



דוח תקופתי לשנת 2024

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

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 הפנימיים 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, החברה 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 בחרה שלא לצרף דוח כספי נפרד משאין בו תוספת מידע מהותי על המידע הכלול בדוחות הכספיים השנתיים של החברה המובאים בדוח זה.

תוכן העניינים

עמוד

5	פרק א' תיאור עסקי החברה
5	1. תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה
5	1.1 כללי
5	1.2 תחומי פעילות
6	1.3 השקעות בהון החברה ועסקות במניותיה
8	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
9	2. תיאור פעילות החיתום
9	2.1 מידע כללי על פעילות החיתום
15	2.2 שירותים עיקריים
17	2.3 הכנסות ורווחיות מפעילות החיתום
19	2.4 לקוחות
20	2.5 שיווק
20	2.6 תחרות
20	2.7 ספקים
21	2.8 ביטוח
21	3. תיאור עסקי החברה – עניינים הנוגעים לפעילות הקבוצה בכללותה
21	3.1 רכוש קבוע ומתקנים
21	3.2 הון אנושי
22	3.3 השקעות
24	3.4 מימון והון חוזר
24	3.5 מיסוי
24	3.6 מגבלות ופיקוח על פעילות הקבוצה
25	3.7 הליכים משפטיים
26	3.8 אסטרטגיה עסקית
26	3.9 הסדר תיחום פעילות
26	3.10 גורמי סיכון
32	פרק ב' דוח דירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2024
32	1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה
32	1.1 כללי
35	1.2 מצב כספי
36	1.3 תוצאות הפעולות
38	1.4 נזילות
38	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	
40	2.5 שכר רואה החשבון המבקר ופרטים אודותיו	
40	3. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי	
41	4. פרטים אודות הערכת שווי מהותית – קרן מנור אוורגרין	
42	דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024	פרק ג'
43	1. פרטים נוספים על החברה	פרק ד'
57	2. שאלון ממשל תאגידי	
67	הצהרות המנהלים	פרק ה'

שם החברה:	אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
מס' החברה ברשם:	511819617
כתובת:	הארבעה 28, תל-אביב 6473925 (תקנה 25א')
טלפון:	03-5193414, 03-5190390 (תקנה 25א')
פקסימיליה:	03-5175414 (תקנה 25א')
כתובת דואר אלקטרוני:	hitum@ibi.co.il (תקנה 25א')
תאריך הדוח על המצב הכספי:	31.12.2024 (תקנה 9)
תאריך הדוח:	10.03.2025 (תקנה 1 ו-7)

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 וחרוב 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.

ביום 27.11.2024 ייסדו החברה הבת (75%) ומר דני בן אורי (25%) את אי.בי.אי פיקדונות בע"מ ("חברת הפיקדונות") במטרה לעסוק בהנפקות מוצרים מובנים, דהיינו, איגרות חוב מגובות בנכסים פיננסיים לכיסוי התחייבויות המנפיקה על פיהן, באופן שפירעון ההתחייבויות לפי איגרות החוב יובטח בשעבוד ראשון על הנכסים הפיננסיים המגבים לטובת מחזיקי תעודת ההתחייבות וכן שהמקורות הכספיים העיקריים לפירעון ההתחייבויות על פי איגרות החוב יהיו הכספים שחברת הפיקדונות תהיה זכאית לקבל מכוח זכויותיה בנכסים הפיננסיים המגבים. מטרת חברת הפיקדונות תהיה ליהנות מההפרש שבין הריבית שתקבל אצלה מהנכסים המגבים לבין הריבית שהיא תשלם לבעלי אגרות החוב שתנפיק. למועד דוח זה פרסמה חברת הפיקדונות תשקיף מדף, והשלימה הצעה לציבור של אגרות חוב מובנות בהיקף של 1.1 מיליארד ש"ח. על פי תנאי איגרות החוב שהונפקו כאמור, ניתנה למחזיקים זכות לפדיון מוקדם בהודעה מראש של 60 ימים. רווחיות חברת הפיקדונות נצברת לאורך חיי איגרות החוב באופן שכלל שהן תיפדנה מוקדם יותר (כתוצאה מפדיונות מוקדמים) רווחיותה קטנה, ומכל מקום היא צפויה להיות זניחה בשלוש השנים הראשונות. החברה לא תאחד את דוחות חברת הפיקדונות, לפי שהשליטה בה תהיה משותפת לה ולדני בן אורי.

1.3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בסמוך לפני ה-28 באוגוסט, 2024 החזיקה פועלים אקוויטי כ-22.2% ממניות החברה ועד ליום 9.11.2022 היא מינתה דירקטור אחד מתוך ששת הדירקטורים המכהנים בחברה. 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. למיטב ידיעת החברה, פועלים אקוויטי ואי.בי.אי בית השקעות בע"מ – בעלת השליטה בחברה - (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.

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 החזקותיה 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.

ביום 20 באפריל 2023 פרסמה החברה תשקיף מדף הנושא תאריך 21 באפריל 2023. 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 060189-01-2023 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 מידי בדבר תוצאות הנפקה שפרסמה החברה ביום 22 ביוני 2023 מס' אסמכתא 068949-01-2023 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 אוורגריין, השונה בתכלית מפעילות הליבה שלה וכוללת גם סיכונים בתחום ההוני, ר' דיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 15 ביוני 2023 מס' אסמכתא 067065-01-2023 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 במהלך שנת 2023	כמות מניות שנבעה מניצול הזכויות**	כמות כתבי אופציה (סידרה 1) שנבעה מניצול הזכויות	כמות כתבי אופציה (סידרה 1) שנרכשו / נמכרו במסחר****	כמות כתבי אופציה (סידרה 1) שמומשו	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.

ביום 24 ביולי 2024 הודיעה פועלים אקוויטי לחברה, כי התקשרה בהסכם למכירת כל מניותיה בחברה (6,906,621 מניות) במחיר של 6.37 ש"ח למניה. פועלים אקוויטי ציינה בהודעתה, כי השלמת העסקה כפופה ליזכות הצעה ראשונה לפי הסכם מיום 12 במרץ 2018 בין פועלים אקוויטי לאי.בי.אי בית השקעות, בעלת השליטה בחברה, לפיו רשאית אי.בי.אי בית השקעות לרכוש את כמות המניות המירבית שלא תדרוש ממנה לבצע הצעת רכש מיוחדת (כ- 11.77% לפי חישוב פועלים אקוויטי). פועלים אקוויטי הוסיפה עוד, כי לפי ההסכם, יועברו לקונה כל זכויותיה לפי ההסכם מיום 12 במרץ 2018 ולפי הסכמים והסכמות קיימים קודמים מול אי.בי.אי בית השקעות ולאחר השלמת העסקה היא תיוותר ללא החזקה במניות החברה.

ביום 21 באוגוסט 2024 מכרה אי.בי.אי בית השקעות למר עפר גרינבאום – מנכ"ל החברה הבת, מר שי נבו – המשנה למנכ"ל החברה הבת ומר ירון מוזס – מנכ"ל החברה והיועץ המשפטי שלה, בחלקים שווים ביניהם, בסה"כ 300,000 מניות החברה במחיר של 6.27 ש"ח למניה.

ביום 22 באוגוסט 2024 הודיעה אי.בי.אי בית השקעות לפועלים אקוויטי כי היא מממשת את זכותה וברצונה לרכוש את הכמות המקסימאלית אשר באפשרותה לרכוש מבלי לבצע הצעת רכש מיוחדת. על פי ההודעה, בהתאם להחזקותיה בחברה למועד הדיווח, ביקשה אי.בי.אי בית השקעות לרכוש 3,928,761 מניות, אשר היוו 12.63% מהונה המונפק והנפרע של החברה, במחיר למניה של 6.27 ש"ח (לאחר התאמה לדיבידנד) ובסך כולל של כ- 24.6 מיליון ש"ח.

ביום 28 באוגוסט 2024 מכרה פועלים אקוויטי למר ערי סטימצקי 2,977,860 מניות במחיר של 6.27 ש"ח למניה ובכך הפך לבעל עניין בחברה. בסמוך לאחר מכן מונה מר ערי סטימצקי לדירקטור בחברה.

ביום 29 באוגוסט 2024 מכרה פועלים אקוויטי את יתרת מניותיה בחברה בסך של 3,928,761 לאי.בי.אי בית השקעות ובכך חדלה להיות בעלת עניין בחברה. לאחר ביצוע הרכישה ולמועד זה מחזיקה אי.בי.אי בית השקעות 13,929,908 מניות, המהוות 44.78% מהונה המונפק והנפרע של החברה. החברה מוסיפה לראות באי.בי.אי בית השקעות כבעלת השליטה היחידה בה.

1.4. חלוקת דיבידנדים

לפרטים בדבר דיבידנדים שחולקו על ידי החברה לבעלי מניותיה, ר' ביאור 11ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 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 2024 לחברה יתרת עודפים בסך של 6,814 אלפי ש"ח.

1.5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים בקשר לתחום הפעילות של הקבוצה:

שנת 2022 אלפי ש"ח	שנת 2023 אלפי ש"ח	שנת 2024 אלפי ש"ח	
51,578	20,095	36,829	הכנסות מפעילות
(7,256)	7,412	5,827	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה והשקעות לזמן ארוך
18,320	18,225	17,580	עלויות הפעילות הקבועות*
8,500	3,663	8,081	עלויות הפעילות המשתנות**
17,502	5,619	16,995	רווח תפעולי מפעולות רגילות

* כולל סך של כ- 3.4 מיליוני ש"ח בשנת 2024, כ- 3.7 מיליוני ש"ח בשנת 2023 וכ- 3.1 מיליוני ש"ח בשנת 2022, 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 ה"הנחה" הנדרשת על ידי השוק כך קטנה המוטיבציה של המנפיק להנפיק את ניירות הערך. מצב זה, במקרים בהם המגמה היא חדה, עלול להביא לקיפאון בפעילות השוק הראשוני. בשווקים עולים שבהם גדל היקף המסחר נוצרת תגובה הפוכה של גידול בביקושים המזמין היצע חדש של ניירות ערך ומעודד מנפיקים פוטנציאלים להציע לציבור ניירות ערך. שיעור הריבית במשק משפיע אף הוא באופן מהותי על היקפי פעילות החברה. ריבית בשיעור נמוך, מעודדת מנפיקים לגייס חוב, הן לשם מיחזור חוב קיים יקר יותר (גם אם פירעונו צפוי בעתיד) והן לפיתוח עסקי והשקעות. ריבית בשיעור נמוך עשויה גם לעודד הסתה של משקיעים מהשקעה בחוב (המשיא תשואה נמוכה על רקע הריבית הנמוכה) להשקעה בהון (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 מיידי דחוף בהון יעדיפו לדחות את ההנפקה לזמנים טובים יותר. דוגמה דומה ניתן כמובן להציג גם בשוק האקוויטי (הון מניות).

ב. בשוק יורד, קטן תיאבון ההשקעה של המשקיעים הפוטנציאליים. הגם שלכאורה בשוק שכזה אמורה אטרקטיביות ההשקעה לעלות (מחירי הרכישה הופכים להיות נמוכים יותר), הניסיון מלמד שהמציאות בדרך כלל שונה. משקיעים רבים נרתעים 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 2024 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 הנוסטרטו של החברה שירכש 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 וברוחיותו

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 שערי השוק 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.

בין אירועי המאקרו העיקריים שהשפיעו על השווקים בשנים האחרונות ניתן למנות את הבאים:

- בשנת 2021 מדדי ניירות הערך העיקריים בארה"ב (בתמיכת מניות הטכנולוגיה) עלו בשיעור ניכר מאז נקודת השפל של חודש מרץ 2020 - התפרצות מגיפת הקורונה - 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.
- בשנת 2022 נבלמה המגמה החיובית בשווקים הפיננסיים בעולם. זאת בעיקר כתוצאה מההחרפה במישור הגיאוגרפי-פוליטי בעקבות המלחמה בין רוסיה לאוקראינה, המשך העלייה באינפלציה בעידוד שיבשים 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).
- בשנה זו הבנקים המרכזיים בעולם החלו לפעול לצמצום ההרחבה המוניטארית והשינוי המהיר בסביבת הריביות 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. העלאת הריבית התכופות והחשש שמא אין בהן די כדי להנחית את שיעורי האינפלציה בכלכלות המרכזיות שלחו את שוק גיוסי האקוויטי המקומי לשפל.
- בשנת 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. באוקטובר פרצה מלחמת חרבות ברזל 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 השלימה רק חברה חדשה אחת (זפירוס) הצעה ראשונה לציבור (והיחידה שהובטחה בחיתום) וחלה האטה משמעותית בגיוסי האקוויטי בשוק המקומי.

- במחצית השנה הראשונה של 2024 הושפע השוק בעיקר ממלחמת חרבות ברזל אשר הביאה פחות משמעותי בשקל, גידול מהותי בגירעון התקציבי (הוצאות ביטחון ופינוי יישובים), גידול משמעותי בפרמיית הסיכון של המדינה כפי שבא לידי ביטוי בחוזי הביטוח על אגרות החוב הממשלתיות וירידה משמעותית בדירוג החוב של מדינת ישראל. אלא שבמחצית השנייה של השנה, בעקבות סידרת הצלחות צבאיות שהובילה מערכת הביטחון כגון "מתקפת הביפרים" שפגעה במספר גדול של מחבלי חיזבאללה והביאה לפגיעה מורלית קשה בקירבם, חיסול נסראללה ובכירים נוספים לצד פגיעה קשה בנכסים אסטרטגיים של החיזבאללה, חיסול הנייה, דף וסינואר, תקיפה מוצלחת באיראן ופגיעה אנושה בצבא הסורי, חל שינוי דרמטי בסנטימנט הלאומי ואי הוודאות הגיאו פוליטית החלה להתפוגג לצד התחושה, ברמה הלאומית, שידינו על העליונה. התפנית הצבאית הביאה גם למפנה בשוק ההון המקומי. עד אותו מועד רשמו מדדי המניות העיקריים בתל אביב תשואות חסר לעומת המדדים המרכזיים המקבילים בארה"ב והחל במועד זה סגרו את הפער ואף עלו על אלה שבארה"ב. בעקבות כך, 5 חברות חדשות נרשמו למסחר בבורסה אגב גיוס של כ- 832 מיליון ש"ח.

יזכר 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. כמו כן, עסקאות לגיוס חוב המדורג בדירוג נמוך מדירוג השקעה (BBB+) מניבות 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). בשווקים חלשים חלה בדרך כלל ירידה בהיקף גיוסי חוב המדורגים בדירוג נמוך ושיעור הגיוסים של חובות המדורגים בדירוג גבוה עולה.

לתיאור בדבר היקפי הפעילות בשוקי העולם ובישראל בשנת 2024 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 הנפקה (time to market). מכוחו של תשקיף מדף ניתן להציע ניירות ערך מספר פעמים במועדים שונים, לאורך זמן, ככלל ללא צורך בקבלת היתר רשות ניירות ערך ובאופן שניתן לבצע את ההנפקה בתוך מספר שעות מרגע פרסום דוח קצר הכולל הקלות משמעותיות בגילוי הנדרש בו. נוכח התנודות האפשריות במצב השוק, נודעת חשיבות גדולה לפרק הזמן החולף ממועד ההחלטה על הגיוס ועד למפגש עם המשקיעים הפוטנציאליים. בשל העובדה שתשקיפי מדף מוגשים לעיתים ללא שמתלווה לפרסומם הצעה קונקרטית לגיוס הון באותו מועד והואיל ובדיקות הנאותות שחתם נידרש לקיים בקשר לכל תשקיף אורכות זמן באופן המתנגש עם התכלית של קיצור זמן המפגש עם השוק, מרביתם של תשקיפי המדף שפורסמו עד היום אינם כוללים ליווי של חתם. כתוצאה מכך בהצעות לציבור הנעשות באמצעות תשקיפי מדף משמש החתם בעיקר כמשווק והעמלה המשולמת לו קטנה (בעשרות אחוזים) בהתאם לצמצום בשירות הניתן על ידו (העדרה של התחייבות חיתומית והעדר אחריות תשקיפית). בשנים האחרונות רובן המכריע של ההצעות לציבור מבוצע באמצעות הורדה מהמדף של תשקיפי מדף, למעט בעת הנפקה ראשונה לציבור. כל עוד כך קובע הדין קשה להניח שמצב זה ישתנה. מנפיק הכשיר לפרסם תשקיף מדף (בעבר נדרש ותק של שנה לפחות כתאגיד מדווח וכיום ניתן לקבל היתר לתשקיף מדף כבר ברישום לראשונה למסחר) יעדיף מסלול זה על פני פרסומו של תשקיף "רגיל" שמכוחו לא ניתן להציע לציבור הצעות חוזרות ונשנות. בהתאם, מרבית הנפקות נוהלו בשנים האחרונות על ידי מפיצים שלא נדרשו למתן שרותי חיתום.

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. מגמה זו נמשכה גם לתוך שנת 2023 שבה נוהלו בשיטה זו 2 עסקאות. בשנת 2024 הובטחו בחיתום 6 עסקאות, מהן 2 לגיוס חוב ו-4 לגיוס הון בהצעה ראשונה לציבור. 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.

הערכת 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 (נוסטר) 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- 25% - 20% ודומה שמגמת ההפחתה של שיעורי העמלות טרם נבלמה.

בשנת 2020 התקשרה חברת החיתום עם מספר לקוחות בהסכם חיתום המבטיח למנפיקות היקף מסויים של גיוס לפי שווי חברה שנקבע מראש. חלק מההתקשרויות נעשה מספר שבועות קודם למועד ההנפקה המתוכנן ובמקרים אלה הקדימה חברת החיתום את התקשרותה בהסכם החיתום בקבלת התחייבויות הזמנה של משקיעים מוסדיים, כחלק מהליך הנפקה המבוצע בשיטה הלא אחידה (book building). בהתקשרויות כאלה המגדילות את סבירות הצלחת הגיוס זמן מה מראש, נהוגות עמלות גבוהות יותר. ביום 4 ביולי 2021 פרסמה רשות ניירות ערך עמדת סגל משפטית (מספר 103-43), לפיה, בין היתר, על מנת שהמשא ומתן ותמחור ההנפקה המבוצעת בשיטה הלא אחידה ייעשו בעיקרם על בסיס מסמך פומבי הערוך ומפורסם בהתאם לדיני ניירות ערך - תשקיף או טיוטת תשקיף פומבית - יידרש פרק זמן של 10 ימים לכל הפחות ממועד פרסום טיוטת תשקיף פומבית לראשונה ועד מועד קבלת התחייבויות מוקדמות או הודעות על כוונה לרכוש בהנפקה (ולאחר פרסום כל שינוי מהותי בטיוטה - פרק זמן של 2 ימי עסקים למן הפרסום). משמעות העמדה היא, בין היתר, שחתם לא יוכל להתכסות בהתחייבויות 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 - 2024 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 לכיווןן של מניות הערך. בשנת 2022 היתה חברת החיתום מעורבת רק ב-3 הנפקות מתחום הטכנולוגיה – כולן הנפקות פרטיות. בשנים 2023 ו-2024 לא היתה חברת החיתום מעורבת בניהול הנפקות של תאגידים מתחום הטכנולוגיה. במועד דוח זה ממשיך הענף בישראל לסבול מסנטימנט שלילי מהותי.

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 הפיננסים 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, והשנייה – הנזלה של ניירות הערך של החברה והפיכתם לסחירים. גיוס הון יכול להיעשות גם באמצעות נטילת הלוואות מבנקים, הלוואות מגופים מוסדיים, השקעות של קרנות השקעה פרטיות, קרנות גידור וכיוצ"ב. בידי הגדולים שבלקוחות הפוטנציאליים קיימת גם האפשרות לגייס הון בבורסות זרות שם חברת החיתום אינה פעילה. פנייה לשווקים זרים ורישום למסחר בחו"ל משרתים את שתי מטרות ההנפקה גם יחד ומהווים תחליף מלא לשרותי חברת החיתום. שווקי ההון בחו"ל נתונים, אף הם, לתנודתיות רבה וקיימת קורלציה בין שווקי העולם לשוק המקומי. בדרך כלל למצב שוקי ההון בארה"ב ואירופה השפעה לא

מעטה על השוק בישראל. שוק ההנפקות בעולם, שם חברת החיתום אינה פעילה, אינו נגיש למרבית החברות בישראל, אלא בעיקר לגדולות ולצומחות שבהן.

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

ביולי 2010 פרסם הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון הוראה לעניין השקעת גופים מוסדיים באגרות חוב לא ממשלתיות ("חוזר 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 ופלח שוק זה נפגע מיישום הוראות החוזר. ככלל, ניתן לומר כי לפי שעה יישומו הקפדני של חוזר חודק תרם להעדפה ברורה של המשקיעים המוסדיים להשקעה בחוב בדירוג גבוה (קבוצת ה-A ומעלה) וכי הליכי ההנפקה התארכו, כדי לאפשר את קיומן הנאות של הוראות החוזר.

בשנים האחרונות גדלה הפעילות בתחום ההלוואות הפרטיות. במסגרת פעילות זו מתקשר התאגיד (המנפיק הפוטנציאלי) בהסכם הלוואה פרטית מול גורם מוסדי אחד או שניים. 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 ראשוניות לציבור והנפקות המלוות בהתחייבות חיתומית היו עד כה מועטות מאוד, הגם שבשנים 2020 ו-2021 מספרם גדל, אך הצטמצם שוב עם היחלשות השוק, כמפורט בסק' 2.1.3 ו-2.1.4. 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 הנפקה 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 הנפקה, 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 (road show).
- במקרה של הנפקה של סדרה חדשה של אגרות חוב – סיוע למנפיק בעריכת שטר הנאמנות.
- ניהול המכרז המוסדי.
- הרכבת קונסורציום של חתמים.
- רכישת ניירות ערך שלא נרכשו על ידי הציבור.

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

הצעה לציבור על פי תשקיף אינה מחייבת התקשרות עם חתם. ההקלות המשמעותיות הניתנות למנפיקים על פי תשקיפי מדף והגמישות שהם מאפשרים למנפיק בהיבט הנגישות לשוק העצימו מאוד את התופעה של הצעה לציבור ללא חיתום שבה מצטמצם שירות החתם לתחום השיווק בלבד. לכך השפעה מהותית על שיעורי העמלות המשתלמות לחברת החיתום. שאר גיוסי ההון נעשה בדרך של הנפקות פרטיות, שבחלקן הקטן נרשמו למסחר מאוחר יותר. על פי הנחייה של רשות ניירות ערך מחוייב מנפיק החפץ לרשום ניירות הערך שהנפיק למשקיעים מוסדיים בהנפקה פרטית למסחר בבורסה, לפרסם לשם כך תשקיף עליו חתומים החתמים המתמחרים ("חתם מתמחר" – חתם החותם על התשקיף ואשר נוטל חלק בקביעת המחיר שבו יוצעו ניירות הערך) שליוו את הליכי ההנפקה הפרטית. בשנתיים האחרונות לא היתה 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 2022 בהן השתתפה החברה הבת כחתם:

פרטים נוספים	היקף ההנפקה (אלפי ש"ח)		המנפיק	
	היקף התחייבות חיתומית (אלפי ש"ח)	אקוויטי		
תפקיד החברה הבת בהנפקה	חוב	אקוויטי		
חתם מתמחר	31,946	-	255,556	בית בכפר בע"מ
חתם	2,925	-	78,000	בית וגג יזמות ונדל"ן בע"מ
חתם מתמחר	0	1,104,000	-	דליה חברות אנרגיה בע"מ (רישום למסחר ושחרור מחסימה של איגרות חוב שהונפקו בהנפקה פרטית)

להלן נתונים אודות **הנפקות המובטחות בחיתום** בשנת 2023 בהן השתתפה החברה הבת כחתם :

המנפיק	היקף ההנפקה (אלפי ש"ח)		פרטים נוספים
	חוב	היקף התחייבות חיתומית (אלפי ש"ח)	
זפירוס ווינג אנרג'יס בע"מ	145,254	12,864	תפקיד החברה הבת בהנפקה חתם מתמחר

להלן נתונים אודות **הנפקות המובטחות בחיתום** בשנת 2024 בהן השתתפה החברה הבת כחתם :

המנפיק	היקף ההנפקה (אלפי ש"ח)		פרטים נוספים
	חוב	היקף התחייבות חיתומית (אלפי ש"ח)	
נאוויטס פטרוליום, שותפות מוגבלת	910,000	227,500	תפקיד החברה הבת בהנפקה חתם מתמחר

2.2.2 הנפקות פרטיות

הנפקות פרטיות אינן כרוכות בהצעה לציבור ועל כן הן פטורות מחובת פרסום תשקיף. הנפקות פרטיות נעשות הן על ידי חברות ציבוריות והן על ידי חברות פרטיות והן מופנות למשקיעים מוסדיים. לעיתים נרשמים ניירות הערך שהוצעו במסגרת הנפקה פרטית למסחר בבורסה (אך מכירתם החוזרת מוגבלת לתקופות שונות) ולעיתים לא. מסלקת הבורסה מעניקה שירותי סליקה לניירות ערך לא רשומים למסחר ואף מקיימת מערכת למסחר בניירות ערך לא רשומים בין משקיעים מוסדיים. ניהול הנפקה פרטית דומה ברובו לניהול הנפקה לציבור. חברת החיתום מלווה את הכנת המסמכים המשפטיים היוצרים את ההתקשרות בין המנפיקה למשקיעים, משתתפת בתכנון מבנה ההנפקה ותמחר 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 הפצה 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 והקיסון 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 בקיסון של כ- 30% - 15%. בשנת 2023 נמשכה מגמת הפחתת שיעורי העמלות ולהערכת החברה חל קיסון של כ- 25% - 20% בשיעור עמלות ההפצה בעסקאות אקוויטי שאינן מלוות בהבטחה חיתומית. להערכת החברה, בשנת 2024 נמשכה מגמת הקיסון בעמלות ההפצה המשולמות בהנפקות אקוויטי שאינן מובטחות בחיתום. 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 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%

להלן נתונים לגבי הכנסות החברה לפי סוגי שירותים בשנת 2024:

סוג השירות	הכנסה באלפי ש"ח	שיעור מתוך סך הכנסות החברה
שירותי שיווק והפצה בהנפקה לציבור	21,057	57.2%
שירותי חיתום בהנפקה לציבור	4,130	11.2%
שירותי שיווק והפצה בהנפקות פרטיות	6,889	18.7%
שירותים אחרים	4,753	12.9%
סה"כ	36,829	100%

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 ומשירותי 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 2024 היו 10 עסקאות שבוצעו עבור 9 לקוחות של החברה אחראיות לכמחצית הכנסות החברה מפעולות, מתוכן 2 עסקאות של לקוח אחד שהכנסות החברה מהן הסתכמו לכ- 17% מהכנסות החברה מפעולות. בשנת 2023 היו תאגידיים בשליטת 6 גופים שונים אחראים לכ- 31% מהכנסות החברה מפעילות.

לקוחות החברה מטבע הדברים הינם חברות המנהלות עסקים בהיקף גדול מספיק ה"מצדיק" הנפקה לציבור או היוצר עניין בקרב משקיעים מוסדיים. לקוחות אלה הינם לקוחות עסקיים בפיזור ענפי רב. מרבית לקוחות חברת החיתום בעבר ובהווה הינם חברות ישראליות, הגם שלחלק גדול מהם פעילות עסקית ענפה בחו"ל. בשבע השנים החולפות ניהלה חברת החיתום גם גיוסי חוב של מספר מצומצם של חברות שהתאגדו בחו"ל וכל עסקיהן מחוץ לישראל, כאמור לעיל. 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, משכנתאות 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 2024 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.

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 הנוזלים והונה העצמי, הנחשב לגבוה באופן יחסי לתעשייה, תרומה חיובית לכושר התחרות שלה. הם מקלים על החברה ליטול התחייבויות חיתומיות גבוהות יותר, לרכוש, במידת הצורך, ניירות ערך בהנפקות אותן היא מובילה ולהשתתף, 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 הבת מסתייעת בתוכנת ריכוז הנפקות שפיתחה סמארטבול בע"מ אשר למיטב ידיעת החברה משמשת את מרבית החתמים לצורך ריכוז המכרזים למשקיעים המוסדיים ואת החברה הבת – גם לריכוז המכרזים לציבור. למיטב ידיעת החברה אין תוכנות אחרות המספקות מענה דומה. החברה הבת התקשרה עם סמארטבול בע"מ בהסכם המסדיר את השימוש בתוכנת ריכוז ההנפקות כנגד תשלום הנגזר ממספר ההנפקות שבהן עשתה החברה הבת שימוש לצורך ריכוז ההנפקות אותן ניהלה. התשלום השנתי בו נושאת החברה הבת כאמור אינו מהותי.

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 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 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 (אוקטובר 2025) 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 כשנתיים.

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

3.2. הון אנושי

ביום 31 בדצמבר 2024 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 המיידית 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 11ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 המצורפים לדוח תקופתי זה.

3.3. השקעות

לעניין השקעות החברה בנכסים פיננסיים ר' ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2024 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.

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 רשאים לפדות את השקעתם לאחר 7 שנים ממועד ההשקעה, אך הם 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 מאפשרת למשקיעים נוספים לרכוש יחידות השתתפות של הקרן במעמד של שותפים מוגבלים לאורך כל חייה. השותף הכללי מציע 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 שישולמו על ידה לא יעלו על סך שנתי של כ- 1.5 מיליון ש"ח. הגם שהחברה לא מחזיקה במניות השותף הכללי של הקרן או נוטלת חלק בניהולה, היא סבורה כי ההשקעה בקרן סינרגטית לפעילותה בתחום החיתום והבנקאות להשקעות ומסייעת בקידום פעילויות ליבה אלה.

ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו סכומי השקעת החברה בקרן לסך של 26.7 מיליון ש"ח. לאחר תאריך המאזן השקיעה החברה בקרן סך נוסף של 4.6 מיליון ש"ח. במהלך תקופת פעילותה עד למועד דוח זה השקיעה הקרן בחברות שלהלן:

- RP Optical Lab העוסקת בתכנון, עיצוב וייצור אופטיקה ומערכות אלקטרו אופטיקה ומתמחה בתחום הדימות התרמית ופועלת בעיקר בשוקי ההגנה והביטחון.
- סינרגי כבלים בע"מ המייצרת כבלי כוח המשמשים להולכת חשמל לעיון וגבוה ומהווים מרכיב חיוני במערכות הולכה של חשמל. החברה ממוקמת בשדרות ומוצריה משווקים לחברות אנרגיה, לרבות חברת החשמל בישראל ולחברות תשתית וכן ללקוחות בצפון אמריקה ובאירופה.
- עמוס גזית בע"מ, העוסקת בייבוא, שיווק ותמיכה למגוון רחב של מוצרים בתחום הרפואה והבטיחות למגזר המוסדי, העסקי והפרטי.
- יונירום אלקטרוניקס בע"מ המתמחה במערכות אל-פסק (UPS) ופתרונות בתחום האלקטרוניקה והאנרגיה למרכזי נתונים, חברות תקשורת, יצרני שבבים, בתי חולים, מוסדות ממשלתיים וארגונים צבאיים.

- הידקו גבעתי בע"מ, העוסקת ביבוא, שיווק, הרכבה ושירות של מנופים המותקנים כל גבי משאיות וכן בשיווק משאבות בטון. השקעה זו צפויה להיות מושלמת בסמוך לאחר דוח זה (לאחר תאריך המאזן).

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, קושי בגיוס הון ממשקיעים נוספים בקרן או פדיונות בהיקפים 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 מיטביים. 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 שנבחרת.
- 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) העלולות לפגוע בגמישות מימוש ההשקעה.

החברה קבעה את שווי ההשקעה במנור אורגריין ליום 31.12.2024 על סכום של 30.2 מיליוני ש"ח בהסתמך על הערכת שווי שקיבלה (ר' סעיף 4 לדוח הדירקטוריון).

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 (ההשקעה האחרונה בוצעה 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 השקיעה 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 (ביום 27.2.2025 הודיעה קרן רגנאר 2 על הקמתה ועל קריאה ראשונה לכסף הצפויה לחודש אפריל 2025). החברה הפחיתה את שווי השקעתה ברגנאר 1 ולמועד דוח זה הוא עומד על סך 4,432 אלפי ש"ח.

בשנת 2021 השקיעה החברה סך של 950 אלפי דולר ארה"ב ב-Octopai B.I Ltd. שעסקה בפיתוח ושיווק של מנוע חיפוש למידע ארגוני המיועד לצוותי מחלקת ה-BI של ארגונים גדולים. בסוף שנת 2024 מכרה אוקטופאי את פעילותה ובכוונתה לחלק את התמורה שקיבלה לבעלי מניותיה אגב הליך פירוק בו החלה. החברה הפחיתה במהלך השנים את שווי השקעתה באוקטופאי ולמועד דוח זה הוא עומד על סך 292 אלפי ש"ח.

בשנת 2021 השקיעה החברה מיליון דולר בהיילו טכנולוגיות בע"מ המפתחת מעבדים מתוחכמים לתעשיית הרכב. בשנת 2023 הגדילה החברה את השקעתה בהיילו בסכום נוסף של 250 אלפי דולר ובשנת 2024 – 250 אלפי דולר נוספים והכל לפי שווי דומה לשווי לפיו בוצעה ההשקעה המקורית. השקעה זו רשומה בספרי החברה לפי עלותה המתואמת לשער הדולר.

באוקטובר 2024 התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת לואן ווייז בע"מ שבשליטת מר ערן וולף. לואן ווייז טרם החלה את פעילותה העסקית, אך בכוונתה להיכנס לתחום פעילות של העמדת אשראי מובטח במשכנתאות בישראל והלוואות מגובות נדל"ן בישראל ובחו"ל. סכום ההשקעה לו התחייבה החברה הוא 4 מיליוני ש"ח ושיעור החזקתה צפוי לעמוד על כ- 4% מהון לואן ווייז. ליום 31.12.2024 טרם נרשמה ההשקעה בספרי החברה. לאחר תאריך הדוח נתבקשה החברה להעביר את המנה הראשונה מתוך סכום ההשקעה, בסך 1 מיליון ש"ח ללואן ווייז על חשבון התחייבות ההשקעה שנטלה.

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 ובשנת 2024 העמידה החברה הלוואה קצרת מועד ללקוח בסכום לא מהותי (כמיליון ש"ח).

לאחר תאריך המאזן התקשרה החברה בהסכם למכירת כל החזקותיה (כ- 16%) בהדסטארט ג.מ.מ. בע"מ ("הדסטארט") לקבוצה בראשות אחד מבעלי השליטה בהדסטארט. ההסכם מותנה בקבלת אישור הממונה על שוק ההון להעברת השליטה בהדסטארט כמחזיקת רישיון נש"פ (נותן שירותים פיננסיים). ככל שהתנאי שנקבע בהסכם יתקיים והמכירה תושלם, ואין לכך כל ודאות, תרשום החברה רווח חד פעמי של כ- 3 מיליון ש"ח.

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 2024 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 שהסמיך חתם אחר לנקוט את כל האמצעים הנאותים גם מטעמו כדי להבטיח שלא יהיה פרט מטעה בתשקיף, אם הוכחו שני אלה: (1) החתם המסמיך 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 לנוק 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.

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 שאישרו מדיניות תגמול המיטיבה עם מנהלים בחברה (המנכ"ל, מנכ"ל החברה הבת והמשנה לו) באורח חריג ובניגוד לעמדת אסיפת בעלי המניות בחברה. לטענת המבקש אישור זה קומם על האורגנים של החברה את בעלי המניות ובמיוחד את קבוצת בנק הפועלים שבעקבות כך הפנתה כתף קרה מאוד לחברה, עניין שפגע בשווי מניות החברה. בבקשה נטען כי הקבוצה שניזוקה כוללת את מי שהחזיק את מניות החברה עד ליום 23.5.2022 והוסיף והחזיק את המניות ביום 9.11.2022. לבקשה צורפה 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 מיועד, 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. ביום 10 באוקטובר 2024 החליטה כבוד השופטת הדנה בתיק כי נוכח הודעת התובע כי יבקש לזמן למתן עדות עד מסויים, היא לא תוכל להמשיך ולדון בתיק ולפיכך העבירה אותו לניתוב מחדש. ביום 6.1.2025 נותב התיק לשופט חדש ונקבע דיון מקדמי ליום 2.3.2025. בשלב מוקדם זה של ההליך, אין בידי עורכי הדין המטפלים בתביעה מטעם החברה להעריך את הסיכון בהליך. החברה כללה עוד 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 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 21.2.2023. 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.

ביום 8 באפריל 2024 התקבלה בידי בעלת השליטה הודעה בדבר שקילת העמדה לדין והזמנה לשימוע עבורה ועבור שני נושאי משרה בה - מר רון ויסברג (יו"ר הדירקטור בחברה) מר עדו קוק (דירקטור בחברה) - מטעם פרקליטות מחוז תל אביב (מיסוי וכלכלה) (בסעיף זה: "הפרקליטות" ו-"ההודעה"), בגין עבירות של שימוש במידע פנים לכאורה, בעניין שאינו קשור בדרך כלשהי לחברה או לפעילותה שבוצעו לפי הנטען בשנת 2021. במסגרת ההודעה נמסר לחברה ולנושאי המשרה כי הפרקליטות שוקלת להעמידם לדין בכפוף לשימוע בגין עבירות של שימוש במידע פנים לכאורה. בתחילת ספטמבר 2024 נערכו שימועים לחברה ולשני נושאי המשרה. טרם נתקבלה החלטת הפרקליטות.

3.8. אסטרטגיה עסקית

האסטרטגיה של החברה היא לקדם ככל האפשר את פעילות הליבה, דהיינו חיתום, הפצה ותיווך בניירות ערך. החברה רואה לעשות שימוש גדול יותר (לעומת העבר) באמצעיה הכספיים במטרה לקדם את עסקי הליבה. ההשקעה בקרן רגנאר 1 (ר"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. 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 בטכנופלס ונצ'רס בע"מ נועדה אף היא לקדם את עסקי החיתום, ההפצה והתיווך של החברה, בהיותה חברה בורסאית שעיקר נכסיה אמצעים נזילים שאינם מושקעים בפעילות מהותית כלשהי והיא עשויה להוות תחליף, בעיני מנפיק פוטנציאלי, לגיוס הון בדרך של הנפקה לציבור.

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

3.10.3 אחריות לפרט מטעה בתשקיף

כאמור 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 הנזיקין וזאת בקשר עם פעולותיה כמנהלת ההנפקה המלווה את המנפיק בתהליך ההנפקה. הגידול בהנפקות מובטחות החיתום בשנים 2020 ו-2021, כמו גם במספר ההצעות לראשונה של חברות חדשות, נושא עימו באופן טבעי גם גידול בסיכון בגין האחריות לפרט מטעה כאמור (ולעניין בקשה לאישור תובענה ייצוגית בטענה לפרטים מטעים בעניין תשקיף 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. לשינויים רגולטוריים בשוק עלולה להיות השפעה על עסקי הקבוצה שאת מלוא היקפה קשה להעריך. לתיקון מוצע בחוק ניירות ערך בעניין פיקוח על חתמים ומפיצים ואודות העמדה המשפטית שפרסמה רשות ניירות ערך על הפצה כחיתום, ר' סעיף 2.1.2 לעיל. שינויים רגולטוריים עלולים גם לכלול הגבלות נוספות או הקשחה של הליכי ההנפקה או השתת מגבלות על המשקיעים המוסדיים המשתתפים בהנפקות, באופן כללי או בסוגים מסויימים של הנפקות. בנוסף, סביבה רגולטורית הדוקה מגדילה את הסיכון להפרה של הוראה כלשהי מהוראות הדין החלות על החברה ועל פעילותה, באופן העלול לחייב אותה או את נושאי המשרה בה בקנסות ועיצומים או בהטלת מגבלות אחרות עליהם. כמו כן, הפרה כזו, אם תתרחש, עלולה לגרום לחברה נזק לשמה הטוב שהינו חיוני מאוד לפעילותה.

3.10.5 הון אנושי

להון האנושי בחברה השפעה מהותית על יכולותיה וכושר התחרות שלה בשוק. לקבוצה סיכון שעובדיה הבכירים של החברה הבת יחדלו להיות מועסקים בה מבלי שיימצא להם תחליף הולם. ברבעון השלישי של שנת 2017 הודיעו, בסמיכות זמנים, מנכ"ל חברת החיתום ושני הסמנכ"לים שלה כי הם מבקשים לסיים את העסקתם בחברה. נושאי משרה בכירה אלה הקימו ביחד עם אחרים חברת חיתום מתחרה. בתחילת שנת 2018 גייסה החברה צוות ניהולי חדש. בהקשר זה רואה החברה כחיסרון את היותה חברה ציבורית הכפופה לרגולציה המחייבת אישורים מיוחדים בכל הקשור לתגמול בכירה, במיוחד בשים לב לכך שכל מתחרותיה מאוגדות כחברות פרטיות לא מדווחות.

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 2022-01-063830), המובא כאן על דרך ההפניה.

לעניין התנגדות פועלים אקוויטי למדיניות התגמול וההקצאה ומכירת החזקותיה בחברה, 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 22 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 קבוצה. 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. בחודש אוגוסט 2024 מכר בנק הפועלים (באמצעות פועלים אקוויטי) את מלוא החזקותיו בחברה לטובת השקעה במתחרה של החברה. אי.בי.אי בית השקעות, בעלת השליטה בחברה, רכשה 3,928,761 מניות, אשר היוו כ-12.6% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומר ערי סטימצקי (באמצעות חברה בשליטה) רכש 2,977,860 מניות, אשר היוו כ-9.6% מהון החברה. 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).

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. ככל שהיקפי הגיוס המובטחים בחיתום בהם מעורבת חברת החיתום גדלים, כך גדל גם הסיכון שבהנפקות כאמור תידרש חברת החיתום לממש את התחייבותה החיתומית, לרכוש ניירות ערך בהיקף מהותי ולשאת בסיכון של ירידת ערכם בשוק. כמו כן, הסיכון הכרוך בתמחור

הנפקה לראשונה לציבור (IPO) גדול יותר מזה הכרוך בתמחור חברה נסחרת בהיעדרה של היסטוריה הן לגבי השווי בו נסחרה החברה בעבר והן באשר לדיווחיה והתנהלותה כחברה ציבורית.

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

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

3.10.9 סיכונים תפעוליים

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

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

כחלק מתהליך רכיז 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 ביווי 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 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. במהלך 2025 הוטמעה באי.בי.אי בית השקעות מערכת ניטור אבטחת המידע בפריסה רחבה, לרבות צוות IR ייעודי, לתגובה על אירועי אבטחת מידע. על כן, להערכת החברה, היא נהנית משירותי IT התואמים את צרכיה.

יצויין עוד, כי החברה משתתפת בעלות רכישת פוליסת סייבר, לצד אי.בי.אי בית השקעות, לכיסוי בגובה 5 מיליון דולר מפני נזקים הקשורים לפשעי סייבר שיבוצעו כנגד החברה. חשיפת החברה לסיכונים סייבר ואמצעי ההגנה הכלולים בשירות אותו היא מקבלת מבעלת השליטה נדונים מעת לעת בדירקטוריון החברה.

ביום 5 באוגוסט 2024 אישרה הכנסת את תיקון 13 לחוק הגנת הפרטיות. התיקון מבהיר נושאים מסוימים בחקיקה בתחום, קובע הסדרים חדשים, לרבות כלי אכיפה חדשים ומבקש להגביר את ההגנה על זכות היסוד לפרטיות של הציבור בישראל. התיקון לחוק מרחיב את סמכויות הפיקוח והאכיפה של הרשות להגנת הפרטיות ומעגן, בין היתר, את סמכות הרשות להטיל עיצומים כספיים בגין הפרת הוראות החוק והתקנות בתחום אבטחת המידע. כמו כן, מחייב התיקון מינוי ממונה הגנת הפרטיות בארגונים רבים במשק. להערכת החברה, משאין היא מחזיקה מידע אישי בעל רגישות מיוחדת (כהגדרתו בתיקון לחוק) על בני אדם, לא צפויה לתיקון השלכה מהותית על עסקי 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		ההשקעה בקרן מנור אוורגרין
X			סיכוני סייבר

פרק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב עניני החברה ליום 31 בדצמבר 2024

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 2023-2024:

שנת 2024 אלפי ש"ח	שנת 2023 אלפי ש"ח	
36,829	20,095	הכנסות מפעולות
5,827	7,412	רווחים מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה והשקעות לזמן ארוך
17,580	18,225	עלויות הפעולות הקבועות
8,081	3,663	עלויות הפעולות המשתנות*
16,995	5,619	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 2024 נמשכה המגמה חיובית בשווקים הפיננסים בעולם, על רקע המשך צמיחה גלובלית חיובית, בהובלת המשק האמריקאי, מעבר להפחתות ריבית בארה"ב ובאירופה ואופטימיות בנוגע להשפעות עתידיות של טכנולוגיית ה-AI. קצב הצמיחה העולמית ב-2024 היה דומה לזה שב-2023 והסתכם ב-3.2%. בארה"ב, הצמיחה שוב הייתה גבוהה מההערכות ששררו בסוף 2023, והגיעה ב-2024 לכ-2.8%. הצמיחה בארה"ב המשיכה להישען על עלייה בצריכה פרטית, אך הייתה מאוזנת יותר מאשר ב-2023 וכללה לצד עלייה בהוצאה הממשלתית גם גידול בהשקעות. מגמת העלייה בצריכה הפרטית נתמכה בשוק עבודה שהמשיך להתאפיין ברמות אבטלה נמוכות של כ-4% ובעלייה בשכר וזאת לעומת המשך מגמת ההאטה בקצב העלייה באשראי הצרכני. פעילות הנדליין למגורים בארה"ב המשיכה להתאפיין ברמות פעילות נמוכות יחסית על רקע סביבת הריביות הגבוהה. הפעילות שיקפה עלייה קלה במכירת דירות חדשות, יציבות ברמה נמוכה במכירת דירות קיימות והמשך מגמת ירידה בהתחלות הבנייה. לאחר ירידה חדה ב-2023, נרשמה התאוששות מסוימת בפעילות הבנייה המרובה תוך בלימת מגמת העלייה בשיעורי הנכסים הפנויים. האינפלציה בארה"ב המשיכה להתמתן במהלך השנה והגיעה לכ-2.9% בסוף 2024 לעומת 3.4% בסוף 2023, אך בניכוי סעיפי האנרגיה והמזון האינפלציה התבססה לאורך השנה מעל ל-3%.

בגוש היורו נרשמה צמיחה נמוכה יחסית ב-2024 שהסתכמה בכ-0.7%, שיפור קל ביחס ל-2023 בה הסתכמה הצמיחה ל-0.4% בלבד. הצמיחה בגוש היורו שיקפה שונות גבוהה בין הכלכלות הגדולות, כך שבעוד גרמניה רושמת צמיחה שלילית שנה שנייה ברציפות, צרפת ואיטליה צמחו בכ-1%-0.5% ואילו ספרד המשיכה לבלוט עם צמיחה של למעלה מ-3%. למרות הצמיחה המתונה בגוש היורו, שוק העבודה המשיך להיות הדוק, עם רמות שפל בשיעור האבטלה והמשך עלייה בשכר. האינפלציה בגוש האירו, התמתנה במהלך השנה והגיעה לרמה של 2.4% בסוף 2024 לעומת 2.9% בסוף 2023.

השונות בין תמונת המאקרו בארה"ב לזו שבגוש היורו באה לידי ביטוי גם במדיניות המוניטארית. הריבית בארה"ב נותרה יציבה ברמה של 5.5%-5.25% עד לרבעון השלישי של השנה, ואילו מספטמבר היא הופחתה 3 פעמים ברציפות בשיעור מצטבר של 100 נ"ב ל-4.25%-4.5%, אך בסוף השנה הבנק המרכזי אותת על צפי להפוגה בתוואי הפחתת הריבית. בגוש היורו תהליך הפחתת הריבית החל באמצע השנה והיא הופחתה 4 פעמים מ-4% ל-3%, ובניגוד לארה"ב, הבנק המרכזי האירופאי אותת על צפי להמשך הפחתות הריבית.

שוק איגרות החוב האמריקאי הושפע ב- 2024 ממדיניות ה-Fed, מצמיחה ואינפלציה שהיו גבוהות מהצפוי ולקראת סוף השנה גם מתוצאות הבחירות שהובילו לעלייה בפרמיית הסיכון האינפלציונית. כך, בסיכום השנה תשואות איגרות החוב ל- 10 שנים בארה"ב עמדו על כ- 4.6%, עלייה של 70 נ"ב לעומת רמתם ב- 2023. תשואות אגרות החוב ל- 10 שנים בגרמניה שעמדו בסוף 2023 על רמה של כ- 2% עלו לרמה של כ- 2.4% בסוף 2024.

שוקי המניות בעולם התאפיינו במגמה חיובית במהלך השנה על רקע צמיחה טובה מהצפוי, המעבר להפחתת ריבית בארה"ב, אופטימיות בנוגע להשפעות של טכנולוגיית ה-AI ולקראת סוף השנה גם על רקע הניצחון של טראמפ בבחירות לנשיאות ארה"ב. כך, המדדים המובילים בארה"ב, הנאסד"ק וה- S&P 500 עלו בשיעורים גבוהים של כ- 23% וכ- 28%, בהתאמה. המדדים האירופאיים הציגו גם הם עליות נאות, כך שמדד ה- DAX עלה בכ- 19%, אך מדד ה- STOXX600 הציג ביצועי חסר אל מול המדדים המובילים בעולם ועלה בכ- 6%.

בישראל, שנת 2024 התנהלה על רקע מלחמת חרבות ברזל שהפכה לאורך השנה למערכה רב זירתית והתפתחותה הקרינה על ביצועי המשק הישראלי ועל התפתחות פרמיית הסיכון של המשק. מגמת העלייה בפרמיית הסיכון נמשכה לאורך השנה עד לרבעון האחרון, שבו היא החלה במגמת ירידה מהירה על רקע הפעילות הצבאית המוצלחת מול חיזבאללה שבעקבותיה נחתם גם הסכם הפסקת אש שנכנס לתוקף בסוף נובמבר.

בסיכום 2024, צמח המשק הישראלי בשיעור מתון של 1% לאחר צמיחה של כ- 1.8% ב- 2023, כך שנרשמה שנה שנייה ברציפות של נסיגה קלה בתוצר לנפש. הצמיחה במשק הובלה על ידי גידול גבוה בצריכה הציבורית ובצריכה הפרטית וזאת לעומת ירידה בהשקעות ובפעילות הסחר. העלייה בצריכה פרטית נתמכה בשוק העבודה ההדוק שהתאפיין בשפל בשיעור האבטלה (האבטלה הרחבה ירדה מכ- 6% בסוף 2023 לכ- 3% בסוף 2024) ובעלייה מהירה בשכר.

הגירעון הממשלתי המשיך לעלות בעקבות המלחמה, על רקע עלייה חדה בהוצאות הביטחון, כך שעל אף עלייה גבוהה מהצפוי בהכנסות המדינה ממיסים, הגירעון ב- 2024 הסתכם ב- 6.9% תוצר (וגירעון של 8.3% תוצר של הממשלה הרחבה).

המשך הלחימה והשלכותיה הכלכליות גרמו להורדת דירוג האשראי של ישראל על ידי סוכנויות הדירוג הבינלאומיות המובילות. Moody's הפחיתה את דירוג האשראי של ישראל במהלך 2024 מ- A1 תחזית "יציבה" ל- Baa1 עם תחזית דירוג "שלילית", ואילו חברת הדירוג S&P הורידה את דירוג האשראי של ישראל מדירוג AA ל- A עם תחזית "שלילית".

האינפלציה בישראל הושפעה במהלך 2024 בעיקר מסביבת הביקושים הגבוהה ומההשלכות השליליות של המלחמה על צד ההיצע ופרמיית הסיכון של המשק. בסיכום 2024 עלתה האינפלציה בשיעור של 3.2%, מעל לגבול העליון של יעד האינפלציה של בנק ישראל. בנק ישראל הוריד את הריבית בחודש ינואר 2024 ב- 25 נ"ב ל- 4.50%, אך מאז בעקבות עלייה מחודשת של האינפלציה ועלייה בפרמיית הסיכון של המשק, הותיר בנק ישראל את הריבית ללא שינוי עד סוף השנה ברמה של 4.5%.

שער החליפין של השקל התאפיין בתנודתיות רבה במהלך השנה על רקע המלחמה והשינויים בפרמיית הסיכון של המשק. לאורך מרבית השנה השקל נסחר מול הדולר בטווח שבין 3.60 ל- 3.80 ש"ח לדולר, ובסוף השנה עמד על רמה של כ- 3.65 ש"ח, פיחות קל של כ- 0.6% לעומת רמתו בסוף 2023. לעומת זאת, מול היורו נרשמה התחזקות של השקל במהלך 2024 בשיעור של כ- 5.7% לרמה של כ- 3.80 ש"ח ליורו.

שוק איגרות החוב המקומי הושפע בשנה האחרונה בעיקר מהתפתחות פרמיית הסיכון של המשק, מהתפתחות האינפלציה ומדיניות בנק ישראל ומההתפתחויות בשוק איגרות החוב בארה"ב. כך, תשואות איגרות החוב הממשלתיות ל- 10 שנים עלו בכ- 40 נ"ב מכ- 4.1% בסוף 2023 לכ- 4.5% בסוף 2024. בהתאם לכך, תשואות איגרות החוב הממשלתיות הצמודות ל- 10 שנים עלו מרמה של כ- 1.5% לרמה של כ- 1.95%.

שוק המניות המקומי הושפע לשלילה מהמלחמה ב- 3 הרבעונים הראשונים של השנה, אך לאחר ההצלחה הצבאית בזירה הצפונית לקראת הרבעון האחרון של השנה, שוק המניות הגיב בצורה חיובית לאירועים, כך שהמדדים המובילים ת"א 35 ו- ת"א 125 הדביקו את הפער שנפתח לעומת המדדים המובילים בעולם ועלו בסיכום 2024 בכ- 28% ובכ- 29%, בהתאמה.

בשוק איגרות החוב הקונצרניות נרשמה תנודתיות גבוהה שנבעה בין היתר מעלייה בסיכון הביטחוני המקומי ומהתפתחות האינפלציה וריבית בנק ישראל. כך, מדדי איגרות החוב המובילים תל בונד 60 ותל בונד שקלי עלו בשיעור של כ- 6%, ואילו מדד תל בונד תשואות עלה בכ- 10%, עלייה ששיקפה ירידה של 130-40 נ"ב במרווחים מול איגרות החוב הממשלתיות.

תעשיית קרנות הנאמנות הושפעה מהמצב הביטחוני בארץ וחוסר הוודאות בנוגע למשך ועצימות הלחימה ומהיצבות הממושכת בריבית בנק ישראל. היקף הגיוסים עלה בשיעור ניכר ביחס ל- 2023 והסתכם בכ- 62 מיליארד ש"ח, כאשר עיקר הגיוסים הגיעו אל הקרנות הכספיות שגייסו במהלך 2024 כ- 33 מיליארד ש"ח.

קרנות האג"ח המקומיות (מדינה, חברות וכללי) גייסו כ- 7 מיליארד ש"ח, וזאת לעומת פדיונות של כ- 24 מיליארד ש"ח ב- 2023. לעומתן, הקרנות המתמחות בהשקעות במט"ח ובחו"ל גייסו כ- 18 מיליארד ש"ח לעומת 19 מיליארד ש"ח ב- 2023 (כולל כספיות).

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 וביחד עם עליית הערך של השקעותיהם, הגידול השנתי בהיקף נכסיהם עלה השנה על 150 מיליארד ש"ח. בסה"כ עומד תיק החיסכון ארוך הטווח של הציבור בישראל על סכום של כ- 2.5 טריליון ש"ח. עד שנת 2023, כ- 40% מהשקעות גופים אלה היה מושקע בנכסים בחו"ל. במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2023 השוק המקומי הושפע מהחששות מפני ניסיונות החקיקה של הממשלה לשינוי מערכת המשפט ("הרפורמה המשפטית") ואלו באו לידי ביטוי גם בהתגברות הסטת הכספים לחו"ל מצד המשקיעים המוסדיים. מגמה זו התחזקה עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל, החשש מהסלמת העימות בצפון ומול איראן, הירידה בדירוג האשראי של ישראל, העלייה בפרמיית הסיכון של המדינה, כפי שבאה לידי ביטוי במחירי הביטוח על אגרות החוב של המדינה (CDS) והגידול בגירעון התקציבי, ולמעשה רובם המכריע של הכספים שגייס החיסכון ארוך הטווח בישראל בשנת 2024 הושקע בחו"ל (בעיקר ארה"ב) ושיעור החשיפה של המשקיעים המוסדיים לחו"ל כבר עולה על 45%.

יתרת ההשקעות של גופי הביטוח, הגמל והפנסיה מושקעת באגרות חוב ממשלתיות, אגרות חוב קונצרניות הנסחרות בבורסה ובמניות בישראל. היקף תיק ההשקעות של המשקיעים המוסדיים הוא גדול מאוד ביחס לשוק המקומי והדבר מהווה גורם מייצב, גם בתקופות שבהן מרבית ההפקדות זורמות להשקעה בחו"ל. על כן גם בסיכומה של שנת 2024, שנת מלחמה עצימה שבה חווה המשק ירידה בדירוג האשראי הבינלאומי, אינפלציה, גירעון תקציבי עולה ועלייה בפרמיית הסיכון של המדינה, נרשמו עליות שיערים הן בשוק המניות והן בשוק אגרות החוב. החזקות המשקיעים המוסדיים בשוק המקומי מתמקדות בעיקר באגרות חוב ממשלתיות, במניות "השורה הראשונה" ובאגרות חוב קונצרניות המדורגות בדירוגים גבוהים (כשני שלישים מאגרות החוב הקונצרניות הנסחרות בישראל מדורגות בקבוצת ה-AA וגבוהה מכך ובשנת 2024 כ- 40% מהנפקות אגרות החוב דורגו בקבוצה זו) ובסדרות גדולות בעלות סחירות גבוהה. השתתפותם מורגשת פחות בהנפקות אגרות החוב הקונצרניות האחרות (להוציא אולי הנפקות המובטחות בשעבדים משמעותיים שחלקן בשוק אינו עולה על 20%). עפ"י נתוני הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (סקירה שנתית 2024) גופי החיסכון ארוך הטווח רכשו מניות בישראל בהיקף נטו של כ- 0.5 מיליארד ש"ח בלבד ומכרו בשנת 2024 אגרות חוב קונצרניות בהיקף נטו של כ- 10 מיליארד ש"ח. 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 2024 כ- 141 מיליארד ש"ח לשווייה, מהם כ- 77 מיליארד ש"ח מיצירות (נטו) חדשות. על רקע אי הוודאות הביטחונית והכלכלית, התיאבון המופחת לסיכון והריבית הגבוהה יחסית, כמעט מחצית מהיקף הגיוסים (נטו) זרם לקרנות הנאמנות הכספיות שהגיעו לשיעור של כ- 25% מכלל התעשייה. קרנות אלה מהוות תחליף טוב לפיקדונות בבנקים ולעו"ש, ונהנות בדרך כלל מריבית גבוהה יותר, מיתרונות מס ומנזילות. בתעשייה האקטיבית (הקרנות המסורתיות אשר משתתפות גם בשוק ההנפקות) התמקדו הגיוסים בקרנות אג"ח חו"ל (3.5 מיליארד ש"ח) וקרנות אג"ח כללי ואג"ח חברות והמרה (אשר גייסו ביחד כ- 5.5 מיליארד ש"ח לאחר פדיונות גדולים בשנת 2023). בקרנות הנאמנות המשקיעות במניות היו יצירות נטו בהיקף של כ- 1 מיליארד ש"ח. בתעשייה הפסיבית (קרנות סל וקרנות מחקות) גייסו כ- 30 מיליארד ש"ח, מהם כ- 22 מיליארד ש"ח הופנו לקרנות המשקיעות במניות בחו"ל ורק כ- 2.8 מיליארד ש"ח לקרנות המשקיעות במניות בישראל. בסה"כ בשנת 2024 רכש הציבור הישראלי (במישרין ובאמצעות קרנות הנאמנות) מניות מקומיות בהיקף של כ- 1.2 מיליארד ש"ח נטו. קרנות הנאמנות המשקיעות באגרות חוב קונצרניות בישראל גייסו כ- 4 מיליארד ש"ח. תמונת הגיוסים בתעשיית קרנות הנאמנות בשנת 2024 ממשיכה במידה רבה את המגמה משנת 2023 (על רקע החשש מהרפורמה המשפטית ומלחמת חרבות ברזל) שעיקרה הזרמה של סכומים מרשימים לקרנות הכספיות והסטת סכומים אחרים לקרנות המשקיעות בחו"ל וזאת על חשבון השקעה בניירות ערך ישראליים. עם זאת, ניתן להבחין בבלימת תופעת הפדיונות המשמעותיים מהשנים 2022 ו- 2023 (50 מיליארד ש"ח) בקרנות המשקיעות באגרות חוב קונצרניות בשוק המקומי ומעבר ליצירות, עדיין לא בהיקפים מהותיים. בסה"כ רכש הציבור הישראלי (לרבות באמצעות קרנות נאמנות) בשנת 2024 סכום של כ- 17 מיליארד ש"ח אגרות חוב קונצרניות. להשלמת התמונה, מנתוני הבורסה עולה כי משקיעים זרים מכרו בשנת 2024 בבורסה מניות בהיקף של כ- 1.6 מיליארד ש"ח ואגרות חוב קונצרניות בהיקף של כ- 6.5 מיליארד ש"ח.

שוק ההנפקות התאפיין בשנת 2024 גם באלה:

- מניותיהן של 5 חברות חדשות נרשמו למסחר בבורסה אגב גיוס של כ- 832 מיליון ש"ח. 3 חברות נדליין (עמרם אברהם, אפי קפיטל נדליין ולוזון רונסון אשר גייסו ביחד כ- 720 מיליון ש"ח), מיטב טרייד העוסקת בשירותי מסחר וביצוע בניירות ערך, אשר גייסה כ- 53 מיליון ש"ח וחברת הטכנולוגיה הבטחונית טיאסגיי אשר גייסה כ- 62 מיליון ש"ח. זאת לעומת חברה חדשה אחת בלבד (זפירוס) אשר גייסה כ- 145 מיליון ש"ח בהנפקה לראשונה לציבור (IPO) בשנת 2023.
- במסגרת כ- 63 עסקאות נוספות גייסו חברות נוספות (וותיקות) כ- 5.15 מיליארד ש"ח בהנפקות לציבור, הנפקות פרטיות ובהצעות בדרך של זכויות. זאת לעומת כ- 84 עסקאות לגיוס כ- 6 מיליארד ש"ח אקוויטי בשנת 2023. מבין המגייסות הוותיקות ניתן לציין את אל על אשר גייסה כ- 510 מיליון ש"ח, אלוני חץ אשר גייסה כ- 325 מיליון ש"ח וארגו פרופרטיז אשר גייסה כ- 220 מיליון ש"ח מהציבור.
- בשנת 2024 הובטחו בחיתום 7 הנפקות, מהן 5 הנפקות לראשונה של מניות (ר' לעיל) ו- 2 הנפקות חוב (נאוויס וגרייסטון שהינה תאגיד זר שהציע לראשונה אגרות חוב לציבור בישראל) זאת לעומת 2 הנפקות בשנת 2023 (אקוויטי בסך 145 מיליון ש"ח על ידי זפירוס וחוב בסך של כ- 980 מיליון ש"ח על ידי ישפרו). בשנת 2022 הובטחו בחיתום 15 עסקאות אקוויטי לגיוס סכום העולה על 5 מיליארד ש"ח ועסקת חוב אחת ובשנת 2021 - 89 עסקאות לגיוס סכום העולה על 12 מיליארד ש"ח. צניחה זו, בשנתיים האחרונות, מוסברת בירידה בכמות גיוסי האקוויטי של חברות חדשות, בשל החולשה בשווקים.
- 177 תאגידים (מהם 8 חברות חדשות), בעיקר מתחום הנדליין והפיננסים, גייסו השנה כ- 91 מיליארד ש"ח אגרות חוב, באמצעות כ- 220 הצעות לציבור וכ- 95 הנפקות פרטיות, לצד חוב של כ- 5.1 מיליארד ש"ח שגויס בפלטפורמת ה-Tase Up על ידי 10 חברות. בנוסף, גייסו 8 חברות (מהן 4 חדשות) כ- 27 מיליארד ש"ח באמצעות 26 הצעות לציבור של אגרות חוב מובנות (מגובות בפיקדונות בבנקים ומדורגות בדירוגים הגבוהים ביותר). בחוב המגויס כלול סך של כ- 10.2 מיליארד ש"ח ניירות ערך מסחריים שהוצעו לציבור במסגרת 18 הנפקות. הגיוס המוגבר של אגרות חוב מובנות וניירות ערך מסחריים בשנת 2024 מוסבר גם ברצון לשרת את צרכי ההשקעה של קרנות הנאמנות הכספיות שהיקף נכסיהן הגיע לכ- 25% מתעשיית קרנות הנאמנות על רקע אי הוודאות הגדולה ששררה בשוק. מרווחי הסיכון בשוק החוב אשר זינקו עם פרוץ מלחמת חרבות ברזל ירדו לאורך כל השנה וסיימו בסוף השנה ברמות נמוכות מאלה שנהגו ערב המלחמה.
- הבנקים, חברות הביטוח והפיננסים גייסו כ- 23.5 מיליארד ש"ח, המהווים קיטון של כ- 10% לעומת שנת 2023. חברות הנדליין גייסו כ- 45% מהיקף גיוסי החוב השנה.
- בשנת 2024 גייסו 21 חברות נדליין זרות אשר רובן התאגדו באיי הבתולה (BVI) כ- 8.5 מיליארד ש"ח אגרות חוב, משמעותית יותר מהסכום שגויס בשנת 2023.
- עם מנפיקות החוב הסחיר נמנות 8 חברות חדשות (בלי להתחשב בהנפקות פיקדונות מובנים), רובן מתחום הנדליין, אשר גייסו כ- 1.9 מיליארד ש"ח. הגדולה שבהן – גרייסטון, חברה זרה מתחום מימון נדליין – אשר גייסה כ- 584 מיליון ש"ח.
- בין מנפיקי החוב הגדולים ניתן לציין את הבנקים לאומי, מזרחי, דיסקונט ופועלים (כ- 21 מיליארד ש"ח), עזריאלי (כ- 3.7 מיליארד ש"ח), חשמל (כ- 3.4 מיליארד ש"ח), מקורות (כ- 2.4 מיליארד ש"ח) וגיי סיטי (כ- 3.4 מיליארד ש"ח). כ- 88% מהחוב שגויס דורג בדירוג A או גבוה מכך. בהיקפי החוב הלא מדורג או המדורג בדירוג נמוך חל גידול לעומת שנת 2023 וכ- 7 מיליארד ש"ח אגרות חוב הונפקו ללא דירוג כלל. בהנפקות חוב המדורג בדירוג נמוך או שאינו מדורג כלל נהוגות עמלות בשיעור גבוה יותר מזה הנהוג בהנפקות לא מדורגות.

1.2. מצב כספי

יתרת המזומנים והשקעות לזמן קצר של החברה עומדת ליום 31 בדצמבר 2024 על סך של 160.1 מיליון ש"ח בהשוואה ל-176.3 מיליון ש"ח ביום 31 בדצמבר 2023. 89.6 מיליון ש"ח מתוך הנכסים השוטפים מושקעים בפיקדונות בבנקים. יתרת ההשקעות לזמן קצר מורכבת בעיקרה מאגרות חוב ממשלתיות, קרנות נאמנות כספיות ואגרות חוב קונצרניות בדירוג גבוה. כ- 12.3 מיליון ש"ח מושקעים בניירות ערך שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום, וזאת לעומת 11.4 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. תיק ההשקעות לזמן ארוך בסך כ- 40.4 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 עמדה על כ- 30.2 מיליון ש"ח. לאחר תאריך המאזן השקיעה החברה סך של כ- 4.6 מיליון ש"ח נוספים בקרן מנור למימון השקעת הקרן בחברת מטרה חמישית. ההתחייבויות השוטפות ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמו לסך של 14.9 מיליון ש"ח, בהשוואה ל- 10.6 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023. הגידול בסך של כ- 4 מיליון ש"ח נובע בעיקר מגידול

ביתרות ספקים ומפיצים אחרים עימם שיתפה החברה פעולה בעסקאות שונות ומוסדות ממשלתיים ומגידול בהפרשות לשכר ומענקים.

ההון העצמי ליום 31 בדצמבר 2024 עומד על סך של 195.2 מיליוני ש"ח ומהווה כ- 92% מהמאזן. ההון העצמי של החברה ליום 31 בדצמבר 2023 עמד על סך של 185.4 מיליוני ש"ח. הגידול בהון העצמי של החברה בשנת 2024 בסך 9.9 מיליון ש"ח נבע בעיקר מרווח כולל בסך 18.5 מיליון ש"ח בקיזוז דיבידנדים ששולמו בסך 12 מיליון ש"ח וגידול בקרנות הון והון מניות של החברה בשל תשלום מבוסס מניות בסך 3.4 מיליון ש"ח.

1.3. תוצאות הפעולות

בשנת 2024 היתה החברה מעורבת בניהול של כ- 100 עסקאות של גיוסי הון לתאגידים (ב- 60 הצעות לציבור, 29 הנפקות פרטיות ו- 11 עסקאות בנקאות להשקעות, תיווך וייעוץ), בהן גויסו ללקוחות החברה כ- 30 מיליארדי ש"ח, אשר הניבו הכנסות מפעולות בסך של כ- 36.8 מיליוני ש"ח (לעומת 68 עסקאות בשנת 2023 בהן גויסו כ- 27 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לחברה הכנסות מפעולות בסך של 20 מיליוני ש"ח). לצד זה נהנתה החברה בשנת 2024 מהכנסות מניירות ערך בזיקה לפעילות חיתום והפצה בהיקף מצטבר של כ- 2.9 מיליוני ש"ח (לעומת רווח של 10.2 מיליוני ש"ח אשתקד בעיקר מעסקה חריגה של רכישת מניות בחברה ציבורית מאת בעלי מניות מהותיים שלה ומכירתן למשקיעים אחרים). בהנפקה אחת בניהולה היתה החברה מעורבת ניטלה התחייבות חיתומית (בדומה לשנת 2023). בשנת 2024 היתה החברה מעורבת בניהולן של 14 עסקאות לגיוס אקוויטי בהיקף של כ- 2.35 מיליארד ש"ח, אשר הניבו לה הכנסות של כ- 9 מיליוני ש"ח. זאת לעומת 11 עסקאות לגיוס אקוויטי בהיקף של כ- 1.6 מיליארד ש"ח בניהולן היתה החברה מעורבת בשנת 2023 ואשר הניבו לה הכנסות בהיקף של כ- 4.15 מיליוני ש"ח. הגידול ברווחיות מעסקאות לגיוס אקוויטי בשנת 2024 לעומת השנה המקבילה נובע, גם מהגידול בכמות העסקאות ובהיקף הגיוסים, וגם מתמחיל העסקאות השונה, אשר בשנת 2024 כלל 2 עסקאות בנקאות להשקעות בגינן שולמו עמלות גבוהות יותר.

בתחום גיוסי החוב היתה החברה מעורבת בשנת 2024 בניהולן של 81 עסקאות לגיוס כ- 28.3 מיליארד ש"ח אשר הניבו לה הכנסות בסך של כ- 26.9 מיליון ש"ח, וזאת בהשוואה ל- 54 עסקאות ששימשו בשנת 2023 לגיוס חוב של כ- 24.8 מיליארד ש"ח ותרומתן להכנסות החברה בשנת 2023 הסתכמה לסך של כ- 14.7 מיליון ש"ח. הגידול בהכנסות החברה בתחום זה לעומת שנת 2023 נובע הן מגידול לעומת שנת 2023 במספר העסקאות ובהיקפי הגיוס והן בתמחיל העסקאות אשר כלל השנה עסקה גדולה יחסית מובטחת בחיתום ויותר הנפקות חוב המדורג בדירוגים נמוכים מאלה שגויסו בשנת 2023, ואשר בהן נהוגות עמלות הפצה בשיעורים גבוהים יותר. כמו כן, תמחיל העסקאות השנה כלל יותר עסקאות שבהן נתח החברה בסך העמלה ששולמה היה גדול יותר, אם בשל כך ששותפו פחות מפיצים בהנפקות אלה או מכך שחלקה של החברה בהובלת ההנפקה (ביחס למפיצים אחרים ששותפו בה) היה גדול יותר.

לרווחי החברה בשנת 2025 נוסף גם רווח בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח משערך ההשקעה בקרן מנור אוורגרין (אשר בוצע ברבעון הרביעי של השנה).

תמצית נתוני רווח והפסד (באלפי ש"ח):

הסבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום		סעיף	
	הפרש בין רבעון 4 לרבעון 4 2024 2023	31.12.2023		31.12.2024
			הכנסות (הפסדים):	
מפעולות הפצה וחיתום	4,688	4,474	9,162	
הרבעון הרביעי של שנת 2023 התאפיין בהיקף פעילות מצומצם של החברה, הן בתחום גיוסי האקוויטי והן בתחום החוב, וזאת בעיקר ברקע השפעת מלחמת חרבות ברזל ואי הוודאות ששררה בתקופה זו בעניין מידת ריסון האינפלציה בכלכלות המרכזיות וקצב הפחתות הריבית שייגזר מכך. ברבעון הרביעי של שנת 2024 גדל היקף פעילות החברה ברקע ההצלחות הצבאיות שרשמה מערכת הביטחון בכל הגזרות והעלייה במדדים המרכזיים בבורסה. מספר עסקאות גיוס החוב שניהלה החברה גדל באופן מהותי לעומת הרבעון המקביל (מ- 13 עסקאות ברבעון המקביל ל- 23 עסקאות ברבעון זה) והכנסות החברה גדלו בהתאם.				
הגידול ברבעון הרביעי של 2024 לעומת הרבעון המקביל נבע בעיקר משערוך ההשקעה בקרן מנור אוורגריין.	5,617	(344)	5,273	רווחים (הפסדים) מהשקעות לז"א
ברבעון הרביעי של השנה נהנה תיק ההשקעות בזיקה לפעילות חיתום מהעליות במדדי הבורסה העיקריים שהתגברו במחצית השנייה של שנת 2024 בעוד שברבעון המקביל היה נתון לתנודות חריפות.	710	36	746	רווחים מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
	11,015	4,166	15,181	
	53	14	67	הוצאות:
הגידול בהוצאות נובע בעיקר מהגידול בהפרשות לשכר ומענקים הנגזרים מרווחיות החברה, על רקע הגידול ברווחיות ברבעון הרביעי של 2024 לעומת מקבילו.	3,378	4,356	7,734	עלות יועצים חיצוניים ומפיצים הנהלה וכלליות
	3,431	4,370	7,801	
הגידול ברווחי החברה ברבעון הרביעי של 2024 לעומת הרבעון המקביל שהסתכם בהפסד נובע מהגידול בהכנסות בעיקר מהיקף עסקאות גיוסי החוב בניהולן היתה מעורבת החברה ומשערוך ההשקעה בקרן מנור אוורגריין.	7,584	(204)	7,380	רווח (הפסד) מפעולות רגילות
הגידול בהוצאות המסים נבע בעיקר מהגידול ברווח לפני מס בין הרבעונים	857	786	1,643	הכנסות מימון מסים על ההכנסה
	2,264	157	2,421	
הגידול ברווח ברבעון הרביעי נובע מהגידול בהכנסות החברה כתוצאה מהגידול בהיקף הפעילות שברבעון המקביל הייתה מצומצמת מאוד נוכח פרוץ מלחמת חרבות ברזל ומשערוך ההשקעה בקרן מנור אוורגריין.	6,177	425	6,602	סך הכל רווח לתקופה

סעיף	לשנה שהסתיימה ביום		הסבר
	31.12.2024	31.12.2023	
אלפי ש"ח			
הכנסות (הפסדים):			
מפעולות הפצה וחיתום	36,829	20,095	הגידול בהכנסות מפעולות בשנת 2024 לעומת השנה המקבילה נובע, בעיקר מהגידול בכמות העסקאות בניהולן היתה החברה מעורבת, ובנוסף מתמהיל העסקאות השונה, אשר בשנת 2024 כלל עסקאות בנקאות להשקעות, ויותר עסקאות לגיוס חוב המדורג בדירוגים נמוכים יותר, בהן שולמו עמלות גבוהות יותר.
רווחים (הפסדים) מהשקעות לז"א	2,955	(2,779)	עיקר הרווח מהשקעות לזמן ארוך השנה נבע משערוך ההשקעה בקרן מנור אורגריין (3.5 מיליון ש"ח) ושערוך השקעה נוספת הכלולה בתיק ומנגד מהפחתה בשווי ההון של השקעה הכלולה בתיק ההשקעות בסכום של כ- 1.4 מיליון ש"ח, בעוד שבשנת 2023 נבע ההפסד מהפחתה בשווי ההון של מספר השקעות הכלולות בתיק.
רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה	2,872	10,191	עיקר הקיטון ברווח בתיק ההשקעות שנרכש בזיקה לפעילות חיתום נובע בעיקר מהכנסה חריגה בשנת 2023 בסכום של כ- 9.7 מיליוני ש"ח שמקורה ברכישה של מניות בחברה ציבורית מאת בעלי מניות מהותיים שלה ומכירתם ברווח למשקיעים אחרים.
	42,656	27,507	15,149
הוצאות:			
עלות יועצים חיצוניים ומפיצים הנהלה וכלליות	171	517	(346)
	25,490	21,371	4,119
	25,661	21,888	3,773
רווח מפעולות רגילות	16,995	5,619	11,376
הכנסות מימון	7,477	5,172	2,305
רווח לפני מסים על ההכנסה	24,472	10,791	13,681
מסים על ההכנסה	6,140	2,523	3,617
סך הכל רווח לתקופה	18,332	8,268	10,064

1.4. נזילות

בשנת 2024 חל קיטון בסך של 22.5 מיליוני ש"ח ביתרות המזומנים של החברה. הקיטון נבע בעיקר מהשקעת החברה בקרן מנור בסך כ- 26 מיליון ש"ח. היתרות הנזילות של החברה מסתכמות ליום 31 בדצמבר 2024 ב- 156.2 מיליוני ש"ח (לא כולל סך של 3.9 מיליוני ש"ח – הפיקדון המופקד אצל נאמן בהתאם לתקנות החיתום).

לעניין מדיניות החברה בנושא חלוקת דיבידנדים ר' סעיף 0 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 בשנת 2023, ר' ס"ק 1.3 לפרק א' בדוח תקופתי זה.

ליום 31 בדצמבר 2024 אין לחברה ולחברה הבת שלה התחייבויות כלפי מחזיקי איגרות חוב או בנקים.

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 לדיון, 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 2024 הסתכמו התרומות בכ- 20,000 ש"ח.

2.4. מבקר פנימי

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 2024 הסתכם ב- 520 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 שבעלותה, 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 2024 התקיים דיון בוועדת הביקורת בממצאי המבקר הפנימי במהלך חודשים מאי ויולי.
- י. בשנת 2024 לא נבחנו על ידי המבקר הפנימי עסקאות מהותיות במסגרת דוח ביקורת בנושא עסקאות בעלי עניין.
- 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 כחתם וכמפיץ. לפיכך, חלק מהותי מתוכנית העבודה של המבקר הפנימי מתייחס לפעילות החברה הבת. להלן תוכנית הביקורת לשנת 2024 בחברה ובחברה הבת:

שעות	החברה
130 שעות	אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ
390 שעות	אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ
520 שעות ביקורת	סה"כ

יב. החברה מקבלת שירותי ביקורת פנימית באמצעות עובדי מחלקת הביקורת הפנימית בבעלת השליטה אי.בי.אי. בית השקעות ("בעלת השליטה"). 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 2024, 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 2023	שנת 2024
*20	206	206	213.5
-	-	-	-

*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 2024, המצורפים לדוח תקופתי זה.

4. פרטים אודות הערכת שווי מהותית - קרן מנור אוורגרין

החברה קבעה את שווי ההשקעה במנור אוורגרין ליום 31.12.2024 על סכום של כ- 30.2 מיליוני ש"ח בהסתמך על הערכת שווי שקיבלה, כדלקמן:

שווי ההחזקה בקרן מנור אוורגרין	נושא ההערכה
31/12/2024	עיתוי הערכה
מהותית	הערכה מהותית/מהותית מאוד
24,835	שווי נושא ההערכה סמוך לפני מועד ההערכה (באלפי ש"ח)
30,208	שווי נושא ההערכה שנקבע בהתאם לערכה (באלפי ש"ח)
מר יניב אבדי, רואה חשבון, מומחה במימון והערכות שווי, בטא פייננס צ.י.ש בע"מ	זיהוי המעריך ואפיונו
היוון תזרימי המזומנים (DCF) + גישת ההשוואה/השוק.	מודל ההערכה שמעריך השווי פעל לפיו
שיעורי ההיוון ששימשו בהערכת השווי הינם שיעורי WACC הנעים בטווח שבין 13.5% ל- 18.6%	ההנחות שלפיהן ביצע מעריך השווי את ההערכה, בהתאם למודל ההערכות

ירון מוזס, מנכ"ל ויועץ משפטי

רון ויסברג, יו"ר הדירקטוריון

10 במרץ 2025

פרק ג'

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ
דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2024

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
9-30	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-2024 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), 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 שישמשו 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-2024 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים חשבונאיים (IFRS Accounting Standards) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"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 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 באמצעות חוות דעת נפרדת על עניינים אלה או על הסעיפים או הגילויים שאליהם הם מתייחסים.

השקעות לזמן ארוך

כמפורט בביאור 12.ב.1. יתרת ההשקעות לזמן ארוך של החברה והחברה המאוחדת שלה ליום 31 בדצמבר 2024 הינה בסך של כ-40 מיליוני ש"ח. השקעות אלה נמדדות ברמה 3 - טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה. כמפורט בביאור 10.ה. אחת מהשקעותיה לזמן ארוך של החברה היא בקרן מנור אורגריין בע"מ (להלן: "הקרן") שהינה קרן השקעות פרטית המתמקדת בהשקעות בחברות ישראליות פרטיות בתחומים שונים.

נכון ליום 31 בדצמבר 2024 יתרת ההשקעה של החברה בקרן הינה בסך של כ-30 מיליוני ש"ח וזאת בהתאם להערכת שווי שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני אשר בוצעה בהתאם לגישת השווי הנכסי הנקי (NAV).

כפועל יוצא מכל האמור לעיל, שיקול הדעת של המבקר בביקורת השווי של ההשקעה בקרן היה מאתגר, סובייקטיבי ומורכב במיוחד. לאור זאת ולאור העובדה כי ההשקעות לזמן ארוך הינו סעיף מהותי בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, אשר דרש שימוש בשיקול דעת, ידע וניסיון של רואה החשבון המבקר, 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. בחינת התכנון והיישום של בקרות פנימיות הקשורות בתהליך חישוב וקביעת השווי ההוגן של ההשקעות
- ב. קבלת תיעוד לכל אחת מההשקעות שבוצעו במהלך השנה
- ג. קבלת הערכות שווי שבוצעו על ידי מעריכי שווי מטעם הנהלת החברה
- ד. בדיקת שלמות ודיוק הנתונים ששימשו בהערכת השווי
- ה. בחינת המתודולוגיה ששימשה בקביעת השווי ההוגן של ההשקעות
- ו. הערכת סבירות ההנחות המשמעותיות העומדות בבסיס העבודות למדידת שווי הוגן השקעות, בסיוע מומחים בהערכות שווי בעת הצורך
- ז. בדיקת נאותות תחשיבי השווי ההוגן של ההשקעות
- ח. הערכה של הכישורים, הניסיון והאובייקטיביות של מעריך השווי מטעם הנהלת החברה
- ט. בחינת נאותות הגילויים בדוחות הכספיים לגבי השקעות לזמן ארוך

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב, 10 במרץ 2025

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 רואה החשבון המבקר מיום 10 במרץ 2025 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2024 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024.

זיו האפט
רואי חשבון

דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

31.12.2023	31.12.2024	ביאור	
			נכסים שוטפים:
112,169	89,625	3	מזומנים ושווי מזומנים
64,201	70,485	4,12	השקעות לזמן קצר לקוחות
1,627	3,302		חייבים ויתרות חובה
2,301	2,825		מס הכנסה לקבל
1,434	393		
<u>181,732</u>	<u>166,630</u>		סך הכל נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים:
10,514	40,403	4,12	השקעות לזמן ארוך
718	435		חייבים לזמן ארוך
1,414	1,145	7	רכוש קבוע, נטו
1,456	1,000	6	נכסי זכות שימוש
3,332	3,322	14	מסים נדחים
<u>17,434</u>	<u>46,305</u>		סך הכל נכסים לא שוטפים
<u>199,166</u>	<u>212,935</u>		סך נכסים
			התחייבויות שוטפות:
6,660	7,571	8	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות הוצאות לשלם
1,314	1,351		מס הכנסה לשלם
135	1,044		התחייבות חכירה
741	698	6	התחייבות לרכישת מניות חברה מאוחדת
706	983	ה15	זכאים ויתרות זכות
1,018	3,260	9	
<u>10,574</u>	<u>14,907</u>		סך הכל התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות:
1,640	979	6	התחייבות חכירה
1,319	1,697	8	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות הטבות לעובדים, נטו
240	95		
<u>3,199</u>	<u>2,771</u>		סך הכל התחייבויות לא שוטפות
<u>13,773</u>	<u>17,678</u>		סך התחייבויות
			הון:
184,911	188,443	11	הון מניות וקרנות הון
482	6,814		עודפים
<u>185,393</u>	<u>195,257</u>		סך הכל הון
<u>199,166</u>	<u>212,935</u>		סך הכל התחייבויות והון

10 במרץ 2025

שלמה חנם
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 <u>31.12.2022</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2023</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2024</u>	ביאור
			הכנסות ורווחים (הפסדים):
51,578	20,095	36,829	מפעולות
(1,335)	(2,779)	2,955	רווחים (הפסדים) מהשקעות לזמן ארוך
(5,921)	10,191	2,872	רווחים (הפסדים) מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
<u>44,322</u>	<u>27,507</u>	<u>42,656</u>	
			הוצאות:
1,524	517	171	עלות יועצים חיצוניים ומפיצים
25,296	21,371	25,490	הנהלה וכלליות
<u>26,820</u>	<u>21,888</u>	<u>25,661</u>	
			רווח מפעולות רגילות
17,502	5,619	16,995	
2,077	6,621	7,527	הכנסות מימון
(70)	(1,449)	(50)	הוצאות מימון
(387)	-	-	הוצאות אחרות
<u>19,122</u>	<u>10,791</u>	<u>24,472</u>	רווח לפני מסים על ההכנסה
4,882	2,523	6,140	מסים על ההכנסה
<u>14,240</u>	<u>8,268</u>	<u>18,332</u>	רווח לשנה
			פריט רווח כולל אחר שלא יועבר לרווח או הפסד, נטו
186	148	146	מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת
<u>14,426</u>	<u>8,416</u>	<u>18,478</u>	סך הכל רווח כולל לשנה
			רווח נקי למניה רגילה:
<u>0.62</u>	<u>0.31</u>	<u>0.59</u>	רווח בסיסי ומדולל למניה (ש"ח)

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

סך הכל	עודפים	קרן הון אקטוארית	קרן הון בגין תשלום מבוסס מניות	פרמיה על מניות	הון מניות נפרע	
לשנה שהסתיימה ביום 31						
בדצמבר 2024						
185,393	482	(143)	6,928	177,814	312	יתרה ליום 1 בינואר 2024
18,332	18,332	-	-	-	-	רווח כולל לשנה
146	-	146	-	-	-	רווח כולל אחר
18,478	18,332	146	-	-	-	סך הכל רווח כולל לשנה
(12,000)	(12,000)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
3,386	-	-	3,386	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>195,257</u>	<u>6,814</u>	<u>3</u>	<u>10,314</u>	<u>177,814</u>	<u>312</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024
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 אופציות
3,672	-	-	3,672	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>185,393</u>	<u>482</u>	<u>(143)</u>	<u>6,928</u>	<u>177,814</u>	<u>312</u>	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
(26,300)	(26,300)	-	-	-	-	דיבידנד ששולם
4	-	-	(1,421)	1,421	4	מימוש כתבי אופציות למניות
-	-	-	-	(17)	17	הקצאת מניות חסומות לנושאי משרה
3,058	-	-	3,058	-	-	תשלום מבוסס מניות
<u>133,420</u>	<u>(1,286)</u>	<u>(291)</u>	<u>3,256</u>	<u>131,509</u>	<u>232</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023	לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2024
14,240	8,268	18,332
316	(1,379)	(2,928)
848	2,778	(2,955)
387	-	-
1,038	835	742
3,058	3,672	3,386
4,882	2,523	6,140
(270)	(1,418)	(369)
(1,896)	(3,608)	(4,117)
8,363	3,403	(101)
(13,769)	16,610	(954)
(777)	199	(1,675)
318	(1,001)	(241)
(19,520)	(8,711)	3,846
3	42	45
(33,745)	7,139	1,021
(42)	(36)	(25)
2,172	5,124	4,554
(12,419)	5,708	(4,224)
(10,289)	10,796	305
(21,431)	29,606	19,557

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח נקי לשנה
התאמות בגין:
 שערוך השקעות לזמן קצר
 שערוך השקעות לזמן ארוך
 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
 (ירידה) עלייה בזכאים, יתרות זכות, הוצאות לשלם
 והתחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
 שינוי בגין הטבות לעובדים, נטו

מזומנים מפעילות שוטפת בגין:

ריבית ששולמה
 ריבית שהתקבלה
 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>31.12.2022</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2023</u>	לשנה שהסתיימה ביום <u>31.12.2024</u>
(1,933)	(3,847)	(26,934)
12,650	-	-
3	(47,826)	(2,402)
(46)	(33)	(15)
<u>10,674</u>	<u>(51,706)</u>	<u>(29,351)</u>
4	26,660	-
(941)	(837)	(750)
-	19,725	-
(26,300)	(6,500)	(12,000)
<u>(27,237)</u>	<u>39,048</u>	<u>(12,750)</u>
(37,994)	16,948	(22,544)
133,215	95,221	112,169
<u>95,221</u>	<u>112,169</u>	<u>89,625</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
תשלום בגין התחייבויות חכירה
מימוש אופציות
דיבידנדים ששולמו

מזומנים, נטו, לפעילות (מפעילות) מימון

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

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי:

אי.בי.אי. - ניהול וחיתום בע"מ (להלן "החברה") התאגדה בישראל והחלה בפעילותה העסקית בחודש יוני 1993. החברה מוגדרת כתושבת ישראל.

כתובת המשרד הרשום של החברה הינה רחוב הארבעה 28 תל-אביב.

החברה פועלת בעצמה ובאמצעות חברה בת בעיקר בתחום ההפצה, חיתום, ניהול וריכוז של הנפקות ניירות ערך בישראל ובתחום הבנקאות להשקעות. כמו כן, החברה השקיעה סכום מהותי כשותף מוגבל בקרן מנור אוורגרין והתחייבה להגדיל עוד את השקעתה בקרן. 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 שהיא 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 לאחר סיום העסקה:

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 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ד. תקן דיווח כספי בינלאומי חדש שטרם נכנס לתוקף:

תקן דיווח כספי בינלאומי 18, הצגה וגילוי בדוחות כספיים: תקן 18 שפורסם בחודש אפריל 2024 נועד לשפר את יכולת ההשוואה והשקיפות של הדיווח על ביצועי החברות. התקן החדש מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 1, הצגת דוחות כספיים ואינו עוסק בנושאי הכרה ומדידה של פריטים בדוחות הכספיים. תקן דיווח כספי בינלאומי 18 ניתן לאימוץ מוקדם ונכנס לתוקף מחייב רק בתקופה השנתית המתחילה ביום 1 בינואר 2027. כמו כן, רשות ניירות ערך אינה מאפשרת יישום מוקדם של התקן לפני התקופה השנתית המתחילה ביום 1 בינואר 2025.

החברה בוחנת את ההשפעה האפשרית של תקן 18 על הדוחות הכספיים, אולם בשלב זה אין ביכולתה להעריך השפעה כאמור. השפעת התקן החדש, ככל שתהיה, תשפיע רק על ענייני הצגה וגילוי.

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים

הרכב:

31.12.2023	31.12.2024	שיעור ריבית ב-% ליום		
		31.12.2023	31.12.2024	
94,017	89,615	4.5-4.7	4.2-4.5	בשקלים: פקדונות - לא צמוד במט"ח:
18,152	10	6.3	5.5	פקדונות - לא צמוד
<u>112,169</u>	<u>89,625</u>			סך הכל

רוב הפיקדונות מופקדים אצל צדדים קשורים.

ביאור 4 - נכסים פיננסיים

					31.12.2024
		עד שנה			
בין שנה ל- 5 שנים					
סך הכל	בש"ח לא צמוד	סה"כ שוטף	צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
58,164	-	58,164	1,741	56,423	
12,321	-	12,321	8,366	3,955	
40,403	40,403	-	-	-	
110,888	40,403	70,485	10,107	60,378	
<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד</u>					
נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר					
נכסים פיננסיים לא נגזרים - שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה					
<u>השקעות לזמן ארוך (1)</u>					
<u>נכסים פיננסיים בעלות מופחתת</u>					
<u>לקוחות וחייבים</u>					
6,562	435	6,127	-	6,127	
117,450	40,838	76,612	10,107	66,505	סך הכל

כולל:

(1) לפירוט ראה גם ביאור 10ה'

ביאור 4 - נכסים פיננסיים (המשך):

					31.12.2023
סך הכל	בין שנה ל- 5 שנים		עד שנה		
	בש"ח לא צמוד	סה"כ שוטף	צמוד למדד	בש"ח לא צמוד	
52,834	-	52,834	*746	*52,088	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר - שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה השקעות לזמן ארוך (1)
11,367	-	11,367	*5,386	*5,981	
10,514	10,514	-	-	-	
74,715	10,514	64,201	6,132	58,069	
4,646	718	3,928	-	3,928	נכסים פיננסיים בעלות מופחתת
79,361	11,232	68,129	6,132	61,997	לקוחות וחייבים סך הכל

כולל:
(1) לפירוט ראה גם ביאור 10ה'

*מוין מחדש

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
31.12.2023	31.12.2024	הלוואות שהועמדו לחברה המאוחדת (באלפי ש"ח)
13,639	10,070	סך נכסים בניכוי התחייבויות של החברה המאוחדת, הכלולים בדוחות הכספיים המאוחדים (באלפי ש"ח)
4,706	6,550	

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 2024			פחת - לשנה שהסתיימה ביום יתרה ליום
סך הכל	מבנים	כלי רכב	
454	372	82	פחת - לשנה שהסתיימה ביום יתרה ליום
1,000	946	54	

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	

לשנה שהסתיימה ביום

31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	ג. מידע כמותי נוסף לגבי חכירות
941	837	750	סך תזרים המזומנים ששולם עבור חכירות
69	55	43	הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה

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 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 7 - רכוש קבוע, נטו:

הרכב ותנועה ליום 31 בדצמבר 2024:

סך הכל	ציוד וריהוט משרדי	מחשבים	שיפורים במושכר
3,026	468	386	2,172
15	-	15	-
(101)	(2)	(99)	-
2,940	466	302	2,172
1,612	146	305	1,161
284	29	38	217
(101)	(2)	(99)	-
1,795	173	244	1,378
1,145	293	58	794
1,414	322	81	1,011
	15%-6%	33%	10%

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2024
רכישות במהלך השנה
גריעות במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

פחת שנצבר:

יתרה ליום 1 בינואר 2024
פחת השנה
גריעות במהלך השנה
יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

יתרה מופחתת 31.12.2024

יתרה מופחתת 31.12.2023

שעורי הפחת החלים

הרכב ותנועה ליום 31 בדצמבר 2023:

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

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 8 - התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות:

<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	
5,528	6,149	התחייבויות לעובדים בגין שכר ומשכורות
873	1,035	הפרשה לחופשה
259	387	מוסדות בגין שכר
1,319	1,697	בונוס לשלם
<u>7,979</u>	<u>9,268</u>	סך הכל

ביאור 9 - זכאים ויתרות זכות:

<u>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	
427	562	מוסדות ממשלתיים
591	2,698	ספקים
<u>1,018</u>	<u>3,260</u>	סך הכל

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות:

א. על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח - 1968 מוטלת אחריות, אזורית ופלילית, 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 האזורית 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 2024 רכשה החברה כיסוי ביטוחי (אחריות מקצועית) על סך 40 מיליון ש"ח למקרה ולתקופה מיום 4 במאי 2024 ועד ליום 3 באוקטובר 2025. גובה ההשתתפות העצמית על פי הפוליסה הוא 913 אלפי ש"ח. בנוסף רכשה החברה פוליסה לביטוח אחריותם של דירקטורים ונושאי משרה, לתקופת ביטוח של שבעה עשר חודשים, מיום 4 במאי 2024 ועד ליום 3 באוקטובר 2025. גובה הכיסוי הוא 10 מיליון דולר למקרה ובסה"כ לתקופת הביטוח. עבור נושאי המשרה לא כוללת הפוליסה השתתפות עצמית. עבור החברה ההשתתפות העצמית הינה בסך 350 אלף דולר לתביעה.

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 מיוזע, 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. ביום 10 באוקטובר 2024 החליטה כבוד השופטת הדנה בתיק כי נוכח הודעת התובע כי יבקש לזמן למתן עדות עד מסויים, היא לא תוכל להמשיך ולדון בתיק ולפיכך העבירה אותו לניתוב מחדש. ביום 6 בינואר 2025 נותב התיק לשופט חדש. בשלב מוקדם זה של ההליך, אין בידי עורכי הדין המטפלים בתביעה מטעם החברה להעריך את הסיכון בהליך. החברה ביצעה בעבר הפרשה בגין עלויות ההגנה המשפטיות בהן היא צפויה לשאת (לפי הערכתה) לשם הזיפת הבקשה.

ד. ליום 31 בדצמבר 2024 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 שבבעלות אבי אורטל, יובל זעירא ולידך כץ ("המנהלים"), הסכמי ייסוד קרן השקעות מנור אוורגרין אשר תנוהל על ידי המנהלים ("הקרן"). במסגרת ההסכמים התחייבה החברה להשקיע ביחידות ההשתתפות של הקרן סכום של עד 75 מיליון ש"ח 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.

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות (המשך):

ליום 31 בדצמבר 2024 הסתכמה השקעת החברה בקרן לסך של 26.7 מיליון ש"ח אשר שימשו (ביחד עם כספי משקיעים נוספים) להשקעת הקרן ב- 4 חברות מטרה. לאחר תאריך המאזן השקיעה החברה בקרן סך נוסף של 4.6 מיליוני ש"ח לקראת השקעה נוספת שהתקשרה הקרן בהסכם לביצועה. החברה מסווגת את ההשקעה בקרן מנור בסעיף השקעות לזמן ארוך ובשווי הוגן בסך של 30.2 מיליוני ש"ח וזאת לאחר עליית ערך בסך של 3.5 מיליון ש"ח.

1. בחודש אוגוסט 2024 מכרה פועלים אקוויטי בע"מ את מלוא החזקותיה בחברה במחיר למניה של 6.27 ש"ח. אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה, רכשה 3,928,761 מניות, אשר היוו כ-12.6% מהונה המונפק והנפרע של החברה ומר ערי סטימצקי (באמצעות חברה בשליטתו) רכש 2,977,860 מניות, אשר היוו כ-9.6% מהון החברה.

ביאור 11 - הון:

ביום 20 באפריל 2023 פרסמה החברה תשקיף 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 היוו כ- 99.62% מכמות ניירות הערך שהוצעה, בתמורה מיידית 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 2023 ו-31 בדצמבר 2024-

מונפק ונפרע		רשום		
ש"ח	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	
311,062	31,106,193	500,000	50,000,000	מניות רגילות 0.01 ש"ח ליום 31.12.2023
311,062	31,106,193	500,000	50,000,000	מניות רגילות 0.01 ש"ח ליום 31.12.2024

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 12 במאי 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 6.5 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 5 ביוני 2024.
 ביום 12 באוגוסט 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 3 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 28 באוגוסט 2024.
 ביום 18 בנובמבר 2024 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 2.5 מיליון ש"ח. הדיבידנד שולם ביום 5 בדצמבר 2024.

ב. דיבידנד שהוכרז/שולם (המשד):

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

31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
26,300	6,500	12,000
1.248	0.209	0.386

הסכום ששולם

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.

ג. תשלום מבוסס מניות (המשד):

2022		2023		2024		
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	
6.47	**572,842	12.96	750,000	12.57	750,000	קיימות במחזור לתחילת השנה
12.96	750,000	-	-	-	-	הוענקו במהלך השנה
6.47	* *(572,842)	-	-	-	-	אופציות שמומשו במהלך השנה
12.96	750,000	12.57	750,000	12.21	750,000	קיימות במחזור לתום השנה
-	-	-	-	12.21	250,000	ניתנות למימוש בתום השנה

* לגבי מנגנון המימוש בהתאם לשיטת cash-less, ראה הסבר בביאור 11 (ג).

** האופציות מומשו בחודש ינואר 2022

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים:

א. אופן קביעת השווי ההוגן של מכשירים פיננסיים:

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

ב.1. מדרג השווי ההוגן:

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

31.12.2024			
סך הכל	רמה 3	רמה 1	נכסים
58,164	-	58,164	<u>נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד</u>
12,321	-	12,321	נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר
40,403	40,403	-	נכסים פיננסיים לא נגזרים מוחזקים למסחר - שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום
110,888	40,403	70,485	השקעות לזמן ארוך
			סך הכל נכסים

ב.1. מדרג השווי ההוגן (המשך):

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 והפצה
10,514	10,514	-	השקעות לזמן ארוך
74,715	10,514	64,201	סך הכל נכסים

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

2022	2023	2024	
8,847	9,445	10,514	1 בינואר
1,933	3,847	26,934	רכישות
(1,335)	(2,778)	2,955	רווחים (הפסדים) שהוכרו ברווח או הפסד
9,445	10,514	40,403	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:

4. במסגרת קידום פעילות הליבה של החברה (חיתום, הפצה ותיווך בניירות ערך) היא עושה שימוש באמצעים הכספיים במטרה לקדם את עסקיה. כך למשל ועל מנת לרכוש לקוח, עשויה החברה גם להשקיע במניותיו וגם להעמיד לו הלוואה קצרת מועד שפירעונה צפוי מתמורת הנפקה 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.
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). עם זאת, לעיתים, עשויה החברה להשקיע בניירות ערך צמודי מט"ח (לרוב קרנות כספיות) לגידור סיכונים גיאו פוליטיים (למשל בזמן מלחמה).
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>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	
		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:
41,469	40,059	אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות למדד
12,425	11,617	אגרות חוב קונצרניות לא צמודות למדד
746	1,741	אגרות חוב קונצרניות צמודות למדד
8,353	14,156	תעודת השתתפות בקרנות נאמנות
1,208	2,912	מניות ואופציות על מניות
<u>64,201</u>	<u>70,485</u>	
		השקעות לזמן ארוך:
10,514	40,403	השקעה במניות לא סחירות

2. סיכון ריבית:

השקעות הקבוצה באגרות חוב חשופות לשינויים בשיעורי הריבית המובנים בשוק זה. ליום 31 בדצמבר 2024 החברה מחזיקה באגרות חוב החשופות לשינויים בשיעורי הריבית בסך של 53.4 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2023 סך של 54.6 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>31.12.2023</u>	<u>31.12.2024</u>	
ערך בספרים		
112,169	89,625	מזומנים ושווי מזומנים - מופקדים בתאגיד בנקאי
		השקעה באג"ח קונצרניות:
3,012	4,187	דרוג - A - AA
3,761	361	דרוג -BBB - עד +BBB
47,867	48,869	ללא דרוג
54,640	53,417	סך הכל השקעות
4,646	6,562	לקוחות וחייבים אחרים
171,455	149,604	סך הכל חשיפה מקסימלית בגין אשראי

ו. סיכון נזילות:

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

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 12 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ז. מבחני רגישות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024

מבחני רגישות לשינויים במחירי מניות (באלפי ש"ח)

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
10%-		10%	
(1,416)	14,156	1,416	תעודת השתתפות בקרנות נאמנות
(4,332)	43,315	4,332	מניות וכתבי אופציות
(5,748)	57,471	5,748	סך הכל

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

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
10%-		10%	
(1,162)	11,617	1,162	אגרות חוב קונצרניות לא צמודות צמודות
(4,006)	40,059	4,006	אגרות חוב ממשלתיות לא צמודות למדד
(5,168)	51,676	5,168	סך הכל

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

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
2%-		2%	
(35)	1,741	35	אגרות חוב קונצרניות צמודות
(35)	1,741	35	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023

מבחני רגישות לשינויים במחירי מניות (באלפי ש"ח)

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

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

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

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

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

הפסד מהשינויים	שווי הוגן	רווח מהשינויים	מכשיר רגיש
2%-		2%	
(15)	746	15	אגרות חוב קונצרניות צמודות
(15)	746	15	סך הכל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022

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

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

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

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

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

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

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 13 - פירוטים לדוחות המאוחדים על הרווח הכולל:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
17,201	15,026	19,325
688	766	799
6,767	4,850	4,556
640	729	810
25,296	21,371	25,490

א. הנהלה וכלליות:

משכורת ונלוות
השתתפות בהוצאות ושרותים מול חברת האם
משרדיות, ביטוחים ומקצועיות
שונות

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
1,794	5,433	4,459
487	-	-
(210)	-	2,928
6	1,188	140
2,077	6,621	7,527
(35)	(4)	(24)
-	(7)	-
(35)	(1,438)	(26)
(70)	(1,449)	(50)
2,007	5,172	7,477

ב. הוצאות והכנסות מימון שהוכרו בדוח על הרווח הכולל:

הכנסות:

ריבית מהלוואות ופקדונות
שינוי במכשיר חוב הנמדד בעלות מופחתת
(רווחים) 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

* בשנת 2023 מדובר בעיקר בהפרשי שער.

ביאור 14 - מסים על ההכנסה:

א. מסים:

לשנה שהסתיימה ביום		
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024
5,859	3,632	6,083
(978)	(1,131)	(34)
1	22	91
4,882	2,523	6,140
23%	23%	23%

מסים שוטפים
מסים נדחים
מסים בגין שנים קודמות

שיעור המס לפיו חושבה ההפרשה למסים שוטפים ונדחים

ב. שיעורי מס:

שיעורי המס החלים על החברה והחברה המאוחדת שלה:

שיעור המס על תברות הינו 23%.

ג. שומות מס הכנסה:

לחברה ולחברה המאוחדת שומות סופיות (או הנחשבות כסופיות) עד וכולל שנת המס 2019.

ד. מיסים נדחים - ניתוח נכסי והתחייבויות המסים הנדחים

מיסים נדחים בגין						
ליסינג	מכשירים פיננסיים	הפרשה לחופשה	תשלום מבוסס מניות	התחייבות בגין הטבות לעובדים	סך הכל	
אלפי ש"ח						
-	1,354	247	554	90	2,245	יתרה ליום 1 בינואר 2023
-	-	-	-	(44)	(44)	שינויים בשנת 2023:
-	-	-	-	(44)	(44)	זקיפה לדוח על הרווח הכולל
22	482	(46)	664	9	1,131	זקיפה לרווח או הפסד
22	1,836	201	1,218	55	3,332	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023
-	-	-	-	(44)	(44)	שינויים בשנת 2024:
-	-	-	-	(44)	(44)	זקיפה לרווח כולל אחר
(9)	(672)	37	667	11	34	זקיפה לרווח או הפסד
13	1,164	238	1,885	22	3,322	יתרה ליום 31 בדצמבר 2024

ה. מס תאורטי:

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

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
19,122	10,791	24,472	רווח לפני מיסים על ההכנסה בדוחות על הרווח הכולל
23%	23%	23%	שיעורי המס הרגילים
4,398	2,482	5,629	המס התיאורטי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
(546)	(884)	29	הפרשים בהגדרות הון ונכסים קבועים, הכנסות פטורות והוצ' לא מוכרות, נטו
1	22	91	מיסים בגין שנים קודמות
1,029	903	391	אחרים
4,882	2,523	6,140	סך הכל

ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2024 (באלפי ש"ח)

ביאור 15 - בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. יתרות:

ליום 31 בדצמבר 2024:

חברות בעלות השפעה		אנשי מפתח ניהוליים		מהותית על החברה	
המוגדרים כבעלי עניין	שאינם מוגדרים כבעלי עניין	המוגדרים כבעלי עניין	שאינם מוגדרים כבעלי עניין		
-	-	-	-	84,990	מזומנים ושווי מזומנים
-	-	-	-	32	חייבים ויתרות חובה
-	-	-	-	313	זכאים ויתרות זכות
3,279	384	-	-	-	התחייבויות לעובדים בגין שכר ונלוות
983	-	-	-	-	התחייבות לרכישת מניות חברה בת

ליום 31 בדצמבר 2023:

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

ב. הטבות לאנשי מפתח ניהוליים:

1. תגמול אנשי מפתח ניהוליים:

לשנה שהסתיימה ביום					
31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח
13,000	4	10,663	4	11,964	4
5,183	3	4,788	3	4,541	3

הטבות

תשלום מבוסס מניות

2. שכר והטבות לבעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום					
31.12.2022		31.12.2023		31.12.2024	
מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח	מספר אנשי מפתח אלפי ש"ח	מספר אנשי מפתח
975	1	543	1	839	1
527	4	398	4	409	5

בעלי עניין המועסקים בחברה

דירקטורים שאינם מועסקים בחברה

ג. עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום			
31.12.2022	31.12.2023	31.12.2024	
2,033	491	1,683	הכנסות מפעולות
688	766	799	השתתפות בהוצאות ושירותים*
13	425	14	הוצאות דמי ניהול וייעוץ מקצועי
1,217	2,223	3,463	הכנסות מימון**
61	281	143	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, יחצנות, אכיפה פנימית וביקורת פנים).

** החברה מקבלת הכנסות ריבית בגין פקדונות המופקדים בבנקים באמצעות צדדים קשורים.

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

ביאור 15 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

החברה הכירה בהתחייבות פיננסית שוטפת בגין המחויבות לרכישת המניות הרגילות ב' כאמור, המסתכמת לסך של 983 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2024 ו-706 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2023 וזאת חלף הכרה בזכויות שאינן מקנות שליטה. הוצאות הנהלה וכלליות בדוחות המאוחדים על הרווח הכולל כללו הוצאות בסך 1,431 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2024, 1,115 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ו-2,126 אלפי ש"ח לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 בגין חלקם של מחזיקי מניות רגילות ב' ברווחים בחברה הבת.

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

ביאור 16 – אירועים לאחר תאריך המאזן

א. בהמשך לביאור 10 (ה), ביום 2 בפברואר 2025 השקיעה החברה בקרן מנור אוורגרין סך נוסף של 4,600 אלפי ש"ח למימון השקעת קרן מנור בחברת מטרה חמישית.

ב. ביום 27 בנובמבר 2024 ייסדו החברה הבת (75%) ומר דני בן אורי (25%) את אי.בי.אי פיקדונות בע"מ ("חברת הפיקדונות") במטרה לעסוק בהנפקות מוצרים מובנים, דהיינו, איגרות חוב מגובות בנכסים פיננסיים לכיסוי התחייבויות המנפיקה על פיהן, באופן שפירעון ההתחייבויות לפי איגרות החוב יובטח בשעבוד ראשון על הנכסים הפיננסיים המגבים לטובת מחזיקי תעודת ההתחייבות וכן שהמקורות הכספיים העיקריים לפירעון ההתחייבויות על פי איגרות החוב יהיו הכספים שחברת הפיקדונות תהיה זכאית לקבל מכוח זכויותיה בנכסים הפיננסיים המגבים. מטרת חברת הפיקדונות תהיה ליהנות מההפרש שבין הריבית שתקבל אצלה מהנכסים המגבים לבין הריבית שהיא תשלם לבעלי אגרות החוב שתנפיק. למועד דוח זה פרסמה חברת הפיקדונות תשקיף מדף, והשלימה הצעה לציבור של אגרות חוב מובנות בהיקף של 1.1 מיליארד ש"ח. על פי תנאי איגרות החוב שהונפקו כאמור, ניתנה למחזיקים זכות לפדיון מוקדם בהודעה מראש של 60 ימים. רווחיות חברת הפיקדונות נצברת לאורך חיי איגרות החוב באופן שכל שהן תיפדינה מוקדם יותר (כתוצאה מפדיונות מוקדמים) רווחיותה קטנה, ומכל מקום היא צפויה להיות זניחה בשלוש השנים הראשונות. החברה לא תאחד את דוחות חברת הפיקדונות, לפי שהשליטה בה תהיה משותפת לה ולדני בן אורי.

ג. לאחר תאריך המאזן התקשרה החברה בהסכם למכירת כל החזקותיה (כ-16%) בהדסטארט ג.מ.מ. בע"מ ("הדסטארט") לקבוצה בראשות אחד מבעלי השליטה בהדסטארט. ההסכם מותנה בקבלת אישור הממונה על שוק ההון להעברת השליטה בהדסטארט כמחזיקת רישיון נש"פ (נותן שירותים פיננסיים). ככל שהתנאי שנקבע בהסכם יתקיים והמכירה תושלם, ואין לכך כל וודאות, תרשום החברה רווח חד פעמי של כ-3 מיליון ש"ח.

פרק ד'

1. פרטים נוספים על החברה

תקנה 19: דוח מצבת התחייבויות לפי מועדי פירעון

ליום 31 בדצמבר 2024 אין לחברה ולחברה הבת שלה התחייבויות כלפי מחזיקי איגרות חוב או בנקים.
תקנה 10א': תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים

שנת 2024	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום				
	31.12.2024	30.9.2024	30.6.2024	31.3.2024	
	אלפי ש"ח				
36,829	9,162	7,086	6,326	14,255	הכנסות (הפסדים): מפעולות
2,955	5,273	(562)	263	(2,019)	רווחים (הפסדים) מהשקעות לזמן ארוך
2,872	746	594	541	991	רווחים מהשקעות שנרכשו בזיקה לפעילות חיתום והפצה
42,656	15,181	7,118	7,130	13,227	הוצאות: עלות יועצים חיצוניים ומפיצים הנהלה וכלליות
171	67	-	100	4	
25,490	7,734	5,331	5,333	7,092	
25,661	7,801	5,331	5,433	7,096	
16,995	7,380	1,787	1,697	6,131	רווח מפעולות רגילות
7,477	1,643	1,384	2,268	2,182	הכנסות מימון, נטו
24,472	9,023	3,171	3,965	8,313	רווח לפני מסים על ההכנסה
6,140	2,421	668	941	2,110	מסים על ההכנסה
18,332	6,602	2,503	3,024	6,203	סך הכל רווח 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 בפקדונות שקליים ודולריים, בקרנות כספיות ובמקמ"ים בהתאם להחלטת הנהלת החברה כאמור לעיל. סכום של כ- 26 מיליוני ש"ח הושקע במהלך שנת 2024 בקרן מנור אוורגרין, שותפות מוגבלת וסכום נוסף בסך של 4.6 מיליוני ש"ח בפברואר 2025.

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	6,550

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.

לפרטים בדבר ייסוד והקמת אי.בי.אי. פיקדונות בע"מ, ר' סק' 1.2 לפרק א' – תיאור עסקי החברה – בדוח תקופתי זה.

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות בנות ובחברות כלולות

בשנת הדיווח לא חלו שינויים בהשקעות בחברה הבת.

לפרטים בדבר ייסוד והקמת אי.בי.אי. פיקדונות בע"מ, ר' סק' 1.2 לפרק א' – תיאור עסקי החברה – בדוח תקופתי זה. ליום 31.12.2024 העמידה החברה הלוואה לאי.בי.אי. פיקדונות בע"מ בסך של כ- 224 אלפי ש"ח למימון הקמתה וסך נוסף של כ- 1.3 מיליון ש"ח לאחר תאריך הדוחות הכספיים ליום 31.12.2024.

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 2024	שנתקבלו לאחר 31 בדצמבר 2024 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	שנתקבלו עד תאריך 31 בדצמבר 2024 בגין שנת 2024 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	שנתקבל לאחר 31 בדצמבר 2024 או שנת 2024 לקבל בגין שנה זו	שנתקבל עד תאריך 31 בדצמבר 2024 בגין שנת 2024 (מותאם לתאריך הדוח על המצב הכספי)	רווח כולל אחר	רווח (הפסד)	אי.בי.אי. - חיתום והנפקות בע"מ
26	601	7,400	17,500	7,700	9,545			

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

מתן הלוואות אינו אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד.

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

אין.

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

תגמולים בשנת הדיווח כפי שהוכרו בדוחות הכספיים לשנת הדיווח

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

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה במועד הדוח	שכר*	תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)			סה"כ (אלפי ש"ח)
					מענק	תשלום מבוסס מניות**	תקבולי דיבידנד בחברה הבת***	
רון ויסברג	יו"ר דירקטוריון	50%	0%	553	286		839	
ירון מוזס	מנכ"ל ויועץ משפטי	100%	1.29%	1,162	870	385	2,995	
עפר גרינבאום	מנכ"ל החברה הבת	100%	4.18%	1,415	870	385	4,323	
שי נבו	משנה למנכ"ל החברה הבת	100%	2.37%	1,398	870	385	3,808	
דירקטורים****	דירקטור חברה ובחברה הבת	לא רלוונטי	0%	694			694	

* הסכומים הנקובים משקפים את העלות לחברה בגין שכר, הפרשות סוציאליות וכיו"ב הוצאות נלוות לשכר וכן עלויות אחזקת רכב וטלפון.
 ** בגין התגמול ההוני (מניות חסומות ואופציות לא סחירות) שהוקצה בשנת 2022 כמפורט 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. הדיבידנד מוצג על בסיס מצטבר, דהיינו - חלק המחזיקים במניות החברה הבת בגין רווחי שנת 2024 (להבדיל מקבלת התקבול בפועל).
 **** הסכום הנקוב מציין את סך התגמול ששולם לכל הדירקטורים שכהונו 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 שמש 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 עודכן השכר החודשי, ובוצעה הצמדה של השכר החודשי לעליית המדד שהתפרסם 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. המענק השנתי שנקבע לשנת 2024 יהיה בסך 286 אלפי ש"ח כאמור לעיל.

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) ומעמדה 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 ו**שי 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. המענק השנתי שנקבע בשנת 2024 לכל אחד מהמנהלים הינו בסך 870 אלפי ש"ח כאמור לעיל.

בנוסף, החברה נושאת בהוצאות הקשורות לביצוע תפקידים, מעמדה 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 2024 מסתכם לסך של כ- 0.4 מיליון 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 תשוחררנה לנושאי המשרה רק אם ישלימו העסקה של 5 שנים ממועד ההענקה. השווי של מניות אלה שנוקף כהוצאה בדוחות הכספיים של החברה בשנת 2024 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 2024 בגין שני המנהלים הסתכם לסך של 0.5 מיליון ש"ח.

לעניין אישור מדיניות התגמול וההקצאה הפרטית של המניות החסומות למנכ"ל החברה הבת וכן של מניות חסומות ואופציות לא סחירות למשנה למנכ"ל החברה הבת ולמנכ"ל והיועץ המשפטי של החברה כאמור לעיל, על אף התנגדות האסיפה ר' סעיף 3.10.5 לפרק 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.

החברה שילמה בשנת 2024 שכר דירקטורים בסכום של 14 אלפי ש"ח למר ערי סטימצקי, בעל ענין בחברה גם מכח החזקותיו, בגין כהונתו כדירקטור בחברה.

בנוסף לאמור, החברה שילמה בשנת 2024 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.

ביום 18 באפריל 2024 העביר מר צבי לובצקי לבנו, מר דוד לובצקי, ללא תמורה במסגרת העברה בין דורית, את מלוא אחזקותיו במניות ל.ת.צ אחזקות בע"מ, המחזיקה במניות אי.בי.אי. בית השקעות. בכך הפך מר דוד לובצקי לאחד מבעלי השליטה בחברה, ביחד עם מר עמנואל קוק ומר דוד ויסברג. לפרטים נוספים בעניין זה ר' דיווחי אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

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

מדיניות תגמול

ביום 6.3.2022 הודיעה החברה על זימון אסיפה כללית מיוחדת של בעלי המניות לאישור מדיניות תגמול מעודכנת הכוללת גיוון בסוגי רכיבי התגמול ההוני שהחברה עשויה להעניק לעובדיה מעת לעת, לרבות מניות חסומות (RS) ויחידות מניות חסומות (RSU) וכן עדכון התקרה השנתית של שווי הרכיבים המשתנים ההוניים לעד 120% מהמענק השנתי המקסימלי כמו גם בעניין היקף הדילול המקסימלי האפשרי כתוצאה מהענקות תגמול הוני, כך שתתייחס רק להענקות לנושאי משרה (ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה אסמכתא 2022-01-026341 המובא בדוח תקופתי זה על דרך 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 2022-01-062830 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 בין היתר, **החלטת 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. לפרטים אודות תנאי המסגרת ראו דוח זימון אסיפה מיום 03 במאי 2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-047307), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

במאי 2024 אישרו ועדת הביקורת (ביושבה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, את התקשרות החברה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בגבול אחריות של 10 מיליון דולר למקרה ולתקופה, אשר תוקפה עד ליום 3 באוקטובר 2025. ההתקשרות לא הייתה טעונה אישור האסיפה הכללית, בהתאם לתקנות 1א1 ו-1ב1(א)(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 (להלן: "**תקנות ההקלות**") משהיא תואמת את התנאים שנקבעו בעסקת מסגרת שאושרה באסיפה הכללית של החברה כהחלטת מסגרת, כמפורט להלן: התקשרות החברה בעסקה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה אשר תהא בתוקף **מיום 4 במאי 2024 ועד ליום 3 באוקטובר 2025**, וזאת לאחר קבלת אישורם של ועדת הביקורת (ביושבה גם כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה כי תנאי פוליסת הביטוח הינם בהתאם ובגבולות תנאי המסגרת אשר אושרו באסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביוני 2023. כמו כן, בהתאם להוראות תקנות 1א1 ו-1ב1(א)(5) לתקנות ההקלות, אישרו ועדת הביקורת (ביושבה גם כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה כי ההתקשרות תחול גם על מנכ"ל החברה **ועל דירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה וקרוביהם**, בתנאים זהים לתנאי הביטוח והכיסוי ביחס ליתר הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה. ההתקשרות הינה בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה. לפרטים נוספים אודות התקשרות זו, ר' הדוח המיידי שפרסמה החברה מיום 5 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-042937), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

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 רוי"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 שכר, 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 מהנושאים 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 מידי של החברה לכינוס אסיפה לאישור ההתקשרות מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 2023-01-097254 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

בגין השירותים וההשתתפות בהוצאות כאמור לעיל (הנהלת חשבונות, חשבות, מנהלה ומחשוב) שילמה החברה בשנת 2024 לבעלת השליטה סך של 583 אלפי ש"ח (בשנת 2023 סך של 547 אלפי ש"ח). בנוסף, שילמה סך של 4 אלפי ש"ח בגין שירותי ריכוז הנפקות (בשנת 2023 – סך של 13 אלפי ש"ח), 42 אלפי ש"ח בגין שירותי אכיפה פנימית (בשנת 2023 – סך של 30 אלפי ש"ח). בגין חלקה היחסי של עלות מחלקת הביקורת הפנימית במהלך שנת 2024 נשאה החברה בהוצאה בסך של 150 אלפי ש"ח (בשנת 2023 – סך של 180 אלפי ש"ח). בגין שירותי דוברות ויחסי ציבור שילמה החברה סך של 24 אלפי ש"ח (בשנת 2023 – סך של 10 אלפי ש"ח). במהלך שנת 2023 ו-2024 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 מי שנמנה 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 מידי של החברה לכינוס אסיפה לאישור תנאי העסקה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 2023-01-097254 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 התחייבות 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 מידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 097254-01-2023 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 מידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 097254-01-2023 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 2024 שילמה החברה לחבר הבורסה עמלות כאמור בסכום של כ-144 אלפי ש"ח (ובשנת 2023 כ-281 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 2024 הייתה לחברה הכנסה נטו בגין שיתוף פעולה כאמור, במספר עסקאות, בסך של כ-1,085 אלפי ש"ח, ואילו בשנת 2023 הכנסה בסך של כ-31 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. בשנת 2024 הייתה לחברה הכנסה בסך של כ-598 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 2024 - 4 אלפי ש"ח (בשנת 2023 – סכום זהה).
5. החברה השתתפה בעלות רכישת פוליסת ביטוח לכיסוי נזקים שונים כתוצאה מאירועי סייבר, לצד בעלת השליטה לתקופה שמאוגוסט 2024 ועד אוגוסט 2025 (חלק החברה כ-2,629 דולרים) וכן לתקופה שמאוגוסט 2023 ועד אוגוסט 2024 (חלק החברה כ-3,618 דולרים). הוצאה זו סווגה כעסקה זניחה כמפורט בהמשך. כמו כן, השתתפה החברה לצד אי.בי.אי בעלות מנוי תוכנה מקצועית בסך 5,000 ש"ח.
6. לפרטים בדבר סכומי ריבית שקיבלה החברה מפיקדונות יומיים המופקדים בבנקים באמצעות חבר הבורסה אי.בי.אי (במסגרת חשבון נאמנות שמנהל חבר הבורסה עבור לקוחותיה) בשנת 2024 ר' ביאור 15 ג' לדוחות הכספיים של החברה.

עסקאות זניחות

- ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה קבעו ביום 3 באוגוסט 2020 כי העסקאות הבאות תחשבה עסקאות זניחות (לצורך תקנה 41(א3) 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 העניין, 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".

ביום 11 בנובמבר 2024 ולאחר שפועלים אקוויטי מכרה את כל החזקותיה בחברה, החליטה וועדת הביקורת לעדכן את נוסח ההחלטה ונקבע כי החל ממועד זה העסקאות הבאות תחשבה עסקאות זניחות (לצורך תקנה 41(א3) 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 תיחשב 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/חבר בורסה לקוח, הפניית לקוחות לקבלת שירותי בנקאות להשקעות ושירותים אחרים מסוג זה. וכן, מתן שירותי הפצה ובנקאות להשקעות ללקוחות צדדים שלישיים בשיתוף עם חברות 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 אי.בי.אי, ההתקשרות תעשה בתנאים דומים מהותית לחברה ולא.בי.אי לפי העניין, 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 2024, ר' דוח מיידי של החברה מיום 6 בינואר 2025 אסמכתא 001654-01-2025 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

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

הון המניות הרשום של החברה – 50,000,000 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח.

הון המניות המונפק של החברה ליום 31/12/2024 - 31,106,193 מניות רגילות בנות 0.01 ש"ח.

ליום 31/12/2024 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 31/12/2024
החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	515736817	מניה רגילה בת 0.01 ש"ח ע.ג.	31,106,193

שם הדירקטור:	רון ויסברג	עדו קוק	עירית זינגר	טל מרום	אליהו אשרף	דינה שרעפי	ערי מרדכי סטימצקי
מס' זיהוי:	022874127	057793309	025327792	022102602	049531239	307112532	7802705
תאריך לידה:	02/02/1967	27/10/1962	8/6/1973	15/09/1967	23/02/1950	05/05/1985	07/07/1942
מען להמצאת כתבי דין:	הצורפים 2 דירה 303, תל אביב	גורגי אליוט 14, תל-אביב	וייס יעקב 4, תל אביב	אליאס קאנטי 20, ראשון לציון	פרופ' פנינה זלצמן 8 תל אביב	הנוטע 10, כפר שמריהו	נהרדעא 5, תל-אביב
נתינות:	ישראלית	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	לא
דירקטור חיצוני:	לא	לא	כן	כן	לא	לא	לא
מומחיות חשבונאית ופיננסית:	כן	כן	לא	כן	כן	כן	לא
כשירות מקצועית:	כן	כן	כן	כן	כן	כן	כן
דירקטור חיצוני מומחה:	לא	לא	לא	לא	לא	לא	לא
דירקטור בלתי תלוי:	לא	לא	דירקטור חיצוני	דירקטור חיצוני	לא	כן	לא
עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה או בעל עניין:	יור"ר דירקטוריון החברה והחברה הבת אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ	לא	לא	לא	לא	לא	לא
תחילת כהונה כדירקטור:	22/9/2009	26/10/2017	1/9/2016	25/11/2024	08/02/2021	07/09/2023	28/10/2024
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 משפטים באוניברסיטת תל-אביב; בוגר חשבונאות באוניברסיטת תל-אביב. עו"ד, חבר לשכת עורכי הדין בישראל.	לימודי כלכלה באוניברסיטת בן גוריון (ללא תואר אקדמי)	בוגר חשבונאות ומשפטים באוניברסיטת תל-אביב	בוגר כלכלה וסטטיסטיקה באוניברסיטת העברית בירושלים
קרבת משפחה לבעל עניין אחר בחברה:	כן. בנו של מר דוד ויסברג הנמנה על בעלי השליטה באי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בעלת שליטה בחברה	כן. בנו של מר עמנואל קוק, הנמנה על בעלי השליטה באי.בי.אי. בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה.	לא	לא	לא	לא	לא
התעסקות במשך 5 השנים האחרונות:	יור"ר דירקטוריון החברה והחברה הבת אי.בי.אי – חיתום והנפקות בע"מ	יור"ר דירקטוריון אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ המשמש בין היתר כדירקטור בחברות שונות בקבוצת אי.בי.אי. (הבת).	החל מ- אוקטובר 2020 סמנכ"ל שיווק בחברת היי טק Windward; סמנכ"ל שיווק ב Here Technologies (החל מיולי 2017 ועד ספטמבר 2020).	מנכ"ל ביממד בע"מ; מנכ"ל סאל-מד בע"מ; מנכ"ל ריל ברידג' בע"מ	יור"ר דירקטוריון קבוצת פלסטו קרגל (עד 31 במרץ 2023); יור"ר דירקטוריון אטרה נטוורקס; יור"ר דירקטוריון טרי נוטרה בע"מ; דירקטור באגפלוט בע"מ (עד שנת 2022); דירקטור עצמאי באי.בי.אי. חיתום והנפקות בע"מ (עד 8 בפברואר 2021).	מנכ"ל טכנופלס ונצירס בע"מ (החל ממצבר 2022 ועד סמנכ"ל היום); כספים וייעוץ עסקי בחברות פרטיות – נדל"ן מניב בחו"ל (2018 עד היום).	השקעות בחברות הזנק וכן במניות וקרנות, ובנדל"ן בישראל ובחו"ל
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:	שירותי בורסה והשקעות בישראל – אי.בי.אי. בע"מ (יור"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 טכנולוגיות בע"מ.	אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ; אי.בי.אי. פרטנרס 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. 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; רואטו בע"מ; צעדים החזקות בטכנולוגיה בע"מ; צעדים החזקות (1993) בע"מ.	אי.בי.אי. פרטנרס 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. 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; רואטו בע"מ; צעדים החזקות בטכנולוגיה בע"מ; צעדים החזקות (1993) בע"מ.	ביממד בע"מ; סאל-מד בע"מ; ריל ברידג' בע"מ; וויפפלאש בע"מ.	קבוצת פלסטו קרגל (עד 31 במרץ 2023); אטרה נטוורקס; טרי נוטרה בע"מ.	סילבר קסטל אחזקות בע"מ (עד אפריל 2024)	עמוס ובנותיו, השקעות ונכסים בע"מ; אר.או.אל השקעות ואחזקות (2000) בע"מ; ונקס בני ברק בע"מ; בנות עמוס בע"מ.

חברי הדירקטוריון של החברה אשר ליום 31 בדצמבר 2024 ולתאריך הדוח הינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הינם: מר עדו קוק, מר רון ויסברג, מר טל מרום, 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	שלמה חנם	תומר נדלר
מספר זיהוי:	068682400	024271686	028787380	034467225	040583494
תאריך לידה:	2/7/1963	10/7/1969	3/10/1971	04/01/1978	17/10/1980
תפקיד בחברה, בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין:	מנכ"ל יועץ 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, החל מיום 26 בדצמבר 2024 דירקטור באי.בי.אי פיקדונות בע"מ (חברה נכדה)	מנהל כספים. מנהל כספים גם בחברה הבת אי.בי.אי. – חיתום והנפקות בע"מ, חשבונאי ראשי בבעלת השליטה אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ וסמנכ"ל כספים בחברות נוספות בקבוצת אי.בי.אי. החל מיום 5 באוגוסט 2024 דירקטור באי.בי.אי פלקון החזקות בע"מ, החל מיום 26 בדצמבר 2024 יו"ר דירקטוריון באי.בי.אי פיקדונות בע"מ (חברה נכדה)	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	13/05/2024	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 עסקים וחשבונאות במכללה למינהל	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	חשבונאי ראשי בבעלת השליטה אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ; סמנכ"ל כספים בחברות נוספות בקבוצת אי.בי.אי.; חשב אי.בי.אי. בית השקעות בע"מ (2012-2022).	מבקר פנימי ראשי בקבוצת אי.בי.אי (החל באוגוסט 2023); מבקר פנימי ראשי וממונה על תלונות העובדים בחברת נתיבי איילון בע"מ (בשנים 2019-2023); מבקר פנימי בכיר בבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ (בשנים 2007-2019).

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:

החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 6,500 אלפי ש"ח	12/05/2024
החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 3,000 אלפי ש"ח	12/08/2024
החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 2,500 אלפי ש"ח	18/11/2024
החלטה על חלוקת דיבידנד בסך של 6,600 אלפי ש"ח	10/03/2025

להלן החלטות אסיפה כללית מיוחדת של בעלי מניות החברה:

- מינוי מר טל מרום כדירקטור חיצוני בחברה. 28/10/2024
- מינוי מר ערי סטימצקי לדירקטור בחברה עד לאסיפה השנתית הבאה של החברה. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 25 בספטמבר 2024 אסמכתא 2024-01-605842 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.

תקנה 29א': החלטות החברה

להלן החלטות החברה בנושאים המפורטים בתקנה שהתקבלו בשנת 2024 או שהינן בתוקף במועד הדוח:

- | | |
|--|------------|
| לאשר הענקת כתב התחייבות לשיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה המכהנים בחברה, וכפי שיכחנו בה מעת לעת, כולל בעלי השליטה בחברה וקרוביהם המכהנים לנושאי משרה בחברה. ר' נוסח כתב ההתחייבות לשיפוי בדוח המיידי של החברה לכינוס אסיפה לאישור הענקת כתב התחייבות לשיפוי, מיום 28 בספטמבר 2017 מספר אסמכתא 2017-01-085552 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה. | 18/09/2017 |
| לאשר הענקת כתבי פטור מאחריות לדירקטורים בחברה כפי שיכחנו בה מעת לעת, לרבות לדירקטורים בחברה שהינם בעלי השליטה בחברה וקרוביהם וכן לנושאי משרה לרבות למנכ"ל והיועץ המשפטי של החברה וכן לנושאי משרה בחברה הבת (לרבות מנכ"ל ומשנה למנכ"ל), אי.בי.אי- חיתום והנפקות בע"מ. לפרטים נוספים ולנוסח כתב הפטור ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 21 במאי 2020 אסמכתא 2020-01-051138 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה. | 20/05/2020 |

- 15/06/2023 לאשר החלטת 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 החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000, לרבות ביחס לדירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה, ובלבד שהפוליסה המוצעת לאישור תעמוד בתנאים המפורטים לעיל. לפרטים נוספים ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 3 במאי 2023 אסמכתא 2023-01-047307 אשר הפרטים הכלולים בו מובאים על דרך ההפניה.
- 29/08/2023 לאשר הארכת החלתם של כתב התחייבות לשיפוי וכתב פטור מאחריות, 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 ולנוסחי כתב ההתחייבות לשיפוי וכתב הפטור ר' דוח מיידי של החברה לכינוס אסיפה מיום 23 באוגוסט 2023 אסמכתא 2023-01-097254 המובא בדוח תקופתי זה על דרך ההפניה.
- 01/05/2024 לאשר התקשרות החברה לרכישת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה (לרבות מנכ"ל החברה ודירקטורים ונושאי משרה שהינם בעלי שליטה בחברה וקרוביהם) בגבול אחריות של 10 מיליון דולר למקרה ולתקופה, אשר תהא בתוקף מיום 4 במאי 2024 ועד ליום 3 באוקטובר 2025, והכל בהתאם לתנאי החלטת המסגרת כאמור לעיל. לפרטים נוספים אודות התקשרות זו, ר' הדוח המיידי שפרסמה החברה מיום 5 במאי 2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-042937), אשר הפרטים הכלולים בו מובאים בזאת על דרך ההפניה.

10 במרץ 2025

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': מר יהונתן רגב עד ליום 24/11/2024 ומר טל מרום החל מיום 25/11/2024.</p> <p>דירקטור ב': גב' 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: 3/7.</p> <p>שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון³ התאגיד: בתקנון החברה נקבע כי "כל עוד יש בחברה מי שמחזיק בדבוקת שליטה, יהיו לפחות שליש מבין 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 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).</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 בנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב כ"כפיפות" לענין שאלה זו.

	√	<p>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>	.5
	√	<p>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 נוכחותו⁵ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____ <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>	.6

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.
		א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.		
		ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.		
		ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.		
		ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.		
	√	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.
		ב. מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח – בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ⁶ : 5. בעלי כשירות מקצועית ⁷ : 6 ולאחר מינוי מר ערי סטימצקי 7. 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.		
	√	א. 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: _____.		10.
		ב. מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 5, נשים: 2.		

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.

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. ✓ 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 הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	20.
	√	ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד.	21.
	√	בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	22.
	√	בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	23.
	√	ועדת הביקורת ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	24.

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

לא נכון	נכון		
_____	_____	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: שלושה ימים	א. 25.
_____	_____	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2024): 6 ימים. דוח רבעון שני: 11 ימים. דוח רבעון שלישי: 6 ימים. דוח שנתי: 6 ימים.	ב.
		מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2024): 6 ימים. דוח רבעון שני: 7 ימים. דוח רבעון שלישי: 7 ימים. דוח שנתי: 8 ימים.	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.
	✓	א. מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	
	✓	ב. התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	
	✓	ג. יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	
	✓	ד. כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	
	✓	ה. לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	
	✓	ו. חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	
	✓	ז. המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	
_____	_____	אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.	

¹³ החל מיום 1 בינואר 2023 החברה עונה על הגדרת "תאגיד קטן" ודירקטוריון החברה אימץ ההקלות המוקנות לתאגיד שהינו "תאגיד קטן", ככל שתהינה 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		
	√	הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	.28
	√	תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.	.29
	_____	בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -	.30
	√	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).	
	√	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.	.31
	√	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג)(1)(1) 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:	.32

¹⁴ בהתאם לסעיף 118א לחוק החברות, ועדת 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: עסקאות בעלי עניין כולל עסקאות זניחות הקצאת ניירות ערך וסליקה כספית יישום הוראות עמדת הרשות לניירות ערך "הפצה כחיתום" (יש לסמן x במשבצת המתאימה).
_____	_____	35. היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ¹⁵): 520 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>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 בדין:</p> <p>X כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.</p>	.37
	√	<p>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><input type="checkbox"/> כן <input type="checkbox"/> לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) <input type="checkbox"/> לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).</p>	.38

10 במרץ 2025

עיריית זינגר, 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 2024 (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

10 במרץ 2025

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, שלמה חנם, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אי.בי.אי. – ניהול וחיתום בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2024 (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.

שלמה חנם, מנהל כספים

10 במרץ 2025