



צפנת צומצומס
מסמקטא

דוח תקופתי לשנת 2023

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

נוסח מונגש של הדוח התקופתי לשנת 2023 יעלה בימים הקרובים לאתר האינטרנט של החברה בכתובת: <https://www.ibiui.co.il/investor-relations/>.

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 שתהינה 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). בנוסף, החברה פטורה מצירוף דוח כספי נפרד.

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
8	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
9	2.1 מידע כללי על פעילות החיתום
15	2.2 שירותים עיקריים
18	2.3 הכנסות ורווחיות מפעילות החיתום
20	2.4 לקוחות
21	2.5 שיווק
21	2.6 תחרות
22	2.7 ספקים
22	2.8 ביטוח
22	3. תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה
22	3.1 רכוש קבוע ומתקנים
23	3.2 הון אנושי
23	3.3 השקעות
25	3.4 מימון והון חוזר
25	3.5 מיסוי
25	3.6 מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה
26	3.7 הליכים משפטיים
27	3.8 אסטרטגיה עסקית
27	3.9 הסדר תיחום פעילות
28	3.10 גורמי סיכון
33	דוח דירקטוריון על מצב ענייני החברה ליום 31 בדצמבר 2023
33	פרק ב' דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה
33	1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה
33	1.1 כללי
36	1.2 מצב כספי
36	1.3 תוצאות הפעולות
39	1.4 נזילות
39	1.5 מקורות המימון

39	2. היבטי ממשל תאגידי	
39	2.1 דיווח על דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית	
39	2.2 דירקטורים בלתי תלויים	
39	2.3 תרומות	
39	2.4 מבקר פנימי	
41	2.5 שכר רואה החשבון המבקר ופרטים אודותיו	
41	3. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי	
42	דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023	פרק ג'
43	1. פרטים נוספים על החברה	פרק ד'
57	2. שאלון ממשל תאגידי	
67	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:
31.12.2023 (תקנה 9)	תאריך הדוח על המצב הכספי:
06.03.2024 (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 תאגידי המבקשים לגייס הון ורחוב 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.

להתקשרות החברה בהסכם השקעה כמשקיע עוגן בשותפות מוגבלת מנור אוורגריין, ר' סעיף 3.3 להלן.

1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

למועד דוח זה מחזיקה פועלים אקוויטי כ- 22.2% 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 ובהתאם 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 ממועד ההענקה. 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 11ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 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 שפרסם הבנק צויין כי הוא בוחן חלופות לפעילות בתחום החיתום לרבות אפשרות להקמת פעילות חיתום עצמאית. הנפקות שביצע הבנק ברבעון הרביעי של 2022 ובשנת 2023 נמסרו 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 בס"ק 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. 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 לערך הנקוב.

במהלך חודש ינואר 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.

ביום 20 באפריל 2023 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 21 באפריל 2023 ("תשקיף המדף"). ביום 1 ביוני 2023 פרסמה החברה מכוחו של תשקיף המדף דוח הצעת מדף להנפקת זכויות על פיו הציעה 4,622,724 מניות רגילות וכן 3,467,043 כתבי אופציה (סידרה 1), במחיר של 23.2 ש"ח ליחידת זכות, הכוללת 4 מניות במחיר של 5.8 ש"ח למניה אחת ו- 3 כתבי אופציה (סידרה 1) ללא תמורה (ר' דוח הצעת מדף להנפקת זכויות שפרסמה החברה ביום 1 ביוני 2023 מס' אסמכתא 01-060189-2023 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה). התמורה המיידית ברוטו שנבעה לחברה בגין יחידות הזכות שנוצלו על-פי דוח הצעת המדף (כ- 99.62% מיחידות הזכות שהוצעו) הסתכמה בכ- 26.7 מיליוני ש"ח (ר' דיווח מיידי בדבר תוצאות הנפקה שפרסמה החברה ביום 22 ביוני 2023 מס' אסמכתא 01-068949-2023 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה).

כתוצאה ממימוש 3,387,612 כתבי אופציה (סידרה 1) נבעה לחברה תמורה כספית נוספת בסך של כ- 19.7 מיליוני ש"ח נוספים. 66,112 כתבי אופציה פקעו בסוף נובמבר 2023 ללא מימוש.

בסמוך לאחר פרסום דוח הצעת המדף, כאמור, התקבל אצל החברה מכתב מפועלים אקוויטי בו היא מודיעה על החלטתה להשתתף בהנפקת הזכויות, על דרך של ניצול הזכויות לרכישת היחידות, וזאת מבלי לגרוע מכל טענה העומדת לה בקשר להליך הנפקת הזכויות (למכתבה האמור של פועלים אקוויטי שבו כלולות, בין היתר, גם טענות כי על החברה לבצע חלוקת דיבידנד של יתרות המזומנים שאינן משרתות אותה לפעילותה בתחום החיתום וההפצה וטענות אחרות כנגד ההשקעה בקרן מנור אורגריין, השונה בתכלית מפעילות הליבה שלה וכוללת גם סיכונים בתחום ההוני, ר' דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 15 ביוני 2023 מס' אסמכתא 01-067065-2023 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה).

להלן טבלה המרכזת את העסקאות שבוצעו על ידי בעלי עניין עיקריים ונושאי משרה בכירה בחברה בניירות ערך של החברה בשנת 2023:

שם בעל העניין	כמות מניות שהחזיק ביום 01/01/2023	כמות מניות שרכש במסחר במהלך שנת 2023	כמות מניות שנבעה מניצול הזכויות**	כמות מניות אופציה (סידרה 1) שנבעה מניצול הזכויות	כמות כתבי אופציה (סידרה 1) שנרכשו / נמכרו במסחר****	כמות כתבי אופציה (סידרה 1) שנרכשו / נמכרו במסחר****	החזקה במניות ליום 31/12/2023
אי.בי.אי בית השקעות	6,441,365	139,579	1,432,168	1,074,126	1,213,909	2,288,035	10,301,147
פועלים אקוויטי	5,755,518	0	1,151,103	863,327	-863,327	0	6,906,621
ירון מוזס	250,000	0	50,000	37,500	-37,500	0	300,000
עפר גרינבאום	1,000,000	0	200,000	150,000	-150,000	0	1,200,000
שי נבו	500,000	0	100,000	75,000	-37,500	37,500	637,500

* במחירים הנעים בטווח שבין 5.62 ש"ח ל- 6.00 ש"ח למניה.
 ** מחיר הניצול של כל יחידת זכות (4 מניות ו- 3 כתבי אופציה (סידרה 1)) היה 23.2 ש"ח.
 *** כולל כתוצאה מניצול 35,000 יחידות זכות אשר רכשה במהלך המסחר בזכויות במחיר של 2.38 ש"ח ליחידת זכות.
 **** במחירים הנעים בטווח שבין 7 אג' ל- 10.04 אג' לכתב אופציה (סידרה 1). כתבי האופציה שמכרו נושאי המשרה נמכרו לאי.בי.אי בית השקעות.

1.4 חלוקת דיבידנדים

לפרטים בדבר דיבידנדים שחולקו על ידי החברה לבעלי מניותיה, ר' ביאור 11ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 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 2023 לחברה יתרת עודפים בסך של 482 אלפי ש"ח.

1.5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים בקשר לתחום הפעילות של הקבוצה:

שנת 2021 אלפי ש"ח	שנת 2022 אלפי ש"ח	שנת 2023 אלפי ש"ח	
110,340	51,578	20,095	הכנסות מפעילות
(5,314)	(7,256)	7,412	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה והשקעות לזמן ארוך
14,330	18,320	18,225	עלויות הפעילות הקבועות*
33,660	8,500	3,663	עלויות הפעילות המשתנות**
57,036	17,502	5,619	רווח תפעולי מפעולות רגילות

* כולל סך של כ- 3.7 מיליוני ש"ח בשנת 2023, כ- 3.1 מיליוני ש"ח בשנת 2022 וכ- 0.4 מיליוני ש"ח בשנת 2021, בגין תכנית תגמול הוני לנושאי משרה בחברה שאושרה בשנת 2021.
** 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 "הנחה" הנדרשת על ידי השוק כך קטנה המוטיבציה של המנפיק להנפיק את ניירות הערך. מצב זה, במקרים בהם המגמה היא חדה, עלול להביא לקיפאון בפעילות השוק הראשוני. בשווקים עולים שבהם גדל היקף המסחר נוצרת תגובה הפוכה של גידול בביקושים המזמין היצע חדש של ניירות ערך ומעודד מנפיקים פוטנציאלים להציע לציבור ניירות ערך. שיעור הריבית במשק משפיע אף הוא באופן מהותי על היקפי פעילות החברה. ריבית בשיעור נמוך, מעודדת מנפיקים לגייס חוב, הן לשם מיחזור חוב קיים יקר יותר (גם אם פירעונו צפוי בעתיד) והן לפיתוח עסקי והשקעות. ריבית בשיעור נמוך עשויה גם לעודד הסתה של משקיעים מהשקעה בחוב (המשיא תשואה נמוכה על רקע הריבית הנמוכה) להשקעה בהון (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.

להשפעת גורמי מאקרו אחרים, לרבות גורמים גיאופוליטיים בינלאומיים ומקומיים, על פעילות הקבוצה, ר' ס"ק 2.1.3 להלן.

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 מידי 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 מלנצל את הירידות לרכישה במחירים נמוכים בשל השפעת האווירה השלילית והחשש שהירידות עוד תימשכנה ו"מחר" יהיה זול עוד יותר.

ג. קטר דומיננטי המניע את שוק ההנפקות בישראל הוא ענף קרנות הנאמנות. קרנות הנאמנות הינן מוצר חיסכון קצר טווח ומתמחה (כל קרן עפ"י מדיניות ההשקעות שהגדירה לעצמה). בשווקים יורדים סובל הענף מפדיונות המאלצים את מנהלי הקרנות למכור ניירות ערך (חלף ניצול הירידות לשם הצטיידות בניירות ערך נוספים). קרנות נאמנות המתנהלות במגמה של פדיונות מאבדות את תיאבון ההשקעה שלהן, במיוחד בשוק הראשוני. גורם זה משפיע באופן מהותי על שוק ההנפקות בישראל.

2.1.2. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום החיתום

שוק החיתום מוסדר בחוק ניירות ערך, התשכ"ח – 1968 (להלן: "חוק ניירות ערך" או "החוק") ובתקנות ניירות ערך (חיתום), התשס"ז – 2007 (להלן: "תקנות החיתום"). פעילות החיתום של הקבוצה נתונה לביקורת רשות ניירות ערך. לפרטים נוספים ר' ביאור 10א' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 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. היקף תיק הנוסטרו של החברה שייכרש אגב פעילות הפצה, כאמור, עשוי לגדול עקב כך 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 וברווחיותו

כאמור בס"ק 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 ובסה"כ, בכל השנה – 27 חברות חדשות אשר גייסו אקוויטי בהיקף של כ- 4.5 מיליארד ש"ח. הנפקות אלה אשר מרביתן בוצעו בשיטת ההצעה הלא אחידה (ר' ס"ק 2.1.4 להלן) השיאו עמלות בשיעור גבוה יותר לחתמים מהמקובל בהנפקות חוב ובהנפקות הון בלתי מובטחות בחיתום. בשנת 2021 מדדי ניירות הערך העיקריים בארה"ב (בתמיכת מניות הטכנולוגיה) עלו בשיעור ניכר מאז נקודת השפל של חודש מרץ 2020 ואלה, לצד אישורי החירום שניתנו לחלק מהחיסונים שפותחו כנגד הנגיף, הריביות הנמוכות, צעדי ההרחבה המשמעותיים של הבנקים המרכזיים והנזילות הגבוהה בשווקים שנבעה מכך, העניקו רוח גבית חזקה לשוקי ההנפקות בארה"ב ובישראל. שנת 2021 הסתיימה כאשר במהלכה 93 חברות חדשות (מהן 60 מתחום הטכנולוגיה והביומד) רשמו את מניותיהן למסחר בבורסה בתל אביב אגב גיוס של 10.5 מיליארד ש"ח, לצד 120 עסקאות נוספות של חברות ותיקות אשר גייסו בהנפקות כ- 12 מיליארד ש"ח נוספים. ברבעון הראשון של 2022 נבלמה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בעולם. זאת בעיקר כתוצאה מההחרפה במישור הגיאוגרפי 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 (בשוק המקומי מנפיקות רבות מתחום הטכנולוגיה אשר גייסו הון בבורסה בתל אביב בשנים 2020 ואילך נסחרות כיום בשוויים המשקפים הפסד למשקיעים בשיעורים של 70% - 95% והיכולת של רבים מהן לגייס הון נוסף בשוק המשני מוטלת בספק). הבנקים המרכזיים בעולם החלו לפעול לצמצום ההרחבה המוניטארית והשינוי המהיר בסביבת הריבית הוביל לירידות מחירים בשוקי המניות ואיגרות החוב בעולם. הבנק המרכזי האמריקאי העלה את הריבית 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 2022. 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 שנת 2022, 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. בסה"כ גייסו בשנת 2022 13 חברות חדשות (מהן 6 מתחום הטכנולוגיה) כ- 2.3 מיליארד ש"ח, לצד כ- 110 עסקאות אקוויטי נוספות של חברות ותיקות אשר גייסו

כ- 13.5 מיליארד ש"ח נוספים. במחצית הראשונה של 2023, על רקע סביבת אינפלציה גבוהה מהיעד, נמשך תהליך העלאת הריבית בישראל (לצד העלאות ריבית נוספות בארה"ב לשיעור של 5.5% - 5.25%). הריבית שעמדה בסוף 2022 על 3.25%, הועלתה 4 פעמים נוספות והגיעה לשיעור של 4.75%. במקביל נרשם בשוק המניות המקומי ביצוע חסר משמעותי ביחס לשווקים בעולם על רקע החששות מהשלכות החקיקה בנוגע למערכת המשפט. במהלך חודש יולי החליטה הקואליציה בכנסת על קידום חד צדדי ללא הסכמות של מה שהוגדר כשלב הראשון של החקיקה (ביטול עילת הסבירות), התפתחות שגררה תגובות שליליות בשווקים ומצד גופים בינלאומיים. בנק ישראל פירסם הערכה לפגיעה פוטנציאלית בתוצר בטווח הנע בין 0.8% ל- 2.8% תוצר. באוקטובר פרצה מלחמת חרבות ברזל בעקבות "השבת השחורה" בה חדרו מחבלי חמאס לשטח ישראל וטבחו בתושבי העוטף, אשר הביאה, בין היתר, לגיוס מילואים בהיקף ענק, להגבלות שונות על עסקים, צמצום העסקת עובדים זרים, ירידה דרמטית בתיירות ובענפים נלווים לה ומגבלות שונות על מערכת החינוך. בסיכום שנת 2023 גייסה רק חברה חדשה אחת (זפירוס) סך של כ- 145 מיליון ש"ח בהצעה ראשונה לציבור (והיחידה שהובטחה בחיתום) וב- 84 עסקאות נוספות גייסו חברות וותיקות פחות מ- 6 מיליארד ש"ח (מהן 25 בהצעה בדרך של זכויות המקובלת יותר בשווקים חלשים). על רקע מלחמת חרבות ברזל חלה האטה משמעותית בגיוסי האקוויטי בשוק המקומי ואלה הסתכמו ברבעון הרביעי של 2023 לסך של כמיליארד ש"ח בלבד. המגמה המשתקפת מהאמור לעיל היא של ירידה חדה בביצוע עסקאות אקוויטי וגיוסי חברות חדשות (בד"כ מובטחות בחיתום) - בכלל, ושל חברות טכנולוגיה צעירות - בפרט, משיא בשנת 2021 לשפל בשנת 2023, כתוצאה מתנאי מאקרו משתנים שעיקרם זינוק אינפלציוני שגרר העלאות ריבית רצופות ומשמעותיות לצד שינויים גאו פוליטיים משמעותיים בעולם (מלחמת רוסיה - אוקראינה) ובישראל (הליכי הרפורמה המשפטית ומלחמת חרבות ברזל ואי הוודאיות שנכרכו בהם).

יוזכר כי דווקא עסקאות אלה של גיוסי אקוויטי של חברות חדשות (אשר בדרך כלל, כמפורט בס"ק 2.1.4 להלן, מובטחות בחיתום) משיאות לרוב רווחיות גבוהה יחסית לחתם לעומת הנפקות לא מובטחות של אקוויטי ובוודאי של חוב. בהיקף גיוסי החוב בשנים 2021 - 2023 לא חלו שינויים מהותיים, אולם בשנת 2023 על רקע סביבת הריבית הגבוהה, הליכי הרפורמה המשפטית ומלחמת חרבות ברזל, פחתו באופן מהותי (כמעט במחצית) היקף העסקאות של גיוס חוב שדורג (BBB+) או נמוך מכך - עסקאות המניבות בדרך כלל עמלות בשיעור גבוה יותר מאלה שמקובל לשלמן בעסקאות של גיוס חוב המדורג בקבוצת ה-A וגבוה מכך (ככל שהחוב המגוייס מדורג בדירוג גבוה יותר כך העמלה שתשולם לחתמים/מפיצים צפויה להיות בשיעור נמוך יותר).

לתיאור בדבר היקפי הפעילות בשוקי העולם ובישראל בשנת 2023 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 קונקרטיה 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), ובסה"כ גוייס בשנה זו הון בסך של כ- 4.6 מיליארד ש"ח בדרך זו ל- 24 תאגידים, מרביתם בהנפקה ראשונה לציבור. בשנת 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). בשנת 2023 נוהלו בשיטה זו 2 עסקאות בלבד – גיוס ההון של זפירוס בהיקף של כ- 145 מיליון ש"ח וגיוס החוב של ישפרו – כ- 980 מיליון ש"ח. בשלב זה בהנפקות אלה נהוגה עמלה גבוהה יותר לחתם, בשל נטילת ההתחייבות החיתומית והחתימה על התשקיף, על כל הכרוך בכך. מאידך, בהצעות לציבור של חברות הרשומות כבר למסחר עלול השימוש בשיטת ההצעה הלא אחידה לגרום לעיכוב בהליך ולפגוע ב-time to market, כמוסבר לעיל.

קשה לצפות בשלב זה האם מגמה זו תתפתח עוד ולהערכת החברה סביר יותר להניח שהשימוש במנגנון זה יהיה גדול יותר בהנפקות לראשונה של מניות של חברות חדשות ופחות בהנפקות חוזרות ובהנפקות של אגרות חוב.

תופעה נוספת שניזונה מהתחרותיות הגבוהה בשוק הינה ציפייה של תאגידים המציעים ניירות ערך לציבור ללא חיתום מהמפיצים להזמין ניירות ערך מתוך ניירות הערך המוצעים בהנפקה עבור עצמם (נוסטרו) ולרוכשם 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 שפרסמה רשות ניירות ערך בקשר לכך, ר' ס"ק 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. בשנת 2023, בשל התחרות בענף ועקב הקיטון בהיקפי גיוס ההון, חל קיטון בשיעורי העמלות ששולמו למפיצים בעסקאות אלה, המוערך על ידי החברה בכ- 20% - 25%.

בשנת 2020 התקשרה חברת החיתום עם מספר לקוחות בהסכם חיתום המבטיח למנפיקות היקף מסויים של גיוס לפי שווי חברה שנקבע מראש. חלק מההתקשרויות נעשה מספר שבועות קודם למועד ההנפקה המתוכנן ובמקרים אלה הקדימה חברת החיתום את התקשרותה בהסכם החיתום בקבלת התחייבויות הזמנה של משקיעים מוסדיים, כחלק מהליך הנפקה המבוצע בשיטה הלא אחידה (book building). בהתקשרויות כאלה המגדילות את סבירות הצלחת הגיוס זמן מה מראש, נהוגות עמלות גבוהות יותר. ביום 4 ביולי 2021 פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל משפטית (מספר 103-43), לפיה, בין היתר, על מנת שהמשא ומתן ותמחור ההנפקה המבוצעת בשיטה הלא אחידה ייעשו בעיקרם על בסיס מסמך פומבי הערוך ומפורסם בהתאם לדיני ניירות ערך - תשקיף או טיוטת תשקיף פומבית –

יידרש פרק זמן של 10 ימים לכל הפחות ממועד פרסום טיוטת תשקיף פומבית לראשונה ועד מועד קבלת התחייבויות מוקדמות או הודעות על כוונה לרכוש בהנפקה (ולאחר פרסום כל שינוי מהותי בטיטה – פרק זמן של 2 ימי עסקים למן הפרסום). משמעות העמדה היא, בין היתר, שחתם לא יוכל להתכסות בהתחייבויות רכישה מוקדמות של משקיעים מוסדיים טרם מתן התחייבות חיתומית הניטלת לפני פרסום טיוטת תשקיף פומבית ולהקטין בכך את הסיכון הנגזר מהאפשרות שבפרק הזמן החל ממועד נטילת ההתחייבות ועד למועד ההנפקה יחול שינוי מהותי בשוק ובטעמי המשקיעים.

סביר, איפוא, להניח כי עסקאות בהן ניטלות התחייבויות החיתום פרק זמן ארוך יחסית לפני פרסום טיוטת תשקיף (בהן נהוגות עמלות גבוהות יחסית) ושמשפרן קטן ממילא, תלכנה ותתמעטנה עוד. בשנים 2022 ו-2023 לא היתה החברה הבת מעורבת בעסקה דומה שבה נטלה התחייבות חיתומית פרק זמן ארוך קודם למועד ההנפקה.

כאמור בס"ק 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 בס"ק 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 לכיוון של מניות הערך. בשנת 2022 היתה חברת החיתום מעורבת רק ב-3 הנפקות מתחום הטכנולוגיה – כולן הנפקות פרטיות. בשנת 2023 לא היתה חברת החיתום מעורבת בניהול הנפקות של תאגידים מתחום הטכנולוגיה. במועד דוח זה ממשיך הענף בישראל 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 בס"ק 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, והשניה – הנזלה של ניירות הערך של החברה והפיכתם לסחירים. גיוס הון יכול להיעשות גם באמצעות נטילת הלוואות מבנקים, הלוואות מגופים מוסדיים, השקעות של קרנות השקעה פרטיות, קרנות גידור 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 לשירותיה של הקבוצה. מרבית הלקוחות הפוטנציאליים של חברת החיתום נוטלים אשראי שוטף מהמערכת הבנקאית והפניה לשוק ההון לא נועדה בדרך כלל להחליף לחלוטין את האשראי הבנקאי אלא רק לגוון את מקורות המימון שלהם. לעיתים, למשל בעת שינויים רגולטוריים החלים בענף הבנקאות (כגון דרישה לחיזוק הלימות ההון של הבנקים), יהיו תנאי העמדת האשראי מהמערכת הבנקאית טובים פחות מאלה שיציע שוק ההון ולעיתים תהיה המגמה הפוכה. שינויים כאלה עשויים להסיט צרכני אשראי מהמערכת הבנקאית לכיוון שוק ההון (וההנפקות) וההיפך.

ביולי 2010 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון הוראה לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות ("חוזר חודקי"), 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 מידה 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. 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. בשנים האחרונות, 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 תשקיפי מדף (ר' ס"ק 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 לאגרות חוב. חברה המעוניינת להבטיח את הנפקת ניירות הערך שלה בחיתום ממנה מנהל קונסורציום חתמים, אחד או יותר, המלווה את הליכי הכנת התשקיף, מנהל את מסע השיווק ומקבץ מספר חתמים לקונסורציום החותם על התשקיף ומבטיח את רכישת ניירות הערך המוצעים בו. חברות החפצות בשירותי שיווק והפצה בלבד מתקשרות עם חתם (בכשירותו כמפיץ) אחד או יותר המתמנה להוביל את מסע השיווק של ההנפקה ולתווך בין החברה לבין משקיעים פוטנציאליים. במקרה כזה לא תינתן על ידי החברה הבת התחייבות חיתומית, דהיינו, התחייבות לרכישת ניירות הערך שלא נרכשו על ידי הציבור. עיסוקה העיקרי של חברת החיתום הוא בניהול קונסורציום חתמים/מפיצים כאמור.

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

בהבטחת רכישת ניירות הערך בהנפקה משתתפים כל החתמים הנמנים על הקונסורציום לפי חלוקה הנקבעת על ידי מנהלי הקונסורציום בהסכמת החתמים. מנהלי הקונסורציום ובהם חברת החיתום משתתפים גם בתכנון מבנה ההנפקה, סוגי ניירות הערך שיוצעו בה 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 העצמו מאוד את התופעה של הצעה לציבור ללא חיתום שבה מצטמצם שירות החתם לתחום השיווק בלבד. לכך השפעה מהותית על שיעורי העמלות המשתלמות לחברת החיתום. שאר גיוסי ההון נעשה בדרך של הנפקות פרטיות, שבחלקן הקטן נרשמו למסחר מאוחר יותר. על פי הנחייה של רשות ניירות ערך מחוייב מנפיק החפץ לרשום ניירות הערך שהנפיק למשקיעים מוסדיים בהנפקה פרטית למסחר בבורסה, לפרסם לשם כך תשקיף עליו חתומים החתמים המתמחרים ("חתם מתמחר") – חתם החותם על התשקיף ואשר נוטל חלק בקביעת המחיר שבו יוצעו ניירות הערך) שליוו את הליכי ההנפקה הפרטית. בשנתיים האחרונות לא היתה לחברה הכנסה מהותית מעסקאות 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 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' סולאר בע"מ
חתם מתמחר	25,001	-	87,938	קוויק סופר אונליין בע"מ
חתם מתמחר	11,759	-	47,034	גינסל בע"מ
חתם מתמחר	34,667	-	207,996	תורפז תעשיות בע"מ
חתם	33,076	-	882,500	ורידס אינוורונמנט בע"מ
חתם מתמחר	45,000	-	300,000	אקרשטיין בע"מ
חתם מתמחר	78,101	-	312,374	גלאסבוקס בע"מ
חתם מתמחר	43,181	-	203,205	גמא ניהול וסליקה בע"מ
חתם מתמחר	5,493	-	21,964	גלאסבוקס בע"מ
חתם מתמחר	67,500	-	450,000	נאוויטס פטרוליום, שותפות מוגבלת
חתם	9,369	-	250,534	רימון שירותי ייעוץ וניהול בע"מ
חתם מתמחר	10,001	-	100,002	טופ גאס 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
	היקף התחייבות חיתומית (אלפי ש"ח)	חוב	
תפקיד החברה הבת בהנפקה		אקוויטי	
חתם מתמחר	31,946	-	בית בכפר בע"מ
חתם	2,925	-	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)

להלן נתונים אודות הנפקות המובטחות בחיתום (או שהתשקיף נחתם על ידי החברה הבת כחתם מתמחר) בשנת 2023 בהן השתתפה החברה הבת כחתם:

פרטים נוספים	היקף ההנפקה (אלפי ש"ח)		המנפיק
	היקף התחייבות חיתומית (אלפי ש"ח)	חוב	
תפקיד החברה הבת בהנפקה		אקוויטי	
חתם מתמחר	12,864	-	זפירוס ווינג אנרגייס בע"מ

2.2.2 הנפקות פרטיות

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

2.3 הכנסות ורווחיות מפעילות החיתום

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

עמלות ההנפקה לציבור המובטחות בחיתום נחלקות לשלושה סוגים עיקריים:

עמלות חיתום - המתחלקות בין כל החתמים הלוקחים על עצמם התחייבות חיתומית בהנפקה. עמלות אלה נחלקות בין החתמים בהתאם להיקף ההתחייבות החיתומית שכל חתם לוקח על עצמו. שיעור עמלה דומה עשוי להיות משולם גם למשקיעים מוסדיים אשר מתחייבים בהתחייבות מוקדמת בהנפקה.

עמלות השתתפות/הפצה – המשולמות לחתמים שאינם מנהלי קונסורציום לפי החלטת מנהלי קונסורציום החתמים.

עמלות ניהול - המשולמות למנהלי קונסורציום החתמים. עמלה זו נקבעת בשיעור מסוים מתוך סך כל היקף הגיוס בפועל, והיא נחלקת בין החתמים המוגדרים כמנהלי קונסורציום החתמים.

בחלק מהמקרים מקבלת חברת החיתום, בנוסף לחלקה בעמלות האמורות, **עמלת הצלחה** הנגזרת מהצלחת ההנפקה. במרבית המקרים נושאת החברה המנפיקה גם בהוצאות בדיקות הנאותות שנערכו בקשר לתשקיף.

בחלק מההנפקות לציבור נדרשת החברה לממש את 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. במהלך השנים 2021 ו-2022 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.

בהצעות לציבור שבהן לא ניתנים שירותי חיתום (עדיין במרבית ההנפקות) 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 ס"ק 2.1.4 לעיל). ככלל (והגם שיש יוצאים מן הכלל) ניתן לומר כי שיעורי העמלות המקובלים בעסקת חיתום נעים בין 1.5% ל- 3.5% מהיקף ההנפקה (כתלות בסוג נייר הערך המוצע, בקשיי השיווק הצפויים, במצב השוק, בענף בו עוסקת החברה, בפרק הזמן המוערך בין נטילת ההתחייבות החיתומית לבין מועד השלמת ההנפקה, בהיקף ההנפקה ועוד), בעוד שבעסקת הפצה ינועו שיעורי העמלה השכיחים בין 0.10% ל- 1% (לפני עמלת הצלחה המשולמת לעיתים). בדרך כלל יהיו העמלות המשולמות בעסקאות אקוויטי גבוהות יותר בשיעורן מאלה המשולמות בהנפקות של אגרות חוב ובקבוצת הנפקות האקוויטי – יהיו בדרך כלל העמלות בעסקאות הצעה לראשונה לציבור (IPO) גבוהות יותר מאלה הנהוגות בהנפקות המשך. כמו כן, לגודל ההנפקה השפעה על שיעור העמלה, באופן שהשיעור קטן בדרך כלל ככל שהיקף ההנפקה גדל. שיעור העמלות בגין כל עסקה נקבע במשא ומתן מול המנפיקה. חלוקת העמלות בין החתמים/מפיצים בכל עסקה תיקבע בדרך כלל לפי שיקול דעתו של החתם/מפיץ המוביל את העסקה (ולעיתים יש שניים או שלושה המובילים במשותף), הגם שלמנפיקה במרבית המקרים שמורה הזכות להתערב בכך ובמקרים לא מעטים תהיה החלוקה טעונה גם אישורה. כפועל יוצא מכך, גובה העמלה שתיוותר בידי חברת החיתום בכל עסקה יהיה מושפע גם ממספר החתמים/מפיצים המעורב בעסקה ומהשאלה האם חברת החיתום נמנית על מובילי העסקה ובידה נמסר שיקול הדעת בנוגע לחלוקת העמלות (הכפוף, כאמור, גם לאישור המנפיקה, מקום בו היא מבקשת להתערב). החל במחצית השנייה של 2021, עם התקררות השוק והקיטון במספר ההנפקות הראשונות לציבור (כאמור גם בס"ק 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 היה מדובר בקיטון של כ- 20% - 30%. בשנת 2023 נמשכה מגמת הפחתת שיעורי העמלות ולהערכת החברה חל קיטון של כ- 25% - 20% בשיעור עמלות ההפצה בעסקאות אקוויטי שאינן מלוות בהבטחה חיתומית. הנפקות חוב לרוב לא תלוונה בחיתום ועמלת ההפצה הנהוגה בהן נעה בטווח שבין 0.03% (בעיקר חוב של חברות ממשלתיות בדירוג מירבי) לבין 1% (חוב מדורג בדירוג נמוך או לא מדורג כלל).

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%

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2023:

סוג השירות	הכנסה באלפי ש"ח	שיעור מתוך סך הכנסות החברה
שירותי שיווק והפצה בהנפקה לציבור	12,645	62.9%
שירותי חיתום בהנפקה לציבור	947	4.7%
שירותי שיווק והפצה בהנפקות פרטיות	5,308	26.4%
שירותים אחרים	1,195	6.0%
סה"כ	20,095	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 ומששירותי 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 2023 היו תאגידיים בשליטת 6 גופים שונים אחרים לכ- 31% מהכנסות החברה מפעילות. הרווח מניירות ערך בזיקה לפעילות חיתום מעסקת רכישת מניות ערד מבעלי מניות מהותיים שלה (ליאו ומיכאל שפיצר מנהלי העיזבון ו/או יורשי המנוח אלי רוזנגרטן ז"ל ופליסיה רוזנגרטן) ומכירתן למשקיעים מוסדיים, אשר נשא אופי חד פעמי, היווה כ- 35% מהכנסות החברה. בשנת 2022, היו 12 עסקאות, של 11 לקוחות, אחראיות לכ- 55% מהכנסות החברה, עיקרן – עסקאות של גיוס אקוויטי.

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 בשנים 2020 ו- 2021, ר' ס"ק 2.1.3 ו- 2.1.4 לעיל.

כבשנים קודמות, מרבית גיוסי ההון שהובילה החברה בשנת 2023 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.

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' ס"ק 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 היוו 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 בהנפקות שביצע הבנק בשנים 2022 ו- 2023 ר' ס"ק 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 בס"ק 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 מנורה), 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 לאמצעיה 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' ס"ק 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' ס"ק 2.3 לעיל) כוללות מרכיב של החזר הוצאות בגין בדיקות הנאותות, אולם לעיתים הן אינן משתלמות במקרים בהם לא יצאה ההנפקה אל הפועל מסיבה כלשהי. לחברת החיתום אין תלות במשרד עורכי דין או רואי חשבון כלשהו וקיים מגוון רחב של משרדים המסוגל לספק שירותים אלה. בהנפקות ראשונות לציבור של אקוויטי נהגת חברת החיתום להתקשר עם גורם חיצוני במטרה לסייע לה לבנות מודל פיננסי לצורך תימחור שווי החברה בהנפקה. אין לחברה תלות בגורם כלשהו לעניין זה.

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

2.8. ביטוח

לפרטים בעניין הפוליסה שרכשה הקבוצה לכיסוי אחריותה לפרט מטעה בתשקיפים עליהם היא חותמת וכן הביטוח שרכשה לכיסוי אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה ר' ביאור 10' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 המצורפים לדוח תקופתי זה. בשנים האחרונות מורגשת עלייה מהותית בפרמיות הביטוח הנהוגות בשוק ביטוח נושאי המשרה וביטוחי האחריות המקצועית. עלויות הביטוח בהן נדרשת החברה לשאת לרכישת הכיסוי הנוכחי של החברה הינן גבוהות באופן מהותי מאלה שנשאה בהן עד לשנת 2021, וזאת 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 2024) 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- 3 שנים.

החל מאוקטובר 2019 משכירה החברה בשכירות משנה שטח של כ- 250 מטר בנכס שבמגדלי הארבעה בצמוד למשרדה. החברה השקיעה בעבודות הגמר של השטח המושכר בשכירות משנה סך של כ- 700 אלף ש"ח. דמי השכירות החודשיים שמשלם שוכר המשנה מסתכמים לסך של כ- 25 אלפי ש"ח, בתוספת דמי ניהול בסך של כ- 4.6 אלפי ש"ח. הרכוש הקבוע כולל בעיקר שיפורים במושכר וציווד משרדי סטנדרטי.

3.2. הון אנושי

ביום 31 בדצמבר 2023 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 המידי לזימון האסיפה לאישור מדיניות התגמול שפרסמה החברה ביום 7 באפריל 2022 מספר אסמכתא 2022-01-045478 וכן לדיווח המידי 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.

לעניין תגמול הוני, הכולל 1,750,000 מניות ו- 750,000 אופציות לא סחירות שהוענק בשנת 2022 לנושאי משרה בכירה בחברה, ר' ביאור 11 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 המצורפים לדוח תקופתי זה.

3.3. השקעות

לעניין השקעות החברה בנכסים פיננסיים ר' ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 המצורפים לדוח תקופתי זה.

ההשקעה בקרן מנור אורגריין

ביום 24 ביוני 2023 נחתמו על ידי מספר שותפי עוגן (ובהם החברה לצד גופים פיננסיים מובילים בישראל) כשותפים מוגבלים ועל ידי השותף הכללי שבבעלות אבי אורטל, יובל זעירא ולידך כץ ("המנהלים"), הסכמי ייסוד קרן השקעות אשר תנוהל על ידי המנהלים ("הקרן"). במסגרת ההסכמים התחייבה החברה להשקיע ביחידות ההשתתפות של הקרן סכום של עד 75 מיליון ש"ח (מתוך סך של 450 מיליון ש"ח מכלל משקיעי העוגן) על פני תקופת גיוס ההשקעות לקרן.

מטרת הקרן היא להשקיע בניירות ערך של תאגידים פרטיים וציבוריים בישראל ומחוצה לה, בתחומי עיסוק שונים. ההשקעה יכול ותהיה במכשירים פיננסיים מסוגים שונים ובהם מניות, הלוואות, ניירות ערך המירים ועוד.

הקרן מתוכננת לפעול לתקופה בלתי מוגבלת (evergreen) ותקופת ההשקעות שלה תתפרס לכל אורך חייה. משקיעי העוגן יהיו רשאים לפדות את השקעתם לאחר 7 שנים ממועד ההשקעה, אך יהיו רשאים במהלך תקופה זו להעביר את יחידותיהם בקרן לשותפים מוגבלים אחרים בקרן, משקיעים מוסדיים (דהיינו משקיעים הנמנים בסעיפים (1) עד (4) לתוספת הראשונה של חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968) או לצדדים קשורים (מי שביחס למעביר, במישרין או בעקיפין, שולט, נשלט או נמצא תחת שליטה משותפת). הקרן תאפשר למשקיעים נוספים לרכוש יחידות השתתפות של הקרן במעמד של שותפים מוגבלים לאורך כל חייה. השותף הכללי יציע מעת לעת הזדמנויות co-investment לכלל השותפים המוגבלים. החברה יחד עם שאר משקיעי העוגן (פרו ראטה ביניהם) תהיה זכאית לחלק בדמי הצלחה. הסכמי ייסוד הקרן כוללים התחייבות של השותפים המוגבלים לתשלום דמי ניהול ודמי הצלחה לשותף הכללי, כמקובל. החברה מעריכה כי דמי הניהול שתתחייב לשלם לא יעלו על סך שנתי של כ- 1.5 מיליון ש"ח. הגם שהחברה לא צפויה להחזיק במניות השותף הכללי של הקרן או ליטול חלק בניהולה, היא סבורה כי ההשקעה בקרן עשויה להיות סינרגטית לפעילותה בתחום החיתום והבנקאות להשקעות ולסייע בקידום פעילויות ליבה אלה.

ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמה השקעת החברה בקרן לסך של 653 אלפי ש"ח (שנועדו בעיקר לכיסוי הוצאות הקמה ותפעול ראשוני). לאחר תאריך המאזן השקיעה החברה בקרן סך נוסף של 10,477 אלפי ש"ח, לקראת השקעת הקרן בחברת המטרה הראשונה - RP Optical Lab העוסקת בתכנון, עיצוב וייצור אופטיקה ומערכות אלקטרו אופטיקה ומתמחה בתחום הדימות התרמית ופועלת בשוקי ההגנה, הביטחון המולדתי, הרפואה והמסחר משנת 2010. במרץ 2024 הודיעה הקרן לשותפיה כי התקשרה בעסקת השקעה בחברת סינרגי כבלים בע"מ, לפיה כנגד השקעה בסך כ- 80 מיליון ש"ח (של הקרן ושל שותפים שיצטרפו להשקעה, ככל שיצטרפו) תקצה החברה כ- 35% מהון מניותיה. סינרגי כבלים בע"מ, הממוקמת בשדרות, מייצרת כבלי כוח המשמשים להולכת חשמל למתח עליון וגבוה ומהווים מרכיב חיוני במערכות אספקה של חשמל. מוצרי החברה משווקים לחברות אנרגיה, לרבות חברת החשמל בישראל ולחברות תשתית וכן ללקוחות בצפון אמריקה ובאירופה.

ההשקעה של החברה (כשותף מוגבל) בקרן כרוכה בסיכונים המאפיינים את הענף, כגון הסיכון לירידת שווי ההשקעה כתוצאה מהשקעות של הקרן שתתבררנה בדיעבד כלא מוצלחות, הפחתות בשווי נכסים שנרכשו על ידי הקרן כתוצאה, בין היתר, משינויים מאקרו כלכליים דוגמת עלייה בסביבת הריבית או אירועים גיאופוליטיים בישראל או במדינות בהן תשקיע הקרן, ההיקף הצפוי של נכסים לא סחירים בהם צפויה הקרן להשקיע שעשוי להקשות על מימושם ועל נזילות הקרן, קושי בגיוס הון ממשקיעים נוספים בקרן או פדיונות בהיקפים משמעותיים המקטינים את פוטנציאל ההנאה מדמי הצלחה, היעדר השפעה מהותית של השותפים המוגבלים ובהם החברה על החלטות ההשקעה של השותף הכללי, הקשר העסקי של החברה עם אנשי המפתח המנהלים את הקרן מטעמו של השותף הכללי והתלות של הקרן בהם. סיכונים אלה מתחדדים נוכח ההיקף המהותי של התחייבות ההשקעה של החברה בקרן, ביחס להיקף נכסיה ולאור המניעה שתחול על החברה מלפדות את ההשקעה שלה בקרן בשבע השנים הראשונות ממועד ההשקעה. כמו כן, כרוכה ההשקעה בסיכונים נוספים אלה:

- א. מטרת הקרן היא לבצע השקעות בעסקים חדשים או קיימים. מימוש האסטרטגיה תלוי ביכולת לזהות בהצלחה ולתמחר נכון הזדמנויות השקעה ולהוציא לפועל השקעה בתנאים מיטיביים. זיהוי השקעות מתאימות או פוטנציאליות איננה משימה קלה והיא כרוכה במשאבים יקרים של זמן והוצאות כספיות ואין כל וודאות שאלה יביאו להשלמת ביצוע עסקת השקעה שנבחרה.
- ב. על כל עסקת השקעה של הקרן תיתכן תחרות מצד קרנות השקעה דומות או גופי השקעה אחרים, שאפשר ומשאביהם גדולים יותר ומחיר הכסף שלהם נמוך מזה של הקרן. גורמים כאלה עשויים להציע מחיר גבוה יותר לשם השלמת עסקת השקעה ולייקר את עלות ביצוע ההשקעות או לפגוע באפשרות הקרן לבצען.
- ג. תנודתיות בשווקים הפיננסיים – אסטרטגיית ההשקעות של הקרן עשויה לכלול השתתפות בגיוסי המשך של התאגידים בהם השקיעה הקרן באמצעות שוק ההון או מימוש השקעות (בחברות שנרשמו למסחר) במסגרת המסחר בבורסה. האפשרות להציע לציבור ולרשום למסחר ניירות ערך של חברות בהן השקיעה הקרן או לממש החזקות של הקרן בדרך זו תלויה במידה משמעותית במצב השווקים אשר בשנים האחרונות סובלים מתנודתיות רבה מאוד ומאירועים מאקרו כלכליים וגיאופוליטיים בסדרי גודל משמעותיים (כגון התפרצות נגיף הקורונה, המלחמה באוקראינה ומלחמת חרבות ברזל). מצב השווקים עלול גם להשפיע באופן מהותי על החזקות הקרן שתירשמה למסחר בבורסה ולחייב הפחתות משמעותיות בשוויין.
- ד. מימוש ומכירת השקעה בחברה פרטית שאינה נסחרת בבורסה כלשהי עלול להיות מהלך מורכב בהיעדר שוק סחיר. כמו כן לעיתים השקעות בחברות ציבוריות מלוות בתקופות חסימה שעשויות להיות ארוכות וכן כפופות להוראות רגולציה שונות (בארץ ובעולם) העוללות לפגוע בגמישות מימוש ההשקעה.

השקעות אחרות

ביום 23 באפריל 2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה לרכישת זכויות של שותף מוגבל בשותפות מוגבלת (רגנאר 1). בהסכם התחייבה החברה לרכוש 10% מהון השותפות (אך לא יותר מ- 13 מיליון ש"ח). בסך הכל השקיעה החברה סך של 6.8 מיליון ש"ח בשותפות מהם כ- 2.25 מיליון ש"ח בפברואר 2023. השותף הכללי של השותפות הינו תאגיד בבעלות חלק מבעלי השליטה באלפא אל טי אי בע"מ (שהינה גם בעלת עניין בחברה). רגנאר 1 משקיעה בתאגידים ישראליים תוך התמקדות בתאגידים השוקלים לגייס הון בשלב מאוחר יותר בבורסה בתל אביב או בבורסות אחרות. תקופת ההשקעה של קרן רגנאר 1 הסתיימה טרם שמלוא התחייבות ההשקעה של החברה "נקראה" ולפיכך ביום 23 באפריל 2023 התקשרה החברה בהסכם השקעת המשך לרכישת זכויות של שותף מוגבל בשותפות מוגבלת (רגנאר 2) שבה עשויה החברה להשקיע עד 7 מיליון ש"ח נוספים (למועד החתימה על דוח זה טרם נתקבלה קריאה להשקעה נוספת).

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. בשנת 2023 הגדילה החברה את השקעתה בהיילו בסכום נוסף של 250 אלפי דולר והתחייבה להוסיף ולהשקיע סך נוסף של 250 אלפי דולר בשנת 2024, והכל לפי שווי דומה לשווי לפיו בוצעה ההשקעה המקורית.

השקעות אלה נועדו לקדם את עסקי חיתום וההפצה של החברה. שווי החזקות החברה במניות חברות אלה ובזכויותיה כשותף מוגבל ברגנאר 1 השקעות הכלולות בתיק ההשקעות לזמן ארוך של החברה, מסתכם ליום 31 בדצמבר 2023 בכ- 10.5 מיליוני ש"ח לאחר ירידת ערך מצטברת שבה הכירה בשווי ההוגן של התיק בשנים 2022 ו-2023 בסך 4.1 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 2022 ו-2023 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. בשנים האחרונות לא בוצעה פנייה כאמור לגורם כלשהו פרט לגיבוי עקרוני שביקשה וקיבלה החברה מבעלת השליטה, ללא תמורה, בקשר למכרז החתמים שפורסם בשנת 2021 בעניין הנפקת אקוויטי אפשרית של התעשייה האווירית. לעניין ההנפקה בדרך של זכויות של מניות וכתבי אופציה הניתנים למימוש למניות, אשר השלימה החברה בשנת 2023 ר" ס"ק 1.3 לעיל.

3.5. מיסוי

לעניין שיעורי המס החלים על החברה והחברה הבת שלה ר' ביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 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 שהסמיד חתם אחר לנקוט את כל האמצעים הנאותים גם מטעמו כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף, אם הוכחו שני אלה: (1) החתם המסמיד האמין בתום לב כי אין פרט מטעה בתשקיף; (2) על החתם שהוסמך לא חלה האחריות האמורה.

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

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

1. אם במועד סמוך להנפקה חייב המציע למי שמחזיק בשיעור 20% או יותר בחתם, או בשיעור נמוך יותר אך גבוה מ- 10% במקרה שאין לחתם בעל שליטה אחר ("חבר בקבוצת" החתם), סך העולה על 15% מסך כל 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- 22.2% 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, דרישתה של פועלים אקוויטי להסיר את השם "פועלים" משמה של החברה והאפשרות שפועלים אקוויטי תעמיד את החזקותיה בחברה למכירה, ר' ס"ק 1.3 לעיל.

לכפיפותה של החברה להוראות חוק ניירות ערך ותקנותיו ולפיקוח רשות ניירות ערך, ר' ס"ק 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 (להלן: "המשיבים") 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 שאישורו 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 חו"ד מומחה כלכלי שטוען שהנזק הכולל שנגרם לקבוצה נע בין 22.8 מיליון ש"ח לבין 39.8 מיליון ש"ח. ביום 14.6.2023 הגישו המשיבים את תשובתם לבקשת האישור אשר נתמכה, בין היתר, בחוות דעת מומחה כלכלי. בתשובה נטען, בין היתר, כי ההחלטות בעניין תגמול הבכירים התקבלו כדין בהתאם למתווה הסטטוטורי הקבוע בחוק החברות, כי ההחלטות התקבלו על ידי ועדת התגמול של החברה ולאחר מכן הדירקטוריון בסופו של תהליך יסודי, מקצועי ומוקפד, שבו נקבע כי ההחלטות משרתות את טובת החברה ומסייעות לקדם את מטרותיה, יעדיה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח. עוד נטען כי החלטות התגמול התקבלו באופן מיודע, ללא ניגוד עניינים ובתום לב מוחלט לטובת החברה ומשכך הן חוסות תחת "חוקת התקינות" של כלל שיקול הדעת העסקי ואין מקום להתערב בהן ולבחון אותן לגופן. בנוסף נטען בתשובה כי בכל מקרה גם בבחינת ההחלטות לא נפל כל פגם בהתנהלות המשיבים, הם לא התרשלו בקבלת ההחלטות, לא הפרו את חובת הזהירות ובוודאי שלא הפרו חובת אמון, ובכל מקרה חובות אלה אינן חלות כלפי המבקש ובעלי מניות החברה. בנוסף נטען בתשובה, בין היתר, כי אין בבקשת האישור כדי להוכיח כי נגרם נזק לבעלי המניות של החברה כתוצאה מהחלטות בענייני התגמול וכי בפועל לא נגרם נזק שכזה. בד בבד עם תשובת המשיבים, הגישו המשיבים גם בקשה לסילוק על הסף של בקשת האישור. ביום 15.1.2024 התקיים דיון קדם משפט ראשון בתיק ובמסגרתו דחה בית המשפט את בקשת הסילוק תוך שקבע כי אין ליצור שלב שלישי לבקשה לאישור תובענה ייצוגית, אלא אם מדובר במקרים חריגים וקיצוניים. במקרה דנן, קבע בית המשפט כי מכלול הטענות הנדונות הן שאלות מורכבות מתחום דיני החברות לרבות שאלות עובדתיות שיהיה צורך לדון

בהן במסגרת בקשת האישור. בשלב מוקדם זה של ההליך, 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 אינוורונמנט 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 הוגשה כנגד ורידיס, נושאי משרה בה, המציעות בהצעת המכר שבוצעה עפ"י התשקיף וחתמים נוספים שחתמו עליו, הפרו הנ"ל לכאורה, בין היתר, חובות דיווח וגילויי 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. הסעד שהתבקש כנגד 14 הנתבעים, ביחד ולחוד, הוא בסכום של 155 מיליון ש"ח שהינו הנזק המשוער הנטען שנגרם לקבוצה אותה ביקש מגיש הבקשה לאישור לייצג, הכוללת את כל מי שרכש מניות של ורידיס החל ממועד הנפקתן והחזיק בהן ביום 21.2.2023. ביום 24 בנובמבר 2023 נמחקה הבקשה בפסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב לאחר שקבע כי בתחרות בין מספר בקשות שהוגשו בעניין ורידיס עדיפה הבקשה שבה לא נכללו החתמים להנפקה, וזאת בשל היותה הראשונה שהוגשה באותו עניין. בהחלטתו קבע בית המשפט כי מניין הימים להגשת ערעור על ההחלטה יחל עם חידוש ההליכים (שעוכבו נוכח ההליך הפלילי נגד ורידיס), ככל שיחודשו.

3.8. אסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה של החברה היא לקדם ככל האפשר את פעילות הליבה, דהיינו חיתום, הפצה ותיווך בניירות ערך. החברה רואה לעשות שימוש גדול יותר (לעומת העבר) באמצעים הכספיים במטרה לקדם את עסקי הליבה. ההשקעה בקרן רגנאר 1 (ר"ס"ק 3.3 לעיל) נועדה לסייע לחברה לקדם את פעילותה בתחום המרכזי של ניהול ההנפקות הראשונות לציבור. בדומה ועל מנת לרכוש לקוח, עשויה החברה גם להשקיע במניותיו וגם להעמיד לו הלוואה קצרת מועד שפירעונה צפוי מתמורת הנפקה שחברת החיתום תנהל עבורו (דוגמת ההשקעה במ.ל.ר.ן פרויקטים ומסחר בע"מ בשנת 2020 ההשקעה באיירטאץ' שהושלמה בסוף שנת 2020 ובאוקטופאי – בשנת 2021). בנוסף, עשויה החברה להשקיע בלקוח שהחברה מנהלת עבורו גיוס הון פרטי, ככל שההשקעה נדרשת על מנת לסייע בעסקת הגיוס. החברה לא ראתה בעסקאות אלה משום גלישה לתחום ההשקעות.

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 השקעה בהיקף של כ- 2.3 מיליוני ש"ח בטכנופלסט ונצ'רס בע"מ שעיקר נכסיה מזומנים.

ההשקעה בקרן מנור אורגריין נושאת בעיני החברה אופי אסטרטגי יותר. מטרת ההשקעה היא, בין היתר ומעבר להשאת ערך ההשקעה וההנאה מדמי ההצלחה הפוטנציאליים מהקרן, לאפשר לחברה להציע ללקוחותיה גם אלטרנטיבות נוספות ופלטפורמה נוספת, מקצועית ואיכותית, לגיוס הון או חוב או אמצעים כספיים אחרים ולחזק בדרך זו את מעמדה התחרותי בשוק החיתום.

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 בס"ק 1.6 ו-2.1.1 לדוח זה למצב שוק ההון השפעה ישירה ומובהקת על היקפי הרכישות של ניירות ערך בשוק הראשוני, וכתוצאה מכך על כמות ההנפקות.

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

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' ס"ק 2.8 לעיל).

3.10.2 תחרות

כאמור בס"ק 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 (בשנת 2022) בתל אביב נוהלו על ידי בתי השקעות בינלאומיים ולא מן הנמנע כי בנקים בינלאומיים יטלו חלק הולך וגדל גם בשוק ההנפקות המקומי במיוחד על רקע הגידול בהנפקות חברות הטכנולוגיה.

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

3.10.3 אחריות לפרט מטעה בתשקיף

כאמור בס"ק 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 הנויקין 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 ורידיס, ר' ס"ק 3.7 לעיל). הסיכון הכרוך בהימצאותו של פרט מטעה בתשקיף הנפקה לראשונה לציבור (IPO) גדול יותר מזה הכרוך בתשקיף חברה נסחרת בהיעדרה של הסטוריית דיווחים קודמת, פרטים על הממשל התאגידי של המנפיקה ומידע על איכות דיווחיה.

3.10.4 שינויי חקיקה וכפיפות לרגולציה

שוק ההון עתיר רגולציה ומספר לא קטן של רשויות מעורב בהסדרתו. בשנים האחרונות מתרחשים שינויים רגולטוריים רבים בשוק, חלקם מהותיים מאוד. חלק מהשינויים נוגעים למסלולים האפשריים לביצוע הצעות לציבור כאמור בס"ק 2.2.1 ו-2.1.4 לדוח זה, חלקם לחופש הפעילות של חתם המוחזק גם על ידי בנק (ר' ס"ק 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 בכיריה, 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 01-2022-063830), המובא כאן על דרך ההפניה.

לעניין התנגדות פועלים אקוויטי למדיניות התגמול וההקצאה והאפשרות שתעמיד את החזקותיה בחברה למכירה, ר' ס"ק 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 מהחזקות 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 בס"ק 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 שפרסם הבנק צויין כי הוא בוחן חלופות לפעילות בתחום החיתום לרבות אפשרות להקמת פעילות חיתום עצמאית. הנפקות שביצע הבנק ברבעון הרביעי של 2022 ובשנת 2023 נמסרו, 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 2020 - 2021 גדלו באופן מהותי היקפי הגיוס המובטחים בחיתום בהם מעורבת חברת החיתום ועימם גדל גם הסיכון שבהנפקה כאמור תידרש חברת החיתום לממש את התחייבות החיתומית, לרכוש ניירות ערך בהיקף מהותי ולשאת בסיכון של ירידת ערכם בשוק. כמו כן, הסיכון הכרוך בתמחור הנפקה לראשונה לציבור (IPO) גדול יותר מזה הכרוך בתמחור חברה נסחרת בהיעדרה של היסטוריה הן לגבי השווי בו נסחרה החברה בעבר והן באשר לדיווחיה והתנהלותה כחברה ציבורית.

סיכון דומה קיים גם במקרה של רכישת ניירות ערך בהנפקה בה נכללת החברה הבת בקונסורציום המפצים (שעשויה להתרחש גם שלא אגב קיום התחייבות חיתומית) או רכישה, כאמור, של ניירות ערך במסגרת השקעות שעשויה החברה לבצע לקידום פעילות החיתום וההפצה שלה או כהשקעה פיננסית (כדוגמת השקעות שבוצעו על ידי החברה כאמור בס"ק 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 מוניטי

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

3.10.9 סיכונים תפעוליים

הליך הנפקה כולל לרוב גם מכרז מוקדם שבמהלכו מתקבלות התחייבויות מוקדמות מאת משקיעים מסווגים לרכישת ניירות הערך המוצעים בהנפקה (להלן – "המכרז המוסדי"). מכרז דומה עשוי להתקיים גם בהליך של הנפקה פרטית. חברת החיתום משמשת גם כרכז המכרז המוסדי במרבית

העסקאות אותן היא מובילה. במסגרת פעילות הריכוז כאמור, פונה החברה למשקיעים מסווגים פוטנציאליים על מנת לעניין אותם בהשתתפות במכרז, אוספת את הזמנות המשקיעים המסווגים (המגיעות באמצעות דואר אלקטרוני ייעודי ו/או שליחים), בוחנת אותן, מזינה אותן למערכת ריכוז הנפקות ייעודית, מעבדת אותן ובעצה אחת עם החברה המנפיקה קובעת את תוצאות ההקצאה למזמינים. תקלות תפעוליות בתהליך זה יכול שיכללו גם אבדן הזמנות, טעות בשיוך הזמנה למכרז הרלבנטי, קבלת הזמנות ממי שאינו עונה על הגדרת משקיע מסווג, טעויות אנוש בהגדרת נתוני ההנפקה במערכת הייעודית ובחישוב ההקצאה, תקלות אחרות במערכת הייעודית וכיוצא באלה. טעויות שכאלה עלולות לשבש את תוצאות ההנפקה ולהסב למשתתפים במכרז או מי מהם נזק כלכלי מהותי. ניזוק שכזה עלול לראות בחברת החיתום אחראית 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 שיפול 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. סיכון הכרוך בהשקעה בקרן מנור אורגריין

לסיכונים הכרוכים בהשקעה בקרן מנור אורגריין, שותפות מוגבלת, ר' ס"ק 3.3 לעיל.

3.10.11. סיכונים סייבר

בשרתי המחשבים של החברה מוחזק מידע עסקי של תאגידים שהם לקוחות של החברה שהעבירו אותו לידיה אגב הטיפול בליווי גיוסי ההון שלהם, בדרך כלל תוך התחייבות לשמירת סודיות. אולם, אין במאגרי החברה בדרך כלל מידע אישי פרסונלי, פרטי חשבונות בנק או מידע רגיש אחר של אנשים פרטיים. החברה גם אינה מנהלת השקעות עבור אחרים או מחזיקה ביפויי כח בחשבונות של צדדים שלישיים. כמו כן, החברה אינה נזקקת לשימוש בתוכנות ייחודיות לצורך מתן שירות ללקוחות (פרט לתוכנת ריכוז הנפקות אותה ניתן להפעיל מכל מחשב נייד) והיא יכולה להמשיך לפעול וליתן את שירותיה גם בסיטואציה של השבתה זמנית של שרתיה. לפיכך, להערכתה, היא אינה חשופה לאיומי סייבר מהותיים. יחד עם זאת, תקיפת סייבר, ככל 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. לאחרונה החלה אי.בי.אי בית השקעות בהליך לשדרוג מערך ניטור אבטחת המידע, ע"י החלפת המערכת הקיימת במערכת חדשה,

המנטרת את מערך המחשוב באופן רציף וכוללת צוות תגובה לאירועים ייעודי (IR). 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 לסיכוני 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 קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
			סיכונים מקרו
		X	תלות במצב שוק ההון
			סיכונים ענפיים
		X	תחרות
		X	אחריות לתשקיפים
	X		הערכה שגויה של סיכון
	X		סיכון מוניטין
			סיכונים מיוחדים לקבוצה
	X		שינויי חקיקה וכפיפות לרגולציה
		X	תלות בהון אנושי
	X		הרכב בעלי המניות
X			סיכונים תפעוליים
X			סיכוני סייבר
	X		ההשקעה בקרן מנור אוורגרין

פרק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2023

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1.1 כללי

החברה פועלת בתחום חיתום הנפקות לציבור וגיוס הון עבור תאגידים בדרך של הנפקות פרטיות. להלן נתונים תוצאתיים של פעילות החיתום בשנים 2022-2023:

שנת 2023 אלפי ש"ח	שנת 2022 אלפי ש"ח	
20,095	51,578	הכנסות מפעילות
7,412	(7,256)	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה והשקעות לזמן ארוך
18,225	18,320	עלויות הפעילות הקבועות
3,663	8,500	עלויות הפעילות המשתנות*
5,619	17,502	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 2023 נרשמה מגמה חיובית בשווקים הפיננסיים בעולם, וזאת לאחר מגמה שלילית שאפיינה את שנת 2022. הצמיחה העולמית הייתה אמנם מתונה יחסית והסתכמה בכ- 3%, אך היא הייתה טובה מההערכות המוקדמות בסוף 2022, ששיקפו הערכה להאטה משמעותית בפעילות ובאינפלציה. הצמיחה הטובה מהצפוי בלטה בארה"ב, שהציגה צמיחה של כ- 2.5% בשנת 2023 לעומת ציפיות לצמיחה של כ- 0.5% בלבד בסוף שנת 2022. הצמיחה בארה"ב הואצה במחצית השנייה של השנה וזאת בהובלת הצריכה הפרטית שנסענת על שוק עבודה הדוק ורמות אבטלה נמוכות מאוד. זאת, על אף התמתנות באשראי הצרכני לאורך השנה והמשך חולשה בפעילות הנדל"ן המסחרי, שסובל מירידת מחירים ובשיעורי התפוסה. פעילות הנדל"ן למגורים בארה"ב הייתה מעורבת וכללה התאוששות במכירות בתים חדשים לעומת ירידה במכירות הבתים הקיימים ובפעילות הבנייה המרובה. הפתעה לחיוב, גם באם במידה פחותה, נרשמה גם בכלכלת גוש היורו שהצליחה לחמוק ממיתון, עם צמיחה מתונה של כ- 0.5%, תוך שונות בין הכלכלות המובילות, כך שבגרמניה נרשמה התכווצות של כ- 0.3% בתוצר לעומת צמיחה של כ- 2.5% בספרד.

הצמיחה הגבוהה מהצפוי בכלכלות המובילות לוותה גם באינפלציה גבוהה מהצפי, בעיקר בחלקים הראשונים של השנה, ולכן גם בהעלאות ריבית בשיעור גבוה מאשר ההערכות ששררו בסוף שנת 2022. האינפלציה בארה"ב התמתנה בסוף שנת 2023 ל- 3.4%, לעומת 6.5% בסוף שנת 2022. בגוש היורו נרשמה מגמה זהה והאינפלציה ירד מ- 9.2% ל- 2.9%. האינפלציה הושפעה במידה ניכרת מהירידה במחירי הסחורות, כך שהאינפלציה הבסיסית (בניכוי השפעת מחירי האנרגיה והמזון) אמנם התמתנה אף היא, אך לרמות גבוהות יותר של 3.9% בארה"ב ו- 3.4% בגוש היורו. לפיכך, נמשכו העלאות הריבית במהלך השנה ובארה"ב היא עלתה מ- 4.5%-4.25% בסוף שנת 2022 ל- 5.5%-5.25%, ובגוש היורו מ- 2% בסוף שנת 2022 ל- 4%, אך ההתמתנות הדרגתית באינפלציה הובילה לבלימת העלאות הריבית ברבעון השלישי של השנה, ולקראת סוף השנה הבנק המרכזי האמריקאי אף אותת על אפשרות של מעבר להפחתת הריבית.

שוק איגרות החוב האמריקאי הושפע בשנת 2023 מהעלאת ריבית גבוהה באופן ניכר מהציפיות בסוף שנת 2022, מגירעון גבוה בתקציב ומאופן התפתחות האינפלציה לאורך השנה, שכן בחודשים האחרונים של שנת 2023 התמתנה האינפלציה בשיעור גבוה מהצפוי והובילה את ה- Fed לאותת על מפנה בריבית. לפיכך, בסיכום השנה, תשואות אגרות החוב ל- 10 שנים בארה"ב עמדו על כ- 3.90%, רמה זהה לזו שנרשמה בסוף שנת 2022,

וזאת למרות שקודם לכן במהלך הרבעון האחרון של השנה הן הגיעו ל-5%. תשואות איגרות החוב ל-10 שנים בגרמניה שעמדו בסוף שנת 2022 סביב 2.5% ירדו בסוף שנת 2023 לרמה של כ-2%.

שוקי המניות בעולם התאפיינו במגמה חיובית במהלך השנה בעקבות הצמיחה הטובה מהצפי, וההתמתנות באינפלציה שהובילה לבלימת העלאות הריבית במהלך המחצית השנייה של השנה. כך מדד ה-S&P500 עלה בכ-24% וזאת בהובלת מניות הטכנולוגיה, מתוך ציפייה לפריצת דרך בתחום ה-AI, שבאה לידי ביטוי בעלייה חדה של כ-43% במדד הנאסד"ק. המדדים האירופאיים הציגו גם הם עליות נאות, כך שמדד ה-DAX עלה בכ-20%, ומדד ה-STOXX600 עלה בכ-13%. המדדים המובילים באסיה הציגו מגמה מעורבת במהלך השנה החולפת, כאשר מדד ה-NIKKEI המשיך ליהנות מסביבת הריבית האפסית ביפן והציג עלייה שנתית של כ-28%.

בישראל, שנת 2023 התאפיינה באירועים מקומיים שהיו בעלי השפעה מהותית על הכלכלה. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של השנה השוק המקומי הושפע מאוד מהחששות מפני ניסיונות החקיקה של הממשלה לשינוי מערכת המשפט ("הרפורמה המשפטית") ואלו באו לידי בהתגברות הסטת הכספים לחו"ל מצד המשקיעים המוסדיים ומשקי הבית במקביל לירידה בהשקעות בהיי-טק מעבר למגמה שאפיינה את הסקטור בעולם. למרות זאת, ב-3 הרבעונים הראשונים של השנה נמשכה הצמיחה החיובית במשק, אך היא האטה לקצב של כ-3%. בתחילת הרבעון האחרון של השנה בעקבות מתקפת הפתע הנפשעת של החמאס על ישראל, שהובילה למלחמה, נרשמה ירידה חדה בפעילות המשק תוך פגיעה בשוק העבודה, כך שהצמיחה בסיכום שנת 2023 הסתכמה בכ-2%. שיעור האבטלה הרחבה ירד מכ-5% בסוף שנת 2022 ל-4% בסוף הרבעון השלישי של השנה וטיפס בעקבות המלחמה לכ-7%. ההרעה בפעילות המשק לצד ההוצאות הגבוהות למימון המלחמה, הן הביטחוניות והן האזרחיות, הובילו לעלייה מהירה בגירעון הממשלתי ברבעון האחרון של השנה, והוא עמד בסוף שנת 2023 על 4.2% תוצר, גבוה מהיעד לשנה זו שעמד על כ-1% תוצר. ההרעה במצב המשק הישראלי הובילה את חברות דירוג האשראי לבחינת הדירוג של ישראל או להורדת תחזית דירוג האשראי, ובמהלך פברואר 2024 הפחיתה חברת דירוג האשראי Moody's את דירוג האשראי של ישראל מ-A1 ל-A2 עם תחזית שלילית.

בדומה לעולם גם בישראל האינפלציה הייתה גבוהה מהצפוי במחצית הראשונה של השנה והתמתנה לאורך המחצית השנייה של השנה, כך שבסוף שנת 2023 היא ירדה ל-3%, הגבול העליון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. לפיכך, ריבית בנק ישראל שעמדה בסוף שנת 2022 על רמה של 3.25% עלתה במחצית הראשונה של השנה ל-4.75%, נותרה ללא שינוי לאורך המחצית השנייה של השנה והופחתה בתחילת 2024 ב-25 נ"ב ל-4.5%. בנק ישראל התמקד בתחילת המלחמה בתפקוד ויציבות השווקים הפיננסיים. בהתאם לזאת, הוא השיק תוכנית למכירת מט"ח בהיקף של עד 30 מיליארד דולר, שבה נעשה שימוש בתחילת המלחמה בהיקף של כ-8.5 מיליארד דולר, לצד תכניות וצעדים להקלה על תנאי האשראי במשק.

שער החליפין של השקל התאפיין במגמת היחלשות ב-3 הרבעונים הראשונים של השנה כאמור מחשש להשלכות הרפורמה המשפטית, והוא נחלש לרמות של כ-3.80 ש"ח ושל כ-4.05 ש"ח מול הדולר והיורו, בהתאמה, לעומת רמות של 3.52 ש"ח ו-3.75 ש"ח בסוף שנת 2022, בהתאמה. עם פרוץ המלחמה נרשם פיתוח חד בשער החליפין של השקל והוא נחלש לרמות של מעל ל-4 ש"ח לדולר, אך ההתערבות של בנק ישראל, התמתנות מסוימת בעצימות המלחמה והתאוששות בפעילות המשק הובילו להתחזקות של השקל והוא עמד בסוף השנה ברמות של כ-3.63 ש"ח ושל 4.01 ש"ח מול הדולר והיורו, בהתאמה.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע בשנה האחרונה מההתפתחויות בשוק איגרות החוב בארה"ב, מהתפתחות האינפלציה וממדיניות בנק ישראל וזאת לצד האירועים הפוליטיים והביטחוניים. כך, תשואות אגרות החוב הממשלתיות ל-10 שנים עלתה בכ-70 נ"ב מכ-3.30% בסוף שנת 2022 לכ-4% בסוף שנת 2023. בהתאם לכך, תשואות אגרות החוב הממשלתיות הצמודות ל-10 שנים עלו מרמה של כ-0.8% לרמה של כ-1.5%.

שוק המניות המקומי הושפע לשלילה במהלך השנה מהעלאות הריבית, מהרפורמה המשפטית וממלחמת חרבות ברזל. בעקבות כך, המדדים המובילים ת"א 35 ו-ת"א 125 הציגו ביצועי חסר לעומת המדדים המובילים בעולם ועלו בסיכום שנת 2023 בכ-4.0%.

בשוק איגרות החוב הקונצרניות נרשמה תנועתיות גבוהה שנבעה בין היתר מהעלייה בסיכון הפוליטי-ביטחוני המקומי, מהתפתחות האינפלציה וריבית בנק ישראל ומהירידה בסביבת המרווחים בעולם. כך, מדדי איגרות החוב המובילים תל בונד 60 ותל בונד שקלי עלו בשיעור של כ-5.3%, עלייה ששיקפה שינויים מתונים של כ-20 עד 30 נקודות בסיס במרווח מול תשואת הייחוס הממשלתית.

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 מושקעת באגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות הנסחרות בבורסה ובמניות בישראל. המשקיעים המוסדיים מחזיקים כ- 22% ממניות החברות הנסחרות בבורסה בישראל וכ- 40% משוק אגרות החוב הקונצרניות בישראל, בעיקר באגרות החוב המדורגות בדירוגים הגבוהים ביותר ובסדרות גדולות בעלות סחירות גבוהה והשתתפותם מורגשת פחות בהנפקות אגרות החוב הקונצרניות האחרות (להוציא אולי הנפקות המובטחות בשעבודים משמעותיים שחלקן בשוק אינו עולה על 20%). על כן נודעת חשיבות רבה מאוד בשוק ההנפקות לתעשיית קרנות הנאמנות המקומיות ולמגמת היצירות והפדיונות לה השלכה מהותית על היקפי גיוס ההון בישראל - בכלל, ובשוק הנפקות החוב שאינו מקבוצת ה-AA, בפרט. תעשיית קרנות הנאמנות בישראל הוסיפה בשנת 2023 כ- 88 מיליארד ש"ח לשווייה, מהם כ- 50 מיליארד ש"ח מיצירות (נטו) חדשות. אלא שבהמשך למגמה משנת 2022, על רקע רצף העלאות הריבית בכל הכלכלות המערביות משפל של ריביות אפסיות לרמות ריבית גבוהות יחסית, והחשש לגלישה למיתון כתוצאה מכך, החלק הארי של היצירות הושקע בקרנות כספיות אליהן הזרים הציבור סכום מרשים של כ- 53 מיליארד ש"ח, כדי ליהנות מריבית גבוהה יחסית, בסיכון נמוך. לצד הקרנות הכספיות נהנו מיצירות גם הקרנות המשקיעות בחו"ל (כ- 20 מיליארד ש"ח) וכל אלה מומנו מפדיונות בקרנות הנאמנות המשקיעות במניות ובאגרות חוב מקומיות בהיקף של כ- 30 מיליארד ש"ח. תמונה זו שיקפה גם את חששו של ציבור המשקיעים מהרפורמה המשפטית שביקשה הממשלה לחוקק החל בתחילת שנת 2023, המסביר את הסטת ההשקעות מישראל לחו"ל, והחל ב- 7 באוקטובר השנה, גם כתגובה לשבת השחורה ופרוץ מלחמת חרבות ברזל.

במבט דו שנתי (2022-2023) קרנות הנאמנות המתמחות באגרות חוב פדו סכומים מצטברים משמעותיים, בהיקף העולה על 50 מיליארד ש"ח. היקף התעשייה כולו עמד בסוף השנה על כ- 456 מיליארד ש"ח, כ- 25% מכך בקרנות כספיות.

שוק ההנפקות התאפיין בשנת 2023 גם באלה:

- חברה חדשה אחת בלבד (זפירוס) גייסה כ- 145 מיליון ש"ח בהנפקה לראשונה לציבור (IPO) לעומת 13 חברות חדשות (6 מהן מתחום הטכנולוגיה) אשר גייסו כ- 2.3 מיליארד ש"ח אגב רישום לראשונה של מניותיהן למסחר בשנת 2022. מדובר בצניחה חדה לעומת שנת 2021 שבה 93 חברות חדשות גייסו סך של כ- 10.5 מיליארד ש"ח מהן כ- 60 תאגידי מתחום הטכנולוגיה. הנפקת זפירוס הושלמה עוד ברבעון הראשון של השנה שלאחריו חלה הרעה נוספת בתנאי השוק.
- במסגרת כ- 84 עסקאות נוספות גייסו חברות נוספות (וותיקות) כ- 6 מיליארד ש"ח בהנפקות לציבור, הנפקות פרטיות ובהצעות בדרך של זכויות. זאת לעומת כ- 110 עסקאות לגיוס כ- 13.5 מיליארד ש"ח אקוויטי בשנת 2022. מבין המגייסות הוותיקות ניתן לציין את אנלייט אשר גייסה כמיליארד ש"ח במסגרת הנפקה בחו"ל בה השתתפו גם משקיעים מקומיים, ורידיס אשר גייסה כ- 715 מיליון ש"ח בהצעת זכויות ונורסטאר אשר גייסה כ- 305 מיליון ש"ח מהציבור.
- 2 הנפקות בלבד הובטחו השנה בחיתום במסגרת הצעה לא אחידה. האחת – הנפקת האקוויטי של זפירוס והשנייה הנפקת החוב של ישפרו (כ- 980 מיליון ש"ח). זאת לעומת 15 הנפקות בהן גויס אקוויטי בסכום של כ- 5.3 מיליארד ש"ח והנפקת חוב אחת לגיוס 360 מיליון ש"ח אשר נוהלו בשיטה זו בשנת 2022 ו- 89 עסקאות לגיוס סכום העולה על 12 מיליארד ש"ח בשנת 2021. צניחה זו מוסברת בירידה בכמות מגייסות האקוויטי החדשות שלגביהן קיימת העדפה לנקוט בשיטה הלא אחידה, המחייבת את המנפיק לרכוש התחייבות חיתומית.
- 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 2023, כאמור לעיל, חוב בהיקף של כ- 82 מיליארד ש"ח (ללא גיוסי רצף מוסדי למשקיעים בינלאומיים וללא פקדונות מובנים בהיקף של כ- 12 מיליארד ש"ח) באמצעות כ- 240 הצעות לציבור והנפקות פרטיות וזאת בהשוואה לחוב בהיקף של כ- 86 מיליארד ש"ח בשנת 2022. הבנקים וחברות הביטוח גייסו כ- 26 מיליארד ש"ח כאשר חלק לא מבוטל מכך בחודש דצמבר השנה, אולי בשל כך שלטעמם התשואות בשוק כבר גילמו את ירידת הריבית הצפויה ואולי בשל החשש שגיוסי הממשלה הגדולים הצפויים נוכח מלחמת חרבות ברזל והתפתחויות שעוד עלולות להתרחש במסגרתה תייקרנה את עלויות הגיוס שלהם בהמשך. היקפי הגיוס שלעיל נתמכו בנוזלות גבוהה של המשקיעים המוסדיים – בעיקר גופי החיסכון לטווח ארוך שקצב גיוס הכספים שלהם לא הואט. סקטור הנדל"ן היה אחראי ליותר משליש מגיוסי החוב השנה.
- עם מנפיקות החוב נמנות 10 חברות חדשות (בלי להתחשב בהנפקות פיקדונות מובנים), רובן מתחום הנדל"ן, אשר גייסו כ- 2.345 מיליארד ש"ח. הגדולה שבהן – ישפרו, אף היא מתחום הנדל"ן – אשר גייסה כ- 980 מיליון ש"ח.

– עשרת מנפיקי החוב הגדולים היו אחראיים לכ- 45% מהיקפי גיוס החוב, בהם ניתן לציין את הבנקים לאומי, מזרחי ודיסקונט (כ- 18 מיליארד ש"ח), עזריאלי (כ- 3.1 מיליארד ש"ח), חשמל (כ- 5.7 מיליארד ש"ח), קבוצת דלק (כ- 2.6 מיליארד ש"ח) ומבנה נדל"ן (כ- 2.3 מיליארד ש"ח). כ- 90% מהחוב שגויס דורג בדירוג A או גבוה מכך. בהיקפי החוב הלא מדורג או המדורג נמוך חלה צניחה חדה. 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 2023 על סך של 176.3 מיליוני ש"ח בהשוואה ל-126.8 מיליוני ש"ח ביום 31 בדצמבר 2022. 112.2 מיליוני ש"ח מתוך הנכסים השוטפים מושקעים בפיקדונות בבנקים. יתרת השקעות לזמן קצר מורכבת בעיקרה מאגרות חוב ממשלתיות, קרנות נאמנות כספיות ואגרות חוב קונצרניות בדירוג גבוה וכ- 11.4 מיליון ש"ח - ניירות ערך שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום, וזאת לעומת 28 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. תיק השקעות לזמן ארוך בסך כ- 10.5 מיליון ש"ח כולל השקעות לא סחירות באוקטופאי בי.איי, היילו טכנולוגיות בע"מ, רגנאר 1 השקעות, שותפות מוגבלת ומנור אורגריין, שותפות מוגבלת (להלן: "קרן מנור"). למועד הדוח ההשקעה בקרן מנור היתה בהיקף זניח. לאחר תאריך המאזן השקיעה החברה סך של כ- 10.5 מיליוני ש"ח בקרן מנור לקראת ההשקעה הראשונה של הקרן בחברת מטרה ראשונה. ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמו לסך של 10.6 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 17.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022. הקיטון בסך של כ- 7 מיליון ש"ח נובע בעיקר מקיטון בסך 5.4 מיליון ש"ח בהתחייבויות לעובדים בגין מענקים (כמתחייב מהקיטון ברווחי החברה מהם נגזרים המענקים) ומקיטון בהוצאות לשלם לנותני שירותים שונים בסך 1.5 מיליון ש"ח, כנגזרת מהקיטון בהיקפי הפעילות ולאור הפרשה שנרשמה בשנת 2022 להוצאות משפטיות בגין הליכים משפטיים כנגד החברה.

ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2023 עומד על סך של 185.4 מיליוני ש"ח ומהווה כ- 93% מהמאזן. ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022 עמד על סך של 133.4 מיליוני ש"ח. הגידול בהון העצמי של החברה בשנת 2023 נבע בעיקר מגיוס ההון שביצעה החברה מהציבור בחודש יוני, 2023 במסגרתו היא גייסה סך מצטבר של כ- 46.4 מיליוני ש"ח מהנפקת מניות וממימוש כתבי אופציה שהוצעו לציבור במסגרת ההנפקה.

1.3. תוצאות הפעולות

בשנת 2023 היתה החברה מעורבת בניהול של כ- 68 עסקאות של גיוסי הון לתאגידים (ב- 50 הצעות לציבור, 15 הנפקות פרטיות ו- 3 עסקאות הפצת מניות של בעלי מניות), בהן גויסו ללקוחות החברה כ- 27 מיליארדי ש"ח, אשר הניבו הכנסות מפעולות בסך של כ- 20.1 מיליוני ש"ח (לעומת 72 עסקאות בשנת 2022 בהן גויסו כ- 28.7 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לחברה הכנסות מפעולות בסך של 51.6 מיליוני ש"ח). לצד זה נהנתה החברה בשנת 2023 מהכנסות מניירות ערך בזיקה לפעילות חיתום והפצה בהיקף מצטבר של כ- 10.2 מיליוני ש"ח מרכישה של מניות בחברה ציבורית מאת בעלי מניות מהותיים שלה ומכירתן למשקיעים אחרים. בשנה אשתקד היו לחברה הפסדים של כ- 5.9 מיליון ש"ח מהשקעות בזיקה לפעילות חיתום והפצה. בהנפקה אחת בניהולה היתה החברה מעורבת ניטלה התחייבות חיתומית (בהשוואה ל- 2 עסקאות מובטחות בחיתום בניהולן היתה החברה הבת מעורבת בשנת 2022 ו- 22 עסקאות כאמור בשנת 2021). בשנת 2023 היתה החברה מעורבת בניהולן של 11 עסקאות לגיוס אקוויטי בהיקף של כ- 1.6 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לה הכנסות של כ- 4.15 מיליוני ש"ח. זאת לעומת 17 עסקאות לגיוס אקוויטי בהיקף של כ- 2.4 מיליארד ש"ח בניהולן היתה החברה מעורבת בשנת 2022 ואשר הניבו לה הכנסות בהיקף של כ- 26 מיליוני ש"ח. הקיטון ברווחיות מעסקאות לגיוס אקוויטי בשנת 2023 לעומת השנה המקבילה נובע, לבד מהקיטון בכמות העסקאות, בעיקר מתמהיל העסקאות השונה, אשר בשנת 2022 כלל חברות צמיחה צעירות מתחום הטכנולוגיה העילית ועסקאות בנקאות להשקעות בהן שולמו עמלות גבוהות יותר, ממספר עסקאות מצומצם בשנת 2022 בהן שולמו לחברה עמלות גבוהות יחסית, מכך שבשנת 2022 ניהלה החברה יותר עסקאות לבדה, ללא שותפים, ומקיטון בשיעורי העמלות ששולמו בשוק הנפקות האקוויטי בשנת 2023 לעומת שנת 2022.

בתחום גיוסי החוב היתה החברה מעורבת בשנת 2023 בניהולן של 54 עסקאות לגיוס כ- 24.8 מיליארד ש"ח אשר הניבו לה הכנסות בסך של כ- 14.7 מיליון ש"ח, וזאת בהשוואה ל- 55 עסקאות ששימשו בשנת 2022 לגיוס חוב של כ- 26.2 מיליארד ש"ח ותרומתן להכנסות החברה בשנת 2022 הסתכמה לסך של כ- 24.8 מיליון ש"ח. הקיטון בהכנסות החברה בתחום זה לעומת שנת 2022 נובע מגידול לעומת שנת 2022 בחלק החוב המגויס המדורג בדירוגים גבוהים, שבו נהוגות עמלות הפצה בשיעורים נמוכים יותר, מכך שנתח החברה בסך העמלה ששולמה בחלק מההנפקות היה קטן יותר, אם בשל כך ששותפו יותר מפיצים בהנפקות אלה או מכך שחלקה של החברה בהובלת ההנפקה (ביחס למפיצים אחרים ששותפו בה) היה קטן יותר, כמו גם מקיטון בשיעורי עמלות ההפצה בשנת 2023 לעומת השנה המקבילה אשתקד.

יותר משהושפע שוק ההנפקות המקומי מהמשך מגמת עליית הריבית בכלכלות המערביות שהסתמנה עוד בסוף 2021 וכללה רצף מתמשך של עליות ריבית משיעור אפסי לשיעורים גבוהים בשנת 2022 והמשיכה לתוך 2023 ומהחשש לגלישה למיתון בכלכלות המרכזיות, הוא הושפע מאי הוודאות הפוליטית בישראל בעקבות ניסיונות החקיקה להחלשת מערכת המשפט אשר הגיעו לשיא במהלך חודש יולי 2023, אז החליטה הקואליציה על קידום חד צדדי, ללא הסכמת האופוזיציה, של מה שהוגדר כשלב הראשון של החקיקה (ביטול עילת הסבירות), אשר גרר תגובות שליליות בשווקים ומצד גופים בינלאומיים כמו גם הערכות מצידו של בנק ישראל לפגיעה פוטנציאלית בפרמיית הסיכון של המשק ופגיעה בתוצר המקומי. הליכי החקיקה ואי הוודאות שהביאו עימה גרמו להסטה של השקעות הציבור מאגרות חוב ומניות מקומיות לנכסים בחו"ל ולקרנות נאמנות כספיות. מאוחר יותר, בהמשך, פרצה מלחמת חרבות ברזל בעקבות "השבת השחורה" בה חדרו מחבלי חמאס לשטח ישראל וטבחו בתושבי העוטף, אשר הביאה, בין היתר, לגיוס מילואים בהיקף ענק, להגבלות שונות על עסקים, צמצום העסקת עובדים זרים, ירידה דרמטית בתיירות ובענפים נלווים לה ומגבלות שונות על מערכת החינוך. במועד דוח זה נמשכת הלחימה וקשה ואף מוקדם לאמוד את השלכותיה, בין היתר על שיעור התעסוקה במשק, על היחס חוב-תוצר, תוספת ההוצאה הכרוכה במלחמה, הגירעון, שיעור האינפלציה, דירוג האשראי של המדינה, האטת הצמיחה, הגידול בפרמיית הסיכון של המדינה, השפעות על שער החליפין של שקל מול הדולר והאירו, קיטון אפשרי בהשקעות הזרים, לרבות בתחום ההייטק, סביבת הריבית, התיירות וחזרת אוכלוסיית המפונים לבתיהם. הגם שלקראת סוף השנה, בסיוע אינדיקטורים המצביעים על אפשרות של ריסון האינפלציה במערב, החל שוק הנפקות החוב המקומי לשוב ולתפקד, מרבית הרבעון הרביעי של 2023 התאפיין במיעוט הנפקות, בהשפעת הלחימה, ובמהלכו קטנו הכנסות החברה לסך של כ- 4.1 מיליון ש"ח. לחברה אין יכולת להעריך כיצד יושפע שוק ההנפקות המקומי מהמשך הלחימה, מהתגברותה, מהאפשרות של התפתחותה לחזיתות נוספות ומהשפעותיה המאקרו כלכליות וכנגזר מכך – על עסקיה של החברה ותוצאותיה העסקיות בשנה הקרובה.

תמצית נתוני רווח והפסד (באלפי ש"ח):

הסבר	תקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		סעיף
	הפרש בין רבעון 4 לרבעון 4 2022	31.12.2022	
			הכנסות (הפסדים):
מפעולות	89	4,385	4,474
הרבעון הרביעי של שנת 2023, בדומה למקבילו, התאפיין בהיקף פעילות מצומצם של החברה, הן בתחום גיוסי האקוויטי והן בתחום החוב לרבות היעדרן של עסקאות מובטחות בחיתום. ברבעון הנוכחי ניכרת השפעת מלחמת חרבות ברזל לצד אי הוודאות הנמשכת בעניין מידת ריסון האינפלציה בכלכלות המרכזיות וקצב הפחתות הריבית שייגזר מכך. ברבעון הרביעי אשתקד היה היקף הפעילות נמוך עקב רצף העלאות הריבית בארה"ב, במערב ובישראל והירידות בשווקים הן במדדי המניות והן באגרות החוב.	471	(815)	(344)
הקיטון בהפסד מהשקעות לזמן ארוך נובע בעיקר מהפחתת השווי שבוצעה לאחת מההשקעות הלא סחירות של החברה העוסקת בתחום הטכנולוגיה ברבעון המקביל אשתקד.	2,732	(2,696)	36
ברבעון הרביעי של 2023 היקפו של תיק ההשקעות בזיקה לפעילות חיתום היה קטן יותר מתיק ההשקעות ברבעון המקביל, ולא היה נתון לירידות חריפות בשווקים, אליהן נחשף התיק ברבעון הרביעי של 2022.	3,292	874	4,166
הוצאות:			
עלות יועצים חיצוניים ומפיצים הנהלה וכלליות	19	(5)	14
הגידול בהוצאות נובע בעיקר מהקיטון בהפרשות לשכר ומענקים הנגזרים מרווחיות החברה, ברבעון המקביל, על רקע ההפסד שרשמה החברה ברבעון הרביעי של שנת 2022.	679	3,677	4,356
הקיטון בהפסדי הרבעון הרביעי של 2023 לעומת הרבעון המקביל נובע מההפסד שרשמה החברה ברבעון הרביעי של 2022 בתיק ניירות הערך בזיקה לפעילות חיתום ומקיטון מסוים בהפסד מהשקעות לזמן ארוך שנוקף ברבעון זה לעומת ההפסד שנוקף ברבעון המקביל.	698	3,672	4,370
הקיטון בהפסד הרבעון הרביעי של 2023 לעומת הרבעון המקביל נובע מההפסד שרשמה החברה ברבעון הרביעי של 2022 בתיק ניירות הערך בזיקה לפעילות חיתום ומקיטון מסוים בהפסד מהשקעות לזמן ארוך שנוקף ברבעון זה לעומת ההפסד שנוקף ברבעון המקביל.	2,594	(2,798)	(204)
הגידול בהוצאות המסים נבע בעיקר מהמעבר מהפסד ברבעון הרביעי בשנת 2022 לרווח קטן ברבעון הרביעי של שנת 2023.	135	651	786
המעבר מהפסד ברבעון הרביעי של שנת 2022 לרווח ברבעון הרביעי של השנה נובע בעיקר מההפסד שנוקף לתיק ניירות הערך שרכש בזיקה לפעילות חיתום ברבעון הרביעי של 2022.	(896)	(739)	157
סך הכל רווח לתקופה	1,833	(1,408)	425

הסבר	הפרש בין שנת 2023 לשנת 2022		לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022 31.12.2023		סעיף
	אלפי ש"ח				
הכנסות (הפסדים):					
הקיטון בהכנסות מפעולות בשנת 2023 לעומת השנה המקבילה נובע, לבד מהקיטון בכמות העסקאות, בעיקר מתמחיל העסקאות השונה, אשר בשנת 2022 כלל חברות צמיחה צעירות מתחום הטכנולוגיה העילית ועסקאות בנקאות להשקעות בהן שולמו עמלות גבוהות יותר, ממספר עסקאות מצומצם בשנת 2022 בהן שולמו לחברה עמלות גבוהות יחסית ומקיטון שחל בשנת 2023 בשיעורי העמלות בשוק ההנפקות ובחלק החברה בעמלות ששולמו. הגידול בשנת 2023 בהפסד מהשקעות לזמן ארוך לעומת השנה המקבילה נובע מהפחתות בשווי ההון של מספר השקעות הכלולות בתיק ההשקעות לזמן ארוך על רקע המשך המגמה משנה קודמת של הסטת תיאבון המשקיעים ממניות צמיחה למניות ערך כמו גם ההשפעה השלילית שנודעה להליכי החקיקה הנוגעים לרפורמה במערכת המשפט על ההשקעות בחברות טכנולוגיה מתקדמת בישראל.	(31,483)	51,578	20,095		מפעולות
המעבר מהפסד בתיק ההשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום בשנת 2022 לרווח בשנת 2023 נובע בעיקר מהכנסה בסכום של כ- 9.7 מיליוני ש"ח מרכישה של מניות בחברה ציבורית מאת בעלי מניות מהותיים שלה ומכירתם ברווח למשקיעים אחרים. בנוסף, בשנת 2022 סבל תיק ההשקעות של החברה מהירידות במניות הטכנולוגיה שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום ומעליית התשואות של אגרות החוב שהיו כלולות בתיק. גם היקפו של התיק בשנת 2023 הצטמצם באופן מהותי לעומת שנת 2022 בשל מימושים שביצעה החברה בשנה זו.	(1,444)	(1,335)	(2,779)		הפסדים מהשקעות לז"א
המעבר מהפסד בתיק ההשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום בשנת 2022 לרווח בשנת 2023 נובע בעיקר מהכנסה בסכום של כ- 9.7 מיליוני ש"ח מרכישה של מניות בחברה ציבורית מאת בעלי מניות מהותיים שלה ומכירתם ברווח למשקיעים אחרים. בנוסף, בשנת 2022 סבל תיק ההשקעות של החברה מהירידות במניות הטכנולוגיה שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום ומעליית התשואות של אגרות החוב שהיו כלולות בתיק. גם היקפו של התיק בשנת 2023 הצטמצם באופן מהותי לעומת שנת 2022 בשל מימושים שביצעה החברה בשנה זו.	16,112	(5,921)	10,191		רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
	(16,815)	44,322	27,507		הוצאות:
הקיטון נובע בעיקר מהפחתה בתשלומים ליועצים חיצוניים ומתמחים שהיתה כרוכה בפעילות החברה בשנת 2022.	(1,007)	1,524	517		עלות יועצים חיצוניים ומפיצים
הקיטון בהוצאות נובע בעיקר מהקיטון בסך כ- 2.2 מיליון ש"ח בהוצאות שכר ובמענקי העובדים, הנגזרים מרווחיות החברה, על רקע הקיטון המהותי בהכנסות החברה ורווחיה בשנת 2023 בהשוואה לשנה המקבילה. כמו כן חל קיטון של כ- 1.7 מיליון ש"ח בהוצאות שירותים מקצועיים ומשפטיות, הן בגין הפרשה בשנת 2022 של ההוצאות המשפטיות בקשר עם בקשות לאישור תובענות ייצוגיות כנגדה וכן בגין שירותים מקצועיים אחרים שפחתו עם הקיטון בהיקף הפעילות של החברה.	(3,925)	25,296	21,371		הנהלה וכלליות
	(4,932)	26,820	21,888		
הקיטון ברווח מפעולות רגילות נובע מהקיטון המהותי בהכנסות החברה, כמפורט לעיל, המוסבר ברובו בתמחיל העסקאות השונה ובקיטון בשיעורי עמלות ההפצה ששולמו לחברה בשנת 2023 לעומת שנת 2022 בגין עסקאות בהן השתתפה, וכן מגידול בהפסד מתיק ההשקעות לזמן ארוך. השפעות שליליות אלו קוזזו בחלקן על ידי הרווח בסך כ- 10.2 מיליון ש"ח שרשמה החברה בשנת 2023 בתיק ההשקעות שנרכש בזיקה לפעילות חיתום בעיקר כתוצאה מעסקה הנושאת אופי חד פעמי, לעומת הפסד של כ- 5.9 מיליון ש"ח בסעיף זה בשנה המקבילה.	(11,883)	17,502	5,619		רווח מפעולות רגילות
הגידול בהכנסות המימון מיוחס לריבית הגבוהה יותר שקיבלה החברה מפקדונות בבנקים וקרנות כספיות לעומת השנה המקבילה.	3,165	2,007	5,172		הכנסות מימון
הפחתת השקעה שבוצעה בשנת 2022 בהדסטארט.	387	(387)	-		הוצאות אחרות
הקיטון ברווח נובע מהקיטון בהכנסות כאמור לעיל.	(8,331)	19,122	10,791		רווח לפני מסים על ההכנסה
הקיטון בהוצאות המסים נבע מהקיטון ברווחיות החברה.	(2,359)	4,882	2,523		מסים על ההכנסה
	(5,972)	14,240	8,268		סך הכל רווח לתקופה

1.4. נזילות

בשנת 2023 חל גידול בסך של 16.9 מיליוני ש"ח ביתרות המזומנים של החברה. מקורו של הגידול בהצעה על דרך של זכויות שביצעה החברה בחודש יוני השנה, במסגרתה גייסה החברה בסה"כ סך של 46.4 מיליוני ש"ח (כולל סך של 19.7 מיליון ש"ח ממימוש כתבי אופציה למניות בחודש נובמבר השנה). היתרות הנזילות של החברה מסתכמות ליום 31 בדצמבר 2023 ב- 172.6 מיליוני ש"ח (לא כולל סך של 3.8 מיליוני ש"ח – הפיקדון המופקד אצל נאמן בהתאם לתקנות החיתום).

לעניין מדיניות החברה בנושא 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.

לעניין הצעה לציבור של מניות וכתבי אופציה (סידרה 1) בדרך של זכויות שביצעה החברה, ר' ס"ק 1.3 לפרק א' בדוח תקופתי זה.

ליום 31 בדצמבר 2023 אין לחברה ולחברה הבת שלה התחייבויות כלפי מחזיקי איגרות חוב או בנקים. בעניין זה החברה מפנה בזאת לדוח מיידי בדבר מצבת התחייבויות תאגיד אשר יפורסם במקביל לדוח זה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך שכתובתו <http://www.magna.isa.gov.il>.

2. היבטי ממשל תאגידי

2.1. דיווח על דירקטורים בעלי 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 2023 הסתכמו התרומות בכ- 28 אלפי ש"ח. בנוסף, החברה התגייסה לסייע לנפגעי אירועי "השבת השחורה" וללוחמים במלחמת "חרבות ברזל" בסך של כ- 45 אלפי ש"ח.

2.4. מבקר פנימי

החברה מקבלת שירותי ביקורת פנימית באמצעות עובדי מחלקת הביקורת הפנימית בבעלת השליטה אי.בי.אי. בית השקעות ("בעלת השליטה"). ביום 8 במרץ 2023 התפטרה הגב' מירית תשובה, אשר כיהנה בחברה כמבקרת הפנימית מאז שנת 2006, מתפקידה כמבקרת הפנימית בבעלת השליטה ובחברה. לפי מיטב ידיעת החברה הפרישה אינה כרוכה בנסיבות שיש להביאן לידיעת המחזיקים בניירות הערך של החברה (ר' דוח מיידי של החברה מיום 8 במרץ 2023 אסמכתא 2023-01-025044 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה). ביום 14 במאי 2023 מונה לתפקיד מר רותם כהן, אשר עד למועד זה כהן כמבקר פנימי בכיר במחלקת הביקורת הפנימית בבעלת השליטה, וזאת באופן זמני עד למינוי מבקר פנימי ראשי קבוע בבעלת השליטה (ר' דוח מיידי

של החברה מיום 14 במאי 2023 אסמכתא 2023-01-051321 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה). ביום 29 באוגוסט 2023 מונה מר תומר נדלר כמבקר פנימי ראשי בבעלת השליטה וגם בחברה (ר' דוח מידי של החברה מיום 29 באוגוסט 2023 אסמכתא 2023-01-099966 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה). מר רותם כהן ממשיך לכהן כסגן מבקר פנימי ראשי במחלקת הביקורת הפנימית בבעלת השליטה.

- א. תומר נדלר, בעל תואר בוגר במשפטים של הקריה האקדמית קריית אונו, תואר מוסמך במנהל עסקים של הקריה האקדמית קריית אונו וכן תואר מוסמך במשפטים של אוניברסיטת בר אילן, החל לכהן כמבקר פנימי בחברה ב- 29 באוגוסט 2023. המבקר עומד בהוראות סעיף 146 (ב') לחוק החברות וסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית. המבקר עובד כמבקר פנימי באי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.
- ב. המינוי אושר בוועדת הביקורת ביום 30 ביולי 2023 ובדירקטוריון החברה ביום 3 באוגוסט 2023 לאור השכלתו, כישוריו וניסיונו המקצועי של המבקר הפנימי.
- ג. הממונה הארגוני על מבקר הפנים הוא יו"ר הדירקטוריון.
- ד. מחלקת הביקורת הפנימית פועלת עפ"י תוכנית עבודה רב שנתית, ממנה נגזרת תוכנית העבודה השנתית. התוכנית מבוססת, בין היתר, על סקר סיכונים ומושפעת מהדרישות החוקתיות החלות על התאגיד וכן מפעילות החברה תוך הערכת הסיכון הגלום בכל פעילות לצורך קביעת סדרי העדיפויות. תוכנית העבודה נקבעת על ידי מבקר הפנים תוך שיתוף מנכ"ל החברה וחברי ועדת הביקורת. תוכנית העבודה מאושרת על ידי הדירקטוריון לאחר שוועדת הביקורת ממליצה לאשרה, ומותירה בידי המבקר שיקול דעת לסטייה ממנה במידת הנדרש. אחת לשנה נערך מעקב יישום המלצות (תיקון הליקויים) המוגש לעיון חברי ועדת הביקורת. לתאגיד אין פעילות מחוץ לישראל.
- ה. היקף העסקתו של המבקר הפנימי בשנת 2023 הסתכם ב- 400 שעות, בהתאם לתוכנית העבודה שאישר דירקטוריון החברה.
- ו. היקף זה, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של מבקר הפנים סבירים, להערכת ועדת הביקורת של החברה, ומאפשרים להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.
- ז. המבקר הפנימי עורך את הביקורת על פי התקנים המקצועיים המקובלים שפורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים ה-IIA.
- ח. החברה מצהירה כי היא מאפשרת למבקר הפנימי גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית לכל מידע שבבעלותה, לרבות נתונים כספיים.
- ט. דוחות הביקורת הוגשו בכתב למנהל הכללי ויו"ר הדירקטוריון לפחות שבועיים לפני שנדונו בוועדות הביקורת של החברות. בכל דוח ביקורת שנערך ע"י המבקר הפנימי מתקיים דיון בוועדות הביקורת של החברה. בשנת 2023 התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי המבקר הפנימי במהלך חודשים פברואר, מאי, יולי ואוקטובר.
- י. בשנת 2023 לא נבחנו על ידי המבקר הפנימי עסקאות מהותיות.
- יא. עיקר פעילותה של החברה מבוצעת באמצעות אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ, חברה בת בבעלות ושליטה מלאות של החברה. החברה הבת היא בעלת הרישוי לפעול כחתימה וכמפיץ. לפיכך, חלק מהותי מתוכנית העבודה של המבקר הפנימי מתייחס לפעילות החברה הבת. להלן תוכנית הביקורת שבוצעה בשנת 2023 בחברה ובחברה הבת:

שעות	החברה
200 שעות	אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
200 שעות	אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ
400 שעות ביקורת	סה"כ

- יב. המבקר הפנימי, כמו גם יתר עובדי מחלקת הביקורת הפנימית, מועסקים כעובדים של אי.בי.אי. בית השקעות, בעלת השליטה בחברה ומקבלים ממנה שכר חודשי לרבות הטבות סוציאליות נלוות ובונוס שנתי. על החברה "מועמס" חלקה היחסי של עלות מחלקת הביקורת הפנימית (לפי כמות שעות ביקורת בחברה ביחס לכמות שעות הביקורת הכוללת בקבוצתה כולה). להערכת הדירקטוריון אין לתנאי התגמול של המבקר הפנימי כדי להשפיע על טיב עבודתו או ליצור חשש להשפעה על שיקול דעתו המקצועי. עוד בעניין זה, לרבות הסכום אותו שילמה החברה בגין שירותי הביקורת הפנימית לבעלת השליטה בשנת 2023, ר' תקנה 22 בחלק ד' לדוח תקופתי זה – הסכם למתן שירותים עם בעלת השליטה.

2.5. שכר רואה החשבון המבקר ופרטים אודותיו

רואה החשבון המבקר של החברה: זיו האפט רואי חשבון.

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

שכר אחר (אלפי ש"ח)	בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת (לרבות בגין שירותי מס הקשורים לביקורת) (אלפי ש"ח)	שנת 2022	שנת 2023
-	200		
*20	206		

*בגין תשקיף מדף

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 16 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2023, המצורפים לדוח תקופתי זה.

פרק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן העניינים

עמוד

1-2	דוח רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים
3	מכתב הסכמה
4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7-8	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
9-28	ביאורים לדוחות הכספיים

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

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברה המאוחדת שלה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולתיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

ענייני מפתח בביקורת המפורטים להלן הם העניינים אשר תוקשרו, או שנדרש היה לתקשרם, לדירקטוריון החברה ואשר, לפי שיקול דעתנו המקצועי, היו משמעותיים ביותר בביקורת הדוחות הכספיים המאוחדים לתקופה השוטפת. עניינים אלה כוללים, בין היתר, כל עניין אשר: (1) מתייחס, או עשוי להתייחס, לסעיפים או לגילויים מהותיים בדוחות הכספיים וכן (2) שיקול דעתנו לגבי היה מאתגר, סובייקטיבי או מורכב במיוחד. לעניינים אלה ניתן מענה במסגרת ביקורתנו וגיבוש חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם. התקשור של עניינים אלה להלן אינו משנה את חוות דעתנו על הדוחות הכספיים המאוחדים בכללותם ואין אנו נותנים באמצעותו חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

הוצאות שכר (לרבות תוכניות תגמול ובנוסחים)

כמפורט בביאור ג.13. הוצאות השכר של כלל עובדי החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 מסתכמות לסך של כ-15 מיליוני ש"ח. הוצאות אלה כוללות, בין היתר, רכיבים של בנוסחים (מענקים) ותשלום מבוסס מניות (כמפורט בביאור ג.11). ליו"ר הדירקטוריון ולשלושת נושאי המשרה הבכירים בחברה. רישום הוצאות אלו הינו בהתאם להסכמים ולמדיניות תגמול שאושרו לגורמים אלה בדירקטוריון החברה ובוועדותיו וכפופים לתקרות שנקבעו.

בהתאם למדיניות התגמול הנ"ל, יו"ר הדירקטוריון של החברה זכאי למענק שנתי הנגזר מהתשואה על ההון ולמענק חד פעמי נוסף אשר הזכאות לו מתגבשת אחת לשלוש שנים כתלות בתוצאות העסקיות של החברה. שלושת נושאי המשרה הבכירים בחברה זכאים למענק שנתי בשיעור של 5% מהרווח מפעולות רגילות לפני מס בהתקיים שרווח זה עומד במינימום מסוים והתגמול האישי לא עובר תקרה מסויימת. כמו כן, התגמול של ארבעת נושאי המשרה ביחד אינו עולה על 35% מהרווח מפעולות רגילות לפני מס.

לאור האמור לעיל, בחינת החישובים שבוצעו לצורך קביעת גובה המענק וכתוצאה מכך ההשפעה על הוצאות השכר התקופתיות, הייתה משמעותית בביקורת שלנו ודרשה שימוש בשיקול דעת, ידע וניסיון של רואה החשבון המבקר על מנת לבחון כיצד ההנהלה מבצעת את חישובי המענקים, ולפיכך קבענו שנושא זה הינו עניין מפתח בביקורת.

נהלי הביקורת שבוצעו כמענה לעניין המפתח בביקורת

להלן הנהלים העיקריים שביצענו בקשר עם עניין מפתח זה במסגרת ביקורתנו:

- א. השגנו הבנה לגבי התהליכים הקיימים בחברה בהתייחס לקביעת הוצאות השכר (לרבות תכניות תגמול ובונוסים) וביקרנו את התכנון, והיישום של בקורות המפתח בתהליך.
- ב. בחינת מודל התגמול ודגימת תלושי שכר.
- ג. בדיקת עמידה בתנאי הזכאות לקבלת הבונוסים.
- ד. קבלת תחשיבים המבוצעים על ידי החברה בגין בונוסים ובדיקת נכונותם תוך השוואה ליתרות בספרים.
- ה. ביצוע חישוב בלתי תלוי לגובה הבונוסים והשוואה להתחייבות שנרשמה בדוחות הכספיים המאוחדים תוך התחשבות בתקרות שנקבעו במדיניות התגמול.
- ו. סקירת פרוטוקולים של ישיבות וועדת הביקורת לאישור הבונוסים ותגמול נושאי המשרה הבכירים.
- ז. בדיקת דיווחי החברה במערכת המגנא בדבר עדכון ו/או אישור מדיניות התגמול.
- ח. בחינת נאותות הסיווג והגילויים שניתנו בדוחות הכספיים המאוחדים.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 6 במרץ 2024

לכבוד

הדירקטוריון של אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "החברה")

הארבעה 28

תל אביב

ג.א.נ.,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר עם תשקיף מדף של אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ
שהתפרסם בחודש אפריל 2023 (להלן: "תשקיף המדף")

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוח שלנו המפורט להלן בהצעות מדף אשר תפורסמנה על ידיכם לפי תשקיף המדף:
דוח של רואה החשבון המבקר מיום 6 במרץ 2024 על מידע כספי מאוחד של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 ולתקופה של שנה שהסתיימה באותו תאריך.

בכבוד רב,

זיו האפט
רואי חשבון

דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

31.12.2022	31.12.2023	ביאור	
			נכסים שוטפים :
95,221	112,169	3	מזומנים ושווי מזומנים
31,606	64,201	4, 12	השקעות לזמן קצר
1,826	1,627		לקוחות
1,022	2,301		חייבים ויתרות חובה
11,317	1,434		מס הכנסה לקבל
<u>140,992</u>	<u>181,732</u>		סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים :
9,445	10,514	4, 12	השקעות לזמן ארוך
995	718		חייבים לזמן ארוך
1,672	1,414	7	רכוש קבוע, נטו
1,914	1,456	6	נכסי זכות שימוש, נטו
2,245	3,332	14	מסים נדחים
<u>16,271</u>	<u>17,434</u>		סך הכל נכסים לא שוטפים
<u>157,263</u>	<u>199,166</u>		
			התחייבויות שוטפות :
12,064	6,660	8	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
2,815	1,314		הוצאות לשלם
656	135		מס הכנסה לשלם
826	741	6	התחייבות חכירה
341	706	ה15	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
735	1,018	9	זכאים ויתרות זכות
<u>17,437</u>	<u>10,574</u>		סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות :
2,244	1,640	6	התחייבות חכירה
3,772	1,319	8	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
390	240		הטבות לעובדים, נטו
<u>6,406</u>	<u>3,199</u>		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
<u>23,843</u>	<u>13,773</u>		
			הון :
134,706	184,911	11	הון מניות וקרנות הון
(1,286)	482		עודפים (יתרת הפסד)
<u>133,420</u>	<u>185,393</u>		סך הכל הון
<u>157,263</u>	<u>199,166</u>		סך הכל התחייבויות והון

6 במרץ 2024

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	ביאור
			הכנסות (הפסדים):
110,340	51,578	20,095	מפעולות
(94)	(1,335)	(2,779)	הפסדים מהשקעות לזמן ארוך
(5,220)	(5,921)	10,191	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
<u>105,026</u>	<u>44,322</u>	<u>27,507</u>	
			הוצאות:
4,393	1,524	517	עלות יועצים חיצוניים ומפיצים
43,597	25,296	21,371	הנהלה וכלליות
<u>47,990</u>	<u>26,820</u>	<u>21,888</u>	
			רווח מפעולות רגילות
57,036	17,502	5,619	
1,471	2,077	6,621	13 ד' הכנסות מימון
(101)	(70)	(1,449)	13 ד' הוצאות מימון
-	(387)	-	הוצאות אחרות
(82)	-	-	5 חלק החברה בהפסדי חברה כלולה
<u>58,324</u>	<u>19,122</u>	<u>10,791</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
15,539	4,882	2,523	14 מסים על ההכנסה
<u>42,785</u>	<u>14,240</u>	<u>8,268</u>	רווח לשנה
			פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח או הפסד, נטו
(19)	186	148	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
<u>42,766</u>	<u>14,426</u>	<u>8,416</u>	סך הכל רווח כולל לתקופה
			רווח נקי למניה רגילה:
<u>1.55</u>	<u>0.68</u>	<u>0.31</u>	רווח בסיסי למניה (ש"ח)
<u>1.52</u>	<u>0.66</u>	<u>0.31</u>	רווח מדולל למניה (ש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

סך הכל	עודפים	קרן הון אקטוארית	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות נפרע	
לשנה שהסתיימה ביום 31						
בדצמבר 2023						
133,420	(1,286)	(291)	3,256	131,509	232	יתרה ליום 1 בינואר 2023
8,268	8,268	-	-	-	-	רווח כולל לשנה
148	-	148	-	-	-	רווח כולל אחר
8,416	8,268	148	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(6,500)	(6,500)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
26,660	-	-	-	26,614	46	הנפקת מניות ואופציות
19,725	-	-	-	19,691	34	מימוש ופקיעת אופציות
3,672	-	-	3,672	-	-	תשלום מבוסס מניות
185,393	482	(143)	6,928	177,814	312	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
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 כולל לשנה
186	-	186	-	-	-	רווח כולל אחר
14,426	14,240	186	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
4	-	-	(1,421)	1,421	4	מימוש כתבי אופציות למניות
(26,300)	(26,300)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
-	-	-	-	(17)	17	הקצאת מניות חסומות לנושאי משרה
3,058	-	-	3,058	-	-	תשלום מבוסס מניות
133,420	(1,286)	(291)	3,256	131,509	232	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 כולל לשנה
(19)	-	(19)	-	-	-	הפסד כולל אחר
42,766	42,785	(19)	-	-	-	סך הכל רווח (הפסד) כולל לשנה
(47,400)	(47,400)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
8	-	-	(3,763)	3,763	8	מימוש כתבי אופציות למניות
397	-	-	397	-	-	תשלום מבוסס מניות
142,232	10,774	(477)	1,619	130,105	211	יתרה ליום 31 בדצמבר 2021

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>31.12.2022</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2023</u>
42,785	14,240	8,268
78	316	(1,379)
(239)	848	2,778
82	-	-
-	387	-
931	1,038	835
397	3,058	3,672
15,539	4,882	2,523
(12)	(270)	(1,418)
(1,607)	(1,896)	(3,608)
15,169	8,363	3,403
1,464	(13,769)	16,610
1,287	(777)	199
6,608	318	(1,001)
619	(19,520)	(8,711)
5	3	42
9,983	(33,745)	7,139
-	(42)	(36)
1,636	2,172	5,124
1	-	-
(21,693)	(12,419)	5,708
(20,056)	(10,289)	10,796
47,881	(21,431)	29,606

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח נקי לשנה

התאמות בגין:

שערך השקעות לזמן קצר

שערך השקעות לזמן ארוך

חלק החברה בהפסדי חברה כלולה

הפחתת השקעה בחברה כלולה

פחת והפחתות

הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות

מסים על ההכנסה

הכנסות ריבית ודיבידנד מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות

חיתום והפצה

הכנסות מימון, נטו

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

שינוי בהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה

ירידה (עלייה) בלקוחות

ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה

עלייה (ירידה) בזכאים, יתרות זכות, הוצאות לשלם

והתחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות

שינוי בגין הטבות לעובדים, נטו

מזומנים מפעילות שוטפת בגין:

ריבית ששולמה

ריבית שהתקבלה

דיבידנד שהתקבל

מסים על ההכנסה שנתקבלו (ששולמו), נטו

מזומנים, נטו, מפעילות (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>31.12.2022</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2023</u>
(8,941)	(1,933)	(3,847)
-	12,650	-
(202)	3	(47,826)
(69)	(46)	(33)
<u>(9,212)</u>	<u>10,674</u>	<u>(51,706)</u>
8	4	26,660
-	-	19,725
(888)	(941)	(837)
(47,400)	(26,300)	(6,500)
<u>(48,280)</u>	<u>(27,237)</u>	<u>39,048</u>
(9,611)	(37,994)	16,948
142,826	133,215	95,221
<u>133,215</u>	<u>95,221</u>	<u>112,169</u>
<u>403</u>	<u>91</u>	<u>93</u>

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:

רכישת השקעות לזמן ארוך
מימוש השקעות לזמן ארוך
תמורה ממימוש (רכישת) השקעות לזמן קצר, נטו
רכישת רכוש קבוע

מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון:

הנפקת מניות ואופציות
מימוש ופקיעת אופציות
תשלום בגין התחייבויות חכירה
דיבידנדים ששולמו

מזומנים, נטו, לפעילות (מפעילות) מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

נספח ב' - פעילות שלא במזומן-

הכרה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה

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.

כתובת המשרד הרשום של החברה הינה רחוב הארבעה 28 תל-אביב. החברה פועלת בעצמה ובאמצעות חברת בת בתחום ההפצה, חיתום, ניהול וריכוז של הנפקות ניירות ערך בישראל ובתחום הבנקאות להשקעות. מניות החברה נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב החל מאפריל 2000.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. בסיס ההצגה של הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS), ותקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010. הדוחות הכספיים המאוחדים נערכו בהתאם לעקרון העלות, למעט חלק מהנכסים הפיננסיים אשר נמדדו בשווי הוגן. סיווג הנכסים וההתחייבויות בדוח על המצב הכספי מבוסס על תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה שהוא שנה. פריטי רווח או הפסד מוצגים ומסווגים על בסיס מאפיין הפעילות של ההוצאות.

ב. 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.

ג. 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 עובדים לטווח ארוך טופלה באופן דומה לתוכניות להטבה מוגדרת, למעט הטיפול במדידות מחדש של ההתחייבות אשר הוכרו ברווח או הפסד.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

31.12.2022	31.12.2023	שיעור ריבית ב-% ליום		
		31.12.2022	31.12.2023	
95,221	94,017	0.07-0.15	4.5-4.7	בשקלים: פקדונות - לא צמוד במט"ח:
-	18,152	-	6.3	פקדונות - לא צמוד
95,221	112,169			סך הכל הפקדונות מופקדים אצל צדדים קשורים

ביאור 4 - נכסים פיננסיים

						31.12.2023
סך הכל	סה"כ לא שוטף	בין שנה ל- 5 שנים		עד שנה		
		בש"ח לא צמוד	סה"כ שוטף	צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
52,834	-	-	52,834	9,099	43,735	<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 (1)</p>
11,367	-	-	11,367	6,525	4,842	
10,514	10,514	10,514	-	-	-	
74,715	10,514	10,514	64,201	15,624	48,577	
						<u>נכסים פיננסיים בעלות מופחתת</u>
3,631	-	-	3,631	-	3,631	<u>לקוחות וחייבים</u>
78,346	10,514	10,514	67,832	15,624	52,208	סך הכל

כולל:

(1) לפירוט ראה גם ביאור 12ה'

ביאור 4 - נכסים פיננסיים (המשך):

						31.12.2022
סך הכל	סה"כ לא שוטף	בין שנה ל- 5 שנים		עד שנה		
		בש"ח לא צמוד	סה"כ שוטף	צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
3,629	-	-	3,629	358	3,271	<p><u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד</u> נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר - שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה השקעות לזמן ארוך (1)</p>
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	
3,546	995	995	2,551	-	2,551	<p><u>נכסים פיננסיים בעלות מופחתת לקוחות וחייבים</u> סך הכל</p>
44,597	10,440	10,440	34,157	2,237	31,920	

(1) לפירוט ראה גם ביאור 12ה'

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 5 - השקעה בחברה מאוחדת

מידע נוסף לגבי חברה מאוחדת המוחזקת במישרין:

אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ		שם החברה:
ישראל		מיקום ההתאגדות
100%		שיעור החזקה בזכויות הצבעה ובזכויות בהון
31.12.2022	31.12.2023	הלוואות שהועמדו לחברה המאוחדת
41,400	13,639	סך נכסים בניכוי התחייבויות של החברה המוחזקת, הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים
2,272	4,706	

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.

ב. מידע לגבי נכסי זכות שימוש

31 בדצמבר 2023			פחת - לשנה שהסתיימה ביום יתרה ליום
סך הכל	מבנים	כלי רכב	
544	371	173	פחת - לשנה שהסתיימה ביום יתרה ליום
1,456	1,324	132	
31 בדצמבר 2022			פחת - לשנה שהסתיימה ביום יתרה ליום
סך הכל	מבנים	כלי רכב	
725	474	251	פחת - לשנה שהסתיימה ביום יתרה ליום
1,914	1,702	212	

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	ג. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות
888	941	837	סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות

ד. ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה

לעניין ניתוח מועדי הפירעון החוזיים של התחייבויות חכירה - ראה ביאור 12(ו).

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - רכוש קבוע, נטו:

הרכב ותנועה ליום 31 בדצמבר 2023:

ליום 31 בדצמבר 2023:

סך הכל	ציוד וריהוט משרדי	מחשבים	שיפורים במושכר
2,993	462	359	2,172
33	6	27	-
<u>3,026</u>	<u>468</u>	<u>386</u>	<u>2,172</u>
1,321	118	259	944
291	28	46	217
<u>1,612</u>	<u>146</u>	<u>305</u>	<u>1,161</u>
1,414	322	81	1,011
<u>1,672</u>	<u>344</u>	<u>100</u>	<u>1,228</u>
	15%-6%	33%	10%

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2023

רכישות במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

פחת שנצבר:

יתרה ליום 1 בינואר 2023

פחת השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

יתרה מופחתת 31.12.2023

יתרה מופחתת 31.12.2022

שעורי הפחת החלים

הרכב ותנועה ליום 31 בדצמבר 2022:

סך הכל	ציוד וריהוט משרדי	מחשבים	שיפורים במושכר
2,976	466	338	2,172
46	-	46	-
(29)	(4)	(25)	-
<u>2,993</u>	<u>462</u>	<u>359</u>	<u>2,172</u>
1,037	93	217	727
313	29	67	217
(29)	(4)	(25)	-
<u>1,321</u>	<u>118</u>	<u>259</u>	<u>944</u>
1,672	344	100	1,228
<u>1,939</u>	<u>373</u>	<u>121</u>	<u>1,445</u>
	15%-6%	33%	10%

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2022

רכישות במהלך השנה

גריעות במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

פחת שנצבר:

יתרה ליום 1 בינואר 2022

פחת השנה

גריעות במהלך השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

יתרה מופחתת 31.12.2022

יתרה מופחתת 31.12.2021

שעורי הפחת החלים

ביאור 8 - התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות:

31.12.2022	31.12.2023
10,533	5,528
1,076	873
455	259
<u>3,772</u>	<u>1,319</u>
<u>15,836</u>	<u>7,979</u>

התחייבויות לעובדים בגין שכר ומשכורות
הפרשה לחופשה
מוסדות בגין שכר
בונוס לשלם לזמן ארוך
סך הכל

31.12.2022	31.12.2023	
230	427	מוסדות ממשלתיים
505	591	ספקים
735	1,018	סך הכל

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

א. על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 מוטלת אחריות, אחריות ופליילית, על מי שחתם על תשקיף. חברה מאוחדת חתמה על תשקיפים כחתם, והיא נושאת מכוח אותו חוק באחריות כלפי רוכשי ניירות ערך על פי אותם תשקיפים וכלפי רוכשי ומוכרי ניירות ערך לאחר פרסום אותם תשקיפים וזאת בשל נזק שיגרם להם עקב קיום פרט מטעה בתשקיף. תקופת ההתיישנות בקשר לאחריותה האחרית האמורה של החברה המאוחדת הינה שנתיים מיום העסקה או שבע שנים מתאריך התשקיף, לפי המוקדם. האחריות כאמור לעיל לא חלה על מי שהוכיח כי נקט בכל האמצעים הנאותים כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף וכי האמין בתום לב שאכן אין פרט כזה בתשקיף, והודיע על קיומו של פרט זה מיד לכשנודע לו עליו.

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

ב. ביום 1 במאי 2023 רכשה החברה כיסוי ביטוחי (אחריות מקצועית) על סך 40 מיליון ש"ח למקרה ולתקופה מיום 4 במאי 2023 ועד ליום 3 במאי 2024. גובה ההשתתפות העצמית על פי הפוליסה הוא 913 אלפי ש"ח. בנוסף רכשה החברה פוליסה לביטוח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, לתקופת ביטוח של שנים עשר חודשים, מיום 4 במאי 2023 ועד ליום 3 במאי 2024. גובה הכיסוי הוא 10 מיליון דולר.

בפברואר 2023 נודע לחברה כי כנגד החברה הבת הוגשה בקשה לאישור תובענה ייצוגית כמי שנמנתה על קונסורציום החתמים להנפקת ורידיס אינוורונמנט בע"מ ("ורידיס") מכח תשקיף מיום 30 במאי 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 הוגשה 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. הסעד שהתבקש כנגד 14 הנתבעים, ביחד ולחוד, הוא בסכום של 155 מיליון ש"ח שהינו הנזק המשוער הנטען שנגרם לקבוצה אותה ביקש מגיש הבקשה לאישור לייצג, הכוללת את כל מי שרכש מניות של ורידיס החל ממועד הנפקתן והחזיק בהן ביום 21 בפברואר 2023. ביום 24 בנובמבר 2023 נמחקה הבקשה בפסק דינו של בית המשפט המחוזי בתל אביב לאחר שקבע כי בתחרות בין מספר בקשות שהוגשו בעניין ורידיס עדיפה הבקשה שבה לא נכללו החתמים להנפקה, וזאת בשל היותה הראשונה שהוגשה באותו עניין.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ג. ביום 14 בנובמבר 2022 הוגשה לבית המשפט המחוזי בקשה לאישור תובענה ייצוגית כנגד החברה, הדירקטורים שלה ונושאי משרה בה (להלן: "המשיבים") 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 במאי 2022 והוסיף והחזיק את המניות ביום 9 בנובמבר 2022. לבקשה צורפה חו"ד מומחה כלכלי שטוען שהנזק הכולל שנגרם לקבוצה נע בין 22.8 מיליון ש"ח לבין 39.8 מיליון ש"ח. ביום 14 ביוני 2023 הגישו המשיבים את תשובתם לבקשת האישור שבה נטען, בין היתר, כי ההחלטות בעניין תגמול הבכירים התקבלו כדין בסופו של תהליך יסודי, מקצועי ומוקפד, באופן מיועד, ללא ניגוד עניינים ובתום לב מוחלט לטובת החברה ומשכך הן חוסות תחת "חזקת התקינות" של כלל שיקול הדעת העסקי ואין מקום להתערב בהן ולבחון אותן לגופן. בד בבד עם תשובת המשיבים, הגישו המשיבים גם בקשה לסילוק על הסף של בקשת האישור. ביום 15 בינואר 2024 התקיים דיון קדם משפט ראשון בתיק ובמסגרתו דחה בית המשפט את בקשת הסילוק תוך שקבע כי אין ליצור שלב שלישי לבקשה לאישור תובענה ייצוגית, אלא אם מדובר במקרים חריגים וקיצוניים. במקרה דנן, קבע בית המשפט כי מכלול הטענות הנדונות הן שאלות מורכבות מתחום דיני החברות לרבות שאלות עובדתיות שיהיה צורך לדון בהן במסגרת בקשת האישור. בשלב מוקדם זה של ההליך, 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.

ד. ליום 31 בדצמבר 2023 אין לחברה הבת, העוסקת בחיתום, התחייבויות חיתומיות פתוחות.

ה. ביום 24 ביוני 2023 נחתמו על ידי מספר שותפי עוגן (ובהם החברה לצד גופים פיננסיים מובילים בישראל) כשותפים מוגבלים ועל ידי השותף הכללי שבעלות אבי אורטל, יובל זעירא ולידך כץ ("המנהלים"), הסכמי ייסוד קרן השקעות מנור אורגריין אשר תנוהל על ידי המנהלים ("הקרן"). במסגרת ההסכמים התחייבה החברה להשקיע ביחידות ההשתתפות של הקרן סכום של עד 75 מיליון ש"ח (מתוך סך של 450 מיליון ש"ח מכלל משקיעי העוגן) על פני תקופת גיוס ההשקעות לקרן.

מטרת הקרן היא להשקיע בניירות ערך של תאגידים פרטיים וציבוריים בישראל ומחוצה לה, בתחומי עיסוק שונים. ההשקעה יכול ותהיה במכשירים פיננסיים מסוגים שונים ובהם מניות, הלוואות, ניירות ערך המירים ועוד. הקרן מתוכננת לפעול לתקופה בלתי מוגבלת (evergreen) ותקופת ההשקעות שלה תתפרס לכל אורך חייה. משקיעי העוגן יהיו רשאים לפדות את השקעתם לאחר 7 שנים ממועד ההשקעה, אך יהיו רשאים במהלך תקופה זו להעביר את יחידותיהם בקרן לשותפים מוגבלים אחרים בקרן, משקיעים מוסדיים (דהיינו משקיעים הנמנים בסעיפים (1) עד (4) לתוספת הראשונה של חוק ניירות ערך, תשכ"ח (1968) או לצדדים קשורים (מי שביחס למעביר, במישרין או בעקיפין, שולט, נשלט או נמצא תחת שליטה משותפת). הקרן תאפשר למשקיעים נוספים לרכוש יחידות השתתפות של הקרן במעמד של שותפים מוגבלים לאורך כל חייה. השותף הכללי יציע מעת לעת הזדמנויות co-investment לכלל השותפים המוגבלים. החברה יחד עם שאר משקיעי העוגן (פרו ראטה ביניהם) תהיה זכאית לחלק בדמי ההצלחה. הסכמי ייסוד הקרן כוללים התחייבות של השותפים המוגבלים לתשלום דמי ניהול ודמי הצלחה לשותף הכללי, כמקובל. החברה מעריכה כי דמי הניהול שתתחייב לשלם לא יעלו על סך שנתי של כ- 1.5 מיליון ש"ח. הגם שהחברה לא צפויה להחזיק במניות השותף הכללי של הקרן או ליטול חלק בניהולה, היא סבורה כי ההשקעה בקרן עשויה להיות סינרגטית לפעילותה בתחום החיתום והבנקאות להשקעות ולסייע בקידום פעילויות ליבה אלה.

ליום 31 בדצמבר 2023 הסתכמה השקעת החברה בקרן לסך של 653 אלפי ש"ח (שנועדו בעיקר לכיסוי הוצאות הקמה ותפעול ראשוני).

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 11 - הון:

ביום 20 באפריל 2023 פרסמה החברה תשקיף מדף אשר מכוחו הציעה למי שהיו בעלי המניות של החברה ביום 8 ביוני 2023 בדרך של זכויות של 4,622,724 מניות ביחד עם 3,467,043 כתבי אופציה (סדרה 1) בתמורה לסך של עד 26.8 מיליון ש"ח (ועד כ- 21 מיליון ש"ח נוספים במקרה של מימוש מלא של כתבי האופציה, לפי מחיר מימוש של 6.04 ש"ח לכל כתב אופציה). עד ליום האחרון לניצול הזכויות (שחל ביום 22 ביוני 2023) התקבלו בידי החברה הודעות ניצול זכויות לרכישת 4,604,965 מניות ו- 3,453,724 כתבי אופציה (סדרה 1) אשר היו כ- 99.62% מכמות ניירות הערך שהוצעה, בתמורה מיידיית בסך של כ- 26.7 מיליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2023 מומשו יתרת כתבי אופציה (סדרה 1) בתמורה ל 19.7 מיליון ש"ח. 66,112 כתבי אופציה פקעו בסוף נובמבר 2023 ללא מימוש.

א. הון מניות:

1. הרכב הון המניות הנומינלי לימים 31 בדצמבר 2022 ו-31 בדצמבר 2023-

מונפק ונפרע		רשום		
ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	
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
311,062	31,106,193	500,000	50,000,000	מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח ערך נקוב כל אחת ליום 31.12.2023

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:

ביום 3 באוגוסט 2023 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 4.3 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 22 באוגוסט 2023.
ביום 2 בנובמבר 2023 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2.2 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 23 בנובמבר 2023.

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

31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
47,400	26,300	6,500	הסכום ששולם
2.249	1.248	0.209	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 (1,000,000 עבור עפר גרינבאום, 500,000 עבור שי נבו ו- 250,000 עבור ירון מוזס).
- 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 ש"ח (כפוף להתאמות בגין חלוקת דיבידנדים).
 - האופציות תבשלנה 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 מההפרש בין מחיר השוק של המניה במועד המימוש לבין מחיר המימוש.
 - שווי האופציות לנושאי משרה אלו, המוערך לפי מודל Hull-White Enhanced Model (מודל המיושם באמצעות עצים בינומיים), עמד על 2,185 אלפי ש"ח.
 - 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 בגינן 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.

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 11 - הון (המשד):

ג. תשלום מבוסס מניות (המשד):

2021		2022		2023		
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	
9.27	2,164,228	7.19	***572,842	12.96	750,000	קיימות במחזור לתחילת השנה
-	-	12.96	750,000	-	-	הוענקו במהלך השנה
7.19	(1,591,436)	6.47	***572,842	6.23	-	אופציות שמומשו במהלך השנה
7.19	572,842	12.96	750,000	6.23	750,000	קיימות במחזור לתום השנה
7.19	** 250,000	-	-	-	-	ניתנות למימוש בתום השנה

** האופציות הבשילו ביום 1 בינואר 2022

*** האופציות מומשו בחודש ינואר 2022

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים:

א. אופן קביעת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

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

ב.1. מדרג השווי ההוגן:

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

31.12.2023			
סך הכל	רמה 3	רמה 1	
			נכסים
			<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
52,834	-	52,834	נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר
11,367	-	11,367	נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר - שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום
10,514	10,514	-	השקעות לזמן ארוך
74,715	10,514	64,201	סך הכל נכסים

ב.1. מדרג השווי ההוגן (המשך):

31.12.2022			
סך הכל	רמה 3	רמה 1	נכסים
			<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
3,629	-	3,629	נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר
			<u>נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר - שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה</u>
27,977	-	27,977	השקעות לזמן ארוך
9,445	9,445	-	סך הכל נכסים
<u>41,051</u>	<u>9,445</u>	<u>31,606</u>	

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

2021	2022	2023	
סך הכל	סך הכל	סך הכל	
-	8,847	9,445	1 בינואר
8,941	1,933	3,847	רכישות
(94)	(1,335)	(2,778)	הפסדים שהוכרו ברווח או הפסד
<u>8,847</u>	<u>9,445</u>	<u>10,514</u>	31 בדצמבר

ג. מדיניות ניהול סיכונים:

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

1. רוב נכסי הקבוצה מוחזקים בפיקדונות לזמן קצר בבנקים מקומיים
2. השקעה באגרות חוב קונצרניות תתמקד באגרות חוב מדורגות בדירוג Aail לפחות. השקעה באגרות חוב המדורגות בדירוג נמוך מכך תיעשה רק באישור ועדה מיוחדת שמינה הדירקטוריון.
3. האמור לעיל לא יחול לגבי השקעות בניירות ערך שמבצעת הקבוצה אגב פעילותה בתחום החיתום (לרבות פעילות הפצה), במהלכה עשויה הקבוצה לרכוש ניירות ערך מכל סוג (לרבות אג"ח לא מדורג, נחות, מניות וכתבי אופציה וכד'). ניירות ערך שרכשה הקבוצה בזיקה לפעילות חיתום כאמור, אינם מוחזקים להשקעה והחברה שואפת לממשם בתוך זמן קצר. ניירות ערך אלה חשופים לסיכונים מחיר ואשראי. ההשקעה בניירות ערך אלה מפוקחת אף היא על ידי ועדה מיוחדת שמינה הדירקטוריון.

ג. מדיניות ניהול סיכונים (המשד):

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. בנוסף, בשנת 2023 התקשרה החברה בהסכם לפיו תשמש שותף עוגן בקרן מנור אוורגרין, שותפות מוגבלת ותשקיע במסגרת זו סך של עד 75 מיליון ש"ח. החברה סבורה כי ההשקעה בקרן עשויה להיות סינרגטית לפעילותה בתחום החיתום והבנקאות להשקעות ולסייע בקידום פעילויות ליבה אלה.
5. לקבוצה אין מדיניות מוגדרת לגבי חשיפה לאינפלציה, הגם שהשאיפה היא לרכוש נכסים פיננסיים צמודי מדד לטווח ארוך ושקליים לטווח הקצר.
6. לקבוצה אין מדיניות מוגדרת לגבי השקעה במטבע חוץ. לרוב אין לחברה התחייבויות במט"ח ועל כן אין היא נוהגת להשקיע בנכסים הנקובים במט"ח או הצמודים לו (אלא ברכישות בזיקה לפעילות חיתום).
7. הקבוצה אינה משקיעה בנגזרים (להוציא כתבי אופציות אגב רכישות בזיקה לפעילות חיתום בהיקף לא מהותי).

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>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	
		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח אוהפסד:
-	41,469	אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות למדד
26,656	12,425	אגרות חוב קונצרניות לא צמודות למדד
2,272	746	אגרות חוב קונצרניות צמודות למדד
2,678	1,208	מניות ואופציות על מניות
-	8,353	תעודת השתתפות בקרנות נאמנות
<u>31,606</u>	<u>64,201</u>	
		השקעות לזמן ארוך:
9,445	10,514	השקעה במניות לא סחירות

ד. סיכוני שוק (המשד):

2. סיכון ריבית:

השקעות הקבוצה באיגרות חוב חשופות לשינויים בשיעורי הריבית המובנים בשוק זה. ליום 31 בדצמבר 2023 החברה מחזיקה באגרות חוב החשופות לשינויים בשיעורי הריבית בסך של 54.6 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2022 סך של 28.9 מיליון ש"ח).

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>31.12.2022</u>	<u>31.12.2023</u>	
ערך בספרים		
95,221	112,169	מזומנים ושווי מזומנים - מופקדים בתאגיד בנקאי
24,928	3,012	השקעה באג"ח קונצרניות:
2,003	3,761	דרוג - A - AA
1,997	47,867	דרוג BBB - עד BBB+
		מלווה קצר מועד ואגרות חוב ללא דרוג
<u>28,928</u>	<u>54,640</u>	סך הכל השקעות
<u>2,551</u>	<u>3,631</u>	לקוחות וחייבים אחרים
<u>126,700</u>	<u>170,440</u>	סך הכל חשיפה מקסימלית בגין אשראי

ו. סיכון נזילות:

סיכוני 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.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים (המשך):

2. מבחני רגישות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

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

מכשיר רגיש	רווח מהשינויים	שווי הוגן	הפסד מהשינויים
	10%		10%-
תעודת השתתפות בקרנות נאמנות	835	8,353	(835)
מניות וכתבי אופציות	1,172	11,722	(1,172)
סך הכל	2,007	20,075	(2,007)

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

מכשיר רגיש	רווח מהשינויים	שווי הוגן	הפסד מהשינויים
	10%		10%-
אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות למדד	4,147	41,469	(4,147)
אגרות חוב קונצרניות לא צמודות צמודות	1,243	12,425	(1,243)
סך הכל	5,390	53,894	(5,390)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

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

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

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

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

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021

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

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

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

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

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 13 - פירוטים לדוחות המאוחדים על הרווח הכולל:

א. לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 רשמה החברה רווחים מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה בסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח, אשר מתוכם 9.7 מיליון ש"ח נבעו מעסקאות מכירת מניות אותן ניהלה החברה מטעם בעלי מניות בערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ.

ב. באוקטובר השנה פרצה מלחמת חרבות ברזל בעקבות "השבת השחורה" בה חדרו מחבלי חמאס לשטח ישראל וטבחו בתושבי העוטף, אשר הביאה, בין היתר, לגיוס מילואים בהיקף ענק, להגבלות שונות על עסקים, צמצום העסקת עובדים זרים, ירידה דרמטית בתיירות ובענפים נלווים לה ומגבלות שונות על מערכת החינוך. במועד דוח זה נמשכת הלחימה וקשה ואף מוקדם לאמוד את השלכותיה, בין היתר על שיעור התעסוקה במשק, על היחס חוב-תוצר, תוספת ההוצאה הכרוכה במלחמה, הגירעון, שיעור האינפלציה, דירוג האשראי של המדינה, האטת הצמיחה, הגידול בפרמיית הסיכון של המדינה, השפעות על שער החליפין של השקל מול הדולר והאירו, קיטון אפשרי בהשקעות הזרים, לרבות בתחום ההייטק, סביבת הריבית, התיירות וחזרת אוכלוסיית המפונים לבתיהם. לחברה אין יכולת להעריך כיצד יושפע שוק ההנפקות המקומי מהמשך הלחימה, מהתגברותה, מהאפשרות של התפתחותה לחזיתות נוספות ומהשפעותיה המאקרו כלכליות וכנגזר מכך – על עסקיה של החברה ותוצאותיה העסקיות בשנה הקרובה.

במהלך חודש פברואר 2024 הודיעה חברת דירוג האשראי הבין-לאומית, מודייס, על הורדת הדירוג של מדינת ישראל לרמה של A2 ואף הוסיפה תחזית שלילית. נכון לתאריך חתימת הדוחות הכספיים, לא ניתן להעריך את השפעת הורדת הדירוג על החברה.

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
35,798	17,201	15,026
668	688	766
5,868	6,767	4,850
1,263	640	729
43,597	25,296	21,371

ג. הנהלה וכלליות:

משכורת ונלוות
השתתפות בהוצאות ושרותים, נטו
משרדיות, ביטוחים ומקצועיות
שונות

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023
1,117	1,794	5,433
334	487	-
(32)	(210)	-
52	6	1,188
1,471	2,077	6,621
(44)	(35)	(4)
-	-	(7)
(57)	(35)	(1,438)
(101)	(70)	(1,449)
1,370	2,007	5,172

ד. הוצאות והכנסות מימון שהוכרו בדוח על הרווח הכולל:

הכנסות:

ריבית מהלוואות ופקדונות
שינוי בשווי הוגן של מכשיר חוב הנמדד בעלות מופחתת
הפסדים נטו מנכסים פיננסיים מוחזקים למסחר
ריבית מוסדות

סך הכל הכנסות מימון שהוכרו בדוח על הרווח הכולל

הוצאות:

ריבית ועמלות בנק
ריבית מוסדות
אחרות*

סך הכל הוצאות מימון שהוכרו בדוח על הרווח הכולל

סך הכל הכנסות מימון נטו לתקופה

*מדובר בעיקר בהפרשי שער.

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
14,848	5,859	3,632	מיסים שוטפים
695	(978)	(1,131)	מיסים נדחים
(4)	1	22	מיסים בגין שנים קודמות
15,539	4,882	2,523	
23%	23%	23%	שיעור המס לפיו חושבה ההפרשה למיסים שוטפים ונדחים

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

מיסים נדחים בגין						
סך הכל	התחייבות בגין הטבות לעובדים	תשלום מבוסס מניות	הפרשה לחופשה	מכשירים פיננסיים	חכירות	
1,323	156	584	247	336	-	יתרה ליום 1 בינואר 2022
(56)	(56)	-	-	-	-	שינויים בשנת 2022:
978	(10)	(30)	-	1,018	-	זקיפה לדוח על הרווח הכולל
2,245	90	554	247	1,354	-	זקיפה לרווח או הפסד
(44)	(44)	-	-	-	-	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022
1,131	9	664	(46)	482	22	שינויים בשנת 2023:
3,332	55	1,218	201	1,836	22	זקיפה לרווח כולל אחר
						זקיפה לרווח או הפסד
						יתרה ליום 31 בדצמבר 2023

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2023 (באלפי ש"ח)

ביאור 14 - מיסים על ההכנסה (המשד):
ה. מס תאורטי:

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

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
58,324	19,122	10,791	רווח לפני מיסים על ההכנסה בדוחות על הרווח הכולל
23%	23%	23%	שיעורי המס הרגילים
13,415	4,398	2,482	המס התיאורטי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
19	-	-	בניכוי חלק החברה בהפסדי חברות כלולות
			הפרשים בהגדרות הון ונכסים קבועים, הכנסות פטורות
28	(546)	(884)	והוצאות לא מוכרות, נטו
(4)	1	22	מיסים בגין שנים קודמות
2,081	1,029	903	אחרים
15,539	4,882	2,523	סך הכל

ביאור 15 - בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות:

ליום 31 בדצמבר 2023:

אנשי מפתח ניהוליים		חברות בעלות השפעה מהותית על החברה	ביאור
שאינם מוגדרים כבעלי עניין	המוגדרים כבעלי עניין	מהותית על החברה	
-	-	112,169	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	503	השקעה לזמן קצר
-	-	180	הוצאות לשלם
2,826	255	-	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
706			התחייבות לרכישת מניות חברה בת

ליום 31 בדצמבר 2022:

אנשי מפתח ניהוליים		חברות בעלות השפעה מהותית על החברה	ביאור
שאינם מוגדרים כבעלי עניין	המוגדרים כבעלי עניין	מהותית על החברה	
-	-	95,221	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	358	השקעה בשטר הון
-	-	12	השקעה לזמן קצר
-	-	291	זכאים ויתרות זכות
6,014	880	-	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
341			התחייבות לרכישת מניות חברה בת

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

1. תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

לשנה שהסתיימה ביום					
31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023	
אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח	אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח	אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח
19,677	4	13,000	4	10,663	4
6,950	3	5,183	3	4,788	3

הטבות לזמן קצר
תשלום מבוסס מניות

2. שכר והטבות לבעלי ענין:

לשנה שהסתיימה ביום					
31.12.2021		31.12.2022		31.12.2023	
אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח	אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח	אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח
932	1	975	1	543	1
265	4	527	4	398	4

בעלי ענין המועסקים בחברה
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי ענין:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2021	31.12.2022	31.12.2023	
7,079	2,033	491	הכנסות מפעולות
668	688	766	*השתתפות בהוצאות ושירותים
2060	13	425	הוצאות דמי ניהול וייעוץ מקצועי
725	746	21	הכנסות מימון
39	61	281	עמלות בגין ניירות ערך סחירים

ביום 29 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות (לאחר אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את הארכת תוקפו של הסכם מתן השירותים שבין החברה לבין אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ – בעלת השליטה בה, בשינויים מסויימים, לתקופה של 3 שנים נוספות שתחילתן באוגוסט 2023. בנוסף אושרו תנאי כהונתו של מר רון ויסברג, בנו של מר דוד ויסברג, אחד מבעלי השליטה בחברה, כיו"ר הדירקטוריון של החברה וכן אושרה הארכת תוקפם של כתבי התחייבות לשיפוי והענקת פטור לדירקטורים ונושאי משרה שהינם קרובי בעלי השליטה בחברה (ה"ה רון ויסברג ועדו קוק).

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 2023 כאמור הינם כ- 0.8 מיליון ש"ח.

ד. הקבוצה רכשה פוליסה לביטוח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה – ראה ביאור 10 ב' לעיל.

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

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

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

החברה הכירה בהתחייבות פיננסית שוטפת בגין המחויבות לרכישת המניות הרגילות ב' כאמור, המסתכמת לסך של 706 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023 ו-341 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022 וזאת חלף הכרה בזכויות שאינן מקנות שליטה. הוצאות הנהלה וכלליות בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל כללו הוצאות בסך 1,115 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, 2,126 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 ו-6,756 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021 בגין חלקם של מחזיקי מניות רגילות ב' ברווחים בחברה הבת.

ו. לעניין תגמול הוני לנושאי משרה בחברה ראה ביאור 11 (ג).

בהמשך לביאור 10 (ו), ביום 9 בינואר 2024 השקיעה החברה בקרן מנור אוורגרין סך נוסף של 10,477 אלפי ש"ח, לקראת השקעת הקרן בחברת מטרה ראשונה.

פרק ד'

1. פרטים נוספים על החברה

תקנה 29' ד': דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

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

תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

שנת 2023	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				
	31.12.2023	30.9.2023	30.6.2023	31.3.2023	
		אלפי ש"ח			
20,095	4,474	5,451	4,305	5,865	הכנסות (הפסדים): מפעולות
(2,779)	(344)	185	(2,468)	(152)	רווחים (הפסדים) מהשקעות לזמן ארוך
10,191	36	1,586	8,537	32	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
27,507	4,166	7,222	10,374	5,745	הוצאות: עלות יועצים חיצוניים ומפיצים
517	14	404	25	74	הנהלה וכלליות
21,371	4,356	5,614	6,580	4,821	
21,888	4,370	6,018	6,605	4,895	
5,619	(204)	1,204	3,769	850	רווח מפעולות רגילות
5,172	786	1,561	1,922	903	הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
10,791	582	2,765	5,691	1,753	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
2,523	157	594	1,371	401	מסים על ההכנסה
8,268	425	2,171	4,320	1,352	סך הכל רווח (הפסד) לתקופה

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

בדוח הצעת המדף להנפקה בדרך של זכויות של מניות וכתבי אופציה (סידרה 1) שפרסמה החברה ביום 1 ביוני 2023 (אסמכתא: 2023-01-060189) צויין כי תמורת ההנפקה תשמש אותה למימוש האסטרטגיה העסקית שלה, למימון פעילותה העסקית השוטפת ו/או לצרכיה האחרים של החברה, והכל כפי שייקבע ויוגדר על ידי דירקטוריון החברה, מעת לעת ובכלל זאת לצורך הגדלת הונה העצמי של החברה לקראת השקעה בקרן מנור אוורגרין, שותפות מוגבלת (לעניין זה ר' ס"ק 3.3 לפרק א' "תיאור עסקי החברה" בדוח תקופתי זה). עד לשימוש כאמור בתמורה, תפקיד החברה ותשקיע את תמורת ההנפקה כפי שתמצא לנכון, בפיקדונות שקליים ו/או במט"ח, אג"ח ממשלתיות, ו/או אג"ח קונצרניות מדורגות, מק"מ וכיו"ב והכל בהתאם להחלטת הנהלת החברה כפי שתהיה מעת לעת.

התמורה המיידית ברוטו בגין יחידות הזכות שנוצלו על-פי דוח הצעת המדף הסתכמה בכ- 26.7 מיליון ש"ח. התמורה שהתקבלה ממימוש כתבי אופציה (סידרה 1) הינה בסך של 19.7 מיליוני ש"ח נוספים.

כספי תמורת ההנפקה הושקעו בפיקדונות שקליים ודולריים, בקרנות כספיות ובמקמ"ם בהתאם להחלטת הנהלת החברה כאמור לעיל. סכום של כ-10.5 מיליוני ש"ח הושקע בחודש ינואר 2024 בקרן מנור אוורגרין, שותפות מוגבלת.

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	4,706

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 2023	שנתקבלו לאחר 31 בדצמבר 2023 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	שנתקבלו עד תאריך 31 בדצמבר 2023 בגין שנת 2023 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	שנתקבל לאחר 31 בדצמבר 2023 בגין שנת 2023 או שזכאית לקבל בגין שנה זו	שנתקבל עד תאריך 31 בדצמבר 2023 בגין שנת 2023 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	רווח כולל אחר	רווח (הפסד)	אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ
	1,455	4,100	16,300		5,000		7,434	

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

אגב פרסום הצעת מדף להנפקת זכויות כמפורט בס"ק 1.3 בפרק א' "תיאור עסקי התאגיד" בדוח תקופתי זה, ניתן לחברה ביום 1 ביוני 2023 אישורה של הבורסה לניירות ערך לרישום למסחר של ניירות ערך כדלקמן: עד 4,622,724 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג, עד 3,467,043 כתבי אופציה (סידרה 1) הניתנים למימוש למניות ועד 3,467,043 מניות בנות 0.01 ש"ח ע.ג שתנבענה ממימוש כתבי אופציה (סידרה 1).

עד ליום האחרון לניצול זכויות שחל ביום 22 ביוני 2023 התקבלו בידי החברה הודעות ניצול ביחס ל- 1,151,241.25 יחידות זכות לרכישת 4,604,965 מניות רגילות ו- 3,453,724 כתבי אופציה (סדרה 1), המהווים כ- 99.62% מכמות ניירות הערך אשר הוצעו על-פי דוח הצעת המדף.

ביום 26 ביוני 2023 נפתח המסחר בכתבי אופציה (סידרה 1). עד ליום 30 בנובמבר 2023 מומשו 3,387,612 כתבי אופציה (סידרה 1) והיתרה (66,112 כתבי אופציה סידרה 1) שלא מומשה - פקעה.

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

תגמולים בשנת הדיווח כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח

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

שם	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
רון ויסברג	543				543	0%	50%	יו"ר דירקטוריון
ירון מוזס	2,713	372	673	300	1,368	0.96%	100%	מנכ"ל ויועץ משפטי
עפר גרינבאום	3,693	372	1,653	300	1,368	3.86%	100%	מנכ"ל החברה הבת
שי נבו	3,398	372	1,346	300	1,380	2.05%	100%	משנה למנכ"ל החברה הבת
דירקטורים****	536			536		0%	לא רלוונטי	דירקטור בחברה ובחברה הבת

* הסכומים הנקובים משקפים את העלות לחברה בגין שכר, הפרשות סוציאליות וכיו"ב הוצאות נלוות לשכר וכן עלויות אחזקת רכב וטלפון. הסכומים אינם כוללים פדיון ימי חופשה לשם מתן תרומה בסך 44 אלפי ש"ח על ידי עפר גרינבאום, 200 אלפי ש"ח על ידי ירון מוזס ו- 73 אלפי ש"ח על ידי שי נבו.

** בגין התגמול ההוני (מניות חסומות ואופציות לא סחירות) שהוקצה בשנת 2022 כמפורט בס"ק 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 2023 (להבדיל מקבלת התקבול בפועל).

**** הסכום הנקוב מציין את סך התגמול ששולם לכל הדירקטורים שניהנו בחברה ובחברה הבת, למעט מר רון ויסברג ועדו קוק (שאינו מקבל תגמול מהחברה/מהחברה הבת). יצוין, כי בחברה מועסקים עובדים שהשתכרו סכומים גבוהים יותר מהדירקטורים, אך שמם אינו מצוין בטבלה הואיל ואינם נושאי משרה בכירה. בנוסף, נושאי משרה בכירה אחרים כגון מנהל הכספים והמבקר הפנימי 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 2023 לשכר חודשי בסך של 27,300 ש"ח (בחודשים ינואר 2024 וינואר 2025 יעודכן השכר החודשי, כך שתבוצע הצמדה של השכר החודשי לעליית המדד שיתפרסם ביום 15 בינואר של אותה

שנה בגין חודש דצמבר של השנה שקדמה לה). כמו כן, הוא זכאי למענק שנתי הנגזר מהתשואה על ההון בגין כל שנה שבה התשואה על ההון עמדה על 5% לפחות, כדלקמן: בגין תשואה על ההון של 5%– מענק של 3 פעמים עלות העסקתו החודשית לחברה. עלות ההעסקה תעמוד על כ- 48,000 ש"ח. ("עלות כהונה חודשית"); בגין תשואה על ההון של 12% או יותר – מענק של 9 פעמים עלות כהונה חודשית; בגין תשואה על ההון של בין 5% ל-12% - מענק שינוע בין 3 לבין 9 פעמים עלות כהונה חודשית ואשר יחושב לינארית. בשנת 2023 לא הגיעה התשואה על ההון לרף המזכה את מר ויסברג במענק.

בכל מקרה בו יעלה ממוצע הרווח השנתי אחרי מס עליו דיווחה החברה על שיעור של 12% מההון העצמי בשלוש שנות כהונת יושב הראש (שתחילתן בשנת 2023), יהיה מר ויסברג זכאי למענק חד פעמי נוסף בגובה של 9 פעמים עלות כהונתו החודשית לחברה.

לעניין זה "התשואה על ההון" משמעה התוצאה המתקבלת מחלוקת הרווח הנקי אחרי מס, בהון העצמי של החברה.

בנוסף, החברה נושאת בהוצאות הקשורות לביצוע תפקידו בהתאם לנוהלי החברה, במחצית שווי חכירת רכב מסוג שמקובל בחברה, החזר 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 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 2023-01-097254 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

רון ויסברג זכאי לשיפוי, בהתאם לנוסח כתב ההתחייבות לשיפוי אשר אושר באסיפה הכללית ולאחרונה - לתקופה נוספת של שלוש שנים מיום 29 ביוני 2023 (ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 2023-01-097254 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה).

רון ויסברג זכאי לפטור מאחריות, זאת בהתאם לנוסח כתב פטור מאחריות אשר אושר באסיפה הכללית ולאחרונה - לתקופה נוספת של שלוש שנים מיום 29 ביוני 2023 (ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 2023-01-097254 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה).

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 2023 היה זכאי כל אחד מהמנהלים למענק שנתי בסך 331 אלפי ש"ח כאמור לעיל. בפועל, בגין שנת 2023 שולם לכל אחד מהמנהלים סכום הנמוך בכ- 31 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 ספטמבר 2017 אסמכתא 2017-01-085552 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

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 ההפניה).

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 ההפניה).

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 ההפניה. הדיבידנד לו זכאי כל אחד מהמנהלים בגין רווחי 2023 מסתכם לסך של כ- 0.3 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 ממועד ההענקה. השווי של מניות אלה שנוקף כהוצאה בדוחות הכספיים של החברה בשנת 2023 בגין שלושת המנהלים הסתכם לסך של 2.9 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 שנוקף כהוצאה בדוחות הכספיים של החברה בשנת 2023 בגין שני המנהלים הסתכם לסך של 0.8 מיליון ש"ח.

לעניין ניצול זכויות על ידי המנהלים בהנפקת הזכויות של החברה מכח החזקתם במניות החברה ר' ס"ק 1.3 בפרק א' 'תיאור עסקי החברה' בדוח תקופתי זה.

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 2023 לדירקטורים שאינם בעלי עניין מכח החזקות בחברה שכר וגמול בסכום כולל של 0.4 מיליון ש"ח.

תגמולים לנושאי משרה בכירה שניתנו 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 4(270) 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 01-026341-2022 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה). 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 שהיתה 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 01-062830-2022 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה).

תנאי הכהונה והעסקה של כלל הדירקטורים מוסדרים במדיניות התגמול בחברה לרבות תנאי העסקתו של יו"ר הדירקטוריון, מר רון ויסברג, שהינו בנו של דוד ויסברג, מבעלי השליטה בחברה.

ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

ביוני 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה, אשר תהא בתוקף מיום **מיום 4 במאי 2023 ועד ליום 3 במאי 2024**. גבול האחריות המכוסה בפוליסת הביטוח הינו בסך של 10 מיליוני דולרים למקרה ובסה"כ לתקופת הביטוח. ההשתתפות העצמית של נושאי משרה תעמוד על 350,000 דולרים. פרמיית הביטוח שנתית תעמוד על כ- 280 אלפי דולרים. ועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה אישרו כי ההתקשרות בפוליסת הביטוח, תחול על דירקטורים ונושאי המשרה בחברה לרבות על מנכ"ל החברה ועל דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה בה, בהתאם לתקנות 1א1 ו-1א1(א)5 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 ("תקנות ההקלות") בהתאמה, בתנאים זהים לתנאי הביטוח והכיסוי ביחס ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה ובכפוף לכך שההתקשרות הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה.

עוד אושר באסיפה, כי רכישת פוליסת הביטוח כאמור תאושר כהחלטת מסגרת לרכישת פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה לתקופה של 5 שנים שתחילתה ממועד אישור האסיפה הכללית (להלן: "**החלטת המסגרת**") בתנאים המפורטים להלן: גבול אחריות פוליסת הביטוח לא יעלה על 25 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח; השתתפות עצמית לחברה - לא תעלה על 400,000 דולר; בקשר לתביעת ניירות ערך כנגד החברה לא תעלה על 500,000 דולר. פרמיית ביטוח שנתית שלא תעלה על 500 אלפי דולר, בתוספת של עד 10% נוספים מעל הסכום הנ"ל בכל אחד ממועדי חידוש הפוליסה במהלך תקופת המסגרת המוצעת. ביטוח אחריות נושאי משרה יהיה ניתן לחידוש ולעדכון מעת לעת בתקופת החלטת המסגרת באישור ועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה, ובכפוף להחלטת ועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה במועד החידוש בהתאם לתקנות ההקלות, לרבות ביחס לדירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה, ובלבד שהפוליסה המוצעת לאישור תעמוד בתנאים המפורטים לעיל.

הסכם לקבלת שירותים מבעלת השליטה (בתוקף מיום 1 באוגוסט 2023 ועד ליום 31 ביולי 2026)

ביום 29 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את 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, עד ליום 31 ביולי 2026, במסגרתו מקבלת החברה מבעלת השליטה בה מגוון שירותים ("הסכם למתן שירותים") כמפורט להלן ואשר לכל צד הזכות להביאו לידי סיום בכל עת קודם לכן בהודעה זמן סביר מראש.

החברה התקשרה בהסכם למתן שירותים עם בעלת השליטה החל ממועד היוסדה בשנת 1994, ומאז ההסכם כאמור מעודכן ומוארך כל שלוש שנים. השירותים ניתנים לחברה באמצעות נותני השירותים הרלוונטיים אצל בעלת השליטה. להלן פירוט השירותים הניתנים במסגרת ההסכם למתן שירותים:

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

שירותי הנהלת חשבונות – הכוללים שירותים שוטפים כגון ניהול ספרי חשבונות, טיפול בהתקשרויות עם ספקים, קליטת חשבונות ספקים ותשלום לספקים, הנפקת חשבונות, 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 וסייבר, תשלומי רשיונות תוכנה שמשרתות את כלל עובדי קבוצת אי.בי.אי (כגון אופיס), טלפוניה, תמיכה בכספות והתאוששת במצבי חרום (DRP), טיפול בתחזוקת אתר החברה.

שירותי מנהלה – בעיקר שירותי השמת עובדים, חשבות שר, טיפול במצבת רכבי החברה וחיובי דלק, טיפול במצבת טלפונים סלולריים ותיקונים, שירותי ניהול רכש, אירועי חברה ומתנות לעובדים.

תמורת שירותים אלה (הנהלת חשבונות, חשבות, מנהלה ומחשוב) תשלם החברה לבעלת השליטה סך חודשי של כ- 47 אלפי ש"ח (563 אלפי ש"ח לשנה), כשהם צמודים למדד המחירים לצרכן (להלן: "המדד") הידוע במועד אישור ההסכם.

שירותים נוספים שיינתנו במסגרת ההסכם למתן שירותים:

שירותי ריכוז הנפקות - שירותי תפעול הכוללים שירותי סליקה וריכוז הנפקות תמורת תשלום בסך 500 ש"ח בגין כל הנפקה. **אכיפה פנימית** - הממונה על האכיפה הפנימית באי.בי.אי. בית השקעות בע"מ משמש כממונה על האכיפה הפנימית בחברה. במסגרת זו ניתנים לחברה שירותי בקורת אכיפה, עדכון נהלים, ביצוע הדרכות וליווי רגולציה שוטף תמורת תשלום חודשי בסך של 3,500 ש"ח (שנתי 42,000 ש"ח).

ביקורת פנים - חלקה היחסי של עלות מחלקת ביקורת הפנים אצל בעלת השליטה (לפי כמות שעות ביקורת בחברה ביחס לכמות שעות הביקורת הכוללת בקבוצת אי.בי.אי כולה) "מועמס" על החברה. כאשר התמורה המקסימלית בגין שירות זה לא תעלה בכל מקרה על 250,000 ש"ח בשנה.

שירותי דוברות ויחסי ציבור – תמורת תשלום חודשי בסך של 2,000 ש"ח (שנתי 24,000 ש"ח).

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 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 בעלות אופי חד פעמי** שעשויה בעלת השליטה להוציא להשבת שירותי הנהלת החשבונות והחשבות (כגון עדכוני מערכות) ושירותי המנהלה, והכל לפי מפתח המתחשב בהיקף השימוש שעושה החברה בשירות זה לעומת היקף השימוש שעושה בו קבוצת בעלת השליטה כולה ואשר יאושר על ידי וועדת הביקורת של החברה. עלות ההשתתפות בכל אחד מהנשאים האמורים (שיפורים במושכר ועלויות ההשבתה המצוינים לעיל) בה עשויה החברה לשאת לא תעלה על סך של 100,000 ש"ח בשנה.

לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה לאישור ההתקשרות מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 097254-01-2023 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

בגין השירותים וההשתתפות בהוצאות כאמור לעיל (הנהלת חשבונות, חשבות, מנהלה ומחשוב) שילמה החברה בשנת 2023 לבעלת השליטה סך של 547 אלפי ש"ח (בשנת 2022 סך של 515 אלפי ש"ח). בנוסף, שילמה סך של 13 אלפי ש"ח בגין שירותי ריכוז הנפקות (בשנת 2022 – סך של 9 אלפי ש"ח), 30 אלפי ש"ח בגין שירותי אכיפה פנימית (בשנת 2022 – סך של 18 אלפי ש"ח). בגין חלקה היחסי של עלות מחלקת הביקורת הפנימית במהלך שנת 2023 נשאה החברה בהוצאה בסך של 180 אלפי ש"ח (בשנת 2022 – סך של 155 אלפי ש"ח). בגין שירותי דוברות ויחסי ציבור (שירות שנוסף החל מחודש אוגוסט 2023) שילמה החברה סך של 10 אלפי ש"ח. במהלך שנת 2022 ו-2023 לא נשאה החברה בסכומים בגין רכישת עבודות מחקר ואנליזה וכן לא נשאה בעלויות שיפורים והשבתה כאמור לעיל.

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

ביום 29 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות בחברה את תנאי העסקתו של מר ויסברג, שהינו קרוב של מר ויסברג עם בעלי השליטה בחברה, כיו"ר דירקטוריון בהיקף של מחצית משרה, החל מיום 1 בינואר 2023 (מר ויסברג מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה מאז 2014). לפרטים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה לאישור תנאי העסקה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 097254-01-2023 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה וכן ר' תקנה 21 לעיל.

הענקת כתב התחייבות לשיפוי

ביום 29 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית הארכת כתב ההתחייבות לשיפוי לתקופה של שלוש שנים נוספות **החל מיום 29 ביוני 2023 ועד יום 28 ביוני 2026** לדירקטורים ולנושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם (לנוסח כתב השיפוי ופרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 01-097254-2023 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה).

הענקת כתב פטור מאחריות

ביום 29 באוגוסט 2023 אישרה האסיפה הכללית הארכת כתב פטור לתקופה של שלוש שנים נוספות **החל מיום 29 ביוני 2023 ועד יום 28 ביוני 2026** לדירקטורים ולנושאי משרה (וכן לנושאי משרה בחברה הבת) שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם (לנוסח כתב הפטור מאחריות ולפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 01-097254-2023 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה).

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

1. החברה מקבלת משרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי בע"מ (להלן: "חבר הבורסה") שהינה חבר בורסה בבעלות מלאה של בעלת השליטה בחברה שירותי ביצוע בניירות ערך (ברוקראז'). ההסכם עם חבר הבורסה קובע כי החברה תשלם עמלות בשיעור הנמוך ביותר שחבר הבורסה גובה מלקוחותיו. בשנת 2023 שילמה החברה לחבר הבורסה עמלות כאמור בסכום של כ- 281 אלפי ש"ח (ובשנת 2022 כ- 61 אלפי ש"ח).
עסקאות אלו סווגו כעסקאות זניחות כמפורט בהמשך.
2. החברה וחבר הבורסה משתפים לעיתים פעולה בעסקאות של שיווק ניירות ערך למשקיעים מוסדיים ומחלקות ביניהן את רווחי העסקאות. בשנת 2023 הייתה לחברה הכנסה נטו בגין שיתוף פעולה כאמור, במספר עסקאות, בסך של כ- 31 אלפי ש"ח, ואילו בשנת 2022 הכנסה בסך של כ- 73 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 לראשונה בדירקטוריון החברה באוגוסט 2007. עסקאות אלו סווגו כעסקאות זניחות כמפורט בהמשך.
3. לחברה הייתה הכנסה בסך של כ- 53 אלפי ש"ח בגין שירותי בנקאות להשקעות שהעניקה לחברה מקבוצת אי.בי.אי, אשר סווגה כעסקה זניחה כמפורט בהמשך.
4. החברה מקבלת מאי.בי.אי ניהול נאמנויות בע"מ שירות של ניהול תכנית הטבה לעובדי החברה בגין אופציות לא סחירות שהוקצו להם בשנת 2022. עלות השירות אושרה לראשונה בדירקטוריון החברה בספטמבר 2017 (עוד בגין תכנית קודמת). בגין שירות זה שילמה החברה בשנת 2023 - 4 אלפי ש"ח (בשנת 2022 – סכום זהה).
5. החברה השתתפה בעלות רכישת פוליסת ביטוח לכיסוי נזקים שונים כתוצאה מאירועי סייבר, לצד בעלת השליטה לתקופה שמאוגוסט 2023 ועד אוגוסט 2024 (חלק החברה כ- 3,618 דולרים) וכן לתקופה שמאוגוסט 2022 ועד אוגוסט 2023 (חלק החברה כ- 13 אלפי ש"ח). הוצאה זו סווגה כעסקה זניחה כמפורט בהמשך.

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

וכן:

התקשרויות למתן שירותים או התקשרויות לרכישת מוצרים מצדדים שלישיים במשותף עם בעלת השליטה, בסכום שלא יעלה על 150,000 ש"ח בשנה ובלבד שהחברה לא תישא בחלק ההוצאה העולה על חלקה בשירות או במוצר הנרכש. ועדת הביקורת בוחנת אחת לשנה את הצורך בעדכון הקריטריונים להגדרת עסקה כ"זניחה".

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 2023, ר' דוח מיידי של החברה מיום 7 בינואר 2024 אסמכתא 2024-01-002961 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

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

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.

הון המניות המונפק של התאגיד ליום 31/12/2023 - 31,106,193 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח. במהלך שנת 2023 גדל הון המניות המונפק כתוצאה מהצעה לציבור של מניות וכתבי אופציה (סידרה 1) בדרך של זכויות ומימוש כתבי אופציה (סידרה 1) עד סוף נובמבר 2023, כמפורט בס"ק 1.3 לפרק א' "תיאור עסקי התאגיד" בדוח תקופתי זה. יצוין, כי 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 אלו תשוחרנה לנושאי המשרה רק אם ישלימו העסקה של 5 שנים ממועד ההענקה.

ליום 31/12/2023 רשומות בפנקס בעלי האופציות של החברה 750,000 אופציות לא סחירות הניתנות להמרה ללא יותר מ- 757,806 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	סוג מניות	כמות ביום 31/12/2023
החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ*	515736817	מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע.נ.	31,106,193

* החל מיום 06 באוגוסט 2023. עד למועד זה החברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ.

שם הדירקטור:	רון ויסברג	עדו קוק	עירית זינגר	יהונתן רגב	אליהו אשרף	דינה שרעפי*
מס' זיהוי:	022874127	057793309	025327792	058415829	049531239	307112532
תאריך לידה:	02/02/1967	27/10/1962	8/6/1973	22/3/1964	23/02/1950	05/05/1985
מען להמצאת כתבי דין:	הצורפים 2, דירה 303, תל אביב	ג'ורג' אליוט 14, תל-אביב	וייס יעקב 4, תל אביב	המעגל 3, נהלל	פרופ' פנינה זלצמן 8 תל אביב	הנוטע 10, כפר שמריהו
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	כן
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	י"ר דירקטוריון החברה והחברה הבת אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ	י"ר דירקטוריון אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ המשמש בין היתר כדירקטור בחברות שונות בקבוצת אי.בי.אי. ודירקטור באי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ (החברה הבת).	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:	22/9/2009	26/10/2017	1/9/2016	25/11/2015	08/02/2021	07/09/2023
השכלה:	בוגר כלכלה חקלאית באוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך מנהל עסקים באוניברסיטת תל אביב	בוגר מדעי החיים באוניברסיטת תל-אביב; מוסמך מנהל עסקים באוניברסיטת תל-אביב.	בוגר הנדסת חשמל ואלקטרוניקה של אוניברסיטת תל אביב; מוסמך מנהל עסקים באוניברסיטת תל אביב.	בוגר פסיקה באוניברסיטת תל אביב; מוסמך כלכלה בטכניון ובאוניברסיטת חיפה.	לימודי כלכלה באוניברסיטת בן גוריון (ללא תואר אקדמי)	בוגר חשבונאות ומשפטים 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 השליטה בחברה.	כן. בנו של מר עמנואל קוק, הנמנה על בעלי השליטה באי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.	לא	לא	לא	לא
התעסקות במשך 5 השנים האחרונות:	י"ר דירקטוריון החברה והחברה הבת אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ	י"ר דירקטוריון שרותי בורסה והשקעות בישראל - אי.בי.אי. בע"מ; י"ר דירקטוריון אי.בי.אי. קפיטל בע"מ; דירקטור באי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ (החברה הבת) וכן דירקטור בחברות פרטיות נוספות בקבוצת אי.בי.אי.	החל מ- אוקטובר 2020 סמנכ"ל שיווק בחברת הויטק Windward; סמנכ"ל שיווק ב Here Technologies (החל מיוני 2017 ועד ספטמבר 2020).	דירקטור מקצועי	י"ר דירקטוריון קבוצת פלסטו קרגל (עד 31 במרץ 2023); י"ר דירקטוריון אטרה נטוורקס; י"ר דירקטוריון טרי נטרה בע"מ; דירקטור באנפלוס בע"מ (עד שנת 2022); דירקטור עצמאי באי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ (עד 8 בפברואר 2021).	מנכ"ל טכנולוגיה ונצ'רס בע"מ (החל מדצמבר 2022 ועד היום); סמנכ"ל כספים וייעוץ עסקי בחברות פרטיות – נדל"ן מניב בחו"ל (2018 עד היום).
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	שירותי בורסה והשקעות בישראל – אי.בי.אי. בע"מ (י"ר דירקטוריון החל מיום 1 בפברואר 2023); דירקטור באי.בי.אי. בית השקעות בע"מ (החל ביום 8 במרץ 2023); 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. 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 ברלין בע"מ; אי.בי.אי. וולקנו החזקות בע"מ; אי.בי.אי. – אמבן ניהול השקעות בע"מ; אי.בי.אי. הולדינגס (1997) בע"מ; אביר הבר בע"מ; אי.בי.אי. פולין בע"מ; אי.בי.אי. אלטרנטיב בע"מ; אי.בי.אי. פילאר דיסלדורף בע"מ; 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; אי.בי.אי. פילאר פורטפוליו אנגליה בע"מ; אי.בי.אי. אינטרנשיונל אף או אף בע"מ; אי.בי.אי. קרנות גידור בע"מ; אי.בי.אי. מדיה בע"מ.	אין	פריורטק בע"מ; ארן מחקר ופתוח (1982) בע"מ; קבוצת אחים יעקובי (ואי.אס.בי) בע"מ; אטראו שוקי הון.	קבוצת פלסטו קרגל (עד 31 במרץ 2023); אטרה נטוורקס; טרי נטרה בע"מ.	סילבר קסטל אחזקות בע"מ

* ביום 07 בספטמבר 2023 מינה דירקטוריון החברה את הגב' דינה שרעפי לכהונת דירקטורית (וסיווג אותה כדירקטורית בלתי תלויה) בחברה מכוח סמכותו לפי סעיף 78 לתקנון החברה (סמכות הדירקטוריון למנות דירקטור למשרה שהתפנתה) וזאת עד למועד האסיפה הכללית הבאה. לדיווח מידי שפרסמה החברה בעניין זה ר' דיווח מיום 7 בספטמבר 2023 (אסמכתא מספר 2023-01-104559).
 ביום 20 באוגוסט 2023 חדל מר עופר לוי לכהן כדירקטור בחברה. מר לוי הודיע כי התפטרותו מכהונת דירקטור בחברה הינה בקשר עם מינויו הצפוי לכהונת דירקטור חיצוני בבנק דיסקונט לישראל. לדיווח מידי שפרסמה החברה בעניין זה ר' דיווח מיום 20 באוגוסט 2023 (אסמכתא מספר 2023-01-095730).

חברי הדירקטוריון של החברה אשר ליום 31 בדצמבר 2023 ולתאריך הדוח הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם: מר עדו קוק, מר רון ויסברג, מר יהונתן רגב, מר אליהו אשרף והגב' דינה שרעפי. זאת בהתחשב בהשכלתם של דירקטורים אלה, בניסיונם ובידיעותיהם בסוגיות חשבונאיות האופייניות לענף שבו פועלת החברה ובהבנת תפקידיו של רואה החשבון המבקר.

תקנה 26 א': נושאי משרה בכירה של התאגיד

להלן פרטים אודות נושאי המשרה הבכירה בחברה שאינם מכהנים כדירקטורים:

שם נושא המשרה הבכירה:	ירון מוזס	עפר גרינבאום	שי נבו	דרור טנא	תומר נדלר*
מספר זיהוי:	068682400	024271686	028787380	057794968	040583494
תאריך לידה:	2/7/1963	10/7/1969	3/10/1971	20/10/1962	17/10/1980
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 ודירקטור באי.בי.אי. ניהול קרנות נאמנות (1978) בע"מ	מבקר פנימי 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	29/08/2023
השכלה:	תואר בוגר משפטים באוניברסיטה העברית בירושלים	תואר בוגר כלכלה וחשבונאות באוניברסיטה העברית ירושלים; תואר מוסמך מנהל עסקים באוניברסיטת UC DAVIS	תואר בוגר ראיית חשבון במכללה למנהל	תואר בוגר חשבונאות וכלכלה באוניברסיטת תל אביב	תואר בוגר משפטים בקריה האקדמית אונו; תואר מוסמך במנהל עסקים בקריה האקדמית אונו; תואר מוסמך משפטים באוניברסיטת בר אילן.
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.	מבקר פנימי ראשי בקבוצת אי.בי.אי (החל באוגוסט 2023); מבקר פנימי ראשי וממונה על תלויות העובדים בחברת נתיבי איילון בע"מ (בשנים 2019-2023); מבקר פנימי בכיר בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (בשנים 2007-2019).

* ר' גם סעיף 2.4 "המבקר הפנימי" בדוח הדירקטוריון, פרק ב' בדוח תקופתי זה, בין היתר לעניין שינויים שחלו במהלך שנת 2023 בתפקיד המבקר הפנימי.

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

אין

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:

01/06/2023 החלטה לאשר לחברה פרסום דוח הצעת מדף להנפקת מניות וכתבי אופציה בדרך של זכויות כדלקמן: עד 4,622,724 מניות ביחד עם עד 3,467,043 כתבי אופציה, כך שכל מחזיק ב- 20 מניות של החברה יהיה זכאי לרכוש יחידה הכוללת 4 מניות ושלושה כתבי אופציה במחיר של 23.2 ש"ח ליחידה. כל כתב אופציה יהיה ניתן למימוש למניה אחת במשך 6 חודשים במחיר מימוש של 6.04 ש"ח לכתב אופציה.

03/08/2023 החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 4,300 אלפי ש"ח

02/11/2023 החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 2,200 אלפי ש"ח

להלן החלטות אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה:

15/06/2023 1. לאשר את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה אשר תהא בתוקף מיום 4 במאי 2023 ועד ליום 3 במאי 2024 (להלן: "פוליסת הביטוח"), בתנאים המפורטים להלן:

- א. גבול אחריות פוליסת הביטוח יעמוד על 10 מיליון דולר למקרה ולתקופת ביטוח;
- ב. השתתפות עצמית של נושאי המשרה תעמוד על 350,000 דולרים;
- ג. פרמיית ביטוח שנתית תעמוד על 279,125 דולרים.

2. אישור רכישת פוליסת הביטוח כאמור תאושר כהחלטת מסגרת לרכישת פוליסות לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה לתקופה של 5 שנים שתחילתה ממועד אישור האסיפה הכללית (להלן: "החלטת המסגרת") בתנאים המפורטים להלן:

- א. גבול אחריות פוליסת הביטוח לא יעלה על 25 מיליון דולר למקרה ובסך הכל לתקופת הביטוח;
- ב. השתתפות עצמית לחברה - לא תעלה על 400,000 דולר; בקשר לתביעת ניירות ערך כנגד החברה לא תעלה על 500,000 דולר.
- ג. פרמיית ביטוח שנתית שלא תעלה על 500 אלפי דולר, בתוספת של עד 10% נוספים מעל הסכום הנ"ל בכל אחד ממועדי חידוש הפוליסה במהלך תקופת המסגרת המוצעת.

ביטוח אחריות נושאי משרה יהיה ניתן לחידוש ולעדכון מעת לעת בתקופת החלטת המסגרת באישור ועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה, ובכפוף להחלטת ועדת הביקורת והתגמול ודירקטוריון החברה במועד החידוש בהתאם לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 ("תקנות ההקלות"), לרבות ביחס לדירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה, ובלבד שהפוליסה המוצעת לאישור תעמוד בתנאים המפורטים לעיל. לפרטים נוספים ר' דוח מידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 3 במאי 2023 אסמכתא 01-2023-047307 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

- 29/08/2023 הארכת תוקפו של הסכם מתן השירותים שבין החברה לבין אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ – בעלת השליטה בחברה – בשינויים המפורטים בדוח, לתקופה של 3 שנים נוספות, החל מיום 1 באוגוסט 2023 ועד 31 ביולי 2026. לפרטים נוספים ר' תקנה 22 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד" בדוח תקופתי זה וכן דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 2023-01-097254 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.
- 29/08/2023 לאשר את תנאי כהונתו של מר ויסברג שהינו בנו של מר דוד ויסברג, מבעלי השליטה בחברה, כיו"ר הדירקטוריון של החברה בחצי משרה, לתקופה של 3 שנים נוספות, החל מיום 1 בינואר 2023 ועד ליום 31 בדצמבר 2025 כמפורט בדוח. לפרטים נוספים ר' תקנה 21 ו-22 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד" בדוח תקופתי זה וכן דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 2023-01-097254 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.
- 29/08/2023 לאשר הארכת החלתם של כתב התחייבות לשיפוי וכתב פטור מאחריות בנוסחים המצורפים כנספח א' לדוח, לתקופה נוספת של שלוש שנים החל מיום 29 ביוני 2023 ועד יום 28 ביוני 2026 לדירקטורים ולנושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם - ה"ה רון ויסברג (יו"ר הדירקטוריון) ועדו קוק (דירקטור). לפרטים נוספים ר' תקנה 21 ו-22 בפרק "פרטים נוספים על התאגיד" בדוח תקופתי זה וכן דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 2023-01-097254 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

תקנה 29א': החלטות החברה

להלן החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה שהתקבלו בשנת 2023 או שהינן בתוקף במועד הדוח:

- 15/06/2023 לענין התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה ר' תקנה 29 לעיל.
- 29/08/2023 לענין אישור הארכת החלתם של כתב התחייבות לשיפוי וכתב פטור מאחריות לדירקטורים ולנושאי משרה שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם ר' תקנה 29 לעיל.

6 במרץ 2024

ירון מוזס, מנכ"ל ויועץ שמפטי

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. שיעור¹ הדירקטורים הבלתי תלויים² המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 1/2.</p> <p>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון³ 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 כפופים⁴ 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>

¹ בשאלון זה, "שיעור" - מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

² לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

³ לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמה בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

⁴ עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לענין שאלה זו.

	✓	<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 נוכחות⁵ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____. <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>	

⁵ 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 ⁶ : 5. בעלי כשירות מקצועית ⁷ : 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: 4, נשים: 2.	ב.	

⁶ לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

⁷ ר' הי"ש 9.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

לא נכון	נכון							
		מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2023): 4. רבעון שני: 4 (ובנוסף החלטה אחת בכתב). רבעון שלישי: 2. רבעון רביעי: 1.	א.		11.			
		לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור ⁸ השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמוצוין 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 ⁹	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹⁰	שיעור השתתפותו בישיבות הועדת תגמול ¹¹	בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)	אין
		יהונתן רגב	100%	100%	100%	-	אין	
		עירית זינגר	100%	100%	100%	-	אין	
		עדו קוק	92%	-	-	-	אין	
		רון ויסברג	100%	-	-	-	אין	
		אליהו אשרף	100%	100%	-	-	אין	
		עופר לוי	100%	-	100%	-	אין	
		דינה שרעפי	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.

⁸ ר"י היש 2.

⁹ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁰ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו. בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), 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 3.3 לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), תשי"ע – 2010 ("תקנת ההקלה") והוועדה לבחינת הדוחות הכספיים מוסיפה להתקיים ולדון בדוחות הכספיים גם בשנה זו.

¹¹ בהתאם לסעיף 118א לחוק החברות, וועדת הביקורת של החברה משמשת גם כוועדת תגמול בשל הזהות בהרכב שתי הוועדות.

¹² שיעור ההשתתפות הרלוונטי לתקופה בה כהן/ה כדירקטור/ית בחברה.

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. <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).	
	√	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 הוועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	20.
	√	ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.	21.
	√	בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הוועדה, היה זה באישור יו"ר הוועדה ו/או לבקשת הוועדה (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 הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	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 2023) : 5 ימים. דוח רבעון שני : 3 ימים. דוח רבעון שלישי : 3 ימים. דוח שנתי : 6 ימים.	25. ב.
_____	_____	מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2023) : 7 ימים. דוח רבעון שני : 4 ימים. דוח רבעון שלישי : 4 ימים. דוח שנתי : 7 ימים.	25. 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: ¹³	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 : _____.	

¹³ 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), תש"ע – 2010 ("תקנת ההקלה") והוועדה לבחינת הדוחות הכספיים מוסיפה 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.
	√	32. ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג)(1) (ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח:

¹⁴ בהתאם לסעיף 118א לחוק החברות, וועדת הביקורת של החברה משמשת גם כוועדת 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: דיוחים לרשויות שיווק הנפקות אבטחת מידע וסייבר (יש לסמן x במשבצת המתאימה).
_____	_____	35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ¹⁵): 400 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. המבקר הפנימי מועסק כמבקר פנימי אצל אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.

¹⁵ 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;">X 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>

6 במרץ 2024

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 2023 (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 ויועץ משפטי

6 במרץ 2024

(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 2023 (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

6 במרץ 2024