



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](http://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

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	<b>2. היבטי ממשל תאגידי</b>
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	<b>3. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי</b>
39	<b>פרק ג' 1. דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021</b>
	2. מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2021
40	<b>פרק ד' 1. פרטים נוספים על החברה</b>
55	2. שאלון ממשל תאגידי
65	<b>פרק ה' דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי</b>

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



## פרק א'

### תאור עסקי החברה

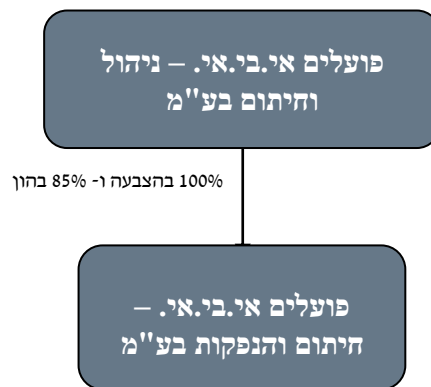
#### 1. תאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

##### 1.1. כללי

החברה והחברה הבת שלה (להלן: "הקבוצה") עוסקות מאז שנת 1993 בניהול הנפקות עבור תאגידי 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.נ., בשנת 2020 - 277,145 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ. ובשנת 2021 - 823,832 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ע.נ., 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 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 המשייכות 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 החברות הנסחרות הדומות לו. לדוגמה, מנפיק מדורג יתקשה להנפיק אג"ח בתשואה נמוכה יותר מהמשתקף ממחירי אג"ח בשוק המדורגים בדירוג דומה. זאת מהטעם שבפני המשקיעים עומדת האלטרנטיבה לרכוש מוצר דומה במחיר נמוך יותר. מנפיקים שאין להם צורך מייד 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 לתנדטיות 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 וברווחיותו

כאמור בסק' 1.6 ו- 2.1.1, היקף הפעילות בשוק החיתום מושפע באופן בולט מהיקף הפעילות בשוק המשני, המסחר בבורסה וממגמתו. ככל שהיקף העסקאות בשוק הראשוני קטן עקב הצטמצמות המסחר וירידות שערים בשוק המשני, כך גדלה התחרות על כל עסקה והרווחיות בגינה קטנה, וההיפך. התנהגות השוק המשני מושפעת הן מנתוני המאקרו בישראל ובעולם, לרבות משיעורי הריבית במשק והציפיות לגביהם, הן מאירועים מדיניים ופוליטיים ומהאווירה הכללית בשווקים. אלה משפיעים על תיאבון המשקיעים ליטול סיכונים, שמצידו משליך על גיוסי הכספים באפיקי ההשקעה השונים ובעיקר על נתוני היצירות/פדיונות בענף קרנות הנאמנות שלו נודעת חשיבות רבה בכל הקשור לתפקוד שוק ההנפקות. בשנת 2020 על רקע התפרצות מגיפת הקורונה ובהשפעת עליות השערים בחברות הטכנולוגיה בארה"ב, החלו המשקיעים בתל אביב לגלות עניין מוגבר בחברות טכנולוגיה ואנרגיה ירוקה ישראליות ובמחצית השנייה של השנה גייסו לא פחות מ- 19 חברות חדשות הון בבורסה בתל אביב. הנפקות אלה אשר מרביתן בוצעו בשיטת ההצעה הלא אחידה (ר' סק' 2.1.4 להלן) השיאו עמלות בשיעור גבוה יותר לחתמים מהמקובל בהנפקות חוב ובהנפקות הון בלתי מובטחות בחיתום. כמו כן, רמות הריבית והתשואות הנמוכות במכשירי החוב השונים, ברקע רמת נזילות גבוהה בקרב המשקיעים המוסדיים בישראל, הגדילו את אטרקטיביות ההשקעה במניות ועודדו גם את שוק הנפקות האקוויטי בישראל. 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 תתקשינה 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 נידרש לקיים בקשר לכל תשקיף אורכות זמן באופן המתנגש עם התכלית של קיצור זמן המפגש עם השוק, מרביתם של תשקיפי המדף שפורסמו עד היום אינם כוללים ליווי של חתם. כתוצאה מכך בהצעות לציבור הנעשות באמצעות תשקיפי מדף משמש החתם בעיקר כמשווק והעמלה המשולמת לו קטנה (בעשרות אחוזים) בהתאם לצמצום בשירות הניתן על ידו (העדרה של התחייבות חיתומית והעדר אחריות תשקיפית). בשנים האחרונות רובן המכריע של ההצעות לציבור מבוצע באמצעות הורדה מהמדף של תשקיפי מדף. כל עוד כך קובע הדין קשה להניח שמצב זה ישתנה. מנפיק הכשיר לפרסם תשקיף מדף (בעבר נדרש ותק של שנה לפחות כתאגיד מדווח וכיום ניתן לקבל היתר לתשקיף מדף כבר ברישום לראשונה למסחר) יעדיף מסלול זה על פני פרסומו של תשקיף "רגיל" שמכוחו לא ניתן להציע לציבור הצעות חוזרות ונשנות. בהתאם, מרבית ההנפקות נוהלו בשנים האחרונות על ידי מפיצים שלא נדרשו למתן שרותי חיתום. בדצמבר 2015, במסגרת תכנית להקלת הרגולציה לה כפופים תאגידיים מדווחים ולשם עידוד הנפקות לציבור בוטל גם סעיף 22(א) לחוק ניירות ערך אשר קבע כי טיוטת תשקיף על פיה ניתן להציע ניירות ערך לציבור (להבדיל ממכירתן, שאז נדרש תשקיף שקיבל את היתר רשות ניירות ערך) תיחתם על ידי חתם מתמחר. עד לביטול האמור, מנפיק ללא תשקיף מדף בתוקף היה נדרש לחתימת חתם מתמחר לשם קיום תהליך המצגות בקרב המשקיעים המוסדיים (ה-Road Show) ובכך להרוויח את משך הזמן שאורך עד לקבלת ההיתר לשם שיווק ניירות הערך. 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 גוייס הון בסך של כ- 4.6 מיליארד ש"ח בשיטה זו ל- 24 תאגידיים, מרביתם בהנפקה ראשונה לציבור ובשנת 2021 גייסו 77 תאגידיים 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 מהתחרותיות הגבוהה בשוק הינה ציפייה של תאגידי המציעים ניירות ערך לציבור ללא חיתום מהמפיצים להזמין ניירות ערך מתוך ניירות הערך המוצעים בהנפקה עבור עצמם (נוסטרו) ולרכושם חרף העדרה של התחייבות חיתומית כלשהי. לפיכך, גם בתקופות בהן חל קיטון בהיקף התחייבויות החיתום אותן נוטלת חברת החיתום, לא קטן בהכרח ובמקביל הסיכון הקיים בחברה בגין הפסדים מניירות ערך. זאת בשל העובדה כי גם בעסקאות בהן מעניקה החברה רק שירותי שיווק והפצה, היא רוכשת לעיתים ניירות ערך בהנפקות אותן היא מנהלת. מגמות אלה שתכליתן להפוך את החתם מגורם מתווך לגורם משקיע מגדילות את הסיכון שבפעילות החברה ומחייבות את חברת החיתום לעשות שימוש בהונה העצמי ובמשאביה הכספיים על מנת להתחרות בשוק ולהשיג עסקאות. לעמדה חדשה שפרסמה רשות ניירות ערך בקשר לכך, ר' סק' 2.1.2 לעיל.

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

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

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 שבשלב זה החשש מקריסת מערכת הבריאות פחת. עם זאת קשה להעריך כיצד תשתנה המדיניות או התנהגות הציבור במקרה שבו יתפתחו ווריאנטים חדשים של הנגיף אשר יאתגרו את החיסונים הקיימים (ואלה שבפיתוח) והאם תאומץ שוב מדיניות של ריחוק חברתי. כנגזרת מכך, קשה גם להעריך כיצד ישתנו טעמי ההשקעה של המשקיעים בשוק ההון במקרה זה ואילו השלכות יהיו לכך על שוק ההנפקות.



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 ושבות 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, והשניה – 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 הנייל 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 תשקיפי 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 שיוצעו בה ומחירים. חברת החיתום, במסגרת שירותי ניהול ההנפקה, מנהלת גם את מסע השיווק המלווה את ההנפקה והכולל מצגות של החברה בפני משקיעים פוטנציאליים.

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

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



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

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

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

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

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



להלן נתונים אודות הנפקות המובטחות בחיתום (או שהתשקיף נחתם על ידי החברה הבת כחתם מתמחר) בשנת 2019 בהן השתתפה החברה הבת כחתם:

פרטים נוספים		היקף ההנפקה (אלפי ש"ח)		המנפיק
תפקיד החברה הבת בהנפקה	היקף התחייבות חיתומית (אלפי ש"ח)	חוב	אקוויטי	
חתם מתמחר	111,250	-	525,000	גינריישן קפיטל בע"מ
חתם	893	-	23,820	סולגרין בע"מ
חתם מתמחר	51,744	-	413,947	מגוריט ישראל בע"מ

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

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





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

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



## 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 המנפיקה 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 התחייבותה החיתומית ולרכוש ניירות ערך שלא נתקבלו הזמנות לרכישתם מהציבור. במרבית המקרים מסבה רכישה זו הפסד לחברת החיתום המתקזז מהכנסותיה מעמלות.

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

בגין הנפקות שלא יצאו לפועל מכל סיבה שהיא לא משולמות לחברת החיתום עמלות כלשהן ובדרך כלל גם אין היא מקבלת החזר בגין הוצאות שהוציאה במהלך הליכי ההכנה להנפקה.



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, משוקות ומפיצה בלבד ולפיכך נהנית רק מעמלות ניהול, הפצה ומעמלות הצלחה. עמלות אלה הינן בשיעורים נמוכים משמעותית מהעמלות המקובלות בעסקאות בהן מעניקה החברה גם שירותי חיתום (ר' גם סק' 2.1.4 לעיל). ככלל (והגם שיש יוצאים מן הכלל) ניתן לומר כי שיעורי העמלות המקובלים בעסקת חיתום נעים בין 1.5% ל- 4% מהיקף ההנפקה (כתלות בסוג נייר הערך המוצע, בקשיי השיווק הצפויים, במצב השוק, בענף בו עוסקת החברה, בפרק הזמן המוערך בין נטילת ההתחייבות החיתומית לבין מועד השלמת ההנפקה, בהיקף ההנפקה ועוד), בעוד שבעסקת הפצה ינועו שיעורי העמלה השכיחים בין 0.10% ל- 1% (לפני עמלת הצלחה המשולמת לעיתים). בדרך כלל יהיו העמלות המשולמות בעסקאות אקוויטי גבוהות יותר בשיעורן מאלה המשולמות בהנפקות של אגרות חוב ובקבוצת הנפקות האקוויטי – יהיו בדרך כלל העמלות בעסקאות הצעה לראשונה לציבור (IPO) גבוהות יותר מאלה הנהוגות בהנפקות המשך. כמו כן, לגודל ההנפקה השפעה על שיעור העמלה, באופן שהשיעור קטן בדרך כלל ככל שהיקף ההנפקה גדל. שיעור העמלות בגין כל עסקה נקבע במשא ומתן מול המנפיקה. חלוקת העמלות בין החתמים/מפיצים בכל עסקה תיקבע בדרך כלל לפי שיקול דעתו של החתם/מפיץ המוביל את העסקה (ולעיתים יש שניים או שלושה המובילים במשותף), הגם שלמנפיקה במרבית המקרים שמורה הזכות להתערב בכך ובמקרים לא מעטים תהיה החלוקה טעונה גם אישורה. כפועל יוצא מכך, גובה העמלה שתיוותר בידי חברת החיתום בכל עסקה יהיה מושפע גם ממספר החתמים/מפיצים המעורב בעסקה ומהשאלה האם חברת החיתום נמנית על מובילי העסקה ובידה נמסר שיקול הדעת בנוגע לחלוקת העמלות (הכפוף, כאמור, גם לאישור המנפיקה, מקום בו היא מבקשת להתערב). 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 הפחתה 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%
<b>סה"כ</b>	<b>63,839</b>	<b>100.0%</b>

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%
<b>סה"כ</b>	<b>71,453</b>	<b>100.0%</b>

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%
<b>סה"כ</b>	<b>110,340</b>	<b>100.0%</b>



## 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 "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 בכנס 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 בגינן הסתכמו לסך של כ- 50.5 ש"ח, הרי שבשנת 2021 היתה החברה מעורבת בניהולן 45 עסקאות שבהן גויס כ- 7 מיליארד ש"ח, שההכנסות בגינן 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 מבוזזות 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 עליה 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 למשרדיה. החברה השקיעה בעבודות הגמר של השטח המושכר בשכירות משנה סך של כ- 700 אלף ש"ח. דמי השכירות החודשיים שישלם שוכר המשנה מסתכמים לסך של כ- 33 אלפי ש"ח עד ליום 31 ביולי 2022 וכ- 25 אלפי ש"ח מאותו מועד ואילך. הרכוש הקבוע כולל בעיקר שיפורים במושכר וציוד משרדי סטנדרטי.



### 3.2. הון אנושי

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

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

לענין 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 הדיון, 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 התחייבויותיו 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 התחייבויותיו הפיננסיות של המציע, טעונה התחייבות חיתומית של החתם להצעה לציבור כאמור, שאינה של מניות הכלולות במדד ת"א 25, אישור מראש של ועדת דירקטוריון של החתם שרוב חבריה הינם דירקטורים עצמאיים.





פועלים ונצירס מחזיקה לתאריך דוח זה ב- 26.94% מהונה של החברה. החזקה זו של פועלים ונצירס 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 ונצירס במניות החברה תעלינה על שיעור של 20% מהון החברה (או על שיעור של 10% בהיעדר בעל שליטה אחר בחברה), עלול הדבר לפגוע בעסקי החיתום של הקבוצה. למגבלה זו אין תחולה על פעילות ההפצה של החברה.

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

### 3.7. הליכים משפטיים

ביום 24 בדצמבר 2017 הוגשה כנגד החברה, נושאי משרה בה ובעלת השליטה בה, בקשה לאישור תובענה ייצוגית שעניינה פרטים מטעים לכאורה בדיווחיה של החברה בעניין מהות הקשרים שבינה לבין 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) באמצעיה 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 בטכנופולסט ונצירס בע"מ שעיקר נכסיה מזומנים.

### 3.9. הסדר תיחום פעילות

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



### 3.10 גורמי סיכון

הקבוצה חשופה, בין היתר, לסיכונים הבאים:

#### 3.10.1 תלות במצב שוק ההון

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

התנודתיות בשוק עלולה גם להשפיע לרעה על תיק ניירות הערך של החברה הנרכש אגב פעילות חיתום. כאמור לעיל, חברת החיתום רוכשת מעת לעת ניירות ערך נשוא ההנפקות שהיא מעורבת בניהולן. מגמת ירידות בשוק המשני יכול 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 היקף 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 הניזקיין 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 ונצ'רס, במניותיה השפעה חיובית על עסקיה ובכלל זה על יכולות החברה לגייס לקוחות, מעבר לניהול הנפקות תאגידיים בקבוצת בנק הפועלים (ור' הפירוט בתקנה 22 לפרק ד' להלן "פרטים נוספים על התאגיד") לעניין היקף הכנסות החברה מהנפקות קבוצת בנק הפועלים בשנים 2020 ו-2021) וקבוצת אי.בי.אי. אין למי מהמחזיקות הני"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 החזקות, 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 התחייבות 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 באינדקציות 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/מפצי המנהל אותה. מנפיקים פוטנציאליים צפויים אף הם לייחס חשיבות גדולה ליושרתו ומקצועיותו של החתם בשירותיו הם מבקשים להסתייע. שמה הטוב של החברה עלול להיפגע הן עקב הערכה שגויה של שווי נייר ערך המונפק בעסקה אותה היא מנהלת (למשל עקב טעות מהותית בהערכת שווי או אומדן שגוי של סיכון) או עקב פרט מטעה במסמכי ההנפקה שבגינם נגרם הפסד גבוה למשקיעים בעסקה ואשר לא התגלה לחברה במהלך בדיקותיה.

### 3.10.9. סיכונים תפעוליים

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

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

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

3.10.10 סיכוני סייבר

בשרתי המחשבים של החברה מוחזק מידע עסקי של תאגידיים 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 שתתרחש 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 גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה
<b>סיכוני מקרו</b>					
		X			תלות במצב שוק ההון
<b>סיכונים ענפיים</b>					
		X			תחרות
		X			אחריות לתשקיפים
	X				הערכה שגויה של סיכון
	X				סיכון מוניטין
<b>סיכונים מיוחדים לקבוצה</b>					
	X				שינויי חקיקה וכפיפות לרגולציה
		X			תלות בהון אנושי
	X				הרכב בעלי המניות
X					סיכונים תפעוליים
X					סיכוני סייבר



## פרק ב'

### דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2021

#### 1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

##### 1.1 כללי

החברה פועלת בתחום חיתום הנפקות לציבור וגיוס הון עבור תאגידיים בדרך של הנפקות פרטיות. להלן נתונים תוצאתיים של פעילות החיתום בשנים 2020-2021:

שנת 2020 אלפי ש"ח	שנת 2021 אלפי ש"ח	
71,453	110,340	הכנסות מפעילות
10,753	(5,314)	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה והשקעות לזמן ארוך
13,463	14,330	עלויות הפעילות הקבועות
28,999	33,660	עלויות הפעילות המשתנות*
39,744	57,036	רווח 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.

#### התפתחויות בכלכלה המקומית והעולמית והשפעתן על פעילות החברה

בשנת 2021 נמשכה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים, וזאת על רקע שיפור במצב הבריאותי, כתוצאה ממצב 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. לפיכך, להערכת קרן המטבע הבינלאומית, התוצר העולמי צמח ב-2021 בשיעור גבוה של 5.9% לעומת התכווצות של 3.5% ב-2020. התוצר בארה"ב וגוש האירו עלה בשיעור של 5.6%-5.6% בהתאמה, ואילו בסין נרשמה צמיחה של 8%. הצמיחה הגבוהה והשיפור במצב הבריאותי באו לידי ביטוי גם בשיפור בשוק העבודה האמריקאי, כך ששיעור האבטלה הגיע בסוף השנה ל-3.9% לעומת 6.7% בסוף 2020, תוך עלייה מהירה בשכר הממוצע בשיעור של כ-5%.

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. במקביל, הבנק המרכזי האירופאי שמר אף הוא על הריבית האפסית-שלילית ללא שינוי ב-2021, והמשיך את תוכנית ההרחבה הכמותית לאורך השנה כולה. בנוסף להרחבה המוניטרית, נרשמה גם הרחבה פיסקאלית משמעותית בארה"ב, בעיקר במחצית הראשונה של השנה, כך שגם ב-2021 נרשם גירעון ממשלתי גבוה של כ-11% תוצר.

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 ובמשקים מתעוררים. האינפלציה בארה"ב זינקה ב-2021 ל-7%, רמתה הגבוהה ביותר מזה 40 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.

השיפור במצב הבריאותי והעלייה בסביבת האינפלציה הובילו לעליית תשואות בשוק איגרות החוב האמריקאי לאורך השנה. התשואות ל-10 שנים בארה"ב עלו ברבעון הראשון של השנה מכ-0.9% בסוף 2020 לכ-1.70%, ועד לסוף השנה נעו בטווח של 1.20%-1.70%, כאשר בסוף השנה הן הגיעו לרמה של כ-1.50%.



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.

**בישראל**, המשק הישראלי הושפע לחיוב בשנה האחרונה מהשיפור במצב הבריאותי ומהגאות בענפי הטכנולוגיה בעולם. לאחר צמיחה שלילית קלה ברבעון הראשון, נרשמה התאוששות חדה בפעילות המשק מהרבעון השני ואילך, שכללה עלייה חדה בצריכה הפרטית, בפעילות הנדל"ן והסחר. להערכת בנק ישראל המשק צמח ב-2021 בשיעור של 6.5% לעומת התכווצות של כ-2.2% ב-2020. התאוששות המשק לוותה בשיפור בשוק העבודה, ושיעור האבטלה הרחבה הגיע בדצמבר ל-6%, לעומת כ-13% בסוף 2020. הגאות בפעילות המשק, בפרט בנדל"ן למגורים ובענפי הטכנולוגיה, במקביל לירידה בהוצאות הקשורות לקורונה הובילו לצמצום הגירעון הממשלתי מ-160 מיליארד ₪ ב-2020 (11.7% התוצר), ל-68.7 מיליארד ₪ (4.5% מהתוצר) בסוף 2021.

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. בין אלה ניתן למנות את תוכנית רכישות איגרות החוב הממשלתיות (שהסתכמה ב-85 מיליארד ₪) ואת תוכנית ההלוואות למערכת הבנקאית לטובת אשראי לעסקים קטנים (הסתכמה ב-40 מיליארד ש"ח). כמו כן, המשך מגמת ההתחזקות המהירה של השקל הובילה את הבנק להכריז על תוכנית רכישות מט"ח בהיקף של 30 מיליארד דולר, שהחלה בינואר והסתיימה בחודש נובמבר. למרות ההתערבות המשמעותית בשוק המט"ח, השקל התחזק בסיכום שנת 2021 מול סל המטבעות בכ-6%. התפתחות זו שיקפה ייסוף בשיעור של 3.2% מול הדולר לרמה של 3.11 ₪ לדולר, ושל 10.7% מול היורו לרמה של 3.52 ₪ ליורו.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע ב-2021 בעיקר מהמגמות בשוק איגרות החוב העולמי, מהמדיניות המוניטארית המרחיבה של בנק ישראל, מההצטרפות למדד איגרות החוב הממשלתיות העולמי (WGBI) ומהעלייה בסביבת האינפלציה. כך, ברבעון הראשון נרשמה עליית תשואות באיגרות החוב השקליות ל-10 שנים מכ-0.85% בסוף 2020 לכ-1.30%, ואילו בהמשך השנה נעו התשואות בין 1.10% ל-1.40% ובסוף השנה הגיעו לכ-1.25%. תשואות איגרות החוב הצמודות הניבו ביצועים עודפים, על רקע עליית המדרגה בסביבת האינפלציה. כך, תשואות איגרות החוב ל-10 שנים נסחרו ביציבות יחסית במהלך הרבעון הראשון סביב תשואה של -0.4%, כאשר מהרבעון השני ועד לסוף השנה הן התאפיינו במגמת ירידת תשואות והגיע לכ-1.3% בסוף השנה.

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%.

במהלך שנת 2021 נרשמו גיוסי חוב בהיקף של כ-80 מיליארד ₪ בהשוואה לכ-57 מיליארד ש"ח בשנת 2020. את הגידול בהיקף הנפקות החוב ניתן לייחס להתאוששות ולצמיחה הכלכלית בגיבוי פיתוח חיסוני הקורונה, המדיניות המוניטרית המרחיבה שננקטה על ידי כל הבנקים המרכזיים החשובים, הנזילות הגבוהה בשווקים והמעבר מצעדי ריחוק חברתי קיצוניים לחיים לצד הקורונה ושחרור ביקושים שקודם לכן נכבשו בצל הקורונה. כמו כן בעוד שבשנת 2020 היו גיוסי הסקטור הפיננסי נמוכים יחסית, הרי שבשנת 2021 – בעיקר ברבעון הרביעי – גייסה המערכת הבנקאית סכום עתק של כ-20 מיליארד ש"ח (בלי להתחשב בגיוסי COCO בחו"ל) לצורך שירות צרכי האשראי ההולכים וגדלים של הלקוחות וההערכה כי שיעורי הריבית צפויים לעלות בשנת 2022 בהובלת צעדי הריסון שהבנק המרכזי בארה"ב בהם הודיע שינקוט כבר בתחילת 2022 נוכח האינפלציה המתפרצת. בשוק המניות נרשמו גיוסי הון בסך כ-25.4 מיליארד ש"ח (לעומת כ-17 מיליארד ש"ח בשנת 2020), מהן כ-10.5 מיליארד ש"ח על ידי 93 חברות חדשות (4.5 מיליארד ש"ח על ידי 27 חברות בשנת 2020).



שוק ההנפקות בישראל נשען על השתתפות הגופים המוסדיים ובראשם גופי הפנסיה (חיסכון ארוך הטווח) וקרנות הנאמנות (בהן נהוגים יצירות ופדיונות מידי יום). קצב הגיוסים של גופי החיסכון ארוך הטווח מסתכם עפ"י הערכות בכ- 100 מיליארד בשנה (מהם כ- 40 מיליארד ש"ח בקרנות פנסיה לסוגיהן וכ- 28 מיליארד ש"ח בקופות גמל). כשליש מהשקעות גופים אלה מושקע בנכסים בחו"ל. יתרת ההשקעות של גופי הביטוח, הגמל והפנסיה המושקע באגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות הנסחרות בבורסה ובמניות בישראל. המשקיעים המוסדיים מחזיקים גם כ- 40% משוק אגרות החוב הקונצרניות בישראל, בעיקר באגרות החוב המדורגות בדירוגים הגבוהים ביותר ובסדרות גדולות בעלות סחירות גבוהה והשתתפותם מורגשת פחות בהנפקות אגרות החוב הקונצרניות האחרות (להוציא אולי הנפקות המובטחות בשעבודים משמעותיים שחלקם בשוק אינו עולה על 20%). על כן נודעת חשיבות רבה מאוד בשוק ההנפקות לתעשיית קרנות הנאמנות המקומיות ולמגמת היצירות והפדיונות בה השלכה מהותית על היקפי גיוס ההון בישראל - בכלל, ובשוק הנפקות החוב שאינו מקבוצת ה-AA, בפרט. תעשיית קרנות הנאמנות בישראל שרשמה בשנת 2020 ירידה של כ-20 מיליארד ₪ בהיקף הנכסים המנוהלים התאוששה בשנת 2021 וצמחה (יצירות נטו של כ- 28 מיליארד ש"ח ועליית ערך נכסים) בסכום של כ- 68 מיליארד ש"ח (וכ- 138 מיליארד ש"ח מאז השפל של מרץ 2020 (שאז פדתה התעשייה לא פחות מ- 43 מיליארד ש"ח בחודש זה לבדו). היקף התעשייה עמד בסוף השנה על סכום הנופל רק במעט מ- 400 מיליארד ש"ח. המגייסות העיקריות היו קרנות אג"ח כללי אשר גייסו כ- 27.8 מיליארד ש"ח וקרנות המשקיעות במניות בתל אביב - כ- 4.6 מיליארד ש"ח. הקרנות הכספיות פדו השנה (בדומה לשנה שעברה) כ- 5.9 מיליארד ש"ח.

שוק ההנפקות התאפיין גם באלה:

- 93 חברות חדשות רשמו את מניותיהן למסחר לראשונה בבורסה בתל אביב אגב גיוס של כ- 10.5 מיליארד ש"ח בהנפקות והצעות מכר של מניות, היקף גיוסים העולה באופן ניכר על זה של שנת 2020 (27 חברות חדשות אשר גייסו כ- 4.5 מיליארד ש"ח). בין החברות החדשות שהציעו לראשונה מניות לציבור ניתן לציין את הנפקות ורידיס (כ- 883 מיליון ש"ח), נאייקס (כ- 667 מיליון ש"ח), ריטיילורס (כ- 572 מיליון ש"ח), דניה סיבוס (כ- 360 מיליון ש"ח), גלאסבוקס (כ- 312 מיליון ש"ח), גמא (כ- 203 מיליון ש"ח), רימון (כ- 250 מיליון ש"ח), אייקון (כ- 151 מיליון ש"ח), דיפלומט (כ- 300 מיליון ש"ח) ועוד.
- במסגרת כ- 120 עסקאות נוספות גייסו חברות נוספות (וותיקות) כ- 12 מיליארד ש"ח בהנפקות ובהצעות בדרך של זכויות (כ- 10.8 מיליארד ש"ח בשנת 2020).
- עם החברות החדשות שהציעו לראשונה מניות לציבור נמנים 60 תאגידים מתחום הטכנולוגיות והביומד (18 בשנת 2020).
- השנה התעצמה עוד המגמה משנה שעברה שבה נעשה שימוש רב יותר בשיטת ההצעה הלא אחידה לציבור, במסגרת הנפקות האקוויטי שבוצעו. שיטה זו דומה יותר למקובל בארה"ב ובאירופה והיא מותירה בידי המנפיקה וחתמיה גמישות רבה יותר בהליך ההנפקה וההקצאה של ניירות הערך. 89 הנפקות בהן גויס אקוויטי בסכום העולה על 12 מיליארד ש"ח נוהלו בשיטה זו, המחייבת את המנפיק לרכוש התחייבות חיתומית ושהפכה נגישה יותר לאחר תיקון חקיקה שהסיר את החובה לחיתום מלא בהנפקות אלה ואשר היא מסתמנת כעת כשיטה המועדפת בעיקר בהנפקות לראשונה של הון.
- בשוק החוב גויס בשנת 2021 חוב בהיקף של כ- 78.6 מיליארד ש"ח (ללא גיוסי רצף מוסדי בחו"ל) באמצעות כ- 250 הצעות לציבור והנפקות פרטיות (של כ- 150 מנפיקים). היקפי גיוס החוב בשנת 2021 עלו באופן מהותי לעומת שנת 2020 (כ- 55 מיליארד ש"ח), הן בסקטור הריאלי, אך יותר מכך בגין גידול מהותי בגיוסי הסקטור הפיננסי (כ- 27 מיליארד ש"ח, יותר מכפליים לעומת שנת 2020).
- על הפעילות בשוק החוב השפיעו רמת הנזילות הגבוהה בשוק, רמות הריבית הנמוכות ותכניות התמיכה של בנק ישראל, חזרת המשק לפעילות מלאה והגידול המתחייב בצרכי האשראי של החברות..
- עשרת מנפיקי החוב הגדולים היו אחראיים לכ- 45% מהיקפי גיוס החוב, בהם ניתן לציין את מרבית הבנקים, עזריאלי, מליסרון, אלביט מערכות, ריבוע כחול נדל"ן, אפי נכסים והפניקס אשר גייסו ביחד בסה"כ כ- 33 מיליארד ש"ח. כ- 85% מהיקף אגרות החוב שהונפקו היה מדורג בדירוג גבוה מקבוצת ה-A (עפ"י דוח הפעילות בשוק האג"ח ב- 2021 של S&P מעלות כ- 93% מהיקף ההנפקות היה מדורג וכ- 55% דורג בקבוצת ה-AAil וגבוה מכך). בהנפקות חוב המדורג בדירוג נמוך או שאינו מדורג כלל נהוגות עמלות בשיעור גבוה יותר מזה הנהוג בהנפקות לא מדורגות.





## 1.2. מצב כספי

יתרת המזומנים והשקעות לזמן קצר של החברה עומדת ליום 31 בדצמבר 2021 על סך של 151.3 מיליוני ש"ח בהשוואה ל-160.9 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2020. 133.2 מיליוני ש"ח מתוך הנכסים השוטפים מושקעים בפיקדונות בבנקים. יתרת ההשקעות לזמן קצר מורכבת בעיקרה מניירות ערך שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום בסך 14.2 מיליוני ש"ח וזאת לעומת 14.4 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020. תיק ההשקעות לזמן ארוך כולל שטרי הון (סדרה ג') לא סחירים של בנק הפועלים, אותם הנפיק כמכשיר הון ראשוני היברידי, בסך 12.2 מיליוני ש"ח. בנוסף כולל תיק ההשקעות לזמן ארוך השקעות לא סחירות באוקטופאי בי.איי (3 מיליון ש"ח), היילו טכנולוגיות בע"מ (כ-3.1 מיליון ש"ח) ורגנאר 1 השקעות, שותפות מוגבלת (כ-2.7 מיליון ש"ח מתוך התחייבות להשקעה שעשויה להגיע לסך של 13 מיליון ש"ח), שמטרתה השקעות בתאגידים לקראת הנפקה ראשונה לציבור. ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2021 הסתכמו לסך של 33.6 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-37.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020. הקיטון בסך 3.8 מיליון ש"ח בהתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2020 נובע בעיקר מקיטון בסך 7.7 מיליון ש"ח ביתרת הזכאים ויתרות זכות שמרביתו נבע מהתחייבות לשלם לזכאים בגין הסדר הפרשה שנרשמה בשנת 2020 וסולקה במהלך שנת 2021 (ר' ביאור 11 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31.12.2021) וקיטון בסך כ-2.2 מיליון ש"ח בהתחייבות לתשלום מיסים, אשר קוזזו באופן חלקי מגידול בסך 5.5 מיליון ש"ח בהתחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות, שהינם נגזרי רווחיות.

ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2021 עומד על סך של 142.2 מיליוני ש"ח ומהווה כ-76% מהמאזן. ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2020 עמד על סך של 146.5 מיליוני ש"ח. הירידה בהון העצמי של החברה בשנת 2021 נבעה בעיקר מחלוקת דיבידנד בסך של 47.4 מיליון ש"ח, הגבוה מהרווח השנתי שהסתכם בכ-42.8 מיליון ש"ח.

## 1.3. תוצאות הפעולות

בשנת 2021 היתה החברה מעורבת בניהול של כ-111 עסקאות של גיוסי הון לתאגידים (ב-77 הצעות לציבור, 20 הנפקות פרטיות, 8 עסקאות הפצת מניות של בעלי מניות, וכן 5 עסקאות של הפצה בישראל של הנפקות בארה"ב ובלונדון) בהן גויסו ללקוחות החברה כ-35.5 מיליארדי ש"ח, אשר הניבו הכנסות מפעולות בסך של כ-110.3 מיליוני ש"ח (לעומת 114 עסקאות בשנת 2020 בהן גויסו כ-31.7 מיליארדי ש"ח, אשר הניבו לחברה הכנסות מפעולות בסך של 71.5 מיליוני ש"ח. מרבית העסקאות נעשו בהנפקות על בסיס דוחות הצעת מדף מכוח תשקיפי מדף ללא חיתום.

ב-22 הצעות לציבור נטלה החברה הבת התחייבויות חיתום וחתמה על תשקיף ההנפקה (ר' סק' 2.2.1 לעיל). בשנת 2021 היו 17 עסקאות בניהולן הייתה החברה הבת מעורבת אחראיות לכ-58% מהכנסות החברה, 14 מהן – עסקאות של גיוס אקוויטי. הכנסות החברה מעסקאות בהן נטלה החברה הבת התחייבות חיתום הסתכמו לשיעור של כ-48% מהכנסות החברה מפעילות. החברה ניהלה כ-45 עסקאות לגיוס אקוויטי (כ-7 מיליארדי ש"ח) שהכנסות בגינן הסתכמו לכ-68% מהכנסות החברה. פעילות החברה השנה התאפיינה, איפוא, בגידול מהותי בהיקף הנפקות האקוויטי ובנטילת התחייבויות חיתומיות אגב חלק מהעסקאות, וכן בריכוזיות לא מבוטלת במסגרתה חלק משמעותי מהכנסותיה התקבלו ממספר מצומצם של עסקאות. 28 עסקאות בניהולן היתה מעורבת החברה היו לגיוסי הון וחוב של חברות מתחום הטכנולוגיה והאנרגיה הירוקה והכנסות החברה מהן הסתכמו לשיעור של כ-41% מהכנסות החברה מפעילות. 59 עסקאות שימשו בשנת 2021 לגיוס חוב של כ-25.2 מיליארדי ש"ח ותרומתן להכנסות החברה בשנת 2021 הסתכמה לשיעור של כ-23%.

תוצאותיה העסקיות של החברה בששת הרבעונים האחרונים הושפעו במידה ניכרת משיעורי הריבית הנמוכים בכל הכללות המפותחות (כמו גם בישראל), מצעדי ההרחבה המוניטרית הנוספים חסרי התקדים שננקטו על ידי הבנקים המרכזיים בארה"ב ובאירופה במטרה לתמרץ את המשק ולהבטיח נזילות גבוהה בשווקים על רקע התפשטות נגיף הקורונה, ומהפעילות הפיננסית הענפה סביב תחום מניות הטכנולוגיה והעלייה המשמעותית במדדי המניות הרלבנטיים. צעדים אלה, לצד פיתוח החיסונים לנגיף והנסיגה במרבית המדינות ממדיניות של סגרים ואפס הדבקה ומעבר למדיניות של "חיים לצד הנגיף" (ועל רקע השיבושים בשרשרת האספקה שמקורם בעיקר בסיך) הביאו להאצת האינפלציה בארה"ב ובהרבה ממדינות אירופה ולהחלטה של הבנק המרכזי (הפד) על מעבר למדיניות מרסנת (ובמסגרתה הפסקת פעולות ההרחבה והעלאת ריבית). החלטות הפד מהחודשים האחרונים והצפי בשווקים להעלאת ריבית ולמהלכים סופגי נזילות שמטרתם ריסון הלחצים האינפלציוניים, גרמו לשינוי חד בטעמי המשקיעים בשוק, אשר באו לידי ביטוי גם בירידות חדות במניות הטכנולוגיה ולעצבנות ותנודתיות גדולה בשווקים. לצד אלה, מתיחויות ומאבקים בינלאומיים מהותיים דוגמת האירועים הבטחוניים המתרחשים במועד דוח זה באיזור רוסיה – אוקראינה וההשלכות שעלולות להיות להם על הסדר העולמי מוסיפים לעצבנות בשווקים, משפיעים על העלאת מחירי האנרגיה ומכבידים על מדדי המניות בכל העולם.



להערכת החברה, השינוי האמור בתנאי המאקרו ואי הוודאות בשווקים כתוצאה מכך עלולים להשפיע לרעה על שוק ההנפקות בישראל ובמיוחד על שוק הנפקות האקוויטי. בנוסף, שינוי הטעמים בקרב המשקיעים המתואר לעיל צפוי להקשות על תמחור הנפקות חברות מתחום הטכנולוגיה, בדגש על חברות צעירות בשלבים מוקדמים של מכירות. במועד דוח זה נראה כי מספר העסקאות בשוק קטן בהשוואה לכמות העסקאות שטופלו ברבעונים הקודמים וככל שמגמה זו תימשך היא צפויה להשפיע לרעה על היקף הכנסות ענף החיתום בכלל והחברה - בפרט. כמו כן, אפשר כי הירידה בנפח העסקאות בכלל השוק (על רקע התחרות הקשה בענף החיתום) תתורגם גם ללחץ על שיעורי העמלות המשולמות לחתמים ומפיצים (ור' סק' 2.3 לעיל לעניין ההפחתה המורגשת בשוק בשיעורי העמלות המשולמות בהנפקות מובטחות בחיתום). הערכת החברה כאמור הינה מידע צופה פני עתיד והתממשותה תלויה בגורמים שלחברה אין כל שליטה עליהם, כגון שינוי בתנאי המאקרו הנסקרים לעיל, הפחתה בשיעור העלייה באינפלציה הנצפה כעת וכתוצאה מכך נקיטת אמצעים מרסנים על ידי בנקים מרכזיים בעוצמה נמוכה מהחזוי, התפוגגות המתרחשות הנוכחית בין המעצמות על רקע אירועי רוסיה – אוקראינה וכדומה.

**תמצית נתוני רווח והפסד (באלפי ש"ח):**

הסבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		סעיף
	הפרש בין רבעון 4 2021 לרבעון 4 2020	31.12.2020	
<b>הכנסות (הפסדים):</b>			
הקיטון בהכנסות ברבעון הרביעי של 2021 נובע מהיקף הפעילות החריג של החברה ברבעון הרביעי של 2020 שהיה אחראי לכמחצית מהכנסות החברה באותה שנה וכלל מספר גדול של הנפקות אקוויטי מובטחות החיתום	(8,874)	34,314	25,440
ברבעון הרביעי של 2021 סבלה החברה מהפסדים בתיק ההשקעות בזיקה לפעילות חיתום בעוד שברבעון המקביל נהנתה החברה מרווחי הון משמעותיים מהרישום למסחר של מניות מלרן ו- Human Xtensions בהן השקיעה החברה טרום הנפקה	(204) (7,290)	6,734	(204) (556)
	(16,368)	41,048	24,680
<b>הוצאות:</b>			
הקיטון בעלות היועצים החיצוניים והמפיצים ברבעון הרביעי של 2021 נובע בעיקר מתשלום גבוה יחסית ברבעון המקביל ליועצים בגין הנפקות טכנולוגיה שנוהלו על ידי החברה ברבעון הרביעי של 2020.	(4,725)	5,464	739
הקיטון בהוצאות נובע בעיקר מהקיטון בהוצאות שר שמקורו בקיטון במענקים הנגזרים מרווחיות החברה, על רקע ההיקף החריג של הכנסות החברה ורווחיה ברבעון הרביעי של 2020 בהשוואה לרבעון הרביעי של 2021	(4,471)	15,348	10,877
הקיטון ברווח נובע מהקיטון בהכנסות החברה ברבעון זה לעומת הרבעון הרביעי של 2020 שכאמור היה חריג בהיקף הפעילות בו וכן בהפסד מניירות ערך בזיקה לפעילות חיתום שנוקף ברבעון זה לעומת רווח גדול יחסית ברבעון המקביל	(9,196) (7,172)	20,812 20,236	11,616 13,064
הקיטון בהוצאות המסים נבע בעיקר מהקיטון ברווחיות החברה.	82 (2,404)	274 5,195	356 2,791
הקיטון ברווח ברבעון הרביעי של השנה בהשוואה לרבעון המקביל נובע מהקיטון בהכנסות החברה וברווחיות מתיק ניירות הערך שנרכש בזיקה לפעילות החיתום של החברה ברבעון הרביעי של 2020	(4,686)	15,315	10,629
<b>סך הכל רווח לתקופה</b>			



סעיף	לשנה שהסתיימה ביום		הפרש בין שנת 2021 לשנת 2020	הסבר
	31.12.2020	31.12.2021		
<b>אלפי ש"ח</b>				
<b>הכנסות (הפסדים):</b>				
מפעולות	110,340	71,453	38,887	הגידול בהכנסות בשנת 2021 לעומת 2020 נובע בעיקר מהגידול המהותי בהנפקות האקוויטי ובתוכן כאלה המובטחות בחיתום, שהרווחיות מהן גבוהה יותר.
רווחים (הפסדים) מהשקעות לז"א	(94)	5,375	(5,469)	בשנת 2021 לא היו תנודות חריגות בשווי תיק השקעות לזמן ארוך בעוד שבשנת 2020 נהנתה החברה מרווח גבוה יחסית ממנימוש השקעה במניות בבילון בע"מ.
רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה	(5,220)	5,378	(10,598)	בשנת 2021 סבל תיק ניירות הערך של החברה שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום מהפסדים שנבעו בעיקר מהירידות במניות הטכנולוגיה שהונפקו בשנה קודמת בעוד שבשנת 2020 היו לחברה רווחים ממנימוש מניות מלרן ומעליית ערך של מניות יומן אקסטנשנס שירדו מאוחר יותר בשנת 2021 לשערים נמוכים בהרבה ממחיר ההנפקה.
	105,026	82,206	22,820	
<b>הוצאות:</b>				
עלות יועצים חיצוניים ומפיצים	4,393	6,940	(2,547)	הקיטון נובע מהפחתה בתשלומים למפיצים ויועצים חיצוניים ומתמחים שהיתה כרוכה בפעילות החברה בשנת 2020 אגב ניהול הנפקות של חברות עתירות טכנולוגיה.
הנהלה וכלליות	43,597	35,522	8,075	הגידול בהוצאות נובע בעיקר מגידול בסך כ- 5.7 מיליון ש"ח בהוצאות שכר ובמענקי העובדים, הנגזרים מרווחיות החברה, על רקע הגידול המהותי בהכנסות החברה ורווחיה בשנת 2021 בהשוואה לשנה המקבילה.
	47,990	42,462	5,528	
רווח מפעולות רגילות	57,036	39,744	17,292	הגידול ברווח מפעולות רגילות נובע מהגידול בהכנסות החברה, כמפורט לעיל, המוסבר ברובו בתמחיל העסקאות השונה בשנה זו שכלל יותר עסקאות אקוויטי ויותר עסקאות מובטחות בחיתום.
הכנסות (הוצאות) מימון	1,370	2,669	(1,299)	עיקר השינוי בהכנסות המימון מיוחס לפיזוי שקיבלה החברה בשנת 2020 בגין התאמת המחיר למניה בעסקת רכישת מניות בבילון.
הוצאות אחרות	-	(954)	954	בשנת 2020 נרשמה הוצאה בשל ירידת ערך בהשקעה בחברה כלולה (הדסטארט ג.מ.מ בע"מ).
חלק החברה בהפסדי חברה כלולה	(82)	-	(82)	
רווח לפני מסים על ההכנסה	58,324	41,459	16,865	הגידול ברווח נובע מהגידול בהכנסות כאמור לעיל.
מסים על ההכנסה	15,539	10,358	5,181	הגידול בהוצאות המסים נבע מהגידול ברווחיות החברה.
<b>סך הכל רווח לתקופה</b>	<b>42,785</b>	<b>31,101</b>	<b>11,684</b>	

#### 1.4. נזילות

בשנת 2021 חל קיטון בסך של 9.6 מיליוני ש"ח ביתרות המזומנים של החברה. הקיטון נבע בעיקר מרכישת השקעות לזמן ארוך. היתרות הנזילות של החברה מסתכמות ליום 31 בדצמבר 2021 ב- 147 מיליוני ש"ח (לא כולל סך של 3.8 מיליוני ש"ח – הפיקדון המופקד אצל נאמן בהתאם לתקנות החיתום).

לענין מדיניות החברה בענין חלוקת דיבידנדים ר' סעיף 1.4 לפרק תיאור עסקי החברה בדוח תקופתי זה.

#### 1.5. מקורות המימון

החברה מממנת את פעילותה מההון העצמי ואינה לווה כספים.

ליום 31 בדצמבר 2021 אין לחברה ולחברות המאוחדות לה התחייבויות כלפי מחזיקי איגרות חוב או בנקים. בעניין זה החברה מפנה בזאת לדוח מיידי בדבר מצבת התחייבויות תאגיד אשר יפורסם במקביל לדוח זה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו <http://www.magna.isa.gov.il>.



## 2. היבטי ממשל תאגידי

### 2.1. דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית

לפרטים אודות המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית אותו קבע הדירקטוריון תוך התייחסות לחובות, לסמכויות ולתפקידים המוטלים עליו בהתאם לדין, ובהתחשב, בין היתר, בסוג החברה, גודלה, היקף פעילותה ומורכבות פעילותה, ר' פרק "כשירות וכישורי הדירקטורים", בשאלון ממשל תאגידי המצורף בחלק ד' לדוח תקופתי זה.

לפרטים אודות הדירקטורים המכהנים בחברה, אשר לאחר הערכת השכלתם, ניסיונם, כישוריהם וידיעותיהם בנושאים עסקיים-חשבונאיים, קבע הדירקטוריון כי הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ר' תקנה 26 בפרק ד' לדוח תקופתי זה – פרטים נוספים על החברה.

### 2.2. דירקטורים בלתי תלויים

לפרטים, ר' פרק "עצמאות הדירקטוריון", בשאלון ממשל תאגידי המצורף בחלק ד' לדוח תקופתי זה.

### 2.3. תרומות

החברה לא קבעה מדיניות בקשר למתן תרומות. בשנת 2021 הסתכמו התרומות בכ- 206 אלפי ש"ח.

### 2.4. מבקר פנימי

- א. מירית תשובה בעלת תואר בוגר בכלכלה של האוניברסיטה העברית ותואר מוסמך במנהל עסקים של המכללה למנהל, החלה לכהן כמבקרת פנים בחברה ב- 12 במרץ 2006. המבקרת עומדת בהוראות סעיף 146 (ב') לחוק החברות וסעיפים 3(א) ו- 8 לחוק הביקורת הפנימית. המבקרת עובדת כמבקרת פנימית באי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.
- ב. המינוי אושר בוועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 12 במרץ 2006 לאור השכלתה, כישוריה וניסיונה המקצועי של המבקרת הפנימית.
- ג. הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית הינו יו"ר הדירקטוריון.
- ד. תוכנית העבודה הינה שנתית ונגזרת מהדרישות החוקתיות החלות על התאגיד וכן מפעילות החברה תוך הערכת הסיכון הגלום בכל פעילות לצורך קביעת סדרי העדיפויות. תוכנית העבודה נקבעת על ידי המבקרת הפנימית תוך שיתוף מנכ"ל החברה וחברי ועדת הביקורת. תוכנית העבודה מאושרת על ידי הדירקטוריון ומותירה בידי המבקרת שיקול דעת לסטייה ממנה במידת הנדרש. אחת לחצי שנה נערך מעקב יישום המלצות (תיקון הליקויים) המוגש לעיון חברי ועדת הביקורת. לתאגיד אין פעילות מחוץ לישראל.
- ה. היקף העסקתה של מבקרת הפנים בשנת 2021 הסתכם ב- 470 שעות, בהתאם לתוכנית העבודה שאישר דירקטוריון החברה.
- היקף זה, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקרת הפנימית הינם סבירים, להערכת ועדת הביקורת של החברה, ומאפשרים להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
- ו. המבקרת הפנימית עורכת את הביקורת על פי התקנים המקצועיים המקובלים שהוצאו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים.
- ז. החברה מצהירה כי הינה מאפשרת למבקרת הפנים גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית לכל מידע שבבעלותה, לרבות נתונים כספיים.



ח. דוחות ביקורת הוגשו בכתב למנהל הכללי ויו"ר הדירקטוריון לפחות שבועיים לפני שנדונו בוועדות הביקורת של החברות. בכל דוח ביקורת שנערך ע"י המבקרת הפנימית מתקיים דיון בוועדות הביקורת של החברה. בשנת 2021 התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי המבקרת הפנימית במהלך חודשים פברואר, מאי, אוגוסט ונובמבר 2021.

ט. בשנת 2021 לא נבחנו על ידי המבקרת הפנימית עסקאות מהותיות, משלא היו התקשרויות כאמור.

י. עיקר פעילותה של החברה מבוצעת באמצעות פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות ושליטה מלאות של החברה. החברה הבת הינה בעלת הרישוי לפעול כחתיים וכמפיץ. לפיכך, חלק מהותי מתוכנית העבודה של מבקרת הפנים מתייחס לפעילות החברה הבת. להלן תוכנית הביקורת שבוצעה בשנת 2021 בחברה ובחברה הבת:

שעות	החברה
135 שעות	פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
335 שעות	פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ
<b>470 שעות ביקורת</b>	<b>סה"כ</b>

יא. המבקרת הפנימית, כמו גם יתר עובדי מחלקת ביקורת פנים, מועסקים כעובדים של אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה ומקבלים ממנה שכר חודשי לרבות הטבות סוציאליות נלוות ובונוס שנתי. על החברה "מועמס" חלקה היחסי של עלות מחלקת ביקורת הפנים (לפי כמות שעות ביקורת בחברה ביחס לכמות שעות הביקורת הכוללת בקבוצתה כולה). להערכת הדירקטוריון אין לתנאי התגמול של המבקרת הפנימית כדי ליצור חשש של השפעה על שיקול דעתה המקצועית של המבקרת. עוד בעניין זה, לרבות הסכום אותו שילמה החברה בגין שירותי ביקורת הפנים לבעלת השליטה בשנת 2021, ר' תקנה 22 בחלק ד' לדוח תקופתי זה – הסכם למתן שירותים עם בעלת השליטה.

## 2.5. שכר רואה החשבון המבקר ופרטים אודותיו

רואה החשבון המבקר של החברה: זיו האפט רואי חשבון.

להלן פרטים בדבר התשלומים ששולמו לרואה החשבון המבקר של החברה בגין הביקורת של החברה והחברות המאוחדות שלה:

שכר אחר (אלפי ש"ח)	שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת (לרבות בגין שירותי מס הקשורים לביקורת) (אלפי ש"ח)	שנת 2020	שנת 2021
-	-	159	180
-	-		

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 המבקרים תוך התחשבות בניסיונם ובידע המקצועי שלהם, במוניטין וביכולת להעניק ערך מוסף איכותי בביקורת הדוחות הכספיים. שכרו של רואה החשבון מאושר בדירקטוריון החברה לאחר שנידון בוועדת הביקורת.

**3. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי**

לעניין אירועים שחלו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ר' ביאור 17 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2021, המצורפים לדוח תקופתי זה.

---

ירון מוזס, מנכ"ל

---

רון ויסברג, יו"ר הדירקטוריון

03 במרץ 2022

## פרק ג'

1. דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021

2. מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2021

פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2021

ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)



פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום 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 על הדוחות הכספיים
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
5	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-33	ביאורים לדוחות הכספיים

**דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לתקנה 9(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2021. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. 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.

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" (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 תהליך ההשקעות בנוסטרו; (3) בקרות תהליך ההכרה בהכנסות ובהוצאות הנפקה. (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 ולבצעה 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 שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו 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 שבקרות 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 בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 והדוח שלנו, מיום 3 במרץ 2022, כלל חוות דעת בלתי מסויגות על אותם דוחות כספיים.

תל אביב, 3 מרץ 2022

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | מודיעין עילית | נצרת | אילת  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

**משרד ראשי:** בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 618001 דוא"ל: [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) **בקר באתר שלנו:** [www.bdo.co.il](http://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 פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ**

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום 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 דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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 מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברה המאוחדת שלה לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), 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 3 במרץ 2022 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

תל אביב, 3 במרץ 2022

זיו האפט  
רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | מודיעין עילית | נצרת | אילת  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

**משרד ראשי:** בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) **בקרוא באתר שלנו:** [www.bdo.co.il](http://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

**פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)**

31.12.2020	31.12.2021	ביאור	
			<b>נכסים שוטפים:</b>
142,826	133,215	3	מזומנים ושווי מזומנים
18,105	18,051	4,13	השקעות לזמן קצר
2,336	1,049		לקוחות
7,330	904		חייבים ויתרות חובה
132	4,771		מס הכנסה לקבל
<u>170,729</u>	<u>157,990</u>		<b>סך הכל נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים לא שוטפים:</b>
13,116	21,010	4,13	השקעות לזמן ארוך
469	387	5	השקעה בחברה כלולה
1,647	1,465		חייבים לזמן ארוך
2,184	1,939	7	רכוש קבוע, נטו
2,910	2,696	6	נכסי זכות שימוש
2,012	1,323	15	מסים נדחים
<u>22,338</u>	<u>28,820</u>		<b>סך הכל נכסים לא שוטפים</b>
<u><u>193,067</u></u>	<u><u>186,810</u></u>		
			<b>התחייבויות שוטפות:</b>
15,594	21,131	8	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
1,934	2,689		הוצאות לשלם
2,879	669		מס הכנסה לשלם
802	608	6	התחייבות חכירה
2,829	2,130	16ה'	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
13,328	6,329	9	זכאים ויתרות זכות
<u>37,366</u>	<u>33,556</u>		<b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות לא שוטפות:</b>
3,698	3,425	6	התחייבות חכירה
4,943	6,968	8	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
599	629	10	הטבות לעובדים, נטו
<u>9,240</u>	<u>11,022</u>		<b>סך הכל התחייבויות לא שוטפות</b>
<u>46,606</u>	<u>44,578</u>		
			<b>הון:</b>
131,072	131,458	12	הון מניות וקרנות הון
15,389	10,774		עודפים
<u>146,461</u>	<u>142,232</u>		
<u><u>193,067</u></u>	<u><u>186,810</u></u>		

3 במרץ 2022

דרור טנא מנהל הכספים	ירון מוזס מנכ"ל ויועץ משפטי	רון ויסברג יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים לפרסום
-------------------------	-----------------------------------	--------------------------------	-----------------------------------

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

**פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על הרווח הכולל (באלפי ש"ח)**

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021	ביאור
			<b>הכנסות (הפסדים):</b>
63,839	71,453	110,340	מפעולות
(46)	5,375	(94)	רווחים (הפסדים) מהשקעות לזמן ארוך
7,178	5,378	(5,220)	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
70,971	82,206	105,026	
			<b>הוצאות:</b>
3,406	6,940	4,393	עלות יועצים חיצוניים ומפיצים
32,310	35,522	43,597	14א' הנהלה וכלליות
35,716	42,462	47,990	
35,255	39,744	57,036	רווח מפעולות רגילות
1,912	2,720	1,471	14ב' הכנסות מימון
(62)	(51)	(101)	14ב' הוצאות מימון
(900)	(954)	-	הוצאות אחרות
(137)	-	(82)	5 חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
36,068	41,459	58,324	<b>רווח לפני מסים על ההכנסה</b>
8,986	10,358	15,539	15 מסים על ההכנסה
27,082	31,101	42,785	<b>רווח לשנה</b>
			<b>פריט רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח או הפסד, נטו</b>
(81)	73	(19)	2 י (2) מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
(81)	73	(19)	
27,001	31,174	42,766	<b>סך הכל רווח כולל לתקופה</b>
			<b>רווח נקי למנייה רגילה:</b>
1.36	1.55	2.05	רווח בסיסי למנייה (ש"ח)
1.36	1.52	1.99	רווח מדולל למנייה (ש"ח)
19,948,933	20,046,672	20,878,849	ממוצע משוקלל של כמות המניות ששימשו בחישוב הרווח הבסיסי למנייה
19,948,933	20,448,813	21,453,846	ממוצע משוקלל של כמות המניות ששימשו בחישוב הרווח המדולל למנייה

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

**פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ**  
**דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)**

סך הכל	עודפים	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	קרן הון אקטוארית	פרמיה על מניות	הון הנפרע המניות	
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021</b>						
146,461	15,389	4,985	(458)	126,342	203	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2021</b>
42,785	42,785	-	-	-	-	רווח כולל לשנה
(19)	-	-	(19)	-	-	הפסד כולל אחר
42,766	42,785	-	(19)	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה
(47,400)	(47,400)	-	-	-	-	דיבידנדים ששולמו
8	-	(3,763)	-	3,763	8	מימוש אופציות למניות
397	-	397	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>142,232</u>	<u>10,774</u>	<u>1,619</u>	<u>(477)</u>	<u>130,105</u>	<u>211</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</b>
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020</b>						
137,300	7,288	5,586	(531)	124,757	200	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2020</b>
31,101	31,101	-	-	-	-	רווח כולל לשנה
73	-	-	73	-	-	רווח כולל אחר
31,174	31,101	-	73	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(23,000)	(23,000)	-	-	-	-	דיבידנדים ששולמו
3	-	(1,585)	-	1,585	3	מימוש כתבי אופציות למניות
984	-	984	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>146,461</u>	<u>15,389</u>	<u>4,985</u>	<u>(458)</u>	<u>126,342</u>	<u>203</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2020</b>
<b>לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019</b>						
126,647	(1,594)	4,182	(450)	124,310	199	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2019</b>
27,082	27,082	-	-	-	-	רווח כולל לשנה
(81)	-	-	(81)	-	-	הפסד כולל אחר
27,001	27,082	-	(81)	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(18,200)	(18,200)	-	-	-	-	דיבידנדים ששולמו
1	-	(447)	-	447	1	מימוש כתבי אופציות למניות
1,851	-	1,851	-	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>137,300</u>	<u>7,288</u>	<u>5,586</u>	<u>(531)</u>	<u>124,757</u>	<u>200</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2019</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2019</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2020</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2021</u>	
27,082	31,101	42,785	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</b>
			רווח נקי לתקופה
			<b>התאמות בגין:</b>
16	117	78	שערוך השקעות לזמן קצר
(33)	(5,300)	(239)	שערוך השקעות לזמן ארוך
137	-	82	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
1,194	972	931	פחת והפחתות
1,851	984	397	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
8,986	10,358	15,539	מסים על ההכנסה
(499)	(409)	(12)	הכנסות ריבית ודיבידנד מהשקעות שנרכשו בזיקה
(1,092)	(3,025)	(1,607)	לפעילות חיתום והפצה
900	954	-	הכנסות מימון, נטו
11,460	4,651	15,169	הפחתת השקעה בחברה כלולה
(6,571)	10,980	1,464	<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</b>
(1,201)	77	1,287	שינוי בהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
90	1,116	6,608	ירידה (עלייה) בלקוחות
			ירידה בחייבים ויתרות חובה
12,404	3,521	619	עלייה בזכאים, יתרות זכות, הוצאות לשלם והתחייבויות
27	9	5	לעובדים בגין שכר ונלוות
4,749	15,703	9,983	עליה בגין הטבות לעובדים, נטו
(67)	(18)	-	<b>מזומנים מפעילות שוטפת בגין:</b>
1,658	1,787	1,636	ריבית ששולמה
-	108	1	ריבית שהתקבלה
310	(8,324)	(21,693)	דיבידנד שהתקבל
1,901	(6,447)	(20,056)	מסים על ההכנסה שהתקבלו (ששולמו), נטו
45,192	45,008	47,881	<b>מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות שוטפת</b>

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2019</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2020</u> אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2021</u>
(6,466)	(11,093)	(8,941)
-	22,312	-
(135)	(179)	(202)
(1,823)	2,856	-
(142)	(94)	-
(213)	(168)	(69)
<u>(8,779)</u>	<u>13,634</u>	<u>(9,212)</u>
1	3	8
214	(214)	-
(874)	(922)	(888)
(18,200)	(23,000)	(47,400)
<u>(18,859)</u>	<u>(24,133)</u>	<u>(48,280)</u>
17,554	34,509	(9,611)
90,763	108,317	142,826
<u>108,317</u>	<u>142,826</u>	<u>133,215</u>

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:**

רכישת השקעות לזמן ארוך  
מימוש השקעות לזמן ארוך  
רכישת השקעות לזמן קצר, נטו  
פירעון (מתן) הלוואות  
השקעה בחברה כלולה  
רכישת רכוש קבוע

**מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון:**

מימוש כתבי אופציה למניות  
קבלת (פירעון) אשראי לזמן קצר  
תשלום בגין התחייבויות חכירה  
דיבידנדים ששולמו

**מזומנים, נטו, ששימשו לפעילות מימון**

**עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים  
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה  
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה**

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים



**ביאור 1 - כללי:**

פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (להלן "החברה") התאגדה בישראל והחלה בפעילותה העסקית בחודש יוני 1993. החברה מוגדרת כתושבת ישראל. כתובת המשרד הרשום של החברה הינה רחוב הארבעה 28 תל-אביב. החברה פועלת בעצמה ובאמצעות חברת בת בתחום ההפצה, חיתום, ניהול וריכוז של הנפקות ניירות ערך בישראל ובתחום הבנקאות להשקעות. מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב החל מאפריל 2000.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:**

**א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים**

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ותקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו בהתאם לעקרון העלות, למעט חלק מהנכסים הפיננסיים אשר נמדדו בשווי הוגן. סיווג הנכסים וההתחייבויות בדוח על המצב הכספי מבוסס על תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה שהוא שנה. פריטי רווח או הפסד מוצגים ומסווגים על בסיס מאפיין הפעילות של ההוצאות.

**ב. הנחות מפתח בהסתייעות באומדנים מהותיים:**

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

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

**ג. דוחות כספיים מאוחדים:**

הקבוצה כוללת את החברה ביחד עם חברת הבת שבשליטתה.

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

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

**ד. שווי מזומנים:**

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

**ה. השקעה בחברה כלולה:**

כאשר לחברה יש את הכוח לקחת חלק בהחלטות בדבר המדיניות הפיננסית והתפעולית של ישות אחרת, אך כוח זה אינו מהווה שליטה או שליטה משותפת באותה המדיניות, לחברה יש השפעה מהותית באותה ישות, אשר תסווג כחברה כלולה. זכויות הצבעה פוטנציאליות, הניתנות למימוש או המרה באופן מיידי, והשפעתן, כולל זכויות הצבעה פוטנציאליות המוחזקות על ידי ישות אחרת, הובאו בחשבון בהערכת הכוח לקביעת המדיניות כאמור. השקעה בחברה כלולה מטופלת תוך שימוש בשיטת השווי המאזני.

**ו. מכשירים פיננסיים:**

**1. נכסים פיננסיים:**

הקבוצה מיישמת את תקן דיווח כספי בינלאומי 9 - מכשירים 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 כדלקמן:

**א) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:**

נכס פיננסי נמדד בעלות מופחתת אם מתקיימים שני התנאים הבאים:

- 1) הנכס מוחזק בהתאם למודל עסקי שמטרתו היא להחזיק נכסים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים.
- 2) התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. נכסים אלו נמדדים בעת ההכרה לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי. לאחר מועד ההכרה לראשונה נכסים אלו נמדדים בעלות מופחתת.

**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.

**ו. מכשירים פיננסיים (המשך):**

**(2) התחייבויות פיננסיות:**

התחייבות פיננסית הוכרה כאשר החברה הפכה צד להוראות החוזיות של המכשיר. התחייבות פיננסית מסוגת 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, נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן ליחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת.

**ז. שווי הוגן:**

שווי הוגן מוגדר כמחיר שהיה מתקבל במכירת נכס, או משולם בהעברת התחייבות, בעסקה רגילה (orderly) בין משתתפים בשוק 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.

נקבע 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).

**ח. מסים על ההכנסה:**

1. הוצאת המס לתקופה כוללת מסים שוטפים ומסים נדחים.
- מסים נדחים נכללים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים של הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים לבין הסכומים שיובאו בחשבון לצרכי מס. הפרשים אלה נובעים בעיקר מפער בעיתוי זקיפת הוצאות והכנסות מסוימות.
- החברה הכירה במסים שוטפים ובמסים נדחים ברווח או הפסד, למעט אם הם נבעו מעסקה או מאירוע אשר הוכרו, באותה תקופה או בתקופה אחרת, ברווח כולל אחר או ישירות בהון.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**ח. מסים על ההכנסה (המשך):**

2. נכסי והתחייבויות המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול במועד הצפוי למימושם, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לסוף תקופת הדיווח.

3. הקבוצה מכירה בנכס מס נדחה בגין ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, אם ורק אם צפויות הכנסות חייבות במס שכנגדן ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים.

**ט. הכרה בהכנסה:**

הכנסות משירותי ניהול וחיתום ומייעוץ להנפקות, נכללות במועד בו הסתיים מתן השירות, סכום ההכנסות ניתן לאמידה באופן מהימן וצפוי כי ההטבות הכלכליות יזרמו לחברה.

הכנסות החברה כוללות רק תזרים חיובי ברוטו של הטבות כלכליות שמקבלת החברה ו/או זכאית לקבל בעבור עצמה, לכן סכומים שגובה החברה עבור צד שלישי אינם מהווים הכנסות החברה.

**י. הטבות לעובדים:**

**1. התחייבויות בגין הטבות לעובדים לטווח קצר:**

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

**2. התחייבות בגין הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:**

בהתאם לחוקי העבודה ולהסכמי העבודה בישראל ובהתאם לנוהג החברה, חייבת החברה בתשלום פיצויים לעובדים שיפוטר, ובתנאים מסוימים לעובדים שיתפטר או יפרשו מעבודתם. התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין מטופלות כתוכנית להפקדה מוגדרת. החברה מכירה כהוצאה את הסכום שיש להפקיד במקביל לקבלת שירותי העבודה מהעובד. התחייבויות החברה לתשלום פיצויים לעובדי החברה, שאינם בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, מטופלות כתוכנית להטבה מוגדרת. ההתחייבות (הנכס) נטו בגין 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 התוכנית שמהם המחויבות תסולק במישרין. מחויבות ההטבה נמדדת בשיטות אקטואריות על ידי אקטוארים בלתי תלויים על בסיס שיטת יחידת הזכאות החזויה, ככל שהשפעה של המדידה היא מהותית. עלות שירות שוטף, עלות שירותי עבר, רווח או הפסד כתוצאה מסילוק וריבית נטו על ההתחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת מוכרים ברווח או הפסד. מדידות מחדש של ההתחייבות (נכס) נטו בגין הטבה מוגדרת, אשר מוכרות ברווח כולל אחר, כוללות רווחים והפסדים אקטואריים ותשואה על נכסי תוכנית.

**ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):**

**יא. 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 ההענקה) על פי הוראות תקן 2 בהסתמך על מודל לתמחור אופציות. שווי ההטבה נזקף באופן שוטף להוצאות שכר כנגד קרן הון על פני תקופת ההבשלה.

**יב. רווח למניה:**

החברה מציגה נתוני רווח למניה בסיסי ומדולל לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך התקופה. הרווח המדולל למניה נקבע על ידי חלוקת הרווח המתייחס לבעלי המניות הרגילות, בממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור ששימש לצורך חישוב הרווח הבסיסי למניה בתוספת השפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות, הכוללות כתבי אופציה למניות.

**ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים**

**הרכב:**

<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>שיעור ריבית ב-% ליום</u>		
		<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2021</u>	
<u>142,826</u>	<u>133,215</u>	0.07-0.20	0.07-0.15	<b>בשקלים:</b>
<u>142,826</u>	<u>133,215</u>			פקדונות - לא צמוד
				סך הכל
				הפקדונות מופקדים אצל צדדים קשורים.

**ביאור 4 - נכסים פיננסיים**

								31.12.2021
סך הכל	סה"כ לא שוטף	5 שנים ומעלה	בין שנה ל- 5 שנים	בין שנה ל- 5 שנים	עד שנה		בש"ח לא צמוד	
		בש"ח לא צמוד	בש"ח לא צמוד	צמוד למדד	צמוד למדד	סה"כ שוטף		
3,843	-	-	-	-	3,843	716	3,127	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר - שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
14,208	-	-	-	-	14,208	2,060	12,148	
<b>18,051</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,051</b>	<b>2,776</b>	<b>15,275</b>	
8,847	8,847	-	8,847	-	-	-	-	השקעות לזמן ארוך (2)
3,215	1,465	139	1,326	-	1,750	-	1,750	נכסים פיננסיים בעלות מופחתות לקוחות וחייבים
12,163	12,163	-	-	12,163	-	-	-	מכשירי חוב בעלות מופחתות שטרי הון (1)
<b>42,276</b>	<b>22,475</b>	<b>139</b>	<b>10,173</b>	<b>12,163</b>	<b>19,801</b>	<b>2,776</b>	<b>17,025</b>	<b>סך הכל</b>

**כולל:**

- (1) שטרי הון של בנק הפועלים בע"מ (להלן "הבנק") שהינו צד קשור אינם סחירים, צמודים למדד ונושאים ריבית שנתית בשיעור של 5.75%. שטרי הון ניתנים להמרה למניות הבנק, בהתרחש אירועים מסוימים, שאינם נתונים לשיקול דעתם של המחזיקים בהם ו/או לשיקול דעתו של הבנק. מועד הפירעון הקבוע בשטר הינו 1.11.2106, כאשר לבנק ישנה אפשרות לבצע פירעון מוקדם החל מ- 1.11.2022, ובמידה ולא יעשה כן הריבית הופכת מאותו מועד לריבית משתנה הגבוהה באופן משמעותי מריבית השוק באותו מועד.
- (2) לפירוט ראה גם ביאור 11ה'.

								31.12.2020
		5 שנים ומעלה	בין שנה ל-5 שנים	בין שנה ל-5 שנים	עד שנה			
סה"כ לא שוטף	סה"כ לא שוטף	בש"ח לא צמוד	בש"ח לא צמוד	צמוד למדד	סה"כ שוטף	צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
3,719	-	-	-	-	3,719	2,549	1,170	<p><u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>                      נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר                      נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר - שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום                      והפצה</p>
14,386	-	-	-	-	14,386	1,317	13,069	
<b>18,105</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>18,105</b>	<b>3,866</b>	<b>14,239</b>	
1,286	1,286	-	1,286	-	-	-	-	<p><u>השקעות לזמן ארוך</u>                      נכסים פיננסיים בעלות מופחתת                      לקוחות וחייבים                      מכשירי חוב בעלות מופחתת                      שטרי הון (1)                      סך הכל</p>
4,459	1,647	419	1,228	-	2,812	-	2,812	
11,830	11,830	-	-	11,830	-	-	-	
<b>35,680</b>	<b>14,763</b>	<b>419</b>	<b>2,514</b>	<b>11,830</b>	<b>20,917</b>	<b>3,866</b>	<b>17,051</b>	

**ביאור 5 - השקעה בחברה כלולה וחברה מאוחדת**

**מידע נוסף לגבי חברה כלולה במישרין:**

ביום 25 בינואר 2016 התקשרה החברה בהסכם עם הדסטארט ג.מ.מ בע"מ ("הדסטארט") ועם בעלי מניותיה ומייסדיה, לפיו היא השקיעה סך של 4 מיליון ש"ח בתמורה להקצאה של כ- 14% ממניות הדסטארט. שיעור החזקה של החברה בהדסטארט ליום 31 בדצמבר 2021 הינו 17.5%. החברה רשאית למנות דירקטור אחד מארבעה דירקטורים בהדסטארט ומטפלת בהשקעה לפי שיטת השווי המאזני.

הדסטארט פיתחה פלטפורמה אינטרנטית למימון המונים בהתאם לחוק לקידום השקעות בחברות הפועלות בתחומי הטכנולוגיה העילית (היי-טק) (תיקוני חקיקה), התשע"ו – 2015, באמצעותה היא פועלת כרכז הצעה כמשמעות המונח בסעיף 15ב(4) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, במטרה להנגיש את עולם ההשקעות לשוק הרחב. לימים 31 בדצמבר 2021 ו- 31 בדצמבר 2020 רשומה ההשקעה בהדסטארט בספרי החברה בסכום של 0.4 מיליון ש"ח ו- 0.5 מיליון ש"ח בהתאמה (בשנת 2020 הפחיתה את שווי ההשקעה והאופציות שהוענקו לה במסגרת ההשקעה).

**מידע נוסף לגבי חברה מאוחדת המוחזקת במישרין:**

**פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ**

ישראל  
100%

**שם החברה:**

מיקום ההתאגדות  
שיעור החזקה בזכויות הצבעה  
שיעור החזקה בזכויות בהון  
לעניין החזקה במניות רגילות ב' של החברה המאוחדת ראה ביאור 16ה.

**31.12.2020    31.12.2021**

18,859    14,201

סך נכסים בניכוי התחייבויות של החברה המוחזקת, הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים

**ביאור 6 - חכירות:**

**מידע לגבי נכסי זכות שימוש**

א. החברה חוכרת צי רכבים למשך 3 שנים. חלק מחווי החכירה של החברה כוללים תשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד המחירים לצרכן. ביום ה-14 באוגוסט 2018 התקשרה החברה בחכירת מבנה למשך 4 שנים תמורת תשלומי חכירה שנתיים קבועים בסכום של 625 אלפי ש"ח. החוזה כולל אופציה להארכת תקופת החכירה בחמש שנים נוספות בתמורה לתשלומי חכירה קבועים בסכום של 664 אלפי ש"ח בכל אחת מהשנים בתקופת ההארכה. בהתאם לבחינת החברה, תקופות האופציה נלקחו בחשבון בקביעת תקופת החכירה.

**31 בדצמבר 2021**

סך הכל	מבנים	כלי רכב
617	368	249
2,696	2,220	476

**א. מידע לגבי נכסי זכות שימוש**

פחת - לשנה שהסתיימה ביום יתרה ליום



**פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 6 – חכירות (המשך):**

**א. מידע לגבי נכסי זכות שימוש (המשך):**

31 בדצמבר 2020			
סך הכל	מבנים	כלי רכב	
662	369	293	פחת - לשנה שהסתיימה ביום
2,910	2,545	365	יתרה ליום

סך התוספות לנכסי זכות שימוש במהלך שנת 2021 אשר אינן כרוכות במזומנים הינו בסך 403 אלפי ש"ח (במהלך שנת 2020 סך של 202 אלפי ש"ח).

**לשנה שהסתיימה ביום**

31.12.2020	31.12.2021	<b>ב. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות</b>
922	888	סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

**ג. ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה**

לעניין ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה – ראה ביאור 13(ו).

**ביאור 7 - רכוש קבוע, נטו:**

**הרכב ותנועה ליום 31 בדצמבר 2021:**

סך הכל	ציוד וריהוט משרדי	מחשבים	שיפורים במושכר	
3,007	479	387	2,141	<b>עלות:</b>
69	-	38	31	יתרה ליום 1 בינואר 2021
(100)	(13)	(87)	-	רכישות במהלך השנה
2,976	466	338	2,172	גריעות במהלך השנה
				<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</b>
823	76	234	513	<b>פחת שנצבר:</b>
314	30	70	214	יתרה ליום 1 בינואר 2021
(100)	(13)	(87)	-	פחת השנה
1,037	93	217	727	גריעות במהלך השנה
				<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</b>
1,939	373	121	1,445	<b>יתרה מופחתת 31.12.2021</b>
	15%-6%	33%	10%	שעורי הפחת החלים

**פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 7 - רכוש קבוע, נטו (המשך):**

**הרכב ותנועה ליום 31 בדצמבר 2020:**

סך הכל	ציוד וריהוט משרדי	מחשבים	שיפורים במושכר	
2,839	460	238	2,141	<b>עלות:</b>
168	19	149	-	יתרה ליום 1 בינואר 2020
<u>3,007</u>	<u>479</u>	<u>387</u>	<u>2,141</u>	רכישות במהלך השנה
				<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2020</b>
				<b>פחת שנצבר:</b>
513	46	170	297	יתרה ליום 1 בינואר 2020
310	30	64	216	פחת השנה
<u>823</u>	<u>76</u>	<u>234</u>	<u>513</u>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2020</b>
<u>2,184</u>	<u>403</u>	<u>153</u>	<u>1,628</u>	<b>יתרה מופחתת 31.12.2020</b>
	15%-6%	33%	10%	שעורי הפחת החלים

**ביאור 8 - התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות:**

31.12.2020	31.12.2021	
14,121	19,311	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
843	1,074	הפרשה לחופשה
630	746	מוסדות בגין שכר
4,943	6,968	בונוס לשלם - לא שוטף
<u>20,537</u>	<u>28,099</u>	<b>סך הכל</b>

**ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות:**

31.12.2020	31.12.2021	
3,342	5,002	ספקים
1,900	1,327	מוסדות ממשלתיים
*8,086	-	שונים
<u>13,328</u>	<u>6,329</u>	<b>סך הכל</b>

\*כולל התחייבות לשלם לזכאים בגין הסדר פשרה בסך 6.8 מיליון ש"ח. כמו כן נרשם נכס שיפוי לקבל מחברת הביטוח על סך של 6.5 מיליון ש"ח לאחר השתתפות עצמית של החברה. ביולי 2021 שילמה החברה סך של 6.8 מיליון ש"ח והתקבל החזר מחברת הביטוח בסך של כ-6.6 מיליון ש"ח, כמפורט בביאור 11 (ג).

**ביאור 10 - הטבות לעובדים, נטו:**

א. התחייבויות החברה לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה והסכמי העבודה הקיימים, מכוסות במלואן - בחלקן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות פנסיה, קופות לפיצויים ופוליסות לביטוח מנהלים (נכסי תוכנית) ויתרתן על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים. תוכנית ההטבה המוגדרת מזכה את העובדים בפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה. כמו כן, לחלק מעובדי החברה יש תוכנית להפקדה מוגדרת לעובדים אשר חל עליהם סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג-1963 על פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות חברות ביטוח, פוטרת אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל (תוכנית הפקדה מוגדרת).

**ב. הרכב התוכנית להטבה מוגדרת:**

31.12.2020	31.12.2021
2,755	3,070
(2,156)	(2,441)
599	629

ערך נוכחי של מחויבויות  
שווי הוגן של נכסי התוכנית  
יתרת התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו

**ג. הנחות אקטואריות עיקריות:**

31.12.2020	31.12.2021
1.7%	2.1%
15%	15%
2.3%	3.7%

שיעור היוון על המחויבויות בגין תוכנית  
שיעורי עזיבה  
שיעור גידול חזוי בשכר

**ביאור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:**

א. על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 מוטלת אחריות, אחריות ופוליסית, על מי שחתם על תשקיף. חברה מאוחדת חתמה על תשקיפים כחתם, והיא נושאת מכוח אותו חוק באחריות כלפי רוכשי ניירות ערך על פי אותם תשקיפים וכלפי רוכשי ומוכרי ניירות ערך לאחר פרסום אותם תשקיפים וזאת בשל נזק שיגרם להם עקב קיום פרט מטעה בתשקיף. תקופת ההתיישנות בקשר לאחריותה האחרית האמורה של החברה המאוחדת הינה שנתיים מיום העסקה או שבע שנים מתאריך התשקיף, לפי המוקדם.

האחריות כאמור לעיל לא חלה על מי שהוכיח כי נקט בכל האמצעים הנאותים כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף וכי האמין בתום לב שאכן אין פרט כזה בתשקיף, והודיע על קיומו של פרט זה מיד לכשנודע לו עליו.

במקרים בהם משמשת החברה המאוחדת כחתם להנפקות היא מסתמכת על בדיקות משפטיות, חשבונאיות ואחרות שביצע המנהל הראשי של קונסורציום החתמים. במקרים בהם משמשת החברה המאוחדת כמנהלת ראשית של קונסורציום חתמים, היא מבצעת בדיקות משפטיות, חשבונאיות ואחרות באמצעות יועצים מקצועיים. הנהלת החברה מעריכה, כי אין בעובדה שבמקרים בהם אין החברה המאוחדת משמשת כמנהלת ראשית ואינה מבצעת בדיקות כאמור בעצמה, כדי לשלול ממנה את ההגנות המוקנות על פי סעיף 33 בחוק ניירות ערך לגבי אחריות חותמים על תשקיף.

**ביאור 11 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):**

ב. עפ"י תקנות החיתום על חברת החיתום להחזיק כיסוי ביטוחי כנגד אחריותה לפרט מטעה בתשקיפים עליהם היא חותמת. הקבוצה רכשה כיסוי ביטוחי על סך 40 מיליון ש"ח למקרה ולתקופה מיום 4 במאי 2020 ועד ליום 3 במאי 2021. במהלך שנת 2021 חודש הכיסוי ביטוחי על סך 40 מיליון ש"ח למקרה ולתקופה מיום 4 במאי 2021 ועד ליום 3 במאי 2022. גובה ההשתתפות העצמית על פי הפוליסה הוא 913 אלפי ש"ח.

בנוסף רכשה הקבוצה פוליסה לביטוח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, לתקופת ביטוח של שנים עשר חודשים, מיום 4 במאי 2020 ועד ליום 3 במאי 2021, גובה הכיסוי הוא 10 מיליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופת הביטוח. במהלך שנת 2021 חודש הכיסוי הביטוחי לתקופת ביטוח של שניים עשר חודשים, מיום 4 במאי 2021 ועד ליום 3 במאי 2022, גובה הכיסוי הוא 10 מיליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופת הביטוח. עבור נושאי המשרה אין השתתפות עצמית. עבור החברה ההשתתפות העצמית הינה בסך 350 אלף דולר לתביעה.

ג. ביום 24 בדצמבר 2017 הוגשה כנגד החברה, נושאי המשרה בה ואי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בקשה לאישור תובענה ייצוגית שעניינה פרטים מטעים לכאורה בדיווחיה של החברה 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 החברה 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 החברה ביום 11 ביולי 2021 לקבוצת זכאים שרכשו מניות החל ביום 1 בינואר 2014 והחזיקו בהן עד ה- 17 באוגוסט 2017, סך של 6.8 מיליון ש"ח. בהמשך חודש דצמבר 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.

ד. ליום 31 בדצמבר 2021 אין לחברה הבת, העוסקת בחיתום, התחייבויות חיתומיות פתוחות.

ה. ביום 23 באפריל 2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה לרכישת זכויות של שותף מוגבל בשותפות מוגבלת (רגנאר1). בהסכם התחייבה החברה לרכוש 10% מהון השותפות (אך לא יותר מ- 13 מיליון ש"ח). ליום 31 בדצמבר 2021 הסתכמה התחייבות ההשקעה של החברה לסך של כ- 13 מיליון ש"ח מתוכו השקיעה החברה למועד דוח זה כ- 2.6 מיליון ש"ח. ההשקעה מוצגת בספרים בשווי של 2.8 מיליון ש"ח (לתאריך המאזן). לאחר תאריך המאזן השקיעה החברה 1.9 מיליון ש"ח נוספים. השותף הכללי של השותפות הינו תאגיד בבעלות חלק מבעלי השליטה באלפא אל טי אי בע"מ (שהינה גם בעלת עניין בחברה). רגנאר1 משקיעה בתאגידים ישראליים תוך התמקדות בתאגידים השוקלים לגייס הון בשלב מאוחר יותר בבורסה בתל אביב או בבורסות אחרות.

## א. הון מניות:

## 1. הרכב הון המניות הנומינלי לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 31 בדצמבר 2021-

מונפק ונפרע		רשום		
ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	
202,545	20,254,531	250,000	25,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ליום 31.12.2020
210,784	21,078,363	250,000	25,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ליום 31.12.2021

## 2. זכויות המניות:

המניות הרגילות מקנות למחזיק בהן זכויות הצבעה, זכויות לקבלת דיבידנדים וזכויות להשתתף בחלוקת נכסי החברה במקרה של פירוק.

## ב. דיבידנד שהוכרז/שולם:

פרטים בדבר דיבידנדים שהוכרזו ושולמו מהלך התקופה ל- 0.01 ש"ח ערך נקוב מניה רגילה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
18,200	23,000	47,400	הסכום ששולם
0.911	1.136	2.249	הדיבידנד למניה בש"ח

## ג. תשלום מבוסס מניות:

דירקטוריון החברה (לאחר שקיבל את המלצת וועדת התגמול) החליט ביום 18 בספטמבר 2017 על הענקת 1,500,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש ל- 1,500,000 מניות רגילות של החברה (למנכ"ל של החברה הבת, למשנה למנכ"ל של החברה הבת ולמנכ"ל החברה). זאת במסגרת אישור תוכנית אופציות לכלל עובדי החברה בהיקף של 3,000,000 אופציות למניות. מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 12.98 ש"ח (כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים), האופציות מבשילות על פני 4 שנים (רבע 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. שווי האופציות לנושאי משרה אלו, המוערך לפי מודל Hull-White Enhanced Model (מודל המיושם באמצעות עצים בינומיים), עמד על 3,411 אלפי ש"ח. ביום 3 באוקטובר 2017 החליט דירקטוריון החברה על הקצאת 1,500,000 אופציות לא סחירות לעובדי החברה שאינם נושאי משרה בכירה. זאת במסגרת תוכנית האופציות שאושרה עוד ב- 18

**ביאור 12 – הון (המשך):**

**ג. תשלום מבוסס מניות (המשך):**

בספטמבר, כאמור לעיל. תנאי האופציות, לרבות תנאי הבשלתן, זהים לאלה שהוצע להעניק לנושאי המשרה הבכירה כאמור לעיל. שווי האופציות הני"ל, המוערך לפי מודל Hull-White Enhanced Model, עמד על 3,804 אלפי ש"ח. לגבי תשלום מבוסס מניות בחברת הבת ראה ביאור 16 (ה).

2019		2020		2021		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש *	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש *	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש *	מספר האופציות	
ש"ח		ש"ח		ש"ח		
11.11	3,000,000	10.43	2,825,000	9.27	2,164,228	קיימות במחזור לתחילת השנה
-	-	-	-	-	-	הוענקו במהלך השנה
10.43	(175,000)	9.27	(660,722)	7.19	(1,591,436)	אופציות שמומשו במהלך השנה
10.43	2,825,000	9.27	2,164,228	7.19	572,842	קיימות במחזור לתום השנה
10.43	1,075,000	9.27	1,164,278	7.19	** 250,000	ניתנות למימוש בתום השנה

\* לגבי מנגנון המימוש בהתאם לשיטת cash-less, ראה הסבר בביאור 12 (ג).

\*\* האופציות הבשילו ביום 1 בינואר 2022.

**ביאור 13 - מכשירים פיננסיים:**

**א. אופן קביעת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:**

מזומנים ושווי מזומנים	-	השווי ההוגן שווה בקירוב לערך הפנקסני.
נכסים סחירים	-	בהתאם למחיר מצוטט בשוק פעיל לתאריך הדוח על המצב הכספי
נכסים בלתי סחירים	-	השווי ההוגן מתבסס על מודלים כלכליים או על הערכות שווי חיצוניות.
סכומים לקבל ולשלם לזמן קצר	-	השווי ההוגן שווה בקירוב לערך הפנקסני.

לגבי מכשירי חוב לזמן ארוך המוצגים בעלות מופחתת, ערכם בספרים ליום 31 בדצמבר 2021 הינו 12,163 אלפי ש"ח ושוויים ההוגן הינו 12,206 אלפי ש"ח; ליום 31 בדצמבר 2020- 11,830 אלפי ש"ח ו- 11,920 אלפי ש"ח בהתאמה.

**פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשך):**

**ב.1. מדרג השווי ההוגן:**

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

<b>31.12.21</b>			
<b>סך הכל</b>	<b>רמה 3</b>	<b>רמה 1</b>	
			<b>נכסים</b>
			<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
3,843	-	3,843	נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר
14,208	-	14,208	נכסים פיננסיים לא נגזרים - נרכשו בזיקה לפעילות חיתום
8,847	8,847	-	השקעות לזמן ארוך
<b>26,898</b>	<b>8,847</b>	<b>18,051</b>	<b>סך הכל נכסים</b>

<b>31.12.20</b>			
<b>סך הכל</b>	<b>רמה 2</b>	<b>רמה 1</b>	
			<b>נכסים</b>
			<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
3,719	-	3,719	נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר
14,386	-	14,386	נכסים פיננסיים לא נגזרים - נרכשו בזיקה לפעילות חיתום
1,286	1,286	-	השקעות לזמן ארוך
<b>19,391</b>	<b>1,286</b>	<b>18,105</b>	<b>סך הכל נכסים</b>

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

<b>2021</b>		
<b>סך הכל</b>		
-		<u>1 בינואר 2021</u>
8,941		רכישות
(94)		רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד מכירות
-		
<b>8,847</b>		<b>31 בדצמבר 2021</b>

ג. מדיניות ניהול סיכונים:

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון: סיכון שוק (לרבות סיכון מטבע, סיכון שווי הוגן וסיכון מחיר) וסיכון אשראי. מדיניות הקבוצה היא לצמצם ככל האפשר (במגבלות צרכי פעילות החיתום של הקבוצה) השפעות שליליות אפשריות של התממשות הסיכונים הנ"ל על תוצאות הפעילות של הקבוצה.

לתאריך הדוח נוהגת הקבוצה על פי העקרונות הבאים:

1. רוב נכסי הקבוצה מוחזקים בפיקדונות לזמן קצר בבנקים מקומיים.
2. השקעה באגרות חוב קונצרניות תתמקד באגרות חוב מדורגות בדירוג Aail לפחות. השקעה באגרות חוב המדורגות בדירוג נמוך מכך תיעשה רק באישור ועדה מיוחדת שמינה הדירקטוריון.
3. האמור לעיל לא יחול לגבי השקעות בניירות ערך שמבצעת הקבוצה אגב פעילותה בתחום החיתום (לרבות פעילות הפצה), במהלכה עשויה הקבוצה לרכוש ניירות ערך מכל סוג (לרבות אג"ח לא מדורג, נחות, מניות וכתבי אופציה וכד'). ניירות ערך שרכשה הקבוצה בזיקה לפעילות חיתום כאמור, אינם מוחזקים להשקעה והחברה שואפת לממשם בתוך זמן קצר. ניירות ערך אלה חשופים לסיכונים מחיר ואשראי. ההשקעה בניירות ערך אלה מפוקחת אף היא על ידי ועדה מיוחדת שמינה הדירקטוריון.
4. במסגרת קידום פעילות הליבה של החברה (חיתום, הפצה ותיווך בניירות ערך) היא עשויה לעשות שימוש גדול יותר (לעומת העבר) באמצעים הכספיים במטרה לקדם את עסקיה. כך למשל ועל מנת לרכוש לקוח, עשויה החברה גם להשקיע במניותיו וגם להעמיד לו הלוואה קצרת מועד שפירעונה צפוי מתמורת הנפקה שתברת החיתום תנהל עבורו. בדומה, עשויה החברה להשקיע בלקוח שהחברה מנהלת עבורו גיוס הון פרטי, ככל שההשקעה נדרשת על מנת לסייע בעסקת הגיוס. החברה אינה רואה בעסקאות אלה משום גלישה לתחום ההשקעות והיא לא אימצה אסטרטגיה לפעול בתחום זה. במסגרת זו תיתכן גם השקעה בחברות בורסאיות חסרות פעילות אך בעלות אמצעים נזילים גדולים יחסית העשויות להוות תחליף, בעיני מנפיק פוטנציאלי, לגיוס הון בדרך של הנפקה לציבור.
5. לקבוצה אין מדיניות מוגדרת לגבי חשיפה לאינפלציה, הגם שהשאיפה היא לרכוש נכסים פיננסיים צמודי מדד לטווח ארוך ושקליים לטווח הקצר.
6. לקבוצה אין מדיניות מוגדרת לגבי השקעה במטבע חוץ. לרוב אין לחברה התחייבויות במט"ח ועל כן אין היא נוהגת להשקיע בנכסים הנקובים במט"ח או הצמודים לו (אלא ברכישות בזיקה לפעילות חיתום).
7. הקבוצה אינה משקיעה בנגזרים (להוציא כתבי אופציות אגב רכישות בזיקה לפעילות חיתום בהיקף לא מהותי).



**פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ**  
**ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2021 (באלפי ש"ח)**

**ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשד):**

**ד. סיכוני שוק:**

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

**1. סיכון מחיר:**

הקבוצה משקיעה במניות ובאגרות חוב קונצרניות שחלקן צמודות למדד ובכך חושפת עצמה לתנודתיות במחיר אשר מובנית בשוק זה. ניירות ערך שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום עלולים להיות חשופים אף יותר לסיכון ירידת ערך בשווקים.

להלן נתונים אודות תיק ההשקעות של הקבוצה:

<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2021</u>	
		<b>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:</b>
3,278	10,143	אגרות חוב קונצרניות לא צמודות למדד
3,866	2,776	אגרות חוב קונצרניות צמודות למדד
10,961	5,132	מניות ואופציות על מניות
<u>18,105</u>	<u>18,051</u>	
		<b>השקעות לזמן ארוך:</b>
1,286	8,847	השקעה במניות לא סחירות

**2. סיכון ריבית:**

השקעות הקבוצה באגרות חוב קונצרניות חשופות לשינויים בשיעורי הריבית המובנים בשוק זה. ליום 31 בדצמבר 2021 החברה מחזיקה באגרות חוב החשופות לשינויים בשיעורי הריבית בסך של 12.9 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2020 סך של 7.1 מיליון ש"ח).

**ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשך):**

**ה. סיכון אשראי:**

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון אשראי נובע בעיקרו מהשקעות באגרות חוב קונצרניות. החשיפה המקסימלית של הקבוצה בגין סיכון האשראי, לפי סוג מכשיר פיננסי הינה הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים:

<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2021</u>	
<b>ערך בספרים</b>		
142,826	133,215	מזומנים ושווי מזומנים - מופקדים בתאגיד בנקאי
		השקעה באג"ח קונצרניות ושטרי הון:
15,982	19,500	דרוג - A - AAA
928	346	דרוג BBB
2,064	5,236	ללא דרוג
<u>18,974</u>	<u>25,082</u>	<b>סך הכל השקעות</b>
4,459	3,215	לקוחות וחייבים אחרים
<u>166,259</u>	<u>161,512</u>	<b>סך הכל חשיפה מקסימלית בגין אשראי</b>

**ו. סיכון נזילות:**

סיכונים נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של הקבוצה. סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות חיתומיות. מדיניות הקבוצה הינה להבטיח כי המזומן יספיק לכיסוי החשיפה הרלבנטית הנובעת מנטילת אותן התחייבויות במועד פירעון, ועל מנת להשיג מטרה זו הקבוצה שואפת להחזיק יתרות מזומנים מתאימות. ההתחייבויות השוטפות של החברה מיועדות להיפרע במהלך העסקים השוטף במהלך השנה הקרובה. ההתחייבויות הלא שוטפות של החברה בגין התחייבויות חכירה מיועדות להיפרע בתקופה של מעל 5 שנים וההתחייבות בגין שכר ונלוות מיועדת להיפרע בתקופה של עד 3 שנים.

ז. מבחני רגישות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מבחני רגישות לשינויים במחירי מניות

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(10%)		10%	
(1,398)	13,979	1,398	מניות וכתבי אופציות
(1,398)	13,979	1,398	סך הכל

מבחני רגישות לשינויים במחירי אגרות חוב

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(10%)		10%	
(1,014)	10,143	1,014	אגרות חוב קונצרניות לא צמודות
(1,014)	10,143	1,014	סך הכל

מבחני רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(2%)		2%	
(278)	2,776	278	אגרות חוב קונצרניות צמודות
(243)	12,163	243	אגרות חוב קונצרניות מוחזקות לפדיון
(521)	14,939	521	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מבחני רגישות לשינויים במחירי מניות

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(10%)		10%	
(1,225)	12,247	1,225	מניות וכתבי אופציות
(1,225)	12,247	1,225	סך הכל

מבחני רגישות לשינויים במחירי אגרות חוב

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(10%)		10%	
(328)	3,278	328	אגרות חוב קונצרניות לא צמודות
(328)	3,278	328	סך הכל

מבחני רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(2%)		2%	
(387)	3,866	387	אגרות חוב קונצרניות צמודות
(237)	11,830	237	אגרות חוב קונצרניות מוחזקות לפדיון
(624)	15,696	624	סך הכל

**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019**

**מבחני רגישות לשינויים במחירי מניות**

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(10%)		10%	
(1,217)	12,169	1,217	מניות

**מבחני רגישות לשינויים במחירי אגרות חוב**

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(10%)		10%	
(2,005)	20,054	2,005	אגרות חוב קונצרניות שקליות

**מבחני רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן**

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
(2%)		2%	
(112)	1,120	112	אגרות חוב קונצרניות צמודות
(237)	11,855	237	אגרות חוב קונצרניות מוחזקות לפדיון
(349)	12,975	349	סך הכל

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

**ביאור 14 - פירוטים לדוחות המאוחדים על הרווח הכולל:**

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
26,882	30,075	35,798	א. הנהלה וכלליות:
637	646	668	משכורת ונלוות
3,947	4,278	5,868	השתתפות בהוצאות ושרותים, נטו
844	523	1,263	משרדיות, ביטוחים ומקצועיות
32,310	35,522	43,597	שונות

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
			ב. הוצאות והכנסות מימון שהוכרו בדוח על הרווח הכולל:
			הכנסות:
1,277	1,109	1,117	ריבית מהלוואות, פקדונות והשקעות לזמן ארוך
98	28	(32)	רווחים נטו מנכסים פיננסיים מוחזקים למסחר
79	-	334	שינוי במכשיר חוב הנמדד בעלות מופחתת
458	-	52	ריבית מוסדות
-	1,583	-	אחרות
1,912	2,720	1,471	סך הכל הכנסות מימון שהוכרו בדוח על הרווח הכולל
			הוצאות:
-	(26)	-	הפחתת אג"ח
(8)	(7)	(44)	ריבית ועמלות בנק
(54)	(18)	(57)	אחרות
(62)	(51)	(101)	סך הכל הוצאות מימון שהוכרו בדוח על הרווח הכולל
1,850	2,669	1,370	סך הכל הכנסות מימון נטו לשנה

**ביאור 15 - מסים על ההכנסה:**

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
9,940	10,781	14,848
(994)	(423)	695
40	-	(4)
<b>8,986</b>	<b>10,358</b>	<b>15,539</b>
23%	23%	23%

**א. מסים:**  
 מסים שוטפים  
 מסים נדחים  
 מסים בגין שנים קודמות

שיעור המס לפיו חושבה ההפרשה למסים שוטפים

**ב. שיעורי מס:**

שיעורי המס החלים על החברה והחברה המאוחדת שלה:

שיעור המס על חברות הינו 23%.

**ג. שומות מס הכנסה:**

לחברה ולחברה המאוחדת שומות סופיות (או הנחשבות כסופיות) עד וכולל שנת המס 2016.

**ד. מסים נדחים - ניתוח נכסי והתחייבויות המסים הנדחים:**

סך הכל	התחייבויות בגין הטבות לעובדים	תשלום מבוסס מניות	הפרשה לחופשה	מכשירים פיננסיים	
1,610	159	1,001	111	339	<b>יתרה ליום 1 בינואר 2020</b>
(21)	(21)	-	-	-	<b>שינויים בשנת 2020:</b>
423	-	302	83	38	זקיפה לדוח על הרווח הכולל
<b>2,012</b>	<b>138</b>	<b>1,303</b>	<b>194</b>	<b>377</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2020</b>
6	6	-	-	-	<b>שינויים בשנת 2021:</b>
(695)	12	(719)	53	(41)	זקיפה לדוח על הרווח הכולל
<b>1,323</b>	<b>156</b>	<b>584</b>	<b>247</b>	<b>336</b>	<b>יתרה ליום 31 בדצמבר 2021</b>

**פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ**

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

**ביאור 15 - מסים על ההכנסה (המשך):**

**ה. מס תאורטי:**

להלן 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:

<b>לשנה שהסתיימה ביום</b>			
<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2021</b>	
			רווח לפני מסים על ההכנסה בדוחות על הרווח הכולל
36,068	41,459	58,324	
23.0%	23.0%	23.0%	שיעורי המס הרגילים
8,296	9,536	13,415	המס התיאורטי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
32	-	19	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
(111)	(226)	28	הכנסות פטורות והוצאות לא מוכרות, נטו
40	-	(4)	מסים בגין שנים קודמות
729	1,048	2,081	אחרים
8,986	10,358	15,539	<b>סך הכל</b>

**ביאור 16 - בעלי ענין וצדדים קשורים:**

**א. יתרות:**

**ליום 31 בדצמבר 2021:**

<b>אנשי מפתח ניהוליים</b>		<b>חברות בעלות השפעה מהותית על החברה</b>	<b>ביאור</b>
<b>שאינם מוגדרים כבעלי ענין</b>	<b>המוגדרים כבעלי ענין</b>		
-	-	133,215	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	12,163	השקעה בשטר הון
-	-	716	השקעה לזמן קצר
-	-	284	זכאים ויתרות זכות
25,562	717	-	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
2,130	-	-	התחייבות לרכישת מניות חברה בת

אנשי מפתח ניהוליים		חברות בעלות השפעה מהותית על החברה	ביאור
שאינם מוגדרים כבעלי עניין	המוגדרים כבעלי עניין		
-	-	142,826	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	11,830	4 השקעה בשטר הון
-	-	2,549	השקעה לזמן קצר
-	-	267	זכאים ויתרות זכות
9,588	704	-	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
2,829	-	-	התחייבות לרכישת מניות חברה בת

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

1. תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

לשנה שהסתיימה ביום					
31.12.2019		31.12.2020		31.12.2021	
מספר אנשי מפתח	סך תגמול	מספר אנשי מפתח	סך תגמול	מספר אנשי מפתח	סך תגמול
4	15,699	4	15,919	4	19,677
3	4,411	3	4,028	3	6,950

הטבות לזמן קצר תשלום מבוסס מניות

2. שכר והטבות לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום					
31.12.2019		31.12.2020		31.12.2021	
מספר בעלי עניין	סך תגמול	מספר בעלי עניין	סך תגמול	מספר בעלי עניין	סך תגמול
1	1,114	1	936	1	932
3	242	3	263	3	265

בעלי עניין המועסקים בחברה דירקטורים שאינם מועסקים בחברה



ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי ענין:

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021	
16,007	4,460	7,079	הכנסות מפעולות
637	646	668	השתתפות בהוצאות ושירותים*
786	1,572	2,060	הוצאות דמי ניהול וייעוץ מקצועי
760	780	725	הכנסות מימון
44	76	39	עמלות בגין ניירות ערך סחירים

\* ביום 29 ביוני 2020 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה (לאחר אישור וועדת הביקורת והדירקטוריון של החברה) את הארכת תוקפו בשלוש שנים נוספות (עד ליום 31 ביולי 2023) של הסכם למתן שירותים שבין החברה לבין אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בשינויים מסוימים.

לפי ההסכם מקבלת החברה מאי.בי.אי. בית השקעות בע"מ שירותים שונים (לרבות שירותי הנהלת חשבונות, חשבות, מנהלה, מחשוב, ריכוז הנפקות, אכיפה פנימית וביקורת פנים). התשלומים בגין השירותים בהם נשאה החברה בשנת 2021 כאמור הינם כ- 0.7 מיליון ש"ח.

\*\* ביום 16 ביולי 2019 אישרה האסיפה הכללית את מדיניות תגמול של נושאי המשרה בחברה אשר הוצעה על ידי וועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול ואושרה על ידי דירקטוריון החברה, אשר תהיה בתוקף החל משנת 2020 וכן אושרו תנאי כהונתו של קרוב של בעל שליטה בחברה רון ויסברג, יו"ר דירקטוריון החברה. תנאי הכהונה שאושרו זהים לתנאי הכהונה של רון ויסברג שאושרו ביום 30 במרץ 2017, למעט עדכון גילום הוצאות אחזקת הרכב כמקובל בחברה ועדכון ימי חופשה ל – 28 ימים (חלף 10 ימי חופשה).

ד. הקבוצה רכשה פוליסה לביטוח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה – ראה ביאור 11 ב' לעיל.  
ה. ביום 2 בינואר 2018 הוקצו לכל אחד מה"ה עופר גרינבאום מנכ"ל החברה הבת, שי נבו המשנה למנכ"ל החברה הבת וירון מוזס, המנכ"ל והיועץ המשפטי של החברה (להלן יחדיו: "הניצעים"), 6 מניות רגילות ב' של החברה הבת, בע.נ. של 1 ש"ח כל אחת מהון המניות הרשום של החברה הבת, ובסך הכול 18 מניות רגילות ב' בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת מהון המניות הרשום של החברה. הקצאת כל מניה רגילה ב' נעשתה בתמורה להון העצמי למניה לפי הדוחות הכספיים של החברה הבת ערב ההקצאה.

הזכויות הצמודות לכל המניות הרגילות ב' של החברה הבת הינן שוות בינן לבין עצמן וכן שוות בזכויותיהן למניות הרגילות של החברה הבת (למעט זכויות הצבעה כמפורט להלן). כל מניה רגילה ב' מקנה לבעליה את הזכות להשתתף בכל חלוקה של חברת הבת לבעלי מניותיה בין בדיבידנד במזומן ובין בכל דרך אחרת וכן להשתתף בחלוקת עודף רכוש החברה במקרה של פירוק החברה הבת. כלל המניות הרגילות ב' שהנפיקה החברה הבת זכאיות יחדיו ל-15% מכל חלוקה שתבצע החברה לבעלי מניותיה. למניות הרגילות ב' לא הוצמדו זכויות הצבעה.

**ביאור 16 - בעלי ענין וצדדים קשורים (המשך):**

המניות הרגילות ב' אינן ניתנות להעברה לצד ג' כלשהו. עם סיום ההעסקה של נושא המשרה הרלבנטי לו הוקצו מניות רגילות ב' כאמור, תרכוש החברה את המניות הרגילות ב' שהוקצו לפי ההון העצמי למניה של חברה הבת באותו מועד.

החברה הכירה בהתחייבות פיננסית שוטפת בגין המחויבות לרכישת המניות הרגילות ב' כאמור, המסתכמת לסך של 2,130 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021 ו- 2,829 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2020 וזאת חלף הכרה בזכויות שאינן מקנות שליטה. הוצאות הנהלה וכלליות בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל כללו הוצאות בסך 6,756 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021, 4,856 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 ו- 4,699 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2019 בגין חלקם של מחזיקי מניות רגילות ב' ברווחים בחברה הבת.

**ביאור 17 - אירועים מהותיים לאחר תקופת הדיווח:**

א. ביום 3 במרץ 2022 החליט דירקטוריון החברה, לאחר שקיבל את המלצת ועדת התגמול, על הקצאת יחידות

תגמול הוני לנושאי משרה בחברה- ה"ה עפר גרינבאום, שי נבו וירון מוזס, כדלקמן:

- אופציות בהיקף כולל של 1,750,000 אופציות, המירות למניות רגילות של החברה;

- מניות חסומות (RS) בהיקף כולל של 1,750,000 מניות.

עיקרי תנאי התגמול ההוני שאושרו להעניקו הינם כדלקמן:

- מחיר מימוש האופציות יהיה ממוצע של שערי המניה של החברה ב- 30 ימי המסחר האחרונים שקדמו למועד אישור החלטת הדירקטוריון (03.03.22), בתוספת 5% (כ - 13.88 ש"ח לאופציה).

- האופציות תבשלה בשלוש מנות שוות, כאשר תקופת ההבשלה שלהן תהא 24 חודשים ממועד ההקצאה; 36 חודשים ממועד ההקצאה ו- 48 חודשים ממועד ההקצאה, בהתאמה. האופציות אשר יוקצו יהיו ניתנות למימוש עד למועד שאיננו מאוחר מחלוף 60 חודשים ממועד ההבשלה של כל מנה;

- המניות החסומות אשר תוענקנה תהיינה חסומות לתקופה של 60 חודשים ממועד ההקצאה, כאשר הדיבידנדים שישולמו בגין המניות החסומות לאורך תקופת החסימה יועברו באופן שוטף לניצעים, בכפוף להתחייבות הניצע כי במקרה של אי הבשלת המניות החסומות, ישפה הניצע ו/או יקוּזו משכרו או מכל סכום שעומד לזכותו בחברה סכומים שעל החברה לשאת בהם כתוצאה משינוי בחבות המס בגין הדיבידנדים האמורים.

- במקרה של סיום יחסי עובד - מעביד, מכל סיבה שהיא בין החברה לניצע (למעט סיום יחסים מסיבה אשר שוללת מן העובד את זכותו לפיצויי פיטורין עפ"י כל דין), האופציות אשר הוקצו לניצע כאמור ואשר הבשילו עד למועד סיום כהונתו כנושא משרה בחברה, תהיינה ניתנות למימוש עד לתום תקופת האופציה. אופציות ומניות חסומות אשר טרם הבשילו במועד סיום כהונת הניצע, תפקענה באופן מיידי;

ההקצאה כפופה גם לקבלת אישור האסיפה הכללית של החברה אשר תזומן לצורך כך.

ההוצאה שתירשם בספרי החברה בגין הענקת התגמול ההוני נאמדת למועד דוח זה בסך של כ- 22.3 מיליוני ש"ח והיא תתפרס על פני שנות ההבשלה של יחידות התגמול ההוני. סכום ההוצאה האמור עשוי להתעדכן בהתאם לנתונים הרלוונטיים (בעיקר שער מניית החברה בבורסה) במועד קבלת החלטה באסיפה הכללית של בעלי המניות שתזומן לאישור ההענקת.

ב. ביום 3 במרץ 2022 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 10.7 מיליון ש"ח מרווחי הרבעון הרביעי של שנת 2021.

**מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2021 המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970**

**תוכן העניינים**

**עמוד**

2	<b>דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד נתונים כספיים:</b>
3	נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כתברה אם
4	הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כתברה אם
5-6	תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כתברה אם
7-11	ביאורים ומידע נוסף לנתונים הכספיים



**דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום 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 פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2021 ו-2020 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

תל אביב, 3 במרץ 2022

זיו האפט  
רואי חשבון

תל אביב | ירושלים | חיפה | באר שבע | בני ברק | קרית שמונה | מודיעין עילית | נצרת | אילת  
03-6386868 | 02-6546200 | 04-8680600 | 077-7784100 | 073-7145300 | 077-5054906 | 08-9744111 | 04-6555888 | 08-6339911

**משרד ראשי:** בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 **דוא"ל:** [bdo@bdo.co.il](mailto:bdo@bdo.co.il) **בקר באתר שלנו:** [www.bdo.co.il](http://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

פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

31.12.2020	31.12.2021	ביאור	
<b>אלפי ש"ח</b>			
120,067	129,058		<b>נכסים שוטפים:</b>
-	1,773	2	מזומנים ושווי מזומנים
7,317	904		השקעות לזמן קצר
14,800	10,000		חייבים ויתרות חובה
132	-		הכנסות לקבל מחברה מוחזקת
142,316	141,735		מס הכנסה לקבל
			<b>סך הכל נכסים שוטפים</b>
			<b>נכסים לא שוטפים:</b>
469	387		השקעה בחברה כלולה
11,830	14,945	2	השקעות לזמן ארוך
1,647	1,465		חייבים לזמן ארוך
2,910	2,696		נכסי זכות שימוש
2,181	1,939		רכוש קבוע
1,997	1,307	4	מסים נדחים
21,034	22,739		<b>סך הכל נכסים לא שוטפים</b>
18,859	14,201		<b>חברות מוחזקות - סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם</b>
<b>182,209</b>	<b>178,675</b>		<b>סך הכל נכסים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם</b>
			<b>התחייבויות שוטפות:</b>
15,594	21,131	3	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
802	608		התחייבות חכירה
391	644	3	הוצאות לשלם
2,829	2,130		התחייבות לרכישת מניות חברה מוחזקת
-	669		מס הכנסה לשלם
6,892	239	3	זכאים ויתרות זכות
26,508	25,421		<b>סך הכל התחייבויות שוטפות</b>
			<b>התחייבויות לא שוטפות:</b>
4,943	6,968		התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
3,698	3,425		התחייבות חכירה
599	629		התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו
9,240	11,022		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
35,748	36,443		<b>סך הכל התחייבויות</b>
146,461	142,232		<b>הון עצמי המיוחס לבעלים של החברה האם</b>
<b>182,209</b>	<b>178,675</b>		<b>סך הכל התחייבויות והון</b>

3 במרץ 2022

דרור טנא מנהל הכספים	ירון מוזס מנכ"ל ויועץ משפטי	רון ויסברג יו"ר הדירקטוריון	תאריך אישור הדוחות הכספיים
-------------------------	--------------------------------	--------------------------------	----------------------------

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021	ביאור
(46)	5,406	184	<b>הכנסות (הפסדים):</b>
(3)	612	(1,389)	רווחים (הפסדים) מהשקעות לזמן ארוך
(49)	6,018	(1,205)	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
(26,550)	(26,000)	(40,600)	<b>הוצאות:</b>
31,446	34,470	40,901	השתתפות חברות מוחזקות בהוצאות הנהלה וכלליות
4,896	8,470	301	הפסד מפעולות רגילות
(4,945)	(2,452)	(1,506)	הכנסות מימון
1,523	2,844	1,423	הוצאות מימון
(50)	(46)	-	הוצאות אחרות
(900)	(954)	-	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
(137)	-	(82)	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(4,509)	(608)	(165)	מסים על ההכנסה
(265)	663	2,092	4 הפסד לאחר מסים על ההכנסה
(4,244)	(1,271)	(2,257)	חברות מוחזקות - סכום נטו של תוצאות הפעילות
31,326	32,372	45,042	רווח המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
27,082	31,101	42,785	פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח או הפסד, נטו ממס:
(81)	73	(19)	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
27,001	31,174	42,766	סך הכל רווח כולל לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020 אלפי ש"ח	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021	
27,082	31,101	42,785	<b>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:</b> רווח לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם
(3)	-	-	<b>התאמות בגין:</b> עליית ערך השקעות לזמן קצר
(33)	(5,300)	(516)	שערוך השקעות לזמן ארוך
137	-	82	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות פחת והפחתות
1,177	970	928	השתתפות בהוצאות מחברות מאוחדות
(26,550)	(26,000)	(40,600)	תשלום מבוסס מניות
1,851	984	397	מסים על ההכנסה
(265)	663	2,092	פעולות חברות מוחזקות - סכום נטו של תוצאות הפעילות
(31,326)	(32,372)	(45,042)	הפחתת השקעה בחברה כלולה
900	954	-	הכנסות מימון, נטו
(1,358)	(3,254)	(1,538)	
(55,470)	(63,355)	(84,197)	
-	-	(1,773)	<b>שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:</b> שינוי בהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה, נטו
563	525	6,595	ירידה בחייבים ויתרות חובה
8,828	9,744	7,918	עלייה בזכאים ויתרות זכות
27	9	5	עלייה בגין הטבות לעובדים, נטו
9,418	10,278	12,745	
(66)	(17)	-	<b>נוסף (פחות) מזומנים מפעילות שוטפת בגין:</b> ריבית ששולמה
1,250	1,424	1,473	ריבית שהתקבלה
-	100	-	דיבידנד שהתקבל
248	(1,552)	(595)	מסים על ההכנסה שנתקבלו (ששולמו), נטו
1,432	(45)	878	
23,603	17,790	45,483	<b>תזרימי מזומנים נטו מפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מוחזקות</b>
6,065	(4,231)	17,694	<b>מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת</b>

הביאורים והמידע הנוסף המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מנתונים כספיים אלה

פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

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

לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום	לשנה שהסתיימה ביום
31.12.2019	31.12.2020	31.12.2021
אלפי ש"ח		
(1,823)	2,856	-
19,974	20,145	42,245
(6,466)	(11,093)	(2,599)
-	24,412	-
(142)	(94)	-
3	-	-
(208)	(167)	(69)
<u>11,338</u>	<u>36,059</u>	<u>39,577</u>
<u>19,600</u>	<u>4,000</u>	<u>-</u>
1	3	8
(874)	(922)	(888)
(18,200)	(23,000)	(47,400)
<u>(19,073)</u>	<u>(23,919)</u>	<u>(48,280)</u>
17,930	11,909	8,991
90,228	108,158	120,067
<u>108,158</u>	<u>120,067</u>	<u>129,058</u>

**תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:**

גביית (מתן) הלוואות שניתנו  
דיבידנדים מחברות מוחזקות  
רכישת השקעות לזמן ארוך  
מימוש השקעות לזמן ארוך  
השקעה בחברה כלולה  
תמורה ממכירת השקעות לזמן קצר  
רכישת רכוש קבוע

**מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות השקעה**

**מזומנים, נטו, מפעילות השקעה בגין הלוואות לחברות מוחזקות**

**תזרימי מזומנים מפעילות מימון:**

מימוש כתבי אופציה למניות  
תשלומי בגין התחייבות חכירה  
דיבידנדים ששולמו

**מזומנים, נטו, מפעילות מימון**

**עליה (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



ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

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

א. 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 המאוחדים, יושמו לצורך הצגת המידע הכספי הנפרד, וזאת בשינויים המתחייבים מהאמור להלן.

במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברה מוחזקת, 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 המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה עצמה כתברה אם. האמור לעיל לא יחול על עסקאות שביצעה החברה עם צדדים שלישיים בהקשר עם חברה מוחזקת.

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

מידע זה נועד להציג נכסים והתחייבויות המיוחסים לחברה עצמה והוא מבוסס על הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה, כאשר נכסים בניכוי והתחייבויות המתייחסים לחברה מוחזקת רוכזו והוצגו בשורה אחרת: "חברה מוחזקת- סכום נטו המיוחס לבעלים של החברה האם". לצורך הצגת הנכסים והתחייבויות המתייחסים לחברה בלבד כאמור, הותרו היתרות הבינחברתיות של חברה מוחזקת, 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.

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ביאור 1 - אופן עריכת המידע הכספי הנפרד (המשך):

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

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

מידע זה נועד להציג את ההכנסות וההוצאות המיוחסים לחברה עצמה, והוא מבוסס על סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות על הרווח הכולל המאוחדים של הקבוצה, כאשר הכנסות בניכוי הוצאות המתייחסים לחברה מוחזקת רוכזו והוצגו בשורה אחת: "חברה מוחזקת- 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 תזרימי מפעילות שוטפת, תזרימי מפעילות השקעה ותזרימי 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 חברה מוחזקת.

פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל - 1970

ביאור 2 - נכסים פיננסיים

המדיניות החשבונאית לטיפול במכשירים פיננסיים המסווגים לקבוצות כמוסבר בביאור 2' לדוחות הכספיים המאוחדים, יושמה עבור הפריטים הבאים:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2021	
אלפי ש"ח		
		<b>נכסים</b>
-	1,773	נכסים פיננסיים לזמן קצר
71	146	חייבים ויתרות חובה
15,191	10,203	הכנסות לקבל
13,477	16,410	נכסים פיננסיים לזמן ארוך כולל חלות שוטפת
28,739	28,532	<b>סך הכל</b>

ביאור 3 - הרכב התחייבויות פיננסיות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה כחברה אם

כמתאפשר בהוראות הבהרת סגל הרשות, בחרה החברה בחלופה האמורה בהבהרת סגל הרשות למתן הגילוי בגין התחייבויות פיננסיות המוצגות במסגרת סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים והמיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, כמפורט להלן, חלף הגילוי הנדרש על פי סעיף 4(ג) לתוספת, וזאת לשם שמירה על הקבלה נאותה בין היקף הגילוי אודות נכסים פיננסיים (בהתאם לסעיף 4(ב) לתוספת) והתחייבויות פיננסיות:

(1) סיווג ופירוט קבוצות ההתחייבויות הפיננסיות לפי סוגי מטבע ולפי אופן הצמדה, וככל שרלוונטי בנסיבות העניין, תוך התאמה לסיווג ופירוט קבוצות הנכסים הפיננסיים.

(2) גילוי אודות סיכון הנזילות הנובע מההתחייבויות הפיננסיות שגילוי נדרש לפי סעיף 1(א) לתוספת, וזאת במתכונת הגילוי הנדרשת בהתאם לתקני ה-IFRS.

(1) **התחייבויות פיננסיות:**

**ההרכב:**

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2020	2021	
אלפי ש"ח		
		התחייבויות שוטפות:
391	644	הוצאות לשלם
14,751	20,057	התחייבויות בגין שכר ונלוות
6,892	239	זכאים ויתרות זכות
802	608	התחייבויות חכירה
2,829	2,130	התחייבות לרכישת מניות חברה מוחזקת
25,665	23,678	סך הכל התחייבויות שוטפות
3,698	3,425	התחייבויות חכירה
4,943	6,968	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
8,641	10,393	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
34,306	34,071	<b>סה"כ התחייבויות פיננסיות</b>

פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ביאור 3 - הרכב התחייבויות פיננסיות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה עצמה  
כחברה אם (המשך) -

(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 כגון תוכניות החברה להשתמש בחוב לצורך מימון פעילותה, וכן עמידה בדרישות חיצוניות כמו חוקים או תקנות רגולציה. עודפי מזומנים המוחזקים על-ידי החברה, שאינם נדרשים למימון הפעילות כחלק מההון החוזר, מושקעים באפיקי השקעה שונים כגון פיקדונות קצובים בזמן, אג"ח ואפיקים סולידיים נוספים. אפיקי השקעה אלו נבחרים בהתאם לתקופת הפירעון הרצויה או בהתאם למידת הנזילות שלהם כך שלחברה יהיו די יתרות מזומנים, בהתאם לתחזיות האמורות לעיל.

(3) התחייבויות פיננסיות לפי מועדי פירעון:

ההתחייבויות השוטפות של החברה מיועדות להיפרע במהלך העסקים השוטף במהלך השנה הקרובה. ההתחייבויות הלא שוטפות של החברה בגין התחייבויות חכירה מיועדות להיפרע בתקופה של מעל 5 שנים וההתחייבות בגין שכר ונלוות מיועדת להיפרע בתקופה של עד 3 שנים.

ביאור 4 - מסים על ההכנסה

א. מסוי החברה בישראל, שיעורי המס, ושומות מס שלה

באשר לפירוטים בדבר אופן מדידת תוצאות החברה בישראל לצרכי מס ובדבר שיעורי המס החלים על הכנסותיה, וכן בדבר שומות מס של החברה, ראה ביאור 15 לדוחות המאוחדים.

ב. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות רווח והפסד והמיוחסים לחברה עצמה כחברה אם לתקופות המוצגות כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום		
2019	2020	2021
אלפי ש"ח		
699	1,079	1,394
34	-	2
733	1,079	1,396
(998)	(416)	696
(265)	663	2,092

מסים שוטפים:  
מסים שוטפים בגין רווחי השנה המדווחת  
התאמות בגין שנים קודמות

מסים נדחים:  
מסים נדחים  
הוצאות מסים על ההכנסה

ביאורים ומידע נוסף למידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך  
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ביאור 5 - מידע נוסף על מכלול הקשרים, ההתקשרויות, הלוואות, השקעות והעסקאות המהותיות הקיימים בין החברה לבין החברה המוחזקת על ידה

**השקעות ושיעורי החזקה בחברה מוחזקת -**

באשר לפרטים בדבר היקפי השקעות ושיעורי החזקה בחברה מוחזקת ראה ביאור 5 לדוחות המאוחדים.

**(1) עסקאות עם חברה מוחזקת -**

החברה נושאת בהוצאות הקבוצה בכל הקשור לעובדים ולהוצאות הנלוות. עובדים אלה נותנים שרותים גם לחברה המוחזקת, לפיכך מחייבת החברה מדי רבעון את החברה המוחזקת בהשתתפות בהוצאותיה. גובה ההשתתפות נקבע על פי סכום ההוצאות שנשאה בהם החברה בפועל ואלו מועמסות על החברה המוחזקת לפי מפתח שנקבע כל רבעון בהתאם להיקף הפעילות בכל אחת מהחברות באותה תקופה.

**(2) הלוואות לחברה מוחזקת -**

החברה מעמידה לחברה מוחזקת מעת לעת הלוואות לזמן קצר לשם מימון פעילותה בהתאם לתנאים בפקודת מס הכנסה.

**(3) ערבות לחברה מוחזקת -**

החברה העמידה לחברה מוחזקת ערבות בסך 20 מיליוני ש"ח לצורך מימון רכישת ניירות ערך בהנפקות בעת הצורך.



## פרק ד'

### 1. פרטים נוספים על החברה

#### תקנה ד'9: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

ר' ת-126, אשר פורסם במקביל לדוחות הכספיים.

#### תקנה א'10: תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

שנת 2021	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				
	31.12.2021	30.9.2021	30.6.2021	31.3.2021	
	אלפי ש"ח				
110,340	25,440	22,603	29,549	32,748	הכנסות (הפסדים): מפעולות
(94)	(204)	120	(52)	42	רווחים (הפסדים) מהשקעות לזמן ארוך
(5,220)	(556)	(3,032)	(961)	(671)	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
105,026	24,680	19,691	28,536	32,119	
4,393	739	883	916	1,855	הוצאות: עלות יועצים חיצוניים ומפיצים
43,597	10,877	8,453	11,788	12,479	הנהלה וכלליות
47,990	11,616	9,336	12,704	14,334	
57,036	13,064	10,355	15,832	17,785	רווח מפעולות רגילות
1,370	356	364	354	296	הכנסות (הוצאות) מימון*
-			-		ירידת ערך מחברה כלולה
(82)			-	(82)	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
58,324	13,420	10,719	16,186	17,999	רווח לפני מסים על ההכנסה
15,539	2,791	3,032	4,133	5,583	מסים על ההכנסה
42,785	10,629	7,687	12,053	12,416	סך הכל רווח לתקופה



**תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה עפ"י התשקיף**

אין.

**תקנה 11: רשימת השקעות בחברות-בנות ובחברות כלולות**

שם החברה	סוג המניה	מספר מניות	סה"כ ע"נ	שער בבורסה בתאריך הדוח על המצב הכספי	ערכם בדוח כספי נפרד של החברה (אלפי ש"ח)
פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ	מניה רגילה	*102	*102	לא רלוונטי	14,201

שם החברה	שיעור המניות המוחזקות בידי החברה מתוך סך המניות מסוג זה	שיעור מההון המונפק	שיעור מכוח ההצבעה	שיעור מהסמכות למנות הדירקטורים שלה
פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ	100%	*85%	100%	100%

\* 18 מניות רגילות ב' נוספות (הזכאיות ל- 15% מכל חלוקות ההון בחברת החיתום אך אינן בעלות זכויות הצבעה) מוחזקות על ידי 3 ממנהלי החברה (5% כל אחד): מנכ"ל החברה הבת עפר גרינבאום, המשנה למנכ"ל בחברה הבת שי נבו ומנכ"ל החברה ויועצה המשפטי ירון מוזס.

**תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות**

בשנת הדיווח לא חלו שינויים בהשקעות בחברה הבת.

**תקנה 13: הכנסות של חברות בנות וכלולות והכנסות התאגיד מהן**

אלפי ש"ח

ריבית		דמי ניהול		דיבידנד		רווח כולל (הפסד)		שם החברה
עבור התקופה שלאחר מכן	עבור שנת 2021	שנתקבלו עד תאריך 31 בדצמבר 2021 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	שנתקבלו עד תאריך 31 בדצמבר 2021 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	שנתקבל לאחר 31 בדצמבר 2021 או שנת 2021 לקבל בגין שנה זו	שנתקבל עד תאריך 31 בדצמבר 2021 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	רווח כולל אחר	רווח (הפסד)	
	83	10,000	30,600	10,000 (פברואר 2022)	34,700		45,042	פועלים אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ





**תקנה 14: רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך הדוח על המצב הכספי, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד.**

אין.

**תקנה 20: מסחר בבורסה - ני"ע שנרשמו למסחר - מועדי וסיבות הפסקת מסחר**

אין.

**תקנה 21: תגמולים לנושאי משרה בכירה (במונחי עלות לחברה)**

**תגמולים בשנת הדיווח כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח**

1. להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה שבשליטתה:

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה במועד הדוח	שכר*	תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)			סה"כ (אלפי ש"ח)
					מענק	תשלום מבוסס מניות	תקבולי דיבידנד בחברה הבת**	
רון ויסברג	יו"ר דירקטוריון	50%	0%	532	533***		1,065	
ירון מוזס	מנכ"ל ויועץ משפטי	100%	0%	1,378	2,500	60	6,190	
עפר גרינבאום	מנכ"ל החברה הבת	100%	0%	1,392	2,500	67	6,211	
שי נבו	משנה למנכ"ל החברה הבת	100%	0%	1,392	2,500	67	6,211	
דירקטורים****	דירקטור בחברה ובחברה הבת	לא רלוונטי	0%	401			401	

\* הסכומים הנקובים משקפים את העלות לחברה בגין שכר, הפרשות סוציאליות וכיו"ב הוצאות נלוות לשכר וכן עלויות אחזקת רכב וטלפון.  
 \*\* דיבידנד מהחברה הבת בגין מניות רגילות ב' כאמור בפירוט לנתוני הטבלה. דיבידנד מוצג על בסיס מצטבר, דהיינו – חלק המחזיקים במניות החברה הבת בגין רווחי שנת 2021 (להבדיל מקבלת התקבול בפועל).  
 \*\*\* מתוך סך זה ישולמו בפועל 400 אלפי ש"ח (המענק השנתי ל-2021). 133 אלפי ש"ח הנוספים, מהווים את החלק המיוחס לשנת 2021 בגין המענק החד פעמי הנוסף, אשר הזכאות לו מתגבשת אחת לשלוש שנים כתלות בתוצאות העסקיות של החברה, כמתואר בפירוט מטה. כמו כן, נוכח ההסתברות הגבוהה להתקיימות התנאי לתשלום מלוא המענק הנוסף בשנת 2022, כלולה בדוחות הכספיים לשנת 2021 הפרשה נוספת בסך של 267 אלפי ש"ח.  
 \*\*\*\* הסכום הנקוב מציין את סך התגמול ששולם לכל הדירקטורים שכהו בחברה ובחברה הבת, למעט מר רון ויסברג ועדו קוק (שאינו מקבל תגמול מהחברה/מהחברה הבת). יצוין, כי בחברה מועסקים עובדים שהשתכרו סכומים גבוהים יותר מהדירקטורים, אך שמם אינו מצוין בטבלה הואיל ואינם נושאי משרה בכירה. בנוסף, נושאי משרה בכירה כגון מנהל הכספים ומבקרית הפנים אינם מועסקים במישרין על ידי החברה והשירות שלהם ניתן במסגרת ההסכם לקבלת שירותי ניהול מבעלת השליטה כמפורט בתקנה 22 להלן.

**פירוט לגבי הנתונים שבטבלה**

**רון ויסברג**, קרובו של מי שנמנה עם בעלי השליטה בחברה, מכח כיו"ר הדירקטוריון בחברה בהיקף של חצי משרה. הוא זכאי החל מיום 1 בינואר 2020 לשכר חודשי בסך של 25,000 ש"ח ולהחזר הוצאות הקשורות לביצוע תפקידו. כמו כן, הוא זכאי למענק שנתי הנגזר מהתשואה על ההון בגין כל שנה שבה הרווח הנקי אחרי מס שיקף תשואה מינימאלית בשיעור של 5% על ההון העצמי של החברה, כדלקמן: בגין רווח המשקף תשואה של 5% כאמור – מענק של 3 פעמים עלות כהונתו החודשית לחברה; בגין רווח כאמור המשקף תשואה של 12% או יותר על ההון – מענק של 9 פעמים עלות כהונתו החודשית לחברה; בגין רווח נקי אחרי מס העולה על תשואה של 5% על ההון, אך הנמוך מ-12% - מענק בסכום הנע בין 3 פעמים עלות כהונתו החודשית ל-9 פעמים עלות כהונתו החודשית ואשר יחושב לינארית בהתאם לשיעור הרווח מההון העצמי כאמור, על הסקאלה שבין 5% ל-12%. הואיל והרווח הנקי אחרי מס בשנת 2021 משקף תשואה העולה על 12% על ההון העצמי של החברה, זכאי מר ויסברג למענק של 9 פעמים עלות כהונתו החודשית לחברה.



בכל מקרה בו עלה ממוצע הרווח השנתי אחרי מס עליו דיווחה החברה על שיעור של 12% מההון העצמי בשלוש שנות כהונת יושב הראש (שתחילתן בשנת 2020), יהיה רון זכאי למענק חד פעמי נוסף בגובה של 9 פעמים עלות כהונתו החודשית לחברה.

בנוסף, החברה נושאת במחצית שווי חכירת רכב מסוג שמקובל בחברה, החוזר הוצאות דלק (ונושאת בגילום המס בגין הרכב) ומעמידה לשימוש טלפון סלולרי ונושאת בהוצאות החזקתו.

לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה לאישור תנאי ההעסקה מיום 4 ביוני 2019 אסמכתא 2019-01-055627 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.

החל מיום 7 בנובמבר 2017 זכאי רון ויסברג לשיפוי, זאת בהתאם לנוסח כתב ההתחייבות לשיפוי אשר אושר באסיפה הכללית מיום 7 בנובמבר 2017 (ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 28 בספטמבר 2017 (אסמכתא 2017-01-085552 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה) ואשר הוארך לתקופה נוספת של שלוש שנים נוספות באסיפה הכללית מיום 29 ביוני 2020 (ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה).

החל מיום 29 ביוני 2020 זכאי רון ויסברג לפטור מאחריות, זאת בהתאם לנוסח כתב פטור מאחריות אשר אושר באסיפה הכללית מיום 29 ביוני 2020 (לפרטים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה).

תנאי העסקתם של **ירון מוזס**, המועסק כמנכ"ל ויועץ משפטי במשרה מלאה בחברה, **עפר גרינבאום**, המועסק כמנכ"ל החברה הבת **ושי נבו**, המועסק כמשנה למנכ"ל החברה הבת (להלן: "**המנהלים**") הינם זהים. המנהלים זכאים, החל מיום 1 בינואר 2018, לשכר חודשי בסך של 80,000 ש"ח (המשכורת תעודכן בשיעורי תוספות היוקר שיחולו מעת לעת על כלל השכירים במשק).

בגין כל שנה שבה הרווח השנתי מפעולות רגילות לפני מס עלה על סכום של 5 מיליון ש"ח, זכאי כל אחד מהמנהלים למענק שנתי בשיעור של 5% מהרווח מפעולות רגילות בניכוי מענקי העובדים, אך לפני ניכוי מענקי הבכירים (כלומר: מנכ"ל החברה והיועץ המשפטי, מנכ"ל החברה הבת והמשנה למנכ"ל החברה הבת) ולפני מס, אך לא יותר מ- 2.5 מיליון ש"ח בגין כל אחת מהשנים. בשנת 2021 היה זכאי כל אחד מהמנהלים למענק השנתי המקסימלי בסך 2.5 מיליון ש"ח כאמור לעיל.

בנוסף, החברה נושאת בהוצאות הקשורות לביצוע תפקידם, מעמידה לשימוש רכב או שווה ערך כספי כמקובל בחברה (ונושאת בגילום המס בגין הרכב) וטלפון סלולרי ונושאת בהוצאות החזקתם.

לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה לאישור תנאי ההעסקה (אשר אושרו בזמנו בחריגה ממדיניות התגמול של החברה) מיום 28 בספטמבר 2017 אסמכתא 2017-01-085552 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.

המנהלים זכאים לשיפוי, זאת בהתאם לנוסח כתב ההתחייבות לשיפוי אשר אושר באסיפה הכללית (לפרטים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 28 בספטמבר 2017 אסמכתא 2017-01-085552 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה).

המנהלים זכאים החל מיום 29 ביוני 2020 לפטור מאחריות, זאת בהתאם לנוסח כתב פטור מאחריות אשר אושר באסיפה הכללית מיום 29 ביוני 2020 (לפרטים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה).

ביום 2 בינואר 2018 הקצתה החברה הבת לכל אחד מהמנהלים, 6 מניות רגילות ב', מתוך סך של 18 מניות רגילות ב', המהוות 5% מהזכויות לקבלת דיבידנדים בחברה הבת (ובסה"כ 15%). יצויין כי המניות הנ"ל אינן מזכות את מחזיקיהן בזכויות הצבעה כלשהן. הקצאת המניות בוצעה בתמורה להון העצמי למניה כפי שהופיע בדוחות הכספיים של החברה הבת ערב ההקצאה. החברה העמידה למנהלים מימון לרכישת המניות אשר נפרע מתוך הדיבידנדים שהתקבלו בגין המניות. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה מיום 2 בינואר 2018 אסמכתא 2018-01-001003 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה. הדיבידנד לו זכאי כל אחד מהמנהלים בגין רווחי 2021 מסתכם לסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח.



בהתאם לתכנית האופציות לעובדי החברה אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 18 בספטמבר 2017, הוענקו לכל אחד מהמנהלים 500,000 אופציות לא סחירות הניתנות למימוש למניות רגילות של החברה לצד הענקת אופציות כאמור לעובדים אחרים בחברה. מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 12.98 ש"ח (כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים) ותוקפן ל- 5 שנים ממועד הקצאתן. תקופת ההבשלה שלהן נקבעה ל- 4 שנים (רבע כל שנה). השווי ההוגן של האופציות שנוקף כהוצאה בדוחות הכספיים של החברה בשנת 2021 בגין שלוש המנהלים הסתכם לסך של 0.2 מיליון ש"ח. לתאריך הדוח מומשו על ידי המנהלים כל האופציות אשר הוענקו להם.

יצויין עוד, כי כל נושאי המשרה המפורטים לעיל הינם ממבוטחי הפוליסה לביטוח דירקטורים ונושאי משרה שתנאיה מפורטים בתקנה 22 בפרק זה.

2. להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח, לכל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה:

ר' סעיף 1 לעיל.

3. להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח, לכל בעל עניין בחברה על ידי החברה או ע"י חברה בשליטתה:

לענין פירוט התגמולים שניתנו בשנת הדיווח לרון ויסברג, קרובו של מי שנמנה עם בעלי השליטה בחברה, המכהן כיו"ר הדירקטוריון בחברה, ר' סעיף 1 לעיל.

לסכומים ששולמו לבעלת השליטה בחברה מתוקף הסכם למתן שירותים, ר' המפורט בעניין תקנה 22 להלן.

בנוסף לאמור, החברה שילמה בשנת 2021 לדירקטורים שאינם בעלי עניין מכח החזקות בחברה שכר וגמול בסכום כולל של 265 אלפי ש"ח.

### **תגמולים לאחר שנת הדיווח ולפני מועד הגשת הדוח אשר לא הוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח**

אין

### **תקנה 21א': השליטה בחברה**

למועד הדוח בעלת השליטה בחברה הינה אי.בי.אי בית השקעות בע"מ.



## תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

### עסקאות המנויות על סעיף 270(4) לחוק החברות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש ענין אישי באישורה אשר התאגיד התקשר בה בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח או שהיא עדין בתוקף במועד הדוח

#### מדיניות תגמול

**ביום 16 ביולי 2019** אישרה האסיפה הכללית את מדיניות התגמול של החברה אשר תהא בתוקף **החל בשנת 2020** בנוסח המצ"ב כנספח א' לדוח המידי לזימון האסיפה מיום 4 ביוני 2019 מספר אסמכתא 2019-01-055627 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה. **ביום 29 ביוני 2020** אישרה האסיפה הכללית ביצוע תיקונים במדיניות התגמול במסגרתם הוגדל רף גבול האחריות והפרמיה הכלולים במדיניות התגמול ונוספה האפשרות להעניק לדירקטורים ולנושאי המשרה פטור מאחריות בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה (ר' דוח מידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה). **ביום 12 בספטמבר 2021** אישרה האסיפה הכללית עדכון נוסף במדיניות התגמול במסגרתו עודכנה תקרת פרמיית הביטוח והושמטה ההתייחסות לסכום הכיסוי המינימלי אותו תבקש החברה לרכוש (ר' דוח מידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 4 באוגוסט 2021 אסמכתא 2021-01-127335 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה). תנאי הכהונה והעסקה של כלל הדירקטורים מוסדרים במדיניות התגמול בחברה לרבות תנאי העסקתו של יו"ר הדירקטוריון, מר רון ויסברג, שהינו בנו של דוד ויסברג, מבעלי השליטה בחברה.

#### ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

**באפריל 2020** אישרו ועדת הביקורת (ביושבה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה התקשרות החברה בפוליסת ביטוח לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, לרבות בעלי שליטה וקרוביהם של בעלי השליטה בכהונתם כנושאי משרה ודירקטורים. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו כי הפוליסה הינה בהתאם לתנאי המסגרת שנקבעו במדיניות התגמול לנושאי משרה של החברה שאושרה כדין על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 16 ביולי 2019 (ושהודעה על זימונה פורסמה ביום 4 ביוני 2019 מספר אסמכתא 2019-01-055627). ההתקשרות עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ בעסקה לרכישת פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה הינה לתקופת ביטוח של שניים עשר חודשים, **מיום 4 במאי 2020 ועד ליום 3 במאי 2021** ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות, כפי שיהיו מעת לעת, וכן את חבותם של נושאי משרה ו/או דירקטורים מטעם החברה ו/או מטעם חברות בנות בעת כהונתם כנושאי משרה ו/או דירקטורים בחברות קשורות ובהתאם להגדרתן בפוליסת הביטוח (להלן: "פוליסת הביטוח"). גבול האחריות המכוסה בפוליסת הביטוח הינו בסך של 10 מיליוני דולרים למקרה ובסה"כ לתקופת הביטוח. ההשתתפות העצמית תהיה 0 לנושאי משרה ודירקטורים ולחברה - 100,000 דולרים ולתביעות ניירות ערך - 150,000 דולרים (כאמור להלן). הפוליסה מורחבת לכסות את החברה בגין תביעות אזרחיות כנגד החברה אשר יוגשו בישראל שעניינן קניה או מכירה של ניירות ערך של החברה הנסחרים בבורסה בתל אביב (Entity Cover). להרחבה זו נקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של נושאי המשרה והדירקטורים לקבלת שיפוי מהמבטחים קודמת לזכותה של החברה. הפוליסה אינה מכסה תביעות ו/או נסיבות שעלולות להוביל לתביעות שדווחו בטופס ההצעה. הפרמיה הינה בסך של 159,250 דולרים (עבור שניים עשר חודשים). הכיסוי הביטוחי הינו בהתאם ובכפוף לכל תנאי וחריגי פוליסת הביטוח. עם הדירקטורים שאת אחריותם תכסה הפוליסה נמנים גם בעלי שליטה בחברה וקרוביהם בכהונתם כדירקטורים.

**במאי 2021** אישרו ועדת הביקורת (ביושבה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, לרבות קרוביהם של בעלי השליטה בכהונתם כנושאי משרה ודירקטורים. זאת בהתאם לתקנה 1 ב 1 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 ובהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 21-101 (אשר עודכנה בחודש אוגוסט 2020) (להלן: "עמדת רשות ניירות ערך"). ולהוראות מדיניות התגמול של החברה כפי שאושרה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 16 ביולי 2019 (מספר אסמכתא 2019-01-055627) ואשר תוקנה ביום 29 ביוני 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-051138) (להלן: "מדיניות התגמול"). פוליסת הביטוח נרכשה מהפניקס חברה לביטוח בע"מ לתקופת ביטוח של שניים עשר חודשים, **מיום 4 במאי 2021 ועד ליום 3 במאי 2022** ביחס לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובחברות הבנות, כפי שיהיו מעת לעת, והיא כוללת גם כיסוי לחבותם של נושאי משרה ו/או דירקטורים מטעם החברה ו/או מטעם חברות בנות בעת כהונתם כנושאי משרה ו/או דירקטורים בחברות קשורות כהגדרתן בפוליסה (להלן: "פוליסת הביטוח"). גבול האחריות המכוסה בפוליסת הביטוח הינו בסך של 10 מיליוני דולרים למקרה ובסה"כ לתקופת הביטוח. ההשתתפות העצמית תהיה 0 לדירקטורים ונושאי משרה ולחברה - 350,000 דולרים. הפוליסה מורחבת לכסות את החברה בגין תביעות אזרחיות כנגד החברה אשר יוגשו בישראל שעניינן קניה או מכירה של ניירות ערך של החברה הנסחרים בבורסה בתל אביב (Entity Cover). להרחבה זו נקבעו סדרי תשלום של תגמולי ביטוח לפיהם זכותם של נושאי המשרה והדירקטורים לקבלת שיפוי מהמבטחים קודמת לזכותה של החברה. הכיסוי הביטוחי הינו בהתאם ובכפוף לכל תנאי וחריגי פוליסת הביטוח. עם הדירקטורים שאת אחריותם תכסה הפוליסה נמנים גם קרוביהם של בעלי השליטה בחברה בכהונתם כדירקטורים. עלות הפרמיה הקבועה בפוליסת הביטוח, הייתה כ- 280 אלפי דולרים.

**הסכם לקבלת שירותים מבעלת השליטה (בתוקף מיום 1 באוגוסט 2020 ועד ליום 31 ביולי 2023)**

**ביום 29 ביוני 2020** אישרה האסיפה הכללית הארכת תוקפו של הסכם השירותים שבין החברה לבין אי.בי.אי בית השקעות בע"מ - בעלת השליטה בה – בשינויים מסוימים, **לתקופה של 3 שנים נוספות, כך שיפוג בסוף חודש יולי, 2023**. לפי ההסכם המעודכן החברה מקבלת שירותי הנהלת חשבונות, שירותי חשבות וכן שירותי מנהלה ומחשוב מבעלת השליטה, וזאת למן מועד היווסדה, וזאת באמצעות נותני השירותים הרלוונטיים אצל בעלת השליטה. תמורת שירות זה תשלם החברה לבעלת השליטה סך חודשי של 40,600 ש"ח, כשהם צמודים למדד. בנוסף מקבלת החברה: שירות של ריכוז הנפקות באמצעות עובדי חבר הבורסה שמקבוצת בעל השליטה, אותן מובילה ומרכזת החברה וזאת בתמורה לסך של 500 ש"ח (חלף 2,330 ש"ח צמודים למדד עד כה) בגין כל הנפקה כאמור. סכום זה הופחת עם שינוי שיטת סליקת ההנפקות אשר פישט את עבודת הריכוז. שירותי אכיפה פנימית מעובדי המחלקה המשפטית של בעלת השליטה כנגד תשלום בסך 1,500 ₪ לחודש ובנוסף, חלקה היחסי של עלות מחלקת ביקורת הפנים אצל בעלת השליטה (לפי כמות שעות ביקורת בחברה ביחס לכמות שעות הביקורת הכוללת בקבוצתה כולה) "מועמס" על החברה.

להלן פרטים נוספים אודות השירותים שמקבלת החברה מבעלת השליטה:

**שירותי חשבות** – שירותי חשבות שוטפים, במסגרתם מקבלת החברה שירותי עריכת דוחות כספיים ודוחות מס, תשלומים לשלטונות המס – ביטוח לאומי ומס הכנסה, וכן עמידה בביקורות רוי"ח חיצוני, ביקורות מס ושליטה ובקרה על כל התנועות הכספיות של העסק.

**שירותי הנהלת חשבונות** - הכוללים שירותים שוטפים כגון ניהול ספרי חשבונות, טיפול בהתקשרויות עם ספקים ותשלום לספקים, הנפקת חשבוניות, קבלות, דוחות מע"מ ומקדמות מס, ניהול ומעקב אחרי הכנסות והוצאות, ניהול תזרים מזומנים, החזרי הוצאות עובדים ועוד.

**שירותי מחשבים** – שימוש בשרתי מחשבים, ניהול הרשת, שירותי תמיכה וגיבויים למחשבי החברה, טיפול ברכש, שירותי תיקונים ותחזוקה שוטפת, אבטחת מידע, תשלומי רישיונות תוכנה, טלפוניה, תמיכה בכספות והתאוששת במצבי חרום (DRP). שירותי מנהלה – בעיקר שירותי השמות עובדים, חשבות שך, טיפול במצבת רכבי החברה וטלפונים סלולריים, שירותי ניהול רכש.

**שירותי ריכוז הנפקות** - החברה מקבלת שירותי תפעול הכוללים שירותי סליקה וריכוז הנפקות (בגינם משלמת החברה תשלום נוסף בגין כל ריכוז הנפקה, כאמור לעיל).

**אכיפה פנימית** - עו"ד רוית דנין, הממונה על האכיפה הפנימית באי.בי.אי בית השקעות בע"מ משמשת כממונה על האכיפה הפנימית בחברה (כנגד תשלום בסך 1,500 ₪ לחודש).

**ביקורת פנים** - חלקה היחסי של עלות מחלקת ביקורת הפנים (לפי כמות שעות ביקורת בחברה ביחס לכמות שעות הביקורת הכוללת בקבוצתה כולה) "מועמס" על החברה.

**עבודות מחקר ואנליזה** – עפ"י ההסכם תעמוד לחברה האפשרות לרכוש משירותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ שהינה חבר בורסה בבעלות מלאה של בעלת השליטה (להלן: "חבר הבורסה") עבודות מחקר ואנליזה, בסכום שלא יעלה על 300,000 ₪ בשנה. כל התקשרות כאמור לרכישת שירותי מחקר ואנליזה תהא טעונה אישור וועדת הביקורת של החברה.

**בנוסף, תשתתף החברה בעלויות בעלות אופי חד פעמי** שעשויה בעלת השליטה להוציא להשבת שירותי הנהלת החשבונות והחשבות (כגון עדכוני מערכות) ושירותי המנהלה, והכל לפי מפתח המתחשב בהיקף השימוש שעושה החברה בשירות זה לעומת היקף השימוש שעושה בו קבוצת בעלת השליטה כולה ואשר יאושר על ידי וועדת הביקורת של החברה. עלות ההשתתפות בכל אחד מהנושאים האמורים בה עשויה החברה לשאת לא תעלה על סך של 100,000 ₪ בשנה.

לפרטים נוספים ר' דוח מידי של החברה לכינוס אסיפה לאישור ההתקשרות מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.

בגין השירותים וההשתתפות בהוצאות כאמור לעיל שילמה החברה בשנת 2021 לבעלת השליטה סך של 494 אלפי ש"ח (בשנת 2020 סך של 488 אלפי ש"ח). בנוסף, שילמה סך של 20 אלפי ש"ח בגין שירותי ריכוז הנפקות (בשנת 2020 – סך של 18 אלפי ש"ח), 18 אלפי ש"ח בגין שירותי אכיפה פנימית (בשנת 2020 – סכום זהה). בגין חלקה היחסי של עלות מחלקת ביקורת הפנים במהלך שנת 2021 נשאה החברה בהוצאה בסך של 155 אלפי ש"ח (בשנת 2020 – סך של 140 אלפי ש"ח). במהלך שנת 2020 ו-2021 לא נשאה החברה בעלויות שיפורים והשבחה כאמור לעיל.

**תנאי העסקת רון ויסברג, קרובו של בעל שליטה, כיו"ר דירקטוריון**

**ביום 16 ביולי 2019** אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את תנאי העסקתו של מר ויסברג, שהינו קרוב של מי שנמנה עם בעלי השליטה בחברה, כיו"ר דירקטוריון בהיקף של מחצית משרה, החל מיום 1 בינואר 2020. לפרטים ר' דוח מידי של החברה לכינוס אסיפה לאישור תנאי העסקה מיום 4 ביוני 2019 אסמכתא 2019-01-055627 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה וכן ר' תקנה 21 לעיל.

## הענקת כתב התחייבות לשיפוי

**ביום 7 בנובמבר 2017** אישרה האסיפה הכללית הענקת כתב התחייבות לשיפוי לתקופה של שלוש שנים בתוקף ממועד אישור האסיפה לדירקטורים ולנושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם (לנוסח כתב השיפוי ופרטים נוספים ר' דוח מידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 28 בספטמבר 2017 אסמכתא 2017-01-085552 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה).  
**ביום 29 ביוני 2020** אישרה האסיפה הכללית הארכת כתב ההתחייבות לשיפוי לתקופה נוספת של שלוש שנים נוספות בתוקף ממועד אישור האסיפה לדירקטורים ולנושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם (ר' דוח מידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה).

## הענקת כתב פטור מאחריות

**ביום 29 ביוני 2020** אישרה האסיפה הכללית הענקת כתבי פטור מאחריות, בין היתר, לדירקטורים בחברה שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם (לנוסח כתב הפטור מאחריות ולפרטים נוספים ר' דוח מידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה).

## עסקאות אחרות עם בעל שליטה (עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות והינן במסגרת מהלך העסקים הרגיל של החברה)

1. החברה מקבלת משרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ (להלן: "חבר הבורסה") שהינה חבר בורסה בבעלות מלאה של בעלת השליטה בחברה שירותי ביצוע בניירות ערך (ברוקראז'). ההסכם עם חבר הבורסה קובע כי החברה תשלם עמלות בשיעור הנמוך ביותר שחבר הבורסה גובה מלקוחותיו. ההסכם אושר בדירקטוריון החברה בנובמבר 2007. בשנת 2021 שילמה החברה לחבר הבורסה עמלות כאמור בסכום של כ- 38 אלפי ש"ח (ובשנת 2020 כ- 76 אלפי ש"ח).  
 עסקאות אלו נכללות במסגרת העסקאות הזניחות כמפורט בהמשך.
2. החברה וחבר הבורסה משתפים לעיתים פעולה בעסקאות של שיווק ניירות ערך למשקיעים מוסדיים ומחלקות ביניהן את רווחי העסקאות. בשנת 2021 הייתה לחברה הכנסה בגין שיתוף פעולה כאמור, במספר עסקאות, בסך של כ- 760 אלפי ש"ח, ואילו בשנת 2020 הוצאה בסך של כ- 1,622 אלפי ש"ח (כאשר החברה היא שגובה מהלקוחות את עמלות העסקאות המשותפות - חלקו של חבר הבורסה בעמלות נרשם בספריה כהוצאה). מנגנון שיתוף פעולה זה אושר בדירקטוריון החברה באוגוסט 2007. עסקאות אלה נכללות במסגרת העסקאות הזניחות כמפורט בהמשך.
3. החברה מקבלת מאי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ שירות של ניהול תכנית הטבה לעובדי החברה בגין אופציות לא סחירות שהוקצו להם בשנת 2017. העסקה אושרה בדירקטוריון החברה בספטמבר 2017.  
 בגין שירות זה שילמה החברה בשנת 2021 - 4 אלפי ש"ח (בשנת 2020 - סכום זהה).
4. החברה השתתפה בעלות רכישת פוליסת ביטוח לכיסוי נזקים שונים כתוצאה מאירועי סייבר, לצד בעלת השליטה לתקופה שמאוגוסט 2020 ועד אוגוסט 2021 (חלק החברה כ- 5,000 ש"ח) וכן לתקופה שמאוגוסט 2021 ועד אוגוסט 2022 (חלק החברה כ- 7,200 ש"ח). הוצאה זו נכללת במסגרת העסקאות הזניחות כמפורט בהמשך.
5. הנפקות של חברות בקבוצת בנק הפועלים

ביום 27 ליוני 2018 הושלמה עסקה במסגרתה פועלים ונצ'רס, חברה בבעלות מלאה של בנק הפועלים בע"מ (להלן בסעיף זה: "מועד השלמה" ו"הבנק"), רכשה מאי.בי.אי בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה, 10% ממניות החברה, והגדילה בכך את החזקותיה מ-18.86% ל-28.86% מהון מניות החברה (אגב ירידת אחזקות אי.בי.אי בית השקעות בע"מ מ-40.48% ל-30.48%). למועד דוח זה מחזיקה פועלים ונצ'רס מניות המהוות כ- 26.94% מהונה המונפק ונפרע של החברה.

חוק החברות קובע בסעיף 268, כי יראו במי שמחזיק מעל 25% מזכויות הצבעה, אם אין אחר שמחזיק מעל 50% מזכויות הצבעה, כבעל שליטה לעניין הפרק החמישי לחלק השישי בחוק, העוסק בעסקאות עם בעלי ענין (להלן: "פרק עסקאות בעלי ענין"). אף שמבחינה מהותית, בנסיבותיה של פועלים ונצ'רס ולאור הגבלות הרגולציה, דומה שלא מתקיימת התכלית בבסיס הגדרה זו, רואה החברה את פועלים ונצ'רס למען הזהירות כמי שההוראות האמורות חלות עליה.

במהלך העסקים הרגיל של החברה היא מעניקה בתנאי שוק, שירותי חיתום, ריכוז, הנפקות והפצה של ניירות ערך לחברות מקבוצת הבנק. ההתקשרות לגבי כל הנפקה נעשית באופן פרטני, ולבנק או לחברה אין כל התחייבות להתקשר בעסקאות

<sup>1</sup> במסגרת היתר שקיבלה פועלים ונצ'רס מבנק ישראל להגדלת החזקותיה בחברה, התחייבה פועלים ונצ'רס כי לא תציע דירקטורים מעבר לזכות שהוקנתה לה בעבר טרם הגידול באחזקותיה, כלומר זכותה של פשי"ה הוגבלה להצביע בעד מינויים של לא יותר מ-20% מהדירקטורים המועמדים למינוי, קרי, הדירקטור שיומלץ על ידה. לפיכך פועלים ונצ'רס לא נוקטת עמדה ביחס למועמדות או תנאי הכהונה של יתר הדירקטורים. כמו כן, בשל הגבלות הרגולציה והיתר בנק ישראל גם אין ביכולתה של פועלים ונצ'רס לשתף פעולה עם צד שלישי כלשהו במטרה 'לשלוט' בחברה.  
 יוצא אפוא כי אף שבידי פועלים ונצ'רס זכויות הצבעה בשיעור גבוה מ-25%, מבחינה מהותית קיימת לה מגבלה משמעותית בניצול זכויות הצבעה שלה.



ליהול הנפקות של הבנק ותאגידים מקבוצתו. מטעם זה, בין היתר, כל התקשרות עם קבוצת הבנק נבחנת טרם ההתקשרות כהתקשרות עצמאית.

במהלך תקופת הדיווח החברה בחנה את התקשרויותיה והכנסותיה מעמלות מהנפקות מקבוצת הבנק, בהתאם להוראות פרק עסקאות בעלי עניין, ומצאה כי אף אחת מהעסקאות בפני עצמה לא הייתה מהותית, וכולן נעשו במהלך העסקים הרגיל ובתנאי שוק.

ברמה המצרפית היו הכנסות החברה מההתקשרויות עם חברות מקבוצת הבנק בקשר עם עבודות חיתום והפצה כ- 3% מהכנסות החברה לשנת 2020 וכ- 4.8% מהכנסות החברה לשנת 2021.

בעת התקשרות בעסקה בתחום ההנפקות עם קבוצת הבנק, על פי רוב לחברה אין יכולת לדעת האם בסופו של יום העסקה תהיה בעלת השפעה מהותית, הואיל והדבר תלוי בהיקף ההנפקה הסופי הנקבע על ידי אורגני הבנק ערב ההנפקה עצמה (ובד"כ בהתחשב בביקושים שהיו בפועל במסגרת המרכז המוקדם למשקיעים מסווגים). כמו כן, ההנפקה יכולה להתבצע גם תקופה ארוכה לאחר ההתקשרות ותחילת העבודה של החברה בקשר עמה. בנוסף, תחום ההפצה והחיתום הנו תחום תחרותי ושקוף מאוד, שכן עמלות ההפצה והחיתום מתפרסמות במסגרת כל הנפקה והנפקה.

להלן פירוט של אמות המידה שנקבעו על-ידי ועדת הביקורת בחודש יולי 2020 (אשר ייבחנו מחדש אחת לשנה), על-פיהן ניתן לבסס תנאי שוק, ותכליתן לבחון את העסקה המוצעת אל מול עסקאות דומות בהן מתקשרת החברה עם לקוחות אחרים צדדי ג', עסקאות דומות הנעשות בשוק על ידי גופים מתחרים בחברה, היקף החשיפה שעתידה החברה ליטול אגב העסקה המוצעת ובפרט היקף ההתחייבות החיתומית, ככל שזו נדרשת במסגרת ההתקשרות וכיוצא ב:

בעסקת הנפקה לציבור או הנפקה פרטית של אגרות חוב מכל דרגות הנשייה, או עסקה להנפקה (ציבורית או פרטית) של אקוויטי של הבנק או של חברה מקבוצת הבנק, בתנאים דומים או טובים יותר, מבחינת החברה, מאחד מאלה:

- תנאים כלכליים שבהם בוצעו לפחות 2 עסקאות דומות בשנה האחרונה על ידי מי מהבנקים הגדולים בישראל;
- תנאים כלכליים בהם החברה עצמה ביצעה או התקשרה לבצע בשנה האחרונה לפחות 2 עסקאות דומות עם צדדים שלישיים לא קשורים;
- תנאים כלכליים בהם הסכימו חתם או חתמים אחרים לבצע את העסקה או עסקאות דומות בשנה האחרונה (יחד עם החברה).

ועדת הביקורת אישרה להנהלת החברה להתקשר בעסקאות שעומדות באמות מידה האמורות, מול חברות מקבוצת הבנק ללא צורך באישור נוסף של ועדת הביקורת או דירקטוריון החברה. בתום כל שנה מקבלת ועדת הביקורת לידה פרטים מלאים אודות כל עסקה ובוחנת את פרטי ההתקשרויות במהלך השנה. ועדת הביקורת ערכה בחינה גם לכל ההתקשרויות עם הבנק בשנת 2021 ומצאה כי אלו נעשו בתנאי שוק, במהלך העסקים הרגיל של החברה, ולא היו מהותיות כשלעצמן.

בתום כל שנה יינתן במסגרת הדוח התקופתי גילוי לשיעור תרומת סך ההנפקות להכנסות החברה (אלא אם יהא זה שיעור זניח שאינו עולה על 1% מהונה העצמי של החברה). ככל שבהתאם להיקף ההנפקה שייקבע על ידי אורגני הבנק, התקשרות פרטנית תהא מהותית לתוצאות החברה<sup>2</sup>, יינתן לכך ביטוי בגילוי האמור, ויראו בדיווח התקופתי של החברה אודות העסקאות מסוג העסקה כגילוי גם בהתאם לתקנה 51(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התשי"ס-2000, בדבר ההתקשרות בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל שאינה פוגעת בטובת החברה. ככל ויהיה ידוע כבר בעת ההתקשרות בעסקה כי מדובר בעסקה מהותית לחברה מבחינת היקפה, היא תובא לאישור אורגני החברה מראש.

בנוסף, החברה עשויה להתקשר במהלך העסקים הרגיל בעסקאות למתן שירותי בנקאות להשקעות ללקוחות צדדים שלישיים בשיתוף עם פשי"ה או חברות אחרות בקבוצת הבנק, אשר יינתנו בתנאים דומים מהותית לחברה ולפשי"ה, בשים לב לחלקם היחסי בהתקשרות. כמו כן, החברה עשויה להיות זכאית לעמלות מחברות מקבוצת הבנק בגין מתן שירותי בנקאות להשקעות. עמלות אלו ינתנו בהתאם לאמות המידה שקבעה ועדת הביקורת על מנת להבטיח שהינן בתנאי שוק<sup>3</sup>. ככל שההכנסה מעסקאות אלו או החשיפה לחברה בהקשרן לא תהא מהותית לחברה, ועדת הביקורת אישרה להנהלת החברה להתקשר בעסקאות שעומדות באמות מידה האמורות ללא צורך באישור נוסף של ועדת הביקורת או דירקטוריון החברה. בנוסף, בתום כל שנה תקבל ועדת הביקורת לידה פרטים אודות כל עסקה ותבחן את פרטי ההתקשרויות במהלך השנה. בשנת 2021 לא היו לחברה הכנסות מעסקאות בנקאות להשקעות משותפות עם פועלים שוקי הון (בשנת 2020 הכנסות החברה מעסקאות כאמור הסתכמו לסך של כ- 100 אלפי ש"ח).

<sup>2</sup> קרי, עסקה אשר תרומתה להכנסות החברה מהווה יותר מ-5% מהכנסותיה של החברה באותה שנה, ולכל הפחות מהווה 2% מהונה העצמי של החברה.

<sup>3</sup> עמלות אלו יינתנו בהתאם לקריטריונים הבאים:

- עסקאות במסגרתן פשי"ה השקיעה בתאגיד שהופנה אליה בידי החברה, והחברה זכאית לעמלה בשיעור עליו סוכם עם הלקוח או מפשי"ה, העמלה תהא בשיעור שאינו נופל מהשיעור שפשי"ה משלמת לצדדים שלישיים בגין הפניות.  
- עסקאות במסגרתן פשי"ה השקיעה בתאגיד שהופנה אליה בידי החברה, לצד משקיעים נוספים צדדים שלישיים, העמלה לה תהיה זכאית לחברה בגין חלקה של פשי"ה אינה נופלת מזו המשולמת לה בגין השקעת הצד השלישי.



**עסקאות זניחות**

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו ביום 3 באוגוסט 2020 כי העסקאות הבאות תחשבנה עסקאות זניחות (לצורך תקנה 41(3א) לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), תשי"ע – 2010):

עסקה עם בעלי שליטה (כמשמעות המונח בסעיף 268 לחוק החברות) או עסקה עם אדם אחר שלבעל שליטה יש בה עניין אישי תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה התנאים הבאים:

- העסקה הינה במהלך העסקים הרגיל של החברה (חיתום, ריכוז, הנפקות והפצה של ניירות ערך) ובכלל זה שירותי ביצוע בניירות ערך (ברוקראז'), ועסקאות הפצה של ניירות ערך בשיתוף עם חבר הבורסה אי.בי.אי, פעולות בנקאיות רגילות ועסקאות אחרות המקובלות ביחסי בנק לקוח, הפניית לקוחות לקבלת שירותי בנקאות להשקעות ושירותים אחרים מחברות מקבוצת בנק הפועלים (להלן: "קבוצת הבנק") או לביצוע השקעה על ידי חברות מקבוצת הבנק. וכן, מתן שירותי בנקאות להשקעות ללקוחות צדדים שלישיים בשיתוף עם חברות מקבוצת הבנק או מקבוצת אי.בי.אי.
- העסקה הינה בתנאי שוק. בגין עסקאות הפצה של ניירות ערך בשיתוף עם חבר הבורסה אי.בי.אי ובגין עסקאות בנקאות להשקעות בשיתוף עם חברות מקבוצת הבנק או מקבוצת אי.בי.אי, ההתקשרות תעשה בתנאים דומים מהותית לחברה ולפשי"ה או לאי.בי.אי לפי הענין, בשים לב לחלקם היחסי בעסקה.
- תרומתה של העסקה להכנסות של החברה אינה עולה על 1% מהונה העצמי של החברה, כפי שהוא מוצג בדוחות הכספיים של החברה שפורסמו לאחרונה טרם ההתקשרות בה.

וכן:

התקשרויות למתן שירותים או התקשרויות לרכישת מוצרים מצדדים שלישיים במשותף עם בעלת השליטה, בסכום שלא יעלה על 150,000 ש"ח בשנה ובלבד שהחברה לא תישא בחלק ההוצאה העולה על חלקה בשירות או במוצר הנרכש.

**תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה (בחברה), בחברה מוחזקת אם פעילותה מהותית לפעילות החברה**

לפרטים אודות מצבת החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של התאגיד, ליום 31 בדצמבר 2021, ר' דוח מיידי של החברה מיום 5 בינואר 2022 אסמכתא 002626-01-2022 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.

לרכישת מניות שנבעו ממימוש אופציות עובדים על ידי אי.בי.אי בית השקעות בע"מ לאחר תאריך המאזן, ראו גם סעיף 1.3 לפרק א' "תיאור עסקי החברה".

לאחר תאריך המאזן מימשו שלושה נושאי משרה בכירה בחברה את יתרת האופציות שהחזיקו מכוח תכנית תגמול משנת 2017, בהיקף של 375,000 אופציות אשר מומשו ל- 180,641 מניות (מימוש Cashless), ונמכרו במהלך המסחר בבורסה ולא.בי.אי. בית השקעות כמפורט לעיל.

**תקנה 24א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המימים**

הון המניות הרשום של התאגיד – 25,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח.  
הון המניות המונפק של התאגיד ליום 31/12/2021 - 21,078,363 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח (למועד פרסום הדוח התקופתי 21,363,616 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח).

ליום 31/12/2021, 572,842 אופציות לא סחירות הניתנות להמרה ללא יותר מ- 572,842 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח (מנגנון מימוש cash less). למועד פרסום הדוח התקופתי לא קיימות אופציות במרשם ניירות הערך של החברה.

**תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות של החברה**

שם בעל המניות	מס' מזהה	מען	סוג מניות	כמות ביום 31/12/2021
החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ	510356603	יהודה הלוי 62 תל אביב	מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע.נ.	21,078,363



שם הדירקטור:	רון ויסברג	עדו קוק	עיריית זינגר	יהונתן רגב	אליהו אשרף	עופר לוי
מס' זיהוי:	022874127	057793309	025327792	058415829	049531239	052222577
תאריך לידה:	02/02/1967	27/10/1962	8/6/1973	22/3/1964	23/02/1950	15/02/1954
מען להמצאת כתבי דין:	ותקין 7 רמת השרון	ג'ורג' אליוט 14, תל-אביב	וייס יעקב 4, תל אביב	המעגל 3, נהלל	מוטה גור 2, כפר סבא	כרמלי 5, רמת גן
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדה:	לא	לא	ועדת ביקורת (גם ביושבה כוועדת תגמול), הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים.	ועדת ביקורת (גם ביושבה כוועדת תגמול), הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים.	ועדת ביקורת (גם ביושבה כוועדת תגמול).	הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים
דירקטור חיצוני:	לא	לא	כן	כן	לא	לא
מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן	כן	לא	כן	כן	כן
כשירות מקצועית:	כן	כן	כן	כן	כן	כן
דירקטור חיצוני מומחה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	לא	לא
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	יו"ר דירקטוריון החברה	מספק לאי. בי. אי. בית השקעות בע"מ ולחברות בנות בקבוצת אי. בי. אי. ייעוץ בנושאים שוטפים ומסייע בהתוויית האסטרטגיה של הקבוצה. בנוסף, יו"ר דירקטוריון אי. בי. אי. קפיטל בע"מ, יו"ר דירקטוריון שרותי בורסה והשקעות בישראל- אי. בי. אי. בע"מ ודירקטור בחברות פרטיות נוספות בקבוצת אי. בי. אי. יצוין כי החל 1 בינואר 2022 יו"ר דירקטוריון אי. בי. אי. בית השקעות בע"מ.	לא	לא	לא	לא
תחילת כהונה כדירקטור:	22/9/2009	26/10/2017	1/9/2016	25/11/2015	08/02/2021	14/06/2021
השכלה:	בוגר כלכלה חקלאית באוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך מנהל עסקים באוניברסיטת תל אביב	בוגר מדעי החיים באוניברסיטת תל-אביב; מוסמך מנהל עסקים באוניברסיטת תל-אביב.	בוגר הנדסת חשמל ואלקטרוניקה של אוניברסיטת תל אביב; מוסמך מנהל עסקים באוניברסיטת תל אביב.	בוגר פסיקה באוניברסיטת תל אביב; מוסמך כלכלה בטכניון ובאוניברסיטת חיפה.	לימודי כלכלה באוניברסיטת בן גוריון (ללא תואר אקדמי)	בוגר כלכלה וחשבונאות באוניברסיטת תל-אביב
קרבת משפחה לבעל עניין אחר בחברה:	כן. בנו של מר דוד ויסברג הנמנה על בעלי השליטה באי. בי. אי. בית השקעות בע"מ, בעלת שליטה בחברה	כן. בנו של מר עמנואל קוק, הנמנה על בעלי השליטה באי. בי. אי. בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.	לא	לא	לא	לא
התעסקות במשך 5 השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון החברה	מנכ"ל אי. בי. אי. בית השקעות בע"מ (החל מיום 1 במאי 2013 ועד ליום 31 בדצמבר 2018); 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. - חיתום והנפקות בע"מ וכן דירקטור בחברות פרטיות נוספות בקבוצת אי. בי. אי.	החל מ- אוקטובר 2020 סמנכ"ל שיווק בחברת היי טק Windward; סמנכ"ל שיווק ב Here Technologies (החל מיולי 2017 ועד ספטמבר 2020); סמנכ"ל שיווק ופיתוח עסקי באלטו - קרן השקעות נדל"ן (עד ספטמבר 2016); סמנכ"ל שיווק במובילי מדיה (2016-2014).	סמנכ"ל תפעול וכספים בפנינרגי בע"מ (2013-2018).	יו"ר דירקטוריון קבוצת פלסטו קרגל; יו"ר דירקטוריון אטרה נטוורקס; יו"ר דירקטוריון טרי בע"מ; יו"ר דירקטור באגפלוס בע"מ; עד ינואר 2017 דירקטור בגלעם בע"מ; עד ליום 8 בפברואר 2021 דירקטור עצמאי בפועלים אי. בי. אי. חיתום והנפקות בע"מ.	2006-2020 חשבונאי ראשי בבנק הפועלים בע"מ
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	שירותי בורסה והשקעות בישראל - אי. בי. אי. בע"מ; דירקטור חליף באי. בי. אי. בית השקעות בע"מ; פועלים אי. בי. אי. - חיתום והנפקות בע"מ; מימאס אחזקות והשקעות בע"מ; הדסטארט ג.מ.מ בע"מ (עד ליום 11 באוגוסט 2021); הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ (עד ליום 28 בפברואר 2021); הולדינגס (1997) בע"מ; אביר הבר בע"מ; אי. בי. אי. פולין בע"מ; אי. בי. אי. אלטרנטיב בע"מ; אי. בי. אי. פילאר דיסלדורף בע"מ; צעדים החזקות (1993) בע"מ וצעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ.	אי. בי. אי. בית השקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון 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; יו"ר דירקטוריון אי. בי. אי. קפיטל בע"מ; אי. בי. אי. אל. אס פרטנס בע"מ; אי. בי. אי. ניהול נאמנויות; אי. בי. אי. פרטנס בע"מ; אי. בי. אי. תשתיות פיננסיות בע"מ; אי. בי. אי. תבל בע"מ; פועלים אי. בי. אי. - חיתום והנפקות בע"מ; אי. בי. אי. תגמול עובדים בע"מ; אי. בי. אי. שותפויות נדל"ן בע"מ; הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ (עד ליום 28 בפברואר 2021); אי. בי. אי. פילאר ברלין בע"מ; אי. בי. אי. וולקנו החזקות בע"מ; אי. בי. אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ; אי. בי. אי. הולדינגס (1997) בע"מ; אביר הבר בע"מ; אי. בי. אי. פולין בע"מ; אי. בי. אי. אלטרנטיב בע"מ; אי. בי. אי. פילאר דיסלדורף בע"מ; צעדים החזקות (1993) בע"מ וצעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ.	אי. בי. אי. בית השקעות בע"מ; אי. בי. אי. בע"מ; אדגר חתמים בע"מ; אורות השקעות בע"מ; ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ; קומריט השקעות בע"מ; יו"ר דירקטוריון אי. בי. אי. קפיטל בע"מ; אי. בי. אי. אל. אס פרטנס בע"מ; אי. בי. אי. ניהול נאמנויות; אי. בי. אי. פרטנס בע"מ; אי. בי. אי. תשתיות פיננסיות בע"מ; אי. בי. אי. תבל בע"מ; פועלים אי. בי. אי. - חיתום והנפקות בע"מ; אי. בי. אי. תגמול עובדים בע"מ; אי. בי. אי. שותפויות נדל"ן בע"מ; הלמן אלדובי בית השקעות בע"מ (עד ליום 28 בפברואר 2021); אי. בי. אי. פילאר ברלין בע"מ; אי. בי. אי. וולקנו החזקות בע"מ; אי. בי. אי. - אמבן ניהול השקעות בע"מ; אי. בי. אי. הולדינגס (1997) בע"מ; אביר הבר בע"מ; אי. בי. אי. פולין בע"מ; אי. בי. אי. אלטרנטיב בע"מ; אי. בי. אי. פילאר דיסלדורף בע"מ; צעדים החזקות (1993) בע"מ וצעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ.	פריורטק בע"מ; ארן מחקר ופתוח (1982) בע"מ; קבוצת אחים יעקובי (ואי. אס. בי) בע"מ.	קבוצת פלסטו קרגל; אטרה נטוורקס; טרי נטרה בע"מ; אגפלוס בע"מ.	אין

יצויין כי מר גדעון פרייטג חדל לכהן כדירקטור ביום 8 בפברואר 2021 (ר' דוח מיידי של החברה מיום 8 בפברואר 2021 אסמכתא 01-015586-2021).

יצויין כי מר ערן גרשט חדל לכהן כחבר וועדת הביקורת ביום 8 בפברואר 2021 וכן חדל לכהן כדירקטור ביום 14 ביוני 2021 (ר' דוח מיידי של החברה מיום 14 ביוני 2021 אסמכתא 01-100494-2021).

חברי הדירקטוריון של החברה אשר ליום 31 בדצמבר 2021 ולתאריך הדוח הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם: מר עדו קוק, מר רון ויסברג, מר יהונתן רגב, מר אליהו אשרף ומר עופר לוי. זאת בהתחשב בהשכלתם של דירקטורים אלה, בניסיונם ובידיעותיהם בסוגיות חשבונאיות האופייניות לענף שבו פועלת החברה ובהבנת תפקידי של רואה החשבון המבקר.

להלן פרטים אודות נושאי המשרה הבכירה בחברה שאינם מכהנים כדירקטורים:

שם נושא המשרה הבכירה:	ירון מוזס	עפר גרינבאום	שי נבו	דרור טנא	מירית תשובה	
<b>מספר זיהוי:</b>	068682400	024271686	028787380	057794968	024269474	
<b>תאריך לידה:</b>	2/7/1963	10/7/1969	3/10/1971	20/10/1962	16/8/1969	
<b>תפקיד בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין:</b>	מנכ"ל ויועץ משפטי של החברה. יועץ משפטי בחברה הבת פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ.	מנכ"ל החברה הבת פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ	משנה למנכ"ל החברה הבת פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ	מנהל כספים בקבוצת אי.בי.אי ודירקטור באי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ	מבקר פנים בחברה, באי.בי.אי. בית השקעות בע"מ; שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ; אי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ; אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ ואי.בי.אי. קפיטל נאמנויות בע"מ.	
<b>תחילת כהונה כנושא משרה:</b>	1/2/1994	1/1/2018	1/1/2018	25/3/2009	12/3/2006	
<b>השכלה:</b>	תואר בוגר משפטים באוניברסיטה העברית בירושלים	תואר בוגר כלכלה וחשבונאות באוניברסיטה העברית בירושלים; תואר UC DAVIS	תואר בוגר ראיית חשבון במכללה למנהל	תואר בוגר חשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב	תואר בוגר כלכלה באוניברסיטה העברית בירושלים; תואר מוסמך במנהל עסקים במכללה למנהל	
<b>בעל עניין בחברה או קיימת קרבת משפחה לנושא משרה בכיר אחר או לבעל עניין:</b>	לא	לא	לא	לא	לא	
<b>התעסקות במשך 5 השנים האחרונות:</b>	מנכ"ל החברה (החל מיום 13/3/2011).	מנכ"ל לאומי פרטנרס חתמים בע"מ (עד סוף שנת 2017), משנת 2018 מנכ"ל החברה הבת פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ.	משנה למנכ"ל לאומי פרטנרס חתמים בע"מ (עד סוף שנת 2017). משנת 2018 משנה למנכ"ל החברה הבת פועלים אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ	מנהל כספים בקבוצת אי.בי.אי.	מבקרת פנים באי.בי.אי. בית השקעות בע"מ; שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ; אי.בי.אי. אמבן ניהול השקעות בע"מ; אי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ; אי.בי.אי. קפיטל נאמנויות בע"מ ואי.בי.אי. חברת ניהול קופות גמל וקרנות השתלמות בע"מ (עד שנת 2017).	



**תקנה 26 ב': מורשי חתימה עצמאיים**

אין

**תקנה 27: רואה החשבון המבקר של התאגיד**

זיו האפט רואי חשבון, דרך מנחם בגין 48 תל-אביב.

**תקנה 28: שינוי בתזכיר או בתקנון ההתאגדות**

ביום 29 ביוני 2020 הוחלט באסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה לאשר תיקון בתקנון החברה בנוסח המצורף כנספח ב' לדוח זימון האסיפה, בנושא פטור מאחריות לנושאי משרה. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.

**תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון**

להלן המלצות הדירקטורים בפני האסיפה הכללית והחלטות הדירקטוריון שאינן טעונות אישור אסיפה כללית של בעלי מניות החברה בנושאים המפורטים בתקנה:

החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 15,000 אלפי ש"ח	01/03/2021
החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 12,400 אלפי ש"ח	05/05/2021
החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 12,000 אלפי ש"ח	04/08/2021
החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 8,000 אלפי ש"ח	03/11/2021
החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 10,700 אלפי ש"ח	03/03/2022

להלן החלטות אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה:

למנות את מר אליהו אשרף כדירקטור בחברה עד לאסיפה השנתית הבאה של החברה. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 31 בדצמבר 2020 אסמכתא 2020-01-143109 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.	08/02/2021
לעדכן את סעיף 10 למדיניות התגמול של נושאי המשרה בחברה, בנושא ביטוח נושאי משרה, בהתאם למפורט בסעיף 4 לדוח האסיפה. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 04 באוגוסט 2021 אסמכתא 2021-01-127335 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.	12/09/2021
לאשר חידוש כהונתו של הדירקטור החיצוני המכהן בחברה, מר יהונתן רגב, לתקופת כהונה שלישית בת שלוש שנים שתחילתה במועד סיום תקופת כהונתו השנייה, קרי החל מיום 25 בנובמבר 2021 בהתאם לסעיף 245 (א) לחוק החברות. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 04 באוגוסט 2021 אסמכתא 2021-01-127335 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.	12/09/2021
למנות את מר עופר לוי עד לאסיפה השנתית הבאה של החברה. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 04 באוגוסט 2021 אסמכתא 2021-01-127335 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.	12/09/2021

**תקנה 29א': החלטות החברה**

להלן החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה שהתקבלו בשנת 2021 או שהינן בתוקף במועד הדוח:

<p>לאשר התקשרות החברה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, לרבות בעלי שליטה וקרוביהם של בעלי השליטה בכהונתם כנושאי משרה ודירקטורים לתקופת ביטוח של שניים עשר חודשים, מיום 4 במאי 2020 ועד ליום 3 במאי 2021. לפרטים ר' תקנה 22 לעיל.</p>	<p>27/04/2020</p>
<p>לאשר הארכת כתב התחייבות לשיפוי לתקופה של שלוש שנים נוספות בתוקף ממועד אישור האסיפה לדירקטורים ולנושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם - ה"ה רון ויסברג (יו"ר הדירקטוריון) ועדו קוק (דירקטור). לנוסח כתב ההתחייבות לשיפוי ולפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.</p>	<p>20/05/2020</p>
<p>לאשר הענקת כתבי פטור מאחריות לדירקטורים בחברה כפי שיכהנו בה מעת לעת, לרבות לדירקטורים בחברה שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם וכן לנושאי משרה לרבות למנכ"ל והיועץ המשפטי של החברה וכן לנושאי משרה בחברה הבת (לרבות מנכ"ל ומשנה למנכ"ל), פועלים אי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ. לפרטים נוספים ולנוסח כתב הפטור ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.</p>	<p>20/05/2020</p>
<p>לאשר התקשרות החברה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, לרבות בעלי שליטה וקרוביהם של בעלי השליטה בכהונתם כנושאי משרה ודירקטורים לתקופת ביטוח של שניים עשר חודשים, מיום 4 במאי 2021 ועד ליום 3 במאי 2022. לפרטים ר' תקנה 22 לעיל.</p>	<p>03/05/2021</p>

03 במרץ 2022

ירון מוזס, מנכ"ל

רון ויסברג, יו"ר הדירקטוריון

2. שאלון ממשל תאגידי (לפי הנוסח אשר פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16 במרץ 2014)

עצמאות הדירקטוריון

לא נכון	נכון	
	√	<p>1. בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר.</p> <p>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):</p> <p>דירקטור א': <b>יהונתן רגב.</b></p> <p>דירקטור ב': <b>עירית זינגר.</b></p> <p>מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.</p>
		<p>2. שיעור<sup>4</sup> הדירקטורים הבלתי תלויים<sup>5</sup> המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 1/3.</p> <p>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון<sup>6</sup> התאגיד: <b>בתקנון החברה נקבע כי "כל עוד יש בחברה מי שמחזיק בדבוקת שליטה, יהיו לפחות שליש מביין חברי הדירקטוריון בלתי תלויים, ובהעדר דבוקת שליטה כאמור – יהיו רוב הדירקטורים בלתי תלויים".</b></p> <p><input type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).</p>
	√	<p>3. בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240ב(ו)-ו(ז) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).</p>
	√	<p>4. כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים<sup>7</sup> למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים).</p> <p>אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.</p>

<sup>4</sup> בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

<sup>5</sup> לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

<sup>6</sup> לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

<sup>7</sup> לענין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן בנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לענין שאלה זו.

	✓	<p>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:  <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).  יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א': _____.</p>	
	✓	<p>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) – יצוינו 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: <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה).  שיעור נוכחותו<sup>8</sup> בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____  <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>	

<sup>8</sup> תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

לא נכון	נכון			
	√	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). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –		7.
		פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.	א.	
		הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.	ב.	
		מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.	ג.	
		הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.	ד.	
	√	התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון" – יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: X כן □ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		8.
	√	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" – יצוין המספר המזערי שנקבע: 2. בתקופת הדיווח הדירקטוריון לא שינה קביעתו זו.	א.	9.
		מספר הדירקטורים שביצעו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית <sup>9</sup> : 4. בעלי כשירות מקצועית <sup>10</sup> : 6. 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 שביצעו בשנת הדיווח.	ב.	
	√	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" – יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.	א.	10.
		מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 5, נשים: 1.	ב.	

<sup>9</sup> לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

<sup>10</sup> ר"ה"ש 9.

**ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)**

לא נכון	נכון							
		מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2021): 3. רבעון שני: 4. רבעון שלישי: 2. רבעון רביעי: 1.	א.					11.
		לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור <sup>11</sup> 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).	ב.					
		שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת <sup>12</sup>	שיעור השתתפותו בישיבות הוועדה לבחינת הדוחות כספיים <sup>13</sup>	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול <sup>14</sup>	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הוועדה)	
		יהונתן רגב	100%	100%	100%	-	אין	
		עירית זינגר	100%	100%	100%	-	אין	
		עדו קוק	100%	-	-	-	אין	
		רון ויסברג	100%	-	-	-	אין	
		אליהו אשרף	100%	100%	-	-	אין	
		עופר לוי	100%	-	100%	-	אין	
		ערן גרשט	71%	-	-	-	אין	
		גדעון פרייטג	100%	-	-	-	אין	
	√	בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.	1.					12.

<sup>11</sup> ר"ה הי"ש 2.

<sup>12</sup> לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

<sup>13</sup> לגבי דירקטור החבר בוועדה זו. החברה, אשר נחשבה עד לסוף שנת 2021 "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970, אימצה ב-9 במאי 2016 את ההקלה לפי סעיף 3ב. לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תשי"ע – 2010 ("יתקנת ההקלה"), ולכן רשאית הייתה מאז שלא למנות ועדה לבחינת הדוחות הכספיים. ביום 3 בנובמבר 2021 הוקמה הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים לקראת האפשרות שבשנת 2022 החברה תחדל להיות "תאגיד קטן" ולפיכך לא תהנה עוד מההקלה כאמור. החל מיום 1 בינואר 2022 חדלה החברה מלהיות תאגיד קטן בשל התקיימות התנאים הקבועים בתקנה 5ג.1(ב) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

<sup>14</sup> בהתאם לסעיף 118א לחוק החברות, וועדת הביקורת של החברה משמשת גם כוועדת תגמול בשל הזהות בהרכב שתי הוועדות.



**הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון**

לא נכון	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: 0.
	√	14. בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א.6 (לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: 0.
		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. <input checked="" type="checkbox"/> לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).
	√	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: <input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא <i>(יש לסמן x במשבצת המתאימה)</i>
	√	17. בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). <b>רון ויסברג, בנו של מי שנמנה על בעלי השליטה בחברה מכהן כיו"ר הדירקטוריון.</b>

לא נכון	נכון			
			בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -	18.
	✓		א. בעל השליטה או קרובו. □ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓		ב. יו"ר הדירקטוריון.	
	✓		ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	
	✓		ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	
	✓		ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. □ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
	✓		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.	19.
	✓		מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, 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 : _____.	20.
	✓		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.	21.
	✓		בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	22.
	✓		בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתניתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	23.
	✓		ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	24.

**תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים**

לא נכון	נכון		
_____	_____	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: <b>שלושה ימים*</b>	25. א.
_____	_____	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2021): <b>לא רלוונטי*.</b> דוח רבעון שני: <b>לא רלוונטי*.</b> דוח רבעון שלישי: <b>לא רלוונטי*.</b> דוח שנתי: <b>7 ימים.</b>	ב.
_____	_____	מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2021): <b>.7</b> דוח רבעון שני: <b>.6</b> דוח רבעון שלישי: <b>.8</b> דוח שנתי: <b>.7</b>	ג.
_____	✓	רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____	26.
_____	_____	בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן: *	27.
_____	✓	מספר חברה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	א.
_____	✓	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	ב.
_____	✓	יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	ג.
_____	✓	כל חברה דירקטורים ורוב חברה דירקטורים בלתי תלויים.	ד.
_____	✓	לכל חברה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	ה.
_____	✓	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	ו.
_____	✓	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חברה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	ז.
_____	_____	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: _____.	

\* החברה, אשר נחשבה עד לסוף שנת 2021 "תאגיד קטן" כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970, אימצה ב-9 במאי 2016 את ההקלה לפי סעיף 33. לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תש"ע – 2010 ("תקנת ההקלה"), ולכן רשאית הייתה מאז שלא למנות ועדה לבחינת הדוחות הכספיים. ביום 3 בנובמבר 2021 הוקמה הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים לקראת האפשרות שבשנת 2022 החברה תחדל להיות "תאגיד קטן" ולפיכך לא תהנה עוד מההקלה כאמור. החל מיום 1 בינואר 2022 חדלה החברה מלהיות "תאגיד קטן" בשל התקיימות התנאים הקבועים בתקנה 5.ג(1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

לא נכון	נכון	
	√	28. הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא התקיים דיון).
	√	29. תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.
	_____	30. בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -
	√	א. בעל השליטה או קרובו. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).
	√	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. <input type="checkbox"/> 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)(3) ו-272(ג)(1) (ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____

<sup>15</sup> בהתאם לסעיף 118א לחוק החברות, וועדת הביקורת של החברה משמשת גם כועדת תגמול בשל הזהות בהרכב שתי הוועדות. לפיכך, הנתונים מתייחסים לישיבות ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול.

לא נכון	נכון	
	√	33. יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.
	√	34. יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: <b>ביטוחי החברה</b> <b>יישום הוראות עמדה משפטית 5-106 "הפצה כחיתום"</b> <b>עמלות חיתום והפצה</b> <b>הצעה שאינה אחידה</b> <b>עסקאות עם צדדים קשורים</b> <b>מעקב יישום המלצות</b> <b>(יש לסמן x במשבצת המתאימה).</b>
_____	_____	35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות <sup>16</sup> ): <b>470 שעות</b>
	√	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.
	√	36. המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם. <b>המבקר הפנימי מועסקת כמבקר פנימי אצל אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.</b>

<sup>16</sup> כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

לא נכון	נכון	
X		<p>37. 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) יצוין – מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 1.</p> <p>- האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדיון:</p> <p style="text-align: right;"> <input checked="" type="checkbox"/> כן  <input type="checkbox"/> לא                      (יש לסמן x במשבצת המתאימה)  <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____                 </p>
	√	<p>38. למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר).</p> <p>בעלת השליטה מחזיקה גם בחבר בורסה המעניק שרותי ביצוע וברוקראג' 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. כמו כן עוסק חבר הבורסה בפעילות של בנקאות להשקעות במסגרתה הוא עשוי לאתר משקיעים לחברות הטרות אחר השקעה.</p> <p>אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו:</p> <p style="text-align: right;"> <input type="checkbox"/> כן  <input type="checkbox"/> לא                      (יש לסמן x במשבצת המתאימה)  <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).                 </p>

03 במרץ 2022

יהונתן רגב, יו"ר ועדת ביקורת

רון ויסברג, יו"ר הדירקטוריון



## דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9 ב. (א)

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "התאגיד") אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

ירון מוזס, מנכ"ל ויועץ משפטי;  
 עפר גרינבאום, מנכ"ל בחברה הבת;  
 שי נבו, משנה למנכ"ל בחברה הבת;  
 דרור טנא, מנהל כספים;  
 טירנית זהבי, מזכירת החברה.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות 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, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה 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, בקרות 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, בפיקוח 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 בפיקוח הדירקטוריון כללה: הערכת סיכוני הדיווח והגילוי, מיפוי וזיהוי החשבוניות והתהליכים העסקיים אשר התאגיד רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, מיפוי הבקרות הקיימות בתהליכים שנבחרו ובחירת בקרות מפתח, הערכת אפקטיביות הבקרות והערכה כוללת של אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי. התהליכים אותם רואה החברה כמהותיים מאד לדיווח הכספי והגילוי הינם: עריכה וסגירת הדיווח הכספי, בקרות ברמת הארגון (ELC), בקרות כלליות על מערכות המידע (ITGC), תהליך הכרה בהכנסה, תהליך הוצאות חיתום ונוסטרו ותהליך שכו.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2021 הינה אפקטיבית.



## הצהרות מנהלים

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9 ב(ד)(1)

### הצהרת מנהלים

#### הצהרת מנהל כללי

אני, ירון מוזס, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום 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 הערכת 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; וכך-
    - 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; וכך-
    - 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.

ירון מוזס, מנכ"ל

3 במרץ 2022





(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9 ב (ד)2

### הצהרת מנהלים

#### הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, דרור טנא, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של פועלים אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2021 (להלן: "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 פיקוחנו, 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; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו בפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דרור טנא, מנהל כספים

3 במרץ 2022