מלא כגון: המשך התפשטות נגיף הקורונה בעולם והמגבלות שעשויות להיות מוטלות על ידי ממשלות על מנת להתמודד עמו, מצב השווקים הפיננסיים בעולם ובעיקר בארה"ב, באירופה ובסין, שינוי לרעה במצב הביטחוני ו/או הפוליטי בישראל, האטה כלכלית בארץ ובעולם, חריגה מיעדי האינפלציה, עליה בשיעורי הריבית. לחילופין, הצלחת מיגור נגיף הקורונה, ציפייה להטבה במצב המדיני ו/או הפוליטי ו/או הכלכלי ו/או הביטחוני עשויה להוביל להתפתחויות חיוביות בשוק ההון ולהיפך.

כאמור לעיל, בנוסף לסיכון הישיר הקשור לרמות המחירים בשווקי ההון, משבר מתמשך בשווקי ההון עלול להוביל למיתון כלכלי אשר מטבע הדברים, עלול לפגוע בכלל פעילויות החברה, ובכלל זאת גם בפעילויות אשר אינן מושפעות באופן ישיר מירידות שער ניירות ערך כגון פעילות קרנות ההשקעה, פעילותה של קפיטל, פעילות המימון ועוד.

ה. תחרות

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 2525 בפרק זה וסעיף 2 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) 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, משמורת וביצוע

8.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

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

שירותי בורסה חברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב, חברה במסלוקת יורוקליר וחברה במסלוקת המעו"ף. סי.אף.אקס (המוחזקת במלואה על ידי החברה) מספקת שירותי המרת מט"ח. בשנת 2019 הגישה סי.אף.אקס לרשות שוק ההון ביטוח וחסכון בקשה לקבלת רישיון נותן שירות בנקסי פיננסי, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016 ("חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים").

במסגרת תחום פעילות זה, עוסקת שירותי בורסה במתן שורה של שירותים המותרים לה בהתאם למגבלות העיסוק החלות על חבר בורסה, לרבות שירותי מסחר ואשראי לצורך פעילות בניירות ערך לשוק המוסדי, התאגיד והקמעונאי, הכוללים קניה ומכירה של ניירות ערך ונגזרים הנסחרים ושאינם סחירים בארץ ובשווקים 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.

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

- א. מתן פלטפורמה אינטרנטית ללקוחות פרטיים, לתאגידים ולעמיתים קופות גמל בניהול אישי (IRA) לשם ביצוע מסחר עצמאי בבורסות בארץ ובחו"ל ושירותים פיננסיים נלווים הכוללים, בין היתר, המרות מטבע חוץ;
- ב. עשיית שוק בניירות ערך;
- ג. אשראי לצורך פעילות בניירות ערך;
- ד. מסחר בנגזרים לא סחירים (OTC);
- ה. שירותי ביצוע לפעילות תכניות הטבה הוניות לתאגידים ולעובדיהם ושירותים לביצוע נאמנויות שונות, לרבות עבור עסקאות מיזוגים ורכישות;
- ו. שירותי בנקאות להשקעות;
- ז. שירותי ריכוז הנפקות והפצה של ניירות ערך.

יצוין, כי בשנים האחרונות חל קיטון במספר חברי הבורסה המקומיים והזרים הפעילים בשוק המקומי ובהיקפי פעילותם.

8.2 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

פעילות הקבוצה במגזר זה מושפעת באופן מהותי מתנודתיות שוקי ההון בארץ ובעולם, משינויים במחזורי המסחר ומשינויי ריבית. יצוין, כי בשנת 2020 בהשפעת משבר הקורונה העולמי, נרשמה תנודתיות רבה בשוק ההון שהובילה לעלייה משמעותית במחזורי המסחר.

בתחום הברוקראז' המוסדי, קיימת תחרות רבה בעיקר מצד הבנקים אשר מובילה לשחיקה ברווחיות ומנגד, הגידול בהיקף ההשקעות של הגופים המוסדיים המקומיים בשווקים זרים משפיע לחיוב על הרווחיות.

8.3 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בתקופת הדוח נרשמו מכירות מניות של בעלי עניין בשווי של כ- 3 מיליארד ש"ח אשר העלו את החזקות הציבור בחברות הציבוריות ל- 64%. בשנת 2020 נרשם שיא במספר החברות בבורסה מאז שנת 2007: 27 חברות ביצעו הנפקה ראשונית (IPO) של מניות, 3 חברות נוספות ביצעו רישום כפול בתל אביב ו-5 חברות נרשמו בבורסה באמצעות הכנסת פעילותן לחברות מעטפת.

משבר הקורונה העולמי הביא לשינוי מהותי בטעמי הציבור בכל הנוגע לחשבונות מסחר עצמאי אשר הביא לעלייה משמעותית בפתיחת חשבונות מסחר והשקעה עצמאיים חדשים בחברי בורסה ובנקים בארץ ובעולם. הסיבה לפתיחה המואצת של חשבונות המסחר העצמאי, היא שהתנודות החדות בשוקי ההון בעולם בתקופת הדוח הובילו משקי בית רבים לחפש פלטפורמת השקעות ומסחר עצמאיים על מנת ליהנות מאותה תנודתיות ותופעות 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.

8.4. גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום פעילות זה הם בעיקר אלה:

- א. **הון אנושי מקצועי ומיומן** – בשל הסביבה התחרותית בה פועלת שירותי בורסה, נדרשת שירותי בורסה לכוח אדם מקצועי ומיומן לשם מתן שירות ושימור הלקוחות ולצורך סיפוק צרכיהם המיוחדים.
- ב. **מחקר איכותי, רמת שירות גבוהה ואמינות** – מרבית ההכנסות מתחום פעילות זה, נובעות משירותי ביצוע למשקיעים מוסדיים, מקומיים וזרים. הלקוחות המוסדיים של שירותי בורסה הם לקוחות המנהלים כסף עבור אחרים המקיימים פעילות גם אצל חברי בורסה נוספים. משום כך, על שירותי בורסה לספק ערך מוסף ללקוחותיה, בין היתר באמצעות שירותי מחקר ברמה גבוהה, שירותיות וזמינות.
- ג. **מערכות מחשוב, מידע ובקרה אמינות ומתקדמות התומכות בתחום הפעילות** – חדר המסחר של שירותי בורסה מכיל מערכות מחשוב ומידע מהמתקדמות בתחום, הנדרשים לדעת החברה על מנת להעניק שירות איכותי ללקוחות מוסדיים מקצועיים וללקוחות עם פעילות מסחר מורכבת.

8.5. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים בתחום פעילות זה הינם:

- א. **תכונות בורסה** – 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 מינימאלי** – 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 בפרק זה.
 - ד. **תשתית מחקרית רחבה** – 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** – חדר מסחר מתקדם וכן פיתוח מערכות בקרת מסחר דורשים השקעה ניכרת בציוד ומערכות טכנולוגיות. כמו כן, ובהמשך לאירועי הסייבר אשר נרשמו בקרב גופים פיננסים בשלהי 2020, החברה סבורה כי פיתוח תשתית טכנולוגית להתמודדות עם איומי סייבר מהווה גם היא 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 ושינויים החלים בהם

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

כמפורט לעיל, השירותים המרכזיים אותם מספקת שרותי בורסה הם שרותי מסחר בניירות ערך – ברוקראז' לשוק המוסדי, התאגיד והקמעונאי, לרבות מתן אשראי לצורך פעילות בניירות ערך. במסגרת שירותים אלה, מבצעת שרותי 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: מקומיים – פרטיים, תאגידים ומוסדיים, ולקוחות זרים. לחלק מהלקוחות המקומיים והזרים מספקת שרותי בורסה פלטפורמה אינטרנטית למסחר בבורסה המקומית ובשוקי חו"ל. לקוחות אלה אף משתמשים בשירותי משמורת ני"ע של שרותי בורסה. על מנת להיטיב את השירות ואת הערך המוסף ללקוחות, שרותי בורסה מספקת ללקוחותיה המוגדרים כ"לקוחות 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 שרותי בורסה, ראו סעיף 8.1 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

בשנת 2015 עודכן צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של חבר בורסה למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"א-2010 (בסעיף זה "הצו"), באופן המאפשר לפתוח חשבונות ללקוחות במערכת סגורה ("מערכת סגורה"), מבלי להידרש למפגש "פנים אל פנים" מול הלקוח לצורך זיהוי לשם פתיחת חשבון (בכפוף לקיום התנאים הקבועים בצו). בשנת 2017 החלה שרותי בורסה לאפשר פתיחת חשבונות באמצעות המערכת הסגורה. להערכת החברה, הפשטות בפתיחת חשבון במערכת סגורה, לצד השפעת משבר הקורונה העולמי והעדר היכולת לבצע פגישות באופן פרונטלי, הן הסיבות העיקריות שהובילו לקצב הגיוס הגבוה של הלקוחות הקמעונאיים הפועלים באופן עצמאי באמצעות פלטפורמות המסחר של שרותי בורסה ו/או באופן טלפוני בשנת 2020. קצב גיוס משמעותי זה הוא שהוביל לעלייה ניכרת בהכנסות מפעילות זו.

בנוסף לשירותים המתוארים לעיל, שרותי בורסה פועלת כעושה שוק בניירות ערך של כ-90 חברות. מדובר בשירות שמטרתו לשפר את סחירות ניירות הערך הרלוונטיים ולספק נזילות. פעילות זו מבוצעת בהתאם להוראות הבורסה. במסגרת השירות מתקשרת שרותי בורסה עם חברות ציבוריות בהסכם למתן שרותי עשיית שוק בתמורה לתשלום חודשי קבוע. במסגרת ההסכם מתחייבת שרותי בורסה לרכוש ולמכור ניירות ערך במרווחים ובהיקפים הקבועים בתקנון הבורסה.

8.8 פילוח הכנסות שרותי בורסה מלקוחותיה בתחום שרותי המסחר

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר, ראו פרק ג' (דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020) ופרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה. להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה ממגזר שרותי בורסה ביחס להכנסות בדוח הכספי המאוחד בשנים 2018-2020:

קבוצת שירותים דומים	הכנסות (במיליוני ש"ח)			שיעור מכלל הכנסות החברה		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע	156	108	109	34%	28%	28%

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

שנה	הכנסה מלקוחות חיצוניים מוסדיים	מלקוחות שאינם מוסדיים	מגופים קשורים
2020	106,032	46,011	3,405
2019	69,858	35,106	3,067
2018	64,285	39,987	4,769

8.9 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

כאמור לעיל, בשנת 2015 הצו המאפשר לפתוח חשבונות ללקוחות במערכת סגורה. להערכת החברה, הפשטות בפתיחת חשבון במערכת סגורה, לצד השפעת משבר הקורונה העולמי והעדר היכולת לבצע פגישות באופן פרונטלי, הן הסיבות העיקריות שהובילו לקצב הגיוס הגבוה של הלקוחות הקמעונאיים הפועלים באופן עצמאי באמצעות פלטפורמות המסחר של שרותי בורסה ו/או באופן טלפוני בשנת 2020. קצב גיוס משמעותי זה הוא שהוביל לעלייה ניכרת בהכנסות מפעילות זו.

החברה פועלת להמשך מימוש תוכנית לקידום חדשנות בטכפונים ניידים חכמים, מערכות מסחר, מוצרי שרות, יעול תהליכי עבודה במיכון וקישור מערכות תפעוליות. יציין, כי לאחר מועד הדוח, ביום 18 בינואר 2021, פרסמה הבורסה טיטוה להערת הציבור בנושא שינויים בתחומי הפעילות המותרים לחש"ב - מתן אשראי, במסגרתה מבקשת הבורסה להרחיב את תחומי הפעילות המותרים לחש"ב כך שחבר בורסה יוכל לתת אשראי ללקוח, לרבות הנפקת אמצעי תשלום, לכל מטרה ולא רק לצורך מימון פעילות בנכסים פיננסיים, ופעילות בניירות ערך ונגזרים שאינם סחירים. איגוד הברוקרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (TBA) (ע"ר) ("איגוד הברוקרים"), בו חברה

שרותי בורסה, העביר הערות לטיוטה. בשלב זה, כשטרם ידוע האם הערות איגוד הבורסקים יתקבלו, אין באפשרותה של שירותי בורסה להעריך את השלכות כניסת השינוי האמור לתוקף, אולם כניסה לתוקף של תיקון כאמור צפויה להביא להגדלת האטרקטיביות של חברי הבורסה שאינם בנקים אל מול המערכת הבנקאית.

המידע האמור בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה במועד פרסום הדוח ואשר עשוי להתמשש באופן אחר בהתאם להחלטות רשות ניירות ערך בעניין השינויים בתחומי הפעילות המותרים לחשי"ב.

בנוסף, יצוין כי במהלך תקופת הדוח נרשמה מגמה של ריבוי אירועי סייבר ותקיפות האקרים על גופים רבים, לרבות גופים פיננסיים, אשר דרשו משרותי בורסה לשפר את עמידותה הטכנולוגית בפני איומי סייבר ובתוך כך לשפר את הגנותיה. לפרטים נוספים אודות סיכוני הסייבר בקבוצה ראו סעיף 1.25.16 לדוח זה.

8.10. לקוחות

לקוחות שירותי בורסה נחלקים ללקוחות קמעונאיים, ללקוחות מוסדיים הכוללים בתי השקעות זרים (הפועלים עבור עצמם ועבור לקוחותיהם) ומוסדיים מקומיים הכוללים קופות גמל, קרנות פנסיה וחברות ביטוח, קרנות נאמנות, קרנות גידור וכן תאגידים.

הלקוחות הקמעונאיים כוללים לקוחות עצמאיים המשתמשים בפלטפורמת המסחר האינטרנטית של שירותי בורסה ו/או בשרות הלקוחות הטלפוני, וכן לקוחות המנהלים את תיקי השקעותיהם באמצעות חברת ניהול התיקים של הקבוצה - אמבן (המהווה חברה אחות של שירותי בורסה - פרטים נוספים אודותיה ראו בסעיף 9 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 הוראות הנדרשות על פי תקנון הבורסה והן תנאים לפעילות בחשבון, לרבות עמלות, מתן אשראי, דיווחים וכו'.

עבור חלק מהלקוחות המוסדיים ובתי השקעות זרים, משמשת שירותי בורסה כבורקר 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, ניתנים שירותים מגוונים לחברות אחרות בקבוצה.

למועד הדוח, לא קיימת לשירותי בורסה תלות באיזה מלקוחותיה.

לפירוט הכנסותיה של שירותי בורסה בהתאם לסוג לקוחותיה, ראו סעיף 8.8 לדוח זה.

8.11. שיווק והפצה

בתחום המסחר העצמאי משקיעה שירותי בורסה בשיווק דיגיטלי נרחב וכן מעסיקה אנשי שיווק הפועלים מול לקוחות המבקשים לפתוח חשבון במערכת סגורה לצורכי שיווק המוני וכן מקיימת שיתופי פעולה עם גופים שונים בסביבה העסקית.

ביחס ליתר השירותים שמעניקה שירותי בורסה, קהל היעד שלה הוא השוק המוסדי והתאגידי בארץ ובחו"ל ושיווק 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 המפנים לשירותי בורסה לקוחות פוטנציאליים.

8.12. ספקים ונותני שירות

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

8.12.1. מערכות מידע 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 השרותים של אפ.אמ.אר. להערכת החברה, לשירותי בורסה תלות בקבלת השרותים האמורים מאפ.אמ.אר. יצוין, כי תוכנת המסחר משמשת חלק משמעותי מבין חברי הבורסה שאינם בנקים בפעילותם בתחום זה. השרותים 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 תוארך 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 השרותים שאפ.אמ.אר. מספקת לחברה בתחומים אלה, החל מיום 31 בדצמבר 2020. בנוסף, שירותי בורסה עושה שימוש במערכות המסיעות 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, "trade plus" ו"שנהב" שהן מערכות מסחר בהן משתמשת החברה נוסף על מערכת האפ.אמ.אר. יתרה מזאת, שרותי בורסה רוכשת מבזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ קווים המאפשרים קשר ישיר ורציף בין מחשביה לבין מחשבי הבורסה.

8.12.2. **שרותי סליקה ומשמורת** - שרותי בורסה, כחברת בורסה, מקבלת שרותי מסחר וסליקה מהבורסה. בסוף שנת 2014 התקבלה שרותי בורסה כחברה במסלוקת המעו"ף והחלה פעילותה כחברה פעילה במהלך אפריל 2015. בנוסף, בשנת 2014, במסגרת שיפור התשתיות וצעדי ההתייעלות התפעוליים לקבלת שרותי סליקה ומשמורת של ניירות ערך זרים בחו"ל, הצטרפה שרותי בורסה למסלוקת Euroclear. ההתקשרות עם הגופים מאפשרת לשרותי בורסה לסחור מול ברוקרים רבים ובשווקים מגוונים.

8.12.3. **שרותים פיננסיים** - שרותי בורסה קשורה בהסכמים עם ספקי שירותים פיננסיים נוספים בתחום המסחר העצמאי באינטרנט בניירות ערך זרים לצורך קבלת שרותי מסחר, סליקה ומשמורת.

8.13. מימון

פעילות שרותי הביצוע צורכת, מעת לעת, מימון לזמן קצר. הצורך במימון לזמן 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 שרותי בורסה במקורותיה העצמיים, בכספי החברה האם ובמידת הצורך באשראי בנקאי. האשראי הניתן על ידי תאגידים בנקאיים לשרותי בורסה הינו אשראי לטווח קצר, הניתן בטווח ריביות של "ריבית בנק ישראל" בתוספת של 1%-1.5% לאשראי במטבע מקומי וריבית של לייבור בתוספת 1%-1.5% לאשראי במטבע חוץ.

8.14. מגבלות ופיקוח על פעילות שרותי בורסה, חקיקה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

שרותי בורסה חברה בבורסה בתל אביב ולכן כפופה להוראות תקנון הבורסה, ההנחיות מכוחו ויתר נהלי הבורסה. הבורסה מפקחת על פעילותה של שרותי בורסה ועורכת במסגרת זו, מעת לעת, ביקורות שונות ביחס לפעילותה של שרותי בורסה. ההוראות התקנון וההנחיות 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 ובהנחיות, קריטריונים לכהונה כדירקטור בחבר הבורסה ומינוי דירקטור מן החוץ וכן כיסוי ביטוחי נאות. שרותי בורסה נדרשת לקבל את אישור דירקטוריון הבורסה לשינויים בהחזקות בעלי עניין בה, לרבות העברת שליטה בה.

יתרה מזאת, תקנון הבורסה אף מחייב את שרותי בורסה לקיים מנגנון, אמצעים, מערכות מחשב ותקשורת וכוח אדם מקצועי המאפשרים פעילותה התקינה בבורסה ומילוי חובותיה כלפי לקוחותיה, הבורסה וחברי הבורסה. כמו כן, בהתאם להוראות תקנון הבורסה נדרשת שרותי בורסה למנות בעלי תפקידי בקרה שונים, ביניהם בקר אשראי, בקר סיכונים, קצין ציות ומנהל טכנולוגיות מידע.

להלן יפורטו מגבלות, חקיקה ואילוצים נוספים החלים על שרותי בורסה:

א. תחבות במסלוקת הבורסה

כאמור, שרותי בורסה הינה חברת מסלוקת הבורסה וחברה במסלוקת 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 לנזק העלול להיגרם בשל מכירה בחסר או בשל חוסר כיסוי כספי של אחד החברים במסלוקה. חלקה של שרותי בורסה בערבות ההדדית כאמור, מתעדכן אחת לרבעון.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 19 ג' ו-19 ד' לחלק ג' (דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020) לדוח זה.

ב. איסור הלבנת הון

חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 ("חוק איסור הלבנת הון") והוצוים 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 איסור הלבנת הון) או ששימש לביצוע עבירה או אפשר אותה. על חברי הבורסה חלות ההוראות חוק איסור הלבנת הון והוצו שמכוחו המשיטות עליהם חובות ביחס לביצוע זיהוי של לקוחותיהם, אימות פרטיהם, 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 49א לחוק ניירות ערך, תשנ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך")

במסגרת חוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017 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. שירותי בורסה הגישה בקשה לקבלת היתר וקיבלה היתר כאמור, ביום 31 במרץ 2020.

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 הברוקרים העביר הערות לתזכיר. בשלב זה אין באפשרותה של שירותי בורסה להעריך את השלכות כניסת חקיקה כאמור לתוקף.

8.15. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו; תחרות

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. 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 (לידר שוקי הון). יציין כי גופים המחזיקים חדרי עסקאות משלהם ומנהלים כספים לטווח ארוך, מבצעים חלק מהפעילות באמצעות חדרי עסקאות אחרים אשר באפשרותם לספק שירות איכותי. מגמה זאת, נתמכת בשינויים רגולטוריים המחייבים את הגופים המוסדיים להעתיק את מרבית פעילותם בתחום שירותי הביצוע, לגופים חיצוניים שאינם מהווים צד קשור.

שירותי בורסה פועלת בשוק תחרותי מאוד המתאפיין בקיומם של עשרות לקוחות מוסדיים גדולים (מקומיים וזרים) ולצידם מספר רב של לקוחות בינוניים וקטנים, הפועלים באמצעות חדרי עסקאות המתמחים בברוקראז' מוסדי וכן לקוחות פרטיים הסוחרים באופן עצמאי.

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 הזרים, יתרון בהון העצמי הגדול העומד לרשותם למימון פעולות של רכישת ניירות ערך לשם מכירתם לאחרים.

שירותי בורסה ממשיכה להשקיע מאמצים רבים בשימור מעמדה כרוקר 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 וייעול תהליכים תוך שמירה על מחירים תחרותיים.

להערכת החברה, חלקה של שירותי בורסה בשוק המקומי הוא בין כ-5.5% לכ-8%, בהתאם לסוג הפעילות הנבחרת.

יציין, כי 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.

לאחר תאריך הדוח, ביום 18 בינואר 2021, פרסמה הבורסה טיוטה להערות הציבור בנושא תנאי כשירות וקבלה לחברות בבורסה – מבטח וחברת כרטיסי חיוב, במסגרתה מבקשת הבורסה להרחיב את סוגי החברים בבורסה, באופן שגם חברות ביטוח וחברות כרטיסי חיוב יוכלו להיות חברי בורסה. איגוד הברוקרים העביר הערות לטיטוטה ונכון למועד הדוח אין ביכולתה של החברה לצפות האם הערות כאמור יתקבלו. ככל שהערות האיגוד לא יתקבלו, והשינוי האמור יאושר, עלולה להיות לכך השפעה לרעה על תוצאות שירותי בורסה מפעילות בתחום הברוקראז' והמסחר בניירות ערך.

המידע האמור בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של החברה במועד פרסום הדוח והוא עשוי להתמשש באופן שונה בהתאם להחלטת הבורסה ורשות ניירות ערך בעניין תנאי כשירות וקבלה לחברות בבורסה.

8.16. הסכמים מהותיים

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

8.17. הליכים משפטיים

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 פוזיציה חסר (Short) על מדד ה-Vix. בעקבות הפעילות הנ"ל, במהלך ימי המסחר ה-5 בפברואר 2018 וה-6 בפברואר 2018 נכנסו חשבונות הלקוחות ליתרת חובה, אשר לאחר סגירת פוזיציה החסר האמורה, עמדה על סכום של כ-35,486,500 ש"ח. להשלמת התמונה, ראו דיווח מיידי של החברה לאחר תאריך הדוח 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 שרותי בורסה נקטה בצעדים משפטיים לתשלום החוב מאת הלקוחות, אשר עומד ע"ס של 35,486,500 ש"ח, והגישה באמצעות עורכי דינה בקשה לסעדים זמניים במעמד צד אחד שהתקבלה וכתב תביעה, ולמועד הדוח, ההליך המשפטי בעניין זה עודנו מתנהל ("התביעה בעניין אירוע האשראי"). ביום 19 בספטמבר 2019, התקיים דיון בבקשות רשות להתגונן של הנתבעים, וביום 10 בספטמבר 2020 ניתנה החלטה המאפשרת ללקוחות להתגונן מפני התביעה.

זכותו של אחד מלקוחות החברה, אשר שימש כמיופה כוח בחשבונות הלקוחות האחרים, הותנתה בהפקדת ערובה, ומשלא הופקדה דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו את בקשת רשותו להתגונן, ובהתאם ניתן כנגד הלקוח פסק דין המחייב אותו לשלם לשרותי בורסה את מלוא סכום התביעה כנגדו בסך 6,952,635 ש"ח וכן לשאת בהוצאות משפט בסך 20,000 ש"ח.

במקביל, ביוני 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי בת"א תביעה בסך 2,064,125 ש"ח כנגד שרותי בורסה ואחד הנתבעים מקבוצת הלקוחות. התביעה הוגשה ע"י ארבעה מהלקוחות הנתבעים ע"י שרותי בורסה בתביעה בעניין אירוע האשראי ("הנתבעים") ובמסגרתה התובעים ביקשו כי בית המשפט יקבע כי שרותי בורסה והנתבע הנוסף במעשיהם ובמחדליהם פעלו בחוסר תום לב והפרו חובות חקוקות והכל בקשר לאירוע האשראי המתואר לעיל. הליך זה עוכב עד ליום 13 בנובמבר 2020 בו ניתן פסק דין המורה על מחיקת התביעה. לתובעים ניתנה זכות להגיש את התביעה כתביעה שכנגד, במסגרת הליך שתואר לעיל.

ביום 29 בינואר 2020 הגישו התובעים את התביעה האמורה כתביעה שכנגד. ביום 31 בדצמבר 2020 הגיש לקוח נוסף מבין הלקוחות תביעה שכנגד בסכום 2,400,000 ש"ח כנגד שרותי בורסה. לאחר תאריך הדוח, ביום 5 בינואר 2021 הודיעו שרותי בורסה והלקוחות לבית המשפט כי הם בוחנים את האפשרות לפנות להליכים חלופיים, במטרה לבחון אם ניתן לסיים את ההליכים המשפטיים שבניהם על דרך הפשרה. קדם משפט נקבע ליום 22 באפריל 2021. בהתאם לחוות דעת עורכי הדין המטפלים בתביעה, בשלב זה אין באפשרותן של החברה ו/או שרותי בורסה להעריך את תוצאות התביעה ואת יכולתן לאכוף פסק הדין שניתן לזכות שרותי בורסה, ופסקי דין נוספים אם וככל שיינתנו.

עוד יצוין כי ביום 29 ביולי 2018 אישר בית המשפט המחוזי בת"א ונתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה אליו הגיעה שרותי בורסה עם אחד הלקוחות בתביעה בעניין אירוע האשראי (בסעיף זה "ההסדר"). בהתאם לפרטי ההסדר, הלקוח ישלם לשרותי בורסה סכום בסך 615,329 ש"ח (בסעיף זה "ההחזר"), המהווה את מלוא סכום החוב של הלקוח הזה כלפי שרותי בורסה. לפרטים נוספים אודות ההסדר ופריסת התשלומים ראו דיווח מיידי מיום 30 ביולי 2018 (מס' אסמכתא 2018-01-070578) אשר האמור בו מובא על דרך ההפניה.

בקשות לגילוי מסמכים

ביום 10 בפברואר 2018 וביום 21 בפברואר 2018 הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) כנגד החברה ושרותי בורסה, שתי בקשות לגילוי מסמכים לפי סעיף 198א לחוק החברות, תשנ"ט-1999 ("חוק 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 ובשרותי בורסה בשל הפרות לכאורה שבוצעו על ידם וזאת על מנת לבחון האם קיימת עילת תביעה לתביעה נגזרת. נוכח החפיפה בין העובדות ועילות הבקשות, שרותי בורסה והחברה ביקשו מבית המשפט, באמצעות באי כוחן, לקבוע לאיזו מבין הבקשות לגילוי מסמכים על החברה להשיב. בחודש מאי 2018 הודיעו המבקשים כי החליטו לאחד את הבקשות לגילוי מסמכים, ובמהלך יולי 2018 הגישו את בקשתם המאוחדת לבית המשפט. בינואר 2019, החברה הגישה בקשה לעיכוב ההליך הנ"ל, וזאת עד לבירור של שני הליכים תלויים ועומדים אחרים, שמנהלת החברה בגין אותו אירוע האשראי. במהלך פברואר 2019 הגישו המבקשים תשובה לבקשה לעיכוב ההליך וביום 19 בפברואר 2019 הגישה החברה את תגובתה לתשובת המבקשים לבקשה לעיכוב ההליך. הבקשה לעיכוב הליכים נדונה ביום 30 באפריל 2019 ובית המשפט המליץ לצדדים להגיע להסכמה לפיה ההליך יעוכב והמבקשים יקבלו את אותם המסמכים שכבר הועברו לנתבעים במסגרת התביעה ששרותי בורסה הגישה כמפורט לעיל. הצדדים קיבלו את הצעתו של בית המשפט, ובהתאם ביום 5 במאי 2019 הורה בית המשפט על עיכוב ההליך עד מתן החלטה אחרת. בשל ההליך המקדמי בו מצויות הבקשות לגילוי מסמכים, נכון למועד פרסום דוח זה לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשה לגילוי מסמכים.

8.18. השקעות

בהתאם להוראות תקנון הבורסה, שרותי בורסה נדרשה להעמיד ליום 31 בדצמבר 2020 נכסים נזילים חופשיים נטו בסך של 296 מיליון ש"ח, הנכללים, בעיקר, במסגרת יתרות מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לקוחות.

8.19. עונתיות

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

8.20. השפעת אירועי וירוס הקורונה על מגזר הפעילות

בתקופת הדוח ניתן לראות עלייה ניכרת בהכנסות שרותי בורסה כתוצאה מגידול במחזורי המסחר בבורסה ובשווקי ההון בעולם. נוסף על הפעילות הענפה בדסקים המספקים שירות ללקוחות המוסדיים והכשירים, חלה גם עלייה משמעותית בכמות החשבונות שנפתחו לפעילות מסחר עצמאי. יחד עם זאת, הימשכותו של משבר הקורונה והעמקת השלכותיו על הכלכלה הריאלית, עלולים להביא בסופו של דבר גם לפגיעה במחזורי המסחר, אשר עלולים להתבטא בפגיעה בהכנסותיה של שרותי בורסה שמקורן ממסחר ושירותי ביצוע בניירות ערך.

הערכות ותכניות החברה הינן בבד מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 אשר מבוססת, בין היתר, על הערכות ואומדנים של שרותי בורסה נכון למועד דיווח זה אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה ואשר עשויים להשתנות מעת לעת, בין היתר כתוצאה מהמשך משבר הקורונה ואורכו, הצלחת מיטור הנגיף, ההנחיות הממשלתיות בקשר עם פעילות המשק, הטלת מגבלות תנועה, העמקת המשבר הכלכלי והשלכותיו על הכלכלה הריאלית ועוד.

9. תחום ניהול תיקי השקעות ושותפויות השקעה

מגזר זה כולל ניהול כספי לקוחות באמצעות ניהול תיקי השקעות ללקוחות פרטיים, תאגידים ומוסדיים באמצעות אמבן ("פעילות ניהול התיקים") וכן בניהול שותפויות השקעה באמצעות חברות בנות ("פעילות ניהול שותפויות השקעה").

9.1. תיאור כללי של תחום הפעילות

פעילות ניהול התיקים

במסגרת פעילות ניהול התיקים פועלת אמבן 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. ביחס לניהול תיקי השקעות של לקוחות מוסדיים - אמבן פועלת בהתאם לחוזרי רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון הרלוונטיים לניהול השקעותיהם.

שותפויות ההשקעה

שותפויות ההשקעה פועלות באמצעות אסטרטגיות השקעה מגוונות, כמפורט בהרחבה בהסכמי השותפות של הקרנות השונות. השקעה בשותפויות ההשקעה מיועדת ללקוחות המנייים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך או לעד 35 ניצעים, בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק ניירות ערך.

9.2. מוצרים ושירותים - ניהול תיקים ושיווק השקעות

עיקר עיסוקה של אמבן הינו בניהול תיקי השקעות עבור לקוחות. ניהול ההשקעות מבוצע על ידי עובדיה של אמבן, שהינם בעלי רישיון לניהול תיקי השקעות כנדרש על פי חוק הייעוץ.

להלן פרטים בדבר השירותים האמורים:

ניהול ושיווק תיקי השקעות

אמבן מעניקה שירותי ניהול ושיווק תיקי השקעות עבור לקוחותיה המחזיקים בחשבונות ניירות ערך בבעלות הלקוחות בתאגידים בנקאיים או בחברי בורסה, זאת באמצעות ייפוי כח לפעול בחשבונותיהם לשם ניהול השקעותיהם.

כאמור, ניהול תיקי ההשקעות מבוצע לפי שיקול דעתם של מנהלי תיקי ההשקעות וועדת ההשקעות של אמבן, בכפוף למדיניות השקעות המוכתבת על ידי הלקוח באמצעות הליך של בירור צרכי הלקוח, כנדרש על פי חוק הייעוץ לאחר התאמת רמת הסיכון לאותו לקוח.

שיווק פנסיוני

על מנת לספק ללקוחותיה ייעוץ כולל הנוגע להשקעותיהם, לרבות ייעוץ הנוגע לחיסכון ארוך טווח, עוסקת אמבן בשיווק פנסיוני באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה - אי.בי.אי סוכנות לביטוח פנסיוני (2015) בע"מ, אשר מחזיקה ברישיון סוכן פנסיוני לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים ומעניקה שיווק של מוצרים פנסיוניים ללקוחות אמבן כגון קרנות השתלמות וקופות גמל.

למגמות ושינויים בביקוש ובהיצע של השירותים לעיל, ראו סעיף 9.12 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

9.3. מוצרים ושירותים - פעילות שותפויות ההשקעה

נכון למועד הדוח, פעילות החברה בתחום פעילות שותפויות ההשקעה מבוצעת באמצעות שותפויות השקעה פתוחות (Open End) - המאפשרות גיוס וכדיון של יחידות הקרן במהלך תקופת פעילותה (סגורות Closed End) - המתאפיינות בגיוס של משקיעים בראשית פעילותה של הקרן וכדיון יחידות רק במועד הנדלטה (סופי):

9.3.1. שותפויות ההשקעה הפתוחות

א. אי.בי.אי קונסיומר קרדיט שותפות מוגבלת IBI Consumer Credit Fund LP - שותפות השקעה אשר נרשמה בישראל, המשקיעה באשראי צרכני בארה"ב בפיזור רחב, עם מח"מ קצר. ההשקעה נעשית באמצעות פלטפורמות מסחר בארה"ב המתמחות בתחום האשראי הצרכני, על ידי רכישה של הלוואות באמצעות הפלטפורמה. החברה הינה בעלת השליטה באורות השקעות בע"מ, שהינה השותף הכללי בשותפות זו.

1. **קומריט השקעות Comrit investment LP** - שותפות השקעה בקרנות REIT ציבוריות לא סחירות אשר נרשמה בא"י קיימן. מטרת הקרן הינה לאפשר השקעה בנכסי נדל"ן מניבים (בעיקר באמצעות השקעה בקרנות REIT). ההשקעה בקרן מעניקה חשיפה לנכסים רבים תוך פיזור הסיכונים הכרוכים בהשקעה בנכס מניב מסוים. החברה הינה בעלת השליטה בקומריט השקעות בע"מ, שהינה השותף הכללי בקרן זו.
2. **IBI Secured Bridge Loans Fund LP** - שותפות השקעה אשר נרשמה בא"י קיימן המשקיעה באמצעות פלטפורמות מסחר בארה"ב בהלוואות קצרות טווח מגובות בנכסי נדל"ן, בעיקר לצורך שיפוץ הנכס ומכירתו (Fix and Flip). החברה הינה בעלת השליטה באי.בי.אי. פרטנרס בע"מ, שהינה השותף הכללי בקרן זו.
3. **IBI ILS Fund LP** - שותפות השקעה אשר נרשמה בא"י קיימן אשר משקיעה במכשירים פיננסיים הידועים בשם Insurance-Linked Securities. החברה הינה בעלת השליטה באי.בי.אי. אי.אל.אס. פרטנרס בע"מ, שהינה השותף הכללי בקרן זו. יצוין כי ביום 20 בינואר 2019, החליט השותף הכללי בשותפות על תחילת הנזלתה החל מחודש פברואר 2019.
4. **Quality Credit Funds** - שותפויות השקעה המאגדות בישראל ובא"י קיימן, העוסקות במתן הלוואות ללווים בעבור תשואה שנתית שאינה צמודה, כנגד שעבוד נכסי נדל"ן. השותף הכללי בשותפויות המוגבלות קרדיט פאנד 1, קרדיט פאנד 2 וקרדיט פאנד 3 הוא קוואלטי הנדסה פיננסית 2014 בע"מ, חברה בשליטת החברה. כמו כן, קוואלטי משמשת כשותף כללי בשותפות המאגדות בא"י קיימן.

9.3.2 שותפויות ההשקעה הסגורות בתחום הנדל"ן:

פעילות החברה בתחום שותפויות הנדל"ן מתבצעת באמצעות חברת אי.בי.אי. שותפויות נדל"ן בע"מ המשמשת כשותף הכללי או כבעלת זכויות ניהול בשותפויות ותאגידי ההשקעה "IBI Pillar" (בסעיף זה "השותפויות"). IBI Pillar 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 אי.בי.אי. שותפויות נדל"ן בע"מ 13 שותפויות השקעה המשקיעות בנכסים בארה"ב ובגרמניה, בשיתוף עם קבוצות נדל"ן מובילות.

שם השותפות	סוג הנכס
IBI Pillar Dallas L.P.	מולטי פאמילי בדאלאס, טקסס
אי.בי.אי. פילאר דאלאס 2 ש.ת.	מולטי פאמילי בדאלאס, טקסס
אי.בי.אי. פילאר דאלאס 3 ש.ת.	מולטי פאמילי בדאלאס, טקסס
אי.בי.אי. פילאר דאלאס 4 ש.ת.	מולטי פאמילי בדאלאס, טקסס
אי.בי.אי. פילאר שארלוט ש.ת.	מולטי פאמילי בשארלוט, קרוליינה הצפונית
אי.בי.אי. פילאר טמפה ש.ת.	מולטי פאמילי בטמפה, פלורידה
אי.בי.אי. פילאר דנבר ש.ת.	מרכז מסחרי בדנבר, קולורדו
אי.בי.אי. פילאר יוסטון ש.ת.	מולטי פאמילי ביוסטון, טקסס
אי.בי.אי. פילאר וושינגטון ש.ת.	מרכז מסחרי בושינגטון
אי.בי.אי. פילאר ג'קסונוויל ש.ת.	מולטי פאמילי בג'קסונוויל, פלורידה
אי.בי.אי. פילאר ברלין בע"מ	מרכז מסחרי בברלין
אי.בי.אי. פילאר דיסלדורף בע"מ	מרכז מסחרי בדיסלדורף
אי.בי.אי. פילאר סינגל 1 ש.ת.	נכסי סינגל פאמילי פזורים בארה"ב

יצוין, כי בנוסף לאמור לעיל, החברה עומלת על פיתוח שותפויות ותאגידי השקעה נוספים במגוון תחומי פעילות המתאפיינים במתאם נמוך לביצועי שוק ההון, לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

ניהול תיקים

פעילות ניהול תיקי השקעות כוללת ניהול תיקי השקעות (על ידי מנהלי תיקים) של לקוחות פרטיים, לקוחות תאגידים ומוסדיים לסוגיהם (לרבות רשויות מקומיות, קיבוצים, קופות גמל, מלכ"רים וכו'), באופן ישיר באמצעות ייפוי כוח המאפשרים לפעול בחשבונות הלקוחות בארץ ובעולם. הסכם ניהול התיקים מגדיר, בין היתר, מדיניות השקעות (אשר נקבעת כאמור במסגרת הליכי בירור הנחיות וצרכי הלקוח), והיקף ההרשאה לפעול בתיק ההשקעות בהתאם לייפוי כוח למנהל התיקים, שיעור דמי הניהול אותו ראשי מנהל התיקים לגבות מהחשבון, מנגנון להעברת דיווחים, מידע אודות תאגידים קשורים והזיקה למוצריהם הפיננסיים וכיוצ"ב. אחת המגמות בשוק ניהול התיקים היא צמצום כמות הגופים המנהלים תיקי השקעות, בין היתר, בשל דרישה מצד הלקוחות לתיקים בעלי מורכבות גבוהה המצריכה מערכי השקעות מפותחים בעלי יכולות אנליטיות שקיימים אצל מספר מועט של פעילים 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 הפנים וניהול סיכונים היוצרת יתרון משמעותי לחברות ניהול תיקים גדולות כמו אמבן.

תחום ניהול התיקים, מתאפיין במתאם גבוה לביצועי שווקי ההון המושפעים, בין היתר מאירועים כלכליים ופוליטיים בישראל ובעולם ועשויים להיות בעלי תנודתיות גבוהה. האמור הומחש ביתר שאת עם פרוץ מגיפת הקורונה בחודש מרץ השנה, שהביאה לירידות משמעותיות בשוק ההון ובהתאמה להשפעה על תחום ניהול התיקים ורווחיותה של אמבן.

שותפויות השקעה

שותפויות ההשקעה 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 השותפות או מניות. בשל סביבת הריבית הנמוכה והעובדה כי ביצועי קרנות ההשקעה מתאפיינים במתאם נמוך לשווקי ההון, בשנים האחרונות, חל גידול בכמות שותפויות ההשקעה הפעילות בשוק ובסך הנכסים המנוהלים בהן.

9.5 מבגלות ופיקוח, חקיקה, תקניה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

ניהול תיקים

פעילות החברה בתחום ניהול התיקים כפופה לרגולציה המסדירה שורה של נושאים הכוללים בין היתר מבגלות רישוי, עמלות, ניגוד עניינים, חובות דיווח, וחובות המוטלות על בעלי רישיון. להלן פירוט של הוראות הדין המהותיות החלות על אמבן בתחום זה:

- 9.5.1 **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 המנוהל, לרבות איסור קבלת תמריצים וטובות הנאה, הימנעות מניגוד עניינים, חובת קיום הסכם ניהול תיקים בכתב, כשירותיות נושאי משרה ובעלי רישיון, הסדרת הפעילות מול לקוחות כשירים וכיוצ"ב. בנוסף, רשות ניירות ערך כנוף המפקח על פעילות ניהול התיקים מפרסמת מעת לעת חוזרים בתחומים שונים לרבות: חובות בעלי רישיון, ממשל תאגיד, מתן שירותים ועוד. יחד עם אלו, על מנהלי תיקי השקעות לעמוד בדרישות הון עצמי מזרעי וביטוח. למען הסר ספק יציין כי אמבן עומדת בדרישות אלה.
- 9.5.2 **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.
- 9.5.3 **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.

שותפויות ההשקעה

הפצת יחידות השותפות של שותפויות מוגבלות ללא תשקיף, עשויה להוות הצעה לציבור של ניירות ערך, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ולפיכך, בהיעדר תשקיף הנפקה של יחידות השותפות, השקעה בשותפויות ההשקעה 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. בנוסף לאמור לעיל, קיימות מגבלות נוספות על פעילות השותפויות, בהתאם להוראות הסכם השותפות ומגבלות רגולציה מכח דינים זרים, העשויים לחול על פעילות ההשקעה של השותפויות בשווקים זרים.

9.6 שינויים בהיקף הפעילות ורווחיות

ניהול תיקים

בשנים האחרונות תחום ניהול התיקים מתאפיין בסטגנציה ותחרות גוברת מצד מוצרים תחליפיים לפעילות כגון פוליסות חיסכון, קופת גמל, לרבות תיקון 190 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 ("פקודת מס הכנסה"), השקעות בשותפויות השקעה ועוד. בשנת הדוח המשיכה מגמת השחיקה בדמי הניהול הנגבים עבור שירותי ניהול תיקים, הנובעת בעיקר מהתחרות בתחום אך לא זאת בלבד. השינוי המשמעותי ביותר החל עם התפרצות משבר הקורונה וירידות השערים החדות במהלך חודש מרץ 2020, בעקבותיו חוותה אמבן ירידה בשווי הנכסים המנוהלים ובהתאמה פגיעה בהכנסות. לירידה זו השפעה על רווחיות אמבן שכן הוצאות אמבן לא ירדו בהתאמה. בעקבות ההתאוששות שווקי ההון ברבעון השלישי והרביעי לשנת 2020 חל שיפור בשווי נכסי אמבן וחודשו תהליכי העבודה שהוקפאו ברבעונים הראשונים. (לפרטים נוספים ראה תנועה בנכסים המנוהלים כמפורט בסעיף 1.10.20 לפרק זה). כמו כן, הסתגלות אמבן לעבודה מרחוק וההסתמכות על תשתיות טכנולוגיות ותשתיות תקשורת סייעה ליכולתה לשמור על התנהלות שגרתית ומתן מענה מקיף ומלא ללקוחותיה.

שותפויות השקעה

פעילות קרנות ההשקעה התאפיינה השנה בעליה בהכנסות ובהיקף הנכסים, זאת בעיקר בשל המשך ביקושים מצד משקיעים להשקעה בנכסים אלטרנטיביים נוכח סביבת הריבית הנמוכה, בנוסף לעליה המתונה בביקושים לשותפויות ההשקעה כתוצאה מרצון ציבור המשקיעים להיחשף להשקעות אלטרנטיביות בעלות קורלציה נמוכה יותר לשווקי ההון שרשמו תנודתיות רבה בשנת 2020.

9.7 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

ניהול תיקים

נכון ליום 31 בדצמבר 2019 עמד שווי הנכסים המנוהלים בחברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות בישראל על סך של כ-295 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-113 מיליארד ש"ח נכסים מנוהלים עבור לקוחות מוסדיים². יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח, טרם פרסמה רשות ניירות ערך נתונים ביחס לשנת 2020. בשנים האחרונות חל תהליך של מעבר כספי לקוחות מפקדונות בנקאיים ומהשקעות עצמיות לניהול על ידי גופים המתמחים בניהול כספי אחרים, דוגמת קרנות נאמנות, פוליסות חיסכון, תיקים מנוהלים וקופות גמל להשקעה.

שותפויות השקעה

להערכת החברה, בשנת 2020 לא חל שינוי מהותי בתחום הפעילות ובמאפייני הלקוחות בתחום ניהול שותפויות ההשקעה. במהלך שנת 2020 המשיכה החברה לפעול ליצירת שותפויות השקעה נוספות, לצד שיווק שותפויות ההשקעה הקיימות ללקוחות מוסדיים ולקוחות כשירים.

9.8 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

ניהול תיקים

ביום 7 בינואר 2020 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה למנהלי תיקים, מנהלי קרנות נאמנות ונאמנים לקרנות נאמנות בנושא שירות ניהול תיקים 2.0 וביום 10 במרץ 2021 פורסמה נוסח הוראה עדכנית (בסעיף זה "ההוראה"). ההוראה באה להרחיב את אופציות ההשקעה באמצעות פיתוח מוצרים ושירותים חדשים ולהביא לנגישות להשקעות באמצעות ניהול תיקים בפלטפורמת קרן נאמנות, שירות שיתבצע באופן דיגיטלי, קידום תחרות בתחום ניהול התיקים ופתיחת האפשרות בפני הלקוח לביצוע

² 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%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Consultants_Marketers/Data%20on%20consultants,%20marketers%20and%20portfolio%20managers/Documents/DOH2019.pdf

השוואה בין ביצועי חברות ניהול תיקים שונות. כמו כן, מטרתו של ניהול התיקים המוצע בהוראה, היא להעניק ללקוחות אפשרות לניהול תיקים באמצעות ארבע קרנות נאמנות ייעודיות אותן ינהל מנהל התיקים במיקור חוץ עבור ארבעה פרופילי סיכון של לקוחות. החברה בוחנת את ההוראה ויישומה בימים אלה. שירות ניהול התיקים 2.0 עשוי להביא להגברת התחרות ולשחיקה בדמי הניהול בעקבות הגבת התחרות הקיימת והזהות בין המוצרים.

המידע האמור בדבר ההשלכות האפשריות של ניהול תיקים 2.0 על התחרות ועל שחיקת דמי הניהול כולל מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והוא עשוי להשתנות כתוצאה משינויים בשוק ההון, בתחרות וברגולציה.

בחודש אפריל 2020 פרסמה רשות ניירות ערך הקלות בפתיחת חשבון מרחוק בצל התפשטות נגיף הקורונה והרחיבה את האפשרויות הדיגיטליות הקיימות ברשות מנהל התיקים בתהליך. כאמור לעיל, במהלך שנת 2020 ובהמשך להתפשטות וירוס הקורונה, נדרשה אמבן לעבודה מרחוק אשר הצריכה את המשך פיתוח תשתיותיה הטכנולוגיות בהקשר זה. בתוך כך, בשלהי שנת 2020 נרשמו ריבוי אירועי סייבר ותקיפות האקרים על גופים רבים, לרבות גופים פיננסיים, אשר הגבירו את ערנותה של אמבן לנושא והגבירו את הערכותיה לתקיפות אפשריות. לפרטים נוספים אודות סיכוני הסייבר בקבוצה ראו סעיף 1.25.16 לפרק זה.

שותפויות השקעה

תחת פעילות שותפויות ההשקעה פועלות, בין היתר, שתי קרנות המשקיעות בנכסים לא סחירים (פרטנרס ואורות השקעות) המוצעים על ידי פלטפורמות מקוונות. 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 ניהול התיקים ושותפויות ההשקעה:

- א. מערך שירות אמין ואיכותי.
- ב. העמדת הלקוח במרכז תוך שמירה על מצינות, מקצועיות, הגינות ואמינות.
- ג. השגת תשואות עודפות בתיקים המנוהלים על ידי אמבן לעומת תיקים המנוהלים על ידי המתחרים ושותפויות ההשקעה - השגת תשואות עודפות על פני הריבית הבנקאית, מדדי השוק השונים ושותפויות ההשקעה המתחרות, והפחתת סטיית התקן בגלומה בהשקעות השותפות.
- ד. מערך תהליכי בקרה ופיקוח על ניהול השקעות.
- ה. הון אנושי מקצועי, מנוסה ובעל מוטיבציה אשר נתמך בידי שירותי מחקר כלכלי ומערך שירות ושיווק מקצועיים.
- ו. מגוון מכשירי השקעה המוצעים ללקוחות.
- ז. מערכות מחשוב מתקדמות תומכות החלטה לניהול תיקים.
- ח. מערך שיווק יעיל אשר מאפשר נגישות ורחבת היקף הנכסים המנוהלים.
- ט. תכנון פיננסי מקיף.
- י. מיתוג ומוניטין חיוביים.
- יא. יכולת מחקר ייחודית לפעילות שותפות ההשקעה.
- יב. קשרים מקצועיים עם הזירות השונות שדרכן פועלות שותפויות ההשקעה.

9.10 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

חסמי הכניסה העיקריים של תחום ניהול תיקי ההשקעות הינם:

- א. מגבלות הנובעות מהוראות דין שונות החלות על הפעילות בתחום ואשר מצריכות הקצאת כח אדם ומשאבים לרבות דרישות רישוי לעסוק בניהול תיקים, רכישת פוליסת ביטוח בהתאם לתקנות, עמידה בדרישות הון עצמי מזערי וכדומה.
- ב. הון אנושי מיומן, מקצועי ומנוסה.
- ג. תשתית יקרה של תפעול, אנליזה, מחשוב ושיווק.
- ד. מוניטין ויחסים ארוכי טווח עם הלקוחות.

חסמי הכניסה העיקריים של תחום שותפויות ההשקעה הינם:

- ה. הון אנושי מיומן, מקצועי ומנוסה.
- ו. מוניטין ויכולת לגייס משקיעים מוסדיים ומשקיעים נוספים המנייים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.

- ז. תשתית משפטית מתאימה למבנה השותפות המוגבלת וההשקעה בה.
- ח. תשתית לוגיסטית לצורך תפעול, מעקב ודיווח בדבר השקעות השותפות ותוצאותיה.

ככלל, אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילות זה, למעט החובה לרכוש כיסוי ביטוחי לתקופה שלאחר תום תקופת הפעילות.

9.11. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

ניהול תיקים

השקעה באמצעות חברות לניהול תיקים הינה אפיק השקעה אחד מבין שורה של אפיקי השקעה אחרים העומדים בפני המעוניינים להשקיע בשוק ההון. לעיתים לקוחות מוסדיים ותאגידים בוחרים לנהל את השקעותיהם בעצמם. מאידך, לקוחות פרטיים נוטים להשקיע כספים בקרנות נאמנות, פוליסות חסכון המונפקות על ידי חברות הביטוח, קרנות סל, קרנות גידור וקופות גמל להשקעה המהווים מוצרים תחליפיים ו/או משלימים לתיק מנוהל בנוסף לפיקדונות בנקאיים ולאפיקי חיסכון ארוכי טווח כגון פנסיה וקופות גמל. בשנים האחרונות נרשם גידול בהפצת פוליסות חיסכון ובהפקדות לקופות גמל במסגרת תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה, המביאים להגברת התחרות.

שותפויות השקעה

בדומה לפעילות ניהול התיקים, גם השקעה באמצעות שותפויות השקעה הינה אפיק אחד מתוך שולל אפיקים הזמינים ללקוחות מוסדיים ולקוחות המוניים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך. יצוין כי החברה הגבירה את מעורבותה בתחום קרנות ההשקעה מתוך כוונה להציע פורטפוליו מגוון ורחב ככל הניתן ללקוחותיה.

9.12. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו; תחרות

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 והיא באה לידי ביטוי בין היתר, בירידת דמי ניהול ובהגברת מאמצי השימור. המתחרים העיקריים של אמבן הינם: "פסגות", "אקסלנס", "פעילים" (בבעלות בנק הפועלים), "מגדל שוקי הון", "הראל פיננסיים" "ילין לפידות", "מיטב-דש", "אלטשולר שחם", ו-"מור בית השקעות". כמו כן, לאחרונה גופים נוספים בתחום השיקו שירות של ניהול תיקים דיגיטלי בסכומי השקעה נמוכים.

להערכת החברה, למקצועיות מנהלי התיקים המועסקים באמבן, לתשואות שהם משיגים ולגיוון המוצרים אותו יודעת אמבן לספק ללקוחותיה, חשיבות רבה ליכולת התמודדותה עם המתחרים והשפעה לא מבוטלת על יכולות השיווק שלה בקרב הלקוחות והמפיצים. על מנת להתמודד עם התחרות אמבן משקיעה משאבים בפיתוח שירותים חדשים, שיפור מתמיד של הונה האנושי והרחבת מוצרי ההשקעה עבור לקוחות החברה. נכון למועד הדוח, רשות ניירות ערך טרם הפיצה את הדוח בדבר תוצאות מגזר ניהול התיקים לשנת 2020. עם זאת, יצוין כי להערכת אמבן היא בין השחקנים המובילים בשוק בהיקף הנכסים המנוהלים ונתח השוק שלה הוא כ-10.2% מסך השוק (על פי נתוני רשות ניירות ערך ליום 31 בדצמבר 2019³).

בנוסף וכפי שפורט לעיל, לאמבן תחרות מצד תעשיית חיסכון ארוך הטווח המייצרת מוצרים תחליפיים לשירות ניהול תיקים כגון פוליסות חיסכון וקופות גמל להשקעה וכן תחרות מצד שותפויות ההשקעה (קרנות גידור ושותפויות אחרות) המציעות שירותים ללקוחות כשירים ומוסדיים.

שותפויות השקעה

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 LP, שיפור מתמיד של הונה האנושי והרחבת מוצרי ההשקעה עבור הלקוחות. נכון למועד פרסום הדוח, לא קיימים נתונים רשמיים פומביים הנוגעים לתחום קרנות ההשקעה, אולם להערכת החברה קיימים בתחום זה מתחרים רבים המציעים מגוון קרנות השקעה, בארץ ובח"ל. דוגמא למתחרים עיקריים בתחום קרנות ההשקעה: Centurion Asset, Colchis Capital, Prime Meridian Capital Management.

³ ראו ה"ש מספר 2.

Profimex Management, וכן קרנות אלטרנטיביות של בתי השקעות מקבילים כגון מיטב דש והלמן אלדובי. היות ולרוב ואין נתונים רשמיים (למעט קרן ציבורית P2P של הלמן אלדובי) בדבר היקף תחום פעילות שותפויות ההשקעה בישראל, לחברה אין יכולת להעריך את חלקה בשוק.

9.13. סך הנכסים המנוהל בתחום ניהול התיקים

נכון ליום 31 בדצמבר 2020 סך הנכסים המנוהלים באמבן הינו כ-31.6 מיליארד ש"ח עבור 3,992 לקוחות.

9.14. סך הנכסים המנוהל בשותפויות ההשקעה

נכון ליום 31 בדצמבר 2020, סך הנכסים המנוהל בשותפויות ההשקעה הינו 2.9 מיליארד ש"ח.

9.15. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

שותפויות השקעה

דמי ניהול בשותפויות ההשקעה מורכבים מדמי ניהול קבועים בתוספת דמי הצלחה הנגבים בכפוף ליעדי עמידה בתשואה שנתית. בנוסף לכך, בחלק משותפויות ההשקעה בנדל"ן (Pillar) נגבים גם דמי ייזום. בשל מהותיות דמי ההצלחה לסך ההכנסות מהתחום, תוצאות תחום פעילות שותפויות ההשקעה תלויות במידה רבה בהשגת יעדי התשואה השנתיים על ידי השותף הכללי של כל שותפות.

ניהול תיקים

עיקר הכנסות אמבן מניהול תיקי השקעות נובעות מדמי ניהול, המשולמים בדרך כלל כשיעור מהיקף תיק ההשקעות. שיעור דמי הניהול שמשלם כל לקוח נגזר מגודל תיק ההשקעות שלו, ומאופיו 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 נאמנות של הקבוצה (למעט קרנות מחקות וקרנות סל).

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר, ראו פרק ג' (דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020) 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 ביחס לכל הטבלאות בסעיף זה, כי שיעור דמי הניהול חושב כממוצע דמי הניהול לחודש דצמבר לכל לקוח, בהתאם לחלק היחסי של נכסי תיקו המנוהל של הלקוח הנבדק מסך הנכסים המנוהלים על ידי אמבן, בפילוח על פי סוג לקוחות (תאגידים, פרטיים ולקוחות מוסדיים):

שנת 2020 (במיליוני ש"ח):

תאגידים	פרטיים	לקוחות מוסדיים	סה"כ	
4,869	7,371	17,890	30,130	נכסים מנוהלים - יתרת פתיחה
667	1,538	4,579	6,784	גיוסים+ הפקדות
(1,267)	(1,207)	(3,208)	(5,682)	עזיבות+ משיכות
(600)	331	1,371	1,102	העברות נטו
(234)	(6)	658	418	יתר השינויים
4,035	7,696	19,919	31,650	נכסים מנוהלים - יתרת סגירה
0.15%	0.62%	0.02%	-	שיעור דמי ניהול המיוחס להכנסות אמבן מדמי הניהול שנגבו
99	1,653	31	1,783	מתוכם: קרנות נאמנות של הקבוצה

שנת 2019 (במיליוני ש"ח):

סה"כ	לקוחות מוסדיים	פרטיים	תאגידים	
27,954	15,545	7,094	5,315	נכסים מנוהלים - יתרת פתיחה
4,613	3,097	1,102	414	גיוסים+ הפקדות
(5,038)	(2,454)	(1,330)	(1,254)	עזיבות+ משיכות
(425)	643	(228)	(840)	העברות נטו
2,601	1,702	505	394	יתר השינויים
30,130	17,890	7,371	4,869	נכסים מנוהלים - יתרת סגירה
-	0.02%	0.62%	0.15%	שיעור דמי ניהול המיוחס להכנסות אמבן מדמי הניהול שנבנו
1,808	22	1,676	110	מתוכם: קרנות נאמנות של הקבוצה

שנת 2018 (במיליוני ש"ח):

סה"כ	לקוחות מוסדיים	פרטיים	תאגידים	
31,161	18,771	7,163	5,227	נכסים מנוהלים - יתרת פתיחה
4,376	2,203	1,408	765	גיוסים+ הפקדות
(6,890)	(5,004)	(1,189)	(697)	עזיבות+ משיכות
(2,514)	(2,801)	219	68	העברות נטו
(693)	(425)	(288)	20	יתר השינויים
27,954	15,545	7,094	5,315	נכסים מנוהלים - יתרת סגירה
-	0.03%	0.69%	0.22%	שיעור דמי ניהול המיוחס להכנסות אמבן מדמי הניהול שנבנו
1,807	22	1,486	299	מתוכם: קרנות נאמנות של הקבוצה

9.16 פילוח הכנסות ורווחיות שרותים

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות החברה (במאות) הנובעות מתחום ניהול התיקים ושותפויות ההשקעה:

שיעור מכלל הכנסות החברה			הכנסות (במיליוני ש"ח)			קבוצת שרותים דומים
2017	2018	2020	2017	2018	2020	
10%	10%	9%	40	39	39	ניהול תיקי השקעות
7%	11%	13%	27	41	58	ניהול שותפויות השקעה
-	-	-	15	13	12	דמי ניהול בינחברתיים

9.17 הסכמי שיתוף פעולה

ניהול התיקים:

אמבן וקרנות ההשקעה מתקשרות עם סוכנים חיצוניים להפניית לקוחות לניהול תיקי השקעות ולקוחות כשרים לקרנות ההשקעה. מרבית הסוכנים זכאים לעמלה הנקבעת כשיעור מדמי הניהול הנגבים מתיקי לקוחות אשר גויסו באמצעות הסוכן, או כעמלה חודשית/רבעונית, בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים בתיקי ההשקעות של הלקוחות שהופנו על ידם. בנוסף, מעת לעת נערכים מבצעים לסוכנים אשר במסגרתם מקבלים הסוכנים תגמול חד פעמי, כתלות בעמידה ביעדים. לחברה אין הסכמי בלעדיות עם סוכניה. במועד הדוח החברה לא רואה תלות במי מהסוכנים החיצוניים.

פעילות שותפויות ההשקעה

כפי שפורט לעיל, נוכח ההגבלות הרגולטוריות, השקעה בשותפויות ההשקעה מתבצעת ברובה המוחלט על ידי לקוחות מוסדיים, תאגידים ויחידים המנויים על התוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.

פעילות ניהול התיקים

אמבן מבחינה בין שלושה סוגי לקוחות עיקריים: לקוחות פרטיים, תאגידים, ומוסדיים (לרבות קופות גמל מפעליות). אמבן אינה הספקית היחידה במתן שירות ניהול תיקים ללקוחות המוסדיים, ואלה נוהגים, ככלל, לפזר את השקעותיהם אצל מספר חברות לניהול תיקי השקעות. חלק מלקוחות אמבן הינם לקוחות כשירים לפי חוק הייעוץ אשר לגביהם חוק הייעוץ קובע פטורים והקלות בקשר להתקשרות ומתן שירותים של בעל רישיון ניהול תיקים.

עד ליום 1 ביולי 2018, בו הושלם מיזוג אי.בי.אי גמל להלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ (לעניין זה ראו סעיף 3(ג) בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, נמנו על לקוחותיה המוסדיים של אמבן קופות הגמל המנוהלות על ידי אי.בי.אי. גמל. מאז המיזוג כאמור, מנהלת החברה את הקופות הפאסיביות של הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ אשר סך הנכסים שלהן הינו 3.1 מיליארד ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2020. בהקשר זה יצויין כי ביום 7 בדצמבר 2020 נחתם הסכם מיזוג בין הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ לבין הפניקס אחזקות בע"מ שבמסגרתו תהפוך חברת הלמן אלדובי לפרטית בבעלות הפניקס. לפרטים נוספים ראו סעיף 8 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה. לחברה אין תלות בלקוח כלשהו בתחום פעילותה בניהול תיקים ואין לקוח שהכנסות החברה ממנו בתקופת הדוח היוו 10% או יותר מסך הכנסות החברה בהתאם לדוחותיה המאוחדים.

יצויין, כי לאחר תאריך הדוח, ביום 28 בינואר 2021, רכשה אמבן את פעילות ניהול התיקים של חברת טאלנט בית השקעות בע"מ. לפרטים נוספים ראו סעיף בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

להלן פרטים בדבר מספר לקוחות אמבן (פעילות ניהול התיקים בלבד) בחלוקה על פי סוגים ליום 31 בדצמבר 2020. יצויין כי הטבלה להלן כוללת קרנות נאמנות של אי.בי.אי. בסך 1.8 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020 וסכום זהה נכון ליום 31 בדצמבר 2019:

31 בדצמבר 2020				תיקי השקעות מנוהלים*
מס' לקוחות	שיעור מסך הלקוחות	היקף במיליוני ש"ח	היקף נכסים 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

31 בדצמבר 2019				תיקי השקעות מנוהלים*
מס' לקוחות	שיעור מסך הלקוחות	היקף במיליוני ש"ח	היקף נכסים מסך הנכסים	
990	25%	439	1%	משקיעים רק בקרנות אי.בי.אי.
876	22%	438,13	45%	אינם משקיעים בקרנות אי.בי.אי.
2,150	53%	16,253	54%	משלבים השקעות בקרנות ובניירות ערך
4,016	100%	30,130	100%	סך הכל

*על-פי מדיניות ההשקעה של הלקוח.

31 בדצמבר 2018				תיקי השקעות מנוהלים*
היקף נכסים מסך הנכסים	היקף במיליוני ש"ח	שיעור מסך הלקוחות	מס' לקוחות	
2%	434	25%	1,071	משקיעים רק בקרנות אי.בי.אי.
43%	12,020	19%	814	אינם משקיעים בקרנות אי.בי.אי.
55%	15,500	56%	2,445	משלבים השקעות בקרנות ובניירות ערך
100%	27,954	100%	4,330	סך הכל

* על-פי מדיניות ההשקעה של הלקוח.

9.19. שיווק והפצה

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 לרמת השירות הניתנת ללקוחות, השפעה על יכולתה לגייס ולשמר לקוחות. משווקי החברה זכאים לעמלות בגין גיוס הלקוחות. במועד הדוח, החברה לא רואה תלות במי מהמשווקים הפנימיים.

שיווק חיצוני - אמבן ושותפויות ההשקעה נעזרים בשרותיהם של סוכנים חיצוניים, מנהלי הסדרים, מתכננים פיננסיים וסוכני ביטוח כערוץ הפצה. לשם כך, אמבן ושותפויות ההשקעה מתקשרות בהסכמים עם מתווכים אלה, המאפשרים להן גישות לכמות גדולה של לקוחות פוטנציאליים. בנוסף, מנהלי תיקי ההשקעות ועובדים נוספים באמבן נוטלים חלק בשיווק וייזום של שירותי ניהול התיקים באמצעות פניות ישירות ללקוחות פוטנציאליים. מרבית הסוכנים זכאים לעמלה הנקבעת כשיעור מדמי הניהול הנגבים מתיקי הלקוחות אשר גיוסו באמצעות הסוכן כעמלה קבועה ו/או חד פעמית. בנוסף, מעת לעת נערכים מבצעים לסוכנים אשר במסגרתם מקבלים הסוכנים תגמול חד פעמי. לקבוצה אין הסכמי בלעדיות עם סוכניה. במועד הדוח, החברה לא רואה תלות במי ממשווקיה החיצוניים.

9.20. ספקים והסכמים מהותיים

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 הלקוחות, 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.

כמו כן, בתחום שותפויות ההשקעה החברה מקבלת שירותי תפעול ואדמיניסטרציה מספקים חיצוניים, לצורך תפעולן השוטף של השותפויות שיערוך חודשי של יחידות ההשתתפות, הפקה של דוחות למשקיעים ועוד.

9.21. הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, לאמבן ולשותפויות ההשקעה לא קיימים הליכים משפטיים מהותיים תלויים ועומדים.

9.22. השפעת משבר וירוס הקורונה על מגזר הפעילות:

פעילות ניהול התיקים

כמפורט לעיל, הכנסות אמבן מפעילות ניהול התיקים נובעת מדמי ניהול, הקבועים לרוב כשיעור קבוע מתוך סך שווי נכסי התיק. ירידות השערים החדות בשווקים עקב אירועי התפשטות וירוס הקורונה הביאו להקטנה בשווי הנכסים המנוהלים ובהתאמה לירידה בסך דמי הניהול להם זכאית אמבן. בנוסף לאמור, בשל התנודתיות בשווקים שנרשמה בשנת 2020 עלתה כמות הבקשות מצד הלקוחות לניתוק ההתקשרות והנזלת תיקם המנוהל, זאת בשעה ששבה גוברת התחרות מול נכסים אלטרנטיביים

לא סחירים הנתפסים בעיני הלקוחות כהשקעה יציבה יותר. המשך המשבר והעמקת השלכותיו על הכלכלה הריאלית והצורך של ציבור הלקוחות בנזילות, עלול להוביל להערכת החברה לעלייה בכמות הלקוחות המבקשים לפדות את כספם.

פעילות שותפויות ההשקעה

למשבר הקורונה במהלך שנת 2020 הייתה השפעה חיונית מתונה על הביקושים לשותפויות ההשקעה, כתוצאה מרצון ציבור המשקיעים להיחשף להשקעות אלטרנטיביות בעלות קורלציה נמוכה יחסית לשוק ההון. יחד עם זאת, ככל שמשבר הקורונה יתמשך וירשמו גלי תחלואה נוספים, הצורך בנזילות מצד הציבור עלול להביא לעלייה בפדיונות משקיעי שותפויות ההשקעה. כמו כן, המשך התפשטות משבר הקורונה עשוי להוביל לגידול במקרי חדלות פירעון של הלוואות בהן משקיעות הקרנות IBI Consumer Credit Fund LP ו-IBI Secured Bridge Loans Fund LP (לרבות פגיעה בשווי הבטוחות של לזוי הפלטפורמות דרכן משקיעה קרן ז). כמו כן, זליגת המשבר למחירי הנדל"ן עשויה להביא גם לפגיעה בקרנות הריט, בהן משקיעה קרן Comrit investment LP.

הערכות ותכניות החברה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 אשר מבוססת, בין היתר, על הערכות ואומדנים של אמבן ושל שותפויות ההשקעה נכון למועד דיווח זה אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה ואשר עשויים להשתנות מעת לעת, בין היתר כתוצאה מהמשך משבר הקורונה ואורכו, הצלחת מיגור הנגיף, ההנחיות הממשלתיות בקשר עם פעילות המשק, הטלת מגבלות תנועה, העמקת המשבר הכלכלי והשלכותיו על הכלכלה הריאלית.

10. תחום ניהול קרנות נאמנות

10.1. תיאור כללי של תחום הפעילות

קרן נאמנות הינה מכשיר פיננסי שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם. קרן הנאמנות מנוהלת על ידי מנהל הקרן והיא פועלת על פי הסכם נאמנות שפרטיו מפורסמים באמצעות דוח שנתי בביקוח רשות ניירות ערך. הקרן מורכבת מיחידות השותפות אשר כל אחת מהן מקנה זכות שווה בנכסי הקרן.

10.2. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

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 והוראות הסכם הקרן) וכיוצ"ב.

הצעת ורכישת יחידות בקרן נאמנות נעשית על פי דוח שנתי המתפרסם מידי שנה ודוחות מדיניים המתפרסמים מעת לעת על פי דין. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), תש"ע-2009 דוח שנתי של קרן כולל הכולל בין היתר, נתונים כלכליים/מספריים אודות פעילות הקרן ותיאור השינויים שחלו בקרן מאז פרסום הדוח השנתי הקודם. תשקיף עיקרי של מנהל הקרן- כולל ברובו פרטים הנוגעים למנהל הקרן, לנאמן, למנהל השקעות חיצוני (ככל שקיים) ופרטים אודות הקרנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן.

תשקיף קרן חדשה ותשקיף עיקרי טעונים היתר לפרסומם מאת רשות ניירות ערך ועל החותמים עליהם חלות הוראות לעניין אחריות, כמפורט בחוק השקעות משותפות ובחוק ניירות ערך.

10.3. מבנות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

תחום ניהול קרנות נאמנות הינו עתיר רגולציה ומוסדר בחוק השקעות משותפות, בתקנות שהוצאו מכוחו ובהנחיות רשות ניירות ערך.

בין היתר, קובע חוק השקעות משותפות כי רשות ניירות ערך הינה הרשות המפקחת על פעילות קרנות הנאמנות ובכלל זה היא אמונה על אישור הדוחות השנתיים של קרנות הנאמנות, אכיפת חובות הדיווח החלות על מנהלי הקרנות ועוד. לפירוט בדבר הוראות הדין המרכזיות החלות על פעילותה של אי.בי.אי. קרנות ראו סעיף 10.16 בפרק זה.

10.4. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

בשנת 2020 שווי ענף קרנות הנאמנות האקטיביות קטן בכ-22 מיליארד ש"ח. שווי ענף הקרנות הפאסיביות (דהיינו קרנות העוקבות אחר מדד מסוים, לרבות קרנות המוגדרות כקרנות סל) גדל בשנת 2020 בכ-4 מיליארד ש"ח. שווי ענף קרנות הנאמנות הכספיות קטן בכ-6 מיליארד ש"ח.

הכנסות הקבוצה מניהול קרנות נאמנות בשנת 2020 הסתכמו לסך של 84 מיליון ש"ח לעומת סך של 101 מיליון ש"ח בשנה הקודמת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020 נוהלו קרנות נאמנות בהיקף של 11.7 מיליארד ש"ח לעומת 14 מיליארד ש"ח שנוהלו ביום 31 בדצמבר 2019.

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

היקף הנכסים הכולל בענף מוערך בכ-327 מיליארד ש"ח נכון לסוף שנת 2020 לעומת סך של כ-350 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2019. היקף זה, כולל גם את תעודות הסל שהפכו לקרנות סל ולא נספרו כנכסים מנוהלים של קרנות הנאמנות ב-2018.

אירועי ירוס הקורונה, אשר אפיינו את שנת 2020, הביאו לתנודתיות חריפה בתחום קרנות הנאמנות, כאשר שיא ההשפעה על תחום זה התרחש בחודשים מרץ-אפריל, אז נרשמו פדיונות בהיקף של מיליארדים בתעשיית קרנות הנאמנות. לאחר מכן, כתוצאה מהתאוששות שווקי ההון, החלה גם התאוששות עקבית בתעשיית קרנות הנאמנות, אשר הציגה בחציון השני של שנת 2020 גידול בגיוסים ובשווי הנכסים המנוהלים. בחברת אי.בי.אי. קרנות, הסתיימה שנת 2020 בפדיונות בהיקף כולל (קרנות אקטיביות ופאסיביות) של כ-2.2 מיליארד ש"ח.

10.6. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה בתחום קרנות הנאמנות הינם כדלקמן:

- א. ביצועי הקרנות על פי פרמטרים שונים – תשואה, סטיית תקן, דרגת סיכון וכיוצא ב.
- ב. טיפוח מניפת קרנות הפועלות להשגת ערך מוסף לטווח ארוך וכן תמהיל נכון של סוגי קרנות, המותאם בזמן אמת לשינויים בצרכי השוק בדגש על הטווח הארוך.
- ג. חדשנות מוצר וראשוניות בעיקר בתחום הקרנות המחקות.
- ד. מערך שיווק ממוקד הכולל העברת מסרים מקצועית, ניצול מוניטין, חדשנות מוצר ועוד.
- ה. יישום חשיבה לטווח ארוך המאפשרת לקרנות הנאמנות מסגרות נכונות להשגת ביצועים עדיפים לאורך זמן.
- ו. מערך הדוק של בקרה ופיקוח.

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

להערכת החברה, מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הינם:

- א. קבלת אישור רשות נירותר ערך לפעול כמנהל קרן ועמידה בדרישות החוק והרגולציה, למשל בעניין כיסוי ביטוחי.
 - ב. צוות השקעות מיומן, מקצועי ומנוסה.
 - ג. בניית מוניטין ותוצאות לאורך זמן, אשר ניתן להסתמך עליהן לצורך שיווק הקרנות.
 - ד. בניה של מערך שיווק והפצה של קרנות הנאמנות.
 - ה. סטנדרטים גבוהים של ידע ומחקר הדרושים לניהול איכותי של השקעות.
 - ו. מערך תפעול ורגולציה המושתת על אנשים בעלי ידע וניסיון רב שנים בתחום.
- לא קיימים חסמי יציאה משמעותיים מתחום הפעילות, אך במסגרת יציאתה של אי.בי.אי. קרנות מתחום הפעילות יהיה עליה לפעול באופן איטי ומדורג על מנת שלא להסב ללקוחותיה נזק.

10.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

בפני ציבור המשקיעים הפרטיים עומדות האלטרנטיבות המקובלות של פיקדונות בבנקים, ניהול השקעות על ידי מנהלי תיקי השקעות, קרנות סל, הפקדות לקופות גמל במסגרת תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה, קופות גמל להשקעה, פוליסות חיסכון המונפקות על ידי חברות ביטוח, קרנות גידור, קרנות השקעה וניהול עצמי של תיק השקעות. להערכת החברה, ריבוי המכשירים הפיננסיים והשתכללות שוק ההון, מגביר את התחרות מחד, אך מנגד מדגיש את הצורך בניהול השקעות מקצועי ומתמחה, אשר עשוי לתרום למעבר של ציבור המשקיעים מהשקעה באופן עצמאי להשקעה באמצעות מנהל תיקי השקעות, או באמצעות רכישת יחידות השתתפות בקרנות נאמנות. משבר הקורונה הדגיש את החיסרון היחסי של ענף קרנות הנאמנות לעומת קופות הגמל, מכשירי החיסכון ארוכי הטווח וניהול תיקי השקעות ובעיקר את היותו של הענף רובד ההשקעות הנזיל הראשון הנפדה על ידי ציבור המשקיעים בעת משבר, במטרה להפחית את החשיפה לשווקי ההון. רגישות זו למשברים, היא שהובילה לפדינות חריפים במהלך חודשים מרץ ואפריל, בעוד שהתאוששות הענף וחזרתו לסך הנכסים המנוהל טרם פרוץ משבר הקורונה, סביר כי תיקח עוד זמן ממושך. בהקשר זה יצוין, כי נכון לסוף שנת 2020, הצליח הענף לגייס סך של 40% בלבד מהסכומים שנפדו במשבר.

10.9. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו; תחרות

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 נזרת בעיקר מביצועי הקרנות (על פי פרמטרים שונים לרבות תשואה, סטיית תקן, רמת סיכון וכו'), משיעור דמי הניהול הנגבים מבעלי היחידות, ומדירוגן במערכות הדירוג הפיננסיות של הבנקים ומקיומם של מגוון אפיקי השקעה שונים. בעוד שבתחום הקרנות המחקות 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.

נתח השוק של אי.בי.אי. קרנות ליום 31 בדצמבר 2020 הינו כ-3.6% (לעומת כ-4% נכון ליום 31 בדצמבר 2019). מתחריה המשמעותיים של אי.בי.אי. קרנות הינם – פסגות קרנות נאמנות בע"מ, הראל – פיא קרנות נאמנות בע"מ, מיטב דש קרנות נאמנות בע"מ, מגדל קרנות נאמנות בע"מ, ילין לפידות קרנות נאמנות בע"מ, אלטשולר-שחם ניהול קרנות נאמנות בע"מ, מור 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 ראויה בכל הקטגוריות הרלוונטיות.

10.10. מוצרים ושירותים

קרן נאמנות הינה נכס פיננסי המנוהל על ידי מנהל קרן ומאפשר השקעה משותפת של מספר לא מוגבל של משקיעים (בקרן נאמנות פתוחה) בניירות ערך, נכסים פיננסיים סחירים, מזומנים, פיקדונות וניירות ערך לא סחירים (בהתאם להוראות הדין ומגבלות ההשקעות של הקרן).

קרן טכנולוגיה עילית – ביום 10 בדצמבר 2017 הכריזה ועדת המכרזים לבחירת מנהלי קרנות טכנולוגיה עילית זכאיות לתמריצי מדינה (בסעיף זה **"ועדת המכרזים"** ו- **"המכרז"**) על אי.בי.אי. ניהול קרנות כמנהל כשיר, בהתאם לתנאי המכרז. ביום 10 בינוי 2018 נרשמו למסחר לראשונה יחידות הקרן של קרן טכנולוגיה עילית "אי.בי.אי. (50) – Tech-Fund טכנולוגיה עילית" בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ובעקבות כך קיבל מנהל הקרן את אישור ועדת המכרזים באשר לקבלת הגנה מפני הפסדים של מחזיקי יחידות הקרן בהשקעות בחברות ישראליות למחקר ופיתוח, בהתאם למסמכי המכרז.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020 ניהלה אי.בי.אי. קרנות 107 קרנות פתוחות וקרן אחת סגורה, בהיקף של כ- 11.7 מיליארד ש"ח, לפי החלוקה כדלקמן:

אפיק ההשקעה	מספר קרנות הנאמנות באפיק ההשקעה ליום 31.12.2020	שווי נכסים (במיליוני ש"ח) ליום 31.12.2020
כספיות	1	248
אג"ח בארץ-שקליות	6	358
אג"ח בארץ-מדינה	5	2,306
אג"ח בארץ-כללי	14	2,252
אג"ח-חברות והמרה	4	1,036
אג"ח בחו"ל	7	511
מניות בארץ	4	310
מניות חו"ל	6	471
מחקות	57	3,553
קרן סגורה, קרן טכנולוגיה עילית	1	493
ממונפות ואסטרטגיות	1	187
גמישות	1	6

במסגרת מוצריה מציעה אי.בי.אי. קרנות למשקיעים 57 קרנות מחקות. קרן מחקה הינה קרן שמדיניות ההשקעות שלה מיועדת לחקות שינויים במדד או בשווי נכס בסיס כלשהו.

החלטות בדבר הקמת קרנות חדשות ועיקרי מדיניות ההשקעה שלהן מתקבלות על ידי דירקטוריון אי.בי.אי. קרנות. ועדת ההשקעות של אי.בי.אי. קרנות, בה מכהנים נכון למועד פרסום דוח זה חמישה חברים מתוכם שני דירקטורים חיצוניים, קובעת את מדיניות ההשקעה השוטפת של כל אחת מהקרנות במגבלות שנקבעו כאמור על ידי הדירקטוריון והוצגו בתשקיף הקרן. ניהולן השוטף של הקרנות מבוצע על ידי עובדי אי.בי.אי. קרנות ועל ידי עובדים מושאלים מחברות אחרות בקבוצה, בפקיח הנהלת אי.בי.אי. קרנות.

הכנסות הקבוצה מקרנות נאמנות הינן 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 ידה הינו כקבוע בתשקיפי 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 נכסים מנוהלים בקרנות, אשר עיקר דמי הניהול בינן נגבו בתיקי הלקוחות המנוהלים באמבן. 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-שקליות	אג"ח בארץ-מדינה	אג"ח בארץ-כללי	אג"ח-חברות והמרה	נכסיות	
31.12.2020	248	358	2,306	2,252	1,036
נכסים מנוהלים					
שינוי בנכסים	(131)	170	(834)	(1,218)	(96)
שיעור דמי ניהול ממוצע	0.11%	0.74%	0.62%	0.82%	0.85%
שיעור דמי ניהול נטו ממוצע	0.01%	0.44%	0.27%	0.47%	0.50%

31.12.2019	379	188	3,140	3,470	1,132
נכסים מנוהלים					
שינוי בנכסים	59	(76)	(410)	(1,217)	123
שיעור דמי ניהול ממוצע	0.11%	0.53%	0.62%	0.82%	0.86%
שיעור דמי ניהול נטו ממוצע	0.01%	0.29%	0.27%	0.47%	0.51%

31.12.2018	320	264	3,550	4,687	1,009
נכסים מנוהלים					
שינוי בנכסים	(33)	(154)	1,754	(878)	(365)
שיעור דמי ניהול ממוצע	0.11%	0.52%	0.62%	0.80%	0.91%
שיעור דמי ניהול נטו ממוצע	0.01%	0.29%	0.27%	0.45%	0.56%

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')	
31.12.2020	511	310	471	188	3,365	493	187	6	11,731
סך נכסים מנוהלים									
שינוי בנכסים	(64)	4	156	56	(550)	51	153	6	(2,297)
שיעור דמי ניהול ממוצע	0.88%	2.31%	1.62%	0.00%	0.39%	1.30%	2.00%	1.80%	-
שיעור דמי ניהול נטו ממוצע	0.53%	1.96%	1.27%	0.00%	0.39%	1.30%	1.65%	1.45%	-
31.12.2019	575	306	315	132	3,915	442	34		14,028
סך נכסים מנוהלים									

שינוי בנכסים	(336)	44	(10)	98	644	47	34	1,000
שיעור דמי ניהול ממוצע	0.91%	2.33%	1.91%	0.00%	0.38%	1.30%	2.00%	-
שיעור דמי ניהול נטו ממוצע	0.56%	1.98%	1.56%	0.00%	0.38%	1.30%	1.65%	-
31.12.2018	911	262	325	34	3,271	395	-	15,028
סך נכסים מנוהלים								
שינוי בנכסים	481	(123)	8	(67)	(457)	395	-	561
שיעור דמי ניהול ממוצע	0.92%	2.42%	2.01%	0.00%	0.35%	1.30%	-	-
שיעור דמי ניהול נטו ממוצע	0.57%	2.07%	1.66%	0.00%	0.35%	1.30%	-	-

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות החברה (במאות) הנובעות מתחום ניהול קרנות נאמנות:

קבוצת שירותים דומים	הכנסות (במיליוני ש"ח)			שיעור מכלל הכנסות החברה		
	2020	2019	2018	2020	2019	2018
ניהול קרנות נאמנות	84	101	119	18%	26%	30%

10.12. לקוחות

לקוחות אי.בי.אי. קרנות רוכשים את יחידות ההשתתפות של קרנות הנאמנות שבניהולה באופן עצמאי, באמצעות חברי הבורסה בהם מתנהל חשבון ניירות הערך של הלקוח, ועל כן הם אנונימיים מבחינה של אי.בי.אי. קרנות. יחד עם זאת, להערכת אי.בי.אי. קרנות, מרבית לקוחותיה הינם יחידים.

ביום 31 בדצמבר 2020 הוחזקו כ-15% מהיקף הנכסים המנוהלים על ידי אי.בי.אי. קרנות בתיקי השקעותיהם של לקוחות המנוהלים בידי אמבן, בהשוואה להיקף של כ-13% ליום 31 בדצמבר 2019.

להערכת אי.בי.אי. קרנות, לא קיימת תלות באף לקוח. יחד עם זאת יודגש, כי שינוי דירוג הקרנות שבניהולה של אי.בי.אי. קרנות במערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים, עשוי להביא לפדיון או יצירה של יחידות השתתפות, בהיקפים ניכרים.

10.13. שיווק והפצה

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 בנאמנות (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.

10.14. ספקים ונותני שירות עיקריים של אי.בי.אי. קרנות

הספקים העיקריים של אי.בי.אי. קרנות הינם נאמני ומתפעלי הקרנות. 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 2020 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

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

בשיעור של 0.10%). הבנק הבינלאומי משמש כבנקאי המשמורן 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 פיקדונות ומזומנים הנכללים בנכסי קרנות נאמנות, מנהל הקרן עשוי להשתמש מעת לעת גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים בכל הנוגע לפיקדונות בנקאיים לסוגיהם.

10.15. 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 לתקופה של שנתיים וזאת עד ליום 30 ביוני 2021.

במסגרת ההסכם, נקבע בין הצדדים, כי הבנק ידרש 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.

10.16. מגבלות ופיקוח על פעילות אי.בי.אי. קרנות

להלן עיקר מגבלות הדין הנוגעות לפעילות מנהלי הקרנות, אשר משפיעות או עשויות להשפיע על פעילותה של אי.בי.אי. קרנות באופן מהותי:

חוק השקעות משותפות והתקנות לפיו

הוראות חוק השקעות משותפות, מסדירות את פעילותן של קרנות הנאמנות וקובעות, בין היתר, כי הצעה לציבור של יחידות השתתפות תעשה באמצעות תשקיף שפרסומו אושר על ידי רשות ניירות ערך, את חובות הדיווח השונות החלות על קרנות נאמנות, חובות הנאמן ומנהל הקרן ומתן סמכות פיקוח לרשות ניירות ערך. בנוסף, קובע חוק השקעות משותפות הוראות לעניין תנאי הכשירות של העובדים או המשתתפים בקבלת החלטות שעניינן ניהול ההשקעות בקרן, דרישות לעניין הרכב דירקטוריון הקרן, הכשרתם המקצועית של הדירקטורים, מנהל הקרן והנאמן, חובת מינוי ועדת השקעות, מגבלות ביחס להשקעות הקרן וכיוצ"ב. מכוח חוק השקעות משותפות בנאמנות הותקנו תקנות רבות, המסדירות את פעילות קרנות הנאמנות. התקנות עוסקות, בין היתר, בנושאים הבאים:

- א. פרסום ושיווק קרנות הנאמנות לרבות סיווג לקטגוריה לצורך פרסום.
- ב. פרטי התשקיף של קרן נאמנות ומנהל קרן.
- ג. הנכסים המותרים בקנייה ואחזקה בקרן נאמנות.
- ד. ההון העצמי והביטוח הנדרשים ממנהל קרן.
- ה. הוראות וכללים בנוגע לביצוע עסקאות בניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה.
- ו. ביצוע שינוי מהותי במדיניות השקעות הקרן.
- ז. תשלום עמלות הפצה.

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

הון עצמי וביטוח - בהתאם לדין החל על חברות לניהול קרנות נאמנות לעמוד בדרישות הון עצמי וביטוח. ביום 27 בינואר 2020 פרסמה רשות ניירות ערך טיוטת תיקון תקנות הסדרת העיסוק בביעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000. מטרתה של טיוטת התיקון היא בין היתר העברת שיקול הדעת ביחס לסכומי הביטוח הנדרשים לדירקטוריון של חברה בעלת רישיון.

10.17. הליכים משפטיים

אי.בי.אי. קרנות אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

לפרטים אודות הוראה למנהלי תיקים, מנהלי קרנות נאמנות ונאמנים לקרנות נאמנות בנושא שירות ניהול תיקים 2.0 ראו סעיף 9.8 לדוח זה.

10.19 השפעת משבר וירוס הקורונה על מגזר הפעילות

באי.בי.אי. קרנות נרשמו במהלך שנת 2020 פדיונות בהיקף של כ- 2.4 מיליארד ש"ח. חשוב לציין שהרוב המכריע של הפדיונות היה בחודש מרץ. לאור זאת, אי.בי.אי. קרנות התאימה את מנגנוני הבנוס המשולמים למנהלים הבכירים, מנהלי ההשקעות ואנשי המכירות. בנוסף, חלה ירידה בתשלום לעורכי המדדים כפונקציה של הירידה בשווי הקרנות. מלבד האמור, לא חל שינוי בהוצאות הקבועות של אי.בי.אי. קרנות.

כאמור לעיל, בסיכום שנת 2020 ירד היקף הנכסים של אי.בי.אי. קרנות בכ- 2.4 מיליארד ש"ח, כאשר רובו ככולו נבע מפדיונות. לפרטים נוספים ראו טבלת התנועה בנכסים המנוהלים המצ"ב בסעיף 10.20 להלן.

יצוין כי מצבה הפיננסי של אי.בי.אי. קרנות בכניסתה אל משבר הקורונה מנע נקיטת צעדים הכוללים צמצום כוח אדם ולא השפיע על פעילותה השוטפת. בסוף שנת 2020 רוב עובדי אי.בי.אי. קרנות עבדו ממשרדי החברה, בעוד שבתקופת מגבלות התנועה אי.בי.אי. קרנות פעלה במודל היברידי הן מהמשרד והן מרחוק. כמו כן, אי.בי.אי. קרנות המשיכה להנפיק קרנות נאמנות חדשות גם בתחום הפסיבי וגם בתחום האקטיבי.

כתוצאה ממגמת הפדיונות בעקבות משבר הקורונה, הכנסותיה והרווח השנתי של אי.בי.אי. קרנות היו נמוכים משמעותית מתחזיותיה המוקדמות. למרות זאת, אי.בי.אי. קרנות ממשיכה לפעול ולפתח מיזמים ומוצרים חדשים, היא ערוכה באופן מלא לעבודה מרחוק ואינה צופה כי לאופן עבודה שכזה תהיה השפעה על פעילותה השוטפת. להערכת אי.בי.אי. קרנות, ככל שמבצע החיסונים בישראל ובעולם יתגבר וככל שבמהלך הרבעונים הראשון והשני לשנת 2021 העולם יתגבר על משבר הקורונה, המשך המגמה החיובית בשווקים, כפי שמסתמן, יוביל להמשך מגמת הגיוסים שהתחילה באי.בי.אי. קרנות בנובמבר 2020 וכתוצאה מכך הכנסותיה ורווחיותה בשנת 2021 יגדלו לעומת שנת 2020.

הערכות ותכניות אי.בי.אי. קרנות הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהעדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 אשר מבוססת, בין היתר, על הערכות ואומדנים של אי.בי.אי. קרנות ושל החברה נכון למועד דיווח זה אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה ואשר עשויים להשתנות מעת לעת, בין היתר כתוצאה מהמשך משבר הקורונה ואורכו, הצלחת מיגר הנגיף, ההנחיות הממשלתיות בקשר עם פעילות המשק, הטלת מגבלות תנועה, הצלחת מבצע החיסונים ואפשרות העמקת המשבר הכלכלי והשלכותיו על הכלכלה הריאלית.

10.20 תנועה בנכסים המנוהלים במהלך שנת 2020 בקבוצת אי.בי.אי

להלן ההשפעה בתחום ניהול הנכסים במהלך שנת 2020 (במיליוני ש"ח):

סך הכל	תחום ניהול קרנות נאמנות	תחום ניהול תיקים ושותפויות השקעה	
44,896	14,027	30,869	יתרה ליום 1 בינואר 2020
(731)	(2,487)	1,756	גיוסים (פדיונות) נטו
305	190	115	יתר השינויים
44,470	11,730	32,740	יתרה ליום 30 בדצמבר, 2020
44,177	12,041	32,136	יתרה ליום 1 במרץ 2021
44,323	13,683	30,640	יתרה ליום 29 בפברואר 2020 (פרוץ המשבר)

במהלך תקופת הדוח חלו ירידות בהיקף הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו הנכסים המנוהלים לסך של 44.5 מיליארד ש"ח לעומת 44.9 מיליארד ש"ח בתחילת השנה. יצוין כי נתוני הגיוסים והפדיונות אינם בהכרח מעידים על מגמת השינוי בהכנסות ורווחיות החברה שכן ישנו שוני רב בדמי הניהול הנגבים בין הפעילויות השונות בחברה. לפרטים בדבר השפעה על הכנסות ראו פירוט תוצאות מגזרים כמפורט בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה, כך לדוגמה, בעוד שבמגזר ניהול ההשקעות היקף הנכסים המנוהל ירד, הרי שהכנסות החברה באותה התקופה עלו באופן משמעותי.

11. תחום פעילות שירותי ניהול ותפעול הוניים (לשעבר שירותי נאמנויות)

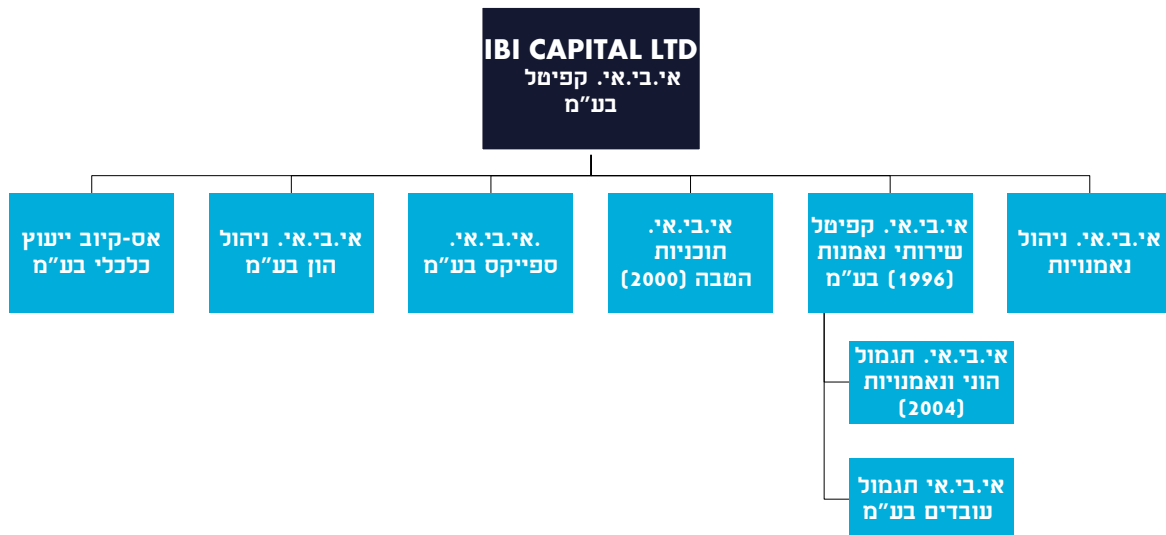
11.1 מידע כללי על תחום הפעילות

חברת אי.בי.אי קפיטל בע"מ ("קפיטל") מספקת מגוון שירותים פיננסיים, בפרט 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"). יש לציין, כי לאחרונה, החלה קפיטל בבניית תשתית ראשית פעילות בתחום שירותי ניהול הון והעברת עושר בין דורי וכן פתרון מימון מבוסס הכנסות (RBF - Revenue based financing) ("RBF") לחברות טכנולוגיה.

בהמשך לאמור לעיל, להלן מידע אודות מיזוגים, רכישות ושינויים מבניים עיקריים בקפיטל:

- ביום 1 בינואר 2020 הושלמה רכישת מלוא המניות של חברת אס קייב, המספקת הערכות שווי בלתי תלויות לצרכים עסקיים, פיננסיים ומשפטיים. צוות אס קייב מונה מעריכי שווי אשר הוסמכו על ידי איגוד ה-NACVA. העבודה לצד איגוד זה, מעניקה לחברה גישה למידע פיננסי רחב, שיטות הערכות שווי מתקדמות ומסדי נתונים מעודכנים.
- ביום 20 באוקטובר 2020 הוקמה חברת אי.בי.אי ספייקס בע"מ ("ספייקס"), חברה בבעלות 65% של קפיטל המעניקה פתרון מימון חדש וייחודי לחברות טכנולוגיה, המבוסס על הכנסות (RBF) וללא דילול לבעלי המניות הקיימים.
- ביום 23 בנובמבר 2020 הוקמה חברת אי.בי.אי נאמנויות אי אל בע"מ, חברה בבעלות 51% של קפיטל המציעה שירותי הקמת נאמנות, ניהול, ריכוז ותפעול נאמנויות לעושר בן דורי באמצעות נאמנות ישראלית (TRUST). החברה מאפשרת ניהול, תכנון והעברת ההון המשפחתי בצורה מסודרת לדורות הבאים, בהתאם לחזון המשפחתי ותוך התחשבות בהיבטים כלכליים כפי שהוגדרו ע"י מייסד הנאמנות.
- לאחר תאריך הדוח, ביום 22 במרץ 2021 מוזגה חברת אי.בי.אי קפיטל שירותי נאמנות (1996) בע"מ לתוך אי.בי.אי קפיטל בע"מ.

להלן מבנה ההחזקות של קפיטל נכון ליום 31 בדצמבר 2020:



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 ופלטפורמות מימון המונים. 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 בתקנות המס האמריקאיות. כפי שצוין לעיל, בשנת 2020 החלה קפיטל בפעילות שמהותה מתן מימון לחברות הזנק בשיטת ה-RBF, וכן בפעילות 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.

11.3 מבניות, חקיקה, תקנה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות לרבות מגבלות 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 חביות המס, ניכוי המס במקור והדיווחים החלים על ניהול נאמנות.
 - סעיף 103 לפקודת מס הכנסה 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 חביות המס, ניכוי המס במקור והדיווחים החלים על ניהול נאמנות.
 - עמדה משפטית של רשות ניירות ערך מספר 14-199: הפקדת ניירות ערך חסומים אצל נאמן, המגדירה כי בהקצאות פרטיות של ני"ע או בהנפקות ראשונות (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 ובחו"ל בנוגע להגנת הפרטיות: GDPR, חוק הגנת הפרטיות, תשמ"א-1981 ("חוק הגנת הפרטיות") והתקנות החלות מכוחו.
 - בכל הנוגע לגיוס משקיעים לפעילות ספיקס, 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).
 - פעילות הערכת השווי נעשית בהתאם ל- סעיף 409 A בתקנות המס האמריקאיות.

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 הנעשים 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, חל גידול בהיקף הפעילות העסקי של קפיטל בתחום המיזוגים והרכישות ובתחומי הנאמנות.

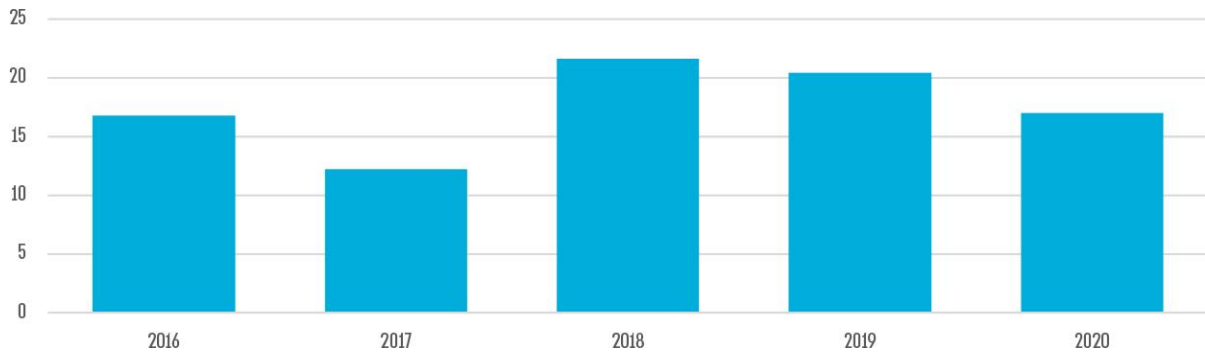
11.5 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

אחד ממנועי הצמיחה המהותיים ביותר של קפיטל הוא אימוץ תוכניות הטבה הוניות לעובדים על ידי חברות הזנק הפועלות בשוק הישראלי. שנת 2020 אופיינה בצמיחה מואצת בגיוסי הון בהייטק הישראלי: חברות ההיטק הישראליות גייסו במהלך השנה כ-10 מיליארד דולר בכ-600 סיבובי גיוס המהווים גידול של כ-14% במספר סיבובי הגיוס בצמיחה של כ-27% בהון שגויס בהשוואה לשנת 2019. כתוצאה מהצמיחה המואצת כאמור של סקטור ההיטק הישראלי חוותה קפיטל שנת שייא בכל הנוגע לגיוס לקוחות חדשים שהחליטו לאמץ תוכניות הטבה הוניות לעובדיהן. למרות הצמיחה שנרשמה כאמור, קפיטל מעריכה כי בשל קשיים תפעוליים שיצר משבר הקורונה, במהלך שנת 2020 חלה ירידה מסוימת בכמות חברות ההזנק שקמו בישראל.

בתחום המיזוגים והרכישות, בשנת 2020 נרשמה ירידה ברמת הפעילות כאשר שווי העסקאות שבוצעו בישראל (דהיינו חברות ישראליות שנרכשו או מוזגו לגופים זרים) עמד על כ-17 מיליארד דולר (לרבות עסקת מלאנוקס בסך 6.9 מיליארד דולר) לעומת 20.4 מיליארד דולר בשנת 2019 (בנפרד עסקת אינטל-מוביליטי).

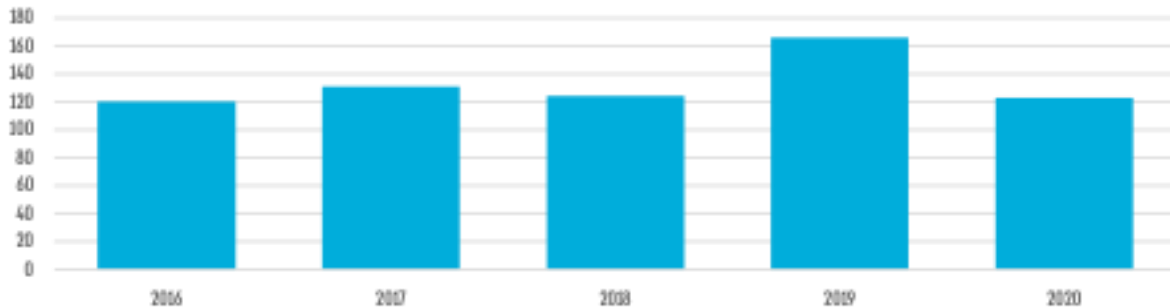
גם מבחינת מספר העסקאות הכללי שבוצעו בישראל, ניתן לראות ירידה מסך של 166 עסקאות בשנת 2019 לסך של 123 עסקאות בלבד בשנת 2020. יודגש, כי על אף הקיטון שחל במספר העסקאות, קפיטל בכל זאת רשמה צמיחה בפעילות הנ"ל בשנת 2020 וזאת כפועל יוצא מגידול שחל בנתח השוק והיתרון התחרותי שהצליחה לבסס אל מול החברות המתחרות בשוק.

היקף עסקאות - חברות ישראליות (מיליארדי דולר)



הנתונים כוללים עסקאות שפורסמו בלבד וללא עסקת אינטל-מוביליי

מספר עסקאות - חברות ישראליות



הנתונים כוללים עסקאות שפורסמו בלבד וללא עסקת אינטל-מוביליי PWC - מקור

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 ההדוקים עם לקוחותיה היא שמאפשרת לה להגיב בזריזות לצרכי השוק ולהמשיך לפתח את סל המוצרים המוצעים על ידיה 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 אמון, ניסיון ועבודה משותפת. המוניטין שקפיטל צברה בתחום הנאמנות ייצב אותה כחברה אמינה 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 פעילות כזו או אחרת 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 מפירות 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: גיוס הון וחוב, 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		
2018	2019	2020	2018	2019	2020	2018	2019	2020
11.10	56	47	44	12%	12%	11%		

11.12 לקוחות

נכון לסוף שנת 2020 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, כחלק 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 וכן לקוחות המקבלים שירותי נאמנות משפחתיות. יצוין, כי בתחומי הפעילות של קפיטל, אין לקוח או קבוצה מצומצמת של לקוחות אשר אובדנם ישפיע 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 במאמצותם 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. יצוין, כי לקפיטל אין תלות באף אחד מנותני השירותים הפיננסיים וכל ההסכמים מול גופים אלו ניתנים לסיום על פי החלטת החברה.

11.15 הליכים משפטיים

קפיטל אינה צד להליכים משפטיים מהותיים.

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.

להערכת החברה, בטווח הקצר לא קיימות השלכות מהותיות על מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים. יחד עם האמור, ירידה בריביות פוגעת בהכנסות החברה מרווחי מימון. כמו כן, כניסתו של המשק למיתון כלכלי בעקבות הימשכותו של משבר וירוס הקורונה, עלולה להביא להפחתה במספר עסקאות המיזוג והרכישה, והענקת התגמול ההוני לעובדים, דבר שעלול להביא בסופו של דבר לפגיעה בהכנסותיה של קפיטל.

הערכות ותכניות החברה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 אשר מבוססת, בין היתר, על הערכות ואומדנים של קפיטל נכון למועד דיווח זה אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה ואשר עשויים להשתנות מעת לעת, בין היתר כתוצאה מהמשך משבר הקורונה ואורכו, הצלחת מיגור הנגיף, ההנחיות הממשלתיות בקשר עם פעילות המשק, הטלת מגבלות תנועה, העמקת המשבר הכלכלי והשלכותיו על הכלכלה הריאלית.

12. תחום ההשקעות העצמיות של החברה

החברה, באופן ישיר וביחס לחלק קטן מהפעילות - באמצעות חברות בנות, מנהלת את ההשקעות העצמיות, באמצעות השקעה במכשירים פיננסיים שונים. דירקטוריון החברה קבע בעבר מסגרות השקעה מרביות לתיק ההשקעות העצמיות של החברה והוא מעדכן אותן מעת לעת. במסגרת זו, נקבעה מדיניות השקעות שמרנית בנכסים סילים 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 בשווקי אגרות החוב והמניות והיקפה משתנה באופן מהותי, מעת לעת, בהתאם לצרכיה המימוניים של החברה וחברות בנות וקשורות ולהזדמנויות הנוצרות בשוק וכן תיק השקעות ארוך טווח הכולל השקעה בקרנות השקעה (לרבות קרנות המנוהלות על ידי החברות הבנות), השקעות אסטרטגיות במניות לטווח ארוך, ומכשירי חוב המוחזקים לפדיון.

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 סגן יו"ר דירקטוריון החברה, בשיתוף ההנהלה הבכירה, עוקבים אחר מצב תיקי ההשקעות והחשיפות באופן שוטף. חשיפה מהותית חדשה נעשית באישור ועדה שמינתה החברה לניהול על תחום פעילות זה ("ועדת הנוסטר")⁴³. 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 בטווח הביניים בכלל ובכל תקופת דיווח בפרט.

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 תנודות מחירים בשוקי ניירות הערך.

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

קבוצת שירותים דומים			הכנסות (במיליוני ש"ח)			שיעור מכלל הכנסות החברה		
2020	2019	2018	2020	2019	2018	2020	2019	2018
24	21	(14)	5%	5%	(4%)			

היקפו של תיק ההשקעות הוא כאמור גורם המשתנה מיום ליום והנתון המופיע בדוחות הכספיים הוא נתון אקראי. ליום 31 בדצמבר 2020 עמד שווי תיק ניירות הערך של הקבוצה על 216 מיליוני ש"ח (מתוכו 93 מיליון ש"ח לטווח ארוך), לעומת 199 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019 (מתוכו 85 מיליון ש"ח לטווח ארוך). בנוסף, מחזיקה הקבוצה את יתרותיה הכספיות בפקידונות בנקאיים נזילים, שנכון ליום 31 בדצמבר 2020 הסתכמו בכ-159 מיליוני ש"ח, לעומת כ-139 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019. להלן פרטים על מבנה תיק ההשקעות העצמיות בשנים 2020-2019 (באלפי ש"ח):

סוג ההשקעה	ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2019
אגרות חוב ממשלתיות	(4,092)	-

אגרות חוב קונצרניות	68,477	61,898
מניות, כתבי אופציה ונגזרים	36,723	30,518
קרנות נאמנות	21,827	21,646
סה"כ ניירות ערך	122,935	114,062
השקעות לזמן ארוך (כולל חלות שוטפת)	92,944	84,797
סה"כ	215,879	198,859

חלקו של התיק מושקע בהשקעות לטווח בינוני וארוך, בעיקר בשווקי החוב השונים, ובפיקוד גדול יחסית. חלק אחר של התיק מנהל לטווחי זמן קצרים יותר, בהיקף משתנה וגמיש (רובו המכריע מושקע בשוק אגרות החוב) ומתבסס על יכולותיהם המקצועיות של עובדי התחום, תוך הישענות על אמצעים הכספיים של הקבוצה, או מסגרות אשראי המערכת הבנקאית. יצוין כי לרוב, מירב החשיפה של תיק ההשקעות לשוק אגרות החוב נובעת מאחזקות באגרות חוב ממשלתיות ואגרות חוב קונצרניות בדירוג השקעה.

בנוסף, להלן טבלת פילוח הנכסים המוחזקים כנגד דרישות רגולטוריות (באלפי ש"ח):

סוג ההשקעה	2020	2019	2018
נכסים המוחזקים כנגד דרישות רגולטוריות בפעילות ברוקראז' (מזומן בלבד), קרן סיכונים מסלקה וקרן סיכונים מעו"ף	194,675	80,444	82,528

מגזר ההשקעות העצמיות של החברה סיים את שנת 2020 בהכנסות של 24 מיליון ש"ח וברווח של כ- 18 מיליון ש"ח. במהלך שנת 2020 נרשמה תנועתיות רבה בשווקי ההון שהשפיעה בתורה על תיק הנוסטרו של החברה. בחודש מרץ נרשמו ירידות משמעותיות עקב התפרצות נגיף הקורונה, ובהמשך במהלך הרבעון השלישי והרביעי נרשמו עליות. הרכיב המנייתי של התיק תרם את עיקר הרווח, וכן העלייה בשווייה של קרן הטכנולוגיה העילית (קרן הנאמנות אי.בי.אי טכנולוגיה עילית) תרמה גם היא לרווח. למרות התנועות שנרשמה ברכיב האג"ח הקונצרני והממשלתי במהלך השנה, שנת 2020 הסתיימה ללא שינוי מהותי בסגמנט זה.

אסטרטגיות ניהול ההשקעות העצמיות של הקבוצה כוללת טיפול ברכיב של הגנה על תיק המניות בהתאם למכשירים הקיימים בשוק. על מנת להגן על תיק ההשקעות העצמיות כאמור, במהלך שנת 2020 עוד טרם פרוץ משבר הקורונה וגם במהלך המשך השנה נרכשו אופציות מכר (put) על מדדי המניות בארה"ב. בנוסף לכך, נעשה שימוש מזדמן בפוזיציות שורת על מדדים או מניות וכתביה של אופציות רכש (call) אל מול אחזקה של רכיבים מנייתיים בתיק, זאת במטרה למזער הפסדים במצבים של ירידות בשווקי המניות.

השפעות התפשטות וירוס הקורונה על תוצאות המגזר:

החל מחודש מרץ 2020 חלו ירידות משמעותיות בשוק ההון שהובילו להפסדים בתיק ההשקעות העצמיות של החברה (לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 10 במרץ 2020 (מספר אסמכתא 023196-01-2020) המובא בדוח זה על דרך ההפניה). לאחר מכן והחל מרבעון 2 2020 חלה התאוששות בשווקים ונרשמו עליות שערים שהובילו ברבעונים העוקבים למחיקת ההפסדים שנרשמו בתיק ההשקעות העצמיות של החברה ואף ליצירת רווחים כמפורט לעיל.

13. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

לאירועים מהותיים בתקופת הדוח, ראו סעיף 8 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) של החברה לדוח זה.

14. מיזוגים ושינויים מבניים

לפרטים אודות מיזוגים ושינויים מבניים שבוצעו במהלך תקופת הדוח ראו תקנה 12 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

חלק ד' - מידע הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה

15. רכוש קבוע ומתקנים

- א. **משרדי החברה** – נכון ליום 31 בדצמבר 2020 החברה שוכרת מצדדים שלישיים שטח של כשש קומות בשטח של 4,587 מ"ר ברחוב אחד העם 9 בתל-אביב, בשכירות שנתית כוללת בסך של כ-4.7 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 כלל שטח הקומה הוקצה לשימוש עצמי.
- 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 בשלוש קומות במשרדי החברה.
- ה. **נכסי זכות שימוש** – החל משנת 2019 מיישמת הקבוצה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 – "חכירות".

לפרטים נוספים, ראו ביאור 11 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

16. 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 2020:

במגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע (שירותי בורסה וסי.אף. אקס בע"מ) – 94 עובדים מתוכם 50 סוחרים, 30 עובדי תפעול ומטה, 7 אנליסטים, 6 עובדים במחלקת ניהול סיכונים ומנכ"לית החברה.

באי.בי.אי. קרנות – 23 עובדים מתוכם 12 מנהלי השקעות ומסחר, 9 עובדי תפעול ומטה ו-2 אנליסטים.

באמבן ושותפיות ההשקעה – 76 עובדים מתוכם 5 עובדי הנהלה, 31 מנהלי השקעות ומסחר, 8 אנליסטים, 9 עובדי שיווק וקשרי לקוחות ו-21 עובדי תפעול ומטה.

בקפיטל (מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים) – 95 עובדים מתוכם 5 עובדי הנהלה, 39 מנהלי לקוחות, 17 עובדי תפעול ומטה, 5 עובדי מחשוב, 17 עובדי שירות ומסחר, 11 אנליסטים ועובדת שיווק אחת.

במגזר ההשקעות העצמיות 2 עובדי מסחר.

בפועלים אי.בי.אי. – 14 עובדים מתוכם 4 עובדי הנהלה, 6 מנהלי הנפקות ו-4 עובדי תפעול ומטה.

בחברה (עובדי המטה) – 96 עובדים מתוכם 7 עובדי הנהלה, 7 עובדי מטה שיווק, 8 עובדי מחשוב, 4 עובדי ביקורת, 6 עובדי מחלקה משפטית וציוד, 12 עובדי מחלקת חשבות וכספים, 18 עובדי מנהלה, 3 עובדי רכש, 6 עובדי משאבי אנוש ושכר, 19 משווקי חברות הבת, 6 עובדי מחלקת מימון.

להלן פירוט מספר העובדים המועסקים בידי הקבוצה לפי תחומי פעילות ובהתאם למבנה הארגוני נכון ליום 31 בדצמבר 2019:

במגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע (שירותי בורסה וסי.אף. אקס בע"מ) – 94 עובדים מתוכם 50 סוחרים, 30 עובדי תפעול ומטה, 7 אנליסטים, 6 עובדים במחלקת ניהול סיכונים ומנכ"לית החברה.

באי.בי.אי. קרנות – 23 עובדים מתוכם 12 מנהלי השקעות ומסחר, 9 עובדי תפעול ומטה ו-2 אנליסטים.

באמבן ושותפיות ההשקעה – 72 עובדים מתוכם 5 עובדי הנהלה, 31 מנהלי השקעות ומסחר, 6 אנליסטים, 9 עובדי שיווק וקשרי לקוחות ו-21 עובדי תפעול ומטה.

בקפיטל (מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים) – 66 עובדים מתוכם 3 עובדי הנהלה, 37 מנהלי לקוחות, 8 עובדי תפעול ומטה, 4 עובדי מחשוב, 13 עובדי שירות ומסחר ועובדת שיווק אחת.

במגזר ההשקעות העצמיות עובד מסחר אחד.

בפועלים אי.בי.אי. – 14 עובדים מתוכם 4 עובדי הנהלה, 6 מנהלי הנפקות ו-4 עובדי תפעול ומטה.

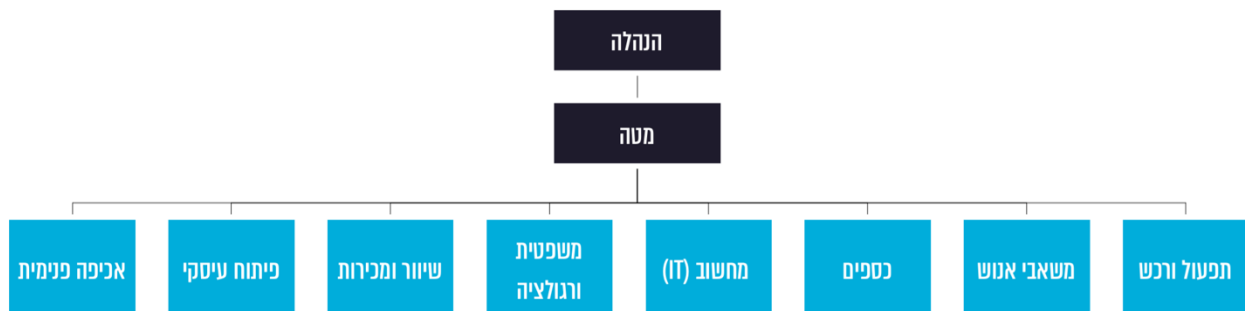
בחברה (עובדי המטה) – 98 עובדים מתוכם 8 עובדי מחשוב, 7 עובדי הנהלה, 8 עובדי מטה שיווק, 4 עובדי ביקורת, 6 עובדי מחלקה משפטית וציוד, 11 עובדי מחלקת חשבות וכספים, 12 עובדי מנהלה, 3 עובדי רכש, 6 עובדי משאבי אנוש ושכר, 21 משווקי חברות הבת, 6 עובדי מחלקת מימון.

שינויים במצבת העובדים - ליום 31 בדצמבר 2020 עמד מספר העובדים הכולל בקבוצה על סך של 426 לעומת 399 ליום 31 בדצמבר 2019. הגידול בא לידי ביטוי בגידול אורגני של פעילויות החברה הקיימות לרבות גידול בשירותי המטה (בדגש על עובדי המטה המספקים שירותי שווק) וכן בהרחבה של פעילות חברת קפיטל ותחום המסחר העצמאי בחבר הבורסה.

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 באה לידי ביטוי גם בתחרות על הון אנושי איכותי, אשר משפיעה על עלויות השכר למועסקים בתחום.

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 הפעולות. 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 העסקת/התקשרותו 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 ביאור 17 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

16.4. מדיניות תגמול נושאי משרה

ביום 25 בדצמבר 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול והדירקטוריון) את מדיניות תגמול של נושאי משרה בחברה בהתאם להוראות חוק החברות וזאת לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 14 בינואר 2020. מדיניות התגמול משקפת את תנאי התגמול המרביים להם זכאים נושאי משרה המכהנים בחברה, לרבות כאלה הנמנים עם בעלי השליטה וקרוביהם. לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול ראו דיווח על תוצאות האסיפה הכללית מיום 25 בדצמבר 2019 (מספר אסמכתא 2019-01-113892), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה וכן 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) לדוח זה. לרשימת נושאי המשרה הבכירה בחברה, ראו מצבת נושאי משרה שפורסמה ביום 10 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-016873) המובאת בדיווח זה על דרך ההפניה. למידע בדבר שיפוי, פטור וביטוח לנושאי משרה ראו פרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) תחת תקנה 29 א'. למידע נוסף על תנאי התגמול של בעלי השליטה וקרוביהם המשמשים כנושאי משרה בכירה בחברה ראו תקנה 21 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

- ביום 10 באוגוסט 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את הארכת כהונתו של מר ראני חאג' יחיא כדירקטור חיצוני בחברה לתקופת כהונה שנייה בת שלוש שנים נוספות שהחלה ביום 26 באוגוסט 2020. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה דיווח מיום 29 ביוני 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-059587) וכן דיווח תוצאות האסיפה מיום 11 באוגוסט 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-077368) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
 - לאחר תקופת הדוח, ביום 10 בפברואר 2021, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את כהונתה של גב' רינה שפיר כדירקטורית חיצונית בחברה לתקופה בת שלוש שנים שתחל מיום 1 באפריל 2021. לפרטים נוספים, ראו זימון אסיפת בעלי המניות של החברה שפורסם ביום 30 בנובמבר 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-121996) וכן דיווח תוצאות אסיפת בעלי המניות שפורסם ביום 10 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-016822) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- לצורך השלמת התמונה, יצויין כי ביום 1 באפריל 2021 הדירקטור החיצוני מר אורן חנוכה צפוי לסיים את כהונתו בחברה.

16.5. מתן הלוואות מעת לעת לעובדי הקבוצה

הקבוצה מעמידה מעת לעת לעובדיה הלוואות נושאות ריבית שנתית בהתאם לתקנות מס הכנסה הרלוונטיות, אשר שיעורה במועד הדוח הינו 3.26% נכון למועד פרסום הדוח (במהלך שנת 2020 הריבית הייתה 3.49%). 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 2020 יתרת ההלוואות לעובדי הקבוצה הסתכמה בסך של 1.1 מיליון ש"ח.

16.6. הון חוזר

להלן פירוט בנוגע להון החוזר של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2020 ואשר הסתכם ב-342 מיליון ש"ח.

אי.ב.א.י. בית השקעות בע"מ (דוח כספי מאוחד)	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)	שינוי (לתקופה של 12 חודשים באלפי ש"ח)
נכסים שוטפים	666,867	176,970
התחייבויות שוטפות	(324,481)	(132,662)
עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	342,386	44,308

לא חל שינוי מהותי במועד פירעון של ההלוואות שסווגו בתום תקופת הדיווח כהתחייבויות שוטפות וכן ולא התקיים גירעון מהותי בהון החוזר או בהון החוזר לתקופה של שניים עשר חודשים.

לפרטים נוספים אודות ההון החוזר של החברה, ראו ביאור 20 ז' לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 וכן פרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה.

17. מימון

החברה מממנת את פעילותה מאמצעיה העצמיים, ובאמצעות אשראי לזמן קצר מבנקים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון (פרק ב') לדוח זה וביאור 14 בחלק ג' (דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020). לשרותי בורסה, קיימים לעיתים צרכי אשראי גדולים לזמן קצר ולצורך כך עומדים לרשותה קווי אשראי מהמערכת הבנקאית. לפירוט בנוגע למימון פעילות שרותי בורסה ראו סעיף 8.13 בפרק זה.

בינואר 2018, נטלה החברה הלוואה מבנק הפועלים, לפרטים נוספים אודות ההלוואה לרבות התניות פיננסיות ואחרות ראו סעיף 8 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור 18 ג' לחלק ב' (דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020). ביום 5 בדצמבר 2019, הגיעה החברה להסכמה עם בנק הפועלים על שינוי אמות המידה הפיננסיות, לעניין זה, ראו סעיף 1.5 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור 18 ג' לחלק ב' (דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020).

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 18 ג' לחלק ג' (דוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020).

הריבית האפקטיבית של ההלוואות בקבוצה הינה כמפורט בביאור 18 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020.

18. מיסים

לגבי חוקי המס החלים על החברה והחברות המאחדות, שיעורי המס החלים על רווחיה של חברות בקבוצה ושומות מס, ראו ביאור 23 בחלק ג' (דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020) לדוח זה. להפסדים מועברים לצרכי מס ראו ביאור 23(ד) לדוחות הכספיים.

19. ביטוחים

פוליסות עיקריות:

למועד הדוח, לקבוצה מספר פוליסות ביטוח שהעיקריות שבהן הינן פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונשאי 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 בהתאם לדרישות הדין בכל חברה בת (לעניין פוליסת הביטוח של פועלים אי.בי.אי 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 הבת כאמור. פוליסות הביטוח האמורות נערכו בהתאם להתקשרות עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ ("הפניקס"), ביום 3 במאי 2020 וביום 4 במאי 2020 ואלו חודשו לתקופת ביטוח נוספת של 12 חודשים (עד ליום 3 במאי 2021). ההשתתפות העצמית של החברה בפוליסות האמורות הינה בסכומים שבין 50,000 ש"ח ל-150 אלפי דולר ארה"ב והינה בהתאם לדרישות הרגולטוריות בפוליסות הרלבנטיות. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

ביטוח רכוש וביטוחי חבויות שוטפים:

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

ביטוח סייבר:

ביום 15 באוגוסט 2019 רכשה החברה ביטוח סייבר מחברת הפניקס לתקופה שנתיים ופוליסה זו חודשה ביום 15 באוגוסט 2020. הפוליסה מכסה את החברה וחברות בשליטת החברה לרבות חברת פועלים אי בי אי ניהול וחיתום בע"מ 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 ופגיעה והשבתה של מערכות המחשב. הביטוח כולל כיסוי לנזקים שנגרמים למבוטחים עצמם עקב אירוע סייבר וכן לחבויות 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.

20. הסכמים מהותיים

20.1. הסכם בעלי מניות ויתור 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 Inc ("SJE") הסכם לפיו מכרו המוכרות ל-SJE מניות של החברה (בסעיף זה "הסכם בעלי המניות").

ביום 1 בנובמבר 2006 ויתרה SJE על כל הזכויות המוקנות לה מכוח הסכם בעלי המניות בקשר עם מיני דירקטורים בחברה ועל כל זכויות הוטו המוקנות לה בהסכם בעלי המניות ("הויתור על הזכויות"). 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. בהמשך לאמור לעיל, יצוין כי בתשובה לפניית הבורסה לניירות ערך בתל אביב ולבקשתה, התחייבו ה"ה צבי לובצקי, עמנואל קוק ודוד ויסברג כלי הבורסה, כי כל עוד מר אלכסנדר הינו בעל עניין בחברה או בשרותי בורסה, וכל עוד לא בוטל כתב האישום שהוגש נגדו יתקיימו התנאים הבאים: (א) החזקותיהם לא תפחתנה מהחזקה של 51% בהון או בהצבעה בשרותי 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 24 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 וכיוצא"ב התשלום בגין השירותים נקבע בהתאם להסכמים בין הצדדים.

11.19. הסכמי שכירות

לפרטים, ראו סעיף 15 לפרק זה וביאור 13 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

21. הליכים משפטיים מהותיים נגד החברה

• בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד החברה ופועלים אי.בי.אי

ביום 24 בדצמבר 2017 הוגשה כנגד פועלים אי.בי.אי, נושאי משרה בה והחברה, בקשה לאישור תובענה ייצוגית שעניינה פרטים מטעים לכאורה בדיווחיה של החברה בעניין מהות הקשרים שבניה לבין רפי ליפא וגל עמית ("היועצים"). על פי נוסח התובענה, חסרים בדיווחיה פרטים בעניין עצם קיומם של היועצים, עצם קיומו של שיתוף פעולה (שנטען שהוא מהותי) עימם, תנאיו של שיתוף הפעולה, תלות נטענת של החברה בהם ועוד. סכום התביעה המוערך על ידי התובע הוא כ- 55 מיליוני ש"ח. התובע ביקש להגדיר את הקבוצה אשר בשמה מוגשת התובענה ככל מי שרכש מניות של החברה החל מיום 1/1/2014 ועד ליום 15/8/2017 או בכל דרך אחרת כפי שימצא בית המשפט לנוכח. לאחר תאריך הדוח, ביום 21 בפברואר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו בקשה לאשר הסדר פשרה, שמכוחו, ככל שיאושר על ידי בית המשפט, ישולם לקבוצת הזכאים שרכשו מניות כאמור לעיל והחזיקו בהן ביום 17 באוגוסט 2017, סך של 6.8 מיליון ש"ח (בסעיף זה "סכום הפשרה") כנגד מיצוי כל טענות הקבוצה המיוצגת בקשר עם בקשת האישור. בהסכם הפשרה צויין כי הצדדים מתקשרים בו מבלי שמי מהם מודה בטענות הצד השני.

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

⁶ חברה בבעלותו של מר יעקב אלכסנדר.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 19 ח' בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, דיווח מיידי מיום 24 בדצמבר 2017 (מספר אסמכתא 2017-01-115804), דיווח מיידי מיום 25 בדצמבר 2017 (מספר אסמכתא 2017-01-116218), ודיווח מיידי מיום 22 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-021619) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

• אירוע אשראי בשרותי בורסה ("אירוע האשראי")

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

• קבלת דרישת שיפוי מהלמן אלדובי בית השקעות בע"מ ומהלמן אלדובי גמל ופנסיה בע"מ

ביום 20 ביוני 2019 קיבלה החברה מהלמן אלדובי בית השקעות בע"מ הודעה על דרישת שיפוי שניתנה, על פי טענת הלמן אלדובי, בהתאם להסכמי עסקת רכישת המניות של הלמן אלדובי על ידי החברה לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 23 ביוני 2019 (מספר אסמכתא 2019-01-062041), המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 5 ביולי 2020 קיבלה החברה מהלמן אלדובי בית השקעות בע"מ הודעה נוספת על שלוש דרישות שיפוי בשלושה הליכים נוספים אשר הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל אביב יפו, דרישות השיפוי הוגשו, על פי טענת הלמן אלדובי, בהתאם להסכמי עסקת רכישת המניות של הלמן אלדובי על ידי החברה ובמקביל הגישה החברה להלמן אלדובי גם היא דרישה לשיפוי בגין תביעות אלו. במסגרת שלוש דרישות השיפוי הנוספות הועלו כלפי הלמן אלדובי טענות הנוגעות להפרת החובה לאתר וליידע מוטבים ומנותקי קשר כי עומדים לזכותם כספים, טענות בנוגע לאופן חישוב חבות מס בגין הפרשות שביצעו עמיתים לקרנות השתלמות ותביעת השבה על תשלומים שנטען שנגבו ביתר בקשר עם עמלות בגין ביצוע עיקולים. החברה מעריכה את הסיכון הנשקף מבקשות שיפוי אלה כנמוך מאוד וכאמור אינה סבורה שקמה לה חובת שיפוי בגין האירועים הנטענים.

לפירוט נוסף, ראו ביאור 19 יא' בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020.

22. 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 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 בננוע 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.

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

במהלך שנת 2020, על אף התפשטות נגיף הקורונה והשלכותיו הכלכליות, הצליחה החברה להשיג צמיחה ותוצאות חיוביות ברוב תחומי פעילותה, זאת בשל הונה האנושי האיכותי, איתנותה הפיננסית, מיומנותה המקצועית, ובשל שלל השירותים שהיא מציעה שאינם בהכרח קורלטיביים למגמות בשוק ההון. בשנת 2021 הקבוצה שואפת להמשיך לחזק פעילויות הליבה בתחומים העיקריים בהן היא פועלת – ניהול קרנות נאמנות, שירותי בורסה, ניהול תיקים ושותפויות השקעה, תחום הנאמנות, החיתום וההפצה זאת לצד המשך הרחבת הפעילות ביחס לתחומים פיננסיים בעלי קורלציה נמוכה לשווקי ההון בארץ ובעולם לרבות קרנות ההשקעה האלטרנטיביות. אסטרטגיה זו, מיושמת על ידי חתירה להשגת תשואות עודפות בנכסים המנוהלים, הרחבת מגוון המוצרים המוצעים ללקוחות, שמירה על מובילות שוק בברוקראז' ובחיתום ושימור והשבחת ההון האנושי בקבוצה. בכוונת הקבוצה להמשיך את הגידול בכל תחומי ניהול ההשקעות וקרנות הנאמנות במהלך שנת 2021 תוך הגברת המודעות של הציבור, הסוכנים ויועצי ההשקעות בבנקים למגוון השירותים שהיא מעניקה.

כחלק מהאסטרטגיה השיווקית של החברה ובהמשך לפעילותיה בשלל תחומים חדשניים, בחודש פברואר 2021 החלה החברה בבניית מיתוג מחדש (לרבות השקת לוגו חדש) אשר משקף את הערכים בהם היא דוגלת ובפרט ערכי חדשנות, יצירתיות, אחריות ומקצועיות.

אסטרטגיית החברה, מיושמת על ידי גידול אורגני של חברות הקבוצה ופיתוח מוצרים חדשניים, בשילוב רכישות של חברות ו/או פעילויות דומות, מיזוג ו/או כניסה לתחומים משלימים לפעילות הקבוצה או באמצעות שיתופי פעולה. במסגרת זו, החברה מנהלת משאים ומתנים ובוחנת אפשרויות לרכישת פעילויות כאמור.

- **קפיטל** – קפיטל שואפת להמשיך ולהרחיב את סל השירותים המסופק על ידיה לחברות הזנק וחברות הייטק, לרבות באמצעות חברת אי.בי.אי ספייקס בע"מ ובאמצעות חברת אי.בי.אי ניהול הון בע"מ מכפירת ברחבה בסעיף 10 לפרק זה. בנוסף, בכוונת קפיטל להמשיך ולהרחיב את סל השירותים המוצע על ידיה בתחומי

התפעול וניהול הנאמנויות לאופציות לעובדים, ולהגדיל את נתח השוק שלה בתחום זה. לשם כך, קפיטל בוחנת באופן שוטף רכישת פעילויות חדשות בעלות סינרגיה לפעילותה הקיימת. בנוסף לאמור, וכחלק מאסטרטגיית החברה, בשנת 2021 החלה קפיטל בבניית תשתית למתן שירותי ייעוץ וליווי של פעילות הקשורה במטבעות דיגיטליים.

- **מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע** - מעבר לשמירה על מובילות שוק בברוקראז' המוסדי והקמעונאי, בכוונת החברה להתמקד בשנת 2021 במספר תחומים: העמקת שיתופי פעולה עם גופים זרים בתחומי הפעילות הרלוונטיים, הרחבת התשתית לפעילות משותפת בתחומי הנאמנויות ותוכניות ההטבה והרחבת סל המוצרים והשירותים בפעילות הקמעונאית. בתחום ניהול הסיכונים, החברה פועלת נמרצות, ותמשיך להתמקד בשיפור משמעותי של מערכי ניהול הסיכונים והבקרת כיעד אסטרטגי של המשך פעילותה. בתחום המסחר העצמאי החברה שואפת לייצר בידול מותגי באמצעות עליונות טכנולוגית על פני מתחרותיה והמשך פיתוח תהליכי דיגיטציה הקשורים לשירותיה.
- **מגזר ניהול התיקים ושותפויות השקעה** - הקבוצה שואפת לשמור ולהגדיל את היקף הנכסים המנוהל 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 אלטרנטיביים חדשניים. בשנת 2021 שואפת החברה להרחיב ולחזק את תחום שותפויות ההשקעה בעזרת הקמת קרנות חדשות ו/או באמצעות גידול ופיתוח קרנות ההשקעה הקיימות. כמו כן, החברה שואפת להרחיב את פעילותה בתחום האשראי החוץ בנקאי.
- **מגזר החיתום, הפצה וניהול הנפקות** - ראו סעיף 3.8 בנספח א' לפרק זה.

בנוסף לאמור לעיל וכחלק מאסטרטגיית החברה לשנת 2021 החברה שואפת להגדיל את אחזקותיה בחברות הבנות אשר בשליטתה. לאחר תאריך הדוח פעלה החברה להגדלת אחזקותיה בשירותי בורסה כך שזו תהפוך לחברה מלאה בבעלותה, וכן הגדילה את החזקותיה בקומריט השקעות בע"מ ובקפיטל. לפרטים נוספים אודות הגדלת החזקת החברה בשירותי בורסה ראו סעיף 9 (יא) בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

הקבוצה חותרת להרחיב, לגוון ולחדש את תחומי פעילותה כאמצעי להגדלת מקורות ההכנסה שלה, להקטנת התלות בשוק ההון ולמיצובה כביית השקעות חדשני, מקצועי ומוביל. בתוך כך, בשנת 2021 החברה צופה המשך צמיחה בכמות כח האדם בקבוצה, בהתאם לצמיחה הצפויה במגזרי הפעילות.

האמור בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכת הנהלת החברה, התנהגות הצפייה 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.

24. נכסים בלתי מוחשיים

לעניין זה, ראו ביאורים 12 ו-2 ט' בחלק ג' (דוחות כספיים מאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020).

25. גורמי סיכון

לקבוצה גורמי סיכון שונים המשפיעים על פעילותה, חלקם נובעים מהסיבה הכלכלית בה פועלת הקבוצה וחלקם אינהרנטיים לתחומי פעילותה של הקבוצה. להלן יתוארו, להערכת הקבוצה, גורמי הסיכון העיקריים המשפיעים על פעילותה, תוך התייחסות לתחומי הפעילות השונים, במידת הצורך. לפרטים נוספים בדבר החשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם, ראו סעיף 2 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה, ביאור 20 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020 ונספח א' (פרק תיאור עסקי התאגיד של פועלים אי.בי.אי) המצורף כנספח לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

פעילות הקבוצה חשופה לגורמי הסיכון הבאים:

25.1. תלות בשוק ההון ושינויים מאקרו כלכליים וגיאופוליטיים

כמפורט לעיל, שוק ההון עשוי להתאפיין בתנודתיות גבוהה בין היתר בשל השפעת גורמים שונים, אשר לקבוצה אין שליטה עליהם לרבות אף לא רק שינוי לרעה במצב הגיאופוליטי, האטה כלכלית בארץ ובעולם, אינפלציה, התפרצות מגיפות, מצב השווקים הפיננסיים בעולם, עלייה בשיעורי הריבית וכיוצא בזה. יצוין כי ירידות שיערים כאמור, עשויות להוביל לירידה בשווי תיקי ההשקעות וקרנות הנאמנות אותם מנהלת הקבוצה הן כתוצאה מירידת ערך, והן כתוצאה ממשכית/פדיונות של כספים על ידי הלקוחות והן כתוצאה ממעבר לנכסים בעלי סיכון נמוך יותר בהם דמי הניהול נמוכים יותר. כמו כן, ירידה במחזורי המסחר בבורסה בתל אביב ובחול"ל עלולה להשפיע באופן ישיר על היקף הפעילות של שירותי בורסה וכפועל יוצא על הכנסות ורווחיות המגזר (יחד עם זאת יצוין כי תנודתיות בשווקים עלולה להוביל לגידול בהכנסות

ורווחיות המגזר). גם פעילות החיתום וההפצה של הקבוצה חשופה לסיכון של האטה בשוק ההון בשל ירידה במספר ההנפקות לציבור הצפייה בתרחיש כזה. בנוסף לאמור לעיל, תוצאות העסקיות של קפיטל עלולות להיפגע במקרה של הרעה במצב שוק ההון המקומי והעולמי, במיוחד במגזר הטכנולוגי בארה"ב, בשל בחירה של העובדים שלא לממש אופציות בתקופה שבה שווי מניות החברה במגמת ירידה וקישון בהיקפי עסקאות המיזוגים והרכישות.

כמו כן, תנודתיות בשוק ההון משפיעות על מחירי הסחורות, שערי ניירות הערך והמדדים העוקבים אחרים, המכשירים הפיננסיים והנגזרים הנסחרים בבורסות השונות ועל היקף פעילות הציבור בשוק ההון בכללותו.

25.2. חשיפה לחריגה/חדלות פירעון של לקוחות שרותי בורסה

שרותי בורסה, בהיותה חברה בבורסה, 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. לשרותי בורסה חשיפה בגין מתן אשראי כאמור. לפרטים אודות הליכים משפטיים הנוגעים לאירוע האשראי במסגרת התממש סיכון זה, ראו סעיף 8.17 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

25.3. מעילות עובדים בכספי החברה ולקוחותיה

הקבוצה חשופה לסיכון של חריגה מהרשאות שניתנו לעובדים, טעויות אנוש ומעילות, כך למשל, פעילות שירותי הביצוע מאופיינת בתנועות של סכומי כסף גדולים בחשבונות הלקוחות ומנגישות של עובדים לחשבונות הלקוחות ולחשבונות חברות הקבוצה. 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. בשל האמור, אמנן חשופה לסיכון של חריגת מנהלי התיקים מההרשאות שניתנו להם במסגרת יפויי הכח.

25.4. שינויים רגולטורים

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

25.5. הון אנושי

להון האנושי של הקבוצה השפעה מכרעת על ביצועיה, כושר התחרות שלה בשוק ורווחיותה. לקבוצה קיים סיכון שעובדיה הבכירים 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 /או לגייס כוח אדם איכותי בתחומי פעילותה המרכזיים, עלול הדבר לפגוע ביכולת הקבוצה לגייס לקוחות חדשים ולשמר את הקיימים.

25.6. אחריות לפרט מטעה בתשקיף

לחברת פועלים אי.בי.אי. (מגזר חיתום, הפצה וניהול הנפקות) אחריות לאמור בתשקיפים עליהם היא חותמת. פועלים אי.בי.אי. מבטחת את אחריותה זו מידי שנה ואולם היקף הסיכון גדול בהרבה מהסכומים המבוטחים. בפעילות החיתום חשופה פועלים אי.בי.אי. לסיכון הנובע מכך שהפרת הוראות רבות בחוק ניירות ערך גוררת אחריות אחריות פלילית. בפעילות ההפצה, בהיעדר חתימה על תשקיף, עלולה פועלים אי.בי.אי. 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. 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.

25.7. חשיפה לחדלות פירעון של בתי השקעות זרים

פעילות שירותי הביצוע צורכת, מעת לעת, אשראי לזמן קצר, הנובע מאופי הפעילות מול בתי ההשקעות הזרים, בגינה יש פער זמן בין מועד העסקה לחיוב הלקוח וסליקת ניירות הערך. קיים סיכון כי אשראי זה לא יפרע על ידי לקוחות שרותי 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 שרותי בורסה בפוזיציה לונג/שורט מהותית. יובהר כי שרותי בורסה מבצעת בדיקות נאותות לכל בית השקעות זר אשר הפעילות מולו מחייבת לקיחת אשראי לזמן קצר. בתוך כך, בתי ההשקעות הזרים עימם עובדת שרותי בורסה נמנים על בתי ההשקעות המובילים בעולם, אשר מפוקחים באופן שוטף על ידי הרשויות הרגולטוריות הרלוונטיות בארץ פעילותם ומאופיינים ביציבות פיננסית גבוהה. בשל האמור, לגישת החברה, הסיכון המתואר בסעיף זה אינו מהווה סיכון ברמה גבוהה. יציין כי על פי תקנון הבורסה המסדיר את פעילותה של שרותי בורסה, מתן אשראי לטווח קצר כאמור (העומד בכללים שנקבעו בתקנון), אינו נלקח בחשבון לצורך הקצאת הון עצמי (כפי שנדרש במתן אשראי בדרך כלל). בנוסף, לשרותי בורסה סיכון אשראי תוך יומי הניתן ללקוחות החברה הסולקים את פעולותיהם בסוף יום המסחר לחשבון המשמורת שלהם בבנק.

25.8. תביעות משפטיות

בשנים האחרונות, הוגשו תביעות משפטיות לרבות תובענות ייצוגיות נגד גורמים שונים בשוק ההון בגין אחריות כמנהלי תיקים, חברות נאמניות, מנהלי קרנות, כחתמים, בגין מעילות עובדים וכי"צ. לפיכך, לקבוצה חשיפה כלכלית ותדמיתית בגין תביעות כאמור. לקבוצה ביטוחי אחריות מקצועית אולם חלק מהתביעות אינן 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.

25.9. ירידה בשווי הנכסים שבניהול הקבוצה ו/או ירידה בביצועים

חלק מהכנסות הקבוצה מקורן בפעילות מגזר ניהול התיקים ושותפויות ההשקעה וקרנות הנאמנות. ירידה בשווי הנכסים המנוהלים, הן כתוצאה מירידת שערים בשווקי ההון והן כתוצאה ממשבר כלכלי, חוסר יציבות כלכלית או פוליטית, שינוי בטעמי הציבור או על רקע ירידה בביצועים היחסיים של החברות בקבוצה עלול להקטין את הכנסות הקבוצה ורווחיותה של הקבוצה.

25.10. 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 ושמידה 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.

25.11. סביבת ריבית

לסביבת ריבית נמוכה תהיה השפעה שלילית על שרותי בורסה ועל קפיטל, שכן היא תגרוור לירידה בהכנסות המימון באותן חברות. בפעילות ניהול התיקים, סביבת ריבית נמוכה עלולה לגרוור פדיונות בקרנות כספיות (וכן עשויה לגרוור לירידה בדמי הניהול). יחד עם זאת, יציין כי סביבת ריבית נמוכה תהיה בעלת השפעה חיובית על הוצאות המימון של הקבוצה וכן ייתכן כי תוביל לגידול בפעילויות המסחר בבורסות השונות ולשינוי תמהיל האחזקות של ציבור המשקיעים ומעבר לנכסים בגינם ניתן לגבות דמי ניהול גבוהים יותר.

25.12. חשיפה למחירי נדל"ן

מפורט בפרק 9 לעיל, חלק ניכר מקרנות ההשקעה 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 לגרוור לירידה בביצועים של אותן קרנות ולירידה בביקושים לאותן קרנות אשר עשויה להשפיע בתורה על רווחיות מגזר שותפויות ההשקעה.

תקלות במערכת המסחר (לרבות מערכת FMR) ובקווי התקשורת כמו גם טעויות אנוש, עלולים לגרום למצב של אי ביצוע עסקאות ו/או חריגה ממסגרת בטחונות וסגירה כפייה 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.

25.14. תחרות

הקבוצה חשופה לתחרות גבוהה בכל תחומי פעילותה (למעט בתחום ההשקעות העצמיות). למתחרים הגדולים של החברה קיימת נגישות גבוהה לקהל הרחב וללקוחות המוסדיים 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). בעקבות יישום רפורמת בכר, חל שינוי במבנה שוק ההון והתחרות העיקרית של הקבוצה היא מול חברות הביטוח ובתי ההשקעות אחרים. בתחום ניהול התחרות מתמקדת בטיב ואיכות השירות וניתנת חשיבות רבה לביצועי מנהלי תיקי ההשקעות. בתחום קרנות הנאמנות, התחרות מתמקדת ביועצי ההשקעות בבנקים אשר מחוזרים על ידי כל המתחרים בענף, אשר רובם בעלי תקציבים ואמצעים, עובדה זו גורמת לתחרות משמעותית בענף. ככל שהמיצוב של החברה ויכולותיה התחרותיות יהיו נמוכות, עשויה להיות לכך השפעה רעה מהותית על מצב הקבוצה בכל המגזרים.

25.15. התפשטות מגיפות (אפידמיה)

כלקח מאירועי ירוס הקורונה והשפעתם על המשק בשנת 2020, למדה החברה כי התפרצות מגיפות עולמיות ו/או התפשטות מוטציות שונות של נגיף הקורונה עלולה לגרום נזק בריאותי לעובדי החברה או לקרוביהם של עובדי החברה ובכך עשויה להשפיע לרעה על תפקודה ועל יכולתה לספק שירותים יעילים בזמן. כמו כן, צעדים ממלתיים שעשויים להינקט על מנת למנוע התפשטות מגיפות (לרבות מגבלות תנועה במרחב הציבורי) עשויים לייצר חוסר וודאות ולהוביל לפגיעה בכלכלה, וכפועל יוצא מכך להוביל לפגיעה בפעילותה העסקית של החברה בין היתר מחמת: (1) חוסר וודאות בקרב לקוחות החברה אשר עשוי לדכא את רצונם להשקיע באופן כללי ובאופן ספציפי באפיקי ההשקעה המוצעים על ידי החברה (2) גלישת המשק למיתון כולל עשויה להפחית את אטרקטיביות המוצרים המוצעים על ידי החברה (3) תנודתיות בשווקי ההון עלולה לגרום ירידה בשווי הנכסים המנוהלים על ידי אמבן ואי.בי.אי. קרנות (4) פגיעה ביכולת החברה למשש את תכניתיה העסקית ואת האסטרטגיה שלה.

החברה מתמודדת עם סיכון המגיפה העולמית בכך שנערכה באופן מלא לעבודה מרחוק ובאפשרותה לקיים המשכיות עסקית מלאה גם במסגרת מגבלות תנועה.

25.16. סיכונים סייבר ואבטחת מידע

לצורך פעילותה השוטפת של החברה, לרבות הפעילות המתבצעת באמצעות חברות הבנות במגזרים שתוארו בדוח זה לעיל, החברה עושה שימוש במערכות מחשב אשר משמשות את החברה וחברות הקבוצה לצורך שמירת מידע ולצורך מתן השירותים המסופקים על ידיהן ללקוחותיהן במסגרת פעילותן השוטפת. למערכות מידע חשיבות מהותית לפעילותה העסקית של החברה, בהתאם גדל גם החשש והאיומים הגוברים בעולם מכני מתקפת סייבר העלולה לממש סיכונים כגון: סיכונים טכנולוגיים, כגון חשיפה להונאות, מעילות ועבירות מחשב, פריצה למאגרי מידע רגישים ופגיעה בפרטיות של עובדי הקבוצה או לקוחותיה ואבדן מידע וכן סיכונים ארגוניים שביניהם גישת גורמים בלתי מורשים למידע ממודר, 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 סיכונים רחבה הכוללת נקיטה בשלל אמצעי אבטחת מידע ופעולות מנע, הנגזרים מהתאמתם לרמת הסיכון והרגישות בקשר עם כל חשיפה כאמור. יצוין, כי מערך אבטחת המידע בחברה, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבוי 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.

על מנת להתמודד עם הסיכון, החברה הטמיעה אמצעים טכנולוגיים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכונים סייבר, בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירות ומבדקי חדירה פנימיים וחיצוניים על ידי גורם בלתי תלוי. ממצאי הבחינות נדונים בהנהלת החברה ומטופלים על ידי מנהל אבטחת המידע ומחלקת מערכות המידע. כאמור בסעיף 19 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.

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

סוג גורם הסיכון			מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה
			השפעה גדולה
			השפעה בינונית
			השפעה קטנה
סיכונים מאקרו			
תלות במצב שוק ההון		X	
סיכונים ענפיים			
חשיפה לחריגה/ חדלות פירעון של לקוחות שירותי בורסה		X	
מעילות עובדים בכסי החברה ולקוחותיה	X		
שינויים רגולטוריים		X	
הון אנושי		X	
אחריות לפרט מטעה בתשקיף	X		
חשיפה לחדלות פירעון של בתי השקעות זרים	X		
תביעות משפטיות		X	
ירידה בשווי הנכסים שבניהול הקבוצה ו/או ירידה בביצועים		X	
מוניטין		X	
סביבת ריבית	X		
חשיפה למחירי נדל"ן	X		
סיכונים תפעוליים		X	
תחרות		X	
התפשטות מגיפות (אפידמיה)	X		
סיכונים סייבר ואבטחת מידע		X	

26. השקעות

לעניין זה ראו ביאור 20 בפרק ג' (דוחות כספיים מאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020) לדוח זה.

27. תכנית אכיפה פנימית

החברה אימצה תכנית אכיפה פנימית בהתאם לעקרונות ולקריטריונים שפרסמה רשות ניירות ערך. הקבוצה עוסקת בפיתוח ושכלול תשתיות ציוד ואכיפה כלל ארגונית ובכלל נך, מנהלת באופן רציף סקרי סיכונים וציוד בחלק מחברות הקבוצה, 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.א' – ניהול וחיתום בע"מ



פרק א'

תאור עסקי החברה

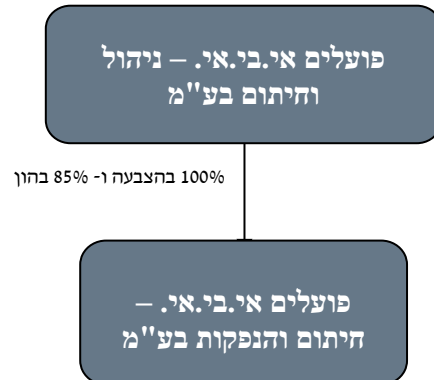
1. תאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1. כללי

החברה והחברה הבת שלה (להלן: "הקבוצה") עוסקות מאז שנת 1993 בניהול הנפקות עבור תאגידים המבקשים לגייס הון וחוב 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. פעילות זו (להלן: "פעילות החיתום") מתבצעת בעיקר באמצעות החברה הבת פועלים 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 לשמה הנוכחי לאחר שפועלים שוקי הון בע"מ (להלן: "פש"ה"), חברה בבעלות מלאה של בנק הפועלים בע"מ, השקיעה בה.

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

ביום 27 בספטמבר 2017 דיווחה אי.בי.אי בית השקעות בע"מ ("אי.בי.אי"), בעלת השליטה בחברה, כי הגיעה להבנות עם פש"ה לביצוע עסקה במסגרתה תרכוש פש"ה מאי.בי.אי כ-10% ממניות החברה, לפי מחיר של 9.2 ש"ח למניה. הצדדים הודיעו כי בכוונתם לשמור על ההסכמות הקיימות ביניהם כיום, למעט בנושאים שיוגדרו וכן לשמר את מבנה השליטה בחברה. למיטב ידיעת החברה, פש"ה נדרשה וקבלה היתר מבנק ישראל להגדלת החזקותיה בחברה. פש"ה הודיעה לחברה כי פרשנותה את היתר בנק ישראל להגדלת החזקותיה כאמור היא שזכויותיה למינוי דירקטורים בחברה יוגבלו כך שיותר לה להצביע בעד מינויים של לא יותר מ-20% מהדירקטורים המועמדים למינוי (קרי, הדירקטור שיומלץ על ידה) והיא לא תנקוט עמדה ביחס למועמדותם של שאר הדירקטורים. ביום 12 במרץ 2018 נחתם הסכם המכר ביחס ל-1,993,953 מניות של החברה, ולאחר שניתן אישור הממונה על ההגבלים לביצוע העסקה היא הושלמה ביום 27 ביוני 2018. בשים לב לכך ובהתחשב בהחזקות אי.בי.אי ופש"ה בסמוך לאחר הוצאתו לפועל של ההסכם כאמור, מוסיפה פועלים אי.בי.אי לראות באי.בי.אי כבעלת השליטה היחידה בה.

בדצמבר 2019 עודכנה החברה כי פש"ה מוזגה במסגרת מיזוג סטטוטורי לתוך פועלים ונצ'רס בע"מ (להלן: "פועלים ונצ'רס"), חברה אחות שאף היא בבעלות מלאה של בנק הפועלים בע"מ.

במהלך חודש מרץ 2020 רכשה אי.בי.אי במסגרת המסחר בבורסה 190,729 מניות רגילות של החברה, במחיר למניה הנע בין 5.88 ש"ח לבין 7.67 ש"ח, באופן שליווה 31 בדצמבר 2020 שיעור ההחזקה של אי.בי.אי בחברה עמד על 30.95% מהונה המונפק והנפרע של החברה (27.96% בדילול מלא).

לענין אימוץ תכנית תגמול הונית לעובדי החברה בשנת 2017, הקצאת 3,000,000 אופציות לא סחירות מכווח ומימוש 175,000 אופציות לא סחירות על ידי עובדים בחברה בשנת 2019 ו-660,722 אופציות בשנת 2020, ר' ביאור 12' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 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. ובשנת 2020 - 277,145 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., הכל בתמורה לערכן הנקוב.

לענין הקצאת מניות הון (ללא זכויות הצבעה) בחברה הבת בשנת 2018, ר' ביאור 16' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 המצורפים לדוח תקופתי זה.

1.4. חלוקת דיבידנדים

לפרטים בדבר דיבידנדים שחולקו על ידי החברה לבעלי מניותיה, ר' ביאור 12' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 המצורפים לדוח תקופתי זה.

מדיניות החברה היא לחלק מידי רבעון את כל רווחיה הראויים לחלוקה, בכפוף לצרכי החברה ותכניותיה. 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 2020 לחברה יתרת עודפים בסך של 15,389 אלפי ש"ח.



1.5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים בקשר לתחום הפעילות של הקבוצה:

שנת 2018 אלפי ש"ח	שנת 2019 אלפי ש"ח	שנת 2020 אלפי ש"ח	
49,509	63,839	71,453	הכנסות מפעילות
(3,935)	7,132	10,753	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה והשקעות לזמן ארוך
12,209	13,477	13,463	עלויות הפעילות הקבועות
14,643	22,239	28,999	עלויות הפעילות המשתנות*
18,722	35,255	39,744	רווח תפעולי מפעולות רגילות

* עלויות משתנות כוללות: מענקי עובדים, הוצאות שכר בגין תוכנית אופציות לעובדים, עלות יועצים חיצוניים ומפיצים והוצאות בהן הכירה החברה בגין חלקם של מחזיקי מניות רגילות ב' ברווחי החברה הבת. לעניין סיווג מחדש בגין התאמה לא מהותית ר' ביאור 2 יג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 המצורפים לדוח תקופתי זה.

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 וקיצוץ 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 פעילה החברה – להפחית רכישות של ניירות ערך חדשים ולרכוש, אם בכלל, רק ניירות ערך המוצעים ב"הנחה" גדולה יחסית. ככל שגדלה "ההנחה" 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 (בדומה 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 בבעלות מלאה של 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 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 חברות 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 מידי דחוף בהון יעדיפו לדחות את ההנפקה לזמנים טובים יותר. דוגמה דומה ניתן כמובן להציג גם בשוק האקוויטי.

ב. בשוק יורד, קטן תיאבון ההשקעה של המשקיעים הפוטנציאליים. הגם שלכאורה בשוק שכזה אמורה אטרקטיביות ההשקעה לעלות (מחירי הרכישה הופכים להיות נמוכים יותר), הניסיון מלמד שהמציאות בדרך כלל שונה. משקיעים רבים נרתעים מלנצל 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 (חלף 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.

שוק ההנפקות חווה בחודש מרץ 2020 האטה משמעותית נוכח התפשטות נגיף הקורונה. בחודש אפריל התחדשה פעילות גיוסי החוב ובהמשך שב גם שוק הנפקות ההון לפעילות. גם במועד דוח זה מצויה המדינה בהליכי יציאה מסגר והשבתה חלקית של המשק שהושתו נוכח גל שלישי של התפשטות הנגיף ובמדינות רבות בעולם מוטלים סגרים דומים לסירוגין על רקע הקושי להתמודד עם התפרצויות גוברות והולכות של הנגיף והעיכובים במתן החיסונים. 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 מעניקים רוח גבית חזקה לשוקי ההנפקות בארה"ב ובישראל. יחד עם זאת העלייה החדה בתחלואה בעולם היא בעלת השפעה שלילית על סביבת המאקרו והאינדיקטורים השוטפים מצביעים על ירידה בפעילות הגלובלית במחצית השנייה של דצמבר 2020. השווקים צפויים להיות מושפעים במידה לא מועטה מהצלחת תהליך התחסנות האוכלוסיה במהלך השנה הקרובה וזאת כאשר ברקע ניצב החשש מפני התרבות המוטציות וסימני השאלה לגבי מידת האפקטיביות של החיסונים מולם. קשה אפוא, להעריך אם מגמת העליות בשווקים תימשך ומה תהא השפעת ההגבלות שמטרתן להשיג ריחוק חברתי, על הפעילות העסקית בישראל ובעולם, על שוקי ההון בכלל ועל שוק ההנפקות בישראל – בפרט.

פעילות החיתום של הקבוצה מתבצעת בישראל בלבד אולם בשנים האחרונות התפתחה מגמה של גיוסי חוב על ידי יזמי נדל"ן זרים (בעיקר מארצות הברית) המאגדים חלק מנכסיהם תחת אישיות משפטית חדשה, המנפיקה לציבור בישראל אגרות חוב. בשנת 2017 גייסו מנפיקות מסוג זה כ- 9 מיליארד ש"ח, מהם כ- 4.4 מיליארד ש"ח שגייסו 9 מנפיקות חדשות. בשנת 2018 16 חברות נדל"ן ואשראי חוץ בנקאי זרות גייסו כ- 5.7 מיליארד ש"ח אגרות חוב, מתוכם כ- 2.7 מיליארד ש"ח שגייסו 6 חברות חדשות. מרביתם המוחלטת של גיוסים אלה בוצעו במחצית השנה הראשונה של 2018 כאשר במחצית השנה השנייה של השנה חלה האטה משמעותית בגיוסי חברות הנדל"ן הזרות. לקראת תום שנת 2018 עלתה תשואת אגרות החוב של חברות אלה באופן משמעותי (כפי שהשתקף ממדד התל בונד גלובל שירד באותה תקופה בכ- 13%), הן בשל פדיונות משמעותיים בתעשיית קרנות הנאמנות (שהיו הפעילות העיקריות בניירות ערך אלה), הן בשל התפתחויות שליליות בחלק מהן וכשלים שנתגלו בממשל התאגידי של אחדות מהן. במספר גדול של סדרות אגרות חוב שהנפיקו חברות אלה עלתה התשואה לרמה דו ספרתית באופן ששלל מהן באותו מועד אפשרות פרקטית למחזר את החוב בשוק המקומי. בשנת 2019, גייסו בסקטור זה 8 חברות (בהן אחת חדשה) כ- 3 מיליארד ש"ח. בשנת 2020 פחת עוד יותר היקף פעילות גיוסי החוב לחברות אלה, חלקן נקלעו לקשיים ולחדלות פירעון, והיא אינה מהותית לחברה.

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 2020 המצורפים לדוח תקופתי זה.

לאחרונה פורסם תזכיר חוק לתיקון חוק ניירות ערך שעניינו, על פי הנאמר בתזכיר, הסמכת רשות ניירות ערך לקבוע הוראות לחתמים ומפצים 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 מפץ נתונים לפיקוח הרשות ובמסגרת זו תהיה הרשות רשאית ליתן הוראות הנוגעות לדרכי הפעולה והניהול של חתם ומפץ, של נושא משרה בו ושל כל מי שמועסק על ידו. הוראות כאמור, עפ"י התיקון המוצע לחוק, יכול שיינתנו לכלל החתמים והמפצים או לסוג מסוים שלהם וכן תהיה הרשות רשאית ליתן הוראות לחתם או מפץ מסוים.

באוגוסט 2020 פרסמה רשות ניירות ערך עמדה משפטית (מספר 5-106), לפיה חזקה כי מפץ או גוף קשור לו (למעט גופים המנהלים כספים עבור אחרים, דוגמת קרנות נאמנות וקופות גמל) הרוכש בהנפקה שהוא משמש בה כמפץ 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 שיירכש אגב פעילות הפצה, כאמור, יגדל מעבר להיקפו במועד דוח זה (ובכך יהיה חשוף זמן ארוך יותר לתנודתיות 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 וברווחיות

כאמור בסק' 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 והרווחיות 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 השנה גייסו לא פחות מ- 19 חברות חדשות הון בבורסה בתל אביב. הנפקות אלה אשר מרביתן בוצעו 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. קשה להעריך האם תיאבון המשקיעים לחברות בתחום הטכנולוגיה, כאמור, יפחת בשוך מגיפת הקורונה ועם החזרה לשגרה שקדמה לה וכיצד תשפיע עליו ההתאוששות האפשרית של חברות הענפים המחזוריים והגידול הצפוי בהשקעה בהן בתרחיש זה. לתיאור בדבר היקפי הפעילות בשוקי העולם ובישראל בשנת 2020 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. 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 שרותי חיתום. בדצמבר 2015, במסגרת תכנית להקלת הרגולציה לה כפופים תאגידים 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 ממכירתו, 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 (הלך 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 (ווסטדייל, פרשמרקט, הבורסה לני"ע, סולגרין, ג'נירישן, יוחננוף ומגוריט) 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 ולמועד דוח זה היא מסתמנת כשיטת ההצעה המועדפת בשוק בהנפקות ראשונות לציבור (IPO). בסה"כ בשנת 2020 גויס הון בסך של כ- 4.6 מיליארד ש"ח בשיטה זו ל- 24 תאגידים, מרביתם בהנפקה ראשונה לציבור. 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 מהמפצים להזמין ניירות ערך מתוך ניירות הערך המוצעים בהנפקה עבור עצמם (נוסטרו) ולרכוש חרף העדרה של התחייבות חיתומית כלשהי. לפיכך, הקיטון בהיקף התחייבויות החיתום אותן נוטלת חברת החיתום (בהיעדר ביקוש לשירותי חיתום ובהתעלם מהגידול האפשרי בהצעות לציבור לפי השיטה הלא אחידה, המלוות בחיתום, כאמור לעיל), לא הביא כמצופה לקיטון מקביל בסיכון 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 מפצים 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.

כאמור בסק' 2.1.1 לעיל התפתחה בשנים האחרונות מגמה של גיוסי חוב על ידי יזמי נדל"ן זרים. בעוד שבשנת 2017 היה היקף הפעילות בתחום זה מהותי, בשנת 2018 נרשמה בשוק דעיכה בהנפקות חברות אלה שהחריפה במחצית השנייה של השנה עד כדי עצירה כמעט מוחלטת. בשנת 2019 הסתכמו הכנסות החברה מעסקאות מסוג זה לכ- 5% מהכנסות החברה ובשנת 2020 פחות מכך.

במחצית השנייה של 2020, חל שינוי בטעמי ההשקעה של הציבור, שהחל בשוק האמריקאי בעקבות התפשטות נגיף הקורונה ושעיקרו מעבר מהשקעה בחברות הענפים המחזוריים (כגון פיננסים ונדל"ן) שלהם מתאם חיובי עם צמיחה כלכלית, לחברות הטכנולוגיה, החדשנות והאנרגיה הירוקה, ואשר חילחל לשוק המקומי. שערי חברות הטכנולוגיה הרשומות למסחר בבורסה בתל אביב עלו בשיעור ניכר בדומה לאלה הנסחרות בנאסד"ק ותיאבון המשקיעים המקומיים להנפקות חברות מענף זה גדל, כמשתקף, בין היתר, מעליית מדד ת"א טק עילית ות"א טכנולוגיות בשיעורים של כ- 34% ו- 30% בהתאמה (לצד מדד הנאסד"ק שעלה בכ- 40%). בעקבות זאת הסכימו חברות טכנולוגיה מקומיות שונות להמיר סבב גיוס פרטי שתוכנן על ידן, בהנפקה ראשונה לציבור בבורסה לניירות ערך בתל אביב. לקוחות שונים התנו את הסכמתם בהתקשרות בהסכם חיתום מוקדם ומחייב לשם הבטחת הצלחת התהליך. במסגרת זו התקשרה חברת החיתום עם מספר לקוחות בהסכם חיתום המבטיח למנפיקות היקף מסוים 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. רשות ניירות ערך הבהירה לאחרונה כי היא בוחנת את סדרי הליך ההצעה הלא אחידה ובמסגרתו את הסדרי קבלת הזמנות או התחייבויות משקיעים מוסדיים מראש. למועד דוח זה קשה להעריך מה תקבע הרשות בהקשר זה וכיצד תשליך הקביעה על הליך ההנפקה. ככל שהאפשרות לקבל הזמנות מחייבות ממשקיעים מוסדיים בשלב מוקדם של הליך ההיערכות להנפקה תוגבל, כך יגדל הסיכון הכרוך בנטילת התחייבויות חיתומיות מוקדמות על ידי החתם, הנגזר מהאפשרות שבפרק הזמן החל ממועד נטילת ההתחייבות ועד למועד ההנפקה יחול שינוי מהותי בשוק ובטעמי המשקיעים.

בנוסף, אין כל וודאות שחברות מתחום עתיר הטכנולוגיות תמשכנה לשקול הנפקה בבורסה בתל אביב כחלופה דומה או עדיפה על גיוס הון בסבב פרטי או על השקעה של קרנות venture capital ותאפשרנה לחברות החיתום המקומיות ובהן חברת החיתום להתחרות על גיוסי הון אלה, כפי שהחל מסתמן במחצית השנייה של 2020. אין גם כל וודאות שהמשקיעים המוסדיים המקומיים ימשיכו להפנות חלק ממשאביהם להנפקות של חברות אלה בישראל ויתמחרו את החברות באופן תחרותי אל מול האלטרנטיבות.



בסה"כ היתה חברת החיתום מעורבת בשנת 2020 בניהול 20 הנפקות של חברות טכנולוגיה ואנרגיה ירוקה (הן חדשות והן נסחרות בגיוסי הון וחוב) אשר גייסו כ- 5.6 מיליארד ש"ח. הכנסות החברה מהנפקות אלה הסתכמו לשיעור של כ- 48% מסך הכנסות החברה בשנת 2020 (מהן כ- 14.7 מיליון ש"ח מהנפקות בהן ניתנה ההתחייבות החיתומית של חברת החיתום מספר שבועות מראש). סה"כ בשנת 2020 גייסו בבורסה בתל אביב 18 חברות חדשות מסוג זה הון בסך של כ- 2.6 מיליארד ש"ח, מהן היתה חברת החיתום מעורבת בניהול 9 הנפקות בהן גייסו כ- 1.8 מיליארד ש"ח.

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 חיתום.

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. 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 ועל כן קיימת תופעה של חברות חיתום הפעילות בעיתות של שווקים ערים, חדלות מפעולה בעיתות שפל ושבועות לפעול עם התעוררות מחודשת של השווקים.

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 וכיוצ"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 לשירותיה 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) 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 בעניינם 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 ופלח 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. פעילות זו אשר לפי אומדנה של S&P מעלות (סיכום הפעילות בשוק האג"ח לשנת 2018) הגיעה בשנת 2018 להיקף גדול של כ- 80 מיליארד ש"ח 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 שבשנת 2020 מספרם גדל. החלק הארי של העסקאות מבוצע מכח 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. 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'יפריס) 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 (שאנו 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 ל-3 שנים) ממועד פרסומו של תשקיף המדף וליהנות מגישות 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 שיוצעו בה ומחירים. 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 נילוויים 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 מחוייב 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 לא היתה החברה מעורבת בפעילות 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 2018 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
סטרוד ווסט לימיטד	0	910,000	0	חתם מתמחר
הפועלים הנפקות בע"מ (רישום למסחר של אגרות חוב שהוצעו בהנפקה פרטית)	0	3,283,795	0	חתם מתמחר



להלן נתונים אודות הנפקות המובטחות בחיתום (או שהתשקיף נחתם על ידי החברה הבת כחתם מתמחר) בשנת 2019 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
ג'נריישן קפיטל בע"מ	525,000	-	111,250	חתם מתמחר
סולגרין בע"מ	23,820	-	893	חתם
מגורית ישראל בע"מ	413,947	-	51,744	חתם מתמחר

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 אינוויישן מדיקל - שותפות מוגבלת	32,160	-	2,412	חתם



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, בודאי 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 התחייבות 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.

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 משמעותיות 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 2% ל- 5% 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).

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2018 :

סוג השירות	הכנסה באלפי ש"ח	שיעור מתוך סך הכנסות החברה
שירותי שיווק והפצה בהנפקה לציבור	31,074	62.8%
שירותי חיתום בהנפקה לציבור	10,009	20.2%
שירותי שיווק והפצה בהנפקות פרטיות	5,678	11.5%
שירותים אחרים	2,748	5.5%
סה"כ	49,509	100.0%

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2019 :

סוג השירות	הכנסה באלפי ש"ח	שיעור מתוך סך הכנסות החברה
שירותי שיווק והפצה בהנפקה לציבור	30,375	47.6%
שירותי חיתום בהנפקה לציבור	19,894	31.2%
שירותי שיווק והפצה בהנפקות פרטיות	9,608	15.1%
שירותים אחרים	3,962	6.1%
סה"כ	63,839	100.0%

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%

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 ומשירותי 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 2020, היו 19 עסקאות, של 18 לקוחות, אחראיות לכ- 66% מהכנסות החברה, מרביתן המוחלטת – עסקאות של גיוס אקוויטי. ב- 8 עסקאות מתוכן, שבוצעו עבור 8 לקוחות, הכוללות נטילת התחייבות חיתומית משמעותית של החברה הבת, הסתכמו הכנסות החברה לשיעור של כ- 43% מהכנסות החברה. פעילות החברה השנה התאפיינה, איפוא, בגידול מהותי בהיקף הנפקות האקוויטי ובנטילת התחייבויות חיתומיות משמעותיות אגב חלק מהעסקאות, וכן בריכוזיות לא מבוטלת במסגרתה חלק משמעותי מאוד מהכנסותיה התקבלו ממספר מצומצם של לקוחות במספר קטן של



עסקאות. בשנת 2020 היה לחברת החיתום לקוח אחד שההכנסות (בניכוי עמלות הפצה ששולמו לצדדים שלישיים) שנבעו לה מעסקאות שניהלה עבורו עלו במעט על 10% מסך הכנסות הקבוצה. ההכנסות מלקוח זה היו בשיעור של 11.15% מהכנסות החברה והן נתקבלו בגין גיוס של מניות, בו נטלה חברת החיתום התחייבות חיתומית בהיקף גדול פרק זמן ארוך יחסית טרם ההנפקה.

לקוחות החברה מטבע הדברים הינם חברות המנהלות עסקים בהיקף גדול מספיק ה"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. בשש השנים החולפות ניהלה חברת החיתום גם גיוסי חוב של מספר מצומצם של חברות שהתאגדו בחו"ל וכל עסקיהן מחוץ לישראל, כאמור לעיל. לרוב, לקוחות אלה נשלטים על ידי יחידים שלהם זיקה לישראל או ליהדות (ור' גם סעיף 2.1.1 וכן הפסקה האחרונה בסעיף 2.1.4 לעיל). חלק קטן מלקוחות הקבוצה 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 והאנרגיה הירוקה שהכנסות החברה מהנפקותיהם הסתכמו לשיעור מהותי מהכנסות החברה בשנת 2020, ר' סק' 2.1.4 לעיל.

כבשנים קודמות, מרבית גיוסי ההון שהובילה החברה בשנת 2020 היו של אגרות חוב ומיעוטם, הגם שבהיקפים גדולים באופן מהותי לעומת שנת 2019 – של מניות. 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). בתחום הנפקות האקוויטי חל גידול ניכר לעומת שנת 2019. בעוד שבשנת 2019 היתה החברה מעורבת בניהולן של 23 עסקאות של הנפקה ומכירה של מניות בהיקף של כ- 7.5 מיליארד ש"ח (בהן 3 עסקאות בהן נטלה החברה הבת גם התחייבות חיתומית ושההכנסות בגין הסתכמו לסך של כ- 40 מיליוני ש"ח), הרי שבשנת 2020 היתה החברה מעורבת בניהול 36 עסקאות שבהן גויס 7.2 מיליארד ש"ח, שההכנסות בגין הסתכמו לסך של כ- 50.5 מיליוני ש"ח. 11 עסקאות מתוכן, בהן נטלה חברת החיתום התחייבות מהותית, היו אחראיות על כ- 45% מהכנסות החברה. עסקאות אקוויטי משיאות בדרך כלל רווחיות גבוהה יותר לחברה, הגדלה, אף יותר, בכאלה שבהן נדרשה החברה גם לנטילת התחייבות חיתומית.

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 גבוהה 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 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 תשאף החברה לקבל התחייבויות רכישה מוקדמות ממשקיעים מוסדיים על מנת להפחית את הסיכון הכרוך בנטילת התחייבויות חיתום מוקדמות. עסקאות אלה גם תאופיינה, בדרך כלל, בעמלות גבוהות יותר לחתמים.



2.5. שיווק

שיווק שרותי 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 לאמצעי 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 הן אינן משתלמות בדרך כלל 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 נוהגת 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 מנהל ומחשוב מחברות בבעלות בעלי השליטה בחברה, הכל כמפורט בתקנה 22 בפרק ד' לדוח תקופתי זה.



2.8. ביטוח

לפרטים בענין 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 2020 המצורפים לדוח תקופתי זה. לפרטים בענין בקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה כנגד החברה ונושאי משרה בה, ר' סק' 3.7 להלן. בתקופה האחרונה מורגשת עלייה מהותית בפרמיות הביטוח הנהוגות בשוק ביטוח נושאי המשרה וביטוחי האחריות המקצועית. החברה מעריכה כי עלויות הביטוח בהן תידרש לשאת החל בחידוש הקרוב (אפריל 2021) תגדלנה באופן מהותי הן נוכח ההרעה בתנאי השוק, הן בשל התביעה הייצוגית שמתנהלת כנגדה כאמור והן בשל הגידול בהיקפי הפעילות של חברת החיתום, בכלל, ובנטילת התחייבויות חיתומיות – בפרט. 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. עד לתום שנת 2018 שכרה החברה בשכירות משנה מקבוצת אי.בי.אי הנמנית על בעלי השליטה בה, משרדים בשטח של כ-200 מטר במגדל שלום בתל אביב. החל בשנת 2019 העתיקה החברה את משרדיה והתקשרה בהסכם לשכירת כ-650 מטר במגדלי הארבעה בתל אביב. דמי השכירות החודשיים עומדים על כ-60 אלפי ש"ח בתוספת דמי ניהול בסכום של כ-10.5 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 הוא לכ-7 שנים (שנתיים ואופציה לחמש נוספות, בהן צפוי שכר הדירה לעלות בכ-6%). החל באוקטובר 2019 משכירה החברה בשכירות משנה שטח של כ-250 מטר בנכס שבמגדלי הארבעה בצמוד למשרדיה. החברה השקיעה בעבודות הגמר של השטח המושכר בשכירות משנה סך של כ-700 אלף ש"ח. דמי השכירות החודשיים שישלם שוכר המשנה מסתכמים לסך של כ-33 אלפי ש"ח עד ליום 31 ביולי 2022 וכ-25 אלפי ש"ח מאותו מועד ואילך. הרכוש הקבוע כולל בעיקר שיפורים במושכר וציוד משרדי סטנדרטי.

3.2. הון אנושי

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 2018 הצטרפו למצבת העובדים של החברה, מנכ"ל חברת החיתום עפר גרינבאום, המשנה למנכ"ל שי נבו ושני אנשי שיווק נוספים.

ביום 31 בדצמבר 2020 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 לשנים 2020 - 2022 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. לענין זה, ר' הדוח המידי שפרסמה החברה ביום 4 ביוני 2019 מספר אסמכתא 01-055627-2019 המובא כאן על דרך ההפניה.

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 חלק מהאופציות על ידי עובדים בשנת 2020, ר' ביאור 12ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 המצורפים לדוח תקופתי זה.

3.3. השקעות

לענין השקעות החברה בנכסים פיננסיים ר' ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 המצורפים לדוח תקופתי זה.

לענין התקשרות החברה בהסכם עם הדסטארט ג.מ.מ בע"מ ר' ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 המצורפים לדוח תקופתי זה.

לענין השקעות שביצעה החברה ביומן אקסטנשנס בע"מ ובמ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ, ר' ביאור 11ה' ו-11' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 המצורפים לדוח תקופתי זה. השקעות אלה נועדו לקדם את עסקי חיתום וההפצה של החברה.

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. ליום 31 בדצמבר 2020 לא היתה יתרה פתוחה של הלוואות כאמור.

בשנת 2020 רכשה החברה 4,800,000 מניות רגילות של בבילון בע"מ (אשר היוו במועד הרכישה כ- 9.2% מהונה המונפק ונפרע), כהשקעה פיננסית, ועד לתום השנה מומשה ההשקעה ברווח של כ- 6.9 מיליוני ש"ח.

ביום 31 בדצמבר 2020 התקשרה החברה בהסכם השקעה בסך של 400 אלף דולר באיירטאץ' סולאר בע"מ, העוסקת בפיתוח וייצור רובוטים לניקוי פאנלים סולאריים, במסגרת גיוס פרטי ולקראת הנפקה לראשונה לציבור אותה מנהלת חברת החיתום. כמו כן לאחר תאריך המאזן התקשרה החברה בהסכם להשקעה של 750,000 דולר ארה"ב ב-Octopai B.I Ltd. העוסקת בפיתוח ושיווק של מנוע חיפוש למידע ארגוני המיועד לצוותי מחלקת ה-BI של ארגונים גדולים, מתוך כוונה לנהל עבודה הנפקה לציבור בישראל בחודשים הקרובים.

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.

3.5. מיסוי

לענין שיעורי המס החלים על החברה והחברות המאוחדות שלה ר' ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 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 התחייבות 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 ונצ'רס מחזיקה לתאריך דוח זה ב- 28.16% מהונה של החברה. החזקה זו של פועלים ונצ'רס 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 ונצ'רס 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.

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

3.7. הליכים משפטיים

ביום 24 בדצמבר 2017 הוגשה כנגד החברה, נושאי משרה בה ובעלת השליטה בה, בקשה לאישור תובענה ייצוגית שעניינה פרטים מטעים לכאורה בדיווחיה של החברה בעניין מהות הקשרים שבינה לבין רפי ליפא וגל עמית (להלן: "**היועצים**"). על פי נוסח התובענה, חסרים בדיווחיה פרטים בעניין עצם קיומם של היועצים, עצם קיומו של שיתוף פעולה (שנטען שהוא מהותי) עימם, תנאיו של שיתוף הפעולה, תלות נטענת של החברה בהם ועוד. סכום התביעה המוערך על ידי התובע הוא כ- 55 מיליוני ש"ח. התובע מבקש להגדיר את הקבוצה אשר בשמה מוגשת התובענה ככל מי שרכש מניות של החברה החל מיום 1/1/2014 ועד ליום 15/8/2017 או בכל דרך אחרת כפי שימצא בית המשפט לנכון. ביום 21 בפברואר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו בקשה לאשר הסדר פשרה ("**הסכם הפשרה**"), שמכוחו, ככל שיאושר על ידי בית המשפט, ישולם לקבוצת הזכאים שרכשו מניות כאמור לעיל והחזיקו בהן ביום 17 באוגוסט 2017, סך של 6,800,000 ש"ח (להלן: "**סכום הפשרה**") כנגד מיצוי כל טענות הקבוצה המיוצגת בקשר עם בקשת האישור. בהסכם הפשרה צויין כי הצדדים מתקשרים בו מבלי שמי מהם מודה בטענות הצד השני. בהתחשב בכיסוי הביטוחי של החברה, היא צופה כי תישא בהוצאה של כ- 350,000 ש"ח (מעבר להשתתפות העצמית בה נשאה כבר בשנים קודמות, בסך

\$100,000) בגין הסכם הפשרה, הן לכיסוי הוצאות משפטיות שונות והן כהשתתפות בהוצאות בעלת השליטה בחברה (אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, שנמנית על הנתבעים, בסך של כ- \$65,000).



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. כך למשל ועל מנת לרכוש לקוח, עשויה החברה גם להשקיע במניות וגם להעמיד לו הלוואה קצרת מועד שפירעונה צפוי מתמורת הנפקה שחברת החיתום תנהל עבורו (דוגמת ההשקעה במ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ, ההשקעה באיירטאץ' שהושלמה בסוף שנת 2020 ובאוקטופאי – לאחר תאריך המאזן). בדומה, עשויה החברה להשקיע בלקוח שהחברה מנהלת עבורו גיוס הון פרטי, ככל שההשקעה נדרשת על מנת לסייע בעסקת הגיוס (ההשקעה ב-Human Xtensions לדוגמה). החברה אינה רואה בעסקאות אלה משום גלישה לתחום ההשקעות והיא לא אימצה אסטרטגיה לפעול בתחום זה. ההשקעה בבבילון (אשר בינתיים מומשה כאמור) 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.

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 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 שתפתח בעת שבחברה מוחזק תיק ניירות ערך בהיקף מהותי שעלול לסבול מהתנודה כלפי מטה בשוק ולהסב לחברה הפסדים.

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 ומקס סטוק בתל אביב נוהלו על ידי בית השקעות בינלאומי 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 ישראלים 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 לאחריות לאמור בתשקיפים עליהם היא חותמת. להוראות השיפוי שבהסכמי החיתום לפיהם על החברה המנפיקה לשפות החתמים 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 מכח חוק ניירות ערך, כאמור), כגון מכח פקודת הנזיקין וזאת בקשר עם פעולותיה כמנהלת ההנפקה המלווה את המנפיק בתהליך ההנפקה. הגידול בהנפקות מובטחות החיתום בשנתיים האחרונות, כמו גם במספר ההצעות לראשונה של חברות חדשות, נושא עימו באופן טבעי גם גידול בסיכון בגין האחריות לפרט מטעה כאמור. 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 השתת 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 וכושר התחרות שלה בשוק. לקבוצה סיכון שעובדיה הבכירים של החברה הבת יחדלו להיות מועסקים בה מבלי שיימצא להם תחליף הולם. בחודש אוגוסט 2017, דיווחו 3 נושאי משרה בכירה בחברה על פרישתם לצורך הקמת חברת חיתום מתחרה. בתחילת שנת 2018 גייסה החברה צוות ניהולי חדש כאמור בסק' 3.2 לעיל.

3.10.6. הרכב בעלי המניות בחברה

החברה מעריכה כי להחזקות אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ ובנק הפועלים, באמצעות פועלים ונצ'רס, במניותיה השפעה חיובית על עסקיה ובכלל זה על יכולות החברה לגיוס לקוחות, מעבר לניהול הנפקות תאגידיים בקבוצת בנק הפועלים (ור' הפירוט בתקנה 22 לפרק ד' להלן "פרטים נוספים על התאגיד" לעניין היקף הכנסות החברה מהנפקות קבוצת בנק הפועלים בשנים 2019 ו-2020) וקבוצת אי.בי.אי. אין למי מהמחזיקות הנ"ל התחייבות כלשהי להמשיך ולהחזיק במניות החברה וכל אחת מהן חופשית 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 ההחזקות, כאמור לעיל, ככל שזו תתרחש (אך סיווגה את מידת הסיכון כבינונית).



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, בשנתיים האחרונות 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 נסחרה 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 לאחרונה כאמור בס' 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 שביגנו 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 הריכוז 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 לניזוק.

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 ממשותפי המכרזים שייפול גם לפתחה של חברת החיתום.

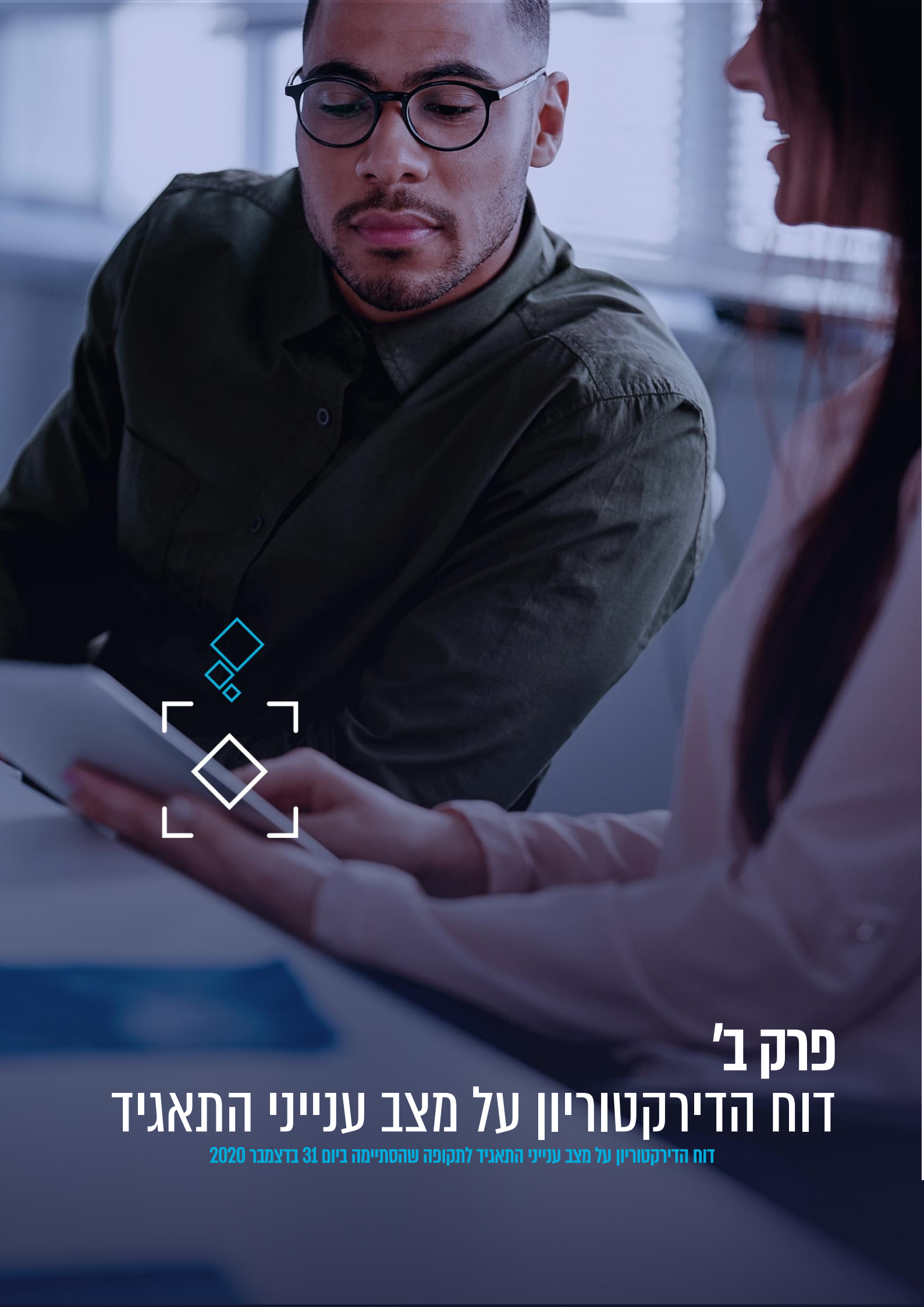
כחלק מתהליך ריכוז ההנפקה מנהלת חברת החיתום גם את סליקת ההנפקה. פעולת הסליקה כוללת את משיכת כספי המזמינים בהנפקה (אשר הזמנתם נענתה) והעברתם למנפיקה או לנאמן על אגרות החוב (בהנפקת חוב), לפי העניין, כנגד הפקדת ניירות הערך המונפקים לזכות המשקיעים. תקלות תפעוליות בתהליך זה יכול שיכללו העברת תמורת ההנפקה ישירות 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 סיכונים 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 ביופי 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 (מחמירה יחסית) החלה בקשר לכך על חברי הבורסה. 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.

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	
סיכוני מקרן			
		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			סיכוני סייבר



פרק ב' דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

דירקטוריון אי.בי.אי בית השקעות בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזאת סקירה על מצב ענייני החברה ועל התוצאות הכספיות שלה לשנת 2020.

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

1.1 נתונים עיקריים אודות מצב עסקי התאגיד

- למועד הדוח, החברה עוסקת באמצעות החברות המוחזקות שלה ("הקבוצה") בשירותי קניה ומכירה של ניירות ערך ושרותי מסחר בניירות ערך; ניהול תיקי השקעות ושותפויות השקעה; ניהול קרנות נאמנות; חיתום, ניהול הנפקות והפצה; שירותי נאמנות לרבות ניהול ותפעול הוניים וטיפול בתכניות הטבה הוניות לעובדים; ייעוץ כלכלי ופיננסי ופעילות עצמית בניירות ערך. בנוסף, עוסקת הקבוצה בפעילויות נוספות כמפורט בסעיף 3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- למועד הדוח, פועלת הקבוצה במבנה האחזקות המפורט בסעיף 2 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד). לפרטים אודות המגזרים ברי הדיווח של הקבוצה וכן לפרטים אודות תחומי פעילות נוספים שאינם מגזרים ברי דיווח, ראו סעיף 3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- לפרטים אודות אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופת הדוח, ראו סעיף 8 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה, ובפרק ג' (ביאורים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020).
- לפרטים אודות התפשטות וירוס הקורונה והשפעתו על פעילות הקבוצה, ראו פירוט ייעודי תחת מגזרי הפעילות בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ה. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 היקף הנכסים המנוהלים של הקבוצה הינו 44.4 מיליארד ש"ח.

1.2 מגמות בפעילות החברה בשנת 2020

במהלך שנת 2020 ועד למועד פרסום הדוח המשיכה החברה בכיתוח מוצרי השקעה ומקורות רווח חדשים בתחומי פעילות שונים לרבות תחומי פעילות בעלי מתאם נמוך לשווקי ההון בארץ ובעולם:

- הוקמה חברה חדשה תחת החברה הבת אי.בי.אי קפיטל בע"מ ("קפיטל") שמטרתה לעסוק בחיתום ומתן פתרונות מימון מבוססי הכנסות (Revenue Based Finance) לחברות מחקר ופיתוח.
 - הוקמה פעילות במתן אשראי מגובה בטוחות נדל"ן בפולין.
 - הוקמה תשתית למתן שירותי ניהול נאמנויות משפחתית ועושר בין דורי, באמצעות חברות בנות אשר יפעלו תחת קפיטל.
 - הוקמו מספר שותפויות השקעה חדשות בתחום הנדל"ן המניב.
 - ה. הוקמה תשתית ראשונית לקרן אשר תעסוק באיתור ומתן פתרונות מימון לחברות ופרייקטים באמצעות נכסי נדל"ן בארה"ב.
- מטרת החברה בהקמת הפעילויות המתוארות לעיל, היא להגדיל את סל המוצרים המוצעים על ידי הקבוצה ללקוחותיה, זאת לצד המשך פיתוח וחיזוק פעילויות הליבה המסורתיות שמהותן ניהול השקעות בניירות ערך, ומתן שירותי ביצוע וברוקראז'.

תכניות החברה בנוגע לפעילויותיה החדשות הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 אשר מבוססת על הערכות החברה נכון למועד דיווח זה אך התממשותן אינה וודאית ואינה בשליטת החברה בלבד. תכניות אלה עשויות להיות מושפעת בין היתר משינויים בסביבה העסקית, מגורמים הסיכון של החברה וכן מגורמים חיצוניים הקשורים בתחומי השקעות אלו.

1.3 תיאור הסביבה העסקית

בשנת 2020 השווקים הפיננסיים סיכמו שנה חיובית, על אף המשבר הבריאותי המשמעותי שפקד את העולם כתוצאה מהתפשטות מגפת הקורונה. דרך ההתמודדות העיקרית עם המגיפה במרבית מדינות העולם הייתה באמצעות הטלת סגרים ומגבלות תנועה משמעותיות, שהובילו לבלתימת הפעילות המשקית ולפגיעה ניכרת בשוק העבודה. ניסיונות ההתמודדות עם המגיפה נמשכו לאורך השנה, כאשר מדינות שהצליחו להשתלט טוב יותר על התחלואה, ובראשן סין, הציגו ביצועים כלכליים עודפים. הבנקים המרכזיים והממשלות בעולם נקטו בפעולות מדיניות משמעותיות בכדי לצמצם את השלכות המשבר. כך, הבנק המרכזי בארה"ב הפחית את הריבית במהלך מרץ 2020 משיעור של 1.5%-1.75% לשיעור של 0%-0.25% והפעיל מספר כלים מוניטריים על מנת להגביר את הנזילות בשוקי המט"ח, האג"ח הממשלתיות וני"ע המסחריים. זאת לצד הקמה של קרנות הלוואה לעסקים קטנים ובינוניים. במקביל העביר הממשל האמריקאי תכנית סיוע בהיקף של למעלה מ-2 טריליון דולר (כ-10% תוצר). ההתפתחויות המתוארות הובילו לכך שבמהלך הרבעון הראשון של שנת 2020, החל מאמצע פברואר, נרשמו ירידות חדות במרבית השווקים הפיננסיים בעולם, וזאת לאחר שארגון הבריאות העולמי הגדיר את התפשטות נגיף הקורונה כמגיפה כלל עולמית. לעומת זאת, החל מהרבעון השני נרשמה מגמה חיובית בשווקים, תחילה בהשפעת התגובה האגרסיבית מצד הבנקים המרכזיים והממשלות ובהמשך מתוך ציפייה לפתרון בריאותי של המשבר, לאחר ההכרזה של חברת פייזר על תוצאות מוצלחות של הניסוי למציאת חיסון.

מבחינת שוקי המניות המובילים, אופי המשבר הוביל לביצוע עודף של מניות הטכנולוגיה, כך שמדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ-44% ואלו מדד ה-S&P 500 עלה בשיעור של כ-16%. המדדים האירופאיים הציגו ביצועי חסר עם עלייה של כ-3.5% במדד ה-DAX וירידה של כ-4% במדד ה-STOXX600. המדדים המובילים באסיה, שנהנו מביצועים משופרים של הכלכלות באיזור, בלטו אף הם עם תשואה של כ-16% ב-NIKKEI ושל כ-14% במדד שנחאי הסיני. בישראל, העמקת המשבר בעולם וסימני התפרצות המגיפה הובילו לסגר ומגבלות תנועה החל מאמצע מרץ 2020. בהמשך השנה נרשמו עוד שני סגרים בעוצמות שונות, כאשר הסגר האחרון שהחל בחודש דצמבר גלש לתחילת שנת 2021. במקביל, בסוף חודש דצמבר החל בישראל תהליך של חיסון האוכלוסייה מפני הקורונה בהיקפים גבוהים.

התפתחויות אלו הובילו לירידה בתוצר ב-2020 תוך צניחה בצריכה הפרטית ובהשקעות במשק. שיעור האבטלה הרחב התאפיין בתנועות גבוהה בהתאם למגבלות על הפעילות, והגיע בסוף שנת 2020 לכ-13%. בנק ישראל פעל במספר דרכים על מנת לייצב את הפעילות בשווקים ולהקל על תנאי האשראי במשק. הבנק הפחית את שיעור הריבית הבסיסית לרמה של 0.1% מרמה של 0.25%. מעבר לכך, הכריז הבנק על תכניות לרכישת אגרות חוב ממשלתיות (85 מיליארד ש"ח) וקונצרניות (15 מיליארד ש"ח), והציג שורת הקלות וצעדים למערכת הבנקאית במטרה להקל על תנאי האשראי במשק.

בשוק המט"ח, התחזק השקל בסיכום שנת 2020 מול סל המטבעות ב-5.1%. התפתחות זו שיקפה ייסוף בשיעור של 7% מול הדולר לרמה של 3.21 ש"ח לדולר, לעומת פחות של 2.3% ביחס ללירי לרמה של 3.94 ש"ח ללירי. שוק אגרות החוב המקומי הושפע מהמגמות בשוק אגרות החוב העולמי, ובעיקר מהמעורבות הגבוהה של בנק ישראל, כך שהחל מהרבעון השני של שנת 2020 נעו אגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים ברמות תשואה נמוכות של 0.6%-0.9%. איגרות החוב הצמודות המקבילות נעו אף הן לאורך מרבית השנה בתשואות נמוכות שנעו בין 0.5%-ל-0.7%.

שוק אגרות החוב הקונצרניות הציג בתחילת שנת 2020 עלייה חדה בתשואות ובמרווחים, מגמה שהתמתנה עם השיפור בשווקים הפיננסיים בעולם ועם הגדלת המעורבות מצד בנק ישראל, כך שבסוף השנה הן שבו לסביבת המרווחים שאפיינה את טרום המשבר. מדד תל בונד 60 ומדד תל בונד שקלי נותרו נמנעים ללא שינוי ביחס לרמתם בסוף 2019. מדדי המניות המובילים התאפיינו במגמה מעורבת בשנת 2020 כאשר מדד ת"א 35 ירד ב-10.9%, בעיקר בהשפעת מניות הנדל"ן והבנקים, בעוד שמדד ת"א 90 עלה בכ-18%.

תעשיית קרנות הנאמנות בישראל הושפעה מהמגמה השלילית בשווקים בתחילת השנה, תקופה שהתאפיינה בפדיונות שיא, כך שגם לאחר ההתאוששות בשווקים עד לסוף השנה, נרשמה ירידה של כ-20 מיליארד ש"ח בהיקף הנכסים המנוהלים. ירידה זו התמקדה בעיקר בקרנות אג"ח כללי ומדינה וזאת לעומת עלייה של כ-5.5 מיליארד ש"ח בקרנות מניות חו"ל.

במהלך שנת 2020 נרשמו גיוסי חוב בהיקף של כ-66 מיליארד ש"ח (כולל רצף מוסדי) בעיקר על ידי חברות הנדל"ן והבנקים. כמו כן, נרשמו גיוסי הון (כולל מימושים) והנפקות פרטיות בהיקף של כ-17.5 מיליארד ש"ח על ידי 136 חברות. מתוכן, 27 חברות חדשות שגייסו כ-4.6 מיליארד ש"ח.

ההשפעות הספציפיות של משבר הקורונה על הקבוצה וטבלת תנועה בנכסים המנוהלים מתוארים בהרחבה תחת פעילות המגזרים בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

מצב כספי, נזילות ומקורות מימון

1.3.1 מצמה הכספית של החברה ליום 31 בדצמבר 2020

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

הסבר מילולי	31.12.2019	31.12.2020	
	מבוקר	מבוקר	
			נכסים שוטפים
מזומנים ושווי מזומנים	139,021	159,268	ראו סעיף 1.4 בפרק ב' (דוח הדייקטוריון) לדוח זה.
פיקדונות לזמן קצר	80,444	233,192	גידול בביטחונות לפעילות בבורסה
השקעות לזמן קצר	138,567	138,204	
לקוחות	70,026	75,172	גידול באשראי שניתן ללקוחות שרותי בורסה
סכומים לקבל בגין ניירות ערך	567	817	
הלוואות שניתנו	13,500	11,577	פדיון הלוואות

מס הכנסה לקבל	2,915	4,971	
חייבים ויתרות חובה	45,722	42,801	גידול בהכנסות לקבל מדמי ניהול והצלחה
סך הכל נכסים שוטפים	666,867	489,897	
נכסים לא שוטפים			
השקעות בחברות כלולות	99,382	94,600	גידול ברווחי חברות כלולות
השקעות לזמן ארוך	92,944	75,284	גידול בעיקר כתוצאה משינוי בסיווג ההשקעה בחברת ערך פיננסים כהלכה בע"מ ועלויות ערך בשווי ההשקעות לזמן ארוך
עלויות נדחות	5,578	6,329	
הטבות לעובדים, נטו	788	795	
מסים נדחים	10,343	10,929	
רכוש קבוע, נטו	33,274	27,666	גידול בשל שיפורים במושכר
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	75,590	74,571	גידול כתוצאה מרכישת מניות חברת אס קיוב ייעוץ כלכלי בע"מ
נכסי זכות שימוש	35,392	19,462	גידול בשל חידוש חוזי חכירת נדל"ן
סך הכל נכסים לא שוטפים	353,291	309,636	
	1,020,158	799,533	
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים		320	
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר	15,269	14,992	
חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך	53,570	28,570	לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.5 ו-8(ה) לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.
מס הכנסה לשלם	9,226	5,488	
לקוחות בזכות	115,242	68,525	גידול באשראי מלקוחות שרותי בורסה
התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות	52,484	33,874	גידול בהתחייבות שכר חודש דצמבר לשלם
זכאים ויתרות זכות	36,754	26,384	גידול בגין מוסדות ממשלתיים לשלם
התחייבויות חכירה	6,266	6,116	
התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת	35,670		גידול בגין מיון מהתחייבות לא שוטפת
תמורה מותנית בגין צורך עסקים		7,550	קיטון בשל תשלום התחייבות לרכישת מניות קוואלטי הנדסה פיננסית בע"מ
סך הכל התחייבויות שוטפות	324,481	191,819	
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	103,570	57,140	לפרטים נוספים סעיף 1.5 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון)
מסים נדחים	5,760	4,668	

התחייבויות לרכישת מניות חברה מאוחדת	5,330	37,692	קיטון בגין מיון להתחייבויות שוטפות
תמורה מותנית בגין צירוף עסקים	1,000		
התחייבויות חכירה	29,660	13,573	גידול בשל חידוש חוזה חכירת נדל"ן
סך הכל התחייבויות לא שוטפות	145,320	113,073	
הון			
הון מניות וקרנות הון	121,465	121,484	
עודפים	462,077	414,841	רווח כולל לתקופה בסך 81.9 מ' ש"ח ודיבידנד ששולם בסך 34.7 מיליון ש"ח
מניות באוצר	(61,441)	(61,441)	
הון המיוחס לבעלים של החברה האם	522,101	474,884	
הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	28,256	19,757	גידול ברווח המיוחס לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה
סך הכל הון	550,357	494,641	
סך הכל התחייבויות והון	1,020,158	799,533	

1.4. נדילות –

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2020 עומדת על סך של 159.3 מיליון ש"ח. יתרת המזומנים של החברה גדלה בסכום של 20.2 מיליון ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2019. תזרימי המזומנים העיקריים היו כדלקמן:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	הסבר מילולי
יתרת המזומנים ושווי מזומנים	168,689	139,021	159,268	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת	24,305	55,354	78,266	גידול בתזרימי מפעילות שוטפת בעיקר כתוצאה מגידול ברווח השנתי התפעולי
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה	(39,881)	(10,391)	(83,186)	מזומנים ששימשו בעיקר לרכישת פיקדונות בנקאיים
תזרימי מזומנים מפעילות מימון	85,857	(74,631)	25,167	מזומנים שנבעו מקבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי וכנגד דיבידנדים ששולמו
תזרימי מזומנים נטו	70,281	(29,668)	20,247	

1.5. מקורות מימון –

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 2020, עמד היקף האשראי הבנקאי היומי הגבוה ביותר שניתן לחברות הקבוצה על סך של 272 מיליון ש"ח.

הלוואות לזמן ארוך:

ביום 24 בינואר 2018 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות ההלוואה ואמות המידה הפיננסיות, ראו ביאור מספר ג' 18 לחלק ג' (דוח כספי) לדוח זה וכן דיווח מיידי מיום 25 בינואר 2019 (מספר אסמכתא 009178-01-2018) המובא בדוח זה על

דרך ההפניה. ביום 5 בדצמבר 2019 התקשרה החברה בהסכם עם בנק הפועלים לפיו שונו חלק מאמות המידה הפיננסיות של ההלוואה. לפרטים אודות השינויים שבוצעו בחלק מאמות המידה הפיננסיות של ההלוואה ראו דיווח מיידי שפורסם ביום 5 בדצמבר 2019 (מספר אסמכתא 01-119011-2019) המובא בדיווח זה על דרך ההפניה.

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 18 ג' לחלק ג' (דוח כספי) לדוח זה.

השפעת התפשטות נגיף הקורונה על סילות התאגיד:

נכון למועד פרסום הדוח למשבר הקורונה אין השפעה על מצב נזילות של התאגיד בזמן הקצר ובזמן הארוך, החברה עומדת בתניות הפיננסיות אליהן היא מחויבת בהתאם להסכמי ההלוואות, ובהיעדר שינוי מהותי לרעה בנסיבות הכלכליות הכרוכות בהתפשטות נגיף הקורונה היא אינה צופה הפרות של אמות המידה פיננסיות.

האמור בדיווח זה מכיל מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשנ"ח-1968 אשר מבוסס, בין היתר, על הערכות ואומדנים של החברה נכון למועד דיווח זה אשר התממשותם אינה וודאית ואינה בשליטת החברה ואשר עשויים להשתנות מעת לעת, בין היתר כתוצאה מהמשך התפשטות נגיף הקורונה ואורך המשבר, הצלחת מיגור הנגיף, וההשלכות על השווקים הפיננסיים.

לפרטים בדבר שימוש באומדנים חשבונאיים, ראו ביאור 2 ב' בפרק ג' (דוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020) 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.

1.6 תוצאות הפעילות

להלן יובא ניתוח תמציתי של תוצאות הפעילות בתקופת הדוח:

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

שנת 2020	שנת 2019	שנת 2018	רבעון 4 2020	רבעון 3 2020	רבעון 2 2020	רבעון 1 2020	רבעון 4 2019	
הכנסות								
155.4	108.0	109.0	34.5	31.2	40.3	49.4	29.1	משרותי בורסה
84.4	100.5	119.5	21.1	20.2	19.9	23.2	24.7	מדמי ניהול קרנות נאמנות
-	-	13.9	-	-	-	-	-	מדמי ניהול קופות גמל
96.6	80.1	66.8	25.5	25.5	21.7	23.9	23.3	מדמי ניהול תיקים ושותפויות השקעה
55.9	46.7	44.1	13.8	13.8	12.6	15.7	10.9	משרותי ניהול ותפעול הוניים (שרותי נאמנות - שם קודם)
19.3	17.3	13.4	5.6	4.4	4.8	4.5	5.1	אחרות
10.8	17.5	(17.2)	16.6	13.1	8.0	(26.9)	4.8	השקעות לזמן קצר
13.3	3.3	3.6	7.4	5.3	3.1	(2.5)	3.0	השקעות לזמן ארוך
-	-	30.6	-	-	-	-	-	רווח ממכירת חברת הגמל
-	-	3.5	-	-	-	-	-	רווח ממכירת מניות הבורסה
10.9	8.4	5.0	3.9	4.0	3.3	(0.3)	2.8	חלק ברווחי חברות כלולות
446.6	381.8	392.2	128.4	117.5	113.7	87.0	103.7	סך הכנסות

עמלות הפצה	20.8	27.5	37.7	4.8	4.9	5.0	6.1	6.4
עמלות סליקה	19.0	13.2	15.9	4.6	4.5	5.1	4.8	3.4
הפסדים מפעילות מסחר של לקוחות	2.3	-	26.2	2.3	-	-	-	-
שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות	270.3	237.6	239.8	72.4	64.5	64.7	68.7	63.6
סך הוצאות	312.4	278.3	319.6	84.1	73.9	74.8	79.6	73.4
הוצאות מימון	11.1	5.0	0.8	2.6	2.4	2.7	3.4	1.8
מסים על ההכנסה	28.5	21.3	13.2	5.2	5.3	7.8	10.2	4.8
רווח לתקופה	94.6	77.2	58.6	36.5	35.9	28.4	(6.2)	23.7
רווח כולל לתקופה מיוחס ל:	94.6	77.2	58.6	36.5	35.9	28.4	(6.2)	23.7
בעלי המניות של החברה	81.9	65.8	48.6	33.2	32.4	26.1	(9.8)	21.2
זכויות שאינן מקנות שליטה	12.7	11.4	10.0	3.3	3.5	2.3	3.6	2.5

הכנסות: בשנת 2020 הסתכמו הכנסות החברה מפעילות לסך של 446.6 מיליון ש"ח לעומת 381.8 מיליון ש"ח בשנת 2019. ברבעון הרביעי לשנת 2020 עמדו הכנסות החברה מפעילות על סך של 128.4 מיליון ש"ח לעומת 103.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. מרבית תחומי הפעילות רשמו גידול בהכנסות אל מול השנה הקודמת, כאשר עיקר השינוי בהכנסות נבע מגידול משמעותי בהכנסות משרותי בורסה, שירותי ניהול ותפעול הוניים, שותפויות השקעה ורווחים מהשקעות לזמן קצר וארוך.

הוצאות: בשנת 2020 הסתכמו הוצאות החברה לסך של 312.4 מיליון ש"ח לעומת 278.3 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ברבעון הרביעי לשנת 2020 הסתכמו הוצאות החברה לסך של 84.1 מיליון ש"ח לעומת 73.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. העלייה בהוצאות נובעת בעיקר מגידול בעלויות שכר ומענקי עובדים, הוצאות החברה לרבעון הרביעי של שנת 2020 כללו הפרשה נוספת בסך 2.3 מיליון ש"ח בגין הפסדים מפעילות מסחר של לקוחות שירותי בורסה בקשר עם אירוע האשראי כהגדרתו בדוח התקופתי של החברה לשנת 2020. לפרטים נוספים בדבר החוב האמור ראה ביאור 19 ט' לפרק ג' (דוחות כספיים מאוחדים) של החברה ליום 31 בדצמבר 2020.

הוצאות מסים: חלק מחברות הקבוצה הינן מוסדות כספיים כמשמעותם בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו-1975. בהתאם לכך, משלמות חברות אלו גם מס רווח. לפרטים נוספים, ראו ביאור 23 בפרק ג' (דוחות כספיים מאוחדים) של החברה ליום 31 בדצמבר 2020. בשנת 2020 הסתכמו הוצאות המסים לסך של 28.5 מיליון ש"ח לעומת 21.3 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכמו הוצאות המסים לסך של 5.2 מיליון ש"ח לעומת 4.8 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

יצוין כי החברה הקטינה ברבעון השלישי לשנת 2020 עתודה למס בשל עודפי עלות מרכישת חברות מאוחדות ואינה רושמת נכס מס כנגד הפסדים מניירות ערך.

רווח כולל לתקופה: בשנת 2020 הסתכם הרווח לסך של 94.6 מיליון ש"ח לעומת רווח של 77.2 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכם הרווח לסך של 36.5 מיליון ש"ח לעומת רווח של 23.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

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

שירותי ביצוע	ניהול תיקים ושותפיות השקעה	ניהול קרנות נאמנות	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	חיתום, הפצה וניהול הנפקות*
--------------	----------------------------	--------------------	----------------------------	---------------	----------------------------

1-12/2020						
הכנסות המגזר	155,448	96,557	84,397	55,590	24,158	82,206
הכנסות בינמגזריות	772	12,249		224		
רווח המגזר	36,556	37,342	10,937	19,649	18,210	39,744

1-12/2019						
הכנסות המגזר	108,030	80,056	100,528	46,685	20,843	70,971
הכנסות בינמגזריות	605	12,888		191		
רווח המגזר	15,189	30,453	17,397	18,247	15,145	35,255

10-12/2020						
הכנסות המגזר	34,476	25,408	21,124	13,514	24,122	41,048
הכנסות בינמגזריות	521	3,706		61		
רווח המגזר	1,750	10,615	2,720	3,599	21,934	20,236

10-12/2019						
הכנסות המגזר	29,138	23,223	24,712	10,885	7,805	17,425
הכנסות בינמגזריות	192	3,281		53		
רווח המגזר	4,286	9,660	4,016	3,222	6,651	7,973

*הנתונים לקוחים מדוחותיהם הנספיים של החברה הכלולה (פועלים אי.בי.אי) ליום 31 בדצמבר 2020.

להלן יובאו הסברים מילוליים לנתוני הטבלה:

1.6.2 מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע

ההכנסות משירותי מסחר, משמורת וביצוע ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכמו לסך של 155.5 מיליון ש"ח לעומת 108 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. ההכנסות משירותי מסחר, משמורת וביצוע ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכמו לסך של 34.5 מיליון ש"ח לעומת 29.1 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. רווח המגזר לשנת 2020 הסתכם לסך של 36.6 מיליון ש"ח לעומת 15.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. העלייה בתוצאות המגזר נובעת מגידול בהיקפי המסחר בבורסה ובפעילות מסחר חו"ל ומסחר עצמאי.

1.6.3 מגזר ניהול תיקים ושותפיות השקעה

ההכנסות המגזר הסתכמו בשנת 2020 לסך של 96.6 מיליון ש"ח המהווים עליה משמעותית של 20% (כ-16.5 מיליון ש"ח) לעומת שנת 2019. ההכנסות מניהול תיקי השקעות ושותפיות השקעה ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכמו לסך של 25.4 מיליון ש"ח לעומת 23.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. עיקר הגידול מיוחס לעליה בהיקף הנכסים בשותפיות ההשקעה. היקף הנכסים המנוהלים במגזר עמד ביום 31 בדצמבר 2020 על 32.7 מיליארד ש"ח לעומת סך של 30.8 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר שנת 2019.

1.6.4 מבזר ניהול קרנות הנאמנות

ההכנסות מניהול קרנות נאמנות בשנת 2020 הסתכמו לסך של 84.4 מיליון ש"ח לעומת 100.5 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ההכנסות מניהול קרנות נאמנות ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכמו לסך של 21.1 מיליון ש"ח לעומת 24.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 ניהלה אי.בי.אי 107 קרנות נאמנות בהיקף של 11.7 מיליארד ש"ח לעומת 105 קרנות נאמנות בהיקף של 14 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019. השינוי נובע בעיקר מירידה בהיקף הנכסים המנוהלים של חברת הקרנות, כתוצאה מפדיונות במהלך שנת 2020 בעיקר בקרנות האקטיביות.

1.6.5 מבזר שירותי ניהול ותפעול הוניים (שם קודם - שירותי נאמנות)

ההכנסות המבזר לשנת 2020 הסתכמו לסך של 55.6 מיליון ש"ח לעומת 46.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכמו לסך של 13.5 מיליון ש"ח לעומת 10.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הגידול בהכנסות נובע מעליה בהיקפי הפעילות.

1.6.6 מבזר פעילות עצמית בניירות ערך

הרווחים מפעילות עצמית בניירות ערך הסתכמו בשנת 2020 לסך של 24.1 מיליון ש"ח לעומת 20.8 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ברבעון הרביעי לשנת 2020 הסתכמו הרווחים לסך של 24.1 מיליון ש"ח לעומת 7.8 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי לשנת 2019. שווי תיק ההשקעות לטווח ארוך של החברה עלה בשנת 2020 בסך של 13.3 מיליון ש"ח לעומת 3.3 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. לפרטים נוספים אודות פעילות המבזר ראו סעיף 12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

1.6.7 מבזר חיתום, הפצה וניהול הנפקות

הכנסות פועלים אי.בי.אי. הסתכמו בשנת 2020 לסך של 82.2 מיליון ש"ח לעומת 71 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. פעילות החיתום, באמצעות פועלים אי.בי.אי., תרמה לרווח בשנת 2020 סכום של 9.4 מיליון ש"ח לעומת 8.7 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, אשר מהווים את חלקה היחסי של החברה ברווחי פועלים אי.בי.אי. הגידול ברווח השנתי לעומת שנת 2019 נובע בעיקר מהעלייה בהיקף הפעילות ותנאי השוק. פועלים אי.בי.אי. הינה חברה כלולה מהותית. כמו כן, פועלים אי.בי.אי. הינה חברה ציבורית אשר מניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב ודוחותיה הכספיים ותוצאותיה ליום 31 בדצמבר 2020 פורסמו באתר ההפצה של רשות ניירות ערך ביום 1 במרץ 2021. יציין כי פרק א' בדוח התקופתי של פועלים אי.בי.אי. (תיאור עסקי התאגיד) ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020, מצורף לדוח זה **כנספת 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 מבזר 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 20' ו-20' לחלק ג' (דוח כספי) לדוח זה וכן סעיף 25 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. החברה פועלת בשווקים מחזירים ותנדנודיים 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 לתנדנודות וירידות במחירי ניירות ערך הינם כמפורט להלן:

2.2.1 חשיפה לשוק ההון ושינויים מאקרו כלכליים וגאופוליטיים

החברה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנדנודיות רבה בשל השפעת גורמים כלכליים, מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים ופסיכולוגיים בארץ ובעולם, אשר אין לחברה שליטה עליהם. לתנדנודיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון, על זרימת כספי הציבור לעולם הנכסים

המנהלים ועל מחירי ניירות ערך, וכפועל יוצא על תוצאותיה העסקיות של החברה. הנכסים המנהלים על ידי החברה כוללים, בין היתר, קרנות נאמנות, תיקי השקעות, וקרנות השקעה אשר היקפם מושפע משינויים בשוק ההון - ירידה חדה בהיקף הנכסים המנהלים, עקב ירידות בשווקי ההון או עקב יציאת כספי ציבור ממגזרים אלה, עשויה להשפיע באופן משמעותי על תוצאות החברה. לגורמים אלה השפעה על היקף מחזורי המסחר בבורסה שהינו מהותי לתוצאות מגזר שירותי הביצוע של החברה. בנוסף, לחברה השקעות עצמיות בשוק ההון החשופות גם הן לתנודתיות השוק. ירידות בשווקים, בעיקר בשווקי מניות הטכנולוגיה, עשויות להשפיע לרעה גם על חברת קפיטל, בשל ירידה בהיקפי המימושים של עובדי חברות הטכנולוגיה, וקישון בהיקפי המיזוגים והרכישות. כמו כן, סנטימנט שלילי בשוק ההון יפגע גם בחברת פועלים אי.בי.אי. בשל קישון בהיקפי גיוסי ההון והחוב.

2.2.2 חשיפה לפעילות מסחר בניירות ערך ומכשירים פיננסיים

החברה עוסקת 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 גבוה 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.

2.2.4 סיכון מחיר

בהמשך לאמור בסעיף 2.2.1 לעיל, הקבוצה חשופה לסיכון בגין החזקותיה בניירות ערך, המסווגים בדוחות המאוחדים בניירות ערך זמינים 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 25 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

2.2.7 חשיפת אשראי ובטחונות

לחברה חשיפת אשראי בקשר ללקוחות שירותי בורסה המקבילים 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 ואין מספיק בטחונות 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 ע"פ" 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 הנבעת מפעילות זו כלפי הצדדים האחרים לאותן עסקאות.

לפרטים נוספים בדבר אירוע אשראי בשירותי בורסה, אשר במסגרתו התממש הסיכון המתואר לעיל ראו ביאור 19 ט' בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

2.3 מדיניות החברה בניהול סיכונים שוק

להלן תיאור מדיניות הקבוצה 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 סגן 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. בעבר 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 תיק הנוסטרו 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 כמפורט בסעיף 12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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 המתריעים במקרים של חריגה מהמדיניות המוגדרת על ידי הדירקטוריון ומתת מגבלות פנימיות. בחשבונות הנוסטרו 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 הנוסטרו.

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 הנוסטרו 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 הנוסטרו.

3. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2020 ראו ביאור 20'ה' (1) לחלק ג' (דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020) לדוח זה.

4. מבחני רגישות

לפרטים בדבר מבחני רגישות ראו ביאור 20'ה' (2) לחלק ג' (דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020) 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 הפיננסים. ה-VaR מציין את ההפסד המקסימלי של חשיפת החברה לסיכונים שוק בטווח זמן נתון בהסתברות נתונה. מובהר כי המודל מתייחס לנתוני הנכסים "נטו", קרי בניכוי פוזיציות חסר. 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 המגלים את הפוטנציאל להפסד או לרווח כתוצאה משינויים בשווי ההוגן של מכשירים הפיננסים 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 פיננסים 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 (מנו"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 מדידת שהינה שונה מהותית, כלפי מטה או כלפי מעלה.

תוצאות אמידת ה-VAR לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח):

שווי הוגן של תיק הנסטרו עליו בוצע החישוב	ערך ה-VAR	
194,379	(1,232)	ליום 31 בדצמבר 2020
177,397	(1,313)	ממוצע לתקופת הדיווח
167,743	(1,895)	מירבי בתקופת הדיווח
183,858	(1,081)	מזערי בתקופת הדיווח

בבחינת תיקוף המודל מה-1.1.2020 עד 31.12.2020 נמצאו שלושה מקרים רצופים בהם ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VaR. בנוסף לכך יצוין כי החברה מעתה בשווקי VAR ברמת 99%.

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית ודירקטורים בלתי תלויים

6.1.1. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בתקופת הדוח שינה דירקטוריון החברה את קביעתו ביחס למספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית אשר עמד לפני מועד השינוי על דירקטור אחד וקעת עומד 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 וידעוניהם 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 אורן חנוכה, עדו קוק ודוד ויסברג הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית (3 דירקטורים מתוך 7 דירקטורים). כמו כן, מכהנים בחברה 4 דירקטורים בעלי כשירות מקצועית. לפירוט בדבר סיווג הדירקטורים כבעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית או בעלי כשירות מקצועית ראה מצבת נושאי משרה שפורסמה ביום 10 בפברואר 2020 (מספר אסמכתא 01-016873-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. לפירוט בדבר ניסיונם המקצועי והשכלתם של הדירקטורים ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) לדוח זה.

לצורך השלמת התמונה יצוין כי לאחר מועד הדוח, ביום 10 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את מינויה של גב' רינה שפיר כדירקטורית חיצונית בחברה, לפרטים נוספים אודותיה ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה. כהונתה תחל ביום 1 באפריל 2021 ובאותו המועד יסיים מר אורן חנוכה את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה. גב' רינה שפיר הינה בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית.

6.1.2 דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה קובע הוראות בדבר דירקטורים בלתי תלויים (לרבות דח"צים), 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 היום דירקטורים חיצוניים. לפרטים אודות הדירקטורים ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

6.2 פרטים בדבר המבקר הפנימית

6.2.1 פרטי המבקר הפנימית

מבקר 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. המבקר הפנימית עומדת בהוראות סעיף 146 (ב) לחוק החברות וסעיפים 3 ו-8 לחוק הביקורת הפנימית. המבקר הינה עובדת החברה.

6.2.2 דרך המיני

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

6.2.3 זהות הממונה הארגוני על המבקר הפנימית

הממונה הארגוני על המבקר הפנימית הינו יו"ר הדירקטוריון.

6.2.4 תוכנית עבודת המבקר הפנימית

תוכנית העבודה של המבקר הפנימית הינה תכנית עבודה רב שנתית למשך ארבע שנים, מבוססת על סקר סיכונים שנערך בחברה ונגזרת מהדרישות החוקתיות החלות על התאגיד והחברות הכלולות. תוכנית העבודה נקבעת על ידי המבקר הפנימית תוך שיתוף מנכ"לי החברות הכלולות וחברי ועדת הביקורת של כל חברה. תוכנית העבודה מאושרת על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון של כל חברה ומותירה בידי המבקר 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 2020 הסתכם ב- 6,090 שעות לתאגיד ולחברות הכלולות בהתפלגות הבאה:

שם התאגיד	היקף שעות ביקורת
החברה	1480
שרותי בורסה	1790
אמבן	1250
אי.בי.אי קרנות נאמנות	600
פועלים אי.בי.אי.	470
אי.בי.אי קפיטל	500
סה"כ	6090

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 2020. היקף שעות הביקורת בשנת 2020 עמד על 6,090 שעות לעומת 5,680 שעות בשנת 2019. הגידול בשעות הביקורת נבע מהתאמה לשינויים העסקיים שחלו בחברה, בין היתר בהרחבת פעילות אי.בי.אי קפיטל ושותפויות ההשקעה בקבוצה.

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 2020 עבודת הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנים. בשנת הדיווח, לא נבחנו עסקאות מהותיות לרבות הליכי אישורן 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 וליו"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 2020 בתאגיד ובחברות הכלולות:

שם התאגיד	מועדים
החברה	מרס, יוני, אוגוסט ונובמבר
שרותי בורסה	מרס, מאי, אוגוסט ונובמבר
אי.בי.אי קרנות נאמנות	מרס, מאי, אוגוסט ונובמבר
פועלים אי.בי.אי.	פברואר, מאי, יולי, נובמבר
אמבן	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר
אי.בי.אי. 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 2020 לרבות תוכנית עבודתו 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. המבקרת אינה מחזיקה בניירות ערך של החברה. 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 (באלפי ש"ח):

שעות עבודה שהושקעו במתן השירותים	שכר כולל בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס	שנה	השירות	משרד רואי החשבון
3,860	537	שנת 2020		
4,520*	620	שנת 2019	ביקורת ומסים	BDO זין האפט – רואי חשבון
922	213	שנת 2020		
980	193	שנת 2019	ביקורת ומסים	ליאון אורליצקי ושות'

*כולל הכנה לתשקיף שלא יצא לפועל בסך 80,000 ש"ח.

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 הכספיים. שכרם של רואי החשבון מאושר בדירקטוריון החברה לאחר שידון בוועדה לבחינת דוחות כספיים.

6.4 תרומות וקוד אתי

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 2020 הסתכמו התרומות הישירות של הקבוצה ב-748 אלפי ש"ח. 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.

7. מיזוגים שינויים מבניים ואירועים חריגים או חד פעמיים

לעניין זה, ראו תקנה 12 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד).

8. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. **חלוקת דיבידנד** – ביום 28 ביוני 2020 אישר הדירקטוריון חלוקה של דיבידנד במזומן המסתכם לסך של 5.7 מיליון ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה. לעניין זה, ראו דיווח מידי מיום 28 ביוני 2020 (מספר אסמכתא 01-059374-2020), המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 31 באוגוסט 2020 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 13 מיליון ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה. לעניין זה, ראו דיווח מידי מיום 31 באוגוסט 2020 (מספר אסמכתא 01-086935-2020), המובא בדיווח זה על דרך ההפניה. ביום 30 בנובמבר 2020 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 16 מיליון ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה. לעניין זה, ראו דיווח מידי מיום 30 בנובמבר 2020 (מספר אסמכתא 01-121969-2020), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ב. **רכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה** – ביום 30 באפריל 2020 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת (ביושבה כועדת התגמול של החברה), התקשרות בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות בעלי השליטה וקרוביהם, תוקף ההתקשרות הינו החל מיום 4 במאי 2020 וסיומה ביום 3 במאי 2021. לפרטים ראו דיווח מידי מיום 30 באפריל 2020 (מספר אסמכתא 01-038137-2020) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. וכן סעיף 19 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

ג. **אסיפה כללית לאישור הארכת כהונתו של מר ראני חאג' יחיא כדירקטור חיצוני, אישור תנאי כהונתו והענקת כתבי פטור לדירקטורים ונושאי משרה בחברה, לרבות מטעם בעלי השליטה** – ביום 11 באוגוסט 2020 התקיימה אסיפת בעלי מניות מיוחדת אשר במסגרתה אושרו הנושאים הבאים: (1) הארכת כהונתו של הדח"צ מר ראני חאג' יחיא לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 26 באוגוסט 2020 (2) אושרו תנאי כהונתו של הדח"צ מר ראני חאג' יחיא (3) אושרה הענקת כתבי פטור לנושאי משרה ולדירקטורים

- שאינם מטעם השליטה (4) אושר הענקת כתבי פטור לנושאי משרה ודירקטורים שהינם מטעם השליטה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה בדיווח מיום 29 ביוני 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-059587) וכן דיווח תוצאות האסיפה מיום 11 באוגוסט 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-077368) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ד. **תשלום שני בעסקת רכישת מניות קואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ** – ביום 7 ביולי 2020 שילמה החברה תשלום שני על סך 4,005,200 ש"ח לבעלי מניות קואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ. לפרטים נוספים בדבר העסקה והסכם הרכישה ראו דיווחים מיידיים מן הימים 17 ביולי 2019 (מספר אסמכתא 2019-01-072877), 29 ביולי 2019 (מספר אסמכתא 2019-01-078094), 31 ביולי 2017 (מספר אסמכתא 2019-01-079678) ומיום 7 ביולי 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-064975) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ה. **התקשרות בהסכם הלוואה עם הבנק הבינלאומי הראשון לישראל** – ביום 15 ביולי 2020 התקשרה החברה בהסכם הלוואה בסכום של 100 מיליון ש"ח למשך ארבע וחצי שנים. ההלוואה תישא ריבית שנתיים קבועה לא צמודה בגובה 1.8%. לפרטים נוספים בדבר ההלוואה ראו דיווח מיידי מיום 15 ביולי 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-068362) המובא בדוח זה על דרך ההפניה וכן ביאור 18 ג' לפרק ב' (דוחות כספיים מאוחדים) וסעיף 1.5 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.
- ו. **חתימת הסכם מיזוג בין הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ ("הלמן אלדובי") לבין הפניקס אחזקות בע"מ ("הפניקס")** – ביום 7 בדצמבר 2020 נחתם הסכם מיזוג בין הלמן אלדובי, אשר החברה החזיקה בהיקף של 33.42% מהונה הרשום והמונפק (ובשיעור של 32.79% בהנחת דילול מלא), לבין הפניקס ואפ.אנאקס סי.פי.סי. בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של הפניקס. על פי הסכם המיזוג נקבע כי יתבצע מיזוג משולש הופכי שבמסגרתו תהפוך חברה הלמן אלדובי לחברה פרטית בבעלות הפניקס. מחיר התמורה למנייה שנקבע בהסכם המיזוג הוא כ-8 שקלים למניה, כך שמחיר העסקה שייקף להלמן אלדובי שווי חברה כולל של 275 מיליון ש"ח. על כן התמורה אותה תקבל החברה במסגרת העסקה, תעמוד על 91.3 מיליון ש"ח. ולאחר השלמת העסקה צפיה החברה לרשום רווח לפני מס של כ-39 מיליון ש"ח. העסקה הייתה כפופה להתקיימות תנאים מתלים כדלקמן: (1) אישור אסיפת בעלי המניות של הלמן אלדובי למיזוג ברוב מיוחד; (2) קבלת אישור הממונה על התחרות; (2) קבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר; (3) היעדר שינוי מהותי לרעה (כהגדרתו בהסכם המיזוג); (4) קבלת אישור מחזיקי אגרות החוב של הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ ("הלמן גמל") לשינוי השליטה (ככל שידרש) או לחילופין קבלת אישור חברת דירוג כי לא תחול ירידה בדירוג אגרות החוב של הלמן גמל כתוצאה משינוי השליטה בהלמן גמל, הכל כאמור בשטר הנאמנות של אגרות החוב כאמור. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 8 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-125293) המובא בדוח זה על דרך ההפניה וסעיף 9 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

9. אירועים שחלו לאחר תקופת הדוח על המצב הכספי

- א. **פסק דין נגד נתבע במסגרת אירועי האשראי כהגדרתם בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה** – ביום 25 בינואר 2021 דחה בית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו את בקשת הרשות להתנגד של אחד מלקוחות החברה הנתבעים בהליך, אשר שימש כמיופה כח בחשבונות הלקוחות האחרים, ובהתאם ניתן כנגד הלקוח פסק דין המחייב אותו לשלם לחברה הבת את מלוא סכום התביעה כנגדו בסך 6,952,635 ש"ח וכן לשאת בהוצאות משפטיות בסך 20,000 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 26 בינואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-011052) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ב. **אישור מיזוג בין הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ לבין הפניקס אחזקות בע"מ על ידי אסיפת בעלי המניות של הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ** – בהמשך לאמור בסעיף 8 (ו) לפרק זה, ביום 28 בינואר 2021 התקבל אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות בהלמן אלדובי למיזוג בינה לבין הפניקס. לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 28 בינואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-011509) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ג. **אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ ("אמבן") רכשה את פעילות ניהול התיקים של חברת טאלנט בע"מ ("טאלנט")** – ביום 31 בינואר 2021 התקשרה אמבן בעסקה לרכישת פעילות ניהול התיקים של טאלנט במסגרתה היא צפיה לקלוט את כל לקוחות טאלנט וחלק ממנהלי התיקים לתוך אמבן. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 31 בינואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-011803) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ד. **אישור הממונה על התחרות למיזוג בין הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ לבין הפניקס אחזקות בע"מ** – בהמשך לאמור בסעיף 8 (ו) לפרק זה ביום 3 בפברואר 2021 דיווחה הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ כי התקבל אישור הממונה על התחרות למיזוג בינה לבין הפניקס. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 3 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-013930) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ה. **הגדלת החזקות החברה בקומריט השקעות בע"מ** – ביום 7 בפברואר 2021 הגדילה החברה את אחזקתה בחברת קומריט השקעות בע"מ כך שבמועד זה אחזקותיה עלו מ-65% ל-75%.
- ו. **אסיפה כללית שנתית ומיוחדת** – ביום 10 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות את הנושאים שלהלן: (1) דיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון לשנת 2019 (2) מינוי מחדש של BDO כרואה החשבון המבקר של החברה (3) הארכת כהונת הדירקטורים שאינם חיצוניים עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה (ה"ה דוד ויסברג, עדו קוק, גדעון פרייטג והגב' אלה אלקלעי). (4) מינוי גב' רינה שפיר כדירקטורית חיצונית בחברה (5) אישור תנאי כהונתה של גב' רינה שפיר כדירקטורית חיצונית בחברה (6) אישור תנאי כהונתו של דירקטור בחברה שאינו דירקטור חיצוני ואינו דירקטור מטעם השליטה בחברה (7) תיקון בתנאי העסקתו של מר עדו קוק, סגן יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות של החברה שפורסם ביום 30 בנובמבר 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-121996) וכן דיווח תוצאות אסיפת בעלי המניות שפורסם ביום 10 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-016822) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ז. **הגשת בקשה להסדר פשרה בבקשה לאישור תביעה ייצוגית כנגד החברה וכנגד פעילים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ ("פעילים אי.בי.אי.")** – ביום 22 בפברואר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי ביפו בקשה לאישור הסדר פשרה במסגרת בקשה לאישור תביעה ייצוגית. במסגרת הפשרה החברה תשלם לקבוצת הזכאים סכום של 680,000

ש"ח המהווים שיעור של 10% מסכום הפרשה. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 22 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-021619) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ח. **התקדמות בעסקת המיזוג בין הלמן אלדובי לפניקס** - בהמשך לאמור בסעיף 8 (ו) לפרק זה, ביום 24 בפברואר 2021 דיווחה החברה כי בהתאם לדיווחיהן של הלמן אלדובי והפניקס, רשות שוק ההון, ביטוח וחיסכון העניקה לפניקס היתר שליטה בגופים המוסדיים שבהם מחזיקה הלמן אלדובי בית השקעות. כמו כן, החברה ציינה כי ככל שעסקת המיזוג תושלם, בכוונתה לנצל הפסדים לצורכי מס שלא חושבו בגינם מיסים נדחים, כך שהרווחה לאחר מיסים הצפוי מהעסקה כאמור צפוי לעמוד על כ-38 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 24 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-021879) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ט. **השלמת עסקת המיזוג בין הלמן אלדובי לפניקס** - בהמשך לאמור בסעיף 8 (ו) לפרק זה, ביום 28 בפברואר הושלמה עסקת המיזוג בין הלמן אלדובי לבין הפניקס, לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 28 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-023739) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

י. **קבלת אישור בית משפט לעסקת רכישת פעילות טאלנט** - בהמשך לאמור בסעיף 9 (ג) לפרק זה, ביום 4 במרץ 2021 התקבל אישור בית המשפט לעסקת רכישת פעילות טאלנט. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 4 במרץ 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-026217) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

יא. **השלמת עסקת רכישת פעילות טאלנט** - ביום 9 במרץ 2021 התקיימו כלל התנאים המתלים והושלמה עסקת רכישת פעילות טאלנט. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 9 במרץ 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-030078) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

יב. **מימוש האופציה לרכישת חלקה של מגדל בשרותי בורסה** - ביום 25 במרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה לרכוש את אחזקותיה של חברת מגדל שוקי הון (1965) בע"מ בחברת בשרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי. - בע"מ, כך שזאת תהפוך לחברה באחזקה מלאה של החברה. 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.

יג. **חלוקת דיבידנד** - ביום 25 במרץ 2021 אישר הדירקטוריון חלוקה של דיבידנד במזומן בסך של 16.6 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 ומאמצייהם במהלך השנה החולפת ולבעלי מניותיה על האמון שנתנו בה.

25 במרץ 2021

דוד ויסברג	דוד לובצקי
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל החברה

נספח א- ניתוחי רגישות לשווי הוגן של מכשירים פיננסיים

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

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 שהביטא 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.

שינויי קיצון בגורמי הסיכון הרלוונטיים (בעשר השנים האחרונות):

גורם סיכון	שינוי יומי מקסימלי (*)	תאריך	משבר הקורונה	תאריך
מדד P 500&S	10.79%	28.10.2008	-11.98%	16/03/20
מדד NASDAQ	9.53%	28.10.2008	-12.32%	16/03/20
מדד מעו"ף	8.44%	21.09.2008	7.10%	24/03/20
מדד ת"א 100	10.28%	21.09.2008	7.50%	24/03/20

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

** בסביבת ריבית נמוכה כמו שאנו נמצאים כיום. לא ניתן לבצע תרחיש מכפילי (שת"פ כמעט 0). לכן בוצע תרחיש חיבורי $\pm 1\%$ ו- 2% . אין הגבלה על ריבית שקלית שלילית. (בבר קיים באירופה)

מבחני רגישות לשינויים בשערי חליפין (באלפי ש"ח)

מכשיר רגיש	רווח/הפסד (מהשינויים)		שווי הוגן	רווח/הפסד (מהשינויים)	
	10%	5%		10%	5%
מניות שמחירן נקוב בדולר ארה"ב וצמוד דולר	1,041	521	10,413	(521)	(1,041)
קרנות נאמנות ותעודות סל מנייתיות במט"ח	547	274	5,474	(274)	(547)
אג"ח דולרי וצמוד דולר	123	61	1,226	(61)	(123)
דולר מזומן	2,704	1,352	27,039	(1,352)	(2,704)
פורוורד	(964)	(482)	100	482	964
סה"כ	3,451	1,726	44,252	(1,726)	(3,451)

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

מכשיר רגיש	רווח/הפסד (כתוצאה מעליה במחירים)			שווי הוגן	רווח/הפסד (כתוצאה מירידה במחירים)		
	5%	10%	(קיצון*)		5%	10%	(קיצון*)
מניות בארץ-לפני	1,207	2,414	1,811	24,143	(1,207)	(2,414)	(1,811)
פוזיציות לונג של מניות בארץ	1,288	2,576	1,932	25,755	(1,288)	(2,576)	(1,932)
פוזיציות שורט של מניות בארץ	(81)	(161)	(121)	(1,612)	81	161	121
מניות בחו"ל	521	1,041	1,283	10,413	(521)	(1,041)	(1,283)
קרנות נאמנות ותעודות סל מנייתיות	861	1,722	2,122	17,223	(861)	(1,722)	(2,122)
אופציות על מדדי מניות	(878)	(1,796)	(2,247)	357	1,353	3,645	4,856
סה"כ	3,467	3,381	2,969	52,136	(1,236)	(1,532)	(360)

*משבר הקורונה

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

רווח/(הפסד) כתוצאה מירידה בריבית		שווי הוגן	רווח/(הפסד) כתוצאה מעלייה בריבית		מכשיר רגיש
(1%)	(2%)		1%	2%	
215	105	10,423	(101)	(198)	איגרות חוב קונצרניות צמודות
271	136	3,822	(136)	(271)	קרנות נאמנות ותעודות סל קונצרניות צמודות
486	241	14,245	(237)	(469)	סה"כ

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

רווח/(הפסד) כתוצאה מירידה בריבית		שווי הוגן	רווח/(הפסד) כתוצאה מעלייה בריבית		מכשיר רגיש
(1%)	(2%)		1%	2%	
2,084	1,022	56,850	(986)	(1,936)	אג"ח קונצרניות
(707)	(337)	(4,092)	307	588	אג"ח ממשלתי
(709)	(338)	(4,112)	308	590	אג"ח ממשלתי בחסר
668	347	48,646	(371)	(758)	סה"כ



פרק ג' דוחות כספיים מאוחדים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי
2	דוח רואה החשבון המבקר
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11	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 ומידיים), 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 2020. 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 7%-36%, בהתאמה, מהסכומים המתייחסים בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020 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) בקורות ברמת הארגון, לרבות בקורות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקורות כלליות של מערכות מידע; (2) בקורות על תהליך השקעות נוסטרו; (3) בקורות על תהליך השכר; (4) בקורות על תהליך ספקים; (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 שחשבנו 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 המבקרים 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 תהפוכנה 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 2020.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 והדוח שלנו, מיום 25 במרץ 2021, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

תל אביב, 25 במרץ 2021

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 2020 ו-2019 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה 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 7% וכ- 8% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-36%, כ-44% וכ-44% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2020, 2019 ו-2018 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, מבוססים 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 שישמשו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

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 2020, והדוח שלנו מיום 25 במרץ 2021 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

תל אביב, 25 במרץ 2021

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

31.12.2019	31.12.2020	ביאור	
			נכסים:
			נכסים שוטפים:
139,021	159,268	3	מזומנים ושווי מזומנים
80,444	233,192	4	פקדונות לזמן קצר
138,567	138,204	5	השקעות לזמן קצר
70,026	75,172	6	לקוחות
567	817		סכומים לקבל בגין ניירות ערך
4,971	2,915		מס הכנסה לקבל
13,500	11,577		הלוואות שניתנו
*42,801	45,722	7,8	חייבים ויתרות חובה
489,897	666,867		סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
94,600	99,382	א9	השקעות בחברות כלולות
75,284	92,944	5	השקעות לזמן ארוך
6,329	5,578		עלויות נדחות
795	788	17	נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו
10,929	10,343	10	מסים נדחים
27,666	33,274	11	רכוש קבוע, נטו
19,462	35,392	13	נכסי זכות שימוש
74,571	75,590	12	נכסים בלתי מוחשיים
309,636	353,291		סך הכל נכסים לא שוטפים
799,533	1,020,158		

*סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח) (המשך)

31.12.2019	31.12.2020	ביאור	
			התחייבויות והון:
			התחייבויות שוטפות:
320	-	14	אשראי מתאגידים בנקאיים
28,570	53,570	18	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
14,992	15,269	15	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
5,488	9,226		מס הכנסה לשלם
6,116	6,266	13	התחייבויות חכירה
-	35,670		התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
7,550	-		תמורה מותנית בצירוף עסקים
68,525	115,242	6	לקוחות בזכות
33,874	52,484		התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
26,384	36,754	16	זכאים ויתרות זכות
191,819	324,481		סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
57,140	103,570	18	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
4,668	5,760	10	מסים נדחים
13,573	29,660		התחייבויות חכירה
37,692	5,330		התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
-	1,000		תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
113,073	145,320		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
			הון:
			הון המיוחס לבעלי המניות המקנות שליטה:
121,484	121,465	18	הון מניות וקרנות הון
414,841	462,077		עודפים
(61,441)	(61,441)		מניות באוצר
474,884	522,101		הון המיוחס לבעלי מניות המקנות שליטה
19,757	28,256		הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
494,641	550,357		סך הכל הון
799,533	1,020,158		סך הכל התחייבויות והון

דרור טנא מנהל הכספים	דוד לובצקי מנכ"ל	דוד ויסברג יו"ר הדירקטוריון	25 במרץ 2021 תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	---------------------	--------------------------------	--

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על הרווח הכולל (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום			ביאור	
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020		
366,764	352,561	411,631		הכנסות (הפסדים):
(17,229)	17,505	10,829		משרותי בורסה ודמי ניהול
3,517	3,338	13,329		מהשקעות לזמן קצר
30,614	-	-		מהשקעות לזמן ארוך
3,500	-	-		ממכירת חברת בת
3,731	1,899	8,197	22	ממכירת מניות הבורסה
5,014	8,377	10,890	9	מימון
395,911	383,680	454,876		חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
293,295	278,250	310,123	21	הוצאות:
26,250	-	2,273		שיווק, תפעול הנהלה וכלליות
4,486	6,884	19,335	22	הפסדים מירידת ערך לקוחות
324,031	285,134	331,731		מימון
71,880	98,546	123,145		רווח לפני מסים על ההכנסה
13,226	21,306	28,541	23	מסים על ההכנסה
58,654	77,240	94,604		רווח לתקופה
48	31	(19)		פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח או הפסד, נטו
58,702	77,271	94,585		מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
				סך הכל רווח כולל לתקופה
				רווח לתקופה המיוחס ל:
48,635	65,776	81,936		בעלי מניות של החברה האם
10,019	11,464	12,668		זכויות שאינן מקנות שליטה
58,654	77,240	94,604		
				רווח כולל לתקופה המיוחס ל:
48,683	65,807	81,917		בעלי מניות של החברה האם
10,019	11,464	12,668		זכויות שאינן מקנות שליטה
58,702	77,271	94,585		
3.84	5.20	6.47		רווח למניה בת 0.1 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
12,660,304	12,660,304	12,660,304		הממוצע המשוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב הרווח בסיסי למניה

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 המניות 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 כולל לשנה									
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה									
דיבידנד ששולם									
יתרה ליום 31 בדצמבר 2020									
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 :									
14,834	100,637	503	3,403	2,076	377,365	(61,441)	437,377	12,652	450,029
-	-	-	-	-	65,776	-	65,776	11,464	77,240
-	-	-	-	31	-	-	31	-	31
-	-	-	-	31	65,776	-	65,807	11,464	77,271
-	-	-	-	-	-	-	-	(4,359)	(4,359)
-	-	-	-	-	(28,300)	-	(28,300)	-	(28,300)
14,834	100,637	503	3,403	2,107	414,841	(61,441)	474,884	19,757	494,641
יתרה ליום 1 בינואר 2019									
רווח לשנה									
רווח כולל אחר									
סך הכל רווח כולל לשנה									
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה									
דיבידנד ששולם									
יתרה ליום 31 בדצמבר 2019									
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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018:										
יתרה ליום 1 בינואר 2018	14,834	100,637	338	3,403	2,028	334,630	(61,441)	394,429	8,428	402,857
רווח לשנה	-	-	-	-	-	48,635	-	48,635	10,019	58,654
רווח כולל אחר	-	-	-	-	48	-	-	48	-	48
סך הכל רווח כולל לשנה	-	-	-	-	48	48,635	-	48,683	10,019	58,702
דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	-	-	(5,630)	(5,630)
ירידה בשיעור החזקה ללא איבוד שליטה	-	-	165	-	-	-	-	165	(165)	-
דיבידנד ששולם	-	-	-	-	-	(5,900)	-	(5,900)	-	(5,900)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2018	14,834	100,637	503	3,403	2,076	377,365	(61,441)	437,377	12,652	450,029
הון	המניות הנפרע	על מניות	מבוסס מניות	הון אחרות	עודפים	מניות באוצר	מקנות שליטה	סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל
קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	פרמיה	עסקאות תשלום	קרנות	קרן הון בגין עסקאות תשלום	קרן הון בגין עסקאות תשלום	קרן הון בגין עסקאות תשלום	קרן הון בגין עסקאות תשלום	קרן הון בגין עסקאות תשלום	קרן הון בגין עסקאות תשלום	קרן הון בגין עסקאות תשלום

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
58,654	77,240	94,604
(5,014)	(8,377)	(10,890)
(2,519)	(2,630)	(11,179)
(30,614)	-	-
8,825	18,253	22,763
23,569	(11,653)	(3,671)
-	-	(1,311)
(23)	4	40
13,226	21,306	28,541
(5,880)	(6,447)	(7,777)
(958)	1,029	(1,536)
(3,500)	-	-
9,288	-	(38,517)
(34,157)	(13,483)	4,311
8,779	4,877	(320)
(572)	(2,583)	(2,667)
(10,824)	(4,269)	(6,126)
(30)	1,045	(12)
4,298	3,006	31,197
32,548	77,318	97,450
(2,383)	(3,228)	(3,553)
5,698	7,654	7,813
2,525	897	1,386
(14,083)	(27,287)	(24,830)
24,305	55,354	78,266

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח לשנה

התאמות בגין:

חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
עליית ערך השקעות לזמן ארוך
רווח ממכירת חברה בת - ראה ביאור 9
פחת והפחתות
ירידת (עליית) ערך השקעות לזמן קצר
רווח הון ממכירת פעילות
הפסד (רווח) מממוש רכוש קבוע, נטו
מסים על הכנסה
הכנסות מימון אחרות מהשקעות לזמן קצר
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות, נטו
רווח ממכירת מניות הבורסה - ראה ביאור 9

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

שינוי בפקדונות לזמן קצר
מימוש (רכישת) השקעות לזמן קצר למטרות מסחר, נטו
קבלה (פרעון) אשראי מתאגידים בנקאיים
עלייה בלקוחות
עלייה בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עלייה) בגין הטבות לעובדים, נטו
עלייה בהתחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות ובזכאים ויתרות זכות

מזומנים מפעילות שוטפת, בגין:

ריבית ששולמה
ריבית שהתקבלה
דיבידנדים שהתקבלו
מסים על ההכנסה ששולמו, נטו

מזומנים, נטו, מפעילות שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח) (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
1,183	2,084	(114,231)
(38,966)	(22,733)	(6,535)
21,325	9,563	4,878
-	-	1,311
(16,522)	(444)	(1,779)
16,364	-	-
(7,506)	-	-
10,241	5,544	7,143
998	240	540
7,586	13,861	44,238
(455)	(788)	(250)
(856)	17	653
10,278	(3,000)	(961)
(37,663)	(6,120)	(4,041)
(55)	-	-
(5,886)	(8,671)	(10,534)
-	-	(4,005)
53	56	387
(39,881)	(10,391)	(83,186)

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

תקבולים (תשלומים) בפקדונות בבנקים
רכישת השקעות לזמן ארוך
מימוש השקעות לזמן ארוך
תמורה ממכירת פעילות
רכישת השקעה בחברה כלולה
מימוש השקעה בחברה כלולה
עלויות נדחות
דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
דיבידנדים מהשקעות לזמן ארוך
קיטון בלקוחות
שינוי בסכומים לקבל בגין ניירות ערך
שינוי נטו ביתרות מסלקת הבורסה
פרעון (מתן) הלוואה לחברה קשורה
רכישת חברה בת שאוחדה לראשונה- ראה נספח א'
מימוש השקעה בחברה בת- ראה נספח ב'
רכישת רכוש קבוע
תשלום בגין תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
תמורה ממימוש רכוש קבוע
מזומנים, נטו, לפעילות השקעה

(2,613)	(19,710)	-
(5,900)	(28,300)	(34,700)
-	(7,972)	(7,394)
100,000	(14,290)	71,430
(5,630)	(4,359)	(4,169)
85,857	(74,631)	25,167
70,281	(29,668)	20,247
98,408	168,689	139,021
168,689	139,021	159,268

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

פרעון אשראי מתאגידים בנקאיים
דיבידנדים ששולמו
פרעון בגין התחייבויות חכירה
קבלת (פרעון) הלוואה מתאגיד בנקאי לזמן ארוך
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

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' - רכישת חברה בת שאוחדה לראשונה –

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
(4,525)	376	(723)	הון חוזר ללא מזומנים ושווה מזומנים
263	110	128	רכוש קבוע
2,874	-	-	נכסים לא שוטפים
(5,888)	-	(328)	מיסים נדחים
(1,849)	(2,220)	-	התחייבויות לא שוטפות
-	(7,550)	(1,000)	התחייבויות תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
46,788	15,404	5,964	נכסים בלתי מוחשיים
**37,663	*6,120	4,041	סה"כ

* כולל רכישת מניות קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ - ראה ביאור 9 ג'.

** כולל רכישת מניות תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ ביום 8 בינואר 2018 באמצעות אי.בי.אי. קפיטל בע"מ (חברת בת בשליטה של החברה).

נספח ב' - מימוש השקעה בחברה בת *

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
(2,311)	-	-	הון חוזר ללא מזומנים ושווה מזומנים
(659)	-	-	רכוש קבוע
20	-	-	התחייבויות לא שוטפות
(30,614)	-	-	רווח ממימוש השקעה
33,619	-	-	השקעה שהוכרה בחברה כלולה
55	-	-	סה"כ

* אי.בי.אי. חברת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ - מוזגה ביום 1 ביולי 2018 עם הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי:

- א.** החברה התאגדה בישראל בנובמבר 1981 כחברה פרטית, במרץ 1984 הפכה לחברה ציבורית שמניותיה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.
- כתובת המשרד הרשום של החברה הינו רחוב אחד העם 9 תל אביב.
- ב.** החברה הינה חברת אחזקות הפועלת באמצעות חברות בנות וקשורות במגוון פעילויות הקשורות בשוק ההון ובשווקים הפיננסיים - שרותי קניה ומכירה של ניירות ערך ושרותי מסחר בניירות ערך; ניהול תיקי השקעות ושותפויות השקעה; ניהול קרנות נאמנות; ניהול הנפקות וחיתום; שירותי נאמנות וטיפול בתוכניות הטבה הוניות לעובדים, ייעוץ כלכלי ופנסיוני, חיסכון לטווח ארוך ופעילות עצמית בניירות ערך.
- ג.** פעילותה של החברה והחברות המוחזקות שלה מושפעת 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 הקבוצה לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2020 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 למעט אם נאמר אחרת.

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.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ב. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים (המשך):

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 הזיהום לאלה של החברה.

2. זכויות 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 המאוחדת ללא איבוד שליטה, החברה מייחסת מחדש סכומים בין יתרות רווח כולל אחר לבין זכויות שאינן מקנות שליטה.

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.

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 החזקתה לו האופציה מומשה. תשלומי דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה אלו מוצגים כהוצאות מימון בדוחות הכספיים.

ה. חברה כלולה:

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 חברה כלולה הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות. כמו כן, הדוחות הכספיים של החברה הכלולה ערוכים לתאריכים ולתקופות הזחים לאלה של החברה.

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.

הקבוצה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי 9 - מכשירים פיננסיים המתייחס בעיקרו לסיווג ומדידת 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 ליחס 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:

התחייבויות פיננסיות הוכרה כאשר החברה הפכה צד להוראות החוזיות של המכשיר. התחייבויות פיננסיות מסווגות 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 ליחס במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלות המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ז. מכשירים פיננסיים (המשך):

(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. 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), מופחתים מכשירים אלה 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 ששימוש 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).

תקן 13 חל כאשר תקן דיווח כספי בינלאומי אחר דורש או מתיר מדידה בשווי הוגן או גילויים אודות מדידת שווי הוגן, למעט חריגים שהוצאו מתחולתו במפורש.

ט. נכסים בלתי מוחשיים:

נכס בלתי מוחשי מוכר לראשונה לפי עלות (למעט המופיע בביאור 2 ד'), לרבות עלויות שניתן לייחסן במישרין לרכישת הנכס הבלתי מוחשי. העלות של נכס בלתי מוחשי היא סכום שווה ערך למחיר במזומן במועד ההכרה. בתקופות שלאחר ההכרה לראשונה נכס בלתי מוחשי מוצג לפי עלות בניכוי הפחתה שנצברה ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. מידי שנה נבחנת ההשפעה של ירידת ערך נכסים בלתי מוחשיים. 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 הפחתה 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 שנת כספים. שינויים מטופלים כשינוי באומדן חשבונאי.

מוניטין הנובע מצירופי עסקים ומרכישת זכויות בפעילויות משותפות שפעילותיהן מהוות עסק נמדד בסכום שהוכר במועד הרכישה בניכוי הפסדים שנצברו מירידת ערך.

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 נכסים לא פיננסיים כגון רכוש קבוע המחייבים בחינה לירידת ערך.

יא. הכרה בהכנסה:

הכנסות משרותי בורסה ודמי ניהול נזקפות עם ביצוע השירותים.
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.

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 המתיחס.
- (2) התחייבויות בגין הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:
בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג החברה, חייבת החברה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטרו 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.
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 על המצב 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.

יד. רווח למניה:

הרווח הבסיסי למניה חושב בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 33 על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי זכויות הוניות במניות רגילות של החברה, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה, בניכוי מניות החברה המוחזקות על ידי החברה.

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. תקן דיווח כספי בינלאומי 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות":

תקן 15 קובע מודל אחיד להכרה, למדידה, להצגה ולגילוי של הכנסות מחוזים עם לקוחות, והוא מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 18 "הכנסות", את תקן חשבונאות בינלאומי 11 "חוזי הקמה" ואת הפרשנויות מכוחם.

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.

להלן המדיניות החשבונאית ושיקולי הדעת המשמעותיים שיושמו על ידי החברה בהכרה בהכנסה מחוזים עם לקוחות בפירוט לפי הפעילויות העיקריות של החברה:

נכסים והתחייבויות הנובעים מחוזים עם לקוחות, עלויות להשגה של חוזים:

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

טז. תקן דיווח כספי בינלאומי 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" (המשך):

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.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים:

		שיעור הריבית ב- ליום
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2020
80,479	131,458	0.36
		בשקלים
58,542	27,810	0.40
		במטבע חוץ:
		מזומנים בבנקים*
139,021	159,268	
		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:

נכסים שוטפים		
31.12.2019	31.12.2020	
45,409	46,115	השקעות לזמן קצר:
21,646	21,827	מניות ואופציות
8	31	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
3,766	10,422	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
1,413	1,187	אגרות חוב צמודות למדד
9,513	1,689	אגרות חוב צמודות למט"ח
56,812	56,933	השקעות אחרות לא סחירות
138,567	138,204	אגרות חוב ומלוות ממשלתיים לא צמודים
		סך הכל
נכסים לא שוטפים		
31.12.2019	31.12.2020	
3,600	3,500	השקעות לזמן ארוך:
68,587	88,102	מניות
72,187	91,602	השקעות אחרות לא סחירות
		סך הכל

לגבי השקעות לזמן ארוך המוצגות בעלות מופחתת בסעיף השקעות אחרות לא סחירות, ערכן בספרים ליום 31 בדצמבר 2020 הינו 1,342 אלפי ש"ח ושווין ההוגן הינו 1,190 אלפי ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2019 ערכן בספרים הינו 3,097 אלפי ש"ח ושווים ההוגן הינו 3,167 אלפי ש"ח).

ביאור 6 - לקוחות:

א. ההרכב:

31.12.2019	31.12.2020	
89,022	99,385	לקוחות בגין שירותי ביצוע (ראה ב. להלן)
7,392	4,513	לקוחות מקבלי שירותים
96,414	103,898	
(26,388)	(28,726)	בניכוי הפרשה להפסדי אשראי חזויים
70,026	75,172	סך הכל

ב. היתרות של לקוחות בגין שירותי ביצוע נובעות בעיקר מאשראי בסך 63.9 מיליון ש"ח (51.4 מיליון ש"ח בשנת 2019) 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 115.2 מיליון ש"ח המשמש את החברה המאוחדת שרותי בורסה לצרכי הפעילות השוטפת (68.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019). ליום 31 בדצמבר 2020 היתרה נובעת גם מהתחייבות כספית של שרותי בורסה ללקוחותיה משירותי ביצוע בסך 47.6 מיליון ש"ח בגין חוסר בהפקדת מזומנים בחשבון נאמנות לקוחות (19.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019).

ד. ליום 31 בדצמבר 2020 עומד סכום האשראי שאינו כספי שניתן ללקוחות בגין מכירות בחסר ונגזרים על סכום של 63 מיליוני ש"ח (מתוכו 2 מיליוני ש"ח אשראי שאינו מובטח) (31 בדצמבר 2019 – 105 מיליוני ש"ח מתוכו 26 מיליוני ש"ח אשראי שאינו מובטח).

ביאור 7 - מסלקת הבורסה:

ליום 31 בדצמבר 2020 יתרת מסלקה בחובה בסך 3 אלפי ש"ח נובעת מעסקאות שבוצעו על ידי החברה ביום המסחר האחרון של שנת 2020 בבורסה לניירות ערך בתל אביב (בשנת 2019 – סכום של 0.7 מיליון ש"ח). ליום 31 בדצמבר 2020 יתרת המסלקה החוץ מאזנית ביום המסחר האחרון בגין עסקאות שבוצעו על ידי לקוחות הינה 50.8 מיליון ש"ח בזכות (8.2 מיליון ש"ח בזכות ליום 31 בדצמבר 2019).

ביאור 8 - חייבים ויתרות חובה:

31.12.2019	31.12.2020	
943	1,142	עובדים
31,266	37,259	הכנסות לקבל
3,054	1,582	הוצאות רכישה נדחות
*656	3	מסלקת הבורסה – ראה ביאור 7
1,650	2,163	הוצאות מראש
529	178	מוסדות
4,703	3,395	אחרים
42,801	45,722	סך הכל

*סווג מחדש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות:

א. חברה כלולה - פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "חיתום") (*):
(1) ההרכב:

31.12.2019	31.12.2020	
		ההשקעה במניות כלולות:
46,341	47,671	עלות השקעה במניות
4,477	8,304	רווחים שנצברו מיום הרכישה
(5,544)	(7,143)	דיבידנדים שהתקבלו בשנת החשבון
<u>45,274</u>	<u>48,832</u>	

* שיעור ההחזקה במישרין בחיתום הינו 30.95% ו- 30.42% ליום 31 בדצמבר 2020 וליום 31 בדצמבר 2019, בהתאמה. ראה ביאור 19 ז' בנוגע למימוש חלקי של ההשקעה.
** מקום ההתאגדות של החברה הכלולה הינו בישראל.

חיתום פועלת בעיקר בתחום חיתום, ניהול וריכוז של הנפקות ניירות ערך. חיתום היא חברה ציבורית שמניותיה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב.

שווי השוק של המניות המוצגות בדוח על המצב הכספי בסכום של 48.8 מיליוני ש"ח על פי המחיר בבורסה לתאריך הדוח על המצב הכספי הינו 115.4 מיליוני ש"ח.

(2) פרטים בדבר מידע פיננסי מתומצת מתוך הדוחות הכספיים של חיתום המטופלת לפי שיטת השווי המאזני *:

31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
124,454	142,451	170,729	נכסים שוטפים
17,012	28,662	22,338	נכסים לא שוטפים
11,260	26,267	37,366	התחייבויות שוטפות
3,559	7,546	9,240	התחייבויות לא שוטפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:

2018	2019	2020	
45,574	70,971	82,206	הכנסות
31,643	43,889	51,105	הוצאות
13,931	27,082	31,101	רווח

* הנתונים משקפים 100% ממצבה הכספי ותוצאות הפעילות של החברה הכלולה.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ב. חברה כלולה - הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ (להלן: "הלמן אלדובי"):

(1) ההרכב:

31.12.2019	31.12.2020
53,345	49,775
(2,360)	(1,479)
(1,659)	2,254
49,326	50,550

ההשקעה במניות כלולה:

שווי מניות חברה כלולה - ראה ביאור 9 ג (2)
הפחתות של נכסים הכלולים בחשבון ההשקעה
רווחים (הפסדים) שנצברו מיום הרכישה

(2) מידע נוסף לגבי החברה הכלולה:

31.12.2019 31.12.2020

32.93% 33.42%

שיעור ההחזקה במישרין

שווי השוק של המניות המוצגות בדוח על המצב הכספי בסכום של 50.6 מיליוני ש"ח על פי המחיר בבורסה לתאריך הדוח על המצב הכספי הינו 82.1 מיליוני ש"ח.
לעניין מכירת מניות הלמן אלדובי, ראה ביאור 19 יב' וביאור 26.

(3) פרטים בדבר מידע פיננסי מתומצת של החברה הכלולה *:

31.12.19	31.12.20
349,785	348,659
175,478	166,738

נכסים

התחייבויות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר:

2019	2020
153,650	172,584
(273)	7,542

הכנסות

רווח (הפסד) כולל

* ההשקעה בחברה כלולה החלה ביום 1 ביולי 2018. הנתונים משקפים 100% ממצבה הכספי ותוצאות הפעילות של החברה הכלולה.

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ג. מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות מהותיות המוחזקות במישרין:

קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ (5)		שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ (1)		אי.בי.אי ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ (4)		אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ		אדגר חתמים בע"מ		שיעור החזקה במישרין בזכויות הצבעה ובזכויות הון		
31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר		31 בדצמבר				
2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020			
	70%	70%	80.1%	80.1%	100%	100%	100%	100%	100%			
קומריט בע"מ 31 בדצמבר		ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ 31 בדצמבר		אי.בי.אי. קפיטל בע"מ (3) 31 בדצמבר		שותפויות נדל"ן בע"מ 31 בדצמבר		אורות השקעות בע"מ 31 בדצמבר		אי.בי.אי. פרטנרס בע"מ 31 בדצמבר		שיעור החזקה במישרין בזכויות הצבעה ובזכויות הון
2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	2019	2020	
65%	65%	70%	70%	57.54%	57.54%	-	75%	66.5%	66.5%	70%	70%	

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. אל.אס פרטנרס בע"מ	60%

מקום ההתאגדות של כל החברות המאוחדות הינו בישראל.

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ג. מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות מהותיות המוחזקות במישרין (המשך):

(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, ובתור שכזו היא מספקת ללקוחותיה שירותי קנייה ומכירה של ניירות ערך ומכשירים פיננסיים אחרים.
- ב. מאחר וקיימת אופציית PUT למגדל שוקי הון (המחזיקה ב- 19.9% ממניות שירותי בורסה) למכור לחברה את המניות האמורות, החברה מכירה בהתחייבות לרכוש חזרה את המניות כהתחייבות פיננסית שוטפת חלק הכרה בזכויות שאינן מקנות שליטה במסגרת ההון. אופציית ה- PUT נתנת למימוש מיום מועד אישור הדוח כספי השנתי של שרותי בורסה ליום 31 בדצמבר 2020, ולמשך תקופה של 30 ימים לאחר מכן. ההתחייבות שהוכרה בגין אופציית ה- PUT בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2020 הינו 35.7 מיליון ש"ח.
- ג. בחודש מרץ 2017 אישרה הכנסת בקריאה שניה ושלישית תיקון לחוק ניירות ערך שמטרתו להביא לשינוי מבנה הבעלות בבורסה וליצור הפרדה בין זכויות הבעלות לזכויות המסחר, ומעבר ממודל של חברים ללא זכויות הונות למודל של תאגיד למטרות רווח. לפי המתווה הוקצו מניות לחברי הבורסה על בסיס תרומתם ליצירת הערך הנוכחי של הבורסה. חלקה של שרותי בורסה עמד על 4.07% מהון המניות של התאגיד.
- ביום 10 באוגוסט 2017 אישרה האסיפה הכללית של הבורסה את המתווה האמור. ביום 13 בספטמבר 2017 הוקצו לשרותי בורסה מניות אשר שווין ההון בסך 16.8 מיליון ש"ח נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני. ביום 20 באוגוסט 2018 הודיעה הבורסה לניירות ערך בתל אביב לחברה כי ביום 19 באוגוסט 2018 החליטה רשות ניירות ערך לתת היתרי החזקה באמצעי השליטה ("להלן: "בעלי ההיתר") בקבוצת הבורסה. בהתאם לאמור לעיל ובהודעת הבורסה, מכירת מניות הבורסה המוחזקות בידי שרותי בורסה לבעלי ההיתר התבצעה ביום 27 באוגוסט 2018 תמורת 20.3 מיליון ש"ח.

(2) אי.בי.אי. חברת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי. גמל"):

- ביום 30 בנובמבר 2017 התקשרה החברה בהסכמים עם הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ, חברה ציבורית הנסחרת בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "הלמן אלדובי בית השקעות"), צד ג' שאינו קשור לחברה, אשר במסגרתם ועם השלמתם תרכוש הלמן אלדובי בית השקעות את מלוא ההחזקות אי.בי.אי. גמל בתמורה להקצאת מניות בהלמן אלדובי בית השקעות לחברה בכמות שתיקבע בהתאם להוראות ההסכמים, באופן שבמועד ההשלמה או במועד מאוחר יותר אי.בי.אי. גמל תתמוג עם ולתוך הלמן אלדובי גמל ופנסיה בע"מ, חברה בבעלות מלאה של הלמן אלדובי בית השקעות, על פי ובכפוף להוראות החלק הראשון של הפרק השמיני לחוק החברות, התשנ"ט-1999, ובהתאם להסכם מיזוג שנחתם בין אי.בי.אי. גמל והלמן גמל, באופן שבו כל פעילותה, נכסיה, זכויותיה, והתחייבויותיה של אי.בי.אי. גמל כפי שיהיו במועד המיזוג, יועברו וימוזגו לתוך הלמן אלדובי גמל, וישותה המשפטית של אי.בי.אי. גמל תתחסל ללא פירוק.
- בנוסף, וכחלק בלתי נפרד מהעסקה כאמור לעיל, תרכוש החברה במועד השלמת העסקה 863,247 מניות נוספות של הלמן אלדובי בית השקעות המוחזקות בבעלות הלמן אלדובי גמל וכן מניות נוספות של הלמן אלדובי בית השקעות המוחזקות בבעלות הלמן אלדובי פיננסיים בע"מ, בעלת השליטה בהלמן אלדובי בית השקעות (שהחזיקה נכון למועד השלמת העסקה ב-65.67% מההון המונפק והנפרע של הלמן בית

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ג. מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות מהותיות המוחזקות במישרין ובעקיפין (המשך):

(2) אי.בי.אי. חברת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (המשך):

השקעות וב- 67.91% מזכויות ההצבעה בהלמן אלדובי בית השקעות, כנגד ובתמורה כוללת השווה למכפלה של כמות המניות שיירכשו כאמור במחיר למניה בהסכם ההקצאה.

ביום 18 בינואר 2018 התקבלה הסכמת הממונה על הגבלים עסקיים לאישור המיזוג. במסגרת זאת, נערכו שני תיקונים בהסכם בעלי המניות ובהסכם ההקצאה כמפורט להלן:

1. תיקון הסכם ההקצאה, כך שהתחייבות החברה שלא להיות בעלת שליטה במישרין או בעקיפין בחברות מנהלות של קופות גמל, תחול כל עוד תחזיק החברה ב-20% (עשרים אחוזים) או יותר מהון המניות המונפק והנפרע של הלמן אלדובי בית השקעות (חלף 15% או יותר).
 2. תיקון הסכם בעלי המניות, כך שזכותה של החברה למינוי דירקטורים, תהיה מותנית גם בכך שהחברה לא תהיה בעלת שליטה במישרין או בעקיפין בחברות מנהלות של קופת גמל (בנוסף לתנאי, בו לא חל שינוי, לפיו הזכות למינוי דירקטורים כאמור מותנית בכך שהחזקות החברה לא ירדו מתחת לשיעור של 15% מההון המונפק של הלמן אלדובי).
- ביום 21 בינואר 2018 התקבל אישור האסיפה הכללית של הלמן אלדובי בית השקעות למיזוג בהתאם להוראות סעיפים (4)270, (5)270 ו- (1)275(א) לחוק החברות, התשנ"ט – 1999.
- ביום 28 במרץ 2018 התקבל אישור רשות המסים למיזוג החברה עם ולתוך הלמן אלדובי גמל.
- ביום 24 ביוני 2018 התקבלה החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב לאשר ביצוע חלוקה של דיבידנד במזומן שאינה עומדת במבחן הרווח בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות, התשנ"ט – 1999, בגובה המזומנים ושווי המזומנים שיהיו בידי חברת הבת במועד בו יתקבלו כל האישורים הנדרשים לצורך השלמת הסכם ההקצאה ובלבד שהסכום לא יעלה על 8 מיליון ש"ח. בהתאם לכך, החלוקה לחברה בוצעה בסמוך לפני השלמת המיזוג וסכום החלוקה לא שוקלל במסגרת מנגנון התמורה.
- ביום 24 ביוני 2018 הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון העניקה לבעלי השליטה בחברת הבת, דוד ויסברג, צבי לובצקי ועמנואל קוק (להלן: "בעלי ההיתר") היתר להחזקת אמצעי שליטה בהלמן-אלדובי גמל ובהלמן אלדובי חח"י גמל בע"מ (להלן: "היתר החזקה"), אשר ייכנס לתוקף במועד ההקצאה לחברה של מניות הלמן-אלדובי השקעות כנגד החזקות החברה בחברת הבת.
- בהתאם להיתר החזקה, בעלי ההיתר יהיו רשאים לרכוש/לקבל או למכור/להעביר אמצעי שליטה בהלמן-אלדובי השקעות, במישרין או בעקיפין, ובלבד ששיעור החזקה של בעלי ההיתר בהלמן-אלדובי ובהלמן-אלדובי גמל ובהלמן-אלדובי חח"י בע"מ לא יעלה על 35%.
- ביום 1 ביולי 2018 הושלמה העסקה במסגרתה הוקצו לחברה 7,829,353 מניות רגילות של הלמן-אלדובי, המהוות 23.02% מהון המניות המונפק והנפרע של הלמן-אלדובי לאחר ההקצאה, במחיר למנייה של 5.4286 ש"ח (להלן: "המחיר הנקוב למניה") ובמועד האמור הושלם המיזוג בין חברת הבת עם ולתוך הלמן-אלדובי גמל. בנוסף, הושלמו העסקאות לרכישת 863,247 מניות רגילות מהלמן-אלדובי גמל ו- 1,571,659 מניות רגילות מהלמן-אלדובי פיננסים בע"מ, במחיר הנקוב למניה.

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ג. מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות מהותיות המוחזקות במישרין ובעקיפין (המשך):

(2) אי.בי.אי. חברת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (המשך):

סך כל החזקות החברה בהלמן-אלדובי לאחר השלמות העסקאות לעיל (בצירוף החזקות קודמות) עמד על 11,094,035 מניות רגילות, המהווה 32.62% מהון המניות המונפק והנפרע של הלמן-אלדובי השקעות. להלן פירוט הרכב נכס לא מוחשי שנוצר כתוצאה מהעסקה הנ"ל-

19,990	תיק נכסים - גמל
2,853	תיק נכסים - פנסיה חדשה
7,206	תיק נכסים - פנסיה ותיקה
1,937	מותג
(10,936)	התחייבות למיסים נדחים
(21,765)	החלק בהון עצמי
963	עלויות הקמה
52,568	מוניטין
52,816	סה"כ

(3) אי.בי.אי. קפיטל בע"מ (להלן: "אי.בי.אי. קפיטל"):

א. ביום 29 בנובמבר 2017 התקשרה אי.בי.אי. קפיטל בהסכם עם תמיר פישמן ושות' בע"מ, צד ג' שאינו קשור לחברה (להלן: "תמיר פישמן"), אשר במסגרתו ועם השלמתו, תרכוש אי.בי.אי. קפיטל 179,382 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ע"נ כל אחת (להלן: "המניות הנרכשות") המהוות 100% מהון המניות המונפק של חברת תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "תמיר פישמן השקעות") חברה בבעלותה המלאה של תמיר פישמן. תמורת העסקה שתשלם אי.בי.אי. קפיטל לתמיר פישמן עומדת על 38 מיליון ש"ח.

ביום 3 בינואר 2018 התקבל אישור הממונה על ההגבלים העסקיים לעסקה.

ביום 8 בינואר 2018 הושלמה העסקה לרכישת מניות תמיר פישמן השקעות על ידי אי.בי.אי. קפיטל. השלמת העסקה בוצעה לאחר שהצדדים אישרו את התקיימותם של התנאים המתלים להשלמת העסקה, לרבות ביצוע הסרת שעבודים הקיימים על נכסי תמיר פישמן, קבלת אישור הממונה על ההגבלים העסקיים והיעדר שינוי מהותי לרעה במצבה העסקי או הכספי של תמיר פישמן. במסגרת השלמת העסקה שילמה אי.בי.אי. קפיטל את תמורת המניות הנרכשות בסך של 38 מיליון ש"ח. עלות הרכישה נזקפה לסעיף נכסים בלתי מוחשיים כאשר הקצאת עלות הרכישה יוחסה באמצעות מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי כדלקמן:

19.7 מיליון ש"ח לאחר התחייבות למסים נדחים יוחסו לנכסי קשרי לקוחות מופחתים על פני 10 שנים, 0.4 מיליון ש"ח לאחר התחייבות למסים נדחים יוחסו להסכם אי תחרות מופחתים על פני שנתיים ו- 20.7 מיליון ש"ח למוניטין. להלן פרטים בדבר התוצאות הכספיות של תמיר פישמן לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017: הכנסות 6.5 מיליון ש"ח, הפסד לשנה 0.03 מיליון ש"ח.

ב. ביום 1 בינואר 2020 אי.בי.אי. קפיטל השלימה רכישת מלוא המניות בחברת "אס-קיוב יעוץ כלכלי בע"מ", המספקת הערכות שווי בלתי תלויות לצרכים עסקיים, פיננסיים ומשפטיים. עלות הרכישה הסתכמה בסך של 5 מיליון ש"ח. צוות אס קיוב מונה מעריכי שווי אשר הוסמכו על ידי איגוד ה-NACVA. העבודה לצד איגוד זה מעניקה לחברה גישה למידע פיננסי רחב, שיטות הערכות שווי מתקדמות ומסדי נתונים מעודכנים.

ג. מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות מהותיות המוחזקות במישרין ובעקיפין (המשך):

(3) אי.בי.אי. קפיטל בע"מ (להלן: "אי.בי.אי. קפיטל") (המשך):

בהתאם להסכם, בתום 30 ימים ממועד אישור הדוחות הכספיים של אי.בי.אי. קפיטל לשנת 2022, צפוי לבעלי המניות הקודמים של אס קיוב תשלום נוסף אשר יהיה כפוף למנגנון חשבונאי המבוסס על תוצאות החברה עד מועד התשלום. אומדן התשלום הנוסף כאמור לעיל הינו 1 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוחות הכספיים אי.בי.אי. קפיטל השלימה את הקצאת עלות הרכישה. החברה הקצתה את עודף העלות למוניטין (4.5 מיליון ש"ח) ולרכיב הסכם אי תחרות (1.4 מיליון ש"ח).

ג. במהלך השנה הקימה אי.בי.אי. קפיטל את החברות אי. בי. אי ספייקס בע"מ (שיעור החזקה – 65%), אי. בי. אי נאמנויות ישראל בע"מ (שיעור החזקה – 51%) ואי. בי. אי ניהול הון בע"מ (שיעור החזקה – 51%). ההשקעות מטופלות על בסיס שיטת השווי המאזני. יתרת ההשקעות בספרי אי בי אי קפיטל נכון לתאריך המאזן, עומדת על סך של 208 אלפי ש"ח, 62 אלפי ש"ח ו-26 אלפי ש"ח בהתאמה.

(4) אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ (להלן: "אי.בי.אי. ניהול קרנות"):

במהלך שנת 2018 נוצרו לחברת הבת אי.בי.אי. ניהול קרנות עלויות להשגת חוזה בהתאם לתקן 15 בסך כ-7.5 מיליון ש"ח בגין הקמת קרן נאמנות חדשה אי.בי.אי. Tech- Fund (5D) - טכנולוגיה עילית. העלויות מופחתות על פני אורך חיי הקרן במשך 10 שנים.

(5) קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ (להלן: "קוואלטי"):

ביום 15 ביולי 2019 התקשרה החברה בהסכם עם קוואלטי ועם ערן נוטע, פאבקים בע"מ (חברה בבעלותו המלאה של שלמה שמואלוב), ורוני רגונס (בעלי המניות בקוואלטי) אשר במסגרתו ועם השלמתו, תרכוש החברה 100 מניות רגילות בנות 1.00 ש"ח ע"נ כל אחת המהוות 70% מהון המניות המונפק של קוואלטי ("העסקה"). קוואלטי מחזיקה בבעלות מלאה בחברת קוואלטי הנדסה פיננסית 2014 בע"מ ("קוואלטי 2014").

קוואלטי 2014 משמשת, בין היתר, כשותף הכללי בשלוש שותפויות מוגבלות ישראליות וכן בשותפות זרה המאוגדת באיי קיימן, שהינן קרנות השקעה המשקיעות באשראי כנגד בטוחה של נכסי נדל"ן בישראל. תמורת הסכם הרכישה משקפת לקוואלטי שווי של כ-18 מיליון ש"ח. התמורה בגין 70% מהשווי כאמור, תשולם באופן המפורט להלן:

- במועד השלמת העסקה תשלם החברה לבעלי מניות קוואלטי כ-6,300 אלפי ש"ח אשר יחולקו בין בעלי מניות קוואלטי בהתאם לחלקם היחסי במניות הנרכשות ("התשלום הראשון").
- ביום 7 ביולי 2020 העבירה החברה את התשלום השני עבור בעלי המניות המוכרים בעסקת רכישת מניות חברת קוואלטי בסך 4 מיליון ש"ח. התשלום השני מסיים את ההתחייבויות הפיננסיות של החברה בקשר עם רכישת מניות חברת קוואלטי.
- במסגרת הסכם הרכישה ניתנו על ידי קוואלטי ובעלי מניות קוואלטי מצגים מפורטים המתייחסים, בין היתר, לנכונותם ודיוקם של הדוחות הכספיים של קוואלטי וחברות הבנות שלה, היעדר הליכים משפטיים כנגד קוואלטי וחברות הבנות שלה, ציות ועמידה בהוראות הדין, הסכמים מהותיים של קוואלטי וכיוצא ב. ביום 28 ביולי 2019 התקבל אישור רשות התחרות לעסקה.
- מאחר וקיימת אופציית PUT ליתר בעלי המניות (המחזיקים ב-30% ממניות קוואלטי) למכור לחברה את המניות האמורות, החברה מכירה בהתחייבות לרכוש חזרה את המניות כהתחייבות פיננסית בלתי שוטפת חלף הכרה בזכויות שאינן מקנות שליטה במסגרת ההון. אופציית ה-PUT נתנת למימוש לאחר חלוף 48

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ג. מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות מהותיות המוחזקות במישרין ובעקיפין (המשך):

(5) קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ (להלן: "קוואלטי") (המשך):

חודשים ממועד השלמת העסקה. שוויה ההוגן של ההתחייבות כאמור לעיל נכון ליום ה-31 בדצמבר 2020 עומד על סך של 5,330 אלפי ש"ח.

החברה הקצתה את עודף העלות הנבע מרכישת המניות למוניטין (3.1 מיליון ש"ח), לרכיב הסכם אי תחרות (4.2 מיליון ש"ח), לרכיבים מותג ותיק נכסים מנוהלים (8.9 מיליון ש"ח) והתחייבות למיסים נדחים בסך 3 מיליון ש"ח. במהלך הרבעון השני לשנת 2020 השלימה החברה את הקצאת הרכישה כאמור ומאחר וההשפעה הסופית של מדידת הנכסים וההתחייבויות על הדוחות הכספיים אינה מהותית מספרי ההשוואה לא תואמו למפרע וכל ההשפעות יושמו בתקופת הדוח כאמור לעיל.

ביאור 10 - מסים נדחים:

א. תנועה:

הטבות לעובדים,	הפרשה להפסדי אשראי צפויים	הפרשה	קשרי	הסכם אי	מניות הבורסה		הפסדים	סך הכל	
					ומכשירים	לצרכי			
נטו	לחופשה	לקוחות	אחר	תחרות	פיננסיים	מס			
יתרה ליום 1 בינואר 2019	(299)	9,210	357	(5,298)	-	(56)	249	1,450	5,613
שינויים בשנת 2019:									
תנועה בשנת הדוח									
שנוקפה לרווח כולל	(9)	-	-	-	-	-	-	-	(9)
אחר									
תנועה בשנת הדוח									
שנוקפה לרווח או הפסד	229	(236)	62	589	-	56	(187)	144	657
יתרה ליום 1 בינואר 2020	(79)	8,974	419	(4,709)	-	-	62	1,594	6,261
שינויים בשנת 2020:									
רכישת חברה מוחזקת	-	-	-	-	-	(328)	-	-	(328)
שאוחדה לראשונה	-	-	-	(1,254)	(789)	(960)	-	-	(3,003)
הקצאת עודפי עלות									
תנועה בשנת הדוח									
שנוקפה לרווח כולל	(7)	-	-	-	-	-	-	-	(7)
אחר									
תנועה בשנת הדוח									
שנוקפה לרווח או הפסד	(38)	777	210	789	140	1,288	34	(1,540)	1,660
יתרה ליום 31 בדצמבר 2020	(124)	9,751	629	(5,174)	(649)	-	96	54	4,583

ב. המיסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כלהלן:

31.12.2019	31.12.2020
10,929	10,343
(4,668)	(5,760)
6,261	4,583

במסגרת נכסים לא שוטפים
במסגרת התחייבויות לא שוטפות
סך הכל

ג. המסים הנדחים חושבו לפי שיעורי המס הצפויים לחול בעת היפוכם של ההפרשים הזמניים שבגינם נוצרו (לעניין שיעורי המס ראה ביאור 23 להלן).

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 11- רכוש קבוע:

א. הרכב ליום 31 בדצמבר 2020:

מבנה ומקרקעין *	מחשבים, ציוד, וריהוט משרדי	כלי רכב	שיפורים במושכר	סך הכל
עלות:				
13,690	17,144	1,451	12,029	44,314
-	128	-	-	128
-	3,473	602	6,459	10,534
-	-	(599)	-	(599)
13,690	20,745	1,454	18,488	54,377
ליום 31 בדצמבר 2020				
פחת שנצבר:				
1,669	10,370	554	4,055	16,648
389	2,657	96	1,485	4,627
-	-	(172)	-	(172)
2,058	13,027	478	5,540	21,103
11,632	7,718	976	12,948	33,274
4	6-33	15	10	
25				
שיעור הפחת העיקרי ב-%				
* סך עלות הקרקע לימים 31 בדצמבר 2019 ו-2020 הינה 4.1 מיליון ש"ח.				

ב. הרכב ליום 31 בדצמבר 2019:

מבנה ומקרקעין	מחשבים, ציוד, וריהוט משרדי	כלי רכב	שיפורים במושכר	סך הכל
עלות:				
13,690	15,806	1,053	8,720	39,269
-	110	-	-	110
-	4,295	605	3,771	8,671
-	(3,067)	(207)	(462)	(3,736)
13,690	17,144	1,451	12,029	44,314
ליום 31 בדצמבר 2019				
פחת שנצבר:				
1,285	10,820	555	3,573	16,233
384	2,617	146	944	4,091
-	(3,067)	(147)	(462)	(3,676)
1,669	10,370	554	4,055	16,648
12,021	6,774	897	7,974	27,666
4	6-33	15	10	
25				
שיעור הפחת העיקרי ב-%				

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 12 – נכסים בלתי מוחשיים:

א. הרכב ליום 31 בדצמבר 2020:

סך הכל	מוניטין	הסכם אי תחרות	מותג ואחרים	קשרי לקוחות	דמי ניהול עתידיים	
עלות:						
82,850	54,024	500	-	25,600	2,726	עלות ליום 1 בינואר 2020
1,070	(11,986)	4,176	3,430	-	5,450	הקצאות עודפי עלות בגין סיום תקופת המדידה רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה - ראה ביאור 9 ג (5)
5,964	4,536	1,428	-	-	-	
89,884	46,574	6,104	3,430	25,600	8,176	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
הפחתה שנצברה:						
(8,279)	-	(500)	-	(5,122)	(2,657)	יתרה ליום 1 בינואר 2020
(6,015)	-	(1,919)	(604)	(2,562)	(930)	הפחתה
(14,294)	-	(2,419)	(604)	(7,684)	(3,587)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
75,590	46,574	3,685	2,826	17,916	4,589	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2020
	-	25-50	10-100	10	10-33	שיעור הפחתה לשנה (ב-%)
		25	10		10	שיעור הפחתה העיקרי ב-%

ב. הרכב ליום 31 בדצמבר 2019:

סך הכל	מוניטין	הסכם אי תחרות	קשרי לקוחות	דמי ניהול עתידיים	
עלות:					
67,446	38,620	500	25,600	2,726	עלות ליום 1 בינואר 2019
15,404	15,404	-	-	-	רכישת חברות מאוחדות שאוחדו לראשונה - ראה ביאור 9 ג (5)
82,850	54,024	500	25,600	2,726	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
הפחתה שנצברה:					
(5,107)	-	(250)	(2,560)	(2,297)	יתרה ליום 1 בינואר 2019
(3,172)	-	(250)	(2,562)	(360)	הפחתה
(8,279)	-	(500)	(5,122)	(2,657)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
74,571	54,024	-	20,478	69	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2019
	-	50	10	14-33	שיעור הפחתה לשנה (ב-%)

ליום 31 בדצמבר 2020 ערכה החברה בחינה לירידת ערך המוניטין שנרכשו במסגרת צירופי עסקים אשר מסקנותיה היו כי למועד אישור הדוחות הכספיים לא נדרשת הפחתה בערכו. לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין הוקצה המוניטין לשלושה יחידות מניבות מזומנים כדלקמן:

- יחידה מניבת מזומנים א - מגזר ניהול קרנות נאמנות
- יחידה מניבת מזומנים ב - מגזר שרותי ניהול ותפעול הוניים
- יחידה מניבת מזומנים ג - יחידה מתוך מגזר ניהול השקעות ושותפויות השקעה

להלן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 של המוניטין, שהוקצה לשלוש יחידות מניבות מזומנים כדלקמן:

ס"כ	יחידה מניבת מזומנים ג	יחידה מניבת מזומנים ב	יחידה מניבת מזומנים א	מוניטין
46,574	3,057	30,561	12,956	

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 סכום בר ההשבה מבוססת על השווי הוגן של נכסי הקרנות שהיקפם ליום המאזן הוא 11.7 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-קיו" 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 סכום בר ההשבה מבוססת על השווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של יחידות אלו.
- ג. יחידה מניבת מזומנים ג' כוללת יתרת מוניטין שנוצרה בשנת 2019 מרכישת מניות חברת קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ. בהתאם לבחינה של היקף הפעילות לתאריך הדוח על המצב הכספי לא עלה צורך בביצוע הפרשה לירידת ערך של המוניטין. בדיקת סכום בר ההשבה מבוססת על השווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של יחידה זו.

ביאור 13 - חכירות:

מידע לגבי נכסי זכות שימוש

- א. 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.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 13 – חכירות (המשך):

ב. מידע לגבי נכסי זכות שימוש

31 בדצמבר 2020		
סך הכל	מבנים	כלי רכב
7,283	4,718	2,565
35,392	24,172	11,220

פחת - לשנה שהסתיימה ביום

יתרה ליום

31 בדצמבר 2019		
סך הכל	מבנים	כלי רכב
8,054	5,248	2,806
19,462	16,380	3,082

פחת - לשנה שהסתיימה ביום

יתרה ליום

סך התוספות לנכסי זכות שימוש במהלך שנת 2020 אשר אינן כרוכות במזומנים הינן בסך 23.2 מיליון ש"ח (במהלך שנת 2019 סך של 27.5 מיליון ש"ח).

31.12.2019	31.12.2020
8,117	7,812

ג. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות

סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

ד. ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה

לעניין ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה – ראה ביאור 20(ז).

ביאור 14 - אשראי מתאגידים בנקאיים:

31.12.2019	31.12.2020	שיעור ריבית ליום 31.12.2020	בסיס הצמדה
		%	
320	-	-	שקל
320	-		

הלוואות לזמן קצר

אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים הינו הלוואות און-קול למימון פעילות שוטפת ולביצוע השקעות בניירות ערך.

ביאור 15 - התחייבויות פיננסיות לזמן קצר:

31.12.2019	31.12.2020
1,418	2,273
67	-
34	76
-	4,113
1,519	6,462
13,473	8,807
14,992	15,269

בגין ניירות ערך סחירים שנמכרו בחסר:

מניות

אגרות חוב צמודות מט"ח

אגרות חוב להמרה

אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות

בגין נגזרים פיננסיים

סך הכל

ביאור 16 - זכאים ויתרות זכות:

31.12.2019	31.12.2020	
5,902	15,362	מוסדות
745	1,330	ריבית לשלם בגין אגרות חוב
16,371	15,789	הוצאות לשלם
3,184	3,304	ספקים
182	969	זכאים שונים
26,384	36,754	סך הכל

ביאור 17 - 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:

31.12.2019	31.12.2020	
(5,990)	(6,033)	ערך נוכחי של מחויבויות
6,785	6,821	שווי הוגן נכסי התכנית
795	788	יתרת נכסי תכנית להטבה מוגדרת
795	788	מוצגים במסגרת נכסים לא שוטפים
795	788	

ג. הנחות אקטואריות עיקריות (באחוזים):

31.12.2019	31.12.2020	
1.8-4	1.7-3.9	שיעור היוון
12	12	שיעור עזיבה
2.4-2.5	2.2-2.4	שיעור גידול חזוי בשכר

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 18 - הון:

א. הון המניות הנפרע:

(1) הרכב הון המניות הנומינלי:

31.12.2019		31.12.2020		רשום		מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ. כ"א
מונפק ונפרע		מונפק ונפרע				
מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	ש"ח	
15,418,138	1,541,814	15,418,138	1,541,814	50,000,000	5,000,000	

(2) המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. שער המניה ליום 31 בדצמבר 2020: 58.93 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 2020, מוצגות בהתאם לעלותן כהפחתה מההון של החברה.

ב. דיבידנדים:

להלן פרטים בדבר דיבידנדים ששולמו במהלך התקופות המדווחות:

תאריך החלטת דירקטוריון החברה	תאריך התשלום	סכום ששולם (באלפי ש"ח)	דיבידנד למניה (בש"ח)
28 ביוני 2020	23 ביולי 2020	5,700	0.450
31 באוגוסט 2020	30 בספטמבר 2020	13,000	1.027
30 בנובמבר 2020	24 בדצמבר 2020	16,000	1.264

ליום 31 בדצמבר 2020 לחברה יתרת עודפים בסך של 462 מיליון ש"ח. נכון למועד הדוח, לחברה אין מדיניות מוצהרת של חלוקת דיבידנד. עם זאת, בשנים האחרונות החברה נהגה לחלק דיבידנדים לבעלי מניותיה מדי שנה בהתאם למגבלות המפורטות בביאור 18(ג).

ג. הלוואות:

1. ביום 24 בינואר 2018 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ (להלן: "המלווה") בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח וכתב התחייבות נלווה (להלן ביחד: "הסכם ההלוואה"). כספי ההלוואה שימשו לצורך מימון עסקת רכישת מניות חברת תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ ולביצוע השקעות נוספות. להלן יפורטו תנאיו העיקריים של הסכם ההלוואה:

תקופת ההלוואה הינה לארבע וחצי שנים שהחלו ביום 24 בינואר 2018 (להלן: "התקופה"). ההלוואה תישא ריבית שנתית קבועה לא צמודה בגובה 2.00% לשנה. החזרי הקרן ישולמו החל מיום 24 ביולי 2019 בארבעה תשלומים (תשלום מידי שנה), בהתאם ללוח הסילוקין שנקבע בהסכם ההלוואה (תשלום אחרון בגין 29% מסכום ההלוואה יבוצע ביום 24 ביולי 2022). תשלומי הריבית ישולמו באופן חצי שנתי לאורך התקופה.

ביאור 18 – הון (המשך):

ג. הלוואות (המשך):

במסגרת הסכם הלוואה ותיקון להסכם שהוסכם עליו בשנת 2019, החברה התחייבה לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:

1. אי יצירת שעבודים על נכסיה של החברה ומגבלה על מתן ערבויות ללא קבלת הסכמת המלווה למעט מספר חריגים הקבועים בהסכמי הלוואה
2. איסור על מכירת, העברת ורכישת נכסים למעט התחייבות למכירה או חכירה שנעשתה טרם ההתקשרות בהסכם הלוואה.
3. הגבלה על שינוי מהותי בתחומי פעילות ללא הסכמת המלווה כמפורט בהסכם הלוואה.
4. מגבלות על החלטה לביצוע חלוקה הכוללות, בין היתר:
 - א. סכום החלוקה אינו עולה על 50% מהרווח הנקי לבעלי מניות (לאחר מיסים ופעולות לא רגילות) של התאגיד.

ב. עמידה ביחסים פיננסיים לאחר החלוקה בהתאם לאמור בהסכם הלוואה.

5. הגבלה על העברת אמצעי שליטה בתאגידים מהותיים.
- בנוסף לאמות המידה הפיננסיות המפורטות לעיל, התחייבה החברה לעמוד ביחסים פיננסיים לפיהם, בכפוף לסייגים המפורטים בהסכם הלוואה:
- (א) שיעור ההון עצמי מסך כל המאזן כמדווח בדוחות הכספיים סולו של התאגיד לא יפחת בכל עת מ-50%.

- (ב) היחס בין החוב הפיננסי נטו של החברה, כהגדרתו בהסכם הלוואה, לבין סך הרווח הנקי המיוחס לחברה בארבעת הרבעונים הקודמים למועד הבדיקה הרלוונטי יהיה חיובי בכל עת ולא יעלה על 7.
- (ג) שיעור ההון העצמי מסך כל המאזן כמדווח בדוחות הכספיים המאוחדים של התאגיד לא יפחת בכל עת מ-30%.

- (ד) על אף האמור בסעיף ג' לעיל, במקרה בו, בעת כלשהי ולא יותר מפעם אחת במהלך תקופת תוקף כתב ההתחייבות, היחס הפיננסי הנזכר בסעיף ג' לעיל יפחת מ-30% אך לא יפחת מ-25% - לא ייחשב הדבר כאירוע הפרה של סעיף ג' לעיל, בכפוף לכך שנכון לתום הרבעון העוקב למועד הבדיקה כאמור היחס הנ"ל יתוקן ולא יפחת מ-30%.

הסכם הלוואה כולל עילות להעמדת הלוואה לפירעון מיידי המקובלות בהסכמים מסוג זה. על פי הסכם הלוואה, החברה תהיה רשאית לפרוע את הלוואה בפירעון מוקדם, כולה או חלקה, בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם הלוואה. נכון לתאריך הדוחות הכספיים החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות.

2. ביום 15 ביולי 2020 התקשרה החברה עם הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (להלן: "המלווה") בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח וכתב התחייבות נלווה (להלן ביחד: "הסכם הלוואה"). כספי הלוואה ישמשו עבור פעילות העסקית של החברה ומימון הזדמנויות עסקיות נוספות. תנאיו העיקריים של הסכם הלוואה:

ביאור 18 – הון (המשך):

ג. הלוואות (המשך):

תקופת ההלוואה הינה לארבע שנים שהחלו ביום 15 ביולי 2020. ההלוואה תישא ריבית שנתית קבועה לא צמודה בגובה 1.8% לשנה. החזרי הקרן ישולמו החל מיום 15 ביולי 2021 בארבעה תשלומים מידי שנה. תשלומי הריבית ישולמו באופן חצי שנתי לאורך התקופה. במסגרת הסכם ההלוואה 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 ההלוואה.

ב. היחס בין החוב הפיננסי נטו לרווח הנקי המתוקן יהיה חיובי בכל עת ולא יעלה על 5 למעט בהתאם לחריגים הקבועים בהסכם ההלוואה.

ג. החברה תהיה רשאית לבצע חלוקת דיבידנדים בשיעור שאינו עולה על 50% מהרווח הנקי. 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 ההלוואה במקרה של הפרה ועוד.

נכון לתאריך הדוחות הכספיים החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של ההלוואות.

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

א. שרותי בורסה (חברה מאוחדת, ראה ביאור 9 ג 1) מחזיקה בנאמנות עבור לקוחותיה תיקי השקעות, ששוויים ליום 31 בדצמבר 2020 הינו 18.5 מיליארד ש"ח וליום 31 בדצמבר 2019 11.6 מיליארד ש"ח. תיקי השקעות אלה כוללים ליום 31 בדצמבר 2020 פיקדונות של לקוחות שמופקדים במוסדות פיננסיים בסך 4.4 מיליארד ש"ח (2.5 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2019).

ב. חברות בבורסה:

החברה המאוחדת 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:

החברה המאוחדת 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 בבטוחות סחירות או חוסר כספי של אחד החברים. לתאריך הדוחות הכספיים מופקדים בקרן סיכונים פיקדונות בסך של 145.2 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2019: 40 מיליוני ש"ח).

ד. מסלקת מעו"ף:

החברה המאוחדת שרותי בורסה חברה גם במסלקת המעו"ף.

בנוסף לביטחונות הנדרשים עבור הפעילות השוטפת של החברה המאוחדת בנגזרים, היא נדרשת להפקיד

ד. מסלקת מעו"ף (המשך):

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.

לתאריך הדוחות הכספיים מופקדים בקרן סיכונים של מסלקת המעו"ף נכסים פיננסיים בסך של 48.4 מיליוני ש"ח (ליום 31.12.19 39.4 מיליוני ש"ח).

ה. על החברה המאוחדת אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ 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, מנהל תיקים יערוך ביטוח לכיסוי חובתו 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 27 בספטמבר 2017 הודיעה החברה כי הגיעה להבנות עם פועלים ונצ'רס בע"מ לביצוע עסקה במסגרתה תרכוש פועלים ונצ'רס מהחברה כ-10% ממניות חברת החיתום לפי 9.2 ש"ח למניה, לאחר התאמות מסוימות. בכוונת הצדדים לשמור על ההסכמות הקיימות ביניהם עד אז, למעט בנושאים שיוגדרו וכן לשמר את מבנה השליטה בחברת החיתום. מכיוון שהחזקות פועלים ונצ'רס במניות חברת החיתום יעלו על שיעור של 20%, תחול על חברת החיתום הוראת תקנה 10 לתקנות ניירות ערך (חיתום), תשס"ז – 2007 לפיה לא תוכל ליטול התחייבות חיתומית העולה על חמישה עשר אחוזים מכלל ההתחייבויות החיתומיות שניתנו בהצעה לציבור ולא תשמש חתם מתמחר בהצעה לציבור שאינה הצעה של מניות הכלולות במדד ת"א 35, אם יתרת חובו של המנפיק או של המציע, לבנק הפועלים מהווה למעלה מחמישה עשר אחוזים מסך כל ההתחייבויות הפיננסיות של המנפיק או המציע. להערכת חברת החיתום, בשים לב לכך שמרבית עסקאותיה של חברת החיתום בשנים האחרונות אינן כרוכות בנטילת התחייבות חיתומית או בחתימה על תשקיפים כחתם מתמחר, למגבלת תקנה 10 האמורה לא צפויה להיות השפעה מהותית על חברת החיתום.

ביום 12 במרץ 2018 חתמה החברה על הסכם למכירת מניות חברת החיתום לפועלים ונצ'רס. בהתאם לפרטי העסקה, החברה מכרה לרוכשת 1,993,953 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת, שהיוו 10% מהונה המונפק והנפרע של חברת החיתום ו-8.69% מהונה המונפק והנפרע של חברת החיתום בדילול מלא. ביום 6 ביוני 2018 ניתן אישור הממונה על ההגבלים העסקיים לביצוע העסקה וביום 27 ביוני 2018 הושלמה העסקה בתמורה לסכום של 16.3 מיליון ש"ח.

במהלך חודש מרץ 2020 רכשה החברה במסגרת המסחר בבורסה 190,729 מניות רגילות של חברת החיתום, במחיר למניה הנע בין 5.88 ש"ח לבין 7.67 ש"ח, באופן שליום 31 בדצמבר 2020 שיעור ההחזקה של החברה בחברת החיתום עמד על 30.95% מהונה המונפק והנפרע של החברה (27.96% בדילול מלא).

ח. ביום 24 בדצמבר 2017 הוגשה כנגד חברת החיתום, נושאי משרה בה והחברה, בקשה לאישור תובענה ייצוגית שעניינה פרטים מטעים בדיווחיה של חברת החיתום בעניין מהות הקשרים שבינה לבין רפי ליפא וגל עמית (להלן: "היועצים"). על פי נוסח התובענה, חסרים בדיווחיה פרטים בעניין עצם קיומם של היועצים, עצם קיומו של שיתוף פעולה (שנטען שהוא מהותי) עימם, תנאיו של שיתוף הפעולה, תלות נטענת של חברת החיתום בהם ועוד. סכום התביעה שהוערך על ידי התובע הוא כ-55 מיליוני ש"ח. התובע מבקש להגדיר את הקבוצה

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

אשר בשמה מוגשת התובענה ככל מי שרכש מניות של החברה החל מיום 1/1/2014 ועד ליום 15/8/2017 או בכל דרך אחרת כפי שימצא בית המשפט לנכון.

ביום 21 בפברואר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו בקשה לאשר הסדר פשרה ("הסכם הפשרה"), שמכוחו, ככל שיאושר על ידי בית המשפט, ישולם לקבוצת הזכאים שרכשו מניות כאמור לעיל והחזיקו בהן ביום 17 באוגוסט 2017, סך של 6.8 מיליון ש"ח (להלן: "סכום הפשרה") כנגד מיצוי כל טענות הקבוצה המיוצגת בקשר עם בקשת האישור. בהסכם הפשרה צויין כי הצדדים מתקשרים בו מבלי שמי מהם מודה בטענות הצד השני. חברת החיתום מעריכה כי בסך הכל בעקבות הפשרה היא צפויה לשאת בהוצאות בסך של כ- \$110,000 (מעבר לסכומים בהם נשאה חברת החיתום בעבר בגין דמי השתתפות עצמית) שאינם מכוסים על ידי חברות הביטוח. סכום זה כולל גם סך של כ- \$65,000 כדמי השתתפות עצמית בגין פוליסת ביטוח של החברה, וזאת לאור הערכת החשיפה בגין ההליך לכל אחת מהחברות.

ט. בשמונה חשבונות המשמשים לקוחות עצמאיים של החברה 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 עומדת יתרת החוב של הלקוחות לחברה על סכום של 35.5 מיליון ש"ח ("החוב"). החברה נוקטת בצעדים משפטיים לתשלום החוב והגישה בקשה לסעדים זמניים במעמד צד אחד שהתקבלה.

לאור האמור לעיל, הכירה החברה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018 בהפרשה בשל הפסדי אשראי צפויים בסך 26.2 מיליון ש"ח וליום 31 בדצמבר 2020 בהפרשה נוספת בסך 2.3 מיליון ש"ח. בנוגע לנקיטת ההליכים המשפטיים לתשלום החוב כנגד לקוחות החברה, יובהר כי ההליכים המשפטיים כנגד הלקוחות המעורבים באירוע האשראי ממשיכים להתנהל בבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו, וביום 10 בספטמבר 2020 ניתנה החלטה המעניקה ללקוחות זכות להתגונן מפני התביעה שהגישה שירותי בורסה כנגדם. זכותו של אחד מלקוחות החברה, אשר שימש כמיופה כוח בחשבונות הלקוחות האחרים, הותנתה בהפקדת ערובה, ומשלא הופקדה דחה בית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו את בקשת הרשות להתגונן שלו, ובהתאם ניתן כנגד הלקוח פסק דין המחייב אותו לשלם לשירותי בורסה את מלוא סכום התביעה כנגדו בסך 6,952,635 ש"ח וכן לשאת בהוצאות משפטה בסך 20,000 ש"ח.

ביום 27 ביוני 2018 הוגשה לבית המשפט המחוזי בת"א יפו (המחלקה הכלכלית) תביעה בסכום של 2,064,125 ש"ח כנגד החברה ואחד הנתבעים מקבוצת הלקוחות.

בכתב התביעה הועלו טענות כנגד החברה והנתבע הנוסף, לפיהן בין היתר החברה והנתבע הנוסף פעלו ברשלנות, הפרו חובה חקוקות והתעשרו שלא כדין, והכל בקשר לנושא הנ"ל שעניינו חריגת בטחונות בחשבונותיהם של לקוחות, אשר נבעה ממסחר בפוזיציות ממונפות בהם החזיקו.

הליך זה עוכב עד ליום 13 בנובמבר 2020 בו ניתן פסק דין המורה על מחיקת התביעה. לתובעים ניתנה זכות להגיש את התביעה כתביעה שכנגד, במסגרת הליך שתואר לעיל.

ביום 29 בינואר 2020 הגישו התובעים את התביעה האמורה כתביעה שכנגד. ביום 31 בדצמבר 2020 הגיש לקוח נוסף מבין הלקוחות תביעה שכנגד בסכום 2,400,000 ש"ח כנגד שירותי בורסה. ביום 5 בינואר 2021 הודיעו שירותי בורסה והלקוחות לבית המשפט כי הם בוחנים את האפשרות לפנות להליכים חלופיים, במטרה לבחון אם ניתן לסיים את ההליכים המשפטיים שבניהם על דרך הפשרה. קדם משפט נקבע ליום 22 באפריל 2021. בהתאם לחוות דעת עורכי הדין המטפלים בתביעה, בשלב זה אין באפשרותן של החברה ו/או שירותי

ביאור 19 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

בורסה להעריך את תוצאות התביעה ואת יכולתן לאכוף פסק הדין שניתן לזכות שירותי בורסה, ופסקי דין נוספים אם וככל שינתנו.

עוד יצוין כי ביום 29 ביולי 2018 אישר בית המשפט המחוזי בת"א ונתן תוקף של פסק דין להסדר פשרה אליו הגיעה שירותי בורסה עם אחד הלקוחות בתביעה בעניין אירוע האשראי ("ההסדר"). בהתאם לפרטי ההסדר, הלקוח ישלם לשירותי בורסה סכום בסך 615,329 ש"ח ("ההחזר"), המהווה את מלוא סכום החוב של הלקוח הזה כלפי שירותי בורסה.

י. ביום 10 בפברואר 2018 וביום 21 בפברואר 2018 הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) כנגד החברה ושירותי בורסה, בקשות לגילוי מסמכים לפי סעיף 198א לחוק החברות (להלן ביחד: "הבקשות לגילוי מסמכים") בקשר לאירוע המתואר בסעיף הקודם. 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. נוכח החפיפה בין העובדות ועילות הבקשות, שירותי בורסה והחברה ביקשו מבית המשפט, באמצעות באי כוחן, לקבוע לאיזו מבין הבקשות לגילוי מסמכים על החברה להשיב. בחודש מאי 2018 הודיעו המבקשים כי החליטו לאחד את הבקשות לגילוי מסמכים, ובמהלך יולי 2018 הגישו את בקשתם המאוחדת לבית המשפט. בינואר 2019 החברה הגישה בקשה לעיכוב ההליך הנ"ל, וזאת עד לבירור של שני הליכים תלויים ועומדים אחרים, שמנהלת החברה בגין אותו אירוע האשראי, ובמהלך פברואר 2019 הגישו המבקשים תשובה לבקשה לעיכוב ההליך. הבקשה לעיכוב ההליכים נידונה ביום 30 באפריל 2019, בית המשפט המליץ לצדדים להגיע להסכמה לפיה ההליך יעוכב והמבקשים יקבלו את אותם מסמכים שכבר הועברו לנתבעים בתביעת החברה. הצדדים קיבלו את הצעתו של בית המשפט, ובהתאם לכך ביום 7 במאי 2019 הורה בית המשפט על עיכוב ההליך עד למתן החלטה אחרת. בשל ההליך המקדמי בו מצוי ההליך לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשות לגילוי מסמכים.

יא. ביום 20 ביוני 2019 וביום 5 ביולי 2020 קיבלה החברה מהלמן אלדובי בית השקעות בע"מ ("הלמן אלדובי") הודעות על ארבע דרישות שיפוי שניתנו, על פי טענת הלמן אלדובי, בהתאם להסכמי עסקת רכישת המניות של הלמן אלדובי על ידי החברה ומיזוג החברה הבת, אי.בי.אי. חברת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ ("אי.בי.אי. גמל") עם הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ ("הלמן גמל") אשר הושלם ביום 1 ביולי 2018 ("המיזוג"). דרישות שיפוי אלה הוגשו לבין הדין האזורי בירושליים ולבית המשפט המחוזי ביפו. במסגרת הבקשות הועלו כלפי הלמן אלדובי טענות הנוגעות להפרת החובה לאתר וליידע מוטבים ומנותקי קשר כי עומדים לזכותם כספים, טענות בנוגע לאופן חישוב חבות מס בגין הפרשות שביצעו עמיתים לקרנות השתלמות, תביעת השבה על תשלומים שנטען שנגבו ביתר בקשר עם עמלות בגין ביצוע עיקולים וכן טענות הנוגעות לגביית הוצאות ניהול השקעות בניגוד לתקנון קופת אי.בי.אי. קרן השתלמות. בהתאם להסכמי עסקת המיזוג, במקביל הגישה החברה להלמן אלדובי גם היא דרישה לשיפוי בגין תביעות אלו. החברה מעריכה את הסיכון הנשקף מבקשות שיפוי אלה כנמוך מאוד ואינה סבורה שקמה לה חובת שיפוי בגין האירועים הנטענים.

יב. חתימת הסכם מיזוג בין הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ ("הלמן אלדובי") לבין הפניקס אחזקות בע"מ

("הפניקס") - ביום 7 בדצמבר 2020 נחתם הסכם מיזוג בין הלמן אלדובי, אשר החברה מחזיקה בהיקף של 33.42% מהונה הרשום והמונפק (ובשיעור של 32.79% בהנחת דילול מלא), לבין הפניקס ואפ.אנ.אקס סי.פי.סי בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של הפניקס. על פי הסכם המיזוג יתבצע מיזוג משולש הופכי שבמסגרתו תהפוך חברת הלמן אלדובי לחברה פרטית בבעלות הפניקס ("העסקה"). מחיר התמורה למנייה שנקבע בהסכם המיזוג הוא כ-8 שקלים למניה, כך שמחיר העסקה משקף להלמן אלדובי שווי חברה כולל של 275 מיליון ש"ח. התמורה אותה תקבל החברה במסגרת העסקה, תעמוד על 91.3 מיליון ש"ח. ולאחר השלמת העסקה צפויה החברה לרשום רווח לאחר מס של כ-38 מיליון ש"ח. ראוי לציין כי העסקה הייתה כפופה להתקיימות תנאים מתלים כדלקמן: (1) אישור אסיפת בעלי המניות של הלמן אלדובי למיזוג ברוב מיוחד; (2) קבלת אישור הממונה על התחרות; (2) קבלת אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר; (3) היעדר שינוי מהותי לרעה (כהגדרתו בהסכם המיזוג); (4) קבלת אישור מחזיקי אגרות החוב של הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ ("הלמן גמלי") לשינוי השליטה (ככל שידרש) או לחילופין קבלת אישור חברת דירוג כי לא תחול ירידה בדירוג אגרות החוב של הלמן גמל כתוצאה משינוי השליטה בהלמן גמל, הכל כאמור בשטר הנאמנות של אגרות החוב כאמור. ראה ביאור 26 לגבי השלמת עסקת המיזוג.

ביאור 20 - 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. |
| - נכסים והתחייבויות בלתי סחירים | - ערכם בספרים משקף את שוויים ההוגן לתאריך הדוח על המצב הכספי, מאחר ושיעור הריבית הממוצע לגביהם אינו שונה באופן מהותי משיעור הריבית המקובל בשוק לגבי פריטים דומים לתאריך הדוח על המצב הכספי. |
| - סכומים לקבל ולשלם לזמן קצר | - הערך בספרים מהווה קירוב לשוויים 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. |
| - אגרות חוב לא סחירות | - בהתאם למודלים כלכליים מקובלים. ראה גם הלוואות לזמן ארוך. |

31.12.2019	31.12.2020	
		נכסים פיננסיים:
244,680**	275,594	לקוחות וחייבים (כולל מזומנים ושווי מזומנים)
13,500	11,577	הלוואות שניתנו
80,444	233,192	פקדונות בבנקים
138,567	138,204	השקעות לזמן קצר
567	817	סכומים לקבל בגין ניירות ערך
75,284	92,944	השקעות לזמן ארוך
553,042	752,328	
		התחייבויות פיננסיות:
320	-	התחייבויות לתאגידים בנקאיים
14,992	15,269	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
68,525	115,242	לקוחות
7,550	1,000	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
85,710	157,140	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי *
20,482	21,392	זכאים ויתרות זכות
19,689	35,926	התחייבויות חכירה
31,946	49,445	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
37,692	41,000	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
286,906	436,414	

* כולל חלות שוטפת

** סווג מחדש

1.ג. 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 ואגרות חוב המוחזקות לפדיון כמפורט מטה.

מדידת השווי ההוגן היא לפי היררכית המדידה שלהלן:

א. מחירים מצוטטים (בלתי-מותאמים) בשווקים פעילים בהם נסחרים נכסים או התחייבויות זהים (רמה 1).

ב. נתונים שאינם מחירים מצוטטים, שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה לגבי הנכס או ההתחייבות, בין אם במישרין (כלומר כמחירים) ובין אם בעקיפין (כלומר נגזרים מהמחירים) (רמה 2).

ג. נתונים לגבי הנכס או ההתחייבות שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (נתונים שאינם ניתנים לצפייה) (unobservable inputs) (רמה 3).

הטבלה שלהלן מציגה את הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, בחלוקה למדרג לעיל,

נכון ליום 31 בדצמבר 2020:

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ג.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים (המשך):

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל יתרה
נכסים:			
<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>			
136,169	-	2,035	138,204
-	-	4,329	4,329
-	-	3,500	3,500
10,601	-	-	10,601
-	25,401	-	25,401
-	12,480	39,620	52,100
146,770	37,881	49,484	234,135
סך הכל נכסים			
התחייבויות:			
<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>			
15,269	-	-	15,269
-	-	1,000	1,000
15,269	-	1,000	16,269
סך הכל התחייבויות			

השווי ההוגן של ההלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ליום 31 בדצמבר 2020 הינו 159.5 מיליון ש"ח.
השווי ההוגן של השקעות לזמן ארוך המוצגות בעלות מופחתת בסעיף השקעות אחרות לא סחירות הינו 1,190 אלפי ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2019 :

רמה 1	רמה 2	רמה 3	סך הכל יתרה
נכסים:			
<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>			
128,681	-	9,886	138,567
-	-	13,500	13,500
-	-	3,600	3,600
-	21,824	-	21,824
-	10,926	35,837	46,763
128,681	32,750	62,823	224,254
סך הכל נכסים			
התחייבויות:			
<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>			
14,992	-	-	14,992
-	-	7,550	7,550
14,992	-	7,550	22,542
סך הכל התחייבויות			

השווי ההוגן של ההלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ליום 31 בדצמבר 2019 עמד על 87.7 מיליון ש"ח.
השווי ההוגן של השקעות לזמן ארוך המוצגות בעלות מופחתת בסעיף השקעות אחרות לא סחירות הינו 3,167 אלפי ש"ח.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ג. 2. שינויים במכשירים פיננסיים שמדידת השווי ההוגן שלהם סווגה ברמה 3:

2020	
סך הכל	
55,273	<u>1 בינואר 2020</u>
(1,000)	הכרה לראשונה בגין תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
(4,260)	מיונים מרמה 3
(4,005)	תשלום בגין תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
4,857	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד
(2,381)	מכירות, נטו
48,484	31 בדצמבר 2020
2019	
סך הכל	
45,556	<u>1 בינואר 2019</u>
(7,550)	הכרה לראשונה בגין תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
216	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד
17,051	קניות, נטו
55,273	31 בדצמבר 2019

2018	
סך הכל	
46,551	1 בינואר 2018
3,500	רווח ממניות הבורסה
3,360	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד
(7,855)	מכירות, נטו
<u>45,556</u>	<u>31 בדצמבר 2018</u>

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.

ה. סיכוני שוק:

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 הלואאות במטבע חוץ כנגד השקעותיה בניירות ערך והלואאות ללקוחות הנקובים במטבעות אלו. להלן תנאי ההצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ה. סיכוני שוק (המשך):

(1) סיכון מטבע (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2020				
סך הכל	לא צמוד	צמוד מט"ח	צמוד מדד	
				נכסים שוטפים:
159,268	131,493	27,775	-	מזומנים ושווי מזומנים
233,192	233,192	-	-	פקדונות לזמן קצר
138,204	126,595	1,187	10,422	השקעות לזמן קצר
75,172	75,172	-	-	לקוחות
41,154	41,154	-	-	חייבים ויתרות חובה
11,577	11,577	-	-	הלוואות שניתנו
817	817	-	-	סכומים לקבל בגין ניירות ערך
				נכסים לא שוטפים:
92,944	64,989	27,955	-	השקעות לזמן ארוך
752,328	684,989	56,917	10,422	
				התחייבויות שוטפות:
53,570	53,570	-	-	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
15,269	15,269	-	-	התחייבויות פיננסיות בשל מכירה בחסר
115,242	115,242	-	-	יתרת לקוחות בזכות
35,670	35,670	-	-	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
6,266	6,266	-	-	התחייבויות חכירה
49,445	49,445	-	-	התחייבויות בגין שכר ונלוות
21,392	21,392	-	-	זכאים ויתרות זכות
				התחייבויות לא שוטפות:
5,330	5,330	-	-	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
29,660	29,660	-	-	התחייבויות חכירה
103,570	103,570	-	-	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
1,000	1,000	-	-	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
436,414	436,414	-	-	

*בעיקר דולר אמריקאי

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ה. סיכוני שוק (המשך):

(1) סיכון מטבע (המשך):

להלן תנאי ההצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2019				
סך הכל	לא צמוד	צמוד מט"ח*	צמוד מדד	
נכסים שוטפים:				
139,021	80,479	58,542	-	מזומנים ושווי מזומנים
80,444	80,444	-	-	פקדונות לזמן קצר
138,567	123,932	10,869	3,766	השקעות לזמן קצר
70,026	70,026	-	-	לקוחות
567	567	-	-	סכומים לקבל בגין ניירות ערך
37,510	*37,510	-	-	חייבים ויתרות חובה
13,500	13,500	-	-	הלוואות שניתנו
נכסים לא שוטפים:				
75,284	34,155	41,129	-	השקעות לזמן ארוך
554,919	440,613	110,540	3,766	
התחייבויות שוטפות:				
320	320	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
28,570	28,570	-	-	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
14,992	14,925	-	67	התחייבויות פיננסיות בשל מכירה בחסר
-	-	-	-	מסלקת הבורסה
6,116	6,116	-	-	התחייבויות חכירה
7,550	7,550	-	-	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
68,525	68,525	-	-	לקוחות בזכות
31,946	31,946	-	-	התחייבויות בגין שכר ונלוות
20,482	20,482	-	-	זכאים ויתרות זכות
התחייבויות לא שוטפות:				
37,692	37,692	-	-	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
13,573	13,573	-	-	התחייבויות חכירה
57,140	57,140	-	-	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
286,906	286,839	-	67	

*בעיקר דולר אמריקאי

ה. סיכוני שוק (המשך):

(2) סיכון מחיר אחר :

ליום 31.12.2020 :

א. מבחני רגישות- גורם סיכון שינוי במחירי מניות/מדד המעו"ף

מכשיר רגיש		רווח/(הפסד)	רווח/(הפסד)
		מהשינויים	שווי הוגן
		10%	מהשינויים (10%)
מניות בארץ קרנות מניות בחו"ל סך הכל	מניות בארץ	2,414	24,143
	קרנות	2,183	21,827
	מניות בחו"ל	1,041	10,413
	סך הכל	5,638	56,383

ב. מבחני רגישות - גורם סיכון שינוי במחירי אג"ח

מכשיר רגיש		רווח	הפסד
		מהשינויים	שווי הוגן
		10%	מהשינויים (10%)
אג"ח קונצרניות אג"ח ממשלתיות שקליות אג"ח זרות סך הכל	אג"ח קונצרניות	6,729	67,290
	אג"ח ממשלתיות שקליות	(409)	(4,092)
	אג"ח זרות	119	1,187
	סך הכל	6,439	64,385

ליום 31.12.2019 :

א. מבחני רגישות- גורם סיכון שינוי במחירי מניות/מדד המעו"ף

מכשיר רגיש		רווח	הפסד
		מהשינויים	שווי הוגן
		10%	מהשינויים (10%)
מניות בארץ קרנות מניות בחו"ל סך הכל	מניות בארץ	2,329	23,292
	קרנות	2,165	21,646
	מניות בחו"ל	722	7,224
	סך הכל	5,216	52,162

ב. מבחני רגישות - גורם סיכון שינוי במחירי אג"ח

מכשיר רגיש		רווח	הפסד
		מהשינויים	שווי הוגן
		10%	מהשינויים (10%)
אג"ח קונצרניות אג"ח זרות סך הכל	אג"ח קונצרניות	6,049	60,485
	אג"ח זרות	141	1,413
	סך הכל	6,190	61,898

(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:

31.12.2019	31.12.2020	
219,465	392,460	נכסים:
3,097	1,342	מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים
222,562	393,802	נכסים מוחזקים לפידיון
		התחייבויות:
320	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
85,710	157,140	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
86,030	157,140	

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) החברה המאוחדת 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 לחברה המאוחדת שרותי בורסה לקוחות פעילים בשווקי הנגזרים. לקוחות אלו נדרשים להעמיד ביטחונות לטובת חבר הבורסה. במקרה של תנודתיות גבוהה במחירי הנכסי 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 20 ב' לעיל מייצגת את החשיפה המקסימלית לסיכון אשראי לתאריך הדוח על המצב הכספי. בנוסף, ליום 31 בדצמבר 2020 עומד סכום האשראי שאינו כספי שניתן ללקוחות שרותי בורסה על סכום של 63 מיליוני ש"ח (מתוכו 2 מיליוני ש"ח אשראי שאינו מובטח) בגין מכירות בחסר ונגזרים (31 בדצמבר 2019 – 105 מיליוני ש"ח מתוכו 26 מיליוני ש"ח אשראי שאינו מובטח).

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 החוזיים 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	מעל 5 שנים	3-5 שנים	1-3 שנים	מעל 3	עד	
				חודשים ועד שנה	שלושה חודשים	
ליום 31 בדצמבר 2020						
15,269	-	-	-	-	15,269	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
115,242	-	-	-	-	115,242	יתרת לקוחות בזכות
39,196	10,778	9,061	12,716	4,919	1,722	התחייבויות חכירה
49,445	-	-	-	-	49,445	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
21,392	-	-	-	-	21,392	זכאים ויתרות זכות
163,361	-	25,450	81,391	55,041	1,479	הלוואות לזמן ארוך מתאגיד בנקאי (**)
1,000	-	-	1,000	-	-	תמורה מותנית בצירוף עסקים
41,000	-	-	5,330	35,670	-	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
445,905	10,778	34,511	100,437	95,630	204,549	סך הכל

כולל חלות שוטפת**

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 20 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ז. סיכון נזילות (המשך):

מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי					
עד שלושה חודשים	מל 3 חודשים	1-3 שנים	3-5 שנים	מעל 5 שנים	סך הכל
ליום 31 בדצמבר 2019					
320	-	-	-	-	320
14,992	-	-	-	-	14,992
68,525	-	-	-	-	68,525
31,946	-	-	-	-	31,946
20,482	-	-	-	-	20,482
2,038	4,437	8,337	3,972	2,214	20,998
-	30,284	58,854	-	-	89,138
-	7,550	-	-	-	7,550
-	-	-	-	-	37,692
-	-	-	-	-	37,692
138,303	42,271	104,883	3,972	2,214	291,643
סך הכל					

ביאור 21 - הוצאות שיווק, תפעול הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
131,343	132,371	156,283	משכורות ונלוות
11,574	6,156	5,743	אחזקת משרד
20,412	19,865	24,355	שירותי מחשוב
39,030	41,268	43,916	שירותים מקצועיים
15,915	13,209	18,983	עמלות סליקה
37,643	27,489	20,751	עמלות הפצה
-	-	184	עמלות המרה
3,649	2,807	4,113	פרסום
7,774	5,763	6,419	מסים ואגרות
7,184	3,885	3,079	הוצאות רכב ונסיעות (כולל פחת)
2,123	1,751	2,144	ביטוחים
8,696	17,395	20,357	פחת
8,944	6,794	4,303	אחרות
294,287	278,753	310,630	
(992)	(503)	(507)	השתתפות חברה כלולה בהוצאות
293,295	278,250	310,123	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
1,014	942	713
2,717	957	7,484
3,731	1,899	8,197
(3,770)	(1,494)	(4,593)
(716)	(5,390)	(14,742)
(4,486)	(6,884)	(19,335)
(755)	(4,985)	(11,138)

הכנסות:

הכנסות ריבית מפקדונות
התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת ואחרות
סך הכל הכנסות

הוצאות:

הוצאות ריבית ועמלות בנקים
התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת ואחרות
סך הכל הוצאות

סך הכל הוצאות מימון, נטו

ביאור 23 - מסים על ההכנסה:

א. הרכב המסים ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
24,562	21,896	30,579
(11,402)	(657)	(1,660)
66	67	(378)
13,226	21,306	28,541

מסים שוטפים בגין שנת החשבון
מסים נדחים, נטו (ביאור 10א)
מסים בגין שנים קודמות

סך הכל

המסים השוטפים חושבו לפי שיעורי המס החלים על החברה והחברות המאוחדות שלה (ראה פסקה ב' להלן).

ב. שיעור המס:

שיעורי המס החלים על החברה והחברות המאוחדות שלה שאינן מוסד כספיהחל משנת 2018 הינו 23%.
שעור המס החל על החברות המאוחדות שהינן מוסד כספי החל משנת 2018 הינו 34.19%.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 23 - מסים על ההכנסה (המשך):

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			
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020	
71,880	98,546	123,145	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23.0%	23.0%	שיעור המס
16,532	22,666	28,323	המס התיאורטי
			תוספת (חיסכון) מס בגין:
(1,153)	(1,927)	(2,505)	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
(940)	3,761	4,997	שיעורי מס שונים של חברות מאוחדות שהן מוסדות כספיים
1,928	(2,466)	(2,244)	הכנסות פטורות ממס והוצאות לא מוכרות, נטו
(2,918)	204	1,984	הפסדים (ניצול הפסדים) לצרכי מס שלא חושבו בגינם מסים נדחים
66	67	(378)	מסים בגין שנים קודמות
(289)	(999)	(1,636)	תיאומי מס בגין חישוב שונה של השפעת האינפלציה ועוד
13,226	21,306	28,541	מסים על ההכנסה

ד. לחברה ולחברות מאוחדות קיימים ליום 31 בדצמבר 2020 הפסדים מעסק בסך כ- 30 מיליון ש"ח והפסדי הון בסך כ- 29.7 מיליון ש"ח לצורך מס העוברים לשנים הבאות, בגינם לא חושבו מסים נדחים לאור אי הוודאות לגבי ניצולם בטווח הנראה לעין. עם השלמת הסכם המיזוג בין הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ לבין הפניקס אחזקות בע"מ כפי שמפורט בביאור 19 לעיל, צפויה החברה לנצל את מלוא הפסדי ההון שנצברו.

ה. שומות מס-הכנסה:

החברה וחברות מאוחדות שלה קיבלו שומות סופיות (לרבות דוחות שהוגשו והפכו לשומות סופיות) עד וכולל שנת המס 2015.

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. ביום 31 באוקטובר 2018 אישר הדירקטוריון את מינויו של דוד לובצקי כמנכ"ל החברה במקום עדו קוק וכן החליט על אישור תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה, לאחר שקיבל את המלצות ועדת הביקורת ביושבה כועדת תגמול של החברה. יצוין כי אישור הדירקטוריון כאמור, ניתן אף שטרם חלפו שלוש השנים מאישור תנאי הכהונה וההעסקה, כפי שאושרו ביום 6 ביולי 2016 וזאת בשל רצון החברה להתאים בין מועדי אישור תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה ובין העדכון הנדרש בתנאי ההעסקה של דוד לובצקי ועדו קוק.

עיקרי תנאי ההסכמים מפורטים להלן ויחולו החל מיום 1 בינואר 2019:

שם	תפקיד	משכורת חודשית ברוטו
צבי לובצקי	דירקטור חליף בחברה, מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של קבוצת אי.בי.אי.	4 אלפי ש"ח (1)
עמנואל קוק	דירקטור חליף בחברה, מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של קבוצת אי.בי.אי.	4 אלפי ש"ח (1)
דוד ויסברג	יו"ר דירקטוריון החברה, מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של קבוצת אי.בי.אי.	4 אלפי ש"ח (1)
עדו קוק	דירקטור בחברה החל מיום 1 בינואר 2019, יו"ר דירקטוריון פעיל של מספר חברות בשליטת החברה ובנוסף דירקטור של חברות נוספות בקבוצה	20 אלפי ש"ח (1) בשנת 2020 35 אלפי ש"ח החל מיום 1 בינואר 2021.
דוד לובצקי	מנכ"ל החברה החל מיום 1 בינואר 2019, יו"ר דירקטוריון פעיל של חברה בשליטת החברה ובנוסף דירקטור של חברות נוספות בקבוצה	55 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)

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 2020 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

(1) תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020	
מספר	סך	מספר	סך	מספר	סך
אנשי מפתח	ההטבה	אנשי מפתח	ההטבה	אנשי מפתח	ההטבה
7	10,679	7	10,581	7	11,311

הטבות לזמן קצר
(2) שכר והטבות לבעלי עניין:

31.12.2018		31.12.2019		31.12.2020	
מספר	סך	מספר	סך	מספר	סך
בעלי עניין	ההטבה	בעלי עניין	ההטבה	בעלי עניין	ההטבה
6	4,961	6	3,937	6	4,136
14	1,236	10	917	10	856

הטבות שניתנו לבעלי עניין המועסקים בחברה ובחברה בת (פסקה א לעיל)
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ג. יתרות:

ליום 31 בדצמבר 2020:

חברה קשורה
127
1,428

חייבים ויתרות חובה
התחייבויות לעובדים בגין שכר

ליום 31 בדצמבר 2019:

חברה קשורה
125
1,188

חייבים ויתרות חובה
התחייבויות לעובדים בגין שכר

ד. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
10,241	5,544	7,143
992	503	507

דיבידנד מחברות כלולות
השתתפות בהוצאות הנהלה וכלליות

ה. עסקאות זניחות:

על פי החלטת דירקטוריון החברה מיום 26 באוגוסט 2010, מידי שנה מאשר הדירקטוריון (לאחר המלצתה ואישורה של ועדת הביקורת) קווים מנחים וכלליים לסיווגן של עסקאות בעלי שליטה כעסקאות זניחות. כללים אלו משמשים גם לצורך בחינת היקף הגילוי לגבי עסקה עם בעל שליטה או של בעל שליטה יש באישורה עניין

ה. עסקאות זניחות (המשך):

אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, בתקנה 41(א)6 לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים ושנתיים), תשע"ה 2010 ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי תשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), תשכ"ט-1969.

א. ביום 27 במרץ 2019 החליט הדירקטוריון (לאחר המלצתה ואישורה של ועדת הביקורת) על קביעת קריטריונים נוספים ונקבע כי עסקת בעל שליטה תחשב כעסקה זניחה ככל שהתקיימו בה התנאים הבאים:

1. העסקה אינה עסקה חריגה (כמשמעות מונח זה בחוק החברות).
2. העסקה הינה במהלך העסקים הרגיל של החברה-ההתקשרות בה אינה יוצאת דופן או מחייבת קבלת החלטה ניהולית חריגה.
3. העסקה היא בתנאי שוק (תנאי השוק לגבי עסקה קונקרטית יקבעו על ידי ביצוע סקר שוק אל מול 2-3 ספקים דומים).
4. תרומתה של העסקה לרווח והפסד או היקפה הכספי השנתי אינה עולה על 1% מהונה העצמי של החברה, כפי שהוא מוצג בדוחות הכספיים של החברה שפורסמו לאחרונה טרם ההתקשרות בה.

ב. ביחס לעסקאות שמהותן מתן שירותים יחולו התנאים שלהלן, לרבות תנאי 1 ו-2 המנויים בסעיף א לעיל:

1. ביחס לעסקאות למתן שירותים מאחת מחברות הקבוצה לבעל שליטה או שלמי מבעלי השליטה עניין אישי בה (לרבות שירותי ניהול השקעות על ידי חברות הקבוצה והשקעה בשותפויות ההשקעה של הקבוצה)- השירותים ניתנים תחת אותם כללי הטבות שניתנים לעובדי הקבוצה או לא פחותים מהמחיר הממוצע לאותם השירותים הניתנים ללקוחות בעלי היקף פעילות דומה ביותר מאחוז אחד (1%) ובנוסף, היקף התגמול הצפוי לחברה ו/או לחברה מחברות הקבוצה מממן השירותים אינו עולה על 1% מההון העצמי של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים האחרונים.

2. ביחס לעסקה לקבלת שירותים/מוצרים בידי החברה מבעלי שליטה או שלמי מבעלי השליטה עניין אישי בה - אם היחס בין היקף ההוצאה השנתי החזוי לקבוצה בגין העסקה לסך כל ההוצאות של הקבוצה בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על חצי אחוז (0.5%) ובלבד שעלות השירות אינה עולה על 100,000 שקלים חדשים.

3. ביחס לעסקה למתן התחייבות כספית או עסקה להעמדת בטחונות (כגון: שעבודים וערבויות)- סכום העסקה אינו עולה על 1% מסך התחייבויות החברה/מסך נכסי החברה על בסיס הדוח על המצב הכספי הכלול בדוחות הכספיים סולו האחרונים של החברה.

* זניחות עסקה רב שנתית, תיבחן מחדש מידי שנה, כל עוד העסקה בתוקף על פי היקפה היחסי של העסקה באותה שנה מתוך ההיקף הכולל של העסקה הרלוונטית.

א. כללי :

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, משמורת וביצוע.
 - (ב) ניהול תיקי השקעות ושותפויות השקעה.
 - (ג) ניהול קרנות נאמנות.
 - (ד) ניהול הנפקות וחיתום – הכולל חלק החברה ברווחי חברה כלולה.
 - (ה) השקעות עצמיות- החברה כללה במגזר ההשקעות העצמיות, בנוסף להשקעות לזמן קצר, את רווחי ההשקעות לזמן ארוך ואת נכסי ההשקעות לזמן ארוך וזאת לאור שינוי בבחינת ביצועי המגזר כמו גם בדיווחים למקבל החלטות התפעוליות הראשי של החברה. קיים גידול מתמשך בתיק ההשקעות לזמן ארוך של החברה, ואופי החשיפה והתנודתיות בפעילות זו דומים לאלו של פעילות ההשקעות לזמן קצר.
 - (ו) ניהול קופות גמל- בנוגע למכירת חברת בת- ראה ביאור 9 ג (2).
 - (ז) שירותי ניהול ותפעול הוניים.

ב. מידע כספי של המגזרים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	אחרים	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות ושותפויות השקעה	שירותי מסחר, משמורת וביצוע
מאוחד	והתאמות						
446,679	21,160	55,590	24,158	9,369	84,397	96,557	155,448
-	(13,245)	224	-	-	-	12,249	772
132,763	700	19,649	18,210	9,369	10,937	37,342	36,556
(9,618)							
123,145							

מחזור הפעולות לחיצוניים
מחזור הפעולות הבינמגזריות
תוצאות המגזר הוצאות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
רווח לפני מסים על ההכנסה

ביאור 25 - דיווח מגזרי (המשך):

ב. מידע כספי של המגזרים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	אחרים	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות ושותפויות השקעה	שירותי מסחר, משמורת וביצוע	
מאוחד	והתאמות							
381,781	16,926	46,685	20,843	8,713	100,528	80,056	108,030	מחזור הפעולות לחיצוניים
-	(13,684)	191	-	-	-	12,888	605	מחזור הפעולות הבינמגזריות
102,237	(2,907)	18,247	15,145	8,713	17,397	30,453	15,189	תוצאות המגזר הכנסות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
(3,691)								רווח לפני מסים על ההכנסה
98,546								

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

סך הכל	אחרים	שירותי ניהול ותפעול הוניים	ניהול קופות גמל	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות	ניהול תיקי השקעות ושותפויות השקעה	שירותי מסחר, משמורת וביצוע	
מאוחד	והתאמות								
392,180	46,142	44,101	13,962	(13,711)	6,337	119,469	66,839	109,041	מחזור הפעולות לחיצוניים
-	(16,039)	286	-	-	-	-	14,644	1,109	מחזור הפעולות הבינמגזריות
70,556	27,485	16,356	(3,116)	(17,912)	6,337	22,078	26,137	(6,809)	תוצאות המגזר הכנסות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
1,324									רווח לפני מסים על ההכנסה
71,880									

ליום 31 בדצמבר 2020

סך הכל	אחרים	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות	ניהול השקעות ושותפויות	שירותי מסחר, משמורת וביצוע	
מאוחד					נאמנות	השקעה		
570,781	50,550	45,576	231,148	48,832			194,675	נכסי המגזר
								נכסים שלא
449,377								הוקצו
								למגזרים
1,020,158								סך הכל
								הנכסים
15,269			15,269					התחייבויות
								המגזר
454,532								התחייבויות
								שלא הוקצו
469,801								למגזר
								סך הכל
								התחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2019

סך הכל	אחרים	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות	ניהול השקעות ושותפויות	שירותי מסחר, משמורת וביצוע	
מאוחד					נאמנות	השקעה		
431,424	49,326	42,529	213,851	45,274			80,444	נכסי המגזר
								נכסים שלא
368,109								הוקצו
								למגזרים
799,533								סך הכל
								הנכסים
14,992			14,992					התחייבויות
								המגזר
289,900								התחייבויות
								שלא הוקצו
304,892								למגזר
								סך הכל
								התחייבויות

1. ביום 28 בינואר 2021 התקשרה חברת הבת, אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "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, תימכר לאמבן הפעילות המועברת וכל הקניין הרוחני הנלווה לה והכל בכפוף לקבוע בהסכם הרכישה. התמורה בעסקה תשולם בחלקה במועד ההשלמה וכן תמורה נוספת מותנית בהתאם למנגנון מדידה שיופעל בחלוף 12 חודשים, כפי שיפורט להלן:
א. במועד ההשלמה תשלם החברה לטאלנט סך 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 בניכוי של 1 מיליון ש"ח, אשר ישולם לבעל השליטה, בהתאם לסיכומים במסגרת ההתקשרות.
ב. בחלוף 12 חודשים ממועד ההשלמה יימדד סך נכסי לקוחות טאלנט לשעבר אשר עבר בפועל לניהולה של אמבן. סכום התמורה המותנית ייקבע בהתאם ליחס שבין סך הנכסים המנוהל המועבר לבין סך הנכסים המנוהל במועד ההשלמה, והוא ינוע בין 0-0.025 מסכום ההכנסות הצפוי נטו מהפעילות הנרכשת כפי שהיה במועד ההשלמה, בהתאם למדרגות שנקבעו בהסכם הרכישה.
- ביום 9 במרץ 2021 התקיימו כל התנאים המתלים לרכישת הפעילות. התמורה המיידית ששולמה לטאלנט עמדה על סך של 12.2 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ. בנוסף לכך, שולם סכום של 1 מיליון ש"ח לבעל השליטה בטאלנט.
2. בהמשך לביאור 19 יב' לדוחות הכספיים, ביום 28 בפברואר הושלמה עסקת המיזוג בין הלמן אלדובי לבין הפניקס. התמורה במסגרת העסקה בסך 91.3 מיליון ש"ח התקבלה ביום 2 במרץ 2021. החברה צפויה לרשום ברבעון הראשון לשנת 2021 רווח לאחר מס של כ-38 מיליון ש"ח כתוצאה מהשלמת עסקת המיזוג.
3. ביום 25 במרץ 2021 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 16.6 מיליוני ש"ח מרווחיה הצבורים של החברה.
4. ביום 21 בפברואר 2021 הוגשה לבית המשפט בקשה לאישור הסכם פשרה שעניינה הבקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה כנגד חברת החיתום ונתבעים נוספים בדצמבר 2017. לעניין זה ראה ביאור 19 ח' לדוחות הכספיים.

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2020
המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
3	נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
4	הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם
5-6	תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם
7-10	ביאורים ומידע נוסף

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

הנתונים הכלולים במידע הכספי הנפרד והמתייחסים לנתונים בגין חברות מוחזקות, נטו, ולרווח בגין חברות מוחזקות, נטו מבוססים על דוחות כספיים שחלקם בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

זיו האפט
רואי חשבון

תל-אביב, 25 במרץ 2021

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

משרד ראשי: בית אמות הביטוח, 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

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

31.12.2019	31.12.2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
			נכסים שוטפים:
6,565	49,267	2,3	מזומנים ושווי מזומנים
-	38,517	3	פקדונות לזמן קצר
106,371	117,365	3	השקעות לזמן קצר
56,450	40,189	5	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
4,471	850	3	לקוחות
1,110	1,185		מס הכנסה לקבל
12,510	13,124	3	חייבים ויתרות חובה
554	589		סכומים לקבל בגין ניירות ערך
188,031	261,086		סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
66,657	85,337	3	השקעות לזמן ארוך
428	397		נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו
7,291	10,800		נכסי זכות שימוש
18,625	18,544		רכוש קבוע, נטו
93,001	115,078		סך הכל נכסים לא שוטפים
362,105	380,989		יתרות בגין חברות מוחזקות
643,137	757,153		סך הכל נכסים
			התחייבויות שוטפות:
18,441	7,546		אשראי מתאגידים בנקאיים ומחברה מוחזקת
-	35,670	4	התחייבות לרכישת מניות חברה מוחזקת
28,570	53,570	4	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
1,202	2,803		התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
10,243	11,105	4	זכאים ויתרות זכות
7,550	-		תמורה מותנית בגין צרוף עסקים
-	2,787		התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
2,227	1,830		התחייבויות חכירה
68,233	115,311		סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
57,140	103,570	4	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
5,188	9,135		התחייבויות חכירה
-	1,706		מסים נדחים
37,692	5,330	4	התחייבות לרכישת מניות חברה מוחזקת
100,020	119,741		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
168,253	235,052		סך הכל התחייבויות
			הון עצמי המיוחס לחברה כחברה אם:
121,484	121,465		הון מניות וקרנות הון
414,841	462,077		עודפים
(61,441)	(61,441)		מניות באוצר
474,884	522,101		סך הכל הון עצמי המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
643,137	757,153		סך הכל התחייבויות והון

25 במרץ 2021

דוד ויסברג	דוד לובצקי	דרור טנא
יו"ר הדירקטוריון	מנכ"ל	מנהל הכספים

תאריך אישור הדוחות הכספיים

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2018	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020	
	אלפי ש"ח		<u>ביאור</u>
			הכנסות:
30,614	-	-	ממכירת חברה מוחזקת
2,036	2,372	2,980	דמי ניהול ושירותים
(11,633)	11,422	8,023	מהשקעות לזמן קצר
3,332	3,299	12,003	מהשקעות לזמן ארוך
4,334	2,116	7,835	מימון
28,683	19,209	30,841	
			הוצאות:
9,855	8,346	8,634	הנהלה וכלליות (בניכוי השתתפות חברות מוחזקות)
2,717	5,173	17,205	מימון
12,572	13,519	25,839	
16,111	5,690	5,002	רווח לפני מסים על ההכנסה
13	22	(1,214)	מסים על ההכנסה
16,098	5,668	6,216	רווח לאחר מסים על ההכנסה
32,537	60,108	75,720	חברות מוחזקות - סכום נטו של תוצאות הפעילות
48,635	65,776	81,936	רווח המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח או הפסד, נטו ממס:
48	31	(19)	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
48,683	65,807	81,917	סך הכל רווח כולל המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ב 31 בדצמבר		
2018	2019	2020
לשנה	לשנה	לשנה
שהסתיימה	שהסתיימה	שהסתיימה
ביום	ביום	ביום
31.12.2018	31.12.2019	31.12.2020
מבוקר	מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

(40,588)	(26,332)	(37,518)	מזומנים (ששימשו לפעולות) - ראה נספח
(1,567)	(2,295)	(2,365)	ריבית ששולמה
3,628	6,692	6,873	ריבית שהתקבלה
1,901	854	1,196	דיבידנדים שהתקבלו
(93)	(129)	(158)	מסים על ההכנסה ששולמו, נטו
(36,719)	(21,210)	(31,972)	מזומנים נטו, לפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

(38,966)	(14,614)	(7,916)	רכישת השקעות לזמן ארוך
576	9,391	4,749	מימוש השקעות לזמן ארוך
998	240	540	דיבידנדים מהשקעות לזמן ארוך
18,064	-	-	מימוש השקעות בחברות מוחזקות
(2,220)	(6,300)	(4,005)	השקעות בחברות מוחזקות
(5,422)	(3,250)	11,500	גביית (מתן) הלוואות לחברות מוחזקות
43,021	45,385	49,458	דיבידנדים מחברות מוחזקות
(388)	(5,721)	(2,150)	רכישת רכוש קבוע
(496)	(554)	2,752	גידול בסכומים לשלם (לקבל) בגין ניירות ערך
(16,522)	(444)	(1,779)	תמורה מרכישת חברה כלולה
53	56	159	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(1,302)	24,189	53,308	מזומנים נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

(31,060)	18,441	(10,895)	קבלת (פרעון) אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
(5,900)	(28,300)	(34,700)	דיבידנדים ששולמו
-	(3,705)	(2,050)	התחייבויות חכירה
100,000	(14,290)	69,011	קבלת (פרעון) התחייבויות לזמן ארוך, נטו
63,040	(27,854)	21,366	מזומנים נטו, מפעילות (לפעילות) מימון
25,019	(24,875)	42,702	עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
6,421	31,440	6,565	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
31,440	6,565	49,267	יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2018	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020
48,635	65,776	81,936
(2,334)	(2,803)	(11,189)
(30,614)	-	-
14,576	(7,404)	(2,251)
13	22	(1,214)
2,277	6,944	8,592
(23)	4	40
(32,537)	(60,108)	(75,720)
(3,119)	(3,933)	(6,020)
(1,841)	(1,499)	7,124
(53,602)	(68,777)	(80,638)
(42,419)	(17,747)	(8,743)
9,288	-	(38,517)
(1,236)	(5,138)	2,419
156	(2,952)	3,621
(2,003)	1,662	(614)
449	841	3,020
144	3	(2)
(35,621)	(23,331)	(38,816)
(40,588)	(26,332)	(37,518)

נספח

מזומנים נטו מפעולות (לפעולות) המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם :

רווח לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

התאמות בגין :

עליית ערך השקעות לזמן ארוך

רווח ממימוש השקעה בחברה מוחזקת

עליית ערך השקעות לזמן קצר

מסים על ההכנסה (הטבת מס)

פחת והפחתות

הפסד הון ממימוש רכוש קבוע

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו

הכנסות מימון אחרות מהשקעות לזמן קצר

הוצאות (הכנסות) מימון אחרות , נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

רכישת השקעות לזמן קצר למטרות מסחר, נטו

שינוי בפקדונות לזמן קצר

קבלת (פרעון) אשראי מתאגידים בנקאיים

ירידה (עלייה) בלקוחות

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

עלייה בזכאים ויתרות זכות

עלייה (ירידה) בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעולות (ששימשו לפעולות) המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

ביאורים ומידע נוסף

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

א הגדרות:

"החברה" - אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ.

"המידע הכספי הנפרד" - מידע כספי נפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

למעט אם נאמר אחרת, כל המונחים המובאים במסגרת המידע הכספי הנפרד הינם כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2020 (להלן - הדוחות המאוחדים).

ב. להלן עיקרי אופן עריכת המידע הכספי הנפרד:

המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים) התש"ל - 1970 (להלן - תקנה 9') לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - התוספת), ובכפוף להבהרות האמורות ב"הבהרה בקשר עם דוח כספי נפרד של התאגיד" שפורסמה באתר רשות ניירות ערך ב-24 בינואר 2010 המתייחסת לאופן יישום התקנה והתוספת האמורות (להלן - הבהרת סגל הרשות).

המידע הכספי הנפרד אינו מהווה דוחות כספיים, לרבות דוחות כספיים נפרדים, הערוכים והמוצגים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - תקני ה-IFRS) בכלל, והוראות תקן חשבונאות בינלאומי 27 - "דוחות כספיים נפרדים" בפרט. עם זאת, המדיניות החשבונאית שפורטה בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים, בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית, והאופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי הנפרד, וזאת בשינויים המתחייבים מהאמור להלן.

במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים. האמור לעיל לא יחול על עסקאות שביצעה החברה עם צדדים שלישיים בהקשר עם חברות מאוחדות.

במסגרת הביאורים שיובאו להלן נכללים בנוסף, גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה 9' וכמפורט בתוספת ובכפוף להבהרת סגל הרשות, ככל שמידע כאמור לא נכלל בדוחות הכספיים המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה עצמה כחברה אם.

האמור לעיל לא יחול על עסקאות שביצעה החברה עם צדדים שלישיים בהקשר עם חברות מאוחדות.

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 (המשך):

ב. להלן עיקרי אופן עריכת המידע הכספי הנפרד (המשך):

1. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

מידע זה נועד להציג נכסים והתחייבויות המיוחסים לחברה עצמה והוא מבוסס על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה, כאשר נכסים בניכוי התחייבויות המתייחסים לחברות מוחזקות רוכזו והוצגו בשורה אחת: "נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מאוחדות". לצורך הצגת הנכסים וההתחייבויות המתייחסים לחברה בלבד כאמור, הוחזרו היתרות הבינחברתיות של חברות מאוחדות, אשר בוטלו לצורך הצגת הדוחות הכספיים המאוחדים.

ההצגה כאמור מביאה לכך שההון העצמי המיוחס לבעלים של החברה האם, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה להון העצמי של החברה כפי שנגזר מהמידע הכספי הנפרד.

2. הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

מידע זה נועד להציג את ההכנסות וההוצאות המיוחסות לחברה עצמה, והוא מבוסס על סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות על הרווח הכולל המאוחדים של הקבוצה, כאשר הכנסות בניכוי הוצאות המתייחסים לחברות מוחזקות רוכזו והוצגו בשורה אחת: "חברות מוחזקות - סכום נטו של תוצאות הפעילות". לצורך הצגת ההכנסות וההוצאות המתייחסים לחברה בלבד כאמור, הוחזרו ההכנסות וההוצאות הבינחברתיות שבוטלו לצורך הכנת הדוחות המאוחדים.

ההצגה כאמור מביאה לכך שסך כל הרווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה האם וסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה האם, על בסיס הדוחות המאוחדים, הינו זהה לסך כל הרווח הכולל לשנה המיוחס לבעלים של החברה האם.

3. תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

מידע זה מיועד להציג את תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, כשהם לקוחים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים (דהיינו, יתרות הסכומים לאחר שבוטלו תזרימי מזומנים בינחברתיים במסגרת הדוחות המאוחדים), בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, תזרים מפעילות השקעה ותזרים מפעילות מימון ותוך פירוט מרכיביהם. בנוסף, במסגרת כל אחת מהפעילויות האמורות, מוצגים בנפרד תזרימי המזומנים הבינחברתיים נטו.

סכומים אלו משקפים את תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.

ביאורים ומידע נוסף

ביאור 2 - מזומנים ושווי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

הרכב המזומנים ושווי המזומנים בבנקים הכלולים בדוחות המאוחדים והמיוחסים לחברה עצמה כחברה אם הינו כדלקמן:

31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	
6,504	6,109
61	43,158
6,565	49,267

מטבע חוץ
פקדונות לזמן קצר בשקלים

ביאור 3 - נכסים פיננסיים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

נכסים פיננסיים - מועד מימוש חזוי ובסיס הצמדה של מכשירים כספיים:

ליום 31 בדצמבר 2020				
נכסים פיננסיים			מועד מימוש חוזי	
סך הכל	צמוד מדד או מט"ח	לא צמוד		
	אלפי ש"ח			
49,267	6,109	43,158	במהלך 2020	מזומנים ושווי מזומנים
38,517	-	38,517	במהלך 2020	פקדונות לזמן קצר
117,365	11,291	106,074	במהלך 2020	השקעות לזמן קצר
				הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
40,189	-	40,189	במהלך 2020	
589	-	589	במהלך 2020	סכומים לקבל בגין ניירות ערך
13,197	-	13,197	במהלך 2020	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
85,337	27,191	58,146	מעל שנה	השקעות לזמן ארוך
344,461	44,591	299,870		

ליום 31 בדצמבר 2019				
נכסים פיננסיים			מועד מימוש חוזי	
סך הכל	צמוד מדד או מט"ח	לא צמוד		
	אלפי ש"ח			
6,565	6,504	61	במהלך 2020	מזומנים ושווי מזומנים
106,371	20,138	86,233	במהלך 2020	השקעות לזמן קצר
				הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
56,450	-	56,450	במהלך 2020	
554	-	554	במהלך 2020	סכומים לקבל בגין ניירות ערך
16,283	-	16,283	במהלך 2020	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
66,657	34,588	32,069	מעל שנה	השקעות לזמן ארוך
252,880	61,230	191,650		

ביאור 4 - הרכב התחייבויות פיננסיות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות

**(1) אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות:
ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2019	
לא צמוד	לא צמוד	
		התחייבויות שוטפות:
7,546	18,441	אשראי לזמן קצר
9,235	8,573	הוצאות לשלם
35,670	-	התחייבות לרכישת מניות חברה מוחזקת
53,570	28,570	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
2,157	556	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
2,787	-	סכומים לשלם בגין ניירות ערך
1,830	2,227	התחייבויות חכירה
-	7,550	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
2,364	1,861	זכאים אחרים ויתרות זכות אחרים
115,159	67,778	סה"כ התחייבויות שוטפות
		התחייבויות לא שוטפות:
103,570	57,140	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
9,135	5,188	התחייבויות חכירה
5,330	37,692	התחייבות לרכישת מניות חברה קשורה
118,035	100,020	
233,194	167,798	סך הכל אשראי, הלוואות והתחייבויות אחרות

(2) גילוי אודות סיכון הנזילות הנובע מהתחייבויות הפיננסיות המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

תחזית תזרימי המזומנים מבוצעת על-ידי אגף הכספים של החברה. אגף הכספים של החברה בוחן תחזיות שוטפות של דרישות נזילות בחברה כדי לוודא שקיימים די מזומנים לצרכים התפעוליים. תחזיות אלו מביאות בחשבון מספר גורמים כולל צרכי מימון לפעילות העסקית, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כמו חוקים או תקנות רגולציה. עודפי מזומנים המוחזקים על-ידי החברה, שאינם נדרשים למימון הפעילות כחלק מההון החוזר, משמשים כגיבוי לפעילות של החברות המוחזקות.

ביאור 5 - מידע נוסף על מכלול הקשרים, ההתקשרויות, הלוואות, ההשקעות והעסקות המהותיות הקיימים בין החברה לבין החברות המוחזקות על ידה

(1) עסקאות עם חברות מוחזקות:

החברה נושאת בהוצאות הקבוצה בכל הקשור להוצאות מטה, שיווק ופרסום. לפיכך מחייבת החברה מדי רבעון את החברות המוחזקות בהשתתפות בהוצאותיה. גובה ההשתתפות נקבע על פי היקף השירותים אותם צורכת כל חברה. הסכומים בהם חויבו החברות המוחזקות הם כלהלן: 2020: 42,395 אלפי ש"ח, 2019: 40,858 אלפי ש"ח, 2018: 43,451 אלפי ש"ח.

(2) הלוואות לזמן קצר לחברות מוחזקות ומחברות מוחזקות:

החברה מעמידה לחברות מוחזקות מעת לעת הלוואות לזמן קצר לשם מימון פעילותן.

(3) הלוואות לזמן ארוך מבנקים:

ראה באור 18(ג) בדוחות המאוחדים של הקבוצה בדבר הלוואות לזמן ארוך מבנק הפועלים ומהבנק הבינלאומי.



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:	03-5193444
(תקנה 25א)	
פקסימיליה:	03-5175411
(תקנה 25א)	
כתובת דוא"ל:	corala@ibi.co.il
(תקנה 25א)	
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31 בדצמבר 2020
(תקנה 9)	
תאריך הדוח:	25 במרץ 2021
(תקנות 1 ו-7)	

ההכניה לתקנות בחלק זה הינה לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), 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 מהותיות 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 31.12.2020 (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	18,880	100%	100%	100%	100%	100%	100
אי. בי. אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ									
רגילה	6,250	1 ש"ח ע"נ	5,146	100%	100%	100%	100%	100%	-
שרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי. - בע"מ									
רגילה	82,500	1 ש"ח ע"נ	195,041	80.1%	80.1%	80.1%	80.1%	80.1%	-
אדגר חתמים בע"מ									

¹ חברות מהותיות הנכללות במסגרת מגזרי הדיווח.

² ההלוואות לחברות בנות וחברות קשורות הן לזמן קצר וניתנו בריבית של 2.62% לא צמודה

רגילה	721	1 ש"ח ע"נ	820	100%	100%	100%	100%	100%	100%	8,400
אורות השקעות בע"מ										
רגילה	10,499	1 ש"ח ע"נ	6,553	66.5%	66.5%	66.5%	66.5%	66.5%	66.5%	-
אי.בי.אי. קפיטל בע"מ*										
רגילה	122	1 ש"ח ע"נ	46,643	57.5%	57.5%	57.5%	57.5%	57.5%	57.5%	2,900
ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ										
רגילה	1,000	0.01 ש"ח ע"נ	868	70%	70%	70%	70%	70%	70%	2,500
קומריט השקעות בע"מ										
רגילה	600	0.01 ש"ח ע"נ	8,133	65%	65%	65%	65%	65%	65%	900
קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ										
רגילה	1,001	0.01 ש"ח ע"נ	1,552	70%	70%	70%	70%	70%	70%	-
צעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ										
רגילה	6,222	1 ש"ח ע"נ	(6,422)	100%	100%	100%	100%	100%	100%	10,000
אי.בי.אי. פרטנרס בע"מ										
רגילה	70	0.1 ש"ח ע"נ	1,905	70%	70%	70%	70%	70%	70%	-

*לעניין תנאי ההלוואות לחברות בנות וחברות קשורות לרבות מועדי הפירעון, ראו ביאורים 14 ו-18 בפרק ג' (דוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2020) המצורפים לדוח זה.

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 על המצב הכספי (באג')	יתרת ההלוואות בדוח על המצב הכספי 3	
				במניה	בהון המניות המונפק	בהון	בכוח הצבעה	בסמכות למנות דירקטורים				
פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ*												

³ ההלוואות לחברות בנות וחברות קשורות הן לזמן קצר וניתנו בריבית של 2.62% לא צמוד

רגילה	6,268,829	6,268,829	48,832	30.95%	30.95%	30.95%	30.95%	30.95%	1084482	1841	--
הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ**											
רגילה	11,369,173.9	568,459	50,550	33.42%	33.42%	33.42%	33.42%	33.42%	1094622	722	--

* ראו פירוט בתקנה 12 להלן

**לפרטים נוספים בדבר מיזוג אי.בי.אי גמל עם ולתוך הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ והקצאת מניות לחברה בהלמן אלדובי בית השקעות בע"מ, ראו סעיף 3 בפרק א' (דוח עסקי התאגיד) וסעיף 9 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה.

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בשנת הדיווח

- רכישת 70% ממניות קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ** – ביום 31 ביולי 2019 הושלמה עסקה אשר במסגרתה התקשרה החברה בהסכם עם קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ ועם בעלי מניותיה אשר במסגרתו רכשה החברה 70% מהון המניות המונפק של קוואלטי. לפרטים נוספים בדבר העסקה והסכם הרכישה ראו דיווחים מיידיים מן הימים 17 ביולי 2019 (מספר אסמכתא 072877-01-2019), 29 ביולי 2019 (מספר אסמכתא 078094-01-2019 ומיום 31 ביולי 2019 (01-2019-079678) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה. בהתאם לדיווח החברה מיום 7 ביולי 2020 (מספר אסמכתא 064975-01-2020) המובא בדוח זה על דרך ההפניה, הרי שבאותו המועד סיימה החברה את התחייבויותיה הפיננסיות בקשר עם מכירת מניות קוואלטי.
- שינויים בהחזקות החברה בפועלים אי.בי.אי** – ביום 10 במרץ 2020 רכשה החברה 91,000 מניות של חברת הבת, פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ. ביום 11 במרץ 2020 רכשה החברה 29,800 מניות נוספות של פועלים אי.בי.אי. וביום 17 במרץ 2020 רכשה החברה 69,929 מניות נוספות. שיעור ההחזקה של החברה בפועלים אי.בי.אי נכון למועד פרסום הדוח הינו 30.95%.
- רכישת מניות הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ ("הלמן אלדובי")** – במהלך חודש יולי 2020 נרכשו על ידי החברה 169,387 מניות הלמן אלדובי במחיר ממוצע של 265.176 אג' למניה.
- רכישת חברת טאלנט על ידי חברה בת** – לאחר מועד הדוח, ביום 28 בינואר 2021, התקשרה חברת הבת אי.בי.אי-אמבן ניהול השקעות בע"מ בעסקה לרכישת פעילות חברת ניהול תיקים טאלנט בית השקעות בע"מ. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 31 בינואר 2021 (מספר אסמכתא 011803-01-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- מיזוג חברת הלמן אלדובי לחברת הפניקס החזקות בע"מ** – ביום 7 בדצמבר 2020 נחתם הסכם מיזוג בין הלמן אלדובי, אשר החברה מחזיקה שיעור של 33.42% מהונה הרשום והמונופק (ובשיעור של 32.79% בהנחת דילול מלא), לבין הפניקס ואפ.אנאקס סי.פי.סי בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של הפניקס. על פי הסכם המיזוג יתבצע מיזוג משולש הופכי שבמסגרתו תהפוך חברת הלמן אלדובי לחברה פרטית בבעלות הפניקס ("המיזוג"). המחיר למנייה שנקבע בהסכם המיזוג הוא כ-8 שקלים למניה, כך שמחיר העסקה שיקף להלמן אלדובי שווי חברה כולל של 275 מיליון ש"ח. המיזוג כאמור הושלם ביום 28 בפברואר 2021. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 8 בדצמבר 2020 (מספר אסמכתא 125293-01-2020), מיום 28 בינואר 2021 (מספר אסמכתא 011509-01-2021), מיום 3 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 013930-01-2021), מיום 24 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 021879-01-2021) ומיום 28 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 023739-01-2021) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 13- הרווח הכולל של כל חברה בת או חברה כלולה של התאגיד* (באלי ש"ח) והכנסות החברה מהן לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2020, מדיבידנד, זמי 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 2020 או תקופה שלאחר מכן	שנתקבל לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי או שזכאית החברה לקבל, בגין שנת 2020 או תקופה שלאחר מכן	שנתקבלו עד תאריך הדוח על המצב הכספי בגין שנת 2020 או תקופה שלאחר מכן	שנתקבלו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי או שזכאית החברה לקבל, בגין שנת 2020 או תקופה שלאחר מכן	עבור שנת 2020	עבור תקופה שלאחר מכן
אי. בי. אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ							

⁴ חברות שהיחס בין ההון העצמי שלהן להון המאוחד בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 גבוה מ-1%

⁵ ראו הערת שוליים מספר 4.

-	6	-	-		4,800	-	5,853
אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ							
-	-	-	-	מרץ 2021, 1,900	8,000	-	7,240
פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ							
-	-	-	-	מרץ 2021, 5,100	7,143	-	9,369
הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ							
				-	-	-	1,817
שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ							
-	54	-	-	מרץ 2021, 20,000	16,020	14	22,786
אדגר חתמים בע"מ							
-	170	-	-	-	-	-	(1,414)
אורות השקעות בע"מ							
	-	-	-	ינואר 2021, 4,323	5,065	-	8,755
אי.בי.אי. קפיטל נאמנויות בע"מ							
-	247	-	-	מרץ 2021, 3,600	633	-	16,279
ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ							
	95	-	-	-	-	-	2,431
קומריט השקעות בע"מ							
	20	-	-	-	-	-	3,886
קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ							
	-	-	-	מרץ 2021, 1,100	5,110	-	6,532
צעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ							
-	444	-	-	-	-	-	788
אי.בי.אי. פרטנרס בע"מ							
				ינואר 2021, 1,330	2,687	-	4,005

תקנה 14

מתן הלוואות אינו עיסוק עיקרי של החברה.

תקנה 20 - מסחר בבורסה

בשנת 2020 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 2020 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:

סה"כ עלות מעביד (באלפי ש"ח)	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)						פרטי מקבל התגמולים				
	שם	תפקיד	היקף המשרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר
תגמולים לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות בשליטה											
1,606	אורן אופק	סמנכ"ל ויועץ משפטי ראשי	מלאה	-	706	900					
1,964	טל דורי	מנכ"ל חברת בת	מלאה	-	713	1,251					
2,094	אורן כהן	סמנכ"ל שיווק	מלאה	-		1,250		844			
1,797	דוד לובצקי	מנכ"ל החברה	מלאה	1.88	1,137	660					
3,296	לבנת מזרחי	מנכ"לית חברת בת	מלאה		796	2,500					
תגמולים לבעלי עניין בחברה (שהינם גם נושאי משרה בקבוצה מכח תפקידים נוספים ואינם מוזכרים בטבלה העליונה)											
642	עדו קוק	סגן יו"ר הדירקטוריון	40%	2.31	402	240					
1,372	אלה אלקלעי	סמנכ"לית פיתוח עסקי	מלאה	0.09	844	528					
83	צבי לובצקי	דירקטור	25%	19.54	83						
122	עמנואל קוק	דירקטור	25%	19.17	122						
120	דוד ויסברג	יו"ר דירקטוריון	25%	21.38	120						

* יציין 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 שנזקקה 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 וכיוצ"ב.
- כל התגמולים אשר ניתנים לנושאי המשרה של החברה (לא כולל נושאי משרה בחברות בנות) הינם בהתאם למדיניות התגמול של החברה אשר אושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות ביום 25 בדצמבר 2019 והכל כמפורט בדוח העסקה וזימון האסיפה מיום 18 בנובמבר 2019, מספר אסמכתא 0099216-01-2019, המובא בדוח

זה על דרך ההפניה ובדוח מידי בדבר תוצאות האסיפה הכללית מיום 25 בדצמבר 2019, מספר אסמכתא 2019-01-113892, המובא בדוח זה על דרך ההפניה וכן תקנה 22 בפרק ד', פרטים נוספים על התאגיד (פרק זה).

3. נושאי המשרה הבכירה בחברה זכאים לכתבי שיכוי בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 25 בדצמבר 2019. לפרטים נוספים אודות הענקת כתבי השיכוי, ראו 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 האסיפה הכללית מיום 29 ביוני 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-059587) המובא בדוח זה על דרך ההפניה וכן תקנה 29 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

תנאי התגמול של בעלי השליטה וקרבניהם המכהנים נושאי משרה בחברה:

א. **אלה אלקלעי ודוד לובצקי (קחבים של בעלי השליטה) - זכאים לתגמול (שכר ומענק) בהתאם לתנאי התגמול שאושרו ביום 6 בדצמבר 2018 ע"י האסיפה הכללית (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול).** תנאי תגמול האמורים נקצבו לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2019. לפרטים בדבר תנאי התגמול, ראו ביאור 24 א' לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020) לדוח זה וכן דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 13 בנובמבר 2018 (מספר אסמכתא 2018-01-107517), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה. תנאי התגמול האמורים תואמים את מדיניות תגמול נושאי משרה בחברה אשר אושרה ביום 25 בדצמבר 2019 על-ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) והכל כמפורט בדוח העסקה וזימון האסיפה מיום 18 בנובמבר 2019, מספר אסמכתא 2019-01-099216 ובדוח מידי בדבר תוצאות האסיפה הכללית מיום 25 בדצמבר 2019, מספר אסמכתא 2019-01-113892, המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

ב. **צבי לובצקי, עמנואל קוק ודוד יסרוב (בעלי השליטה) - זכאים לשכר בלבד בהתאם לתנאי התגמול כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה.** לפרטים בדבר תנאי התגמול ראו ביאור 24 א' לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020) לדוח זה וכן דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 13 בנובמבר 2018 (מספר אסמכתא 2018-01-107517) הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה. בנוסף למפורט בטבלה שלעיל, שילמה החברה בשנת 2020 לדירקטורים -בטי מצר לוי, אורן חנוכה, ראני חג' יחיא וגדעון פרייטג גמול בסכום כולל של 356 אלפי ש"ח.

ג. **עדו קוק (סגן יו"ר הדירקטוריון וקרבנו של בעלי השליטה) - זכאי לתגמול (שכר) בהתאם לתנאי התגמול שאושרו ביום 6 בדצמבר 2018 ע"י האסיפה הכללית (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) לפרטים בדבר תנאי התגמול, ראו ביאור 24 א' לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020) לדוח זה וכן דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 13 בנובמבר 2018 (מספר אסמכתא 2018-01-107517), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה. בנוסף לכך, לאחר תאריך המאזן ביום 10 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית והמיוחדת של בעלי המניות בחברה עדכון בתנאי כוונתו והעסקתו של מר עדו קוק. העדכון בתנאי העסקתו כלל העלאה של אחוז המשרה מ-40% ל-70% (והעלאה משכורתו בהתאם), וכן הוספת רכיב מענק. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות של החברה שפורסם ביום 30 בנובמבר 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-121996) וכן דיווח תוצאות אסיפת בעלי המניות שפורסם ביום 10 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-016822) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. תנאי התגמול האמורים תואמים את מדיניות תגמול נושאי משרה בחברה אשר אושרה ביום 25 בדצמבר 2019 על-ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) והכל כמפורט בדוח העסקה וזימון האסיפה מיום 18 בנובמבר 2019, מספר אסמכתא 2019-01-099216 ובדוח מידי בדבר תוצאות האסיפה הכללית מיום 25 בדצמבר 2019, מספר אסמכתא 2019-01-113892, המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.**

להלן פירוט אודות התגמול של חמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר לשנת 2020 (שאינם מקרב בעלי השליטה וקרבניהם):

- א. **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.
- ב. **אורן כהן - מכהן כסמנכ"ל השיווק של החברה 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 25 במרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כועדת תגמול, להעניק למר כהן מענק בסך 1,250 אלפי ש"ח בהתבסס על נסחת התגמול תלוית התוצאות (בשנת 2020) של מחלקת השיווק אותה מנהל מר כהן כפי שאושרה על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ובהתאם למדיניות התגמול של החברה.
- ג. **אורן אופק - מכהן כסמנכ"ל ויועץ משפטי ראשי בקבוצה החל מ 1 בדצמבר 2015 וזכאי לשכר המצויין בטבלה, המשולם לו על ידי החברה על פי הסכם ההעסקה עימו.** הצדדים יכולים להביא לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 60 ימים. בנוסף, הוא זכאי למענק תלוי יעדים בהתאם למדיניות התגמול של החברה.
- ד. **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.

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 בעל שליטה

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

ביום 6 בדצמבר 2018 אישרה האסיפה הכללית (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) את תנאי התגמול של בעלי השליטה וקרוביהם - צבי לובצקי, עמנואל קוק, דוד ויסברג, עדו קוק, דוד לובצקי ואלה אלקלעי. תנאי תגמול האמורים נקצבו לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2019. לפרטים בדבר תנאי התגמול, ראו ביאור 24 א' לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2020) לדוח זה וכן דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 13 בנובמבר 2018 (מספר אסמכתא 107517-01-2018) הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה. תנאי התגמול האמורים תואמים את מדיניות תגמול נושאי משרה בחברה אשר אושרה ביום 25 בדצמבר 2019 על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישורם של ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) והכל כמפורט בדוח העסקה וזימון האסיפה מיום 18 בנובמבר 2019, מספר אסמכתא 099216-01-2019, המובא בדוח זה על דרך ההפניה ובדוח מידי בדבר תוצאות האסיפה הכללית מיום 25 בדצמבר 2019, מספר אסמכתא 113892-01-2019, המובא בדוח זה על דרך ההפניה. יצוין, כי החל מיום 10 בפברואר 2020 התגמול עבור שירותיו של מר דוד לובצקי, מנכ"ל החברה, משולם לחברת קצח ניירות ערך בע"מ אשר נמצאת בשליטתו. יודגש, כי המעבר למתכונת התגמול המתוארת לעיל אינו מייצר עלות נוספת לחברה ועולה בקנה אחד עם הוראות מדיניות התגמול שלה. כמו כן, ביום 10 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות שינוי בתנאי כהונתו של מר עדו קוק. לפרטים נוספים ראו סעיף 5(ג) לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

שיפוי נושאי משרה מקרב בעלי השליטה וקרוביהם

ביום 25 בדצמבר 2019 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון ביום 18 בנובמבר 2019, הענקת כתיב 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 099216-01-2019, המובא בדוח זה על דרך ההפניה ובדוח מידי בדבר תוצאות האסיפה הכללית מיום 25 בדצמבר 2019, מספר אסמכתא 113892-01-2019, המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

התקשרות החברה עם עידו לובצקי (קרוב של בעל השליטה, מר צבי לובצקי)

ביום 29 במאי 2019 אישור ועדת הביקורת ביושבה בוועדת תגמול ודירקטוריון החברה את הארכת התקשרות החברה עם עידו 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 מידי שפרסמה החברה ביום 29 במאי 2019 (מספר אסמכתא 052903-01-2019) הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לרבות בעלי שליטה וקרוביהם המכהנים כנושאי משרה בחברה

ביום 30 באפריל 2020 אישור דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת (ביושבה כוועדת התגמול של החברה), התקשרות בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה, כפי שיהיו מעת לעת, לרבות בעלי השליטה וקרוביהם, תוקף ההתקשרות הינו החל מיום 4 במאי, 2020 וסיומה ביום 3 במאי 2021. לפרטים ראו דיווח מידי מיום 30 באפריל 2020 (מספר אסמכתא 038137-01-2020) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. וכן סעיף 19 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

בהענקת כתיב פטור לדירקטורים ולנושאי משרה

ביום 11 באוגוסט 2020 אישרה האסיפה הכללית לאחר אישור הדירקטוריון ואישור ועדת התגמול של החברה, הענקת כתיב פטור לנושאי משרה ולדירקטורים, לרבות לנושאי משרה ולדירקטורים מטעם השליטה. לפרטים ראו זימון האסיפה הכללית מיום 29 ביוני 2020 (מספר אסמכתא 059587-01-2020) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

שינוי תנאי כהונתו של מר עדו קוק

ביום 10 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות עדכון בתנאי כהונתו של מר עדו קוק, לפרטים נוספים ראו סעיף 5(ג) לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

עסקאות אחרות (שאינן מניות בסעיף 270(4) לחוק החברות)

אישור מדיניות תגמול

ביום 25 בדצמבר 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול והדירקטוריון את מדיניות תגמול של נושאי משרה בחברה בהתאם להוראות חוק החברות וזאת לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 14 בינואר 2020. לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול ראו דיווח מיידי מיום 25 בדצמבר 2019 (מספר אסמכתא 2019-01-113892), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה וכן תקנה 22 בפרק זה.

מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

לפרטים אודות עסקאות זניחות ראו ביאור 24 ו' לפרק ג' (דוח כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020) לדוח זה.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים (בחברה, בחברות בנות ובחברות קשורות שפעילותן מהותית לחברה)

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 7 בינואר 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-003261) וכפי שתוקן ביום 29 בינואר 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-011301) מיום 5 ביולי 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-063040) וגם 2020-01-063187) ביום 7 באוקטובר 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-100114) המובאים בדוח זה על דרך ההכללה. כמו כן ראו פרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך לאחר תאריך הזמן בדיווחי החברה מיום 6 בינואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-002280) ומיום 27 בינואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-012102) הנכללים בפרק זה על דרך ההפניה.

תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המינים ליום 25 במרץ 2021

מספר מניות/ניירות ערך המינים	
50,000,000	הון רשום (מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.ג. כל אחת)
15,418,138	הון מונפק ונפרע
12,660,304	הון מונפק ונפרע בניכוי מניות רדומות
2,757,834	מניות רדומות

תקנה 24ב - מרשם בעלי מניות

שם המחזיק	כתובת	מס' מזהה	סוג המניה	כמות המניות	ערך נקוב בש"ח
חברה לרשומים של בנק הפועלים	יהודה הלוי 62, תל אביב	51-035660-3	רגילה	12,991,088	1,299,109
יהודה בר לב	טולקובסקי 3, תל אביב	064837123	רגילה	10	1
יעקב אלכסנדר	ה' באייר 74, תל אביב	051288421	רגילה	2,427,040	242,704

תקנה 26 – הדירקטורים של החברה

שם:	דוד יסברג (יו"ר הדירקטוריון)
מספר זיהוי:	008324998
תאריך לידה:	6 בינואר 1935
מען להמצאת כתבי בי-דין:	משה שרת 72, תל-אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדה 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, דירקטור בחברות הקבוצה וכן מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של הקבוצה. לפרטים בדבר תנאי התגמול של מר יסברג ראו תקנה 22 לעיל
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:	יו"ר הדירקטוריון של החברה, מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של הקבוצה וכן דירקטור בחברות הקבוצה
תאגידים בהם משמש דירקטור:	פלשת השקעות בע"מ; יד אהרון בע"מ
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	אביהם של אלה אלקלעי, סמנכ"ל פיתוח עסקי ודירקטור בחברה, ושל רון יסברג, יו"ר דירקטוריון פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן

שם:	צבי לובצקי (דירקטור חליף)
מספר זיהוי:	008429904
תאריך לידה:	14 באוקטובר 1939
מען להמצאת כתבי בי-דין:	נהרדעא 5 תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדה 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:	דירקטור חליף בחברה, דירקטור בחברות הקבוצה וכן מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של הקבוצה. לפרטים בדבר תנאי התגמול של מר לובצקי ראו תקנה 22 לעיל
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	16 בנובמבר 1981
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית בירושלים
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 6 במאי 2008 עד ליום 30 במרץ 2017; יו"ר אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ עד ליום 31 בדצמבר 2012, דירקטור בחברות הקבוצה, כיום, דירקטור חליף בחברה וכן מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של הקבוצה
תאגידים בהם משמש דירקטור:	פלשת השקעות בע"מ; אדגר חתמים בע"מ; ל.ת.צ. אחזקות בע"מ; ל.ת.צ. (2014) בע"מ; קצח ניירות ערך בע"מ
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	אביו של דוד לובצקי, מנכ"ל החברה

לא	דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המדערי שקבע הדירקטוריון:
----	--

שם:	עמנואל קוק (דירקטור חליף)
מספר זיהוי:	000034942
תאריך לידה:	27 במאי 1934
מען להמצאת כתבי בי-דין:	נוה רעים 10, רמת השרון
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:	מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להשכלתו וניסיונו המקצועי
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין - התפקיד אותו ממלא:	דירקטור חליף בחברה, דירקטור בחברות הקבוצה וכן מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של הקבוצה. לפרטים בדבר תנאי התגמול של מר קוק ראו תקנה 22 לעיל
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	16 בנובמבר 1981
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה והיסטוריה מהאוניברסיטה העברית בירושלים
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	דירקטור בחברות הקבוצה, דירקטור חליף בחברה וכן מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של הקבוצה
תאגידים בהם משמש דירקטור:	פלשת השקעות בע"מ; עשו אחזקות בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	אביו של עדו קוק (סגן יו"ר הדירקטוריון)
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המדערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם:	עדו דב קוק
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 כיו"ר דירקטוריון אי.בי.אי קפיטל בע"מ, יו"ר דירקטוריון שרותי בורסה והשקעות בישראל- אי.בי.אי בע"מ, דירקטור בפועלים אי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ (חברת בת הנסחרת בבורסה בתל אביב) וכדירקטור בחברות פרטיות 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 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 בפועלים אי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ (חברת בת הנסחרת בבורסה בתל אביב) וכן דירקטור בחברות פרטיות נוספות בקבוצה
תאגידים בהם משמש דירקטור:	יו"ר דירקטוריון שרותי בורסה והשקעות בישראל- אי.בי.אי בע"מ, יו"ר אי.בי.אי קפיטל בע"מ, דירקטור בחברות הבאות: אדגר חתמים בע"מ; אורות השקעות בע"מ; ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ; סי. אף. אקס מרקט בע"מ, קומריט השקעות בע"מ, אי.בי.אי אל אס פרטנרס בע"מ, אי.בי.אי ניהול נאמנויות, אי.בי.אי פרטנרס בע"מ, אי.בי.אי תשתיות פיננסיות בע"מ, אי.בי.אי תבל בע"מ, פועלים אי.בי.אי ניהול וחיתום בע"מ, פועלים אי.בי.אי חיתום והנפקות בע"מ, אי.בי.אי קפיטל שירותי נאמנות (1996) בע"מ, אי.בי.אי תגמול הוני ונאמנויות 2004 בע"מ, אי.בי.אי תגמול עובדים בע"מ; אביר הבר בע"מ; אי.בי.אי שותפויות נדל"ן בע"מ, fügen; הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ; אי.בי.אי פילאר ברלין בע"מ; אי.בי.אי פילאר פולין בע"מ; אי.בי.אי אלטרנטיב בע"מ; אי.בי.אי פילאר דיסלדורף בע"מ; צעדים החזקות (1993) בע"מ וצעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ; אי.בי.אי וולקנו החזקות 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 בדין:	משק 46, כפר מרדכי
נתינות:	ישראלית ואמריקאית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון:	-
דירקטורית בלתי תלויה או דירקטורית חיצונית (ואם חיצונית – 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 ממלא:	סמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה ובחברות בשליטת החברה. 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 בביוולוגיה מאוניברסיטת תל-אביב; תואר שני בביוולוגיה מאוניברסיטת תל-אביב; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת תל-אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	משנת 2007 מכהנת כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה. החל מיום 10 במרס 2013 ועד ליום 31 ביולי 2018 כיהנה כיו"ר דירקטוריון באי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ; החל מיום 2 באוגוסט 2018 מכהנת כיו"ר דירקטוריון אי.בי.אי קרנות נאמנות (1978) בע"מ
תאגידים בהם משמשת דירקטורית:	אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ, יו"ר דירקטוריון אי.בי.אי ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ, קוואלטי הנדסה פיננסית 2014 בע"מ, קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ, צעדים החזקות (1993) בע"מ; צעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ, חברה במועצת האוניברסיטה הפתוחה, חברת ועדה ברשות החדשנות
בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	בתו של דוד ויסברג, דירקטור בחברה ואחותו של רון ויסברג, יו"ר דירקטוריון פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
דירקטורית שהחברה רואה אותה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם:	גדעון פרייטג
מספר זיהוי:	045546835
תאריך לידה:	10 בנובמבר 1943
מען להמצאת כתבי בי-דין:	הנוף 5, סביון
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):	לא
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:	-
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	17 במאי 1988
השכלה:	משפטים, האוניברסיטה העברית בירושלים, שלוחת תל-אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	גדעון פרייטג חברת עורכי דין
תאגידים בהם משמש דירקטור:	פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ; פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ; פיבוט בע"מ; גדעון פרייטג חברת עורכי דין
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	-
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם:	ראני חאג' יחיא
מספר זיהוי:	034566729
תאריך לידה:	21 בספטמבר 1977
מען להמצאת כתבי בי-דין:	אלנאג'אח ת.ד. 4536 טייבה מיקוד 404000
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	ועדת ביקורת, ועדה לבחינת דוחות כספיים, ועדת תגמול
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:	עד לינואר 2015 - עו"ד במשרד עורכי דין גורניצקי ושות'. מינואר 2015 ועד היום – מנכ"ל אזור התעשייה והסחר החופשי הישראלי- ירדני- "שער הירדן".
תאגידים בהם משמש דירקטור:	חוצה ישראל 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:	בטי מצר לוי
מספר זיהוי:	032955890
תאריך לידה:	25 ביוני 1978
מען להמצאת כתבי בי-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. משנת 2007 ועד שנת 2013 סמנכ"ל הסתדרות לאומית
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:	אורן חנוכה
מספר זיהוי:	24510208
תאריך לידה:	20 בספטמבר 1969
מען להמצאת כתבי בי-דין:	השדרה 33, מושב צופית, ת.ד. 303
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	יו"ר ועדת ביקורת (ביושבה גם כוועדת תגמול), יו"ר הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	דירקטור חיצוני
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:	לא
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	1 באפריל 2015
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים, המכללה למנהל. תואר שני במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	עד אוגוסט 2013 – חבר ועדת השקעות בדש ניהול קופות גמל בע"מ, משנת 2012 ועד היום – בעלים ומנכ"ל של אורן ארורה בע"מ חברת יעוץ המבצעת פרויקטים שונים בתחום יעוץ, שיווק וניהול
תאגידים בהם משמש דירקטור:	-
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן

שם:	גב' רינה שפיר ⁶
מספר זיהוי:	011647377
תאריך לידה:	20.9.1963
מען להמצאת כתבי בי-דין:	רחוב אלוף מגן קלמן 3, תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדה או ועדות של הדירקטוריון:	צפויה לכהן בוועדת ביקורת, ועדה לבחינת דוחות כספיים וועדת תגמול
דירקטוריות בלתי תלויה או דירקטוריות חיצוניות:	מועמדת לכהונה כדירקטוריות חיצוניות
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 תחל כהונה כדירקטוריות:	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 ודירקטוריות כמפורט מטה.
תאגידים בהם משמש דירקטור:	דח"צ בביליט מדעי החיים בע"מ; דח"צ בש.ר. שלמה נדל"ן בע"מ; דח"צ בסאנפלאוור השקעות מתחדשות בע"מ; דח"צ באלמדה ונצ'רס שותפות מוגבלת.
בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא
דירקטוריות שהחברה רואה כבעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן

שם:	רון יסברג (דירקטור חליף)
מספר זיהוי:	022874127
תאריך לידה:	2 בפברואר 1967
מען להמצאת כתבי בי-דין:	ויתקין 7, רמת השרון
נתינות:	ישראלית
חברות בוועדה 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, פועלים אי.בי.אי – ניהול וחיתום בע"מ.
תאריך בו תחל כהונה כדירקטור:	11 בנובמבר 2007
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 פועלים אי.בי.אי – ניהול וחיתום בע"מ; מיום 6 במאי 2008 ועד ליום 1 במאי 2013 כיהן כמנכ"ל וכן כמנכ"ל משותף בחברה
תאגידים בהם משמש דירקטור:	פועלים אי.בי.אי – ניהול וחיתום בע"מ; פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ; מימאס אחזקות והשקעות בע"מ; הדסטארט ג.מ.מ בע"מ (החל מינואר 2016); שרותי בורסה והשקעות בישראל – אי.בי.אי בע"מ; הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ ובליש אלקטריק מוטורס בע"מ.

⁶ מינויה של גב' רינה שפיר אושר על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה ביום 10 בפברואר 2020 (לפרטים נוספים ראו תקנה 29 לפרק זה) אולם מינויה יכנס לתוקף לאחר מועד הדוח, ביום 1 באפריל, 2021, באותו המועד תסתיים כהונתו של הדירקטור החיצוני אורן חנוכה.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	בנו של דוד ויסברג ואחיה של אלה אלקלעי
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית 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, 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. החל משנת 2013 ועד ליום 1 ביולי 2018 כיהן כמנכ"ל אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ.

שם:	דחר 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:	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:	החל ממרס 2012 סמנכ"ל טכנולוגיות מידע בחברה

שם:	מירית תשובה
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
בעלת עניין בחברה או בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה מהאוניברסיטה העברית; תואר שני במינהל עסקים מהמכללה למינהל
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	מבקרת הפנים של החברה ובחברות בשליטת החברה

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:	סמנכ"ל שיווק ומכירות 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:	בין השנים 2010-2014 סמנכ"ל שיווק במגדל שוקי הון

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:	סמנכ"ל ייעוץ משפטי בחברה ובחברות בשליטת החברה.
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:	שירי לינסון - רז
מספר זיהוי:	032127185
תאריך לידה:	13 ביולי 1975
תאריך תחילת כהונה:	19 בנובמבר 2015
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה ובחברות בשליטת החברה

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:
החל משנת 2009 ועד למועד תחילת העסקתה בחברה כיהנה כמנהלת משאבי אנוש בחברת שילוח בינלאומי קרגו אמרפורד אינטרנשיונל בע"מ	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:

שם:	לבנת מזרחי רינסקי
מספר זיהוי:	29074762
תאריך לידה:	14 בדצמבר 1971
תאריך תחילת כהונה:	17 ביוני 2018
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	מנכ"ל חברת הבת - שרותי בורסה
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	מוסמך במנהל עסקים (MBA), המכללה למנהל בוגר תואר ראשון במנהל עסקים, המכללה למנהל
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	משנת 2010 ועד שנת 2017 - מנהלת חדרי המסחר של בנק אגוד לישראל בע"מ

שם:	אלון דורי
מספר זיהוי:	027287259
תאריך לידה:	7 במרץ 1974
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 בוגרת תואר ראשון בכלכלה וניהול (BA), המכללה האקדמית ת"א יפו
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	מפברואר 2014 ועד יוני 2018 - סמנכ"ל חברת הבת - אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ מיולי 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:	ראשון 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:	2013-2015 - מנהל מערך המסחר ומנהל השקעות באמבן.

2015-2017 - מנכ"ל אי.בי.אי. נאמנויות בע"מ.	
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 2020, ראו סעיף 4 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה וכן סעיף 8 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה.

החלטות אסיפות כלליות מיוחדות:

א. ביום 11 באוגוסט 2020 התקיימה אסיפת בעלי מניות מיוחדת אשר במסגרתה אושרו הנושאים שלהלן: (1) הארכה כהונתו של הדח"צ מר ראני חאג' יחיא לתקופה של שלוש שנים נוספות החל מיום 26 באוגוסט 2020 (2) אושרו תנאי כהונתו של הדח"צ מר ראני חאג' יחיא (3) אושרה הענקת כתיב פטור לנושאי משרה ולדירקטורים שאינם מטעם השליטה (4) אושר הענקת כתיב פטור לנושאי משרה ודירקטורים שהינם מטעם השליטה. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה בדיווח מיום 29 ביוני 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-059587) וכן דיווח תוצאות האסיפה מיום 11 באוגוסט 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-077368) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

ב. לאחר תאריך הדוח, ביום 10 בפברואר 2021 אישרה האסיפה שנתית ומיוחדת של בעלי המניות את הנושאים שלהלן: (1) דיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון לשנת 2019 (2) מינוי מחדש של BDO כרואה החשבון המבקר של החברה (3) הארכת כהונת הדירקטורים שאינם חיצוניים עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה (ה"ה דוד ויסברג, עדו קוק, גדעון פרייטג והגב' אלה אלקלעי). (4) מינוי גב' רינה שפיר כדירקטורית חיצונית בחברה (5) אישור תנאי כהונתה של גב' רינה שפיר כדירקטורית חיצונית בחברה (6) אישור תנאי כהונתו של דירקטור בחברה שאינו דירקטור חיצוני ואינו דירקטור מטעם השליטה בחברה (7) תיקון בתנאי העסקתו של מר עדו קוק, סגן יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות של החברה שפורסם ביום 30 בנובמבר 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-121996) וכן דיווח תוצאות אסיפת בעלי המניות שפורסם ביום 10 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-016822) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 29א – החלטות חברה

להלן החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה שהתקבלו בשנת 2020 או שהינן בתוקף במועד הדוח:
התקשרות בפוליסה לביטוח נושאי משרה ודירקטורים, אישור הענקת כתבי שיפוי ואישור הענקת כתב פטור – לפרטים נוספים, ראו תקנות 21 ו-22 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

25 במרס 2021

דוד לובצקי	דוד ויסברג
מנכ"ל החברה	יו"ר הדירקטוריון

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 (אורן חנוכה, בטי מצר לוי, 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 ⁵ : 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-(ו) 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 ⁶ 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) - יצוין הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: _____ תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____ פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____ האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). שיעור נוכחות ⁷ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____ נוכחות אחרת: _____ ☐ 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 הדין 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: X כן X 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 3 (אורן חנוכה, עמנואל קוק, דוד ויסברג) בעלי כשירות מקצועית: ¹⁰ 4. 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) תציין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.	✓		
	ב. מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: _____. גברים: 5, נשים: 2.	✓		

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)			נכון	לא נכון
11.	א. מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2020): 2 רבעון שני: 2 רבעון שלישי: 2 רבעון רביעי: 1			

⁸ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

⁹ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנת החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור 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 בשיבות 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 השתתפות בשיבות הדירקטוריון</th><th>שיעור השתתפות בשיבות ועדת ביקורת¹²</th><th>שיעור השתתפות בשיבות הוועדה לבחינת הדוחות כספיים¹³</th><th>שיעור השתתפות בשיבות ועדת תגמול¹⁴</th><th>שיעור השתתפות בשיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הוועדה)</th></tr><tr><td>דוד ויסברג</td><td>100%</td><td>ל.ר</td><td>ל.ר</td><td>ל.ר</td><td>ל.ר</td></tr><tr><td>אלה אלקלעי</td><td>100%</td><td>ל.ר</td><td>ל.ר</td><td>ל.ר</td><td>ל.ר</td></tr><tr><td>עדו קוק</td><td>100%</td><td>ל.ר</td><td>ל.ר</td><td>ל.ר</td><td>ל.ר</td></tr><tr><td>גדעון פרייטג</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>ל.ר</td></tr><tr><td>ראני חאג' יחיא (דח"צ)</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>ל.ר</td></tr><tr><td>אורן חנוכה (דח"צ)</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>ל.ר</td></tr><tr><td>בטי מצר לוי (דח"צ)</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>ל.ר</td></tr></table>	שם הדירקטור	שיעור השתתפות בשיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפות בשיבות ועדת ביקורת ¹²	שיעור השתתפות בשיבות הוועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹³	שיעור השתתפות בשיבות ועדת תגמול ¹⁴	שיעור השתתפות בשיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הוועדה)	דוד ויסברג	100%	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	אלה אלקלעי	100%	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	עדו קוק	100%	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר	גדעון פרייטג	100%	100%	100%	100%	ל.ר	ראני חאג' יחיא (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	ל.ר	אורן חנוכה (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	ל.ר	בטי מצר לוי (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	ל.ר
שם הדירקטור	שיעור השתתפות בשיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפות בשיבות ועדת ביקורת ¹²	שיעור השתתפות בשיבות הוועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹³	שיעור השתתפות בשיבות ועדת תגמול ¹⁴	שיעור השתתפות בשיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הוועדה)																																													
דוד ויסברג	100%	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר																																													
אלה אלקלעי	100%	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר																																													
עדו קוק	100%	ל.ר	ל.ר	ל.ר	ל.ר																																													
גדעון פרייטג	100%	100%	100%	100%	ל.ר																																													
ראני חאג' יחיא (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	ל.ר																																													
אורן חנוכה (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	ל.ר																																													
בטי מצר לוי (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	ל.ר																																													
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: ____.	✓	
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 ¹⁵ . X לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור). X		

¹¹ ר' ה"ש 2.

¹² לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹³ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁴ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁵ בחברת איגרות חוב - אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

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 ¹⁶ : כן ☑ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
17.	בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

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. לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
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 עסקיו ולגבי ההגנה שתניתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	✓	
24.	ועדת הביקורת (ו/או הוועדה 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.	✓	

¹⁶ בחברת איגרות חוב - אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

לא נכון	נכון	תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים
		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 בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2020): 5 ימי עסקים. דוח רבעון שני: 6 ימי עסקים. דוח רבעון שלישי: 4 ימי עסקים. דוח שנתי: 5 ימי עסקים.
		ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2020): 5 ימים. דוח רבעון שני: 6 ימים. דוח רבעון שלישי: 4 ימים. דוח שנתי: 5 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 חברה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).
	✓	2. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 15(ב) ו-15(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).
	✓	3. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.
	✓	4. כל חברה דירקטורים ורוב חברה דירקטורים בלתי תלויים.
	✓	5. לכל חברה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
	✓	6. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינויים.
	✓	7. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חברה ובלבד שרוב הטכנים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.
		אם תשובתכם הינה "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 (במועד הדיון בועדה). לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	✓	
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: (יש לסמן x במשבצת המתאימה). *מיפוי ויישום בקורות מפתח בקבוצה *נוסטר *אי.בי.אי שותפויות נדל"ן *קרן CCF - צור *רכש, תהליכי אישור הוצאות במערכת והעמסות *טלמיטינג *יחידת המימון *ארבע עונות - עמלות - התחשבות מול סוכני המשנה ויצרנים		✓	
היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד (ללא חברות הבנות) בשנת הדיווח (1,480 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 ענין בתאגיד, קרובו, ר"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.		✓	

לא נכון	נכון	עסקאות עם בעלי עניין
✓		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 האוורגים הקבועים בד"ר: ☒ 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 לתיחום 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 דוד ויסברג

יו"ר ועדת הביקורת והעדה לבחינת הדוחות הכספיים: מר אורן חנוכה



**(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 דוד ויסברג, 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 דירקטוריון 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, תהליך דיווחי מס שותפויות השקעה 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 2020 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 2020 (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

25 במרס 2021

(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 2020 ("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

25 במרס 2021