



אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2021

לכבוד
הבורסה לניירות ערך
באמצעות המגנא

לכבוד
רשות ניירות ערך
באמצעות המגנא

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2021

מוגש בזאת דוח תקופתי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים),
תש"ל - 1970, לשנת 2021:

שם התאגיד:	אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
מספר חברה ברשם החברות:	520034356
כתובת:	רח' אחד העם 9, מגדל שלום, תל אביב
טלפון:	03-5193857
פקס:	03-5175411
דואר אלקטרוני:	corala@ibi.co.il
תקופת הדו"ח:	31 בדצמבר 2021
מועד פרסום הדו"ח:	22 במרץ 2022

חלק א' - מידע כללי.....	5
1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה.....	5
2. החזקות החברה.....	6
3. מגזרי הפעילות.....	7
4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו.....	7
5. חלוקת דיבידנדים.....	8
חלק ב' - מידע אחר.....	9
6. מידע נספי לגבי תחומי הפעילות של החברה.....	9
7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.....	10
חלק ג' - תיאור עסקי החברה על פי תחומי פעילות.....	12
8. מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע.....	12
9. מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות.....	20
10. מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים.....	29
11. מגזר פעילות שירותי ניהול ותפעול הוניים.....	40
12. מגזר ההשקעות העצמיות של החברה.....	46
13. אירועים מהותיים בתקופת הדוח.....	47
14. מיזוגים ושינויים מבניים.....	48
חלק ד' - מידע הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה.....	49
15. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים.....	49
16. הון אנושי.....	49
17. מימון.....	52
18. מיסים.....	52
19. ביטוחים.....	52
20. הסכמים מהותיים.....	53
21. הליכים משפטיים מהותיים.....	53
22. מגבלות ופיקוח על פעילות החברה.....	54
23. יעדים ואסטרטגיה עסקית, צפי התפתחות לשנה הקרובה והערכות לגבי עסקי התאגיד.....	55
24. נכסים בלתי מוחשיים.....	55

56.....	גורמי סיכון.....	25.
60.....	השקעות.....	.26
60.....	תכנית אכיפה פנימית.....	.27

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 2021, הסוקר את תיאור התאגיד והתפתחות עסקיו כפי שחלו בשנת 2021 ("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 ושאינן בשוק ההון, ומספקת שירותים ומוצרים פיננסיים נוספים. חוט השני המחבר בין הפעילויות השונות בקבוצה הוא בסיס הלקוחות המשותף להן ושירותי המטה הניתנים לכל אחת מהחברות בקבוצה על ידי החברה. למועד הדוח, מניית החברה נכללת ברשימת מדד ת"א פיננסיים, ת"א ביטוח פלוס, ת"א מעלה, ת"א צמיחה, ת"א – All Share.

1.3 עסקי החברה כיום

למועד הדוח, החברה עוסקת באמצעות החברות המוזכרות שלה ("הקבוצה") בפעילויות בשוק ההון ובשוקים הפיננסיים הכוללות בין היתר - שירותי קניה ומכירה של ניירות ערך ושירותי מסחר בניירות ערך; ניהול השקעות אלטרנטיביות וניהול קרנות השקעה בתחום הנדל"ן; ניהול תיקי השקעות; ניהול קרנות נאמנות; ניהול הנפקות וחיתום, שירותי ניהול ותפעול הוניים וטיפול בתכניות הטבה הוניות לעובדים; ייעוץ כלכלי ופיננסי; אשראי חוץ בנקאי ופעילות עצמית בניירות ערך. 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.

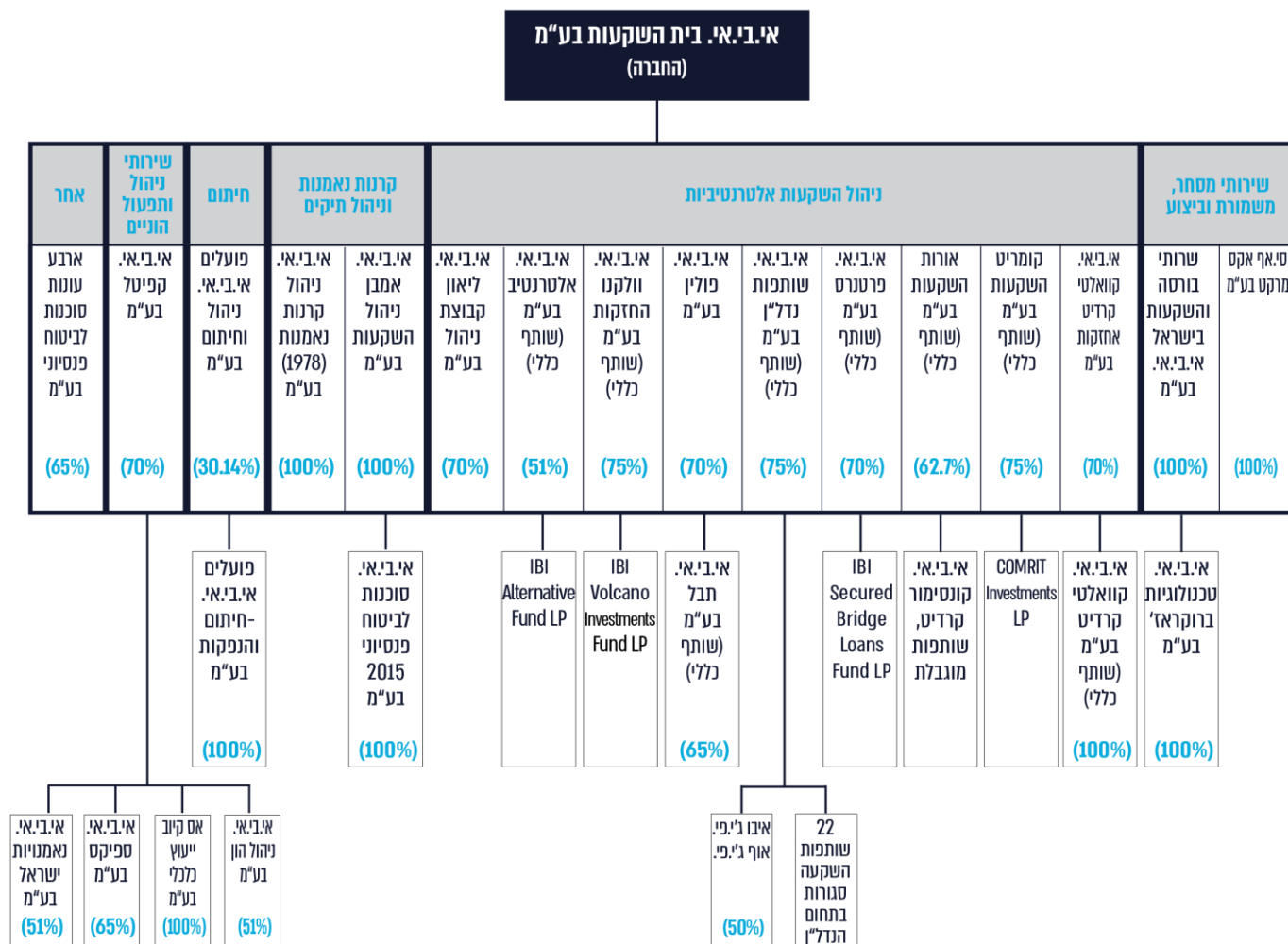
לפרטים אודות אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופת הדוח ולאחר תקופת הדוח, ראו סעיף 13 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד), סעיף 10 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור 25 לפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

1.4 תמצית השינויים המתוארים בדוח התקופתי לשנת 2021

עד לדוח התקופתי הנוכחי, מגזר ניהול ההשקעות האלטרנטיביות הוצג יחדיו עם מגזר ניהול התיקים, בעוד שמגזר קרנות הנאמנות הוצג בנפרד. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה הופרדו הפעילות כך שמגזר קרנות הנאמנות מוצג בדוח הנוכחי כמגזר אחד יחד עם ניהול התיקים, ומגזר ניהול ההשקעות האלטרנטיביות מוצג כמגזר נפרד וזאת בין היתר לאור הגידול בפעילות ההשקעות האלטרנטיביות ותרומתן לרווחיות החברה.

2. החזקות החברה

להלן תרשים מבנה אחזקות של החברות המהותיות בקבוצה, נכון למועד פרסום הדוח¹:



¹ עד ליום 28 בפברואר 2021 החזיקה החברה ב- 33.42% מהונה הרשום והמונפק של חברת הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ. 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 023739-01-2021) וכן סעיף 13 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

בנוסף, נכון ליום 31 בדצמבר 2021 החברה מחזיקה ב- 21% מהונה המונפק והנפרע של חברת ערך פיננסים כהלכה בע"מ ו- 24.25% בדילול מלא.

3. למועד הדוח הקבוצה פועלת במגזרי הפעילות הבאים:

א. **מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע** - פעילות זו מבוצעת באמצעות חברת שירותי בורסה והשקעות בישראל- אי.בי.אי. בע"מ ("שירותי בורסה"), אשר הינה חברת בורסה, חברת מסלקת הבורסה משנת 1973 וחברת מסלקת מעו"ף משנת 2015. שירותי בורסה מספקת מגוון שירותים בהתאם לעיסוקים המותרים על פי תקנון הבורסה לרבות קניה ומכירה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים עבור לקוחות, שירותי מסחר בניירות ערך (לרבות מסחר עצמאי), שירותי משמורת, שירותי עשיית שוק והמרות מט"ח (בין היתר באמצעות חברת סי.אף.אקס מרקט בע"מ), אשראי לצורך פעילות בניירות ערך ועוד. לפרטים נוספים אודות מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע, ראו סעיף 8 בפרק זה.

ב. **מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות** - מגזר זה עוסק בהפעלה וניהול חברות ושותפויות השקעה אלטרנטיביות בעלות אסטרטגיות השקעה שונות לרבות קרנות חוב, קרנות נדל"ן, קרנות המשקיעות בנכסים פיננסיים, אשראי חוץ בנקאי ועוד. לפרטים נוספים אודות מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות, ראו סעיף 9 בפרק זה.

ג. **מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים** - ניהול קרנות נאמנות מבוצע באמצעות אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ ("אי.בי.אי. קרנות") המחזיקה בהיתר מרשות ניירות ערך, כנדרש על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994 ("חוק השקעות משותפות") לצורך ניהול קרנות נאמנות. כמו כן, ניהול תיקים עבור פרטיים, תאגידים ולקוחות מוסדיים, מתבצע 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 בביעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ("חוק הייעוץ"). לפרטים נוספים אודות מגזר ניהול קרנות הנאמנות וניהול התיקים, ראו סעיף 10 בפרק זה.

ד. **מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים** - במסגרת פעילות זו, מספקות אי.בי.אי. קפיטל בע"מ והחברות הבנות שלה ("קפיטל"), מגוון שירותים פיננסיים ומגוון שירותים לחברות הזנק לרבות שירותי נאמנות מקיפים לתוכניות תגמול הונית ומבוססות ניירות ערך לעובדים ושירותי נאמנות לעסקאות מיזוגים ורכישות, הערכות שווי, פתרונות מימון מבוססי הכנסות (RBF – Revenue-based financing) לחברות טכנולוגיה, שירותי ניהול הון (פמאלי אופיס) ושירותי ניהול, ריכוז ותפעול נאמנותיות בן דוריות. לפרטים נוספים אודות מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים, ראו סעיף 11 בפרק זה.

ה. **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.

ו. **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."). יצוין 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 ידיה בדוחותיה, המצורף כנספח א' לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד של החברה) לדוח 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 מגזרים ברי דיווח ואחזקות מהותיות של החברה

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

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

ג. **ערך פיננסיים כהלכה בע"מ ("ערך פיננסיים")** - נכון ליום 31 בדצמבר 2021 החברה מחזיקה ב-21% מהונה המונפק והנפרע של חברת ערך פיננסיים כהלכה בע"מ ו-24.25% בדילול מלא. ערך פיננסיים הינה חברה ציבורית העוסקת בין היתר במתן אשראי חוץ בנקאי אשר נסחרת בבורסה בתל אביב ומלוא המידע לגביה לרבות דוחותיה מפורסמים באתר הבורסה לניירות ערך. יצוין כי החברה אינה לוקחת חלק פעיל בניהולה של ערך פיננסיים, אולם בשם שיעור אחזקתה כאמור באפשרותה למנות משקיף בדירקטוריון ערך פיננסיים.

4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו

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

א. 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.

ב. 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.

ג. ביום 14 באוקטובר 2021 אישר דירקטוריון החברה הקצאת כתבי אופציה לעובדי החברה. נכון למועד הדוח כתבי האופציה טרם הבשילו וטרם מומשו למניות החברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 20 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.

5. חלוקת דיבידנדים

פירוט אודות חלוקת דיבידנדים בשנתיים החולפות:

מועד החלטת הדירקטוריון	מועד החלוקה	סכום הדיבידנד למניה	סכום הדיבידנד הכולל
28 ביוני 2020	23 ביולי 2020	0.4502 ש"ח	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
35 במרץ 2021	29 באפריל 2021	1.31 ש"ח	16.6 מיליון ש"ח
25 במאי 2021	9 ביוני 2021	2.84 ש"ח	36 מיליון ש"ח
19 באוגוסט 2021	5 בספטמבר 2021	1.20 ש"ח	15.3 מיליון ש"ח
29 בנובמבר 2021	14 בדצמבר 2021	67.69 אג'	8.6 מיליון ש"ח

ביום 25 במרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 16.6 מיליון ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה, לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 15 במרץ 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-046203) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 25 במאי 2021 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 36 מיליון ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה, לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 25 במאי 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-089718) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 19 באוגוסט 2021 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 15.3 מיליון ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה, לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 19 באוגוסט 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-134679) המובא בדוח זה על דרך ההפניה וביום 29 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 8.6 מיליון ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה, לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 29 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-173124) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. לפרטים נוספים ראו בייאור 16 ב' בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

מגבלות חיצוניות שהשפיעו על יכולת התאגיד לחלק דיבידנד בשנתיים האחרונות:

ביום 24 בינואר 2018 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ בהסכם להעמדת הלואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח לתקופה של ארבע וחצי שנים. לפרטים נוספים אודות ההלואה ואמות המידה הפיננסיות המשפיעות על חלוקת הדיבידנדים, ראו סעיף 1.4 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וביאור מספר 17 לחלק ג' (דוחות כספיים). ביום 5 בדצמבר 2019 התקשרה החברה בהסכם עם בנק הפועלים לפיו שונו חלק מאמות המידה הפיננסיות של ההלואה. לפרטים אודות השינויים שבוצעו בחלק מאמות המידה הפיננסיות של ההלואה ראו דיווח מיידי שפורסם ביום 5 בדצמבר 2019 (מספר אסמכתא 2019-01-119011) המובא בדיווח זה על דרך ההפניה.

ביום 15 ביולי 2020 התקשרה החברה עם הבנק הבינלאומי הראשון בהסכם להעמדת הלואה 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 17 לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

לתאריך הדוח יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה עומדת על סך של 526,578 אלפי ש"ח.

חלק ב' - מידע אחר

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

הנתונים המובאים בסעיף זה הינם בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021. לפרטים נוספים, ראו פרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה ופרק ג' (דוחות כספיים) המצורפים לדוח זה.

2021:

הכנסות	מחיצוניים	שירותי מסחר, משמורת וביצוע	ניהול השקעות אלטרנטיביות	ניהול תיקים וקרנות נאמנות	השקעות עצמיות	שירותי ניהול ותפעול הונדים	התאמות למאוחד ²	מאוחד	חיתום והנפקות ¹
הכנסות	148,048	94,735	147,027	49,614	76,427	56,165	572,016	105,026	
בינמגדריות	2,013		1,516		124	3,653			
עלויות	המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים	(1,640)	(385)		(1,628)	(3,653)			
עלויות אחרות ³				(825)	(180)	(32,079)	(33,084)		
עלויות קבועות	(66,168)	(20,674)	(67,489)	(7,628)	(41,507)		(203,466)	(13,932)	
עלויות משתנות	(59,184)	(17,300)	(53,033)	(1,502)	(4,957)		(135,976)	(34,058)	
רווח (הפסד) המגזר	24,709	55,121	27,636	39,659	28,279	24,086	199,490	57,036	
מיוחס לבעלי מניות של החברה	24,709	41,069	27,636	39,659	19,176	21,613	173,862	57,036	
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה		14,052			9,103	2,473	25,628		
סך הנכסים ⁴	104,440		16,377	421,777	42,659	543,574	1,128,827	39,061	
סך התחייבויות				206,656		314,734	521,390		

2020:

הכנסות	מחיצוניים	שירותי מסחר, משמורת וביצוע	ניהול השקעות אלטרנטיביות	ניהול תיקים וקרנות נאמנות	השקעות עצמיות	שירותי ניהול ותפעול הונדים	התאמות למאוחד ²	מאוחד	חיתום והנפקות ¹
הכנסות	155,448	58,570	122,384	24,158	55,590	21,160	437,310	82,206	
בינמגדריות	772		684		224	1,680			
עלויות	המהוות הכנסות של תחומי פעילות אחרים	(684)	(567)		(429)	(1,680)			
עלויות אחרות ³				(1,274)	(247)	(20,460)	(21,981)		
עלויות קבועות	(54,767)	(16,561)	(59,338)	(3,690)	(31,491)		(165,847)	(12,199)	

(30,263)	(126,088)		(3,998)	(984)	(44,573)	(11,636)	(64,897)	עלויות משותפות	
39,744	123,394	700	19,649	18,210	18,590	29,689	36,556	רווח (הפסד) המגזר	
39,744	106,942	362	10,674	18,210	18,590	22,550	36,556	מיוחס לבעלי מניות של החברה	
	16,452	338	8,975			7,139		מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	
31,221	1,020,158	548,759	45,576	231,148			194,675	סך הנכסים	
	469,801	454,532		15,269				סך התחייבויות	

2019:

רווחים והפסדים ¹	מאוחד	התאמות למאוחד ²	שידורי ניהול ותפעול הוגים	השקעות עצמיות	ניהול תיקים וקרנות נאמנות	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר, משמורת וביצוע		
70,971	373,068	16,926	46,685	20,843	139,716	40,868	108,030	מחיצוניים	הכנסות
		796	191				605	בינמגזריות	
		(796)	(249)		(547)			המהות הכנסות של תחומי פעילות אחרים	עלויות
	(21,125)	(19,833)	(598)	(694)				עלויות אחרות ³	
(12,708)	(154,287)		(25,144)	(3,777)	(60,045)	(11,454)	(53,867)	עלויות קבועות	
(23,008)	(104,132)		(2,638)	(1,227)	(51,821)	(8,867)	(39,579)	עלויות משתנות	
35,255	93,524	(2,907)	18,247	15,145	27,303	20,547	15,189		רווח (הפסד) המגזר
35,255	79,320	(2,907)	10,501	15,145	27,303	14,089	15,189		מיוחס לבעלי מניות של החברה
	14,204		7,746			6,458			מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
45,198	799,533	462,709	42,529	213,851			80,444		סך הנכסים
	304,892	289,900		14,992					סך התחייבויות

1. פעילות המתבצעת 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 המשיכות למגזרים.
 4. יתרת השקעות עצמיות בניכוי התחייבויות ליום 31 בדצמבר 2021 הינה בסך 145 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. מגמות בשוק ההון ושינויים מוניטריים

חלק מעסקיה של הקבוצה, לרבות קרנות הנאמנות, ניהול התיקים, מגזר החיתום ומגזר ההשקעות העצמיות, תלויים באופן מהותי במצב שוקי ההון בארץ ובעולם. עבור מגזרי פעילות אלה ירידות שערים בבורסה (במניות ובאגרות חוב), עלולות לגרום לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים ולירידה במספר ההנפקות לציבור. הגורמים אשר ביכולתם לגרום לירידות שערים כאמור אינם בשליטת החברה ואין לחברה יכולת לחזותם באופן מלא כגון: המשך התפשטות נגיף הקורונה בעולם, מצב

השווקים הפיננסיים בעולם ובעיקר בארה"ב, באירופה ובסין, שינוי לרעה במצב הביטחוני ו/או הפוליטי בישראל ובעולם, האטה כלכלית, חריגה מיעדי האינפלציה, עליה בשיעורי הריבית.

יחד עם זאת, חלק אחר מפעילות הקבוצה, מושפע באופן שולי מירידות שערים בבורסה ולעיתים אף עשוי להרוויח מירידות כאמור. לדוגמה, ירידות בשוק ההון עשויות לדחוף משקיעים לחפש אלטרנטיבות להשקעה ולהעלות את האטרקטיביות של מגזר ניהול ההשקעות האלטרנטיביות. כמו כן, ירידות שערים בשוק ההון עשויות להוביל משקיעים לבצע פעולות על ידי שירותי בורסה ובכך להעלות את עמלות המסחר לה זכאית שירותי בורסה. גם פגיעה של קפיטל מירידות שערים בשוק ההון הינה שולית יותר ונובעת בעיקר מבחירה של עובדים שלא לממש אופציות בתקופה בה שווי מניות חברתן במגמת ירידה, וכן לקיטון בהיקפי עסקאות מיזוגים ורכישות. לפיכך, תנודתיות בשוק ההון עשויה להיות בעלת השפעה על פעילות החברה, הן לחיוב והן לשלילה כמפורט לעיל.

כמו כן, לשיעור הריבית המוניטרית במשק קיימת השפעה ישירה ועקיפה על פעילות החברה. כך לדוגמה סביבת ריבית נמוכה עשויה לפגוע בהכנסות המימון של שירותי בורסה ושל קפיטל, וכן סביבת ריבית גבוהה עשויה להוביל לנטישת בחברות הקבוצה לטובת חסכונות חסרי סיכון ולעלייה בהוצאות המימון של הקבוצה.

ב. רגולציה

הקבוצה פועלת בתחומים עתירי רגולציה אשר עשויה להשתנות מעת לעת. שינויי רגולציה כאמור עשויים להשפיע באופן מהותי על מסגרת הפעילות החוקית של הקבוצה, על המוצרים שבאפשרותה להציע ללקוחותיה, על הביקוש לאותם מוצרים ועל המשאבים אותם משקיעה הקבוצה על מנת לחזק את מנגנוני הבקרה והביקורת על פעילותה.

יצוין כי בשנים האחרונות ועקב הגידול משמעותי בהיקף הרגולציה החלה על תחומי העיסוק של החברה, החברה משקיעה משאבים רבים במנגנוני אכיפה פנימית.

ג. הגברת האכיפה

חוקי 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. תחרות

בחלק מפעילותיה, החברה פועלת בתחומים עתירי תחרות המשפיעים באופן מהותי על פעילותה. לפרטים נוספים בדבר השפעת התחרות על חברות הקבוצה, ראו תיאור מגזרי הפעילות בפרק תיאור עסקי התאגיד (פרק א') לדוח זה. לתיאור גורמי הסיכון המשפיעים על תחומי הפעילות של החברה ראו סעיף 2525 בפרק זה וסעיף 2 בפרק ב' (דוח הדיקטוריון) בדוח זה.

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

חלק ג' - תיאור עסקי החברה על פי תחומי פעילות

8. מגזר שירותי מסחר, 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.

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

סי.אף.אקס (המוחזקת במלואה על ידי החברה) מספקת שירותי המרת מט"ח. בשנת 2019 הגישה סי.אף.אקס לרשות שוק ההון ביטוח וחסכון בקשה לקבלת רישיון נתן שירות בנכס פיננסי בהיקף מורחב, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016 ("חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים"). במועד הדוח פעלה סי.אף.אקס במסגרת היתר זמני להמשך עיסוק ולאחר תאריך הדוח, ביום 15 במרץ 2022 הוענק לה רישיון מורחב למתן שירותים בנכס פיננסי.

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, בין היתר, ע"י IBI SMART - יישומון מובייל ייעודי למסחר עצמאי בניירות ערך הנסחרים בארה"ב ולמתן מידע שוק ("IBI SMART");
- ב. שירותים פיננסיים נלווים לביצוע עסקאות בניירות ערך הכוללים, בין היתר, המרות מטבע חוץ;
- ג. עשיית שוק בניירות ערך;
- ד. אשראי לצורך פעילות בניירות ערך;
- ה. מסחר בנגזרים לא סחירים (OTC);
- ו. שירותי ביצוע לפעילות נאמנות, לרבות שירותי ביצוע הנוגעים לתכניות הטבה הוניות לתאגידים ולעובדיהם ושירותים לנאמנים, וכן שירותים עבור עסקאות מיזוגים ורכישות;
- ז. שירותי ריכוז הנפקות והפצה של ניירות ערך.

8.2 שינויים בהיקף הפעילות בתחום ברוחויות

פעילות הקבוצה במגזר זה מושפעת באופן מהותי מתנודתיות שוקי ההון בארץ ובעולם, משינויים במחזורי המסחר ומשינויי ריבית. יציין, כי בשנת 2020 וגם בתקופת הדוח בהשפעת משבר הקורונה העולמי, נרשמה תנודתיות רבה בשוק ההון שהובילה לעלייה משמעותית במחזורי המסחר. בתחום הבורקראז' המוסדי, קיימת תחרות רבה בעיקר מצד הבנקים אשר מובילה לשחיקה ברווחיות ומנגד, חל גידול בהיקף ההשקעות של הגופים המוסדיים המקומיים בשווקים זרים אשר משפיע לחיוב על הרווחיות.

8.3 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

בשנת 2021 הצטרפו לבורסה 95 חברות חדשות ו-2 חברות שביצעו רישום כפול, מדובר בשיא מאז שנת 1993. נכון לסוף שנת 2021, מספר החברות הנסחרות בבורסה עמד על 540 חברות כאשר מתוכם 52 חברות דואליות, מדובר במספר החברות הבורסאיות הגבוה ביותר מאז שנת 2012. בשנת 2021 גויסו כ-26 מיליארד שקל מהציבור בשוק המניות המהווים גיוס שיא (בדומה לסכום שגויס בשנת 2007), זאת לעומת גיוס של כ-16.8 מיליארד שקל אשתקד.

גם בשנת 2021 המשיכה מגמת פתיחת חשבונות מסחר והשקעה עצמיים חדשים בחברי הבורסה והבנקים בארץ ובעולם. מגמה זו, החלה בשנת 2020 בעקבות התפשטות נגיף הקורונה והשפעותיו על תנודתיות שווקי ההון אשר הובילו משקי בית רבים לחפש פלטפורמת השקעות ומסחר עצמאיים על מנת לנסות ולנצל תופעות של תמחור חסר של נכסים פיננסיים וניירות ערך הנסחרים בשוק ההון. בתוך כך, חברי הבורסה שאינם בנקים נהנו מנחת משמעותי, בעיקר הודות לעמלות התחרותיות שהציעו בהשוואה לבנקים ולשירות האיכותי אותו העניקו ללקוחותיהם.

8.4 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים למגזר הפעילות הינם:

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

8.5. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים במגזר פעילות זה הינם:

- א. **תברות בבורסה** – חברי הבורסה נדרשים לעמוד בדרישות תקנון הבורסה לרבות הון עצמי (כמפורט להלן), ביטוח, מוניטין, דרישות נזילות וכן מגבלות שונות החלות על הפעילות. מגבלה זו מהווה את חסם הכניסה הפורמלי העיקרי לתחום הפעילות.
- ב. **הון עצמי ודרישה לריתוק הון עבור פעילות מסחר** – תקנון הבורסה קובע כללים הנוגעים להון העצמי הנדרש מחבר הבורסה. נכון להיום, דרישת ההון מחברי הבורסה הינה מהותית ומהווה חסם כניסה משמעותי.
- ג. **הון אנשי 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 מסחר ובקרה דורשים השקעה ניכרת בציוד ומערכות טכנולוגיות. כמו כן, ובהמשך לאירועי הסייבר אשר נרשמים בקרב גופים פיננסיים, החברה סבורה כי פיתוח תשתית טכנולוגית הגנתית 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 יציאת מתחום הפעילות תחייב מתן פרק זמן מספק ללקוחות שירותי בורסה (ובפרט ללקוחות המסחר העצמאי) להעביר את ניירות הערך והכספים שבחשבונם לחבר בורסה אחר.

8.6. תחליפים למוצרי תחום הפעילות

המערכת הבנקאית מעניקה שירותים דומים באופיים לשירותים המסופקים על ידי שירותי בורסה. 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.

8.7. מוצרים ושירותים

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

8.7.1. ברוקראז' מוסדי

במסגרת שירותי הברוקראז' המוסדי, מבצעת שירותי בורסה עסקאות בבורסה, מחוץ לבורסה, ובשוקי חו"ל עבור לקוחותיה. השירותים ניתנים באמצעות דסקים ייעודיים הנבדלים בסוג הנכסים: מניות, אג"ח, נגזרים סחירים ולא סחירים, אג"ח בינלאומי, מניות חו"ל, ובסוג הלקוחות: מוסדיים, לקוחות כשירים, תאגידיים ולקוחות זרים. לחלק

מהלקוחות המקומיים והזרים מספקת שירותי בורסה פלטפורמה אינטרנטית למסחר בבורסה המקומית ובשווקי חו"ל, לקוחות אלה אף משתמשים בשירותי משמורת ני"ע של שירותי בורסה.

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

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

8.7.2 מסחר עצמאי

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 שירותי 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 להמשך קצב הגיוס הגבוה של הלקוחות הקמעוניים הפועלים באופן עצמאי באמצעות פלטפורמות המסחר של שירותי בורסה ו/או באופן טלפוני גם בתקופת הדוח. קצב גיוס משמעותי זה הוא שהוביל לעלייה ניכרת בהכנסות מפעילות זו.

בתקופת הדוח התמקדה שירותי בורסה בהשקעות שמהותן פיתוח פעילות המסחר העצמאי, בין היתר השקעות בטכנולוגיה, לרבות פיתוח IBI SMART (כמפורט להלן), ובשיווק ממוקד של הפעילות באמצעי המדיה השונים, כמתואר בהרחבה בסעיף 8.11 בפרק זה.

בחודש נובמבר 2021 השיקה שירותי בורסה את יישומן IBI SMART. IBI SMART היא פרי פיתוח עצמאי שנעשה בחברת הבת (בבעלות מלאה) של שירותי בורסה, אי.בי.אי טכנולוגיות ברוקראז' בע"מ. IBI SMART כוללת כיום 2 פונקציות שימוש אפשריות: (1) משתמש שהוריד את היישומן יכול לצפות באמצעותה במידע שוק ובחדשות מבוססות AI; ו- (2) לקוח/ משתמש שביצע תהליך הצטרפות ופתח חשבון בשירותי בורסה, יכול לסחור בניירות ערך הנסחרים בארה"ב באמצעות היישומן, לנהל רשימות מעקב, לקבל מידע שוק בזמן אמת, המלצות אנליסטים מובילים (TipRanks), נתוני חדשות וחדשות AI ולהגיש בקשות שירות. בנוסף, פיתחה החברה תהליך הצטרפות חדש המאפשר פתיחת חשבון באופן דיגיטלי מלא.

כאמור לעיל, שירותי בורסה רואה בחדשנות הטכנולוגית כמרכיב קריטי בשמירה על יתרונה התחרותי בעתיד ועל כן כוונתה להמשיך ולפעול למימוש תוכניות שונות לקידום חדשנות טכנולוגית בתחומי מסחר, חווית המשתמש ושירות וניהול חכם של תהליכי העבודה.

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

8.7.3 שירותים נלווים

שירותי בורסה מספקת שירותים נלווים לתאגידים, לרבות באמצעות חברות קשורות, הכוללים פיקדונות, אשראי כנגד ניירות ערך, המרות מט"ח, שירותי תפעול, ושירותי ריכוז הנפקות והפצה של ניירות ערך.

8.8 פילוח הכנסות שירותי בורסה מלקוחותיה בתחום שירותי המסחר

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר, ראו פרק ג' (דוחות כספיים) ופרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה. להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה ממגזר שירותי בורסה ביחס להכנסות בדוח הכספי המאוחד בשנים 2019-2021:

שיעור מכלל הכנסות החברה			הכנסות (במיליוני ש"ח)			קבוצת שירותים דומים
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
28%	34%	26%	108	156	148	מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע

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

שנה	הכנסה מלקוחות חיצוניים מוסדיים	מלקוחות שאינם מוסדיים	מגופים קשורים
2021	86,800	56,848	4,400
2020	106,032	46,011	3,405
2019	69,858	35,106	3,067

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

ביום 4 בנובמבר 2021, פרסמה רשות ניירות ערך להערות הציבור טיוטת הוראה לחברי בורסה שאינם בנקים ליישום חובות איסור הלבנת הון בפתיחת חשבונות באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מקוון (בסעיף זה: "הטיוטה"). במסגרת הטיוטה מבקשת הרשות לאפשר לחברי הבורסה שאינם בנקים לפתוח חשבונות ללקוחות מרחוק, אף מבלי להיפגש פיזית עם הלקוח, גם כאשר החשבון אינו חשבון במערכת סגורה (כהגדרתה לעיל). ביום 16 בדצמבר 2021 איגוד הברוקרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב (TBA) (ע"ר) ("איגוד הברוקרים"), בו חברה שירותי בורסה, העביר הערות לטיוטה. בשלב זה, כשטרם התקבל מענה להערות איגוד הברוקרים, אין באפשרותה של שירותי בורסה להעריך את השלכות כניסת הטיוטה לתוקף, אולם מטבע הדברים, ההוראה צפויה להביא להקלה בפתיחת חשבונות מסחר עצמאי ועל כן תסייע בתחרות של חברי הבורסה שאינם בנקים אל מול התאגידים הבנקאיים.

בנוסף, יצוין כי במהלך שנת 2021 המשיכה המגמה של ריבוי אירועי סייבר ותקיפות האקרים על גופים רבים, אשר דרשו משירותי בורסה לשפר את עמידותה הטכנולוגית בפני איומי סייבר ובתוך כך לשפר את הגנותיה. לפרטים נוספים אודות סיכוני הסייבר בקבוצה ראו סעיף 25 לדוח זה.

8.10. לקוחות

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

לקוחות קמעונאיים

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

לקוחות ברוקראז' מוסדי

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

למועד הדוח, לא קיימת לשירותי בורסה תלות באיזה מלקוחותיה.

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

8.11. שיווק והפצה

8.11.1. מסחר עצמאי

בתחום המסחר העצמאי משקיעה שירותי בורסה בשיווק דיגיטלי נרחב, וכן מפעילה מערך שיווק ומכירות ייעודי, ומקיימת שיתופי פעולה עם גופים שונים בסביבה העסקית. בנוסף, בחודש דצמבר 2021 יצאה שירותי בורסה, בקמפיין נרחב בטלוויזיה ובדיגיטל, שמטרתו שיווק IBI SMART.

8.11.1 מסחר מוסדי ושירותים נלווים

ביחס ליתר השירותים שמספקת 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 שניות הערך שלהן נסחרים בבורסה, וכן איתור יזום של לקוחות חדשים. שיווק זה נעשה ברובו על ידי עובדי שירותי בורסה ומנהליה וכן שיתופי פעולה עם סוכנים ומתווכים בתחום.

8.12 ספקים ונותני שירות

הספקים העיקריים של שירותי בורסה, 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 השירות שהיא נותנת, אולם לא קיים מתחרה הנותן את מלוא סל השירותים של אפ.אמ.אר. להערכת החברה, לשירותי בורסה תלות בקבלת השירותים האמורים מאפ.אמ.אר. יציין, כי תוכנת המסחר משמשת חלק משמעותי מבין חברי הבורסה שאינם בנקים בפעילותם בתחום זה. השירותים הניתנים על ידי אפ.אמ.אר. הינם בהתאם להסדרים אשר נקבעו בהסכם בין שירותי בורסה לספק. ביולי 2019 חתמה שירותי בורסה על תוספת להסכם עם אפ.אמ.אר., במסגרתה, בין היתר, הוארכה ההתקשרות בין הצדדים עד ליום 30 ביוני 2021. ביום 12 בינואר 2021 נחתמה תוספת נוספת להסכם עם אפ.אמ.אר., לפיה הוארכה ההתקשרות החל מיום 1 ביולי 2021 ועד ליום 30 ביוני 2023. כמו כן, על רקע התגברות והשתכללות איומי אבטחת המידע והסייבר, חתמו הצדדים על נספח להרחבת השירותים ש-אפ.אמ.אר. מספקת לחברה בתחומים אלה, החל מיום 31 בדצמבר 2020. בנוסף, שירותי בורסה עושה שימוש במערכות המסייעות לפעילותה כגון מערכת "בלומברג" המאפשרת תקשורת עם לקוחות זרים וקבלת אינפורמציה בזמן אמת על הנעשה בשווקים זרים, מערכת "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, שירותי בורסה רוכשת מבזק החברה הישראלית לתקשורת בע"מ קווים המאפשרים קשר ישיר ורציף בין מחשביה לבין מחשבי הבורסה.

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

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

8.12.4 **ספקי מדיה ושיווק** - החברה משווקת את SMART IBI באמצעים דיגיטליים של חברות חיצוניות לרבות גוגל ופייסבוק. ככל שחברות אלה ישנו את מדיניות הפרסום שלהן באופן שלא יאפשר לחברה לפרסם דרכן, אפשרות החברה לגייס לקוחות עתידיים, בפרט ל-SMART IBI, עשויה להיפגע.

8.13 מימון

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

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

שירותי בורסה חברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב ולכן כפופה להוראות תקנון הבורסה והנהייתו. הבורסה מפקחת על פעילותה של שירותי בורסה ועורכת במסגרת זו, מעת לעת, ביקורות שונות ביחס לפעילותה של שירותי בורסה. הוראות התקנון והנהייתו 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, מינוי דירקטור מן החוץ וכן כיסוי ביטוחי נאות. שירותי בורסה נדרשת לקבל את אישור דירקטוריון הבורסה לשינויים באחזקות בעלי עניין בה, לרבות העברת שליטה בה. יתרה מזאת, תקנון הבורסה אף מחייב את שירותי בורסה לקיים מנגנון, אמצעים, מערכות מחשב, תקשורת וכוח אדם מקצועי על מנת לאפשר את פעילותה התקינה בבורסה ומילוי חובותיה כלפי לקוחותיה, הבורסה וחברי הבורסה. כמו כן, בהתאם להוראות תקנון הבורסה נדרשת שירותי בורסה למנות בעלי תפקידי בקרה שונים, ביניהם בקר אשראי, בקר סיכונים, קצין ציות ומנהל טכנולוגיות מידע.

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

א. חברות במסלוקת הבורסה

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

ב. איסור הלבנת הון

חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 ("חוק איסור הלבנת הון") והצווים מכוחו נחקקו כחלק מההתמודדות עם הלבנת הון, המוגדרת כעשיית פעולה ברכוש אסור, קרי, רכוש שמקורו, במישרין או בעקיפין, בעבירה (המוגדרת כעבירת מקור על פי חוק איסור הלבנת הון) או ששימש לביצוע עבירה או אפשר אותה. על חברי הבורסה חלות הוראות חוק איסור הלבנת הון והצו 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 49 לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 ("חוק ניירות ערך")

במסגרת תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך בנושא שינוי מבנה הבורסה נקבע כי פניה בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל מצריכה קבלת היתר מרשות ניירות ערך. ביום 27 בדצמבר 2018 פרסמה רשות ניירות ערך את תנאי ההיתר הכללי. 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 מתי והאם תיכנס החקיקה האמורה לתוקף, אולם ניתן להעריך כי לו תיכנס לתוקף תביא לשינוי ממשי במבנה הפיקוח הרגולטורי החל על חברי הבורסה, כך שבחלק גדול מפעילותם יהיו חברי הבורסה נתונים לפיקוח ישיר של רשות ניירות ערך.

יצוין כי לאחר מועד הדות, ביום 10 בינואר 2022 פורסם להערות הציבור תזכיר חוק הסדרת העיסוק בשירותי תשלום, התשפ"ב-2022 ("התזכיר"), תזכיר זה מבקש לעגן בחקיקה את הסדרת העיסוק בשירותי התשלום הניתנים על ידי גופים חוץ בנקאיים. שירותים אלה אשר עיסוק בהם יחייב רישיון ופיקוח מאת רשות ניירות ערך, כוללים ייזום תשלום; מתן הוראת תשלום; סליקה של פעולת תשלום; הנפקה של אמצעי תשלום; העברת כספים למוטב ללא ניהול חשבון תשלום; עברור וכן ניהול חשבון תשלום המאפשר העברת תשלומים בעד מוצרים ושירותים. בהתאם לתזכיר, בעל רישיון שירותי תשלום יהווה חברת תשלומים אשר תוכל לפתוח ולנהל חשבון נאמנות לטובת לקוחותיה אצל גוף מנהל, שהוגדר בתזכיר, בין היתר, כחבר בורסה. בשלב זה אין באפשרותה של שירותי בורסה להעריך את השלכות כניסת התזכיר לתוקף.

8.15. מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו; תחרות

בבורסה 22 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 (כדוגמת לידר שוקי הון). יצוין כי באפשרות גופים המחזיקים חדרי עסקאות עצמאיים ומנהלים כספיים לטווח ארוך לבצע חלק מהפעילות באמצעות אותם חדרי עסקאות ולספק שירות איכותי. מגמה זאת, נתמכת בשינויים רגולטוריים המחייבים את הגופים המוסדיים להעתיק את מרבית פעילותם בתחום שירותי הביצוע, לגופים חיצוניים שאינם מהווים צד קשור. יצוין, כי בשוק הקמעונאי אפליקציית IBI SMART מתחרה גם בפלטפורמות המסחר הבינ"ל.

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 תבילות גדולות של ניירות ערך, הינם בתי ההשקעות הזרים. לחלק ממתחריה של שירותי בורסה, כגון הבנקים המקומיים והזרים, יתרון בהון העצמי הגדול העומד לרשותם למימון פעולות של רכישת ניירות ערך לשם מכירתם לאחרים.

שירותי בורסה ממשיכה להשקיע מאמצים רבים בשימור מעמדה 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 וחדשנות טכנולוגית, תוך שמירה על מחירים תחרותיים.

יצוין, 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.

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

8.16. הסכמים מהותיים

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

8.17. הליכים משפטיים וביקורת רשות ניירות ערך

הליכים משפטיים בקשר עם אירוע האשראי

בהמשך לדוחות המידיים שפרסמה החברה בנושא אירוע האשראי כהגדרתו בדיווחים מהימים 7 בפברואר 2018 (מס' אסמכתא 2018-01-013054) ו-7 במרס 2018 (מס' אסמכתא 2018-01-018393), אשר האמור בהם מובא בדוח זה על דרך ההפניה, בשמונה חשבונות ששימשו לקוחות עצמאיים של שירותי בורסה לפעילות מסחר עצמאית (בסעיף זה "הלקוחות" ו-"חשבונות הלקוחות") בוצעה פעילות בנגזרים לצורך יצירת פוזיציית חסר (Short) על מדד ה-Vix. בעקבות הפעילות הנ"ל, במהלך ימי המסחר ה-5 בפברואר 2018 וה-6 בפברואר 2018 נכנסו חשבונות הלקוחות לתירת חובה, אשר לאחר סגירת פוזיציית החסר האמורה, עמדה על סכום של כ-35,486,500 ש"ח. להשלמת התמונה, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 26 בינואר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-011052) אשר האמור בה 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 שירותי 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 לשירותי 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 שירותי בורסה ואחד הנתבעים מקבוצת הלקוחות. התביעה הוגשה ע"י ארבעה מהלקוחות הנתבעים ע"י שירותי בורסה בתביעה בעניין אירוע האשראי ("הנתבעים") ובמסגרתה התובעים ביקשו כי בית המשפט יקבע כי שירותי 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 שירותי בורסה. ביום 10 במרץ 2021 הודיעו שירותי בורסה והלקוחות לבית המשפט כי הם פנו להליך גישור במטרה לבחון אם ניתן לסיים את ההליכים המשפטיים שבניהם על דרך הפשרה. הליך גישור זה הסתיים ללא תוצאות. קדם משפט עתיד להתקיים בסוף חודש מרץ 2022. בהתאם לחוות דעת עורכי הדין המטפלים בתביעה, בשלב זה אין באפשרותן של החברה ו/או שירותי בורסה להעריך את תוצאות התביעה ואת יכולתן לאכוף פסק הדין שניתן לזכות שירותי בורסה, ופסקי דין נוספים אם וכלל שיינתנו.

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 (בסעיף זה "ההסדר"). בהתאם לפרטי ההסדר, הלקוח ישלם לשירותי בורסה סכום של 615,329 ש"ח (בסעיף זה "ההחזר"), המהווה את מלוא סכום החוב של הלקוח הזה כלפי שירותי 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 ושירותי בורסה, שתי בקשות לגילוי מסמכים לפי סעיף 198 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 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 לבירורם 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 ששירותי בורסה הגישה כמפורט לעיל. הצדדים קיבלו את הצעתו של בית המשפט, ובהתאם ביום 7 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.

דוח ביקורת מטעם רשות ניירות ערך-

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

- ליקוי בדבר עדכון דירקטוריון חבר הבורסה אודות היקף הפעילות שהובילה, לדעת הרשות, להכנסת כספים משמעותית לחשבונות הנאמנות בחבר הבורסה, טרם הדיון בדירקטוריון בנושא אישור הפעילות (כחודש לפני מועד הדיון הוכנסו כ-70% מהכספים שמקורם בפעילות המדוברת).
 - העדר ציות להחלטת דירקטוריון חבר הבורסה בדבר הפסקת קבלת פעילות חדשה עד סיום הסדרת הנושא בנהלי החברה וקבלת חוות דעת משפטית.
- יצוין, כי דירקטוריון חבר הבורסה ערך מספר דיונים ביחס לדוח הביקורת ובפרט ביחס לממצאים שהועלו לעיל, וקבע בהחלטתו כי בדיון על הסדרת הפעילות העתידית לא הוצגו בפניו מציגים חלקיים או בלתי מהימנים וכי לא הופרו או לא יושמו הוראותיו. יחד עם זאת, קיימת אפשרות שבגין ההפרות הנכללות בדוח הביקורת עשויה להתקיים ועדה להטלת עיצום כספי מטעם רשות ניירות ערך לפי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 אולם נכון למועד הדוח טרם התקבלה דרישה כאמור.

8.18. השקעות

בהתאם להוראות תקנון הבורסה, שירותי בורסה נדרשה להעמיד ליום 31 בדצמבר 2021 נכסים נזילים חופשיים נטו בסך של 186 מיליון ש"ח, הנכללים, בעיקר, במסגרת יתרות מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לקוחות.

8.19. עונתיות

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

9. מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות

9.1 תיאור כללי של תחום הפעילות

מגזר זה כולל ייזום וניהול השקעות אלטרנטיביות באמצעות חברות בנות ושותפויות (בפרק זה: "קרנות אלטרנטיביות" או "השקעות אלטרנטיביות"). כאמור לעיל, עד לדוח התקופתי הנוכחי, ההשקעות האלטרנטיביות הוצגו יחדיו עם מגזר ניהול התיקים, אולם לאור הגידול המשמעותי שחל במגזר זה ולאור תרומתו לרווחיות החברה, הוחלט על ידי דירקטוריון החברה להפרידו ולהציגו כמגזר נפרד בדוח הנוכחי. מבנה ההכנסות במגזר ההשקעות האלטרנטיביות מורכב מדמי ניהול והצלחה ובחלק מההשקעות חברות בנות של החברה זכאיות גם לדמי ייזום עסקאות. ההשקעות האלטרנטיביות מוצעות שלא על פי תשקיף שפורסם לציבור, ועל כן השקעה בהן מיועדת ללקוחות המנייים בסעיף 15א(ב) לחוק ניירות ערך או לעד 35 ניצעים במהלך 12 חודשים. לחברה השקעות אלטרנטיביות בתחומים שונים: אשראי חוץ בנקאי, אשראי צרכני, מכשירים פיננסיים, נדל"ן ועוד.

9.2 מוצרים ושירותים ומבנה הכנסות

נכון למועד הדוח, רוב פעילות החברות הבנות בתחום פעילות ההשקעות האלטרנטיביות מבוצעת באמצעות (1) שותפויות השקעה פתוחות (Open End) – המאפשרות גיוס ופדיון של יחידות הקרן במהלך תקופת פעילותה (2) שותפויות השקעה סגורות (Closed End) – המתאפיינות בגיוס של משקיעים בראשית פעילותה של הקרן ופדיון יחידות רק במועד הנגזר (הסופי) וכן ביחס ל- IBI Lion SOCIMI, S.A. באמצעות חברת בת המספקת שירותי ניהול.

9.2.1 קרנות השקעה פתוחות:

9.2.1.1 א.י.א.י קונסיומר קרדיט שותפות מוגבלת ("CCF") –

השותף הכללי: אורות השקעות בע"מ.

מבנה: שותפות השקעה אשר נרשמה בישראל כאשר החברה הינה בעלת השליטה באורות השקעות בע"מ, שהינה השותף הכללי בשותפות זו. לשותפות גם פידר קיימני IBI Consumer Credit Fund LP המנוהל על ידי אורות השקעות בע"מ ומאוגד תחת דיני איי קיימן.

שנת הקמה: 2014.

תחום ההשקעה: השותפות משקיעה באשראי צרכני פרטי בארה"ב, באמצעות רכישת הלוואות (שלמות) הניתנות באמצעות פלטפורמות מסחר שונות בארה"ב מסוג MPL (Market Place Lending) בשיטת "הלוואות עמית לעמית" (P2P – Peer to Peer) לאנשים פרטיים. מטרת השותפות הינה להשקיע בהלוואות בעלות יחס סיכון/טוב ביותר, בפיזור רחב ובמח"מ קצר. בהתאם, השותפות מפזרת את השקעותיה באמצעות רכישה של עשרות אלפי הלוואות שניתנו ללווים אמריקאים, ממדינות שונות בארה"ב, בגילאים שונים ובעלי מקורות הכנסה שונים. השותף הכללי משקיע בטכנולוגיה לניתוח ההלוואות, הלווים והביקושים של ההלוואות.

מבנה הכנסות: CCF גובה דמי ניהול שנתיים הנגזרים משווי הנכסים הנקי של השותפות כפי שנקבע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר, המשולמים באופן חודשי לשותף הכללי בגין ניהול השותפות. כמו כן, השותף הכללי זכאי לדמי הצלחה שנתיים, בכפוף למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתית (Hurdle) למשקיעים.

9.2.1.2 קומריט השקעות LP Comrit investment ("קומריט") –

השותף הכללי: קומריט השקעות בע"מ.

מבנה: שותפות השקעה אשר נרשמה באיי קיימן. החברה הינה בעלת השליטה בקומריט השקעות בע"מ, שהינה השותף הכללי בקרן זו.

שנת הקמה: 2015.

תחום ההשקעה: השותפות משקיעה בנכסי נדל"ן מניב במגוון סקטורים ובפיזור רב, בין היתר באמצעות השקעה בחברות REIT ציבוריות לא סחירות בארה"ב. מטרת השותפות הינה להשקיע בפורטפוליו נדל"ן מניב מגוון מבחינה סקטוריאלית וגיאוגרפית בשותפות עם חברות ניהול הגדולות והמומחיות בתחומן בארה"ב, אשר ביחד משקיעות באלפי נכסי נדל"ן מניבים. השקעה במבנה משפטי של REIT מאפשרת למשקיעים לנצל הטבות מס משמעותיות בהשוואה להשקעה ישירה בנדל"ן. כמו כן, קרן ריט ציבורית לא סחירה בארה"ב הינה חברה ציבורית, מפוקחת על ידי ה-SEC וה-FINRA, אשר מחייבת לחלק למשקיעיה מדי שנה 90% מרווחיה השוטפים מדמי שכירות וממימוש נכסים.

מבנה הכנסות: קומריט גובה דמי ניהול שנתיים הנגזרים משווי הנכסים הנקי של השותפות כפי שנקבע ביום העסקים האחרון בכל חודש קלנדר, המשולמים באופן חודשי לשותף הכללי בגין ניהול השותפות. השותף הכללי זכאי לדמי הצלחה שנתיים המהווים אחוז מהרווחים, בכפוף למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתית (Hurdle) למשקיעים.

השותף הכללי: אי.בי.אי. פרטנרס בע"מ.

מבנה: שותפות השקעה אשר נרשמה באיי קיימן, החברה הינה בעלת השליטה באי.בי.אי. פרטנרס בע"מ, שהינה השותף הכללי בקרן זו.

שנת הקמה: 2017.

תחום השקעה: השותפות משקיעה בהלוואות קצרות מועד המגובות בנכסי נדל"ן ברחבי ארה"ב. ההשקעה על ידי השותפות נעשית באמצעות רכישת הלוואות בצורת Notes המונפקים על ידי הפלטפורמות ומייצגים את ההלוואות שניתנו על ידי הפלטפורמה ליזמים לקבלת שעבוד על הנכס עבורו נלקח האשראי. מטרת השותפות היא להשקיע בהלוואות גישור בעלות יחס הסיכוי/סיכון הטוב ביותר ולכן השותפות משקיעה במאות הלוואות בפיזור גבוה וזאת לאחר בחינה ושקלול של כל הלוואה המתבססת על ניתוח מעמיק של מעל ל-30 פרמטרים ביניהם, ניסיון הלווה בפרייקטים קודמים, יחס הלוואה לשווי הנכס, איכות שוק הנדל"ן המקומי, סוג הנכס ועוד.

מבנה הכנסות: SBL גובה דמי ניהול שנתיים לפי שווי הנכסים הנקי של השותפות כפי שנקבע ביום העסקים הראשון בכל חודש קלנדרי, המשולמים באופן חודשי לשותף הכללי. כמו כן, השותף הכללי זכאי לדמה הצלחה שנתיים המהווים אחוז מהרווחים, בכפוף למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתי (Hurdle) למשקיעים.

9.2.1.4 Quality Credit Funds ("קוואלטי")-

השותף הכללי: אי.בי.אי. קוואלטי קרדיט בע"מ.

מבנה: חברת אשראי חוץ בנקאי העוסקת במתן אשראי מגובה נדל"ן (משכנתאות) בישראל הממומן בין היתר על ידי שותפויות השקעה המאוגדות בישראל ובאיי קיימן ועל ידי גופים מוסדיים. השותף הכללי בשותפויות המוגבלות קרדיט פאנד 1, קרדיט פאנד 2 וקרדיט פאנד 3 הוא אי.בי.אי. קוואלטי קרדיט בע"מ, אשר בבעלות אי.בי.אי. קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ שנמצאת בשליטת החברה.

שנת הקמה: 2016. החברה רכשה את השליטה באי.בי.אי. קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ בשנת 2019 כמפורט בדיווח המידי מיום 16 ביולי 2019 (מס' אסמכתא 01-072877-2019) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

תחום השקעה: קוואלטי פועלת בתחום העמדת האשראי בשני אופנים עיקריים:

- העמדת אשראי מגובה בבוטחות נדל"ן – הלוואות הניתנות לרוב לתקופה קצרה של עד 24 חודשים, לרוב ללווים פרטיים בכפוף לרישום שעבוד על נכס נדל"ן של הלווה (באופן של רישום משכנתא/הערת אזהרה/משכון ברשם המשכונות, לפי העניין). פעילות זו מבוצעת באמצעות השותפויות המוגבלות קרדיט פאנד 1, קרדיט פאנד 2 וקרדיט פאנד 3, כאשר נכון למועד פרסום הדוח רק קרדיט פאנד 2 פתוחה לניסוס משקיעים.
- משכנתא הפוכה – החל מחודש אפריל 2021, השותף הכללי של הקרן החל לפעול בתחום המשכנתא הפוכה. משכנתא הפוכה היא הלוואה לכל מטרה הניתנת ללווים פרטיים בגילאי 60 ומעלה, לתקופה שאינה מוגבלת בזמן, כאשר לרוב ניתן לפרוע את ההלוואה ללא קנס בכל נקודת זמן או עד 12 חודשים לאחר פטירתו של הלווה והלווים משעבדים כבוטוחה להלוואה נכס נדל"ן שבבעלותם. השותף הכללי פועל בתחום המשכנתא הפוכה באופן שבו הוא משמש כמיופה כח של גופים מוסדיים להעמדת הלוואות וכן עוסק בתפעול הלוואות אלה (לרבות הליכי גבייה ככל שדרוש) במהלך חיי ההלוואה השוטפים. נכון למועד פרסום הדוח קוואלטי פועלת למכירת תיקי המשכנתאות הפוכות.

מבנה הכנסות: בתחום האשראי קוואלטי זכאית לדמי ניהול שנתיים הנגזרים מסך התיק המנוהל ולדמי הצלחה בהנחת תשואה מסוימת למשקיעים כמו כן, קוואלטי זכאית לעמדת פתיחת תיק בגין כל הלוואה. בתחום המשכנתא הפוכה קוואלטי זכאית לעמדת פתיחת תיק וכן זכאית לאחוז מהריבית על ההלוואה לאחר תשואה מינימאלית קבועה למשקיעים וכן זכאית לדמי הצלחה.

יצוין כי לאחר מועד הדוח, ביום 16 בפברואר 2022, אישר דירקטוריון החברה להתקדם בהנפקת השותף הכללי של קוואלטי, כמפורט בהרחבה בדיווח החברה מיום 16 בפברואר 2022 (מס' אסמכתא 01-019282-2022) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. כמו כן, ביום 14 במרץ 2022 פרסמה אי.בי.אי. קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ טיוטה פומבית של תשקיף הנפקה ראשונית לציבור של מניות רגילות של קוואלטי. לפרטים נוספים לפרטים נוספים ראו הדיווח המידי של קוואלטי מיום 14 במרץ 2022 (מס' אסמכתא 01-029893-2022) וכן ראו דיווח החברה מיום 14 במרץ 2022 (מס' אסמכתא 01-029899-2022) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 13 במרץ 2022 העניקה רשות שוק ההון לאי.בי.אי קוואלטי קרדיט בע"מ המוחזקת באמצעות אי.בי.אי קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ רישיון קבוע למתן אשראי מורחב. כחלק מהתנאים אותם דרשה רשות שוק ההון למתן הרישיון הקבוע, התחייבו שניים מנשאי משרה בחברה, אשר נחקרו במסגרת חקירת הרשות כמפורט בסעיף 13(יא) בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה שלא לכהן כנשאי משרה בחברות בעלות הרישיון וכן להעביר את אמצעי השליטה שלהם בחברה לידי נאמן, תוך שמירה על הזכויות הכלכליות הנובעות מהם.

המידע האמור בדבר כוונת החברה לפעול להנפקת קוואלטי וכן בדבר כוונתה של קוואלטי למכור את תיקי המשכנתאות ההפוכות הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכות החברה נכון למועד הדוח, הערכות אלה עשויות להתממש באופן שונה מהמתואר כתוצאה בין היתר מאישור הרגולטורים השונים, ביקוש והיצע, תנאי השוק, תחרות ועוד.

9.2.1.5 IBI Tevel LP ("תבל")-

השותף הכללי: אי.בי.אי תבל בע"מ.

מבנה: השותף הכללי חברות בנות בפולין העוסקות באשראי חוץ בנקאי מגובה נדל"ן (משכנתאות) בפולין.

שנת הקמה: 2020.

תחום השקעה: הינו מתן הלוואות מגובות נדל"ן בפולין באמצעות העמדת קו אשראי לחברה פרטית פולנית (בסעיף זה: "קו האשראי") אשר מלוא הונה המונפק והנפרע מוחזק על ידי השותף הכללי (בסעיף זה: "החברה הפולנית"), ו/או לחברות בנות שלה הנמצאות בבעלותה המלאה (במישרין או בעקיפין), שגם הן חברות פרטיות אשר התאגדו בפולין (בסעיף זה: "חברות הבת הפולניות"). חברות הבת הפולניות מעמידות הלוואות לא צרכניות, לתאגידים פולנים וליזמים פולנים, לצורך פעילותם העסקית (בסעיף זה: "הלוואות הקצה"). הלוואות הקצה מובטחות על ידי נכסי נדל"ן של הלווים. קו האשראי מובטח על ידי שיעבוד מניית בחברה הפולנית בחברות הבת הפולניות, לטובת השותפות.

מבנה הכנסות: השותף הכללי זכאי לדמי ניהול ודמי הצלחה, ואילו החברה הפולנית, שכאמור נמצאת בבעלות מלאה של השותף הכללי, זכאית לקבל עמלת ייזום וריבית שוטפת בגין הלוואות הקצה.

9.2.1.6 I.B.I Volcano Investments Fund LP ("וולקנו")-

השותף הכללי: אי.בי.אי וולקנו החזקות בע"מ.

מבנה: שותפות מוגבלת אשר התאגדה תחת דיני איי קיימן. החברה הינה בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות, אי.בי.אי וולקנו החזקות בע"מ.

שנת הקמה: 2021

תחום השקעה: השותפות עוסקת במתן מימון קצר טווח מגובה נדל"ן מניב בלבד. המימון מוענק לחברות נדל"ן גדולות בארה"ב לטובת רכישתם של נכסי נדל"ן מניב המדורגים כ-A Class Assets.

מבנה הכנסות: השותף הכללי זכאי לדמי ניהול הנגזרים משווי הנכסים הנקי של השותפות כפי שנקבע ביום העסקים הראשון בכל חודש קלנדרי. כמו כן, השותף הכללי זכאי לדמי הצלחה שנתיים הנגזרים כאחוז מהרווחים, בכפוף למנגנון High Water Mark ובכפוף לתשואה שנתית (Hurdle) למשקיעים. בנוסף, השותף הכללי עובד ישירות מול חברות הנדל"ן הגדולות, ללא מתווכים, והוא זכאי לדמי ייזום בגין כל השקעה.

9.2.1.7 IBI Alternative FOF LP ("אלטרנטיב")-

השותף הכללי: אי.בי.אי אלטרנטיב בע"מ.

מבנה: שותפות מוגבלת אשר התאגדה תחת דיני איי קיימן. החברה הינה בעלת השליטה בשותף הכללי של השותפות, אי.בי.אי אלטרנטיב בע"מ.

שנת הקמה: 2021

תחום השקעה: השותפות הינה אגד פרוטפוליו של קרנות השקעה אלטרנטיביות (Fund of Funds), שמאגד בתוכו מספר גדול של אסטרטגיות וקרנות השקעות בתחומים שונים, כגון חוב מגובה נדל"ן, אשראי צרכני וכיו"ב. הקרן החלה פעילותה לאחר תקופת הדוח ביום 1 בינואר 2022.

מבנה הכנסות: השותף הכללי זכאי לדמי הצלחה שנתיים מרווחי השותפות, בכפוף למנגנון High Water Mark.

יצויין כי לאחר תקופת הדוח, הוקמה קרן IBI CLO STRATEGIES FUND LP אשר נרשמה באיי קיימן ומטרתה להשקיע בניירות ערך מסוג CLO (Collateralized Loan Obligation) ניירות ערך המגובים במאגר הלוואות ומספקים תזרים שהוסכם מראש וכן ב-CLO Warehouse (השלב המקדים להנפקת ה-CLO).

9.2.2 קרנות השקעה סגורות בתחום הנדל"ן:

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

השותף הכללי: אי.בי.אי שותפויות נדל"ן בע"מ.

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

שנת הקמה: 2019

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

נכון למועד פרסום דו"ח זה, מנהלת פילאר 22 שותפויות המשקיעות בנכסים בארה"ב, ישראל וגרמניה, בשיתוף עם קבוצות ויזמי נדל"ן מובילים כאשר השניים העיקריים ביניהם הם אלקטרה נדל"ן בע"מ וקרן ריאליטי.

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

מבנה הכנסות: עבור חלק מהשותפויות פילאר זכאית לדמי ייזום, ועבור כל השותפויות היא זכאית לדמי ניהול שנתיים ולדמי הצלחה בכפוף לתשואה שנתית (Hurdle) למשקיעים.

מבנה: חברת ריט פרטית המאוגדת תחת דיני מדינת ספרד העתידה להירשם, למסחר בבורסה המשנית במדריד (BME). חברת הריט נהנית מהטבות מס משמעותיות בספרד הכוללות פטור מלא ממס חברות ופטור מתשלום מע"מ. החברה היא בעלת השליטה בחברת הניהול המספקת לחברת הריט שירותי ניהול באמצעות חברה בת ספרדית מקומית.

שנת הקמה: 2021

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

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

9.2.2.3 איבו השקעה במלונאות, שותפות מוגבלת ("איבו")

ביום 4 באוקטובר 2021 דווח על ידי החברה על הקמת קרן מלונאות בשותפות עם מלונות אפריקה ישראל בע"מ. הקרן תעסוק בניהול, ייזום, השבחה, תפעול ומכירה של מלונות בישראל. שאיפת הקרן היא לרכוש במהלך תקופת ההשקעות פרוטפוליו של בין 8 ל-12 נכסי מלונאות בשווי כולל של כ-1.2 מיליארד ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 4 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא 01-150660-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. יודגש כי עד למועד פרסום הדוח קרן איבו טרם החלה את פעילותה.

9.3 סיכונים הנובעים מהשקעה בקרנות האלטרנטיביות

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

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

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

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

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

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

פערי מט"ח - חלק מהקרנות האלטרנטיביות משקיעות במטבע חוץ ואינן בעלות אסטרטגיית גידור סדורה, לכן התחזקות המטבע המקומי לעומת המטבע בו משקיעה הקרן עשויה להביא לירידה בשווי נכסי הקרן השקלי ולפגוע בהכנסות השותף הכללי. גם בקרנות האלטרנטיביות אשר אימצו אסטרטגיית גידור לא קיימת מלאה כי האסטרטגיה כאמור תביא לנטרול מלא של שערי המטבע.

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

9.4 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

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

יצוין כי לאחר תקופת הדוח והחל מיום 1 בינואר 2022 חל גידול נוסף בהיקף הנכסים המנוהלים בקרנות האלטרנטיביות, בין היתר בשל הירידות שנרשמו בשוק ההון המסורתי וגידול בהון הזמין של ציבור המשקיעים הכשירים שנבע לרוב מהצלחתו של תחום ההי-טק המקומי שהתאפיין בריבוי עסקאות והנפקות. לפרטים נוספים אודות עסקאות שנעשו בשוק בשנת 2021 ראו פרק 11 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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

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

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

9.6 שינויים בהיקף הפעילות ורווחיות

פעילות קרנות ההשקעה התאפיינה השנה בעליה בהכנסות ובהיקף הנכסים, זאת בעיקר בשל המשך ביקושים מצד משקיעים להשקעה בנכסים אלטרנטיביים נוכח סביבת הריבית הנמוכה ומצב שווקי ההון, זאת בנוסף לעליה המתונה בביקושים לשותפויות ההשקעה כתוצאה מרצון ציבור המשקיעים להיחשף להשקעות אלטרנטיביות בעלות קורלציה נמוכה יותר לשווקי ההון. במהלך שנת 2021 המשיכה החברה לפעול ליצירת שותפויות השקעה נוספות, לצד שיווק שותפויות ההשקעה הקיימות ללקוחות מוסדיים ולקוחות כשירים. כפי שצוין לעיל, לאחר תקופת הדוח חל גידול משמעותי בהיקף הנכסים המנוהלים בקרנות האלטרנטיביות, לפרטים אודות היקף הנכסים המנוהלים ראו סעיף 9.13 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

9.7 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו

להערכת החברה, בשנת 2021 חלה צמיחה בשוק ההשקעות האלטרנטיביות אך לא חל שינוי מהותי במאפייני הלקוחות בתחום זה. צמיחה זו של סקטור ההשקעות האלטרנטיביות נתמכת במספר מגמות עולמיות, לרבות ביצועי שווקי ההון המסורתיים, סביבת הריביות המוניטריות וצפי לאינפלציה גבוהה הדוחף את המשקיעים לחפש דרכים אלטרנטיביות להשקיע כמו גם תעשיית ההי-טק הישראלי המביאה לגידול במספר בהון הזמין להשקעה המוחזק בידי הציבור ובמספר המשקיעים העונים על הגדרת "משקיע כשיר".

9.8 שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות

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

להלן גורמי ההצלחה הקריטיים, בתחום פעילות הקרנות האלטרנטיביות:

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

9.10 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

חסמי הכניסה העיקריים של תחום שותפויות ההשקעה הינם:

- א. הון אנושי מיומן, מקצועי ומנוסה.
- ב. מוטיבציה ויכולת לגייס משקיעים מוסדיים ומשקיעים נוספים המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך.
- ג. הון התחלתי מינימאלי.
- ד. בניית תשתית משפטית ומיסויית מתאימה להשקעה המתוכננת.
- ה. תשתית לוגיסטית לצורך תפעול, מעקב ודיווח בדבר השקעות השותפות ותוצאותיה.

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

9.11 תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

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

9.12 מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו; תחרות

בתחום שותפויות ההשקעה, נרשמה עלייה במגוון השותפויות הקיימות בשוק ומוצעות ללקוחות כשירים ומוסדיים ובהתאמה גידול בתחרות בתחום פעילות זה. בכדי להתמודד עם התחרות הגוברת, קרנות ההשקעה משקיעות משאבים בפיתוח IP, השגת עסקאות איכותיות, ושיפור מתמיד של הונה האנושי והרחבת מוצרי ההשקעה עבור הלקוחות. להערכת החברה קיימים בתחום זה מתחרים רבים המציעים מגוון קרנות השקעה, בארץ ובחו"ל. לרבות, Golden, KYC, Pagaya Opportunity Fund, Reigo, Bridge, Profimex Centurion Asset Management, קרן הלבן אלדובי P2P, קרן הפניקס חוב נדל"ן ועוד קרנות אלטרנטיביות של בתי השקעות מקבילים.

קרנות אלטרנטיביות בתחום המימון החוץ בנקאי:

בכל הנוגע לפעילותן של הקרנות האלטרנטיביות בתחום המימון החוץ בנקאי, התחרות של החברה היא מול גופים אחרים אשר באפשרותם להעמיד מימון במערכת הבנקאית והחוץ בנקאית, כרטיסי אשראי, גופים פיננסיים שונים העוסקים במתן הלוואות, קרנות פרטיות חוץ בנקאיות ועוד. בשנים האחרונות חל גידול בתחום האשראי החוץ בנקאי בישראל ועל כן החברה מעריכה כי התחרות בתחום זה תמשיך לגדול.

קרנות אלטרנטיביות בתחום הנדל"ן:

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של פעילות הקרנות בענף הנדל"ן הם אלטשולר שחם פרופרטיז ובוליוגו קפיטל בע"מ. כמו כן, גם קבוצות המשקיעות בנדל"ן בארה"ב ובאירופה ובהן חברות ציבוריות וגורמים מוסדיים בעלי מבנה פיננסי איתן עשויים להיתפס כמתחריה של החברה בתחום זה, שכן קבוצות אלו עשויות להתחרות בחברה על נכסים והשקעות אטרקטיביים.

היות ולרוב לא קיימים נתונים רשמיים בדבר היקף תחום פעילות שותפויות ההשקעה בישראל, לחברה אין יכולת להעריך את חלקה בשוק.

9.13 סך הנכסים המנוהלים בהשקעות האלטרנטיביות*

נכון ליום 31 בדצמבר 2021, סך הנכסים המנוהלים בהשקעות האלטרנטיביות הינו 5 מיליארד ש"ח.

שם הקרן	הון משקיעים מנוהל ליום 31 בדצמבר 2021 במיליוני ש"ח	שווי נכסים כולל ליום 31 בדצמבר 2021
CCF	1,692	1,692
קומריט	1,031	1,135
SBL	547	547
קוואלטי	506	506
וולקנו	308	308
פילאר	298	658
תבל	50	50
Lion	77	112
סה"כ	4,509	5,008

יצוין כי אי.בי.אי ספייקס בע"מ ואי.בי.אי Tech-Fund (D5) – טכנולוגיה עילית הינן שתי קרנות בדין החברה זכאית לדמי הצלחה אשר אינן מסווגות תחת מגזר זה. היקף הנכסים המנוהלים על ידי אי.בי.אי ספייקס בע"מ עומד נכון למועד הדוח על 18 מיליון ש"ח לפרטים אודותיה ראו תחת מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים בפרק 11 לדוח זה. היקף הנכסים המנוהלים בקרן ההי-טק עומד נכון למועד הדוח על 586 מיליון ש"ח לפרטים אודות קרן ההי-טק, ראו תחת מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים קרנות הנאמנות וניהול תיקים בפרק 10 לדוח זה.

9.14 דמי ניהול

שם הקרן	דמי ניהול וייזום ליום 31.12.2021 במיליוני ש"ח	דמי הצלחה ליום 31.12.2021 במיליוני ש"ח
קרנות פתוחות	48	30
קרנות סגורות	6	11

9.15 פילוח הכנסות ורווחיות שירותים

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

קבוצת שירותים דומים	הכנסות (במיליוני ש"ח)			שיעור מכלל הכנסות החברה		
	2021	2020	2019	2021	2020	2019
הכנסות קרנות פתוחות	78	55	39	14%	12%	10%
הכנסות קרנות סגורות	17	4	2	3%	0%	0%

9.16 הסכמי שיתוף פעולה –

כאמור בסעיף 9.2.2.1 פילאר מתקשרת בהסכמי שיתוף פעולה משמעותיים עם חברות הנדל"ן המובילות על מנת להציע ללקוחותיה פרויקטי נדל"ן בארץ ובחו"ל. לפילאר בין היתר הסכמי שיתוף פעולה עם אלקטרה נדל"ן, קרן ריאליטי, קרן אלטו ו-YG. גם בקרנות נוספות עשויות להיות השקעות משותפות יחד עם גופים מוסדיים (Co-invest) בתחום האשראי ובתחום ההשקעות בנדל"ן.

9.17 לקוחות

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

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

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

9.19 ספקים והסכמים מהותיים

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

שם הקרן	הסכמים מהותיים
CCF	קרן CCF פועלת באמצעות זירות מסחר/פלטפורמות מקוונות (Market Place Lending) לרבות Prosper, Lending Club, Marlette-i Upgrade, Upstart. ובהתאם לקרן קיימים הסכמים עם פלטפורמות שונות המנפיקות הלוואות צרכניות בארה"ב. הסכמים אלו מבססים את חובות וזכויות הצדדים באשר לרכישת הלוואות ושירותן, וכמו גם את מתווה הפעילות בין הצדדים במקרי חדלות פירעון, פשיטת רגל, ואי עמידה בהתחייבויות. ההסכמים מעגנים אמות מידה נדרשות לתפעול ושירות הלוואות על ידי הפלטפורמות השונות ומסדירות את הבעלות בנכסים הנרכשים ותמורתם בידי CCF.
SBL	בדומה לקרן CCF גם קרן SBL עובדת עם מספר פלטפורמות מקוונות אשר מולן קיימים הסכמים שונים. הסכם מול החברה להעמדת מסגרת אשראי בגובה של עד 10 מיליון דולר.
קוואלטי	בתחום המשכנתא ההפוכה קיים הסכם שיתוף פעולה עם משקיעים מוסדיים אשר מעמידים את הלוואות בפועל לצורך הענקת המשכנתא האמורה. במהלך תקופת הדוח, התקשרה קוואלטי בהסכם שיתוף פעולה עם שתי קופות מפעילות אשר העמידו לטובת שיתוף הפעולה סך מצטבר של 100,000 אלפי ש"ח. לאחר תקופת נצל הסכם מסגרת נוסף בסך כולל של 50,000 אלפי ש"ח.
תבל	הסכם קו אשראי בין השותפות לבין החברה הפולנית וחברות בנות בפולין. הסכם שיעבוד בין השותפות לבין החברה הפולנית.
פילאר	פעילותה של פילאר מתאפיינת בשיתוף פעולה עם יזמים וקבוצות נדל"ן גדולות לצורך השקעה בנכסים ספציפיים. שיתופי הפעולה מול אותן חברות ויזמים מוסדר בהסכם שיתוף פעולה ("הסכם JV") נפרד עבור כל נכס במסגרתו שותפיה של פילאר מספקים את יכולות איתור וניהול הנכסים, זאת בעוד שפילאר מספקת את ההון הנדרש לצורך ההשקעה בפרויקט. לפילאר 22 הסכמי JV עבור כל אחד מהפרויקטים שבבעלותה.

9.20 הליכים משפטיים

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

10. מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים

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

10.1. תיאור כללי של תחום הפעילות

קרנות נאמנות:

קרן נאמנות הינה מכשיר פיננסי שמטרתו השקעה משותפת בניירות ערך והפקת רווחים משותפת מהחזקתם. קרן הנאמנות מנהלת על ידי מנהל הקרן והיא פועלת מתוקף הסכם נאמנות ותשקיף. פרטי הקרן מפורסמים באמצעות דוח שנתי ודוחות מידיים/תקופתיים נוספים בפיקוח רשות ניירות ערך. הקרן מורכבת מיחידות השתתפות אשר כל אחת מהן מקנה זכות שווה בנכסי הקרן.

ניהול התיקים

עיקר עיסוקה של אמבן הינו בניהול תיקי השקעות עבור לקוחות, קרי פעילות בניירות ערך ונכסים פיננסיים בחשבונות לקוחות על פי ייפוי כוח ושיקול דעת. הפעילות נעשית בהתאם להוראות חוק הייעוץ ותקנותיו, וכן בהתאם להוראות רשות ניירות ערך, וביחס לניהול תיקי השקעות של לקוחות מוסדיים – גם בהתאם לרגולציה הרלוונטית, החלה על ניהול השקעות של גופים מוסדיים. ניהול ההשקעות מבוצע על ידי עובדיה של אמבן, שהינם בעלי רישיון לניהול תיקי השקעות כנדרש על פי חוק הייעוץ. בנוסף, לאמבן חברה בת, 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.

10.2. מבנה תחום הפעילות ושיטות החליט בו

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

קרנות נאמנות:

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

הצעת ורכישת יחידות בקרן נאמנות נעשית מכוח תשקיף ייעודי לכל קרן המתפרסם בטרם הצעת יחידותיה לציבור ומפרט, בין היתר, את מדיניות ההשקעות של הקרן-כפי שנקבעה בהסכם הקרן עם הנאמן, דמי הניהול להם זכאי מנהל הקרן והנאמן, מועדי קבלת הזמנות לרכישה ופדיון של יחידות הקרן ועוד. כמו כן, אחת לשנה מפרסם מנהל הקרן תשקיף עיקרי (הרלוונטי לכלל הקרנות שבניהולו) ובו נתונים עיקריים אודות מנהל הקרן. התשקיף העיקרי כולל, בין היתר, פרטים הנוגעים למנהל הקרן עצמו (מבנה החזקות, מבנה ארגוני וכו'), לדירקטורים וחברי ועדות במנהל הקרן, למנהלי השקעות של הקרנות, לנאמן, ועוד. כמו כן, במהלך חייה השוטפים של קרן נאמנות, מפרסם מנהל הקרן עבור כל קרן שבניהולו דוח שנתי מידי שנה ודוחות מידיים מעת לעת על פי דין הכוללים נתונים כלכליים/פיננסיים אודות פעילות הקרן ותיאור השינויים שחלו בקרן מאז פרסום הדוח השנתי הקודם. תשקיף קרן חדשה ותשקיף עיקרי טעונים היתר לפרסומם מאת רשות ניירות ערך.

ניהול תיקים

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

במהלך שנת 2021 קלטת אמבן לתוכה את פעילות חברת ניהול התיקים טאלנט בע"מ. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מימים 31 בינואר 2021 מספר אסמכתא (2021-01-011803), 4 במרץ 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-026217) ו-9 במרץ 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-030078) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה ("העסקה לרכישת טאלנט").

קרנות הנאמנות:

חוק השקעות משותפות, תקנותיו והנחיותיו – הוראות חוק השקעות משותפות, תקנות מכוחן והוראות והנחיות רשות ניירות ערך, 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, מנהל הקרן והנאמן, חובת מינוי ועדת השקעות, ועדת ביקורת, מגבלות ביחס להשקעות הקרן ועוד. מכוח חוק השקעות משותפות בנאמנות הותקנו תקנות רבות, המסדירות את פעילות קרנות הנאמנות לרבות תקנות בנושא פרסום ושיווק קרנות נאמנות, פרטי תשקיף ודוח שנתי, נכסים המותרים בקנייה ואחזקה בנאמנות, הון עצמי וביטוח, כללים לביצוע עסקאות בניגוד עניינים, עסקאות מהותיות ועסקאות מחוץ לבורסה, ביצוע שינוי מהותי במדיניות השקעות הקרן, תשלום עמלות הפצה, אופן שערך נכסי הקרן וקביעת מחיריה, הסדרת פעילות בנגזרים בקרן, הסדרת פעילות באשראי בקרן, הסדרה ייעודית של תחום הקרנות המחקות וחובות הדיווח השונות.

חוזרי רשות ניירות ערך – רשות ניירות ערך פרסמה הוראות דין שונות וחוזרים המחייבים את מנהלי הקרנות לרבות בנושאים ניהול השקעות בקרן מחקה, ניהול סיכונים, גילוי בשם הקרן אודות חשיפה אפשרית לאג"ח שאינן מדרגות בדרג השקעה, לאג"ח של חברות נטולות זיקה לישראל, ולתאגיד בנקאי אצלו מוחזקים מזומנים ופיקדונות של הקרן, כללים לביצוע עסקאות בנגזר OTC, סיכונים קסטודי וסיכונים אשראי, גילוי אודות מדיניות בחירת השקעות ואופן ניהולן, גמול לדירקטורים חיצוניים ועקרונות וכללים לקביעת שם קרן.

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

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

ניהול תיקים

פעילות החברה בתחום ניהול התיקים כפופה לרגולציה המסדירה שורה של נושאים הכוללים בין היתר מגבלות רישוי, עמלות, ניגוד עניינים, חובות דיווח, וחובות המוטלות על בעלי רישיון:

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, כשירותי נושאי משרה ובעלי רישיון, הסדרת הפעילות מול לקוחות כשירים וכי"ב. בנוסף, רשות ניירות ערך כגוף המפקח על פעילות ניהול התיקים מפרסמת מעת לעת חוזרים בתחומים שונים לרבות: חובות בעלי רישיון, ממשל תאגידי, מתן שירותים ועוד. יחד עם אלו, על מנהלי תיקי השקעות לעמוד בדרישות הון עצמי מזערי וביטוח.

דרישות הון עצמי וביטוח – ביום 19 בדצמבר 2021 אושר עדכון תקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000 ("תקנות הביטוח") בדבר דרישות הביטוח של בעלי רישיון, המאפשר לתאגידי המורשים שלא לעמוד בסכומי הביטוח הקבועים. על פי עדכון התקנות, לדירקטוריון אמבן קיימת האפשרות להחליט על ניהול הסיכון של החברה. חובת קיום מינום לביטוח הוחלפה בחובת קיום בטוחה ואחת האפשרויות הקיימות היא לערוך ביטוח על מנת שלא לרתק הון והכל בכפוף להחלטת הדירקטוריון האם הבטוחה הולמת את הסיכון. לפי הנחיית הרשות, ההקלה ניתנה על רקע מספר יוזמות שקידמה הרשות על מנת להתמודד עם המצב בשוק הביטוח, לרבות קידום תיקון לתקנות הביטוח הממתיין להשלמת הליכי חקיקה, אשר במסגרתו ינתן שיקול דעת לבעלי הרישיון בדבר קביעת גובה כרית הביטוח ואופן העמדתה. בהתאם לאמור, דירקטוריון אמבן ידון בהמשך שנת 2022 ויחליט על האפשרות המתאימה ביותר לאמבן.

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

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

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ייעוץ, שיווק ומערכת סליקה פנסיוניים), תשס"ה-2005 – מסדיר את פעילותה של חברת הבת אי.בי.אי. סוכנות לביטוח פנסיוני (2015) בע"מ.

קרנות נאמנות:

בשנת 2021 שווי ענף קרנות הנאמנות האקטיביות גדל בכ-25 מיליארד ש"ח. היקף הנכסים הכולל בענף מוערך בכ-398 מיליארד ש"ח נכון לסוף שנת 2021 לעומת סך של כ-327 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2020. שווי ענף הקרנות הפאסיביות (דהיינו קרנות העוקבות אחר מדד מסוים, לרבות קרנות המוגדרות כקרנות סל) גדל בשנת 2021 בכ-9 מיליארד ש"ח. שווי ענף קרנות הנאמנות הכספיות קטן בכ-6 מיליארד ש"ח.

אירועי התפשטות נגיף הקורונה, אשר אפיינו את השנתיים האחרונות, הביאו לתנודתיות רבה בתחום קרנות הנאמנות, כאשר שיא ההשפעה על תחום קרנות הנאמנות התרחש בחודשים מרץ-אפריל 2020, אז נרשמו פדיונות בהיקף של מיליארדים בתעשיית קרנות הנאמנות. לאחר מכן, כתוצאה מהתאוששות שווקי ההון, החלה גם התאוששות עקבית בתעשיית קרנות הנאמנות, אשר הציגה גידול בביסוסים ובשווי הנכסים המנוהלים. א.י.ב.א. קרנות, הסתיימה שנת 2021 בפדיונות בהיקף כולל (קרנות אקטיביות ופאסיביות) של כ-470 מיליון ש"ח. כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר 2021 נוהלו קרנות נאמנות בהיקף של 12.2 מיליארד ש"ח לעומת 11.7 מיליארד ש"ח שנוהלו ביום 31 בדצמבר 2020. לפרטים אודות פילוח הכנסות קרנות הנאמנות ראו סעיף 10.11 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

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 אלטרנטיביות ועוד. בשנת הדוח המשיכה מגמת השחיקה בדמי הניהול הנגבים עבור שירותי ניהול תיקים, הנובעת בעיקר מהתחרות בתחום אך לא זאת בלבד. שינוי משמעותי הורגש בראשית התפרצות משבר הקורונה וירידות השערים החדות במהלך חודש מרץ 2020, בעקבותיו חוותה אמבן ירידות בשווי הנכסים המנוהלים ופגיעה בהכנסות, אך בשנת 2021 בעקבות ההתאוששות שווקי ההון וביצוע מספר מהלכים אסטרטגיים כגון העסקה לרכישת טאלנט והעמקת פעילות מול הגופים המוסדיים, חל שיפור בשווי נכסי אמבן ובהכנסותיה. נכון ליום 31 בדצמבר 2020 עמד שווי הנכסים המנוהלים בחברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות בישראל על סך של כ-299 מיליארד ש"ח, מתוכם כ-120 מיליארד ש"ח נכסים מנוהלים עבור לקוחות מוסדיים². יצוין, כי נכון למועד פרסום הדוח, טרם פרסמה רשות ניירות ערך נתונים ביחס לשנת 2021.

מגמה נוספת 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 מנהלי תיקים בשוק ודרישות רגולטוריות שונות המהוות חסם כניסה לתחום לגופים קטנים. בשוק המוסדי קיימת דרישה מצד הלקוחות למעטפת שירות רחבה הכוללת יכולות בתחום התפעול, הרגולציה, ביקורת הפנים וניהול סיכונים היוצרת יתרון משמעותי לחברות ניהול תיקים גדולות כמו אמבן.

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

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

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

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%20%d7%9e%d7%a4%d7%95%d7%a7%d7%97%d7%99%d7%9d/Consultants%20on%20consultants%2c%20marketers%20and%20portfolio%20managers/Documents/annualreport3182021.pdf>

10.6. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

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

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

גורמי הצלחה ייחודיים לתחום קרנות הנאמנות הינם:

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

גורמי ההצלחה ייחודיים בתחום פעילות ניהול התיקים הינם:

- א. העמדת הלקוח במרכז.
- ב. השגת תשואות עודפות בתיקים המנוהלים על ידי אמבן לעומת תיקים המנוהלים על ידי המתחרים.
- ג. מגוון מכשירי השקעה המוצעים ללקוחות.
- ד. מערכות מחשוב מתקדמות תומכות החלטה לניהול תיקים.
- ה. תכנון פיננסי מקיף.

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

חסמי הכניסה המשותפים לתחום קרנות הנאמנות וניהול התיקים הינם:

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

חסמי הכניסה העיקריים לתחום קרנות הנאמנות הינם:

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

חסמי הכניסה העיקריים לתחום ניהול תיקי ההשקעות הינם:

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

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

10.8. תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

השקעה באמצעות חברות לניהול תיקים ובאמצעות קרנות נאמנות הינן אפיקי השקעה מבין שורה של אפיקי השקעה אחרים העומדים בפני המעוניינים להשקיע בשוק ההון. להערכת החברה, קרנות הנאמנות וניהול התיקים מהוות אלטרנטיבות לניהול כסף ועל כן עשויות להיתפס כתחליפים אחת של השנייה. להלן תחליפים נוספים לניהול כסף:

- א. פיקדונות בבנקים.
- ב. פוליסות חיסכון המונפקות על ידי חברות ביטוח.

- ג. הפקדות לקופות גמל במסגרת תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה.
- ד. קופות גמל להשקעה.
- ה. שותפויות השקעה וקרנות גידור.
- ו. חשבון מסחר עצמאי.

10.9. מבנה התחרות בתחום ושינויים החלים בו

קרנות נאמנות:

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

נתח השוק של אי.בי.אי. קרנות ליום 31 בדצמבר 2021 עומד על כ-3.1% (לעומת כ-3.6% נכון ליום 31 בדצמבר 2020). 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, יל"ן 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 ראוייה בכל הקטגוריות הרלוונטיות, בדגש על הקרנות המחזקות, שיתופי פעולה עם יועצי חיצוניים המומחים באסטרטגיות מסחר והשקעה וקן ההיטק הייחודית והבלעדית של החברה.

בשלהי 2020 רשות ניירות ערך פרסמה קול קורא בנושא קרנות גידור בנאמנות. כניסת רגולציה אשר תאפשר הנפקה של קרנות גידור בנאמנות לציבור תאפשר לחברה להציע סוג נוסף של קרנות נאמנות שנכון להיום אינו מיועד לציבור הרחב (ומיועד למשקיעים כשירים כהגדרתם בחוק ניירות ערך בלבד).

הערכת החברה בדבר פעילותה הצפויה של אי.בי.אי. קרנות בתחום קרנות הגידור בנאמנות כולל מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה והוא עשוי להשתנות כתוצאה משינויים בשוק ההון, בתחרות וברגולציה.

אי.בי.אי. קרנות סבורה כי ענף הקרנות הפסיביות מוגן כמעט באופן מוחלט מתחרות מבחוץ מאחר וכ-95% מהנכסים בתחום מנוהלים בקרנות נאמנות ורק כ-5% באמצעות גמל וזאת לעומת הקרנות האקטיביות שמאיימות באופן תדיר ע"י קרנות גידור, פוליסות חסכון, מוצרים אלטרנטיביים וכדומה. לראייה, בנכסים בקרנות האקטיביות כמעט ולא חל גידול ב-4 שנים האחרונות זאת בעוד שהנכסים בקרנות הפסיביות (בעיקר מחזקות) גדלו באופן משמעותי.

ניהול תיקים:

תחום ניהול תיקי ההשקעות הינו שוק תחרותי אשר פועלים בו עשרות רבות של גופים המתמחים בניהול השקעות עבור לקוחות ומתן ייעוץ ו/או שיווק השקעות בתחום ניהול תיקי השקעות ביניהם חברי הבורסה, מנהלי תיקים פרטיים, חברות הקשורות לבנקים ובתי השקעות אחרים. בשנים האחרונות גדלה התחרות בתחום ניהול התיקים 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 יל"ן לפידות, מיטב-דש, אלטשולר שחם, ומור בית השקעות. כמו כן, לאחרונה גופים נוספים בתחום השיקו שירות של ניהול תיקים דיגיטלי בסכומי השקעה נמוכים. יש לציין כי התחרות הוגברה גם מצד חברות הביטוח המציעות מוצרים פנסיוניים המתחרים בשירות ניהול התיקים, לרבות פוליסות חיסכון וקופות גמל להשקעה.

במהלך 2021 פרסם הפיקוח על הבנקים בנבט מס' 460 הנחיות הקובעות פורמט אחיד של הצגת מידע ונתונים ללקוח אודות פיקדון ניירות הערך שלו בבנק. מכיוון שיעוץ השקעות במערכת הבנקאית וניהול תיקים הינם מוצרים תחליפיים, כניסת ההנחיה לתוקף עשויה להוביל לכך שציבור המשקיעים יוכל להשוות באופן טוב יותר את התשואות בתיק מנוהל לעומת תיק מיועץ במערכת הבנקאית ולהוביל להעלאת האטרקטיביות של מנהלי תיקים טובים.

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 2021 אך להערכת אמבן היא בין השחקנים המובילים בשוק בהיקף הנכסים המנוהלים ונתח השוק שלה הוא מעל ל-10% מסך השוק (על פי נתוני רשות ניירות ערך ליום 31 בדצמבר 2020³).

10.10. מוצרים ושירותים

קרנות נאמנות

בהתאם לחוק השקעות משותפות, אי.בי.אי. קרנות מחויבת לעסוק בניהול קרנות נאמנות בלבד. בהתאם לכך, השירותים שמספקת החברה, הינם ניהול הקרנות, לרבות ניהול ההשקעות שלהן וכל יתר החובות והדרישות הנגזרות מהיותה מנהלת הקרנות. החברה מנהלת קרנות נאמנות מסוגים שונים לרבות, קרנות אקטיביות (מסורתיות), קרנות מחקות (פאסיביות), קרנות כספיות (סולידיות), אגדי קרנות וקרן טכנולוגיה עילית (שהינה קרן ייחודית ויחידה בענף קרנות הנאמנות).

ניהול תיקים:

בהתאם לחוק הייעוץ, אמבן מספקת שירותי ניהול ושיווק תיקי השקעות עבור לקוחותיה המחזיקים בחשבונות ניירות ערך בבעלות הלקוחות בתאגידים בנקאיים או בחברי בורסה, זאת באמצעות יפוי כח לפעול בחשבונותיהם לשם ניהול השקעותיהם. כמו כן, כאמור לעיל, עוסקת אמבן בשיווק פנסיוני באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה, אשר מחזיקה ברישיון סוכן פנסיוני לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים ומעניקה שיווק של מוצרים פנסיוניים ללקוחות אמבן כגון קרנות השתלמות וקופות גמל.

10.11. פילוח הכנסות ורווחיות שירותים

קרנות נאמנות:

הכנסות החברה מקרנות נאמנות נובעות מדמי ניהול הנגבים מבעלי היחידות מידי יום ומשולמים לאי.בי.אי. קרנות מידי שבוע. שיעור דמי הניהול אותו גובה אי.בי.אי. קרנות מבעלי היחידות בקרנות הנאמנות המנוהלות על ידי היתקן 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 בגינם נעבו 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):

כספיות	אג"ח בארץ-שקליות	אג"ח בארץ-מדינה	אג"ח בארץ-כללי	אג"ח בארץ-חברות והמרה	
142		1,953	2,294	1,162	31.12.2021 נכסים מנוהלים
(106)	(358)	(353)	42	126	שינוי בנכסים
0.11%	0.00%	0.62%	0.81%	0.90%	שיעור דמי ניהול ממוצע
0.01%		0.27%	0.46%	0.55%	שיעור דמי ניהול נטו ממוצע

³ ראו ה"ש מספר 2.

אג"ח בארץ-שקליות	אג"ח בארץ-מדינה	אג"ח בארץ-כללי	אג"ח-חברות והמרה	כספיות	
31.12.2020 נכסים מנוהלים	248	358	2,306	2,252	1,036
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 נכסים מנוהלים	379	188	3,140	3,470	1,132
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%

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	ממוכנות ואסטרטגיות	גמישות	סה"כ (יחד עם נתוני טבלה א')
------------	------------	------------	---------------------------------	-----------------	---------------------	--------------------	--------	-----------------------------

31.12.2021 סך נכסים מנוהלים	352	358	405	4,254	586	708	4	12,218
שינוי בנכסים	(159)	48	(66)	889	93	521	(2)	487
שיעור דמי ניהול ממוצע	0.86%	2.32%	1.84%	0.00%	0.47%	1.30%	0.90%	-
שיעור דמי ניהול נטו ממוצע	0.51%	1.97%	1.49%		0.47%	1.30%	0.87%	-
31.12.2020 סך נכסים מנוהלים	511	310	471	3,365	493	187	6	11,731
שינוי בנכסים	(64)	4	156	56	(550)	153	6	(2,297)
שיעור דמי ניהול ממוצע	0.88%	2.31%	1.62%	0.00%	0.39%	1.30%	1.80%	-
שיעור דמי ניהול נטו ממוצע	0.53%	1.96%	1.27%	0.00%	0.39%	1.30%	1.45%	-
31.12.2019 סך נכסים מנוהלים	575	306	315	3,915	442	34		14,028
שינוי בנכסים	(336)	44	(10)	98	644	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%	-

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 התיק ההשקעות שלו, ומאופיין של התיק (מניות, קרנות נאמנות, אגרות חוב, מק"מים ועוד). בגין ניהול קרנות נאמנות זכאי מנהל הקרן לדמי ניהול הנגבים כשיעור משווי הנכסים בקרן. שיעור דמי הניהול הינו קבוע ביחס לכל בעלי היחידות בקרן. אמבן אינה גובה דמי ניהול בגין ניהול קרנות נאמנות של אי.בי.אי. קרנות (למעט קרנות מחקות וקרנות סל).

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

שנת 2021 (במיליוני ש"ח):

תאגידים	פרטיים	לקוחות מוסדיים	סה"כ	
4,035	7,696	19,919	31,650	נכסים מנוהלים - יתרת פתיחה
1,305	2,887	6,306	*10,498	גיוסים+ הפקדות
(1,109)	(1,551)	(6,999)	(9,659)	עזיבות+ משיכות
196	1,336	(693)	839	העברות נטו
226	593	2,767	3,586	יתר השינויים
4,457	9,625	21,993	36,075	נכסים מנוהלים - יתרת סגירה
0.15%	0.64%	0.03%	-	שיעור דמי ניהול המיוחס להכנסות אמבן מדמי הניהול שנגבו
82	1,721	31	1,834	מתוכם: קרנות נאמנות של הקבוצה

- יצוין כי חלק מהגידול בגיוסים נובע מקליטת בית ההשקעות טאלנט לתוך אמבן כמפורט בסעיף 13(ב) לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- בשל איחוד מגזר ניהול התיקים עם מגזר קרנות הנאמנות לא קיים בשנת 2021 נתון הנוגע להכנסות בינמגזריות שכן אלה משתכללות בהכנסות המגזר הכללי.

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):

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

להלן נתונים אודות התפלגות הכנסות החברה (במאות) הנובעות מתחום ניהול התיקים וקרנות הנאמנות:

שיעור מכלל הכנסות החברה			הכנסות (במיליוני ש"ח)			קבוצת שירותים דומים
2019	2020	2021	2019	2020	2021	
10%	8%	8%	39	38	49	ניהול תיקי השקעות
26%	18%	17%	101	84	98	ניהול קרנות נאמנות
36%	26%	25%	140	122	147	סה"כ
0%	0%	0%		1	2	הכנסות בינחברתיות*

*הכנסות אלה מיוחסות לאמבן כמפיצה של ההשקעות האלטרנטיביות בקבוצה.

10.12. סך הנכסים המנוהלים במגזר

נכון ליום 31 בדצמבר 2021 סך הנכסים המנוהלים באמבן הינו כ-34.2 מיליארד ש"ח עבור 3,992 לקוחות. זאת בעוד שסך הנכסים המנוהלים באי.בי.אי. קרנות הינו כ-12.2 מיליארד ש"ח.

10.13. לקוחות

קרנות נאמנות:

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 אנטימיים מבחינתה של אי.בי.אי. קרנות. יחד עם זאת, להערכת אי.בי.אי. קרנות, מרבית לקוחותיה הינם יחידים. ביום 31 בדצמבר 2021 הוחזקו כ-14% מהיקף הנכסים המנוהלים על ידי אי.בי.אי. קרנות בתיקי השקעותיהם של לקוחות המנוהלים בידי אמבן, בהשוואה להיקף של כ-15% ליום 31 בדצמבר 2020. 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.

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 ללקוחותיה 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.

להלן פרטים בדבר מספר לקוחות אמבן (פעילות ניהול התיקים בלבד) בחלוקה על פי סוגים ליום 31 בדצמבר 2021-2019. יצויין כי הטבלה להלן כוללת קרנות נאמנות של אי.בי.אי. בסך 1.8 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021 וסכום זהה נכון ליום 31 בדצמבר 2020:

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

*על-פי מדיניות ההשקעה של הלקוח.

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

31 בדצמבר 2019				תיקי השקעות מנוהלים*
מס' לקוחות	שיעור מסך הלקוחות	היקף במיליוני ש"ח	היקף נכנסים 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.

10.14. שיווק והפצה

קרנות נאמנות:

שיווק פעילות ניהול קרנות הנאמנות נעשה בעיקרו מול יועצי ההשקעות בסניפי הבנקים השונים. בהתאם, התקשרה אי.בי.אי. קרנות בהסכמי הפצה עם כל הבנקים המסחריים בישראל בקשר עם הפצת יחידות של קרנות הנאמנות שבניהולה, בתמורה לתשלום עמלת הפצה בשיעורים המרביים הקבועים בתקנות השקעות משותפות 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.

ניהול תיקים:

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

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

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

קרנות נאמנות:

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

הנאמן לכל קרנות הנאמנות שבניהולה של אי.בי.אי. קרנות הינו יובנק חברה לנאמנות בע"מ (בסעיף זה "הנאמן"), חברה בת של הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ ("בנק הבינלאומי"). בגין שירותי הנאמנות היה זכאי הנאמן בשנת 2021 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. Tech-Fund (50) טכנולוגיה עילית, בה זכאי הנאמן לשכר שנתי בשיעור של 0.10%). הבנק הבינלאומי משמש כבנקאי וקסטודיאן של כל קרנות הנאמנות שבניהולה של אי.בי.אי. קרנות ובמסגרת זו מופקדים אצלו נכסי הקרנות, לרבות ניירות הערך והכספים הכלולים בהן. בהתאם להוראות הדין לעניין פיצור פיקדונות ומזומנים הנכללים בנכסי קרנות נאמנות, מנהל הקרן עשוי להשתמש מעת לעת גם בשירותים של תאגידים בנקאיים אחרים בכל הנוגע לפיקדונות בנקאיים לסוגיהם ו/או יתרות מזומנים.

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

ניהול תיקים:

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

10.16. הליכים משפטיים

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

11. מגזר פעילות שירותי ניהול ותפעול הוניים

11.1 מידע כללי על תחום הפעילות

חברת אי.בי.אי קפיטל בע"מ ("קפיטל"), באופן ישיר או באמצעות חברות הבנות שלה, מספקת מגוון שירותים פיננסיים, 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-קיוב ייעוץ כלכלי בע"מ ("אס קיוב"), פעילות בתחום שירותי ניהול הון והעברת עושר בין דורי וכן פתרון מימון מבוסס הכנסות (RBF - Revenue based financing) ("RBF") לחברות טכנולוגיה באמצעות חברת הבת אי.בי.אי ספייקס בע"מ.

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

- ביום 1 בינואר 2020 הושלמה רכישת מלוא המניות של חברת אס קיוב, המספקת הערכות שווי בלתי תלויות לצרכים עסקיים, פיננסיים ומשפטיים. צוות אס קיוב מונה מערכי 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 לדורות הבאים, בהתאם לחזון המשפחתי ותוך התחשבות בהיבטים כלכליים כפי שהוגדרו ע"י מייסד הנאמנות.
- ביום 22 בנובמבר 2020 הוקמה חברת אי.בי.אי ניהול הון בע"מ, חברה בבעלות 51% של קפיטל המציעה שירותי ניהול הון ואלוקצית נכסים ללקוחותיה של קפיטל וחברות הבנות שלה.
- ביום 22 במרץ 2021 מזגה חברת אי.בי.אי קפיטל שירותי נאמנות (1996) בע"מ לתוך אי.בי.אי קפיטל בע"מ.

להלן מבנה האחזקות של קפיטל נכון ליום 31 בדצמבר 2021:



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 לדיני המס האמריקאים. 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. החברה מתמקדת בשישה מנעי צמיחה עיקריים:

- נאמנות ותפעול לתוכניות הטבה הוניות.
- נאמנות ותפעול עסקאות מיזוגים ורכישות.
- אנליזה ופריסה חשבונאית של תוכניות אופציות לעובדים.
- ניהול הון ונאמנויות משפחתיות (באמצעות חברות הבת אי.בי.אי נאמנויות ישראל בע"מ ואי.בי.אי ניהול הון בע"מ).
- מימון חברות צמיחה (באמצעות חברת הבת אי.בי.אי ספייקס בע"מ).
- שירותי הערכת שווי וייעוץ כלכלי (באמצעות חברת הבת אס קיוב ייעוץ כלכלי בע"מ).

11.3 מבולות, חקיקה, תקינה 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 וכיוצא"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 וכיוצא"ב) וכן את חבויית המס, ניכוי המס במקור והדיווחים החלים על ניהול נאמנות ז.
 - סעיף 103 לפקודת מס הכנסה וסעיף 104 לפקודת מס הכנסה והכללים, התקנות והצווים אשר נחקקו מכוחם, המגדירים כי על מנת ליהנות מהסדרי המס המוטבים בשינוי מבנה מסוימים, יש למנות נאמן ומפרט את הדרישות מהנאמן וכן את חבויית המס, ניכוי המס במקור והדיווחים החלים על ניהול נאמנות ז.
 - עמדה משפטית של רשות ניירות ערך מספר 14-199: הפקדת ניירות ערך חסומים אצל נאמן, המגדירה כי בהקצאות פרטיות של נ"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 וכיוצא"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 ספייקס, 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).
 - חלק ניכר מפעילות הערכת השווי נעשית בהתאם ל- סעיף 409 A בתקנות המס האמריקאיות (בהתאם לצורך).

11.4 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

פעילות קפיטל בתחומי הנאמנות והתפעול לתוכניות הטבה מבוססות ניירות ערך וכן הנאמנות והתפעול לעסקאות מיזוגים ורכישות מושפעת מהתפתחות והיקף שוק החברות המציעות תוכניות אופציות והטבה הוניות לעובדיהן, וממספר עסקאות המיזוגים והרכישות 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 בשנת 2021 חל גידול של כ- 400 חברות חדשות שמקבלות שירותי נאמנות וניהול לתוכניות התגמול ההוני שאימצו, ועבור חלק מהחברות קפיטל מציעה גם שירותים משלימים כגון הערכות שווי (באמצעות חברת הבת אס קיוב), שירותי אנליזה הונית ופריסה חשבונאית ושירותים פיננסים משלימים.

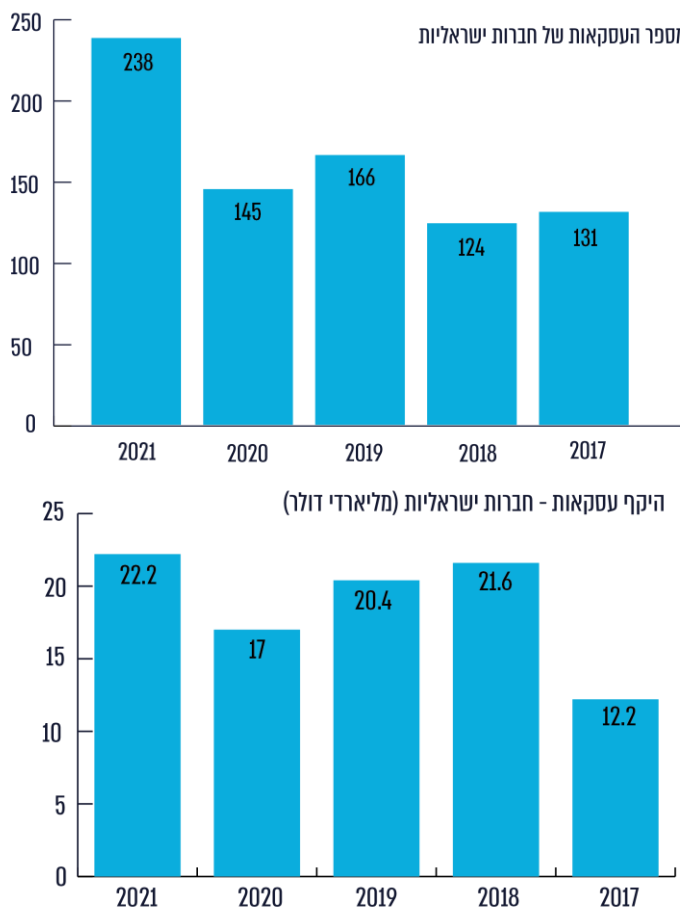
בתחום הערכות השווי חל גידול של כ-30% בהכנסות ובמספר הערכות השווי שנערכו בשנת 2021 והכנסות פעילות זו בתקופת הדוח עומדת על כ-7 מיליון שקלים. בתחום האנליזה ההונית והפריסה החשבונאית השקיעה החברה השנה משאבים ביכולות טכנולוגיות ואפיון מערכת ממוחשבת יחד עם אחד ממשרדי רואי חשבון מהגדולים בעולם. מערכת זו תומכת בתקינה החשבונאית הישראלית והאמריקאית ומאפשרת בקלות ובמהירות לבצע אנליזה ופריסה חשבונאית לתוכניות התגמול המנהולות בחברה וכן להפיק דוחות. ההכנסות קפיטל מתחום זה צמחו בעשרות אחוזים לעומת שנת 2020 בה קפיטל לא השתמשה במערכת עצמאית אלא במערכת במיקור חוץ שלהערכתה פחות יעילה מזו שפיתחה בעצמה. הכנסות ומספר הלקוחות מתחום זה עדיין אינו מהותי ביחס להכנסות ומספר הלקוחות של קפיטל, אך קפיטל רואה בתחום כמנוע צמיחה מרכזי בשנים הקרובות.

הודות למצב השווקים ומספר העסקאות הגדול במיוחד שהיו השנה, חלה צמיחה של כ-40% בעסקאות המיזוגים והרכישות שניהלה קפיטל וכן חלה צמיחה של כ-60% מההכנסות בתחום זה הנ"ל בעיקר בעקבות פעילות מוגברת.

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

אחד ממנועי הצמיחה המהותיים ביותר של קפיטל הוא אימוץ תכניות הטבה הוניות לעובדים על ידי חברות הזנק הפועלות בשוק הישראלי. שנת 2021 אופיינה בצמיחה מואצת בגיוסי הון בהייטק הישראלי: חברות ההיטק הישראליות גייסו במהלך השנה כ-25.5 מיליארד דולר בכ-770 סיבובי גיוס המהווים גידול של כ-28% במספר סיבובי הגיוס וצמיחה של כ-146% בהון שגויס בהשוואה לשנת 2020. כתוצאה מהצמיחה המואצת כאמור של סקטור ההיטק הישראלי חוותה קפיטל שנת שיא בכל הנוגע לגיוס לקוחות חדשים שהחליטו לאמץ תוכניות הטבה הוניות לעובדיהן ושנת שיא בכל הקשור להכנסות משכ"ט ועמלות כתוצאה מטיפול בעסקאות כדוגמת המתואר. בתחום המיזוגים והרכישות, שנת 2021 הסתיימה כשנת שיא בהיי טק הישראלי כאשר שווי העסקאות שבוצעו בישראל (דהיינו חברות ישראליות שנרכשו, הנפיקו לראשונה (IPO) או מוזגו לגופים זרים) עמד על כ-22.2 מיליארד דולר לעומת 17 מיליארד דולר בשנת 2020. גם מבחינת מספר העסקאות הכללי שבוצעו בישראל, ניתן לראות עליה מסך של 145 עסקאות בשנת 2020 ל-238 עסקאות בשנת 2021. יודגש, כי קרוב ל-50% מהעסקאות הנ"ל התבצעו בתהליכי הנפקות ראשוניות שגייסו מעל 10 מיליארד דולר. כפועל יוצא מכך קפיטל רשמה צמיחה בפעילות הנ"ל בשנת 2021 וזאת בנוסף לגידול שחל בנתח השוק והיתרון התחרותי שהצליחה לבסס אל מול החברות המתחרות בשוק.

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



הנתונים כוללים עסקאות שפורסמו בלבד וללא עסקת אינטל- מובילאי (מקור: PWC)

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 הונית 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 הונית המספקת מענה מקיף לחברות הנסחרות בבורסות שונות בעולם ומאפשרת תמיכה בסוגים שונים של תוכנית הטבה הונית. 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 לעובדיהם. 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 הם שמאפשרים 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 הונית 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 רגולציה ישראלית וכללי מס הכנסה) מבלי שתבוצע השקעה ניכרת כאמור.

ותק ומוניטין – מבזר 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 לצרף 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 הונית, 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 בניטס בע"מ. בנוסף, תחום הנאמנות מאופיין במספר רב של עורכי דין ורואי חשבון המנהלים פעילויות שונות של שירותי נאמנות. חברות הנאמנות 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 ההונית, מיזוגים ורכישות ונאמנות פיננסיות.

בתחום הערכות השווי, מעריכה קפיטל כי עיקר התחרות מגיעה מחברות העוסקות בפעילות דומה כגון חברת שווי הוגן בע"מ, חברת פרומטאוס 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.

השירותים העיקריים אותם מספקת קפיטל הינם:

- שירותי נאמנות ותפעול מקיפים לתוכניות הטבה הוניות מבוססות ניירות ערך.
- נאמנות לעסקאות מיזוגים ורכישות הן בתפקיד סוכן משלם (Paying Agent) והן בתפקיד סוכן שירותי השלשה (Escrow Agent).
- שירותי נאמנות ותפעול בתחומים פיננסיים: גיוסי הון 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) הנבעות מתחום שירותי ניהול ותפעול הוניים:

קבוצת שירותים דומים			הכנסות (במיליוני ש"ח)			שיעור מכלל הכנסות החברה		
2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
76	56	47	13%	12%	12%	11.10		

11.12 לקוחות

נכון לסוף שנת 2021 מרבית לקוחות קפיטל הינם חברות המאמצות תוכניות הטבה הוניות לעובדיהן וחברות או ישויות שמתקשרות ביניהן בהסכם למיזוג או רכישה. במסגרת השירותים לחברות ציבוריות שמאמצות תוכניות הטבה הוניות, נמנים עם לקוחות קפיטל גם העובדים בחברות שקיבלו מכשירים הוניים. בנוסף, וכחלק משירותי הנאמנות, מתקשרת קפיטל גם עם לקוחות פרטיים ותאגידים שצורכים שירותי נאמנות ותפעול שונים. כמו כן, בין לקוחותיה של קפיטל נמנות חברות המקבלות שירותי הערכת שווי ואנליזה וכן לקוחות המקבלים שירותי נאמנות משפחתיות. יציין, 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 באמצעותם היא פועלת להגיע ללקוחות חדשים ולהשתתף כנאמן בעסקאות חדשות.

11.14 ספקים ונותני שירות

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

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

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

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

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

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

ביום 8.8.2021 הגישה אי.בי.אי ניהול נאמנויות כתב הגנה מטעמה וכן הודעת צד ג' נגד חברת הניהול ובעלי המניות בה, היזם ובעל המניות ב, ופאנד-איט. במסגרת כתב ההגנה נטען כי אי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ פעלה בהתאם לכתב ההוראות לנאמן המחייב אותה, כאשר קיימה את הוראות חברת הניהול לביצוע התשלומים. בהודעת צד ג' טענה אי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ כי ככל שימצא כי עוולה כלפי התובעים, מקורה של עוולה זו בתרמית או ברשלנות מצד הצדדים השלישיים. החברה סבורה כי קיים קושי להעריך את סיכויי התביעה לאור השלב הראשוני בה זאת מתנהלת.

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

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

11.17. הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה אסטרטגיים

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

12. מגזר ההשקעות העצמיות של החברה

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 חוב והמניות והיקפה משתנה באופן מהותי, מעת לעת, בהתאם לתנאי השוק צרכיה המימוניים של החברה וחברות בנות וקשורות וכן תיק השקעות ארוך טווח הכולל השקעה בקרנות השקעה פתוחות וסגורות (לרבות השקעות אלטרנטיביות המנוהלות על ידי החברות הבנות), השקעות אסטרטגיות במניות לטווח ארוך, ומכשירי חוב המוחזקים לפדיון. החשיפות של תיק ההשקעות ארוך הטווח הן לאפיקי השקעה שחלקם בעלי קורלציה חלקית עד נמוכה לשוק ההון, כגון נדל"ן, אשראי צרכני, הון סיכון ועוד.

פעילות ההשקעה העצמית מופרדת מהפעילות עבור לקוחות הקבוצה (ניהול תיקים, ברוקראז', קרנות נאמנות), הן בזהות העובדים העוסקים בתחום והן במתחמי העבודה בהם הם יושבים.

כמצוין בדוח הדירקטוריון של החברה (בפרק ב' לדוח זה), החברה מטפלת בחשיפה לסיכונים על ידי קביעת מדיניות ופיקוח שוטף. פעילות ההשקעות העצמיות מוכתבת ומפוקחת על ידי הדירקטוריונים של החברות השונות בקבוצה, כאשר יו"ר דירקטוריון החברה, בשיתוף ההנהלה, עוקבים אחר מצב תיקי ההשקעות והחשיפות באופן שוטף. מעבר להשקעות השמרניות המבוצעות בהון העצמי הנדרש רגולטורית בחברות הבנות ובזרבה התפעולית, מבוצעות גם השקעות בניירות ערך בעלי תוחלת תשואה נאותה לפי שיקול דעת החברה, דהיינו מניות ו/או אגרות חוב עתירות תשואה. בנוסף, חלקים מההון העצמי משמשים כבטוחות לתיקי השקעות עצמיות קצרי טווח, המיועדים לייצור תשואה עודפת להון העצמי. השקעות מסוגים אלה חשופות מטבען לתנודות מחירים היכולות להיות מהותיות בטווחי הביניים בכלל ובכל תקופת דיווח בפרט.

מדיניות ניהול הסיכונים הכוללת של תיק ההשקעות העצמיות מחלקת את התיק לנכסי בסיס שונים ומודדת על בסיס יומי את החשיפה הפרטנית של התיק לכל נכס בסיס, את החשיפה הכוללת של התיק, ואת המתאמים בין נכסי הבסיס השונים כאומדן לרמת הסיכון.

מדיניות הקבוצה בקביעת מידת החשיפה הכוללת מיועדת לחשיפה כלכלית, במובן של מניעת סיכון לפעילות השוטפת של החברה בעקבות תנודת מחירים בשוקי ניירות הערך.

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

קבוצת שירותים דומים			הכנסות (במיליוני ש"ח)			שיעור מכלל הכנסות החברה		
2021	2020	2019	2021	2020	2019	2021	2020	2019
50	24	21	9%	5%	5%			

היקפו של תיק ההשקעות הוא כאמור גורם המשתנה מיום ליום והנתון המופיע בדוחות הכספיים הוא נתון אקראי. ליום 31 בדצמבר 2021 עמד שווי תיק ניירות הערך של הקבוצה על 145 מיליוני ש"ח (מתוכו 106 מיליון ש"ח לטווח ארוך), לעומת 216 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020 (מתוכו 93 מיליון ש"ח לטווח ארוך). בנוסף, מחזיקה הקבוצה את יתרותיה הכספיות בפקידונות בנקאיים נזילים, שנכון ליום 31 בדצמבר 2021 הסתכמו בכ-197 מיליוני ש"ח, לעומת כ-159 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020. להלן פרטים על מבנה תיק ההשקעות העצמיות בשנים 2020-2021 (באלפי ש"ח):

סוג ההשקעה	ליום 31 בדצמבר 2021	ליום 31 בדצמבר 2020
אגרות חוב ממשלתיות	(45,480)	(4,092)
אגרות חוב קונצרניות	47,170	68,477
מניות, כתבי אופציה ונגזרים	33,450	36,723
קרנות נאמנות	3,490	21,827
סה"כ ניירות ערך	38,630	122,935
השקעות לזמן ארוך (כולל חלות שוטפת)	106,354	92,944
סה"כ	144,984	215,879

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

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

סוג ההשקעה	2021	2020	2019
נכסים המוחזקים כנגד דרישות רגולטוריות בפעילות ברוקראז' (מזומן בלבד), קרן סיכונים מסלקה וקרן סיכונים מעו"ף*	104,440	194,675	80,444

*לפרטים נוספים אודות דרישות הנזילות במגזר שירותי בורסה ראה סעיף 8.5 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה. מגזר ההשקעות העצמיות של החברה סיים את שנת 2021 בהכנסות של 50 מיליון ש"ח וברווח של כ-40 מיליון ש"ח. עיקר הרווח בתיק הסחיר נבע מתיק האג"ח הקונצרני של החברה. רכיבי המניות, האג"ח הממשלתי וקרן הטכנולוגיה תרמה אף הם לרווח, אם כי במידה פחותה יותר. חלקה הראשון של השנה הניב יותר רווחים בתיק נוסטרו מאשר חלקה השני. בנוסף, נרשמו רווחים של כ-17 מיליון ש"ח כתוצאה משיערוך אופציות המרה למניות ערך פיננסים הכלכה והנזלת נכסי קרן לא סחירה. יש לציין כי במקביל הפחיתה החברה ברבעון 4 את שווי מניות ערך פיננסים המוצגות בדוחות הכספיים כהשקעה בחברה כלולה בסך של 15.3 מיליון ש"ח. אסטרטגיות ניהול ההשקעות העצמיות של הקבוצה כוללת טיפול ברכיבי של הגנה על תיק המניות בהתאם למכשירים הקיימים בשוק. על מנת להגן על תיק ההשקעות העצמיות כאמור, בשנת 2021 הוחזקו אופציות מכר (put) על מדדי המניות בארה"ב. בנוסף לכך, נעשה שימוש מזדמן בפוזיציות שורט 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.

13. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

- 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 להתגונן של אחד מלקוחות החברה הנתבעים בהליך, אשר שימש כמיפוח כח בחשבונות הלקוחות האחרים, ובהתאם ניתן כנגד הלקוח פסק דין המחייב אותו לשלם לחברת הבת את מלוא סכום התביעה כנגדו בסך 6,952,635 ש"ח וכן לשאת בהוצאות משפט 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. **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 קלטה את 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. 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.
- ג. **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%.
- ד. **הגשת בקשה להסדר פשרה בבקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה וכנגד פועלים אי.בי.אי- ניהול וחיתום בע"מ ("פועלים אי.בי.אי")** - ביום 22 בפברואר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי ביפו בקשה לאישור הסדר פשרה במסגרת בקשה לאישור תובענה ייצוגית. במסגרת הפשרה תשלם לקבוצת הזכאים סכום של 680,000 ש"ח המהווים שיעור של 10% מסכום הפשרה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי מיום 22 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-021619) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 19 במאי 2021 התקבל בידי החברה פסק דינו של בית המשפט המאשר את הסדר הפשרה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 19 במאי 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-086796) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ה. **השלמת עסקת המיזוג בין הלמן אלדובי לפניקס** - יציין כי 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. המיזוג הושלם ביום 28 בפברואר 2021. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 28 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-023739) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. על פי הסכם המיזוג בוצע מיזוג משולש הופכי שבמסגרתו הפכה חברת הלמן אלדובי לחברה פרטית בבעלות הפניקס. מחיר התמורה למנייה שנקבע בהסכם המיזוג הוא כ-8 שקלים למנייה, כך שמחיר העסקה שיקף להלמן אלדובי שווי חברה כולל של 275 מיליון ש"ח. על כן התמורה אותה קיבלה החברה במסגרת העסקה, עמדה על 91.3 מיליון ש"ח. ולאחר השלמת העסקה רשמה החברה רווח לפני מס של כ-41 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 8 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא 2020-01-125293) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

- נ. **מימוש האופציה לרכישת חלקה של מגדל בשירותי בורסה** – ביום 25 במרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה לרכוש את אחזקותיה של חברת מגדל שוקי הון (1965) בע"מ בחברת בשירותי בורסה והשקעות בישראל – אי.בי.אי. – בע"מ, כך שזאת הפכה לחברה באחזקה מלאה של החברה. לעניין זה ראו דיווח מיידי שפורסם ביום 25 במרץ 2021 (מספר אסמכתא 046107-01-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 3 ביוני 2021 דיווחה החברה כי מימשה את אופציית ה-Call לרכישת מלוא אחזקתה של מגדל בשירותי בורסה במחיר כולל של 31.8 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 3 ביוני 2021 (מספר אסמכתא 095694-01-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ז. **עסקת רכישת מניות אי.בי.אי קפיטל בע"מ** – ביום 25 במאי 2021 אישר דירקטוריון החברה רכישת מניות בחברת הבת קפיטל כך שלאחר הרכישה אחזקות החברה בקפיטל יעמדו על 70%. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 25 במאי 2021 (מספר אסמכתא 1371839-01-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ח. **דוח ביקורת בחברת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ** – ביום 30 במאי 2021 התקבל אצל חברת הבת שירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ ("תבר הבורסה") דוח ביקורת בנושא איסור הלבנת הון כמפורט בסעיף 8.17 לפרק זה.
- ט. **חיפוש על ידי רשות ניירות ערך** – ביום 27 ביולי 2021 ביצעו חוקרים של רשות ניירות ערך חיפוש במשרדי החברה וכן חקרו נושאי משרה בחברה בנוגע לחשד לשימוש במידע פנים. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 27 ביולי 2021 (מספר אסמכתא 123129-01-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- י. **מימוש אופציה לרכישת מניות ערך פיננסים** – ביום 15 באוגוסט 2021 דיווחה החברה כי מסרה הודעה לחברת ערך פיננסים לפיה בכוונתה לממש ביום 17 באוגוסט 2021 אופציה לרכישת 267,604 מניות ערך פיננסים במחיר מימוש העומד על 46.71 ש"ח וכל זאת בהתאם לאגרת חוב להמרה שהוענקה לחברה על ידי ערך פיננסים. לאחר המימוש החברה מחזיקה ב-21.56% מהון המניות המונפק והנפרע של ערך פיננסים (בדילול מלא), ובסך הכל עבור מימוש האופציה החברה שילמה סך של כ-12.5 מיליון ש"ח.
- יא. **פרסום מתאר והקצאת אופציות לעובדים** – ביום 20 בספטמבר 2021 פרסמה החברה מתאר הקצאת אופציות לעובדים במסגרתו באפשרותה להציע עד 1,650,000 אופציות אשר בהתקיים תנאים מסוימים יהיו ניתנות למימוש לעד 1,650,000 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה, לעובדים, ספקים ונושאי משרה של החברה. הכל כמפורט בדוח המתאר מיום 20 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 147891-01-2021) שתוקן ביום 25 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא 159501-01-2021) ומובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 14 באוקטובר 2021 החליט דירקטוריון החברה על הקצאה של 1,522,500 אופציות הניתנות למימוש לעד 1,522,500 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 17 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא 156282-01-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

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, מקרקעין ומתקנים

- א. **משרדי החברה** - נכון ליום 31 בדצמבר 2021 החברה שוכרת מצדדים שלישיים כשש קומות בשטח של 5,436 מ"ר ברחוב אחד העם 9 בתל-אביב, בשכירות שנתית כוללת בסך של כ-5.2 מיליון ש"ח לפני מע"מ. כמו כן, החברה הינה בעלים של קומה אחת בשטח של כ-1,200 מ"ר ברחוב אחד העם 9 בתל-אביב, כאשר שטח הקומה הוקצה לשימוש עצמי.
- ב. **מחשבים וציוד היקפי** - לקבוצה מערכות מחשב ותקשורת מורכבות המאפשרות פעילות תקינה בבורסה ובהשקעות אותן מבצעת הקבוצה.
- ג. **ריהוט וציוד משרדי** - לקבוצה ריהוט וציוד משרדי במשרדי הקבוצה המשמשים לצורך פעילותה השוטפת.
- ד. **שיפורים במושכר** - בשנה החולפת בוצעו שיפורים ו/או שיפוצים בשתי קומות במשרדי החברה.
- ה. **נכסי זכות שימוש** - החל משנת 2019 מיישמת הקבוצה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 - "חכירות".

לפרטים נוספים, ראו ביאור 10 בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

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

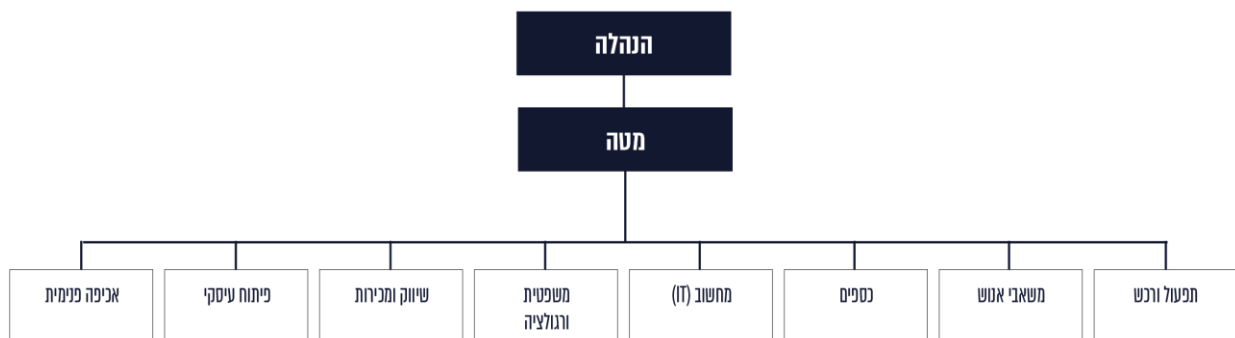
להלן פירוט מספר העובדים המועסקים בידי הקבוצה לפי תחומי פעילות ובהתאם למבנה הארגוני נכון ליום **31 בדצמבר 2021**:
במגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע (שירותי בורסה וסי.אף. אקס בע"מ) - 112 עובדים מתוכם 59 סוחרים, 39 עובדי תפעול ומטה, 7 אנליסטים, 6 עובדים במחלקת ניהול סיכונים ומנכ"לית החברה.
באי.בי.אי. קרנות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

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 וציית, 12 עובדי מחלקת חשבות וכספים, 18 עובדי מנהלה, 3 עובדי רכש, 6 עובדי משאבי אנוש ושכר, 19 משווקי חברות הבת, 6 עובדי מחלקת מימון.

שינויים במצבת העובדים - ליום 31 בדצמבר 2021 עמד מספר העובדים הכולל בקבוצה על סך של 510 לעומת 426 ליום 31 בדצמבר 2020. הגידול בא לידי ביטוי בהרחבה של פעילות המסחר העצמאי בחבר הבורסה (בין היתר בשל השקת IBI SMART כמפורט בפרק 8) וכן גידול בפעילות קפיטל. הצמיחה בפעילות שירותי בורסה וקפיטל נתמכה בגידול בשירותי המטה המסופקים לאותם מגזרים (בדגש על עובדי המטה המספקים שירותי מכירות וטלמיטינג). תחומי פעילותה של הקבוצה, נשענים על המקצועיות, המומחיות, הניסיון והידע של מספר עובדי מפתח בתחומי הליבה של הקבוצה, כולל מקרב ההנהלה הבכירה של כל תחום פעילות. להערכת החברה, התחרות עם בתי ההשקעות האחרים בשוק ועם מגזר ההי-טק באה לידי ביטוי גם בתחרות על הון אנושי איכותי, אשר משפיעה על עלויות השכר למועסקים בתחום.

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 הפינמית 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 לפיציפי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, ראו ביאור 15 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021. ביום 14 באוקטובר 2021 ובין היתר לרגל חגיגות 50 שנים לקבוצה, אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 1,522,500 אופציות לכל אחד מעובדי החברה (לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 17 באוקטובר 2021 מס' אסמכתא 2021-01-156282 המובא בדוח זה על דרך ההפניה).

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 נושאי משרה בחברה בהתאם להוראות חוק החברות וזאת לתקופה בת שלוש שנים. מדיניות תגמול זו עמדה בתוקפה עד ליום 10 באוקטובר 2021. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 13 בנובמבר 2018 מספר אסמכתא (2018-01-107517) המובא בדוח זה על דרך ההפניה ("מדיניות התגמול מיום 25 בדצמבר 2019").

- ביום 10 באוקטובר 2021 אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול והדירקטוריון) מדיניות תגמול מעודכנת, אשר כללה עדכון במספר סעיפים ספציפיים כמפורט בזימון אסיפת בעלי המניות מיום 1 בספטמבר 2021 מספר אסמכתא 2021-01-142512 המובא בדוח זה על דרך ההפניה ("מדיניות התגמול הקודמת").
 - לאחר תקופת הדוח, ביום 21 בפברואר 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול והדירקטוריון) מדיניות תגמול חדשה בהתאם להוראות חוק החברות לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 21 בפברואר 2022. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בדצמבר 2021 מספר אסמכתא 2021-01-186918 כפי שתוקן ביום 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 2022-01-011896) המובא בדוח זה על דרך ההפניה ("מדיניות התגמול הנוכחית של החברה").
- מדיניות התגמול משקפת את תנאי התגמול המרביים להם זכאים נושאי משרה המכהנים בחברה, לרבות כאלה הנמנים עם בעלי השליטה וקרוביהם. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) בדוח זה.
- לתיאור תנאי העסקתם של נושאי משרה בכירה בחברה – ראו תקנה 21 ו-22 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה. לרשימת נושאי המשרה הבכירה בחברה, ראו מצבת נושאי משרה שפורסמה ביום 1 בינואר 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-000028) המובאת בדוח זה על דרך ההפניה. למידע בדבר שיפוי, פטור וביטוח לנושאי משרה ראו פרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) תחת תקנה 29' לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה. 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.

16.5. שינויים מהותיים במצבת נושאי המשרה הבכירה בשנת 2021:

- 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. באותו היום, סיים הדירקטור החיצוני מר אורן חנוכה את כהונתו בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 1 באפריל 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-053688) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 25 במרץ 2021 מונה מר אורן אופק למשנה למנכ"ל יועץ משפטי ראשי, ובאותו המועד מונה מר אורן כהן כמשנה למנכ"ל ומנהל שיווק ומכירות ראשי.
- לאחר תאריך הדוח, ביום 1 בינואר 2022 מונה מר עדו קוק כיו"ר הדירקטוריון. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 29 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-173145) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. באותו המועד מר דוד ויסברג סיים לכהן כיו"ר הדירקטוריון והחל לכהן כדירקטור מן המניין. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 29 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-173139) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- לאחר תאריך הדוח, ביום 1 בינואר 2022 חדלו לכהן כדירקטורים חליפים מר צבי לובצקי ומר עמנואל קוק (אשר הינם מבעלי השליטה בחברה) וכן חדל לכהן כדירקטור מר גדעון פרייטג. לפרטים נוספים ראו דיווחי החברה מיום 29 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתאות: 2021-01-173157, 2021-01-173154, 2021-01-173148) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

16.6. מתן הלוואות מעת לעת לעובדי הקבוצה

הקבוצה מעמידה מעת לעת לעובדיה הלוואות נושאות ריבית שנתית בהתאם לתקנות מס הכנסה הרלוונטיות. החזר ההלוואה מבוצע בדרך כלל בתשלומים חודשיים (למעט חריגים באישור המנכ"ל) ולכל היותר תוך 60 חודשים, או בסיום יחסי העבודה, לפי המאוחר. נכון ליום 31 בדצמבר 2021 יתרת ההלוואות לעובדי הקבוצה הסתכמה בסך של 0.6 מיליון ש"ח.

16.7. הון חוזר

להלן פירוט בנוגע להון החוזר של החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2021 ואשר הסתכם ב-350.9 מיליון ש"ח.

אי.ב.א. בית השקעות בע"מ (דוח כספי מאוחד)	הסכום שנכלל בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)	שינוי (לתקופה של 12 חודשים באלפי ש"ח)
נכסים שוטפים	777,451	110,584
התחייבויות שוטפות	(426,582)	(102,101)
עודף הנכסים השוטפים על ההתחייבויות השוטפות	350,869	8,483

לא חל שינוי מהותי במועד פירעון של ההלוואות שסוגו בתום תקופת הדיווח כהתחייבות שוטפת וכן ולא התקיים גירעון מהותי בהון החוזר או בהון החוזר לתקופה של שנים עשר חודשים.

לפרטים נוספים אודות ההון החוזר של החברה, ראו ב"א" 19 לפרק ג' (דוחות כספיים) 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 וב"א" 17 בחלק ג' (דוחות כספיים). לשירותי בורסה, קיימים לעיתים צרכי אשראי גדולים לזמן קצר ולצורך כך עומדים לרשותה קווי אשראי מהמערכת הבנקאית. לפירוט בנוגע למימון פעילות שירותי בורסה ראו סעיף 8.13 בפרק זה.

ביום 24 בינואר 2018, נטלה החברה הלוואה מבנק הפועלים, לפרטים נוספים אודות ההלוואה לרבות התניות פיננסיות ואחרות ראו סעיף 1.4 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה וב"א" 17 לחלק ג' (דוחות כספיים). ביום 5 בדצמבר 2019, הגיעה החברה להסכמה עם בנק הפועלים על שינוי אמות המידה הפיננסיות, לעניין זה, ראו אותם הסעיפים. יתרת הקרן שטרם נפרעה ביחס להלוואה זו עומדת נכון למועד פרסום דוח זה על 75 מיליון ש"ח.

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 068362-01-2020) המובא בדיווח זה על דרך ההפניה וב"א" 17 לחלק ג' (דוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021). יתרת הקרן שטרם נפרעה ביחס להלוואה זו עומדת נכון למועד פרסום דוח זה על 28.6 מיליון ש"ח.

הריבית האפקטיבית של ההלוואות בקבוצה הינה כמפורט ב"א" 17 לפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

18. מיסים

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

19. ביטוחים

פוליסות עיקריות:

למועד הדוח, לקבוצה מספר פוליסות ביטוח שהעיקריות שבהן הינן פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, פוליסת ביטוח פשיעה Crime (נדקי 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 4 במאי 2021 ואלו חודשו לתקופת ביטוח נוספת של 12 חודשים (עד ליום 3 במאי 2022 כולל). ההשתתפות העצמית של החברה בפוליסות האמורות הינה בסכומים שבין 50,000 ש"ח ל-350,000 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 2021 חידשה החברה את ביטוח הסייבר הקבוצתי באמצעות הפניקס חברה לביטוח בע"מ לתקופת ביטוח שנתי נוספת. 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 (פגיעה בפרטיות) וכן פגיעה 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"). באותו המועד נקבע כי הויתור האמור יעמוד בתוקפו כל עוד לחברה היתר תקף מאת הממונה על שוק ההון להחזקה באמצעי שליטה ושליטה בחברה מנהלת קופות גמל. כמו כן, עובר לעסקת המיזוג של אי.בי.אי גמל עם ולתוך הלמן אלדובי קופות גמל ופנסיה בע"מ, חתם מר יעקב אלכסנדר על כתב ויתור במסגרתו הצהיר כי מכיוון שמניות החברה עברו לאחזקתו הישירה, ויתורה של SJE יחייב גם אותו לכל דבר ועניין ובנוסף שהויתור על הזכויות ימשיך לעמוד בתוקפו (בכפוף לתנאים המפורטים בו) כל עוד לחברה היתר תקף מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון לאחזקה באמצעי שליטה בחברה מנהלת, גם אם אחזקה כאמור איננה מקנה שליטה בפועל. ביום 30 ביוני 2021 חתם מר יעקב אלכסנדר על מכתב המאשר את תוקף הויתור על הזכויות באופן אישי (ולא באמצעות SJE) ואישר כי כתב הויתור ימשיך לחייב אותו כל עוד לחברה היתר תקף מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון לאחזקה באמצעי שליטה בחברה שנדרשת להיות, גם אם אחזקה כאמור אינה מקנה שליטה בפועל.

בהמשך לאמור לעיל, יציין כי בתשובה לפניית הבורסה לניירות ערך בתל אביב ולבקשתה, התחייבו ה"ה צבי לובצקי, עמנואל קוק ודוד ויסברג כלפי הבורסה, כי כל עוד מר אלכסנדר הינו בעל עניין בחברה או בשירותי בורסה, וכל עוד לא בוטל כתב האישום שהוגש נגדו יתקיימו התנאים הבאים: (א) החזקותיהם לא תפחתנה מהחזקה של 51% בהון או בהצבעה בשירותי בורסה בטרם יינתן אישור הבורסה לשינוי בהחזקות כאמור; ו-(ב) הם לא יתמכו במינוי של מועמד לתפקיד דירקטור בחברה או של מועמד לתפקיד דירקטור בחברה בת של החברה שהוצע לתפקיד על ידי מר אלכסנדר.

20.2. תנאי התגמול של בעלי השליטה וקרוביהם

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

20.3. התקשרויות בין חברות הקבוצה

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

11.18. הסכמי שכירות

לפרטים, ראו סעיף 15 לפרק זה וביאור 12 לפרק ג' (דוחות כספיים).

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

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

⁶ חברה בבעלותו של מר יעקב אלכסנדר.

לכונן. לאחר תאריך הדוח, ביום 21 בפברואר 2021 הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו בקשה לאשר הסדר פשרה, שמכוחו, 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. ביום 19 במאי 2021 התקבל בידי החברה פסק דינו של בית המשפט המאשר את הסדר הפשרה בתביעה כנגד החברה הבת פועלים אי.בי.אי.

לפרטים נוספים, ראו ביאור 18 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2019, דיווח מיידי מיום 24 בדצמבר 2017 (מספר אסמכתא 115804-01-2017), דיווח מיידי מיום 25 בדצמבר 2017 (מספר אסמכתא 116218-01-2017), דיווח מיידי מיום 22 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא: 021619-01-2021) ודיווח מיידי מיום 19 במאי 2021 (מספר אסמכתא 086796-01-2021) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

• אירוע אשראי בשירותי בורסה ("אירוע האשראי")

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

• **חיפוש על ידי רשות ניירות ערך** – ביום 27 ביולי 2021 ביצעו חוקרים של רשות ניירות ערך חיפוש במשרדי החברה וכן חקרו נושאי משרה בחברה בנוגע לחשד לשימוש במידע פנים. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 27 ביולי 2021 (מספר אסמכתא 123129-01-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

לפירוט נוסף, ראו ביאור 19 יא' לפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

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 ניירות ערך, משרד האוצר והבורסה לניירות ערך. בחברות הקבוצה מבוצעות מעת לעת ביקורות ובדיקות מטעם גורמים שונים לרבות, ביקורות פנימיות מטעם משרד האוצר, רשות ניירות ערך, הנאמנים לקרנות הנאמנות והבורסה.
- ב. פעילות הקבוצה מוסדרת במספר הוראות חוק ותקנות הקובעות בין היתר, כללים לגבי הון עצמי מינימאלי לחברות בתחומים בהם פועלת הקבוצה, כללים לגבי השקעות מותרות לחברות בתחומי הפעילות השונים, חובת קיום כיסוי ביטוחי, הרכבי דירקטוריון ומגבלות החלות על עובדים בנוגע להשקעות עצמיות בניירות ערך. החברה משקיעה משאבים רבים, הן כספיים והן ניהוליים לצורך חיזוק מערכי הציות, הרגולציה והביקורת הפנימית.
- ג. היתרים – הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר העניק היתר שליטה להחזקת אמצעי שליטה בסוכן תאגיד לבעלי השליטה בחברה. היתר השליטה ניתן בכפוף לתנאים המפורטים בהיתר הכוללים, בין היתר, הוראות בדבר שיעור ההון העצמי בחברה. רשות ניירות ערך העניקה לבעלי השליטה בחברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בחברות לניהול קרנות נאמנות. הבורסה העניקה לבעלי השליטה בחברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בחבר הבורסה. היתרים אלו מטילים מגבות על בעלי השליטה, בין היתר לגבי העברתם החזקותיהם בחברה. חלק מההיתרים מטילים מגבלות גם על חברות שונות בקבוצה. לאחר תאריך הדוח, ביום 15 במרץ 2022 העניקה רשות שוק ההון לשלוש מחברות הקבוצה רישיון קבוע לעיסוק במתן אשראי ומתן שירותי בנקס פיננסי, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016: פלשת השקעות בע"מ חברה בת בבעלותה המלאה של החברה ואי.בי.אי קוואלטי קרדיט בע"מ חברה נכדה המוחזקת באמצעות אי.בי.אי קרדיט אחזקות בע"מ קיבלו רישיון קבוע למתן אשראי מורחב. כמו כן, סי אף אקס מרקט בע"מ קיבלה רישיון קבוע למתן שירותים בנקס פיננסיים. יצוין, כי כחלק מהתנאים אותם דרשה רשות שוק ההון למתן הרישיון הקבוע, התחייבו שניים מנושאי משרה בחברה, אשר נחקרו במסגרת חקירת הרשות כמפורט בסעיף 13 (יא) בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה שלא לכהן כנושאי משרה בחברות בעלות הרישיון וכן להעביר את אמצעי השליטה שלהם בחברה לידי נאמן, תוך שמירה על הזכויות הכלכליות הנובעות מהם.

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

הקבוצה מציעה מוצרים ושירותים שונים במגזרים הפיננסיים ופועלת באסטרטגיית share of wallet כאשר בחלקים מהותיים מפעילותה היא פונה ללקוחות מוסדיים או "כשירים" כהגדרתם בסעיף 15 לחוק ניירות ערך. לקוחות החברה ומטה החברה המספק לחברות הבנות שירותים הינם חוט השני המקשר בין הפעילויות השונות בחברה במטרה להגדיל את סל המוצרים המוצע ללקוחות החברה תוך כדי שימת דגש על שימור וגיוון מוצרים, הצפת ערך וביצוע מכירות צולבות בין חברות הקבוצה שיאפשרו ללקוחות הקבוצה לגנון את היצע השקעותיהם במוצרים קורלטיביים ושאנים קורלטיביים לשוק ההון.

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 באמצעות שיתופי פעולה. במסגרת זו, החברה בוחנת אפשרויות לרכישת פעילויות כאמור תוך כדי שמירה על הון אנושי איכותי ועל איתנותה הפיננסית.

במהלך שנת 2022 החברה שואפת להמשיך ולחזק את פעילויות הליבה באופן המפורט מטה:

- **מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע** - המשך שמירה על מובילות, מצוינות, ורמה מקצועית מהגבוהות בשוק, גיוון ובידול מוצרי בכל אפיקי הפעילות ושמירה על איכות השירות. בפעילות המסחר העצמאי, החברה שואפת להמשיך את הרחבת בסיס הלקוחות, תוך שמירה על מובילות טכנולוגית, פיתוח מערכות מסחר, שימוש בכלי AI מתוחכמים להנגשת מידע ושיתופי פעולה עם גופים מובילים בתחומים אלה, כל זאת תוך שיפור מתמיד של איכות השירותים, כלי שליטה ובקרה וכלים לניהול סיכונים וציות. בברוקראז' בכונת החברה להמשיך לשמור על מובילות שוק ולבצע פריסה של לקוחות מקומיים וזרים, פיתוח כלי מסחר לתמיכה ברמת ביצועים גבוהה מאד, נגישות וזמינות לאורך כל שעות היום ומחלקת מחקר Sell-Side אשר תומכת בפעילות המסחר ומנגישה מידע על סקטורים מובילים וחברות בארץ ובה"ל ללקוחות מוסדיים וכשירים. כמו כן, ברמה העסקית שירותי בורסה שואפת להמשיך ולספק שירותי אדמיניסטרציה ותפעול לחברות, לרבות שירותי המרת מט"ח ואשראי למימון אמצעי בעלי שליטה.
- **מגזר השקעות אלטרנטיביות** - בשנת 2022 שואפת החברה להרחיב ולחזק את תחום שותפויות ההשקעה בעזרת הקמת קרנות חדשות ומשיקות ובאמצעות השקת מוצרים חדשים בהם פיתחה מומחיות. כמו כן, החברה שואפת להרחיב את פעילותה בתחום האשראי החוץ בנקאי. בהקשר זה יצויין כי ביום 14 במרץ 2022 פרסמה אי.בי.אי. קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ טיוטה פומבית של תשקיף הנפקה ראשונית לציבור כמפורט בסעיף 9.2.14 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- **מגזר ניהול התיקים וקרנות נאמנות** - החברה שואפת לשמור ולהגדיל את היקף הנכסים המנוהלים על ידה, בין היתר באמצעות המשך השקעה בכוח אדם איכותי ובאמצעות מיזוגים ורכישות. בנוסף, הקבוצה שואפת להיות בחזית החדשנות של עולם המוצרים הפיננסיים, אם באמצעות קרנות נאמנות ייחודיות, תיקים מנוהלים בעלי מדיניות השקעה מותאמת אישית, ובאמצעות מכשירי השקעה חדשניים.
- **קפיטל** - החברה שואפת להמשיך ולהרחיב את סל השירותים המסופק על ידי קפיטל לחברות הזנק וחברות הייטק, לרבות באמצעות חברת אי.בי.אי. ספייקס בע"מ ובאמצעות חברת אי.בי.אי. ניהול הון בע"מ כמפורט בהרחבה בסעיף 10 לפרק זה. בנוסף, בכונת קפיטל להמשיך ולהרחיב את סל השירותים המוצע על ידיה בתחומי התפעול וניהול הנאמנויות לאופציות לעובדים, ולהגדיל עוד את נתח השוק שלה בתחום זה. לשם כך, קפיטל בוחנת באופן שוטף רכישת פעילויות חדשות בעלות סינרגיה לפעילותה הקיימת.
- מגזר החיתום, הפצה וניהול הנפקות - ראו סעיף 3.8 בנספח א' לפרק זה.

הקבוצה שואפת למיצובה כבית השקעות חדשני, מקצועי ומוביל וחותרת להרחיב, לגנון ולחדש את תחומי פעילותה כאמצעי להגדלת מקורות ההכנסה שלה וצמצום הסיכון הטמון בתלות בפעילות בודדת. בהמשך לצמיחה הצפייה בתחומי הפעילות בקבוצה, בשנת 2022 צפוי המשך צמיחה גם בכמות כח האדם בקבוצה.

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

24. נכסים בלתי מוחשיים

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

לקבוצה גורמי סיכון שונים המשפיעים על פעילותה, חלקם נובעים מהסביבה הכלכלית בה פועלת הקבוצה וחלקם אינהרנטיים לתחומי פעילותה של הקבוצה. לפרטים נוספים בדבר החשיפה לסיכונים שוק ודרכי ניהולם, ראו סעיף 2 בפרק ב' (דוח הדירקטוריון) לדוח זה, ביאור 19 בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021 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

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

- **מבזר ההשקעות העצמיות** - עשוי להיפגע כתוצאה מירידה בשווי הנכסים ו/או ירידות שערים.
- **מבזר קרנות הנאמנות וניהול התיקים** - עשוי להיפגע הן כתוצאה מירידת ערך, הן כתוצאה מירידה בשווי תיקי ההשקעות וקרנות הנאמנות אותם מנהלת הקבוצה, והן כתוצאה ממשכית/פדיונות של כספים על ידי הלקוחות בעיתות ירידות שערים בשווקי ההון. ירידה בשווי הנכסים שבניהול הקבוצה עשוי להוביל לפגיעה משמעותית בהכנסות וברווחות החברה.
- **מבזר שירותי בורסה** - תנודתיות בשוק ההון מביאה בדרך כלל לגידול במחזורי המסחר, ותקופות בהן שוק ההון מתאפיין בהתנהלות סטטית מובילות לירידה במחזורי המסחר בבורסה בתל אביב ובח"ל אשר עלולה להשפיע לרעה על היקף הפעילות של שירותי בורסה והכנסותיה מעמלות ביצוע.
- **פעילות החיתום** - פעילות החיתום וההפצה המבוצעת על ידי פועלים אי.בי.אי כאמור חשופה לסיכון של האטה בשוק ההון בשל ירידה במספר ההנפקות לציבור הצפוי בתרחיש כזה. לפרטים נוספים ראו נספח א' (פרק תיאור עסקי התאגיד של פועלים אי.בי.אי) המצורף כנספח לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- **מבזר שירותי ניהול ותפעול הוניים** - להערכת החברה מבזר שירותי ניהול ותפעול הוניים פחות רגיש לתמורות בשוק ההון, יחד עם זאת בתקופות של ירידות שערים, המבזר עשוי להיפגע כתוצאה מירידה בכמות העסקאות למימוש אופציות וכן ירידה בכמות עסקאות המיזוגים והרכישות.
- **מבזר השקעות אלטרנטיביות** - מבזר ניהול השקעות אלטרנטיביות אינו בעל קורליציה ישירה לשוק ההון, יחד עם זאת, משבר מתמשך בשווקי ההון או הרעה במצב הגיאופוליטי עלולה להוביל לפגיעה בכלכלה הריאלית ולמיתון כלכלי אשר עלול לפגוע בשווי נכסי הבסיס של הקרנות ובמוטיבציית המשקיעים להשקיע בהשקעות אלטרנטיביות.

25.2. חשיפה לחריגה/חלולות פירעון של לקוחות שירותי בורסה וחשיפה לחלולות פירעון של בתי השקעות זרים

פעילות שירותי הביצוע צורכת, מעת לעת, אשראי לזמן קצר, הנובע מאופי הפעילות מול בתי ההשקעות הזרים, בגינה חל פער זמנים בין מועד העסקה לחיוב הלקוח וסליקת ניירות הערך. קיים סיכון כי אשראי זה לא יפרע על ידי לקוחות שירותי בורסה. בעסקת מכירת ניירות ערך על ידי בתי השקעות זרים, קיימת מאידך חשיפה, כי בתי ההשקעות לא יבצעו את חלקם בעסקה ולא יסלקו את ניירות הערך הנמכרים על ידם, באופן העלול להותיר את שירותי בורסה בפוזיציה לונג/שוטט מהותית. יובהר כי שירותי בורסה מבצעת בדיקות נאותות לכל בית השקעות זר אשר הפעילות מולו מחייבת לקיחת אשראי לזמן קצר. בתוך כך, בתי ההשקעות הזרים עימם עובדת שירותי 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. יצוין כי על פי תקנון הבורסה המסדיר את פעילותה של שירותי בורסה, מתן אשראי לטווח קצר כאמור (העומד בכללים שנקבעו בתקנון), אינו נלקח בחשבון לצורך הקצאת הון עצמי (כפי שנדרש במתן אשראי בדרך כלל). בנוסף, לשירותי בורסה סיכון אשראי תוך יומי הניתן ללקוחות החברה הסולקים את פעולותיהם בסוף יום המסחר לחשבון המשמורת שלהם בבנק. כמו כן, שירותי בורסה, מעניקה מעת לעת אשראי וערבויות ללקוחותיה לצורך רכישת ניירות ערך. האשראי והערבויות ניתנים כנגד בטחונות בתיק ניירות הערך של הלקוחות ובהתאם לתקנון הבורסה או אשראי תוך יומי בעיקר ללקוחות מוסדיים לצורך פעילות קסטודיאן. לשירותי בורסה חשיפה בגין מתן אשראי כאמור. לפרטים אודות הליכים משפטיים הנוגעים לאירוע האשראי במסגרת התממש סיכון זה, ראו סעיף 8.17 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

25.3. מעילות עובדים בכסי החברה ולקוחותיה

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

25.4. שינויים רגולטורים

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

25.5. 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 ו/או לגייס כוח אדם איכותי בתחומי פעילותה המרכזיים, עלול הדבר לפגוע ביכולת הקבוצה לגייס לקוחות חדשים ולשמר את הקיימים. יצוין, כי הצמיחה המוגברת של סקטור ההי-טק הישראלי הינה בעלת השפעה שלילית על יכולתן של חלק מהחברות הבנות לגייס ולשמר עובדים איכותיים, בעיקר במגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים.

25.6. תביעות משפטיות, הליכים מנהליים ועיצומים כספיים

בשנים האחרונות, הגשו תביעות משפטיות לרבות תובענות ייצוגיות נגד גורמים שונים בשוק ההון בגין אחריות כמנהלי תיקים, חברות נאמניות, מנהלי קרנות, כחתימים, בגין מעילות עובדים וכיוצ"ב. 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.

כמו כן, פעילות הקבוצה חשופה לביקורת של רגולטורים שונים ובפרט רשות ניירות ערך. ממצאים ביחס לביקורת כאמור עשויים להוביל לפתיחת הליכים מנהליים ואף הטלת עיצומים כספיים בחלק נרחב מפעילותיה. התממשות אחד מאלה עשויה להוביל לפגיעה במוניטין החברה, בשמה הטוב ובאפשרותה להמשיך ובמקרים קיצוניים אף להוביל לשלילת רישיונות/היתרים.

25.7. מוניטין

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

25.8. סביבת ריבית

לסביבת ריבית נמוכה עשויה להיות השפעה שלילית על שירותי 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). מנגד, סביבת ריבית גבוהה עשויה להוביל לנטישת חברות הקבוצה לטובת חסכונות חסרי סיכון ולעלייה בהוצאות המימון של הקבוצה.

25.9. חשיפה למחירי נדל"ן

מכפורט 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 השקעות אלטרנטיביות ובפרט קרנות פילאר.

25.10. סיכונים תפעוליים

תקלות במערכות המסחר השונות ובקווי התקשורת כמו גם טעויות אנוש, עלולים לגרוור 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 באינטגריטת הפיננסית של הבנקים ו/או הקסטודיאנים הזרים עלולה בתנאים מסוימים לגרוור להפסדים משמעותיים לקבוצה ולפגוע בהיקפי פעילותה. תקלה במערכת המחשבים ובתקשורת עם הברוקרים ו/או הבנקים עלולה לפגוע בתוצאות החברה ומוניטין החברה.

הקבוצה חשופה לתחרות גבוהה כמעט בכל תחומי פעילותה (למעט בתחום ההשקעות העצמיות). למתחרים הגדולים של החברה קיימת נגישות גבוהה לקהל הרחב וללקוחות הכשרים והמוסדיים הפוטנציאליים וחלקם בעלי משאבים ארגוניים וכלכליים העולים על אלו העומדים לרשות החברה וחברות הבת בקבוצה (כגון: בנקים וחברות ביטוח הפועלים באופן ישיר ו/או באמצעות חברות בנות ובתי השקעות בתחומי הפעילות של הקבוצה). 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.

25.12. התפשטות מגיפות (אפידמיה)

כלקח מאירועי ירוס הקורונה והשפעתם על המשק, 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 ממשלתיים שעשויים להינקט על מנת למנוע התפשטות מגיפות (לרבות מגבלות תנועה במרחב הציבורי) עשויים לייצר חוסר וודאות ולהוביל לפגיעה בכלכלה, וכפועל יוצא מכך להוביל לפגיעה בפעילות 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 המנוהל על ידי אמבן ואי.בי.אי. קרנות (4) פגיעה ביכולת החברה למשש את תכניתיה העסקית ואת האסטרטגיה שלה. החברה ערוכה להתמודדות עם סיכון מגיפה העולמית בכך שנערכה באופן מלא לעבודה מרוחק ובאפשרות לקיים המשכיות עסקית מלאה גם במסגרת מגבלות תנועה.

25.13. חשיפה לפערי מט"ח

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

25.14. אחריות פועלים אי.בי.אי. 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 מיד 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 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. בנוסף לפוטנציאל החשיפה המיוחדת לפועלים אי.בי.אי., במקרה של פרט מטעה בתשקיף, גם נושאי המשרה בחברה עשויים להיות חשופים לתביעה נגזרת (מרובה). יציין, כי גם חברת קרנות הנאמנות מפרסמת תשקיפים וחשופה לתביעות בגין פרט מטעה בתשקיף. לקבוצה ביטוחי אחריות מקצועית, אולם ייתכן שגבול האחריות לא יכסה את מלוא הנזקים במקרה של תביעה.

25.15. סיכונים סייבר ואבטחת מידע

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

סיכונים הסייבר שעשויים להשפיע על התאגיד הינם:

1. סיכונים טכנולוגיים:

- פגיעה בזמינות מערכות המחשב ושירותי הענן כתוצאה מפגיעה מלאה או חלקית בהן.

- פגיעה ברמת השירות או ברמת אבטחת המידע של תשתיות המחשוב.
- פגיעה בתדמית ובאמינות כתוצאה מחדירה למערכות המחשוב ו/או מאגרי המידע ופגיעה בהם.
- חשיפה להונאות, מעילות ועבירות במחשב, הן מממשקי פנים והן מממשקי חוץ.
- פגיעה בפרטיות של עובדי הקבוצה, לקוחותיה, ספקיה ושותפיה העסקיים, שפרטיהם מצויים במערכות המידע של אי.בי.אי כתוצאה מדליף מידע לגורמים לא מורשים וכן מאי עמידה בחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, והתקנות הנלוות אליו.
- שיבוש נתונים במערכות המידע בסביבת הייצור, לרבות מערכות בסביבת ענן, אשר יגרום לביצוע פעולות מוטעות, קבלת החלטות שגויות ונזקים כספיים.
- פגיעה בשרידות המערכות בשל כשל טכני או נזק.
- אבדן מידע בשל העדר גיבויים או תיעודים.
- פגיעה ברשת, סביבת ענן, אתרי אינטרנט של הקבוצה, שרת או תחנה בודדת כתוצאה ממתקפת סייבר.
- פגיעה בנתוני ומערכות הקבוצה המאוחסנים או מתופעלים בענן.

2. סיכונים ארגוניים ואנושיים:

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

החברה מבצעת סקרים ומבדקי חדירה על מנת לנטרל את הסיכון, וכן משקיעה תקציב בהגנת סייבר. בנוסף לכל הפעולות הננקטות לעיל, כפי שמפורט בהרחבה 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.

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה			סוג גורם הסיכון
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכוני מאקרו			
		X	תלות במצב שוק ההון ושינויים מאקרו כלכליים וגיאופוליטיים
סיכונים ענפיים			
	X		חשיפה לחרیגה/ חדלות פירעון של לקוחות שירותי בורסה וחשיפה לחדלות פירעון של בתי השקעות זרים

	X		מעילות עובדים בכספי החברה ולקוחותיה
		X	שינויים רגולטוריים
		X	הון אנושי
	X		תביעות משפטיות, הליכים מנהליים ועיצומים כספיים
		X	מוניטין
	X		סביבת ריבית
	X		חשיפה למחירי נדל"ן
		X	סיכונים תפעוליים
		X	תחרות
	X		התפשטות מגיפות (אפידמיה)
	X		חשיפה לפערי מט"ח
	X		אחריות פועלים אי.בי.אי לפרט מטעה בתשקיף
		X	סיכוני סייבר ואבטחת מידע

26. השקעות

לעניין זה ראו ביאור 19 בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

27. תכנית אכיפה פנימית

החברה אימצה תכנית אכיפה פנימית בהתאם לעקרונות ולקריטריונים שפרסמה רשות ניירות ערך. הקבוצה עוסקת בפיתוח ושכלול תשתיות ציות ואכיפה כלל ארגונית ובכלל כך, מנהלת באופן רציף סקרי סיכונים וציות 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



פועלים אי.בי.אי.



דוח תקופתי לשנת 2021

פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

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

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

www.poalimibi.com



תוכן העניינים

עמוד

5

פרק א' תיאור עסקי החברה

5

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

5

1.1 כללי

5

1.2 תחומי פעילות

6

1.3 השקעות בהון החברה ועסקות במניותיה

6

1.4 חלוקת דיבידנדים

7

1.5 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

7

1.6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

7

2. תיאור פעילות החיתום

7

2.1 מידע כללי על פעילות החיתום

14

2.2 שירותים עיקריים

18

2.3 הכנסות ורווחיות מפעילות החיתום

19

2.4 לקוחות

21

2.5 שיווק

21

2.6 תחרות

22

2.7 ספקים

22

2.8 ביטוח

22

3. תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

22

3.1 רכוש קבוע ומתקנים

23

3.2 הון אנושי

23

3.3 השקעות

24

3.4 מימון והון חוזר

24

3.5 מיסוי

24

3.6 מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה

25

3.7 הליכים משפטיים

25

3.8 אסטרטגיה עסקית

25

3.9 הסדר תיחום פעילות

26

3.10 גורמי סיכון

26

30

פרק ב' דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2021

30

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד

30

1.1 כללי

33

1.2 מצב כספי

33

1.3 תוצאות הפעולות

35

1.4 נזילות

35

1.5 מקורות המימון



36	2. היבטי ממשל תאגידי
36	2.1 דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית
36	2.2 דירקטורים בלתי תלויים
36	2.3 תרומות
36	2.4 מבקר פנימי
37	2.5 שכר רואה החשבון המבקר ופרטים אודותיו
38	3. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
39	פרק ג' 1. דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021
	2. מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2021
40	פרק ד' 1. פרטים נוספים על החברה
55	2. שאלון ממשל תאגידי
65	פרק ה' דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי



שם החברה:	פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
מס' החברה ברשם:	511819617
כתובת:	הארבעה 28, תל-אביב 6473925 (תקנה 25א')
טלפון:	03-5193414, 03-5190390 (תקנה 25א')
פקסימיליה:	03-5175414 (תקנה 25א')
כתובת דואר אלקטרוני:	hitum@ibi.co.il (תקנה 25א')
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31.12.2021 (תקנה 9)
תאריך הדוח:	03.03.2022 (תקנה 1 ו-7)



פרק א'

תאור עסקי החברה

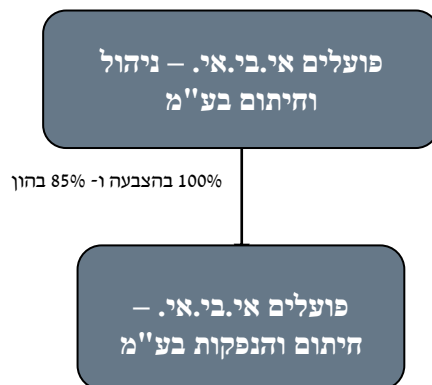
1. תאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

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 פשי"ה לביצוע עסקה במסגרתה תרכוש פשי"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, פשי"ה נדרשה וקבלה היתר מבנק ישראל להגדלת החזקותיה בחברה. פשי"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 שימלץ 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 ופשי"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 פשי"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. ביום 31 בדצמבר 2021 שיעור ההחזקה של אי.בי.אי בחברה עמד על 29.74% מהונה המונפק והנפרע של החברה (28.95% בדילול מלא). בינואר 2022 רכשה אי.בי.אי מעובדי החברה, בעסקה מחוץ לבורסה, 170,707 מניות רגילות של החברה, אשר נבעו ממימוש יתרת האופציות אשר החזיקו, במחיר למניה של 13.76 ש"ח, ובכך הגדילה את החזקתה במניות החברה ל-30.14% מהונה המונפק והנפרע של החברה.

לענין אימוץ תכנית תגמול הונית לעובדי החברה בשנת 2017, הקצאת 3,000,000 אופציות לא סחירות מכוחה ומימוש 175,000 אופציות לא סחירות על ידי עובדים בחברה בשנת 2019, 660,722 אופציות בשנת 2020 ו-1,591,436 אופציות בשנת 2021, ר' ביאור 12' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 המצורפים לדוח תקופתי זה. בעקבות מימוש אופציות אלה (במנגנון cash less) הנפיקה החברה בשנת 2019 37,858 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., בשנת 2020 - 277,145 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג. ובשנת 2021 - 823,832 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.ג., הכל בתמורה לערך הנקוב. יצויין כי 572,842 אופציות נוספות מומשו בינואר 2022 ובעקבות מימושן הנפיקה החברה 285,253 מניות נוספות.

לענין הקצאת מניות הון (ללא זכויות הצבעה) בחברה הבת בשנת 2018, ר' ביאור 16' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 המצורפים לדוח תקופתי זה.

לענין החלטת דירקטוריון החברה מיום 3 במרץ 2022, על הקצאת יחידות תגמול הוני לנושאי משרה בחברה, ר' ביאור 17 (י"אירוע מהותי לאחר תקופת הדיווח) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 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 2021 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 וכיוצ"ב.

ליום 31 בדצמבר 2021 לחברה יתרת עודפים בסך של 10,774 אלפי ש"ח.

1.5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים בקשר לתחום הפעילות של הקבוצה:

שנת 2019 אלפי ש"ח	שנת 2020 אלפי ש"ח	שנת 2021 אלפי ש"ח	
63,839	71,453	110,340	הכנסות מפעילות
7,132	10,753	(5,314)	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה והשקעות לזמן ארוך
14,556	13,183	14,330	עלויות הפעילות הקבועות
21,160	29,279	33,660	עלויות הפעילות המשתנות*
35,255	39,744	57,036	רווח תפעולי מפעולות רגילות

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

1.6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

פעילות החיתום של הקבוצה מושפעת באופן מובהק ממצב שוק ההון בישראל. ירידה במדדי הבורסה השונים וקיטון בהיקף המסחר בבורסה משפיעים במידה רבה מאוד על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. בזמנים של מסחר דל וציפיות לירידות שערים בבורסה נוטים המשקיעים בשוק הראשוני – השוק בו פעילה החברה – להפחית רכישות של ניירות ערך חדשים ולרכוש, אם בכלל, רק ניירות ערך המוצעים ב"הנחה" גדולה יחסית. ככל שגדלה ה"הנחה" הנדרשת על ידי השוק כך קטנה המוטיבציה של המנפיק להנפיק את ניירות הערך. מצב זה, במקרים בהם המגמה היא חדה, עלול להביא לקיפאון בפעילות השוק הראשוני. בשווקים עולים שבהם גדל היקף המסחר נוצרת תגובה הפוכה של גידול בביקושים המזמין היצע חדש של ניירות ערך ומעודד מנפיקים פוטנציאלים להציע לציבור ניירות ערך. שיעור הריבית במשק משפיע אף הוא באופן מהותי על היקפי פעילות החברה. ריבית בשיעור נמוך, מעודדת מנפיקים לגייס חוב, הן לשם מיחזור חוב קיים יקר יותר (גם אם פירעונו צפוי בעתיד) והן לפיתוח עסקי והשקעות. ריבית בשיעור נמוך עשויה גם לעודד הסתה של משקיעים מהשקעה בחוב (המשיא תשואה נמוכה על רקע הריבית הנמוכה) להשקעה בהון (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.

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 2021 המצורפים לדוח תקופתי זה.

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

באוגוסט 2020 פרסמה רשות ניירות ערך עמדה משפטית (מספר 5-106), לפיה חזקה כי מפיץ או גוף קשור לו (למעט גופים המנהלים כספים עבור אחרים, דוגמת קרנות נאמנות וקופות גמל) הרוכש בהנפקה שהוא משמש בה כמפיץ ומוכר את ניירות הערך שרכש בהנפקה תוך זמן קצר, התחייב מלכתחילה לרכוש את ניירות הערך מתוך כוונה מוקדמת למוכרם וככזה, משמש כחתם בהנפקה. לפיכך, לגבי גורם כאמור יחולו ההוראות החלות על חתם, לרבות חובת החתימה על התשקיף, איסור רכישת ניירות ערך במכרז הציבורי ואחריות לתשקיף. הרשות קבעה כי החזקה של נייר ערך שנרכש כאמור למשך תקופה של 6 חודשים עשויה לסתור את החזקה. לפי שעה החברה אינה יכולה לאמוד את מידת השפעתה של העמדה על פעילותה, הגם שעד למועד דוח זה היא לא הייתה מהותית. סביר להניח כי היקף תיק הנוסטרו של החברה שיירכש אגב פעילות הפצה, כאמור, יגדל מעבר להיקפו במועד דוח זה (ובכך יהיה חשוף זמן ארוך יותר לתגודתיות 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 ורווחיות 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. מדדי ניירות הערך העיקריים בארה"ב (בתמיכת מניות הטכנולוגיה) עלו בשיעור ניכר מאז נקודת השפל של חודש מרץ 2020 ואלה, לצד אישורי החירום שניתנו לחלק מהחיסונים שפותחו כנגד הנגיף, הריביות הנמוכות, צעדי ההרחבה המשמעותיים של הבנקים המרכזיים והנזילות הגבוהה בשווקים שנבעה מכך, העניקו רוח גבית חזקה לשוקי ההנפקות בארה"ב ובישראל גם לתוך שנת 2021. במחצית השנייה של 2021 חווה שוק הנפקות האקוויטי בישראל התקררות מסויימת לצד שינוי בטעמי ההשקעה של המשקיעים. מדדי מניות הטכנולוגיה המקומיים ספגו ירידות משמעותיות אשר לא פסחו על החברות המשתייכות לענף ואשר הציעו את מניותיהן לראשונה לציבור תקופה לא ארוכה קודם לכן, ואם במחצית הראשונה של השנה נכללו בין המגייסות החדשות 42 חברות אשר גייסו כ- 4.2 מיליארד ש"ח, הרי שבמחצית השנייה של השנה פחת מספר המנפיקים בסקטור זה ל- 18 והיקף הגיוסים למעט פחות ממיליארד ש"ח. במועד דוח זה נראה כי עם ההתאוששות מהגל החמישי של התפשטות הנגיף, היציאה מהסגרים וההשבתות החלקיות של המשק, צפויים הבנקים המרכזיים להסיט את המיקוד לטיפול בתוצאות הלוואי של הנגיף – עליית מחירי הסחורות, האינפלציה הגבוהה ולחצי השכר. נראה כי המשקיעים מתמחרים באופן הולך וגדל מהלכי צמצום משמעותי של מאזן הבנק הפדרלי בארה"ב, העלאות ריבית וספיגת הנזילות שבשווקים. מניות הטכנולוגיה בארה"ב רשמו בתחילת 2022 ירידות חדות וההערכות הן שמניות הצמיחה תתקשנה לשחזר את העליות שחוו בשנתיים האחרונות על רקע העלאות הריבית ומעבר למדיניות מוניטרית מרסנת. ככל שמהלכי הבנק המרכזי בארה"ב לספיגת הנזילות בשווקים יהיו חריפים ומהירים יותר, כך צפוי הלחץ בשווקים לגדול באופן שישליך לרעה גם על שוק ההנפקות. לצד זאת קשה להעריך כיצד תתפתח מפת התחלואה של הנגיף, אופי המוטציות ומידת השפעתן על ההגבלות שהממשלות תבחרנה להשית, אם בכלל, כדי להתמודד עימן, ועל התנהגות הציבור. לכל אלה צפויה השפעה גדולה על הפעילות העסקית בישראל ובעולם, על שוקי ההון בכלל ועל שוק ההנפקות בישראל – בפרט. לתיאור בדבר היקפי הפעילות בשוקי העולם ובישראל בשנת 2021 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 נדרש 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 ממכירתן, שאז נדרש תשקיף שקיבל את היתר רשות ניירות ערך) תיחתם על ידי חתם מתמחר. עד לביטול האמור, מנפיק ללא תשקיף מדף בתוקף היה נדרש לחתימת חתם מתמחר לשם קיום תהליך המצגות בקרב המשקיעים המוסדיים (ה-Road Show) ובכך להרוויח את משך הזמן שאורך עד לקבלת ההיתר לשם שיווק ניירות הערך. משבטלה הוראת סעיף 22(א) זו ובהיעדרה של דרישה כלשהי לשירות זה מצידם של המשקיעים המוסדיים, מספר ההנפקות המלווה על ידי חתם מתמחר (להבדיל ממפיץ) פחת עוד יותר.

בשנת 2019, כחריג למגמה המתוארת לעיל, הוחל בשימוש במנגנון הצעה לא אחידה הדומה יותר לאופן ההצעות לציבור בארה"ב ובאירופה. מנגנון זה מותיר בידי החתם והמנפיקה שיקול דעת רחב יותר באשר לגופים להם יוקצו ניירות ערך בהנפקה, כמו גם באשר למחיר נייר הערך בהנפקה (ובלבד שנשמר עיקרון המחיר האחיד), מאפשר להם לבנות את "ספר ההזמנות" להנפקה על פני יותר זמן (הליך הידוע כ-book building) ולשלוט טוב יותר בלוחות הזמנים של ההליך. השימוש בהצעה לא אחידה כאמור גבר לאחר תיקוני חקיקה במסגרתם הוסרה הדרישה לקיומה של התחייבות חיתומית ביחס לכל ניירות הערך המוצעים ותחתיה נדרש היום חיתום על רבע מהיקף ההנפקה. כמו כן, הותר לקבל התחייבויות מוקדמות ממשקיעים מוסדיים, באופן המאפשר לחתם להפחית את הסיכון הנובע מנטילת ההתחייבות החיתומית. בשיטה זו בוצעו בשנת 2019 7 הנפקות בהיקף כולל של כ- 2.5 מיליארד ש"ח. בשנת 2020, בעיקר במחצית השנייה של השנה, חל גידול ניכר בהיקף הנפקות האקוויטי המבוצעות בשיטה זו ולמועד דוח זה היא מסתמנת כשיטת ההצעה המועדפת בשוק בהנפקות ראשונות לציבור (IPO). בשנת 2020 גויס הון בסך של כ- 4.6 מיליארד ש"ח בשיטה זו ל- 24 תאגידים, מרביתם בהנפקה ראשונה לציבור ובשנת 2021 גייסו 77 תאגידים חדשים כ- 9.6 מיליארד ש"ח. 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) ולרכושם חרף העדרה של התחייבות חיתומית כלשהי. לפיכך, גם בתקופות בהן חל קיטון בהיקף התחייבויות החיתום אותן נוטלת חברת החיתום, לא קטן בהכרח ובמקביל הסיכון הקיים בחברה בגין הפסדים מניירות ערך. זאת בשל העובדה כי גם בעסקאות בהן מעניקה החברה רק שירותי שיווק והפצה, היא רוכשת לעיתים ניירות ערך בהנפקות אותן היא מנהלת. מגמות אלה שתכליתן להפוך את החתם מגורם מתווך לגורם משקיע מגדילות את הסיכון שבפעילות החברה ומחייבות את חברת החיתום לעשות שימוש בהונה העצמי ובמשאביה הכספיים על מנת להתחרות בשוק ולהשיג עסקאות. לעמדה חדשה שפרסמה רשות ניירות ערך בקשר לכך, ר' סק' 2.1.2 לעיל.

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

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

כאמור בסק' 2.1.3 לעיל, החל במחצית השנייה של שנת 2020, בעידוד העלייה המשמעותית במדדי מניות הטכנולוגיה בארה"ב וכחלק מגל הנפקות האקוויטי בישראל שתחילתו עוד בשנת 2019, החלו המשקיעים המוסדיים בישראל לבחון גם השקעות בחברות טכנולוגיה אשר מצידן ראו בהנפקה לציבור בבורסה בתל אביב חלופה אפשרית לסבב גיוס פרטי. במסגרת זו הנפיקו לראשונה בשנת 2021 52 חברות ו-8 שותפויות מתחום הטכנולוגיה מניות ויחידות השתתפות בשווי העולה על 5 מיליארד ש"ח, וזאת מתוך 93 הנפקות ראשוניות (IPO) שהשלימו בשנה זו גיוס של כ-10.5 מיליארד ש"ח. בסה"כ היתה חברת החיתום מעורבת בשנת 2021 בניהול 17 הנפקות של חברות טכנולוגיה אשר גייסו כ-1.55 מיליארד ש"ח. הכנסות החברה מהנפקות אלה הסתכמו לשיעור של כ-27% מסך הכנסות החברה בשנת 2021. במועד דוח זה וכאמור בסק' 2.1.3 לעיל, סובל הענף מסנטימנט שלילי ותיאבון המשקיעים להשקעה בהנפקות חברות הטק עילית המצויות בשלבים ראשוניים של מכירות פחתה באופן משמעותי.

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



לפרטים נוספים אודות השפעת התפשטות נגיף הקורונה על פעילות החברה, ר' הדיון בתוצאות העסקיות של החברה אשר בסק' 1.3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2021 בפרק ב' לדוח זה.

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 התערורות 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. לפי אומדנה של S&P מעלות (הפעילות בשוק האג"ח ב-2021) הסתכמה יתרת ההלוואות הפרטיות הנ"ל באוגוסט 2021 להיקף גדול של כ-160 מיליארד ש"ח. פעילות זו נהנית לפי שעה מרגולציה פחותה יותר מזו הנהוגה בהנפקות הציבוריות. לחברת החיתום לא היו עד כה הכנסות מהותיות מתחום זה.

2.1.8. מבנה התחרות בתחום החיתום ושינויים החלים בו

חברת החיתום פעילה בשוק תחרותי מאוד. שוק ההנפקות בישראל קטן יחסית. הנפקות ראשונות לציבור והנפקות המלוות בהתחייבות חיתומית היו עד כה מועטות מאוד, הגם שבשנים 2020 ו-2021 מספרם גדל. החלק הארי של העסקאות מבוצע מכוח תשקיפי מדף, ללא חיתום, בהשתתפות מספר רב של חתמים (המשמשים כמפיצים בלבד). גם היקפי הגיוסים נמוכים יחסית למקובל בעולם המערבי. בשוק ניהול ההנפקות משתתפים למועד דוח זה כ-15 שחקנים המתחרים על כל הנפקה והנפקה. רוב המתחרים נגישים למרבית הלקוחות הפוטנציאליים ובאפשרותם להציע להם את שירותיהם. חלק מהמתחרים הינם חברות בשליטת בנקים וחברות ביטוח וחלק קשור למנהלי תיקי השקעות אחרים. בישראל כמו בעולם המערבי מקובל שחברות המבקשות לגייס הון מהציבור מתקשרות עם מספר מנהלי הנפקה על מנת שיובילו בצוותא את הנפקותיהם. מקובל להבחין בין חתם המוביל את ההנפקה ומגבש סביבו קונסורציום של חתמים/מפיצים ובין חתמים/מפיצים המצטרפים לעסקה המובלת על ידי אחר. לרוב, הכנסתו של חתם/מפיץ מהנפקה המובלת על ידו תהיה גדולה יותר, מהותית, מזו המתקבלת על ידו מעסקה אליה הצטרף. מבין השחקנים בשוק החיתום, מקובל לספור כ-12 חתמים (בהם חברת החיתום) המתמודדים על הובלת הנפקות בעוד השאר נוהגים להצטרף כשותפים. לאחרונה, מורגשת יותר נוכחותם של חתמים זרים (דוגמת ג'פריס) המתחרים מול החתמים המקומיים על הובלת הנפקות גדולות שמשקיעים מוסדיים בחו"ל עשויים לגלות בהן עניין. לחתמים הזרים נגישות גדולה משמעותית למשקיעים זרים והמשאבים העומדים לרשותם (הן כספיים והן בכח אדם) עולים בהרבה על אלו של החתמים המקומיים. החתמים הזרים עשויים גם לגלות עניין מיוחד בחברות טכנולוגיה ישראליות השוקלות גיוס הון מהציבור ושהדין מתיר להן לדווח גם בשפה האנגלית.



2.2. שירותים עיקריים

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

2.2.1. הנפקות לציבור

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

הואיל ועל פי הדין אחראי החתם החותם על התשקיף על הפרטים המתוארים בו, מקיימת חברת החיתום כמנהלת קונסורציום החתמים הליכי בדיקה בקשר לחברה המנפיקה הכוללים בדיקות משפטיות, חשבונאיות ולעיתים כלכליות וטכנולוגיות שמטרתן לוודא כי התשקיף אינו כולל פרט מטעה (הליכים אלה אינם מתקיימים מקום בו מתבקשת חברת החיתום למתן שירותי שיווק והפצה בלבד, שאז היא אינה נדרשת לחתימה על התשקיף). לצורך כך מתקשרת חברת החיתום עם עורכי דין, רואי חשבון ולעיתים גם כלכלנים או גורמים מקצועיים אחרים המבצעים מטעמה ועבורה את הבדיקות האמורות (להלן: "**בדיקת הנאותות**"). במקרים בהם משתפים מספר מנהלי הנפקה פעולה בניהול הנפקה נחלק שירות ניהול ההנפקה בין מספר מנהלים באופן שלעיתים מבוצעת בדיקת הנאותות, כולה או חלקה, באחריות מנהל קונסורציום אחר. אין בכך, בהכרח, כדי לפטור את חברת החיתום מהאחריות למתואר בתשקיף. בהבטחת רכישת ניירות הערך בהנפקה משתתפים כל החתמים הנמנים על הקונסורציום לפי חלוקה הנקבעת על ידי מנהלי הקונסורציום בהסכמת החתמים. מנהלי הקונסורציום ובהם חברת החיתום משתתפים גם בתכנון מבנה ההנפקה, סוגי ניירות הערך שיוצרו בה ומחירם. חברת החיתום, במסגרת שירותי ניהול ההנפקה, מנהלת גם את מסע השיווק המלווה את ההנפקה והכולל מצגות של החברה בפני משקיעים פוטנציאליים.

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

- תכנון הליך ההנפקה ומבנה ההנפקה.
- בדיקת נאותות.
- ניהול מסע השיווק.



- במקרה של הנפקה של סדרה חדשה של אגרות חוב – סיוע למנפיק בעריכת שטר הנאמנות.
- ניהול המכרז המוסדי.
- הרכבת קונסורציום של חתמים.
- רכישת ניירות ערך שלא נרכשו על ידי הציבור.

במקרים רבים בהם מנהלת חברת החיתום את קונסורציום החתמים או משתתפת בניהולו, היא מעניקה גם שרותי ריכוז להנפקה. שירותים אלה כוללים קבלת ההזמנות לניירות ערך המונפקים מהבנקים וחברי הבורסה, ריכוז, 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 מחייב מנפיק החפץ לרשום ניירות הערך שהנפיק למשקיעים מוסדיים בהנפקה פרטית למסחר בבורסה, לפרסם לשם כך תשקיף עליו חתומים החתמים המתמחרים ("חתם מתמחר" – חתם החותם על התשקיף ואשר נוטל חלק בקביעת המחיר שבו יוצעו ניירות הערך) שליוו את הליכי ההנפקה הפרטית. בשנתיים האחרונות 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 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
גיריישן קפיטל בע"מ	525,000	-	111,250	חתם מתמחר
סולגרין בע"מ	23,820	-	893	חתם
מגוריט 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
אקווריוס מנועים (א.מ.) בע"מ	223,083	-	18,589	חתם מתמחר
ע.י. נופר אנרגיי בע"מ	613,008	-	24,900	חתם
איי.איי.אם. אינפנייטי אינוניישן מדיקל - שותפות מוגבלת	32,160	-	2,412	חתם



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

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



2.2.2. הנפקות פרטיות

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

2.3. הכנסות ורווחיות מפעילות החיתום

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

עמלות ההנפקה לציבור המובטחות 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 משמעותית מהעמלות המקובלות בעסקאות בהן מעניקה החברה גם שירותי חיתום (ר' גם סק' 2.1.4 לעיל). ככלל (והגם שיש יוצאים מן הכלל) ניתן לומר כי שיעורי העמלות המקובלים בעסקת חיתום נעים בין 1.5% ל- 4% מהיקף ההנפקה (כתלות בסוג נייר הערך המוצע, בקשי 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). במחצית השנייה של 2021, עם התקררות השוק והקיטון במספר ההנפקות הראשונות לציבור (כאמור גם בסק' 2.1.3 לעיל) והחרפת התחרות בין החתמים על כל עסקה, מורגשת הפחתה בשיעורי העמלות המשולמות על ידי המנפיקים, במיוחד בעסקאות המבוצעות בשיטה הלא אחידה שבהן נהגו שיעורי עמלות גבוהות יותר. קשה לאמוד את היקף ההפחתה בשיעור העמלות הנהוגות בעסקאות המובטחות בחיתום (שכשלעצמן, כמפורט לעיל, משתנות בהתאם לנסיבות כל עסקה ועסקה) והחברה מעריכה כי למועד דוח זה מדובר בקיטון של כ- 30% - 15%.

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%

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2021 :

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

2.4. לקוחות

קשריה של חברת החיתום עם לקוחותיה נושאים אופי חד פעמי בעיקרו. הנפקה אינה אירוע רגיל או שכיח, גם לא בחברה ציבורית, והיא כרוכה בהליך שנמשך תקופה קצרה יחסית בחיי החברה המנפיקה. על כן וממשירותי חברת החיתום נוגעים להליך ההנפקה בלבד, אין לקוחותיה קשורים עימה בקשרי עבודה מתמשכים או בהסכם ארוך למתן שירותים. יחד עם זאת, לקבוצה לקוחות חוזרים להם ניהלה בעבר חברת החיתום הנפקות וביקשו להסתייע בשירותיה בהנפקות נוספות, הגם שאין להם כל חובה או התחייבות לעשות כן, והחברה רואה חשיבות רבה בקיומו של קשר (גם אם לא חוזי או משפטי) שוטף עם לקוחותיה. לאורך זמן, אין לחברת החיתום לקוח בודד או מספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החיתום. מתוך כלל העסקאות בהן היתה מעורבת החברה הבת בשנת 2021, היו 17 עסקאות, של 16 לקוחות, אחראיות לכ- 58% מהכנסות החברה, עיקרן – עסקאות של גיוס אקוויטי. ב- 10 עסקאות מתוכן, הכוללות נטילת התחייבות חיתומית משמעותית של החברה הבת, הסתכמו הכנסות החברה לשיעור של כ- 36% מהכנסות החברה. בסה"כ בשנת 2021 ניהלה החברה הבת 22 הנפקות אקוויטי בהן נטלה התחייבות חיתומית אשר היו אחראיות לכ- 48% מהכנסותיה בשנה זו. 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 2021 היה לחברת החיתום לקוח אחד שהכנסות (בניכוי עמלות הפצה ששולמו לצדדים שלישיים) שנבעו לה מעסקאות שניהלה עבורו עלו על 10% מסך הכנסות הקבוצה. ההכנסות מלקוח זה היו בשיעור של 13.8% מהכנסות החברה והן נתקבלו בגין גיוס אקוויטי במסגרת מספר עסקאות ושרותי בנקאות להשקעות אחרים.

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. בשבע השנים החולפות ניהלה חברת החיתום גם גיוסי חוב של מספר מצומצם של חברות שהתאגדו בחו"ל וכל עסקיהן מחוץ לישראל, כאמור לעיל. לעיתים 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 שהכנסות החברה מהנפקותיהם הסתכמו לשיעור מהותי מהכנסות החברה בשנת 2021, ר' סק' 2.1.4 לעיל.

כבשנים קודמות, מרבית גיוסי ההון שהובילה החברה בשנת 2021 היו של אגרות חוב ומיעוטם, הגם שבהיקפים גדולים באופן מהותי לעומת שנת 2020 – 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 בהכנסות החברה לעומת שנת 2020. בעוד שבשנת 2020 היתה החברה מעורבת בניהולן של 32 עסקאות של הנפקה ומכירה של מניות בהיקף של כ- 6.3 מיליארד ש"ח (בהן 11 עסקאות בהן נטלה החברה הבת גם התחייבות חיתומית), שההכנסות בגין הסתכמו לסך של כ- 50.5 ש"ח, הרי שבשנת 2021 היתה החברה מעורבת בניהולן של 45 עסקאות שבהן גויס כ- 7 מיליארד ש"ח, שההכנסות בגין הסתכמו לסך של כ- 75.2 מיליוני ש"ח. 10 עסקאות מתוכן, בהן נטלה חברת החיתום התחייבות מהותית, היו אחראיות על כ- 36% 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 בגובה סכום הגיוס על פי התשקיף) שהם יחויבו לשלם על-פי פסק דין עקב הכללתו בתשקיף של פרט מטעה. בהסכמי החיתום הקשורים למספר קטן של תשקיפים שפורסמו בעבר הרחוק במסגרת הליכי הפרטה של חברות ממשלתיות לא ניתנה לקבוצה התחייבות שיפוי שכזו. לזכות השיפוי סייגים, דוגמת מתן עדיפות לנושים אחרים של החברה המנפיקה והגבלת סכום השיפוי לרבע מההון העצמי של המנפיקה ערב הדרישה לשיפוי, במקרה שבו תשלום על חשבון השיפוי יגרום לחשש סביר שהיא לא תוכל לעמוד בהתחייבויות הקיימות והצפויות.



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

לעיתים רחוקות יותר ייחתם הסכם החיתום פרק זמן ארוך יותר (של עד מספר שבועות) לפני פרסום תסקיף ההנפקה וזאת לפי דרישה ספציפית של לקוח המבקש לחזק את ביטחונו בהצלחת המהלך (למשל כאשר הנפקה בבורסה היא רק אחת ממגוון אפשרויות גיוס העומדות בפניו). בעסקאות כאלה עשויה זכות החתמים להשתחרר מהתחייבותם החיתומית, כאמור לעיל, להיות מוצרת בשל הצורך לחזק את ביטחון הלקוח בהשלמת הגיוס. בעסקאות שכאלה שאפה החברה לקבל התחייבויות רכישה מוקדמות ממשקיעים מוסדיים על מנת להפחית את הסיכון הכרוך בנטילת התחייבויות חיתום מוקדמות ואולם לפי עמדת סגל הרשות שהתפרסמה לאחרונה (ר' סק' 2.1.4 לעיל) אין עוד אפשרות להתכסות באופן דומה. עסקאות אלה 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 לאמצעייה הנוזלים והונה העצמי, הנחשב לגבוה באופן יחסי לתעשייה, תרומה חיובית לכושר התחרות שלה. הם מאפשרים לחברה ליטול התחייבויות חיתומיות גבוהות יותר, לרכוש, במידת הצורך, ניירות ערך בהנפקות אותן היא מובילה ולהשתתף, במידת הצורך, בעסקאות פרטיות או אחרות בהן היא מעורבת.

2.7. ספקים

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

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

2.8. ביטוח

לפרטים בעניין הפוליסה שרכשה הקבוצה לכיסוי אחריותה לפרט מטעה בתשקיפים עליהם היא חותמת וכן הביטוח שרכשה לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה ר' ביאור 11ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 המצורפים לדוח תקופתי זה. לפרטים בעניין הסדר הפשרה בו התקשרה החברה בקשר לבקשה לאישור תובענה ייצוגית שהוגשה כנגד החברה ונושאי משרה בה, ר' סק' 3.7 להלן. בשנתיים האחרונות מורגשת עלייה מהותית בפרמיות הביטוח הנהוגות בשוק ביטוח נושאי המשרה וביטוחי האחריות המקצועית. עלויות הביטוח בהן נדרשה החברה לשאת לרכישת הכיסוי הנוכחי של החברה היו גבוהות באופן מהותי מאלה שקדמו לו, בעיקר נוכח ההרעה בתנאי השוק, קיומה של התביעה הייצוגית והגידול בהיקפי הפעילות (והתחייבויות החיתום) של חברת החיתום ואין וודאות שבחידוש הקרוב (אפריל 2022) לא תוספנה עלויות הביטוח לגדול. החברה אינה יכולה להעריך בכמה תסתכמנה עלויות חידוש מערך הביטוחים שלה ובאילו תנאים חידוש כאמור יהיה כרוך.

3. תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

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

3.1. רכוש קבוע ומתקנים

לחברה אין רכוש קבוע ומתקנים בהיקף מהותי. החל בשנת 2019 מנהלת החברה את עסקיה ממשרדים אותם שכרה בשטח של כ- 650 מטר במגדלי הארבעה בתל אביב. דמי השכירות החודשיים עומדים על כ- 60 אלפי ש"ח בתוספת דמי ניהול בסכום של כ- 10.5 אלפי ש"ח (החל באוגוסט הקרוב יעלו דמי השכירות בכ- 6%). ערב המעבר למשרדים החדשים השקיעה החברה בעבודות גמר סך של כ- 2.4 מיליוני ש"ח ביחס לשטח של כ- 400 מ"ר עליו משתרעים משרדיה.

תוקפו של הסכם השכירות יפוג בעוד כ- 5 שנים. החל באוקטובר 2019 משכירה החברה בשכירות משנה שטח של כ- 250 מטר בנכס שבמגדלי הארבעה בצמוד למשרדה. החברה השקיעה בעבודות הגמר של השטח המושכר בשכירות משנה סך של כ- 700 אלף ש"ח. דמי השכירות החודשיים 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

ביום 31 בדצמבר 2021 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. לעניין זה, ר' הדוח המידי לזימון האסיפה לאישור מדיניות התגמול שפרסמה החברה ביום 4 ביוני 2019 מספר אסמכתא -2019-01-055627 וכן דוחות מידיים שפרסמה החברה לזימון אסיפה לאישור ביצוע תיקונים במדיניות התגמול ביום 21 במאי 2020 מספר אסמכתא 2020-01-051138 וביום 4 באוגוסט 2021 מספר אסמכתא 2021-01-127335 המובאים 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 האופציות על ידי העובדים, ר' ביאור 12ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 המצורפים לדוח תקופתי זה.

3.3. השקעות

לעניין השקעות החברה בנכסים פיננסיים ר' ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 המצורפים לדוח תקופתי זה.

לעניין השקעת החברה בקרן רגנאר 1 השקעות, שותפות מוגבלת (כ- 2.7 מיליוני ש"ח מתוך התחייבות להשקעה שעשויה להגיע לסך של 13 מיליון ש"ח), ר' ביאור 11ה' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 המצורפים לדוח תקופתי זה. לאחר תאריך המאזן השקיעה החברה בקרן סך נוסף של כ- 1.9 מיליון ש"ח.

בשנים 2019 ו- 2020 השקיעה החברה במסגרת הנפקות פרטיות אותן ליוותה סך של כ- 1.65 מיליון דולר במניות יומן אקסטנשנס בע"מ ואיירטאץ' סולאר בע"מ ולאחר מכן ניהלה את הנפקות אותן חברות בבורסה בתל אביב. שווי החזקות החברה במניות חברות אלה מסתכם ליום 31 בדצמבר 2021 בכ- 2.3 מיליוני ש"ח.

בשנת 2021 השקיעה החברה סך של 950 אלפי דולר ארה"ב ב- Octopai B.I Ltd. העוסקת בפיתוח ושיווק של מנוע חיפוש למידע ארגוני המיועד לצוותי מחלקת ה- BI של ארגונים גדולים ומיליון דולר נוספים בהיילו טכנולוגיות בע"מ המפתחת מעבדים מתוחכמים לתעשיית הרכב. השקעות אלה נועדו לקדם את עסקי חיתום וההפצה של החברה.

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. בשנת 2021 לא ניתנו הלוואות כאמור.

3.4. מימון והון חוזר

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

3.5. מיסוי

לעניין שיעורי המס החלים על החברה והחברה הבת שלה ר' ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 המצורפים לדוח תקופתי זה.

3.6. מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה

חוק ניירות ערך

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

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

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

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

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

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



פועלים ונצ'רס מחזיקה לתאריך דוח זה ב- 26.94% 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 שבניה לבין יועצי הנפקה מסוימים. (ביום 19 במאי 2021 אישר בית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו הסדר פשרה ("הסכם הפשרה"), שמכוחו שולם 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. החברה נשאה בהוצאה של כ- 200 אלפי 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, שנמנתה 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. ההשקעה בקרן רגנאר 1 (ר' סק' 3.3 לעיל) נועדה לסייע לחברה לקדם את פעילותה בתחום המרכזי של ניהול ההנפקות הראשונות לציבור. בדומה ועל מנת לרכוש לקוח, עשויה החברה גם להשקיע במניותיו וגם להעמיד לו הלוואה קצרת מועד שפירעונה צפוי מתמורת הנפקה שחברת החיתום תנהל עבורו (דוגמת ההשקעה במ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ בשנת 2020 ההשקעה באיירטאץ' שהושלמה בסוף שנת 2020 ובאוקטופאי – בשנת 2021). בנוסף, עשויה החברה להשקיע בלקוח שהחברה מנהלת עבורו גיוס הון פרטי, ככל שההשקעה נדרשת על מנת לסייע בעסקת הגיוס (ההשקעה ב-Human Xtensions לדוגמה). החברה אינה רואה בעסקאות אלה משום גלישה לתחום ההשקעות והיא לא אימצה, לפי שעה, אסטרטגיה לפעול בתחום זה. ההשקעה בבבילון (אשר מומשה בשנת 2020) נועדה אף היא לקדם את עסקי החיתום, ההפצה והתיווך של החברה, בהיותה של בבילון חברה בורסאית בעלת אמצעים נזילים גדולים יחסית שלא היו מושקעים במועד הרכישה בפעילות מהותית כלשהי והיתה עשויה להוות תחליף, בעיני מנפיק פוטנציאלי, לגיוס הון בדרך של הנפקה לציבור. בראייה דומה בוצעה לאחר תאריך המאזן השקעה בהיקף של כ- 2.3 מיליוני ש"ח בטכנופלסט ונצ'רס בע"מ שיעקר נכסיה מזומנים.

3.9. הסדר תיחום פעילות

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



3.10. גורמי סיכון

הקבוצה חשופה, בין היתר, לסיכונים הבאים:

3.10.1. תלות במצב שוק ההון

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

התנודתיות בשוק עלולה גם להשפיע לרעה על תיק ניירות הערך של החברה הנרכש אגב פעילות חיתום. כאמור לעיל, חברת החיתום רוכשת מעת לעת ניירות ערך נשוא ההנפקות שהיא מעורבת בניהולן. מגמת ירידות בשוק המשני יכול 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, מקס סטוק, ריטיילורס ונאייקס בתל אביב נוהלו על ידי בתי השקעות בינלאומיים ולא מן הנמנע כי בנקים בינלאומיים יטלו חלק הולך וגדל גם בשוק ההנפקות המקומי במיוחד על רקע הגידול בהנפקות חברות הטכנולוגיה. בנקים בינלאומיים מובילים הנפקות של תאגידים 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 אחריות 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 מכוח חוק ניירות ערך, כאמור), כגון מכוח 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. ברבעון השלישי של שנת 2017 הודיעו, בסמיכות זמנים, מנכ"ל חברת החיתום ושני הסמנכ"לים שלה כי הם מבקשים לסיים את העסקתם בחברה. נושאי משרה בכירה אלה הקימו ביחד עם אחרים חברת חיתום מתחרה. בתחילת שנת 2018 גייסה החברה צוות ניהולי חדש. בהקשר זה רואה החברה כחיסרון את היותה חברה ציבורית הכפופה לרגולציה המחייבת אישורים מיוחדים בכל הקשור לתגמול בכירה, במיוחד בשים לב לכך שכל מתחרותיה מאוגדות כחברות פרטיות לא מדווחות.

3.10.6. הרכב בעלי המניות בחברה

החברה מעריכה כי להחזקות אי.בי.אי בית השקעות בע"מ ובנק הפועלים, באמצעות פועלים ונצי"רס, במניותיה השפעה חיובית על עסקיה ובכלל זה על יכולות החברה לגייס לקוחות, מעבר לניהול הנפקות תאגידים בקבוצת בנק הפועלים (ור' הפירוט בתקנה 22 לפרק ד' להלן "פרטים נוספים על התאגיד" לעניין היקף הכנסות החברה מהנפקות קבוצת בנק הפועלים בשנים 2020 ו-2021) 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 בסק' 3.3 לעיל). החברה שואפת להפחית את הסיכון הכרוך במימוש התחייבות חיתומית בקבלת הזמנות מוקדמות של משקיעים מוסדיים או באינדיקציות בדבר כוונתם לבצע רכישה כאמור, ערב ההתקשרות בהסכם החיתום. אין וודאות כי החברה תשכיל תמיד לקבל הזמנות מוקדמות כאמור גב אל גב להתחייבויות חיתום שהיא תיטול בעתיד.

3.10.8. סיכון מוניטין

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

3.10.9. סיכונים תפעוליים

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

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

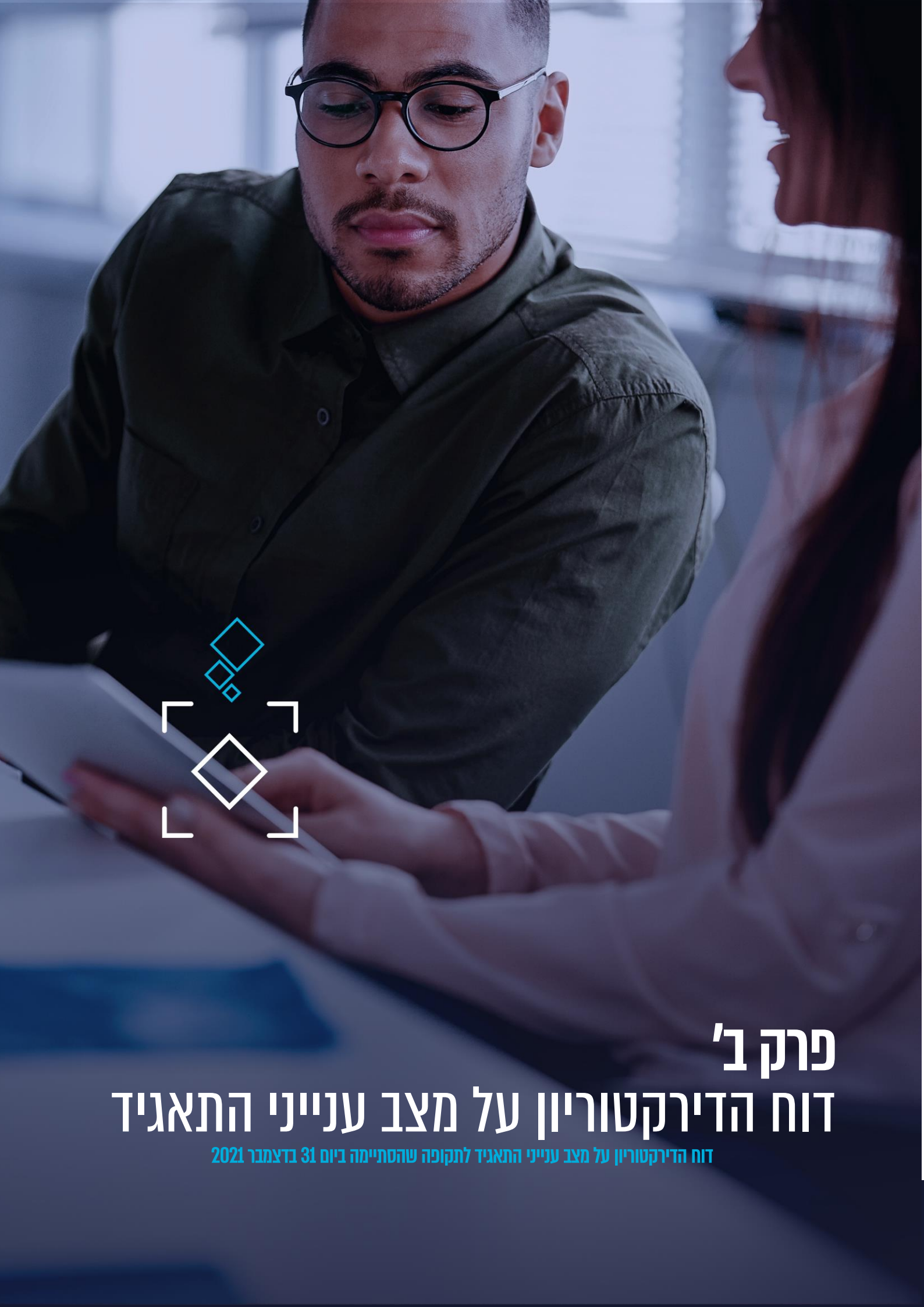
כחלק מתהליך ריכוז ההנפקה מנהלת חברת החיתום גם את סליקת ההנפקה. פעולת הסליקה כוללת את משיכת כספי המזמינים בהנפקה (אשר הזמנתם נענתה) והעברתם למנפיקה או לנאמן על אגרות החוב (בהנפקת חוב), לפי העניין, כנגד הפקדת ניירות הערך המונפקים לזכות המשקיעים. תקלות תפעוליות בתהליך זה יכול שיכללו העברת תמורת ההנפקה ישירות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

3.10.10 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 ביפויי כח בחשבונות של צדדים שלישיים. כמו כן, החברה אינה נזקקת לשימוש בתוכנות ייחודיות לצורך מתן שירות ללקוחות (פרט לתוכנת ריכוז הנפקות אותה ניתן להפעיל מכל מחשב נייד) והיא יכולה להמשיך לפעול וליתן את שירותיה גם בסיטואציה של השבתה זמנית של שרתיה. לפיכך, להערכתה, היא אינה חשופה לאיומי סייבר מהותיים. יחד עם זאת, תקיפת סייבר, ככל שתרחש על מחשבי החברה, עלולה לחשוף אותה לנזק של פגיעה במוניטין. החברה מקבלת שירותי IT מבעלת השליטה – אי.בי.אי בית השקעות בע"מ שעל קבוצתה נמנה חבר הבורסה לניירות ערך בתל אביב, הכפוף לרגולציה (מחמירה יחסית) החלה בקשר לכך על חברי הבורסה. על כן, להערכת החברה, היא נהנית משירותי IT התואמים את צרכיה. יצויין 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 קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
סיכונים מקרו			
		X	תלות במצב שוק ההון
סיכונים ענפיים			
		X	תחרות
		X	אחריות לתשקיפים
	X		הערכה שגויה של סיכון
	X		סיכון מוניטין
סיכונים מיוחדים לקבוצה			
	X		שינויי חקיקה וכפיפות לרגולציה
		X	תלות בהון אנושי
	X		הרכב בעלי המניות
X			סיכונים תפעוליים
X			סיכונים סייבר



פרק ב' דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

דירקטוריון אי.בי.אי בית השקעות בע"מ ("החברה") מתכבד להגיש בזאת סקירה על מצב ענייני החברה ועל התוצאות הכספיות שלה לשנת 2021

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

1.1 נתונים עיקריים אודות מצב עסקי התאגיד

- א. החברה עוסקת באמצעות החברות המוחזקות שלה ("הקבוצה") בפעילויות בשוק ההון ובשווקים הפיננסיים הכוללות בין היתר - שירותי קניה ומכירה של ניירות ערך ושירותי מסחר בניירות ערך; ניהול השקעות אלטרנטיביות וניהול קרנות השקעה בתחום הנדל"ן; ניהול תיקי השקעות; ניהול קרנות נאמנות; ניהול הנפקות וחיתום, שירותי ניהול ותפעול הוניים וטיפול בתכניות הטבה הוניות לעובדים; ייעוץ כלכלי ופיננסי; אשראי חוץ בנקאי ופעילות עצמית בניירות ערך. בנוסף, עוסקת הקבוצה בפעילויות נוספות כמפורט בסעיף 3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ב. למועד הדוח, פועלת הקבוצה במבנה האחזקות המפורט בסעיף 2 לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד). לפרטים אודות המזכירים ברי דיווח, ראו סעיף 3 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.
- ג. לפרטים אודות אירועים מהותיים שהתרחשו בתקופת הדוח, ראו סעיף 13 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה, בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.
- ד. נכון ליום 31 בדצמבר 2021 היקף הנכסים המנוהלים של הקבוצה הינו 51 מיליארד ש"ח.

1.2 תיאור הסביבה העסקית

בשנת 2021 נמשכה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים, וזאת על רקע שיפור במצב התחלואה בעקבות התפשטות נגיף הקורונה, כתוצאה ממבצע החיסונים המוצלח בעיקר במדינות המפותחות, לצד המשך מדיניות תומכת מאוד מצד הממשלות והבנקים המרכזיים. אמנם גלי התחלואה המשיכו ללוות את העולם, אך השפעתם על הפעילות הכלכלית התמתנה, ומרבית הכלכלות המפותחות חזרו לרמות הפעילות של טרום המשבר.

הבנקים המרכזיים והממשלות בעולם המשיכו גם השנה לנקוט במדיניות מרחיבה משמעותית בכדי לצמצם את השלכות המשבר. כך, הבנק המרכזי בארה"ב שמר על שיעור הריבית בטווח שבין 0.0%-0.25% במהלך השנה והמשיך את תוכנית ההרחבה הכמותית בהיקפים גבוהים לאורך השנה כולה, כאשר רק בנובמבר החל לצמצם במקצת את היקף הרכישות.

העלייה המהירה בביקושים במקביל להתאוששות הדרגתית של צד ההיצע, המשך שיבושים בשרשרת האספקה והמדיניות המוניטארית המרחיבה, כל אלה הובילו לעליית מדרגה משמעותית באינפלציה בעולם במהלך 2021, בפרט בארה"ב ובמזרח אסיה. האינפלציה בארה"ב זינקה ב-2021 ל-7%, רמתה הגבוהה ביותר במאה שנה. שוק הנדל"ן האמריקאי נהנה אף הוא מהשיפור במצב הבריאותי ומסביבת הריביות הנמוכה יחסית, כך שמדד מחירי הנדל"ן למגורים זינק בכ-20% במהלך השנה. וכן השיפור במצב הבריאותי והעלייה בסביבת האינפלציה הובילו לעליית תשואות בשוק איגרות החוב האמריקאי לאורך השנה.

שוקי המניות המובילים בעולם נהנו מאוד מהצמיחה המהירה ומתמיכת הבנקים המרכזיים. כך מדד הדאו ג'ונס עלה בכ-19%, מדד הנאסד"ק עלה בשיעור של כ-21% ואלו מדד ה-S&P 500 עלה בשיעור של כ-27%. המדדים האירופאיים הציגו אף הם עליות נאות כך שמדד ה-DAX עלה בכ-16% ומדד ה-STOXX600 עלה בכ-22%. המדדים המובילים באסיה, הציגו ביצועי חסר ב-2021 עם תשואה של כ-5% ב-NIKKEI ובמדד שנחאי הסיני.

גם המשק הישראלי הושפע לחיוב מהשיפור במצב הבריאותי, לאחר צמיחה שלילית קלה ברבעון הראשון, נרשמה התאוששות חדה בפעילות המשק מהרבעון השני ואילך. להערכת בנק ישראל המשק צמח ב-2021 בשיעור של 6.5% לעומת התכווצות של כ-2.2% ב-2020. בדומה לעולם נרשמה גם בישראל עלייה בסביבת האינפלציה ב-2021. מדד המחירים לצרכן עלה בשיעור של 2.8%, אך העלייה באינפלציה הייתה מבין הנמוכות בהשוואה עולמית, והיא הושפעה בעיקר מפתחת המשק, עלייה במחירי הסחורות והשלכות השיבושים בשרשרת האספקה.

בנק ישראל הותיר את הריבית ללא שינוי לאורך 2021, והמשיך להפעיל כלים מרחיבים בכדי לסייע להתאוששות המשק עד לסוף השנה. השקל התחזק בסיכום שנת 2021 מול סל המטבעות בכ-6%. התפתחות זו שיקפה ייסוף בשיעור של 3.2% מול הדולר לרמה של 3.11 ש"ח לדולר, ושל 10.7% מול היורו לרמה של 3.52 ש"ח ליורו.

שוק אגרות החוב הקונצרניות הושפע בעיקר מהשיפור במצב המשק, מהגיוסים הגבוהים בתעשיית קרנות הנאמנות ומהעלייה בסביבת האינפלציה. מדדי איגרות החוב המובילים התאפיינו בירידה במרווחי האשראי, כך שבסיכום שנתי מדד תל בונד 60 עלה בכ-8% ומדד תל בונד שקלי עלה בכ-3% ביחס ל-2020. מדדי המניות המובילים עקבו אחר המגמה החיובית שנרשמה בארה"ב ובאירופה לצד מגמת השיפור בפעילות המשק. מדדי המניות המובילים בישראל הניבו תשואה עודפת ביחס למדדים המובילים בארה"ב ובאירופה, כאשר מדד ת"א 35 עלה ב-32%, בעיקר בהשפעת מניות הבנקים, הגז והנפט והנדל"ן, מדד ת"א 90 עלה בכ-33% ומדד SME-60 עלה בכ-30%.

תעשיית קרנות הנאמנות בישראל רשמה גיוסים גבוהים ב-2021 בהיקף של כ-32 מיליארד שקל, זאת לעומת פדיונות של כ-20 מיליארד ש"ח ב-2020. הגיוסים הבולטים נרשמו בקרנות אג"ח חברות ומעורבות ובקרנות מנייתיות בארץ ובח"ל.

הגאות בשוק ההון המקומי באה לידי ביטוי גם בהיקפי שיא של גיוסים בבורסה המקומית. במהלך שנת 2021 נרשמו גיוסי הון (כולל מימושים) והנפקות פרטיות בהיקף של כ-26 מיליארד ש"ח על ידי 150 חברות (מתוכן 94 חברות חדשות). כמו כן, נרשמו גיוסי חוב בהיקף גבוה של כ-93 מיליארד ש"ח (כולל רצף מוסדי) בעיקר על ידי חברות הנדל"ן והבנקים.

מצב כספי, סילול ומקורות מימון

1.2.1. מצבה הכספית של החברה ליום 31 בדצמבר 2021

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

הסבר מילולי	31.12.2020	31.12.2021	
מבוקר	מבוקר		
			נכסים שוטפים
מזומנים ושווי מזומנים	159,268	197,362	ראה סעיף 1.3 לפרק ב' (דוח הדירקטוריון) בדוח זה
פיקדונות לזמן קצר	233,192	104,440	קיטון בביטחונות לפעילות בבורסה
השקעות לזמן קצר	138,204	245,286	גידול באג"ח ממשלתי לטווח קצר כנגד מכירה בחסר
לקוחות	75,172	120,397	גידול באשראי שניתן ללקוחות שירותי בורסה
הלוואת שניתנו	11,577	25,168	גידול בהלוואות לחברות ושותפויות קשורות
מס הכנסה לקבל	2,915	1,995	
חייבים ויתרות חובה	46,539	82,803	בעיקר גידול בהכנסות לקבל מדמי ניהול והצלחה ממגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות
סך הכל נכסים שוטפים	666,867	777,451	
			נכסים לא שוטפים
השקעות בחברות כלולות	99,382	70,137	קיטון בשל מכירת מניות הלבן אלדובי בית השקעות בע"מ וירידת ערך במניות ערך פיננסים כהלכה בע"מ. לפרטים נוספים ראה ביאור 8 בפרק ג' (דוחות הכספיים) לדוח זה
השקעות לזמן ארוך	92,944	106,354	רכישת השקעות נוספות לזמן ארוך
עלויות נדחות	5,578	4,855	
הטבות לעובדים, נטו	788	901	
מסים נדחים	10,343	10,767	
רכוש קבוע, נטו	33,274	33,633	
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	75,590	87,307	גידול מרכישת פעילות ניהול התיקים של טאלנט בית השקעות בע"מ. לפרטים נוספים ראה ביאור 8 בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה
נכסי זכות שימוש	35,392	37,422	גידול בנכסי שכירות משרדים
סך הכל נכסים לא שוטפים	353,291	351,376	
סך הכל נכסים	1,020,158	1,128,827	
			התחייבויות והון
			התחייבויות שוטפות
התחייבויות פיננסיות לזמן קצר	15,269	206,656	גידול במכירות בחסר של אג"ח ממשלתי

חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך	53,570	53,570	
מס הכנסה לשלם	16,617	9,226	גידול במס הכנסה לשלם כתוצאה מעליה בהכנסה החייבת לצורך מס
לקוחות בזכות	46,070	115,242	קישון באשראי מלקוחות שירותי בורסה
התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות	55,827	52,484	גידול בהתחייבות עקב גידול במענקים השנתיים
זכאים ויתרות זכות	36,639	36,754	
התחייבויות חכירה	7,003	6,266	
התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת		35,670	רכישת מניות חבר בורסה מידי מגדל שוקי הון. לפרטים ראה ביאורים 8 ו 18 בפרק ג' (דוחות הכספיים) לדוח זה
תמורה מותנית בגין צרוף עסקים	4,200		התחייבות בגין רכישת פעילות ניהול תיקי ההשקעות של טאלנט בית השקעות בע"מ
סך הכל התחייבויות שוטפות	426,582	324,481	
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי	50,000	103,570	פירעון הלוואות מתאגידים בנקאים
מסים נדחים	5,976	5,760	
התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת	6,431	5,330	
תמורה מותנית בגין צירוף עסקים	1,000	1,000	
התחייבויות חכירה	31,401	29,660	
סך הכל התחייבויות לא שוטפות	94,808	145,320	
הון			
הון מניות וקרנות הון	111,748	121,465	שינוי בקרנות הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה (עסקת רכישת מניות נוספות בעיקר מהשקעה נוספת בחברת אי.בי.אי קפיטל בע"מ, לפרטים נוספים ראו ביאור 8 בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה)
עודפים	525,158	462,077	רווח כולל לתקופה בסך 140 מ' ש"ח ודיבידנד ששולם בסך 76.5 מיליון ש"ח
מניות באוצר	(61,441)	(61,441)	
הון המיוחס לבעלים של החברה האם	575,465	522,101	
הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	31,972	28,256	רווח כולל לתקופה בסך 19.7 מ' ש"ח, דיבידנד ששולם בסך 10.2 מ' ש"ח והגדלת אחזקה בחברות בנות בסך 5.8 מ' ש"ח
סך הכל הון	607,437	550,357	
סך הכל התחייבויות והון	1,128,827	1,020,158	

יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2021 עומדת על סך של 197.3 מיליון ש"ח. יתרת המזומנים של החברה גדלה בסכום של 38 מיליון ש"ח בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2020. תזרימי המזומנים העיקריים היו כדלקמן:

הסבר מילולי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021	
	139,021	159,268	197,362	יתרת המזומנים ושווי מזומנים
מזומנים שנבעו מפעילות שוטפת תפעולית	55,354	78,266	197,547	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת
מזומנים שהתקבלו מפדיון בפקדונות בנקאיים ומימוש השקעה בחברה כלולה. בניכוי מזומנים שנבעו מעליה ביתרת לקוחות בעלי אופי לזמן קצר ורכישת השקעה בחברה כלולה	(10,391)	(83,186)	36,904	תזרימי מזומנים מפעילות השקעה
מזומנים ששימשו בעיקר לתשלום דיבידנדים, לפדיון התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת ופירעון הלוואות מתאגידים בנקאיים לזמן ארוך	(74,631)	25,167	(196,357)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
	(29,668)	20,247	38,094	תזרימי מזומנים נטו

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 2021, עמד היקף האשראי הבנקאי היומי הגבוה ביותר שניתן לחברות הקבוצה על סך של 145 מיליון ש"ח.

הלוואות לזמן ארוך:

ביום 24 בינואר 2018 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ בהסכם להעמדת הלוואה לארבע שנים בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות ההלוואה ואמות המידה הפיננסיות, ראו ביאור מספר 17 לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה וכן דיווח מיידי מיום 25 בינואר 2019 (מספר אסמכתא 2018-01-009178) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 5 בדצמבר 2019 התקשרה החברה בהסכם עם בנק הפועלים לכי שונו חלק מאמות המידה הפיננסיות של ההלוואה. לפרטים נוספים אודות השינויים שבוצעו בחלק מאמות המידה הפיננסיות של ההלוואה ראו דיווח מיידי שפורסם ביום 5 בדצמבר 2019 (מספר אסמכתא 2019-01-119011) המובא בדיווח זה על דרך ההפניה. יתרת הקרן שטרם נפרעה ביחס להלוואה זו עומדת נכון למועד פרסום דוח זה על 28.6 מיליון ש"ח.

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 17 לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה. יתרת הקרן שטרם נפרעה ביחס להלוואה זו עומדת נכון למועד פרסום דוח זה על 75 מיליון ש"ח.

לפרטים בדבר שימוש באומדנים חשבונאיים, ראו ביאור 2 ב' בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה. החברה מפנה בזאת לדוח מיידי בדבר מצבת התחייבויות תאגיד, אשר יפורסם במקביל לדוח זה, באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

להלן יובא ניתוח תמציתי של תוצאות הפעילות בתקופת הדוח:

שנת 2021	שנת 2020	שנת 2019	רבעון 4 2021	רבעון 3 2021	רבעון 2 2021	רבעון 1 2021	רבעון 4 2020	
הכנסות								
משירותי מסחר, משמורת וביצוע	148.0	155.4	108.0	41.0	30.2	34.7	42.1	34.5
מדמי ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים	147.0	122.4	139.7	38.0	37.9	37.0	34.1	30.5
ניהול השקעות אלטרנטיביות	96.8	58.6	40.9	34.5	25.1	19.9	17.3	16.1
משירותי ניהול ותפעול הוניים	77.2	55.9	46.7	24.0	18.3	16.9	18.0	13.8
אחרות	30.1	19.3	17.3	11.0	5.8	8.5	4.8	5.6
השקעות לזמן קצר	38.4	10.8	17.5	5.9	(9.7)	15.2	27.0	16.6
השקעות לזמן ארוך	11.2	13.3	3.3	5.0	1.7	1.5	3.0	7.4
מירידת ערך השקעה בחברה כלולה	(15.3)	-	-	(15.3)	-	-	-	-
ממכירת חברת כלולה	40.7	-	-	-	-	-	40.7	-
חלק ברווחי חברות כלולות	9.1	10.9	8.4	2.4	2.6	2.3	1.8	3.9
סך הכנסות	583.2	446.6	381.8	146.5	111.9	136.0	188.8	128.4
עמלות הפצה	20.1	20.8	27.5	4.9	5.1	5.1	5.0	4.8
עמלות סליקה	19.4	19.0	13.2	4.6	4.2	4.7	5.9	4.6
שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות	332.4	272.6	237.6	98.5	78.4	77.0	78.5	74.7
סך הוצאות	371.9	312.4	278.3	108.0	87.7	86.8	89.4	84.1
הוצאות מימון	7.6	11.1	5.0	1.4	1.1	1.7	3.4	2.6
מסים על ההכנסה	44.4	28.5	21.3	11.2	1.0	13.0	19.2	5.2
רווח לתקופה	159.3	94.6	77.2	25.9	22.1	34.5	76.8	36.5
רווח לתקופה מיוחס ל:								
בעלי המניות של החברה	139.6	81.9	65.8	19.0	17.2	30.6	72.8	33.2
זכויות שאינן מקנות שליטה	19.7	12.7	11.4	6.9	4.9	3.9	4.0	3.3

הכנסות: בשנת 2021 הסתכמו הכנסות החברה מפעילות לסך של 583.2 מיליון ש"ח לעומת 446.6 מיליון ש"ח בשנת 2020. הכנסות אלו כוללות הכנסה חד פעמית בסך 40.7 מיליון ש"ח בגין מכירת חברת הלבן אלדובי בית השקעות בע"מ והפרשה לירידת ערך בסך 15.3 מיליון ש"ח בחברה הכלולה ערך פיננסים כהלכה בע"מ שבוצעה במהלך הרבעון הרביעי בשנת 2021. בנטרול ההכנסה ממכירת חברת הלבן אלדובי בית השקעות בע"מ והפרשה לירידת ערך עומדות ההכנסות לשנת 2021 על 557.8 מיליון ש"ח לעומת סך של 446.6 מיליון ש"ח בשנת 2020. ברבעון הרביעי לשנת 2021 עמדו הכנסות החברה מפעילות על סך של 146.5 מיליון ש"ח לעומת 128.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה (ללא הפרשה לירידת ערך בחברה הכלולה עמדו הכנסות הקבוצה ברבעון הרביעי על סך של 161.8 מיליון ש"ח). מרבית תחומי הפעילות רשמו גידול בהכנסות אל מול השנה הקודמת, כאשר עיקר השינוי בהכנסות נבע מגידול משמעותי בהכנסות מניהול השקעות אלטרנטיביות הכנסות שירותי ניהול ותפעול הוניים, מדמי ניהול בקרנות הנאמנות, בהשקעות לזמן קצר ובאחרות (המהוות בעיקר הכנסות מסוכנויות הביטוח של החברה).

הוצאות: בשנת 2021 הסתכמו הוצאות החברה לסך של 371.9 מיליון ש"ח לעומת 312.4 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ברבעון הרביעי לשנת 2021 הסתכמו הוצאות החברה לסך של 108 מיליון ש"ח לעומת 84.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. העלייה בהוצאות נובעת בעיקר מגידול בעלויות שכר ומענקים לעובדים וכן עלויות קידום מכירות ופרסום.

הוצאות מימון נטו: בשנת 2021 הסתכמו הוצאות המימון נטו לסך של 7.6 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 11.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. ברבעון הרביעי של שנת 2021 הסתכמו הוצאות מימון לסך של 1.4 מיליון ש"ח, לעומת סך של 2.6 מיליון ש"ח ברבעון המקביל בשנת 2020. בשנת 2021 הוצאות המימון נבעו בעיקר מעדכון התחייבות של החברה לרכישת מניות חברות מאוחדות שקטנו השנה בעקבות רכישת התחייבות לרכישת מניות שירותי הבורסה מידי מגדל שוקי הון והוצאות מימון מריביות לבנקים.

הוצאות מסים: בשנת 2021 רשמה החברה הוצאות מסים בסך של 44.4 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של 28.5 מיליון ש"ח בשנת 2020. ברבעון הרביעי של שנת 2021 הסתכמו הוצאות המסים לסך של 11.2 מיליון ש"ח לעומת סך של 5.2 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. יצוין כי בשנת 2021 החברה החלה לרשום מס נדחה על רווחים מהשקעות לזמן קצר וארוך. לעניין שומת מס הכנסה שלא בהסכם בחברת הבת שירותי בורסה וההשגה שהגישה חברת הבת ראה ביאור 18' לפקד ג' (דוחות כספיים) בדוח זה.

רווח לתקופה: בשנת 2021 הסתכמו הרווח לסך של 159.3 מיליון ש"ח לעומת רווח של 94.6 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ברבעון הרביעי של שנת 2021 הסתכמו הרווח לסך של 25.9 מיליון ש"ח (בנטרול הפרשה לירידת ערך חברה כלולה הרווח לרבעון הרביעי עמד על 41.2 מיליון ש"ח) לעומת רווח של 36.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה.

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

שירותי מסחר, משמורת וביצוע	ניהול השקעות אלטרנטיביות	ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים *	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	חיתום, הפצה וניהול הנפקות **	
1-12/2021						
148,048	94,735	147,027	76,427	49,614	105,026	הכנסות המגזר
2,013		1,516	124			הכנסות בינמגזריות
24,709	55,121	27,636	28,279	39,659	57,036	רווח המגזר
1-12/2020						
155,448	58,570	122,384	55,590	24,158	82,206	הכנסות המגזר
772	-	684	224			הכנסות בינמגזריות
36,556	29,689	18,590	19,649	18,210	39,744	רווח המגזר
10-12/2021						
41,112	33,738	37,990	24,184	10,968	24,680	הכנסות המגזר
561		2,519	9			הכנסות בינמגזריות
6,166	20,149	6,487	10,518	9,328	13,064	רווח המגזר
10-12/2020						
34,476	16,121	30,411	13,514	24,122	41,048	הכנסות המגזר
521		684	61			הכנסות בינמגזריות
1,750	8,572	4,763	3,599	21,934	20,236	רווח המגזר

* סווג מחדש

** הנתונים לקוחים מדוחותיה הכספיים של החברה הכוללה (פועלים אי.בי.אי) ליום 31 בדצמבר 2021.

להלן יובאו הסברים מילוליים לנתוני הטבלה:

1.5.2 מגזר שירותי מסחר, משמורת וביצוע

ההכנסות משירותי מסחר, משמורת וביצוע בשנת 2021 הסתכמו לסך של 148 מיליון ש"ח לעומת 155.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. ההכנסות משירותי מסחר, משמורת וביצוע ברבעון הרביעי של שנת 2021 הסתכמו לסך של 41.1 מיליון ש"ח לעומת 34.5 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. רווח המגזר לשנת 2021 הסתכם לסך של 24.7 מיליון ש"ח לעומת 36.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הירידה בתוצאות המגזר לעומת תקופה אשתקד נובעת מירידה אל מול היקפי המסחר החריגים שנרשמו במהלך משבר הקורונה (החל ממרץ 2020) לפרטים נוספים אודות הכנסות מגזר שירותי מסחר משמורת וביצוע בשנת 2021 ראו פרק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2021.

1.5.3 מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות

הכנסות המגזר הסתכמו בשנת 2021 לסך של 94.7 מיליון ש"ח לעומת שנת 2020 שם עמדו הכנסות המגזר על 58.6 מיליון ש"ח. ההכנסות מהשקעות אלטרנטיביות ברבעון הרביעי של שנת 2021 הסתכמו לסך של 33.7 מיליון ש"ח לעומת 16.1 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. לפרטים נוספים אודות הכנסות מגזר ההשקעות האלטרנטיביות ראו פרק א' בדוח התקופתי של החברה לשנת 2021. הגידול בהכנסות מיוחס לעליה בהיקף הנכסים בהשקעות האלטרנטיביות ולתשואות שהניבו ההשקעות בשנת 2021 המזכות את החברה בדמי הצלחה. היקף הנכסים המנוהלים במגזר עמד ביום 31 בדצמבר 2021 על 5 מיליארד ש"ח לעומת סך של 3 מיליארד ש"ח ביום 31 בדצמבר שנת 2020.

1.5.4 מגזר ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים

הכנסות המגזר הסתכמו בשנת 2021 לסך של 147 מיליון ש"ח לעומת 122.4 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ההכנסות מניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים ברבעון הרביעי של שנת 2021 הסתכמו לסך של 38 מיליון ש"ח לעומת 30.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. נכון ליום 31 בדצמבר 2021 היקף פעילות ניהול התיקים עמד על 34.2 מיליארד ש"ח לעומת 29.8 מיליארד ש"ח בשנה מקבילה אשתקד. נכון ליום 31 בדצמבר 2021 ניהול אי.בי.אי. קרנות נאמנות 123 קרנות נאמנות בהיקף של 12.2 מיליארד ש"ח לעומת 107 קרנות נאמנות בהיקף של 11.7 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020. ההפרש נובע בעיקר משינוי בתמהיל הנכסים אותם מנהלת חברת הקרנות. כמו כן, הגידול בהכנסות דמי ניהול בחברת ניהול התיקים מיוחס לרכישת פעילות ניהול התיקים טאלנט בית השקעות בע"מ כמפורט בהרחבה בסעיף 10 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

1.5.5 מגזר שירותי ניהול ותפעול הוניים

ההכנסות המגזר לשנת 2021 הסתכמו לסך של 76.4 מיליון ש"ח לעומת 55.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2021 הסתכמו לסך של 24.2 מיליון ש"ח לעומת 13.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. רווח המגזר לשנת 2021 הסתכם לסך של 28.3 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של 19.6 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. הגידול בהכנסות נבע בעיקר מעלייה בהיקפי הפעילות.

1.5.6 מגזר פעילות עצמית בניירות ערך

הרווחים מפעילות עצמית בניירות ערך הסתכמו בשנת 2021 לסך של 49.6 מיליון ש"ח לעומת 24.2 מיליון ש"ח בשנה הקודמת. ברבעון הרביעי לשנת 2021 הסתכמו הרווחים לסך של 11 מיליון ש"ח לעומת 24.1 מיליון ש"ח ברבעון הרביעי לשנת 2020. שווי תיק ההשקעות לטווח ארוך של החברה עלה בשנת 2021 בסך של 106.4 מיליון ש"ח לעומת 92.9 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה. לפרטים נוספים אודות פעילות המגזר ראו סעיף 12 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. בנוסף, נרשמו רווחים של כ-17 מיליון ש"ח כתוצאה משערוך אופציות המרה למניות ערך פיננסים כהלכה והנזלת נכסי קרן לא סחירה. יש לציין כי במקביל הפחיתה החברה ברבעון 4 את שווי מניות ערך פיננסים המוצגות בדוחות הכספיים כהשקעה בחברה כלולה בסך של 15.3 מיליון ש"ח.

1.5.7 מגזר חיתום, הפצה וניהול הנפקות

פעילות החיתום, באמצעות פועלים אי.בי.אי., תרמה לרווח בשנת 2021 סכום של 11.2 מיליון ש"ח לעומת 9.4 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה, אשר מהווים את חלקה היחסי של החברה ברווחי פועלים אי.בי.אי. הגידול ברווח השנתי לעומת שנת 2020 נובע מהגידול בהכנסות בעיקר מהנפקות מניות ובתוכן כאלה המובטחות בחיתום, שהרווחיות מהן גבוהה יותר. 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 2021 פורסמו באתר ההפצה של רשות ניירות ערך ביום 3 במרץ 2022. יציין כי פרק א' בדוח התקופתי של פועלים אי.בי.אי. (תיאור עסקי התאגיד) ביחס לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021, מצורף לדוח זה **כנספח א'** לפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

2. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

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

2.1 האחראי על ניהול סיכוני השוק בקבוצה

האחראי על סיכוני 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 סיכוני השוק והאשראי להם חשופה הקבוצה

לפרטים בדבר סיכוני השוק והאשראי ראו ביאור ה'19 ו-19' לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה וכן סעיף 25 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה. החברה פועלת בשווקים מחזוריים ותנודתיים וחשופה לשורה של סיכוני 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. סיכוני השוק העיקריים הגורמים לתנודות 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 בתנודתיות רבה בשל השפעת גורמים כלכליים, מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים ופסיכולוגיים בארץ ובעולם, אשר אין לחברה שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות הציבור בשוק ההון, על זרימת כספי הציבור לעולם הנכסים המנוהלים ועל מחירי ניירות ערך, וכפועל יוצא על תוצאותיה העסקיות של החברה. הנכסים המנוהלים על ידי החברה כוללים, בין היתר, קרנות נאמנות, ותיקי השקעות, אשר היקפם מושפע משינויים בשוק ההון - ירידה חדה בהיקף הנכסים המנוהלים, 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, וקטון בהיקפי המיזוגים והרכישות. כמו כן, סנטימנט שלילי בשוק ההון יפגע גם בחברת פועלים אי.בי.אי. בשל קטון בהיקפי גיוס ההון והחוב. מנגד, ירידות בשווקים הפיננסיים עשויות לעורר את רצונם של חלק מהמשקיעים לחפש השקעות בעלות קורלציה נמוכה לשווקי ההון המסורתיים, לרבות השקעות אלטרנטיביות.

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 (שרותי בורסה) של החברה.

2.2.3 חשיפה לשינויים בשיעורי הריבית

החברה חשופה לשינויים בשיעורי הריבית הן בצד נכסיה והן בצד התחייבויותיה. תיק ההשקעות העצמיות של החברה כולל מרכיב של אגרות חוב, ששווין מושפע משינויים בשיעורי הריבית. שיעור הריבית הינו גורם משמעותי בתמחור נכסים פיננסיים וככזה, יש לו השפעה מהותית על עסקי החברה בכל המגזרים.

2.2.4 סיכון מחיר

בהמשך לאמור בסעיף 2.2.1 לעיל, הקבוצה חשופה לסיכון בגין החזקתה בניירות ערך, המסווגים בדוחות המאוחדים כניירות 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 לסיכוני סייבר

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

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

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

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 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 הייעוד של כל המכשירים הפיננסיים להגנה וגידור החשיפות האמורות. בנוסף, הקבוצה הגדירה מסגרות ומגבלות ההשקעה של תיק ההשקעות העצמיות, לרבות היקפים, פיזור וסוגי נכסים. מנהל סיכונים השוק שולח להנהלה מידי יום "דוח חכם" המציג בין היתר, גם תרחישי קיצון המאפשרים תגובה מיידיית להתפתחויות חריגות בשווקים השונים. במידה וישנם אירועים המובילים לירידה משמעותית של שווי תיק ההשקעות העצמיות של הקבוצה הנושא מובא לדיון בדירקטוריון החברה. במסגרת מדיניות ההשקעות בנכסים אלטרנטיביים, יש מקום להשקעה בקרנות המשלבות מסחר בנגזרים ומכירות בחסר כחלק מאסטרטגיות הגידור שלהן. הסיכון בקרנות אלה נמדד תוך הסתכלות כוללת על אסטרטגיית הקרן. יצוין כי אסטרטגיית ניהול ההשקעות העצמיות של הקבוצה כוללת טיפול ברכיב ההגנה על תיק המניות.

2.4 הפיקוח על מדיניות ניהול סיכונים שוק ואופן מימושה

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

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

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

3. דוח בסיסי הצמדה

לפרטים בדבר דוח בסיסי הצמדה המתאר את הנכסים וההתחייבויות של הקבוצה על פי הצמדתם ליום 31 בדצמבר 2021 ראו ביאור 19ה' (1) לחלק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.

4. מבחני רגישות

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

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

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

5.1 פרטים אודות המודל

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

5.2. הגדרות של סיכוני שוק והרכיבים הנכללים במדידה

בהתאם לתקנות נירות ערך, סיכוני שוק המגלים את הפוטנציאל להפסד או לרווח כתוצאה משינויים בשווי ההון של מכשירים הפיננסיים כוללים את סוגי הסיכון הבאים:

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

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

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

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

5.4. מקור הנתונים

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

5.5. מגבלות המודל

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

תוצאות אמידת ה-VAR לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח):

שווי הון של תיק הנוסטר עליו בוצע החישוב	ערך ה-VAR	
123,397	(777)	ליום 31 בדצמבר 2021
141,211	(1,435)	ממוצע לתקופת הדיווח
133,998	(2,469)	מירבי בתקופת הדיווח
123,397	(777)	מזערי בתקופת הדיווח

בבחינת תיקוי המודל מה-1.1.2021 עד 31.12.2021 לא נמצאו מקרים בהם ההפסד בפועל היה גבוה מערך ה-VaR. בנוסף לכך יצויין כי החברה מנתרת בשוטף VAR ברמת 95%.

6. היבטי ממשל תאגידי

6.1 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית פיננסית ודירקטורים בלתי תלויים

6.1.1 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בתקופת הדוח לא שינה דירקטוריון החברה את קביעתו ביחס למספר המזערי הראוי של הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית אשר 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 פירוט הדירקטורים את השכלתם, ניסיונם וידענותיהם 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/ רינה שפיר¹, 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 1 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 2022-01-000028) המובאת בדוח זה על דרך ההפניה. לפירוט בדבר ניסיונם המקצועי והשכלתם של הדירקטורים ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים) לדוח זה.

6.1.2 דירקטורים בלתי תלויים

תקנת החברה קובעת 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 הינם דירקטורים חיצוניים. לפרטים אודות הדירקטורים ראו תקנה 26 בפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה. יציין כי לאור סיום כהונתו של מר גדעון פרייטג בדירקטוריון החברה לאחר מועד הדוח (ביום 1 בינואר 2022) מספר חברי דירקטוריון החברה פחת מ-7 ל-6 אולם לא חל שינוי במספר הדח"צים העומד על 3 אשר מהווים נכון למועד פרסום הדוח 50% מהדירקטורים בחברה.

6.2 פרטים בדבר המבקרת הפנימית

6.2.1 פרטי המבקרת הפנימית

מבקרת הפנים של החברה הינה גב' מירית תשובה, בעלת תואר B.A בכלכלה מהאוניברסיטה העברית ותואר M.B.A במנהל עסקים, מהמכללה למנהל. תאריך תחילת כהונה בחברה - 10 במרס 2005. המבקרת הפנימית עומדת בהוראות סעיף 146 (ב) לחוק החברות וסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית. המבקרת הינה עובדת החברה.

6.2.2 דרך המיני

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

6.2.3 זהות הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית

הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית הינו יו"ר הדירקטוריון.

6.2.4 תוכנית עבודת המבקרת הפנימית

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

6.2.5 ביקורת בחו"ל

במועד הדוח לא בוצעו פעילות ביקורת בחו"ל.

¹ 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 החלה ביום 1 באפריל 2021 ובאותו המועד סיים מר אורן חנוכה את כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה. הן מר אורן חנוכה והן גב' רינה שפיר הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית.

6.2.6 היקף העסקה

היקף הביקורת הפנימית בשנת 2021 הסתכם ב- 5,760 שעות לתאגיד ולחברות הכלולות בהתפלגות הבאה:

שם התאגיד	היקף שעות ביקורת
החברה	1,250
שרותי בורסה	1,620
אמבן	1,100
אי.בי.אי קרנות נאמנות	620
פועלים אי.בי.אי.	470
קפיטל	700
סה"כ	5,760

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 2021.

היקף שעות הביקורת בשנת 2021 עמד על 5,760 שעות לעומת 6,090 שעות בשנת 2020. הקיטון בשעות נבע מנושאי הביקורת שנערכו בשנה החולפת אשר הצריכו שעות עבודה שונות.

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 2021 עבודת הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנים. בשנת הדיווח, לא נבחנו עסקאות מהותיות לרבות הליכי אישור על ידי המבקרת הפנימית.

6.2.8 גישה למידע

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

6.2.9 דין וחשבון המבקרת הפנימית

דוחות ביקורת הוגשו בכתב למנכ"ל 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 דין בוועדת הביקורת בממצאי מבקרת הפנים בשנת 2021 בתאגיד ובחברות הכלולות:

שם התאגיד	מועדים
החברה	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר
שרותי בורסה	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר
אי.בי.אי קרנות נאמנות	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר
פועלים אי.בי.אי.	פברואר, מאי, אוגוסט, נובמבר
אמבן	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר
קפיטל	מרס, מאי, אוגוסט, נובמבר

6.2.10 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימית

לדעת הדירקטוריון וועדת הביקורת היקף, אופי ורציפות פעילות ביקורת הפנים שבוצעה בשנת 2021 לרבות תוכנית עבודתה הינה נאותים וסבירים ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בקבוצה.

6.2.11 תגמול

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

6.3 פרטים בדבר רואה החשבון המבקר את התאגיד

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

משרד רואי החשבון	השירות	שנה	שכר מולל בעד שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותי מס (באלפי ש"ח)
BDO זיו האפט – רואי חשבון	ביקורת ומסים	שנת 2020	537
BDO זיו האפט – רואי חשבון	ביקורת ומסים	שנת 2021	900
ליאון אורליצקי ושות'	ביקורת ומסים	שנת 2020	213
ליאון אורליצקי ושות'	ביקורת ומסים	שנת 2021	*281

*כולל 45 אלפי ש"ח בגין הוצאות תשקיף עבור אי.בי.אי קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ.

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 שנידון ואושר באופן מקדים 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 2021 הסתכמו התרומות הישירות של הקבוצה ב-1,203 אלפי ש"ח כאשר מתוכן תרומה של 50,000 ש"ח נעשתה לעמותת תובנות בחינוך. אין קשר בין עמותה זו לבין החברה, דירקטור, מנהל כללי או בעל השליטה בחברה. בנוסף, מפנה החברה משאבים לקליטה והכשרה של עובדים המגיעים מהפריפריה הכלכלית חברתית של מדינת ישראל או שהינם בעלי מוגבלויות המקשות על השתלבותם הרגילה במעגל התעסוקה. בנוסף לתרומה הכספית, מעודדת החברה התנדבות עובדים. במהלך שנת 2021 פרסמה החברה דוח אחריות תאגידית. הדוח זמין לצפייה בעברית ובאנגלית באתר החברה בכתובת

<https://www.ibi.co.il>

7. מיזוגים שינויים מבניים ואירועים חריגים או חד פעמיים

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

8. הערכת שווי

להלן פרטים אודות הערכת שווי מהותית בהתאם לתקנה 38(ט) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970:

- (1) זיהוי נושא ההערכה (הנכס, ההתחייבות, ההתקשרות, ההון, הפעילות, ההכנסה או ההוצאה, לפי העניין): הערכת שווי עבור כתבי אופציה שהוענקו לעובדי החברה.
- (2) עיתוי ההערכה: 14 באוקטובר 2021.
- (3) שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה אילו כללי החשבונאות המקובלים, לרבות פחת והפחתות, לא היו מחייבים את שינוי ערכו בהתאם להערכת השווי: לא רלוונטי.
- (3) שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם להערכה: 30 מיליון ש"ח.
- (4) זיהוי המערך ואפיוני, לרבות השכלה, ניסיון בביצוע הערכות שווי לצרכים חשבונאיים בתאגידים מדווחים ובהיקפים דומים לאלה של ההערכה המדווחת או העולים על היקפים אלה ותלות במזמין ההערכה, ולרבות התייחסות להסכמי שיפוי עם מעריך השווי: מעריך השווי הינו מר ליאון סנדלר מחברת גמא אימפקט בע"מ, הוא בעל תואר שני במנהל עסקים, התמחות מימון-חשבונאות ותואר ראשון בכלכלה בהצטיינות, מאוניברסיטת תל-אביב. בשנים האחרונות עוסק בהוראה (באוניברסיטת רייכמן), תיקוף מודלים ובפיתוח מודלים, כך לדוגמה תיקף לאחרונה הערכת שווי של אופציות שהוענקו לבכירי קבוצת הפניקס. בנוסף, הינו כותב הספר "מכשירים פיננסיים וניהול סיכונים" בשיתוף עם פרופ' צבי וינר.
- (5) מודל ההערכה שמערך השווי פעל לפיו: המודל הבינומי-Hull-White Enhanced Model.
- (6) ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות ולרבות:
 - (א) שיעור ההיוון (או WACC): עקום שקלי (בלומברג).
 - (ב) שיעור הצמיחה: לא רלוונטי.
 - (ג) אחוז ערך הגרט מסך השווי שנקבע בהערכה (Terminal Value): לא רלוונטי.
 - (ד) סטיית תקן: סטיית תקן חושבה על סמך נתונים היסטוריים במהלך תקופה הזזה לתקופה לפיקעה, כפי שמקובל בהערכות שווי בנושא אופציות לעובדים.
 - (ה) מחירים ששימשו בסיס להשוואה: לא רלוונטי.
 - (ו) מספר בסיסי ההשוואה: לא רלוונטי.

9. אירועים מהותיים במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2021²

- א. **הקמת קרן להשקעה במלוטת בישראל** - ביום 3 באוקטובר 2021 חתמה חברת הבת אי.בי.אי שותפויות נדל"ן בע"מ על הסכם מייסדים עם חברת מלוטת אפריקה ישראל בע"מ להקמת פעילות משותפת שתעסוק, באמצעות שותפות מוגבלת, ברכישה, ניהול, ייזום, השבחה, תפעול ומכירה של מלוטות בישראל. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 4 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-150660). יצויין כי נכון למועד פרסום, פעילותה של הקרן טרם החלה.
- ב. **אסיפת בעלי מניות** - ביום 10 באוקטובר 2021 אישרה אסיפה מיוחדת של בעלי המניות בחברה את הנושאים הבאים: (1) אישור תיקון במדיניות התגמול של החברה (2) אישור תנאי כהונה והעסקה של מר דוד ויסברג, יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה (3) אישור תנאי כהונה והעסקה של מר עדו קוק, סגן יו"ר הדירקטוריון ובנו של בעל השליטה בחברה (4) אישור תנאי כהונה והעסקה של גב' אלה אלקלעי, דירקטורית וסמנכ"לית פיתוח עסקי בחברה ובנו של בעל השליטה בחברה ו- (5) אישור תנאי כהונה והעסקה של מר דוד לובצקי, מנכ"ל החברה, ובנו של בעל השליטה בחברה. לפרטים נוספים אודות זימון אסיפת בעלי המניות ראו דיווח מיידי מיום 1 בספטמבר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-142512) וכן ראו דיווח מיידי בדבר תוצאות אסיפת בעלי המניות מיום 10 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-153948) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ג. **הקצאת אופציות לעובדים** - ביום 14 באוקטובר 2021 החליט דירקטוריון החברה על הקצאה של 1,522,500 אופציות הניתנות למימוש לעד 1,522,500 מניות רגילות בנות 0.1 ערך נקוב כל אחת של החברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 20 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.
- ד. **שינויים בהרכב הדירקטוריון** - ביום 29 בנובמבר 2021 קבע דירקטוריון החברה כי החל מיום 1 בינואר 2022 מר עדו קוק, אשר הינו בנו של מר עמנואל קוק, מבעלי השליטה בחברה, ימונה כיושב ראש הדירקטוריון ומר דוד ויסברג, אשר הינו מבעלי השליטה בחברה ימשיך לכהן כדירקטור מן המניין. באותו המועד, יסיים את כהונתו בחברה הדירקטור מר גדעון פרייטג וכן יסיימו את כהונתם כדירקטורים חליפים בחברה מר עמנואל קוק ומר צבי לובצקי, שהינם מבעלי השליטה בחברה.
- ה. **חלוקת דיבידנד** - ביום 29 בנובמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך של 8.6 מיליון ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה, לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 29 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-173124) המובא בדוח זה על דרך ההפניה, ראו ביאור 16 ב' בפרק ג' (דוחות כספיים) לדוח זה.
- ו. **אישור עסקה עם נכדתו של בעל שליטה בחברה** - ביום 29 בדצמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת של החברה (לרבות ביושבה כוועדת תגמול) בהתאם לתקנה 11(4) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין) התש"ס-2000, התקשרות של החברה עם גב' גל אלקלעי בתפקיד נציגת מוקד מכירות. גל אלקלעי הינה נכדה של בעל השליטה ויו"ר הדירקטוריון בחברה מר דוד ויסברג, ובתה של גב' אלה אלקלעי שהינה דירקטורית וסמנכ"לית פיתוח עסקי בחברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 29 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-186618) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ז. **אסיפת בעלי מניות שנתית ומיוחדת** - ביום 29 בדצמבר 2021 פרסמה החברה זימון אסיפת בעלי מניות שנתית ומיוחדת שעל סדר יומה הנושאים הר"מ: (1) דיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון לשנת 2020 (2) מינוי מחדש של זיו האפט BDO כרואה החשבון המבקר של החברה (3) הארכת כהונתם של הדירקטורים המכהנים: ה"ה דוד ויסברג, עדו קוק ואלה אלקלעי (4) עדכון נוסח כתב השיפוי המוענק לנושאי משרה שאינם בעלי השליטה בחברה (5) עדכון נוסח כתב השיפוי

² לפרטים בדבר אירועים מהותיים בשנת 2021 ראה סעיף 13 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

המוענק לנושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה (6) אישור מדיניות תגמול חדשה כהגדרתה בסעיף 267א לחוק החברות, תשנ"ט-1999. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא 01-186918-2021) כפי שתוקן ביום 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 01-2022-011896) ותוצאות האסיפה כפי שדווחו ביום 21 בפברואר 2022 (מספר אסמכתא 01-020857-2022) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

10. אירועים שחלו לאחר תקופת הדוח על המצב הכספי

- א. **שיטת בריכת הדיקטוריון** – ביום 1 בינואר 2022 נכנסו לתוקפם השינויים בהרכב הדיקטוריון המנייים בסעיף 8(ד) לפרק זה.
- ב. **אישור הנפקת חברת הבת אי.בי.אי קואלטי קרדיט אחזקות בע"מ** – ביום 16 בפברואר 2022 אישר דירקטוריון החברה להתקדם בהנפקת חברת הבת אי.בי.אי קואלטי קרדיט אחזקות בע"מ. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 16 בפברואר 2022 (מספר אסמכתא 01-019282-2022) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 14 במרץ 2022 פרסמה אי.בי.אי קואלטי קרדיט אחזקות בע"מ טיוטה פומבית של תשקיף הנפקה ראשונית לציבור של מניות רגילות של קואלטי. לפרטים נוספים לפרטים נוספים ראו הדיווח המידי של קואלטי מיום 14 במרץ 2022 (מס' אסמכתא 01-029893-2022) וכן ראו דיווח החברה מיום 14 במרץ 2022 (מס' אסמכתא 01-029899-2022) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ג. **קבלת רישיון קבוע מרשות שוק ההון לשלוש מחברות הקבוצה** – ביום 13 במרץ 2022 העניקה רשות שוק ההון לשלוש מחברות הקבוצה רישיון קבוע לעיסוק במתן אשראי ומתן שירות בנכס פיננסי, בהתאם לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016: פלשת השקעות בע"מ חברה בת בבעלותה המלאה של החברה ואי.בי.אי קואלטי קרדיט בע"מ חברה נכדה המוחזקת באמצעות אי.בי.אי קרדיט אחזקות בע"מ קיבלו רישיון קבוע למתן אשראי מורחב. כמו כן, סי אף אקס מרקט בע"מ קיבלה רישיון קבוע למתן שירותים בנכס פיננסיים. יצוין, כי כחלק מהתנאים אותם דרשה רשות שוק ההון למתן הרישיון הקבוע, התחייבו שניים מנושאי משרה בחברה, אשר נחקרו במסגרת חקירת הרשות כמפורט בסעיף 13(יא) בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה שלא לנהל כנושאי משרה בחברות בעלות הרישיון וכן להעביר את אמצעי השליטה שלהם בחברה לידי נאמן, תוך שמירה על הזכויות הכלכליות הנובעות מהם.
- ד. **חלוקת דיבידנד** – ביום 22 במרץ 2022 אישר הדיקטוריון חלוקה של דיבידנד במזומן בסך של 9.4 מיליון ש"ח מתוך הרווחים הראויים לחלוקה. לעניין זה ראו דיווח מידי שתפרסם החברה בד בבד עם פרסום דוח זה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו www.magna.isa.gov.il.

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

22 במרץ 2022

דוד לובצקי	עדו קוק
מנכ"ל החברה	יו"ר הדיקטוריון

נספח א- ניתוחי רגישות לשווי הוגן של מכשירים פיננסיים

בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל 1970, החברה ביצעה מבחני רגישות לשינויים בגורמי סיכון המשפיעים על השווי ההוגן של "מכשירים 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 שהבטא יחסית למדד שווה לאחד).
 - ג. שינוי בעקום ריבית של מטבע ספציפי.
2. החישוב נעשה תחת סט הנחות דומה להנחות העבודה עבור חישוב ה-VaR. השווי בתרחיש חושב ביחס לחישוב השווי ההוגן בנקודת ההתחלה. תוצאת התרחיש הוכפלה בשיטת הערך המשולש כאשר השווי ההוגן בנקודת ההתחלה היה שונה מהשווי בספרים.

שינויי קיצון בגורמי הסיכון הרלוונטיים (בעשר השנים האחרונות):

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

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

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

מבחני רגישות לשינויים בשערי חליפין (באלפי ש"ח)

מכשיר רגיש	רווח/הפסד מהשינויים		שווי הוגן	רווח/הפסד מהשינויים	
	10%	5%		10%	5%
מניות בחו"ל	684	342	6,835	(342)	(684)
קרנות נאמנות ותעודות סל	954	477	9,535	(477)	(954)
אג"ח צמוד דולר	60	30	598	(30)	(60)
דולר	3,142	1,571	31,419	(1,571)	(3,142)
זלוטי פולני	859	429	8,587	(429)	(859)
פורוורד	(2,021)	(1,011)	19	1,011	2,021
אופציות על מדדי מניות	(297)	(162)	(80)	199	448
סה"כ	3,381	1,676	56,913	(1,639)	(3,230)

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%	(קיצוץ*)		(5%)	(10%)	(קיצוץ*)
מניות בארץ	955	1,910	2,353	19,096	(955)	(1,910)	(2,353)
מניות בחו"ל	342	684	842	6,835	(342)	(684)	(842)
קרנות נאמנות ותעודות סל	477	954	1,175	9,535	(477)	(954)	(1,175)
אופציות על מדדי מניות	(937)	(1,883)	(2,320)	(790)	899	1,774	2,184
כתבי אופציות	470	1,141	1,504	710	(289)	(460)	(512)
סה"כ	1,307	2,806	3,554	35,386	(1,164)	(2,234)	(2,698)

*משבר הקורונה

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

מכשיר רגיש		רווח/(הפסד) כתוצאה מעלייה בריבית		שווי הוגן	רווח/(הפסד) כתוצאה מירידה בריבית	
		2%	1%		(2%)	(1%)
אג"ח ממשלתי צמוד		(1,643)	(843)	18,579	1,826	889
סה"כ		(1,643)	(843)	18,579	1,826	889

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

מכשיר רגיש		רווח/(הפסד) כתוצאה מעלייה בריבית		שווי הוגן	רווח/(הפסד) כתוצאה מירידה בריבית	
		2%	1%		(2%)	(1%)
אג"ח קונצרניות ואג"ח להמרה		(2,283)	(1,165)	53,362	2,484	1,215
אג"ח ממשלתי		(8,276)	(5,215)	(71,533)	19,935	8,075
סה"כ		(10,559)	(6,380)	(18,171)	22,419	9,290

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

מכשיר רגיש		רווח/(הפסד) כתוצאה מעלייה בריבית		שווי הוגן	רווח/(הפסד) כתוצאה מירידה בריבית	
		2%	1%		(2%)	(1%)
חוזים		3,305	1,788	27	(2,116)	(4,630)
סה"כ		3,305	1,788	27	(2,116)	(4,630)



פרק ג' דוחות כספיים מאוחדים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021

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
6-7	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
8-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-54	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 2021. 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 25%-37%, בהתאמה, מהסכומים המתייחסים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותן חברות בוקרה על ידי רואי חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לאפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו (להלן - "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע (2) בקרות על תהליך השקעות נוסטרו (3) בקרות על תהליך השכר (4) בקרות על תהליך ספקים (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 קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבונו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון 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 2021.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ולכל אחת משלוש השנים לתקופות שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 22 במרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

תל אביב, 22 במרץ 2022

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 2021 ו-2020 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. 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 25% וכ- 7% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-37%, כ-36% וכ-44% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2021, 2020 ו-2019 בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן החברות בוקרו על ידי רואי החשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססות על דוחות רואי החשבון האחרים. כמו כן הנתונים הכלולים בדוחות הכספיים והמתייחסים לשווי המאזני של ההשקעות ולחלקה של החברה בתוצאות העסקיות של חברה כלולה המוצגת על בסיס השווי המאזני, מבוססים על דוחות כספיים שבוקרו על ידי רואי חשבון אחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על-פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון 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 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"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 2021, והדוח שלנו מיום 22 במרץ 2022 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

תל אביב, 22 במרץ 2022

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

31.12.2020	31.12.2021	ביאור	
			נכסים:
			נכסים שוטפים:
159,268	197,362	3	מזומנים ושווי מזומנים
233,192	104,440	4	פקדונות לזמן קצר
138,204	245,286	5	השקעות לזמן קצר
75,172	120,397	6	לקוחות
2,915	1,995		מס הכנסה לקבל
11,577	25,168		הלוואות שניתנו
*46,539	82,803	7	חייבים ויתרות חובה
666,867	777,451		סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
99,382	70,137	8	השקעות בחברות כלולות
92,944	106,354	5	השקעות לזמן ארוך
5,578	4,855		עלויות נדחות
788	901	15	נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו
10,343	10,767	9	מסים נדחים
33,274	33,633	10	רכוש קבוע, נטו
35,392	37,422	12	נכסי זכות שימוש
75,590	87,307	11	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
353,291	351,376		סך הכל נכסים לא שוטפים
1,020,158	1,128,827		

*סווג מחדש

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

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

31.12.2020	31.12.2021	ביאור	
			התחייבויות והון:
			התחייבויות שוטפות:
53,570	53,570	17	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
15,269	206,656	13	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
9,226	16,617		מס הכנסה לשלם
6,266	7,003	12	התחייבויות חכירה
35,670	-	(1)T8	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
-	4,200	(4)T8	תמורה מותנית בגין רכישת פעילות
115,242	46,070	6	לקוחות בזכות
52,484	55,827		התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
36,754	36,639	14	זכאים ויתרות זכות
324,481	426,582		סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
103,570	50,000	17	הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
5,760	5,976	9	מסים נדחים
29,660	31,401	12	התחייבויות חכירה
5,330	6,431	(3)T8	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
1,000	1,000	(2)T8	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
145,320	94,808		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
			הון:
			הון המיוחס לבעלי המניות של החברה האם:
121,465	111,748	16	הון מניות וקרנות הון
462,077	525,158		עודפים
(61,441)	(61,441)		מניות באוצר
522,101	575,465		הון המיוחס לבעלי מניות של החברה האם
28,256	31,972		הון מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה
550,357	607,437		סך הכל הון
1,020,158	1,128,827		סך הכל התחייבויות והון

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

22 במרץ 2022	דוד לובצקי	עדו קוק	תאריך אישור הדוחות הכספיים
	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	
	דוד לובצקי	עדו קוק	
	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

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

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	ביאור
			הכנסות (הפסדים):
352,561	411,631	499,034	משרותי בורסה, דמי ניהול והצלחה
17,505	10,829	38,455	מהשקעות לזמן קצר
3,338	13,329	11,159	מהשקעות לזמן ארוך
-	-	(15,342)	28 מירידת ערך השקעה בחברה כלולה
-	-	40,750	ממכירת חברת כלולה
1,899	8,197	2,078	מימון
8,377	10,890	9,122	8 חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
<u>383,680</u>	<u>454,876</u>	<u>585,256</u>	
			הוצאות:
278,250	*312,396	371,902	20 שיווק, תפעול הנהלה וכלליות
6,884	19,335	9,710	21 מימון
<u>285,134</u>	<u>331,731</u>	<u>381,612</u>	
			רווח לפני מסים על ההכנסה
98,546	123,145	203,644	
21,306	28,541	44,333	22 מסים על ההכנסה
<u>77,240</u>	<u>94,604</u>	<u>159,311</u>	רווח לתקופה
			פריטי רווח כולל אחר שייטכן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו
-	-	91	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יסווגו לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו
31	(19)	98	2יב' מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
<u>77,271</u>	<u>94,585</u>	<u>159,500</u>	סך הכל רווח כולל לתקופה
			רווח לתקופה המיוחס ל:
65,776	81,936	139,577	בעלי מניות של החברה האם
11,464	12,668	19,734	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>77,240</u>	<u>94,604</u>	<u>159,311</u>	
			רווח כולל לתקופה המיוחס ל:
65,807	81,917	139,739	בעלי מניות של החברה האם
11,464	12,668	19,761	זכויות שאינן מקנות שליטה
<u>77,271</u>	<u>94,585</u>	<u>159,500</u>	
5.20	6.47	11.02	רווח בסיסי ומדולל למניה בת 0.1 ש"ח ע.ג. (בש"ח)
<u>12,660,304</u>	<u>12,660,304</u>	<u>12,660,304</u>	הממוצע המשוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב רווח בסיסי ומדולל 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
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021:</u>									
14,834	100,637	503	3,403	2,088	462,077	(61,441)	522,101	28,256	550,357
יתרה ליום 1 בינואר 2021									
-	-	-	-	-	139,577	-	139,577	19,734	159,311
-	-	-	-	162	-	-	162	27	189
-	-	-	-	162	139,577	-	139,739	19,761	159,500
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	3,403	-	(3,403)	-	-	-	-	-	-
-	-	-	1,289	-	-	-	1,289	-	1,289
-	-	-	-	-	-	-	(11,168)	(5,848)	(17,016)
-	-	-	-	-	-	-	-	(10,197)	(10,197)
-	-	-	-	-	(76,496)	-	(76,496)	-	(76,496)
14,834	104,040	(10,665)	1,289	2,250	525,158	(61,441)	575,465	31,972	607,437
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021									
<u>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020:</u>									
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 31 בדצמבר 2020									

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

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

הון המיוחס לבעלי מניות של החברה האם										
סך הכל	זכויות שאינן מקנות שליטה	סך הכל	מניות באוצר	עודפים	קרנות הון אחרות	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן הון בגין עסקאות מול זכויות שאינן מקנות שליטה	פרמיה על מניות	הון המניות הנפרע	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019:										
450,029	12,652	437,377	(61,441)	377,365	2,076	3,403	503	100,637	14,834	יתרה ליום 1 בינואר 2019
77,240	11,464	65,776	-	65,776	-	-	-	-	-	רווח לשנה
31	-	31	-	-	31	-	-	-	-	רווח כולל אחר
77,271	11,464	65,807	-	65,776	31	-	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(4,359)	(4,359)	-	-	-	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה
(28,300)	-	(28,300)	-	(28,300)	-	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
494,641	19,757	474,884	(61,441)	414,841	2,107	3,403	503	100,637	14,834	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
77,240	94,604	159,311
(8,377)	(10,890)	(9,122)
(2,630)	(11,179)	(14,989)
-	-	15,342
18,253	22,763	18,826
(11,653)	(3,671)	(31,992)
-	(1,311)	-
4	40	-
-	-	(40,750)
-	-	1,289
21,306	28,541	44,333
(6,447)	(7,777)	(6,889)
1,029	(1,536)	3,986
-	(38,517)	38,517
(13,483)	4,311	121,332
4,877	(320)	-
(2,583)	(2,667)	(31,357)
(4,269)	(6,126)	(36,921)
1,045	(12)	(481)
3,006	31,197	(16)
77,318	97,450	230,419
(3,228)	(3,553)	(4,689)
7,654	7,813	7,214
897	1,386	833
(27,287)	(24,830)	(36,230)
55,354	78,266	197,547

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח לשנה

התאמות בגין:

חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
עליית ערך השקעות לזמן ארוך
ירידת ערך השקעה בחברה כלולה
פחת והפחתות
עליית ערך השקעות לזמן קצר
רווח הון ממכירת פעילות
הפסד הון ממימוש רכוש קבוע, נטו
רווח ממכירת חברה כלולה
תשלום מבוסס מניות
מסים על הכנסה
הכנסות מימון אחרות מהשקעות לזמן קצר
הוצאות (הכנסות) מימון אחרות, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

מימוש (רכישת) פקדונות לזמן קצר, נטו
מימוש (רכישת) השקעות לזמן קצר, נטו
קבלת (פרעון) אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו
עלייה בלקוחות
עלייה בחייבים ויתרות חובה
ירידה (עלייה) בהטבות לעובדים, נטו
עלייה (ירידה) 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		
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
2,084	(114,231)	90,235
(22,733)	(6,535)	(20,371)
9,563	4,878	6,579
-	1,311	-
(444)	(1,779)	(30,111)
-	-	93,861
5,544	7,143	14,190
240	540	312
13,861	44,238	(83,040)
-	-	(13,350)
(788)	(250)	807
17	653	(150)
(3,000)	(961)	(16,468)
(6,120)	(4,041)	-
(8,671)	(10,534)	(6,942)
-	(4,005)	-
56	387	1,352
(10,391)	(83,186)	36,904

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

פדיון (הפקדה) בפקדונות בבנקים, נטו
רכישת השקעות לזמן ארוך
מימוש השקעות לזמן ארוך
תמורה ממכירת פעילות
רכישת השקעה בחברה כלולה
מימוש השקעה בחברה כלולה
דיבידנדים שהתקבלו מחברות כלולות
דיבידנדים מהשקעות לזמן ארוך
קישון (גידול) בלקוחות
תשלום בגין רכישת פעילות – ראה נספח ב'
שינוי בסכומים לשלם (לקבל) בגין ניירות ערך
שינוי נטו ביתרות מסלקת הבורסה
מתן הלוואות לצדדים קשורים
רכישת חברות בנות שאוחדה לראשונה-ראה נספח ב'
רכישת רכוש קבוע
תשלום בגין תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
החזר הוצאות בגין שיפורים במושכר
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

(19,710)	-	-
-	-	(31,833)
(28,300)	(34,700)	(76,496)
(7,972)	(7,394)	(7,245)
-	-	(17,016)
(14,290)	71,430	(53,570)
(4,359)	(4,169)	(10,197)
(74,631)	25,167	(196,357)

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

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

(29,668)	20,247	38,094
168,689	139,021	159,268
139,021	159,268	197,362

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח א'- פעילות שלא במזומן-

27,516	23,213	8,957
--------	--------	-------

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

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

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

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
376	(723)	-	הון חוזר ללא מזומנים ושווה מזומנים
110	128	-	רכוש קבוע
-	(328)	-	מיסים נדחים
(2,220)	-	-	התחייבויות לא שוטפות
(7,550)	(1,000)	(4,200)	התחייבויות תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
15,404	5,964	17,550	נכסים בלתי מוחשיים
* 6,120	4,041	13,350	סה"כ

* כולל רכישת מניות קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ - ראה ביאור ד'8(3).

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 מחזיקה בחברות העוסקות בתחומים שונים של שוק ההון, כגון: שרותי בורסה, ניהול תיקי ניירות ערך עבור לקוחות, ניהול שותפויות השקעה, חיתום וייעוץ בהנפקות, ניהול קרנות נאמנות, חסכון לטווח ארוך, מימון ואשראי חוץ בנקאי, שרותי ניהול וטיפול הוניים והשקעות עצמיות בניירות ערך.
- ג. חלק ממגזרי הפעילות של החברה מושפעים במידה רבה ממצבו של שוק ההון בישראל. שוק ההון הישראלי נתון לתנודות בגין אירועים שלחברה אין שליטה עליהם. לפיכך, עשויה להיות לתנודתיות בשוק הראשוני והשוק המשני השפעה מהותית (לחיוב או לשלילה) על התוצאות העסקיות של החברה, ועל ערכן של השקעותיה בניירות ערך סחירים.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה והחברות הבנות לימים 31 בדצמבר 2021 ו- 2020 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ב- 31 בדצמבר 2021 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.

הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו בהתאם לעקרונות 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 ודאות והינם בעלי השפעה מהותית על הצגת הנתונים בדוחות הכספיים.

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

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

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

ג. דוחות כספיים מאוחדים:

1. חברות מאוחדות:

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

הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של הקבוצה כישות כלכלית אחת החל מהמועד בו מושגת שליטה ועד למועד בו השליטה מופסקת. לפיכך, יתרונות 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 זהים 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 יתרונות 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 הנכסים 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. חברות כלולות:

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

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

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

ו. שווי מזומנים:

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

ז. מכשירים פיננסיים:

(1) נכסים פיננסיים:

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

א) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם מתקיימים שני התנאים הבאים:

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

(2) התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. נכסים אלו נמדדים בעת ההכרה לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן 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:

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

א. התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

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

ב. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת:

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

(3) ירידת ערך נכסים פיננסיים וביטולה:

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

(4) מכשירים פיננסיים נגזרים:

נגזרים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

(5) קיזוז מכשירים פיננסיים:

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

(6) מניות באוצר:

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

ח. שווי הוגן:

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

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

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

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

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

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ח. שווי הוגן (המשך):

התקן 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' המוכר בשווי הוגן), 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. החברה מעריכה בסוף כל תקופת דיווח אם קיימים סימנים המצביעים על כך שהפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, שהוכר בתקופות דיווח קודמות, אינו קיים עוד או הוקטן. כאשר קיימים סימנים כאמור, החברה מחשבת את סכום בר ההשבה של הנכס. ללא קשר אם קיימים סימנים לירידת ערך, החברה בוחנת אחת לשנה ירידת ערך של נכסים בלתי מוחשיים שאורך החיים השימושיים שלהם הוא בלתי מוגדר.

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

להקצאה באופן שיטתי של הסכום בר הפחת של נכס בלתי מוחשי בעל אורך חיים שימושיים מוגדר על פני אורך החיים השימושיים שלו, החברה משתמשת בשיטת 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 באומדן 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:

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

(2) 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.

(3) 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 בהכנסה מחוזים עם לקוחות בפירוט לפי הפעילויות העיקריות של החברה:

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

החברה הכירה כנכס 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.

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 כעובד לטווח הקצר כאשר ההטבה חזויה להיות מסולקת במלואה לפני 12 חודשים מתום תקופת הדיווח השנתית בה העובדים מספקים את השירות המתייחס.

(2) התחייבות בגין הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג החברה, חייבת החברה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטרו, ובתנאים מסוימים לעובדים 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 הונות 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. תשלום מבוסס מניות:

החברה מכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים המסולקות במכשירים הוניים בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 2 (להלן: "תקן 2"). שווי ההטבה נמדד בתאריך מתן ההטבה (יום ההענקת) על פי הוראות תקן 2 בהסתמך על מודל לתמחור אופציות. שווי ההטבה נזקף באופן שוטף להוצאות שכר כנגד קרן הון על פני תקופת ההבשלה.

יז. חכירות:

החברה קובעת במועד ההתקשרות בחכירה אם חוזה הוא חכירה, או אם הוא כולל חכירה, על ידי בחינה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש את קיומה של חכירה רק כאשר חל שינוי בתנאי החוזה.

החברה קבעה את תקופת החכירה כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, בהתחשב גם בתקופות המכוסות על ידי אופציות להאריך את תקופת החכירה, כאשר ודאי באופן סביר שהחוכר יממש (לא יממש) את האופציה. החברה מדדה במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים באותו מועד, מהוונים בשיעור הריבית הגלום בחכירה, אלא אם שיעור זה לא ניתן לקביעה בנקל ואז היא מדדה לפי שיעור הריבית התוספתי הנומינלי של החברה באותו מועד. תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה כוללים תשלומים קבועים (לרבות תשלומים קבועים במהותם) בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהחברה זכאית לקבל, תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, תוך שימוש במדד הקיים או בשער הקיים במועד תחילת החכירה, מחיר המימוש של אופציית רכישה אם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה זו, וכן תשלומי קנסות לביטול החכירה, אם תקופת החכירה משקפת מימוש אופציה לבטל את החכירה על ידי החברה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יז. חכירות (המשך):

נכס זכות שימוש נמדד במועד תחילת החכירה בעלות, המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה. לאחר מועד תחילת החכירה, התחייבות החכירה נמדדה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה, הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו, התאמות בגין מדידה מחדש של התחייבות החכירה, שינויי חכירה שאינם מטופלים כחכירה נפרדת וכן התאמות שמטרתן לשקף תשלומי חכירה קבועים במהותם מעודכנים. כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים שנבע משינוי במדד או בשער המשמש לקביעתם, החברה מדדה מחדש את ההתחייבות בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה המעודכנים, מהווים בשיעור ההיוון המקורי. החברה הכירה בסכומי מדידה מחדש של התחייבות החכירה כתיאום ליתרת נכס זכות השימוש.

לאחר מועד תחילת החכירה, החברה מדדה את נכס זכות השימוש בעלותו, בניכוי פחת והפסדים מירידת ערך כלשהם שנצברו, ולרבות התאמה בגין מדידה מחדש כלשהי של התחייבות החכירה כאמור לעיל. בדוח על המצב הכספי נכסי זכות שימוש והתחייבויות חכירה הוצגו בנפרד. בדוח על הרווח הכולל, החברה הציגה הוצאות הפחתה של נכס זכות שימוש בנפרד מהוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה. בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומים בגין חלק הקרן של התחייבות החכירה סווגו כפעילות מימון ותשלומים בגין חלק הריבית על התחייבות החכירה סווגו כפעילות שוטפת.

יח. ירידת ערך:

החברה בוחנת בסוף כל תקופת דיווח אם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכסים לא כספיים (למעט נכסי מסים נדחים), המחייבים בחינה לירידת ערך. לצורך בחינה לירידת ערך, חישה החברה את הסכום בר ההשבה של הנכס. כאשר הסכום בר ההשבה נמוך מהערך בספרים של הנכס, הכירה החברה בהפסד מירידת ערך והפחיתה את הערך בספרים של הנכס לסכום בר ההשבה שלו בהפסדים מירידת ערך מיידיית ברווח או הפסד.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים:

		שיעור הריבית ב- % ליום	
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2021	
131,458	156,701	0.14	בשקלים:
27,810	40,661	0.13	במטבע חוץ:
			מזומנים בבנקים
159,268	197,362		סך הכל:

ביאור 4 - פקדונות לזמן קצר:

פקדונות המופקדים במסלקת הבורסה ובמסלקת מעו"ף כנדרש על פי תקנון הבורסה.

הרכב נכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן:

31.12.2020	31.12.2021	
46,115	46,163	השקעות לזמן קצר:
21,827	3,489	מניות ואופציות
31	84	תעודות השתתפות בקרנות נאמנות
10,422	26,837	אגרות חוב ניתנות להמרה במניות
1,187	133	אגרות חוב צמודות למדד
1,689	1,017	אגרות חוב צמודות למט"ח
56,933	167,563	השקעות אחרות לא סחירות
138,204	245,286	אגרות חוב ומלוות ממשלתיים לא צמודים
		סך הכל:
31.12.2020	31.12.2021	השקעות לזמן ארוך:
7,135	8,701	מניות
*85,809	97,653	השקעות אחרות לא סחירות
92,944	106,354	סך הכל:

*סווג מחדש

ביאור 6 - לקוחות:

א. ההרכב:

31.12.2020	31.12.2021	
99,385	143,488	לקוחות בגין שירותי ביצוע (ראה ב. להלן)
4,513	6,258	לקוחות מקבלי שירותים
103,898	149,746	
(28,726)	(29,349)	בניכוי הפרשה להפסדי אשראי חזויים
75,172	120,397	סך הכל:

ב. היתרות של לקוחות בגין שירותי ביצוע נובעות בעיקר מאשראי בסך 93.5 מיליון ש"ח (63.9 מיליון ש"ח בשנת 2020) 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 46 מיליון ש"ח המשמש את החברה המאוחדת שרותי בורסה לצרכי הפעילות השוטפת (115.2 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020). 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.

ד. ליום 31 בדצמבר 2021 עומד סכום האשראי שאינו כספי שניתן ללקוחות בגין מכירות בחסר ונגזרים על סכום של 188 מיליוני ש"ח (מתוכו 9 מיליוני ש"ח אשראי שאינו מובטח) (31 בדצמבר 2020 – 63 מיליוני ש"ח מתוכו 2 מיליוני ש"ח אשראי שאינו מובטח).

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - חייבים ויתרות חובה:

31.12.2020	31.12.2021	
1,142	648	עובדים
37,259	73,906	הכנסות לקבל
1,582	1,460	הוצאות רכישה נדחות
2,163	2,489	הוצאות מראש
178	149	מוסדות
3	153	מסלקת הבורסה*
*817	10	סכומים לקבל בגין ניירות ערך
3,395	3,988	אחרים
<u>46,539</u>	<u>82,803</u>	סך הכל

*סווג מחדש

**** ליום 31 בדצמבר 2021 יתרת מסלקה בחובה בסך 153 אלפי ש"ח נובעת מעסקאות שבוצעו על ידי החברה ביום המסחר האחרון של שנת 2021 בבורסה לניירות ערך בתל אביב (בשנת 2020 – סכום של 3 אלפי ש"ח).**

ליום 31 בדצמבר 2021 יתרת המסלקה החוץ מאזנית בגין עסקאות שבוצעו על ידי לקוחות ביום המסחר האחרון הינה 12.6 מיליון ש"ח בזכות (50.8 מיליון ש"ח בזכות ליום 31 בדצמבר 2020).

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות:

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

(1) ההרכב:

31.12.2020	31.12.2021	
47,671	47,671	ההשקעה במניות כלולות:
8,304	12,320	עלות השקעה במניות
(7,143)	(14,190)	רווחים שנצברו מיום הרכישה שטרם חולקו
<u>48,832</u>	<u>45,801</u>	דיבידנדים שהתקבלו בשנת החשבון

31.12.2020	31.12.2021	
30.9%	29.7%	שיעור ההחזקה במישרין ובעקיפין

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

בדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2021 הערך הפנקסני של השקעה הינו 45.8 מיליון ש"ח. שווי השוק לפי מחיר הבורסה ליום זה הינו 79.6 מיליון ש"ח.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

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

31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
142,451	170,729	157,990	נכסים שוטפים
28,662	22,338	28,820	נכסים לא שוטפים
26,267	37,366	33,556	התחייבויות שוטפות
7,546	9,240	11,022	התחייבויות לא שוטפות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר :

2019	2020	2021	
70,971	82,206	105,026	הכנסות
43,889	51,105	62,241	הוצאות
27,082	31,101	42,785	רווח כולל

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

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

31.12.2020	31.12.2021	
49,775	-	ההשקעה במניות כלולה:
(1,479)	-	שווי מניות חברה כלולה
2,254	-	הפחתות של נכסים הכלולים בחשבון ההשקעה
50,550	-	רווחים שנצברו מיום הרכישה

(2) מידע נוסף לגבי החברה הכלולה:

31.12.2020	31.12.2021	
33.42%	-	שיעור ההחזקה במישרין ובעקיפין

לעניין מכירת מניות הלמן אלדובי, ראה ביאור 18 יב'.

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

31.12.2020	31.12.2021	
348,659	-	נכסים
166,738	-	התחייבויות

2019	2020	2021	
153,650	172,584	-	הכנסות
(273)	7,542	-	רווח (הפסד) כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר :

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

ג. חברה כלולה- ערך פיננסים כהלכה בע"מ (להלן: "ערך פיננסים"):

במהלך שנת 2021 החברה ביצעה מדידה סופית של עודפי העלות שנוצרו בגין רכישת המניות הראשונה והעלייה להשפעה מהותית בחברת ערך פיננסים. בהתאם להערכת השווי הבלתי תלויה, עודף העלות לפני מסים יוחס למוניטין (1.6 מיליון ש"ח), לרכיב רשיון מתן אשראי (3.3 מיליון ש"ח) ולרכיב נכסים בלתי מוחשיים (0.5 מיליון ש"ח). ביום 26 במאי 2021 אישר דירקטוריון החברה לממש אופציה לרכישת 134,688 מניות של חברת ערך פיננסים במחיר מימוש של 44.74 ₪, סכום כולל של 6 מיליון ש"ח. לאחר מימוש האופציה עלה שיעור החזקת החברה ל- 12.31% (25.3% בדילול מלא). ביום 17 באוגוסט 2021 אישר דירקטוריון החברה לממש אופציה לרכישת 267,604 מניות ערך פיננסים במחיר מימוש של 46.71 ש"ח סכום כולל של 12.5 מיליון ש"ח. לאחר המימוש עלה שיעור החזקת החברה ל- 21.56% (24.28% בדילול מלא). בגין מימושי האופציות כאמור לעיל, נכון למועד הדוחות הכספיים החברה הקצתה את עודף העלות למוניטין. הייחוס נקבע באופן זמני מאחר והערכת שווי בלתי תלויה עבור נכסים מסוימים לא הושלמה נכון למועד פרסום הדוחות הכספיים של החברה. ביום 31 בדצמבר 2021 החברה בחנה ירידת ערך ההשקעה על פי המחיר בבורסה והכירה בירידת ערך בגובה 15.3 מיליון ש"ח.

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ד. מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות מהותיות המוחזקות במישרין:

אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ 31 בדצמבר		אי.בי.אי ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ 31 בדצמבר		שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ 31 בדצמבר		קוואלטי הנדסה פיננסית יזמות ואחזקות בע"מ 31 בדצמבר					
2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021				
100%	100%	100%	100%	80.1%	100%	70%	70%				
שיעור החזקה במישרין בזכויות הצבעה ובזכויות הון											
אי.בי.אי.פרטנרס בע"מ 31 בדצמבר		אורות השקעות בע"מ 31 בדצמבר		שותפויות נדל"ן בע"מ 31 בדצמבר		אי. בי.אי. קפיטל בע"מ 31 בדצמבר		ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ 31 בדצמבר		קומריט בע"מ 31 בדצמבר	
2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021	2020	2021
70%	70%	66.5%	62.7%	75%	75%	57.5%	70%	70%	65%	65%	75.3%
שיעור החזקה במישרין בזכויות הצבעה ובזכויות הון											

מידע נוסף לגבי חברות מאוחדות לא מהותיות המוחזקות במישרין:

שם החברה	שיעור החזקה
פלשת השקעות בע"מ	100%
אדגר חתמים בע"מ	100%
צעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ	100%
סי.אף.אקס מרקט בע"מ	100%
אי.בי. אי וולקנו	75%
אי.בי.אי פולין	70%

מקום ההתאגדות של כל החברות המאוחדות הינו בישראל.

(1) שרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי. בע"מ (להלן: "שרותי בורסה"):

- א. שרותי בורסה הינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב, בתור שכזו היא מספקת ללקוחותיה שירותי קנייה ומכירה של ניירות ערך ומכשירים פיננסיים אחרים.
- ב. נכון ל 31 בדצמבר 2020, הייתה קיימת אופציית PUT למגדל שוקי הון (1965) בע"מ (להלן: "מגדל") למכור לחברה כ- 19.9% ממניות שרותי בורסה, החברה הכירה בהתחייבות לרכוש את המניות כהתחייבות פיננסית שוטפת חלף הכרה בזכויות שאינן מקנות שליטה במסגרת ההון. ההתחייבות שהוכרה בגין אופציית ה PUT בספרי החברה ליום 31 בדצמבר 2020 היתה על סך 35.7 מיליון ש"ח. ביום 25 במרץ 2021 אישר דירקטוריון החברה לממש אופציה ולרכוש את חלקה של מגדל בשרותי בורסה ובכך להפוך את שרותי בורסה לחברה בבעלות מלאה של החברה. ביום 3 ביוני 2021 דיווחה החברה כי מימשה את האופציה לרכישת מלוא אחזקתה של מגדל בשרותי בורסה במחיר כולל של 31.8 מיליון ש"ח.

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

- א. ביום 1 בינואר 2020 קפיטל השלימה רכישת מלוא המניות בחברת "אס-קייב ייעוץ כלכלי בע"מ" (להלן "אס קייב"), המספקת הערכות שווי בלתי תלויות לצרכים עסקיים, פיננסיים ומשפטיים. עלות הרכישה הסתכמה בסך של 5 מיליון ש"ח.
- בהתאם להסכם הרכישה, בתום 30 ימים ממועד אישור הדוחות הכספיים של קפיטל לשנת 2022, צפוי לבעלי המניות הקודמים של אס קייב תשלום נוסף אשר יהיה כפוף למנגנון חשבונאי המבוסס על תוצאות אס קייב. אומדן התשלום הנוסף כאמור לעיל הינו 1 מיליון ש"ח. נכון ל 31 בדצמבר 2021 קיימת הפרשה בספרי החברה בגין סכום זה.
- במהלך שנת 2020 קפיטל השלימה את הקצאת עלות הרכישה והקצתה את עודף העלות למוניטין (4.5 מיליון ש"ח) ולרכיב הסכם אי תחרות (1.4 מיליון ש"ח).
- ב. במהלך שנת 2020 הקימה 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. עקב זכות בעלי מניות המיעוט להשתתף באופן מעשי בקבלת החלטות משמעותיות במהלך העסקים הרגיל של החברות והעדר יכולת להשפיע על תשואות הישגיות. יתרת ההשקעות בספרי קפיטל נכון לתאריך המאזן עומדת על סך של 536 אלפי ש"ח, 370 אלפי ש"ח ו-904 אלפי ש"ח בהתאמה.
- ג. ביום 25 במאי 2021 אישר דירקטוריון החברה רכישת מניות בחברת קפיטל בסכום כולל של 16.9 מיליון ש"ח כך שלאחר הרכישה אחזקות החברה בקפיטל יעמדו על 70% (57.5% לפני הרכישה). בעקבות הרכישה החברה הכירה בסכום של 11.5 מיליון ש"ח שנזקק לקרן הון של עסקה עם זכויות שאינן מקנות שליטה.

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

- ביום 15 ביולי 2019 התקשרה החברה בהסכם עם קוואלטי ועם ערן נוטע, פאבקום 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"כ כל אחת המהוות 70% מהון המניות המונפק של קוואלטי ("העסקה"). קוואלטי מחזיקה בבעלות מלאה בחברת קוואלטי הנדסה פיננסית 2014 בע"מ ("קוואלטי 2014").

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

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

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

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, שולמה באופן המפורט להלן:

במועד השלמת העסקה שילמה החברה לבעלי מניות קוואלטי כ-6.3 מיליון ש"ח ("התשלום הראשון").

ביום 7 ביולי 2020 העבירה החברה את התשלום השני בסך 4 מיליון ש"ח שחושב בהתאם למנגנון המפורט בהסכם הרכישה בהתבסס על הכנסות והוצאות החברה. במועד התשלום השני התמורה המועברת שיקפה שווי חברה העומד על 14.7 מיליון ש"ח.

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 בהתחייבות פיננסית בלתי שוטפת חלף הכרה בזכויות שאינן מקנות שליטה במסגרת ההון. אופציית ה-PUT ניתנת למימוש לאחר חלוף 48 חודשים ממועד השלמת העסקה. ערכה הפנקסני של ההתחייבות כאמור לעיל נכון ליום ה-31 בדצמבר 2021 עומד על סך של 6,431 אלפי ש"ח (5,330 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020).

החברה הקצתה את עודף העלות שנבע 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.

(4) אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אמבן") :

ביום 28 בינואר 2021 התקשרה חברת הבת אמבן עם טאלנט בית השקעות בע"מ - חברת ניהול תיקים שאינה קשורה לחברה (להלן "טאלנט") ועם בעלת השליטה בטאלנט בהסכם לרכישת פעילות ניהול תיקי ההשקעות של טאלנט.

במועד השלמת העסקה, נמכרה לאמבן הפעילות המועברת וכל הקניין הרוחני הנלווה לה והכל בכפוף לקבוע בהסכם הרכישה. התמורה בעסקה שולמה בחלקה במועד ההשלמה וכן תשלום תמורה נוספת מותנית בהתאם למנגנון מדידה שיופעל בחלוף 12 חודשים, כפי שיפורט להלן:

א. במועד ההשלמה שילמה אמבן לטאלנט סך של 12.2 מיליון ש"ח השווה ל 0.75% מסכום ההכנסות הצפוי נטו מהפעילות הנרכשת (סך ההכנסות הצפויות בניכוי תשלומים לצדדים שלישיים לרבות תשלום עמלות לנותני שירותים, יועצים ו/או סוכנים) כפי שהוא במועד ההשלמה, בהתאם לסך הנכסים המנוהל באותו מועד בנטרול שינויים בשווי הנכסים המנוהל הנובעים מתנודות שערי ניירות ערך מאז המועד הקובע כפול מקדם שנקבע בהסכם הרכישה ובניכוי של 1 מיליון ש"ח, אשר ישולם לבעל השליטה, בהתאם לסיכומים במסגרת ההתקשרות.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 8 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

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

(4) אי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ (להלן: "אמבן") :

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 המנוהלים המועבר לבין סך הנכסים המנוהלים במועד ההשלמה, והוא ינוע בין 0%-0.25% 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, החברה הקצתה את עודף העלות למוניטין בהתאם להערכת שווי בלתי תלויה.

(5) שותפויות נדל"ן בע"מ (להלן: "שותפויות נדל"ן"):

ביום 3 באוקטובר 2021 נחתם בין החברה הבת שותפויות נדל"ן לבין חברת מלוונות אפריקה ישראל בע"מ הסכם מייסדים להקמת פעילות משותפת אשר תעסוק, באמצעות שותפות מוגבלת ברכישה, ניהול, ייזום, השבחה, תפעול ומכירה של מלוונות בישראל. הקרן תשאף לרכוש במהלך תקופת ההשקעות בין 8 ל-12 נכסי מלוונות, בשווי כולל של כ-1.2 מיליארד ש"ח, וזאת באמצעות גיוס של כחצי מיליארד ש"ח מכספי משקיעים ונטילת מינוף- בהתאם למגבלות שנקבעו בהסכם השותפות של הקרן.

ביאור 9 - מסים נדחים:

א. תנועה:

הטבות לעובדים, נטו	הפרשה להפסדי אשראי חוזיים	הפרשה לחופשה	קשרי לקוחות	אחר	הסכם אי תחרות	מכשירים פיננסיים	הפסדים לצרכי מס	סך הכל	
(79)	8,974	419	(4,709)	-	-	62	1,594	6,261	יתרה ליום 1 בינואר 2020
-	-	-	-	-	(328)	-	(328)	(328)	שינויים בשנת 2020:
-	-	-	(1,254)	(789)	(960)	-	-	(3,003)	רכישת חברה מוחזקת שאוחדה לראשונה
(7)	-	-	-	-	-	-	-	(7)	הקצאת עודפי עלות תנועה בשנת הדוח שנוקפה לרווח כולל אחר
(38)	777	210	789	140	1,288	34	(1,540)	1,660	תנועה בשנת הדוח שנוקפה לרווח או הפסד
(124)	9,751	629	(5,174)	(649)	-	96	54	4,583	יתרה ליום 1 בינואר 2021
(66)	-	-	-	-	-	-	-	(66)	שינויים בשנת 2021:
(57)	201	476	717	80	-	(1,174)	31	274	תנועה בשנת הדוח שנוקפה לרווח או הפסד
(247)	9,952	1,105	(4,457)	(569)	-	(1,078)	85	4,791	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 9 - מסים נדחים (המשך):

ב. המיסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כלהלן:

31.12.2020	31.12.2021	
10,343	10,767	במסגרת נכסים לא שוטפים
(5,760)	(5,976)	במסגרת התחייבויות לא שוטפות
4,583	4,791	סך הכל

ג. שיעור המס:

המסים הנדחים חושבו לפי שיעורי המס הצפויים לחול בעת היפוכם של ההפרשים הזמניים שבגינם נוצרו (לעניין שיעורי המס ראה ביאור 22 (ב) להלן).

ביאור 10 - רכוש קבוע:

א. הרכב ליום 31 בדצמבר 2021:

מבנה ומקרקעין	מחשבים, ציוד, וריהוט משרדי	כלי רכב	שיפורים במושכר	סך הכל	
עלות:					
13,690	20,745	1,454	18,488	54,377	יתרה ליום 1 בינואר 2021
-	4,942	619	1,409	6,970	תוספות
-	(3,043)	(455)	(3,381)	(6,879)	גריעות
13,690	22,644	1,618	16,516	54,468	ליום 31 בדצמבר 2021
פחת שנצבר:					
2,058	13,027	478	5,540	21,103	יתרה ליום 1 בינואר 2021
384	2,999	267	1,572	5,222	תוספות
-	(2,868)	(434)	(2,188)	(5,490)	גריעות
2,442	13,158	311	4,924	20,835	ליום 31 בדצמבר 2021
11,248	9,486	1,307	11,592	33,633	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021
4	6-33	15	10		שיעור הפחת ב-%
	25				שיעור הפחת העיקרי ב-%

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 10- רכוש קבוע (המשך):

ב. הרכב ליום 31 בדצמבר 2020:

מבנה ומקרקעין	ציוד, מחשבים וריהוט משרדי	כלי רכב	שיפורים במושכר	סך הכל	
עלות:					
13,690	17,144	1,451	12,029	44,314	יתרה ליום 1 בינואר 2020
-	128	-	-	128	רכישת חברה מוחזקת
-	3,473	602	6,459	10,534	שאוחדה לראשונה
-	-	(599)	-	(599)	תוספות
-	-	-	-	-	גריעות
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	יתרה ליום 1 בינואר 2020
389	2,657	96	1,485	4,627	תוספות
-	-	(172)	-	(172)	גריעות
2,058	13,027	478	5,540	21,103	ליום 31 בדצמבר 2020
11,632	7,718	976	12,948	33,274	יתרה מופחתת ליום 31 בדצמבר 2020
4	6-33	15	10		שיעור הפחת ב-%
	25				שיעור הפחת העיקרי ב-%

* סך עלות הקרקע לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 2021 הינה 4.1 מיליון ש"ח.

ביאור 11 – נכסים בלתי מוחשיים:

א. הרכב ליום 31 בדצמבר 2021:

דמי ניהול עתידיים	קשרי לקוחות	מותג ואחרים	הסכם אי תחרות	מוניטין	סך הכל	
עלות:						
8,176	25,600	3,430	6,104	46,574	89,884	עלות ליום 1 בינואר 2021
-	6,800	-	1,100	9,879	17,779	רכישת פעילות ניהול תיקים ואחר
8,176	32,400	3,430	7,204	56,453	107,663	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
הפחתה שנצברה:						
(3,587)	(7,684)	(604)	(2,419)	-	(14,294)	יתרה ליום 1 בינואר 2021
(573)	(3,500)	(354)	(1,635)	-	(6,062)	הפחתה
(4,160)	(11,184)	(958)	(4,054)	-	(20,356)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
4,016	21,216	2,472	3,150	56,453	87,307	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2021
10-33	10	10-100	25-50	-	-	שיעור הפחתה לשנה (ב-%)
10	10	10	25	-	-	שיעור הפחת העיקרי ב-%

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 11 – נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

ב. הרכב ליום 31 בדצמבר 2020:

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

ג. ירידת ערך מוניטין

ליום 31 בדצמבר 2021 ערכה החברה בחינה לירידת ערך המוניטין שנרכש במסגרת צירופי עסקים אשר מסקנותיה היו כי למועד אישור הדוחות הכספיים לא נדרשת הפחתה בערכו. לצורך בחינת ירידת ערך של מוניטין הוקצה המוניטין לארבע יחידות מניבות מזומנים כדלקמן:

- יחידה מניבת מזומנים א'
- יחידה מניבת מזומנים ב'
- יחידה מניבת מזומנים ג'
- יחידה מניבת מזומנים ד'

להלן היתרה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 של המוניטין, שהוקצה לארבע יחידות מניבות מזומנים כדלקמן:

מוניטין	יחידה מניבת מזומנים א'	יחידה מניבת מזומנים ב'	יחידה מניבת מזומנים ג'	יחידה מניבת מזומנים ד'	סה"כ
	12,956	30,561	3,057	9,879	56,453

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 12.2 מיליארד ש"ח.

יחידה מניבת מזומנים ב' כוללת יתרת מוניטין שנוצרה כתוצאה מעסקאות מיזוג בין קפיטל ל 102 נאמנויות ובין קפיטל לתמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ ויתרת מוניטין בגין רכישת מלוא המניות בחברת "אס-קיוב

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 11 – נכסים בלתי מוחשיים (המשך):

- ב. ייעוץ כלכלי בע"מ על ידי קפיטל. בהתאם לבחינה של היקף הפעילות לתאריך הדוח על המצב הכספי לא עלה צורך בביצוע הפרשה לירידת ערך של המוניטין. בדיקת סכום בר ההשבה מבוסס על השווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של יחידות אלו.
- ג. יחידה מניבת מזומנים ג' כוללת יתרת מוניטין שנוצרה בשנת 2019 מרכישת מניות חברת קוואלטי. בהתאם לבחינה של היקף הפעילות לתאריך הדוח על המצב הכספי לא עלה צורך בביצוע הפרשה לירידת ערך של המוניטין. בדיקת סכום בר ההשבה מבוסס על השווי הוגן בניכוי עלויות מכירה של יחידה זו.
- ד. יחידה מניבת מזומנים ד' כוללת יתרת מוניטין נוספת שנוצרה בשנת 2021 מרכישת מניות חברת טאלנט בע"מ ע"י אמבן (ראה ביאור 8ג4)). בדיקת סכום בר ההשבה מבוססת על השווי הוגן של נכסי טאלנט שהיקפם ליום המאזן הוא 1.2 מיליארד ש"ח.

ביאור 12 - חכירות:

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה. הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין שנה לחמש שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים הינם לתקופה של שלוש שנים. חלק מהסכמי החכירה שבהם התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ואו ביטול.

מידע לגבי נכסי זכות שימוש:

31 בדצמבר 2021

סך הכל	מבנים	כלי רכב
6,927	4,526	2,401
37,422	34,009	3,413

פחת - לשנה שהסתיימה ביום
יתרה ליום

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

31.12.2020

31.12.2021

7,812

8,012

סך התזרים ששולם עבור קרן ומימון חכירות

סך התוספות לנכסי זכות שימוש במהלך שנת 2021 אשר אינן כרוכות במזומנים הינן בסך 8.9 מיליון ש"ח (במהלך שנת 2020 סך של 23.2 מיליון ש"ח).
לעניין ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה – ראה ביאור 19(ז).

31.12.2020	31.12.2021	
		בגין ניירות ערך סחירים שנמכרו בחסר:
2,273	3,514	מניות
-	7,240	אגרות חוב צמודות מדד
-	37	אגרות חוב קונצרניות לא צמודות
76	-	אגרות חוב להמרה
4,113	185,649	אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות
6,462	196,440	
8,807	10,216	בגין נגזרים פיננסיים:
15,269	206,656	סך הכל:

31.12.2020	31.12.2021	
15,362	6,396	מוסדות
1,330	868	ריבית לשלם בגין אגרות חוב
15,789	24,865	הוצאות לשלם
3,304	2,364	ספקים
-	1,994	התחייבות בגין חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני
969	152	זכאים שונים
36,754	36,639	סך הכל

- 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.

31.12.2020	31.12.2021	
(6,033)	(6,564)	ערך נוכחי של מחויבויות
6,821	7,465	שווי הוגן נכסי התכנית
788	901	יתרת נכסי תכנית להטבה מוגדרת
788	901	מוצגים במסגרת נכסים לא שוטפים
788	901	

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 15 - הטבות לעובדים, נטו (המשך):

ג. הנחות אקטואריות עיקריות (באחוזים):

31.12.2020	31.12.2021	
1.7-3.9	2.1-2.8	שיעור היוון
12	12	שיעור עזיבה
2.2-2.4	3.6-3.7	שיעור גידול חזוי בשכר

ביאור 16 - הון:

א. הון המניות הנפרע:

(1) הרכב הון המניות הנומינלי:

31.12.2020		31.12.2021		רשום		
מונפק ונפרע		מונפק ונפרע		מספר		
ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	
1,541,814	15,418,138	1,541,814	15,418,138	5,000,000	50,000,000	מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ע.נ כ"א

(2) המניות רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב. שער המניה ליום 31 בדצמבר 2021: 98.18 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 2021, מוצגות בהתאם לעלותן כהפחתה מההון של החברה.

ב. דיבידנדים:

להלן פרטים בדבר דיבידנדים ששולמו במהלך התקופות המדווחות:

דיבידנד למניה (בש"ח)	סכום ששולם (באלפי ש"ח)	תאריך התשלום	תאריך החלטת דירקטוריון החברה
1.311	16,600	29 באפריל 2021	25 במרץ 2021
2.843	36,000	9 ביוני 2021	25 במאי 2021
1.209	15,300	5 בספטמבר 2021	19 באוגוסט 2021
0.679	8,600	14 בדצמבר 2021	29 בנובמבר 2021

ליום 31 בדצמבר 2021 לחברה יתרת עודפים בסך של 527 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 16(1)(4).

ג. תשלום מבוסס מניות:

ביום 20 בספטמבר 2021 אישר דירקטוריון החברה תוכנית מיתאר הכוללת 1,650,000 אופציות לא רשומות למסחר, אשר יהיו ניתנות למימוש למניות רגילות של החברה. ביום 14 באוקטובר 2021 החליט דירקטוריון החברה (לאחר שקיבל את המלצת ועדת התגמול) על הענקת 1,522,500 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש

ל - 1,522,500 מניות רגילות בנות 0.1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. ביום 31 באוקטובר 2021 התקבל אישור הבורסה לרישום ניירות ערך למסחר של 1,540,000 מניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) שתוקצינה לעובדים ונושאי משרה בחברה ובחברות בשליטת החברה וכן אישור לרישום ניירות ערך למסחר של 110,000 מניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) שתוקצינה לנותני שירותים בחברה. מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 75.5 ש"ח (כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים), האופציות מבטלות על פני 3 שנים (שליש בכל שנה) וניתנות למימוש במשך 5 שנים ממועד הקצאתן. מנגנון המימוש של האופציות הוא מסוג cash-less לפיו כמות המניות שתונפק בפועל ממימוש האופציות תשקף רק את שווי ההטבה הכספי הנובע מההפרש בין מחיר השוק של המניה במועד המימוש לבין מחיר המימוש. בהנחה של מימוש מלוא האופציות הניתנות להקצאה על פי מתאר זה, מיד לאחר מימושן ובהתחשב בהון המונפק והנפרע של החברה כפי במועד פרסום מתאר זה, מהוות כ- 11.53% מהונה המונפק והנפרע של החברה בדילול מלא ו- 11.53% מזכויות ההצבעה בה.

שווי האופציות לעובדים, המוערך לפי מודל Hull-White Enhanced Model (מודל המיושם באמצעות עצים בינומיים), עומד על 30 מיליוני ש"ח. בחישוב השווי כאמור נכללו הפרמטרים הבאים: מחיר המניה במועד ההענקה 2021.10.13 - 74.26 ש"ח, סטיית תקן 29.7%, שיעור עזיבה לפני מועד הבשלה – 1% בקרב עובדים בכירים ו 18% בקרב שאר העובדים, ריבית חסרת סיכון של 0.9%.

2021		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש ש"ח	מספר האופציות	
-	-	
75.5	1,522,500	קיימות במחזור לתחילת השנה הוענקו במהלך השנה
75.5	7,000	חולטו במהלך השנה
74.8	1,515,500	קיימות במחזור לתום השנה
-	-	ניתנות למימוש בתום השנה

ביאור 17 – הלוואות:

1. ביום 24 בינואר 2018 התקשרה החברה עם בנק הפועלים בע"מ (להלן: "המלווה") בהסכם להעמדת הלוואה בסכום כולל של 100 מיליון ש"ח וכתב התחייבות נלווה. כספי ההלוואה שימשו לצורך מימון עסקת רכישת מניות חברת תמיר פישמן ניהול השקעות בע"מ ולביצוע השקעות נוספות. תקופת ההלוואה הינה לארבע וחצי שנים שהחלו ביום 24 בינואר 2018 (להלן: "התקופה"). ההלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה לא צמודה בגובה 2% לשנה. החזרי הקרן ישולמו החל מיום 24 ביולי 2019 בארבעה תשלומים (תשלום מידי שנה), בהתאם ללוח סילוקין שנקבע בהסכם ההלוואה (תשלום אחרון בגין 29% מסכום ההלוואה יבוצע ביום 24 ביולי 2022). תשלומי הריבית ישולמו באופן חצי שנתי לאורך התקופה. במסגרת הסכם ההלוואה ותיקון להסכם שהוסכם עליו בשנת 2019, החברה התחייבה לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:

1. אי יצירת שעבדים על נכסיה של החברה ומגבלה על מתן ערבויות ללא קבלת הסכמת המלווה למעט מספר חריגים הקבועים בהסכמי ההלוואה.
2. איסור על מכירת, העברת ורכישת נכסים למעט התחייבות למכירה או חכירה שנעשתה טרם ההתקשרות בהסכם ההלוואה.

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.
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. כספי הלוואה ישמשו עבור פעילותה העסקית של החברה ומימון הזדמנויות עסקיות.
- תקופת הלוואה הינה לארבע שנים שהחלו ביום 15 ביולי 2020. הלוואה נושאת ריבית שנתית קבועה לא צמודה בגובה 1.8% לשנה. החזרי הקרן ישולמו החל מיום 15 ביולי 2021 בארבעה תשלומים מידי שנה. תשלומי הריבית ישולמו באופן חצי שנתי לאורך התקופה.
- במסגרת הסכם הלוואה החברה התחייבה לעמוד באמות המידה הפיננסיות הבאות:
- א. שיעור ההון העצמי המתוקן מסך כל המאזן לא יפחת בכל עת מ-35% למעט בהתאם לחריגים הקבועים בהסכם הלוואה.
 - ב. היחס בין החוב הפיננסי נטו לרווח הנקי המתוקן יהיה חיובי בכל עת ולא יעלה על 5 למעט בהתאם לחריגים הקבועים בהסכם הלוואה.
 - ג. החברה תהיה רשאית לבצע חלוקת דיבידנדים בשיעור שאינו עולה על 50% מהרווח הנקי.
- לצורך הבטחת פירעון התחייבויותיה כלפי המלווה, התחייבה החברה לאי יצירת שעבודים על נכסיה (שעבוד שלילי). כמו כן, החברה נטלה על עצמה התחייבויות נוספות המקובלות בהסכמה לרבות איסור ביצוע מיזוגים ו/או עסקאות מהותיות ללא הסכמת הבנק, איסור על עסקאות בעלי שליטה שלא בהתאם לתנאים המפורטים בהסכם הלוואה במקרה של הפרה ועוד.
- נכון לתאריך הדוחות הכספיים החברה עומדת באמות המידה הפיננסיות של הלוואות.

א. נאמנות תיקי לקוחות:

שרותי בורסה (חברה מאוחדת, ראה ביאור 8 ג (1)) מחזיקה בנאמנות עבור לקוחותיה תיקי השקעות, ששוויים ליום 31 בדצמבר 2021 הינו 34 מיליארד ש"ח וליום 31 בדצמבר 2020 18.5 מיליארד ש"ח. תיקי השקעות אלה כוללים ליום 31 בדצמבר 2021 פיקדונות של לקוחות שמופקדים במוסדות פיננסיים בסך 5.7 מיליארד ש"ח (4.4 מיליארד ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020).

ב. חברות בבורסה:

שרותי בורסה הינה חברת הבורסה לניירות ערך וככזו היא כפופה להוראות תקנון הבורסה ולנהליה. שרותי בורסה עומדת בדרישות שונות שנקבעו בתקנון הבורסה, בין היתר, לגבי הונה העצמי, ההון החוזר ונכסים נזילים.

ג. חברות במסלקת הבורסה:

שרותי בורסה חברה גם במסלקת הבורסה ("המסלקה") ובמסגרת זו חלים עליה חוקי העזר של המסלקה. כחברת מסלקה אחראית שרותי בורסה כלפי המסלקה לכיסוי כל חוסר במלאי ניירות ערך או חוסר במזומנים בגין הפעילות המבוצעת על ידה באמצעות המסלקה. שרותי בורסה מפקידה בקרן סיכונים, לצד שאר חברי המסלקה, סכומים הנגזרים מחלקה היחסי במסחר. הקרן הנ"ל משמשת לכיסוי נזק שעלול להיגרם למסלקה עקב חוסר בבוטחות סחירות או חוסר כספי של אחד החברים. ליום 31 בדצמבר 2021 מופקדים בקרן סיכונים פיקדונות בסך של 37 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2020: 145.2 מיליוני ש"ח).

ד. מסלקת מעו"ף:

שרותי בורסה חברה גם במסלקת המעו"ף. בנוסף לביטחונות הנדרשים עבור הפעילות השוטפת של החברה המאוחדת בנגזרים, היא נדרשת להפקיד בטוחות לטובת קרן סיכונים, המשמשת ככרית ביטחון נוספת, למקרה בו הבטוחות שהפקידה אינם מכסים את התחייבויותיה. סכום הקרן מתעדכן אחת לרבעון וחלקו של כל חבר בקרן מתעדכן בהתאם להיקף חשיפתו בנגזרים ברבעון שקדם למועד העדכון. ליום 31 בדצמבר 2021 מופקדים בקרן סיכונים של מסלקת המעו"ף נכסים פיננסיים בסך של 66.4 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2020 48.4 מיליוני ש"ח).

ה. על אמבן (חברה מאוחדת, ראה ביאור 8 ג (4)) חל חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ותקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000 (להלן-התקנות). על-פי התקנות, 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 24 בדצמבר 2017 הוגשה כנגד חברת החיתום, נושאי המשרה בה ובעלת השליטה בה, בקשה לאישור תובענה ייצוגית שעניינה פרטים מטעים לכאורה בדיווחיה של חברת החיתום בעניין מהות הקשרים שבינה לבין יועצים מסוימים (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 הוערך על ידי התובע בכ- 55 מיליוני ש"ח. ביום 19 במאי 2021 אישר בית המשפט המחוזי בתל-אביב יפו הסדר פשרה, שמכוחו, שילמה חברת החיתום ביום 11 ביולי 2021 לקבוצת זכאים שרכשו מניות החל ביום 1 בינואר 2014 והחזיקו בהן עד ה- 17 אוגוסט 2017, סך של 6.8 מיליון ש"ח. בהמשך החודש התקבל החזר מחברת הביטוח בסך של כ- 6.6 מיליון ש"ח. בהסכם הפשרה צויין כי הצדדים מתקשרים בו מבלי שמי מהם מודה בטענות הצד השני.

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ח. בשמונה חשבונות המשמשים לקוחות עצמאיים של חברת הבת שרותי בורסה לפעילות מסחר עצמאית ("חשבונות הלקוחות") בוצעה פעילות בנגזרים לצורך יצירת פוזיצית 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 פוזיצית החסר בחשבונות הלקוחות עומדת יתרת החוב של הלקוחות לשרותי בורסה על סכום של 35.5 מיליון ש"ח ("החוב"). שרותי בורסה נוקטת בצעדים משפטיים לתשלום החוב והגישה בקשה לסעדים זמניים במעמד צד אחד שהתקבלה.

לאור האמור לעיל, הכירה שרותי בורסה בדוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018 בהפרשה בשל הפסדי אשראי צפויים בסך 26.2 מיליון ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2020 הפרשה בסך 2.3 מיליון ש"ח וליום 31 בדצמבר 2021 הפרשה נוספת בסך 0.6 מיליון ש"ח. בנוגע לנקיטת ההליכים המשפטיים לתשלום החוב כנגד לקוחות שרותי בורסה, יובהר כי ההליכים המשפטיים כנגד הלקוחות המעורבים באירוע האשראי ממשיכים להתנהל בבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו.

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

בכתב התביעה הועלו טענות כנגד שרותי בורסה והנתבע הנוסף, לפיהן בין היתר שרותי בורסה 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 31 בדצמבר 2020 הגיש לקוח נוסף מבין הלקוחות תביעה שכנגד בסכום 2,400,000 ש"ח כנגד שרותי בורסה. ביום 10 במרץ 2021 הודיעו הצדדים לבית המשפט כי פנו להליך גישור. קדם משפט נקבע ליום 29 במרץ 2022. בהתאם לחוות דעת עורכי הדין המטפלים בתביעה, בשלב זה אין באפשרותה של שרותי בורסה להעריך את תוצאות התביעה ואת יכולתה לאכוף פסק הדין שניתן לזכות שרותי בורסה, ופסקי דין נוספים אם וככל שינתנו.

ט. ביום 10 בפברואר 2018 וביום 21 בפברואר 2018 הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל-אביב-יפו (המחלקה הכלכלית) כנגד שירותי בורסה והחברה בקשות לגילוי מסמכים לפי סעיף 198א לחוק החברות. 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 בשירותי בורסה ובחברה 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. ביום 7 במאי 2019, בהתאם להסכמת הצדדים, הורה בית המשפט על עיכוב ההליך הנ"ל עד לבירורים של שני הליכים תלויים ועומדים אחרים אותם מנהלת החברה בגין אותו אירוע או עד לקבלת החלטה אחרת על ידי בית המשפט. בשל ההליך המקדמי בו מצוי ההליך לא ניתן להעריך את סיכויי הבקשות לגילוי מסמכים.

י. ביום 4 ביולי 2021 התקבלה מאת רשות המסים שומה שלא בהסכם, לפי סעיף 145(א)(2)(ב) לפקודת מס הכנסה, תשכ"א-1961, לפיה ההכנסה החייבת לשנים 2017 ו-2018 של החברת הבת שרותי בורסה גדולה מזו שדווחה ב-22.4 מיליון ש"ח ו-17.7 מיליון ש"ח, בהתאמה. המחלוקות בין החברה לרשות המסים נוגעות בעיקר לשאלה האם חלה על חברת הבת שרותי בורסה חבות מס בגין המניות ששוויו למגדל שירותי בורסה (נ.ע) בע"מ וכן האם זכאית חברת הבת שרותי בורסה לחשב סכום רווחים ראויים לחלוקה בעת חישוב רווח ההון ממכירת מניות הבורסה לניירות ערך בתל אביב. על-פי שומת המס, וככל שתתקבלנה כלל טענות רשות המסים, תידרש החברה לתוספת תשלום מס (כולל הפרשי הצמדה וריבית), בסך של כ-16.4 מיליון ש"ח. ביום 17 באוקטובר 2021 הגישה החברה

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 18 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

השגה למס הכנסה בגין שומות אלו. להערכת החברה, בהתבסס על חוות דעת יועציה המקצועיים, סיכויי טענות החברה להתקבל גבוהים מ-50%. לפיכך החברה לא ביצעה הפרשה בדוחותיה הכספיים.

יא. ביום 11 לאפריל 2021 הוגשה תביעה על סך 4 מיליון ש"ח לבית המשפט המחוזי בתל אביב כנגד חברת הבת קפיטל. התביעה הוגשה על ידי קבוצה של תובעים אשר התקשרו באמצעות פלטפורמה למימון המונים של חברת פאנד-איט בהסכם הלוואה למימון יזם בפרויקט תמ"א 38 בהרצליה במסגרתו העמידו לזם מימון בהיקף של 3.5 מיליון ש"ח. אי.בי.אי. ניהול נאמנויות (חברה בת של קפיטל) שימשה כנאמן במסגרת עסקת המימון. התביעה של המלווים הינה כנגד הזם, חברת הניהול, אי.בי.אי. ניהול נאמנויות וכנגד צדדים נוספים. בנוגע לאי.בי.אי. ניהול נאמנויות, טענת התובעים הינה כי החברה התרשלה והפרה את חובותיה החוזיות והחוקיות כלפי המלווים. ביום 8 באוגוסט 2021 הגישה החברה כתב הגנה מטעמה. לאור השלב המוקדם בו נמצא התיק, ונוכח העובדה כי טרם הוגש כתב הגנה, להערכת עורכי הדין המייצגים את החברה בהליך הנדון לא ניתן בשלב זה להעריך את סיכויי התביעה.

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 החזיקה בהיקף של 33.42% מהונה הרשום והמונפק (ובשיעור של 32.79% בהנחת דילול מלא), לבין הפניקס ואפ.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. ראוי לציין כי העסקה הייתה כפופה להתקיימות מספר תנאים מתלים.

ביום 28 בפברואר 2021 הושלמה עסקת המיזוג בין הלמן אלדובי לבין הפניקס. התמורה במסגרת העסקה בסך 91.3 מיליון ש"ח התקבלה ביום 2 במרץ 2021. החברה רשמה בשנת 2021 רווח לפני מס של 40.7 מיליון ש"ח כתוצאה מהשלמת עסקת המיזוג.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים:

א. אופן קביעת השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים:

בשל אופיים, השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים כגון מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות וחייבים ויתרות חובה לזמן קצר וזכאים ויתרות זכות לזמן קצר מהווה קירוב נאות לערכם בספרים.

נכסים והתחייבויות סחירים - בהתאם למחיר מצוטט בשוק פעיל ליום הדוח על המצב הכספי.

סכומים לקבל ולשלם לזמן קצר - הערך בספרים מהווה קירוב לשוויים ההוגן.

נכסים והתחייבויות בריבית משתנה - השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות בריבית משתנה, אשר אינם כרוכים בסיכון אשראי מהותי, מבוסס על ערכם 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.

31.12.2020	31.12.2021	
275,594	396,413	נכסים פיננסיים:
11,577	25,168	לקוחות וחייבים (כולל מזומנים ושווי מזומנים)
233,192	104,440	הלוואות שניתנו
138,204	245,286	פקדונות בבנקים
817	10	השקעות לזמן קצר
92,944	106,354	סכומים לקבל בגין ניירות ערך
752,328	877,671	השקעות לזמן ארוך
15,269	206,656	התחייבויות פיננסיות:
115,242	46,070	התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
1,000	1,000	לקוחות בזכות
157,140	103,570	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
21,392	28,249	הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים *
35,926	38,404	זכאים ויתרות זכות
49,445	52,805	התחייבויות חכירה*
41,000	10,631	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
436,414	487,385	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת

* כולל חלות שוטפת

ג.1. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים תואם או קרוב לערכם בספרים (לרבות יתרות בבנקים שהן לזמן קצר והריבית בגין מתחדשת). למעט הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי ואגרות חוב המוחזקות לפדיון כמפורט מטה.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

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

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

נכון ליום 31 בדצמבר 2021:

סך הכל יתרה	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
				נכסים:
				<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
245,286	1,520	-	243,766	השקעות לזמן קצר
3,500	3,500	-	-	השקעות לזמן ארוך במניות לא סחירות
32,032	-	32,032	-	השקעה לזמן ארוך בקרן סחירה
70,822	54,657	16,165	-	השקעות לזמן ארוך אחרות לא סחירות
351,640	59,677	48,197	243,766	סך הכל נכסים:
				התחייבויות:
				<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
206,656	-	-	206,656	נגזרים ומכירה בחסר של נכסים פיננסיים
5,200	5,200	-	-	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
211,856	5,200	-	206,656	סך הכל התחייבויות:

השווי ההוגן של ההלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2021 הינו 104.9 מיליון ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020:

סך הכל יתרה	רמה 3	רמה 2	רמה 1	
				נכסים:
				<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
138,204	2,035	-	136,169	השקעות לזמן קצר
4,329	4,329	-	-	הלוואות שניתנו
3,500	3,500	-	-	השקעות לזמן ארוך במניות לא סחירות
10,601	-	-	10,601	השקעות לזמן ארוך במניות סחירות
25,401	-	25,401	-	השקעה לזמן ארוך בקרן נאמנות
52,100	39,620	12,480	-	השקעות לזמן ארוך אחרות לא סחירות
234,135	49,484	37,881	146,770	סך הכל נכסים:
				התחייבויות:
				<u>התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
15,269	-	-	15,269	נגזרים ומכירה בחסר של נכסים פיננסיים
1,000	1,000	-	-	תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
16,269	1,000	-	15,269	סך הכל התחייבויות:

השווי ההוגן של ההלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ליום 31 בדצמבר 2020 הינו 159.5 מיליון ש"ח.

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

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

2021	
סך הכל	
48,484	1 בינואר 2021:
(4,200)	הכרה לראשונה בגין בתמורה מותנית בגין צירוף עסקים
(3,883)	סיווג להשפעה מהותית
21,377	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד
(4,329)	פירעון הלוואות
13,860	רכישות
(16,832)	מכירות
54,477	31 בדצמבר 2021:

2020	
סך הכל	
55,273	1 בינואר 2020:
(1,000)	הכרה לראשונה בגין בתמורה מותנית בגין צירוף עסקים
(4,260)	המרת הלוואה למניות סחירות
*4,005	תשלום בגין תמורה מותנית בגין צירוף עסקים
4,857	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד
*(10,391)	מכירות, נטו
48,484	31 בדצמבר 2020:

*סווג מחדש

2019	
סך הכל	
45,556	1 בינואר 2019:
(7,550)	הכרה לראשונה בגין בתמורה מותנית בגין צירוף עסקים
216	רווחים שהוכרו ברווח או הפסד
17,051	קניות, נטו
55,273	31 בדצמבר 2019:

ד. מדיניות ניהול סיכונים:

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון מחיר אחר וסיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. פעילות הקבוצה הינה בתחום שוק ההון ולפיכך מושפעת במידה רבה מתנודות במחירי ניירות ערך ובהיקף הפעילות בשוק. הקבוצה לא ביצעה הגנות כנגד תנודות אלה.

סיכוני שוק נובעים מהסיכון שהשווי ההוגן או תזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים במחירי שוק. סיכוני שוק כוללים שלושה סוגי סיכונים: סיכון מטבע, סיכון מחיר אחר וסיכון שווי הוגן בגין שיעור ריבית כדלקמן:

(1) סיכון מטבע:

סיכון מטבע בגין תזרים מזומנים הינו הסיכון שתזרימי המזומנים העתידיים של מכשיר פיננסי ישתנו כתוצאה משינויים בשערי חליפין של מטבע חוץ. בכדי לצמצם את חשיפת החברה לשינויים בשערי החליפין החברה נוהגת לגדר את הסיכון ע"י רכישת חוזים על מט"ח ולקחת הלואות במטבע חוץ כנגד השקעותיה בניירות ערך והלואות ללקוחות הנקובים במטבעות אלו. להלן תנאי ההצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות:

ליום 31 בדצמבר 2021			
סך הכל	לא צמוד	צמוד מט"ח*	צמוד מדד
נכסים שוטפים:			
197,362	156,701	40,661	-
104,440	104,440	-	-
245,286	205,642	12,807	26,837
120,397	120,397	-	-
78,654	78,654	-	-
25,168	25,168	-	-
10	-	10	-
נכסים לא שוטפים:			
106,354	59,788	46,566	-
877,671	750,790	100,044	26,837
התחייבויות שוטפות:			
53,570	53,570	-	-
206,656	204,779	1,877	-
46,070	46,070	-	-
4,200	4,200	-	-
7,003	-	-	7,003
52,805	52,805	-	-
28,249	28,249	-	-
התחייבויות לא שוטפות:			
6,431	6,431	-	-
31,401	-	-	31,401
50,000	50,000	-	-
1,000	1,000	-	-
487,385	447,104	1,877	38,404

*בעיקר דולר אמריקאי

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ה. סיכוני שוק (המשך):

(1) סיכון מטבע (המשך):

להלן תנאי ההצמדה של נכסים והתחייבויות פיננסיות (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	*109,236	*18,546	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	666,813	75,093	10,422	
התחייבויות שוטפות:				
53,570	53,570	-	-	חלויות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
15,269	*14,608	*661	-	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	435,753	661	-	

**בעיקר דולר אמריקאי

*סווג מחדש

ה. סיכוני שוק (המשך):

(2) סיכון מחיר אחר :

ליום 31.12.2021:

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

מכשיר רגיש	רווח/(הפסד) מהשינויים 10%	שווי הוגן	רווח/(הפסד) מהשינויים 10%
מניות בארץ	2,564	25,646	(2,564)
קרנות	349	3,489	(349)
מניות בחו"ל	684	6,835	(684)
סך הכל	3,597	35,970	(3,597)

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

מכשיר רגיש	רווח מהשינויים 10%	שווי הוגן	הפסד מהשינויים 10%
אג"ח קונצרניות	5,428	54,276	(5,428)
אג"ח ממשלתיות צמודות	1,881	18,813	(1,881)
אג"ח ממשלתיות שקליות	(7,153)	(71,533)	7,153
אג"ח זרות	13	133	(13)
סך הכל	169	1,689	(169)

ליום 31.12.2020:

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

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

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

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

(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:

31.12.2020	31.12.2021	
		נכסים:
392,460	301,802	מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים
1,342	-	נכסים מוחזקים לפידיון
393,802	301,802	
		התחייבויות:
157,140	103,570	הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
157,140	103,570	

המכשירים הפיננסיים בריבית קבועה חושפים את הקבוצה לסיכון שווי הוגן בגין שינוי בשיעורי הריבית. כיוון שמכשירים אלה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לשינוי בשיעורי הריבית כאמור, לא צפויה כל השפעה על הרווח או הפסד.

ו. סיכון אשראי:

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשירים פיננסיים יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה בהתחייבויות. סיכון אשראי נובע בעיקר מלקוחות ומיתרות בבנקים.

(1) שרותי בורסה נותנת אשראי ללקוחותיה לרכישת ניירות ערך בהתאם לתקנון הבורסה. החברה המאוחדת מקבלת מלקוחותיה כביטחון להבטחת האשראי הניתן להם את תיק ניירות הערך המופקד בחברה. שווי הבטחונות נקבע על פי מידת הנזילות והסיכון הכרוכים בניירות הערך שניתנו כבטחון ובהתאם למקדמים הקבועים בהנחיות הבורסה. כמו כן, לשרותי בורסה לקוחות פעילים בשווקי הנגזרים. לקוחות אלו נדרשים להעמיד ביטחונות לטובת חבר הבורסה. במקרה של תנודתיות גבוהה במחירי נכסי הבסיס, עלולים הביטחונות של הלקוחות לא להספיק.

(2) לקבוצה מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות המוחזקים בנאמנות בתאגידים בנקאיים בעלי דרוג גבוה. יצויין כי בהקשר ליתרות אלו, הקבוצה אינה צופה הפסדים מהותיים מסיכון אשראי אשר עלול להתרחש כתוצאה מחדלות פירעון של אחד מהתאגידים הבנקאיים בהם מוחזקים הכספים.

(3) היתרה בדוח על המצב הכספי של הנכסים הפיננסיים כמוצג בביאור 19 ב' לעיל מייצגת את החשיפה המקסימלית לסיכון אשראי לתאריך הדוח על המצב הכספי. בנוסף, ליום 31 בדצמבר 2021 עומד סכום האשראי שאינו כספי שניתן ללקוחות שרותי בורסה על סכום של 188 מיליוני ש"ח (מתוכו 9 מיליוני ש"ח אשראי שאינו מובטח) בגין מכירות בחסר ונגזרים (31 בדצמבר 2020 – 63 מיליוני ש"ח מתוכו 2 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 החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי (בהתאם לערכים הנקובים לסילוק השונים מערכם בספרים), בהתבסס, היכן שרלבנטי, על שיעורי הריבית ושערי החליפין לתאריך הדוח על המצב הכספי:

מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי						ליום 31 בדצמבר 2021
סך הכל	מל 5 שנים	3-5 שנים	1-3 שנים	מל שלושה חודשים ועד שנה	עד שלושה חודשים	
206,656	-	-	-	-	206,656	התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד
46,070	-	-	-	-	46,070	יתרת לקוחות בזכות
38,404	10,459	10,000	10,942	5,225	1,778	התחייבויות חכירה
52,805	-	-	-	-	52,805	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
28,249	-	-	-	-	28,249	זכאים ויתרות זכות
107,556	-	-	51,350	55,245	961	הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים (**)
1,000	-	-	1,000	-	-	תמורה מותנית בצירוף עסקים
10,631	-	-	6,431	4,200	-	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
491,371	10,459	10,000	69,723	64,670	336,519	סך הכל

כולל חלות שוטפת**

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ז. סיכון נזילות (המשך):

מועדי פרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי						ליום 31 בדצמבר 2020
סך הכל	מל 5 שנים	3-5 שנים	1-3 שנים	מל שלושה חודשים ועד שנה	עד שלושה חודשים	
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 מתאגידים בנקאיים (**)
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**

ביאור 20 - הוצאות שיווק, תפעול הנהלה וכלליות:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
132,371	156,283	191,646	משכורות ונלוות
6,156	5,743	6,714	אחזקת משרד
19,865	24,355	25,399	שירותי מחשב
41,268	44,100	56,121	שירותים מקצועיים
13,209	18,983	19,388	עמלות סליקה
27,489	20,751	20,123	עמלות הפצה
2,807	4,113	9,751	פרסום
5,763	6,419	5,698	מסים ואגרות
3,885	3,079	4,310	הוצאות רכב ונסיעות (כולל פחת)
1,751	2,144	3,048	ביטוחים
17,395	*20,226	19,720	פחת והפחתות
-	2,404	645	הפסדי אשראי חזויים
6,794	4,303	10,042	כיבודים, תרומות ומתנות
278,753	312,903	372,605	
(503)	(507)	(703)	השתתפות חברה כלולה בהוצאות
278,250	312,396	371,902	סך הכל

*סווג מחדש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 21 - הכנסות והוצאות מימון:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
			הכנסות:
942	713	481	הכנסות ריבית מפקדונות
957	7,484	1,597	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת ואחרות
1,899	8,197	2,078	סך הכל הכנסות
			הוצאות:
(1,494)	(4,593)	(4,322)	הוצאות ריבית ועמלות בנקים*
(5,390)	(14,742)	(5,388)	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת ואחרות
(6,884)	(19,335)	(9,710)	סך הכל הוצאות
(4,985)	(11,138)	(7,632)	סך הכל הוצאות מימון, נטו

*כולל ריבית בגין חכירות

ביאור 22 - מסים על ההכנסה:

א. הרכב המסים ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
21,896	30,579	44,569	מסים שוטפים בגין שנת החשבון
(657)	(1,660)	(274)	מסים נדחים, נטו (ביאור 9א)
67	(378)	38	מסים בגין שנים קודמות
21,306	28,541	43,333	סך הכל

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

ב. שיעור המס:

שיעורי המס החלים על החברה והחברות המאוחדות שלה שאינן מוסד כספי החל משנת 2018 הינו 23%.

שיעור המס החל על החברות המאוחדות שהינן מוסד כספי החל משנת 2018 הינו 34.19%.

התאמה בין סכום המס התיאורטי, שהיה חל אילו הרווח היה מתחייב במס לפי שיעורי המס הרגילים, לבין ההפרשה למסים על הרווח כפי שנזקפה בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
98,546	123,145	203,644	רווח לפני מסים על ההכנסה
23.0%	23.0%	23.0%	שיעור המס
22,666	28,323	46,838	המס התיאורטי
			תוספת (חיסכון) מס בגין:
(1,927)	(2,505)	(2,098)	חלק החברה ברווחי חברות כלולות, נטו
3,761	4,997	4,342	שיעורי מס שונים של חברות מאוחדות
			שהן מוסדות כספיים
(2,466)	(2,244)	(3,508)	הכנסות פטורות ממס והוצאות לא מוכרות, נטו
204	1,984	(506)	הפסדים (ניצול הפסדים) לצרכי מס
67	(378)	38	שלא חושבו בגינם מסים נדחים
(999)	(1,636)	(773)	מסים בגין שנים קודמות
			תיאומי מס בגין חישוב שונה
21,306	28,541	43,333	מסים על ההכנסה

ד. לחברה ולחברות מאוחדות קיימים ליום 31 בדצמבר 2021 הפסדים מעסק בסך כ- 13.3 מיליון ש"ח והפסדי הון בסך כ- 1.7 מיליון ש"ח לצורך מס העוברים לשנים הבאות, בגינם לא חושבו מסים נדחים לאור אי הוודאות לגבי ניצולם בטווח הנראה לעין.

ה. **שומות מס-הכנסה:**

החברה וחברות מאוחדות שלה קיבלו שומות סופיות (לרבות דוחות שהוגשו והפכו לשומות סופיות) עד וכולל שנת המס 2016.

עיקרי תנאי ההסכמים מפורטים להלן:

שם	תפקיד	משכורת חודשית ברוטו
צבי לובצקי	דירקטור חליף בחברה, מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה.	4 אלפי ש"ח (1) החל מיום 1 לינואר 2022 סיים כהונתו כדירקטור חליף בחברה ואינו מקבל שכר
עמנואל קוק	דירקטור חליף בחברה, מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של קבוצת אי.בי.אי.	4 אלפי ש"ח (1) החל מיום 1 לינואר 2022 סיים כהונתו כדירקטור חליף בחברה ואינו מקבל שכר
דוד ויסברג	יו"ר דירקטוריון החברה, מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של קבוצת אי.בי.אי.	4 אלפי ש"ח (1). החל מיום 1 לינואר 2022 סיים כהונתו כיו"ר דירקטוריון והחל לשמש כדירקטור מן המניין בחברה
עדו קוק	דירקטור בחברה החל מיום 1 בינואר 2019, יו"ר דירקטוריון פעיל של מספר חברות בשליטת החברה ובנוסף דירקטור של חברות נוספות בקבוצה.	35 אלפי ש"ח (1) (2) בהיקף משרה 70% ביום 1 לינואר 2022 החל לכהן כיו"ר דירקטוריון החברה
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), 63 אלפי ש"ח החל מיום 1 בינואר 2022
אלה אלקלעי	סמנכ"לית פיתוח עסקי בחברה, דירקטורית בחברה ויו"ר דירקטוריון פעילה של חברה נוספת בקבוצה.	44 אלפי ש"ח (1) (2)

1. לכל נושאי המשרה יתווספו להוצאות השכר הפרשות פנסיוניות מלאות וקרן השתלמות, כמו כן תעמדתנה 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 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 23 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

(1) תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

31.12.2019		31.12.2020		31.12.2021	
מספר	סך	מספר	סך	מספר	סך
אנשי מפתח	ההטבה	אנשי מפתח	ההטבה	אנשי מפתח	ההטבה
7	10,581	7	11,311	7	13,260
-	-	-	-	4	51

הטבות לזמן קצר

תשלום מבוסס מניות

(2) שכר והטבות לבעלי עניין:

31.12.2019		31.12.2020		31.12.2021	
מספר	סך	מספר	סך	מספר	סך
בעלי עניין	ההטבה	בעלי עניין	ההטבה	בעלי עניין	ההטבה
6	3,937	6	4,136	6	4,607
10	917	10	856	10	996

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

ג. יתרות:

ליום 31 בדצמבר 2021:

חברה קשורה
211
1,608

חייבים ויתרות חובה

התחייבויות לעובדים בגין שכר

ליום 31 בדצמבר 2020:

חברה קשורה
127
1,428

חייבים ויתרות חובה

התחייבויות לעובדים בגין שכר

ד. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
5,544	7,143	14,190
503	507	704

דיבידנד מחברות כלולות

השתתפות בהוצאות הנהלה וכלליות

מגזר פעילות הינו רכיב של החברה :

- (1) אשר עוסק בפעילות עסקית ממנה עשויה החברה להניב הכנסות ולשאת בהוצאות (לרבות הכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות עם רכיבים עסקיים אחרים של החברה).
 - (2) אשר התוצאות התפעוליות שלו נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות 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 השקעות אלטרנטיביות (*).
 - (ג) ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים (*).
 - (ד) ניהול הנפקות וחיתום – הכולל חלק החברה ברווחי חברה כלולה.
 - (ה) השקעות עצמיות- כולל את ההשקעות לזמן קצר ואת ההשקעות לזמן ארוך .
 - (ז) שירותי ניהול ותפעול הוניים.
 - (ח) אחרים והתאמות.

* עד לדוח ההכספי הנוכחי, מגזר ניהול השקעות אלטרנטיביות הוצג יחדיו עם מגזר ניהול התיקים, זאת בעוד שמגזר קרנות הנאמנות הוצג בנפרד. בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 29 בנובמבר 2021 ובהתאם לדיווח CODM, הופרדו מגזרי הפעילות כך שמגזר קרנות הנאמנות מוצג בדוח הנוכחי יחדיו עם מגזר ניהול התיקים, בעוד שמגזר ההשקעות האלטרנטיביות יוצג באופן נפרד וזאת בין היתר לאור הגידול בפעילות הקרנות האלטרנטיביות ותרומתן ההולכת וגוברת לרווחיות החברה.

ב. מידע כספי של המגזרים :

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

סך הכל מאוחד	אחרים והתאמות	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר, משמורת וביצוע	
583,178	56,165	76,427	49,614	11,162	147,027	94,735	148,048	מחזור הפעולות לחיצוניים
-	(3,653)	124	-	-	1,516	-	2,013	מחזור הפעולות הבינמגזריות
210,652	24,086	28,279	39,659	11,162	27,636	55,121	24,709	תוצאות המגזר הוצאות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
(7,008)								
203,644								רווח לפני מסים על ההכנסה

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - דיווח מגזרי (המשך):

ב. מידע כספי של המגזרים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

סך הכל מאוחד	אחרים והתאמות	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר, משמורת וביצוע	
446,679	21,160	55,590	24,158	9,369	*122,384	*58,570	155,448	מחזור הפעולות לחיצוניים
-	(1,680)	224	-	-	684	-	772	מחזור הפעולות הבינמגוריות
132,763	700	19,649	18,210	9,369	*18,590	*29,689	36,556	תוצאות המגזר הוצאות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
(9,618)								רווח לפני מסים על ההכנסה
123,145								

*סיווג מחדש

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019

סך הכל מאוחד	אחרים והתאמות	שירותי ניהול ותפעול הוניים	השקעות עצמיות	הנפקות וחיתום	ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים	ניהול השקעות אלטרנטיביות	שירותי מסחר, משמורת וביצוע	
381,781	16,926	46,685	20,843	8,713	*139,716	*40,868	108,030	מחזור הפעולות לחיצוניים
-	(796)	191	-	-	-	-	605	מחזור הפעולות הבינמגוריות
102,237	(2,907)	18,247	15,145	8,713	*27,303	*20,547	15,189	תוצאות המגזר הכנסות מימון, נטו שלא יוחסו למגזרים
(3,691)								רווח לפני מסים על ההכנסה
98,546								

*סיווג מחדש

ביאורים לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)

ביאור 24 - דיווח מגזרי (המשך) :
ג. מידע אחר :

ליום 31 בדצמבר 2021

שירותי מסחר, משמורת וביצוע	ניהול השקעות אלטרנטיביות	ניהול קרנות נאמנות ונייהול תיקים	הנפקות וחיתום	השקעות עצמיות	שירותי ניהול ותפעול הוניים	אחרים והתאמות	סך הכל מאוחד
104,440	-	16,377	42,300	421,777	42,659	-	627,553
-	-	-	-	-	-	-	501,274
-	-	-	-	-	-	-	1,128,827
-	-	-	-	206,656	-	-	206,656
-	-	-	-	-	-	-	314,734
-	-	-	-	-	-	-	521,390

נכסי המגזר
נכסים שלא
הוקצו
למגזרים
**סך הכל
הנכסים**
התחייבויות
המגזר
התחייבויות
המגזר
**סך הכל
התחייבויות**

ליום 31 בדצמבר 2020

שירותי מסחר, משמורת וביצוע	ניהול השקעות אלטרנטיביות	ניהול קרנות נאמנות ונייהול תיקים	הנפקות וחיתום	השקעות עצמיות	שירותי ניהול ותפעול הוניים	אחרים והתאמות	סך הכל מאוחד
194,675	-	-	48,832	231,148	45,576	50,550	570,781
-	-	-	-	-	-	-	449,377
-	-	-	-	-	-	-	1,020,158
-	-	-	-	15,269	-	-	15,269
-	-	-	-	-	-	-	454,532
-	-	-	-	-	-	-	469,801

נכסי המגזר
נכסים שלא
הוקצו למגזרים
**סך הכל
הנכסים**
התחייבויות
המגזר
התחייבויות
המגזר
**סך הכל
התחייבויות**

ביאור 25 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח :

- ביום 16 בפברואר 2022 אישר דירקטוריון החברה לפעול להנפקת קוואלטי (ראה ביאור ג'8). מטרת ההנפקה הינן לאפשר לקוואלטי להרחיב את פעילותה הקיימת בתחום האשראי החוץ בנקאי, לרבות פעילות אשראי שתבוצע באמצעות הונה העצמי. ביום 14 במרץ 2022 פרסמה אי.בי.אי קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ טיוטה פומבית של תשקיף הנפקה ראשונית לציבור של מניות רגילות של קוואלטי. ההנפקה לציבור, ככל שתבוצע, תהיה כפופה לקבלת אישורים לפי כל דין לרבות אישור רשות ניירות ערך ואישור הבורסה לניירות ערך בתל אביב.
- ביום 22 במרץ 2022 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך 9.4 מיליוני ש"ח מרווחיה הצבורים של החברה.

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2021
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 2021 ו-2020 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 ולבצעה 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 והנהלה 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.

תל אביב, 22 במרץ 2022

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

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

31.12.2020	31.12.2021		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	ביאור	
49,267	48,559	2,3	נכסים שוטפים:
38,517	-		מזומנים ושווי מזומנים
117,365	105,632	3	פקדונות לזמן קצר
40,189	43,764	5	השקעות לזמן קצר
850	1,886	3	הלוואות שניתנו
1,185	-		לקוחות
*13,713	15,636	3	מס הכנסה לקבל
261,086	215,477		חייבים ויתרות חובה
			סך הכל נכסים שוטפים
85,337	103,861	3	נכסים לא שוטפים:
397	454		השקעות לזמן ארוך
10,800	15,409		נכסים בגין הטבות לעובדים, נטו
18,544	19,507		נכסי זכות שימוש
115,078	139,231		רכוש קבוע, נטו
*391,727	384,869		סך הכל נכסים לא שוטפים
767,891	739,577		יתרות בגין חברות מוחזקות
			סך הכל נכסים
7,546	-		התחייבויות שוטפות:
35,670	-		אשראי מחברה מוחזקת
53,570	53,570	4	התחייבות לרכישת מניות חברה מוחזקת
2,803	1,755		חלות שוטפת של הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
11,105	19,113	4	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
1,830	2,593		זכאים ויתרות זכות
2,787	10,800		התחייבויות חכירה
115,311	87,831		התחייבויות פיננסיות לזמן קצר
			סך הכל התחייבויות שוטפות
103,570	50,000	5	התחייבויות לא שוטפות:
9,135	13,122		הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים
1,706	2,599		התחייבויות חכירה
*10,738	4,129		מיסים נדחים
5,330	6,431	4	גרעון בגין חברות מוחזקות
130,479	76,281		התחייבות לרכישת מניות חברה מוחזקת
245,790	164,112		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
			סך הכל התחייבויות
121,465	111,748		הון:
462,077	525,158		הון מניות וקרנות הון
(61,441)	(61,441)		עודפים
			מניות באוצר
522,101	575,465		סך הכל הון עצמי המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
767,891	739,577		סך הכל התחייבויות והון

*סיווג מחדש

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

22 במרץ 2022			
דוד לובצקי	עזר קוק	תאריך אישור הדוחות הכספיים	דרור טנא
מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון		מנהל הכספים

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום			ביאור
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
אלפי ש"ח			
			הכנסות (הפסדים):
2,372	2,980	3,684	דמי ניהול ושירותים
11,422	8,023	33,330	מהשקעות לזמן קצר
3,299	12,003	11,135	מהשקעות לזמן ארוך
-	-	(15,342)	ירידת ערך השקעה בחברה כלולה
-	-	40,750	ממכירת חברה מוחזקת
2,116	7,835	1,888	מימון
19,209	30,841	75,445	
			הוצאות:
8,346	8,634	15,645	5 תפעול, הנהלה וכלליות (בניכוי השתתפות חברות מוחזקות)
5,173	17,205	7,854	מימון
13,519	25,839	23,499	
5,690	5,002	51,946	רווח לפני מסים על ההכנסה
22	(1,214)	6,128	מסים על ההכנסה (הטבת מס)
5,668	6,216	45,818	רווח לאחר מסים על ההכנסה
60,108	75,720	93,759	חברות מוחזקות - סכום נטו של תוצאות הפעילות
65,776	81,936	139,577	רווח כולל המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
			פריטי רווח כולל אחר שייתכן ויסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו
-	-	64	התאמות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח או הפסד, נטו ממש:
31	(19)	98	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
65,807	81,917	139,739	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 ביום		
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
מבוקר	מבוקר	מבוקר
	אלפי ש"ח	

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

(26,332)	(37,518)	79,348
(2,295)	(2,365)	(3,606)
6,692	6,873	2,955
854	1,196	685
(129)	(158)	(2,740)
(21,210)	(31,972)	76,642

מזומנים מפעילות (ששימשו לפעולות) - ראה נספח א'

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

דיבידנדים שהתקבלו

מסים על ההכנסה ששולמו, נטו

מזומנים נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

(14,614)	(7,916)	(20,173)
9,391	4,749	5,993
-	-	95,898
240	540	312
(6,300)	(4,005)	(49,264)
(3,250)	11,500	(6,725)
45,385	49,458	70,965
(5,721)	(2,150)	(3,220)
(554)	2,752	589
(444)	(1,779)	-
56	159	-
24,189	53,308	94,375

רכישת השקעות לזמן ארוך

מימוש השקעות לזמן ארוך

מימוש השקעות בחברות מוחזקות

דיבידנדים מהשקעות לזמן ארוך

השקעות בחברות מוחזקות

גביית (מתן) הלוואות לחברות מוחזקות

דיבידנדים מחברות מוחזקות

רכישת רכוש קבוע

גידול בסכומים לשלם (לקבל) בגין ניירות ערך

תמורה מרכישת חברה כלולה

תמורה ממימוש רכוש קבוע

מזומנים נטו, מפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

18,441	(10,895)	(7,546)
-	-	(31,833)
(28,300)	(34,700)	(76,496)
(3,705)	(2,050)	(2,280)
(14,290)	69,011	(53,570)
(27,854)	21,366	(171,725)

קבלת (פרעון) אשראי מתאגידים בנקאיים, נטו

פדיון התחייבות לרכישת מניות חברה מוחזקת

דיבידנדים ששולמו

תשלום בגין התחייבויות חכירה

קבלת (פרעון) הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים

מזומנים נטו, מפעילות (לפעילות) מימון

(24,875)	42,702	(708)
31,440	6,565	49,267
6,565	49,267	48,559

עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
אלפי ש"ח		
65,776	81,936	139,577
(2,803)	(11,189)	(14,970)
(7,404)	(2,251)	(29,336)
-	-	15,342
-	-	416
22	(1,214)	4,818
6,944	8,592	7,316
4	40	-
-	-	(40,750)
(60,108)	(75,720)	(101,459)
(3,933)	(6,020)	(4,048)
(1,499)	7,124	10,040
(68,777)	(80,638)	(152,631)
(17,747)	(8,743)	53,254
-	(38,517)	38,517
(5,138)	2,419	-
(2,952)	3,621	(1,036)
1,662	(614)	(2,512)
841	3,020	4,223
3	(2)	(44)
(23,331)	(38,816)	92,402
(26,332)	(37,518)	79,348

נספח א'

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

רווח לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

התאמות בגין:

עליית ערך השקעות לזמן ארוך

עליית ערך השקעות לזמן קצר

ירידת ערך השקעה בחברה כלולה

תשלום מבוסס מניות

מסים על ההכנסה (הטבת מס)

פחת והפחתות

הפסד הון ממימוש רכוש קבוע

רווח ממכירת חברה מוחזקת

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות, נטו

הכנסות מימון אחרות מהשקעות לזמן קצר

הוצאות מימון אחרות, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :

מימוש (רכישת) השקעות לזמן קצר למטרות מסחר, נטו

שינוי בפקדונות לזמן קצר, נטו

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 (ששימוש לפעולות) המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

נספח ב' - פעילות שלא במזומן -

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

11,167	5,559	6,861
11,167	5,559	6,861

סה"כ

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

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 2021 (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.

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.

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

31.12.2020	31.12.2021	
אלפי ש"ח		
6,109	5,916	מטבע חוץ פקדונות לזמן קצר בשקלים
43,158	42,643	
49,267	48,559	

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 2021				
מכשירים פיננסיים				
סך הכל	צמוד מט"ח	לא צמוד		
אלפי ש"ח			מועד מימוש	
48,559	5,916	42,643	במהלך 2022	מזומנים ושווי מזומנים
105,632	6,808	98,824	במהלך 2022	השקעות לזמן קצר
43,764	-	43,764	במהלך 2022	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
16,710	-	16,710	במהלך 2022	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
103,861	46,252	57,609	מעל שנה	השקעות לזמן ארוך
318,526	58,976	259,550		
ליום 31 בדצמבר 2020				
מכשירים פיננסיים				
סך הכל	צמוד מט"ח	לא צמוד		
אלפי ש"ח			מועד מימוש	
49,267	6,109	43,158	במהלך 2022	מזומנים ושווי מזומנים
38,517	-	38,517	במהלך 2022	פקדונות לזמן קצר
117,365	11,291	106,074	במהלך 2022	השקעות לזמן קצר
40,189	-	40,189	במהלך 2022	הלוואות שניתנו לחברות מוחזקות
13,197	-	13,197	במהלך 2022	לקוחות וחייבים ויתרות חובה
589	-	589	במהלך 2022	סכומים לקבל בגין ניירות ערך
85,337	27,191	58,146	מעל שנה	השקעות לזמן ארוך
344,461	44,591	299,870		

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 2021		
לא צמוד	צמוד מדד	לא צמוד	צמוד מדד	
אלפי ש"ח				
-	7,546	-	-	התחייבויות שוטפות:
-	9,235	-	12,397	אשראי לזמן קצר
-	35,670	-	-	הוצאות לשלם
-	53,570	-	53,570	התחייבות לרכישת מניות חברה מוחזקת
-	2,157	-	751	חליות שוטפות של הלוואה לזמן ארוך
-	2,787	-	10,800	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
1,830	-	2,593	-	סכומים לשלם בגין ניירות ערך
-	2,364	-	2,838	התחייבויות חכירה
1,830	113,329	2,593	80,356	זכאים אחרים ויתרות זכות
				סה"כ התחייבויות שוטפות
-	103,570	-	50,000	התחייבויות לא שוטפות:
9,135	-	13,122	-	הלוואה לזמן ארוך מתאגיד בנקאי
-	5,330	-	6,431	התחייבויות חכירה
-	10,738	-	4,129	התחייבות לרכישת מניות חברה קשורה
9,135	119,638	13,122	60,560	גרעון בגין חברות מוחזקות
10,965	232,967	15,715	140,916	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: 2021: 52,209 אלפי ש"ח, 2020: 42,395 אלפי ש"ח, 2019: 40,858 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 17 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:		03-5193857
(תקנה 25א)		
פקסימיליה:		03-5175411
(תקנה 25א)		
כתובת דוא"ל:		corala@ibi.co.il
(תקנה 25א)		
תאריך הדוח על המצב הכספי:		31 בדצמבר 2021
(תקנה 9)		
תאריך הדוח:		22 במרץ 2022
(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 31.12.2021 (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	27,164	100%	100%	100%	100%	100%	300
אי. בי. אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ									
רגילה	6,250	1 ש"ח ע"נ	5,568	100%	100%	100%	100%	100%	-
שרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי. - בע"מ									
רגילה	102,996	1 ש"ח ע"נ	180,450	100%	100%	100%	100%	100%	
אדגר חתמים בע"מ									

¹ חברות מהותיות הנכללות במסגרת מגזרי הדיווח

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

רגילה	721	1 ש"ח ע"נ	(1,367)	100%	100%	100%	100%	100%	14,900
אורות השקעות בע"מ									
רגילה	15,787	1 ש"ח ע"נ	11,872	63%	63%	63%	63%	63%	
אי.בי.אי. קפיטל בע"מ									
רגילה	1,000	1 ש"ח ע"נ	51,276	70%	70%	70%	70%	70%	
ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ									
רגילה	14.29	0.01 ש"ח ע"נ	6,933	65%	65%	65%	65%	65%	
קומריט השקעות בע"מ									
רגילה	15.4	0.1 ש"ח ע"נ	18,006	75%	75%	75%	75%	75%	
אי.בי.אי. קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ									
רגילה	1,930	ללא ע"נ	4,209	70%	70%	70%	70%	70%	-
צעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ									
רגילה	6,222	1 ש"ח ע"נ	1,296	100%	100%	100%	100%	100%	
אי.בי.אי. פרטנרס בע"מ									
רגילה	10	0.1 ש"ח ע"נ	3,521	70%	70%	70%	70%	70%	-
אי.בי.אי. וולקנו החזקות בע"מ									
רגילה	100	0.1 ש"ח ע"נ	2,145	75%	75%	75%	75%	75%	800
אי.בי.אי. שותפויות נדלן בע"מ									
רגילה	100	0.1 ש"ח ע"נ	6,280	75%	75%	75%	75%	75%	17,251

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											
רגילה	6,268,829	6,268,829	45,801	29.74%	29.74%	29.74%	29.74%	29.74%	1084482	1271	
ערך פיננסים כהלכה בע"מ											
רגילה	546,923	546,923	18,645	21.56%	21.56%	21.56%	21.56%	21.56%	1120161	3409	

תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות כלולות בשנת הדיווח

- רכישת חברת טאלנט בית השקעות בע"מ 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 01-011803-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- הגדלת אחזקה בחברת קומריט השקעות בע"מ ("קומריט") - ביום 7 בפברואר 2021 רכשה החברה 16 מניות רגילות בנות 0.1 ₪ של חברת קומריט בתמורה לסך של 571,500 אלפי דולר ארה"ב ו-400,000 ₪ כך שלאחר הרכישה הגדילה החברה את אחזקתה בקומריט מ-65% ל-75%.
- מיזוג חברת הלמן אלדובי לחברת הפניקס החזקות בע"מ - ביום 7 בדצמבר 2020 נחתם הסכם מיזוג בין הלמן אלדובי, אשר החברה החזיקה בשיעור של 33.42% מהונה הרשום והמונפק (ובשיעור של 32.79% בהנחת דילול מלא), לבין הפניקס ואפ.אנאקס סי.פי.בי. בע"מ, חברה פרטית בבעלותה המלאה של הפניקס. על פי הסכם המיזוג בוצע 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 2021 (מספר אסמכתא 01-125293-2020), מיום 28 בינואר 2021 (מספר אסמכתא 01-011509-2021), מיום 3 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 01-013930-2021), מיום 24 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 01-021879-2021) ומיום 28 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 01-023739-2021) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- מימוש אופציה לרכישת 100% ממניות חברת שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ ("שרותי בורסה") - ביום 25 במרץ 2021 אישר דירקטוריון לממש אופציה לרכישת חלקה של מגדל שוקי הון (1965) בע"מ בשרותי בורסה, לאחר מימוש האופציה החברה מחזיקה ב-100% ממניות שרותי בורסה חלק 80.1% טרם מימוש האופציה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 25 במרץ 2021 (מספר אסמכתא 01-046107-2021) וכן דיווח החברה מיום 3 ביוני 2021 (מספר אסמכתא 01-095694-2021) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.
- רכישת מניות בחברת אי.בי.אי קפיטל בע"מ ("קפיטל") - ביום 25 במאי 2021 דיווחה החברה כי דירקטוריון החברה אישר לבצע רכישה של 125 מניות רגילות בנות 1 ₪ ערך נקוב של חברת הבת קפיטל בסכום כולל של 16,875,000 ₪. לאחר רכישת המניות החברה תחזיק ב-70% מחברת קפיטל חלק 57.5% טרם רכישת המניות.
- מימוש אופציה לרכישת מניות בחברת ערך פיננסיים כהלכה בע"מ ("ערך פיננסיים") - ביום 15 באוגוסט 2021 עדכנה החברה כי ביום 17 באוגוסט 2021 בכוונתה לממש אופציה לרכישת 267,604 מניות של חברת ערך פיננסיים במחיר מימוש של 46.71 ₪ למניה ובסך הכל שילמה 12.5 מיליון ש"ח. לאחר המימוש החברה מחזיקה ב-24.25% מנון המניות המונפק והנפרע של ערך פיננסיים. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 15 באוגוסט 2021 (מספר אסמכתא 01-132129-2021) כפי שתוקן ביום 17 באוגוסט 2021 (מספר אסמכתא 01-133401-2021) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- רכישת מניות פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ ("פועלים אי.בי.אי.") - ביום 31 בדצמבר 2021 שיעור ההחזקה של החברה בפועלים אי.בי.אי. עמד על 29.74% מהונה המונפק והנפרע של פועלים אי.בי.אי. (28.95% בדילול מלא). לאחר תקופת הדוח, בינואר 2022 רכשה החברה מעובדי פועלים אי.בי.אי. בעסקה מחוץ לבורסה, 170,707

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

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

מניות רגילות של פועלים אי.בי.אי, אשר נבעו ממימוש יתרת האופציות אשר החזיקו עובדי פועלים אי.בי.אי, במחיר למניה של 13.76 ש"ח, ובכך הגדילה החברה את החזקתה במניות פועלים אי.בי.אי ל- 30.14% מהונה המונפק והנפרע של פועלים אי.בי.אי.

תקנה 13- הרווח הכולל של כל חברה בת או חברה כלולה של התאגיד (באלפי ש"ח) והכנסות החברה מהן לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2021, מדיבדנד, דמי ניהול וריבית:

רווח כולל (הפסד)		דיבדנד		דמי ניהול		הכנסות ריבית	
רווח/ (הפסד) נקי	רווח כולל אחר	שנתקבל עד תאריך הדוח על המצב הכספי בגין שנת 2021 או תקופה שלאחר מכן	שנתקבל לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי או שזכאית החברה לקבל, בגין שנת 2021 או תקופה שלאחר מכן	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	עבור שנת 2021	עבור תקופה שלאחר מכן
אי.בי.אי - אמבן ניהול השקעות בע"מ							
8,095						16	
אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ							
11,423	3	9,200	מרץ 2022 - 2,200				
פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ							
11,161		9,688	מרץ 2022 - 3,180				
עורך פיננסים כהלכה בע"מ							
819 * לא כולל ירידת ערך השקעה בסך 15.4 מ' ש"ח							
שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ							
14,221	82	9,200	מרץ 2022 - 3,800			49	
אדגר חתמים בע"מ							
(2,195)						359	
אורות השקעות בע"מ							
14,631		1,888	ינואר 22 - 7,394			8	
אי.בי.אי. קפיטל נאמנויות בע"מ							
21,488		8,888	מרץ 2022 - 5,600			23	
ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ							
6,049						20	

⁵ ראו הערת שוליים מספר 4.

קומריט השקעות בע"מ							
							9,847
	71						
קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ							
					1,610		5,928
צעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ							
	22						18
אי.בי.אי. פרטנרס בע"מ							
				מרץ 2022 - 2,310	840		4,716
אי.בי.אי. וולקנו אחזקות בע"מ							
	39						2,145
אי.בי.אי. שותפויות נדלן בע"מ							
	112						6,498

תקנה 14

מתן הלוואות אינו עיסוק עיקרי של החברה.

תקנה 20 – רישום למסחר בבורסה

רישום למסחר של אופציות אשר הוקצו לעובדי החברה מכח מתאר:

- ביום 31 באוגוסט 2021 אישר דירקטוריון החברה אימוץ תכנית תגמול הוני לניצעים שהינם עובדי החברה, ספקים ונושאי המשרה של החברה.
- ביום 20 בספטמבר 2021 פרסמה החברה מתאר הקצאת אופציות לעובדים במסגרתו באפשרותה להציע עד 1,650,000 אופציות אשר בהתקיים תנאים מסוימים יהיו ניתנות למימוש לעד 1,650,000 מניות רגילות בנות 0.1 ₪ ערך נקוב כל אחת של החברה, לעובדים, ספקים ונושאי משרה של החברה. הכל כמפורט בדוח המתאר מיום 20 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-147891) שתוקן ביום 25 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-159501) ומובא בדוח זה על דרך ההפניה.
- ביום 31 באוקטובר 2021 התקבל מטעם הבורסה לניירות ערך בתל אביב אישור רישום ניירות ערך למסחר, ביחס למניות שתנבענה מהאופציות אשר יוקצו לעובדי החברה ולספקים.
- ביום 14 באוקטובר אישר דירקטוריון החברה הקצאה של 1,522,500 אופציות הניתנות למימוש עבור כל אחד מעובדי החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח החברה מיום 17 באוקטובר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-156282) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

בשנת 2021 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 2021 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר, מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה ואשר ניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה, וכן התגמולים לבעלי העניין בחברה:

פרטי מקבל התגמולים	תגמולים בעבור שירותים (באלפי ש"ח)							סה"כ עלות מעביד (באלפי ש"ח)			
	שם	תפקיד	היקף המשרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות		דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה
תגמולים לחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברות בשליטה											
טל דורי	מנכ"ל חברת בת	מלאה		804	1,913**	13					2,730
אורן כהן	משנה למנכ"ל ומנהל שיווק ומכירות ראשי	מלאה		167	1,800	13	720				2,700
לבנת מזרחי	מנכ"לית חברת בת	מלאה		809	1,710	13					2,532
אורי בן דב	מנכ"ל חברת בת	מלאה			1,000	13	879				1,892
אלון דורי	מנכ"ל חברת בת	מלאה		856	1,000	13					1,869
תגמולים לבעלי עניין בחברה (שהינם גם נושאי משרה בקבוצה מכח תפקידים נוספים ואינם מוזכרים בטבלה העליונה)											
עדו קוק	סגן יו"ר הדירקטוריון	70%		668	420						1,088
דוד לובצקי	מנכ"ל החברה	מלאה			660		1,107				1,767
אלה אלקלעי	סמנכ"לית פיתוח עסקי	מלאה		856	528						1,384
צבי לובצקי	דירקטור	25%		89							89
עמנואל קוק	דירקטור	25%		99							99
דוד ויסברג	יו"ר דירקטוריון	25%		181							181

* יציין כי החברה אינה מעניקה לנושאי המשרה הבכירה תגמול בריבית ו/או דמי שכירות ולכן הם אינם מצויינים בטבלה.

** כולל מענק פאנטום כמפורט מטה.

- הסכומים הנקובים משקפים את העלות לתאגיד בגין שכר או דמי ניהול, הפרשות סוציאליות וכיו"ב הוצאות נלוות לשכר כן עלויות אחזקת רכב, ואינם כוללים מע"מ ומס שכר. לעניין זה, "השכר" הינו לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנזקפה לשכר

בשל מרכיב שהוענק לעובד וה"תגמול" הינו לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ וכיוצ"ב.

2. כל התגמולים אשר ניתנים לנושאי המשרה של החברה (לא כולל נושאי משרה בחברות בנות) הינם בהתאם למדיניות התגמול שאושרו בחברה לרבות מדיניות התגמול מיום 25 בדצמבר 2019 (לפרטים אודותיה ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 18 בנובמבר 2019 מספר אסמכתא 01-099216-2019) ("מדיניות התגמול מיום 25 בדצמבר 2019"), וכן מדיניות התגמול שאושרה ביום 10 באוקטובר 2021 (לפרטים אודותיה ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 1 בספטמבר 2021 מספר אסמכתא 01-142512-2021) ("מדיניות התגמול הקודמות") וכן תואמים גם את מדיניות התגמול שאושרה לאחר מועד הדוח ביום 21 בפברואר 2022 (לפרטים אודותיה ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בדצמבר 2021 מספר אסמכתא 01-186918-2021 כפי שתוקן ביום 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 01-011896-2022) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה ("מדיניות התגמול הנוכחית של החברה").
3. נושאי המשרה הבכירה בחברה זכאים לכתבי שיפוי בהתאם להחלטת האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מיום 25 בדצמבר 2019 ומיום 21 בפברואר 2022. לפרטים נוספים אודות הענקת כתבי השיפוי, 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 תקנה 29 לפרק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

תנאי התגמול של בעלי השליטה וקרוביהם המכהנים לנושאי משרה בחברה:

- א. **אלה אלקלעי דוד לובצקי (קרובים של בעלי השליטה)** – במהלך תקופת הדוח היו זכאים לתגמול שאושר ביום 6 בדצמבר 2018 ע"י האסיפה הכללית של בעלי המניות (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 13 בנובמבר 2018 מספר אסמכתא (01-107517-2018) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. כיום ולאחר תקופת הדוח, הינם זכאים לתגמול בהתאם לתנאי התגמול שאושרו ביום 10 באוקטובר 2021 ע"י האסיפה הכללית (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) תנאי תגמול האמורים נקצבו לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2022. לפרטים בדבר תנאי התגמול, ראו ביאור א' לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021) לדוח זה וכן דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 1 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 01-142512-2021), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה. תנאי התגמול תואמים את מדיניות התגמול מיום 25 בדצמבר 2019, את מדיניות התגמול הקודמות, ואת מדיניות התגמול הנוכחית של החברה (כהגדרתן לעיל ובפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה).
- ב. **דוד ויסברג (מבעלי השליטה)** – במהלך תקופת הדוח היה זכאי לתגמול שאושר ביום 6 בדצמבר 2018 ע"י האסיפה הכללית של בעלי המניות (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 13 בנובמבר 2018 מספר אסמכתא (01-107517-2018) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. כיום לאחר תקופת הדוח, הינו זכאי לתגמול בהתאם לתנאי התגמול שאושרו ביום 10 באוקטובר 2021 ע"י האסיפה הכללית (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) תנאי תגמול האמורים נקצבו לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2022. לפרטים בדבר תנאי התגמול, ראו ביאור א' לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021) לדוח זה וכן דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 1 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 01-142512-2021). תנאי התגמול האמורים תואמים את מדיניות התגמול מיום 25 בדצמבר 2019, את מדיניות התגמול הקודמות של החברה וכן את מדיניות התגמול הנוכחית של החברה.
- ג. **צבי לובצקי ועמנואל קוק (מבעלי השליטה)** – במהלך תקופת הדוח היו זכאים לשכר בלבד בהתאם לתנאי התגמול כפי שאושרו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 6 בדצמבר 2018 (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 13 בנובמבר 2018 מספר אסמכתא (01-107517-2018) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. תנאי התגמול האמורים תואמים את מדיניות התגמול מיום 25 בדצמבר 2019, את מדיניות התגמול הקודמות של החברה וכן תואמים את מדיניות התגמול הנוכחית של החברה. לפרטים בדבר תנאי התגמול, ראו ביאור א' לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021). יציין, כי לאחר תאריך הדוח, החל מיום 1 בינואר 2022 חדלו מר עמנואל קוק ומר צבי לובצקי לכהן כדירקטורים חליפיים בחברה ובשל כך חדלו להיות זכאים לשכר מן החברה.
- ד. **עדו קוק (סגן יו"ר הדירקטוריון וקרוב של בעל השליטה)** – במהלך תקופת הדוח היה זכאי לתגמול שאושר על ידי אסיפת בעלי המניות ביום 10 בפברואר 2021 (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות של החברה שפורסם ביום 30 בנובמבר 2020 (מספר אסמכתא 01-121996-2020) המובא בדוח זה על דרך ההפניה. כיום, לאחר תקופת הדוח, הינו זכאי לתגמול בהתאם לתנאי התגמול שאושרו ביום 10 באוקטובר 2021 ע"י האסיפה הכללית (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) לפרטים בדבר תנאי התגמול, ראו ביאור א' לפרק ג' (דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021) לדוח זה וכן דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 1 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 01-142512-2021), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה. תנאי תגמול האמורים נקצבו לתקופה בת שלוש שנים החל מיום 1 בינואר 2022. תנאי התגמול האמורים תואמים את מדיניות התגמול מיום 25 בדצמבר 2019, את מדיניות התגמול הקודמות של החברה וכן תואמים את מדיניות התגמול הנוכחית של החברה.
- ה. בנוסף למפורט בטבלה שלעיל, שילמה החברה בשנת 2021 לדירקטורים -בטי מצר לוי, רינה שפיר, ראני חאג' יחיאל וגדעון פרייטג גמול בסכום כולל של 458 אלפי ש"ח.

להלן פירוט אודות התגמול של חמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר לשנת 2021 (שאינם מקרב בעלי השליטה וקרוביהם):

- 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 וכן בשנת 2021, ולאחר השלמת ותק של 4 שנים בחברת קפיטל, הינו זכאי למענק פאנטום נוסף של 2% מהרווח הנקי של חברת קפיטל
- ב. **אורי כהן** - מכהן כמנהל למנכ"ל ומנהל השיווק והמכירות של החברה החל משנת 2014 וזכאי לדמי ניהול המצויינים בטבלה על פי הסכם ההתקשרות עימו. הצדדים יכולים להביא לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 90 ימים. בישיבת דירקטוריון החברה מיום 22 במרץ 2022 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כועדת תגמול, להעניק למר כהן מענק בסך 1,800 אלפי ש"ח בהתבסס על נוסחת התגמול תלויה התוצאות (בשנת 2021) של מחלקת השיווק אותה מנהל מר כהן כפי שאושרה על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ובהתאם למדיניות התגמול של החברה.
- ג. **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.
- ד. **אורי בן דב** - מכהן כמנכ"ל חברת קרנות הנאמנות משנת 2012 וזכאי לתגמול בהתאם למדיניות התגמול של אי.בי.אי קרנות נאמנות. הצדדים יכולים להביא לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 120 ימים. השכר המצויין בטבלה נקבע על פי הסכם ההעסקה עימו. בנוסף, הוא זכאי למענק בשיקול דעת של מנכ"ל הקבוצה וזאת בהתאם למדיניות התגמול של חברת קרנות הנאמנות.
- אלון דורי-מכהן** כמנכ"ל אמבן החל משנת 2018 וזכאי לתגמול בהתאם למדיניות התגמול של אמבן. הצדדים יכולים להביא לסיום ההתקשרות בהודעה מוקדמת של 60 ימים. השכר המצויין בטבלה נקבע על פי הסכם העסקה עמו ומשולם לו על ידי אמבן. בנוסף, הוא זכאי למענק שנתי בהתאם ליעדיה של אמבן, הערכה אישית של יו"ר הדירקטוריון ורווחיותה של אמבן.

תקנה 21א' - השליטה בתאגיד

למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם ה"ה צבי לובצקי, דוד ויסברג ועמנואל קוק. במהלך תקופת הדוח לא הועברה השליטה בחברה. לפרטים אודות הסכם ההצבעה בין בעלי השליטה, ראו סעיף 20.1 בפרק א' (תיאור עסקי התאגיד) לדוח זה.

תקנה 22 - עסקאות עם בעלי השליטה

להלן פרטים, למיטב ידיעת החברה, בדבר כל עסקה עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורה, אשר בתוקף במועד הדוח:

עסקאות המניות בסעיף 270(4) לחוק החברות, תשנ"ט-1999

אישור תנאי התגמול של בעלי שליטה בחברה וקרוביהם

- א. ביום 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 א' לפרק ג' (דוחות כספיים) 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 מיום 25 בדצמבר 2019.
- ב. ביום 10 בפברואר 2021 אישרה האסיפה הכללית והמיוחדת של בעלי המניות בחברה עדכון בתנאי כהונתו 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 121996-01-2020) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.
- ג. בנוסף, ביום 10 באוקטובר 2021 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה (לאחר שהתקבל אישור הדירקטוריון וועדת התגמול) תנאי כהונה והעסקה למר דוד ויסברג, גב' אלה אלקלעי, מר דוד לובצקי ומר עדו קוק לתקופה בת שלוש שנים לאחר תאריך הדוח החל מיום 1 בינואר 2022. לפרטים נוספים ראו דוח זימון האסיפה הכללית המיוחדת של החברה מיום 1 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 142512-01-2021), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

שיפוי נושאי משרה מקרב בעלי השליטה וקרוביהם

ביום 25 בדצמבר 2019 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, (לאחר אישור ועדת הביקורת והדירקטוריון), הענקת כתבי שיפוי חדשים לדירקטורים ונושאי משרה לרבות דירקטורים ונושאי משרה מקרב בעלי השליטה וקרוביהם המכהנים מטעם החברה או על פי בקשתה בתאגיד קשור כהגדרתו בכתב השיפוי שצורף לדו"ח זימון האסיפה והכלל כמפורט בדוח העסקה וזימון האסיפה מיום 18 בנובמבר 2019, מספר אסמכתא 099216-01-2019, המובא בדוח זה על דרך ההפניה. לאחר תקופת הדוח, ביום 21 בפברואר 2022 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה תיקון בכתב השיפוי שהוענק לנושאי המשרה וקרוביהם. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא 186918-01-2021), הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

בהענקת כתבי פטור לדירקטורים ולנושאי משרה

ביום 11 באוגוסט 2020 אישרה האסיפה הכללית לאחר אישור הדירקטוריון ואישור ועדת התגמול של החברה, הענקת כתבי פטור לנושאי משרה ולדירקטורים, לרבות לנושאי משרה ולדירקטורים מטעם השליטה. לפרטים ראו זימון האסיפה הכללית מיום 29 ביוני 2020 (מספר אסמכתא 059587-01-2020) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

עסקאות אחרות (שאינן מניות בסעיף 270(4) לחוק החברות)

התקשרות החברה עם גב' גל אלקלעי (קרובה של בעל השליטה, מר דוד ויסברג)

ביום 29 בדצמבר 2021 אישרו ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול ודירקטוריון החברה התקשרות עם גב' גל אלקלעי, בתה של גב' אלה אלקלעי (סמנכ"לית פיתוח עסקי ודירקטורית בחברה) ונכדתו של מר דוד ויסברג (דירקטור ובעל השליטה בחברה) המועסקת בחברה בתפקיד נציגת מוקד מכירות לתקופה בת 3 שנים בהתאם לתקנה 1ב(4) לתקנות החברות התש"ס-2000. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 29 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-186618) הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

התקשרות החברה עם עידן לובצקי (קרוב של בעל השליטה, מר צבי לובצקי)

ביום 29 במאי 2019 אישרו ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול ודירקטוריון החברה את הארכת התקשרות החברה עם עידן לובצקי, בנו של בעל השליטה בחברה, צבי לובצקי ואחיו של דוד לובצקי (מנכ"ל החברה), המועסק בחברה בתפקיד אדמיניסטרטיבי לתקופה בת 3 שנים בהתאם לתקנה 1ב(4) לתקנות החברות התש"ס-2000. לפרטים נוספים, ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 29 במאי 2019 (מספר אסמכתא 2019-01-052903) הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה לרבות בעלי שליטה וקרוביהם המכהנים כנושאי משרה בחברה

ביום 17 במאי 2021 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, התקשרות בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות של החברה, לרבות בעלי השליטה וקרוביהם. לפרטים ראו דיווח מיידי מיום 18 במאי 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-085773) המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

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. כמו כן, ביום 10 באוקטובר 2021 אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול והדירקטוריון) מדיניות תגמול מעודכנת (לפרטים אודותיה ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 1 בספטמבר 2021 מספר אסמכתא 2021-01-142512) ולאחר תקופת הדוח, ביום 21 בפברואר 2022 אושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול והדירקטוריון) מדיניות תגמול חדשה (לפרטים אודותיה ראו זימון אסיפת בעלי המניות מיום 29 בדצמבר 2021 מספר אסמכתא 2021-01-186918) כפי שתוקן ביום 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 2022-01-011896) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות:

אחת לשנה, ועדת הביקורת ולאחריה דירקטוריון החברה מאשרים את מדיניות החברה לעניין עסקאות זניחות ובתוך כך קובעים את הסוגים והמאפיינים של העסקאות אותן רואה התאגיד כזניחות, תוך פירוט העובדות, הנימוקים וההסברים לכך.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים (בחברה, בחברות בנות ובחברות קשורות שפעילותן מהותית לחברה)

בהמשך לאמור בתקנה 20 לפרק זה, בעקבות הקצאת האופציות כמפורט לעיל, ביום 3 בנובמבר 2021 החלו להיות בעלי עניין בחברה נושאי המשרה הר"מ: מר מאיר טובי, גב' מירית תשובה, גב' שירי לוינסון רז, מר אורן אופק, גב' לבנת מזרחי רינסקי, מר טל דורי ומר אלון דורי. באותו המועד חל שינוי באחזקותיו של מר דרור טנא מכח ההקצאה כאמור. בנוסף, ביום 29 בנובמבר 2021 ומכח אותו אישור הקצאה החלו להיות בעלי עניין בחברה נושאי המשרה מר אורי בן דב ומר אורן כהן. לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה במניות וניירות ערך אחרים, ראו דיווחים מיידיים שפרסמה החברה ביום 5 באפריל 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-055521) מיום 7 ביולי 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-113262), מיום 6 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-152280), מיום 3 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-162921), מיום 29 בנובמבר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-173253) וכפי שתוקן ביום 26 בדצמבר 2021 (מס' אסמכתא 2021-01-184848) המובאים בדוח זה על דרך ההכללה. כמו כן ראו פרטים אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות הערך לאחר תאריך המאזן בדיווחי החברה מיום 5 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 2022-01-002800) הנכלל בפרק זה על דרך ההפניה.

תקנה 24א - הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המינים ליום 22 במרץ 2022

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
1,650,000	אופציות לא סחירות לעובדים

תקנה 24ב - מרשם בעלי מניות

שם המחזיק	כתובת	מס' מזהה	סוג המניה	כמות המניות	ערך נקוב בש"ח
חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב	אחוזת בית 2, תל אביב	515736817	רגילה	13,418,128	1,341,813
יהודה בר לב	טולקובסקי 3, תל אביב	064837123	רגילה	10	1
יעקב אלכסנדר	ספיר 21, קיסריה	051288421	רגילה	2,000,000	200,000

מרשם בעלי האופציות

שם המחזיק	כתובת	מס' מזהה	סוג המניה	כמות המניות	מוחזקות בנאמנות?
שטראוס לזר ושות'	יגאל אלון 94, תל אביב יפו	511742066	אופציה	1,650,000	כן

תקנה 26 – הדירקטורים של החברה

שם:	דוד ויסברג (יו"ר הדירקטוריון)⁶
מספר זיהוי:	008324998
תאריך לידה:	6 בינואר 1935
מען להמצאת כתבי בי-דין:	משה שרת 72, תל-אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	-
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להשכלתו וניסיונו המקצועי
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלא:	יו"ר דירקטוריון החברה ומספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של הקבוצה. לפרטים בדבר תנאי התגמול של מר ויסברג ראו תקנה 21 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:	יד אהרון בע"מ
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	אביהם של גב' אלה אלקלעי, סמנכ"ל פיתוח עסקי ודירקטורית בחברה, ושל מר רון ויסברג, יו"ר דירקטוריון פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המדערי שקבע הדירקטוריון:	כן

שם:	צבי לובצקי (דירקטור חליף)⁷
מספר זיהוי:	008429904
תאריך לידה:	14 באוקטובר 1939
מען להמצאת כתבי בי-דין:	נהרדעא 5 תל אביב
נתינות:	ישראלית
חברות בועדה או ועדות של הדירקטוריון:	-
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	-
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להשכלתו וניסיונו המקצועי
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלא:	דירקטור חליף בחברה וכן מספק שירותי ייעוץ להנהלת החברה ומלווה לקוחות של הקבוצה. לפרטים בדבר תנאי התגמול של מר לובצקי ראו תקנה 21 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 ודירקטור בחברות הקבוצה.
תאגידים בהם משמש דירקטור:	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 מר דוד לובצקי, מנכ"ל החברה
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המדערי שקבע הדירקטוריון:	לא

⁶ במהלך תקופת הדוח כיהן מר דוד ויסברג כיו"ר הדירקטוריון אולם לאחר תקופת הדוח, ביום 1 בינואר 2022 סיים את כהונתו כיו"ר והחל לכהן כדירקטור מן המניין.

⁷ במהלך תקופת הדוח כיהן מר צבי לובצקי כדירקטור חליף, אולם לאחר תקופת הדוח, ביום 1 בינואר 2022 חדל לכהן כדירקטור חליף בחברה.

שם:	עמנואל קוק (דירקטור חליף)⁸
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 21 לעיל
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	16 בנובמבר 1981
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה והיסטוריה מהאוניברסיטה העברית בירושלים
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	דירקטור בחברות הקבוצה.
תאגידים בהם משמש דירקטור:	עשו אחזקות בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	אביו של מר עדו קוק (סגן יו"ר הדירקטוריון)
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

שם:	עדו דב קוק (סגן יו"ר הדירקטוריון)⁹
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 מר עמנואל קוק, הנמנה עם בעלי השליטה בחברה

⁸ במהלך תקופת הדוח כיהן מר עמנואל קוק כדירקטור חליף, אולם לאחר תקופת הדוח, ביום 1 בינואר 2022 חדל לכהן כדירקטור חליף בחברה.

⁹ במהלך תקופת הדוח כיהן מר עדו קוק כסגן יו"ר הדירקטוריון, אולם לאחר תקופת הדוח, ביום 1 בינואר 2022 החל לכהן כיו"ר הדירקטוריון.

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:	שרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי בע"מ; אדגר חתמים בע"מ; אורות השקעות בע"מ; ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ; קומריט השקעות בע"מ; אי.בי.אי קפיטל בע"מ; אי.בי.אי ניהול נאמנויות; אי.בי.אי פרטנרס בע"מ; אי.בי.אי תשתיות פיננסיות בע"מ; אי.בי.אי תבל בע"מ; אי.בי.אי תגמול עובדים בע"מ; אי.בי.אי שותפויות נדל"ן בע"מ; אי.בי.אי פילאר דיסלדורף בע"מ; אי.בי.אי פילאר ברלין בע"מ; אי.בי.אי וולקנו החזקות בע"מ; אביר הבר בע"מ; אי.בי.אי אלטרנטיב בע"מ; אי.בי.אי - אמבן ניהול השקעות בע"מ; צעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ; צעדים החזקות (1993) בע"מ; אי.בי.אי. הולדינגס (1997) בע"מ; אי.בי.אי. אי.אל.אס. פרטנרס בע"מ; אי.בי.אי פולין בע"מ.
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	כן

שם:	אלה אלקלעי
מספר זהויה:	057892424
תאריך לידה:	27 באפריל 1963
מען להמצאת כתבי-דין:	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 ממלאת:	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 בבילולוגיה מאוניברסיטת תל-אביב; תואר שני בבילולוגיה 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 אי.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. בית השקעות בע"מ; אי.בי.אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ; קוואלטי קרדיט בע"מ; קוואלטי קרדיט אחזקות בע"מ; צעדים החזקות (1993) בע"מ; אי.בי.אי יו.קיי בע"מ; פלשת השקעות בע"מ; אי.בי.אי אסטרטגיות סי.אל.או בע"מ; אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ; ארבע עונות ניהול עושר בע"מ. אלפנאר לקידום תעסוקת ערבים בישראל בע"מ (חל"צ), ושדולת הנשים בישראל.
בת משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	בתו של מר דוד ויסברג, דירקטור בחברה ואחותו של מר רון ויסברג, יו"ר דירקטוריון 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 פרייטנ ¹⁰
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 פרייטנ 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 פרייטנ 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 (ביושבה גם כוועדת תגמול), ועדה לבחינת דוחות כספיים
דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני (ואם חיצוני – האם מומחה):	דירקטור חיצוני
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	כשירות מקצועית, בהתאם להשכלתו וניסיונו המקצועי
עובד החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין – התפקיד אותו ממלא:	לא
תאריך בו החלה כהונה כדירקטור:	26 באוגוסט 2017
השכלה:	תואר ראשון במשפטים The University of Jordan- Amman Jordan תואר שני במנהל עסקים Kellogg-Recanati, Northwestern University Tel Aviv University
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מינואר 2015 ועד היום – מנכ"ל אזור התעשייה והסחר החופשי הישראלי- ירדני- "שער הירדן".
תאגידים בהם משמש דירקטור:	אקוואליס ונצ'רס איי אל בע"מ; קרן האמירויות בע"מ; סקודיקס בע"מ; מכון "מרחבים" לקידום אזרחות משותפת; צופן מרכזי טכנולוגיה עילית; קרן שיתוף תרומה (קשת) די אי אף בע"מ חל"צ; טבשורה בע"מ חל"צ
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	לא
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

¹⁰ מר גדעון פרייטנ סיים את כהונתו בחברה לאחר תקופת הדוח ביום 1 בינואר 2022.

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.
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 חנוכה¹¹
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

¹¹ ביום 1 באפריל 2021 סיים מר אורן חנוכה את כהונתו כד"צ בחברה ובמקומו מונתה גב' רינה שפיר.

שם:	גב' רינה שפיר ¹²
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:	וועדת ביקורת (לרבות ביושבה כועדת תגמול), ועדה לבחינת דוחות כספיים
דירקטוריות בלתי תלויה או דירקטוריות חיצוניות:	כן
בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית:	בעלת מומחיות חשבונאית ופיננסית, בהתאם להשכלתה וניסיונה המקצועי
עובדת החברה, חברה בת שלה, חברה קשורה שלה או של בעל עניין:	לא
תאריך בו החלה לכהן כדירקטורית:	1 באפריל 2021
השכלה:	BA בכלכלה מאוניברסיטת תל אביב MBA במימון וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב
עיסוק בחמש השנים האחרונות:	מנכ"ל רונטל טכנולוגיות, תכנה וסחר בע"מ ודירקטורית כמפורט מטה.
תאגידים בהם משמש דירקטור:	נאיקס בע"מ; שיר (שלמה) נדל"ן בע"מ; סאנפלאור תעשיות מתחדשות בע"מ; ביולייט מדעי החיים בע"מ; אלמדה ונצ'רס.
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 החל 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; שרותי בורסה והשקעות בישראל – אי.בי.אי בע"מ ובלויץ אלקטריק מוטורס בע"מ.
בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה:	בנו של דוד יסברג ואחיה של אלה אלקלעי
דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון:	לא

¹² גב' רינה שפיר החלה את כהונתה בחברה ביום 1 באפריל, 2021.

שם:	דוד לובצקי
מספר זיהוי:	035672286
תאריך לידה:	12 בנובמבר 1978
תאריך תחילת כהונה:	1 בינואר 2019
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	מנכ"ל החברה ודירקטור בחברות הקבוצה ו/או חברות קשורות.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	בנו של בעל השליטה, מר צבי לובצקי.
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת תל-אביב
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	החל מה-1 בינואר 2019 מנכ"ל קבוצת אי.בי.אי בית השקעות בע"מ. החל משנת 2013 ועד ליום 1 ביולי 2018 כיהן כמנכ"ל אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ.

שם:	דודר 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
בעל 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:	משנה למנכ"ל ומנהל שיווק ומכירות ראשי בחברה ובחברות בשליטת החברה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהאוניברסיטה הפתוחה
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	סמנכ"ל שיווק ומכירות בקבוצה

שם:	אורן אופק
מספר זיהוי:	031113657
תאריך לידה:	29 במרס 1980
תאריך תחילת כהונה:	1 בדצמבר 2015
התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:	משנה למנכ"ל יועץ משפטי ראשי בחברה ובחברות בשליטת החברה.
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון 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:	שיר לוינסון - 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
בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:	לא
השכלה:	תואר ראשון במנהל עסקים (התמחות במימון וניהול משאבי אנוש) - המכללה למנהל; תואר שני בלימודי עבודה -אוניברסיטת תל אביב
ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:	סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה.

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

לא	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:
מוסמך במנהל עסקים (MBA), המכללה למנהל בוגרת תואר ראשון במנהל עסקים, המכללה למנהל	השכלה:
משנת 2010 ועד שנת 2017 - מנהלת חדרי המסחר של בנק אגוד לישראל בע"מ	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:

אלון דורי	שם:
027287259	מספר זיהוי:
7 במרץ 1974	תאריך לידה:
1 ביולי 2018	תאריך תחילת כהונה:
מנכ"ל חברת הבת - אי.בי.אי אמבן ניהול השקעות בע"מ	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:
לא	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:
מוסמך במנהל עסקים (MBA), האוניברסיטה הפתוחה בוגר תואר ראשון בכלכלה וניהול (BA), המכללה האקדמית ת"א יפו	השכלה:
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	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:

טל דורי	שם:
040229924	מספר זיהוי:
21 באוקטובר 1980	תאריך לידה:
ראשון בינואר 2017	תאריך תחילת כהונה:
מנכ"ל חברת הבת - אי.בי.אי קפיטל בע"מ וחברות הבנות שלה.	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:
לא	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:
תואר ראשון בכלכלה ותואר שני (MBA) מאוניברסיטת תל אביב	השכלה:
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.	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:

אורי בן דב	שם:
038627626	מספר זיהוי:
21 ביוני 1976	תאריך לידה:
31 באוקטובר 2012	תאריך תחילת כהונה:
מנכ"ל החברה הבת - אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ	התפקיד שממלא בחברה, בחברה בת שלה או בחברה קשורה שלה או בבעל עניין בה:
לא	בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה:
בוגר מנהל עסקים, המרכז הבינתחומי הרצליה ומוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב	השכלה:
מנכ"ל אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ	ניסיון עסקי בחמש שנים אחרונות:

תקנה 226 - 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 2021, ראו סעיף 4 בחלק א' (תיאור עסקי התאגיד) בדוח זה.

החלטות אסיפות כלליות מיוחדות:

- א. ביום 10 בפברואר 2021 אישרה האסיפה השנתית והמיוחדת של בעלי המניות בחברה את הנושאים שלהלן: (1) דיון בדוחות הכספיים ובדוח הדירקטוריון לשנת 2019 (נושא זה עלה לדיון בלבד ולא להצבעה) (2) מינוי מחדש של BDO כרואה החשבון המבקר של החברה (3) הארכת כהונת הדירקטורים שאינם חיצוניים עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה (ה"ה עדו ויסברג, עדו קוק, ג'רמין 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 121996-01-2020) וכן דיווח תוצאות אסיפת בעלי המניות שפורסם ביום 10 בפברואר 2021 (מספר אסמכתא 016822-01-2021) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ב. ביום 10 באוקטובר 2021 אישרה האסיפה מיוחדת של בעלי המניות בחברה את הנושאים שלהלן: (1) עדכון הוראות הנוגעות לביטוח במדיניות התגמול של החברה (2) עדכון והארכת תנאי כהונה והעסקה של בעלי השליטה וקרוביהם (לרבות מר דוד לובצקי, מר עדו קוק, גב' אלה אלקלעי ומר דוד ויסברג). לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות של החברה שפורסם ביום 1 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 142512-01-2021) וכן דיווח תוצאות אסיפת בעלי המניות שפורסם ביום 10 באוקטובר 2021 (מספר אסמכתא 153948-01-2021) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.
- ג. לאחר תאריך הדוח, ביום 21 בפברואר 2022 אישרה האסיפה השנתית והמיוחדת של בעלי המניות בחברה את הנושאים שלהלן: (1) דיון בדוחות הכספיים של החברה ובדוח הדירקטוריון לשנת 2020 (נושא זה עלה לדיון בלבד ולא להצבעה) (2) מינוי מחדש של BDO כרואה החשבון המבקר של החברה (3) הארכת כהונת הדירקטורים שאינם חיצוניים עד לאסיפה הכללית השנתית הבאה (ה"ה עדו קוק, דוד ויסברג והגב' אלה אלקלעי) (4) עדכון נוסח כתב השיפוי המוענק לנושאי משרה שאינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם (5) עדכון נוסח כתב השיפוי המוענק לנושאי המשרה שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם (6) מדיניות תגמול חדשה לחברה לתקופה של שלוש שנים החל מיום 21 בפברואר 2022. לפרטים נוספים ראו זימון אסיפת בעלי המניות של החברה שפורסם ביום 29 בדצמבר 2021 (מספר אסמכתא 186918-01-2021) כפי שתוקן ביום 26 בינואר 2022 (מספר אסמכתא 011896-01-2022) וכן דיווח תוצאות אסיפת בעלי המניות שפורסם ביום 21 בפברואר 2022 (מספר אסמכתא 020857-01-2022) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 29א – החלטות חברה

להלן החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה שהתקבלו בשנת 2021 או שהיו בתוקף במועד הדוח:

התקשרות בפוליסה לביטוח נושאי משרה ודירקטורים, אישור הענקת כתבי שיפוי ואישור הענקת כתב פטור – לפרטים נוספים, ראו תקנה 22 לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח זה.

22 במרס 2022

דוד לובצקי

עדו קוק

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: 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 ⁵ למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במבדלה האמורה: 1 - גב' אלה אלקלעי המשמשת כסמנכ"ל פיתוח עסקי בחברה, קרובה של בעל השליטה, מר דוד ויסברג.	✓	
5. כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א:	✓	
6. בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) - 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. מניין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.			
	ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.			
8.	התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדיון החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תוכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון" – יציין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: 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 (רינה שפיר, עדו 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.			
10.	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: 3, נשים: 3.	✓		

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)			נכון	לא נכון
11.	א. מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2021): 1 רבעון שני: 2 רבעון שלישי: 4 רבעון רביעי: 3			

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 בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).																																																						
	<table><tr><th>שם הדירקטור</th><th>שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון</th><th>שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת¹²</th><th>שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים¹³</th><th>שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול¹⁴</th><th>שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)</th></tr><tr><td>דוד ויסברג</td><td>90%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>אלה אלקלעי</td><td>90%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>עדו קוק</td><td>80%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>גדעון פרייטג</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>ראני חאג' יחיא (דח"צ)</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>רינה שפיר (דח"צ)¹⁵</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>אורן חנוכה (דח"צ)</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr><tr><td>בטי מצר לוי (דח"צ)</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td><td>100%</td></tr></table>	שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹⁴	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)	דוד ויסברג	90%	100%	100%	100%	100%	אלה אלקלעי	90%	100%	100%	100%	100%	עדו קוק	80%	100%	100%	100%	100%	גדעון פרייטג	100%	100%	100%	100%	100%	ראני חאג' יחיא (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	100%	רינה שפיר (דח"צ) ¹⁵	100%	100%	100%	100%	100%	אורן חנוכה (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	100%	בטי מצר לוי (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	100%
שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹⁴	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)																																																		
דוד ויסברג	90%	100%	100%	100%	100%																																																		
אלה אלקלעי	90%	100%	100%	100%	100%																																																		
עדו קוק	80%	100%	100%	100%	100%																																																		
גדעון פרייטג	100%	100%	100%	100%	100%																																																		
ראני חאג' יחיא (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	100%																																																		
רינה שפיר (דח"צ) ¹⁵	100%	100%	100%	100%	100%																																																		
אורן חנוכה (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	100%																																																		
בטי מצר לוי (דח"צ)	100%	100%	100%	100%	100%																																																		
12.	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.																																																						

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון		נכון	לא נכון
13.	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א(2) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: ____.	✓	
14.	בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי.	✓	

¹¹ ר"ה"ש 2.

¹² לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹³ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁴ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁵ גב' רינה שפיר מונתה החל מיום 1 בינואר 2022, באותו המועד סיים את כהונתו בחברה מר אורן חנוכה. אחוזי ההשתתפות מתייחסים רק לישיבות במהלך כהונתם.

		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 ¹⁶ . X לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור). X
16.	✓	המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) - א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.
		ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות ¹⁷ : כן ☒ לא ☐ (יש לסמן x במשבצת המתאימה)
17.	✓	בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור.

ועדת הביקורת		נכון	לא נכון
18.	בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח - א. בעל השליטה או קרובו. ב. יו"ר הדירקטוריון. ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו. ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע. ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה.	✓ ✓ ✓ ✓ ✓	✓
19.	מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	✓	
20.	מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הוועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור: _____.	✓	
21.	ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.	✓	
22.	בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הוועדה, היה זה באישור יו"ר הוועדה ו/או לבקשת הוועדה (לגבי היעוץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	✓	
23.	בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקי ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	✓	
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.

¹⁷ בחברת איגרות חוב - אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

לא נכון	נכון	תפקידי הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הוועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים
		25. א. יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הוועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: 2 ימי עסקים.
		ב. מספר הימים שחלפו במועד בין מועד העברת המלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2021): 4 ימי עסקים. דוח רבעון שני: 5 ימי עסקים. דוח רבעון שלישי: 4 ימי עסקים. דוח שנתי: 4 ימי עסקים.
		ג. מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2021): 4 ימים דוח רבעון שני: 5 ימים. דוח רבעון שלישי: 4 ימים. דוח שנתי: 4 ימים.
	✓	26. רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הוועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפות: _____
		27. בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:
	✓	1. מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).
	✓	2. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-115(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).
	✓	3. יו"ר הוועדה הוא דירקטור חיצוני.
	✓	4. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.
	✓	5. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
	✓	6. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.
	✓	7. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.
		אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.

ועדת הביקורת ביושבה כועדת תגמול		נכון	לא נכון
28.	הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (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)(1)(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: • תפעול צור - קרן קומריט • מדידת תהליכי מכירות • ניהול מאגרי מידע והגנת הפרטיות • חשבות והנהלת חשבונות, SOX	✓	
	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד (ללא חברות הבנות) בשנת הדיווח 1,200 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.	✓	

עסקאות עם בעלי עניין		נכון	לא נכון
----------------------	--	------	---------

✓		5. בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יציין – מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 7 מועסקים, שהינם בעלי השליטה וקרוביהם, באמצעות הסכמי העסקה. - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגנים הקבועים בדין: ☐ 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 עדו קוק

יו"ר ועדת הביקורת והועדה לבחינת הדוחות הכספיים: בנ' רינה שפיר



**חלק ה'- הערכת הדירקטוריון בדבר
האפקטיביות של הבקרה הפנימית
על הדיווח הכספי**

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א)

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ ("התאגיד"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מר דוד לובצקי, מנהל כללי
2. מר עדו קוק, יו"ר הדירקטוריון;
3. מר דרור טנא, מנהל כספים;

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בביקוח הדירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידע סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישת הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בביקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה;

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בביקוח הדירקטוריון כללה:

הערכת סיכוני הדיווח והגילוי, מיפוי וזיהוי החשבוניות 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 2021 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 2021 (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

22 במרס 2022

(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 2021 ("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

22 במרס 2022