



דוח תקופתי לשנת 2022

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ
הארבעה 28, מגדל צפוני, קומה 20, תל אביב, 6473925
טלפון: 03-5193414 | 03-5190390 | פקס: 03-5175411
www.ibiui.co.il

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

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

תוכן העניינים

<u>עמוד</u>	פרק א' תיאור עסקי החברה
5	
5	1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
5	1.1 כללי
5	1.2 תחומי פעילות
6	1.3 השקעות בהון החברה ועסקות במניותיה
7	1.4 חלוקת דיבידנדים
7	1.5 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה
8	1.6 סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה
8	2. תיאור פעילות החיתום
8	2.1 מידע כללי על פעילות החיתום
15	2.2 שירותים עיקריים
19	2.3 הכנסות ורווחיות מפעילות החיתום
21	2.4 לקוחות
22	2.5 שיווק
22	2.6 תחרות
23	2.7 ספקים
23	2.8 ביטוח
23	3. תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה
23	3.1 רכוש קבוע ומתקנים
24	3.2 הון אנושי
24	3.3 השקעות
25	3.4 מימון והון חוזר
25	3.5 מיסוי
25	3.6 מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה
26	3.7 הליכים משפטיים
26	3.8 אסטרטגיה עסקית
27	3.9 הסדר תיחום פעילות
27	3.10 גורמי סיכון
32	פרק ב' דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2022
32	1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה
32	1.1 כללי
35	1.2 מצב כספי
35	1.3 תוצאות הפעולות
37	1.4 נזילות
37	1.5 מקורות המימון

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

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

פרק א'

תיאור עסקי החברה

1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

1.1. כללי

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

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

להלן תרשים מבנה ההחזקות של הקבוצה:



1.2. תחומי פעילות

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

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

1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למועד דוח זה מחזיקה פועלים אקוויטי כ- 24.9% ממניות החברה ועד ליום 9.11.2022 היא מינתה דירקטור אחד מתוך ששת הדירקטורים המכהנים בחברה. ביום 6.3.2022 זימנה החברה אסיפה מיוחדת לאישור מדיניות תגמול חדשה והענקת תגמול הוני לנושאי משרה בכירה בחברה. ערב מועד כינוס האסיפה נתקבל אצל החברה מכתב מאת פועלים אקוויטי (באמצעות עורכי דינה) לפיו הצעת מדיניות התגמול וההקצאות המוצעות פוגעת באורח לא מידתי בבעלי המניות ומהווה על פניה הפרה של החובות המוטלות על הדירקטוריון ופגיעה מהותית בכלל בעלי המניות אשר אינה מתיישבת עם טובת החברה. במכתבה קראה פועלים אקוויטי לדירקטוריון החברה לבטל את הזימון לאסיפה ולבחון מחדש את מדיניות התגמול הראויה. ביום 12.4.2022 התקיימה אסיפת בעלי המניות אשר דחתה את מדיניות התגמול שהוצעה ואת ההקצאות על פיה לאחר שפועלים אקוויטי הצביעה נגדה. ביום 23.5.2022 החליט דירקטוריון החברה, לאחר שקיבל את המלצת וועדת התגמול של החברה, לאשר את מדיניות התגמול ואת הענקת התגמול ההוני לנושאי המשרה הבכירים בחברה וזאת על אף התנגדות האסיפה וזאת בהתאם לסעיפים 267א(ג) ו- 272(ג1)(1) לחוק החברות, תשנ"ט – 1999. בהתאם לכך הקצתה החברה ביום 26.6.2022 1,750,000 מניות רגילות לנאמן (מהן 1,000,000 עבור מר עפר גרינבאום – מנכ"ל החברה הבת, 500,000 מניות רגילות עבור מר שי נבו – המשנה למנכ"ל החברה הבת ו- 250,000 מניות רגילות עבור מר ירון מוזס – מנכ"ל החברה והיועץ המשפטי שלה), ללא תמורה. מניות אלה תשוחררנה לנושאי המשרה רק אם ישלימו העסקה של 5 שנים נוספות בחברה. כן הקצתה החברה 750,000 אופציות לא סחירות (500,000 עבור שי נבו ו- 250,000 עבור ירון מוזס) הניתנות למימוש (לפי בחירת החברה גם במנגנון cash less) למניות החברה על פני תקופת הבשלה של 4 שנים ובמחיר מימוש של 13.88 ש"ח (כפוף להתאמות). לעניין זה ר' גם ביאור 12ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 המצורפים לדוח תקופתי זה. כאמור בסעיף 1.1 לעיל, בנובמבר 2022 ביקש בנק הפועלים כי החברה תשנה את שמה ותחדל לעשות שימוש בשם "פועלים" וכן הודיע כי בשלב זה הוא אינו מעוניין להפעיל את זכותו להציע מינוי דירקטור בחברה והמשך כהונתו של הדירקטור שמונה לבקשתו הותר לשיקול דעת החברה. בדוחות הכספיים לרבעון השלישי שפרסם הבנק צויין כי הוא בוחן חלופות לפעילות בתחום החיתום לרבות אפשרות להקמת פעילות חיתום עצמאית. הנפקה שביצע הבנק ברבעון הרביעי של 2022 נמסרה לניהול מפיץ מתחרה של החברה. להערכת החברה פועלים אקוויטי תפעל בשלב כלשהו להעמיד את החזקותיה במניות החברה למכירה, אך אין כל וודאות אם ומתי תתרחש מכירה כאמור. למיטב ידיעת החברה, פועלים אקוויטי ואי.בי.אי בית השקעות בע"מ (להלן: "אי.בי.אי בית השקעות") התקשרו ביניהן בשנת 2018 בהסכם למכירת מניות של החברה מאי.בי.אי בית השקעות לפועלים אקוויטי, המסדיר גם את זכויותיהן והתחייבויותיהן ההדדיות, בין היתר בכל הקשור למכירת מניות בחברה, שתמציתן כדלקמן:

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

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

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

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

1.4. חלוקת דיבידנדים

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

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

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

1.5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים בקשר לתחום הפעילות של הקבוצה:

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

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

1.6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה

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

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

2. תיאור פעילות החיתום

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

2.1. מידע כללי על פעילות החיתום

2.1.1. מבנה תחום פעילות החיתום ושינויים החלים בו

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

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

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

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

ג. קטר דומיננטי המניע את שוק ההנפקות בישראל הוא ענף קרנות הנאמנות. קרנות הנאמנות הינן מוצר חיסכון קצר טווח ומתמחה (כל קרן עפ"י מדיניות ההשקעות שהגדירה לעצמה). בשווקים יורדים סובל הענף מפדיונות המאלצים את מנהלי הקרנות למכור ניירות ערך (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 2022 הנכללים בדוח תקופתי זה.

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

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

2.1.3. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיות

כאמור בסק' 1.6 ו- 2.1.1, היקף הפעילות בשוק החיתום מושפע באופן בולט מהיקף הפעילות בשוק המשני, המסחר בבורסה וממגמתו. ככל שהיקף העסקאות בשוק הראשוני קטן עקב הצטמצמות המסחר וירידות שערים בשוק המשני, כך גדלה התחרות על כל עסקה והרווחיות בגינה קטנה, וההיפך. התנהגות השוק המשני מושפעת הן מנתוני המאקרו בישראל ובעולם, לרבות משיעורי הריבית במשק והציפיות לגביהם, הן מאירועים מדיניים ופוליטיים ומהאווירה הכללית בשווקים. אלה משפיעים על תיאבון המשקיעים ליטול סיכונים, שמצידו משליך על גיוסי הכספים באפיקי ההשקעה השונים ובעיקר על נתוני היצירות/פדיונות בענף קרנות הנאמנות שלו נודעת חשיבות רבה בכל הקשור לתפקוד שוק ההנפקות. בשנת 2020 על רקע התפרצות מגיפת הקורונה ובהשפעת עליות השערים בחברות הטכנולוגיה בארה"ב, החלו המשקיעים בתל אביב לגלות עניין מוגבר בחברות טכנולוגיה ואנרגיה ירוקה ישראליות ובמחצית השנייה של אותה שנה גייסו לא פחות מ- 19 חברות חדשות אקוויטי 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 הנפקות בארה"ב ובישראל גם לתוך שנת 2021. במחצית השנייה של 2021 חווה שוק הנפקות האקוויטי בישראל התקררות מסויימת לצד שינוי בטעמי ההשקעה של המשקיעים. מדדי מניות הטכנולוגיה המקומיים ספגו ירידות משמעותיות אשר לא פסחו על החברות המשתייכות לענף ואשר הציעו את מניותיהן לראשונה לציבור תקופה לא ארוכה קודם לכן, ואם במחצית הראשונה של שנת 2021 נכללו בין המגייסות החדשות 42 חברות אשר גייסו כ- 4.2 מיליארד ש"ח, הרי שבמחצית השנייה של השנה פחת מספר המנפיקים בסקטור זה ל- 18 והיקף הגיוסים למעט פחות ממיליארד ש"ח. ברבעון הראשון של 2022 נבלמה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בעולם. זאת בעיקר כתוצאה מההחרפה במישור הגיאוגרפי-פוליטי בעקבות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, המשך העלייה באינפלציה בעידוד שיבושים בשרשרת האספקה ועלייה במחירי הסחורות (ובפרט מהשפעת העלייה החדה במחיר הנפט והמזון). מיקוד הבנקים המרכזיים הוסט לטיפול בתוצאות הלוואי של נגיף הקורונה – עליית מחירי הסחורות, האינפלציה הגבוהה ולחצי השכר - והבנק המרכזי האמריקאי התניע את תהליך העלאת הריבית ואותת על צפי לצמצום מהיר במדיניות המוניטארית. מניות הטכנולוגיה בארה"ב רשמו בתחילת 2022 ירידות חדות ותשואות אגרות החוב עלו בחדות. ברבעון זה חל קיטון נוסף בהנפקות של חברות חדשות בתל-אביב ומספרן פחת ל- 8, מהן 3 בלבד מתחום הטכנולוגיה. ברבעון השני של 2022 נמשכה המגמה השלילית בשווקים הפיננסיים בעולם. ההידרדרות במישור הגיאוגרפי-פוליטי כתוצאה מהמלחמה בין רוסיה לאוקראינה, שהובילה לעלייה חדה במחירי הסחורות, הסגרים בסין וצווארי הבקבוק בשרשראות האספקה גרמו להאצת קצב האינפלציה בעולם לרמות שיא של העשורים האחרונים. בתגובה החלו הבנקים המרכזיים בעולם לפעול לצמצום ההרחבה המוניטארית והשינוי המהיר בסביבת הריביות הוביל לירידות מחירים בשוקי המניות ואיגרות החוב בעולם. ברבעון זה חל פיחות נוסף בגיוסי האקוויטי בשוק המקומי ורק חברה חדשה אחת רשמה את מניותיה למסחר אגב גיוס הון זניח (ישראיר - 25 מיליון ש"ח).

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

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

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

2.1.4. התפתחויות בשווקים של תחום החיתום ושינויים במאפייני הלקוחות שלו

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

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

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

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

בשנת 2020 התקשרה חברת החיתום עם מספר לקוחות בהסכם חיתום המבטיח למנפיקות היקף מסויים של גיוס לפי שווי חברה שנקבע מראש. חלק מההתקשרויות נעשה מספר שבועות קודם למועד ההנפקה המתוכנן ובמקרים אלה הקדימה חברת החיתום את התקשרותה בהסכם החיתום בקבלת התחייבויות הזמנה של משקיעים מוסדיים, כחלק מהליך הנפקה המבוצע בשיטה הלא אחידה (book building). בהתקשרויות כאלה המגדילות את סבירות הצלחת הגיוס זמן מה מראש, נהוגות עמלות גבוהות יותר. ביום 4 ביולי 2021 פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל משפטית (מספר 103-43), לפיה, בין היתר, על מנת שהמשא ומתן ותמחור ההנפקה המבוצעת בשיטה הלא אחידה ייעשו בעיקרם על בסיס מסמך פומבי הערוך ומפורסם בהתאם לדיני ניירות ערך - תשקיף או טיוטת תשקיף פומבית - יידרש פרק זמן של 10 ימים לכל הפחות ממועד פרסום טיוטת תשקיף פומבית לראשונה ועד מועד קבלת התחייבויות מוקדמות או הודעות על כוונה לרכוש בהנפקה (ולאחר פרסום כל שינוי מהותי בטיוטה - פרק זמן של 2 ימי עסקים למן הפרסום). משמעות העמדה היא, בין היתר, שחתם לא יוכל להתכסות בהתחייבויות 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) ושמספרן קטן ממילא, תלכנה ותתמעטנה עוד. בשנת 2022 לא היתה החברה הבת מעורבת בעסקה דומה שבה נטלה התחייבות חיתומית פרק זמן ארוך קודם למועד ההנפקה.

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

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

2.1.5 גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום החיתום והשינויים החלים בהם

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

2.1.6 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום החיתום ושינויים החלים בהם

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

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

2.1.7. תחליפים לשרותי החיתום ושינויים החלים בהם

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

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

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

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

2.1.8. מבנה התחרות בתחום החיתום ושינויים החלים בו

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

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

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

2.2. שירותים עיקריים

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

2.2.1. הנפקות לציבור

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

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

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

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

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

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

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

הצעה לציבור על פי תשקיף אינה מחייבת התקשרות עם חתם. ההקלות המשמעותיות הניתנות למנפיקים על פי תשקיפי מדף והגמישות שהם מאפשרים למנפיק בהיבט הנגישות לשוק העצימו מאוד את התופעה של הצעה לציבור ללא חיתום שבה מצטמצם שירות החתם לתחום השיווק בלבד. לכך השפעה מהותית על שיעורי העמלות המשתלמות לחברת החיתום. שאר גיוסי ההון נעשה בדרך של הנפקות פרטיות, שבחלקן הקטן נרשמו למסחר מאוחר יותר. על פי הנחייה של רשות ניירות ערך 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 היתה החברה מעורבת רק בעסקה אחת מסוג זה. גם בעסקאות אלה, בהיעדרה של הבטחה חיתומית, שיעורי העמלות המשתלמות לחתם נמוכים מהותית מאלה הנהוגים בעסקאות חיתום מלאות, הגם שאחריותו של החתם בגין פרט מטעה בתשקיף אינה פחותה יותר.

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

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

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

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	סופרגז 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	אקוואריום 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 אינווירונמנט 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

להלן נתונים אודות הנפקות המובטחות בחיתום (או שהתשקיף נחתם על ידי החברה הבת כחתם מתמחר) בשנת 2022 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	31,946	-	255,556	בית בכפר בע"מ
חתם	2,925	-	78,000	בית וגג יזמות ונדל"ן בע"מ
חתם מתמחר	0	1,104,000	-	דליה חברות אנרגיה בע"מ (רישום למסחר ושחרור מחסימה של איגרות חוב שהונפקו בהנפקה פרטית)

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. לעניין עסקאות גיוסי הון בהן היתה מעורבת החברה בשנתיים האחרונות אשר לא הגיעו לכלל השלמה, ר' סק' 2.1.3 לעיל.

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

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2020:

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

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2021:

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

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2022 :

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

2.4. לקוחות

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

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

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

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

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

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

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

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

2.5. שיווק

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

2.7. ספקים

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

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

2.8. ביטוח

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

3. תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה

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

3.1. רכוש קבוע ומתקנים

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

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

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

3.2. הון אנושי

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

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

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

3.3. השקעות

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

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

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

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

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

3.4. מימון והון חוזר

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

3.5. מיסוי

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

3.6. מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה

חוק ניירות ערך

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

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

בתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז – 2007 (להלן: "תקנות החיתום"), נקבעו תנאי הכשירות של חתם ובהם הפקדה בידי נאמן של כ- 3 מיליון ש"ח, דרישת מקצועיות בקרב נושאי משרה, כיסוי ביטוחי לאחריותו לנזק שנגרם מחמת פרט מטעה בתשקיף ודרישות מסוימות בקשר להרכב הדירקטוריון שלו. לגבי מפיצים, קובע 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 אקוויטי מחזיקה לתאריך דוח זה בכ- 24.9% מהונה של החברה. החזקה זו של פועלים אקוויטי בשיעור העולה על 20% הופכת את בנק הפועלים ל"חבר בקבוצת החיתום" לעניין תקנות החיתום האמורות.

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

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

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

3.7. הליכים משפטיים

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

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

3.8. אסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה של החברה היא לקדם ככל האפשר את פעילות הליבה, דהיינו חיתום, הפצה ותיווך בניירות ערך. החברה רואה לעשות שימוש גדול יותר (לעומת העבר) 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 ובאקוטופאי – בשנת 2021). בנוסף, עשויה החברה להשקיע בלקוח שהחברה מנהלת עבורו גיוס הון פרטי, ככל שההשקעה נדרשת על מנת לסייע בעסקת הגיוס (ההשקעה ב-Human Xtensions לדוגמה). החברה לא ראתה בעסקאות אלה משום גלישה לתחום ההשקעות ואולם היא עשויה לשקול אסטרטגיה שונה ולפעול בתחום זה או בתחומים משיקים לו שבהם עשויה להיות לפעילות כזו תרומה גם לקידום עסקי החיתום.

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

3.9. הסדר תיחום פעילות

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

3.10. גורמי סיכון

הקבוצה חשופה, בין היתר, לסיכונים הבאים:

3.10.1. תלות במצב שוק ההון

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

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

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

3.10.2. תחרות

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

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

3.10.3. אחריות לפרט מטעה בתשקיף

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

3.10.4. שינויי חקיקה וכפיפות לרגולציה

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

3.10.5. הון אנושי

להון האנושי בחברה השפעה מהותית על יכולותיה 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.

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

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

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

3.10.6. הרכב בעלי המניות בחברה

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

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

3.10.7. הערכה שגויה של סיכון

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

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

3.10.8. סיכון מוניטין

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

3.10.9. סיכונים תפעוליים

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

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

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

3.10.10 סיכונים סייבר

בשרתי המחשבים של החברה מוחזק מידע עסקי של 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 החלה בקשר לכך על חברי הבורסה. אי.בי.אי בית השקעות מיישמת מדיניות אבטחת מידע לצורך ניהול סיכונים ונוקטת בשלל אמצעי אבטחת מידע ופעולות מנע, הנגזרים מהתאמתם לרמת הסיכון והרגישות בקשר עם חשיפתה לסיכונים סייבר כבית השקעות. מערך אבטחת המידע באי.בי.אי בית השקעות, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבוי של המידע, מיושם בהתאם לפעילויות השונות המתנהלות בה ובהתאם להוראות הרגולציה החלות על חברות הקבוצה, בין היתר, מכוח תקנון הבורסה וחוזר הבורסה לניירות ערך בתל אביב בעניין ניהול טכנולוגיות מידע לחברי בורסה שאינם בנקים, חוק הגנת הפרטיות ותקנות הגנת הפרטיות והוראות רשות ניירות ערך. באי.בי.אי בית השקעות פועל מנהל אבטחת מידע וסייבר משנת 2012 המיישם תכנית עבודה מוסדרת. כמו כן, אי.בי.אי בית השקעות השלימה בשנת 2022 תהליך הערכת סיכונים תלת שנתית ומיישמת תכנית הטמעת כלי הגנה נוספים כגון EDR ומערך ניטור. על כן, להערכת החברה, היא נהנית משירותי IT התואמים את צרכיה. 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. חשיפת החברה לסיכונים סייבר ואמצעי ההגנה הכלולים בשירות אותו היא מקבלת מבעלת השליטה נדונים מעת לעת בדירקטוריון החברה.

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

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

פרק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2022

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 2021-2022:

שנת 2022 אלפי ש"ח	שנת 2021 אלפי ש"ח	
51,578	110,340	הכנסות מפעילות
(7,256)	(5,314)	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה והשקעות לזמן ארוך
18,320	14,330	עלויות הפעילות הקבועות
8,500	33,660	עלויות הפעילות המשתנות*
17,502	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 2022 נבלמה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בעולם. התפתחות זו נבעה בעיקר מהחרפה במישור הגיאוגרפי בעקבות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, מהמשך עלייה באינפלציה עקב שיבושים בשרשרת האספקה, עלייה במחירי הסחורות והתחממות של שוקי העבודה. האינפלציה הגבוהה בעולם שהגיעה בסוף 2022 ל-6.5% בארה"ב ובגוש היורו ל-9.2% הובילה את הבנקים המרכזיים להעלאות ריבית חדות, כך שלעומת סביבת ריבית אפסית-שלילית בסוף 2021, בסוף 2022 הריביות בארה"ב, ובגוש היורו הגיעו ל-4.5% ו-4.25% בהתאמה. להערכת קרן המטבע הבינלאומית, התוצר העולמי צמח ב-2022 בשיעור נמוך של 3.4% לעומת עלייה של 5.9% ב-2021. התוצר בארה"ב, בגוש האירו ובסין עלה בשיעור של 2.1%, 3.4% ו-3% בהתאמה, כאשר בסין זו הפעם הראשונה מזה 40 שנה שהתוצר המקומי נמוך מהתוצר העולמי, והתפתחות זו הושפעה ממדיניות הקורונה שהנהיגה לצד ההרעה בסקטור הנדל"ן. למרות ההאטה בקצב הצמיחה, שוקי העבודה בעולם המשיכו להפגין עוצמה, כך ששיעור האבטלה בארה"ב ובגוש האירו ירד במהלך 2022 ל-3.5% ול-6.6%, בהתאמה אל מול 4.2% ו-7% בסוף 2021. זאת תוך המשך עלייה מהירה בשכר, ועלייה באשראי הצרכני, תמהיל שתמך בעלייה בצריכה הפרטית. לעומת זאת, העלייה המהירה בסביבת הריבית הובילה להתקררות מהירה של שוק הנדל"ן למגורים, והיא התאפיינה בירידה חדה בהיקפי הפעילות ובהמשך השנה גם בירידות מחירים.

העלייה בסביבת האינפלציה שגררה העלאת ריבית מהירה לאורך השנה הובילו לעליית תשואות חדה בשוקי איגרות החוב בעולם. בארה"ב, התשואות ל-10 שנים בארה"ב עלו במהלך השנה מ-1.5% בסוף 2021 ל-3.9% בסוף 2022, ואילו בגרמניה עלו התשואות בסוף השנה לכ-2.6%, לעומת תשואה שלילית של -0.2% בה נסחרו בסוף 2021. העלייה המהירה בריבית בארה"ב והסנטימנט השלילי בשווקים הפיננסיים הובילו להתחזקות של הדולר בעולם, כך שמול היורו והין הוא התחזק בשיעורים של כ-6% וכ-12%, בהתאמה.

שוקי המניות בעולם חוו מגמה שלילית במהלך השנה בעקבות המפנה המהיר במדיניות המוניטארית כתוצאה מעליית האינפלציה שגררה כאמור העלאת ריבית מהירה. בארה"ב, מדד הדאו ג'ונס ירד בכ-9%, מדד הנאסד"ק ירד -34% ומדד ה-S&P 500 ירד בכ-20%. המדדים האירופאיים הציגו גם הם ירידות שערים חדות כך שמדד ה-DAX ירד בכ-12% ומדד ה-STOXX600 ירד בכ-13%.

המדדים המובילים באסיה המשיכו את המגמה השלילית וסיכמו את השנה עם ירידות שערים ב- 2022 כאשר מדד שנחאי הסיני ירד בכ- 15% ואילו מדד ה- NIKKEI הציג ביצועי יתר אל מול שאר המדדים בעולם עם ירידה של כ- 9%.

בישראל, ההתפתחויות היו זהות ברובן לאלו שנרשמו במדינות המובילות בעולם, ובפרט שוק עבודה הדוק ועלייה בסביבת האינפלציה והריביות. המשק הישראלי צמח ב-2022 בשיעור גבוה של 6.5% לאחר ההתאוששות המהירה שנרשמה אשתקד עם צמיחה של 8.6% ב-2021. בהתאם לזאת, שוק העבודה המשיך להפגין עוצמה, כך שהאבטלה הרחבה ירדה משיעור של 6.1% בסוף 2021 ל-5.1% בסוף 2022. הצמיחה המהירה של המשק באה לידי ביטוי גם בעלייה ניכרת בהכנסות המדינה ממיסים, כך שנרשם עודף תקציבי של כ-10 מיליארד ₪ (כ-0.6% תוצר), והדבר תרם לירידה ביחס החוב הציבורי לתוצר לכ-61%, לעומת כ-68% ב-2021.

האינפלציה בישראל לאורך 2022 הייתה אמנם מבין הנמוכות בעולם (וכך גם בסיכום שנתי בו היא עמדה על 5.3%) אך יחד עם זאת, היא חצתה כבר בתחילת השנה את יעד האינפלציה של בנק ישראל, וככל שהואצה מגמת העלייה בה, הצטרף בנק ישראל למגמת העלאת הריבית המהירה. לפיכך מחודש אפריל ועד לסוף השנה הועלתה הריבית ב-315 נ"ב ל-3.25%, כאשר בתחילת ינואר 2023 הועלתה הריבית פעם נוספת ל-3.75% ובפברואר ב-0.5% נוספים ל-4.25%.

התחזקות הדולר בעולם במקביל למגמה השלילית בשווקים הפיננסיים הובילו להיחלשות של השקל במהלך 2022. בסיכום השנה נחלש שער החליפין של השקל מול הסל בכ-6.6%, והתפתחות זו שיקפה פיחות של כ-13% מול הדולר לרמה של כ-3.52 ₪ לדולר, ושל כ-6.5% מול היורו לרמה של כ-3.75 ₪ ליורו.

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

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

במהלך שנת 2022 נרשמו בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ גיוסי חוב בהיקף של כ-86 מיליארד ש"ח בהשוואה לכ-80 מיליארד ש"ח בשנת 2021 וזאת חרף עליית הריבית המהירה, הירידות בשוקי אגרות החוב ועליית התשואות החדה לכל אורך העקום. מעבר לצרכי מיחזור החובות של החברות ניתן אולי להסביר את הגידול בחשש של המנפיקים מעלייה נוספת בתשואות וצפי לייקור נוסף של החוב ומנגד בנזילות הגבוהה ממנה ממשיכים ליהנות משקיעי החיסכון ארוך הטווח. הגידול בהיקף גיוסי החוב מיוחס לסקטור הפיננסי (בעיקר הבנקים הגדולים במחצית הראשונה של השנה וטרם שהחלו מסתמנים סימני האטה בשוק הדירור) אשר גייס כ-34 מיליארד ש"ח (לעומת כ-27 מיליארד ש"ח בשנת 2021) על מנת לממן את הגידול בהיקפי האשראי במשק המתאושש מהקורונה. בסקטור הריאלי אשר גייס כ-52 מיליארד ש"ח בלטו חברות הנדל"ן (כשליש מהגיוסי החוב השנה). 7 מנפיקים חדשים גייסו חוב בהיקף של כ-1 מיליארד ש"ח. בשוק המניות נרשמו גיוסי הון בסך כ-15.7 מיליארד ש"ח (לעומת כ-25.4 מיליארד ש"ח בשנת 2021), מהן כ-2.34 מיליארד ש"ח על ידי 13 חברות חדשות (10.5 מיליארד ש"ח על ידי 93 חברות בשנת 2021).

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 לסכומים הגבוהים מ-100 מיליארד בשנה. כ-40% 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 והשתתפות 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 שהתאוששה בשנת 2021 (לאחר ירידה של כ-20 מיליארד ש"ח בשנת 2020) וצמחה (יצירות נטו של כ-28 מיליארד ש"ח ועליית ערך נכסים) בסכום של כ-68 מיליארד ש"ח, שבה בשנת 2022 להתכווץ.

קרנות הנאמנות איבדו בשנת 2022 בסה"כ כ- 30 מיליארד ש"ח – תוצאה של ירידת ערך של כ- 39 מיליארד ש"ח ויצירות (נטו) של כ- 9 מיליארד ש"ח. אולם תמונת הפדיונות/יצירות היתה מורכבת יותר השנה. קרנות הנאמנות המתמחות באגרות חוב (אג"ח כללי, חברות והמרה ואג"ח ממשלתי) פדו כ- 27 מיליארד ש"ח. תנועת כספי הפדיונות נעה לכיוון הקרנות הכספיות (שההשקעה בהן מסמנת שמרנות ותיאבון חלש לסיכון) שנהנו מיצירות של כ- 33 מיליארד ש"ח (לאחר שפדו בשנתיים שקדמו לכך כ- 12 מיליארד ש"ח) וכ- 5 מיליארד ש"ח שזרמו לקרנות המניות (חרף תנאי המאקרו החלשים). היקף התעשייה עמד בסוף השנה על כ- 389 מיליארד ש"ח.

שוק ההנפקות התאפיין בשנת 2022 גם באלה:

- 13 חברות חדשות (6 מהן מתחום הטכנולוגיה) גייסו כ- 2.3 מיליארד ש"ח אגב רישום לראשונה של מניותיהן למסחר. מדובר בצניחה חדה לעומת שנת 2021 שבה 93 חברות חדשות גייסו סך של כ- 10.5 מיליארד ש"ח מהן כ- 60 תאגידים מתחום הטכנולוגיה. בין החברות החדשות שהציעו לראשונה מניות לציבור ניתן לציין את הנפקות קבוצת אקרו (כ- 500 מיליון ש"ח), קרסו נדל"ן (כ- 331 מיליון ש"ח), מור גמל (כ- 100 מיליון ש"ח), אימגיסאט (כ- 320 מיליון ש"ח) ושיכון ובינוי אנרגיה (כ- 555 מיליון ש"ח). מרבית ההנפקות הושלמו עוד ברבעון הראשון של השנה שלאחריו חלה הרעה נוספת בתנאי השוק.
- במסגרת כ- 110 עסקאות נוספות גייסו חברות נוספות (וותיקות) כ- 13.5 מיליארד ש"ח בהנפקות לציבור, הנפקות פרטיות ובהצעות בדרך של זכויות. מבין המגייסות הוותיקות ניתן לציין את כלל ביטוח (כ- 500 מיליון ש"ח), בנק דיסקונט (כ- 1.4 מיליארד ש"ח), גזית גלוב (כ- 470 מיליון ש"ח), בנק לאומי (כ- 2.75 מיליארד ש"ח), או.פי.סי (כ- 880 מיליון ש"ח), שיכון ובינוי (כ- 580 מיליון ש"ח), קיסטון (כ- 400 מיליון ש"ח) ואמות (כ- 620 מיליון ש"ח).
- עשרות חברות הגישו טיוטות תשקיפים לגיוס הון ורישום לראשונה למסחר של מניותיהן, אך לא השלימו את הגיוס שתוכנן על ידן בשל ההרעה המהותית בתנאי השוק.
- עם הירידה בכמות מגייסות האקוויטי החדשות ירד בהתאם מספר ההנפקות שבוצע בשיטת ההצעה הלא אחידה. שיטה זו דומה יותר למקובל בארה"ב ובאירופה והיא מותירה בידי המנפיקה וחתמיה גמישות רבה יותר בהליך ההנפקה וההקצאה של ניירות הערך. 15 הנפקות בהן גויס אקוויטי בסכום של כ- 5.3 מיליארד ש"ח והנפקת חוב אחת לגיוס 360 מיליון ש"ח נוהלו בשיטה זו בשנת 2022 וזאת לעומת 89 עסקאות לגיוס סכום העולה על 12 מיליארד ש"ח בשנת 2021. הצעה לא אחידה מחייבת את המנפיק לרכוש התחייבות חיתומית ומסתמנת כשיטה המועדפת בעיקר בהנפקות לראשונה של הון.
- חרף העליות התכופות והמהירות בשיעורי הריבית במשק ופתיחת מרווחי הסיכון לכל אורכו של עקום התשואות ולמרות הפדיונות הגבוהים בקרנות הנאמנות המתמחות בחוב, גויס בשוק המקומי בשנת 2022, כאמור לעיל, חוב בהיקף של כ- 86 מיליארד ש"ח (ללא גיוסי רצף מוסדי למשקיעים בינלאומיים) באמצעות כ- 260 הצעות לציבור והנפקות פרטיות וזאת בהשוואה לחוב בהיקף של כ- 79 מיליון ש"ח בשנת 2021. הגידול בהיקפי גיוס החוב לעומת שנת 2021 מיוחס לסקטור הפיננסי אשר גייס כ- 34 מיליארד ש"ח - גידול חד לעומת שנה קודמת שבה גייס הסקטור 27 מיליארד ש"ח. הבנקים הגדילו את היקפי הגיוס שלהם השנה כדי לממן את הגידול באשראי למשק המתאושש מהקורונה והגידול באשראי לדיור כולל משכנתאות שאפיין בעיקר את המחצית הראשונה של השנה. היקפי הגיוס שלעיל נתמכו בנזילות גבוהה של המשקיעים המוסדיים – בעיקר גופי החיסכון לטווח ארוך שקצב גיוס הכספים שלהם לא הואט. סקטור הנדל"ן היה אחראי לכשליש מגיוסי החוב השנה.
- עם מנפיקות החוב נמנות 7 חברות חדשות, כולן מתחום הנדל"ן, אשר גייסו מעט פחות ממיליארד ש"ח.
- עשרת מנפיקי החוב הגדולים היו אחראיים לכמחצית מהיקפי גיוס החוב, בהם ניתן לציין את הבנקים הגדולים, עזריאלי, חברת חשמל, גב ים ואלוני חץ אשר גייסו ביחד בסה"כ כ- 40 מיליארד ש"ח. מעט למעלה מ- 70% מהיקף אגרות החוב שהונפקו היה מדורג בדירוג גבוה מקבוצת ה-AAil (כ- 55% בשנת 2021) וכ- 88% ממנו בדירוג A או גבוה מכך. 9% מהיקף הגיוס בוצע ללא דירוג כלל. 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 2022 על סך של 126.8 מיליוני ש"ח בהשוואה ל-151.3 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2021. 95.2 מיליוני ש"ח מתוך הנכסים השוטפים מושקעים בפיקדונות בבנקים. יתרת ההשקעות לזמן קצר מורכבת בעיקרה מניירות ערך שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום בסך 28 מיליוני ש"ח (כמחצית הסכום – מ.ל.ר.ן. פרויקטים ומסחר בע"מ אג"ח ד') וזאת לעומת 14.2 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021. תיק ההשקעות לזמן ארוך כולל השקעות לא סחירות באוקטופאי בי.איי (1.7 מיליון ש"ח), היילו טכנולוגיות בע"מ (כ-3.5 מיליון ש"ח) ורגנאר 1 השקעות, שותפות מוגבלת (כ-4.2 מיליון ש"ח) מתוך התחייבות להשקעה שעשויה להגיע לסך של 13 מיליון ש"ח. לאחר תאריך המאזן נתקבלה אצל החברה קריאה להשקעה נוספת של כ-2.25 מיליון ש"ח), שמטרתה השקעות בתאגידים לקראת הנפקה ראשונה לציבור. ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2022 הסתכמו לסך של 17.4 מיליון ש"ח, בהשוואה ל-33.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021. הקיטון בסך של כ-16 מיליון ש"ח בהתחייבויות השוטפות בהשוואה ליום 31 בדצמבר 2021 נובע בעיקר מקיטון בסך 9 מיליון ש"ח בהתחייבויות לעובדים בגין מענקים (כמתחייב מהקיטון ברווחי החברה מהם נגזרים המענקים) וקיטון בסך כ-7 מיליון ש"ח ביתרות זכאים ויתרות זכות (בעיקר ספקים ומפיצים אחרים עימם שיתפה החברה פעולה בעסקאות שונות) ולמוסדות ממשלתיים.

ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2022 עומד על סך של 133.4 מיליוני ש"ח ומהווה כ-84.8% מהמאזן. ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2021 עמד על סך של 142.2 מיליוני ש"ח. הירידה בהון העצמי של החברה בשנת 2022 נבעה בעיקר מחלוקת דיבידנד בסך של 26.3 מיליון ש"ח, הגבוה מהרווח השנתי שהסתכם בכ-14.2 מיליון ש"ח.

1.3. תוצאות הפעולות

בשנת 2022 היתה החברה מעורבת בניהול של כ-72 עסקאות של גיוסי הון לתאגידים (ב-44 הצעות לציבור, 25 הנפקות פרטיות ו-3 עסקאות הפצת מניות של בעלי מניות), בהן גויסו ללקוחות החברה כ-28.7 מיליארדי ש"ח, אשר הניבו הכנסות מפעולות בסך של כ-51.6 מיליוני ש"ח (לעומת 111 עסקאות בשנת 2021 בהן גויסו כ-35.5 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לחברה הכנסות מפעולות בסך של 110.3 מיליוני ש"ח. רק ב-2 הנפקות בניהולן היתה החברה מעורבת ניטלה התחייבות חיתומית וזאת בהשוואה ל-22 עסקאות מובטחות בחיתום בניהולן היתה החברה הבת מעורבת בשנת 2021. בשנת 2022 היו 18 עסקאות בניהולן היתה החברה הבת מעורבת אחראיות לכ-71% מהכנסות החברה מפעולות, 9 מהן – עסקאות של גיוס או מכר של אקוויטי. 11 עסקאות מתוכן, לגיוס של כ-5.3 מיליארד ש"ח, היו אחראיות לכ-55% מהכנסות החברה מפעולות, מהן 7 עסקאות לגיוס או מכר של אקוויטי. הכנסות החברה מעסקאות בהן נטלה החברה הבת התחייבות חיתום הסתכמו לשיעור של כ-4.5% מהכנסות החברה מפעולות וזאת לעומת כ-48% בשנת 2021. החברה ניהלה 17 עסקאות לגיוס אקוויטי (כ-2.4 מיליארד ש"ח) שהכנסות בגין הסתכמו לכ-26 מיליון ש"ח (כמחצית מהכנסות החברה מפעולות), בהשוואה ל-45 עסקאות אקוויטי לגיוס כ-7 מיליארד ש"ח אשתקד אשר הניבו הכנסות של כ-75.2 מיליון ש"ח. בשונה משנים קודמות נתח לא מבוטל (כ-45%) מהכנסות החברה נבע מעסקאות בנקאות להשקעות והנפקות פרטיות. הגידול בשיעור הכנסות החברה מעסקאות כאלה נובע מהקושי היחסי להשלים, בשווקים יורדים, הנפקות בדרך של הצעות לציבור. פעילות החברה השנה התאפיינה, איפוא, בקיטון מהותי (לעומת שנת 2021) בהיקף הנפקות האקוויטי ובנטילת התחייבויות חיתומיות אגב חלק מהעסקאות, וכן בריכוזיות לא מבוטלת במסגרתה חלק משמעותי מהכנסותיה התקבלו ממספר מצומצם של עסקאות. 5 עסקאות לגיוס כ-430 מיליון ש"ח לחברות מתחום הטכנולוגיה הניבו לחברה הכנסה בשיעור של כ-24% מהכנסות החברה ובסה"כ כ-12.4 מיליון ש"ח, וזאת בהשוואה ל-18 עסקאות לחברות מתחום הטכנולוגיה שבניהולן היתה מעורבת החברה בשנת 2021 ואשר הניבו לה הכנסות בסך של כ-31.3 מיליון ש"ח. בתחום גיוסי החוב היתה החברה מעורבת בניהולן של 55 עסקאות לגיוס כ-26.2 מיליארד ש"ח אשר הניבו לה הכנסות בשיעור של כ-48% מהכנסות החברה מפעולות, וזאת בהשוואה ל-59 עסקאות ששימשו בשנת 2021 לגיוס חוב של כ-25.2 מיליארד ש"ח ותרומתן להכנסות החברה בשנת 2021 הסתכמה לשיעור של כ-23%.

תוצאותיה העסקיות של החברה בשנים 2020 ו-2021 הושפעו במידה ניכרת משיעורי הריבית הנמוכים בכל הכלכלות המפותחות (כמו גם בישראל), מצעדי ההרחבה המוניטרית הנוספים חסרי התקדים שנקטו על ידי הבנקים המרכזיים בארה"ב ובאירופה במטרה לתמרץ את המשקיים 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 בסין) 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, עליות הריבית התכופות והמשמעותיות והצפי בשווקים להעלאות ריבית ולמהלכים סופגי נזילות נוספים שמטרתם ריסון הלחצים האינפלציוניים, גרמו לשינוי חד בטעמי המשקיעים בשוק, אשר באו לידי ביטוי בירידות חדות בשווקים ובדגש על מניות הטכנולוגיה, לעליות התשואות באגרות החוב ולעצבנות ותנודתיות גדולה בשווקים. לצד אלה, המלחמה שפרצה בתחילת השנה בין רוסיה לאוקראינה וההשלכות שלה על הסדר העולמי הוסיפו לעצבנות בשווקים, השפיעו על מחירי האנרגיה והסחורות והכבידו על מדדי המניות בכל העולם.

קשה להעריך עד מתי תימשך המדיניות המרסנת של הבנקים המרכזיים והאם תוביל למיתון בכלכלות המפותחות כמו גם מה תהיינה ההשלכות הכלכליות של התמשכות מלחמת רוסיה – אוקראינה על מחירי האנרגיה והסחורות ועל אי הוודאות בשווקים. השפעתם של גורמים אלה מוסיפה להעיב במועד דוח זה על שוק ההנפקות בישראל ובמיוחד על שוק הנפקות האקוויטי. בנוסף, שינוי הטעמים בקרב המשקיעים ממניות צמיחה למניות ערך מכביד מאוד על מניות הטכנולוגיה ששעריהן ירדו בשיעור חד ומטיל צל כבד על יכולות הגיוס שלהן בכלל, ובבורסה - בפרט.

תמצית נתוני רווח והפסד (באלפי ש"ח):

הסבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		סעיף
	הפרש בין רבעון 4 2022 לרבעון 4 2021	31.12.2021	
			הכנסות (הפסדים):
הקיטון בהכנסות ברבעון הרביעי של 2022 נובע מהיקף הפעילות המצומצם של החברה ברבעון זה, הן בתחום גיוסי האקוויטי והן בתחום החוב לרבות היעדרן של עסקאות מובטחות בחיתום, וזאת לעומת הרבעון הרביעי אשתקד, שהגם שהחלו ניכרים בו סימני האטה על רקע צעדי הריסון של הבנקים המרכזיים, טרם נודעה להם ההשפעה המהותית על הפעילות הקיימת להם במועד דוח זה.	(21,055)	25,440	4,385
הגידול בהפסד מהשקעות לזמן ארוך נובע מהפחתת השווי שבוצעה לאחת מההשקעות הלא סחירות של החברה העוסקת בתחום הטכנולוגיה.	(611)	(204)	(815)
הירידות בשווקים הן במדדי המניות והן באיגרות החוב הוסיפו להעיב על תיק ניירות הערך של החברה שנרכש בזיקה לפעילות חיתום והפצה.	(2,140)	(556)	(2,696)
	(23,806)	24,680	874
			הוצאות:
הקיטון בעלות היועצים החיצוניים והמפיצים ברבעון הרביעי של 2022 נובע בעיקר מהקיטון בפעילות ברבעון זה לעומת הרבעון המקביל.	(744)	739	(5)
הקיטון בהוצאות נובע בעיקר מהקיטון בהוצאות שכן שמקורו בקיטון במענקים הנגזרים מרווחיות החברה, על רקע ההפסד שרשמה החברה ברבעון הרביעי של השנה בהשוואה להכנסות והרווח שרשמה ברבעון הרביעי של 2021.	(7,200)	10,877	3,677
	(7,944)	11,616	3,672
ההפסד ברבעון לעומת הרווח ברבעון המקביל אשתקד נובע מהקיטון המהותי בהכנסות החברה ברבעון זה לעומת מקבילו וכן בהפסד מניירות ערך בזיקה לפעילות חיתום ומהשקעות לזמן ארוך שנוקף ברבעון זה לעומת הפסד קטן יחסית ברבעון המקביל.	(15,862)	13,064	(2,798)
	295	356	651
הקיטון בהוצאות המסים נבע בעיקר מהמעבר מרווחיות להפסד.	(3,530)	2,791	(739)
המעבר מרווח ברבעון הרביעי של שנת 2021 להפסד ברבעון הרביעי של השנה נובע מהקיטון המהותי בהכנסות החברה ומההפסד שנוקף לתיק ניירות הערך שנרכש בזיקה לפעילות חיתום.	(12,037)	10,629	(1,408)
			סך הכל רווח לתקופה

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום		הסבר
	31.12.2021	31.12.2022	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים):			
מפעולות	51,578	110,340	הקיטון בהכנסות בשנת 2022 לעומת 2021 נובע בעיקר מהקיטון החד והמהותי בהנפקות האקוויטי ובתוכן כאלה המובטחות בחיתום, שהרווחיות מהן גבוהה יותר, על רקע ההרעה המהותית בתנאי המאקרו בשווקים בעולם (עליות תכופות, רציפות וחדות בשיעורי הריבית בכלכלות המפותחות והקושי בבלומת האינפלציה גם על רקע הסביבה הגיאוגרפית ובמיוחד מלחמת רוסיה – אוקראינה).
הפסדים מהשקעות לז"א	(1,335)	(94)	בשנת 2021 לא היו תנודות חריגות בשווי תיק ההשקעות לזמן ארוך בעוד שהשנה סבל תיק ההשקעות לזמן ארוך מהפסדים על רקע הירידות בשוקי המניות והסטת תיאבון המשקיעים ממניות צמיחה למניות ערך ועליית התשואות בשוק אגרות החוב.
הפסדים מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה	(5,921)	(5,220)	בנוסף לירידות במניות הטכנולוגיה שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום אשר הסבו לחברה הפסדים בשנתיים האחרונות, נוספו השנה גם הפסדים מעליית התשואות של אגרות החוב הכלולות בתיק ניירות הערך של החברה.
הוצאות:			
עלות יועצים חיצוניים ומפיצים	1,524	4,393	הקיטון נובע מהפחתה בתשלומים למפיצים ויועצים חיצוניים ומתמחים שהיתה כרוכה בפעילות החברה בשנת 2020 אגב ניהול הנפקות של חברות עתירות טכנולוגיה.
הנהלה וכלליות	25,296	43,597	הקיטון בהוצאות נובע בעיקר מהקיטון בסך כ- 18.6 מיליון ש"ח בהוצאות שכן ובמענקי העובדים, הנגזרים מרווחיות החברה, על רקע הקיטון המהותי בהכנסות החברה ורווחיה בשנת 2022 בהשוואה לשנה המקבילה.
רווח מפעולות רגילות	17,502	57,036	הקיטון ברווח מפעולות רגילות נובע מהקיטון המהותי בהכנסות החברה, כמפורט לעיל, המוסבר ברובו בתמהיל העסקאות השונה בשנה זו ששיקף ירידה חדה בעסקאות אקוויטי וצניחה במספר ובהיקף העסקאות המובטחות בחיתום.
הכנסות מימון	2,007	1,370	הגידול בהכנסות המימון מיוחס לריבית הגבוהה יותר שקיבלה החברה מפקדונות בבנקים לעומת השנה המקבילה.
הוצאות אחרות	(387)	-	הפחתת השקעה בחברה כלולה הדסטארט.
חלק החברה בהפסדי חברה כלולה	-	(82)	
רווח לפני מסים על ההכנסה	19,122	58,324	הקיטון ברווח נובע מהקיטון בהכנסות כאמור לעיל.
מסים על ההכנסה	4,882	15,539	הקיטון בהוצאות המסים נבע מהקיטון ברווחיות החברה.
סך הכל רווח לתקופה	14,240	42,785	(28,545)

1.4. נזילות

בשנת 2022 חל קיטון בסך של 38 מיליון ש"ח ביתרות המזומנים של החברה. הקיטון נבע בעיקר מחלוקת דיבידנדים בסך כ- 26.3 בשנת 2022 (לרבות רווחי הרבעון הרביעי של שנת 2021) לעומת רווח של כ- 14.2 מיליון ש"ח בשנת 2022 כולה ומתשלום מענקי עובדים בגין שנת 2021. היתרות הנזילות של החברה מסתכמות ליום 31 בדצמבר 2022 ב- 123.2 מיליון ש"ח (לא כולל סך של 3.6 מיליון 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 2022 אין לחברה ולחברה הבת שלה התחייבויות כלפי מחזיקי איגרות חוב או בנקים. בענין זה החברה מפנה 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 מומחיות 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 2022 הסתכמו התרומות בכ- 20 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 2022 הסתכם ב- 550 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 המבקר הפנימית מתקיים דיון בוועדות הביקורת של החברה. בשנת 2022 התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי המבקר הפנימית במהלך חודשים פברואר, מאי, יולי ואוקטובר 2022.

ט. בשנת 2022 לא נבחנו על ידי המבקר הפנימית עסקאות מהותיות.

י. עיקר פעילותה של החברה מבוצעת באמצעות אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות ושליטה מלאות של החברה. החברה הבת הינה בעלת הרישוי לפעול כחתם וכמפיץ. לפיכך, חלק מהותי מתוכנית העבודה של מבקר הפנים מתייחס לפעילות החברה הבת. להלן תוכנית הביקורת שבוצעה בשנת 2022 בחברה ובחברה הבת:

שעות	החברה
215 שעות	אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
335 שעות	אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ
550 שעות ביקורת	סה"כ

יא. המבקר הפנימית, כמו גם יתר עובדי מחלקת ביקורת פנים, מועסקים כעובדים של אי.בי.אי. בית השקעות, בעלת השליטה בחברה ומקבלים ממנה שכר חודשי לרבות הטבות סוציאליות נלוות ובנוסף שנתית. על החברה "מועמס" חלקה היחסי של עלות מחלקת ביקורת הפנים (לפי כמות שעות ביקורת בחברה ביחס לכמות שעות הביקורת הכוללת בקבוצתה כולה). למיטב ידיעת החברה, אי.בי.אי. בית השקעות העניקה ביום 3 בנובמבר 2021 למבקר הפנימית, 10,500 אופציות הניתנות למימוש למניית (כפי שהוענקו לשאר הסמנכ"לים באי.בי.אי. בית השקעות). להערכת הדירקטוריון אין לתנאי התגמול של המבקר הפנימית כדי להשפיע על טיב עבודתה או ליצור חשש להשפעה על שיקול דעתה המקצועית. עוד בעניין זה, לרבות הסכום אותו שילמה החברה בגין שירותי ביקורת הפנים לבעלת השליטה בשנת 2022, ר' תקנה 22 בחלק ד' לדוח תקופתי זה – הסכם למתן שירותים עם בעלת השליטה.

2.5. שכר רואה החשבון המבקר פרטים 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)	בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת (לרבות בגין שירותי מס הקשורים לביקורת) (אלפי ש"ח)	שנת 2021	שנת 2022
-	-	180	200
-	-		

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 שנדון 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 2022, המצורפים לדוח תקופתי זה.

ירון מוזס, מנכ"ל

רון ויסברג, יו"ר הדירקטוריון

27 בפברואר 2023

פרק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2022

תוכן העניינים

עמוד

1	דוח רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים
2	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
3	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
4	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
5-6	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
7-33	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ) (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה 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), התש"ל"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 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

תל אביב, 27 בפברואר 2023

זיו האפט
רואי חשבון

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

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

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

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

31.12.2021	31.12.2022	ביאור	
			נכסים שוטפים:
133,215	95,221	3	מזומנים ושווי מזומנים
18,051	31,606	4, 13	השקעות לזמן קצר
1,049	1,826		לקוחות
904	1,022		חייבים ויתרות חובה
4,771	11,317		מס הכנסה לקבל
<u>157,990</u>	<u>140,992</u>		סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
21,010	9,445	4, 13	השקעות לזמן ארוך
387	-	5	השקעה בחברה כלולה
1,465	995		חייבים לזמן ארוך
1,939	1,672	7	רכוש קבוע, נטו
2,696	1,914	6	נכסי זכות שימוש
1,323	2,245	15	מיסים נדחים
<u>28,820</u>	<u>16,271</u>		סך הכל נכסים לא שוטפים
<u>186,810</u>	<u>157,263</u>		
			התחייבויות שוטפות:
21,131	12,064	8	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
2,689	2,815		הוצאות לשלם
669	656		מס הכנסה לשלם
608	826	6	התחייבות חכירה
2,130	341	ה16	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
6,329	735	9	זכאים ויתרות זכות
<u>33,556</u>	<u>17,437</u>		סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
3,425	2,244	6	התחייבות חכירה
6,968	3,772	8	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
629	390	10	הטבות לעובדים, נטו
<u>11,022</u>	<u>6,406</u>		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
<u>44,578</u>	<u>23,843</u>		סך הכל התחייבויות
			הון:
131,458	134,706	12	הון מניות וקרנות הון
10,774	(1,286)		עודפים (יתרת הפסד)
<u>142,232</u>	<u>133,420</u>		סך הכל הון
<u>186,810</u>	<u>157,263</u>		סך הכל התחייבויות והון

27 בפברואר 2023

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

לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2020</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2021</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2022</u>	ביאור
			הכנסות (הפסדים):
71,453	110,340	51,578	מפעולות
5,375	(94)	(1,335)	רווחים (הפסדים) מהשקעות לזמן ארוך
5,378	(5,220)	(5,921)	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
<u>82,206</u>	<u>105,026</u>	<u>44,322</u>	
			הוצאות:
6,940	4,393	1,524	עלות יועצים חיצוניים ומפיצים
35,522	43,597	25,296	הנהלה וכלליות
<u>42,462</u>	<u>47,990</u>	<u>26,820</u>	
			רווח מפעולות רגילות
39,744	57,036	17,502	
2,720	1,471	2,077	14א' הכנסות מימון
(51)	(101)	(70)	14ב' הוצאות מימון
(954)	-	(387)	הוצאות אחרות
-	(82)	-	5 חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
<u>41,459</u>	<u>58,324</u>	<u>19,122</u>	רווח לפני מיסים על ההכנסה
10,358	15,539	4,882	15 מיסים על ההכנסה
<u>31,101</u>	<u>42,785</u>	<u>14,240</u>	רווח לשנה
			פריטי רווח כולל אחר שיסווגו מחדש לאחר מכן לרווח או הפסד, נטו
73	(19)	186	2 י' מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
<u>73</u>	<u>(19)</u>	<u>186</u>	
<u>31,174</u>	<u>42,766</u>	<u>14,426</u>	סך הכל רווח כולל לשנה
			רווח למניה רגילה:
1.55	2.05	0.62	רווח בסיסי למניה (ש"ח)
<u>1.52</u>	<u>1.99</u>	<u>0.62</u>	רווח מדולל למניה (ש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

סך הכל	עודפים (יתרת הפסד)	קרן הון אקטוארית	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות נפרע	
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2022						
142,232	10,774	(477)	1,619	130,105	211	יתרה ליום 1 בינואר 2022
14,240	14,240	-	-	-	-	רווח לשנה
186	-	186	-	-	-	רווח כולל אחר
14,426	14,240	186	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(26,300)	(26,300)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
4	-	-	(1,421)	1,421	4	מימוש כתבי אופציות למניות
3,058	-	-	3,058	-	-	תשלום מבוסס מניות
-	-	-	-	(17)	17	הקצאת מניות חסומות לנושאי משרה
<u>133,420</u>	<u>(1,286)</u>	<u>(291)</u>	<u>3,256</u>	<u>131,509</u>	<u>232</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2021						
146,461	15,389	(458)	4,985	126,342	203	יתרה ליום 1 בינואר, 2021
42,785	42,785	-	-	-	-	רווח לשנה
(19)	-	(19)	-	-	-	הפסד כולל אחר
42,766	42,785	(19)	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(47,400)	(47,400)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
8	-	-	(3,763)	3,763	8	מימוש כתבי אופציות למניות
397	-	-	397	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>142,232</u>	<u>10,774</u>	<u>(477)</u>	<u>1,619</u>	<u>130,105</u>	<u>211</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר						
2020						
137,300	7,288	(531)	5,586	124,757	200	יתרה ליום 1 בינואר 2020
31,101	31,101	-	-	-	-	רווח לשנה
73	-	73	-	-	-	רווח כולל אחר
31,174	31,101	73	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(23,000)	(23,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
3	-	-	(1,585)	1,585	3	מימוש כתבי אופציות למניות
984	-	-	984	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>146,461</u>	<u>15,389</u>	<u>(458)</u>	<u>4,985</u>	<u>126,342</u>	<u>203</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2020</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2021</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2022</u>	
31,101	42,785	14,240	תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:
			רווח נקי לשנה
			התאמות בגין:
117	78	316	שערוך השקעות לזמן קצר
(5,300)	(239)	848	שערוך השקעות לזמן ארוך
-	82	-	חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
954	-	387	הפחתת השקעה בחברה כלולה
972	931	1,038	פחת והפחתות
984	397	3,058	הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות
10,358	15,539	4,882	מיסים על ההכנסה
			הכנסות ריבית ודיבידנד מהשקעות שנרכשו בזיקה
(409)	(12)	(270)	לפעילות חיתום והפצה
(3,025)	(1,607)	(1,896)	הכנסות מימון, נטו
<u>4,651</u>	<u>15,169</u>	<u>8,363</u>	
10,980	1,464	(13,769)	שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
			שינוי בהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
77	1,287	(777)	ירידה (עלייה) בלקוחות
1,116	6,608	318	ירידה בחייבים ויתרות חובה
			עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות, הוצאות לשלם
3,521	619	(19,520)	והתחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
9	5	3	שינוי בגין הטבות לעובדים, נטו
<u>15,703</u>	<u>9,983</u>	<u>(33,745)</u>	
			מזומנים מפעילות שוטפת בגין:
(18)	-	(42)	ריבית ששולמה
1,787	1,636	2,172	ריבית שהתקבלה
108	1	-	דיבידנד שהתקבל
(8,324)	(21,693)	(12,419)	מיסים על ההכנסה ששולמו, נטו
<u>(6,447)</u>	<u>(20,056)</u>	<u>(10,289)</u>	
<u>45,008</u>	<u>47,881</u>	<u>(21,431)</u>	מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2020</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2021</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2022</u>
(11,093)	(8,941)	(1,933)
22,312	-	12,650
(179)	(202)	3
2,856	-	-
(94)	-	-
<u>(168)</u>	<u>(69)</u>	<u>(46)</u>
<u>13,634</u>	<u>(9,212)</u>	<u>10,674</u>
3	8	4
(214)	-	-
(922)	(888)	(941)
<u>(23,000)</u>	<u>(47,400)</u>	<u>(26,300)</u>
<u>(24,133)</u>	<u>(48,280)</u>	<u>(27,237)</u>
34,509	(9,611)	(37,994)
<u>108,317</u>	<u>142,826</u>	<u>133,215</u>
<u>142,826</u>	<u>133,215</u>	<u>95,221</u>

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת השקעות לזמן ארוך
מימוש השקעות לזמן ארוך
תמורה ממימוש (רכישת) השקעות לזמן קצר, נטו
פרעון הלוואות
השקעה בחברה כלולה
רכישת רכוש קבוע

מזומנים, נטו, שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

מימוש כתבי אופציה למניות
פרעון 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:

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (להלן "החברה") התאגדה בישראל והחלה בפעילותה העסקית בחודש יוני 1993. החברה מוגדרת כתושבת ישראל.
ביום 28 בדצמבר 2022 שינתה החברה את שמה מ"פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ" לשמה הנוכחי. גם החברה הבת העוסקת בחיתום והפצה של הנפקות ניירות ערך הסירה את השם "פועלים" משמה.
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), התש"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 מדיניות 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 הזיהם 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:

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, עלויות עסקה נזקפות לרווח והפסד.

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.

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 הוגן 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.

ח. מיסים על ההכנסה:

1. הוצאת המס לתקופה כוללת מיסים שוטפים ומיסים נדחים.

מיסים 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 במיסים שוטפים ובמיסים נדחים ברווח או הפסד, למעט אם הם נבעו מעסקה או מאירוע אשר הוכרו, באותה תקופה או בתקופה אחרת, ברווח כולל אחר או ישירות בהון.

ח. מיסים על ההכנסה (המשך):

2. נכסי והתחייבויות המיסים 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 לטווח ארוך:

החברה סיווגה הטבה כהטבת עובד לטווח ארוך כאשר ההטבה לא סווגה כהטבת עובד לטווח קצר, כהטבת עובד לאחר סיום העסקה או כהטבה בגין פיטורין. ההתחייבות בגין הטבות לעובדים לטווח ארוך טופלה באופן דומה לתוכניות להטבה מוגדרת, למעט הטיפול במדידות מחדש של ההתחייבות אשר הוכרו ברווח או הפסד.

3. התחייבות בגין הטבות לעובדים לאחר סיום העסקה:

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

יא. תשלום מבוסס מניות:

החברה מכירה בעסקאות תשלום מבוסס מניות לעובדים המסולקות במכשירים הוניים בהתאם להוראות תקן דיווח כספי בינלאומי 2. שווי ההטבה נמדד בתאריך מתן ההטבה (יום ההענקה) על פי הוראות התקן 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 המדוללות, הכוללות כתבי אופציה למניות.

יג. חכירות:

החברה קובעת במועד ההתקשרות בחכירה אם חוזה הוא חכירה, או אם הוא כולל חכירה, על ידי בחינה אם החוזה מעביר את הזכות לשלוט בשימוש בנכס מזוהה לתקופת זמן עבור תמורה. החברה מעריכה מחדש את קיומה של חכירה רק כאשר חל שינוי בתנאי החוזה. החברה קבעה את תקופת החכירה כתקופה שבה החכירה אינה ניתנת לביטול, בהתחשב גם בתקופות המכוסות על ידי אופציות להאריך את תקופת החכירה, כאשר ודאי באופן סביר שהחוכר יממש (לא יממש) את האופציה. החברה מדדה במועד תחילת החכירה את התחייבות החכירה בגובה הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים באותו מועד, מהוונים בשיעור הריבית הגלום בחכירה, אלא אם שיעור זה לא ניתן לקביעה בנקל ואז היא מדדה לפי שיעור הריבית התוספתי הנומינלי של החברה באותו מועד. תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד תחילת החכירה כוללים תשלומים קבועים (לרבות תשלומים קבועים במהותם) בניכוי תמריצי חכירה כלשהם שהחברה זכאית לקבל, תשלומי חכירה משתנים שתלויים במדד או בשער, תוך שימוש במדד הקיים או בשער הקיים במועד תחילת החכירה, מחיר המימוש של אופציית רכישה אם ודאי באופן סביר שהחברה תממש אופציה זו, וכן תשלומי קנסות לביטול החכירה, אם תקופת החכירה משקפת מימוש אופציה לבטל את החכירה על ידי החברה. נכס זכות שימוש נמדד במועד תחילת החכירה בעלות, המורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה. לאחר מועד תחילת החכירה, התחייבות החכירה נמדדה על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה, הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו, התאמות בגין מדידה מחדש של התחייבות החכירה, שינויי חכירה שאינם מטופלים כחכירה נפרדת וכן התאמות שמטרתן לשקף תשלומי חכירה קבועים במהותם מעודכנים. כאשר חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים שנבע משינוי במדד או בשער המשמש לקביעתם, החברה מדדה מחדש את ההתחייבות בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה המעודכנים, מהוונים בשיעור ההיוון המקורי. החברה הכירה בסכומי מדידה מחדש של התחייבות החכירה כתיאום ליתרת נכס זכות השימוש.

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

יג. חכירות (המשך):

לאחר מועד תחילת החכירה, החברה מדדה את נכס זכות השימוש בעלותו, בניכוי פחת והפסדים מירידת ערך כלשהם שנצברו, ולרבות התאמה בגין מדידה מחדש כלשהי של התחייבות החכירה כאמור לעיל.

בדוח על המצב הכספי נכסי זכות שימוש והתחייבויות חכירה הוצגו בנפרד. בדוח על הרווח הכולל, החברה הציגה הוצאות הפחתה של נכס זכות שימוש בנפרד מהוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה. בדוח על תזרימי המזומנים, תשלומים בגין חלק הקרן של התחייבות החכירה סווגו כפעילות מימון ותשלומים בגין חלק הריבית על התחייבות החכירה סווגו כפעילות שוטפת.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

31.12.2021	31.12.2022	שיעור ריבית ב-% ליום		
		31.12.2021	31.12.2022	
133,215	95,221	0.07-0.15	2.83-2.88	בשקלים: פקדונות - לא צמוד סך הכל הפקדונות מופקדים אצל צדדים קשורים.
133,215	95,221			

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - נכסים פיננסיים

								31.12.2022
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	סה"כ שוטף	צמוד למדד		
3,629	-	-	-	-	3,629	358	3,271	
27,977	-	-	-	-	27,977	1,879	26,098	
9,445	9,445	-	9,445	-	-	-	-	
41,051	9,445	-	9,445	-	31,606	2,237	29,369	
								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
								השקעות לזמן ארוך (1)
								נכסים פיננסיים בעלות מופחתת
3,546	995	-	995	-	2,551	-	2,551	
44,597	10,440	-	10,440	-	34,157	2,237	31,920	
								לקוחות וחייבים
								סך הכל

כולל:

(1) לפירוט ראה גם ביאור 11ה'.

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 4 - נכסים פיננסיים (המשך):

								31.12.2021
סך הכל	סה"כ לא שוטף	5 שנים ומעלה בש"ח לא צמוד	בין שנה ל-5 שנים בש"ח לא צמוד	בין שנה ל-5 שנים צמוד למדד	עד שנה		בש"ח לא צמוד	
					סה"כ שוטף	צמוד למדד		
3,843	-	-	-	-	3,843	716	3,127	<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 השקעות לזמן ארוך (2)</p>
14,208	-	-	-	-	14,208	2,060	12,148	
8,847	8,847	-	8,847	-	-	-	-	
26,898	8,847	-	8,847	-	18,051	2,776	15,275	
								<u>נכסים פיננסיים בעלות מופחתת</u>
3,215	1,465	139	1,326	-	1,750	-	1,750	<u>לקוחות וחייבים</u>
								<u>מכשירי חוב בעלות מופחתת</u>
12,163	12,163	-	-	12,163	-	-	-	שטרי הון (1)
42,276	22,475	139	10,173	12,163	19,801	2,776	17,025	סך הכל

(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 היו ניתנים להמרה למניות הבנק, בהתרחש אירועים מסוימים, שאינם נתונים לשיקול דעתם של המחזיקים בהם ו/או לשיקול דעתו של הבנק. מועד הפירעון שהיה קבוע בשטר הינו 1.11.2106, כאשר לבנק הייתה אפשרות לבצע פירעון מוקדם החל מ- 1.11.2022, ובמידה ולא יעשה כן הריבית מאותו מועד הייתה הופכת לריבית משתנה הגבוהה באופן משמעותי מריבית השוק באותו מועד. ביום 1.11.2022 בוצע פירעון מלא של שטרי הון.
 (2) לפירוט ראה גם ביאור 11ה'.

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - השקעה בחברה כלולה וחברה מאוחדת

מידע נוסף לגבי חברה כלולה המוחזקת 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. בהמשך השקיעה החברה סך נוסף של 425 אלפי ש"ח ושיעור החזקה של החברה בהדסטארט ליום 31 בדצמבר 2022 הינו כ-20%.

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(4א) לחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968, במטרה להנגיש את עולם ההשקעות לשוק הרחב. ליום 31 בדצמבר 2022 הופחתה במלואה ההשקעה בהדסטארט בספרי החברה (ליום 31 בדצמבר 2021 רשומה ההשקעה בסכום של 0.4 מיליון ש"ח).

מידע נוסף לגבי חברה מאוחדת המוחזקת במישרין:

**אי.בי.אי. - חיתום
והנפקות בע"מ (לשעבר
פועלים אי.בי.אי. -
חיתום והנפקות בע"מ)**

ישראל

100%

85%

שם החברה:

מיקום ההתאגדות

שיעור החזקה בזכויות הצבעה ליום 31.12.22 ו-31.12.21

שיעור החזקה בזכויות בהון

לעניין החזקה במניות רגילות ב' של החברה המאוחדת ראה ביאור 16ה.

31.12.2021 **31.12.2022**

14,201

2,272

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 מחוזי 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. בחודש יולי 2022 מימשה החברה 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 2022

סך הכל	מבנים	כלי רכב
725	474	251
1,914	1,702	212

א. מידע לגבי נכסי זכות שימוש

פחת - לשנה שהסתיימה ביום

יתרה ליום

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 6 - חכירות (המשך):

א. מידע לגבי נכסי זכות שימוש (המשך):

31 בדצמבר 2021			
סך הכל	מבנים	כלי רכב	
617	368	249	פחת - לשנה שהסתיימה ביום
2,696	2,220	476	יתרה ליום

במהלך שנת 2022 לא היו תוספות לנכסי זכות שימוש אשר אינן כרוכות במזומנים (במהלך שנת 2021 הסתכמו התוספות לסך של 403 אלפי ש"ח).

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	ב. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות
922	888	941	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 2022:

סך הכל	ציוד וריהוט משרדי	מחשבים	שיפורים במושכר	עלות:
2,976	466	338	2,172	יתרה ליום 1 בינואר 2022
46	-	46	-	רכישות במהלך השנה
(29)	(4)	(25)	-	גריעות במהלך השנה
2,993	462	359	2,172	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
				פחת שנצבר:
1,037	93	217	727	יתרה ליום 1 בינואר 2022
313	29	67	217	פחת השנה
(29)	(4)	(25)	-	גריעות במהלך השנה
1,321	118	259	944	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
1,672	344	100	1,228	יתרה מופחתת 31.12.2022
1,939	373	121	1,445	יתרה מופחתת 31.12.2021
	15%-6%	33%	10%	שעורי הפחת החלים

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - רכוש קבוע, נטו (המשך):

הרכב ותנועה ליום 31 בדצמבר 2021:

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

ביאור 8 - התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות:

31.12.2021	31.12.2022	
19,311	10,533	התחייבויות לעובדים בגין שכר ומשכורות
1,074	1,076	הפרשה לחופשה
746	455	מוסדות בגין שכר
6,968	3,772	בונוס לשלם - לא שוטף
28,099	15,836	סך הכל

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות:

31.12.2021	31.12.2022	
1,327	230	מוסדות ממשלתיים
5,002	505	ספקים
6,329	735	סך הכל

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

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:

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>
3,070	2,811
(2,441)	(2,421)
<u>629</u>	<u>390</u>

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

ג. הנחות אקטואריות עיקריות:

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>
2.1%	5.2%
15%	15%
3.7%	3.9%

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 ופילית, 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 האזרחית 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.

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 2022 ועד ליום 3 במאי 2023. 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 2022 ועד ליום 3 במאי 2023, 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 14 בנובמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה, הדירקטורים שלה ונושאי משרה בה בעניין מדיניות התגמול והתגמול שאושר למנהלים בחברה במאי 2022. לטענת מגיש הבקשה נושאי המשרה בחברה הפרו חובת זהירות וחובת אמונים כלפי בעלי המניות בחברה בכך שאישרו מדיניות תגמול המיטיבה עם מנהלים בחברה (המנכ"ל, מנכ"ל החברה הבת והמשנה לו) באורח חריג ובניגוד לעמדת אסיפת בעלי המניות בחברה. לבקשה צורפה חו"ד מומחה כלכלי שטוען שהנזק הכולל שנגרם לקבוצה נע בין 22.8 מיליון ש"ח לבין 39.8 מיליון ש"ח. החברה צפויה למסור לבית המשפט את טענותיה לדחיית הבקשה בזמן הקרוב. בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 כלולה הפרשה בגין עלויות ההגנה המשפטיות בהן צפויה החברה לשאת (לפי הערכתה) לשם הדיפת הבקשה. בשלב מוקדם זה של ההליך וכשטרם הושלמה עריכת התשובה לבקשת האישור, אין בידי עורכי הדין המטפלים בתביעה מטעם החברה להעריך את הסיכון בהליך.

ד. ליום 31 בדצמבר 2022 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 2022 הסתכמה התחייבות ההשקעה של החברה לסך של כ- 13 מיליון ש"ח מתוכו השקיעה החברה למועד דוח זה כ- 4.5 מיליון ש"ח. לאחר תאריך המאזן נתקבלה אצל החברה קריאה להשקעה נוספת של כ- 2.25 מיליון ש"ח. ההשקעה מוצגת בספרים בשווי של 4.2 מיליון ש"ח (לתאריך הדוח על המצב הכספי). השותף הכללי של השותפות הינו תאגיד בבעלות חלק מבעלי השליטה באלפא אל טי אי בע"מ (שהינה גם בעלת עניין בחברה). רגנאר1 משקיעה בתאגידים ישראלים תוך התמקדות בתאגידים השוקלים לגייס הון בשלב מאוחר יותר בבורסה בתל אביב או בבורסות אחרות.

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 12 - הון:

א. הון מניות:

1. הרכב הון המניות הנומינלי לימים 31 בדצמבר 2021 ו- 31 בדצמבר 2022 -

מונפק ונפרע		רשום		
ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	
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
231,136	23,113,616	500,000	50,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ליום 31.12.2022

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 31.12.2020	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022	
23,000	47,400	26,300	הסכום ששולם
1.136	2.249	1.248	הדיבידנד למניה בש"ח

ג. תשלום מבוסס מניות:

ועדת התגמול (בישיבותיה מיום 1.5.2022 ו- 12.5.2022) ודירקטוריון החברה (בישיבותיו מיום 27.04.2022 ו- 23.5.2022), החליטו לאשר תגמול הוני לנושאי משרה בחברה- ה"ה עפר גרינבאום, שי נבו וירון מוזס, כדלקמן:

- אופציות בהיקף כולל של 750,000 אופציות (500,000 עבור שי נבו ו- 250,000 עבור ירון מוזס), המירות למניות רגילות של החברה;

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

הקצאת יחידות התגמול ההוני שלעיל בוצעה ביום 26 ביוני 2022.

עיקרי תנאי התגמול ההוני שהוענק כאמור הינם כדלקמן:

- מחיר המימוש של כל אופציה נקבע על 13.88 (כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים).

- 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;

האופציות ניתנות למימוש לפי בחירת החברה גם במנגנון cash-less, למניות. לפי מנגנון cash-less,

כמות המניות שתונפק בפועל ממימוש האופציות תשקף רק את שווי ההטבה הכספי הנובע מהפרש

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 2,185 אלפי ש"ח.

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)
ביאור 12 - הון (המשך):

ג. תשלום מבוסס מניות (המשך):

- שווי המניות החסומות לנושאי משרה אלו, המוערך לפי מודל Hull-White Enhanced Model, עמד על 14,462 אלפי ש"ח.
- המניות החסומות שהוענקו חסומות לתקופה של 60 חודשים ממועד ההקצאה, כאשר הדיבידנדים שישולמו בגינם לאורך תקופת החסימה יועברו באופן שוטף לניצעים, בכפוף להתחייבות הניצע כי במקרה של אי הבשלת המניות החסומות, ישפה הניצע ו/או יקוזזו משכרו או מכל סכום שעומד לזכותו בחברה סכומים שעל החברה לשאת בהם כתוצאה משינוי בחבות המס בגין הדיבידנדים האמורים. המניות החסומות תשוחררנה לנושאי המשרה רק אם ישלימו העסקה של 5 שנים נוספות בחברה.
- 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;

כל האופציות שהוענקו בשנת 2017 מומשו עד חודש ינואר שנת 2022 (כולל)

2020		2021		2022		
ממוצע משוקלל של מחיר המימוש * ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש * ש"ח	מספר האופציות	ממוצע משוקלל של מחיר המימוש * ש"ח	מספר האופציות	
10.43	2,825,000	9.27	2,164,228	6.47	***572,842	קיימות במחזור לתחילת השנה
-	-	-	-	12.96	750,000	הוענקו במהלך השנה אופציות שמומשו במהלך השנה
9.27	(660,722)	7.19	(1,591,436)	6.47	*** (572,842)	קיימות במחזור לתום השנה
9.27	2,164,228	7.19	572,842	12.96	750,000	ניתנות למימוש בתום השנה
9.27	1,164,278	7.19	** 250,000	12.96	-	

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

** האופציות הבשילו ביום 1 בינואר 2022

*** האופציות מומשו בחודש ינואר 2022.

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

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.
- שכומים 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 ושווים ההוגן הינו 12,206 אלפי ש"ח; בחודש נובמבר 2022 נפדו מכשירי חוב אלו ולא קיימת יתרה בגינם בספרים ליום 31 בדצמבר 2022.

ב.1. מדרג השווי ההוגן:

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

31.12.2022		
סך הכל	רמה 3	רמה 1
3,629	-	3,629
27,977	-	27,977
9,445	9,445	-
41,051	9,445	31,606

נכסים

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד
 נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר
 נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר - שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום
 השקעות לזמן ארוך
סך הכל נכסים

31.12.2021		
סך הכל	רמה 3	רמה 1
3,843	-	3,843
14,208	-	14,208
8,847	8,847	-
26,898	8,847	18,051

נכסים

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
 השקעות לזמן ארוך
סך הכל נכסים

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)
ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשך):

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

2021	2022	
סך הכל	סך הכל	
-	8,847	<u>1 בינואר 2022</u>
8,941	1,933	רכישות
(94)	(1,335)	הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד מכירות
-	-	
<u>8,847</u>	<u>9,445</u>	31 בדצמבר 2022

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 בפקדונות 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) באמצעה 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 שחברת החיתום תנהל עבורו. בדומה, עשויה החברה להשקיע בלקוח שהחברה מנהלת עבורו גיוס הון פרטי, ככל שההשקעה נדרשת על מנת לסייע בעסקת הגיוס. 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.

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשך):

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).

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>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	
10,143	26,656	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
2,776	2,272	אגרות חוב קונצרניות לא צמודות למדד
5,132	2,678	אגרות חוב קונצרניות צמודות למדד
18,051	31,606	מניות ואופציות על מניות

השקעות לזמן ארוך:

8,847 9,445 השקעה במניות לא סחירות

2. סיכון ריבית:

השקעות הקבוצה באגרות חוב קונצרניות חשופות לשינויים בשיעורי הריבית המובנים בשוק זה. ליום 31 בדצמבר 2022 החברה מחזיקה באגרות חוב החשופות לשינויים בשיעורי הריבית בסך של 28.9 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2021 סך של 12.9 מיליון ש"ח).

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי 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 ושטר הון. החשיפה המקסימלית של הקבוצה בגין סיכון האשראי, לפי סוג מכשיר פיננסי הינה הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים:

<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>	
ערך בספרים		
<u>133,215</u>	<u>95,221</u>	מזומנים ושווי מזומנים - מופקדים בתאגיד בנקאי
		השקעה באג"ח קונצרניות ושטר הון:
19,500	24,928	דרוג - AA - A
346	2,003	דרוג - BBB - עד BBB+
<u>5,236</u>	<u>1,997</u>	ללא דרוג
<u>25,082</u>	<u>28,928</u>	סך הכל השקעות
<u>3,215</u>	<u>2,551</u>	לקוחות וחייבים אחרים
<u>161,512</u>	<u>126,700</u>	סך הכל חשיפה מקסימלית בגין אשראי

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.

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)
 ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ז. מבחני רגישות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

מבחני רגישות לשינויים במחירי מניות וכתבי אופציות (באלפי ש"ח)

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
10%-		10%	
(1,212)	12,123	1,212	מניות וכתבי אופציות
(1,212)	12,123	1,212	סך הכל

מבחני רגישות לשינויים במחירי אגרות חוב (באלפי ש"ח)

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
10%-		10%	
(2,665)	26,656	2,665	אגרות חוב קונצרניות לא צמודות צמודות
(2,665)	26,656	2,665	סך הכל

מבחני רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן (באלפי ש"ח)

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
2%-		2%	
(45)	2,272	45	אגרות חוב קונצרניות צמודות
(45)	2,272	45	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

מבחני רגישות לשינויים במחירי מניות וכתבי אופציות (באלפי ש"ח)

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 (באלפי ש"ח)

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 (באלפי ש"ח)

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
2%-		2%	
(278)	2,776	278	אגרות חוב קונצרניות צמודות
(243)	12,163	243	שטר הון של בנק הפועלים בע"מ
(521)	14,939	521	סך הכל

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)
 ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)
 ביאור 13 - מכשירים פיננסיים (המשך):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020

מבחני רגישות לשינויים במחירי מניות וכתבי אופציות

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	שטר הון של בנק הפועלים בע"מ
(624)	15,696	624	סך הכל

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 14 - פירוטים לדוחות המאוחדים על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום

<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>
30,075	35,798	17,201
646	668	688
4,278	5,868	6,767
523	1,263	640
<u>35,522</u>	<u>43,597</u>	<u>25,296</u>

א. הנהלה וכלליות:

משכורת ונלוות
השתתפות בהוצאות ושרותים
משרדיות, ביטוחים ומקצועיות
שונות

לשנה שהסתיימה ביום

<u>31.12.2020</u>	<u>31.12.2021</u>	<u>31.12.2022</u>
1,109	1,117	1,794
-	334	487
28	(32)	(210)
-	52	6
<u>1,583</u>	<u>-</u>	<u>-</u>
<u>2,720</u>	<u>1,471</u>	<u>2,077</u>
(7)	(44)	(35)
(26)	-	-
<u>(18)</u>	<u>(57)</u>	<u>(35)</u>
<u>(51)</u>	<u>(101)</u>	<u>(70)</u>
<u>2,669</u>	<u>1,370</u>	<u>2,007</u>

ב. הוצאות והכנסות מימון שהוכרו בדוח על הרווח הכולל:

הכנסות:

ריבית מהלוואות, פקדונות והשקעות לזמן ארוך
שינוי במכשיר חוב הנמדד בעלות מופחתת
רווחים נטו מנכסים פיננסיים מוחזקים למסחר
ריבית מוסדות
אחרות

סך הכל הכנסות מימון שהוכרו בדוח על הרווח הכולל

הוצאות:

ריבית ועמלות בנק
הפחתת אג"ח
אחרות

סך הכל הוצאות מימון שהוכרו בדוח על הרווח הכולל

סך הכל הכנסות מימון נטו לתקופה

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 15 - מיסים על ההכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
10,781	14,848	5,859	א. מיסים:
(423)	695	(978)	מיסים שוטפים
-	(4)	1	מיסים נדחים
10,358	15,539	4,882	מיסים בגין שנים קודמות
23%	23%	23%	שיעור המס לפיו חושבה ההפרשה למיסים שוטפים ומיסים נדחים

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 2017.

ד. מיסים נדחים - ניתוח נכסי והתחייבויות המיסים הנדחים:

סך הכל	התחייבות בגין הטבות לעובדים	תשלום מבוסס מניות	הפרשה לחופשה	מכשירים פיננסיים	
2,012	138	1,303	194	377	יתרה ליום 1 בינואר 2021
6	6	-	-	-	שינויים בשנת 2021:
(695)	12	(719)	53	(41)	זקיפה לדוח על הרווח הכולל
1,323	156	584	247	336	זקיפה לרווח או הפסד
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2021
(56)	(56)	-	-	-	שינויים בשנת 2022:
978	(10)	(30)	-	1,018	זקיפה לרווח כולל אחר
2,245	90	554	247	1,354	זקיפה לרווח או הפסד
					יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)
ביאור 15 - מיסים על ההכנסה (המשך):

ה. מס תאורטי:

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל אילו הרווח היה מתחייב במס לפי שיעורי המס הרגילים, לבין הפרשה למיסים על הרווח כפי שנוקפה בדוח על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
			רווח לפני מיסים על ההכנסה בדוחות על הרווח הכולל
41,459	58,324	19,122	
23%	23%	23%	שיעורי המס הרגילים
9,536	13,415	4,398	המס התיאורטי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
-	19	-	חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
(226)	28	(546)	הכנסות פטורות והוצאות לא מוכרות, נטו
-	(4)	1	מיסים בגין שנים קודמות
1,048	2,081	1,029	אחרים
10,358	15,539	4,882	סך הכל

ביאור 16 - בעלי ענין וצדדים קשורים:

א. יתרות:

ליום 31 בדצמבר 2022:

אנשי מפתח ניהוליים		חברות בעלות השפעה מהותית על החברה	
שאינם מוגדרים כבעלי ענין	המוגדרים כבעלי ענין		
-	-	95,221	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	358	השקעה לזמן קצר
-	-	12	חייבים ויתרות חובה
-	-	291	הוצאות לשלם
6,014	880	-	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
341	-	-	התחייבות לרכישת מניות חברה בת

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 16 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

א. יתרות (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2021:

אנשי מפתח ניהוליים		חברות בעלות השפעה מהותית על החברה		
שאינם מוגדרים כבעלי עניין	המוגדרים כבעלי עניין			
-	-	133,215		מזומנים ושווי מזומנים
-	-	12,163		השקעה בשטר הון
-	-	716		השקעה לזמן קצר
-	-	284		זכאים ויתרות זכות
25,262	717	-		התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
2,130	-	-		התחייבות לרכישת מניות חברה בת

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

1. תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

לשנה שהסתיימה ביום						
31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		
מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	
15,919	4	19,677	4	13,000	4	הטבות לזמן קצר
4,028	3	6,950	3	5,183	3	תשלום מבוסס מניות

2. שכר והטבות לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום						
31.12.2020		31.12.2021		31.12.2022		
מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	
936	1	932	1	975	1	בעלי עניין המועסקים בחברה
263	3	265	4	527	4	דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 16 - בעלי ענין וצדדים קשורים (המשד):

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי ענין:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2020	31.12.2021	31.12.2022	
4,460	7,079	2,033	הכנסות מפעולות
646	668	688	השתתפות בהוצאות ושירותים*
1,572	2,060	13	הוצאות דמי ניהול וייעוץ מקצועי
780	725	746	הכנסות מימון
76	39	61	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 2022 כאמור הינם כ- 0.7 מיליון ש"ח.

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.ג. של 1 ש"ח כל אחת מהון המניות הרשום של החברה הבת, ובסך הכול 18 מניות רגילות ב' בנות 1 ש"ח ע.ג. 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.

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.

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (לשעבר פועלים אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ)

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 (באלפי ש"ח)

ביאור 16 - בעלי ענין וצדדים קשורים (המשד):

החברה הכירה בהתחייבות פיננסית שוטפת בגין המחויבות לרכישת המניות הרגילות ב' כאמור, המסתכמת לסך של 341 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022 ו- 2,130 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021 וזאת חלף הכרה בזכויות שאינן מקנות שליטה. הוצאות הנהלה וכלליות בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל כללו הוצאות בסך 2,126 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022, 6,756 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 ו- 4,856 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 בגין חלקם של מחזיקי מניות רגילות ב' ברווחים בחברה הבת.

ביאור 17 - אירוע מהותי לאחר תקופת הדיווח

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

פרק ד'

1. פרטים נוספים על החברה

תקנה 19'ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

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

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

שנת 2022	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				
	31.12.2022	30.9.2022	30.6.2022	31.3.2022	
		אלפי ש"ח			
51,578	4,385	11,128	13,138	22,927	הכנסות (הפסדים): מפעולות
(1,335)	(815)	(221)	(257)	(42)	רווחים (הפסדים) מהשקעות לזמן ארוך
(5,921)	(2,696)	(484)	(1,613)	(1,128)	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
44,322	874	10,423	11,268	21,757	
					הוצאות:
1,524	(5)	(297)	1,826	-	עלות יועצים חיצוניים ומפיצים
25,296	3,677	6,841	4,645	10,133	הנהלה וכלליות
26,820	3,672	6,544	6,471	10,133	
17,502	(2,798)	3,879	4,797	11,624	רווח מפעולות רגילות
2,007	651	500	643	213	הכנסות (הוצאות) מימון*
(387)	-	-	(387)	-	ירידת ערך מחברה כלולה
19,122	(2,147)	4,379	5,053	11,837	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
(4,882)	(739)	1,111	977	3,533	מסים על ההכנסה
14,240	(1,408)	3,268	4,076	8,304	סך הכל רווח (הפסד) 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)
אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ	מניה רגילה	*102	*102	לא רלוונטי	2,272

שם החברה	שיעור המניות המוחזקות בידי החברה מתוך סך המניות מסוג זה	שיעור מההון המונפק	שיעור מכוח ההצבעה	שיעור מהסמכות למנות הדירקטורים שלה
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 2022	שנתקבלו לאחר 31 בדצמבר 2022 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	שנתקבלו עד תאריך 31 בדצמבר 2022 בגין שנת 2022 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	שנתקבל לאחר 31 בדצמבר 2022 בגין שנת 2022 או שזכאית לקבל בגין שנה זו	שנתקבל עד תאריך 31 בדצמבר 2022 בגין שנת 2022 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	רווח כולל אחר	רווח (הפסד)	אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ
	871	3,500	20,200		26,100		14,172	

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:

ש"ח) אלפי ס"ח)	תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)					פרטי מקבל התגמולים			
	תקבולי דיבידנד בחברה הבת ***	תשלום מבוסס מניות**	מענק	דמי ניהול	שכר*	שיעור החזקה בהון החברה במועד הדוח	היקף משרה	תפקיד	שם
975			444****		531	0%	50%	יו"ר דירקטוריון	רון ויסברג
3,545	708	561	890		1,386	1.08%	100%	מנכ"ל ויועץ משפטי	ירון מוזס
4,363	708	1,377	890		1,388	4.33%	100%	מנכ"ל החברה הבת	עפר גרינבאום
4,117	708	1,121	890		1,398	2.16%	100%	משנה למנכ"ל החברה הבת	שי נבו
694				694		0%	לא רלוונטי	דירקטור בחברה ובחברה הבת	דירקטורים****

* הסכומים הנקובים משקפים את העלות לחברה בגין שכר, הפרשות סוציאליות וכיו"ב הוצאות נלוות לשכר וכן עלויות אחזקת רכב וטלפון.
 ** בגין התגמול ההוני (מניות חסומות ואופציות לא סחירות) שהוקצה בשנת 2022 כמפורט בסעיף 1.3 לפרק א' תיאור עסקי התאגיד בדוח תקופתי זה וכן כמפורט מטה.
 *** 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 2022 (להבדיל מקבלת התקבול בפועל).
 **** כולל החלק המיוחס לשנת 2022 בסך של 133 אלפי ש"ח במענק החד פעמי הנוסף, אשר הזכאות לו מתגבשת אחת לשלוש שנים כתלות בתוצאות העסקיות של החברה, כמותואר בפירוט מטה, והתגבשה בשנת 2022. היתרה מענק שנתי הנגזר מהתשואה על ההון בשנת 2022 כמפורט מטה.
 ***** הסכום הנקוב מציין את סך התגמול ששולם לכל הדירקטורים שניהנו בחברה ובחברה הבת, למעט מר רון ויסברג ועדו קוק (שאיינו 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 אחרים כגון מנהל הכספים ומבקרת 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, מכהן 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%. בגין שנת 2022 זכאי מר ויסברג למענק של 7 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. הואיל וממוצע הרווח השנתי אחרי מס בשנים 2020-2022 עלה על 12%, זכאי מר ויסברג למענק חד פעמי נוסף בגובה של 9 פעמים עלות כהונתו החודשית לחברה. בפועל, בגין שנת 2022 שולם למר ויסברג סכום הנמוך בכ- 60 אלפי ש"ח נוכח ההגבלה הקיימת במדיניות התגמול של החברה לפיה סך המענקים לא יעלה על 35% מהרווח מפעולות רגילות לפני מס של החברה.

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).

בכוונת החברה להביא לאישור האורגנים שלה החלטה לאישור תנאי העסקתו של רון ויסברג לשנים 2023 – 2025.

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 (להוציא תגמול הוני חד פעמי שהוענק ביוני 2022 כמפורט להלן). 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 2022 היה זכאי כל אחד מהמנהלים למענק שנתי בסך של 1,010 אלפי ש"ח כאמור לעיל. בפועל, בגין שנת 2022 שולם לכל אחד מהמנהלים סכום הנמוך בכ- 120 אלפי ש"ח נוכח ההגבלה הקיימת במדיניות התגמול של החברה לפיה סך המענקים לא יעלה על 35% מהרווח מפעולות רגילות לפני מס של החברה.

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 2022 מסתכם לסך של כ- 0.7 מיליוני ש"ח.

ביום 26 ביוני 2022 הקצתה החברה 1,750,000 מניות רגילות לנאמן (מהן 1,000,000 עבור מר עפר גרינבאום – מנכ"ל החברה הבת, 500,000 מניות רגילות עבור מר שי נבו – המשנה למנכ"ל החברה הבת ו- 250,000 מניות רגילות עבור מר ירון מוזס – מנכ"ל החברה והיועץ המשפטי שלה), ללא תמורה. מניות אלה תשוחרנה לנושאי המשרה רק אם ישלימו העסקה של 5 שנים נוספות בחברה. השווי של מניות אלה שנזקף כהוצאה בדוחות הכספיים של החברה בשנת 2022 בגין שלושת המנהלים הסתכם לסך של 2.4 מיליון ש"ח.

כמו כן, הקצתה החברה 750,000 אופציות לא סחירות (500,000 עבור שי נבו ו- 250,000 עבור ירון מוזס) הניתנות למימוש (לפי בחירת החברה גם במנגנון cash less) למניות החברה על פני תקופת הבשלה של 4 שנים ובמחיר מימוש של 13.88 ש"ח (כפוף להתאמות). השווי ההוגן של האופציות שנזקף כהוצאה בדוחות הכספיים של החברה בשנת 2022 בגין שני המנהלים הסתכם לסך של 0.6 מיליון ש"ח.

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 2022 לדירקטורים שאינם בעלי עניין מכח החזקות בחברה שכר וגמול בסכום כולל של 694 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 6.3.2022 הודיעה החברה על זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות לאישור מדיניות תגמול מעודכנת הכוללת גיוון בסוגי רכיבי התגמול ההוני שהחברה עשויה להעניק לעובדיה מעת לעת, לרבות מניות חסומות (RS) ויחידות מניות חסומות (RSU) וכן עדכון התקרה השנתית של שווי הרכיבים המשתנים ההוניים לעד 120% מהמענק השנתי המקסימלי כמו גם בעניין היקף הדילול המקסימלי האפשרי כתוצאה מהענקות תגמול הוני, כך שתתייחס רק להענקות לנושאי משרה (ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה אסמכתא 2022-01-026341 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה). ביום 12.4.2022 החליטה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה שלא לאשר את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה (וכן שלא לאשר הקצאה פרטית של מניות חסומות לנושאי משרה בחברה, בחריגה מתנאי מדיניות התגמול שהייתה בתוקף באותו מועד אך בהתאמה למדיניות התגמול המעודכנת). ביום 23.5.2022 החליט דירקטוריון החברה, לאחר אישור וועדת התגמול, לאשר את מדיניות התגמול המעודכנת (ואת ההקצאה לנושאי המשרה) על אף התנגדות האסיפה (ר' דוח מיידי של החברה אסמכתא 2022-01-062830 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה).

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

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 101-21 (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 לכלל 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 שליטה בחברה בכהונתם כדירקטורים. עלות הפרמיה הקבועה בפוליסת הביטוח, הייתה כ- 280 אלפי דולרים.

במאי 2022 אישרו ועדת התגמול 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 להוראות מדיניות התגמול של החברה כפי שאושרה כדן על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 16 ביולי 2019 (מספר אסמכתא 2019-01-055627) ואשר תוקנה ללא הארכת תוקפה על ידי אסיפת בעלי המניות של החברה ביום 29 ביוני 2020 (מספר אסמכתא 2020-01-051138) וכן ביום 12 בספטמבר 2021 (מספר אסמכתא 2021-01-127335) (להלן: "מדיניות התגמול"). פוליסת הביטוח נרכשה מהפניקס חברה לביטוח בע"מ לתקופת ביטוח של שניים עשר חודשים, **מיום 4 במאי 2022 ועד ליום 3 במאי 2023** ביחס לכלל 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 בפוליסת הביטוח תהיה 0 לדירקטורים ונושאי משרה ולחברה - 350,000 דולרים. יצוין כי הפוליסה מורחבת לכסות את החברה בגין תביעות אזרחיות כנגד החברה אשר יוגשו בישראל לפי דיני ניירות ערך (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 שליטה בחברה בכהונתם כדירקטורים. עלות הפרמיה הקבועה בפוליסת הביטוח, הינה כ- 280 אלפי דולרים עבור תקופת ביטוח של שנים עשר חודשים.

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 ש"ח 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 ש"ח 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 ש"ח בשנה. כל התקשרות כאמור לרכישת שירותי מחקר ואנליזה תהא טעונה אישור וועדת הביקורת של החברה.

בנוסף, תשתתף החברה בעלויות 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 ש"ח 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 2022 לבעלת השליטה סך של 515 אלפי ש"ח (בשנת 2021 סך של 494 אלפי ש"ח). בנוסף, שילמה סך של 9 אלפי ש"ח בגין שירותי ריכוז הנפקות (בשנת 2021 – סך של 20 אלפי ש"ח), 18 אלפי ש"ח בגין שירותי אכיפה פנימית (בשנת 2021 – סכום זהה). בגין חלקה היחסי של עלות מחלקת ביקורת הפנים במהלך שנת 2022 נשאה החברה בהוצאה בסך של 155 אלפי ש"ח (בשנת 2021 – סכום זהה). במהלך שנת 2021 ו-2022 לא נשאה החברה בעלויות שיפורים והשבתה 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. בכוונת החברה להביא לאישור האורגנים שלה החלטה לאישור תנאי העסקתו של מר ויסברג לשנים 2023 – 2025.

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 085552-01-2017 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 051138-01-2020 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 051138-01-2020 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 מלקוחותינו. ההסכם אושר בדירקטוריון החברה בנובמבר 2007. בשנת 2022 שילמה החברה לחבר הבורסה עמלות כאמור בסכום של כ- 61 אלפי ש"ח (ובשנת 2021 כ- 38 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 2022 הייתה לחברה הכנסה בגין שיתוף פעולה כאמור, במספר עסקאות, בסך של כ- 73 אלפי ש"ח, ואילו בשנת 2021 הכנסה בסך של כ- 760 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. בשנת 2022 הייתה לחבר הבורסה הכנסה בסך של כ- 235 אלפי ש"ח שהתקבלה מלקוח של החברה מהמרות מטבע בעסקה אותה ניהלה החברה.
 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 2022 - 4 אלפי ש"ח (בשנת 2021 - סכום זהה).
 4. החברה השתתפה בעלות רכישת פוליסת ביטוח לכיסוי נזקים שונים כתוצאה מאירועי סייבר, לצד בעלת השליטה לתקופה שמאוגוסט 2021 ועד אוגוסט 2022 (חלק החברה כ- 7,200 ש"ח) וכן לתקופה שמאוגוסט 2022 ועד אוגוסט 2023 (חלק החברה כ- 13 אלפי 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 אקוויטי, 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%). עד ליום 25 ביוני 2022 החזיקה פועלים אקוויטי מניות בשיעור העולה מעט על 25%. למועד דוח זה מחזיקה פועלים אקוויטי מניות המהוות כ- 24.9% 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 אקוויטי ולאור הגבלות הרגולציה, דומה שלא מתקיימת התכלית בבסיס הגדרה זו, ראתה החברה עד ליום 25 ביוני 2022 את פועלים אקוויטי למען הזהירות כמי שההוראות האמורות חלות עליה.¹

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

במהלך העסקים הרגיל של החברה היא העניקה בתנאי שוק, שירותי חיתום, ריכוז, הנפקות והפצה של ניירות ערך לחברות מקבוצת הבנק. ההתקשרות לגבי כל הנפקה נעשתה באופן פרטני, ולבנק או לחברה לא היתה כל התחייבות להתקשר בעסקאות לניהול הנפקות של הבנק ותאגידים מקבוצתו. מטעם זה, בין היתר, כל התקשרות עם קבוצת הבנק נבחנו טרם ההתקשרות כהתקשרות עצמאית.

החברה בחנה את התקשרויותיה והכנסותיה מעמלות מהנפקות מקבוצת הבנק בתקופה שבמהלכה עלו החזקות הבנק על 25%, 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 היוו הכנסות החברה מההתקשרויות עם חברות מקבוצת הבנק בקשר עם עבודות חיתום והפצה כ- 4.8% מהכנסות החברה לשנת 2021 וכ- 3.8% מהכנסות החברה לשנת 2022.

לעניין בקשת בנק הפועלים להסיר את שמו משם החברה ולא לעשות שימוש בזכותו למנות דירקטור בחברה, ר' סק' 1.3 בפרק "תיאור עסקי התאגיד" בדוח זה.

עסקאות זניחות

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו ביום 3 באוגוסט 2020 כי העסקאות הבאות תחשבה 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 (ברוקראזי), 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 2022, ר' דוח מיידי של החברה מיום 5 בינואר 2023 אסמכתא 002925-01-2023 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.

תקנה 24א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

הון המניות הרשום של התאגיד – 50,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח. הון המניות המונפק של התאגיד ליום 31/12/2022 – 23,113,616 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח. מתוך הון המניות המונפק, 1,750,000 מניות הינן מניות אשר הוקצו לנאמן עבור נושאי משרה בכירה בחברה, כאמור בס"ק 1.3 לפרק א' "תיאור עסקי התאגיד" בדוח תקופתי זה. מניות אלה תשוחרנה לנושאי המשרה רק אם ישלימו העסקה של 5 שנים נוספות בחברה.

ליום 31/12/2022 רשומות בפנקס בעלי האופציות של החברה 750,000 אופציות לא סחירות הניתנות להמרה ללא יותר מ- 750,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח (לפי בחירת החברה גם במנגנון מימוש cash less).

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.	23,113,616

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:	ותיקן 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	יו"ר דירקטוריון אי.בי.אי בית השקעות בע"מ (החל מיום 1 בינואר 2022) ודירקטור בחברות פרטיות נוספות בקבוצת אי.בי.אי. מספק לאי.בי.אי. בית השקעות בע"מ ולחברות בנות בקבוצת אי.בי.אי יעוץ בנושאים שוטפים ומסייע בהתוויית האסטרטגיה של הקבוצה.	לא	לא	לא. עד למועד אישור מינויו כדירקטור בחברה כהן מר אשרף כדירקטור עצמאי בחברה הבת ועם אישור מינויו סיים את כהונתו בחברה הבת.	לא	
תחילת כהונה כדירקטור: השכלה:	22/9/2009	26/10/2017	1/9/2016	25/11/2015	08/02/2021	14/06/2021	
	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 בחברה.	לא	לא	לא	לא	
התעסקות במשך 5 השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון החברה	יו"ר דירקטוריון אי.בי.אי בית השקעות בע"מ (החל מיום 1 בינואר 2022); 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 (עד ליום 1 בפברואר 2023); יו"ר דירקטוריון אי.בי.אי קפיטל בע"מ; יו"ר דירקטוריון אי.בי.אי גמל בע"מ; דירקטור באי.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 תפעול וכספים בפניגרי בע"מ (2013-2018).	יו"ר דירקטוריון קבוצת פלסטו קרל; יו"ר דירקטוריון אטרה נטוורקס; יו"ר דירקטוריון טרי נטורה בע"מ; דירקטור באגפלוטס בע"מ (עד שנת 2022); דירקטור עצמאי באי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ (עד 8 בפברואר 2021).	ראשי בבנק הפועלים בע"מ	
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	שירותי בורסה והשקעות בישראל – אי.בי.אי. בע"מ (יו"ר דירקטוריון החל מיום 1 בפברואר 2023); דירקטור חליף באי.בי.אי. בית השקעות בע"מ (ומועמד לכהן כדירקטור); אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ; מימאס אחזקות והשקעות בע"מ; בליץ אלקטריק מוטורס. בע"מ.	אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ; שרותי בורסה והשקעות בישראל – אי.בי.אי. בע"מ; אדגר חתמים בע"מ; אורות השקעות בע"מ; ארבע עונות סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ; קומריט השקעות בע"מ; אי.בי.אי. קפיטל בע"מ; אי.בי.אי. 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; אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ; אי.בי.אי. תגמול עובדים בע"מ; אי.בי.אי. שותפויות נדל"ן בע"מ; אי.בי.אי. פילאר ברל"ן 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 חבר בע"מ; אי.בי.אי. פולין בע"מ; אי.בי.אי. אלטרנטיב בע"מ; אי.בי.אי. פילאר דיסלדרוף בע"מ; צעדים החזקות (1993) בע"מ; צעדים השקעות בטכנולוגיה בע"מ; אי.בי.אי. שרותי מטה בע"מ; אי.בי.אי. פילאר גרמניה בע"מ; אי.בי.אי. מוצרים מובנים בע"מ; אי.בי.אי. פילאר אנגליה בע"מ.	ארן	פריורטק בע"מ; ארן מחקר ופתוח (1982) בע"מ; קבוצת אחים יעקובי (ואי.אס.בי) בע"מ.	ארן	קבוצת פלסטו קרל; אטרה נטוורקס; טרי נטורה בע"מ.	ארן

חברי הדירקטוריון של החברה אשר ליום 31 בדצמבר 2022 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 תפקידיו 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
מספר זיהוי:	068682400	024271686	028787380	057794968	024269474
תאריך לידה:	2/7/1963	10/7/1969	3/10/1971	20/10/1962	16/8/1969
תפקיד בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין:	מנכ"ל ויועץ משפטי של החברה. יועץ משפטי בחברה הבת אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ.	מנכ"ל החברה הבת אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ	משנה למנכ"ל החברה הבת אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ	מנהל כספים בקבוצת אי.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.
תחילת כהונה כנושא משרה:	1/2/1994	1/1/2018	1/1/2018	25/3/2009	12/3/2006
השכלה:	תואר בוגר משפטים באוניברסיטה העברית בירושלים	תואר בוגר כלכלה וחשבונאות באוניברסיטה העברית בירושלים; תואר מוסמך מנהל עסקים באוניברסיטת 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
בעל עניין בחברה או קיימת קרבת משפחה לנושא משרה בכיר אחר או לבעל עניין:	כן (מנכ"ל)	לא	לא	לא	לא
התעסקות במשך 5 השנים האחרונות:	מנכ"ל החברה (החל מיום 13/3/2011).	משנת 2018 מנכ"ל החברה הבת אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ.	משנת 2018 משנה למנכ"ל החברה הבת 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 ואי.בי.אי. קפיטל נאמנויות בע"מ.

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 21 בדצמבר 2022 הוחלט באסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה לאשר את שינוי שם החברה ואת תיקון התקנון של החברה בהתאם לכך. ביום 28 בדצמבר 2022 אושר התיקון על ידי רשם החברות. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה מיום 29 בדצמבר 2022 אסמכתא 2022-01-157798 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 10,700 אלפי ש"ח	03/03/2022
החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 8,300 אלפי ש"ח	11/05/2022
החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 4,000 אלפי ש"ח	03/08/2022
החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 3,300 אלפי ש"ח	31/10/2022

להלן החלטות אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה:

לא לאשר את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה כמפורט בדוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 7 באפריל 2022 אסמכתא 2022-01-045478 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה. לעניין החלטת דירקטוריון החברה לאשר את מדיניות התגמול וזאת על אף התנגדות האסיפה ר' סעיף 1.3 לפרק א' בדוח תקופתי זה.	12/04/2022
לא לאשר הקצאה בהיקף כולל של 1,750,000 מניות חסומות ו- 750,000 כתבי אופציות למימוש למניות החברה בהתאם לחלוקה ולתנאים המפורטים בדוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 7 באפריל 2022 אסמכתא 2022-01-045478 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה. לעניין החלטת דירקטוריון החברה לאשר את הענקת התגמול ההוני לנושאי המשרה הבכירים בחברה וזאת על אף התנגדות האסיפה ר' סעיף 1.3 לפרק א' בדוח תקופתי זה.	12/04/2022
לאשר חידוש כהונתה של הדירקטורית החיצונית המכהנת בחברה, גב' עירית זינגר, לתקופת כהונה שלישית בת שלוש שנים שתחילתה במועד סיום תקופת כהונתה השניה, קרי החל מיום 1 בספטמבר 2022 בהתאם לסעיף 245 (א) לחוק החברות. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 29 ביוני 2022 אסמכתא 2022-01-081157 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.	04/08/2022
לאשר הגדלת הון המניות הרשום של החברה, כך שיעמוד על 50,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב, ולעדכן בהתאם את סעיף 5. (א) בתקנון החברה. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 29 ביוני 2022 אסמכתא 2022-01-081157 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.	04/08/2022
לאשר את שינוי שם החברה לשם – אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ (ובאנגלית – IBI Managing & Underwriting Ltd) או כל שם אחר דומה שיקבע על ידי דירקטוריון החברה ויאושר על ידי רשם החברות, ולעדכן בהתאם את תקנון החברה. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 29 בנובמבר 2022 אסמכתא 2022-01-144052 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה.	21/12/2022

תקנה 29א': החלטות החברה

להלן החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה שהתקבלו בשנת 2022 או שהינן בתוקף במועד הדוח:

<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>	20/05/2020
<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), 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>	20/05/2020
<p>לאשר התקשרות החברה עם הפניקס חברה לביטוח בע"מ בפוליסת ביטוח לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, לרבות קרוביהם של בעלי השליטה בכהונתם כנושאי משרה ודירקטורים לתקופת ביטוח של שניים עשר חודשים, מיום 4 במאי 2022 ועד ליום 3 במאי 2023. לפרטים ר' תקנה 22 לעיל.</p>	01/05/2022

27 בפברואר 2023

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': יהונתן רגב.</p> <p>דירקטור ב': עירית זינגר.</p> <p>מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.</p>
_____	_____	<p>2. שיעור² הדירקטורים הבלתי תלויים³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 1/3.</p> <p>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון⁴ התאגיד: 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".</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 כפופים⁵ 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>

² בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

³ לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

⁴ לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

⁵ 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 נוכחותו⁶ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>	

⁶ 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 שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ⁷ : 4. בעלי כשירות מקצועית ⁸ : 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 שכיהנו 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.	

⁷ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

⁸ ר' הי"ש 9.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

לא נכון	נכון						
		מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח : רבעון ראשון (שנת 2022) : 2. רבעון שני : 7. רבעון שלישי : 1. רבעון רביעי : 4 (ובנוסף 2 החלטות בכתב).	א.				11.
		לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור ⁹ 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 ¹⁰	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹¹	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת תגמול ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)
		יהונתן רגב	100%	100%	100%	-	אין
		עירית זינגר	100%	100%	100%	-	אין
		עדו קוק	93%	-	-	-	אין
		רון ויסברג	100%	-	-	-	אין
		אליהו אשרף	93%	91%	-	-	אין
		עופר לוי	100%	-	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.

⁹ ר"י היש 2.

¹⁰ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹¹ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו. בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970, החברה לא ענתה בשנת 2022 על הגדרת "תאגיד קטן". החל מיום 1 בינואר 2023 החברה עונה על הגדרת "תאגיד קטן" ודירקטוריון החברה אימץ ההקלות המוקנות לתאגיד שהינו "תאגיד קטן", ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה. יחד עם זאת החברה בחרה שלא לאמץ ההקלה לפי סעיף 3ב. לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תשי"ע – 2010 ("יתקנת ההקלה") והוועדה לבחינת הדוחות הכספיים תוסיף להתקיים ולדון בדוחות הכספיים גם בשנה זו.

¹² 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). רון ויסברג, בנו של מי שנמנה על בעלי השליטה בחברה מכהן כיו"ר הדירקטוריון.

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 הועדה, 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 : שלושה ימים	25. א.
_____	_____	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2022) : 7 ימים. דוח רבעון שני : 7 ימים. דוח רבעון שלישי : 5 ימים. דוח שנתי : 6 ימים.	ב.
_____	_____	מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2022) : 8. דוח רבעון שני : 8. דוח רבעון שלישי : 7. דוח שנתי : 7.	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 חבריה 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 חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	ד.
_____	✓	לכל חבריה 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 חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	ז.
_____	_____	אם תשובתכם הינה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים : _____.	

* החל מיום 1 בינואר 2022 חדלה החברה מלהיות "תאגיד קטן" בשל התקיימות התנאים הקבועים בתקנה 55(ב1) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תשי"ל-1970. החל מיום 1 בינואר 2023 החברה עונה על הגדרת "תאגיד קטן" ודירקטוריון החברה אימץ ההקלות המוקנות לתאגיד שהינו "תאגיד קטן", ככל שתהיינה רלוונטיות לחברה. יחד עם זאת החברה בחרה שלא לאמץ ההקלה לפי סעיף 33. לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תשי"ע – 2010 ("תקנת ההקלה") והוועדה לבחינת הדוחות הכספיים תוסיף להתקיים ולדון בדוחות הכספיים גם בשנה זו.

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.
X		32. ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג)(1) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור : אישור מדיניות התגמול המעודכנת של החברה והענקת תגמול הוני לנושאי משרה בכירים כמפורט בדוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 7 באפריל 2022 אסמכתא 01-045478-2022 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפנייה. לעניין החלטת דירקטוריון החברה לאשר את מדיניות התגמול וזאת על אף התנגדות האסיפה ר' סעיף 1.3 לפרק א' בדוח תקופתי זה. מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח : 1

¹³ 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: ריכוז הנפקה - הקצאת ניירות ערך וסליקה כספית חיתום והפצה השקעות נוסטרו לרבות Pre-Ipo כח אדם ושכר תגמול נושאי משרה והחזר הוצאות בתפקיד סייבר ואבטחת מידע מעקב יישום המלצות (יש לסמן x במשבצת המתאימה).
		35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ¹⁴): 550 שעות
	√	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. המבקרת הפנימית מועסקת כמבקרת פנימית אצל אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.

¹⁴ 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>

27 בפברואר 2023

יהונתן רגב, יו"ר ועדת ביקורת

רון ויסברג, יו"ר הדירקטוריון

פרק ה'

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 אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2022 (להלן: "הדוחות");
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

ירון מוזס, מנכ"ל

27 בפברואר 2023

(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 אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2022 (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 של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי ובגילויי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

דרור טנא, מנהל כספים

27 בפברואר 2023