



15 ביוני, 2023

לכבוד

מר רון ויסברג, יו"ר הדירקטוריון

מר ירון מוזס, מנכ"ל

אי בי אי – ניהול וחיתום בע"מ

באמצעות דוא"ל

**הנדון: דוח הצעת מדף - הנפקה בדרך של זכויות**

בהמשך לפרסום ע"י אי בי אי ("החברה") של דוח הצעת מדף להנפקה בדרך של זכויות מיום 1/6/2023 נבקש להביא עמדתנו כדלקמן:

הונה העצמי של החברה עומד נכון ליום 31/03/2023 על 135.7 מ' ש, יתרת המזומנים והשקעות לז"ק של החברה עומדת נכון ליום 31/03/2023 על כ-120.6 מ' ש. יתרת המזומנים של החברה, להערכתנו, הנה מעל ומעבר לנדרש לה לפעילות הליבה שלה בתחום החיתום וההפצה - שבה יש לחברה מומחיות, ידע ונסיון - וכן לפעילות נלווית. במהלך השנים חזרנו וביקשנו כי החברה תבצע חלוקה, בכפוף לכל דין של יתרות המזומנים שאינן משמשות אותה לפעילותה בתחום החיתום וההפצה.

אף על פי כן, בחרה החברה לגייס הון מבעלי מניותיה על דרך של הנפקת זכויות. כפי שעולה מהפרסומים, מטרת הגיוס הנה השקעה בקרן, שהיא כפי הנראה שילוב בין קרן השקעה פרטית לבין קרן גידור. מדובר בפעילות שאינה פעילות נלווית לפעילות החיתום, פעילות בסיכון הוני (75 מ' שח מתוך הון עצמי כולל של 135.7 מ' ש, לפני הגיוס), אשר מיועדת במהותה למשקיעים פיננסיים על מגוון סוגיהם. פעילות זו שונה בתכלית מפעילות החיתום, אשר ככלל אינה כרוכה בסיכון הוני.

לאור העובדה כי בדוח הצעת המדף הוזכרה ההשקעה בקרן כאחד מייעודי התמורה, נפנה את תשומת לבכם להוראות תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיטת התשקיף- מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 המחייבים בתקנה 41 גילוי מיוחד לפי התוספת החמישית לתקנות דוחות תקופתיים, כאשר ייעוד התמורה הינו להשקעה בנכס. ספק רב אם דיווחי החברה אליהם הינכם מפנים בדוח הצעת המדף, עומדים בהוראות התקנה והתוספת החמישית הכוללת דרישת גילוי מקיפה יותר. בכלל זה, קיימת אי בהירות, בין היתר, אם עדיין יש התחייבות של החברה לפדות משקיעים כשירים והאם היא מוגבלת בסכום השקעתה של החברה בקרן (75 מ' ש).

יצוין, כי בכל מקרה, גם אם לשיטת החברה הגיוס נדרש לכאורה להשקעה בקרן, הקריאות לכסף לקרן יהיו ממילא על פני תקופה ולא באופן מיידי, ולכן גם בהיבט זה לא ברור מדוע חיוני להציע זכויות באופן שהוצע.

היה ראוי, כי העבודה הכלכלית התומכת בהשקעה זו תפורסם, לרבות הבחינה של הסיכון לבעלי המניות אל מול התשואה הצפויה, וכן מול השפעת תוצאות ההשקעה על תגמול המנהלים.

לא זאת בלבד שלדעתנו החברה לא זקוקה לגיוס הון, אלא שהפעולה הראויה לטובת בעלי המניות כולם בנסיבות היא דווקא לחלק, בכפוף לדין, את הונה העודף של החברה והלא נדרש לעסקי הליבה שלה, לשם הגדלת תשואת בעלי המניות, תוך הותרת יתרה מספקת לפעילות הליבה של החברה. גם אם אין החברה עומדת במבחן הרווח, אין לחברה נושים, ויתרות המזומנים שלה יאפשרו לה לקבל הסכמת בית המשפט לחלוקה שעומדת במבחן יכולת הפירעון.

אם וככל שתחליט פועלים אקוויטי להשתתף בהנפקת הזכויות, לא יהיה זאת אלא כדי לשמור על זכויותיה וכדי לא להדלדל.

בהזדמנות זאת, נבקש להזכיר כי בהתאם להתחייבויות החברה ובעלת השליטה שלה, על החברה וחברות בנות שלה לעסוק רק במונח התחייבות חיתומית ובעיסוקים אחרים המותרים לבנק לפי סעיף 10 לחוק הבנקאות (רישוי), תשמ"א-1981 (להלן: "חוק הבנקאות") (לרבות פעילות הפצה של ניירות ערך). בכלל זה, החברה ו/או חברות בנות שלה לא ירכשו או יחזיקו בעצמן ו/או באמצעות חברות בשליטת מי מהן למעלה מ-20% מהונו המונפק והנפרע של תאגיד ריאלי, כמשמעות המונח בחוק הבנקאות.

אין באמור כדי לגרוע מכל זכות העומדת לפועלים אקוויטי.

בכבוד רב,

**פועלים אקוויטי בע"מ**