



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

(להלן: "החברה" או "הבורסה")

תשקיף להשלמה

הצעת מכר לציבור של

31,717,504 מניות רגילות, ללא ערך נקוב של החברה, אשר יוצעו לציבור על פי תשקיף זה, בדרך של הצעת מכר ביוזמת החברה, של מניות שנרכשו על ידי ארבעה משקיעים זרים, ומוחזקות בידי מר משה טרי, כנאמן (להלן: "הנאמן"), לצורכי הצעת מכר זו (להלן: "מניות המכר" או "המניות המוצעות").

מבנה ההצעה

הצעת המניות המוצעות נשוא תשקיף להשלמה זה תתבצע על פי תשקיף והודעה משלימה, וזאת מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968 ותקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007 (להלן: "ההודעה המשלימה", "חוק ניירות ערך" ו- "תקנות הודעה משלימה", בהתאמה). המניות המוצעות יוצעו לציבור במסגרת ההודעה המשלימה, ככל ותפורסם.

המניות המוצעות מוצעות למשקיעים מוסדיים, אשר מאוגדים בישראל ומחוצה לה (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "המשקיעים המוסדיים" ו- "תקנות ההצעה", בהתאמה), וכן לציבור בישראל, בדרך של הצעה לא אחידה, של 141,596 מניות, במחיר אחיד של 1,568 ש"ח ליחידה, כאשר כל יחידה כוללת 224 מניות, באופן המשקף מחיר של 7 ש"ח למניה, והכל כאמור בסעיף 11(א)(1) לתקנות ההצעה.

לאחר פרסומו של התשקיף, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לתקנות הודעה משלימה. במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים, ככל שיהיו בכמות ובתנאי ההצעה והמועד שבו תחל התקופה להגשת הזמנות על פי תשקיף זה. ההודעה המשלימה תפורסם והמכר הציבורי ייערך לא יאוחר מיום 6.10.2019, ובלבד שהתקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה תחל לא לפני עבור חמש שעות מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה ותסתיים לא יאוחר מיום 6.10.2019. לפרטים בקשר עם ההודעה המשלימה ראו סעיף 2.13 לתשקיף.

החברה תפרסם, במסגרת ההודעה המשלימה, את מועד פתיחת רשימת החתימות במכרז ואת מועד סגירת רשימת החתימות במכרז (להלן: "יום הגשת הבקשות" או "יום המכרז").

ביצוע הצעת ניירות ערך לפי תשקיף זה מותנה בכך שמספר היחידות המוזמנות יהיה גבוה מהמספר המזערי של יחידות שיצוין בהודעה המשלימה (ככל שיצוין בה מספר מזערי כאמור) וכן בהתקיימות דרישות הבורסה, לפרטים ראו סעיף 2.10 לתשקיף.

לפי תקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, הצעה לא אחידה זו תובטח בחיתום ביחס ל-25% מניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה וההודעה המשלימה, והניצעים יהיו משקיעים מוסדיים כהגדרת מונח זה בתקנות ההצעה, כאשר החברה תהא רשאית למכור עד 30% מן ההצעה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר שיוקצו בו ניירות הערך למשקיעים המוסדיים ובאותו יום, והכמות שתוקצה לכל ניצע שאינו משקיע מוסדי תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד לרכישתן של עד 20 יחידות, לכל היותר; נעשתה ההצעה חלקה בישראל וחלקה מחוץ לישראל - יימנו אותם 30% מתוך כלל ההנפקה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 2.6.1 ו-2.6.5 לתשקיף. בכוונת החברה להתקשר עם Jefferies LLC בהסכם חיתום והפצה כאמור לעיל. המניות המוצעות על פי תשקיף זה תרשמו למסחר בבורסה. היה ותבוטל ההנפקה מסיבה כלשהי, המניות המוצעות לא יימכרו למזמינים ולא יירשמו למסחר.

ההצעה לציבור על-פי תשקיף זה היא ההצעה הראשונה של ניירות הערך של החברה לציבור.

וכן

תשקיף מדף

("התשקיף" או "תשקיף המדף", לפי העניין)

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף, מכוחו החברה תוכל להנפיק סוגי ניירות ערך שונים, בהתאם להוראות הדין - מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב ולאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי (ביחד, להלן: "ניירות הערך").

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף מדף זה, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת.

לפרטים נוספים אודות ההצעה ואופן הצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, ראו פרק 2 לתשקיף.

לפרטים בדבר הזכויות הנלוות למניות המוצעות, ראו פרק 4 לתשקיף.

לפרטים בדבר הקצאת כתבי אופציה למנכ"ל ולנושאי משרה כפופי מנכ"ל ראו סעיף 3.3.3 לתשקיף. לפרטים בדבר הסכמים למכירת מניות החברה ראו סעיף 3.7 לתשקיף.

לפרטים נוספים אודות גורמי הסיכון המפורטים לעיל ואודות גורמי סיכון נוספים והערכת החברה אודותיהם, ראו סעיף 6.37 לתשקיף.

לתאריך התשקיף, לחברה תחום פעילות אחד המדווח כמגזר עסקי בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה - תחום המסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך.

לתאריך התשקיף לא נקבעה כמות יחידות מינימאלית על פי תשקיף זה, אף שייתכן שזו תיקבע במסגרת ההודעה המשלימה.

החברה מעריכה כי סך כל ההוצאות הכרוכות בהצעת המניות המוצעות על פי תשקיף זה (ראו סעיף 10.3 לתשקיף), יסתכם לכ- 15 עד 20 מיליון ש"ח המהווים כ- 6.8% עד 9% מהתמורה המיידית של הצעת המכר (מחושב לפי המחיר האחיד ליחידה ובתלות בתוצאות ההצעה). לפרטים בדבר חלוקת ההוצאות בין החברה לבין בעלי מניות המכר, ראו סעיף 5.1 לתשקיף. החברה תעדכן במסגרת ההודעה המשלימה את סך ההוצאות האמורות.

בהתאם להוראות סעיף 145. לחוק ניירות ערך, לא יחזיק אדם 5% או יותר מסוג מסויים של אמצעי שליטה בבורסה אלא על פי היתר שנתנה רשות ניירות ערך, וכן לא ישלוח אדם בבורסה אלא על פי היתר שנתנה רשות ניירות ערך. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.5 לתשקיף.

ניתן לעיין בתשקיף זה באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך, שכתובתו www.magna.isa.gov.il, וכן באתר הבורסה : www.tase.co.il.

תאריך התשקיף: 24.7.2019

תוכן העניינים

עמוד

נושא

תמצית - סקירה כללית של פעילות החברה, סביבתה העסקית, עיקרי האסטרטגיה

העסקית, חוזקות וסיכונים מרכזיים..... 1

פרק 1 - מבוא

1-א	כללי	1.1
1-א	היתרים ואישורים	1.2
2-א	היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף	1.3
3-א	הון מניות, קרנות ועודפים	1.4
3-א	הצגת נתונים בש"ח	1.5
4-א	הגדרות	1.6
5-א	תחזיות והערכות אחרות	1.7

פרק 2 - פרטי ההצעה

1-ב	רישום למסחר של ניירות הערך	2.1
2-ב	ניירות הערך המוצעים לציבור על פי התשקיף	2.2
2-ב	אופן הצעת ניירות הערך לציבור	2.3
3-ב	תנאי ניירות הערך המוצעים	2.4
3-ב	תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה	2.5
3-ב	תיאור ההצעה לציבור - הצעה לא אחידה	2.6
4-ב	חיתום, הפצה	2.7
4-ב	נותני שירותים נוספים	2.8
5-ב	מכתבי הקצאה ותעודות	2.9
5-ב	רישום למסחר בבורסה	2.10
6-ב	הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף	2.11
7-ב	הימנעות מדילול הון	2.12
7-ב	ההודעה המשלימה	2.13
8-ב	הצעת ניירות ערך נוספים בעתיד	2.14
8-ב	מיסוי	2.15

פרק 3 - הון החברה והמחזיקים בו

	הון המניות הרשום של החברה והשינויים שחלו בו בשלוש השנים שקדמו	3.1
1-ג	לתאריך התשקיף	
	הון המניות המונפק והנפרע של החברה והשינויים שחלו בו בשלוש השנים	3.2
1-ג	שקדמו לתאריך התשקיף	
1-ג	המחזיקים בניירות ערך של החברה	3.3
7-ג	השליטה בחברה	3.4
7-ג	מגבלות על השליטה בחברה ועל החזקת אמצעי שליטה בה	3.5

3.6	דיבידנדים.....	ג-8
3.7	הסכמים בנוגע למניות החברה.....	ג-8
3.8	ריכוז נתונים אודות ניירות הערך המוצעים.....	ג-10
3.9	חסימת ניירות הערך.....	ג-11

פרק 4 - הזכויות הנלוות למניות החברה ותקנון החברה

4.1	הזכויות הנלוות למניות.....	ד-1
4.2	הסדרים שנקבעו בתקנון בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות.....	ד-2

פרק 5 - תמורת הנפקה ויעודה

5.1	תמורת הצעת המכר.....	ה-1
5.2	סכום תמורת הנפקה מינימאלית.....	ה-1
5.3	תמורת ההנפקה בהתאם לתשקיף המדף.....	ה-2

פרק 6 - תיאור עסקי החברה

6.1	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה.....	ו-1
6.2	תחום הפעילות.....	ו-5
6.3	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה.....	ו-5
6.4	מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה.....	ו-6
6.5	סביבה כלכלית בהשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.....	ו-6
6.6	מידע כללי.....	ו-19
6.7	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו.....	ו-24
6.8	מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים.....	ו-24
6.9	שינויים בהיקפי הפעילות בתחום וברווחיותו.....	ו-24
6.10	התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות.....	ו-28
6.11	גורמים קריטיים העשויים להשפיע על ההצלחה בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם.....	ו-28
6.12	מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות.....	ו-28
6.13	תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם.....	ו-28
6.14	מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו.....	ו-29
6.15	מוצרים ושירותים.....	ו-29
6.16	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים.....	ו-32
6.17	מוצרים חדשים.....	ו-39
6.18	לקוחות.....	ו-40
6.19	שיווק והפצה.....	ו-40
6.20	תחרות.....	ו-41
6.21	עונתיות.....	ו-45
6.22	כושר ייצור.....	ו-45
6.23	רכוש קבוע מקרקעין ומיתקנים.....	ו-46
6.24	נכסים לא מוחשיים.....	ו-46

47-ו	הון אנושי.....	6.25
55-ו	חומרי גלם וספקים.....	6.26
55-ו	הון חוזר.....	6.27
56-ו	השקעות.....	6.28
56-ו	מימון.....	6.29
57-ו	מיסוי.....	6.30
57-ו	מגבלות ופיקוח על פעילות החברה.....	6.31
65-ו	הסכמים מהותיים.....	6.32
66-ו	הסכמי שיתוף פעולה.....	6.33
66-ו	הליכים משפטיים.....	6.34
67-ו	יעדים ואסטרטגיה עסקית.....	6.35
69-ו	צפי להתפתחות בשנה הקרובה.....	6.36
72-ו	דיון בגורמי סיכון.....	6.37
80-ו	פרטים בדבר החזקות הקבוצה בחברות בת ובחברות קשורות.....	6.38
	יתרת הלוואות החברה לחברות בת וחברות קשורות (בהחזקה ישירה של החברה)	6.39
80-ו	ופירוט השקעות אחרות.....	
	רווחי (הפסדי) חברות בת וחברות קשורות (בהחזקה בלבד), דיבידנד,	6.40
81-ו	ריבית ודמי ניהול שנתקבלו מחברות בת וחברות קשורות.....	
81-ו	נתונים כספיים עיקריים.....	6.41
81-ו	הסברי הדירקטוריון.....	6.42

פרק 7 - ניהול החברה

1-ז	דירקטוריון החברה.....	7.1
3-ז	נושאי משרה.....	7.2
6-ז	הוראות תקנון החברה בקשר עם דירקטוריון החברה.....	7.3
11-ז	ועדות הדירקטוריון וועדות ממליצות.....	7.4
12-ז	פרטים נוספים.....	7.5

פרק 8 - בעלי עניין בחברה

1-ח	תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה.....	8.1
9-ח	עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי.....	8.2
9-ח	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה.....	8.3

פרק 9 - דוחות כספיים

1-ט	הדוחות הכספיים הנכללים בתשקיף מדף זה.....	9.1
1-ט	הסכמת רואה החשבון המבקר.....	9.2

פרק 10 - פרטים נוספים

10.1	חוות דעת.....	1-1
10.2	חוות דעת רואה-חשבון.....	2-1
10.3	הוצאות בקשר לתשקיף.....	2-1
10.4	הקצאת ניירות ערך שלא תמורת מזומנים בשנתיים האחרונות.....	2-1
10.5	עיון במסמכים.....	2-1

נספחים

נספח א' - תקנון

נספח ב' - הערכת שיווי

נספח ג' - מדיניות התגמול

פרק 11 - חתימות

תמצית

סקירה כללית של פעילות החברה, סביבתה העסקית עיקרי האסטרטגיה העסקית, חוזקות וסיכונים מרכזיים

חלק זה מיועד להביא בפני הקורא תיאור כללי של פעילותה הנוכחית של החברה והסביבה העסקית בה היא פועלת, לצד סקירה תמציתית של עיקרי האסטרטגיה העסקית של החברה ושל החוזקות והסיכונים המרכזיים לפעילותה. הסעיף מובא לצורכי נוחות על מנת לשטוח תמונה כללית ודגשים מרכזיים בנוגע לטיבם של עסקי החברה, חוזקותיה וסיכוניה קודם לתיאור וניתוח פרטני שלהם, ולפיכך אינו מהווה תחליף לקריאתם של הסעיפים הרלוונטיים העוסקים בנושאים אלה, במסגרת פרק 6 לתשקיף - תיאור עסקי החברה.

א. פעילות החברה

לתאריך התשקיף, החברה (להלן, גם: "הבורסה") יחד עם מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף (להלן, ביחד: "המסלקות") מנהלות בורסה ומסלקות לניירות ערך. החברה יחד עם מסלקת הבורסה, מסלקת מעו"ף והחברה לרישומים, יכוננו יחד להלן: "הקבוצה" או "קבוצת החברה".

בורסה, הינה חברה שקבלה רישיון להקמה ולניהול של מערכת רב צדדית שבאמצעותה מתנהל מסחר בניירות ערך, בדרך של הפגשת פקודות קנייה ומכירה של ניירות ערך ושכלול עסקאות בין קונים ומוכרים של ניירות ערך, הפועלת בלא הפעלת שיקול דעת, על פי כללים שנקבעו ופורסמו מראש.

החברה מופקדת על ניהולו של שוק מוסדר למסחר בניירות ערך בישראל, בהתאם לכללים הקבועים בתקנון פעילות הבורסה ובהנחיות הבורסה, אשר נקבעים מכוחו של חוק ניירות ערך¹. במסגרת זו, מנהלת החברה מערכת למסחר במגוון רחב של ניירות ערך ומכשירים פיננסיים אחרים, הרשומים בה למסחר, והיא מעמידה תשתית תפעולית ואסדרתית לקיומו של מסחר כאמור, לצד שירותים נלווים שונים, כגון שירותי הפצת מידע, שירותים בקשר עם רישום למסחר, וכן מעמידה באמצעות חברות הבת שלה, שהינן מסלקות, תשתית לסליקתן של עסקאות אלה.

בגדר ניירות הערך הנסחרים בבורסה לתאריך התשקיף, נכללים, בין היתר, מניות, יחידות השתתפות, אגרות חוב תאגידיות (קונצרניות), אגרות חוב מובנות, ניירות ערך המירים, קרנות סל ואגרות חוב ממשלתיות. כמו כן, נסחרים בבורסה נגזרים המוצאים על ידי מסלקת מעו"ף (ראו להלן) הכוללים לתאריך התשקיף, אופציות על מניות, אופציות וחוזים עתידיים על מדדי מניות ועל שערי מטבע חוץ.

להלן נתונים בדבר מחזורי המסחר היומי הממוצע (בתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2019) ושווי השוק (ליום 31.3.2019) בהתייחס לסוגים של מכשירי ההשקעה הנסחרים בשווקים המרכזיים של בבורסה:

שוי שוק ליום 31.3.2019 (במיליארדי ש"ח)	מחזור מסחר יומי ממוצע ברבעון הראשון של 2019 (במיליוני ש"ח למעט בנגזרים)	סוג מכשיר ההשקעה
809	1,149	מניות (כולל פעילות קרנות סל)
421	898	אגרות חוב תאגידיות (כולל רצף מוסדיים ופעילות קרנות סל)
612	3,081	אגרות חוב ממשלתיות ומק"מ

¹ תקנון פעילות הבורסה (במובחן מתקנון ההתאגדות של החברה) יחד עם הנחיות הבורסה, יכוננו יחד להלן: "תקנון הבורסה" או "כללי הבורסה".

קרנות נאמנות	*870	230
קרנות סל	323	91
נגזרים עיקריים**	130 אלפי חוזים	לא רלוונטי

* נתון זה מתבסס על היקפי יצירה ופדיון של יחידות בקרנות הנאמנות, שלא כולן נסחרות כשלעצמן בבורסה.
 ** לא כולל נגזרים על מניות בודדות ואופציות אירו/שקל.

להלן נתונים בקשר עם היקף הגיוסים בשווקים המרכזיים של הבורסה במהלך 12 החודשים שהסתיימו ביום 31.3.2019 :

היקף הגיוסים (בקירוב, במיליארדי ש"ח)	סוג מכשיר ההשקעה
מניות	6
אגרות חוב תאגידיות	60
אגרות חוב ממשלתיות	53
קרנות נאמנות (סך כולל של יצירות ופדיונות של יחידות)	223

לפרטים נוספים בקשר עם נתוני המסחר בשווקים המתנהלים בבורסה, ראו סעיפים 6.5.3 - 6.5.6 לתשקיף. עסקאות בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה, מתבצעות באמצעות חברי הבורסה בלבד, בין אם עבור עצמם ובין אם עבור אחרים, ונסלקות באמצעות מסלקת הבורסה, שהינה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. בנוסף נותנת מסלקת הבורסה שירותי צד נגדי מרכזי (CCP) וכן שירותי משמורת לניירות ערך (CSD), לרבות למימוש הזכויות הצמודות לניירות הערך הרשומים למסחר בבורסה כמו גם לסליקת תשלומים של חברות מנפיקות, כגון ריבית ודיבידנד למחזיקי ניירות הערך המחזיקים בניירות הערך באמצעות חברי הבורסה.

בהתאם לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994, סולקת מסלקת הבורסה הוראות ליצירתן של יחידות בקרנות להשקעות משותפות בנאמנות (קרנות נאמנות פתוחות וקרנות סל), והוראות לפדיון היחידות וכן למימוש זכויות וביצוע תשלומים אחרים בגין יחידות אלה.

בנוסף, מסלקת הבורסה מעניקה שירותי משמורת וסליקה לניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה (להלן: "נ.ש.ר").

לצורך טיפול בניירות ערך של חברות, הרשומות למסחר הן בבורסה בתל-אביב והן בבורסות בחו"ל (אשר מוכרות לצורך כך על ידי חוק ניירות ערך, תחת הסדרי "רישום כפול", להלן: "רישום כפול") ואשר נסלקים הן במסלקת הבורסה והן במסלקה בחו"ל, פתחה מסלקת הבורסה חשבונות ב-DTC (המסלקה המרכזית בארה"ב הנותנת שירותי סליקה ומשמורת של ניירות ערך בארה"ב, להלן: "ה-DTC") וב-Euroclear Bank (להלן: "יורוקליר") (מסלקה אירופאית מרכזית הנותנת שירותי סליקה ומשמורת של ניירות ערך באירופה ומחוצה לה).

פעילויות נוספות של מסלקת הבורסה, כוללות הענקת שירותי תפעול למאגר ההשאלות של משרד האוצר. בנוסף, מנהלת מסלקת הבורסה עבור בנק ישראל את הפקדת הבטחונות שמעמידים הבנקים המשתתפים במערכת זה"ב לבנק ישראל, כנגד האשראי שמקצה להם בנק ישראל. במסגרת פעילותה מנהלת מסלקת הבורסה בטחונות המתקבלים מחברי מסלקת הבורסה בגין קרן הסיכונים, אשר הוקמה על ידה ונועדה לטיפול במצבי כשל של חבר מסלקה.

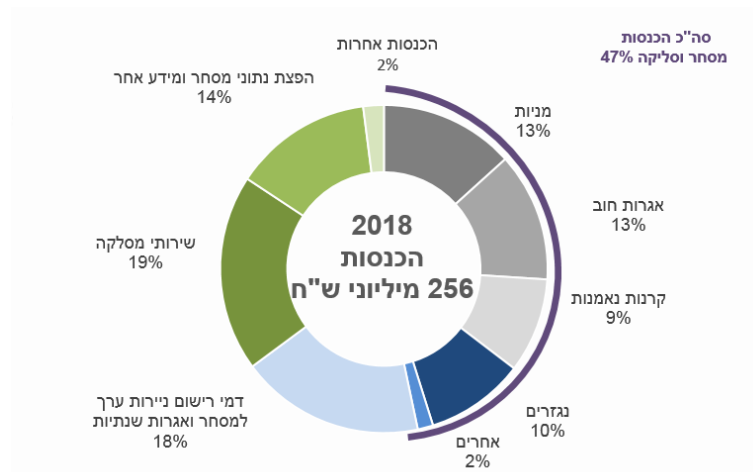
אשר לנגזרים (אופציות וחוזים עתידיים), הרי שאלו מוצאים על ידי מסלקת מעו"ף, שגם היא חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, אשר התאגדה בשנת 1957 (תחת שם אחר) והחלה בפעילותה בתחום הנגזרים בשנת 1993. הנגזרים נסחרים בבורסה והעסקאות בהם נסלקות באמצעות מסלקת מעו"ף. במסגרת פעילותה מנהלת מסלקת מעו"ף את מערך הבטחונות המתקבלים מחברי מסלקת מעו"ף בגין פעילותם השוטפת בשוק הנגזרים ובגין קרן הסיכונים, אשר הוקמה על ידי מסלקת מעו"ף ונועדה לטיפול במצבי כשל של חבר מסלקת מעו"ף.

יצוין, כי כחלק מפעילויותיה, פועלת החברה גם להפצת מידע, הפצת הודעות החברות הנסחרות באמצעות האינטרנט, הפצה של הודעות בורסה וכן פועלת לרישום ניירות ערך, עריכה, חישוב ופרסום מדדים וכיו"ב.

בנוסף, החברה מחזיקה במלוא הבעלות והשליטה של החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**החברה לרישומים**"), שהינה חברה לרישומים כהגדרתה בחוק ניירות ערך ועיקר פעילותה ברישום ניירות ערך של תאגידים ציבוריים או מדווחים על שמה במרשם ניירות ערך של תאגידים אלה, והפקדתם במסלקת הבורסה וכן בטיפול שוטף בזכויות הנלוות לניירות הערך.

לפרטים נוספים בקשר עם פעילויות קבוצת החברה, ראו סעיף 6.6 לתשקיף.

במהלך שנת 2018, הכנסות החברה מפעילויות מסחר וסליקה ומפעילויות שאינן נובעות מהמסחר (כגון, הפצת מידע, שירותי מסלוקה אחרים, דמי רישום ואגרות שנתיות), הסתכמו בכ- 256 מיליון ש"ח, והתפלגו, כדלקמן:



לפרטים נוספים בקשר עם מוצרי החברה ושירותיה ועם הכנסות החברה מהם, ראו סעיפים 6.15 ו- 6.16 לתשקיף.

ב. המשק הישראלי

לישראל כלכלה מערבית מפותחת עם מערכת משפטית וגופים מאסדרים מבוססים. ישראל חברה בארגון הבינלאומי לשיתוף פעולה ופיתוח (OECD) מאז שנת 2010 ושוק ההון שלה מסווג כ"שוק מפותח" על ידי כל חברות המדדים המרכזיות בעולם. דיני ניירות ערך של ישראל דומים לאלה הנוהגים בארה"ב ובמדינות האיחוד האירופי. השלטון הישראלי נקט במהלך השנים האחרונות בצעדים להקלת הנטל האסדרתי על הכלכלה והמיקום שלה בדירוג החופש הכלכלי (על פי אתר Heritage.org) התקדם למקום ה-27 בעולם.

יציבות המוסדות המובילים של ישראל עומדת בבסיס דירוג האשראי העולמי שלה בקרב חברות דירוג האשראי הבינלאומי: Moody (1A חיובי), S&P (AA מינוס יציב) ו-Fitch (A פלוס יציב).

ישראל ידועה בכינוי "Start-Up Nation" לאור שיעור היזמות הגבוה בה, במיוחד במגזר הטכנולוגיה.

בשים לב לשיעורי ההשקעה הגבוהים במחקר ופיתוח והקמתן של מעל 2,000 חברות הזנק בעשור האחרון (המשקפים את היחסים הגבוהים בעולם לנפש), הפוטנציאל ארוך הטווח להנפקות ציבוריות של חברות אלה מוחשי, שכן אלו צפויות לחפש בהמשך מקורות הון ונזילות לצורך צמיחתן העתידית.

המשק הישראלי מתאפיין בצמיחה מתמשכת וניכרת לאורך כמעט שני עשורים. על פי נתוני הארגון לשיתוף פעולה ולפיתוח כלכלי של המדינות המפותחות ("OECD") הכלכלה הישראלית גדלה בכ- 401.1% משנת 1990 ועד לשנת 2018, בהשוואה לגידול בשיעור של 228.7% במדינות המפותחות כאמור, במיוחד. המשק הישראלי מתאפיין בשיעור תעסוקה גבוה המשתקף בשיעור אבטלה של 3.6% בלבד ובכוח עבודה המדורג במקום השלישי בעולם ברמת ההשכלה, בשיעורי ריבית נמוכים התומכים בפעילותם של עסקים ישראלים על ידי הוזלת עלויות מימון, במדיניות פיסקלית שמרנית עם נטל חוב שפחת לשיעור של 61% מהתוצר המקומי הגולמי ("תמ"ג") בשנת 2018, וברמת מחירים יציבה המשתקפת בשיעור אינפלציה נמוך. לישראל מעמד של בעלת מאזן נכסי עולמי, נטו, חיובי (כלומר סך הנכסים הבינלאומיים שלה עולה על סך ההתחייבויות שלה כלפי גורמים זרים).

האוכלוסייה בישראל מבוססת ומתאפיינת בפעילות חסכון גבוהה ברמה עולמית לאור שיעורם הגבוה יחסית של תשלומי החסכון הפנסיוני המתחייבים על פי דין, אשר מזינים את שווקי ההשקעה המקומיים. יתרה מכך, המשק הישראלי מגלה דגם צמיחה דינמי, המשקף את קצב הצמיחה של מגזר הטכנולוגיה כמתואר לעיל והזדמנויות הקשורות לפיתוחו של מאגר הגז הטבעי "לויתן" המצוי בשלבים מתקדמים, וצפוי להוות בעתיד מנוע צמיחה מרכזי במשק הישראלי. ככלל, הגידול בתמ"ג נשמר לאורך זמן למרות נסיגות תקופתיות וזעזועים חיצוניים, מגמה הממחישה את החוסן הכלכלי והעמידות של המשק הישראלי. לפרטים נוספים בקשר עם מגמות ושינויים בנתונים של המשק הישראלי, ראו סעיפים 6.5.1.1 עד 6.5.1.3 לתשקיף.

ג. שוק ההון בישראל

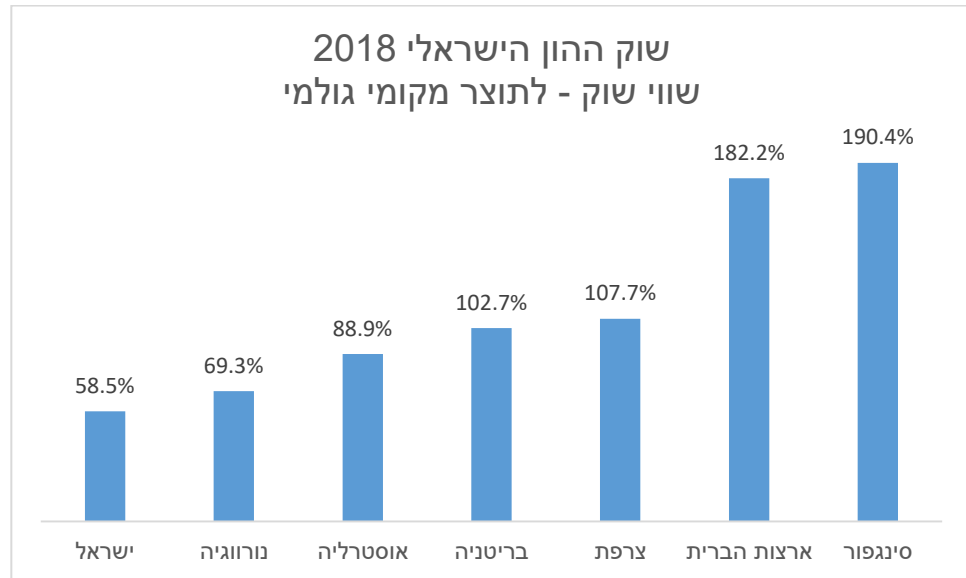
כללי

תשתית שוק ההון הישראלי מתקדמת ביותר. החברה מעמידה "שירות כולל" לשחקני שוק ההון של רישום מכשירי השקעה, מסחר, סליקה, תשלום, משמורת והפצת מידע. מערכת המסחר של החברה המכונה "רצף" היא מתקדמת מבחינה טכנולוגית, אוטומטית לגמרי, פועלת בזמן אמת באופן רציף ומבוססת פקודות. מנגנוני בטיחות כגון מנתקי זרם וממתני תנודות משולבים במערכת המסחר לשם הפחתת סיכונים תוך התייחסות לנזילות. החברה השקיעה בתשתיות תקשורת בינלאומיות להגדלת הקישוריות הגלובלית, דבר הבא לידי ביטוי בשירותי Co-location וקישור ישיר לחוות שרתים בלונדון. בהיותן "צד נגדי מרכזי" לסליקת העסקאות מסלקות הבורסה מנהלות קרנות סיכונים וכן מנהלות את מערכי הבטחות לרבות לשם תיחום חשיפה בנגזרים (Margin), הכול בכפוף למבחני תיקוף ולחץ ובהלימה לנהוג בבורסות ומסלקות בעולם.

פעילות החברה נתמכת במערך חברי הבורסה המורכב מ-16 הבנקים וגורמים חוץ-בנקאיים בולטים בישראל לצד 6 מוסדות בנקאיים וחוף בנקאיים מחוץ לישראל, כאשר לאחרונה אושרה קבלתם של שני גורמים זרים לחברות בבורסה במעמד של "חבר רחוק", אחד מהם, הינו החתם המתמחר להצעת המכר על פי תשקיף זה.

לפרטים נוספים בקשר עם חברי הבורסה, ראו סעיף 6.6.2 לתשקיף.

ככלל, לאור היקפי הפעילות וחוסנו של המשק הישראלי בשילוב עם הרמה המתקדמת של תשתית שוק ההון בישראל, נראה שהיקפי הפעילות בשוק ההון הישראלי נמוכים באופן משמעותי, בהשוואה למדינות בעולם. להלן גרף המשקף את היחס בין שווי השוק המצרפי של חברות ציבוריות בישראל ובמדינות נוספות, לעומת התוצר הלאומי הגולמי שלהן, לשנת 2018:



לפרטים נוספים בעניין היחס בין היקפי הפעילות בשוק ההון הישראלי בהשוואה למדינות אחרות בעולם, ראו סעיף 6.5.1 לתשקיף.

שוק המניות

בהיותה בורסה יחידה בישראל, החברה מרכזת 100% משוק המניות הסחירות בישראל, שהסתכם ליום 31.3.2019 ב-447 חברות ציבוריות בעלות שווי שוק מצרפי של כ-745 מיליארד ש"ח. ענף ההייטק, הכולל את מגזרי חברות הטכנולוגיה וחברות הביומד, מהווה את המרכיב הגדול ביותר בהיקף של 28% מכלל החברות הציבוריות הרשומות בבורסה ליום 31.3.2019. לאחריו, הענף הפיננסי, ענף נדל"ן ובניה וענף התעשייה, המהווים 19%, 18% ו-16%, בהתאמה. הענפים מסחר ושירותים, אנרגיה וחישופי נפט והשקעה ואחזקות, מהווים 7%, 7% ו-5%, בהתאמה. ליום 31.3.2019, מתוך 447 חברות ציבוריות הרשומות למסחר בבורסה, 55 חברות רשומות למסחר בבורסה במקביל לרישום בבורסות בארה"ב או בלונדון במסגרת הסדר הרישום הכפול על פי החוק הישראלי (להלן: "רישום כפול"), מסגרת המאפשרת לחברות ישראליות נגישות למקורות הון ממשקיעים מקומיים וזרים. ליום 31.3.2019 חברות רישום כפול היו כ-37% משווי השוק המצרפי של חברות בבורסה ומניותיהן ריכזו כ-30% מסך מחזורי המסחר במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019. במהלך השנים 2016 עד ליום 31.3.2019 הסתכמו גיוסי ההון בבורסה לסך של 27 מיליארד ש"ח במסגרת 530 הנפקות, מתוכן 32 הנפקות ראשוניות (IPO), 218 הנפקות בשוק המשני, 280 הנפקות פרטיות ומימושי אופציות. מחזור המסחר היומי הממוצע (מבלי להביא בחשבון קרנות/תעודות סל) עלה בשיעור של 2% בשנת 2018 לסך של 1.124 מיליארד ש"ח, בהמשך לעליה בשיעור של 20% בשנת 2017 (המשקפים עלייה ממוצעת במחזור המסחר היומי בשיעור של 12.1%), שלהערכת החברה נבעה כתוצאה מרפורמה במדדי הבורסה, אשר עודדה גידול בשיעור החזקות הציבור ונכנסה לתוקף בחודש פברואר 2017 (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.15.2.2 לתשקיף). על מנת לעמוד בתנאי המדדים, נדרשו החברות הציבוריות להגדיל את שיעור החזקות הציבור בהן ועשו כן במסגרת מכירות בעלי ענין, הצעות לציבור והנפקות פרטיות. שיעור החזקות הציבור המצרפי (מבלי להביא

בחשבון את טבע, פריגו ו-IFF) עלה מ-47% בשנת 2014 ל-57% ליום 31.3.2019, דבר שלדעת החברה מהווה התפתחות חיובית התומכת בנזילות ובפעילות המסחר.

היקף העסקאות במניות "מחוץ לבורסה" ברבעון הראשון לשנת 2019 היווה כ- 8.8% מכלל מחזור העסקאות במניות.

לפרטים נוספים בקשר עם שוק המניות, ראו סעיף 6.5.3 לתשקיף.

בזירת השוק הראשוני, קיימת לבורסה תחרות על רישום חברות ישראליות מצידן של בורסות אחרות בעולם המציעות מגוון זירות מסחר ומשטרי אסדרה לצד נגישות למגוון רחב של משקיעים. הסדר הרישום הכפול מסייע להפחית את הסיכון התחרותי המתואר בכך שהוא מאפשר לחברות ישראליות נגישות הן למשקיעים מקומיים והן למשקיעים זרים, תוך שמירת היתרונות שברישום במגרש הביתי שלהן ומניעת העלויות הכרוכות בקיומם של שני משטרי דיווח שונים. ניתן לעמוד גם על תחרות מצידן של קרנות השקעה פרטיות, חברות החזקה וחברות רב לאומיות המעוניינות להשקיע בחברות ישראליות, המציבות להן תחליף להשקעה ציבורית. בשוק המשני, ניתן למצוא תחרות מצידן של בורסות זרות, זירות מסחר חלופיות ואפיקי השקעה חליפיים, המציעים מכשירי השקעה שאינם קשורים לישראל.

שוק אגרות החוב

שוק אגרות החוב התאגידיות

הבורסה מנהלת את אחת מזירות המסחר הנזילות והפעילות ביותר בעולם באגרות חוב תאגידיות, ונתפסת כשוק השני הפעיל ביותר בעולם במסחר אלקטרוני באגרות חוב תאגידיות. בשונה ממרבית השווקים העולמיים, כגון בארה"ב ואירופה, בהן המסחר באגרות חוב תאגידיות מתנהל מחוץ לבורסות במתכונת של "מעבר לדלפק" (OTC), אגרות חוב תאגידיות בישראל נסחרות במסגרת הבורסה.

כמעט כל המסחר באגרות חוב תאגידיות בישראל מתבצע במסגרת הבורסה, עד כדי כ- 97% מהיקף המסחר המצטבר באגרות חוב תאגידיות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019. לאור זאת, חברות ישראליות גדולות רואות בבורסה כאפיק המועדף לגיוס חוב. במהלך השנים 2016 עד ליום 31.3.2019 חוב בסך של כ- 226 מיליארד ש"ח גויס בישראל על ידי חברות, בעיקר מתחום הנדל"ן, תחום הפיננסיים ותחום האנרגיה, בשיעורים של 40%, 27%-ו-13%, בהתאמה, מכלל ההנפקות בתקופה המדוברת (מבלי להביא בחשבון אגרות חוב מובנות, אגרות חוב שאינן רשומות למסחר בבורסה ומימוש אופציות). 242 חברות הנפיקו אגרות חוב תאגידיות רשומות למסחר בבורסה ושווי השוק המצרפי של אגרות חוב אלה הסתכם ביום 31.3.2019 בכ- 345 מיליארד ש"ח ו-25 חברות הנפיקו אגרות חוב תאגידיות רשומות למסחר ברצף מוסדיים ושווי השוק המצרפי שלהן הסתכם ליום 31.3.2019 בכ- 43 מיליארד ש"ח; (מתוך הסכום הכולל, של כ- 388 מיליארד ש"ח, כ- 50% אגרות חוב צמודות מדד; כ- 34% אגרות חוב לא צמודות; כ- 11% רצף מוסדיים; כ- 5% אגרות חוב צמודות מט"ח; כ- 0.3% ניירות ערך מסחריים). מחזור המסחר היומי הממוצע (מבלי להביא בחשבון תעודות/קרנות סל) עלה בשנת 2018 לכ- 899 מיליון ש"ח, הגבוה ביותר אי פעם, בהמשך לעלייה שנתית מצטברת של כ- 15% במהלך השנים 2015 עד 2017 (מסך של כ- 770 מיליון ש"ח לסך של כ- 893 מיליון ש"ח).

בשוק זה ניכרת תחרות בשוק הראשוני מצידם של בנקים, מוסדות פיננסיים וקרנות השקעה פרטיות, המעוניינות להעמיד מימון לחברות ישראליות במסגרת אשראים בנקאיים או הלוואות מוסדיות פרטיות. הבורסה עודנה מהווה את השחקן המרכזי בשוק זה עבור תאגידים גדולים, אך נתונה לתחרות עזה יותר על תאגידים קטנים יותר, שעלולים להתקשות בעמידה בכללי הרישום של הבורסה לרבות חובות הגילוי והממשל התאגידי או להירתע מהם.

שוק אגרות החוב הממשלתיות

ממשלת ישראל רואה בבורסה ערוץ מרכזי לגיוס חוב. במהלך השנים 2016 עד ליום 31.3.2019 גייסה ממשלת ישראל יותר מ- 159 מיליארד ש"ח בבורסה. במהלך חמשת החודשים הראשונים של שנת 2019 היקף הגיוס של הממשלה באמצעות אגרות חוב ממשלתיות עלה בשיעור של כ- 52% בהשוואה להיקף הגיוס בתקופה המקבילה של שנת 2018. שווי השוק המצרפי של אגרות חוב ממשלתיות נסחרות ומלוות קצרי מועדי של בנק ישראל (מק"מ) הסתכם ביום 31.3.2019 בכ- 612 מיליארד ש"ח, מתוכם 114 מיליארד ש"ח של מק"מ. מחזור המסחר היומי (לרבות מק"מ) גדל בשנת 2018 בשיעור של 9% לסך של כ- 3.1 מיליארד ש"ח, המיוחס בעיקרו לעלייה במחזורי המסחר במק"מ שגדלו בשנה זו ביותר מפי שתיים.

ליום 31.3.2019, שווי שוק אגרות החוב הממשלתיות, בסך כולל של כ- 498 מיליארד ש"ח, התפלג לכ- 42% צמודות מדד וכ- 58% שקליות בריבית קבועה.

לפרטים נוספים בקשר עם שוק אגרות החוב והמק"מ, ראו סעיף 6.5.4 לתשקיף.

קרנות סל

קרנות סל הנסחרות בבורסה עוקבות אחר מדדי מניות של הבורסה (בעיקר ת"א-125, ת"א-35, ת"א-בנקים ות"א-90) או מדדי אגרות חוב של הבורסה (בעיקר, תל-בונד 60, תל-בונד 20, תל-בונד ש"ח או אג"ח ממשלתי שקלי בריבית קבועה) או מדדי שוק בינלאומיים (בעיקר S&P 500, NASDAQ 200, Euro 600, STOXX ו- MSCI AC World). ליום 31.3.2019 היו רשומות למסחר בבורסה 596 קרנות סל בעלות שווי שוק מצרפי של כ- 90.5 מיליארד ש"ח. בהתבסס על שווי השוק של קרנות הסל הרשומות למסחר בבורסה, 24% מהן קשורות למדדי מניות ישראלים, 46% מהן קשורות למדדי מניות זרים ו-30% קשורות למדדי אגרות חוב.

קודם לחודש אוקטובר 2018 לא היו רשומות למסחר בבורסה קרנות סל, אלא תעודות סל בלבד. בעקבות רפורמת תעודות הסל ביוזמת רשות ניירות ערך, במהלך הרבעון הרביעי של 2018 הוסבה פעילותם של מנפיקי תעודות סל למתכונת של קרנות סל (לפרטים ראו סעיף 6.15.3.3 לתשקיף). שינוי זה גרר הפחתה בדרישות ההון שהיו מקובלות ממנפיקי תעודות סל, דבר שלהערכת החברה, מפחית את חסמי הכניסה של שחקנים חדשים ויעודד תחרות בתחום זה. בהמשך לכך, מנפיק קרנות סל נוסף הצטרף לשוק הישראלי ולדעת החברה ניתן לצפות שאחרים יצטרפו בהמשך.

יצוין, כי שווי השוק המצרפי של קרנות/ תעודות סל עוקבות אחר מדדי מניות הבורסה לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו בימים 31.3.2018 ו- 31.3.2019, הסתכם לכ- 64 מיליארד ש"ח ו- 70 מיליארד ש"ח, בהתאמה. לשנים שהסתיימו בימים 31.12.2016, 31.12.2017 ו- 31.12.2018, הסתכם שווי השוק לכ- 72 מיליארד ש"ח, 75 מיליארד ש"ח ו- 60 מיליארד ש"ח, בהתאמה.

לפרטים נוספים בקשר עם שוק קרנות הסל, ראו סעיף 6.5.5 לתשקיף.

שוק הנגזרים

המכשירים הנגזרים אשר נסחרים בבורסה (אופציות וחוזים עתידיים) מבוססים על מניות, מדדי מניות או שערי חליפין של מטבעות חוץ. המכשירים המרכזיים הינם אופציות על מדד ת"א-35 ואופציות ש"ח/דולר ארה"ב. המחזור היומי הממוצע של אופציות ת"א-35 עלה בשנת 2018 בשיעור של 2.3% לכ- 134,000 חוזים. מחזור המסחר היומי הממוצע באופציות ש"ח/דולר ארה"ב עלה בשנת 2018 בשיעור של 3.7% לכ- 56,000 חוזים.

בשוק זה קיימת תחרות מצידן של מערכות מסחר חוץ בורסאיות בישראל ("זירות סוחר"), אשר מציעות ללקוחותיהן השקעות ממונפות "מעבר לדלפק", בעיקר במתכונת של חוזי הפרשים, על מגוון נכסים פיננסיים, בעיקר מטבע חוץ, סחורות או ניירות ערך זרים. לתאריך התשקיף קיימות ארבע חברות שקיבלו רישיון מטעם רשות ניירות ערך לניהול זירות סוחר. נתוני המסחר של זירות אלה אינם פומביים, ואולם להערכת החברה, הגידול בפעילותן מספק הסבר חלקי לירידה במחזורי המסחר באופציות ת"א-35 בהשוואה לשיאם בשנת 2012. בנוסף, ניכרת תחרות מצידן של בורסות בעולם המציעות מוצרים נגזרים שאינם קשורים לישראל. בנוסף, ניתן לעמוד על קיומה של תחרות מצידם של בנקים בישראל בתחום של נגזרים על מטבעות חוץ, ולהערכת החברה, היא צפויה להתגבר בשל רפורמת תעודות הסל, המאפשרת לגורמים אלה לגדר חשיפות מטבעיות גם באמצעות בנקים.

לפרטים נוספים בקשר עם שוק הנגזרים, ראו סעיף 6.5.6 לתשקיף.

ד. עיקרי האסטרטגיה העסקית

האסטרטגיה הנוכחית של החברה מתמקדת בארבעה יעדים מרכזיים, המיועדים לתמוך בצמיחה לאורך זמן: (א) הגדלת הסחירות והנזילות בשווקים העיקריים המתנהלים בבורסה; (ב) שיפור המתאם בין מרכיבי המשק הישראלי לבין השתקפותו בבורסה, על ידי הגדלה וגיוון של המגזרים של תאגידים המגייסים הון ורשומים למסחר בבורסה; (ג) מינוף הערכים של החברה בתחום פעילותה לפיתוח והחדרה של מוצרים ושירותים משלימים לפעילויות הליבה שלה; ו-(ד) המשך שיפור התשתיות, התהליכים והיעילות התפעולית של מערכי החברה;

לצורך השגת היעדים המתוארים לעיל, אושרה בחודש מרץ 2017 תכנית חומש אסטרטגית. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.35.2 לתשקיף. לאחר אישורה של תכנית החומש החברה החלה בפעולות להגשמת יעדיה, ובכלל אלה, בין היתר, הפעולות כלהלן:

הגדלת הסחירות והנזילות בשווקים העיקריים המתנהלים בבורסה

- עדכון תנאי החברות בבורסה לשם עידוד הצטרפותם של חברי בורסה נוספים, מקומיים וזרים (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.35.2.1 לתשקיף);
- פעולות שיווק לשם הגדלת מודעות הציבור ליתרונות ההשקעה בבורסה ועידוד השתתפותו בפעילויות השקעה במסגרת הבורסה (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.35.2.2 לתשקיף);
- משיכת שחקני שוק חדשים, לרבות על דרך יצירת שיתופי פעולה חדשים עימם ביחס למוצרים חדשים, המבוססים על ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.35.2.5 לתשקיף);
- שדרוג תשתיות המסחר בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים, לשם משיכתם של שחקני שוק, במיוחד בתחום המסחר הממוחשב (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.36.1.2 לתשקיף);
- השלמת הפיתוח של מאגר השאלות מרכזי, באופן שיעודד שקיפות ותחרותיות בתחום ההשאלה של ניירות ערך, ובכך יעודד את היקפי הפעילות בשווקים המתנהלים בבורסה (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.17.2 לתשקיף);

שיפור המתאם בין מרכיבי המשק הישראלי לבין השתקפותו בבורסה

- עידוד רישומם של תאגידים למסחר בבורסה, על דרך הגדלת מודעות הציבור להשתתפות בהנפקות ציבוריות ופישוט ההשתתפות בהנפקות ציבוריות (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.35.2.6 לתשקיף);

- עידוד הצטרפותם של תאגידים הרשומים למסחר בבורסות בחו"ל, המוכרות לצורכי רישום כפול, לבצע רישום מקביל למסחר בבורסה (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.35.2.7 לתשקיף);
- מיצוב החברה כבורסה מובילה לחברות הייטק ישראליות, לרבות תוך שיתוף פעולה עם בורסת סינגפור ותוך הרחבת ההסדרים של רישום כפול (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.36.2.2 לתשקיף);

מינוף הערכים של החברה בתחום פעילותה לפיתוח והחדרה של מוצרים ושירותים משלימים

- הרחבת פעילותה של החברה לרישומים (לפרטים נוספים ראו סעיפים 6.35.2.8 ו-6.36.3.5 לתשקיף);
- שיפור הקישוריות הבינלאומית על מנת לעודד את השתתפותם ולהגדיל את היקפי פעילותם של חברי בורסה ומשקיעים זרים (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.35.2.9 לתשקיף);
- מתן שירותים למגוון של מכשירי השקעה אלטרנטיביים, שאינם רשומים למסחר בבורסה, כגון רישום המכשירים במסלוקת הבורסה, סליקת תשלומים למשקיעים בקרנות השקעה פרטיות ועוד (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.35.2.10 לתשקיף);
- קידום הסדר רישום כפול למסחר בבורסה של קרנות סל זרות (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.36.3.2 לתשקיף);
- הרחבה של שירותי המידע הניתנים על ידי החברה בתמורה לתשלום (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.36.3.3 לתשקיף);

שיפור התשתיות, התהליכים והיעילות התפעולית של מערכי החברה

- שיפור תהליכים לניהול סיכונים בהלימה עם סטנדרטים בינלאומיים (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.35.2.11 לתשקיף);
- התייעלות על דרך יצירת דרגות תגמול דיפרנציאליות לעובדים ומנגנוני תגמול מבוססי ביצועים להנהלת החברה, לצד קידום פרויקטים למיכון של תהליכים ידניים (לפרטים נוספים ראו סעיף 6.36.4.2 לתשקיף);

מטבע הדברים, תכניות החברה להשגת יעדיה, הינן בגדר מידע צופה פני עתיד, שאין וודאות בהתממשותו, או שהוא עלול להתממש באופן שונה מהמצופה, בן היתר, בשים לב להתממשותם של גורמי הסיכון השונים המפורטים בסעיף זה להלן ובסעיף 6.37 לתשקיף.

ה. חוזקות עיקריות

- בהיותה בורסה יחידה בישראל שמור לחברה תפקיד מרכזי במשק הישראלי, בכך שהיא מחזיקה בתשתית שוק בעלת חשיבות מרכזית לצמיחתו. קיומם של חסמי שוק משמעותיים בהיבטים של דרישות פיקוח ואסדרה וההשקעה הראשונית המשמעותית, אשר נדרשת לשם הקמת תשתיות טכנולוגיות אמיןות, מבטיחים במידה רבה את מעמדה המרכזי של הבורסה במשק הישראלי. מאידך גיסא, להערכת החברה, בהשוואה לכלכלות מערביות, היקפי הפעילות בשוק ההון הישראלי מתאפיינים בחסר בהשוואה להיקפי הפעילות של המשק הישראלי ומידת תחכומו של שוק ההון המקומי. פער זה מייצג הזדמנות מבנית לצמיחה בהיקפי הפעילות של שוק ההון, וכפועל יוצא מכך - צמיחה של החברה.
- הואיל ועומדת לרשות החברה מערכת אנכית כוללת בתחום המסחר בניירות ערך (רישום, מסחר, סליקה, משמורת, הפצת מידע ומוצרים ושירותים נגזרים ו/או משלימים) ביכולתה להציע מגוון שירותים ומוצרים לאורך שרשרת הערך של שחקני השוק, בעיקר משקיעים בניירות ערך, מנפיקי

מוצרים שונים ומפיצי מידע, אשר מייצרים לחברה תזרים מגוון של הכנסות, הן כאלה הנובעות מפעילות המסחר במכשירי השקעה והן כאלה הנובעות משירותים ומוצרים נלווים ומשלימים לפעילות המסחר.

- שוק המסחר באגרות חוב תאגידיות בישראל נחשב מפותח יחסית לשווקים מקבילים בעולם, בהם מרבית פעולות המסחר במכשיר זה מתבצעת "מעבר לדלפק" (OTC). בהתאם, שוק אגרות החוב הסחירות בישראל מהווה מקור מרכזי למימון חברות ישראליות גדולות, ובשנים האחרונות ניכרת גם פנייה של חברות זרות לשוק זה, כאשר במהלך התקופה החל בשנת 2016 ועד ליום 31.3.2019 גייסו 21 חברות זרות כ- 20 מיליארד ש"ח. מחזורי המסחר באגרות חוב בבורסה מצביעים על מגמת עלייה רצופה במהלך השנים 2014 עד 2018.

- בבעלות החברה תשתית טכנולוגית מקיפה ויציבה לניהול פעילויותיה, התומכת בכל רבדי הפעילויות שלה. התשתית הטכנולוגית יציבה ואמינה, ובעלת קיבולת העולה בשיעור ניכר על הנדרש לתמיכה בהיקפי הפעילות הנוכחיים. כמו כן, לרשות החברה עומד מערך משמעותי של כוח אדם מקצועי בתחומי התוכנה בעל ניסיון בהיבטי הפעילות השונים של בורסה, אשר מאפשר לחברה לפתח וליישם מוצרים ושירותים חדשניים במהירות וביעילות. לאור זאת, לא צפויות להידרש השקעות מהותיות בהתאמתה של התשתית הטכנולוגית לגידול הצפוי בהיקפי הפעילות של החברה בהתאם לתכנית העסקיות הנוכחיות. החברה עוסקת באופן שגרתי בשדרוג ופיתוח של המערכות והתאמתן לצרכים המשתנים של קבוצת החברה ולהתפתחות השינויים בכללי המסחר והסליקה. אחד המאפיינים העיקריים של פעילויות אלה הוא רמת אוטומציה גבוהה. רמת האמינות של מערכות החברה גבוהה, שכן בחמש שנות פעילותה האחרונות לא ארעו תקלות או שיבושים שמקורם בכשל טכנולוגי ושיעור הפעלתן התקינה של מערכות החברה, במהלך שעות המסחר, עמד על 99.99%. בנוסף, לחברה אתר גיבוי פעיל מרוחק ממתחם פעילותה המרכזי של החברה, להבטחת רציפות פעילותה של החברה גם בקרות מצבי חירום.

- העמדתה של תשתית שוק פיננסי מרכזית למסחר במכשירי השקעה, שהינה בעלת קיבולת, גמישות ואמינות גבוהות, בהתאם לסטנדרטים עסקיים ורגולטוריים נדרשים, כרוכה בעלות קבועה גבוהה. לאחר השקעה זו, העלות השולית נמוכה יחסית. שיעורו של מרכיב ההוצאות הקבועות מתוך כלל הוצאות הבורסה גבוה יחסית, ובשנת 2018 הוא הסתכם בכ- 83%. בהינתן זאת, לשם המחשה, במקרה של גידול בהכנסותיה של החברה בשנת 2018 משירותים ומוצרים קיימים (כגון, מסחר וסליקה או הפצת מידע), שיעור תרומתו של גידול כאמור לנתוני ה- EBITDA (רווח מפעילות, לפני ריבית, מס, פחת והפחתות) והרווח התפעולי של קבוצת החברה צפוי היה להגיע לכ- 65% עד 75%. מובהר, כי האמור לעיל מובא לשם המחשה בלבד, ואינו מייצג בהכרח את שיעור התרומה של גידול בהכנסות קבוצת החברה בשנים הקרובות, בין היתר, הואיל ואינו מביא בחשבון את הגידול הקבוע הוצאות שכר העבודה בהתאם להסכם העבודה הקיבוצי לשנת 2017 (לפרטים ראו סעיף 6.25.10.13 בתשקיף) או התייקרויות עתידיות בעלויות הכרוכות בפעילות קבוצת החברה.

- בשים לב ליעד של משיכת חברות הרשומות למסחר בחו"ל בבורסות מוכרות לרישום מקביל בבורסה, קיימת חשיבות מרובה לכך, שעומדת לחברה מסגרת פעילות מקיפה לצורכי מסחר וסליקה של ניירות ערך תחת הסדרי רישום כפול של ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסות מוכרות בחו"ל, הן במסגרת חקיקה, הן במסגרת כללי הבורסה והמסלקות והן במסגרת הסכמים עם מסלקות מרכזיות בארה"ב ובאירופה, ולרבות שיתופי פעולה עם בורסות נוספות בחו"ל. מסגרת זו תומכת בעידוד רישום כפול בכך שהיא מאפשרת רישום מקביל למסחר בבורסה, תוך שמירה על משטר הדיווח החל על החברה המצטרפת בבורסה הזרה המוכרת ומניעת העלות הכרוכה בקיומם של שני משטרי דיווח שונים.

- לחברי הנהלת החברה ניסיון נרחב ומגוון בפעילויות בשווקים הפיננסיים. חלק מרכיבי התגמול של מנהלי החברה מבוסס ביצועים ו/או במתכונת של תגמול הוני. ההנהלה הוכיחה יכולת ביצוע גבוהה בכך שבמהלך פרק זמן של 24 חודשים עלה בידה להשלים את תהליך ההסדר לשינוי מבנה הבורסה והעברת מרבית ההחזקות בה מידי חברי הבורסה לידי משקיעים זרים, שאינם חברי הבורסה.

ו. איומים וגורמי סיכון

- השקעה הונית בחברה כרוכה בסיכון משמעותי, בין היתר, בשל קיומם של גורמי סיכון, שהתממשותם עלולה להשפיע מהותית לרעה על פעילויותיה של החברה, תוצאותיה העסקיות או על מימוש תכניותיה. גורמי הסיכון המרכזיים לפעילותה של החברה או התפתחות עסקיה, כוללים, בין היתר, את אלה:
 - תכניות החברה להגדלת היקפי המסחר במסגרת הבורסה, לרבות על דרך משיכת תאגידים לרישום למסחר בבורסה והרחבת מספר המשקיעים הסוחרים במסגרת הבורסה, עלולות שלא להתממש או שלא להביא לתוצאות המצופות;
 - החדרתם של המוצרים והשירותים החדשים שהחברה מפתחת עלולה שלא להצליח;
 - התעצמות של התחרות, לרבות שחיקת מחירים, מצידם של שחקני שוק בינלאומיים, לרבות במסגרת מיזוגים ושיתופי פעולה בין גורמים כאמור, עלולה לפגוע במעמדה התחרותי של החברה וביכולתה ליישם את האסטרטגיה העסקית שלה;
 - עובדי החברה, שאינם נושאי משרה, מועסקים במסגרת יחסי עבודה קיבוציים, ולפיכך במקרה של סכסוכי עבודה עלולים לנקוט בשביתה או בעיצומים, שעלולים לפגוע בפעילותה של החברה.
 - קיים מתאם חיובי בין הכנסות החברה לבין מצב שוק ההון והיקפי המסחר בו, אשר עלולים להיות מושפעים מגורמים שונים, לרבות מירידות שערים וסחירות נמוכה;
 - מגבלות טכנולוגיות של מערכות החברה, כשלי מערכת או פרצות אבטחה במערכות, עלולות לפגוע בפעילות החברה;
 - עסקי החברה, מצבה הפיננסי, תוצאות פעילותה והתפתחותה העתידית, עלולים להיות מושפעים לרעה ממשטר הפיקוח והאסדרה במסגרתו היא פועלת ומהוראות הדין החלות על פעילותה, על הממשל התאגידי בה, על תגמול בכיריה ועל כללי החשבונאות לפיהם היא מדווחת ומכל שינוי בהם;
 - שינויים בהסדרי פיקוח ואסדרה ושינויים במבנה השוק, עלולים להשפיע לרעה על עסקי החברה ועל אלה של רבים מלקוחותיה;
 - עלולים לחול קשיים בניהול אפקטיבי של הצמיחה בעסקי החברה;
 - תהליכי ניהול הסיכונים בחברה עלולים שלא לזהות, למנוע או לגדר באופן מלא את החשיפות לסיכונים שונים שעומדים בפני החברה, ובכלל זאת, סיכון אשראי, סיכון נזילות, סיכון סליקה, סיכונים שוק ועוד;
 - פעולות פוליטיות או צבאיות ביוזמת ישראל או מדינות אחרות ופעולות או איומי טרור עלולים להשפיע לרעה על תנאי המשק הישראלי בכללותו ועל שוק ההון בפרט.
- לדיון מפורט בגורמי הסיכון, לרבות השפעתם האפשרית והתמודדת החברה עימם, ראו סעיף 6.37 לתשקיף.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

פרק 1

מבוא

כללי

1.1

החברה התאגדה בישראל, ביום 28.9.1953, כחברה מוגבלת בערבות בהתאם לפקודת החברות 1929, תחת השם הבורסה לניירות ערך בתל אביב בערבון מוגבל.

בשנת 1969 בעקבות חקיקתו של חוק ניירות ערך, ניתן לחברה רישיון לניהול בורסה לניירות ערך, בהתאם להוראות סעיף 45(א) לחוק ניירות ערך.

החברה, יחד עם חברות הבת שלה, מסלקת הבורסה, מסלקת מעו"ף והחברה לרישומים (כהגדרתן להלן) פועלת לקיום מסחר וסליקה בניירות ערך (לרבות נגזרים) ופעולות נלוות לכך.

ביום 7.9.2017 הושלם הסדר בין החברה לבין חבריה, לפיו, הוחלט, בין היתר, לשנות את מתכונת התאגדותה של החברה מחברה מוגבלת בערבות חבריה לחברה מוגבלת במניות. לפרטים בדבר הסכם למכירת מניות החברה מיום 16.4.2018 (כפי שתוקן ביום 8.8.2018) בין החברה לבין מניקיי, לפיו רכשה מניקיי כ- 19.99% מהון המניות המונפק של החברה, ובדבר ארבעה הסכמי מכר עם המשקיעים הנוספים, ראו סעיף 3.7 לתשקיף.

בהתאם, לתאריך התשקיף, החברה הינה חברה פרטית מוגבלת במניות.

הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה של ניירות הערך של החברה לציבור.

לאחר רישום ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה למסחר בבורסה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כהגדרת המונח בחוק החברות.

היתרים ואישורים

1.2

1.2.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת המכר על פי תשקיף זה (להלן: "התשקיף"), להעברת ניירות הערך המוצעים, לרישומם למסחר ולפרסום התשקיף.

עותק מהתשקיף והעתק ההיתר לפרסומו יימסרו לרשם החברות לא יאוחר מיום העסקים הראשון שלאחר תאריך התשקיף.

אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את התשקיף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

1.2.2 ביום 4.6.2019 החליט דירקטוריון הבורסה, בתיאום עם סגל רשות ניירות ערך להסמיך את ועדת הביקורת של הבורסה (להלן: "ועדת הביקורת") לפקח על התקיימותם של התנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו לשם מתן היתר לחברה, הן בנוגע לרישום למסחר של המניות הקיימות בהון החברה בתאריך התשקיף, של המניות שתנבענה ממימוש האופציות שאינן רשומות למסחר של המנכ"ל ושל נושאי משרה כפופי מנכ"ל בחברה (להלן: "האופציות למנכ"ל" ו- "האופציות לכפופי המנכ"ל", בהתאמה), של המניות המוצעות לציבור על פי התשקיף, הן בנוגע לרישום למסחר של ניירות ערך על פי תשקיף המדף.

החברה קיבלה את אישורה העקרוני של הבורסה לפיו, תנאי ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו (להלן: "אישור הבורסה לתשקיף השלמה"). מתן

האישור כאמור אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר, והרישום למסחר יהיה כפוף לקבלת אישור לרישום ניירות הערך המוצעים למסחר על פי ההודעה משלימה שתפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות ההודעה המשלימה, התשס"ז-2007, כמפורט בסעיף 2.13 לתשקיף.

אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, כמפורט בסעיף 2.10 לתשקיף. אישור הבורסה לרישום למסחר כאמור כפוף לקיום פיזור מזערי בניירות הערך המוצעים ולקיום שווי ושיעור מזערי של החזקות הציבור בניירות הערך המוצעים על פי התשקיף, כנדרש מחברה חדשה מסוגה של החברה (כפוף לקיום התנאי האמור בסעיף 2.10 לתשקיף). כמו כן, רישום ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף למסחר, כפוף לכך שהחברה תודיע במסגרת הדוח המידי בדבר תוצאות ההנפקה ולפני הרישום למסחר, על התמלאותם של התנאים הנקובים לעיל ובמקביל תפנה החברה לבורסה לצורך רישום ניירות הערך למסחר. לאחר שהבורסה תוודא כי התקיימו התנאים המפורטים בסעיף 2.10 לתשקיף וכן שאר ההוראות הקבועות בתקנון הבורסה, יינתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר ובעקבותיו יירשמו ניירות הערך למסחר בבורסה.

אין לראות באישור הבורסה לתשקיף להשלמה משום התחייבות למתן אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לציבור על פי ההודעה המשלימה. על אישור בקשה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי ההודעה המשלימה, יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר על פי ההודעה המשלימה.

אין לראות באישור העקרוני של הבורסה אישור לפרטים המובאים בתשקיף או למהימנותם או לשלמותם ואין בהם משום הבעת דעה על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף להשלמה או על המחיר בו הם יוצעו בהודעה המשלימה.

רישום ניירות הערך למסחר בבורסה כפוף להתקיימותם של התנאים כאמור בסעיף 2.10 לתשקיף.

אין לראות באישור העקרוני של הבורסה משום התחייבות למתן אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף לציבור.

היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף

1.3

החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין לפרסום תשקיף המדף.

הצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף המדף כאמור בסעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, תעשה על פי דוח הצעת מדף אשר יוגש בהתאם לחוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005 (להלן: "תקנות הצעת מדף") ואשר יושלמו בו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה (להלן: "דוח הצעת המדף" או "דוח ההצעה").

אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את תשקיף המדף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך שיוצעו על פי תשקיף המדף.

החברה פנתה אל הבורסה למתן אישור עקרוני, המתייחס לסוגי ניירות ערך שונים, בהתאם להוראות הדין - מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה (להלן: "מניות החברה"), אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב להמרה וניירות ערך מסחריים (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של החברה כפי שיהיו מעת לעת) אשר יוצעו על פי תשקיף מדף זה באמצעות דוח הצעת מדף (להלן, בסעיף זה: "ניירות הערך").

הבורסה נתנה אישור עקרוני (להלן, בסעיף זה: "האישור העקרוני") המתייחס לרישום למסחר של ניירות הערך.

האישור העקרוני האמור אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך למסחר, ורישומם למסחר, ככל ויוצעו, יהיה כפוף לקבלת אישור לבקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דוח הצעת מדף.

אין במתן האישור העקרוני כאמור, משום התחייבות למתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת מדף.

על אישור בקשה לרישום ניירות הערך שיוצעו למסחר על פי דוח הצעת מדף יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר כאמור.

הון מניות, קרנות ועודפים

1.4

הון המניות של החברה לתאריך התשקיף

1.4.1

הון מניות מונפק ונפרע לתאריך התשקיף	הון המניות הרשום לתאריך התשקיף
כמות מניות ללא ערך נקוב	כמות מניות ללא ערך נקוב
100,000,000	150,000,000

לתאריך התשקיף, למעט האופציות למנכ"ל והאופציות לנושאי משרה כפופי מנכ"ל, כאמור בסעיף 3.3.3 לתשקיף, אין ניירות ערך הניתנים למימוש או להמרה למניות. הזכויות הנלוות למניות הרגילות של החברה מפורטות בפרק 4 לתשקיף. כל המניות הרגילות בהון המונפק של החברה, לרבות מניות הצעת המכר שתימכרנה לפי תשקיף זה, תהיינה נפרעות במלואן.

1.4.2

לפירוט בדבר הון המניות המונפק והנפרע של החברה לתאריך התשקיף והון המניות המונפק והנפרע של החברה לאחר השלמת הצעת המכר לפי התשקיף, ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף.

1.4.3

הרכב ההון העצמי של החברה ליום 31.3.2019 (באלפי ש"ח) הינו כדלקמן:

1.4.4

הון מניות	-
קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	(6,411)
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	27,380
קרנות הון אחרות	13,107
יתרת עודפים	529,154
סה"כ ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה	563,230
זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות מאוחדות	-
סה"כ הון	563,230

הצגת נתונים בש"ח

1.5

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של החברה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת החברה.

הגדרות

למונחים המפורטים להלן תהיה בתשקיף זה, לעיל ולהלן, המשמעות הרשומה לצידם אלא אם נאמר אחרת במפורש:

- "**החברה**" או "**הבורסה**" - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- "**הקבוצה**" או "**קבוצת החברה**" - החברה, לרבות כל חברה מאוחדת שלה.
- "**חברה בת**" - כמשמעות מונח זה בחוק ניירות ערך.
- "**חוק החברות**" - חוק החברות, התשנ"ט-1999.
- "**חוק ניירות ערך**" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.
- "**מסלקת מעו"ף**" - מסלקת מעו"ף בע"מ. חברה בת פרטית בבעלותה המלאה של החברה.
- "**מסלקת הבורסה**" - מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. חברה בת פרטית בבעלותה המלאה של החברה.
- "**החברה לרישומים**" - חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. חברה בת פרטית בבעלותה המלאה של החברה.
- "**פקודת מס הכנסה**" או "**הפקודה**" - פקודת מס הכנסה [נוסח חדש].
- "**חוק הסכמים פיננסיים**" - חוק הסכמים בנכסים פיננסיים, התשס"ו-2006.
- "**סאנסופר**" - Sunsuper Exchange Fund LLC.
- "**נובו**" - Novo Holdings A/S.
- "**מואליס**" - Moelis Australia Asset Management Ltd. as trustee for Moelis Australia Exchanges Fund.
- "**דלטון**" - Dalton Special Holdings LLC.
- "**המשקיעים הנוספים**"¹ - סאנסופר; נובו; מואליס ודלטון, ביחד וכל אחד בנפרד.
- "**מניקיי**"² - Manikay Global Opportunities Holdings 1, LLC וכן Manikay Partners LLC, חברות המאוגדות בהתאם לחוקי מדינת דלאוור, ארצות הברית.
- "**הנאמן**" - משה טרי (נאמן) עבור יתרת החזקות המשקיעים הנוספים.
- "**רשות ניירות ערך**" או "**הרשות**" - רשות ניירות ערך.
- "**תקנון הבורסה**" או "**כללי הבורסה**" - תקנון פעילות הבורסה, הכולל כללים קבועים והנחיות הבורסה, אשר נקבעים מכוחו של חוק ניירות ערך.

¹ לפרטים בדבר המשקיעים הנוספים ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף.

² לפרטים בדבר מניקיי ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף.

תחזיות והערכות אחרות

המידע המפורט בתשקיף זה בקשר לתיאור עסקי החברה (לרבות עסקי חברות בת), מצבה הכספי ותוצאות פעילותה כולל, בין היתר, תחזיות או הערכות אחרות שאינן וודאיות. מידע זה משקף את נקודת המבט הנוכחית של החברה בנוגע לאירועים עתידיים המבוססים על הערכות ולכן נתונים לסיכונים ולחוסר וודאות. התוצאות בפועל עלולות להיות שונות באופן מהותי מאלה שנחזו במסגרת המידע צופה פני העתיד כאמור, כתוצאה ממספר רב של גורמים, בין היתר, לרבות כתוצאה משינוי בתכניות העסקיות של החברה וכן כתוצאה מהתממשות אחד או יותר מבין גורמי הסיכון המתוארים בסעיף 6.37 לתשקיף. להסרת ספק, מובהר, כי אין באמור בפסקה זו לעיל, כשלעצמו, כדי להוות הגנה על פי הוראות סעיף 32א' לחוק ניירות ערך בדבר מידע צופה פני עתיד.

פרק 2

פרטי ההצעה

תשקיף להשלמה זה מהווה גם תשקיף מדף, מכוחו תוכל החברה להנפיק סוגי ניירות ערך שונים, בהתאם להוראות הדין - מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה, אגרות חוב הניתנות להמרה למניות, כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב שאינן ניתנות להמרה ושניתנות להמרה וניירות ערך מסחריים.

הצעתם של ניירות ערך מכוח תשקיף המדף תעשה בהתאם להוראות סעיף 23א(ו) לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, בהתאם להוראות כל דין (כולל הוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו), כפי שיהיו מעת לעת. האמור בפרק זה להלן יחול רק ביחס לניירות הערך המוצעים על פי התשקיף להשלמה, ולא על ניירות הערך אשר יוצעו על פי תשקיף המדף.

הצעת ניירות הערך נשוא תשקיף להשלמה זה תתבצע על פי תשקיף זה והודעה משלימה, וזאת מכוח תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיטוט תשקיף), תשס"ז-2007 (להלן: "ההודעה המשלימה" ו-"תקנות הודעה משלימה", בהתאמה). ניירות הערך יוצעו לציבור במסגרת ההודעה המשלימה ככל ותפורסם כאמור.

ניירות הערך מוצעים על פי תשקיף זה למשקיעים מוסדיים, אשר מאוגדים בישראל ומחוצה לה, (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 (להלן: "המשקיעים המוסדיים" ו-"תקנות ההצעה", בהתאמה), בדרך של הצעה לא אחידה כאמור בסעיף 11א(1) לתקנות ההצעה וחלקם יוצעו לציבור בישראל בהצעה אחידה. לאחר פרסומו של התשקיף, תפרסם החברה הודעה משלימה, אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף ו/או יעודכנו הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף. ההודעה המשלימה תפורסם והמכרז הציבורי על היחידות לציבור ייערך לא יאוחר מיום 6.10.2019. ככל וההודעה המשלימה תפורסם ו/או המכרז ייערך במועדים מאוחרים למועדים האמור לעיל, תידרש החברה להגיש בקשה לתיקון תשקיף טרם ביצוע ההצעה לפי תשקיף זה.

ההצעה על פי תשקיף להשלמה זה תובטח בחלקה בחיתום על ידי Jefferies LLC (להלן: "החתימתמחר"), הכל בהתאם לתקנה 11א(1) לתקנות ההצעה, במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף, לרבות אך לא רק, חיתום. לפרטים נוספים ראו בסעיף 2.7 להלן.

ההוראות הנכללות בפרק זה מתבססות בין היתר על הוראות חוקי העזר של מסלוקת הבורסה, תקנון והנחיות הבורסה (בפרק זה, לעיל ולהלן: "כללי הבורסה"), כנוסחן במועד פרסום התשקיף. אם יחול שינוי בכללי הבורסה לאחר פרסום התשקיף, יחול האמור להלן:

- (1) יחולו על הצעת ניירות הערך על פי ההודעה המשלימה כללי הבורסה כפי שיהיו במועד ההודעה המשלימה;
- (2) יפורט, במסגרת ההודעה המשלימה, השינוי בכללי הבורסה הרלוונטיים לפרק ההצעה (לגבי ניירות הערך המוצעים) לעומת כללי הבורסה שנכללו בתשקיף.

2.1. רישום למסחר של ניירות ערך

ראו סעיף 2.10 להלן.

2.2. ניירות הערך המוצעים לציבור על פי התשקיף

2.2.1. ניירות הערך המוצעים לציבור בדרך של הצעת מכר

ההצעה תעשה לפי ההודעה המשלימה לתשקיף זה, אשר בה יוצעו, בדרך של הצעת מכר, 31,717,504 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה; יצויין כי כמות זו עשויה להשתנות כתלות במחיר המניה בהנפקה.

לפרטים אודות הזכויות הנלוות למניות המוצעות ראו פרק 4 לתשקיף.

(להלן: "מניות המכר" או "המניות המוצעות").

לאחר פרסומו של התשקיף, תפרסם החברה הודעה משלימה, כמפורט בסעיף 2.13 להלן בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה.

במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף, לרבות אך לא רק, חיתום ככל שיהיה, שינויים ככל שיהיו בכמות ובתנאי ניירות הערך המוצעים ועוד.

החברה רשאית לבטל את הצעת ניירות הערך (חלקה או כולה) בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מאת המזמינים מבלי שתהיה למזמינים כל טענה בקשר לכך. במקרה כאמור ייראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה כבטלות.

2.2.2. פרטים אודות בעלי מניות המכר

לפרטים אודות המשקיעים הנוספים, אשר רכשו בחודש אוגוסט 2018 מניות בחברה, ובכלל אלו, מניות המכר, המוחזקות בידי הנאמן לצורכי הצעת המכר, ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף. כאמור לעיל, מוצעות לציבור, בדרך של הצעת מכר, על פי תשקיף זה, 31,717,504 מניות, המהוות לתאריך התשקיף, כ- 31.72% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה.

לפרטים בדבר ההחזקה במניות החברה לאחר השלמת הצעת המכר (ובהנחה שכל מניות המכר המוצעות על פי התשקיף יימכרו), ראו סעיף 3.3.1 לתשקיף.

מניות המכר תועברנה לרוכשיהן כשהן נקיות מכל חוב, שעבוד וזכות אחרת של צד ג' כלשהו.

2.3. אופן הצעת ניירות הערך לציבור

ניירות הערך מוצעים על ידי החברה בדרך של הצעה לא אחידה, כאמור בתקנה 11(א)(1) בתקנות ההצעה, כפי שיפורט כדלקמן:

ניירות הערך המוצעים, מוצעים ב- 141,596 יחידות ("יחידות"), בהצעה לא אחידה ובמחיר אחיד ליחידה, כשהרכב כל יחידה ומחירה ליחידה הינם, כדלקמן:

מחיר

הרכב היחידה

1,568 ש"ח

224 מניות רגילות במחיר של 7 ש"ח למניה

222,022,528 ש"ח (*)

סה"כ

(*) כל היחידות תימכרנה במחיר ליחידה של 1,568 ש"ח ללא כל הנחה או הטבה (בכפוף לשינויים בהודעה המשלימה) ובמטבע ש"ח בלבד.

החברה רשאית לבטל את הצעת ניירות הערך בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מאת המזמינים מבלי שתהיה למזמינים כל טענה בקשר לכך. במקרה כאמור ייראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה כבטלות.

2.4. תנאי ניירות הערך המוצעים

המניות המוצעות על פי תשקיף זה תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה, תרשמה על שם החברה לרישומים ותזכנה את בעליהן בזכויות שוות לקבל דיבידנדים, מניות הטבה, ובכל חלוקה אחרת אשר יוכרז עליה או שתחולק על ידי החברה לאחר תאריך התשקיף.

הזכויות הנלוות למניות החברה כמתוארות בפרק 4 לתשקיף.

2.5. תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה

השלמת ההצעה על פי תשקיף זה ורישום ניירות הערך המוצעים למסחר בבורסה, מותנים בהתקיימות כללי הבורסה לעניין זה, לפרטים ראו סעיף 2.10 להלן, וכן ככל שיצוין מספר מזערי בהודעה משלימה, מותנה בכך שמספר היחידות המוזמנות יהיה גבוה מהמספר המזערי של יחידות שיצוין בהודעה המשלימה כאמור.

2.6. תיאור ההצעה לציבור - הצעה לא אחידה

2.6.1. כללי

ניירות הערך המוצעים יוצעו למשקיעים מוסדיים, המאוגדים בישראל ומחוץ לישראל (ואשר עונים להגדרת "משקיע מוסדי" כאמור בתקנות ההצעה), בהצעה לא אחידה. כמו כן, ניירות הערך המוצעים יוצעו לציבור בהצעה אחידה כאמור בסעיף 2.6.5 להלן. ניירות הערך המוצעים ב- 141,596 יחידות, באופן המפורט בפרק ג' בתקנות ההצעה, כאשר כל יחידה מכילה מספר שווה של מניות מוצעות.

לפי תקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, הצעה לא אחידה זו תובטח בחיתום ביחס ל-25% מניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה וההודעה המשלימה, והניצעים יהיו משקיעים מוסדיים כהגדרת מונח זה בתקנות ההצעה, כאשר החברה תהא רשאית למכור עד 30% מן ההנפקה למשקיעים מהציבור, בהצעה אחידה, באותו מחיר שיוקצו בו ניירות הערך למשקיעים המוסדיים ובאותו יום, והכמות שתוקצה לכל מזמין שאינו משקיע מוסדי תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד; נעשתה ההצעה חלקה בישראל וחלקה מחוץ לישראל - יימנו אותם 30% מתוך כלל ההנפקה.

2.6.2. התקופה להגשת בקשות

המועד בו תחל התקופה להגשת בקשות בהצעה לא אחידה על פי תשקיף זה תפורסם במסגרת ההודעה המשלימה.

2.6.3. התחייבויות מוקדמות

עובר למועד פרסום תשקיף זה יפנו החברה והחתמים למשקיעים מוסדיים במטרה לקבל מהם הזמנות לרכישת כל היחידות המוצעות על פי תשקיף זה. כל הזמנות המשקיעים המוסדיים תוגשנה לחתמים ולחברה על גבי טפסי הזמנה, באמצעות רכז הצעת המכר, לידר הנפקות 1993 בע"מ (להלן: "**רכז הצעת המכר**"), במישרין או באמצעות סניפי בנקים או באמצעות חברים אחרים בבורסה (להלן: "**המורשים לקבלת בקשות**"), ותנקובנה במחיר ליחידה שיפורסם בהודעה המשלימה ובמספר היחידות המבוקש לרכישה. ניתן יהיה להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד ובמטבע ש"ח בלבד. בקשה שתוגש לגבי חלק כלשהו של יחידה, יראו אותה כבקשה המוגשת לגבי מספר היחידות השלמות הנקוב בה בלבד, וחלק היחידה הכלול בבקשה יראו אותו כאילו לא נכלל בה מלכתחילה. בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחות מיחידה אחת, לא תתקבל.

בקשות המשקיעים המוסדיים לרכישת יחידות כאמור תהיינה בלתי חוזרות.

כל בקשה תחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות רכז הצעת המכר את המחיר המלא במטבע ש"ח בלבד, על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה, של ניירות הערך המוצעים שיוקצו לו עקב היענות על פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה לבקשתו.

2.6.4. הקצאת היחידות למשקיעים מוסדיים

לאחר תום התקופה להגשת הזמנות היחידות המוצעות תוקצינה למזמינים לפי שיקול דעתו של החתם המתמחר, לאחר היוועצות בחברה.

במסגרת ההקצאה לא תעלה הכמות שתוקצה לכלל המשקיעים המוסדיים המנויים בקבוצתו של חתם להצעה (בין שנמכרו לו על ידי החתם המנוי בקבוצתו ובין שנמכרו לו על-ידי חתם או מפיץ אחר) או בקבוצת מפיץ או שהשקעותיהם מנוהלות על ידי קבוצתו על 5% מכמות היחידות שנמכרה בהצעה. היה שווי הנכסים המנוהלים עבור הציבור על ידי כלל המשקיעים המוסדיים בקבוצת החתם כאמור גבוה מ-10 מיליארד ש"ח, לא תעלה הכמות שתוקצה להם על 10% מכמות היחידות המוצעות.

"קבוצת חתם" או "קבוצת מפיץ", לפי הענין, משמעה כהגדרת המונח בתקנות ההצעה.

כל היחידות תימכרנה למשקיעים במחיר אחיד ליחידה שהינו המחיר ליחידה שיפורסם בהודעה המשלימה (להלן בסעיף זה: "**המחיר האחיד**") ללא כל הנחה או הטבה מעבר לעמלות כפי שמפורטות בפרק זה ו/או כפי שתפורסמה בהודעה המשלימה.

2.6.5. הזמנת והקצאת היחידות שיוצעו במסגרת הצעה אחידה לכלל הציבור

החברה תהא רשאית להורות על מכירה של עד 30% מן ההנפקה למשקיעים מהציבור, ובלבד שהמכירה למשקיעים מהציבור תיעשה בהצעה אחידה. כל מזמין יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד, במחיר האחיד ובמהלך התקופה להגשת בקשות. הכמות שתוקצה לכל משקיע מהציבור, תהא לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך ההזמנות בחלק ההנפקה הפתוח לציבור.

סך כל ניירות הערך המוזמנים בידי מזמין אחד לא יעלה על 4,480 מניות רגילות (דהיינו, 20 יחידות).

2.7. חיתום, הפצה

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה הינה בדרך של הצעה לא אחידה על-פי תקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, וככזו תובטח רכישתם של 25% מניירות הערך המוצעים בחיתום. פרטים בדבר עיקרי הסכם החיתום לרבות שמות החתמים המתמחרים והחתמים האחרים, שיעור השתתפותם בהבטחת ההצעה, עמלות החיתום השונות וקיומה של התחייבות לשיפוי החתמים יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה.

בכל מקרה בו תהיינה התקשרויות עם מפיצים נוספים לאלו המפורטים בתשקיף זה יינתן גילוי במסגרת ההודעה המשלימה בדבר זהותם, עמלות ההפצה שהם אמורים לקבל, עמידתם בתנאי כשירות, וכן פירוט בדבר הקשר בין מפיצים למשקיעים מסווגים ובין המפיצים לחברה ו/או לבעלי העניין בה, ככל שקיים.

2.8. נותני שירותים נוספים

במסגרת ההודעה המשלימה יינתן גילוי אודות זהות נותני השירותים הנוספים (ולפי העניין) בגין ההנפקה, תפקידם והעמלה ו/או השכר אותו הם זכאים לקבל, וכן גילוי לגבי ניגודי עניינים פוטנציאליים.

2.9. מכתבי הקצאה ותעודות

הוראות סעיף זה כפופות לאמור בכל דין וכללי הבורסה במועד פרסום ההודעה המשלימה.

התמלאו כל התנאים לביצוע ההצעה לפי תשקיף זה וההודעה המשלימה, הקצאת ניירות הערך המוצעים תיעשה על ידי משלוח תעודות בגין ניירות הערך המוצעים לחברה לרישומים (של החברה) כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד (כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה) על ידי הרכז לחברה, ובלבד שההקצאה לא תעשה בטרם נוכח הרכז כי התקיימו דרישות כללי הבורסה במלואן כאמור בסעיף 2.10. להלן.

יצוין, כי ככל שבמועד הקצאת ניירות הערך המוצעים על שם החברה לרישומים טרם הועברה לחברה מלוא תמורת ההנפקה, תדווח החברה בסמוך למועד ההקצאה דיווח על שינויים בהון המונפק, בו מצוין כי טרם נתקבלה תמורת ההנפקה. עם קבלת תמורת ההנפקה במלואה בידי רכז הצעת המכר בעבור החברה או בידי החברה, תפרסם החברה דיווח נוסף על שינויים בהון בו תצוין קבלת תמורת ההנפקה. יובהר, כי כל עוד לא התקבלה מלוא תמורת ההנפקה בגין ניירות הערך המוצעים לא ניתן לרושם למסחר בבורסה.

בהתאם לאמור בכללי הבורסה, כל מניות החברה, לרבות המניות שתנבענה ממימוש אופציות (לא רשומות) של החברה, תירשמנה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים (כהגדרתה בסעיף 1.6 לתשקיף).

המניות תהינה ניתנות להעברה, לפיצול ולויתור לטובת אחרים, בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור ומסירתו, בצירוף התעודות לחברה ובכפוף לתשלום כל ההוצאות, המיסים וההיטלים הכרוכים בכך על ידי המבקש ותקנון הבורסה.

2.10. רישום למסחר בבורסה

2.10.1. הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף, המאשר, כי המניות הקיימות בהון החברה בתאריך התשקיף ובכלל זאת ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה עומדים בתנאים הקבועים בכללי הבורסה. בהתאם לכך ובכפוף לאמור להלן, כל הון המניות המונפק של החברה בתאריך התשקיף, קרי, 100,000,000 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב יירשם למסחר בבורסה.

2.10.2. טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, החברה תפנה לבורסה בבקשה לאישור לרשום בה למסחר את המניות הקיימות בהון החברה ובכלל זאת, ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לרבות המניות שתנבענה ממימוש האופציות (הלא רשומות). לפרטים בדבר אופן טיפול החברה בקבלת אישור הבורסה, ראו סעיף 1.2.2 לתשקיף.

2.10.3. על פי כללי הבורסה, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה מותנה בכך ששווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחתו מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה (כמפורט בסעיף 2.10.8 להלן) (להלן: "**דרישות שווי ושיעור החזקות הציבור**"). בנוסף, הרישום למסחר מותנה בכך שהחברה תודיע בדיווח מידי על תוצאות ההנפקה וכן בכך שהחברה תפרסם דיווח מידי לפני הרישום למסחר בדבר הכמות המדוייקת של המניות הרגילות שנרכשו וכמות המניות שנותרה בידי הנאמן, לאחר ההצעה.

2.10.4. כמו כן, בהתאם לכללי הבורסה מותנה רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים בקיום פיזור מזערי כמפורט להלן: מספר המחזיקים המזערי במניות המוצעות יהיה לפחות מאה (100) מחזיקים ששווי האחזקה של כל אחד מהם 16 אלפי ש"ח לפחות.

בסעיף זה "מחזיק" - מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק הנדרש כאמור לעיל, או מחזיק ביחד עם אחרים, ששווי החזקותיהם במשותף עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור.

2.10.5. קיימת אפשרות כי קודם למועד פרסום ההודעה המשלימה תתקשר החברה בהסכם עם עושה שוק אשר ישמש כעושה שוק במניות החברה, על פי הכללים הקבועים בתקנון הבורסה חלק שלישי (פרק ט) וההנחיות על פיו. פעילות עושה השוק כפופה לקבלת אישור הבורסה, אשר טרם התקבל לתאריך התשקיף. במסגרת ההודעה המשלימה תעדכן החברה האם בוצעה התקשרות עם עושה השוק כאמור. במקרה שבו תבוצע התקשרות כאמור, יפחת מספר המחזיקים המזערי במניות המוצעות שבסעיף 2.10.4 לעיל, ממאה (100) מחזיקים לשלושים וחמישה (35) מחזיקים.

ככל שכללי הבורסה ו/או החלטות דירקטוריון הבורסה ישתנו ו/או שיקבעו הסדר אחר על פי דין שלפיו תתבצע עשיית שוק, יפעל עושה השוק בהתאם להוראות החדשות ו/או ההסדר החדש כאמור, ככל שהדבר נדרש על פי דין.

2.10.6. לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיפים 2.10.1 - 2.10.4 לעיל תבוטל ההצעה, ניירות הערך המוצעים לא יימכרו ולא יירשמו למסחר בבורסה ולא ייגבו כספים מהמזמינים.

2.10.7. התבטלה ההצעה כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ניירות ערך ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בדין), ותפרסם הודעה בנדון בעיתון יומי נפוץ בשפה העברית באותו היום, אם ניתן הדבר, ולמחרת בשני עיתונים יומיים בעלי תפוצה רחבה, היוצאים לאור בישראל בשפה העברית.

2.10.8. הנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, במתכונתה המתוכננת, עומדת בכללי הבורסה לרישום למסחר של חברה חדשה על פי חלופה "ג'1" (חברות "גדולות") כאמור בהנחיות הבורסה, שהינם כדלקמן:

שווי החזקות ציבור במניות החברה, סמוך לאחר הרישום למסחר, לא יפחת מ- 80 מיליון ש"ח.

שווי החזקות ציבור במניות החברה הנובע מהצעת המניות לא יפחת מ- 80 מיליון ש"ח.

שיעור החזקות ציבור במניות החברה, סמוך לאחר הרישום למסחר, לא יפחת מ- 17.5%.

בהתאם לכללי הבורסה הפיזור המזערי של החזקות הציבור הנדרש לצורך רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה הינו לפחות מאה (100) מחזיקים ששווי האחזקה של כל אחד מהם 16 אלפי ש"ח לפחות. במידה והחברה תתקשר בהסכם עשיית שוק המתואר בסעיף 2.10.5 לעיל, הפיזור המזערי של החזקות הציבור הנדרש לצורך רישום למסחר של ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה הינו: (א) מספר מחזיקים מזערי של 35 (ב) שווי החזקות מזערי למחזיק הינו 16 אלפי ש"ח.

2.11. הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף

2.11.1. החברה והדירקטורים בחברה, מתחייבים בחתימתם על התשקיף (והחתמים, אם וככל שיהיו, על פי ההודעה המשלימה, יתחייבו בחתימותיהם על ההודעה המשלימה), להימנע מלעשות הסדרים שאינם כתובים בתשקיף ו/או שלא ייכתבו בהודעה המשלימה, בקשר עם הצעת ניירות הערך, הפצתם ופיזורם בציבור, ומתחייבים להימנע מלהעניק זכות לרוכשי ניירות הערך על פי ההודעה המשלימה למכור את ניירות הערך שרכשו מעבר למפורט בתשקיף ובהודעה המשלימה.

¹ בכפוף לכך ששווי החזקות הציבור במניות החברה, סמוך לאחר הרישום למסחר, לא יפחת מ- 200 מיליון ש"ח.

2.11.2. החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה (והחתמים, אם וככל שיהיו, על פי ההודעה המשלימה, יתחייבו בחתימותיהם על ההודעה המשלימה), להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.11.1 לעיל.

2.11.3. החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה (והחתמים, אם וככל שיהיו, על פי ההודעה המשלימה, יתחייבו בחתימותיהם על ההודעה המשלימה), כי לא יקבלו בקשות לניירות ערך ממכירה לציבור זו ממפיץ שלא התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה.

2.12. הימנעות מדילול הון

בתקופה שתחל מתאריך פרסום התשקיף ועד להשלמת הצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, לא תעשה החברה כל פעולה, להוציא המכירה לציבור לפי התשקיף ועל פי ההודעה המשלימה, אשר יש בה משום "דילול הון" כמשמעותו בתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף - מבנה וצורה), השתכ"ט-1969.

2.13. ההודעה המשלימה

לאחר פרסומו של התשקיף, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה. במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו כל הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים, ככל שיהיו בכמות ובתנאי ההצעה. בהודעה המשלימה ייכללו הפרטים הנדרשים בהתאם לתקנות הודעה משלימה ובכלל זאת, הנתונים כדלקמן:

2.13.1. עיקרי הסכם החיתום, לרבות העמלות המשולמות לפיו ושמות החתומים שהם צד לו.

2.13.2. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המוצעים לציבור על פי התשקיף.

2.13.3. מועד המכרז והמועד להגשת הבקשות לרכישת היחידות מטעם הציבור.

2.13.4. שינוי בכמות ו/או במחיר ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף (ככל שיהיו) בשיעור שלא יעלה על 20% מהכמות ו/או מהמחיר המצוינים בסעיף 2.3 לעיל, בהתאמה, ובכפוף לכך שמכפלת כמות היחידות המוצעת במחיר לא תשונה ביותר מ-30% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן המחיר והכמות שצוינו בתשקיף. הכמות והמחיר העדכניים יפורטו בהודעה המשלימה.

2.13.5. שינוי העולה על השינוי האמור בסעיף 2.13.3 לעיל יתאפשר ובלבד שלא ישונה אף אחד מבין המחיר או הכמות של ניירות הערך המוצעים ביותר מ-50% מן הכמות ומן המחיר שצוינו בסעיף 2.3 לעיל, לפי העניין, ומכפלת המחיר בכמות לא תשונה מ-50% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן הכמות והמחיר שצוינו בתשקיף. הכמות והמחיר העדכניים יפורטו בהודעה המשלימה.

2.13.6. כל פרט אשר תיקונו מתחייב כתוצאה מהשינוי בתנאי ניירות הערך כאמור בסעיף 2.4 לעיל, לרבות הוצאות, תמורת ניירות הערך וייעודה. בנוסף יינתן פירוט ההתחייבויות המוקדמות שניתנו, לרבות שמות המשקיעים המסווגים כהגדרתם בתקנות ההצעה, הכמות והמחיר שהם התחייבו לרכוש את ניירות הערך והתקופה להגשת בקשות לרכישת ניירות הערך על ידי הציבור.

2.13.7. פורסמה הודעה משלימה, תתחיל התקופה להגשת בקשות לרכישת ניירות הערך על פי התשקיף על ידי הציבור לא לפני חלוף חמש (5) שעות מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

2.13.8. כמו כן, במסגרת ההודעה המשלימה, תפורסמה הכמות הנוספות לרכישת היחידות המוצעות הן לכלל הציבור והן למשקיעים מסווגים, ככל שתהיינה, כמפורט בסעיף 2.7 לעיל.

2.13.9. ההודעה המשלימה תוגש לרשות לניירות ערך באמצעות מערכת המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם התשקיף. עם הפרסום תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מהתשקיף ותצורף לכל עותק מהתשקיף אשר תפיץ החברה לאחר פרסום ההודעה המשלימה.

2.14. הצעת ניירות ערך נוספים בעתיד

2.14.1. על פי תשקיף המדף, יכול שיוצעו לציבור מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, כפי שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב ולאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה וניירות ערך מסחריים.

2.14.2. הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף, תיעשה בהתאם להוראות סעיף 23א לחוק ניירות ערך, באמצעות דוחות הצעת מדף אשר בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות פרטי ותנאי ניירות הערך והרכב היחידות המוצעות, בהתאם להוראות כל דין ובהתאם לתקנון והנחיות הבורסה, כפי שיהיו באותה העת.

2.15. מיסוי

במסגרת תיקון 195 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), התשכ"א-1961 (להלן: "הפקודה"), הוסף סעיף 121ב לפקודה, הקובע מס יסף על הכנסות גבוהות. יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת המס עלתה על 649,560 ש"ח (נכון לשנת 2019 - הסכום מתעדכן מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן), ישלם מס נוסף בשיעור של 3% מסכום ההכנסה החייבת העולה על הסכום האמור. הוראות סעיף זה חלות על כל סוגי ההכנסות, לרבות הכנסה מרווח הון ושבח מקרקעין למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה ובסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין (להלן: "מס יסף").

ביום 29.12.2016 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 (להלן בסעיף זה: "החוק"). במסגרת החוק, תוקן גם תיקון 234 לפקודה, בו נקבע, בין היתר, כי שיעור מס החברות יופחת ל-23% בשנת 2018 ואילך על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1.1.2018. עוד נקבעו שינויים בשיעורי המס החלים על יחידים.

יובהר, שהאמור להלן המתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל, עשוי שלא לחול ביחס ל"יחיד שהיה לתושב ישראל לראשונה" ו"תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה, ומוצע כי תושבים כאמור, יפנו לקבלת ייעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כ"בעלי שליטה" או כבעלי מניות מהותיים כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

כמו כן, ההתייחסות כפי שהיא מובאת להלן לעניין מיסוי חבר בני אדם תושב חוץ, מסויגת במקרה בו תושבי ישראל הם בעלי השליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או הרווחים של תושב החוץ, במישרין או בעקיפין, בהתאם להוראות סעיף 68א לפקודה.

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, יש לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים על פי התשקיף. ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת של הוראות החוק הנזכרות בתשקיף, ואינן באות במקום יעוץ מקצועי, בהתאם לנתונים המיוחדים ולנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך על

פי תשקיף זה לפנות לייעוץ מקצועי על מנת להבהיר את תוצאות המס שיחולו עליו, בשים לב לנסיבותיו הייחודיות.

לפי הדין הקיים כיום חלים על ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף הסדרי המס מתוארים בתמצית להלן:

2.15.1. רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים

בהתאם לסעיף 91 לפקודה, רווח הון ריאלי² ממכירת ניירות ערך על-ידי יחיד תושב ישראל חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על עשרים וחמישה אחוזים (25%), ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על-ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה - קרי, המחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר³ בעשרה אחוזים (10%) לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה⁴ בחברה - במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב- 12 החודשים שקדמו למכירה כאמור (להלן: "**בעל מניות מהותי**"), אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על שלושים אחוזים (30%). על אף האמור לעיל, יחיד שתבע הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון הריאלי ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של שלושים אחוזים (30%), זאת עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית לפי סעיפים 101א(א) ו- 101א(ב) לפקודה. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק", בהתאם להוראות סעיף 121 לפקודה, והוא יחויב בשיעור מס שולי כקבוע בסעיף 121 לפקודה (עד 47% בשנת 2019).

בנוסף לשיעורי המס האמורים, יחול מס יסף בשיעור של 3%, על חלק הכנסתו החייבת של יחיד, העולה על סכום של 649,560 ש"ח (בשנת 2019 - הסכום מתעדכן מדי שנה בהתאם לעליית המדד).

חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126א(א) לפקודה (בשנת 2019 - 23%).

ככלל, תושבי חוץ (יחידים וחבר בני אדם), כהגדרתם בפקודה, פטורים ממס על רווח ההון ממכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל ככל שהרווח אינו מיוחס למוסד קבע של תושבי החוץ בישראל בכפוף להוראות סעיף 97(ב) לפקודה. פטור זה לא יחול על חברה תושבת חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה בו, או הנהנים או הזכאים ל- 25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של תושב חוץ, במישרין או בעקיפין בהתאם להוראות סעיף 68 לפקודה. במקרה והפטור כאמור לא יחול, ככלל, אפשר שיחולו הוראות פטור של אמנה רלבנטית למניעת כפל מס (במידה וקיימת) בין מדינת ישראל לבין מדינת התושבות של תושב החוץ ובכפוף להמצאה מראש של אישור מתאים מרשות המיסים.

קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור בהתאם ובכפוף לתנאי הסעיף האמור. על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" אלא אם כן נקבע במפורש אחרת. לא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה בשיעור המירבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

² כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

³ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

⁴ כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 (להלן: "**תקנות הניכוי מרווח הון**"), חייב (כהגדרת מונח זה בתקנות האמורות) המשלם למוכר תמורה במכירת ניירות ערך המוצעים, ינכה מס בשיעור של עשרים וחמישה אחוזים (25%) מרווח ההון הריאלי, כאשר המוכר הינו יחיד. כאשר המוכר הינו חבר בני אדם, ינוכה מס בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2019 - 23%) מרווח ההון הריאלי. זאת, כפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור וכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע.

כמו כן, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין והמפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו-2005 (להלן: "**תקנות הניכוי מדיבידנד וריבית**"), וזאת לאחר המצאת האישורים המתאימים על ידם.

ככל שניירות הערך המוצעים על פי דוח הצעת מדף זה יימחקו ממסחר בבורסה, שיעור הניכוי במקור שינוכה בעת מכירתם (לאחר המחיקה) יהיה שלוש אחוזים (30%) מהתמורה, כל עוד לא הומצא אישור מפקיד השומה המורה על שיעור ניכוי מס במקור אחר של ניכוי מס במקור (לרבות פטור מניכוי מס במקור).

באשר לתושב חוץ, נקבע כי הוראות תקנות הניכוי מרווח הון, לא תחולנה על חייב שהוא מוסד כספי המשלם למוכר שהוא תושב חוץ תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, אם הגיש תושב החוץ למוסד הכספי בתוך 14 ימים מיום פתיחת החשבון ואחת לשלוש שנים, אם היה בישראל, הוא או בא כוחו, הצהרה בטופס 2402 על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור.

אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על-ידי המוכר בגין מכירה כאמור.

2.15.2. קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים

ככלל, הפסדים בשנת המס, שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים בשנת מס פלונית ואילו היו רווחי הון היו חייבים במס בידי מקבלם (יחיד או חבר בני אדם), יקוזזו תחילה כנגד רווחי הון ריאלי ושבח מקרקעין ממכירת כל נכס שהוא (לרבות מנייר ערך סחיר), בישראל או מחוצה לה (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5), והכל בהתאם להוראות סעיף 92 לפקודה.

הפסד הון כתוצאה ממכירת נייר ערך בשנת המס ניתן יהיה לקיזוז גם כנגד ריבית או דיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך או כנגד ריבית או דיבידנד ששולמו בגין ניירות ערך אחרים באותה שנת מס ובלבד ששיעור המס החל על הריבית ודיבידנד מנייר הערך האחר כאמור לא עולה על שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2019 - 23%) באותה שנת מס לגבי חברה, ולגבי יחיד, ובלבד שלא עלה על השיעור הקבוע בסעיפים 125ב(1) או 125ג(ב) לפקודה שהינו - 25%.

קיזוז ההפסדים יבוצע בדרך של קיזוז הפסד הון כנגד רווחי הון או כנגד הכנסות ריבית או דיבידנד כאמור (למעט רווח האינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5), והכל בכפוף להוראות סעיף 92 לפקודה.

הפסד הון שלא ניתן לקוזז בשנת המס, יקוזז כנגד רווח הון ושבח מקרקעין בלבד כאמור בסעיף 92(ב) לפקודה בשנות המס הבאות, לאחר השנה שבה נוצר ההפסד, ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

בהתאם להוראות סעיף 94 לפקודה, במכירת מניה על ידי חבר בני אדם, יופחת מסכום הפסד ההון אשר נוצר ממכירת המניה, סכום דיבידנד שהתקבל בשל המניה במשך 24 החודשים שקדמו למכירה אך לא יותר מסכום ההפסד, למעט דיבידנד ששולם עליו מס (למעט מס ששולם מחוץ לישראל) בשיעור של 15% או יותר.

בהתאם לתקנות הניכוי מרווח הון, בעת חישוב רווח ההון לצורך ניכוי המס במקור ממכירת ניירות ערך נסחרים, יחידות של קרנות נאמנות ועסקאות עתידיות ("ניירות סחירים"), יקוז החייב בניכוי במקור את הפסד ההון שנוצר ממכירת ניירות סחירים שהיו בניהולו ובכפוף לכך שהרווח נוצר באותה שנת מס שבה נוצר ההפסד, בין טרם יצירת ההפסד ובין לאחר המועד האמור.

2.15.3. שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין ניירות הערך המוצעים

דיבידנד שמקורו בניירות הערך המוצעים, יהיה חייב ככלל במס בידי יחידים תושבי ישראל - בשיעור של 25%, למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי כאמור, אשר שיעור המס לגביו יהיה 30%.

בנוסף לאמור לעיל, יוטל מס יסף בשיעור של 3% מסכום ההכנסה החייבת לשנת 2019 העולה על 649,560 ש"ח (סכום זה מתעדכן מידי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן).

לגבי דיבידנד בידי חברות תושבות ישראל, ככלל, בהתאם לסעיף 126(ב) לפקודה, לא יבוא במניין הכנסתן החייבת. ובלבד שמקור הדיבידנד אינו בהכנסות שהופקו או שנצמחו, במישרין או בעקיפין, מחוץ לישראל.

תושב חוץ יהיה חייב במס בגין דיבידנד כאמור בשיעור של 25%, למעט תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי כאמור, שלגביו יחול שיעור מס של 30%. זאת, בכפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל וקבלת אישור מראש מרשות המיסים.

שיעור המס לגבי דיבידנד בידי קרן נאמנות חייבת- יהא בהתאם לשיעורי המס החלים על יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו "עסק" או "משלח יד", אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת.

קרן נאמנות פטורה, וכן קופות גמל וגופים אחרים הפטורים ממס בהתאם לסעיף 9(2) לפקודה, יהיו פטורים ממס בגין דיבידנד כאמור.

על הכנסתו החייבת של חבר בני אדם מדיבידנד שמקורו בהכנסות שהופקו או שנצמחו מחוץ לישראל, יוטל מס חברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2019 - 23%).

בהתאם לתקנות הניכוי מדיבידנד וריבית ניכוי המס במקור בחלוקת דיבידנד ליחיד תושב ישראל ולתושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) בגין ניירות הערך המוצעים, בשיעור של 25%.

על פי תקנות אלו, שולם דיבידנד לתושב ישראל (יחיד או חבר בני אדם), לגביו נקבע שיעור מס מוגבל לפי כל דין, ינוכה המס לפי השיעור. לגבי תושב חוץ שיעור ניכוי במקור יהיה בכפוף להוראות אמנה למניעת כפל מס שנכרתה בין מדינת ישראל לבין מדינת תושבותו של המקבל, וקבלת אישור מראש מרשות המיסים.

לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין.

בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בעקבות הרפורמה במס הכנסה, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום הוראותיה, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים תחיקתיים בהוראות הרפורמה. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים.

התיאור לעיל הינו כללי בלבד ואינו מהווה תחליף לייעוץ אינדיבידואלי על-ידי מומחים, בשים לב לנסיבות הייחודיות לכל משקיע. מומלץ לכל המבקש לרכוש ניירות ערך שיוצגו על-פי תסקיף זה, לפנות לייעוץ מקצועי על-מנת להבהיר את תוצאות המס אשר יחולו עליו בשים לב לנסיבותיו הייחודיות של המשקיע ושל נייר הערך המוצע.

פרק 3

הון החברה והמחזיקים בו

הון המניות הרשום של החברה והשינויים שחלו בו בשלוש השנים שקדמו לתאריך התשקיף

3.1

הון המניות הרשום של החברה בתאריך התשקיף הינו 150,000,000 מניות רגילות, ללא ערך נקוב. עד חודש ספטמבר 2017 הייתה החברה, חברה מוגבלת בערבות, ללא הון מניות. עם השלמת ההסדר לשינוי מבנה הבורסה (כהגדרתו בסעיף 6.1.1.3 לתשקיף) ביום 7.9.2017, הפכה החברה לחברה בעלת הון מניות רגילות ללא ערך נקוב. במסגרת ההסדר לשינוי מבנה הבורסה נקבע כי הון המניות הרשום של החברה יעמוד על 150,000,000 מניות רגילות, ללא ערך נקוב.

הון המניות המונפק והנפרע של החברה והשינויים שחלו בו בשלוש השנים שקדמו לתאריך התשקיף

3.2

הון המניות המונפק והנפרע של החברה בתאריך התשקיף הינו 100,000,000 מניות רגילות, ללא ערך נקוב. כאמור לעיל, עד לחודש ספטמבר 2017 הייתה החברה, חברה מוגבלת בערבות, ללא הון מניות. עם השלמת ההסדר לשינוי מבנה הבורסה, הקצתה החברה, ללא תמורה, 94,000,000 מניות רגילות לחברי הבורסה שהיו זכאים לכך בהתאם להוראות ההסדר. בנוסף, באותו המועד הקצתה החברה, ללא תמורה, 6,000,000 מניות רגילות לנאמן עבור הגורמים שהיו הזכאים למניות האמורות על פי הסכם קיבוצי מיוחד, שנחתם ביום 7.5.2017 בין החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד עובדי החברה (להלן: "ההסכם הקיבוצי") ועל פי תכנית התגמול שאומצה בהמשך להתקשרות בהסכם הקיבוצי. להלן טבלה המפרטת את השינויים שחלו בהון המניות המונפק והנפרע של החברה, בשלוש השנים שקדמו לתאריך התשקיף:

תאריך	מהות השינוי	סוג המניה	תמורת המניות (באלפי ש"ח)	הון מונפק ונפרע
1.5.2016	-	-	-	-
13.9.2017	הקצאת מניות	רגילות - ללא ערך נקוב	-	94,000,000
13.9.2017	הקצאת מניות בנאמנות עבור עובדי החברה וזכאים אחרים	רגילות - ללא ערך נקוב	-	6,000,000
סך כל ההון המונפק והנפרע במניות לתאריך התשקיף: 100,000,000 מניות רגילות, ללא ערך נקוב				

המחזיקים בניירות ערך של החברה

3.3

להלן פרטים, לפי מיטב ידיעת החברה ומנהליה, אודות החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה, והן אודות החזקות בניירות ערך המיירים של החברה, המוחזקים על ידי בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, בסמוך לתאריך התשקיף, ובהנחה של רכישת מלוא המניות המוצעות על-פי תשקיף זה (לפרטים בקשר עם הסדרים בין בעלי מניות בחברה, המתייחסים להחזקה במניות החברה, ראו סעיף 3.7 להלן):

ההחזקה בהון ובהצבעה*						שם מחזיק	
מיד לאחר השלמת הצעת המכר על פי התשקיף ¹			בסמוך לתאריך התשקיף				
שיעור מסה"כ הון מונפק בדילול מלא ³	שיעור מסה"כ הון מונפק	כמות מניות	שיעור מסה"כ הון מונפק בדילול מלא ²	שיעור מסה"כ הון מונפק	כמות מניות		
18.45%	19.99%	19,999,999	18.45%	19.99%	19,999,999	Manikay Global Opportunities Holdings 1, LLC ⁴	1.
4.61%	4.99%	4,999,999	4.33%	4.69%	4,699,999	Sunsuper Exchange Fund LLC ⁵	2.
4.61%	4.99%	4,999,999	4.33%	4.69%	4,699,999	Novo Holdings A/S ⁶	3.
4.61%	4.99%	4,999,999	4.33%	4.69%	4,699,999	Moelis Australia Asset Management Ltd. as trustee for Moelis Australia Exchanges Fund ⁷	4.
4.61%	4.99%	4,999,999	4.33%	4.69%	4,699,999	Dalton Special Holdings LLC ⁸	5.
-	-	-	30.36%	32.91%	32,917,504	משה טרי (כנאמן ליתרת החזקות בעלי המניות עד 5, בחלקים שווים ביניהם כמפורט בסעיף 3.7 להלן)	6.
5.53%	6%	6,000,000	5.53%	6%	6,000,000	רונית ששתיאל טובול בע"מ** (כנאמן לעובדים וזכאים)	7.
20.55%	22.29%	22,282,501	20.55%	22.29%	22,282,501	בעלי מניות נוספים***	8.
62.97%	68.28%	68,282,496	92.21%	100%	100,000,000	סה"כ	

* התחשיבים של שיעורי ההחזקה בסמוך לתאריך התשקיף ומיד לאחר השלמת ההצעה מבוססים על הון המניות המונפק של החברה בתאריך התשקיף של 100,000,000 מניות רגילות של החברה.

** כולל 44,359 מניות המוחזקות עבור נושאת משרה כפופת מנכ"ל.

*** בעלי המניות הנוספים כאמור הינם 10 חברי בורסה, אשר החזיקו במניות החברה ערב ההסדר לשינוי מבנה הבורסה ואשר לתאריך התשקיף אינם בעלי ענין בחברה.

- 1 בהנחה של היענות מלאה להצעת המכר על פי התשקיף.
- 2 בהנחה של מימוש מלא של כתבי האופציה (הלא סחירים) המוחזקים על ידי מנהלי החברה.
- 3 בהנחה של היענות מלאה להצעת המכר על פי התשקיף ובהנחה של מימוש מלא של כתבי האופציה (הלא סחירים) המוחזקים על ידי מנהלי החברה ושל כתבי אופציה המוחזקים על ידי מנכ"ל החברה, כאמור בסעיף 3.3.3 להלן.
- 4 כפי שנמסר לחברה, החברה הנ"ל הינה חברה זרה רשומה בדלוואר ארה"ב בשליטתה של Manikay Partners LLC, שבעל השליטה בה הינו מר שיין פיינמור, אשר עוסקת בהשקעות, בין היתר, בתחום של בורסות לניירות ערך.
- 5 כפי שנמסר לחברה, החברה הנ"ל הינה חברה זרה אשר התאגדה בדלאוור, ארה"ב, בשליטתה של קרן פנסיה ומוחזקת על ידי לשכת המסחר והתעשייה של קוונסלנד, אוסטרליה, התאחדות העובדים של קוונסלנד ומועצת האיגודים המקצועיים בקוונסלנד (להלן: "סאנסופר"). כמות המניות ושיעורן סמוך לפני הצעת המכר כוללת את המניות המוחזקות על ידי סאנסופר במישרין בלבד. הכמות האמורה אינה כוללת 8,229,376 מניות נוספות המוחזקות על ידי משה טרי כנאמן, אשר מתוכן 7,929,376 מניות נכללות במסגרת הצעת המכר על פי תשקיף זה.
- 6 כפי שנמסר לחברה, החברה הנ"ל הינה חברה זרה שהתאגדה בדנמרק בשליטתה של קרן נאמנות (להלן: "נובו"). כמות המניות ושיעורן סמוך לפני הצעת המכר כוללת את המניות המוחזקות על ידי נובו במישרין בלבד. הכמות האמורה אינה כוללת 8,229,376 מניות נוספות המוחזקות על ידי משה טרי כנאמן, אשר מתוכן 7,929,376 מניות נכללות במסגרת הצעת המכר על פי תשקיף זה.
- 7 כפי שנמסר לחברה, החברה הנ"ל הינה חברה שהתאגדה באוסטרליה בבעלות מלאה של Moelis Australia (להלן: "מואליס"). כמות המניות ושיעורן סמוך לפני הצעת המכר כוללת את המניות המוחזקות על ידי מואליס במישרין בלבד. הכמות האמורה אינה כוללת 8,229,376 מניות נוספות המוחזקות על ידי משה טרי כנאמן, אשר מתוכן 7,929,376 מניות נכללות במסגרת הצעת המכר על פי תשקיף זה.
- 8 כפי שנמסר לחברה, החברה הנ"ל הינה חברה זרה אשר התאגדה בארצות הברית בשנת 1999 בשליטתה של חברה זרה לניהול השקעות (להלן: "דלטון"). כמות המניות ושיעורן סמוך לפני הצעת המכר כוללת את המניות המוחזקות על ידי דלטון במישרין בלבד. הכמות האמורה אינה כוללת 8,229,376 מניות נוספות המוחזקות על ידי משה טרי כנאמן, אשר מתוכן 7,929,376 מניות נכללות במסגרת הצעת המכר על פי תשקיף זה.

החזקה באופציות למניות

3.3.2

למיטב ידיעת החברה ומנהליה, החזקותיהם של נושאי המשרה הבכירה בחברה, בניירות הערך של החברה הינם, כדלקמן :

ההחזקה בהון ובהצבעה						שם מחזיק ⁹
מיד לאחר השלמת הצעת המכר על פי התשקיף ¹⁰			בסמוך לתאריך התשקיף			
שיעור מסה"כ הון מונפק בדילול מלא ¹²	שיעור מסה"כ הון מונפק	כמות אופציות לא סחירות	שיעור מסה"כ הון מונפק בדילול מלא ¹¹	שיעור מסה"כ הון מונפק	כמות אופציות לא סחירות	
3.92%	-	4,250,000	3.92%	-	4,250,000	איתי בן זאב - מנכ"ל החברה
0.5%	-	544,310	0.5%	-	544,310	חני שטרית-בך
0.4%	-	428,613	0.4%	-	428,613	רובי גולדנברג
0.59%	-	642,947	0.59%	-	642,947	שריה אורגד
0.59%	-	640,737	0.59%	-	640,737	יהודה ונדרולדה
0.33%	0.044%	315,791	0.33%	0.044%	315,791	מירב לשם ¹³
0.56%	-	611,838	0.56%	-	611,838	אורי שביט
0.42%	-	455,697	0.42%	-	455,697	אורלי גרינפלד
0.25%	-	267,026	0.25%	-	267,026	עדי ברקן
0.25%	-	272,838	0.25%	-	272,838	פראדין ויסצ'לב
7.81%	0.044%	8,429,797	7.81%	0.044%	8,429,797	סה"כ

ריכוז נתונים אודות האופציות (הלא סחירות) למניות החברה

3.3.3

תוכנית תגמול הוני לנושאי משרה כפופי מנכ"ל

(א)

ביום 29.3.2018 החליט דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת בשבתה כוועדת תגמול) לאשר תכנית הכוללת מענק כספי ותגמול הוני לטווח ארוך לנושאי המשרה כפופי מנכ"ל (להלן: "הניצעים" ו- "התוכנית", בהתאמה), במסגרתה הוקצו לנאמן עבור הניצעים 4,179,797 אופציות בלתי סחירות (להלן בס"ק 3.3.3 (א) זה: "כתבי האופציה") הניתנים, כל אחד, למימוש למניה רגילה אחת של החברה ללא ערך נקוב, וסה"כ עד 4,179,797 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב (כפוף להתאמות)¹⁴. כתבי האופציה שהוקצו על פי התוכנית, לא ירשמו למסחר בבורסה.

⁹ באמצעות נאמן.

¹⁰ בהנחה של היענות מלאה להצעת המכר על פי התשקיף.

¹¹ בהנחה של מימוש מלא של כתבי האופציה (הלא סחירים) המוחזקים על ידי נושאי משרה כפופי מנכ"ל ושל כתבי האופציה המוחזקים על ידי המנכ"ל.

¹² בהנחה של היענות מלאה להצעת המכר על פי התשקיף ובהנחה של מימוש מלא של כתבי האופציה (הלא סחירים) המוחזקים על ידי נושאי משרה כפופי מנכ"ל ושל כתבי האופציה המוחזקים על ידי המנכ"ל.

¹³ יצוין, כי המניות בהן מחזיקה הגב' לשם הינן מכוח ההסכם הקיבוצי, כאמור בסעיף 3.2 לעיל, ובשים לב להיותה עובדת אשר אינה נושאת משרה, במועד הענקתן.

¹⁴ יצוין, כי הקצאת מלוא הכמות של המניות הרגילות שינבעו ממימוש כתבי האופציה (להלן: "מניות המימוש") היא תיאורטית בלבד, הואיל ובפועל לא תוקצה לניצעים מלוא הכמות של מניות המימוש אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה במועד המימוש.

איש מבין הניצעים אינו מהווה צד מעוניין (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) ולא יהפוך לכזה מכוח מימוש כתבי האופציה למניות החברה, ולמיטב ידיעת החברה, לא קיימים בין הניצעים לבין בעלי מניות בחברה הסדרים לעניין החזקתם במניות החברה. כל הניצעים הינם עובדי החברה תחת יחסי עובד-מעביד.

בהנחה תיאורטית של מימוש מלא של כתבי האופציה המוקצים לניצעים על פי התוכנית ובהנחה של הקצאת הכמות המירבית האפשרית של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה האמורים, יהיו מניות המימוש, כ- 4.01% מהון המניות המונפק של החברה (מיד לאחר ההקצאה), וכ- 3.85% בהנחה של דילול מלא.

מחיר המימוש של כל אחד מכתבי האופציה המוצעים לניצעים הינו 5.75 ש"ח (להלן, בס"ק זה: "**מחיר המימוש**"). כל כתבי האופציה המוצעים על פי התוכנית, הוקצו לנאמן, עבור כל אחד מהניצעים, בשלוש מנות. כל ניצע יהיה זכאי לממש את כתבי האופציה שהוקצו לנאמן עבורו, כולן או חלקן, בהתאם לתנאי התוכנית, כדלקמן:

(א) כתבי האופציה הכלולים במנה הראשונה (עד 1,394,804 כתבי אופציה, עבור שנת 2018) יהיו ניתנים למימוש החל מתום 12 חודשים מיום ההקצאה (דהיינו יום 4.7.2018, להלן: "**יום ההקצאה**") ועד תום ארבע (4) שנים מיום ההקצאה;

(ב) כתבי האופציה הכלולים במנה השניה (עד 1,393,599 כתבי אופציה, עבור שנת 2019) יהיו ניתנים למימוש החל מתום 24 חודשים מיום ההקצאה ועד תום ארבע (4) שנים מיום ההקצאה;

(ג) כתבי האופציה הכלולים במנה השלישית (עד 1,391,394 כתבי אופציה, עבור שנת 2020) יהיו ניתנים למימוש החל מתום 36 חודשים מיום ההקצאה ועד תום ארבע (4) שנים מיום ההקצאה.

על אף האמור לעיל, בהתאם לכללי הבורסה, לא יבוצע מימוש של כתבי האופציה ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מאלה, יכונה להלן: "**אירוע חברה**"). בנוסף, אם חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס האמור (ביחד, להלן: "**מגבלות מימוש באירוע חברה**").

כתבי האופציה הוקצו לכל אחד מהניצעים ללא תמורה. בעת מימושם של כתבי האופציה הניצע לא יידרש לשלם את מחיר המימוש, ותוקצה לו כמות מניות מימוש בשווי ההטבה הכספית הגלומה בכתבי האופציה שיממש, כפי שתחושב על בסיס ההפרש החיובי בין ממוצע שערי מניית החברה בבורסה בתקופה של 30 ימי המסחר שקדמו למועד המימוש לבין מחיר המימוש (להלן: "**מנגנון מימוש נטו, ללא תשלום**"). בכפוף לאמור לעיל, מניות המימוש תחשבנה כנפרעות במלואן, והחל ממועד הקצאתן כאמור הן תהיינה שוות בזכויותיהן, לכל דבר ועניין, למניות הרגילות בהון החברה.

כתבי האופציה הוקצו במסגרת מסלול רווח הון, על פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 (להלן: "**פקודת מס הכנסה**"). בשים לב להוראות החוזר שפרסמה רשות המסים ביום 5.12.2018 בנושא תגמול מבוסס הון שהבשלתו תלויה ביצועים, הנוגעת להבשלה תלויה אירוע מסוג הנפקה בבורסה (IPO), ביום 11.4.2019 אישר דירקטוריון החברה תיקון לתוכנית (אשר היה כפוף לעדכון מדיניות התגמול של החברה), לפיו, בין היתר, בוטל התנאי שהיה קבוע בתכנית לפיו מימוש כתבי האופציה יותנה ברישום למסחר של מניות החברה (להלן: "**התניית הרישום למסחר**"). בנוסף, נקבע מנגנון חלופי לקביעת שווי ההטבה לניצעים, במקרה שבו מניות החברה לא יירשמו למסחר בבורסה. ביום 1.5.2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה עדכון למדיניות התגמול של החברה בכל הנוגע לביטול התניית הרישום למסחר וכן קביעת מנגנון חלופי לקביעת שווי ההטבה לניצעים במקרה שבו מניות החברה לא יירשמו למסחר בבורסה.

מובהר בזה, כי כתבי האופציה שהוקצו עבור כל אחד מהניצעים נקבעו בהתאם לתנאים ולהוראות מדיניות התגמול של החברה.

במסגרת התוכנית נקבעו הוראות מקובלות בקשר עם הגנת הניצעים בתקופת התכנית, החל מיום אישור הדירקטוריון את הקצאת כתבי האופציה (קרי, 29.3.2018), כדלקמן: (1) היה והחברה תחלק דיבידנד במזומן, שהיום הקובע, כהגדרתו בכללי הבורסה, לצורך חלוקתו (להלן: "**היום הקובע**"), יחול לאחר יום אישור הדירקטוריון להקצאת אופציות על פי התכנית, אך בטרם מומשו כתבי האופציה או פקעו, יופחת "יום האקס" כהגדרתו בכללי הבורסה (להלן: "**יום האקס**"), מחיר המימוש של כתב אופציה שטרם מומש או פקע, כאמור, בגובה סכום הדיבידנד למניה, ברוטו, אשר חולק כאמור; (2) היה והחברה תחלק מניות הטבה שהיום הקובע לחלוקתן יחול לאחר יום אישור הדירקטוריון להקצאת כתבי אופציה על פי התכנית, אך בטרם מומשו כתבי האופציה האמורים או פקעו, יגדל או יקטן מספר המניות שהניצע יהיה זכאי להן בעת מימוש כתבי האופציה האמורים, במספר המניות שהניצע היה זכאי להן כמניות הטבה אילו מימש את כתבי האופציה לפני היום הקובע לחלוקת מניות ההטבה. מחיר המימוש של כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהגדלת מספר מניות המימוש שהניצע יהיה זכאי להן עקב מניות הטבה, כאמור לעיל. אם כתוצאה מהאמור לעיל ייווצרו שברי מניה הניצע לא יהיה זכאי לקבל חלק מניה ומספר המניות יעוגל כלפי מטה; (3) היה והחברה תציע לבעלי מניותיה, בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, שהיום הקובע לחלוקתם יחול לאחר יום ההקצאה של כתבי אופציה על פי התכנית, אך בטרם מומשו כתבי האופציה או פקעו, החברה תפעל לכך שהזכויות יוצעו באותם תנאים, בשינויים המחויבים, גם לניצע, כאילו מימש את כתבי האופציה האמורים ערב היום הקובע את הזכות להשתתף בהנפקת הזכויות האמורה; (4) בכל מקרה של פיצול או איחוד של הון המניות של החברה, החברה תבצע את השינויים או ההתאמות הנדרשים לשם מניעת דילול או הגדלה של זכויותיו של הניצע, באשר למספר מניות המימוש שיתקבלו ממימוש כתבי האופציה שטרם מומשו על ידי הניצע וטרם פקעו וכן באשר למחיר המימוש של כל כתב אופציה, לפי הענין. אם כתוצאה מהאמור לעיל ייווצרו שברי מניה הניצע לא יהיה זכאי לקבל חלק מניה ומספר המניות יעוגל כלפי מטה; (5) הוראות שונות במקרה של שינוי מבנה החברה או מיזוג (ביחד, להלן: "**הוראות ההתאמה**").

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך של כ- 4,539 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים בדבר אופן חישוב השווי ההוגן וההכרה בהוצאה, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018 וביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

ככל ומניות החברה יירשמו למסחר בבורסה, אזי על פי תקנון הבורסה, מניות החברה, לרבות מניות המימוש לכפופי מנכ"ל אשר תוקצינה (ככל ותוקצנה) עם מימוש כתבי האופציה, תירשמו למסחר בבורסה על שם החברה לרישומים.

(ב) תוכנית תגמול הונית למר איתי בן זאב, מנכ"ל החברה

ביום 1.5.2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) תוכנית שימור למר איתי בן זאב, מנכ"ל החברה, במסגרתה אושר, בין היתר, להקצות לנאמן עבור המנכ"ל 4,250,000 אופציות בלתי סחירות, רשומות על שם, עבור השנים הקלנדריות 2019 עד 2023 (כולל) (להלן בס"ק 3.3.3 (ב) זה: "**כתבי האופציה למנכ"ל**" ו- "**תוכנית התגמול ההונית**", בהתאמה) הניתנים, כל אחד, למימוש למניה רגילה אחת של החברה ללא ערך נקוב, וסה"כ עד 4,250,000 מניות רגילות של החברה

ללא ערך נקוב (כפוף להתאמות)¹⁵. כתבי האופציה למנכ"ל שהוקצו על פי תוכנית התגמול ההוני, לא ירשמו למסחר בבורסה. לפרטים נוספים בדבר תוכנית השימור למנכ"ל ראו בסעיף 8.1.4(ו). לתשקיף.

המנכ"ל מהווה בעל ענין (כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך) אך אינו בעל ענין בחברה מכוח החזקה במניות החברה, ולא יהפוך לכזה מכוח מימוש כתבי האופציה למניות החברה, ולמיטב ידיעת החברה, לא קיימים בינו לבין בעל מניות אחר בחברה הסדרים לעניין החזקתם במניות החברה. המנכ"ל הינו עובד החברה תחת יחסי עובד-מעביד.

בהנחה תיאורטית של מימוש מלא של כתבי האופציה למנכ"ל ובהנחה של הקצאת הכמות המירבית האפשרית של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה למנכ"ל האמורים, יהיו מניות המימוש למנכ"ל, כ- 4.08% מהון המניות המונפק של החברה (מיד לאחר ההקצאה), וכ- 3.92% בהנחה של דילול מלא.

מחיר המימוש של כל אחד מכתבי האופציה למנכ"ל הינו 12 ש"ח (להלן, בס"ק זה: "**מחיר המימוש**"). כל כתבי האופציה למנכ"ל, הוקצו לנאמן, עבור המנכ"ל, במנה אחת ביום 4.7.2019. המנכ"ל יהיה זכאי לממש את כתבי האופציה למנכ"ל שהוקצו לנאמן עבורו, החל מתום שישים (60) חודשים מיום ההקצאה של כתבי האופציה ועד לתום שמונים וארבעה (84) חודשים מיום ההקצאה. על אף האמור לעיל, בהתאם לכללי הבורסה, על מימוש כתבי האופציה למנכ"ל יחולו מגבלות המימוש באירוע חברה.

כתבי האופציה הוקצו למנכ"ל ללא תמורה. בעת מימושם של כתבי האופציה למנכ"ל לא יידרש לשלם את מחיר המימוש, ותוקצה לו כמות מניות מימוש בהתאם למנגנון מימוש נטו, ללא תשלום. בכפוף לאמור לעיל, מניות המימוש תחשבנה כנפרעות במלואן, והחל ממועד הקצאתן כאמור הן תהיינה שוות בזכויותיהן, לכל דבר ועניין, למניות הרגילות בהון החברה.

כתבי האופציה למנכ"ל הוקצו במסגרת מסלול רווח הון, על פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

כתבי האופציה למנכ"ל הוקצו עבורו בהתאם לתנאים ולהוראות תוכנית תגמול הוני למנכ"ל שאושרה על ידי האסיפה הכללית של החברה ביום 1.5.2019. בחריגה ממדיניות התגמול של החברה.

במסגרת תוכנית התגמול ההוני נכללו, בין היתר, הוראות ההתאמה, כמפורט לעיל, וזאת לשם הגנה על הניצע (המנכ"ל) בתקופת התכנית.

עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה למנכ"ל שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך של כ- 2.7 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים בדבר אופן חישוב השווי ההוגן וההכרה בהוצאה, ראו ביאור 7ב. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

ככל ומניות החברה יירשמו למסחר בבורסה, אזי על פי תקנון הבורסה, מניות החברה, לרבות מניות המימוש למנכ"ל אשר תוקצינה (ככל ותוקצנה) עם מימוש כתבי האופציה, תירשמה למסחר בבורסה על שם החברה לרישומים.

הקצאת מניות לעובדי החברה

3.3.4

בחודש מאי 2017 התקשרה החברה יחד עם הסתדרות העובדים הכללית החדשה ועם ועד העובדים של החברה בהסכם קיבוצי, לפיו הוסכם, בין היתר, על הקצאת מניות לעובדים בגין שינוי מבנה הבורסה.

¹⁵ יצוין, כי הקצאת מלוא הכמות של המניות הרגילות שינבעו ממימוש כתבי האופציה למנכ"ל (להלן: "**מניות המימוש למנכ"ל**") היא תיאורטית בלבד, הואיל ובפועל לא תוקצה למנכ"ל מלוא הכמות של מניות המימוש למנכ"ל אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה למנכ"ל במועד המימוש.

בהתאם, ביום 13.9.2017 הקצתה הבורסה לנאמן, 6,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב עבור עובדי הבורסה ונותני שירותים, ללא תמורה (להלן: "**הקצאת המניות**" ו- "**המשתתפים**", בהתאמה), שהיו במועד ההקצאה ולתאריך התשקיף 6% מהון המניות המונפק של החברה.

הקצאת מניות לנאמן נעשתה במסגרת תכנית תגמול לעובדים ולנותני שירותים, שאושרה על ידי האורגנים של החברה (להלן: "**תכנית התגמול**"). הקצאת המניות בוצעה במסגרת מסלול רווח הון, על פי הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

המניות שהוקצו על פי תכנית התגמול (להלן בסעיף זה: "**המניות המוקצות**") הינן מניות רגילות, והן זכאיות לכל הזכויות הקיימות למניות רגילות על פי תקנון ההתאגדות של החברה, בכפוף למגבלות ובכלל זאת, תהיינה זכאיות לכל דיבידנד, מניות הטבה, הנפקת זכויות או כל הטבה או הענקה אחרת אשר יוענקו בגין שאר המניות הרגילות של החברה.

המניות המוקצות נרשמו על שם הנאמן במרשם בעלי המניות של החברה ויוחזקו על ידי הנאמן בנאמנות לטובת המשתתפים למשך תקופת החסימה כמפורט להלן.

החל ממועד הקצאת המניות המוקצות ועד לתום תקופה של 4 שנים ממועד ההקצאה, או עד למועד ביצוע הצעה לציבור (דהיינו, הנפקה לציבור או רישום למסחר של מניות החברה בבורסה), לפי המוקדם מביניהם, משתתף לא יהיה זכאי להפעיל את זכויות ההצבעה הצמודות למניות שהוקצו לנאמן עבורו על פי תכנית התגמול, לרבות מניות הטבה שתוקצינה בגין, ולא יהיה זכאי להשתתף באסיפות הכלליות של בעלי המניות של החברה או להצביע בכל דרך שהיא (לרבות באמצעות הנאמן) באסיפות הכלליות האמורות, מכח המניות המוקצות או מניות הטבה שתוקצינה בגין.

המניות המוקצות תהיינה חסומות מפני העברה כלשהי לתקופה של 24 חודשים ממועד ההקצאה. בנוסף, ממועד ההצעה לציבור ועד לתום תקופה של 12 חודשים ממועד ההצעה לציבור - משתתף לא יהיה רשאי למכור או להעביר מניות שהוקצו לו על פי תכנית התגמול. החל מתום 12 חודשים ממועד ההצעה לציבור ועד לתום 24 חודשים ממועד ההצעה לציבור - משתתף יהיה רשאי למכור או להעביר מניות בכמות המהווה עד 50% מכמות המניות שהוקצתה לו על פי תכנית התגמול. החל מתום 24 חודשים ממועד ההצעה לציבור - משתתף יהיה רשאי למכור או להעביר את כל המניות שהוקצו לו על פי תכנית התגמול.

מובהר, כי אם וככל שתושלם הצעת המכר על פי תשקיף זה היא תהווה הצעה לציבור לצורכי ההוראות דלעיל.

לפרטים בדבר השווי ההוגן של ההטבה למשתתפים והרישום בגין ההוצאה, ראו ביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

ככל ומניות החברה יירשמו למסחר בבורסה, אזי על פי תקנון הבורסה, המניות המוקצות עבור המשתתפים תירשמנה למסחר בבורסה על שם החברה לרישומים.

השליטה בחברה

3.4

לתאריך התשקיף, אין לחברה בעל מניות המוגדר כבעל שליטה בחברה.

מגבלות על השליטה בחברה ועל החזקת אמצעי שליטה בה

3.5

בהתאם לסעיף 145. לחוק ניירות ערך, לא יחזיק אדם 5% או יותר מסוג מסויים של אמצעי שליטה בבורסה אלא על פי היתר שנתנה הרשות (להלן: "**היתר החזקה**"), וכן לא ישלוט אדם בבורסה אלא על פי היתר

שנתנה הרשות (להלן: "היתר שליטה"), לאחר שהביאה בחשבון שיקולים המנויים בסעיף זה, ובכלל זאת, מהימנותו של המבקש, קיומם של ניגודי עניינים בינו או תאגיד קשור אליו לבין הבורסה או חברה קשורה אליה, השלכות אפשריות של מתן ההיתר על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה ושיקולים שבטובת הציבור (ולעניין היתר שליטה - גם מדיניות משרד האוצר בעניין זה, במקרה של בורסה יחידה). עוד קובע הסעיף, כי לא ינתן היתר כאמור לחבר בורסה או לתאגיד בנקאי גם אם אינו חבר בורסה. כמו כן, מי שמחזיק אמצעי שליטה בבורסה לא יעביר אותם לאחר ביודעו שהנעבר זקוק להיתר ואין בידו כזה. עוד נקבע, כי הסדרים אלו יחולו גם ביחס להחזקת אמצעי שליטה במסלקה, בשינויים המחוייבים.

דיבידנדים

3.6

בשנתיים שקדמו לתאריך התשקיף, החברה לא הכריזה או חילקה דיבידנד לבעלי מניותיה. יצוין, כי בהתאם להוראות סעיף 445. לחוק ניירות ערך (אשר בוטל במסגרת תיקון 63), עד ליום 6.7.2018, החברה לא הייתה רשאית לחלק את רווחיה בין חבריה.

על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019 הנכללים בתשקיף, לחברה יתרת עודפים חיובית בסך של כ- 529,154 אלפי ש"ח.

מדיניות חלוקת דיבידנד

ביום 31.3.2019 אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד בקשר עם רווחי החברה בשנים 2019 עד 2022 (להלן: "מדיניות חלוקת דיבידנד"), לפיה החל משנת 2019 ועד לסיומה של מדיניות חלוקת הדיבידנד, החברה תפעל לחלק לבעלי מניותיה דיבידנד במזומן בשיעור של 30% עד 50% מהרווח הנקי השנתי מפעילות שוטפת (קרי מבלי להביא בחשבון הכנסות מאירועים חריגים) על פי הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה וזאת במועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים. להסרת ספק מובהר, כי על פי מדיניות זו לא יחולקו דיבידנדים מתוך רווחים שנצברו בחברה קודם ליום 1.1.2019.

אין באישור מדיניות חלוקת הדיבידנד בכדי לחייב את דירקטוריון החברה לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד.

כל החלטה על חלוקת דיבידנד תתקבל בכפוף לעמידה במבחני החלוקה בהתאם להוראות חוק החברות, שתיבחן במועד קבלתה של החלטה על חלוקת הדיבידנד, וכן בשים לב לצרכי הפעילות העסקית השוטפת של החברה, לתכנית העבודה, מצב הנזילות של קבוצת החברה, וליחסי מינוף והתחייבויות ואמות מידה פיננסיות (ככל וישנן) כמו גם דרישות רגולטוריות החלות על חברות הקבוצה (כגון, נזילות, הון עצמי מזערי וכיו"ב), כל זאת במועד קבלתה של כל החלטה כאמור.

עוד מובהר, כי הדירקטוריון יהיה רשאי לשנות את מדיניות חלוקת הדיבידנד ו/או לבטל ו/או לסטות ממדיניות זו בכל עת.

הסכמים בנוגע למניות החברה

3.7

בחודש דצמבר 2017 פנתה החברה לכל בעלי מניותיה בהזמנה להגיש הצעה למכירה והעברה של מניותיהם בחברה, על בסיס שווי חברה (100%) של 500 מיליון ש"ח (קרי, 5 ש"ח למניה), כאשר החברה תהיה רשאית להמחות את ההצעות שיוגשו לכל צד שלישי שתמצא לנכון. בתגובה לפנייה זו, התקבלו בידי החברה הצעות כאמור מטעמים של 21 בעלי מניות (להלן: "בעלי המניות המוכרים"), בגין 71,717,499 מניות, המהוות כ- 71.72% מהון המניות המונפק של החברה.

בהמשך לאמור לעיל, התקשרה החברה ביום 16.4.2018 בהסכם למכירת מניות החברה (כפי שתוקן ביום 8.8.2018, להלן: **"הסכם המכר עם מניקיי"**) עם חברה זרה רשומה בדלוואר ארה"ב, Manikay Partners LLC ("מניקיי").

במסגרת הסכם המכר עם מניקיי הוסכם, כי במועד השלמת העסקה מניקיי תרכוש מבעלי המניות המוכרים 19,999,999 מניות בשיעור של כ-19.99% מהון המניות המונפק של החברה (להלן: **"המניות הנרכשות"**), בתמורה לסך של 5.51 ש"ח למניה ובסה"כ כ-110,200,000 ש"ח, כאשר מתוך סכום זה, סך של כ-10.2 מיליון ש"ח ישולם לחברה (המשקף את הסכום העולה על 5 ש"ח למניה), ויתרתו בסך של כ-100 מיליון ש"ח תחולק בין בעלי המניות המוכרים.

יתרת המניות של בעלי המניות המוכרים בשיעור של כ-51.72% ייועדו למשקיעים שיאותרו על ידי מניקיי ויאושרו על ידי החברה (להלן: **"המשקיעים הנוספים"**) ובחלקן יופקדו בנאמנות (להלן: **"מניות הנאמנות"**) בידי נאמן שזהותו תיקבע בהסכמה בין הצדדים ("הנאמן"), על פי הסכם נאמנות שיוסכם בין הצדדים (ובאישור רשות ניירות ערך) (להלן: **"הסכם הנאמנות"**), בשיעורים ובתנאים כמפורט להלן. הסכם הנאמנות יכלול הסדר המבטיח שדירקטור אחד בחברה יהיה מועמד שיומלץ על ידי מניקיי.

עוד הוסכם, שהסכם הנאמנות ישקף את ההסכמות הבאות: (א) כל משקיע נוסף יתקשר בהסכם עם החברה לרכישת מניות החברה, על בסיס עקרונות הסכם המכר, בשינויים המחוייבים; (ב) המחיר למנייה אחת הינו 5 ש"ח וישולם במועד ההשלמה; (ג) כל משקיע נוסף רשאי לקבל לידי מניות בכמות שלא תעלה על 4.99% מהון המניות המונפק של החברה. יתרת מניות הנאמנות תישאר בידי הנאמן עד למוקדם מבין 31.12.2019 (או מועד מאוחר יותר, בתנאים מסוימים, כאמור בסעיף זה להלן) או ביצוע הצעה לציבור של מניות החברה, לפי החלטת החברה, אשר במסגרתה יימכרו לפחות 31,717,504 מניות נאמנות במחיר למניה, נטו, שלא יפחת מ-5.51 ש"ח (להלן: **"הנפקה מאושרת"**); במקרה שמחיר המניה, נטו (דהיינו, בניכוי הוצאות ההנפקה), בהנפקה מאושרת יעלה על 5.51 ש"ח למניה, הסכום העודף יחולק שווה בשווה בין המשקיע הנוסף לבין החברה; (ד) כל משקיע נוסף יהיה זכאי למכור בהנפקה מאושרת את מניות החברה שרכש, כולן או חלקן; (ה) אם לא תבוצע הנפקה מאושרת עד ליום 31.12.2019, מניות הנאמנות יימכרו או יחולקו לכל אדם, בכפוף לכך שכל אדם כאמור לא יחזיק במניות בשיעור העולה על 4.99% מהון המניות המונפק של החברה; (ו) עד למוקדם מבין 31.12.2019 או השלמתה של הנפקה מאושרת, מניות הנאמנות לא יימכרו ולא יועברו.

מניקיי התחייבה שלא ליזום או לקדם ואף להתנגד לכל הצעה או ההחלטה: (א) לשינוי שם החברה וחברות הבת שלה ו-(ב) למכירה או העברה של פעילויות מהותיות של החברה או עסקי הליבה שלה, וזאת, למעט אם מהלך כאמור נדרש על פי דין או הוראת רשות מוסכמת, או שהוא אושר והומלץ על ידי דירקטוריון החברה בתמיכת כל הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים באותו מועד בחברה. כמו כן, התחייבה מניקיי שלא להתקשר בהסכמי הצבעה עם כל אדם, למעט בהתאם להוראות הסכם המכר או הסכם הנאמנות, לתמוך ולממש את זכויות ההצבעה שלה באופן שיבטיח שרוב חברי דירקטוריון החברה יהיו אזרחי ישראל ותושביה, לתמוך במהלך הצעה לציבור שיושלם עד ליום 31.12.2019 במחיר למניה שיבטיח למוכרי המניות תקבול, נטו, שלא יפחת מסך של 5.51 ש"ח למניה (להלן, ביחד: **"התחייבויות מניקיי"**).

במהלך חודש אוגוסט 2018, לפי הצעת מניקיי ובהתאם לתנאי הסכם המכר עם מניקיי, התקשרה החברה בארבעה הסכמי מכר עם ארבעה משקיעים נוספים: סאנסופר, נובו, דלטון ומואליס, על פיו רכש כל אחד מהמשקיעים הנוספים 12,929,375 מניות של החברה (בשיעור של כ-12.93% מהון המניות המונפק) תמורת תשלום של 5 ש"ח לכל מניה ובסה"כ כ-64.6 מיליון ש"ח, שתחולק בין בעלי המניות המוכרים, וכאשר

מתוכן יוחזקו על ידי כל משקיע נוסף, במישרין או בעקיפין, מניות בשיעור של כ- 4.69% מהון המניות המונפק ויתרת המניות שנרכשו על ידי כל משקיע נוסף, בשיעור של כ- 8.23% מהון המניות המונפק לכל משקיע נוסף, יוחזקו על ידי מר משה טרי, כנאמן בתנאי הסכם הנאמנות. לעניין זה הוסכם, כי לאחר ביצועה של הנפקה מאושרת, יתרת המניות שבידי הנאמן (בשיעור של עד כ- 1.2% מהון המניות המונפק) תוחזר לידי המשקיעים הנוספים, כך שכל משקיע נוסף יחזיק בשיעור של כ- 4.99% מהונה המונפק של החברה. כמו כן, קבלו על עצמם המשקיעים הנוספים התחייבויות בדומה להתחייבויות מניקיי.

ביום 27.8.2018, לאחר שהתקבלו היתרי החזקה מטעמה של רשות ניירות ערך עבור מניקיי ועבור כל אחד מהמשקיעים הנוספים וכן עבור מר משה טרי כנאמן ל- 32,917,504 מניות הנאמנות, הושלם הסכם המכר עם מניקיי, הושלמו הסכמי המכר עם המשקיעים הנוספים, וכן נחתמו כתבי נאמנות והוראות בלתי חוזרות בין כל אחד מהמשקיעים הנוספים לבין מר משה טרי, כנאמן, במתכונת שנקבעה בהסכם המכר עם מניקיי (בכפוף לשינויים מסוימים שהוסכמו, ובכלל זאת תנאים להארכת תקופת הנאמנות ככל שלא תתבצע הנפקה מאושרת עד ליום 31.12.2019), כאשר בגדרם של אלה, הוסמך מר טרי, בין היתר, למכור את מניות הנאמנות במחיר למניה, נטו, שלא יפחת מ- 5.51 ש"ח ולהפעיל את זכויות ההצבעה הצמודות למניות הנאמנות באופן עצמאי, לפי שיקול דעתו, ולטובת החברה, ובכלל זאת, מבלי לגרוע מכלליות האמור, בהתאם למתואר לעיל.

ריכוז נתונים אודות ניירות הערך המוצעים

3.8

3.8.1 ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה על פי דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.3.2019 (וזאת, מבלי להתחשב בתוצאותיה הכספיות של החברה לאחר יום 31.3.2019) הינו כ- 563.2 מיליון ש"ח, וההון המיוחס לבעלי המניות של החברה על פי דוחותיה הכספיים של החברה לימים 31.12.2018 ו- 31.12.2017 הינו כ- 559.9 מיליון ש"ח, וכ- 524.2 מיליון ש"ח, בהתאמה.

3.8.2 הרווח (ההפסד) הנקי המיוחס למניה לשנים שהסתיימו ביום 31.12.2017 וביום 31.12.2018 ולשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2019, הינו כ- (0.149) ש"ח, כ- 0.864 ש"ח וכ- 0.054 ש"ח, בהתאמה.

חסימת ניירות ערך

3.9

להלן פירוט עיקרי הוראות הבורסה לעניין חסימה של ניירות ערך, בנוסחן, נכון לתאריך התשקיף:

הגדרות

3.9.1

"בעל עניין" - לרבות מי שמחזיק בניירות ערך המירים או בזכות כלשהי לקבל מניות אשר בהנחה שימומשו יהיה המחזיק כאמור בעל עניין.

"מניה" - לרבות נייר ערך המיר.

"מניות שהוקצו לפני הרישום למסחר" - כל אחד מאלה:

(1) מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל עניין, בתקופה שתחילתה שניים-עשר (12) חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר.

(2) מניות שהוקצו במסגרת המרה של ניירות ערך המירים, בתקופה שתחילתה שניים-עשר (12) חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר.

(3) ניירות ערך המירים שהוקצו או נרכשו, בכל מועד שהוא לפני הרישום למסחר, ולא מומשו לפני הרישום למסחר.

למעט :

- (4) מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף.
 - (5) מניות הטבה שהוקצו בתקופה שתחילתה שניים-עשר (12) חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר, בגין מניות שהוקצו לפני התקופה האמורה
- "עסקה או פעולה"** - לרבות השאלה, מתן אופציה על מניות חסומות או קבלתה אף אם מועד מימושה חל לאחר תום תקופת החסימה, העברת זכויות הצבעה בשל מניות חסומות או הסכם אחר, שנכרת בין בכתב ובין בעל פה בתקופת החסימה של ניירות הערך נשוא ההסכם, ושיש בו התחייבות של מחזיק במניות חסומות להפעיל את אמצעי השליטה שלו בתאגיד בשל אותן מניות בדרך הקבועה בהסכם.
- 3.9.2 על בעל עניין בחברה במועד הרישום למסחר, למעט על מי שנהיה בעל עניין במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף ההנפקה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים :
- (1) בשלושת (3) החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה בעל עניין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר (בסעיף 3.9.2 זה: **"המניות החסומות"**).
 - (2) החל מתחילת החודש הרביעי (4) שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש השמונה עשר (18) שלאחר מועד הרישום למסחר, רשאי בעל עניין לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות מדי חודש.
- חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.
- (3) בתום שמונה עשר (18) חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.
- 3.9.3 על מחזיק במניות בחברה חדשה, שאינו בעל עניין במועד הרישום למסחר ועל מחזיק במניות שנהיה בעל עניין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת הצעה לציבור שבתשקיף ההנפקה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, יחולו תנאי החסימה הבאים :
- (1) בשלושת (3) החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה מחזיק במניות כל עסקה או פעולה במניות שהוקצו לפני הרישום למסחר (בסעיף 3.9.3 זה: **"המניות החסומות"**).
 - (2) החל מתחילת החודש הרביעי (4) שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש התשיעי (9) שלאחר מועד הרישום למסחר, רשאי בעל עניין לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 12.5% מכמות המניות החסומות מדי חודש.
- חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.
- (3) בתום תשעה (9) חודשים שלאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.
- 3.9.4 למרות האמור בסעיף 3.9 זה לעיל, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן :
- (1) ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

(2) החל מתום שישה (6) חודשים ממועד הרישום למסחר ניתן להעביר מניות חסומות, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף 3.9 זה לעיל.

אולם, ככל שמדובר במניות חסומות שקיבל בעל עניין במסגרת הסדר לשינוי תנאים, ניתן להעבירן לבעל מניות אחר שקיבל מניות חסומות במסגרת ההסדר, וזאת החל ממועד הרישום למסחר, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף 3.9 זה לעיל.

(3) מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות וזאת לשם העברתן לעושה שוק לצורך עשיית שוק בהתאם לאמור בחלק השלישי לתקנון הבורסה ולהנחיות על פיו.

(4) משכון, ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה שנקבעה בהנחיות הבורסה.

(5) ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כאמור בסעיף 3.9 זה לעיל.

(6) ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות חסומות בהתקיים התנאים הבאים :

א. במקום המניות מושא העסקה או הפעולה ייחסמו מניות אחרות המוחזקות על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות או על ידי המחזיק במלוא הבעלות במחזיק המניות החסומות.

ב. המניות שיחסמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור בסעיף 3.9 זה לעיל, למשך תקופת החסימה שנותרה.

(7) נחסמו המניות כאמור בס"ק (5) ו/או (6) לעיל על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור, עד תום תקופת החסימה.

לעניין סעיף זה :

"מחזיק במניות חסומות" - בין אם המחזיק הוא בעל עניין ובין אם לאו.

"מלוא הבעלות" או **"בבעלותו המלאה"** - בין במישרין ובין בעקיפין.

(8) ניתן להעביר מניות חסומות שהתקבלו במסגרת הסדר לשינוי תנאים (כהגדרת המונח בכללי הבורסה), מהנאמן להסדר לשינוי תנאים, לבעל עניין, בעסקה מחוץ לבורסה, ובלבד שמקבל המניות מתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר על הנאמן להסדר לשינוי תנאים.

(9) ניתן להעביר מניות חסומות שהתקבלו במסגרת הסדר לשינוי תנאים, מהנאמן להסדר לשינוי תנאים, למי שאינו בעל עניין, בעסקה מחוץ לבורסה.

3.9.5 הוראות סעיפים 3.9.2 ו- 3.9.3 לעיל לא יחולו, בין היתר במקרים ובתנאים המפורטים להלן :

(1) על מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף ההנפקה לפיו נרשמת החברה לראשונה למסחר, ונרכשו לפני הרישום למסחר.

(2) על מניות שהתקבלו במסגרת הסדר לשינוי תנאים, על ידי מי שאינו בעל עניין בחברה במועד הרישום למסחר.

3.9.6 נחסמו מניות על פי ההוראות בסעיף 3.9 זה לעיל, תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגינן, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגינן ללא תמורה.

3.9.7 נחסמו מניות על פי ההוראות בסעיף 3.9 זה לעיל, והוצעו בגינן מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על פי אחת הדרכים שלהלן:

(1) ימכור בבורסה את הזכויות בגין המניות החסומות ובתמורה שיקבל מהמכירה ירכוש מניות הזהות למניות החסומות ועליהן יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

(2) ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות.

על המניות שינבעו מניצול הזכויות, למעט אותה כמות של מניות ששוויה על פי מחיר ה- "אקס זכויות" כשווי השקעתו בגין ניצול הזכויות, יחולו הוראות החסימה החלות על המניות החסומות המוחזקות בידו.

3.9.8 הוראות סעיף 3.9 זה לעיל, יחולו גם על ניירות ערך המירים שאינם רשומים למסחר, על זכויות הניתנות למימוש לניירות ערך ועל ניירות הערך הנובעים מהם. תקופת החסימה תימנה מיום הרישום לראשונה של ניירות הערך של החברה בבורסה.

מניות חסומות תופקדנה בידי החברה לנאמנות (להלן בסעיף זה: "הנאמן")¹⁶ במשך תקופת החסימה, באופן שהמניות החסומות הרשומות בספרי החברה על שם חברה לרישומים תוחזקנה אצל חבר בורסה בפקדון המתנהל על שם הנאמן למניות החסומות, כאשר רק לנאמן למניות החסומות זכות חתימה בפקדון.

3.9.9 להלן פרטים בדבר הסדרי החסימה שיחולו על בעלי המניות בחברה (לרבות מכוח מימוש ניירות ערך המירים של החברה הקיימים בתאריך התשקיף), אם וככל שהצעת המכר תושלם במלואה:

מס'	שם המחזיק	שיעור מסה"כ ההון המונפק מיד לאחר רישום למסחר*	שיעור מסה"כ ההון המונפק מיד לאחר רישום למסחר בדילול מלא*	הסדרי חסימה (לרבות מכוח הסדרי חוזיים)
1.	Manikay Global Opportunities Holdings 1, LLC	19.99%	18.45%	כמפורט בסעיף 3.9.2 לעיל.
2.	Sunsuper Exchange Fund LLC	4.99%	4.61%	כמפורט בסעיף 3.9.3 לעיל.
3.	Novo Holdings A/S	4.99%	4.61%	
4.	Moelis Australia Asset Management Ltd. as trustee for Moelis Australia Exchanges Fund	4.99%	4.61%	
5.	Dalton Special Holdings LLC	4.99%	4.61%	
6.	רונית שתיאל טובול בע"מ (כנאמן לעובדים וזכאים)	6%	5.53%	חסימה מכוח תנאי תכנית התגמול, כדלקמן: (א) חסימה מלאה למשך תקופה בת 12 חודשים ממועד רישום המניות מסחר, וכן (ב) החל מהחודש ה-

¹⁶ לעניין זה, בהתאם להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה, "נאמן" - לעניין זה הינו, חברה לנאמנות שבנק או חבר בורסה הוא החברה האם שלה או החברה האחות שלה, עורך דין או חברה לנאמנות של עורכי דין, רואה חשבון או חברה לנאמנות של רואי חשבון וחברה אשר אושרה על ידי יו"ר רשות ניירות ערך כמפורט בהנחיות הנ"ל. ככל שתבקש החברה לשנות את הנאמן לאחר פרסום התשקיף, במסגרתו יוצעו מניות החברה לציבור, תפרסם על כך הודעה לציבור, עם פרטים אודות הנאמן החדש ובלבד שהינו עומד בתנאים האמורים לעיל.

13 ועד לתום 24 חודשים ממועד רישום המניות למסחר, יהיו רשאים העובדים למכור עד 50% מהמניות המוחזקות על ידם. כמו כן, על העברת המניות חלות מגבלות מכוח הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] במסגרת מסלול רווח הון לתקופה של 24 חודשים מיום ההקצאה (13.9.2017).				
7. שאר בעלי המניות הקיימים	22.29%	20.55%	אין מגבלות**	מגבלות מכוח הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] במסגרת מסלול רווח הון לתקופה של 24 חודשים מיום ההקצאה (4.7.2018).
8. נושאי משרה כפופי מנכ"ל	-	3.85%		מגבלות מכוח הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] במסגרת מסלול רווח הון לתקופה של 24 חודשים מיום ההקצאה (4.7.2018).
9. מנכ"ל	-	3.92%		מגבלות מכוח הוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] במסגרת מסלול רווח הון לתקופה של 24 חודשים מיום ההקצאה (4.7.2018).
10. בעלי מניות חדשים לאחר ההנפקה	31.71%	29.25%	אין מגבלות	
סה"כ	100%	100%		

* התחשיבים של שיעורי ההחזקה מבוססים על הון המניות המונפק של החברה בתאריך התשקיף של 100,000,000 מניות רגילות של החברה, ובדילול מלא, גם בהנחה של היענות מלאה להצעת המכר על פי התשקיף ובהנחה תיאורטית של מימוש מלא של כתבי האופציה (הלא סחירים) המוחזקים על ידי נושאי משרה כפופי מנכ"ל ושל כתבי האופציה המוחזקים על ידי המנכ"ל.

** בהתאם להוראות סעיף 41(ב)(2) לחוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017, בעל מניות בחברה, שהחזיק במניותיו קודם למועד אישור ההסדר לשינוי מבנה הבורסה (להלן: "ההסדר"), ואשר ימכור את מניותיו לאחר מועד אישור ההסדר בתמורה לסך למניה העולה על 5.08 ש"ח (סכום אשר נקבע בהתאם להגדרת המונח "שווי אמצעי השליטה הנמכרים", כאמור בסעיף 41(ב)(2) לעיל) (להלן: "התמורה הבסיסית"), נדרש להעביר לידי החברה את ההפרש בין התמורה בפועל לבין התמורה הבסיסית.

להשלמת התמונה יצוין, כי אם הצעת המכר לא תושלם במלואה, באופן שיוותרו בידי הנאמן למניות המכר חלק ממניות המכר, כך ששיעור ההחזקה המצטבר של כל אחד מבין מחזיקים מס' 2 עד 5 לעיל (כולל חלקו ביתרת מניות המכר שלא נמכרו) יעמוד על 5% או יותר מהון המניות המונפק של החברה, כי אז יחולו עליהם הסדרי החסימה החלים על בעלי ענין כאמור בסעיף 3.9.2 לעיל.

פרק 4

הזכויות הנלוות למניות החברה ותקנון החברה

4.1 הזכויות הנלוות למניות

להלן יובא תיאור תמציתי של הוראות מתוך תקנון החברה. הנוסח המלא של תקנון החברה מצורף כנספח א' לתשקיף זה¹. מובהר, כי בכל מקרה של סתירה בין הוראות תקנון החברה לבין הוראות שלא ניתן להתנות עליהן בחוק החברות או בחוק ניירות ערך, או בכל תקנה מכוחם, או תקנון הבורסה, יגברו ההוראות האמורות על הוראות תקנון החברה.

4.1.1 הזכויות הנלוות למניות החברה

לפרטים בקשר עם הזכויות הנלוות למניות החברה, ראו תקנות 11 - 14 לתקנון החברה.

4.1.2 חלוקת דיבידנד, קרנות, והיוון קרנות ורווחים

לפרטים בקשר עם חלוקת דיבידנד, קרנות והיוון קרנות ורווחים, ראו תקנות 28, 30, 155 - 160, 163, 164, 167, 168 לתקנון החברה².

4.1.3 פירוק

לפרטים בקשר עם תוצאות פירוק החברה, ראו תקנה 183 לתקנון החברה.

4.1.4 שינויים בהון והנפקת מניות וניירות ערך אחרים

לפרטים בקשר עם שינויים בהון והנפקת מניות וניירות ערך אחרים, ראו תקנות 47 - 50 לתקנון החברה³.

4.1.5 ניירות ערך בני פדיון

לפרטים בקשר עם הנפקת ניירות ערך בני פדיון, ראו תקנה 57 לתקנון החברה.

4.1.6 אסיפות כלליות

לפרטים בקשר עם סמכויות האסיפה הכללית של החברה, דרכי כינוסה, ההשתתפות בה, התנהלותה וההצבעה בה, ראו תקנות 60 - 84, 87 - 98 לתקנון החברה.

4.1.7 העברת מניות ותסיבתן

לפרטים בקשר עם העברת מניות ותסיבתן, ראו תקנות 37 - 46 לתקנון החברה⁴.

4.1.8 שינוי זכויות

לפרטים בקשר עם שינוי זכויות הצמודות למניות החברה, ראו תקנות 51 - 53 לתקנון החברה⁵.

¹ הוראות התקנון המתוארות בפרק זה תכנסנה לתוקף באופן אוטומטי עובר לרישום למסחר של מניות החברה, עם היוודע תוצאות המכרז לציבור לפיו התקיימו דרישות הבורסה לרישום למסחר כאמור בפרק 2 לתשקיף. כל המניות בהון של החברה וכל המניות שתונפקנה תרשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים (כהגדרתה בסעיף 1.6 לתשקיף) בהתאם לתקנון הבורסה.

² דרכי חלוקת מניות הטבה ו/או חלוקת דיבידנדים כפופות לתקנון הבורסה ולחוקי מסלוקת הבורסה ולהוראותיה, כפי שיהיו מעת לעת.

³ האמור כפוף להוראות סעיף 346 לחוק ניירות ערך. יצוין כי לתאריך התשקיף, אין להנפיק סוגי מניות שונים בחברה שניירות הערך שלה רשומים למסחר.

⁴ לפרטים בדבר מגבלות מסויימות על רכישה והחזקה במניות החברה בשיעור של 5% ומעלה מהון המניות המונפק של החברה, ראו סעיף 3.5 לתשקיף.

- 4.2 **הסדרים שנקבעו בתקנון בהתאם להוראות מסוימות בחוק החברות**
- 4.2.1 **שינוי תקנון**
לפרטים בקשר עם שינוי תקנון החברה, ראו תקנות 8 - 10 לתקנון החברה.
- 4.2.2 **העברת סמכויות בין האורגנים**
לפרטים בקשר עם העברת סמכויות בין האורגנים, ראו תקנות 60.2, 117.1, 117.3, 117.4, 121, 122, 143 - 145 לתקנון החברה.
- 4.2.3 **מינוי דירקטורים ותקופת כהונתם**
לפרטים בקשר עם מינוי דירקטורים ותקופת כהונתם, ראו תקנות 101 - 113 לתקנון החברה.
- 4.2.4 **רוב באסיפה הכללית**
לפרטים בקשר עם הרוב הנדרש לקבלת החלטות באסיפה הכללית, ראו תקנות 85 - 87 לתקנון החברה.
- 4.2.5 **הצבעה בדירקטוריון**
לפרטים בקשר עם אופן ההצבעה בדירקטוריון, ראו תקנה 134 לתקנון החברה.
- 4.2.6 **חלוקה**
לפרטים בקשר עם חלוקת דיבידנד, קרנות והיוון קרנות ורווחים, ראו תקנות 28, 30, 155 - 160, 163, 164, 167, 168 לתקנון החברה⁶.
- 4.2.7 **מיזוג**
לפרטים בקשר עם קבלת החלטה בדבר מיזוג החברה, ראו תקנות 60.7 ו- 197 לתקנון החברה.

⁵ האמור כפוף להוראות סעיף 46 לחוק ניירות ערך. יצוין כי לתאריך התשקיף, אין להנפיק סוגי מניות שונים בחברה שניירות הערך שלה רשומים למסחר.

⁶ דרכי חלוקת מניות הטבה ו/או חלוקת דיבידנדים כפופות לתקנון הבורסה ולחוקי מסלקת הבורסה ולהוראותיה, כפי שיהיו מעת לעת.

פרק 5

תמורות ההנפקה ויעודה

תמורות הצעת המכר

5.1

התמורה הכוללת הצפויה מהצעת המכר על פי תשקיף זה, בהנחה של מכירת כל מניות המכר המוצעות על פי תשקיף זה במחיר האחיד ליחידה מסתכמת לסך של 222,022,528 אלפי ש"ח.

כאמור בסעיף 3.7 לתשקיף, במסגרת ההסכם בין החברה לבין המשקיעים הנוספים, הוסכם, בין היתר, כי כאשר תבוצע הנפקה מאושרת, החברה תהא זכאית להחליט שמניות נאמנות (כהגדרת המונח בסעיף 3.7 לתשקיף) בכמות המהווה 31.72% מהון המניות המונפק של החברה תימכר במסגרת ההנפקה המאושרת, ובמקרה שמחיר המניה, נטו (דהיינו, בניכוי הוצאות ההנפקה), בהנפקה מאושרת יעלה על 5.51 ש"ח למניה, הסכום העודף יחולק שווה בשווה בין המשקיע הנוסף לבין החברה (הסכום לו תהיה זכאית החברה, ככל ותהיה זכאית, יכונה להלן: "התמורה העודפת").

לפרטים בדבר ההוצאות הכרוכות בפרסום תשקיף זה והצעת המכר, ראו סעיף 10.3 לתשקיף (להלן: "הוצאות ההנפקה").

מעבר לכיסוי הוצאות ההנפקה, בשים לב להוראת סעיף 41(יב)(2) לחוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017 ובאופן העולה בקנה אחד עימו, בכוונת החברה לעשות שימוש ביתרת התמורה העודפת, נטו, לצורך השקעה בתשתיות טכנולוגיות.

מובהר בזאת, כי השימוש בתמורה העודפת יעשה בשים לב לאסטרטגיית החברה כפי שתהיה מעת לעת. לפרטים אודות אסטרטגיית החברה לתאריך התשקיף (אשר עשויה להשתנות בהתאם להחלטות דירקטוריון החברה מעת לעת), ראו סעיף 6.35 לתשקיף.

עד לשימוש בתמורה העודפת כאמור, החברה תפקיד ותשקיע אותה (בין בעצמה ובין אם בגורמים מקצועיים חיצוניים) כדי שתמצא לנכון, בהשקעות ברמת סיכון נמוכה, בהתאם למדיניות ההשקעות שלה, כפי שתהיה מעת לעת (לפרטים בדבר מגבלות על ביצוע עסקאות לחשבון החברה (נוסטר) ראו סעיף 6.31.2 לתשקיף).

עוד יצוין, כי בהתאם להוראות סעיף 41(יב)(2) לחוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017, בעל מניות בחברה, שהחזיק במניותיו קודם למועד אישור ההסדר (כהגדרתו בסעיף 3.9 לתשקיף), ואשר ימכור את מניותיו לאחר מועד אישור ההסדר בתמורה לסך למניה העולה על 5.08 ש"ח (סכום אשר נקבע בהתאם להגדרת המונח "שווי אמצעי השליטה הנמכרים", כאמור בסעיף 41(יב)(2) לעיל) (להלן: "התמורה הבסיסית"), נדרש להעביר לידי החברה את ההפרש בין התמורה בפועל לבין התמורה הבסיסית. החברה רשאית לעשות שימוש בכספים אשר יועברו לה כאמור לעיל לשם הפחתת עמלות והשקעה בתשתיות טכנולוגיות בלבד. לתאריך התשקיף, כמות המניות המוחזקות בידי בעליהן קודם למועד אישור ההסדר מסתכמת ל- 22,282,601 מניות.

סכום תמורות ההנפקה מינימאלית

5.2

לא נקבע סכום כולל של תמורות ההנפקה מינימאלית כתנאי למכירת ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף.

תמורת ההנפקה בהתאם לתשקיף המדף

ככל ויוצעו בעתיד ניירות ערך על פי דוחות הצעת מדף שיפורסמו מכוח תשקיף מדף זה, תמורת ההנפקה שתקבל תשמש למימון פעילותה השוטפת של החברה ו/או על פי החלטות דירקטוריון החברה כפי שיתקבלו מעת לעת.

היה וייקבע ייעוד ספציפי לתמורת ההנפקה על פי דוח הצעת המדף, שתפרסם החברה, הוא יפורט בדוח הצעת המדף.

פרק 6

תיאור עסקי החברה

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

- 6.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
- 6.1.1 כללי
- 6.1.1.1 החברה התאגדה בישראל ביום 28.9.1953, כחברה מוגבלת בערבות חברה בהתאם לפקודת החברות 1929, תחת השם הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בערבון מוגבל.
- בשנת 1969 בעקבות חקיקתו של חוק ניירות ערך, ניתן לחברה רישיון לניהול בורסה לניירות ערך, בהתאם להוראות סעיף 45(א) לחוק ניירות ערך.
- החברה, יחד עם חברות הבת שלה, מסלקת הבורסה, מסלקת מעו"ף והחברה לרישומים פועלת לקיום מסחר וסליקה בניירות ערך (לרבות נגזרים) ופעולות נלוות לכך.
- ביום 7.9.2017 הושלם הסדר בין החברה לבין חברה, לפיו, הוחלט, בין היתר, לשנות את מתכונת התאגדותה של החברה מחברה מוגבלת בערבות חברה לחברה מוגבלת במניות. בהתאם, לתאריך התשקיף, הבורסה הינה חברה פרטית מוגבלת במניות. לפרטים בדבר הסכם למכירת מניות החברה מיום 16.4.2018 (כפי שתוקן ביום 8.8.2018) בין החברה לבין מניקיי, לפיו רכשה מניקיי כ- 19.99% מהון המניות המונפק של החברה, ובדבר ארבעה הסכמי מכר עם המשקיעים הנוספים, ראו סעיף 3.7 לתשקיף.
- לתאריך התשקיף, החברה יחד עם מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף (להלן, ביחד: "**המסלקות**") מנהלות בורסה ומסלקות לניירות ערך. החברה יחד עם מסלקת הבורסה, מסלקת מעו"ף והחברה לרישומים, יכוננו יחד להלן: "**הקבוצה**" או "**קבוצת החברה**".
- בורסה, הינה חברה שקבלה רישיון להקמה ולניהול של מערכת רב צדדית שבאמצעותה מתנהל מסחר בניירות ערך, בדרך של הפגשת פקודות קנייה ומכירה של ניירות ערך ושכלול עסקאות בין קונים ומוכרים של ניירות ערך, הפועלת בלא הפעלת שיקול דעת, על פי כללים שנקבעו ופורסמו מראש.
- החברה מופקדת על ניהולו של שוק מוסדר למסחר בניירות ערך בישראל, בהתאם לכללים הקבועים בתקנון פעילות הבורסה (להלן: "**תקנון הבורסה**") ובהנחיות הבורסה, אשר נקבעים מכוחו של חוק ניירות ערך¹. במסגרת זו, מנהלת החברה מערכת למסחר במגוון רחב של ניירות ערך ומכשירים פיננסיים אחרים, הרשומים בה למסחר, והיא מעמידה תשתית תפעולית ואסדרתית לקיומו של מסחר כאמור, לצד שירותים נלווים שונים, כגון שירותי הפצת מידע, שירותים בקשר עם רישום למסחר, וכן מעמידה באמצעות חברות הבת שלה, שהינן מסלקות, תשתית לסליקתן של עסקאות אלה.
- מסלקה הינה חברה שקבלה רישיון לפתיחה וניהול של מערכת מרכזית שבאמצעותה מתבצעת סליקת עסקאות בניירות ערך (דהיינו, העברת נייר הערך או העברת התמורה בעדו, בהתאם לתנאי

¹ תקנון הבורסה (במובחן מתקנון ההתאגדות של החברה) יחד עם הנחיות הבורסה וחוקי העזר של המסלקות, יכוננו יחד להלן: "**כללי הבורסה**".

העסקה), ובכלל זאת יכול והיא מעניקה שירותי משמורת מרכזית (Central Securities - CSD) ביחס לניירות הערך ו/או משמשת צד נגדי מרכזי (Central Counter Party- CCP) בעסקאות בניירות ערך, באופן שהיא מבטיחה לצדדים לעסקה את מימושה, בין השאר, בדרך של מתן ערבות.

בהתאם, לקבוצת הבורסה תחום פעילות יחיד המדווח כמגזר בר דיווח בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, אשר הינו תחום המסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך.

העמדתה של תשתית שוק פיננסי מרכזית למסחר במכשירי השקעה, שהינה בעלת קיבולת, גמישות ואמינות גבוהות, בהתאם לסטנדרטים עסקיים ורגולטוריים נדרשים, כרוכה בעלות קבועה גבוהה. לאחר השקעה זו, העלות השולית לביצוע פעולות נלוות או משלימות נמוכה יחסית. לאור מאפיין זה, עומדים לבורסה ולמסלקות יתרונות מוחשיים בפיתוח והחדרה של מוצרים ושירותים משלימים ונלווים לפעילות המסחר והסליקה.

כיום, בהיותה בורסה יחידה בישראל, החברה ממלאת תפקיד מרכזי במשק הישראלי והיא מהווה תשתית שוק בעלת חשיבות לצמיחתו. הבורסה היא "המגרש הביתי" של מגייסי ההון בישראל: תאגידים ישראלים רבים² מסתייעים בבורסה למימון השקעותיהם ופעילותם העסקית והממשלה נעזרת בבורסה, בין היתר, למכירת מניות לציבור במסגרת מהלכי הפרטה. הבורסה היא גם "המגרש הביתי" של ציבור המשקיעים ותעשיית ניירות הערך בישראל. עבור המשקיעים, הבורסה היא זירת מסחר משוכללת ואמינה, לקנייה ולמכירה של ניירות ערך, לרבות מגוון רחב של מכשירים פיננסיים.

משירותי הבורסה בישראל נהנים כיום קרוב ל- 565 חברות שהנפיקו מכשירי הון וחוב, וכן ממשלת ישראל וכיום, משקיעים במסגרת הבורסה באופן ישיר מאות אלפי משקיעים, לרבות משקי בית. למעשה, מרבית משקי הבית בישראל חשופים לפעילות בשווקי הבורסה באמצעות גופים העוסקים בניהול השקעות, בראשם, קרנות פנסיה, וכן חברות ביטוח, קופות גמל, קרנות השתלמות ועוד.

הערכים המוספים הגלומים בפעילותה של הבורסה כתשתית מסחר מרכזית הינם משמעותיים, ובאים לידי ביטוי בהגדלת הערך של חברות, כתוצאה מיצירת נזילות למניותיהן, כמו גם הפחתת ריבית על גיוס חוב בשל הסחירות של מכשירי החוב. ציבור המשקיעים, מאידך גיסא, נהנה מעלויות עסקה נמוכות בביצוע השקעה ונגישות למגוון נכסים, תוך הבטחת שקיפות וקבלת מידע עדכני, לצד קיומו של מנגנון מתמשך ומהימן לקביעת שווי השוק של ההשקעה.

בגדר ניירות הערך הנסחרים בבורסה לתאריך התשקיף, נכללים, בין היתר, מניות, יחידות השתתפות, אגרות חוב תאגידיות, אגרות חוב מובנות, ניירות ערך המירים, קרנות סל ואגרות חוב ממשלתיות. כמו כן, נסחרים בבורסה נגזרים המוצאים על ידי מסלקת מעו"ף (ראו להלן) הכוללים לתאריך התשקיף, אופציות על מניות, אופציות וחוזים עתידיים על מדדי מניות ועל שערי מטבע חוץ.

עסקאות בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה, מתבצעות באמצעות חברי הבורסה בלבד, בין אם עבור עצמם ובין אם עבור אחרים, ונסלקות באמצעות מסלקת הבורסה, שהינה חברה בת בבעלותה המלאה של החברה. בנוסף נותנת מסלקת הבורסה שירותי צד נגדי מרכזי (CCP) וכן שירותי

² אף שמרבית מנפיקי ניירות הערך הרשומים למסחר בבורסה מאוגדים כחברה, בתחומי פעילות מסוימים רשומים למסחר בבורסה גם ניירות ערך של שותפויות מוגבלות (בעיקר בתחום הגז והנפט). לפיכך, ההתייחסות לחברות במסגרת התשקיף זה כוללת גם התייחסות לתאגידים אלה.

משמורת לניירות ערך (CSD), לרבות למימוש הזכויות הצמודות לניירות הערך הרשומים למסחר בבורסה כמו גם לסליקת תשלומים של חברות מנפיקות, כגון ריבית ודיבידנד למחזיקי ניירות הערך המחזיקים בניירות הערך באמצעות חברי הבורסה. בשים לב לאמור לעיל, ברי כי פעילותה של מסלקת הבורסה הינה פעילות משלימה לזו של החברה, השלובה בה וחיונית לתפקודה השוטף והיעיל של בורסה.

סליקת ניירות הערך מתבצעת במסלקת הבורסה עצמה. הסליקה הכספית מבוצעת באמצעות הוראות ששולחת מסלקת הבורסה לבנק ישראל. סליקה כספית בש"ח ובדולר ארה"ב בלבד מבוצעת על ידי בנק ישראל במערכת זה"ב (RTGS) (מערכת לסליקה תוך יומית של תשלומים בזמן אמת המנוהל על ידי בנק ישראל) (להלן: "**מערכת זה"ב**"). החיוביים והזיכויים במערכת זה"ב הינם מידיים וסופיים³.

על מנת למזער את הסיכון הגלום בסליקת העסקאות במסלקת הבורסה, מתבצעת הסליקה בדרך של DVP (Delivery Versus Payment), כך שסליקת ניירות הערך מבוצעת בסנכרון עם הסליקה הכספית (המתבצעת במערכת זה"ב). לפרטים נוספים ראו סעיף 6.6.3 להלן.

בהתאם לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994, סולקת מסלקת הבורסה הוראות ליצירתן של יחידות בקרנות להשקעות משותפות בנאמנות (קרנות נאמנות פתוחות וקרנות סל), והוראות לפדיון היחידות וכן למימוש זכויות וביצוע תשלומים אחרים בגין יחידות אלה.

בנוסף, מסלקת הבורסה מעניקה שירותי משמורת וסליקה לניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה (להלן: "**נ.ש.ר.**").

לצורך טיפול בניירות ערך של חברות דואליות, הרשומות למסחר הן בבורסה בתל-אביב והן בבורסות בחו"ל ונסלקים הן במסלקת הבורסה והן במסלקה בחו"ל, פתחה מסלקת הבורסה חשבונות ב-DTC (המסלקה המרכזית בארה"ב הנותנת שירותי סליקה ומשמורת של ניירות ערך בארה"ב, להלן: "**ה-DTC**") וב-Euroclear Bank (להלן: "**יורוקליר**") (מסלקה אירופאית מרכזית הנותנת שירותי סליקה ומשמורת של ניירות ערך באירופה ומחוצה לה).

פעילויות נוספות של מסלקת הבורסה, כוללות הענקת שירותי תפעול למאגר ההשאלות של משרד האוצר. מאגר ההשאלות כולל אגרות חוב ממשלתיות המונפקות לפי חוק מלווה המדינה, התשל"ט-1979 ותקנותיו (להלן: "**אגרות חוב ממשלתיות**") ומשמש לשם השאלת אגרות חוב ממשלתיות לעושי שוק המורשים לכך על ידי משרד האוצר⁴, וכן סליקה של עסקאות באגרות חוב ממשלתיות, המתבצעות במסגרת מערכת ה-MTS ISRAEL⁵.

בנוסף, מנהלת מסלקת הבורסה עבור בנק ישראל את הפקדת הבטחונות שמעמידים הבנקים המשתתפים במערכת זה"ב לבנק ישראל, כנגד האשראי שמקצה להם בנק ישראל (מערכת ICS - Intraday Credit System). במסגרת פעילותה מנהלת מסלקת הבורסה את מערך הבטחונות

³ לתאריך התשקיף, החברה בוחנת אפשרות לעגן תהליך חדש לסליקת תשלומי חברות במט"ח באמצעות מסלקת הבורסה, וללא מעורבות של בנק ישראל. התהליך כאמור מתייחס לתשלומי חברות בדולר ארה"ב, כיוון שאלו מבוצעים כיום, ואולם ניתן ליישם את התהליך על בסיס אותו הרציונל גם במטבעות אחרים.

⁴ עושה שוק ראשי המעוניין לשאול אגרות חוב ממשלתיות (תחת מגבלה העומדת היום על מיליארד ש"ח לעושה שוק) נדרש להעמיד ביטחונות בגין ההשאלה באמצעות מסלקת הבורסה. הסכם מאגר השאלות בין משרד האוצר לבין מסלקת הבורסה נכלל במסגרת כללי הבורסה.

⁵ מערכת מסחר, הממוקמת באירופה בה נסחרות אגרות חוב ממשלתיות של מדינת ישראל והמופעלת על ידי חברת Ltd. Euro MTS. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.32.2 להלן.

המתקבלים מחברי מסלקת הבורסה בגין קרן הסיכונים, אשר הוקמה על ידה ונועדה לטיפול במצבי כשל של חבר מסלקה.

אשר לנגזרים (אופציות וחוזים עתידיים), הרי שאלו מוצאים על ידי מסלקת מעו"ף, שגם היא חברה בת בבעלותה המלאה של החברה, אשר התאגדה בשנת 1957 (תחת שם אחר) והחלה בפעילותה בתחום המכשירים הפיננסיים בשנת 1993. הנגזרים נסחרים בבורסה והעסקאות בהם נסלקות באמצעות מסלקת מעו"ף. במסגרת פעילותה מנהלת מסלקת מעו"ף את מערך הבטחונות המתקבלים מחברי מסלקת מעו"ף בגין פעילותם השוטפת בשוק הנגזרים ובגין קרן הסיכונים, אשר הוקמה על ידי מסלקת מעו"ף ונועדה לטיפול במצבי כשל של חבר מסלקת מעו"ף. הבטחונות כאמור, שאינם במזומן, מופקדים במסלקת הבורסה בחשבונות על שם מסלקת מעו"ף עבור חברי מסלקת מעו"ף.

יצוין, כי כחלק מפעילויותיה, פועלת החברה גם להפצת מידע, הפצת הודעות החברות הנסחרות באמצעות אתר המאיה (מערכת אינטרנט להודעות החברות - [Http://maya.tase.co.il](http://maya.tase.co.il)) שמפעילה החברה כחלק מאתר הבורסה בכתובת [Http://tase.co.il](http://tase.co.il) (להלן: "**אתר הבורסה**"), הפצה של הודעות בורסה וכן פועלת לרישום ניירות ערך, עריכת מדדים וכיו"ב.

6.1.1.2 ביום 6.4.2017 פורסם ברשומות חוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017 (לעיל ולהלן: "**תיקון 63**") בעניין שינוי מבנה הבעלות בבורסה. למיטב ידיעת החברה, מטרתו העיקרית של תיקון 63 הייתה הסדרה של שינוי מבנה הבעלות של בורסה בישראל תוך ניתוק הזיקה בין הבעלים שלה לבין החברים הפועלים במסגרתה, הפיכתה לחברה למטרות רווח (לרבות האפשרות לביצועה של חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה), וכן הרחבת בסיס החברות בבורסה והנגשתה למספר גדול יותר של גורמים. מטרה נוספת של תיקון 63 הינה הנחת תשתית לשיתופי פעולה אסטרטגיים עתידיים עם בורסות זרות ומשקיעים אסטרטגיים. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.33 להלן.

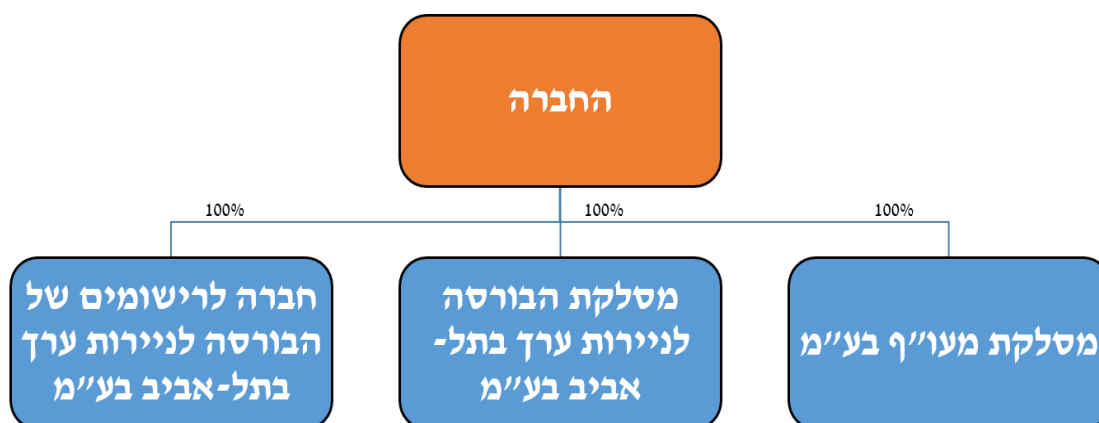
6.1.1.3 על רקע האמור לעיל, ביום 7.9.2017 אושרה על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב תכנית ההסדר לשינוי מבנה הבורסה (לעיל ולהלן: "**ההסדר לשינוי מבנה הבורסה**"). להסדר לשינוי מבנה הבורסה היו שתי מטרות עיקריות מיידיות, השלובות זו בזו. האחת, שינוי צורת ההתאגדות של החברה, מחברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות, לחברה מוגבלת במניות בעלת סוג מניות אחד, והשניה, השוואת זכויותיהם של חברי הבורסה בהון ובהצבעה, על בסיס העיקרון המקובל של "קול אחד לכל מניה", תוך ביטול ההסדרים הייחודיים למינוי דירקטורים שנקבעו בחוק ניירות ערך ובתקנון ההתאגדות הקודם של החברה, ובהתאם גם צמצום מספר חברי הדירקטוריון של החברה.

כפועל יוצא מכך ובהמשך לקיום הוראות הממשל התאגידי החלות על בורסה מכוח תיקון 63 הושלם תהליך הפיכתה של החברה לחברה למטרות רווח.

6.1.1.4 ביום 25.10.2017 הוקמה החברה לרישומים, שהינה חברה לרישומים כהגדרתה בחוק ניירות ערך ועיקר פעילותה ברישום ניירות ערך של תאגידיים ציבוריים או מדווחים על שמה במרשם ניירות ערך של תאגידיים אלה, והפקדתם במסלקת הבורסה וכן בטיפול שוטף בזכויות הנלוות לניירות הערך. לפרטים נוספים בדבר פעילותה של החברה לרישומים, ראו סעיף 6.6.3.4 להלן.

להלן תרשים מבנה ההחזקות של הקבוצה לתאריך התשקיף:

6.1.2



* מניה אחת של מסלקת מעו"ף מוחזקת על ידי מסלקת הבורסה.

תחום הפעילות

6.2

כאמור לעיל, לתאריך התשקיף, לחברה תחום פעילות יחיד המדווח כמגזר עסקי בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה - תחום המסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך. לפרטים אודות תחום הפעילות, ראו סעיף 6.6 להלן.

השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

6.3

לפרטים בדבר הון המניות הרשום והנפרע של החברה והשינויים שחלו בו בשלוש השנים שקדמו לתאריך התשקיף, ראו סעיפים 3.1 ו-3.2 לתשקיף.

6.3.1

לפרטים בדבר הקצאת מניות לעובדי החברה, ראו סעיף 3.3.4 לתשקיף. לפרטים בדבר הקצאת כתבי אופציה לא סחירים למנכ"ל ולנושאי משרה כפופי מנכ"ל, ראו סעיף 3.3.3 לתשקיף.

6.3.2

לפרטים בדבר מהלך למכירת מניות החברה שבבעלות חברי הבורסה והסכמים בנוגע למניות החברה ראו סעיף 3.7 לתשקיף.

6.3.3

למיטב ידיעת החברה, למעט כמפורט בסעיפים 6.3.2 ו-6.3.3 לעיל, החל מיום 1.1.2016 ועד לתאריך התשקיף, לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת על ידי בעל עניין בחברה במניות החברה⁶.

6.3.4

⁶ לפרטים בדבר בעלי מניות העשויים להוות "בעלי עניין", ראו סעיף 3.3 לתשקיף.

חלק שני - מידע אחר

פרק זה כולל, בין היתר, מידע ונתונים הלקוחים ממקורות שונים, כפי שמצאה החברה לנכון וכמפורט בגוף הפרק, לפי העניין (להלן: "המקורות"). המקורות כאמור היוו גורם זמין לאיסוף המידע והנתונים הנכללים בתיאורים הרלוונטיים. להערכת הנהלת החברה, הגם שהיא לא ביצעה בדיקות עצמאיות לאימות הנתונים, המקורות כאמור מהווים מקורות סבירים לאיסוף המידע הרלוונטי לפי העניין.

6.4 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

6.4.1 להלן נתונים מתוך דוחותיה הכספיים (המאוחדים) של החברה, לגבי תחום הפעילות של החברה (באלפי ש"ח):

2016	2017	2018	רבעון ראשון שנת 2019	
242,200	242,424	255,605	64,627	הכנסות ⁽¹⁾ - מלקוחות חיצוניים
181,541	179,928	188,579	50,480	עלויות קבועות* - בגין הכנסות מלקוחות חיצוניים
54,158	46,309	38,512	11,256	עלויות משתנות** - בגין הכנסות מלקוחות חיצוניים
-	27,380	(85,108)	-	עלויות משתנות (לא תזרימיות)***
6,501	(11,193)	113,622	2,891	רווח (הפסד) לפני הכנסות מימון, נטו
-	2,250,403	1,504,352	1,574,133	נכסי התחום לסוף תקופה
-	1,809,576	1,050,593	1,128,848	התחייבויות לסוף תקופה

(1) לפירוט ההכנסות ראו סעיף 6.16 להלן.

* מרבית הוצאות החברה הינן קבועות ואינן מושפעות מהיקף ההכנסות. הוצאות אלו כוללות, בין היתר, הוצאות שכר ונילוות, מחשבים ותקשורת, ארנונה ואחזקת הבניין ואגרת רשות ניירות ערך. בראיית החברה עלויות השכר והנלוות הינן קבועות לאור מערכת יחסי העבודה הקבוצית וגמישות מוגבלת בשינוי והתאמה של עלויות השכר ו/או מצבת כוח האדם.

** העלויות המשתנות כוללות בעיקר הוצאות שיווק, יעוץ ועלות שכר בגין שעות נוספות.

*** עלויות משתנות לא תזרימיות כוללות בשנת 2018, ביטול הפרשה לירידת ערך ובשנת 2017 הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.4 בהסברי הדירקטוריון הנכללים בתשקיף.

6.4.2 להסברים אודות ההתפתחויות העיקריות שחלו בנתונים המפורטים לעיל ראו בחלק הסברי הדירקטוריון של החברה הנכלל בהמשך פרק זה.

6.5 סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

האמור בסעיף זה להלן מבוסס על מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה אשר להם, או צפויה להיות להם, השפעה על תוצאותיה העסקיות של החברה. לפיכך, כל התייחסות המופיעה בסעיף זה להלן, באשר להערכת החברה את ההתפתחויות הצפויות בעתיד והשפעתן על קבוצת החברה, הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, אשר איננו בשליטת החברה ואשר איננו ודאי.

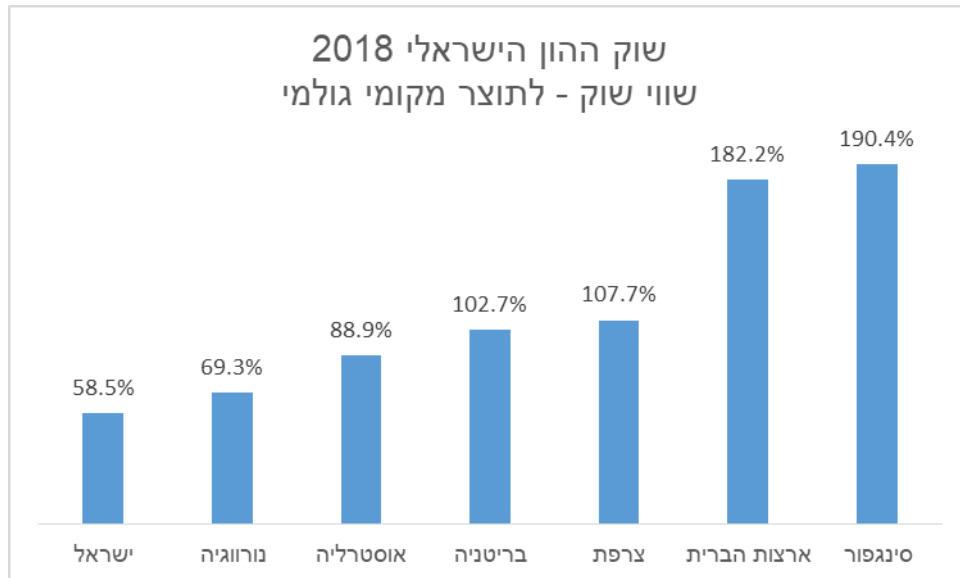
להלן פרטים אודות מגמות, אירועים והתפתחויות בסביבה המקרו כלכלית של החברה שיש להם, או צפויה להיות להם השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחויות בחברה או בתחום הפעילות של החברה.

6.5.1 שוק ההון בישראל

בשים לב למעמדה הייחודי של החברה כבורסה יחידה בישראל, המהווה תשתית מרכזית של שוק פיננסי לביצוע השקעות בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים ולגיוס הון וחוב הפעילות בשוק הראשוני

והמשני בבורסה מושפעת במידה רבה על ידי גורמים מאקרו כלכליים, וכן מגורמים רגולטוריים וממדיניות מיסוי, כמפורט להלן.

על אף היותו של המשק הישראלי מפותח ובעל חוסן רב, היקף הפעילות של שוק ההון הישראלי הינו מצומצם באופן יחסי והיחס בין שוק ההון הישראלי לתמ"ג של מדינת ישראל, לשנת 2018, אשר עומד על כ- 58.5%, הינו נמוך ביחס למדינות מפותחות:



כמו כן, לפי נתונים מאת צד שלישי, מהירות המסחר בישראל (הנקבעת לפי היחס בין מחזור המסחר השנתי במניות ותעודות/קרנות סל הנסחרות בבורסה, ביחס לשווי השוק הממוצע (המצרפי), הינה מהנמוכות ביותר מבין המדינות האמורות ומסתכמת, לשנת 2018, לכ- 36.2%. זאת, לעומת כ- 40% בסינגפור, כ- 47.6% בנורווגיה, כ- 49.1% בבריטניה, כ- 64.9% בצרפת, כ- 86.5% באוסטריה וכ- 215.6% בארה"ב.

להלן יובאו פרטים בקשר עם מהירות המסחר בישראל:

שנה/ תקופה	מניות ותעודות/ קרנות סל על מניות	אגרות חוב ממשלתיות ותאגידיות לרבות אגרות חוב מובנות ותעודות/ קרנות סל על אגרות חוב
2016	33.3%	94.8%
2017	34.7%	89.4%
2018	36.2%	90.5%
רבעון ראשון 2018	39.8%	100.2%
רבעון ראשון 2019	32.6%	88%

עוד יצוין, כי שיעור ההשקעה במניות על ידי הציבור הישראלי מתוך סך הנכסים הפיננסיים, באופן היסטורי, הינו נמוך ביחס לשיעור ההשקעות במניות מתוך סך הנכסים הפיננסיים במדינות מפותחות אחרות. על פי נתוני הארגון לשיתוף פעולה ולפיתוח כלכלי של המדינות המפותחות ("OECD") ולשכת הסטטיסטיקה האירופאית ("EUROSTAT"), שיעור זה בישראל, בשנת 2017, הינו כ- 14% לעומת כ- 18.8% באוסטריה, כ- 22.8% בצרפת, כ- 23.2% בנורווגיה, כ- 25% בבריטניה וכ- 35.4% בארה"ב.

להערכת החברה, שיעור ההשקעה הנמוך יחסית במניות בישראל, נובע מתפיסה פחות מושכלת בכל הנוגע להשקעות במניות, מחד גיסא, ובשל העדפת משקיעים להשקעות פיננסיות ונדל"ן, ומשיעור מס רווחי הון בישראל הגבוה יותר מאשר שיעורו ברבות מהמדינות המפותחות, מאידך גיסא. להערכת החברה, הנתונים האמורים עשויים להצביע על הזדמנות מבנית לצמיחה, כאשר היקף הפעילות של שוק ההון הישראלי בכלל ושל שוק המניות בפרט, ביחס לתמ"ג ולנכסים הפיננסיים, עלה ויתקרב לשיעורים המקובלים במדינות המפותחות, כמפורט לעיל, בתלות ביישומה המוצלח של התכנית האסטרטגית של החברה.

בשנים האחרונות מסתמנת בשווקים המפותחים, בעיקר בארה"ב ובמדינות אירופה, עלייה בהיקפי המסחר באמצעות מערכות מסחר אוטומטיות מבוססות אלגוריתמים מטעמים של עושי שוק אלקטרוניים ובתי השקעות ("מסחר רובוטי"), שתרמה באופן משמעותי לגידול במחזורי המסחר הכלליים. על פי הערכות, היקפי המסחר הרובוטי בשוק המניות בארה"ב עלו מרמה של כ- 20% ממחזור המסחר בשנת 2005 לכ- 51.5% ממחזור המסחר בשנת 2018, ובאירופה - מרמה זניחה בשנת 2005 לכדי כ- 35% ממחזור המסחר בשנת 2014. להערכת החברה, היקפי הפעילות של מסחר רובוטי בבורסה נמוכים יחסית לארה"ב ואירופה. פעולות החברה לשילובם של עושי שוק אלקטרוניים בבורסה בתל אביב צפוי לתרום לגידול במחזורי המסחר הרובוטי, וההשקעות שבצעה החברה במהלך שנת 2018 לשדרוג תשתיות המסחר והתקשורת, לרבות שירותי Co-location והגדלת הקישוריות הבינלאומית יתמכו במגמה זו, בשל צמצום העיכוב בזרימת הנתונים והפקודות, המהווה מרכיב משמעותי במסחר רובוטי.

גורמים מקומיים עיקריים שהשפיעו להערכת החברה על הפעילות בבורסה⁷

ריבית בנק ישראל

6.5.1.1

במהלך חודש נובמבר 2018 הועלתה ריבית בנק ישראל, לראשונה מאז חודש מאי 2011, בשיעור של 0.15%, לרמה של 0.25% החל מחודש דצמבר 2018.

ריבית בנק ישראל נמצאה ברציפות ברמת שפל היסטורית של 0.1% החל מחודש מרץ 2015, וזאת על רקע אינפלציה שלילית בשיעור של 0.2% בשנת 2016, ואינפלציה חיובית בשנים 2017 ו- 2018 בשיעורים של כ- 0.4% וכ- 0.8%, בהתאמה, ושהיו בשיעור נמוך מהרף התחתון של יעד האינפלציה שהציבה הממשלה (של 1%).

ברבעון הראשון של שנת 2019 ובחודשים אפריל עד מאי 2019, נותרה הריבית במשק ללא שינוי ברמה של 0.25%, ועל פי תחזית בנק ישראל היא צפויה לעלות לשיעור של 0.5% לקראת סוף הרבעון השלישי של שנת 2019.

להערכת החברה, שיעור הריבית הנמוך תרם לעלייה ברווחיות החברות, ועודד את המנפיקים המקומיים ואת המנפיקים מחו"ל לנצל את תנאי השוק הנוחים ולהנפיק אגרות חוב בשיעורי ריבית נמוכים באופן יחסי, ואת המשקיעים בשוק המניות להשקיע במניות.

⁷ נתוני המאקרו הנוגעים לישראל נלקחו מתוך אתרי האינטרנט של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, בנק ישראל ומשרד האוצר, ואילו נתוני המאקרו בנוגע לפעילות בחו"ל נלקחו מתוך אתרי האינטרנט של העיתונות הכלכלית וכן סקירות כלכליות של בנק הפועלים.

דירוג האשראי של ישראל⁸

6.5.1.2

דירוג האשראי הבינלאומי של ישראל הועלה בשנת 2016 ע"י חברת Fitch מדירוג A לדירוג A+ עם תחזית "חיובית", בדומה לדירוג שניתן לישראל על ידי חברות הדירוג הבינלאומיות S&P ו-Moody's. חברת Fitch אשררה את דירוג האשראי של מדינת ישראל ברמה של A+ עם תחזית "יציבה" במרץ 2019.

בשנת 2017 S&P אישררה את הדירוג של ישראל (A+) והעלתה את התחזית מ"יציבה" ל-"חיובית", בשנת 2017 גם Fitch אישררה את הדירוג של ישראל (A+) תוך הותרת התחזית כ-"יציבה" בדומה לדירוג שהעניקה חברת Moody's.

בחודש יולי 2018 העלתה Moody's את תחזית הדירוג של ישראל מ"יציבה" ל"חיובית" ובחודש אוגוסט 2018 העלתה S&P את הדירוג של ישראל לרמת שיא של (AA-) בתחזית "יציבה". דירוג זה הפך לקבוע בסוף חודש ינואר 2019.

להערכת החברה, דירוג האשראי של ישראל משפיע בראש ובראשונה על דירוגם של מכשירי חוב ממשלתיים (אג"ח ממשלתיים, מק"מ וכד'), הנסחרים בבורסה. כמו כן, הוא מקרין על דירוגי האשראי של חברות ישראליות, שסביבת פעילותן בישראל, ובכך משפיע גם על הביקוש והתמחור של מכשירי חוב שהן מנפיקות. להערכת החברה דירוג האשראי של ישראל מהווה גורם חיובי כחלק מהשיקולים של חברות המעוניינות להנפיק או להירשם למסחר וכן על משקיעים זרים בבחירת השווקים בהם הם פועלים. מאידך גיסא, קיטון בחוב הממשלתי מקטין את הצורך של המדינה בגיוסי חוב חדשים למימון פעילותה המתבטא בשנים האחרונות בקיטון בהיקף ההנפקות החדשות של אג"ח מדינה לעומת הפירעונות באותן שנים.

השפעות שינויים בשערי חליפין⁹

6.5.1.3

שער הדולר ארה"ב התחזק בשנת 2018 בשיעור של כ- 8.1%, וזאת לאחר נחלש בשנים 2016 ו- 2017 בשיעור של כ- 1.5% וכ- 9.8%, בהתאמה לעומת הש"ח. בחודשים ינואר עד מאי 2019 נחלש הדולר בשיעור של כ- 3% ביחס לש"ח.

בחודשים ינואר עד מאי 2019 נחלש שער האירו בשיעור של כ- 6% ביחס לשקל, לאחר שבשנת 2018 עלה שער האירו ביחס לשקל בשיעור של כ- 3.4%. החל מהשפל בחודש מרץ 2017 ועד לסוף חודש דצמבר 2018, התחזק שער האירו לעומת השקל בשיעור של כ- 12%.

להערכת החברה, במקרים רבים שערי החליפין משפיעים על שווי החברות, תוצאות פעילותן ועל שווי החברות הדואליות הנסחרות בשווקים זרים וכן משפיעים על בחירת אפיקי הגיוס החוב של החברות.

גורמים עיקריים במישור הבינלאומי שלהערכת החברה השפיעו על הפעילות בבורסה

מדד נאסד"ק ירד בסיכום שנת 2018 בשיעור של 1% ומדד ה-S&P 500 ירד בשיעור של כ- 6%. צניחת מדד הנאסד"ק בשיעור כולל של כ- 18% בשליש האחרון של שנת 2018 (ירידה של כ- 9% בחודש

6.5.1.4

⁸ <https://mof.gov.il/AG/FinancingAndCredit/TheCreditRating/Pages/IsraelsCreditRating.aspx>
⁹ <https://www.boi.org.il/he/markets/foreigncurrencymarket/pages/average.aspx>

דצמבר 2018) הובילה לירידות שערים בכל הבורסות המובילות בעולם וגם בתל אביב¹⁰. ברבעון הראשון של שנת 2019 עלה מדד הנאסד"ק ב- 16%.

6.5.1.5

להערכת החברה פערי ריבית וציפיות להעלאות ריבית בחלק מהשווקים לצד חוסר וודאות עשויים להשפיע על העדפת משקיעים בבחירת השווקים בהם הם יפעלו ועל היקף פעילותם ועשויה להשפיע על היקף הגיוסים ואופן הגיוס של חברות בבורסה בישראל.

בסוף שנת 2018 נסחרו בבורסה 56 חברות שמניותיהן נסחרות גם בארה"ב או בלונדון. שווין של חברות אלה, להן חשיפה ישירה לשווקי חו"ל, מגיע לכ- 277 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2018 ומחזור המסחר היומי הממוצע בהן בשנת 2018 הסתכם בכ- 300 מיליון ש"ח ביום (בבורסה בלבד), נתון המהווה כ- 33% ממחזור המסחר היומי בשוק המניות (בבורסה בלבד, ללא קרנות סל). בסוף הרבעון הראשון של שנת 2019 נסחרו בבורסה 55 חברות שמניותיהן נסחרות גם בארה"ב או בלונדון. שווין של חברות אלה, להן חשיפה ישירה לשווקי חו"ל, מגיע לכ- 279 מיליארד ש"ח בסוף מרץ 2019 ומחזור המסחר היומי הממוצע בהן ברבעון הראשון של 2019 הסתכם בכ- 260 מיליון ש"ח ביום (בבורסה בלבד), נתון המהווה כ- 31% ממחזור המסחר היומי בשוק המניות (בבורסה בלבד, ללא קרנות סל).

רגולציה ומיסוי

6.5.2

שוק ההון בישראל מתאפיין בריבוי הסדרי פיקוח ואסדרה (רגולציה), הן בכל הנוגע לפעילות קבוצת החברה (לפרטים ראו סעיף 6.31 להלן), והן בכל הנוגע לחברות הנסחרות בבורסה. שינויים רגולטוריים עתידיים הנוגעים לשוק ההון בכללותו ולקבוצת החברה בפרט, עשויים להשפיע רבות על תוצאותיה של החברה ועל תחום הפעילות שלה.

בנוסף, שינויים בהסדרי המס, הן בנוגע למשקיעים השונים בבורסה והן בנוגע לחברות הנסחרות בבורסה, עשויים להשפיע על פעילות גופים אלו בשוק ההון, ומשכך עשויים להשפיע על תוצאותיה של החברה ועל תחום הפעילות שלה.

שוק המניות

6.5.3

6.5.3.1

ברבעון הראשון של שנת 2019 התאפיין המסחר בבורסה בעלויות שערים, בדומה לבורסות מובילות בעולם והושפע בעיקר ממדד הנאסד"ק שזינק בכ- 16%. מדד ת"א-35 עלה בשיעור של כ- 5% ברבעון הראשון של 2019, לאחר שבשנת 2018 ירד בכ- 3%. מגמת עליות השערים מתחילת שנת 2019 נבלמה במהלך חודש מאי 2019, עקב החרפת מלחמת הסחר בין ארה"ב לסין וירידות השערים בנאסד"ק. במהלך חודש מאי 2019, ירד מדד ת"א-35 בכ- 3.4%, אם כי אף לאחר ירידה כאמור, מדד זה גבוה בשיעור של כ- 5.5% ביחס לתחילת שנת 2019. בשנת 2018 המסחר בבורסה התאפיין בתנודתיות רבה, בדומה לבורסות מובילות בעולם. מדד ת"א-35 ירד בשיעור של כ- 7% מתחילת שנת 2018 ועד תחילת חודש אפריל 2018 ולאחר מכן עלה בשיעור של כ- 20% עד תחילת חודש ספטמבר 2018, כשבמקביל עלה מדד הנאסד"ק בשיעור של כ- 17% מתחילת שנת 2018. עם זאת, בשליש האחרון של שנת 2018 ירד מדד ת"א-35 בשיעור של כ- 12%, כאשר מרבית הירידה (כ- 10%) ארעה בחודש דצמבר 2018 בהשפעת הירידות החדות בבורסת הנאסד"ק באותה התקופה. כאמור לעיל, בסיכום שנתי ירד מדד ת"א-35 בשנת 2018 בשיעור של כ- 3%. בסיכום שנת 2017 עלה מדד

ת"א-35 (שהחליף בתחילת שנת 2017 את מדד ת"א-25) בשיעור של כ- 3%, וזאת בהשפעתה של המשך ירידות שערים במניות הפארמה שקיזזו עליות בולטות במספר מניות.

6.5.3.2 מדד ניירות ערך הינו מספר המבטא את השינויים שחלו במשך זמן בשווי של קבוצה מסוימת של ניירות ערך. שינויים במדדי ניירות ערך משקפים את התשואה למשקיעים בניירות הערך הכלולים בממד, בהתאם למשקלו של כל נייר ערך בממד, ומוודדים את השינויים האמורים הן במהלך יום המסחר, והן לאורך זמן.

6.5.3.3 הרפורמה במדדי המניות שיצאה לדרך ביום 9.2.2017 ובמסגרתה ירד המשקל המקסימלי של המניות הגדולות, בין היתר, במדד ת"א-35, מיתנה את ההשפעה השלילית של הירידה בשערי מניות הפארמה על תשואת הממד האמור. לפרטים בדבר הרפורמה במדדי המניות, ראו סעיף 6.15.2.2 להלן.

6.5.3.4 להלן יפורטו מספר ההנפקות והיקפי הגיוסים בשוק המניות בשנים 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של שנת 2019:

היקפי הגיוסים (במיליוני ש"ח)				מספר הנפקות			
2016	2017	2018	רבעון ראשון 2019	2017	2018	רבעון ראשון 2019	
4,577	8,405	3,663	309	92	64	12	הנפקות
259	3,014	1,844	53	*17	*11	1	מתוכן הנפקות של חברות חדשות (IPO)
1,509	2,724	2,092	803	105	74	28	הקצאות פרטיות
851	1,045	908	11	-	-	-	מימושי אופציות
6,936	12,174	6,663	1,123	197	138	40	סה"כ

* מספר החברות החדשות אינו כולל את החברות שנרשמו ברישום כפול וגייסו רק אגרות חוב או מניות בכורה.

בתקופה שבין חודש ינואר 2017 לבין חודש מאי 2019 הצטרפו 31 חברות חדשות (שביצעו הנפקה ראשונית (IPO)), מגוונות הן מבחינת תחומי העיסוק שלהן, והן מבחינת גודלן. בנוסף, 6 חברות ביצעו רישום כפול והחלו להיסחר במקביל בבורסה בתל-אביב. במקביל, מחודש ינואר 2017 עד סוף חודש מרץ 2019 נמחקו מהמסחר 41 חברות מניות. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.9.5 להלן.

החל מחודש יוני 2017, מאפשרת הבורסה הנפקת מניות בכורה, המקנות עדיפות בקבלת דיבידנד אך אינן מקנות זכות בהצבעה. בשנת 2017 גויסו כ- 800 מיליון ש"ח בדרך של הנפקת מניות בכורה.

להלן יפורטו תשואות מדדי מניות עיקריים בשנים 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של שנת 2019 (באחוזים):

מדדי שווי שוק	שווי שוק ליום 31.3.2019 (במיליארדי ש"ח)	רבעון ראשון 2019	2018	2017	
ת"א-35	498.3	5%	(3%)	3%	מדד מניות של 35 החברות בעלות שווי שוק הגבוה ביותר בבורסה אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.
ת"א-90	153.8	10%	(3%)	21%	מדד מניות של 90 החברות בעלות שווי שוק הגבוה ביותר בבורסה, שאינן כלולות במדד ת"א-35, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.
ת"א-125	652.1	6%	(2%)	6%	מדד הכולל את כל המניות הכלולות במדדים ת"א-35 ות"א-90.
ת"א-SME60	25	9%	(23%)	(7%)	מדד הכולל את 60 המניות בעלות שווי החזקות ציבור הגבוה ביותר בבורסה, מבין המניות שאינן כלולות במדד ת"א-125, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.
מדדים ענפיים	שווי שוק ליום 31.3.2019 (במיליארדי ש"ח)	רבעון ראשון 2019	2018	2017	
ת"א טק-עילית	117.9	15%	(2%)	4%	מדד הכולל את כל המניות הכלולות במדד ת"א גלובל-בלוטק (מדד אשר כולל את כל המניות מענף הטכנולוגיה וענף הבימום הנכללות בתמר) ששווי השוק שלהן הוא לפחות 75 מיליון ש"ח.
ת"א-פיננסים	141.6	7%	-	27%	מדד הכולל את כל המניות הנכללות ב-3 הענפים: בנקים, ביטוח ושירותים פיננסים, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.
ת"א-נדל"ן	126.9	18%	(11%)	23%	מדד הכולל את המניות הנכללות בענף נדל"ן ובינוי, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.
ת"א-נפט וגז	33.2	13%	4%	(18%)	מדד הכולל את כל המניות הנכללות בענף חיפושי נפט וגז, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.

6.5.4 שוק אגרות החוב והמק"מ (מלווה קצר מועד)¹¹

6.5.4

6.5.4.1 עליות שערים של כ- 3% עד 4% אפיינו את כל מדדי אגרות חוב תאגידיות ואגרות החוב הממשלתיות ברבעון הראשון של שנת 2019, למעט אגרות החוב השקליות בריבית משתנה שנותרו ללא שינוי. להערכת החברה, עליות השערים במרבית אגרות החוב לסוגיהן היו על רקע ירידת תשואות לפדיון של האג"ח הממשלתי ל- 10 שנים בארה"ב לרמה של 2.44% בחודש מרץ 2019, נתון המהווה שפל של 15 חודשים, כאשר, הודעות הפד והבנק האירופאי המרכזי ECB על הותרת הריביות ללא שינוי במהלך שנת 2019, הגבירו את הציפיות להותרת הריבית בארץ גם כן ללא שינוי בשנת 2019.

מדד תל-בונד גלובל הכולל אגרות חוב זרות, עלה בשיעור של כ- 14% מאמצע חודש ינואר 2019 ובסיכום הרבעון הראשון של שנת 2019 עלה בשיעור של כ- 6%, וזאת לאחר ירידה של כ- 13% בשנת 2018.

6.5.4.2 תנודתיות רבה אפיינה גם את המסחר באגרות חוב תאגידיות וממשלתיות בשנת 2018, כאשר אגרות החוב צמודות המדד ואגרות החוב השקליות בריבית משתנה עלו בשיעור של עד כ- 1.8% וכ- 1.2% בהתאמה, עד השליש האחרון של שנת 2018, במקביל לירידה של עד כ- 1.3% באגרות החוב השקליות בריבית קבועה, ולאחר מכן החלו לרדת אף הן.

6.5.4.3 להלן יפורטו תשואות מדדים עיקריים של אגרות החוב (תאגידיות וממשלתיות) בשנים 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של שנת 2019 (באחוזים):

¹¹ הנתונים נלקחו מתוך דיווחי חברות הדירוג לבורסה.

תשואה רבעון ראשון 2019	תשואה שנתית 2018	תשואה שנתית 2017	
אגרות חוב ממשלתיות			
צמודות מדד	3.5%	(1.4%)	3.4%
שקליות ריבית קבועה	2.6%	(1.4%)	4.2%
אגרות חוב תאגידיות*			
צמודות מדד קונצרני	4%	(0.8%)	6.2%
מדדים בולטים:			
תל-בונד 20	4.3%	(1.1%)	7.1%
תל-בונד 40	3.2%	(0.4%)	4.4%
תל-בונד צמודות-יתר	3.8%	(0.5%)	5.1%
תל-בונד תשואות	4.7%	(4.6%)	7.3%
שקליות - מדדים בולטים:			
תל-בונד שקלי	3.7%	(4.3%)	7.5%
תל בונד-ריבית משתנה	0.1%	0.8%	2.3%
צמודות מט"ח - קונצרני	2.7%	5.1%	(1.7%)

* לא כולל אג"ח רצף מוסדיים ומכשירים פיננסיים.

6.5.4.4 הגיוס הממשלתי¹², ברוטו, בשוק אגרות החוב עלה ברבעון הראשון של שנת 2019 והסתכם בכ- 18.7 מיליארד ש"ח, מגמה שנמשכה גם בחודשים אפריל עד מאי 2019, בהם גויסו כ- 11.4 מיליארד ש"ח נוספים, לעומת כ- 48 מיליארד ש"ח בשנת 2016, כ- 47 מיליארד ש"ח בשנת 2017 וכ- 46 מיליארד ש"ח בשנת 2018. בנוסף, משרד האוצר ביצע בחודש ינואר 2019 הנפקה של אגרות חוב ממשלתיות

בלונדון (באמצעות שתי סדרות של אג"ח ממשלתי צמוד אירו בריביות נמוכות) וגייס כ- 10.5 מיליארד ש"ח, לעומת כ- 7 מיליארד ש"ח וכ- 9 מיליארד ש"ח שגויסו בשנים 2018 ו- 2017 בהתאמה.

סכום הגיוס הממשלתי בארץ ובחו"ל בחודשים ינואר עד מאי 2019 הגיע לסך כולל של כ- 39.5 מיליארד ש"ח, לעומת סכום כולל של כ- 53.4 מיליארד ש"ח וכ- 55 מיליארד ש"ח בשנים 2018 ו- 2017 בהתאמה.

הנפקות משרד האוצר בשנים האחרונות לוו בפדיונות ענק. להלן יובאו פרטים אודות פדיונות אג"ח ממשלתי בשנים 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של שנת 2019 (במיליארדי ש"ח):

שנת 2017	שנת 2018	רבעון ראשון 2019	
47.9	35	14.1	אג"ח שקלי
21.8	15	1.6	אג"ח צמוד מדד
69.7	50	15.6	סה"כ פדיונות

להלן יובאו פרטים בקשר עם הנפקות אגרות חוב תאגידיות בשנים 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של שנת 2019 (במיליוני ש"ח ובאחוזים):

שנת 2016		שנת 2017		שנת 2018		רבעון ראשון 2019		
67,135		75,216		68,163		15,158		היקף הגיוס באגרות חוב תאגידיות
100%	66,480	100%	70,492	100%	61,358	100%	14,314	אגרות חוב תאגידיות*
חלוקה לענפים								
29%	19,042	21%	14,851	29%	18,052	42%	6,002	סקטור פיננסי
24%	16,142	13%	9,510	18%	11,286	42%	5,962	מתוך הסקטור הפיננסי - גופים בנקאים
71%	47,438	79%	55,641	71%	43,306	58%	8,312	סקטור ריאלי:
32%	21,462	42%	29,410	45%	27,676	39%	5,617	מתוך הסקטור הריאלי - נדל"ן
14%	9,347	16%	11,480	10%	5,861	7%	1,049	אנרגיה וחיפוש גז
			3,210		3,516		-	אגרות חוב מובנות
655		1,514		2,370		844		אגרות חוב הרשומות ב- נ.ש.ר ומימוש אופציות

* כולל רצף מוסדיים.

ברבעון הראשון של שנת 2019 נבלמה ההאטה בגיוסי חוב על ידי הסקטור העסקי שחלה במחצית השנייה של שנת 2018 וגויסו בסך הכל כ- 15 מיליארד ש"ח, בדומה לגיוס ברבעון האחרון של שנת 2018. במהלך החודשים אפריל עד מאי 2019 גייס הסקטור העסקי כ- 9.7 מיליארד ש"ח נוספים. במחצית הראשונה של 2018 הסתכם היקף הגיוסים בסך כולל של כ- 37 מיליארד ש"ח, בדומה לגיוסים במחצית הראשונה של 2017. במחצית השנייה של שנת 2018 חלה ירידה בקצב הגיוס וזאת בהשפעת עלייה בתשואות לפדיון של אגרות חוב ממשלתיות, במקביל למגמה בארה"ב, שהביאה לצמצום במרווחי התשואות של אגרות חוב תאגידיות לעומת אגרות חוב ממשלתיות, לצד פדיונות ענק בקרנות נאמנות המשקיעות באגרות חוב בבורסה. להערכת החברה, להתייצבות הגיוסים ברבעון הראשון של שנת 2019 תרמו עליות השערים בשוקי המניות ואגרות החוב, לצד ירידת התשואות באג"ח הממשלתיות וצמצום מרווחי הסיכון באגרות חוב תאגידיות.

היקף הגיוסים בחודשים ינואר עד מאי 2019 באמצעות אגרות חוב תאגידיות (לרבות גיוסים בחו"ל, אך לא כולל אג"ח מובנה) הסתכם בכ- 24.9 מיליארד ש"ח, בהמשך לגיוס בשנת 2018 בסך של כ- 65.8 מיליארד ש"ח (לרבות גיוסים בחו"ל, אך לא כולל אג"ח מובנה), ולגיוס בהיקף של כ- 72 מיליארד ש"ח בשנת 2017.

להערכת החברה, על בסיס תחזיות הפידיונות כפי שהיו בתחילת כל שנה, פדיונות של אגרות חוב תאגידיות סחירות ירדו בשנת 2018 והסתכמו בסך של כ- 34 מיליארד ש"ח לאחר פדיונות של 37 מיליארד ש"ח ו- 43.7 מיליארד ש"ח בשנים 2016 ו- 2017, בהתאמה. בשנת 2019 צפויה התגברות של פדיונות אגרות חוב סחירות לסך של כ- 42.7 מיליארד ש"ח.

6.5.4.7 גל הגיוסים בשוק אגרות החוב התאגידיות על ידי חברות זרות (מרביתן חברות נדל"ן מניב) החל בשנת 2013 ונבלם ברבעון האחרון של שנת 2018, במהלכו נעצרו ההנפקות של חברות נדל"ן זרות. משנת 2013 ועד שנת 2018 הצטרפו 35 חברות זרות שגייסו כ- 15.7 מיליארד ש"ח בהנפקות ראשונות שלהן בשוק איגרות החוב. חברות אלה ניצלו את הריבית הנמוכה במשק הישראלי. כמחצית החברות החדשות (17) הצטרפו בשנים 2017 עד 2018 וגייסו כ- 7.4 מיליארד ש"ח בהנפקה ראשונה של אגרות חוב תאגידיות בבורסה (14 חברות נדל"ן וכן 3 חברות אשראי לעסקים בינוניים Business Development Company) שהנפיקו אגרות חוב בבורסה בתל-אביב ורשמו גם את מניותיהן למסחר במסגרת הרישום הכפול בבורסה. במהלך חודש אפריל 2019 גייסה חברת נדל"ן זרה כ- 0.5 מיליארד ש"ח במסגרת הנפקה ראשונה של אגרות חוב בבורסה בתל-אביב.

6.5.4.8 החברות הזרות (חדשות וותיקות) הגבירו את היקף הפעילות בשנת 2017 וגייסו כ- 9.7 מיליארד ש"ח באמצעות אגרות חוב תאגידיות, יותר מפי שניים וחצי לעומת הסכום שגויס בשנת 2016. מגמה זו התהפכה בשנת 2018, במהלכה גייסו החברות הזרות כ- 6.6 מיליארד ש"ח. כאמור, ברבעון האחרון של שנת 2018 נעצרו ההנפקות של חברות נדל"ן זרות. במהלך החודשים ינואר עד מאי 2019 גייסו החברות הזרות כ- 0.8 מיליארד ש"ח בבורסה בתל-אביב, מתוכם כ- 0.5 מיליארד ש"ח על ידי חברה חדשה.

גיוסי החברות הזרות בשוק אגרות החוב בבורסה בתל-אביב (במיליארדי ש"ח):

2017	2018	רבעון ראשון 2019	
4.5 (10 חברות)	2.9 (7 חברות)	-	חברות חדשות
5.2	3.7	0.2	חברות ותיקות
9.7	6.6	0.2	סה"כ

6.5.4.9 הסקטור הפיננסי הגדיל את קצב הגיוס באמצעות אגרות חוב תאגידיות וגייס כ- 6 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2019 וכ- 3.4 מיליארד ש"ח במהלך החודשים אפריל עד מאי 2019, לאחר גיוס של כ- 18 מיליארד ש"ח בכל שנת 2018 ולעומת שנת 2017 בה צומצם היקף הגיוס בשוק אגרות החוב התאגידיות לנוכח הירידה בביקוש לאשראי בנקאי, לכ- 14.9 מיליארד ש"ח (לעומת כ- 19 מיליארד ש"ח בשנת 2016).

הסקטור הפיננסי ביצע לראשונה בשנת 2016 בבורסה הנפקות של אגרות חוב תאגידיות מסוג COCO (אגרות חוב הניתנות להמרה כפויה למניות ו/או הכוללות מנגנון למחיקת קרן בקרות "ארוע כשל"). במסגרת ההנפקות הנ"ל גויסו כ- 1.5 מיליארד ש"ח ברבעון הראשון של שנת 2019, כ- 0.5 מיליארד ש"ח במהלך החודשים אפריל עד מאי 2019 וכ- 3.6 מיליארד ש"ח במהלך שנת 2018 (כ- 1.1 מיליארד ש"ח מתוכם באגרות חוב שנרשמו למסחר ברצף מוסדיים), לעומת כ- 2.1 מיליארד ש"ח וכ- 2.2 מיליארד ש"ח בשנים 2016 ו- 2017, בהתאמה.

6.5.4.10 היקף הנפקות של אגרות חוב תאגידיות בדירוג גבוה מקבוצת A ומעלה מהסכום שגויס באמצעות הנפקות של אגרות חוב תאגידיות לציבור עלה לכ- 94% בחודשים ינואר עד מאי 2019 לעומת כ- 91% בכל שנת 2018, ולעומת השנים 2016 - 2017 בהם היווה כ- 83%.

6.5.4.11 לראשונה מאז חודש מרץ 2010, בשנים 2017 ו- 2018 הונפקו אגרות חוב מובנות מגובות בפיקדונות בבנקים מקומיים. בדרך זו גויסו כ- 3.2 מיליארד ש"ח בשנת 2017 וכ- 2.4 מיליארד ש"ח במהלך שנת 2018.

6.5.4.12 במהלך שנת 2018 נבלמה הירידה במחזורי המסחר במק"מ¹³, מגמה שהחלה בשנת 2012. מחזור המסחר היומי הממוצע במק"מ עלה לכ- 431 מיליון ש"ח בשנת 2018, פי שניים מהמחזור בשנת 2017. להערכת החברה, לעלייה במחזורים בשנת 2018 תרמו עסקאות ענק מחוץ לבורסה שבוצעו על ידי תושבי חוץ החל מחודש מאי 2018.

המחזור במק"מ בשנת 2018 בנטרול עסקאות אלה מסתכם בכ- 250 מיליון ש"ח ביום, גבוה בכ- 17% מהמחזור בשנת 2017. במהלך החודשים ינואר עד מאי 2019 חלה מגמת ירידה במחזורי המסחר היומיים במק"מ, מכ- 500 מיליון ש"ח במהלך חודש ינואר 2019 לכ- 400 מיליון ש"ח במהלך החודשים פברואר עד מרץ 2019 עד לכ- 300 מיליון ש"ח במהלך החודשים אפריל עד מאי 2019. ללא העסקאות מחוץ לבורסה, הסתכם המחזור היומי הממוצע במק"מ בכ- 311 מיליון ש"ח בחודשים ינואר עד מאי 2019, שיעור הגבוה בכ- 25% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2018.

בחודשים ינואר עד מאי 2019 התשואה לפדיון הסתכמה לכ- 0.5%, שיעור דומה לתשואה לפדיון בסוף שנת 2018, לעומת כ- 0.1% - 0.2% בשנתיים הקודמות.

ברבעון הראשון של שנת 2019 עלו החזקות הציבור במק"מ והסתכמו בכ- 114 מיליארד ש"ח, לעומת כ- 106 מיליארד ש"ח וכ- 92 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2018 ושנת 2017, בהתאמה.

להערכת החברה, העלייה ברבעון הראשון של שנת 2019 נבעה מרכישות הציבור הישראלי שקיזזו את המכירה שביצעו משקיעי חוץ (בהיקף של כ- 1.3 מיליארד ש"ח), כאשר העלייה בשנת 2018 נבעה ברובה מרכישות של משקיעים זרים שהסתכמו בכ- 5.3 מיליארד ש"ח, כפי שעולה מנתוני בנק ישראל. כמו כן, להערכת הירידה בשנת 2017 נבעה ממכירות שביצע הציבור הישראלי, ואשר קיזזו רכישות שביצעו משקיעי חוץ (כ- 3 מיליארד ש"ח).

6.5.5 תעודות סל וקרנות סל¹⁴

6.5.5.1 באוקטובר 2018 יצאה לדרך הרפורמה שהובילה רשות ניירות ערך (במסגרת תיקון מס' 28 לחוק השקעות משותפות בנאמנות) של הפיכתן של תעודות הסל (ETN) לקרנות סל (ETF) סחירות (הפועלות במתכונת של קרנות נאמנות). ערב הרפורמה נסחרו בבורסה בתל-אביב 714 תעודות סל שהפכו ל- 610 קרנות סל שנסחרות בבורסה, וזאת לאחר שכ- 64 תעודות סל הפכו לקרנות נאמנות פתוחות שאינן נסחרות בבורסה, יותר מ- 100 תעודות סל מוזגו, 29 תעודות סל נפדו בפדיון מוקדם, ו- 20 תעודות מטבע הפכו לקרנות נאמנות כספיות (פרט לתעודה אחת שעברה להיסחר בשוק אגרות החוב). מנגד, הונפקו 48 קרנות סל חדשות על ידי קבוצת הביטוח מגדל - קרנות אלה מחליפות קרנות מחקות נסחרות, וכן הונפקו לראשונה 16 קרנות סל כשרות (קרנות סל בעלות הכשר הלכתי מטעם גורמים רבניים).

בתום הרבעון הראשון של שנת 2019 נסחרו בבורסה 596 קרנות סל (מתוכן כשני שלישי המשקיעות

¹³ <https://www.boi.org.il/he/DataAndStatistics/Pages/MainPage.aspx?Level=2&Sid=26&SubjectType=2>

¹⁴ לפרטים בדבר הרפורמה בתעודות סל והמעבר לקרנות סל ראו סעיף 6.15.3.3 להלן. הנתונים נלקחו מדוחות של איגוד תעודות הסל.

בשוק המניות), לאחר מחיקתן מהמסחר של 14 קרנות סל. בסוף חודש מאי 2019 נסחרו בבורסה בתל-אביב 591 קרנות סל.

להלן יובאו פרטים בקשר עם שווי השוק של קרנות סל (במיליארדי ש"ח):

31.12.2018	31.3.2019	
19.3	21.5	קרנות סל על מדדי מניות בתל-אביב
		מזה, מדדים עיקריים:
7.3	8.4	ת"א-125
4.5	4.7	ת"א-35
3.9	4.6	ת"א בנקים-5
2.1	2.2	ת"א-90
40.7	42	קרנות סל על מדדי מניות בינ"ל
		מזה, מדדים עיקריים:
10.8	11.9	S&P 500
5	5.5	NASDAQ 100
2.5	2.6	EURO STOXX 600
2.4	2.6	MSCI AC WORLD
26	27	קרנות סל על מדדי אג"ח
		מזה, מדדים עיקריים:
5.4	5.8	תל בונד 60
4.1	4.2	תל בונד 20
3.8	3.8	תל בונד שקלי
1	1	ממשלתי שקלי בריבית קבועה
86	90.5	סה"כ שווי קרנות סל

סקירת שוק תעודות הסל עד לרפורמה להפיכתן לקרנות סל ברבעון האחרון של 2018

6.5.5.2

החל מתחילת שנת 2017 ועד חודש יוני 2018 נרשמו למסחר כ- 40 תעודות סל חדשות, מתוכן 25 תעודות חדשות הונפקו במחצית הראשונה של 2018. בין תעודות הסל שהונפקו לראשונה 24 תעודות על מדדי תל בונד חדשים. שווי השוק של קרנות הסל שהחליפו את תעודות סל אלה מגיע לכ- 2.2 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2018. כמו כן הונפקו שתי תעודות סל חדשות על כל אחד ממדדי המניות החדשים ת"א-SME150 ות"א-סקטור באלאנס - שווי השוק של קרנות הסל שהחליפו את תעודות סל אלה הגיע לכ- 80 מיליון ש"ח בסוף שנת 2018.

להלן יובאו פרטים בקשר עם רכישות ומכירות נטו של תעודות סל/ קרנות סל על ידי הציבור (במיליארדי ש"ח):

6.5.5.3

2017	*1-9/2018	רבעון ראשון 2019	
(6.1)	(2.9)	1	תעודות סל על מדדי מניות בתל-אביב
1.3	(3.7)	(2.6)	תעודות סל על מדדי מניות בינ"ל
(1.7)	(0.1)	(0.1)	תעודות על מדדי אג"ח סחורות
(0.5)	(0.8)	-	תעודות מטבע
(7)	(7.5)	(1.7)	סה"כ

* עקב רפורמת קרנות הסל אין נתונים אודות פעילות הציבור בהן ברבעון האחרון של שנת 2018.

קרנות נאמנות

6.5.5.4

על פי נתוני בנק ישראל, ליום 31.3.2019 קרנות הנאמנות היוו כ- 8.2% מסך הנכסים הפיננסיים שבידי הציבור. במהלך התקופה שמיום 1.1.2016 ועד ליום 31.3.2019 מחזור היצירות והפידיונות של יחידות קרנות נאמנות הסתכמה בכ- 724 מיליארד ש"ח, מתוכו סך של 210 מיליארד ש"ח בשנת 2016, 232 מיליארד ש"ח בשנת 2017, 227 מיליארד ש"ח בשנת 2018. ליום 31.3.2019 השווי המצרפי של יחידות קרנות הנאמנות הסתכם לכ- 230 מיליארד ש"ח, בהתאם לחלוקה הבאה: 69%

קרנות נאמנות המשקיעות באגרות חוב בבורסה, 6% קרנות נאמנות המשקיעות במניות בבורסה, 7% קרנות נאמנות המשקיעות במניות בבורסות זרות, 4% קרנות נאמנות המשקיעות באגרות חוב בבורסות זרות ו- 14% קרנות נאמנות המשקיעות במכשירי השקעה אחרים. ליום 31.5.2019 מספר קרנות הנאמנות הסתכם לכ- 1,500 קרנות נאמנות.

להלן יובאו פרטים בקשר עם רכישות ומכירות נטו של יחידות קרנות נאמנות על ידי הציבור (במיליארדי ש"ח):

2017	2018	רבעון ראשון 2019	
3.6	(2.2)	(0.4)	קרנות המשקיעות במניות בתל-אביב
20.6	(15.5)	(1.3)	קרנות המשקיעות באגרות חוב בתל-אביב
(3.6)	(4.1)	(0.7)	קרנות שקליות
(3.5)	6.1	2.6	קרנות כספיות
2	3.8	(0.2)	קרנות המשקיעות בחו"ל
19.1	(11.9)	0	סה"כ

שוק הנגזרים

6.5.6

במהלך החודשים ינואר עד מאי 2019 התחדשה הירידה בפעילות באופציות החודשיות על מדד ת"א-35 ונסחרו כ- 67 אלף יחידות ביום במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019, כ- 61 אלף יחידות ביום במהלך חודש אפריל 2019, כאשר בחודש מאי 2019 חלה התאוששות לכ- 77 אלף יחידות. זאת לאחר שבמהלך שנת 2018, נבלמה הירידה בפעילות באופציות החודשיות על מדד ת"א-35 ובתקופה זו נסחרו כ- 100 אלף יחידות ביום בממוצע, בדומה למחזור בשנת 2017, שהיה נמוך בשיעור של כ- 17% מהמחזור בשנת 2016.

6.5.6.1

ברבעון הראשון של שנת 2019 חלה ירידה בפעילות באופציות השבועיות על מדד ת"א-35 ונסחרו כ- 26 אלף יחידות ביום בממוצע, אשר נבלמה במהלך החודשים אפריל עד מאי 2019 במהלכם חלה עלייה בפעילות זו ונסחרו כ- 35 אלף יחידות ביום, וזאת לאחר בשנת 2018, עלה המחזור באופציות השבועיות על מדד ת"א-35 והסתכם בכ- 34 אלף יחידות ביום בממוצע לעומת שנת 2017 בה נסחרו כ- 31 אלף יחידות ביום.

6.5.6.2

מחזור המסחר היומי הממוצע באופציות הדולריות ירד והסתכם בכ- 37 אלף יחידות ברבעון הראשון של שנת 2019 ובכ- 33 אלף יחידות בממוצע במהלך החודשים אפריל עד מאי 2019, וזאת לאחר שעלה והסתכם בכ- 56 אלף יחידות במהלך שנת 2018, לעומת כ- 53 אלף יחידות ביום בממוצע בשנים 2017 ו- 2016.

6.5.6.3

להלן יובאו פרטים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים בשוק הנגזרים (באלפי יחידות, לא כולל נגזרים על מניות בודדות ואופציות אירו/שקל):

6.5.6.4

2017	2018	רבעון ראשון 2019	
99	101	67	אופציות חודשיות על מדד ת"א-35
38	42	34	אופציות שבועיות על מדד ת"א-35
53	56	37	אופציות חודשיות דולר/שקל

החל מיום 29.3.2018 החלו להיסחר בבורסה חוזים עתידיים "ארוכים" על מדד ת"א-35 לפרק זמן של 15 חודשים, ובהמשך תאפשר החברה גם מסחר באופציות על מדד זה, לתקופות דומות.

6.5.6.5

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

מידע כללי

6.6

המסחר בבורסה

6.6.1

כאמור לעיל, תחום הפעילות המרכזי של החברה הינו מסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך. הנפקה לציבור הינה אחד האמצעים המרכזיים לגיוס כספים מהציבור על ידי חברות, הממשלה ובנק ישראל, באמצעות מניות, אגרות חוב ומכשירים פיננסיים אחרים. חברות הזקוקות למימון פעילותן לצורכי צמיחה והתפתחות ולגיוון מקורות המימון של פעילותן, פונות לבורסה ומגייסות כספים בשתי דרכים עיקריות: א. הנפקת מניות - בדרך זו ציבור המשקיעים רוכש את מניות החברה הציבורית ובכך הופך לשותף בחברה; ו- ב. הנפקת אגרות חוב תאגידיות - חברות מגייסות כספים מהציבור באמצעות הנפקת אגרות חוב שהן סוג של הלוואה שמעניק הציבור לחברות המנפיקות.

גם הממשלה מגייסת כספים בבורסה, הן על ידי הנפקת אגרות חוב ממשלתיות ומק"מ על ידי בנק ישראל, והן על ידי הפרטת חברות ממשלתיות באמצעות מכירת מניותיהן לציבור.

המסחר בבורסה בכל סוגי ניירות הערך והנגזרים מתבצע בשיטה המוכרת כשיטת ה - Order Driven ("מונעת פקודות"), והוא מתבצע באמצעות מערכת "רצף", שהינה מערכת ממוחשבת למסחר רציף וסימולטני המאפשרת לחברי הבורסה להעביר פקודות קנייה ומכירה באופן רציף, בזמן אמת. המסחר ברצף מתבצע בין חברי הבורסה השונים¹⁵, המעבירים פקודות למסחר עבור עצמם או עבור לקוחותיהם בצורה אלקטרונית באמצעות מחשבים המקושרים ישירות למחשב המסחר. מערכת רצף כוללת מנגנונים שונים להגנה על ציבור המשקיעים, לרבות מנגנון לניטור, בזמן אמת, של תנודות קיצוניות בשערי ניירות ערך ("ממתן תנודות"), זאת במטרה למתן תנודות הנגרמות עקב טעויות או פעילות חריגה במסחר, כמקובל בבורסות בעולם.

בהתאם לתנאי רשיונה, התקינה החברה את כללי הבורסה (אשר הוכרו בפסיקה כתקנה בת פועל תחיקתי), שנועדו להבטיח ניהול תקין והוגן של הבורסה. בכללי הבורסה נקבעו בין השאר: כללים לענין החברות בבורסה, כללים לרישום ניירות ערך למסחר בבורסה, כללים לענין המסחר בבורסה, חובות החלות על חברה שניירות ערך שלה רשומים למסחר, כללים לעניין השעיית המסחר בנייר ערך ומחיקתו מהמסחר, כללים לעניין מדדי הבורסה, כללים לעניין פרסום מידע וכללים לעניין העמלות שגובה החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.31.4 להלן.

כללי הבורסה מפורסמים באתר הבורסה. כל תיקון בכללי הבורסה, אשר קיבל את אישור הרשויות כנדרש על פי חוק ניירות ערך, מתפרסם באתר הבורסה.

חברי הבורסה

6.6.2

כאמור, המסחר בבורסה מתנהל באמצעות חברי הבורסה בלבד, המעבירים פקודות קנייה ומכירה למחשב הבורסה עבור לקוחותיהם ו/או עבור עצמם. לאור זאת, קיימת חשיבות מובנת לאיתנותם הפיננסית ולמהימנותם של חברי הבורסה.

¹⁵ לפרטים בדבר חברי הבורסה ראו סעיף 6.6.2 להלן.

חברי הבורסה הינם בנקים, בנקי חוץ, וחברים שאינם בנקים (חש"בים), כגון ברוקרים וחבר רחוק. החש"בים הם תאגידים שעיקר עיסוקם הוא עסקי ניירות ערך עבור אחרים (ביצוע פעולות מסחר בבורסה, ייעוץ השקעות, שיווק השקעות ועוד) (לעיל ולהלן, ביחד: "**חברי הבורסה**").

סמוך לתאריך התשקיף מספר חברי הבורסה עמד על 22 חברים, מתוכם 14 בנקים (לרבות בנק ישראל ו- 3 בנקים שהתאגדו מחוץ לישראל הפועלים בישראל במעמד של בנק חוץ), 7 ברוקרים ישראלים (בהם 2 חברות בת של בתי השקעות בינלאומיים) וחבר רחוק אחד (כאמור בסעיף 6.6.2 להלן). לאחרונה אושרה הצטרפותם של שני גורמים בינלאומיים נוספים לבורסה כ"חבר רחוק".

הפיקוח של החברה מכח כללי הבורסה על חברי הבורסה שהינם בנקים, על חברי הבורסה שהינם "בנק חוץ" ועל החבר הרחוק, מתמקד בנושאים הקשורים לתקינות ולהוגנות המסחר, ולהוגנות פעילותם מול לקוחותיהם, ככל שהדבר נוגע לפעילות בניירות ערך בבורסה. סמכות הפיקוח על יציבותם הפיננסית של חברי בורסה אלה מוקנית לגורמי אסדרה אחרים, והחברה אינה מפקחת על יציבותם הפיננסית. מאידך, הפיקוח של החברה מכח כללי הבורסה על החש"בים הישראלים, מתפרס בנוסף לנושאים הקשורים לתקינות ולהוגנות המסחר ולהוגנות פעילותם מול לקוחותיהם, גם על יציבותם הפיננסית ועל התנהלותם בנושאים הקשורים לממשל תאגידי.

הכללים לענין החברות בבורסה נכללים בכללי הבורסה, והפיקוח על עמידה בכללים אלה מתבצע באמצעות מנגנוני פיקוח פנימיים.

להלן יפורטו עיקר תנאי הכשירות בהם נדרשים לעמוד חברי הבורסה השונים, בהתאם לכללי הבורסה:

6.6.2.1 חברי בורסה שהינם בנקים בישראל

כדי שבנק ישראלי שהינו חברה ציבורית יהיה כשיר להתקבל כחבר בורסה, נדרש כי מנהל מחלקת ניירות ערך בבנק יהיה בעל הכשרה וידע בשוק ההון בישראל. כמו כן נדרש הבנק לקיומו של ביטוח נאות. בנוסף, בנק ישראלי שאינו חברה ציבורית נדרש גם להודיע לבורסה מיהם הבעלים הסופיים, כמפורט בכללי הבורסה.

6.6.2.2 חברי בורסה שהינם בנק חוץ

כדי שבנק חוץ (בנק שהתאגד מחוץ לישראל) יהיה כשיר להתקבל כחבר בורסה, נדרש כי מנהל מחלקת ניירות ערך בו יהיה בעל הכשרה וידע בשוק ההון. כמו כן נדרש בנק חוץ לקיומו של ביטוח נאות, למינוי מבקר פנימי לסניפי הבנקים בישראל ולקיומם של מנגנון, אמצעים, מערכות מידע וכוח אדם מקצועי, המאפשרים את פעילותו בבורסה.

חברי בורסה שהינם ברוקרים¹⁶

6.6.2.3

כאמור, הפיקוח של החברה על הברוקרים מתפרס על מגוון תחומים ובהתאם תנאי הכשירות החלים על ברוקרים ישראלים הינם מקיפים יותר ומתייחסים למספר תחומים: ממשל תאגידי, יציבות והיבטים תפעוליים. בתחום הממשל התאגידי, נדרש כי בעל השליטה בברוקר יהיה אדם שלא הורשע בעבירה שיש עימה קלון או הוכרז פושט רגל. קיימות דרישות הנוגעות למינוי הרכבי הדירקטוריון וועדת הביקורת שלו, דרישה לקבלת אישור על שינויים בבעלות ובשליטה, ודרישות הנוגעות למינויים של בעלי תפקידים ודיווחים שונים בעניין זה. בתחום היציבות, נדרש הברוקר לעמוד בתנאי סף של הון עצמי ונזילות מינימליים והוא נדרש לקיום ביטוח נאות. בהיבטים התפעוליים, נדרש הברוקר לקיומם של מנגנונים, אמצעים ומערכות מידע (מערכת מסחר, מערכת Back Office - מערכת ניהול ספרים) וכן לקיומו של כח אדם מקצועי.

חש"בים הפועלים לנוסטרו בלבד

6.6.2.4

לאחרונה פרסמה החברה כי בכוונתה לאפשר גם לחש"בים הפועלים לנוסטרו בלבד (גופים ישראלים אשר אין להן לקוחות והם פועלים עבור עצמם בלבד, לרבות כעושי שוק) להצטרף כחברי בורסה חדשים ובמסגרת זו גם הוצע להפחית את סכום ההון המינימלי הנדרש מחש"ב. לתאריך התשקיף, הנושא עדין מצוי בשלבי בחינה וזאת בשים לב להערות הציבור והינו כפוף לאישור רשות ניירות ערך. החברה בוחנת את הצורך בביצוע שינויים נוספים במודל החברות של החש"בים באופן כללי וכתלות במאפייני פעילותם.

חבר רחוק

6.6.2.5

כדי שתאגיד יהיה כשיר להתקבל כחבר רחוק עליו לעמוד בתנאים הבאים: מדינת התאגדותו היא אחת מבין המדינות הנכללות ברשימה סגורה של מדינות, הוא חבר בבורסה מוכרת בחו"ל (בהתאם לקבוע בכללי הבורסה), הוא כפוף לפיקוח של רשות מוסמכת בחו"ל, הוא עומד בתנאי סף של הון עצמי מינימאלי, והוא נדרש לקיום של ביטוח נאות, וכן לקיומם של מנגנון, אמצעים, מערכות מידע וכוח אדם מקצועי, המאפשרים את פעילותו בבורסה. בהתאם לכללי הבורסה, חל איסור על חבר רחוק לשדל לקוחות ישראלים לפעול באמצעותו.

יצוין, כי לאור העובדה שחלק מחברי הבורסה (בנקים בישראל, בנקי חוץ וחבר רחוק) מפוקחים על ידי רגולטורים אחרים וכפופים לדרישות אסדרה שונות, בין היתר, בנושאים של איתנות פיננסית, נזילות, ממשל תאגידי ועוד, תנאי הסף לחברות בבורסה מחברי בורסה אלו הינם פחותים מתנאי הסף של הברוקרים הישראלים.

6.6.2.6

¹⁶ יצוין, כי לתאריך התשקיף לא קיימת חקיקת ברוקר-דילר. עם זאת, יצוין כי ביום 16.9.2018 פורסמה טיוטת הצעת חוק על ידי רשות ניירות ערך להסדרת פעילות ברוקר דילר, התשע"ח - 2018 (להלן: "הצעת החוק") אשר עיקרה הסדרת פעילות הברוקראז' בישראל וכן פעילותם של דילרים אשר אינם פועלים כזירות סוחר, ואינם נתונים תחת פיקוח ואסדרה. על פי הצעת החוק, הסדרת פעילות המתווכים הפיננסיים מתחייבת לאור היותם הגורמים המקשרים בין הציבור לשוק ההון המבטיחים את פעילותו התקינה, וכן עקב השפעתם הבלתי מבוטלת על אמון הציבור בשוק ההון ועל יציבות המערכת הפיננסית כולה. בהתאם להצעת החוק, הוצע לקבוע כי פעילות ברוקר דילר תתאפשר רק לאחר קבלת רישיון מרשות ניירות ערך, בהתאם לתנאים מוגדרים, למעט מספר גורמים אשר מוצע לפטור מחובת הרישוי כגון תאגידים בנקאיים המוסדרים ומפוקחים על ידי המפקח על הבנקים. כמו כן, נקבעו המלצות בקשר עם החלת הוראות ממשל תאגידי בדומה לחובות החלות על מנהלי קרנות ועל חברות ניהול תיקים מסוימות. בין היתר, הוצע לקבוע כללי ממשל תאגידי בהיקף מצומצם יותר עבור בעל רישיון קטן מבחינת היקף פעילותו או מספר לקוחותיו. כמו כן, פורסם לאחרונה דו"ח ביניים של הצוות המשותף של רשות ההגבלים העסקיים ורשות ניירות ערך להגברת התחרות בברוקראז'. דוח הביניים כולל שורה של המלצות לעידוד התחרות בתחום זה ולחזוק איתנותם של גופים אלה. יישום ההמלצות טעון הסדרה חקיקתית.

עוד יצוין, כי מרבית חברי הבורסה הינם גם חברי מסלוקה. חברי הבורסה שאינם חברי מסלוקה סולקים את פעילותם באמצעות חברי מסלוקה קיימים.

פעילות המסלוקות

6.6.3

כמתואר לעיל, במסגרת הבורסה נקשרות במהלך המסחר עסקאות בניירות הערך ומכשירים פיננסיים הרשומים למסחר בבורסה. בהמשך לקשירת העסקאות הן מושלמות על דרך סליקתן במסגרת המסלוקות השונות. מכוחן של הוראות מעבר שנקבעו במסגרת תיקון מס' 63, רואים את המסלוקות, כמי שניתן להן רישיון מסלוקה, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך.

מסלוקת הבורסה

6.6.3.1

עיקר פעילותה של מסלוקת הבורסה הינו סליקת עסקאות בניירות ערך. מסלוקת הבורסה משמשת כצד נגדי מרכזי (CCP) לעסקאות המתבצעות במסגרת המסחר בבורסה, או במסגרת המסחר במערכת MTS¹⁷ ולהעברה למשמורת של ניירות ערך המתבצעת בהמשך לעסקאות כאמור, באופן שהיא מבטיחה לצדדים לעסקה את מימושה, בהתאם להוראות הקבועות בחוקי העזר של מסלוקת הבורסה. בכך נוטלת על עצמה המסלוקה אחריות בגין הסיכון שאחד מהצדדים לא ישלים את חלקו בעסקה.

מסלוקת הבורסה מספקת גם שירותי משמורת מרכזית לניירות ערך (Securities CSD – Central Depository), לרבות ביצוע שירותי תשלומי דיבידנד, ריבית, פדיונות, הקצאת זכויות, מניות הטבה וכיו"ב מהחברה המנפיקה למחזיקי ניירות הערך, סליקת עסקאות בניירות ערך של חברות דואליות ושירותים שונים עבור משרד האוצר ובנק ישראל.

מסלוקת הבורסה מספקת שירותי סליקה ומשמורת לניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה (נ.ש.ר). שירותי המסלוקה הניתנים לנ.ש.ר דומים לשירותי הסליקה הניתנים לניירות ערך הנסחרים בבורסה, למעט העובדה שניירות הערך הרשומים כנ.ש.ר אינם רשומים למסחר בבורסה ולפיכך לא מתבצעות בהם עסקאות בבורסה.

מרבית ניירות הערך הרשומים כנ.ש.ר הינם אגרות חוב. בסוף שנת 2018 החלה המסלוקה לרשום כנ.ש.ר גם יחידות השתתפות בקרנות השקעה המאוגדות כשותפויות מוגבלות לא סחירות.

לפרטים בדבר השירותים הנוספים שמספקת מסלוקת הבורסה ראו סעיף 6.1.1.1 לעיל.

כאמור לעיל, מסלוקת הבורסה מנהלת בטוחות שניתנות לה על ידי חברה (15 חברי מסלוקה, כאשר בנק ישראל משמש גם הוא כחבר מסלוקה שאינו נדרש להפקדת בטוחות בקרן הסיכונים) בגין חלקם בקרן הסיכונים שמקיימת מסלוקת הבורסה.

מסלוקת מעו"ף

6.6.3.2

מסלוקת מעו"ף עוסקת בפעילות נגזרים הנסחרים בבורסה (אופציות וחוזים עתידיים, שהינם מכשירים פיננסיים הנסחרים בבורסה, שערכם נגזר ממחיר נכס אחר המכונה נכס הבסיס).

¹⁷ לפרטים בדבר מערכת ה-MTS ראו סעיף 6.32.2 להלן.

מסלקת מעו"ף מספקת שירותי סליקה כצד נגדי מרכזי לעסקאות בנגזרים המבוצעות בבורסה, ובלבד שהתקיימו התנאים לכך על פי חוקי העזר של מסלקת מעו"ף. בכך, מסלקת מעו"ף נוטלת על עצמה אחריות בגין הסיכון שאחד מהצדדים לא ישלים את חלקו בעסקה, בדומה למסלקת הבורסה. הכנסות מסלקת מעו"ף נובעות מעמלות שהיא גובה מחברי מסלקת מעו"ף בעת יצירת נגזרים והעברתם בין חברי מסלקת מעו"ף ובמסחר בהם.

מסלקת מעו"ף מקבלת ומנהלת בטחונות מחברי מסלקת מעו"ף (8 תאגידים בנקאיים בישראל וכן חבר נוסף) ומנטרת את מצב בטוחות החברים בזמן אמת באמצעות מערכת לבקרת בטחונות (מב"ט).

חשיפה לסיכוני המסלקות

6.6.3.3

פעילותה של קבוצת החברה מלווה בחשיפה לסיכונים פיננסיים שונים, שעיקרם: סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכונים שוק, אך מלווה גם בחשיפה לסיכון סליקה וסיכונים אחרים (כגון: סיכון עסקי, סיכון תפעולי ועוד) שהתממשותם עלולה להוביל להפסד וקיטון מהותי בהון הקבוצה.

בשל מחויבות המסלקות לפעול כצד נגדי מרכזי בעסקאות ניירות ערך, או בעסקאות נגזרים, לפי העניין, קיימת לכל מסלקה חשיפה מהותית לסיכון אשראי צד נגדי (Credit Risk Counterparty), שהינו הסיכון שחבר מסלקה לא יוכל לקיים את חלקו בעסקה כלפי המסלקה במועד שבו התחייב לעשות כן, או בכל עת בעתיד, כך שתידרש המסלקה לקיים התחייבויות חבר המסלקה שכשל כלפי חברי המסלקה האחרים, כאמור. מסלקת מעו"ף תידרש לטפל גם בפוזיציות הפתוחות בנגזרים של חבר המסלקה שכשל בגין עסקאות נגזרים שביצע. לעניין זה, עסקאות בניירות ערך כוללות גם העברות משמורת (בורסה) ועסקאות בניירות ערך שבוצעו במסגרת המסחר במערכת ה-MTS¹⁸.

חברי מסלקת הבורסה וחברי מסלקת מעו"ף נדרשים להפקיד בטוחות (כספים, אגרות חוב ממשלתיות ומלוות קצרי מועד) בקרנות הסיכונים של המסלקות וחברי מסלקת מעו"ף נדרשים להפקיד גם ביטחונות שוטפים (Margin) בגין העסקאות שביצעו עבור החשיפה הנובעת מאותן העסקאות¹⁹.

קרן הסיכונים בכל אחת מהמסלקות מתעדכנת מידי רבעון, אך מנוטרת באופן יומי ויכולה להתעדכן שלא במועדי העדכון הקבועים בחוקי העזר של כל אחת מהמסלקות, זאת על פי שיקול דעת המסלקה הרלוונטית ובכפוף לתנאים שנקבעו בחוקי העזר שלה. המתודולוגיה לקביעת גודלן של קרנות הסיכונים ואופן קביעת חלקו של כל חבר בקרן קבועים בחוקי העזר של כל אחת מהמסלקות.

לפרטים בדבר סך הבטוחות שהועמדו לטובת המסלקות ראו ביאור 4(א)(2)(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף וכן ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

הנכסים המשמשים כבטוחות משועבדים לטובת המסלקות, כאשר מתוקף חוק ניירות ערך, שעבוד של ניירות ערך או כספים, המשמש ערובה להתחייבות חבר מסלקה כלפי המסלקה, כוחו יפה כלפי נושים אחרים של חבר המסלקה ויראו אותו כשעבוד קבוע ראשון, שניתן על ידי חבר מסלקה לטובת

¹⁸ לפרטים בדבר מערכת ה-MTS ראו סעיף 6.32.2 להלן.

¹⁹ דרישת הביטחונות השוטפים במסלקת מעו"ף מחושבת לפי תוצאת מודל מערך התרחישים שנקבע בחוקי העזר של מסלקת מעו"ף, אשר באמצעותו מעריכים את העלות המקסימלית הנדרשת לסגירת תיק הכולל אופציות וחוזים עתידיים כתוצאה מתנודה של מחירי נכס הבסיס ו/או מתנודה של סטיית תקן. גובה הביטחונות הנדרש בכל נקודת זמן תלוי במחיר נכס הבסיס, ברמת התנודתיות בשוק (סטיית התקן), בשער הריבית ובזמן לפקיעה.

המסלקה, אם למסלקה יש שליטה בנכסים באחת מהדרכים שנקבעו בחוק ניירות ערך. בנוסף, נקבע בחוק כי מימוש שעבוד לטובת המסלקות יכול שיעשה על ידי המסלקה עצמה, בלא צו של בית משפט או של ראש הוצאה לפועל, כפוף לתנאים הקבועים בחוק ניירות ערך. בעת אירוע כשל של חבר, רשאיות מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף, לפי העניין, לעשות שימוש בנכסים המופקדים כבטוחות כדי לקיים את כל התחייבויות החבר שכשל, זאת על פי סדר מימוש הבטוחות הקבוע בחוקי העזר של כל אחת מהמסלקות, לפי העניין ואשר נקבע על פי כללי רשות ניירות ערך להבטחת פעילותן התקינה של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף ובהתאם לרגולציה הבינלאומית. לפרטים בדבר הסיכון הכרוך בכך כלפי המסלקות ראו סעיף 6.37 להלן.

החברה לרישומים

6.6.3.4

ביום 25.10.2017 הוקמה החברה לרישומים (חברה בת בבעלות מלאה של החברה), שהינה חברה לרישומים כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך, והיא החלה בפעילותה העסקית בחודש ינואר 2018. החברה לרישומים עוסקת ברישום ניירות ערך על שמה במרשם ניירות ערך של חברות מנפיקות והפקדתם במסלקת הבורסה וכן בטיפול שוטף בזכויות הנלוות לניירות הערך.

למיטב ידיעת החברה, כיום פועלות בישראל 3 חברות לרישומים נוספות המשמשות כחברות רישומים עבור ניירות ערך תאגידיים. כל היחידות של קרנות הסל הנסחרות בבורסה רשומות על שם החברה לרישומים. כמו כן, כ- 23% מכלל החברות שיש להן ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה (מניות או אגרות חוב) עושות שימוש בשירותי החברה לרישומים.

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

6.7

מעבר למתואר לעיל, יצוין, כי שעה שבמקומות אחרים בעולם המסחר במכשירים פיננסיים שונים מתבצע בזירות מסחר שונות, בחברה נסחרים באותה זירת מסחר, רוב המכשירים הפיננסיים הנפוצים בעולם, ובהם מניות, ניירות ערך המירים, אגרות חוב ממשלתיות ותאגידיות, מק"מ, קרנות סל, אופציות וחוזים עתידיים. ריכוז המסחר במקום אחד מיעל את הניהול והתפעול ומאפשר למשקיעים לסחור במקום אחד בכל המוצרים.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

6.8

לפרטים בדבר סקירה של חלק מהוראות הדין המהותיות החלות על קבוצת החברה, בכלל, ועל תחום פעילותה - מסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך, בפרט, אשר להערכת החברה יש או עשויה להיות להן השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות, ראו סעיף 6.31 להלן.

שינויים בהיקפי הפעילות בתחום וברווחיותו

6.9

להלן יובאו נתונים אודות שירותי המסחר והסליקה בשנים 2016, 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של השנים 2018 ו- 2019:

6.9.1

שווי שוק של ניירות הערך הרשומים למסחר וסליקה (במיליארדי ש"ח)								
אחוז השינוי	ליום 31.3.2019	ליום 31.3.2018	אחוז השינוי 2018 - 2017	אחוז השינוי 2017 - 2016	ליום 31.12.2018	ליום 31.12.2017	ליום 31.12.2016	
מניות	745	703	(12.2%)	(2.6%)	703	801	822	6%
אגרות חוב	892	871	-	2.4%	864	864	844	2.4%

להלן יובאו פרטים בקשר עם שינויים שחלו במספר חברות מניות הרשומות למסחר בבורסה, בשנים 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של שנת 2019 :

6.9.2

רבעון ראשון 2019	2018	2017	חברות רשומות למסחר בתחילת תקופה
448	457	451	
חברות חדשות שנוספו			
1	11	17	הנפקות ראשוניות (IPO)
-	3	3	רישום כפול
1	1	-	אחר*
2	15	20	סה"כ
חברות שנגרעו מהמסחר			
1	11	8	הצעות רכש ומיזוגים
1	8	-	אי עמידה בכללי שימור
1	5	4	חברות דואליות שנמחקו מהבורסה בלבד
-	-	2	חברות בהליכי הסדר/פירוק
3	24	14	סה"כ
447	448	457	מס' חברות רשומות למסחר בסוף תקופה

* חברה שהפכה לחברת מניות בעקבות הסדר, או פיצול מחברה בורסאית.

נכון לסוף חודש מאי 2019 נסחרו בבורסה 448 חברות.

6.9.3

החל משנת 2016 ועד לסוף הרבעון הראשון של 2019 התווספו 45 חברות חדשות, מתוכן 32 חברות שביצעו הנפקה ראשונית (IPO) של מניות. בנוסף, בתקופה האמורה הושלמה הכנסת פעילות ל- 12 חברות שהיו ללא פעילות עסקית מהותית.

ליום 31.3.2019 נסחרו בבורסה 55 חברות דואליות שמניותיהן נסחרות במקביל גם בארה"ב או באנגליה במסגרת הסדר הרישום הכפול (ששווי השוק המצרפי שלהם במועד זה הסתכם בכ- 279 מיליארד ש"ח והמסחר היומי הממוצע במניותיהן במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019 הסתכם בכ- 260 מיליון ש"ח) וחברה נוספת נסחרת בת"א ובחול"ל שלא במסגרת הרישום הכפול, לעומת 56 חברות רישום כפול ליום 31.12.2018 ו- 2 חברות נוספות נסחרות בת"א ובחול"ל שלא במסגרת הרישום הכפול. חברות הרישום הכפול מהוות כ- 37% משווי השוק וכ- 31% ממחזורי המסחר הכוללים בשוק המניות בבורסה (ללא קרנות סל). כמו כן, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019, היקף המסחר במניות של חברות רישום כפול, שהתבצע בבורסה, היווה כ- 43% מהיקף המסחר הכולל במניותיהן של חברות הרישום הכפול (בבורסה ובבורסות בחול"ל).

6.9.4

בכל אחת מהשנים 2016 עד 2018 ביצעו שלוש חברות רישום כפול (בשנת 2018 נרשמו ברישום כפול - הקונצרן הבינלאומי IFF (שרכש את "פרטרום" ונרשם במקומה למסחר) ששוויה כ- 53 מיליארד ש"ח וכן אנרגיאן ששוויה כ- 5 מיליארד ש"ח ומדלי קפיטל ששוויה כ- 663 מיליון ש"ח. במהלך הרבעון הראשון של שנת 2019 לא בוצע רישום כפול על ידי חברות בבורסה.

שווין הכולל (ערב מחיקתן מהמסחר) של 12 החברות הדואליות שנמחקו מרצון מהמסחר בבורסה בתל-אביב והן ממשיכות להיסחר בחול"ל החל משנת 2016 ועד לסוף שנת 2018 היה כ- 75 מיליארד ש"ח (כ- 70 מיליארד ש"ח מתוכם בעקבות מחיקת "מייק" מחודש פברואר 2018). שוויה (ערב מחיקתה מהמסחר) של החברה הדואלית שנמחקה מרצון מהמסחר בבורסה בתל-אביב בשנת 2019 היה כ- 74 מיליון ש"ח. יצויין כי ככלל, מחיקה מן המסחר בבורסה של חברת רישום כפול, מתבצעת

על פי החלטה של אורגני החברה, כך שבדרך כלל לא קיימים חסמים מהותיים למחיקה מהמסחר בבורסה של חברת רישום כפול.

בשנת 2018 נמחקו מהרישום למסחר בבורסה שלוש חברות הכלולות במדד ת"א-35: "פרוטרום" שהתמזגה כאמור עם IFF, "סודה סטרים" שמוזגה עם פפסיקו ו- "מזור רובטיקה" שמוזגה עם מדטרוניק בדצמבר 2018. בפברואר 2019 התווספו למדד ת"א-35 מניות "שפיר הנדסה" ו- "אנרגיאן", מניות אלה החליפו את "סודהסטרים" ו"מזור רובטיקה" שנגרעו מהמדד בדצמבר 2018.

החל משנת 2016 ועד לסוף שנת 2018 נמחקו מהמסחר בבורסה 56 חברות (28 מתוכן עקב הצעת רכש ומיזוגים ו- 24 מתוכן בשנת 2018). ברבעון הראשון של 2019 נמחקו שלוש חברות (מהן אחת עקב רכישות ומיזוגים). במהלך החודשים אפריל עד מאי 2019 נמחקו חברת רישום כפול אחת.

בהתאם לחוק הריכוזיות, על קבוצות השליטה הבורסאיות להשלים עד לסוף חודש דצמבר 2019 את ביטול השכבה השלישית בהן (חברת מניות או חברת אגרות חוב), דבר שעלול לגרור הפחתה במספר החברות הנסחרות בבורסה.

להלן יפורטו מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק המניות בשנים 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של שנת 2019 (במיליוני ש"ח):

שנת 2017	שנת 2018	רבעון ראשון 2019	מניות ללא תעודות סל
1,103	1,124	932	

בשנת 2017 מחזור המסחר היומי הממוצע בשוק המניות עלה בשיעור של כ- 20% לעומת שנת 2016. העלייה במחזורי המסחר בשנת 2017 נבעה, בין היתר, מהשקת הרפורמה במדדי המניות שנכנסה לתוקף בחודש פברואר 2017 והיערכות החברות והציבור לשינויים בהרכב המדדים. במטרה לעמוד בדרישות מדדי המניות כאמור היה על החברות להגדיל את שיעור החזקות הציבור בהן ("הכמות הצפה") והן עשו זאת בין היתר באמצעות מכירות על ידי בעלי עניין, הנפקות לציבור והקצאות פרטיות.

אחד הגורמים המשפיעים על מחזור המסחר בבורסה הינו "הכמות הצפה", דהיינו - החזקות הציבור במניות. בשנים האחרונות התגברו מכירות מניות על ידי בעלי עניין, בעיקר בעלי שליטה. להערכת החברה, רוב המכירות נבעו מהיערכות החברות לרפורמה במדדי המניות שהעלתה את שיעור החזקות הציבור הנדרש במניות לצורך כניסה למדדים, וכן עקב יישום הוראות חוק הריכוזיות. מכירות אלו הגיעו לשיא של כ- 13 מיליארד שקל בשנת 2018, לאחר מכירות של כ- 6 מיליארד ש"ח וב- 5 מיליארד ש"ח בשנים 2016 ו- 2017. מכירות השנים האחרונות הביאו לעליית שיעור החזקות הציבור לכ- 57%, לעומת כ- 47% בשנת 2014 (ללא "טבע" "פריגו" ו- IFF).

במהלך שנת 2018 התגברו רכישות של מניות בבורסה בתל אביב על ידי תושבי חוץ והן הסתכמו בכ- 10.8 מיליארד ש"ח בשנת 2018, כפול משנת 2017 בה התחדשה כניסת משקיעים זרים (ציבור ומוסדיים) לשוק המניות של הבורסה בתל אביב²⁰. במהלך הרבעון הראשון לשנת 2019 רכשו תושבי חוץ מניות בבורסה בתל אביב בהיקף של כ- 0.8 מיליארד שקל נטו, כפי שעולה מנתוני בנק ישראל.

להלן יפורטו מחזורי המסחר הממוצעים היומיים באגרות החוב במהלך השנים 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של שנת 2019 (במיליוני ש"ח):

6.9.6.1

שנת 2017	שנת 2018	רבעון ראשון 2019	
2,612	2,647	2,645	אגרות חוב ממשלתיות*
893	899	793	אגרות חוב תאגידיות ללא תעודות סל *
214	431	436	מק"מ

* תעודות סל/קרנות סל.

ברבעון הראשון של שנת 2019 מכרו משקיעי חוץ אג"ח ממשלתי בסך כ- 0.7 מיליארד ש"ח נטו, וזאת לאחר שבחודשים ינואר עד מאי 2018, משקיעי חוץ²¹ מכרו אגרות חוב ממשלתיות בסך כולל של כ- 4.1 מיליארד ש"ח והחל ביוני התחדשו הרכישות והסתכמו בכ- 9.5 מיליארד ש"ח. בסיכום שנת 2018 רכשו משקיעי חוץ אג"ח ממשלתי בסך כ- 5.4 מיליארד ש"ח. בשנים 2016 ו- 2017 רכשו משקיעי החוץ אגרות חוב ממשלתיות בסך כולל של כ- 1.4 מיליארד ש"ח וכ- 1.2 מיליארד ש"ח, בהתאמה²².

להלן יפורטו מחזורי המסחר היומיים שמקורם במסחר בתעודות סל/ קרנות סל²³ במהלך השנים 2016, 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של השנים 2018 ו- 2019 (במיליוני ש"ח):

6.9.6.2

2016	2017	*2018	רבעון ראשון 2018	רבעון ראשון 2019	
347	301	³⁰ 282	356	217	תעודות סל / קרנות סל על מדדי מניות
27%	21%	20%	22%	19%	% ממחזור המסחר במניות
197	134	138	142	106	תעודות סל / קרנות סל על מדדי אגרות חוב
19%	13%	13%	13%	12%	% ממחזור המסחר באגרות חוב תאגידיות

* מחזורי המסחר בשנת 2018 אינם כוללים עסקאות חריגות מוחץ לבורסה שבוצעו במהלך הרבעון האחרון של שנת 2018, במסגרת הרפורמה להפיכתן של תעודות הסל לקרנות סל.

ברבעון הראשון של 2019 נמשכה הירידה במחזורי המסחר בקרנות סל בשוק המניות, מגמה שהחלה בשנת 2016, ומחזור המסחר היומי בקרנות סל על מדדי מניות (מקומיים ובינלאומיים) ירד והסתכם בכ- 217 מיליון ש"ח ביום, נמוך בכ- 23% מהמחזור בשנת 2018, במסגרתה הסתכם המסחר בכ- 282 מיליון ש"ח²⁴, נמוך בכ- 6% מהמחזור בשנת 2017. יצוין, כי מגמה זו נמשכה אף במהלך החודשים אפריל עד מאי 2019, כאשר מחזור המסחר היומי בקרנות סל על מדדי מניות (מקומיים ובינלאומיים) ירד והסתכם בכ- 194 מיליון ש"ח ביום.

בקרנות סל על מדדי אג"ח התחדשה הירידה בפעילות, והמחזור היומי הסתכם בכ- 106 מיליון ש"ח, נמוך בכ- 23% מהמחזור בשנת 2018. זאת, לאחר שבשנת 2018 נבלמה הירידה בפעילות שאפיינה את המסחר בהן בשנתיים הקודמות, והמחזור היומי שהסתכם בכ- 138 מיליון ש"ח בשנת 2018 היה גבוה אך במעט מהמחזור בשנת 2017. יצוין, כי מגמה זו נמשכה אף במהלך החודשים אפריל עד מאי 2019, כאשר מחזור המסחר היומי בקרנות סל אלה הסתכם בכ- 76 מיליון ש"ח.

21 מקור: אתר האינטרנט של בנק ישראל.

22 הנתונים לקוחים מתוך סקירה של בנק ישראל.

23 לפרטים הרפורמה בתעודות הסל ראו סעיף 6.15.3.3 להלן.

24 נתון זה אינו כולל עסקאות חריגות מוחץ לבורסה בשל הרפורמה בתעודות הסל. מחזור המסחר היומי בקרנות סל הכולל עסקאות חריגות כאמור, בשנת 2018, הינו כ- 470 מיליון ש"ח.

6.9.6.3 בשנת 2018 השיקה החברה 10 מדדים חדשים - 3 מדדי מניות, ו-7 מדדי תל בונד (מדדי אגרות חוב תאגידיות - המבוססים על משך זמן לפדיון, דרוג, ענפים והצמדות), זאת בהמשך ל-16 מדדים חדשים שהשיקה החברה בשנת 2017 - 2 מדדי מניות, 10 מדדי תל בונד (מדדי אגרות חוב תאגידיות) ו-4 מדדי אגרות חוב ממשלתיות.

6.9.6.4 ביום 1.1.2019 השיקה החברה מדד אג"ח ממשלתיות צמודות מדד 15+. המדד מיועד למשקיעים אשר מעדיפים להיצמד לאפיקים סולידיים וצופים עליית אינפלציה, וכן למשקיעים אשר מעוניינים בחשיפה למח"מ ארוך.

6.10 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות

לפרטים בדבר בחינת האפשרות להקמתה של בורסה ייעודית לחברות קטנות ובינוניות בישראל, ראו סעיף 6.20.3 להלן.

בחודש אפריל 2019 הודיעה FTSE Russell, אחת משלוש חברות המדדים הגדולות בעולם, כי מדינת ישראל עומדת בתנאי הסף להכללת אגרות החוב הממשלתיות שלה במדד אגרות החוב הממשלתיות העולמי WGBI (World Government Bond Index). לפי ההודעה כאמור, ככל שמדינת ישראל תוסיף לעמוד בתנאי הסף האמורים גם בחודש ספטמבר 2019, אזי חלק מאגרות החוב הממשלתיות של מדינת ישראל הנסחרות בבורסה, תיכללנה במדד WGBI, וזאת החל מחודש מרץ 2020.

להערכת החברה, כניסתן של אגרות החוב של מדינת ישראל למדד WGBI עשויה להביא לגידול בביקושים לאגרות החוב שייכללו במדד WGBI מצידם של בתי השקעות זרים ומשקיעים מוסדיים בינלאומיים שעוקבים אחרי המדד הנ"ל ולתרום בכך להגדלת היקפי המסחר בהן.

6.11 גורמים קריטיים העשויים להשפיע על ההצלחה בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם אטרקטיביות ורלוונטיות שוק ההון בישראל, קיומן של תשתיות תקשורת ומערכות מסחר וסליקה תומכות מוצרי הפעילות וכן מערכות בקרה וניטור איכותיות, כח אדם איכותי ומנוסה, יכולת ניתוח תהליכי שוק ומתן מענה לשינויים בשוק ההון ולדרישות החברות הנסחרות, וכן הצגת מאפייני שירות בסטנדרטים גבוהים המקובלים בעולם.

הגורמים אשר לדעת החברה עשויים להשפיע לרעה על הצלחתה בעתיד בתחום הפעילות הינם השפעות מצב המשק הישראלי על שוק ההון, עודף רגולציה בכל הנוגע לפעילות החברה, לפעילות החברות הנסחרות ולפעילות הסוחרים, חוסר בכח אדם איכותי ומנוסה, העדר תשתית תקשורת ומערכות מסחר וסליקה תומכות בפעילות, וכן מצב השווקים הפיננסיים בעולם אשר עשוי להשפיע על שוק ההון בישראל.

6.12 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

מחסום הכניסה העיקרי לתחום פעילות החברה הינו דרישת חוק ניירות ערך לקבלת רישיון בורסה ורישיון מסלקה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.31.1 להלן. כמו כן, הקמת התשתיות לצורך פעילות המסחר והסליקה במתכונת פעילות של בורסה, המיועדות להבטיח מהימנות גבוהה הן בקשירת העסקאות והן בסליקתן, כרוכה בהשקעה כספית ניכרת ובהתמחות ייחודית, מאפיינים שעשויים גם הם להוות מגבלה בכניסה לתחום פעילות זה.

בהתאם להוראת סעיף 50 לחוק ניירות ערך, לא תחליט בורסה על הפסקת פעילותה של מערכת המסחר ליותר מיום עסקים אחד אלא באישור שר האוצר.

תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם

6.13

התחליפים בישראל למוצרי תחום הפעילות הינם מוגבלים בשל היותה של החברה בורסה יחידה בישראל. להערכת החברה, קיים לה יתרון מול המתחרים הקיימים והפוטנציאלים, כפלטפורמה לגיוס הון וחוב וכחלופה יחידה בישראל המאפשרת גישה למסחר בבורסה. עם זאת, החברה רואה איום תחרותי פוטנציאלי אשר נובע מהליכי גלובליזציה מואצים ומהשתתפות ישירה של משקיעים במסחר מחוץ לבורסה בישראל.

על מנת להגדיל את התחומים הממומנים ע"י גיוס באמצעות הבורסה, החברה משתתפת בקידום מהלכים למימון תשתיות ועסקים קטנים דרך הנפקות לציבור. במסגרת זו, קבעה החברה הנחיות לרישום למסחר של יחידות השתתפות בשותפויות מוגבלות אשר תחום פעילותן הינו מחקר ופיתוח, אשר נכנסו לאחרונה לתוקפן לאחר שקיבלו את האישורים הנדרשים על פי דין.

לפרטים נוספים בדבר האפשרות לביצועו של מסחר בשוק הנגזרים באמצעות זירות סוחר, ראו סעיף 6.20.2 להלן.

מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו

6.14

לפרטים בדבר מבנה התחרות בתחום הפעילות, ראו סעיף 6.20 להלן.

מוצרים ושירותים

6.15

קבוצות המוצרים והשירותים העיקריות של החברה בתחום הפעילות הינן כדלקמן:

מסחר וסליקה בניירות ערך

6.15.1

במסגרת שירות זה, מאפשרת החברה ביצוען וסליקתן של עסקאות במגוון ניירות ערך ומכשירים פיננסיים, ובהם מניות, ניירות ערך המיירים, אגרות חוב תאגידיות, אגרות חוב ממשלתיות, קרנות סל, מק"מ (מלווה קצר מועד, המונפק על ידי בנק ישראל לתקופה של שנה לכל היותר) ונגזרים, וכן שירותי סליקה ליצירה ופדיון יחידות של קרנות נאמנות.

בחודש דצמבר 2018 הרחיבה החברה את שירותי הנ.ש.ר הניתנים באמצעות מסלקת הבורסה והחלה לספק שירותים כאמור גם לקרנות השקעה המאוגדות כשותפויות מוגבלות לא סחירות. ליום 31.3.2019 רשומות בנ.ש.ר שלוש שותפויות מוגבלות לא סחירות כאמור.

לפרטים בדבר היקפי הפעילות בבורסה בשנים 2017 ו-2018 וברבעון הראשון של שנת 2019, במניות, ניירות ערך המיירים, אגרות חוב תאגידיות, אגרות חוב ממשלתיות ומק"מ ראו סעיף 6.16.5 להלן.

מדדי ניירות ערך

6.15.2

החברה עורכת ומחשבת שלוש משפחות של מדדי השקעה: (א) מדדי מניות; (ב) מדדי אגרות חוב תאגידיות (מדדי תל בונד); ו- (ג) מדדי אגרות חוב ממשלתיות. בנוסף, החברה עורכת ומחשבת מספר מדדי מניות ומספר מדדי אגרות חוב המחושבים פעם אחת ביום, על פי שערי הנעילה של ניירות הערך הכלולים במדדים אלו.

מידי שנה, בחודשים פברואר ואוגוסט (לגבי מדדי מניות) ובחודשים מאי ונובמבר (לגבי מדדי תל-בונד), מתקיים עדכון של הרכב המדדים ("מועדי העדכון"). מניות או אגרות חוב, לפי העניין, שאינן

עומדות בתנאי הסף על מנת להמשיך ולהיכלל במדד מסוים, נגרעות ממנו, ובמקביל מניות או אגרות חוב, לפי העניין, אשר לא נכללו קודם במדד מסוים, וכעת עומדות בתנאי הסף, עשויות להצטרף למדד הרלוונטי במועד העדכון. תנאי הסף האמורים ויתר כללי המדדים מפורטים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו וכן בהחלטות דירקטוריון החברה.

מנפיקים שונים מציעים מכשירים פיננסיים המושתתים על מדדי הבורסה, כגון, קרנות סל העוקבות אחר שינויים במדד מסוים, קרנות נאמנות שעוקבות אחר מדד מסוים או מכשירים פיננסיים נגזרים המתבססים על מדד מסוים. בהתאם לכך, הגם שההכנסות הישירות מהפעילות של עריכה וחשוב מדדים אינן מהותיות, הרי שהן מאפשרות ומעודדות יצירה של מכשירי השקעה, אשר נסחרים ונסלקים במסגרת הבורסה והמסלקות.

רפורמת המדדים מחודש פברואר 2017

6.15.2.2

בחודש פברואר 2017 הושקה מתודולוגיית מדדים חדשה, שנועדה, בין היתר, להפחית את הריכוזיות במדדי הבורסה ולשפר את יציבות הרכבם. במסגרת הרפורמה גדל מספר המניות המשתתפות במדדי החברה והמשקל המירבי של המניות במדדים הופחת. נקבעו כללים חדשים המאפשרים למנפיקים של מוצרים פיננסיים לעקוב באופן מדויק יותר אחר ביצועי המדד וכן הועלה הרף של השיעור המזערי של החזקות ציבור ("הכמות הצפה") כתנאי להיכללות במדדים המובילים. על מנת להרחיב את המתאם בין מגוון החברות בדגש על חברות קטנות ובינוניות לבין המדדים, מדדי הצמיחה כוללים מניות העומדות בתנאי סף שאינם מחמירים במסגרת "מאגר תמר"²⁵ ואילו במדדי הדגל (כגון, ת"א-35 ות"א-125) נכללות מניות העומדות בתנאי סף במסגרת "מאגר רימון"²⁶.

קרנות סל

6.15.3

עד לחודש אוקטובר 2018 נסחרו בבורסה תעודות סל והחל מחודש זה נכנסה לתוקפה רפורמה חקיקתית שהושלמה בסוף השנה ובמסגרתה הפכו תעודות הסל לקרנות סל.

6.15.3.1

קרנות סל הינן קרנות נאמנות הנסחרות בבורסה והמקנות למשקיעים בהם זכות לקבלת תשואה הנגזרת משיעור השינוי במחיר מדד או סחורה.

6.15.3.2

לתאריך התשקיף קיימים סוגים שונים של קרנות סל, לרבות: (א) קרנות סל על מדד - קרנות העוקבות אחרי מדדים; (ב) קרנות סל סחורה - קרנות העוקבות אחר שווי נכס בסיס, שהינו סחורה, הנסחרת בבורסת סחורות; (ג) קרנות סל בחסר - קרנות שביצועיהן "הפוכים" לביצועי מדד המתייחס לסל ניירות ערך המשמש כנכס בסיס; (ד) קרנות סל ממונפות - קרנות אשר בהתאם למדיניות ההשקעה שלהן המינוף על המדד המשמש כנכס בסיס, גבוה מ-1; (ה) קרנות איזון - קרנות ממונפות, שבתנאי הקרן נקבעים מועדים קבועים בהם יבצע המנפיק קניה ו/או מכירה של ניירות ערך לשם שמירה על המינוף שנקבע בתנאי התעודה.

²⁵ "מאגר תמר" כולל את כל המניות שעומדות בתנאי סף בסיסיים (למניות שאינן כלולות ב"תמר" - מינימום שיעור אחזקות ציבור של 15%, מינימום שווי ממוצע של החזקות ציבור של 40 מיליון ש"ח ומינימום שער מניה ממוצע של 50 אגורות) כדי להיכלל במדדי השקעה של הבורסה, ונכללות בו יותר מ-300 מניות הנסחרות בבורסה. יצוין, כי המניות אשר נכללות כבר ב"מאגר תמר" נדרשות לעמוד בתנאי סף השונים מתנאי הסף לצורך כניסה למאגר.

²⁶ "מאגר רימון" כולל כ-200 מניות העומדות בקריטריונים המחמירים (למניות שאינן כלולות ברימון - מינימום שיעור אחזקות ציבור של 35%, מינימום שווי ממוצע של החזקות ציבור של 100 מיליון ש"ח ומינימום סחירות מחזור יומי ממוצע של 50 אלפי ש"ח או חציון מחזור יומי של 10 אלפי ש"ח) מתוך מאגר תמר. יצוין, כי תנאי הסחירות חלים רק אם ב"מאגר רימון" יש יותר מ-150 מניות וכי קיימים תנאי סף נוספים כגון - שהמניה אינה כלולה ברשימת דל הסחירות. עוד יצוין, כי המניות אשר נכללות כבר ב"מאגר רימון" נדרשות לעמוד בתנאי סף השונים מתנאי הסף לצורך כניסה למאגר.

הרפורמה בתעודות הסל

6.15.3.3

החל מחודש אוקטובר 2018 החלה להכנס לתוקפה באופן מדורג (בעשר פעימות, שכל אחת מהן כוללת מוצרים המשתייכים לקבוצות סיווג דומות) רפורמה חקיקתית ביוזמת רשות ניירות ערך ובתיאום עם מנהלי תעודות הסל ומנהלי קרנות נאמנות, לצורך נטרול הסיכון לו חשופות חברות מנפיקות תעודות הסל ולהגברת יציבות שוק ההון בישראל (לעיל ולהלן: "**רפורמת תעודות הסל**"). במסגרת רפורמת תעודות הסל, נקבע כי תעודות סל יהפכו מתעודות התחייבות לקרנות מחקות שהינן קרנות נאמנות, אשר ייעודן הוא השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחיר מדד או סחורה המהווים את נכס הבסיס שלהן. 714 תעודות הסל הפכו ל- 610 קרנות סל (ETF) (והן נסחרות במהלך כל יום המסחר, תוך מעורבות של עושי שוק).

מטרת רפורמת תעודות הסל הינה ביטול מרכיב ההתחייבות של תעודות הסל וסגירת הפער האסדרתי בין תחום קרנות הנאמנות אשר מפוקח על ידי רשות ניירות ערך לתחום תעודות הסל, אשר עד למועד כניסתה לתוקף של רפורמת תעודות הסל פעל תחת מתכונת של הנפקת תעודות התחייבות (בדומה לאגרות חוב), ונדרש לעמידה בדרישת גילוי בלבד.

רפורמת תעודות הסל, מאפשרת למחזיקי התעודות להנות מכלל הפירות הנובעים מהשקעת נכסי התעודה (בניכוי שכר מנהל התעודה ודמי ניהול) ומקטינה באופן משמעותי את דרישות ההון שהיו מקובלות ממנפיקי תעודות סל. מה שעשוי להוביל להערכת החברה להורדת חסמים לכניסת שחקנים חדשים לשוק, ובכך תתאפשר תחרות בתחום זה, שכללה עד כה ארבעה מנפיקים בלבד. לאחר המהלך של ההפיכה לקרנות סל, הצטרף מנפיק נוסף.

נגזרים

6.15.4

כאמור לעיל, נגזרים הם מכשירים פיננסיים, שערכם נגזר (קשור) ממחירו של נכס אחר, הנקרא "נכס הבסיס". בבורסה נסחרים שני סוגים של נגזרים: אופציות וחוזים עתידיים. כל הנגזרים הנסחרים בבורסה מוצאים על ידי מסלקת מעו"ף ונסלקים על ידה.

נגזרים על מדדי מניות

6.15.4.1

בבורסה נסחרים אופציות וחוזים עתידיים על מדד ת"א-35, מדד ת"א-125 ועל מדד ת"א בנקים-5.

נגזרים על מט"ח

6.15.4.2

בבורסה נסחרים אופציות וחוזים עתידיים על שערי החליפין בין מטבע הש"ח ובין מטבע הדולר ארה"ב וכן בין מטבע הש"ח ובין מטבע האירו, המאפשרים לציבור המשקיעים, בין היתר, לייצר הגנה מפני תנודות בשערי המטבעות.

אופציות על מניות

6.15.4.3

בשנת 2009 הושקו אופציות על מניות רשומות למסחר בבורסה. כיום נסחרות אופציות על 25 מניות הכלולות, או שנכללו בעבר, במדד ת"א-35.

קרנות נאמנות

6.15.5

קרן נאמנות (Mutual Fund) הינה מכשיר פיננסי המאגד פרטים לצורך השקעה משותפת בניירות ערך סחירים. ההצטרפות לקרן הנאמנות נעשית על ידי רכישת יחידות השתתפות. המחזיק ביחידות

אלו זכאי לשותפות ברווחים של קרן הנאמנות. תיק ההשקעות של קרן הנאמנות מנוהל על ידי מנהלים מקצועיים, הגובים שכר ניהול ונאמנות, המקטינים את התשואה על ההשקעה.

קרנות הנאמנות מפוקחות על ידי רשות ניירות ערך, במסגרת חוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994, אשר קבע את המסגרת החוקית להקמת קרנות נאמנות ולפעולתן. קרן נאמנות אינה גוף משפטי, ופעולתה מבוססת על הסכם נאמנות שנערך ונחתם בין נאמן הקרן למנהל הקרן.

בהשוואה להשקעה ישירה בניירות ערך, מאפשרת קרן נאמנות השקעה בעלת פיזור רחב יותר, המצמצמת לרוב את הסיכון הכרוך בהשקעה, וזאת גם בסכומים קטנים יחסית.

שירותי מסלוקה

6.15.6

כאמור לעיל, החברה מספקת שירותים משלימים נוספים לתחום הפעילות, דוגמת שירותי מסחר וסליקה בניירות ערך שהונפקו ללא תשקיף למשקיעים מוסדיים, וכן מטפלת בניירות ערך הנסחרים בחו"ל ובישראל ונסלקים הן במסלוקת הבורסה והן במסלוקה בחו"ל באמצעות החשבונות של החברה ב-DTC וביורוקליר. לפרטים בדבר פעילות החברה לרישומים של החברה ראו סעיף 6.6.3.4 לעיל. לפרטים בדבר פעילות שירותי הנ.ש.ר הניתנים על ידי מסלוקת הבורסה, ראו סעיף 6.6.3.1 לעיל.

הפצת נתוני מסחר ומידע

6.15.7

כחלק מפעילותה השוטפת מתקשרת החברה עם מפיצי מידע שונים כן עם תאגידים פיננסיים, אשר רוכשים מהחברה מידע בזמן אמת בדבר פעילותה. זאת, בנוסף למידע הפומבי הקיים באתר הבורסה.

מפיץ מידע הוא גוף מקומי או בינלאומי שהתמחותו היא בהפצת מידע פיננסי, והתקשר עם החברה (כגון קו מנחה, Bloomberg, REFINITIV וכיו"ב), בהסכם להפצת מידע על מנת להפיץ את המידע ממערכות המסחר בזמן אמת (או בהשהייה) ללקוחות שהינם משתמשים סופיים. מפיצי המידע מתמחים בתחום הפצת המידע (לרבות בזמן אמת), בין היתר, באמצעות מערכות יעודיות, ומציעים ללקוחותיהם שירותי משלימים שונים, כגון הפצת מידע משווקים בינלאומיים, כלי ניתוח מתקדמים המבוססים על כלים מתמטיים מורכבים או פרויקטים ייחודיים התפורים לפי דרישות הלקוח.

דמי רישום, בדיקה ואגרות שנתיות

6.15.8

בהתאם לכללי הבורסה, גובה החברה מחברות המועמדות למסחר בבורסה והנסחרות בבורסה תשלומים שונים כמפורט להלן: דמי בדיקת תשקיף, דמי רישום בגין רישום ניירות הערך ואגרה שנתית. התעריפים של דמי הרישום, הבדיקה והאגרה השנתית נקבעים בהתאם למנגנונים הקבועים בכללי הבורסה בהתאם למאפייני החברות המנפיקות, ומפורסמים בתעריפון הבורסה. לפרטים בדבר העדכון הרוחבי של תעריפי הבורסה שבוצע בשנת 2018 ראו סעיף 6.16.3 להלן.

פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

6.16

כללי

6.16.1

לתאריך התשקיף, החברה גובה מהחברים, בין היתר, עמלות מסחר וסליקה על קנייה ומכירה של נייר ערך וכן גובה מהמנפיקים דמי בדיקה עבור בדיקת תשקיפים/ הקצאות פרטיות, וכן דמי רישום בגין רישום ניירות ערך ואגרה שנתית מהחברות הרשומות למסחר. בנוסף, החברה גובה תשלומים ממפיצי מידע בגין המידע המופץ על ידם.

הכנסות מסלקת הבורסה, בנוסף על הכנסותיה מסליקת עסקאות בבורסה וסליקת עסקאות מחוץ לבורסה, נובעות כתוצאה מיצירה ופדיון של יחידות בקרנות נאמנות, מדמי משמורת, אירועי חברות, תשלומי קרן וריבית ודיבידנדים, וכן משירותים למשרד האוצר ובנק ישראל.

הכנסות מסלקת מעו"ף נובעות מעמלות שהיא גובה מחברי מסלקת מעו"ף על סליקת נגזרים ועל העברת נגזרים בין חברי מסלקת מעו"ף.

ככלל, הכנסות החברה השונות מכסות את ההוצאות התפעוליות של החברה, לרבות ההוצאות הכרוכות בהפעלת מערכות המסחר והסליקה. יצוין, כי חלק מההכנסות מופנה להשקעה בשכלול מערכות המסחר והסליקה, וכן ליצירת עתודות לאירועים בלתי צפויים.

לפרטים בדבר שינוי התקינה החשבונאית בנוגע לאופן ההכרה בהכנסות ראו ביאור 2(כ) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018 הנכללים בתשקיף.

מודל חלוקת הכנסות, הוצאות ורווח

6.16.2

בין החברה, המסלקות והחברה לרישומים, קיימת זיקה הדוקה. בהתאם להסכמות בין החברה ובין המסלקות, החל מיום 1.1.2014, כל הכנסות הקבוצה מפעילותן מחושבות ונרשמות בדוחותיהן הכספיים של המסלקות והחברה וההכנסות מתחלקות, בהתאם למנגנון שנקבע בהסכם לחלוקת הכנסות הקבוצה מעמלות מסחר וסליקה (להלן: "**הסכם מודל החלוקה**").

במסגרת גיבוש מודל החלוקה, בוצע הליך שיוך של שלושה פרמטרים עיקריים: הכנסות, הוצאות וחלוקת הרווח הכלכלי של הקבוצה בין חברות הקבוצה. החלוקה מתבצעת באמצעות זיהוי ושיוך של ההכנסות וההוצאות, כך שראשית מזוהות ההכנסות וההוצאות הספציפיות לחברה הרלוונטית, ויתר ההכנסות וההוצאות שלא זוהו, מוגדרות כהכנסות והוצאות מעורבות ומשותפות, ומשויכות בהתאמה לפי מפתח החלוקה הקבוע בהסכם מודל החלוקה. חלוקת הרווח בין הצדדים להסכם מבוצעת לפי מדד רווחיות המקובל בתחום הפיננסי.

ביום 1.12.2017 הצטרפה גם החברה לרישומים למודל החלוקה. לתאריך התשקיף, החברה מעמידה לרשות המסלקות והחברה לרישומים את כל התשתיות התפעוליות הדרושות להן (מחשוב, כוח אדם, ניהול ועוד). בהתאם להסכמות בין החברה והמסלקות, כל אחת מהמסלקות והחברה לרישומים נושאת בחלק היחסי של ההוצאות המיוחס לפעילותה. במסגרת הסכם מודל החלוקה נקבע מנגנון לחלוקת הרווח בין החברה לבין המסלקות.

יצוין, כי במסגרת הסכם מודל החלוקה, החברה גובה מהמסלקות ומהחברה לרישומים תמורה בגין שירותים ספציפיים שהחברה רוכשת עבורן, וכן דמי ייזום בגין יצירת השוק של חברות הבת ומתן האפשרות לחברות הבת לפעול בו. בהתאם להוראות הסכם מודל החלוקה, החברה וחברות הבת עורכות התחשבויות בגין כל רבעון, והתחשבויות סופית בתום כל שנה קלנדרית ולאחר סגירת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. הסכם מודל החלוקה מתחדש אוטומטית לתקופות של שנה, אלא אם מי מהצדדים להסכם מבקש לבחון מחדש את מודל החלוקה.

לפרטים נוספים בקשר עם מודל החלוקה, לרבות קביעת אופן שיוך ההכנסות וההוצאות, וכן בקשר עם מנגנון חלוקת הרווחים בין חברות הקבוצה, ראו ביאור 22(ג)(2)(א) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018 הנכללים בתשקיף.

תעריפי הבורסה

6.16.3

לתאריך התשקיף, לחברה קיימות 4 קבוצות מוצרים עיקריות ששיעור ההכנסות מהן במהלך שנת 2018, עלה על 10% מהכנסות החברה: (א) עמלות מסחר וסליקה בקשר עם ניירות ערך ומכשירים פיננסיים אשר נסחרים בבורסה (לרבות סליקת קרנות נאמנות)²⁷; (ב) דמי רישום, בדיקה ואגרות שנתיות; (ג) שירותי מסלוקה ו- (ד) הפצת נתוני מסחר ומידע (לרבות בגין מתן הרשאות לשימוש במדדים).

ככלל, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך, חלה חובה לקבוע את הסדרי העמלות, דמי הרישום ודמי הטיפול בעד שירותי החברה בכללי הבורסה. כפועל יוצא מכך, תהליכי קביעתם של תעריפי העמלות השונות כמו גם כל שינוי בהם כפופים למנגנון האסדרה החל על כללי הבורסה, ובכלל זאת, אישור דירקטוריון הבורסה ורשות ניירות ערך (ולרבות אפשרות להתערבות מטעמו של שר האוצר בתיקונים של תקנון הבורסה). דרישה דומה להסדרת תעריפי המסלוקות בכללים חלה על המסלוקות (לפרטים נוספים בדבר הליכי האישור של כללי הבורסה וכללי המסלוקות, ראו סעיף 6.31.4 להלן). יצוין, כי במהלך שנת 2018 התקבל אישור רשות ניירות ערך לעדכון רוחבי ומשמעותי של תעריפי הבורסה, ובכלל זאת, בין היתר, שינוי הבסיס לקביעת אגרה שנתית של חברה מהון עצמי לשווי השוק של החברה או משוויים של אגרות החוב שלה, שינוי בסיס החיוב בגין רישום תעודות/קרנות סל ממנהל הקרן לכל קרן סל בפני עצמה, קביעת תעריפים לשירותי הפצת מידע על בסיס אופי פעילותו של הלקוח (מסחר אוטומטי, לקוח עסקי או לקוח פרטי) והגדלה של עמלת הרישום למסחר של סדרות אגרות חוב בהיקף העולה על 200 מיליון ש"ח. בחודש דצמבר 2018 אושרו שינויים בדמי הבדיקה הנגבים בעת הגשת בקשה, במטרה להתאים את התעריפים להיקף הבדיקה הנדרשת, בוטלו דמי הבדיקה על תשקיפי מדף והועלו דמי הבדיקה על דוחות הצעת מדף. שינויים אלו אושרו על ידי רשות ניירות ערך.

במטרה לעודד גיוס הון של חברות חדשות, הופחתו דמי הבדיקה על בקשה של חברת מניות חדשה. בנוסף, הופחתו דמי הבדיקה על הקצאה לעובדים.

להלן פילוח הכנסות החברה מקבוצות המוצרים כאמור בשנים 2016, 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של שנת 2019 (במיליוני ש"ח):

6.16.4

	שנת 2016		שנת 2017		שנת 2018		רבעון ראשון שנת 2018		רבעון ראשון שנת 2019	
	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה
עמלות מסחר וסליקה	115.6	48%	115.6	48%	119.4	47%	32.7	49%	26.5	41%
דמי רישום, בדיקה ואגרות שנתיות	40.6	17%	39.7	17%	46.5	18%	11.3	17%	13.4	21%
שירותי מסלוקה	43.2	18%	44.6	18%	49.6	19%	11.7	18%	12.3	19%
הפצת נתוני מסחר ומידע	38.7	16%	36.6	15%	35	14%	9	14%	9.9	15%
אחרים	4.1	2%	5.9	2%	5.1	2%	1.5	2%	2.5	4%
סה"כ	242.2	100%	242.4	100%	255.6	100%	66.2	100%	64.6	100%

²⁷ לפרטים נוספים בקשר עם פילוח ההכנסות ממסחר וסליקה בשנים 2017 ו- 2018 וברבעון הראשון של שנת 2019, ראו סעיף 1.4 בהסברי הדירקטוריון הנכללים בתשקיף.

להלן ריכוז נתונים בקשר עם היקפי הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה לצד נתונים בקשר עם הכנסות החברה מקבוצות המוצרים והשירותים שלה:

6.16.5

עמלות מסחר וסליקה

6.16.5.1

שווי השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה, לרבות תעודות סל/קרנות סל (במיליארדי ש"ח)								
מניות	ליום 31.12.2016	ליום 31.12.2017	ליום 31.12.2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	ליום 31.3.2018	ליום 31.3.2019	אחוז השינוי
מניות	894.1	875.7	762.5	(2.06%)	(12.93%)	772.9	808.7	4.63%
אגרות חוב תאגידיות	385.5	410.9	407.3	6.59%	(0.88%)	418.7	415	(0.88%)
אגרות חוב ממשלתיות	498.7	491.9	483.9	(1.36%)	(1.63%)	490.2	498.1	1.63%

שווי השוק של קרנות הנאמנות (במיליארדי ש"ח)								
קרנות נאמנות	ליום 31.12.2016	ליום 31.12.2017	ליום 31.12.2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	ליום 31.3.2018	ליום 31.3.2019	אחוז השינוי
קרנות נאמנות	214	243	220	12.5%	(9.5%)	243	230	(5.3%)

מחזור מסחר יומי ממוצע /ממוצע שווי יצירות/פדיונות (במיליוני ש"ח)								
מס' ימי מסחר	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון 2018	רבעון ראשון 2019	אחוז השינוי
מס' ימי מסחר	245	245	245	0%	0%	63	63	0%
מניות	1,269	1,404	1,594	10.64%	13.53%	1,595	1,149	(27.96%)
אגרות חוב תאגידיות	1,028	1,027	1,059	(0.1%)	3.14%	1,109	898	(18.98%)
אגרות חוב ממשלתיות	2,733	2,612	2,647	(4.43%)	1.35%	2,988	2,645	(11.5%)
קרנות נאמנות	859	946	928	10.13%	(1.89%)	933	870	(6.75%)

מחזור יחידות יומי ממוצע (באלפי יחידות)								
אופציות על מדדים	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון 2018	רבעון ראשון 2019	אחוז השינוי
אופציות על מדדים	*161	131	134	(18.63%)	2.3%	153	93	(39.2%)
נגזרים על מט"ח	54	55	59	1.85%	7.27%	63	40	(36.5%)
נגזרים על מניות בודדות	4	2.9	2.6	(27.5%)	(10.34%)	2.9	1.8	(37.9%)
סה"כ נגזרים	219	188.9	195.6	(13.74%)	3.54%	218.9	134.8	(38.4%)

* בשנת 2016, הממוצע היומי חושב בנפרד לאופציות חודשיות ולאופציות שבועיות, בשים לב למספר ימי המסחר השונה בכל אחד מסוגי האופציות האמורות. יצוין כי בהתאם לשיטת החישוב המעודכנת הנתון עומד על 154 אלפי יחידות.

הכנסות ממסחר וסליקה/ יצירות/פדיונות (באלפי ש"ח)								
מניות	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון 2018	רבעון ראשון 2019	אחוז השינוי
מניות	31,342	34,584	33,976	10.34%	(1.75%)	9,722	7,577	(22.06%)
אגרות חוב תאגידיות	17,425	17,239	17,998	(1.07%)	4.40%	4,951	3,896	(21.28%)
אגרות חוב ממשלתיות	15,306	14,684	14,536	(4.06%)	(1.01%)	4,204	3,804	(9.53%)
קרנות נאמנות	21,856	23,325	23,900	6.72%	2.47%	6,262	6,007	(4.07%)
אחר (*)	1,897	1,307	3,903	(31.1%)	198.63%	329	808	145.83%
נגזרים	27,781	24,429	25,042	(12.06%)	2.51%	7,254	4,461	(38.51%)
סה"כ הכנסות ממסחר וסליקה	115,607	115,568	119,355	(0.03%)	3.28%	32,722	26,553	(18.85%)

* בשנת 2018 הסכום כולל גביה בגין שנים קודמות בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח.

עמלה ממוצעת מהיקף המסחר/ שווי יצירות/פדיונות (באחוזים)								
מניית	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון 2018	רבעון ראשון 2019	אחוז השינוי
מניית	0.01008%	0.01005%	0.0087%	(0.27%)	(13.48%)	0.00967%	0.01046%	8.18%
אגרות חוב תאגידיות	0.00692%	0.00685%	0.00694%	(1.01%)	1.22%	0.00709%	0.00689%	(2.84%)
אגרות חוב ממשלתיות	0.00229%	0.00229%	0.00224%	0%	(2.32%)	0.00223%	0.00228%	2.22%
קרנות נאמנות	0.01039%	0.01006%	0.01051%	(3.03%)	4.43%	0.01066%	0.01096%	2.84%

* הירידה בשיעור העמלה האפקטיבי במניות ותעודות/ קרנות סל על מניות נובעת מעדכון עמלת המקסימום שניתן לחייב בה בגין עסקאות בבורסה ומחוצה לה.

** העליה בשיעור העמלה האפקטיבי בקרנות נאמנות נובעת מגידול בכמות העסקאות שבוצעו בעמלת מינימום (גידול של כ- 8% לעומת שנת 2017) וכן מגידול בשל הצמדה למדד של עמלת המינימום והמקסימום.

עמלה ממוצעת לנגזר (בש"ח)								
נגזרים	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון 2018	רבעון ראשון 2019	אחוז השינוי
נגזרים	0.518	0.528	0.523	1.93%	(0.95%)	0.526	0.524	(0.38%)

6.16.5.2 שירותי מסלקה

שווי נכסים במשמורת (בקירוב, במיליארדי ש"ח)								
שווי נכסים	ליום 31.12.2016	ליום 31.12.2017	ליום 31.12.2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	ליום 31.3.2018	ליום 31.3.2019	אחוז השינוי
שווי נכסים	2,409	2,455	2,310	1.9%	(6%)	2,435	2,419	(0.66%)

הכנסות משירותי מסלקה (באלפי ש"ח)								
דמי משמרת	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון 2018	רבעון ראשון 2019	אחוז השינוי
דמי משמרת	24,973	25,480	26,435	2.03%	3.75%	6,519	6,370	(2.28%)
שירותי מסלקה לחברים/אירועי חברות (*)	14,456	15,157	18,907	4.85%	24.7%	4,081	4,669	14.40%
אחר	3,739	3,905	4,263	4.44%	9%	1,058	1,312	24%
סה"כ הכנסות שירותי מסלקה	43,168	44,542	49,606	3.18%	11.4%	11,658	12,351	5.95%

* הגידול בשנת 2019 נובע מהפסקת העברות לחברות לרישומים בגין אירועי חברות החל מחודש פברואר 2018.

עמלה ממוצעת מדמי משמרת (באחוזים בממוצע שנתיים)				
שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	לימים 1.1.2018 - 31.03.2018	לימים 1.1.2019 - 31.3.2019
0.00104%	0.00105%	0.00105%	0.00105%	0.00105%

* עמלת דמי משמרת מחויבת אחת לחודש בהתאם לשווי הנכסים ביום האחרון של כל חודש.

6.16.5.3 אגרות, דמי רישום ובדיקה

ממוצע כמות חברות/ קרנות משוקלל שנת/ רבעוני								
מספר חברות	2016	2017	2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון 2018	רבעון ראשון 2019	אחוז השינוי
מספר חברות	541	535	563	(1.11%)	5.23%	556	540	(2.88%)
מספר קרנות נאמנות וקרנות סל	1,405	1,397	1,511	(0.57%)	8.16%	1,440	2,087	44.93%

* הממוצע משקלל את העובדה שחברות חדשות אינן משלמות אגרה שנתית בשנת הרישום לראשונה ושחברות שנמחקות משלמות עד למועד המחיקה.

הכנסות מאגרות שנתיות (באלפי ש"ח)								
אגרות שנתיות מחברות	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון 2018	רבעון ראשון 2019	אחוז השינוי
אגרות שנתיות מחברות	6,999	6,949	7,236	(0.71%)	4%	1,815	2,596	43.02%
אגרות שנתיות מקרנות נאמנות וקרנות סל	10,100	9,882	11,033	(2.16%)	11.65%	2,604	3,850	47.86%

64%	568	345	453.15%	0%	1,883	340	340	אגרות שנתיות חברה לרישומים ואחרות
47.25%	7,014	4,764	17.36%	(1.53%)	20,152	17,171	17,439	סה"כ הכנסות מאגרות שנתיות

הכנסות ממוצעות מאגרה לתקופה (באלפי ש"ח)								
אחוז השינוי	רבעון ראשון 2019	רבעון ראשון 2018	אחוז השינוי 2018 - 2017	אחוז השינוי 2017 - 2016	שנת 2018	שנת 2017	שנת 2016	
47.26%	5	3	(0.96%)	0.39%	13	13	13	חברות
1.99%	2	2	3.19%	(1.56%)	7	7	7	קרנות

הכנסות מדמי בדיקה ורישום (באלפי ש"ח)								
אחוז השינוי	רבעון ראשון 2019	רבעון ראשון 2018	אחוז השינוי 2018 - 2017	אחוז השינוי 2017 - 2016	שנת 2018	שנת 2017	שנת 2016	
(6.9%)	1,475	1,584	36.87%	11.7%	7,985	5,834	5,223	דמי בדיקה
(25.37%)	3,545	4,750	25.74%	(6.38%)	16,922	13,458	14,375	דמי רישום - חברות - מניות ואגרות חוב
36.5%	772	566	2.6%	(5.71%)	2,388	2,328	2,469	דמי רישום - אגרות חוב ממשלתיות
(20.48%)	167	210	36.51%	(23.51%)	964	706	923	דמי רישום - מק"מ
15.46%	112	97	223.4%	37.14%	774	240	175	אחר
(147.5%)	316	(665)	-	-	(2,660)	-	-	השפעת יישום IFRS 15 על דמי הרישום
(2.4%)	6,387	6,542	16.9%	(2.59%)	26,373	22,566	23,165	סה"כ הכנסות מדמי בדיקה ורישום

* ההכנסות מדמי בדיקה בשנת 2018 כוללות הכנסה חד פעמית בגין יישום רפורמת תעודות הסל.

** הכנסות מדמי רישום חברות בשנת 2018 כוללות השפעת עדכון תעריפים על הנפקות אג"ח תאגידי החל מאוגוסט 2018 וכן השפעת יישום רפורמת תעודות הסל.

היקף גיוס בהנפקות ועסקאות החלף (במיליוני ש"ח)								
אחוז השינוי	רבעון ראשון 2019	רבעון ראשון 2018	אחוז השינוי 2018 - 2017	אחוז השינוי 2017 - 2016	שנת 2018	שנת 2017	שנת 2016	
(36.82%)	16,550	26,196	(13.5%)	(10.66%)	74,661	86,360	96,667	חברות, מניות ואגרות חוב *
55.91%	22,047	14,140	2.6%	(8.3%)	59,709	58,193	63,467	אגרות חוב ממשלתיות
(20.15%)	23,927	29,965	36.5%	(23.48%)	137,712	100,883	131,844	מק"מ

* שווי הגיוסים בהקצאות הפרטיות הינו בהתאם לשווי המדווח בדוח ההקצאה בעוד גביית דמי הרישום מבוצעת לפי שווי השוק של המניות הנרשמות למסחר.

מידע על מספר ההנפקות								
אחוז השינוי	רבעון ראשון 2019	רבעון ראשון 2018	אחוז השינוי 2018 - 2017	אחוז השינוי 2017 - 2016	שנת 2018	שנת 2017	שנת 2016	
(37%)	12	19	(30%)	12.2%	64	92	82	מספר הנפקות לציבור בתל אביב
(75%)	1	4	(35%)	466.67%	11	17	3	מספר מנפיקות חדשות
(100%)	-	1	-	(25%)	3	3	4	מספר חברות (רישום כפול) חדשות

מידע על הנפקות והיקפי גיוסים (במיליוני ש"ח)								
אחוז השינוי	רבעון ראשון 2019	רבעון ראשון 2018	אחוז השינוי 2018 - 2017	אחוז השינוי 2017 - 2016	שנת 2018	שנת 2017	שנת 2016	
(91.8%)	53	647	(39%)	1,063.7%	1,844	3,014	259	סכום שגויס בהנפקות חדשות (IPO)
-	-	-	-	-	-	798	-	סכום שגויס במניות בכורה

מספר הנפקות של אגרות חוב של חברות לציבור (סה"כ)	162	177	142	9.26%	(20%)	59	30	(49.15%)
מספר הנפקות של אגרות חוב של חברות חדשות לציבור	7	14	13	100%	(7%)	6	-	(100%)
סכום שגויס על ידי מנפיקות חדשות	2,629	7,540	7,196	186.8%	(5%)	2,514	-	(100%)

הכנסות ממוצעות מדמי בדיקה ורישום (לתקופה באחוזים)								
	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון שנת 2018	רבעון ראשון שנת 2019	אחוז שינוי
חברות - מניות ואגרות חוב ותעודות/קרנות סל	0.0149%	0.0156%	0.0227%	4.7%	145.51%	0.0181%	0.0214%	18.23%
אגרות חוב ממשלתיות	0.0039%	0.0040%	0.0040%	2.56%	-	0.0040%	0.0035%	(12.5%)

הפצת נתוני מסחר ומידע

6.16.5.4

שימוש במידע - הכנסות מתחנות מידע (באלפי ש"ח)								
	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון שנת 2018	רבעון ראשון שנת 2019	אחוז השינוי
תחנות מידע בחיוב חודשי בישראל - לקוח עסקי	17,526	18,140	17,438	6.15%	(3.87%)	4,482	4,469	(0.29%)
תחנות מידע בחיוב חודשי בישראל - לקוח פרטי	-	-	-	-	-	-	490	100%
תחנות מידע בחיוב חודשי בחו"ל	7,516	6,709	6,148	(10.75%)	(8.36%)	1,550	1,642	5.94%
תחנות מידע לפי היקף שימוש וקבצי מידע (*)	10,383	8,131	8,342	(24.85%)	2.59%	2,155	1,763	(18.19%)
מדדים ונתונים	3,259	3,660	3,026	12.3%	(17.33%)	779	1,506	93.32%
סה"כ הכנסות מהפצת מידע	38,684	36,640	34,954	(5.28%)	(4.6%)	8,966	9,870	10.08%

* עיקר הקיטון בהכנסות בין הרבעון הראשון לשנת 2018 לרבעון הראשון לשנת 2019 נובע ממעבר לתחנות מידע בחיוב חודשי חלף מידע לפי היקף שימוש.

מספר תחנות מידע בחיוב חודשי בממוצע								
	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון שנת 2018	רבעון ראשון שנת 2019	אחוז השינוי
בישראל ללקוח עסקי	8,113	8,445	8,073	6.74%	(4.4%)	8,300	8,276	(0.29%)
בישראל ללקוח פרטי	-	-	-	-	-	-	4,670	100%
בחו"ל	5,878	5,200	4,745	(11.53%)	(8.8%)	4,949	5,013	1.3%
סה"כ	13,991	13,645	12,818	(2.43%)	(6.1%)	13,248	17,959	35.56%

הכנסות אחרות

6.16.5.5

הכנסות אחרות (באלפי ש"ח)								
	שנת 2016	שנת 2017	שנת 2018	אחוז השינוי 2017 - 2016	אחוז השינוי 2018 - 2017	רבעון ראשון שנת 2018	רבעון ראשון שנת 2019	אחוז השינוי
שכ"ד ומרכזי כנסים	1,344	1,996	2,091	48.55%	4.8%	632	649	2.69%
אחר	2,793	3,941	3,075	41.1%	(22%)	881	1,803	104.6%
סה"כ הכנסות אחרות	4,137	5,937	5,166	43.51%	(13%)	1,513	2,452	62.92%

מוצרים חדשים

6.17

בסמוך לתאריך התשקיף החברה מצויה בשלבים שונים של פיתוח מוצרים ו/או שירותים חדשים מהותיים, שהמרכזיים בהם הינם, כדלקמן:

Co-location

6.17.1

שירות חדש של החברה המיועד לחברי הבורסה, לקוחותיהם ומפצי מידע. השירות כולל אירוח של שרתי הלקוחות במרכז שרתי מחשוב (Data Center) של החברה ומתן חיבור ישיר ומהיר יותר לשרתי המסחר, בהשוואה לחיבור הנוכחי לשרתי החברה. עלות ההשקעה הכוללת מסתכמת בסך של כ- 14 מיליון ש"ח (לרבות הוון הוצאות שכר). במסגרת ההשקעה האמורה, הכשירה החברה חוות שרתים עם 17 ארונות להשכרה ללקוחות, חלקם ארונות מלאים, וחלקם מפוצלים לחצאים. השירות הושק במחצית חודש יוני 2019. יצוין, כי התעריף של שירות ה- Co-location קיבל את אישור רשות ניירות ערך. לתאריך התשקיף, התקשרה החברה בהסכמים עם 3 לקוחות למתן שירותי Co-location וכן קיבלה מספר פניות משחקני שוק בינלאומיים.

מאגר השאלות מרכזי

6.17.2

לתאריך התשקיף, פעילות ההשאלות של ניירות ערך מרוכזת בידי מספר מצומצם יחסית של גורמים המעניקים שירותי משמורת, מצב המגביל את התחרות בתחום זה. כמו כן, גורמים המבצעים השאלות בדרך כלל פועלים באמצעות מספר מצומצם של ברוקרים וההשאלה מתבצעת על בסיס שיחות טלפונית ללא זירת מסחר אוטומטית מרכזית. החברה פועלת להשקת מוצר שיאפשר לחברי מסלוקת הבורסה לבצע השאלות בין חברי המסלוקה לבין עצמם, עבור לקוחותיהם באופן אוטומטי, שקוף ויעיל. סמוך לתאריך התשקיף, המערכת מתוכננת להתבסס על טכנולוגיית בלוקצ'יין, ואולם בשים לב כך שפיתוחה והרצתה של מערכת זו טרם הסתיימו, אין וודאות שאכן תתבסס על טכנולוגיה זו. עלות הפיתוח לתאריך התשקיף מוערכת בסך של כ- 15 מיליון ש"ח, מתוכם הושקעו לתאריך התשקיף כ- 9 מיליון ש"ח. מועד השקת השירות צפוי להיות במהלך שנת 2020.

רישום כפול של קרנות סל זרות

6.17.3

בד בבד עם קידום מהלך לתיקון תקנות ניירות ערך לעניין רישום כפול למסחר של יחידות של קרנות סל זרות בישראל, החברה פועלת לגיבוש תשתית אסדרתית במסגרת כללי הבורסה והתאמה של מערכות הבורסה על מנת לאפשר יישום אפקטיבי של רישום כפול כאמור. מהלך זה צפוי לאפשר כניסה לשוק הישראלי של מנפיקות בינלאומיות של קרנות סל זרות (ETF), כמו גם עושי שוק בינלאומיים גדולים שיספקו נזילות למסחר במוצר זה.

שירותי סליקת נ.ש.ר לשותפויות מוגבלות לא סחירות

6.17.4

מסלוקת הבורסה הרחיבה לאחרונה את שירותי סליקת הנ.ש.ר, שניתנו עד כה לנע"מ ולאג"ח בלבד, גם למוצרי השקעה אלטרנטיביים, כדוגמת קרנות השקעה וקרנות גידור, המאוגדים כשותפויות מוגבלות לא סחירות. במסגרת זו נרשמו עד כה בפלטפורמת הנ.ש.ר יחידות ההשתתפות של שלוש שותפויות מוגבלות לא סחירות.

רישום למסחר של שותפויות מוגבלות שתחום פעילותן הינו מחקר ופיתוח

6.17.5

כחלק ממאמצי החברה להרחיב את מגוון המוצרים להשקעה, בדגש על נושאי החדשנות והטכנולוגיה, החברה אישרה לאחרונה מוצר חדש, המעניק אפשרות לרישום למסחר של יחידות

השתתפות בשותפויות מוגבלות גם בתחום המחקר והפיתוח. כמו כן, החברה תאפשר לשותפויות מוגבלות המשקיעות במספר פרויקטים בתחום, בדומה לקרנות הון סיכון, להירשם בבורסה, בהתאם לעמידה בעקרונות מסוימים.

מדד תנודתיות VTA35

6.17.6

המדד ישקף את סטיית התקן הגלומה באופציות על מדד ת"א-35 לתקופה של 30 הימים הבאים, במונחים שנתיים. המדד יחושב על בסיס ציטוטים של שתי אופציות Call ושתי אופציות Put סביב הכסף, מתוך שתי סדרות האופציות הקרובות ל- 30 יום לפקיעה. המדד צפוי להוות נכס בסיס לגזרים וכלי נוסף לניהול סיכונים.

לקוחות

6.18

לקוחותיה המרכזיים של החברה נחלקים ללקוחות שהינם חברי בורסה ו/או חברי מסלקה וכן לקוחות שהינם חברות נסחרות בבורסה. בנוסף, החברה מספקת שירותי הפצת נתונים ושירותי מידע למפיצי מידע ולצרכני מידע שונים, שאינם בעלי מאפיינים קבועים, לרבות בנק ישראל ומשרד האוצר, וכן מעניקה הרשאות לשימוש במדדים לגופים פיננסים שונים.

לפרטים בקשר עם מאפייני חברי הבורסה והמסלקה, ראו סעיף 6.6.2 לעיל.

ההכנסות מחברי הבורסה נובעות ברובן מעמלות מסחר וסליקה אותן משלמים חברי הבורסה עבור שירותי המסחר והסליקה על פי כללי הבורסה.

6.18.2

לתאריך התשקיף, אין לחברה תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות, אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילותה ו/או תוצאותיה. עם זאת, יש לזכור, כי אגרות חוב ממשלתיות לרבות מק"מ, מהוות מוצר השקעה נפוץ המרכז מחזורי מסחר משמעותיים בבורסה, וכן מהוות מרכיב מרכזי במערכי הבטחונות הנדרשים והמועמדים על ידי חברי המסלקות. לאור זאת, ניתן לראות במדינה כמנפיק בעל השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה.

6.18.3

כמו כן, למעט 3 חברי בורסה (כמפורט להלן), אין לחברה לקוחות נוספים שהכנסות שנגבו מהם היוו 10% או יותר מסך הכנסותיה של החברה.

שנת 2017		שנת 2018		רבעון ראשון שנת 2019	
הכנסות - במיליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות - במיליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות - במיליוני ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה
34.1	14.07%	33.7	13.2%	8.4	13%
31.8	13.1%	34.6	13.5%	8.1	12.5%
34.3	14.14%	35.7	14%	8	12.4%

חברי הבורסה המנויים לעיל אלה הינם בנקים ומרבית ההכנסות מהם נובעת מעמלות מסחר וסליקה.

שיווק והפצה

6.19

החברה משקיעה משאבים בתחום השיווק וההפצה, לרבות בתחומי תקשורת שיווקית, קשרי עיתונות, פניות ציבור, והפעלת מרכז הכנסים והאירועים של החברה. במסגרת זו השיקה החברה מסע פרסומי שהופנה לציבור הרחב לעידוד פעילות השקעה במסגרת הבורסה. במסגרת זו, בחודש מאי 2019 התקשרה הבורסה עם מנהלת ליגות הכדורגל המקצועניות בישראל 2014 בע"מ (להלן: "המנהלת"), בהסכם למתן חסות ראשית למשך שלוש עונות משחקים, החל מעונת משחקים

(כהגדרת המונח בתקנוני ההתאחדות לכדורגל בישראל) 2019/2020 ועד תום עונת משחקים 2021/2022, תמורת סך כולל של 12.3 מיליוני ש"ח אשר משולמים לשיעורין לאורך התקופה. בתמורה לכך, התחייבה המנהלת להיקפי פרסום באמצעי התקשורת השונים כמפורט בהסכם.

תחרות

6.20

החברה ניצבת בפני תחרות בשוק המקומי ובשוק הבינלאומי, הן בפלח ניירות הערך והן בפלח המכשירים הנגזרים.

שוקי ניירות הערך

6.20.1

שוק המניות

חברות הבוחנות הנפקה בבורסה עושות זאת מטעמים שונים, ביניהם גיוס כספים לצרכי פיתוח והתרחבות או מימוש והנזלת החזקות בעלי השליטה בחברה.

בזירת השוק הראשוני, קיימת לבורסה תחרות על רישום חברות ישראליות מצידן של בורסות אחרות בעולם המציעות מגוון זירות מסחר ומשטרי אסדרה לצד נגישות למגוון רחב של משקיעים. הסדר הרישום הכפול מסייע להפחית את הסיכון התחרותי המתואר בכך שהוא מאפשר לחברות ישראליות נגישות הן למשקיעים מקומיים והן למשקיעים זרים, תוך שמירת היתרונות שברישום במגרש הביתי שלהן ומניעת העלויות הכרוכות בקיומם של שני משטרי דיווח שונים. במסגרת זו, חתמה הבורסה ביום 14.5.2018 הסכם לשיתוף פעולה עם בורסת סינגפור. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.33.1 להלן.

להערכת החברה, לצורך הנעת חברות לבצע רישום כפול בבורסה, יש חשיבות למספר גורמי משיכה מרכזיים:

- הגדלת העניין הציבורי בפעילות השקעה במסגרת הבורסה והאפשרות לגייס הון במסגרת הבורסה;
- היכללות במדדי המניות המובילים של הבורסה;
- קיומה של אפשרות למסחר רציף לאורך חלק גדול מהיממה (בעיקר לעומת ארה"ב, בשל הבדלי השעות בין ישראל לבין מדינה זו);
- הקלה בנטל הסדרי הפיקוח והאסדרה החלים על תאגידים מדווחים בישראל;
- הכרה לצורכי מס בהוצאות הכרוכות בהנפקה לציבור;
- הסדר רישום כפול יעיל ופשוט ליישום;

בשוק המניות ניתן לעמוד גם על תחרות מצידן של קרנות השקעה פרטיות, חברות החזקה וחברות רב לאומיות המעוניינות להשקיע בחברות ישראליות, המציבות להן תחליף להשקעה ציבורית. בשוק המשני, קיימת תחרות ישירה בנוגע למסחר בניירות ערך דואליים, וכן קיימת תחרות מצידן של בורסות זרות, זירות מסחר חלופיות ואפיקי השקעה חליפיים, המציעים מכשירי השקעה שאינם קשורים לישראל.

שוק אגרות החוב תאגידיות

בתחום גיוסי החוב על ידי תאגידים, החברה ניצבת בפני תחרות בשווקים המקומיים מצד הבנקים, ותאגידים ומוסדות פיננסים, וכן קרנות השקעה פרטיות. בשוק זה ניכרת תחרות פחותה מצידן של

בורסות זרות, וזאת, הואיל ולהערכת החברה, מכשיר החוב הינו מוצר בעל זיקה מקומית גבוהה יותר, בהיותו מושפע באופן מהותי מרמת הריבית הנוהגת במדינת הפעילות, מחד גיסא, וכן מהסדרי החקיקה בתחום השעבודים וחדלות הפירעון, המשחקים תפקיד נכבד בהגנת זכויותיהם של נושים, מאידך גיסא.

בשוק זה ניכרת תחרות בשוק הראשוני מצידם של בנקים, גופים מוסדיים וקרנות השקעה פרטיות, המעוניינות להעמיד מימון לחברות ישראליות במסגרת אשראים בנקאיים או הלוואות מוסדיות פרטיות. הבורסה מהווה את השחקן המרכזי בשוק זה עבור תאגידים גדולים, אך נתונה לתחרות עזה יותר על תאגידים קטנים יותר, שעלולים להתקשות בעמידה בכללי הרישום של הבורסה לרבות חובות הגילוי והממשל התאגידי או להירתע מהם.

הגברת התחרות מעבר למצב הנתון כיום, עלולה להוביל לצמיחה איטית יותר, וכן להיקפי מסחר נמוכים, דבר אשר יוביל להשפעה שלילית על ביצועיה העסקיים של החברה, ואף לפגיעה ברווחיותה. בטווח הקרוב והבינוני, החברה מאמינה כי קיים לה יתרון מול המתחרים הקיימים והפוטנציאלים, כפלטפורמה לגיוס הון וחוב וכחלופה יחידה בישראל המאפשרת מסחר רב צדדי. כמו כן, מסלקות הבורסה בהתאם להכרזות רשות ניירות ערך מיום 29.6.2017, מוכרות כצד נגדי מרכזי כשיר (Qualifying Central Counter Party - QCCP) ופועלות בהתאם להוראות הרשות ליציבות המסלקות המתבססות על סטנדרטים בינלאומיים לתשתיות פיננסיות.

הכרה זו מעידה על יציבות המסלקות, בהתאם לאותם סטנדרטים, דבר המבטיח יתרון תחרותי משמעותי כנגד אותם מתחרים קיימים ופוטנציאלים בשוק המקומי. עם זאת, החברה רואה איום תחרותי פוטנציאלי אשר נובע מהליכי גלובליזציה מואצים ומהשתתפות ישירה של משקיעים במסחר מחוץ לבורסה בישראל. יצוין כי כחלק מהאסטרטגיה והיעדים של החברה, החברה פועלת לעידוד חברות להירשם למסחר בבורסה באמצעות שינויים רגולטוריים להקלה על חברות, הגדלת שיתופי הפעולה לרישום הכפול, ובוחנת, מעת לעת, השקת מוצרים חדשים אשר ירחיבו את המוצרים והשירותים הקיימים בבורסה ובמסלקות, ויגדילו את האטרקטיביות של הבורסה לעומת השווקים ואפיקי ההשקעה והמוצרים החלופיים.

שוק הנגזרים - זירות סוחר וחדרי מסחר

6.20.2

החברה ניצבת בפני תחרות בשוק הנגזרים, בין היתר גם אל מול זירות סוחר, אשר הינן מערכות ממוחשבות שבאמצעותן קונה זירה מלקוחותיה, לחשבונה העצמי, מכשירים פיננסיים או מוכרת ללקוחותיה, מחשבונה העצמי, מכשירים פיננסיים, באופן מאורגן, תדיר ושיטתי (להלן: "זירות סוחר").

למיטב ידיעת החברה, זירות הסוחר התפתחו על רקע סביבת הריבית הנמוכה המביאה משקיעים לאתר אפיקי השקעה אלטרנטיביים, חווית המשתמש העדיפה המוצעת על ידיהן, ורמות המינוף אשר הן מאפשרות ללקוחותיהן, המגבירות את הפוטנציאל הרווח וההפסד קצר הטווח של ההשקעה. זירות סוחר מוגדרות בסעיף 44 לחוק ניירות ערך, ולמעשה הינן פלטפורמות מסחר ממוחשבות, המתנהלות לרוב באמצעות האינטרנט, ומאפשרות למשקיעים לסוחר מול מפעילי הזירות במכשירים פיננסיים שונים, בדרך כלל נגזרי מט"ח (FOREX), נגזרי סחורות או נגזרי ניירות ערך זרים.

המסחר בזירות הסוחר מתבצע מול הזירה עצמה בשונה מהמסחר בבורסה, שהיא במהותה שוק המאפשר למספר רב של צדדים בלתי תלויים להיפגש ולקבוע את מחיר העסקה בהתאם לכללי הביקוש וההיצע.

זירות הסוחר מפקחות על ידי רשות ניירות ערך ומוסדרות בחוק ניירות ערך ובתקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבוננו העצמי), התשע"ה-2014.

למיטב ידיעת החברה, לתאריך התשקיף קיימות ארבע חברות בעלות רשיון לניהול זירות הסוחר. היקפי המסחר בזירות הסוחר אינם מתפרסמים באופן רשמי ולכן לא ניתן לאמוד את ההשפעה שיש לזירות המסחר על היקפי המסחר בבורסה, וממילא על הכנסותיה. עם זאת, להערכת החברה ניתן לייחס לפחות חלק מהירידה במחזורי המסחר בבורסה בנגזרים על מדד ת"א-35, מאז שנת 2012, כמו גם את הירידה במספר החשבונות הפעילים, למעבר של סוחרים מהבורסה לזירות הסוחר.

בנוסף קיימת תחרות בשוק הנגזרים, ובפרט בנגזרים על שערי מט"ח, מצד חדרי מסחר של בנקים (מקומיים וזרים), ברוקרים ומוסדות פיננסיים אחרים המציעים מגוון נגזרים המותאמים ספציפית לצרכי הלקוחות, וזאת במסגרת מסחר ישיר ביניהם "מעבר לדלפק (OTC)" וכן מצד בורסות אחרות לנגזרים. להערכת החברה, התחרות בתחום הנגזרים צפויה להתגבר בשל רפורמת תעודות הסל, המאפשרת לקרנות נאמנות (ובכלל זאת, קרנות סל) לגדר חשיפות מטבעיות באמצעות בנקים.

עוד יצוין, כי בכוונת החברה לפעול לעידוד הפעילות בשוק הנגזרים במסגרתה, על דרך הרחבת ערוצי ההפצה שלהם בישראל, באמצעות ברוקרים קיימים וחדשים.

בחינה להקמתה של בורסה ייעודית לחברות קטנות ובינוניות

6.20.3

בחודש יוני 2018 פורסם דוח הצוות הבין משרדי לבחינת הקמתה של בורסה ייעודית לחברות קטנות ובינוניות בישראל (להלן: "הדוח הבינמשרדי")²⁸.

כחלק ממדיניות ממשלתית לעסקים קטנים ובינוניים, מינו שר האוצר ושרת המשפטים צוות לבחינת יוזמה שעניינה הקמת שוק בורסאי ייעודי לחברות קטנות ובינוניות (להלן: "הבורסה הייעודית").

בהתאם לדוח הבינמשרדי, הקמת בורסה ייעודית תסייע להגדלת החשיפה של הציבור בישראל לחברות טכנולוגיה וצמיחה שלא היו חלק משמעותי עד כה בשוק ההון, תאפשר יצירת מקפצה לחברות צמיחה בדרך לשווקים הראשיים, תסייע בקידום האינטרס המשקי לשמירה על חברות אלה בישראל, ובהתאם תעצים את היתרון היחסי של ישראל כמעצמה טכנולוגית ותתרום להגדלת הפיריון המשקי.

במסגרת ההמלצות הכלולות בדוח הבינמשרדי, המליץ הצוות הבינמשרדי ליישם בבורסה הייעודית עם הקמתה, מודל פיקוח המבוסס על מודל הפיקוח הנוכחי בישראל, דהיינו, החברות תהיינה מפקחות על ידי רשות ניירות ערך במישרין, בשים לב לרגולציה שהוצע כי תחול על חברות אלו, בסיוע של מינוי ספונסר (גוף אשר יסייע בבחינת התאמתן של חברות אלו לשוק הציבורי ויסייע להיערכותן להנפקה בהיבטים רגולטוריים ועסקיים). עם זאת, הצוות הייעודי המליץ כי הסדר החוקי להקמת הבורסה הייעודית יהיה באופן שיאפשר את הקמתה של הבורסה הייעודית תחת החברה במסגרת של תאגיד נפרד, אך במיתוג נפרד מהחברה (מבלי לשלול אפשרות שהבורסה הייעודית תוקם שלא תחת החברה).

²⁸ הנ"ל מתבסס על הדוח הבינמשרדי המלא שפורסם באתר רשות ניירות ערך.

<http://www.isa.gov.il/%D7%94%D7%95%D7%93%D7%A2%D7%95%D7%AA%20%D7%95%D7%A4%D7%A8%D7%A1%D7%95%D7%9E%D7%99%D7%9D/Reports/177/Documents/dohhavarotktanot.pdf>

המלצות נוספות אשר עולות מהדוח הבינמשרדי מתייחסות לאי קביעת מגבלות בדבר זהות המשקיעים, קביעת דרישה לוותק פעילות של שנה אך אי קביעת מגבלות או דרישות בנוגע לסוג מגזר / תעשייה ולא לקבוע תנאי סף פיננסיים או דרישה לקיומו של מודל עסקי בחברה, קביעת ספים שונים בקשר עם היקפי הגיוס, פיזור החזקות ציבור, הקלות לעידוד התקשרות בהסכמים לעשיית שוק, וביצוע שינויים לצורך כניסת ברוקרים אינטרנטיים והקמת מערכת אינטרנטית להשתתפות בהנפקות.

הוועדה התייחסה במסגרת הדוח הבינמשרדי להמלצות בקשר עם מעבר בין הבורסה, לסוגי ניירות הערך שניתן יהיה להנפיק במסגרת הבורסה הייעודית, לחובות הגילוי והדיווח שיחולו על חברות נסחרות ולהוראות שונות בקשר עם ממשל תאגידי ועסקאות בעלי עניין.

הוועדה הביעה את עמדתה בקשר עם תמריצים כלכליים מומלצים לחברות הנסחרות, למשקיעים המוסדיים ולבעלי השליטה בחברות שתרשמה למסחר, מה שעשוי להביא לכך שחברות העונות על הדרישות יעדיפו להסחר בבורסה הייעודית, חלף החברה.

למיטב ידיעת החברה, הצעת חוק ממשלתית בנושא זה עברה בכנסת הקודמת בקריאה ראשונה במהלך שנת 2018.

שירותי מסחר בניירות ערך

6.20.4

סעיף 49א. לחוק ניירות ערך קובע, כי אין להציע שירותי מסחר בניירות ערך, באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך (להלן: "**שירותי מסחר בני"ע**"), אלא אם כן המערכת מנוהלת בידי גורם בעל רישיון בורסה. עם זאת, יו"ר הרשות רשאי להתיר הצעת שירותי מסחר בני"ע באמצעות מערכת המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל, בתנאים שיקבע, אם מצא שאין בכך כדי לפגוע בענייניו של ציבור המשקיעים בישראל. בהתאם לעמדת הרשות מיום 8.11.2017, עד לפרסומם של תנאי היתר כללי להצעת שירותי מסחר בני"ע, הרשות תימנע מצעדי אכיפה בשל הפרת הוראות סעיף 49א. לחוק ניירות ערך. בהמשך לכך, פורסם על ידי הרשות ביום 6.6.2019 נוסח של תנאי היתר כללי, שצפוי להיכנס לתוקפו ביום 30.7.2019, בו פורטו התנאים למתן היתר להצעת שירותי מסחר בני"ע (להלן: "**ההיתר הכללי**"). תנאי ההיתר הכללי מתייחסים בעיקרם לבורסות זרות או מי מטעמן, תוך הגבלתן לפנייה לתאגידים כשירים, הנכללים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך ולמסחר בניירות ערך שאינם רשומים למסחר בבורסה בישראל (למעט ברישום כפול). כן מתייחסים תנאי ההיתר הכללי לגורמים אחרים, הפעילים בתחום של מסחר בניירות ערך ונתונים לפיקוח ואסדרה בישראל (כגון תאגיד בנקאי, חבר בורסה, בעלי רישיון יועץ או רישיון משווק), או אשר נתונים לפיקוח ואסדרה בתחומי המסחר בניירות ערך וההשקעות בארה"ב או במדינות האיחוד האירופי (להלן: "**גורמים שאינם בורסה**"). כמו כן, כולל ההיתר הכללי חלופה של פנייה מוגבלת בהצעה למתן שירותי מסחר בני"ע למשקיעים כשירים בלבד, המנויים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך, תאגידים או יחידים (להלן: "**החלופה המוסדית**"). תנאי ההיתר הכללי מחייבים הגשת בקשה וקבלת היתר פרטני מטעמה של הרשות לגורם המבקש לפעול כאמור, למעט במקרה של גורם שאינו בורסה, הפועל במסגרת החלופה המוסדית. יצוין, כי תנאי ההיתר הכללי אינם שוללים מתן היתר ספציפי לגורם שמבקש לעשות כן שלא בהתאם לתנאי ההיתר הכללי.

פלטפורמות מסחר במטבעות קריפטוגרפיים

6.20.5

במהלך חודש מרץ 2019, פרסמה רשות ניירות ערך דו"ח סופי של הוועדה לבחינת אסדרה של הנפקת מטבעות קריפטוגרפיים. במסגרת מסקנות הוועדה האמורה נכללו ההמלצות הבאות:

- משטר גילוי ייעודי - להחיל על הנפקת נכסים קריפטוגרפיים את חוק ניירות ערך, תוך בחינת התאמת דרישות הגילוי למאפיינים הייחודיים של פעילותן של חברות אלה.
 - הקלות ויצירת תנאים לפעילות במסגרת "ארגז חול רגולטורי" (Regulatory Sandbox) - לאפשר את השימוש במסגרת זו כדי להתנסות בהנפקות נכסים קריפטוגרפיים.
 - פלטפורמה ייעודית למסחר בנכסים קריפטוגרפיים - לבחון אפשרות לביצוע התאמות באסדרה הקיימת לצורך יצירת תשתית אסדרתית מתאימה יותר לפעילות המסחר הזאת.
 - מודל למימון המונים למיזמים לנכסים קריפטוגרפיים - לבחון החלת מודל בעל מאפיינים דומים למודל מימון המונים עבור מיזמי נכסים קריפטוגרפיים שהינם ניירות ערך.
- לתאריך התשקיף, החברה בוחנת את השלכות המלצות הוועדה האמורה על פעילותה, ועוקבת אחר המשך ההתפתחות הטכנולוגית בתחום הבלוקצ'יין וניירות הערך הקריפטוגרפיים, תוך בחינת האפשרות והצורך באימוץ טכנולוגיה זו בפעילותה השוטפת.

עונתיות

6.21

תחום הפעילות של החברה אינו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף הפעילות של החברה באופן מהותי. עם זאת, הכנסות החברה מושפעות ממחזורי המסחר בבורסה ומהכנסות מדמי רישום. בתקופות חגים ומועדים או חופשות, ייתכנו שינויים בהיקף ההכנסות של החברה הנובעים מקיטון בהיקף הפעילות, בעיקר בתלות בהיקפי המסחר היומי, במספר ימי ושעות המסחר ושעות הפעילות החלים בתקופות אלו. תופעה זו הורגשה באופן מובהק, לשם המחשה, ברבעון השלישי של שנת 2018 במהלכו חלו הן חופשת הקיץ והן תקופת החגים, באופן שהביא למיעוט ימי מסחר (ובימי חול המועד - צמצום בשעות הפעילות), לצד היעדרות של פעילי שוק רבים השוהים בחופשה.

כושר ייצור

6.22

לתאריך התשקיף, לחברה קיימת יכולת תפעול באופן מיידי (או בהערכות קצרה) של עד 100 מיליון פקודות ליום בכל אחד מהשווקים בהם פעילה החברה. גידול מעבר לנתון המפורט לעיל, יחייב השקעה מהותית של החברה בתשתיות המסחר. ברבעון הראשון של שנת 2019, ממוצע הפקודות היומי במערכת הרצף עומד על כ- 7 מיליון פקודות ליום (וביום הפעיל ביותר בתולדות הבורסה הגיע לכדי כ- 12 מיליון פקודות) ובשוק הנגזרים עומד על נתון הנמוך באופן משמעותי. בנוסף, גם אם יחול גידול מהותי בהיקפי הפעילות, קיימות דרכי פעולה חלופיות להתמודדות עם גידול כאמור בטרם תידרש השקעה נרחבת בהחלפת תשתיות (כגון, הפחתת מהירות התקשורת וכד'). להערכת החברה, בשים לב לאמור לעיל, לתאריך התשקיף אין לה מגבלה אפקטיבית בהיבט זה.

חלק רביעי - מידע נוסף ברמת החברה והקבוצה

- 6.23 רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים**
- 6.23.1 בשנת 2007 התקשרה החברה בהסכמים לרכישת זכויות הבעלות, החזקה והשימוש וזכויות החכירה במקרקעין לשם הקמת בנין חדש לחברה בו ממוקמים הנהלתה, יחידותיה ומערכותיה (להלן: "**בניין הבורסה**"). בשנת 2010 החברה חתמה עם עיריית תל-אביב על חוזה חכירה לשטח תת קרקעי לתקופה של 49 שנים, בתוקף מחודש דצמבר 2009, ואופציה להארכה ב- 49 שנים נוספות ושילמה דמי חכירה בסך 2.3 מיליון ש"ח, בהתאם להערכה שמאית. בשנת 2018 החברה קיבלה החזר היטלי השבחה בסך כ- 1.8 מיליון ש"ח. בניין הבורסה הינו בשטח כולל של כ- 22,454 מ"ר, מתוכם 10 קומות משרדים בשטח כולל של כ- 7,980 מ"ר, אולם אירועים ומרכז כנסים בשטח של כ- 1,249 מ"ר ושטחי חנייה בשטח של כ- 7,003 מ"ר. יצוין כי לתאריך התשקיף קומה אחת בין הקומות מושכרת לטווח בינוני וקומה נוספת פנויה לשימושים עתידיים. לפרטים בדבר הערכת השווי שבוצעה לבחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים של החברה במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 36 ראו **נספח ב'** לתשקיף.
- 6.23.2 העלות המופחתת של המקרקעין ובניין הבורסה המהווים רכוש קבוע, בספרי החברה, הסתכמה ליום 31.12.2017 בכ- 182.6 מיליון ש"ח, ליום 31.12.2018 בכ- 262.4 מיליון ש"ח וליום 31.3.2019 בכ- 261.2 מיליון ש"ח (בגין המקרקעין סך של כ- 60 מיליון ש"ח, כ- 58 מיליון ש"ח וכ- 58 מיליון ש"ח, בהתאמה). העלות המופחתת ליום 31.12.2018 כוללת ביטול הפרשה לירידת ערך בתקופה בסך של כ- 85.1 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאור 33' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.
- 6.23.3 העלות המופחתת של הציוד (הכולל, בין היתר, מערכות מחשוב, מערכות ציוד וכן ריהוט), בספרי החברה, הסתכמה ליום 31.12.2017 בכ- 67.1 מיליון ש"ח, ליום 31.12.2018 בכ- 73.7 מיליון ש"ח וליום 31.3.2019 בכ- 71.1 מיליון ש"ח.
- 6.23.4 יצוין, כי במהלך חודש ינואר 2016 החברה משכנה ו/או שעבדה את כל זכויותיה במקרקעין עליה ניצב בניין הבורסה בשעבוד ללא הגבלה בסכום לטובת תאגיד בנקאי עמו התקשרה בהסכם לקבלת מסגרת אשראי, כאמור בסעיף 6.29.1 להלן.
- 6.23.5 בבעלות החברה ציוד הכולל, בין היתר, מערכי אחסון, ציוד תקשורת, מערכות בקרה שונות, ציוד מולטימדיה, ציוד מיחשוב, מסדי קירור, מעליות, גנרטורים וכיו"ב.
- 6.23.6 לפירוט נוסף בדבר הרכוש הקבוע של החברה, ראו ביאור 10 וביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.
- 6.23.7 החברה התקשרה בהסכם שכירות בקשר עם אתר גיבוי למערכות הבורסה עד ליום 30.4.2023. דמי השכירות השנתיים הינם בסך של כ- 2.5 מיליון ש"ח, אתר הגיבוי הינו בשטח של כ- 345 מ"ר העשוי לשמש מעבר לגיבוי גם כאתר להפעלה בעת הצורך.
- 6.24 נכסים לא מוחשיים**
- 6.24.1.1 העלות המופחתת של נכסים בלתי מוחשיים בספרי החברה, הסתכמה ליום 31.12.2017 בכ- 88.6 מיליון ש"ח, ליום 31.12.2018 בכ- 106 מיליון ש"ח וליום 31.3.2019 בכ- 107.1 מיליון ש"ח. העלות

כוללת רשיונות, תוכנות ועלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב לשימוש פנימי (לפרטים בדבר בחינה של אפשרות למסחור פיתוחים וידע שנצברו בידי החברה, ראו סעיף 6.36.3 להלן).

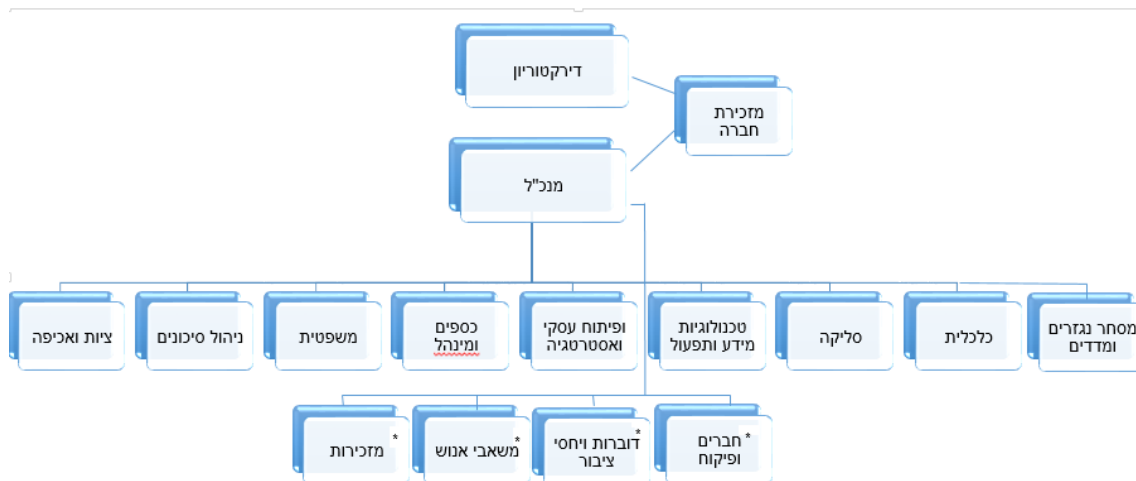
6.24.1.2 השמות המסחריים הבאים בהם עושה הקבוצה שימוש ושרשומים אצל רשם סימני המסחר בישראל הינם TASE, וכן שמותיהם של חלק ממדדי ניירות ערך (לתאריך התשקיף החברה מצויה בתהליך לרישום סימני מסחר נוספים). שמות אלו הינם בעלי חשיבות לפעילותה של החברה לאור העובדה שהחברה הינה הגורם הבלעדי בתחום פעילותה בישראל.

6.25 הון אנושי

6.25.1 כללי

החברה רואה בהון האנושי משאב חשוב ולכן משקיעה משאבים רבים בשימור וגיוס כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחום פעילותה ובעל התמחויות ייחודיות לפעילותה של החברה. זאת, בשם לב למורכבות הכרוכה בניהול מסחר וסליקה של עסקאות בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים בהיקפים כספיים ניכרים.

6.25.2 להלן תרשים המבנה הארגוני של קבוצת החברה לתאריך התשקיף :



* כפופי מנכ"ל אשר אינם נמנים על חברי ההנהלה של החברה.

היחידות הכלולות במחלקות המפורטות בתרשים דלעיל מנוהלות על ידי מנהלים בעלי ניסיון ניהולי, המפעילים צוותי עבודה מקצועיים, כמפורט להלן :

מחלקה	מצבת עובדים ליום 31.3.2019	מצבת עובדים ליום 31.12.2018	מצבת עובדים ליום 31.12.2017
לשכת יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל	15	16	13
מזכירת חברה	2	2	1
מסחר, נגזרים ומדדים	11	11	12
כלכלית	25	25	24
סליקה ורישומים	20	20	21
טכנולוגיות מידע ותפעול	112	109	109
פיתוח עסקי ואסטרטגיה	7	7	7
כספים ומנהל	31	31	31
משפטית	4	5	6
ניהול סיכונים	10	10	8

1	2	2	ציות ואכיפה בבורסה ובמסלקות
8	9	9	חברים ופיקוח
5	3	3	דוברות ויח"צ
3	4	4	משאבי אנוש
249	254	255	סה"כ

יצוין, כי הטבלה דלעיל אינה כוללת עובדי קבלנים חיצוניים או עובדים עונתיים.

6.25.3 לחברה מדיניות ונהלי עבודה פנימיים המסדירים את התנהלותה במגוון פעילויותיה, כגון: נוהל גיוס מיון וקליטת עובדים, העסקת בני נוער, נוהל סיום עבודה, נוכחות ועבודה, חופשות והיעדרויות, השתתפות בהדרכות קורסים וימי עיון, איסור קבלת טובות הנאה, החזר הוצאות אישיות, החזר הוצאות בגין נסיעות עבודה, וכיוצ"ב.

6.25.4 במהלך חודש ינואר 2018 אימצה החברה קוד אתי, אשר מנחה את כל עובדי החברה ומנהליה בכל התפקידים והדרגים, וכן את חברי הדירקטוריון (להלן: "**הקוד האתי**"). הקוד האתי מבוסס על עקרונות מנחים לפיהם מנהלת החברה את פעילותה המקצועית, וכן על כללי התנהגות וסטנדרטים המבטאים את ערכי הליבה המאפיינים את החברה: כבוד אדם, יושרה, יוזמה, מקצוענות ומחויבות.

6.25.5 השקעות בהכשרה, הדרכה ופיתוח ההון האנושי

החברה משקיעה משאבים בהדרכות מקצועיות לעובדיה לשם שיפור רמת השירות שלהם בהתאם לתפקידיהם, ובמגוון פעילויות לשיפור שביעות רצון העובדים.

6.25.6 מדיניות תגמול

ביום 17.4.2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישורם של דירקטוריון החברה וועדת הביקורת (בשבתה כוועדת תגמול), את מדיניות התגמול המעודכנת לנושאי משרה בחברה בהתאם להוראות חוק החברות אשר תהא בתוקף לשנים 2018 עד 2020. בימים 6.9.2018, 28.2.2019 ו- 1.5.2019 אושרו עדכונים למדיניות התגמול על ידי האסיפה הכללית של החברה (להלן, ביחד: "**מדיניות התגמול**").

מדיניות התגמול הינה רב שנתית וכוללת הוראות לעניין רכיבים קבועים ומשתנים בתגמול נושאי המשרה וליחס ביניהם, תוך קביעת פרמטרים, תנאי סף, טווחים ותקרות לרכיבי התגמול (בהתאם לביצועי החברה וביצועי נושאי המשרה).

כאמור לעיל, ביום 1.5.2019 אישרה האסיפה הכללית, לאחר קבלת אישורם של דירקטוריון החברה וועדת הביקורת (בשבתה כוועדת התגמול), את תיקון מדיניות התגמול לנושאי משרה בחברה. מדיניות התגמול מצורפת **כנספח ג'** לתשקיף.

6.25.7 תוכניות תגמול

החברה מתגמלת את עובדיה בהתאם להוראות ההסכם הקיבוצי המיוחד (כמפורט בסעיף 6.25.10. להלן) ואת נושאי המשרה הבכירה בחברה, בהתאם לתוכניות התגמול המפורטות להלן.

6.25.7.1 תכנית תגמול ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה בגין השנים 2018 עד 2020

ביום 17.4.2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורם של דירקטוריון החברה, וועדת הביקורת של החברה, בשבתה כוועדת תגמול), תכנית תגמול למנכ"ל החברה וליו"ר

הדירקטוריון, בהתאם למדיניות התגמול (להלן, בסעיף זה: **"תכנית התגמול"**). בהתאם לתכנית התגמול, מנכ"ל החברה ו/או יו"ר הדירקטוריון יהיו זכאים למענק שנתי במזומן (להלן: **"הבונוס"**) בגובה של עד 6 משכורות חודשיות (ברוטו), כמפורט להלן: (1) בונוס שנתי בסכום שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות (ברוטו), אשר ייקבע על בסיס קריטריון כמותי, כלל חברתי; ו- (2) בונוס שנתי בסכום שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות (ברוטו), אשר ייקבע על בסיס קריטריונים איכותיים.

תנאי הזכאות לבונוס השנתי מורכבים כאמור ממרכיב כמותי, שהינו "הרווח לפני מס" של החברה (כהגדרתו בתכנית התגמול) על פי הדוחות הכספיים של החברה לשנת המענק. יצוין לעניין הרכיב הכמותי כי ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים להחליט על נטרול רווחים או הפסדים חריגים, לצורך חישוב "הרווח לפני מס" של החברה.

במידה ש"הרווח לפני מס" (כהגדרתו בתכנית התגמול) לשנת מענק כלשהי, יהיה סכום שאינו חיובי, אזי החלטת ועדת התגמול להעניק בונוס שנתי על בסיס קריטריונים איכותיים, תהיה טעונה את הסכמתם של כל חברי ועדת התגמול. בכל מקרה, סכום הבונוס השנתי לא יעלה על תקרת הבונוס השנתי שנקבעה לגבי המנכ"ל ו/או יו"ר הדירקטוריון.

בהתאם לאמור לעיל, ביום 1.5.2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון) כי לצורך חישוב מענק כמותי לשנת 2018 למנכ"ל וליו"ר הדירקטוריון בהתאם לתוכנית התגמול, ינוטרל בתחשיב "רווח לפי מס" (כהגדרתו בתוכנית התגמול) רכיב ביטול ירידת ערך מבנה הבורסה שנכלל בדוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2018. זאת, הואיל ומדובר ברווח שאינו עולה מפעילות החברה, אינו תזרימי והינו חד פעמי.

זכאותם של מנכ"ל החברה ו/או יו"ר הדירקטוריון לבונוס בגין הרכיב האיכותי, תקבע על בסיס הערכות של ועדת התגמול והדירקטוריון, ביחס לעמידתם בקריטריונים איכותיים כגון התרומה להשאת רווחי החברה ולהצלחתה, ניהול סיכונים וציות, מנהיגות וניהול עובדים, מקצועיות, איכות, יעילות, יוזמה ויחסי אנוש, קידום ויישום תהליכים ועוד. ההענקה בפועל של סכום הבונוס בגין הרכיב האיכותי, כפופה לאישורים הנדרשים בתכנית התגמול.

עוד קובעת תכנית התגמול מנגנון השבה של הבונוס השנתי במקרה של קיומם של נתונים שהתבררו כמוטעים על בסיסם ניתן הבונוס. כמו כן, הדירקטוריון יהיה רשאי להפחית את סכום הבונוס השנתי שישולם לנושא משרה, ואף לקבוע כי לא ישולם לנושא משרה בונוס עבור שנת מענק כלשהי, והכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.

לפרטים בדבר המענקים שאושרו למנכ"ל החברה וליו"ר הדירקטוריון בגין שנת 2018 ראו בפרק 8 לתשקיף. כמו כן, לפרטים בדבר תוכנית לשימור למנכ"ל החברה ראו בפרק 8 לתשקיף.

תכנית תגמול לנושאי משרה בחברה, הכפופים למנכ"ל החברה, בגין השנים 2018 עד 2020

6.25.7.2

ביום 29.3.2018 אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישורה של ועדת הביקורת בשבתה כוועדת תגמול) תכנית תגמול לנושאי משרה בחברה הכפופים למנכ"ל, בהתאם למדיניות התגמול הכוללת מענק כספי ותגמול הוני לטווח ארוך, כמפורט להלן (להלן בסעיף זה: **"תכנית התגמול"**).

בהתאם לתכנית התגמול, כל אחד מנושאי המשרה יהיה זכאי למענק שנתי במזומן (להלן: **"הבונוס"**), עבור כל אחת מהשנים 2018, 2019 ו- 2020 בסכום של עד 3 משכורות חודשיות (למעט מנהלת המסלקות שתהיה זכאית למענק בסכום של עד 5 משכורות חודשיות). זכאותו של נושא משרה לבונוס, תקבע על בסיס הערכות של ועדת התגמול והדירקטוריון, ביחס לעמידתו של נושא

המשרה בקריטריונים איכותיים כגון התרומה להשאת רווחי החברה ולהצלחתה, ניהול סיכונים וציאות, מנהיגות וניהול עובדים, מקצועיות, איכות, יעילות, יוזמה ויחסי אנוש, קידום ויישום תהליכים ועוד. הערכת המנכ"ל לגבי כל אחד מנושאי המשרה, תובא לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון.

במידה ש"הרווח לפני מס" (כהגדרתו בתכנית התגמול) לשנת מענק כלשהי, יהיה סכום שאינו חיובי, אזי החלטת ועדת התגמול להעניק בonus שנתי, תהיה טעונה את הסכמתם של כל חברי ועדת התגמול. בכל מקרה, סכום הבonus השנתי לא יעלה על תקרת הבonus השנתי שנקבעה לגביו. זכאותה של מנהלת המסלקות לבonus שנתי, עבור שנת מענק כלשהי, תקבע על בסיס קריטריון כמותי, כלל חברתי, שהינו "הרווח לפני מס" של החברה על פי הדוחות הכספיים של החברה לשנת המענק. ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים להחליט על נטרול רווחים או הפסדים חריגים לצורך חישוב "הרווח לפני מס", לשנת מענק כלשהי.

לצורך חישוב המענק של מנהלת המסלקות, נקבעו יעדים כמותיים לביצועי החברה, כמפורט בתכנית התגמול. עוד קובעת תכנית התגמול מנגנון השבה של הבonus השנתי במקרה של קיומם של נתונים שהתבררו כמוטעים על בסיסם ניתן הבonus. הדירקטוריון יהיה רשאי להפחית את סכום הבonus השנתי שישולם לנושא משרה, ואף לקבוע כי לא ישולם לנושא משרה בonus עבור שנת מענק כלשהי, והכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.

בהתאם לאמור לעיל, באותו המועד וכחלק מתוכנית התגמול, ביום 29.3.2018 אישר דירקטוריון החברה הקצאת כתבי אופציה, ללא תמורה, לנושאי משרה בחברה, הכפופים למנכ"ל, בכמות כוללת של עד 4,179,797 כתבי אופציה, רשומים על שם, לא סחירים, בשלוש מנות שנתיות, לעד 4,179,797 מניות רגילות ללא ערך נקוב, בכפוף להתאמות. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.3.3 לתשקיף.

הקצאת מניות לעובדי החברה ולנותני שירותים בה

6.25.8

לפרטים בדבר הקצאת מניות לעובדי החברה, כחלק מההסכם הקיבוצי החל על עובדי החברה, ראו סעיף 3.3.4 לתשקיף.

נושאי משרה בכירה בחברה

6.25.9

לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה של החברה לתאריך התשקיף, ראו פרק 7 לתשקיף.

6.25.9.1

לפרטים בדבר תנאי הכהונה והעסקה של מר איתי בן זאב, המכהן כמנכ"ל החברה (לרבות תוכנית השימור למנכ"ל) ולפרטים בדבר תנאי ההתקשרות עם יו"ר הדירקטוריון של החברה, מר אמנון נויבך, ראו פרק 8 לתשקיף (בהתאמה).

6.25.9.2

יחסים קיבוציים בחברה

6.25.10

מערכת יחסי העבודה בקבוצה (למעט יו"ר הדירקטוריון, וכן המנכ"ל והסמנכ"לים המועסקים בחוזים אישיים) מושתתת על הסכמי עבודה קיבוצים מיוחדים שנחתמו בין הנהלת החברה לבין הסתדרות העובדים הכללית החדשה - מועצת פועלי תל אביב יפו וועד עובדי החברה (ביחד, להלן: "ההסכם הקיבוצי"). מטרת ההסכם הקיבוצי הינה הסדרת חובותיהם וזכויותיהם של העובדים (למעט נושאי משרה בכירים, שכאמור מועסקים על פי הסכמים אישיים), את כללי המשמעת וכן את האופן בו יתנהלו ויקבעו ענייני העובדים בחברה להלן יובאו פרטים בקשר עם ההסכם הקיבוצי:

- 6.25.10.1 ההסכם הקיבוצי הבסיסי קיים בחברה החל משנת 1974 ומסדיר את תנאי העבודה ותנאי השכר בחברה, לרבות היבטים ארגוניים הנוגעים לקליטת עובדים בחברה והעסקתם, לרבות, הגדרת מעמד של עובדים זמניים ועובדים קבועים, הפרות משמעת והסדרים לעניין סיום העסקת עובדים והתייעצות עם ועד העובדים (להלן: "**הסכם 1974**").
- 6.25.10.2 במהלך השנים מאז חתימתו של הסכם 1974, נחתמו מעת לעת, הסכמים קיבוציים נוספים, המעדכנים את שכר העובדים בחברה, וכן קובעים הטבות ותנאים נלווים לעובדים (כגון, מענקים שנתיים חד-פעמיים, מענקים מיוחדים, תוספות שכר, הסדרים פנסיוניים, אחזקת רכב, ליסינג, ספרות מקצועית, ביגוד ועוד). הסכמי שכר אלו נרשמים כהסכמים קיבוציים מיוחדים, ומהווים השלמה להסכם 1974.
- 6.25.10.3 ביום 7.5.2017 לקראת השלמתו של ההסדר לשינוי מבנה הבורסה, נחתם הסכם קיבוצי לתקופה של חמש שנים, עד לשנת 2021 (להלן: "**הסכם 2017**"). הסכם זה הוא ההסכם הקיבוצי האחרון, החל לתאריך התשקיף על עובדי החברה.
- הסכם 2017 כולל מספר הסדרים מיוחדים נוכח ההסדר לשינוי מבנה הבורסה, ובעיקר, רשת ביטחון מפני פיטורים קולקטיביים בגין עילה של צמצום והתייעלות, בכל היקף שהוא, למשך חמש שנים ממועד ההסדר לשינוי מבנה הבורסה. בנוסף, מעגן הסכם 2017 את זכות עובדי החברה לקבלת תגמול הוני בהיקף כולל של 6% מהון המניות המונפק של החברה (לפרטים ראו סעיף 3.3.4 לתשקיף). כמו כן, הסכם 2017 קובע הוראות שונות הנוגעות לימי חופשה, מסדיר ומגביל את נושא הצבירה והפדיון של ימי חופשה במהלך תקופת ההעסקה של העובדים. בנוסף על האמור, הסכם 2017 גם מגדיר מנגנון תוספת שכר שנתית לעובדי החברה בשיעור של 3.5% משכרם או בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בתוספת שיעור של 1.5%, לפי הגבוה מבין השניים (וזאת בהשוואה לתוספת שכר שנתית שהיתה נהוגה בעבר בשיעור של 4.6% משכרם של העובדים או בשיעור עליית מדד המחירים לצרכן בתוספת שיעור של 2.25%, הגבוה מבין השניים). כן קובע הסכם 2017, הוראות בדבר מענק שנתי לעובדי החברה לתקופה שעד שנת 2021 (כולל).
- יצוין, כי במקרה בו לא יגיעו הצדדים להבנות בתום 12 חודשים מחודש אפריל של השנה העוקבת אשר בגינה משולם המענק, יהיו העובדים זכאים להכריז על סכסוך עבודה ולנקוט בעיצומים בנוגע למענק השנתי הנדון. בשים לב לכך שהצדדים לא הגיעו להסכמות הנוגעות למענק השנתי לשנת 2017, הכריז ועד העובדים בחודש אפריל 2019 על סכסוך עבודה. בהמשך לכך, ביום 20.5.2019 נמסרה לחברה ולממונה על יחסי העבודה במשרד העבודה הודעה מטעמה של הסתדרות העובדים הכללית החדשה על סכסוך עבודה. כמו כן, לפרטים בדבר סכסוך עבודה שהוכרז על ידי ועד העובדים בקשר עם טענותיהם הנוגעות להסכם המכר עם מניקיי והמשקיעים הנוספים (כאמור בסעיף 3.7 לתשקיף) ראו סעיף 6.34 להלן. בהתאם להוראות חוק יישוב סכסוכי עבודה, תשי"ז-1957, לאור מסירתן של ההודעות האמורות על סכסוכי עבודה רשאים עובדי החברה לפתוח בשביתה. כמו כן, על רקע מחלוקות אלה ואחרות בין ועד העובדים לבין הנהלת החברה, ננקטו בשבועות האחרונים עיצומים שונים על ידי עובדי החברה, שאף הובילו לכך שהמסחר בבורסה נפתח באחד הימים באיחור של מספר שעות. ביום 23.5.2019 הודיעה ההסתדרות על פתיחת משא ומתן מהיר ואינטנסיבי להסדרת מערכת יחסי העבודה בחברה. ביום 23.6.2019 הודיעה ההסתדרות, כי הואיל וביום 12.6.2019 התפטרו חברי ועד העובדים של הבורסה, עד לקיום הליך בחירות לחברי ועד העובדים, נושאי הוועד השוטפים וכן הליכי המשא והמתן האמור, יטופלו וינהלו על ידי ההסתדרות.

פוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית

אחריותם של נושאי המשרה והדירקטורים (יחד להלן: "נושאי המשרה") בחברה ובחברות הבת שלה בוטחה במהלך השנים בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה. בנוסף, החברה וחברות הבת בוטחו בפוליסה לביטוח אחריות מקצועית.

לתאריך התשקיף, החברה התקשרה בפוליסות לביטוח אחריות מקצועית וביטוח אחריות נושאי משרה כמפורט להלן.

ביום 6.9.2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורו של דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה) את התקשרותן של החברה, המסלקות והחברה לרישומים עם חברת ביטוח, כמפורט להלן:

פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה לתקופה מיום 1.8.2018 ועד וכולל יום 31.7.2019 בגבול אחריות של 50 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת הביטוח, בתמורה לפרמיה בסך של כ- 50 אלפי דולר ארה"ב (להלן: "הפוליסה השוטפת") וכן פוליסת ביטוח אחריות מקצועית לתקופה מיום 1.8.2018 ועד וכולל ליום 31.7.2019 בגבול אחריות של 50 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת הביטוח, בתמורה לפרמיה שנתית בסך של כ- 134 אלפי דולר ארה"ב.

גובה ההשתתפות העצמית המירבי בפוליסה השוטפת 20 אלפי דולר ארה"ב, ו- 50 אלפי דולר ארה"ב בגין פוליסת האחריות המקצועית.

נקבע כי עם השלמת מכירת מניות החברה למניקיי ולמשקיעים הנוספים כמפורט בסעיף 3.7 לתשקיף, תוסב הפוליסה השוטפת לפוליסה במתכונת Run Off לתקופת ביטוח של 7 שנים ממועד ההשלמה, לכיסוי פעילות העבר עד למועד ההשלמה, בגבול אחריות של 50 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת הביטוח בתמורה לתשלום פרמיה למלוא תקופת הביטוח של 7 שנים, בסך של כ- 107 אלפי דולר ארה"ב.

בד בבד נערכה במועד ההשלמה פוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה לכיסוי הפעילות ממועד ההשלמה ואילך, למשך תקופת הביטוח ממועד ההשלמה ועד וכולל יום 31.7.2019, בגבול אחריות בסך של 50 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת הביטוח ובפרמיה שנתית בסך של כ- 50 אלפי דולר ארה"ב (הפרמיה תחושב באופן יחסי לתקופת הביטוח בפועל).

לאחר ההצעה לציבור והפיכה לחברה ציבורית, תווסף לביטוח אחריות נושאי משרה פרמיה בשיעור של 15% בחישוב יחסי ליתרת תקופת הביטוח ויבוצעו מספר התאמות בתנאי הכיסוי ובסכומי ההשתתפות העצמית לרבות כיסוי לחברה עצמה, במובחן מהכיסוי האישי לנושאי המשרה, מפני תביעות נגד החברה לפי דיני ניירות ערך. לנושאי המשרה תהא זכות קדימה בקבלת תגמולי ביטוח על פני החברה, בהתאם לתנאי פוליסה זו.

כל אחת מהמסלקות והחברה לרישומים תישאנה בחלקן היחסי בעלות הפרמיות בהתאם לעקרונות הסכם מודל החלוקה (כאמור בסעיף 6.16.2 לעיל).

כמו כן, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה כאמור (בכפוף להשלמת הנפקת מניות החברה על פי תשקיף זה) את התקשרות החברה בביטוח POSI (Public Offering Of Securities Insurance) בקשר עם הנפקת ניירות הערך של החברה על פי תשקיף זה, לתקופת ביטוח של 7 שנים, בגבול אחריות של 30 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת הביטוח, בתמורה לפרמיה

כוללת לתקופת הביטוח של 7 שנים בסך של עד 95 אלפי דולר ארה"ב והשתתפות עצמית בגובה של 250 דולר אלפי ארה"ב. בפוליסה זו לנושאי המשרה תהא זכות קדימה בקבלת תגמולי ביטוח על פני החברה. לא יחול שינוי ביחס לפוליסת בפוליסת ביטוח אחריות מקצועית.

בשים לב למועדי תום תקופות הביטוח של הפוליסות המתוארות לעיל, ולמועד הצפוי להפיכתה של החברה לחברה ציבורית, מיועדים מוסדות החברה לדון ביום 25.7.2019 בנושא חידוש הפוליסות ורכישת כיסוי ה- POSI. לתאריך התשקיף, החברה מנהלת משא ומתן עם הגופים המבטחים בקשר עם תנאי הפוליסות האמורות. עם זאת, בשים לב לשינויים המשמעותיים בשוק הביטוח לביטוחי אחריות מקצועית ואחריות נושאי משרה למוסדות וגופים בתחום הפיננסים מאז אישור תנאי ההתקשרות כאמור ביום 6.9.2018, והפיכתה של החברה לחברה ציבורית המקפלת בתוכה חשיפות נוספות, ניתן להניח כי תחול עליה בתעריפי הפרמיות של הביטוחים האמורים ביחס לאלו ששולמו ו/או אושרו בשנים קודמות ובסכומי ההשתתפות העצמית בביטוח אחריות נושאי משרה. לאור זאת, בכוונת החברה לקיים דיון בוועדת הביקורת (לרבות ביושבה כוועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, לצורך אישור התקשרות החברה (לרבות לצורך הגדלת רובד הכיסוי הביטוחי במסלקות הבורסה) בפוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה ואחריות מקצועית לתקופה שמיום 1.8.2019 ועד ליום 31.7.2020 (ולגבי פוליסת ה- POSI, למשך 7 שנים ממועד ההנפקה). בכפוף לאישור הדירקטוריון וועדת הביקורת, כאמור לעיל, ההתקשרויות הנ"ל יובאו גם לאישור האסיפה הכללית של החברה שמיועדת להתכנס ביום 1.8.2019, בהשתתפות בעלי המניות של החברה ביום 29.7.2019. החברה תעדכן במסגרת ההודעה המשלימה אודות קבלת האישורים כאמור ותנאי הפוליסות, ככל שיאושרו.

שיפוי ופטור לנושאי משרה

6.25.12

כתבי שיפוי לאירועים

ביום 25.1.2001 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישורם של דירקטוריון החברה וועדת הביקורת), מתן כתב שיפוי לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה (להלן: **"החלטת השיפוי"**). החלטת השיפוי תוקנה על ידי האסיפה הכללית של החברה, מעת לעת, בין היתר, לצורך עדכון רשימת האירועים בגינם יהיה נושאי המשרה והדירקטורים זכאים לשיפוי. סכום השיפוי שתשלם החברה (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שרכשה החברה) בגין חבות כמפורט בכתב השיפוי ביחד עם סכומי השיפוי שתשלם החברה בגין חבות על פי כל שאר כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לענין זה, לכל נושאי המשרה בחברה, במצטבר, בגין אחד או יותר מן האירועים המפורטים בתוספת לכתב השיפוי, לא יעלה על סכום מצטבר בש"ח, השווה ל- 20 מיליון דולר ארה"ב והכל בכפוף לאמור בכתבי השיפוי.

לפרטים בדבר אישור האסיפה הכללית של החברה למתן כתבי שיפוי קודמים לנושאי משרה בחברה המכהנים כדירקטורים או כנושאי משרה אחרים בחברות בת של החברה, ראו ביאור 17א. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

ביום 3.7.2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שהתקבל לכך אישור ועדת הביקורת בשבתה כוועדת תגמול ודירקטוריון החברה) נוסח מתוקן של כתב התחייבות לשיפוי (להלן: **"כתב השיפוי 2019"**) שיוצא לכל נושא משרה בחברה (כהגדרתו בכתב השיפוי 2019), המכהן או שיכהן מעת לעת (לרבות בגין כהונתו ו/או פעולותיו כנותן שירותים לחברה לרישומים). כתב השיפוי 2019 מבטל את כתבי השיפוי שניתנו בעבר על ידי החברה לנושאי משרה בחברה, אשר יכהנו ביום האישור של כתב השיפוי 2019 על ידי האסיפה הכללית. במעמד זה, גם אושר ביטולו של כתב השיפוי שניתן

בעבר על ידי החברה לנושאי משרה במסלקת הבורסה (להלן: **"כתב השיפוי הקיים למסלקת הבורסה"**), בשל היותם נושאי משרה במסלקת הבורסה, אשר יקבלו חלק כך כתב שיפוי חדש במישרין ממסלקת הבורסה, כמפורט להלן (ואולם כתב השיפוי הקיים למסלקת הבורסה ימשיך לעמוד בתוקפו ביחס לנושאי משרה במסלקת הבורסה שלא יכהנו במסלקת הבורסה ביום אישורו של כתב השיפוי 2019 על ידי האסיפה הכללית).

סכום השיפוי המרבי שישולם על פי כתב השיפוי 2019, בגין חבות כספית שתוטל על נושא משרה כלפי אדם אחר, על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו על ידי החברה, לכל נושאי המשרה, במצטבר, בגין אחד או יותר מהאירועים שפורטו בכתב השיפוי 2019 (להלן: **"חבות כספית לצד שלישי"**) לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל- 25% מסכום ההון העצמי של החברה, לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו לפני יום התשלום בפועל של סכום השיפוי (וזאת, בנוסף ומעבר לסכומים שישולמו מכוחה של פוליסת ביטוח ו/או שיפוי שישולם על ידי צד ג', שאינו החברה). בנוסף לכך, ישולמו על פי כתב השיפוי 2019 סכומי שיפוי בגין הוצאות משפטיות סבירות במסגרת הליכי חקירה ובהליכים משפטיים או מנהליים ולרבות הוצאות התדיינות סבירות, בגין תשלומי פיצויים לנפגעי הפרות מנהליות וכן בגין כל חבות או הוצאה אחרות שניתן לשפות בגין על פי דין.

בסמוך לאישורו של כתב השיפוי 2019, בשים לב להכפפתן של מסלקות הבורסה במסגרת תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך להוראות החלות על חברות אגרות חוב והוראות אסדרה אחרות המיועדות להבטיח שמירה על הפרדה בין החברה לבין מסלקות הבורסה, אישורו האסיפות הכלליות של מסלקות הבורסה (לאחר קבלת אישוריהן של ועדות הביקורת והדירקטוריון שלהן) כתבי שיפוי לנושאי משרה המכהנים בהן, על בסיס עקרונות דומים לאלו של כתב השיפוי 2019, בהתאמות מסויימות בשים לב לשוני בפעילויותיהן של חברות אלה (להלן, לפי העניין: **"כתב השיפוי של מסלקת הבורסה/ מסלקת מעו"ף/ המסלקות 2019"**).

עם זאת, סכום השיפוי המרבי, במצטבר, בגין חבות כספית לצד שלישי על פי כתב השיפוי של מסלקת הבורסה 2019 הועמד על הגבוה מבין שתי חלופות אלה: (א) 10 מיליון ש"ח או (ב) 25% מסכום ההון העצמי של מסלקת הבורסה בתוספת סך ההון המשני (המורכב בעיקרו ממכשירים מאזניים או חוץ מאזניים, אשר מתווספים להון חשבונאי של מסלקת הבורסה לצורך חישוב הון כשיר של מסלקת הבורסה, כפי שיאושרו מעת לעת על פי החלטות דירקטוריון החברה והוראות האסדרה של המסלקות), לפי הדוחות הכספיים האחרונים של מסלקת הבורסה שפורסמו לפני תשלומם בפועל, וסכום השיפוי המרבי, במצטבר, בגין חבות כספית לצד שלישי על פי כתבי השיפוי של מסלקת המעו"ף 2019 הועמד על הגבוה מבין שתי חלופות אלה: (א) 5 מיליון ש"ח או (ב) 25% מסכום ההון העצמי של מסלקת המעו"ף על פי דוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו לפני יום התשלום בפועל. חלופת סכום השיפוי המרבי הקבוע בגין חבות כספית לצד שלישי נקבעה בכל אחד מכתבי השיפוי של מסלקות הבורסה 2019, בשים לב להון העצמי הנמוך יחסית של מסלקות הבורסה במועד הנוכחי, ולנוכח הרצון להבטיח לנושאי המשרה במסלקות הבורסה וודאות בקיומו של סכום שיפוי (אף אם נמוך) ולהגשים בכך את מטרותיו של כלי השיפוי, המיועד לאפשר תפקוד ראוי של נושאי המשרה במסלקות הבורסה, תוך נטילת סיכונים עסקיים מחושבים.

בשים לב לקיומו של כתב שיפוי שהוצא בעבר על ידי מסלקת מעו"ף לנושאי משרה בבורסה, כתב השיפוי של מסלקת מעו"ף 2019 מבטל את כתב השיפוי הקיים של מסלקת מעו"ף, למעט ביחס

לנושאי משרה שלא יכהנו במסלקת מעו"ף ביום אישורו של כתב השיפוי של מסלקת מעו"ף 2019 על ידי האסיפה הכללית.

פטור

6.25.13

ביום 2.5.2001 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בכפוף להוראות חוק החברות, פטור לדירקטורים ולנושאי המשרה בחברה מאחריותם בשל כל נזק שנגרם או שיגרם עקב הפרת חובת הזהירות כלפי החברה. פטור דומה ניתן גם לנושאי המשרה במסלקות הבורסה.

בנוסף לאמור לעיל, לאור השינויים שחלו בהוראות הממשל התאגידי החל על החברה ועל מסלקות הבורסה בעטיו של תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך, אישרו לאחרונה האסיפות הכלליות של כל אחת מהחברה ומסלקות הבורסה (לאחר אישוריהן של ועדות הביקורת והדירקטוריון בכל אחת מהן), ולרבות החברה לרישומים, פטור לנושאי המשרה בכל אחת מחברות אלה מאחריותם בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות, בכפוף להוראות והסייגים הקבועים בד"ר (להלן: **פטור 2019**).

חומרי גלם וספקים

6.26

לחברה אין תלות בספקים ספציפיים ולכל חומר גלם יש מספר ספקים. חומרי הגלם אותם רוכשת קבוצת החברה הינם מוצרים סטנדרטיים, ולפיכך, להערכת החברה, לא קיים לקבוצת החברה קושי מהותי להחליף ספקים בהתאם לשיקולי מחיר, איכות, זמינות וכיו"ב.

הון חוזר

6.27

להלן פרטים נוספים בקשר להון החוזר של הקבוצה :

ליום 31.3.2019 סך הרכוש השוטף של הקבוצה ללא נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות, הסתכם לכ- 286 מיליון ש"ח, ליום 31.12.2018 לכ- 260 מיליון ש"ח וליום 31.12.2017 לכ- 240 מיליון ש"ח (נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות לתקופות כאמור הסתכמו לסך של כ- 932 מיליון ש"ח, כ- 895 מיליון ש"ח וכ- 1,740 מיליון ש"ח, בהתאמה).

6.27.1

ליום 31.3.2019 סך ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה ללא התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות, הסתכמו לכ- 90 מיליון ש"ח, ליום 31.12.2018 לכ- 65 מיליון ש"ח וליום 31.12.2017 הסתכמו לכ- 45 מיליון ש"ח. התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות לתקופות כאמור הסתכמו לסך של כ- 932 מיליון ש"ח, כ- 895 מיליון ש"ח וכ- 1,740 מיליון ש"ח, בהתאמה.

6.27.2

השינוי מיום 31.12.2018 לעומת יום 31.12.2017 נובע בעיקרו מרישום לראשונה של הכנסות נדחות ליזמן קצר בגין דמי רישום בהתאם לתקן חשבונאי "IFRS15 - הכנסות בגין חוזים עם לקוחות". לפרטים נוספים ראו ביאור 2(כ) וביאור 14 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

השינוי מיום 31.3.2019 לעומת יום 31.12.2018 נובע בעיקרו מסעיף הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות בשל אגרות שנתיות הנגבות בתחילת שנה וכן מרישום לראשונה של חלויות שוטפות של התחייבות חכירה. לפרטים נוספים ראו ביאור 2ב' וביאור 2ה' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

6.27.3 ההון החוזר מפעילות הקבוצה ליום 31.3.2019 הסתכם לכ- 196 מיליון ש"ח, ליום 31.12.2018 לכ- 195 מיליון ש"ח וליום 31.12.2017 הסתכם לכ- 195 מיליון ש"ח.

6.27.4 יחס ההון חוזר ללא נכסים ו/או התחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות ליום 31.3.2019 הינו כ- 3.2, ליום 31.12.2018 הינו כ- 4, וליום 31.12.2017 הינו כ- 5.36.

השקעות

6.28

הלוואות ומסגרות אשראי לטובת חברות בת

ביום 8.12.2015 החברה התקשרה בהסכם עם מסלקת הבורסה, במסגרתו העמידה החברה לטובת מסלקת הבורסה הלוואה בסך של 60 מיליון ש"ח צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית (בשיעור של 4.25% לשנה) לתקופה של 10 שנים.

בשנת 2004 אישרה החברה הענקת הלוואה למסלקת הבורסה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח, וזאת למקרה בו מסלקת הבורסה תזדקק לכך על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. כן הוחלט להסמיך וועדה של הדירקטוריון (להלן בסעיף זה: "ועדת הדירקטוריון") לקבוע את עיתוי מתן הלוואה וכן לקבוע את סכום הלוואה אשר לא יעלה על 50 מיליון ש"ח. הלוואה תינתן בריבית שתהיה בגובה הריבית שגובה בנק ישראל מהבנקים, אלא אם יוסכם אחרת בין החברה לבין מסלקת הבורסה.

בתחילת שנת 2009 אישרה החברה הענקת הלוואה למסלקת מעו"ף בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח ובכפוף לכך שסכום הלוואה שתינתן למסלקת מעו"ף, ביחד עם הלוואה שתינתן למסלקת הבורסה כאמור לעיל, לא יעלה על 50 מיליון ש"ח, וזאת למקרה בו מסלקת מעו"ף תזדקק לכך על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. כן הוחלט להסמיך את ועדת הדירקטוריון לקבוע את עיתוי מתן הלוואה ולקבוע את סכום הלוואה, כפוף למגבלות שצויינו לעיל. הלוואה תינתן בריבית שתהיה בגובה הריבית שגובה בנק ישראל מהבנקים, אלא אם יוסכם אחרת בין החברה לבין מסלקת מעו"ף.

עד לתאריך התשקיף, החברה לא העמידה הלוואות מכח ההחלטות המפורטות לעיל. יצוין, כי לחברה לא קיימת התחייבות כלפי המסלקות להעמדת הלוואות, מכח ההחלטות כאמור.

לפרטים בדבר פעילויות המסלקות והחברה לרישומים ראו סעיף 6.6.3 לעיל.

מימון

6.29

פעילות הקבוצה בתחום הפעילות ממומנת בהון עצמי, ובמידת הצורך באשראי בנקאי (לטווח קצר ולטווח ארוך), באמצעות מוסדות פיננסיים ובאמצעות העמלות אותן גובה החברה מחברי הבורסה והמסלקה ומהחברות הנסחרות.

אשראי בר דיווח

6.29.1

הסכם לקבלת מסגרת אשראי משנת 2015

ביום 31.12.2015 התקשרה החברה עם תאגיד בנקאי בהסכם לקבלת מסגרת אשראי עד לסך של 50 מיליון ש"ח לתקופה של שנה (להלן: "הסכם המסגרת"). בין הצדדים נקבע כי מסגרת האשראי תחודש אוטומטית לתקופה נוספת של שנה אחת בכל פעם, כל עוד אחד מהצדדים לא הודיע על רצונו לבטל אותה. כל הלוואה שתועמד מכח הסכם המסגרת תפרע לא יאוחר מתום 12 חודשים ממועד העמדתה, ובכל מקרה לא יאוחר ממועד סיום הסכם המסגרת.

עד לתאריך התשקיף, לא הועמדו לחברה הלוואות מכח הסכם המסגרת.

כאמור לעיל, כנגד העמדת מסגרת האשראי, החברה יצרה שעבוד לטובת התאגיד הבנקאי על מלוא זכויותיה במקרקעין עליו ממוקם בניין הבורסה.

בין הצדדים, הוסכם כי התאגיד הבנקאי יתן הסכמתו ליצירת משכנתא על המקרקעין, לשעבוד הזכויות החוזיות ולרישום הערת אזהרה על המקרקעין, לטובת הבטחת אשראי נוסף, שהחברה תהיה רשאית ליטול מתאגיד בנקאי ו/או מוסד פיננסי אחר (להלן: "המממן האחר") והכל בדרגה ראשונה (פרי-פסו) ללא הגבלה בסכום, ובלבד שסך החובות וההתחייבויות של החברה לתאגיד הבנקאי ולמממן האחר לא יעלה על 65% משווי המקרקעין וזאת בהתאם להערכת שווי עדכנית שתועבר על ידי החברה לתאגיד הבנקאי בכל מועד בדיקה רלוונטי.

במסגרת הסכם המסגרת נקבעו, בין היתר, הוראות מקובלות לפירעון מיידי של הלוואה שתועמד מכח הסכם המסגרת, לרבות במקרה בו תידרש החברה לפרוע חובות ו/או התחייבויות, אשר היא חייבת ו/או תהיה חייבת לנושים אחרים שהינם תאגידים בנקאיים, מוסדות פיננסיים ומחזיקי אגרות חוב בפירעון מיידי ו/או בפירעון אחר שלא על פי לוח הסילוקין המקורי (לרבות לוח סילוקין שתוקן בהסכמה).

לפרטים נוספים ראו ביאור 23(ב) לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2018 הנכללים בתשקיף.

מיסוי

6.30

לפרטים בדבר המיסוי החל על החברה ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2018 הנכללים בתשקיף. לחברה ולחברות המאוחדות שלה, מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2013.

6.30.1

לפרטים בדבר השלכות המס של ההצעה לציבור על פי התשקיף, ראו סעיף 2.15 לתשקיף.

6.30.2

מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

6.31

פעילותן של החברה והמסלקות, מוסדרת במישרין במסגרת חוק ניירות ערך, ומושפעת בעקיפין מדברי חקיקה שונים, בדומה לכל פעילות עסקית אחרת בישראל. מרבית ההסדרים החלים, לתאריך התשקיף, על הבורסה הינם פועל יוצא של תיקון מס' 63, שהוקדש לשינוי מבנה הבורסה, במטרה להפריד בין הבעלות של חברי הבורסה על הבורסה לבין פעילותם במסגרתה, תוך הסטת מרכז הכובד האסדרתי ממעורבות ישירה של גורמים שלטוניים באורגני החברה להסדרי פיקוח מקובלים במגזר הפיננסי לצד חיזוק מנגנוני הממשל התאגידי. להשלמת התמונה יצוין, כי רובד נוסף של פיקוח על פעילות החברה גלום באסדרה עצמית של פעילות הבורסה והמסלקות, שקיומה (להבדיל מתכניה) מתחייב על פי דרישת חוק ניירות ערך, והיא באה לידי ביטוי בקביעה של כללי הבורסה וכללי המסלקות, לצד קיומו של מערך פנימי של פיקוח ובקרה.

להלן תובא סקירה תמציתית של חלק מהוראות הדין המהותיות החלות על קבוצת החברה, בכלל, ועל תחום פעילותה - מסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך, בפרט, אשר להערכת החברה יש או עשויה להיות להן השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה העסקיות.

רישוי הבורסה והמסלקות

6.31.1

על פי סעיף 45 לחוק ניירות ערך, לא יפתח אדם ולא ינהל מערכת למסחר בניירות ערך אלא ברישיון שניתן לו לעניין זה (להלן: "רישיון בורסה"). שר האוצר, לאחר התייעצות עם רשות ניירות ערך ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי להעניק רישיון בורסה לחברה, שמתקיימים לגביה כל אלה:

- 6.31.1.1 היא, וכל תאגיד שהיא מחזיקה באמצעי שליטה בו, עוסקים אך ורק בעיסוקים המותרים לבורסה (ראו סעיף 6.31.2 להלן);
- 6.31.1.2 תקנון ההתאגדות שלה אינו כולל הוראות שיש בהן כדי לפגוע בניהולה התקין וההוגן;
- 6.31.1.3 היא התקינה תקנון כמפורט בחוק ניירות ערך והתקנון אושר בידי רשות ניירות ערך ושר האוצר;
- 6.31.1.4 יש לה מיומנות טכנית ואמצעים מתאימים לשם הפעלת מערכת למסחר בניירות ערך באופן שיבטיח את יציבותה המערכת, אמינותה, זמינותה ואבטחת המידע שבה;
- 6.31.1.5 היא שילמה את האגרות שנקבעו לעניין זה;
- 6.31.1.6 היא עומדת בדרישות לעניין הון עצמי, ביטוח, פיקדון וערבות שקבע שר האוצר;
- באופן דומה, סעיף 50א. לחוק ניירות ערך קובע, כי לא יפתח אדם ולא ינהל מערכת סליקה (כהגדרת מונח זה בסעיף 44א לחוק ניירות ערך) אלא ברישיון שניתן לו לעניין זה (להלן: "רישיון מסלקה").
- שר האוצר לאחר התייעצות עם רשות ניירות ערך ובאישור ועדת הכספים של הכנסת, רשאי להעניק רישיון מסלקה לחברה, שמתקיימים לגביה תנאים שקבע שר האוצר בתקנות, לרבות לעניין הון עצמי, ביטוח, פיקדון וערבות, ואשר שלמה את האגרות שנקבעו לעניין זה.
- יושב ראש רשות ניירות ערך רשאי לבטל או להתלות רישיון בורסה או רישיון מסלקה, בהחלטה מנומקת בכתב אם התקיימו לגבי הבורסה או המסלקה, לפי העניין, נסיבות, כמפורט בחוק ניירות ערך, לרבות אם הרישיון ניתן על יסוד מידע כוזב או שגוי, חדל להתקיים תנאי מתנאי הרישיון, מתקיימים לגבי בעלת הרישיון הליכי חדלות פירעון, מתקיימות לגבי בעלת הרישיון (לרבות בעל שליטה בה או נושא משרה בכירה בה) נסיבות המעידות על פגם במהימנות, או אם בעלת הרישיון הפרה הוראה לפי חוק ניירות ערך או הוראה או הנחיה של רשות ניירות ערך ולא תיקנה אותה בתוך תקופה שנקבעה.
- מכוחן של הוראות מעבר שנקבעו במסגרת תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך, רואים את החברה ואת המסלקות, כמי שניתן להן רישיון בורסה ורישיון מסלקה, לפי העניין, בהתאם להוראות חוק ניירות ערך.

6.31.2 מגבלות על פעילות בורסה ומסלקה

בורסה או חברה שבורסה מחזיקה בה באמצעי שליטה רשאית לעסוק אך ורק בניהול מערכת למסחר בניירות ערך, וכן בשירותי סליקה של עסקאות בניירות ערך, בשירותי משמורת של ניירות ערך או בשירותים נלווים אחרים, שאינם מקימים חשש ממשי לניגוד עניינים או שהם חיוניים לעיסוקה של הבורסה בניהול מערכת למסחר בניירות ערך ורשות ניירות ערך אשרה זאת. בורסה תפעל באופן תקין והוגן לצורך הבטחת עניינו של הציבור.

מסלקה או חברה שמסלקה מחזיקה באמצעי שליטה בה תעסוק אך ורק בניהול מערכת סליקה או בשירותים נלווים, הקשורים בטיבם לעיסוק בניהול מערכת סליקה, בכפוף למגבלות דומות לאלו החלות על הבורסה ביחס לעיסוקים נלווים.

בורסה אינה רשאית לבצע עסקה בניירות ערך לחשבונה העצמי (נוסטרו) אלא בהיתר מאת רשות ניירות ערך. ביום 30.10.2017 התקבל היתר כאמור לפיו החברה רשאית לבצע עסקאות לחשבונה העצמי (וחברות הבת שלה), בכפוף לכך שהעסקאות יבוצעו בניירות ערך המונפקים בידי הממשלה

או בנק ישראל, בדרך של ניהול תיק ניירות ערך בידי בעל רישיון ניהול תיקים, במגבלות מסוימות על מתן הוראות למנהל התיקים, ובהתאם למדיניות ההשקעות וכללי מעקב שייקבעו על ידי דירקטוריון החברה, מעת לעת²⁹. בנוסף לאמור לעיל, קבועות בחוק ניירות ערך הגבלות שונות לעניין פעילות בניירות ערך של עובדים ודירקטורים בחשבונותיהם העצמיים. ההגבלות קובעות כי חברי הדירקטוריון של החברה וכן עובדי החברה לא יעשו עסקאות בניירות ערך, אלא בהיתר שר האוצר (היתר כזה יכול שיהיה כללי או לגבי סוגי ניירות ערך מסוימים). כמו כן, על חברי הדירקטוריון ועובדי החברה להודיע ליו"ר רשות ניירות ערך ויו"ר הדירקטוריון, תוך שבעה ימים ממינויים, על ניירות הערך שכל אחד מהם מחזיק בהם.

על בורסה לפרסם באתר האינטרנט שלה (וכן בדרך אחרת שתקבע הרשות) את העמלות שגובים חברי הבורסה מלקוחותיהם, ובכלל זה עמלות מסחר ועמלות סליקה וכל שינוי שלהן, והכול באופן שיאפשר השוואה בין העמלות. לצורך כך, על חברי הבורסה לדווח לחברה על העמלות שהם גובים מלקוחותיהם ועל כל שינוי שלהן. בנוסף מוטלת על החברה חובת דיווח בעניין זה לוועדת הכספים של הכנסת.

בורסה לא תפסיק את פעולתה של המערכת למסחר בניירות ערך אלא אם יש לדעתה או לדעת שר האוצר הכרח לעשות כן לטובת ציבור המשקיעים, ולא תחליט על הפסקת פעולתה של המערכת כאמור ליותר מיום עסקים אחד אלא באישורו של שר האוצר, בתנאים ובאופן שנקבעו בחוק ניירות ערך. במסגרת כללי הבורסה קבועים הסדרים להפסקת מסחר בבורסה בנסיבות מסוימות ולפרק זמן מוגבל, שעיקרן תנועות חריגות בשערי ובמדדי ניירות ערך.

יצוין, כי בחודש ספטמבר 2012 הופעל בבורסה מנגנון לניטור, בזמן אמת, של תנודות קיצוניות בשערי ניירות ערך, זאת במטרה למתן תנודות הנגרמות עקב טעויות או פעילות חריגה במסחר ("ממתן תנודות").

מסלקה תאפשר לכל בורסה או חבר מסלקה וכן לכל אדם אחר לקבל ממנה שירותים, ולא תסרב סירוב בלתי סביר להעניק שירותים כאמור. יו"ר רשות ניירות ערך רשאי לפטור מסלקה מסוימת ממתן שירות למי מהגורמים דלעיל, בתנאים מסוימים.

הסדרי חקיקה בקשר עם פעילות סליקה

6.31.3

פעילות הסליקה של עסקאות בניירות ערך מושתתת בעיקרה על ביצוע של העברת כספים כנגד העברת ניירות ערך בין חברי מסלקה, על פי הוראת סליקה שהתקבלה במסלקה, במועד, בדרך ובתנאים שנקבעו בכללי המסלקה. בשל החשיבות בוודאות בקיומה של הוראת סליקה, במיוחד במצבי כשל של חבר מסלקה, נקבעו בחוק ניירות ערך הסדרים ייעודיים להבטחת סופיות הסליקה במסלקה, ובכלל זאת, הוראות החלות במצבי כשל של חבר מסלקה, לרבות על רקע הליכי חדלות פירעון של חבר מסלקה.

במסגרת זו, ניתן בחוק ניירות ערך תוקף להסדרים הקבועים בכללי מסלקה לעניין כשל של חבר מסלקה, לעניין סיום מוקדם של עסקאות או פעולות המבוצעות במסלקה וכן לעניין התחשבות בין

התנאים האמורים אינם חלים על המסלקות, בקשר עם ביצוע עסקאות בניירות ערך כצגד נגדי מרכזי אשר נועדו להבטיח לצדדים לעסקה בניירות ערך את מימושה.

המסלוקה לבין חבר מסלוקה או בין חברי המסלוקה לבין עצמם. הסדרים אלו מוכרים גם לצורך תחולת הוראותיו של חוק הסכמים פיננסיים.

לפרטים בדבר הבטוחות שהעמידו חברי המסלוקות לטובת המסלוקות, ראו סעיף 6.32.1 להלן.

אסדרה עצמית של פעילות בורסה ומסלוקה

6.31.4

כאמור לעיל, אחד התנאים לקבלת רישיון בורסה הינו קביעת תקנון והנחיות, בהם ייקבעו כללים לניהול תקין והוגן של הבורסה ("כללי הבורסה"), ובכלל זה יכול שייקבעו:

6.31.4.1 כללים לעניין החברות בבורסה (ובכלל זה, בין היתר, תנאי כשירות לחברות בבורסה ונוהל לקבלת

חברים; תחומי הפעילות המותרים לחברי הבורסה; חובות חברי הבורסה כלפי הבורסה וכלפי חבריה, ובכלל זה חובות גילוי, רישום ודיווח, כללי ההתנהגות של חברי הבורסה כלפי לקוחותיהם, ובכלל זה חובות גילוי, רישום ודיווח, הפיקוח והבקרה של הבורסה על קיום תקנון הבורסה והנחיותיה, בידי חבריה, עבירות משמעת ושיפוט משמעת של חברי הבורסה, תנאים ונוהל להשעיית חבר הבורסה ולביטול חברות);

6.31.4.2 כללים לרישום ניירות ערך למסחר בבורסה (ובכלל זה, בין היתר, אפיוני חברה שניתן לרשום את ניירות הערך שלה למסחר, אפיוני ניירות הערך שניתן לרשום למסחר, אופן ביצוע ההנפקה ודרך ההקצאה של ניירות הערך, מניעת עסקאות או פעולות בניירות ערך לתקופה שתיקבע וקביעת שיעור אחזקות ציבור מזערי);

6.31.4.3 כללים לעניין המסחר בבורסה (ובכלל זה, בין היתר, מועדי המסחר, תנאים ונוהל להפסקה זמנית או להגבלת המסחר בנייר ערך או בקבוצת ניירות ערך, ייחוד המסחר לחברי בורסה ולגורמים נוספים, פרסום תוצאות המסחר);

6.31.4.4 חובות חברה שניירות ערך שלה רשומים למסחר ("חברה רשומה") (ובכלל זה, בין היתר, המשך קיום הכללים שנקבעו כתנאי לרישום למסחר, גם לאחר רישום, הפסקות מסחר ואירועים מהותיים);

6.31.4.5 תנאים ונוהל להשעיית המסחר בנייר ערך או למחיקת נייר ערך מהרישום למסחר, לרבות מחיקה ביזמת החברה הרשומה;

6.31.4.6 כללים לענין פרסום מידע על ידי הבורסה, ובכלל זה מידע המתייחס למסחר, לחברי הבורסה ולחברות רשומות;

6.31.4.7 עמלות, דמי רישום ודמי טיפול בעד שירותי הבורסה;

6.31.4.8 תחולת הכללים כאמור לעיל על תאגיד שאינו חברה ועל יחידות של קרן להשקעות משותפות בנאמנות.

דירקטוריון החברה רשאי לשנות את תקנון הבורסה. השינוי טעון אישור של רשות ניירות ערך. אישורה של רשות ניירות ערך את השינוי, תמסור לשר האוצר הודעה על שינוי תקנון הבורסה והשינוי ייכנס לתוקף בתום עשרה ימים מיום מסירת ההודעה, אלא אם כן הודיע שר האוצר לפני תום התקופה האמורה כי הוא מתנגד לשינוי. כמו כן, אם רשות ניירות ערך סבורה, כי לשם ניהול תקין והוגן של הבורסה יש לשנות את תקנון הבורסה, תודיע רשות ניירות ערך על כך לבורסה. לא שינתה הבורסה את תקנון הבורסה לפי ההודעה תוך המועד שנקבע בה, רשאית רשות ניירות ערך לשנותו. בנוסף, דירקטוריון הבורסה רשאי לקבוע, באישור רשות ניירות ערך, הנחיות הכוללות פירוט, תנאים וסייגים לגבי הוראות תקנון הבורסה, מקום שהוסמך לכך במפורש בתקנון הבורסה.

בהתאם לחוק ניירות ערך ולהוראת יו"ר רשות ניירות ערך, פרסום כללי הבורסה ייעשה בדרך של הפקדתם, וכל שינוי בהם, אצל רשם החברות. בנוסף, מפרסמת הבורסה בתל אביב את כללי הבורסה, ואת השינויים בהם, באתר האינטרנט שלה.

בנוסף לאמור לעיל, בורסה נדרשת לקבוע, לשם הסדרת פעילותה, נהלים בנושאים מסויימים, כגון, לעניין הבטחת עמידתה בתנאי רישיון הבורסה, לעניין האמצעים הטכניים הנדרשים לצורך פעילותה, לעניין פיקוח על ציות חברי הבורסה ועובדיה לכללים ולנהלים שקבעה, לעניין איתור וטיפול בניגוד עניינים בפעילותה ולעניין התקשרות עם מסלקה לשם סליקת עסקאות בניירות ערך (להלן: "נהלי הפעילות").

מסלקה אחראית למילוי התנאים והדרישות החלים לגביה על פי חוק ניירות ערך, ובכלל זאת, בין היתר, קביעת כללים להבטחת יציבותה, יעילותה ותפקודה התקין של מסלקה או מערכת הסליקה (להלן: "כללי המסלקה"), לרבות בקשר עם החברות במסלקה (כאשר כללים לעניין החברות במסלקה טעונים את אישור הרשות), כללים לעניין עמלות, דמי רישום או דמי טיפול בעד שירותי מסלקה, קיומם של אמצעים לניהול סיכונים, מניעתם או הגבלתם וקיומם של הסדרי גיבוי במערכת הסליקה למקרה חירום.

ממשל תאגידי בבורסה ובמסלקה

6.31.5

חוק ניירות ערך מטיל על בורסה ועל מסלקה דרישות ייחודיות בתחום הממשל התאגידי, אשר מתווספות על הוראות חוק החברות בהיבט זה, בפרק נפרד המוקדש לנושא זה (להלן: "פרק הממשל התאגידי").

מינוי נושא משרה בבורסה, שהינו דירקטור, מנהל כללי, מבקר פנימי, יועץ משפטי (וכן ממלא תפקיד אחר שיו"ר רשות ניירות ערך קבע שהוא נושא משרה לצורך כך, אך לא יותר משבעה ממלאי תפקידים כאמור) כפוף להליך של הודעה מוקדמת ליו"ר רשות ניירות ערך, שרשאי להודיע על התנגדותו לכך. זאת, בשים לב לשיקולים שנקבעו בחוק, בקשר עם התאמתו של המועמד לתפקיד המוצע, ובכלל אלה, ניסיונו העסקי, יושרו, יושרתו, אופן תפקודו בעבר בבורסה, אם היה כזה, וקשריו מכל סוג עם הבורסה וגורמים קשורים אליה, ואם מדובר במועמד לכהונת דירקטור בלתי תלוי - יובאו בחשבון גם עיסוקיו ועסקיו האחרים של המועמד והתאמתו של הרכב דירקטוריון הבורסה לתחומי פעילותה (להלן: "הליך האישור המוקדם").

עובד של בורסה או מי שמועסק על ידי בורסה או על ידי חברה קשורה לבורסה, למעט העסקה כדירקטור בחברה כאמור, אינו כשיר לכהן כדירקטור בבורסה.

בנוסף לאמור לעיל, מציב פרק הממשל התאגידי דרישות כשירות מוגברות ביחס לדירקטור בלתי תלוי, מעבר לאלו הקבועות בחוק החברות, שעיקרן איסור על מינוי אדם כדירקטור בלתי תלוי אם במועד המינוי או בשנתיים שקדמו לכך, הוא חבר בורסה או בעל שליטה בחבר בורסה, הוא בעל עניין מכוח החזקת מניות בחברה רשומה, הוא בעל עניין בבורסה או בחבר בורסה, הוא בן משפחה של חבר בורסה, של נושא משרה בבורסה או בחבר בורסה, של בעל שליטה בבורסה או בחבר בורסה או של מי שנותן שירותים בשכר דרך קבע לאחד מאלה, או שיש לו זיקה (כהגדרת מונח זה בסעיף 240 לחוק החברות) לחבר בורסה, לנושא משרה בחבר בורסה, לתאגיד בשליטת חבר בורסה או לבעל שליטה בחבר בורסה או למי שנותן שירותים בשכר דרך קבע לאחד מאלה או לבורסה. עם זאת, לא ייראו

כהונה כדירקטור הן בבורסה והן במסלוקה, כשלעצמה, כפוגעת בכשירותו של אדם לכהן כדירקטור בלתי תלוי במי מתאגידים אלה (להלן: "דירקטור בלתי תלוי").

עוד נקבע, כי דירקטוריון של בורסה יכול ל-15 דירקטורים לכל היותר, כי רוב חבריו יהיו דירקטורים בלתי תלויים, וכי לפחות 3 מבין הדירקטורים הבלתי תלויים, ימונו בידי האסיפה הכללית של בורסה, לפי המלצתה של ועדת איתור חיצונית (להלן: "מומלצי ועדת האיתור"), שהוקמה בהתאם להוראות חוק ניירות ערך (ושחבריה הינם שופט, יו"ר הדירקטוריון ונציג האקדמיה) (להלן: "ועדת האיתור"). ככל שבורסה חייבת במינוי דירקטורים חיצוניים לפי הוראות סעיף 239(א) לחוק החברות (להלן: "דירקטור חיצוני"), ימונו אלה מבין מומלצי ועדת האיתור.

תקופת כהונתו של דירקטור בלתי תלוי שהינו מומלץ ועדת האיתור תהיה בדומה זו של דירקטור חיצוני (עד שלוש תקופות כהונה בנות שלוש שנים כל אחת). תקופת כהונתו של יו"ר דירקטוריון בורסה תהיה חמש שנים, וניתן לשוב ולמנותו לתקופת כהונה נוספת אחת של שלוש שנים (ואם הוא דירקטור בלתי תלוי שהינו מומלץ ועדת האיתור, יראו את תקופת כהונתו כיו"ר הדירקטוריון כתקופת כהונה כדירקטור שהינו מומלץ ועדת האיתור). בנוסף נקבעו הסדרים ייחודיים להפסקת כהונתם של דירקטורים בלתי תלויים שהינם מומלצי ועדת האיתור, ולעניין חובת הכללת אחד מהם בכל ועדת דירקטוריון הרשאית להפעיל סמכות מסמכויות הדירקטוריון.

על פי פרק הממשל התאגידי, בנוסף על תפקידיו לפי סעיף 92 לחוק החברות, אחראי דירקטוריון בורסה לקביעת נהלי הפעילות ולהבטחת יישומם, וכן אחראי, בין היתר, לנקיטה באמצעי בקרה ופיקוח להבטחת התנהלות הבורסה באופן תקין והוגן ולהבטחת ציות חברי הבורסה לכללי הבורסה, לאישור כללי הבורסה ולמינוי מבקר פנימי לבורסה. כמו כן, ימנה דירקטוריון בורסה מבין חבריו ועדת ביקורת וועדת תגמול (לרבות ועדת ביקורת אשר תכהן כוועדת תגמול).

על חברי דירקטוריון בורסה ועל עובדי בורסה חלות מגבלות על עשיית עסקאות בניירות ערך בדומה למגבלות החלות על עובדי הרשות.

לפרטים בדבר ועדות הדירקטוריון והסמכויות המוקנות להן, ראו סעיף 7.3.4 לתשקיף.

הוראות פרק הממשל התאגידי כמתואר לעיל, חלות גם על מסלוקה, בשינויים מסוימים, שעיקרם, היעדר החובה למינויים של דירקטורים בלתי תלויים שהינם מומלצי ועדת איתור, היעדר דרישה לקיומו של רוב דירקטורים בלתי תלויים בדירקטוריון מסלוקה (אך לפחות שלושה דירקטורים בלתי תלויים), והיעדר חובה לקיום הליך אישור מוקדם למינוי נושאי משרה במסלוקה על ידי רשות ניירות ערך. כן נקבע, כי דירקטוריון מסלוקה רשאי להכריז על חלוקה רק אם אין בכך כדי לפגוע ביציבותה של המסלוקה או בניהולה התקין וההוגן.

פיקוח רשות ניירות ערך על פעילות הבורסה והמסלוקות

6.31.6

בהתאם לחוק ניירות ערך, רשות ניירות ערך תפקח על ניהולה התקין וההוגן של בורסה, וכן תבקר את יציבותן ויעילותן של המסלוקות, כאמור בסעיף 10 לחוק מערכות תשלומים, התשס"ח-2008, ואת נאותות כללי המסלוקות.

סברה רשות ניירות ערך, כי בורסה פועלת בניגוד לנהלים שקבעה או בניגוד להוראות תקנונה או הנחיותיה או בדרך שיש בה משום פגיעה בניהולה התקין וההוגן, תפנה לבורסה ותורה לה על דרך הפעולה הראויה. סמכות דומה נתונה לרשות ניירות ערך במקרה בו מסלוקה אינה מקיימת חובה מחובותיה לפי חוק ניירות ערך או פועלת בניגוד לנהליה או לכללי המסלוקה או בדרך שיש בה משום

פגיעה בניהולה התקין וההוגן.

עוד נקבע בחוק ניירות ערך כי הבורסה והמסלקות ימסרו לרשות ניירות ערך דו"חות על פעולותיהן במועדים ולפי הפרטים ובדרך שקבעה רשות ניירות ערך, וימסרו לה, לפי דרישתה, ידיעות על ענייניהן, וכן דוחות כספיים.

מכוח סמכותה קבעה רשות ניירות ערך כללים להבטחת פעילותן התקינה של מסלקות הבורסה בתל אביב, הקובעים, בין היתר, הוראות לעניין הקמת ועדת דירקטוריון לניהול סיכונים ותפקידיה, לעניין מינוי קצין ציות, לעניין זיהוי, ניהול וטיפול בניגודי עניינים, לעניין פעילות הסליקה, לעניין קביעת מדיניות ניהול סיכונים, לעניין דרישת בטוחות, קבלתן, ניהולן ומימושן וכן יצירת קרן סיכונים להבטחת התחייבויות של חברי המסלקה, לעניין ניהול אירוע כשל של חבר מסלקה, לעניין דרישות חברות מחברי מסלקה, לעניין מיקור חוץ של חלק מפעילותה ושירותיה של מסלקה, לעניין דיווחים לציבור ולרשות ניירות ערך, לעניין דרישת הון עצמי ולעניין ביטוח.

בחודש יוני 2017 פרסמה רשות ניירות ערך הצהרה על יישום העקרונות לתשתיות השוק הפיננסי על המסלקות, לפיה היא מיישמת על המסלקות, על בסיס שוטף, חוקים וכללים מקומיים, העקביים עם עקרונות לסטנדרטים בינלאומיים לפעילותם של גופים בשוק ההון שהוגדרו תשתיות בשוק פיננסי, כפי שהוצגו בדוח וועדה בינלאומית מיוחדת לנושא תשלומים וסליקה, מטעם הבנק הבינלאומי לסליקה וארגון רשויות ניירות ערך הבינלאומי, וכי ניתן לראות את המסלקות כפועלות בהתאם לעקרונות אלה.

חוק הריכוזיות

6.31.7

במסגרת תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך, תוקן גם החוק לקידום התחרות ולצמצום הריכוזיות, תשע"ד-2013 (להלן: "**חוק הריכוזיות**"), באופן שתחומי פעילות שלגביהם נדרש רישיון בורסה ורישיון מסלקה, הוגדרו כתחומי תשתיות חיוניות. בהמשך לכך, החברה והמסלקות נכללו ברשימת הגורמים הריכוזיים, הנערכת בהתאם להוראות חוק הריכוזיות. בהתאם לחוק הריכוזיות בעת הקצאת זכות לגורם ריכוזי (כגון, רישיון, זיכיון או חוזה) על הגורם המאסדר לבחון גם שיקולי ריכוזיות משקית, ואלו עשויים לשמש כשיקול להימנעות מהקצאת זכות כאמור. בנוסף, מכוחו של חוק הריכוזיות, הכריזה הממונה על התחרות, כי הענקת רישיון בורסה על ידי שר אוצר הינה בגדר זכות החייבת בהתייעצות עימה.

ציות ואכיפה

6.31.8

תפקידה ומעמדה של קבוצת החברה מחייב אותה למשנה הקפדה על הוראות הרגולציה החלות עליה. בחודש יוני 2017 אישר דירקטוריון החברה את מדיניות קבוצת החברה לניהול "סיכון הציות". דהיינו, הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר הקבוצה עלולה לספוג כתוצאה מכך שאין היא מקיימת את "הוראות הציות", ובכללן חוקים, תקנות, הוראות רגולציה ונהלים פנימיים, החלים על הפעילות של קבוצת החברה, כמפורט בסעיף 6.31 זה לעיל. המדיניות נועדה להגדיר את מתכונת ניהול הציות בקבוצת החברה, בין היתר, באמצעות קצינת הציות של החברה ומחלקת הציות שלה ולרבות בדרך של הגדרת פונקציית הציות בקבוצת החברה והגדרת הסמכויות ותחומי האחריות של הגורמים המעורבים בתהליך ניהול הציות.

פיקוח על חברי הבורסה

6.31.9

החברה מקיימת מערך פנימי של פיקוח ובקרה על קיומם של כללי הבורסה בדגש על החובות המוטלות על חברי הבורסה על פי כללי הבורסה. מערך זה מגובה בסמכויות ביקורת ודרישת מידע,

לצד מנגנונים מוסדרים של הליכים משמעתיים, הקבועים בכללי הבורסה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.6.2 לעיל.

הוראות נוספות בקשר עם דיני המס ואמנות מס

6.31.10

יצוין כי כחלק משירותי המסלקות, פועלת מסלקת הבורסה לביצוע זיכויים וחובים (ברוטו, לפני מס) בישראל הנובעים מתשלומי ריבית, הפרשי הצמדה ותשלומי דיבידנד.

תקנות מס הכנסה (יישום תקן אחיד לדיווח ולבדיקת נאותות של מידע על חשבונות פיננסיים), התשע"ט-2019

6.31.10.1

ביום 2.1.2019 ועדת הכספים של הכנסת אישרה את תקנות מס הכנסה (יישום תקן אחיד לדיווח ולבדיקת נאותות של מידע על חשבונות פיננסיים), התשע"ט-2019 (תקנות CRS), הקובעות כי מוסדות פיננסיים ישראלים יידרשו להעביר לרשות המס בישראל מידע אודות חשבונות של תושבים זרים לצורך אכיפת מס.

תקנות CRS הן השלב האחרון בדרך להטמעה בדין הפנימי של ההתחייבויות הבינלאומיות לחילופי מידע אוטומטיים שישראל לקחה על עצמה ואימוץ התקן הבינלאומי לחילופי מידע. על פי תקן זה אמורים מוסדות פיננסיים לאסוף מידע פיננסי על תושבים זרים ולהעביר אותו לרשויות המס (לצורך העברתו למדינות התושבות של בעלי החשבונות) הדיווחים אמורים להתבצע באופן אוטומטי ועל בסיס שנתי. התקן נשען במידה רבה על המודל שפותח במסגרת יישום ה-FATCA. המסלקות נערכו בהתאם לנדרש על פי התקנות, חוקי העזר עודכנו ובוצעה הערכות מתאימה מול חברי המסלקות, אשר מחויבים, לכשעצמם לעמוד בהוראות תקנות CRS.

מיסוי אמריקאי - מסלקת הבורסה QI שאינו מנכה

6.31.10.2

במסלקת הבורסה רשומים ניירות ערך של חברות עליהן חלים דיני המס של ארה"ב ("ניי"ע אמריקאים").

חוקי המס של ארה"ב מאפשרים לכל יישות זרה, שאינה אמריקאית, להתקשר בהסכם QI מול רשויות המס בארה"ב (ה-IRS) אשר מעניק לה מעמד של מתווך מורשה - QI (Qualified Intermediary). מעמד זה חיוני למסלקת הבורסה על מנת שתוכל לטפל בסליקתן של עסקאות בניי"ע אמריקאים, שתופסים נתח משמעותי בנפח העסקאות הכולל הנסלק באמצעות מסלקת הבורסה. לפרטים בדבר הסכם QI בו התקשרה מסלקת הבורסה ראו סעיף 6.33.2 להלן.

תיעוד ודיווח במסגרת הוראות ה-FATCA

6.31.10.3

מדינת ישראל חתמה עם ארה"ב על הסכם לשיפור אכיפת מס בינלאומית ויישום הוראות חקיקת ה-FATCA. ההסכם מסדיר את אופן העברת המידע ל-IRS באמצעות רשות המסים בישראל, אשר תקבל את המידע מהגופים הפיננסיים בישראל. מסלקת הבורסה מוגדרת לעניין ה-FATCA כ-FFI (Foreign Financial Institution), ונותנת שירותים רק לחברי מסלקה אשר הינם QI בהתאם לאישור מה-IRS.

הסכמים מהותיים

6.32

הסכמי מסגרת עם בנק ישראל - עסקאות מכר חוזר

6.32.1

על מנת לספק לכל אחת מהמסלקות נזילות במקרים בהם חבר מסלקה אינו עומד בהתחייבויותיו או שקיים חשש שלא יעמוד בהתחייבויותיו כלפי המסלקות (להלן: "אירוע כשל חבר"), נחתמו בחודש יולי 2017 הסכמי מסגרת בין כל אחת מהמסלקות לבין בנק ישראל לתקופה קצובה של חמש שנים, לקבלת נזילות כנגד הבטחות בניירות ערך שהפקידו חברי המסלקות בגין חלקם בקרנות הסיכונים של כל אחת מהמסלקות וכחלק מדרישת הביטחונות השוטפים במסלקת מעו"ף. זאת, במתווה המבוסס על מנגנון של עסקאות מכר חוזר, בהתבסס על הסטנדרטים הבינלאומיים המנחים שנקבעו על ידי CPMI ו-IOSCO ב-PFMI והוראת יציבות המסלקות שנקבעה על ידי רשות ני"ע³⁰.

באירוע כשל חבר, ולשם קיום התחייבויותיהן של המסלקות כצד נגדי מרכזי, רשאיות המסלקות, לממש את הבטחות שנתן חבר המסלקה להבטחת התשלום של חלקו בקרנות הסיכונים של המסלקות, ובמידת הצורך לממש את הבטחות שנתנו יתר חברי המסלקה להבטחת תשלום חלקם בקרנות הסיכונים, והכל בהתאם להוראות חוקי העזר של המסלקות.

בהתאם להוראות הסכמי המסגרת, ככל שבמצב של אירוע כשל חבר תזדקקנה המסלקות למזומנים באופן מיידי, יוכלו המסלקות לבקש לבצע עסקאות מכר חוזר בניירות הערך שהועברו לבעלותן במסגרת מימוש הבטחות, וזאת על פי התנאים הקבועים בהסכמים.

המסלקות התחייבו במסגרת הסכמי המסגרת להשתמש בתמורות שישולמו להן על ידי בנק ישראל במסגרת ביצוע עסקאות מכר חוזר, אך ורק לצורך קיום התחייבויותיהן כצד נגדי מרכזי כלפי החברים הנובעות מאירוע כשל חבר.

מובהר, כי המסלקות אינן חייבות לממש את הבטחות בדרך של קבלת הבעלות בהן ומכירתן לבנק ישראל בעסקאות מכר חוזר על פי הסכמי המסגרת, והן רשאיות לממש את הבטחות, בכל דרך המותרת להן על פי הדין, לפי שיקול דעתן.

התמורה הכוללת שישלם בנק ישראל למסלקת הבורסה בגין העסקאות נשוא הסכם המסגרת במקרים של אירוע כשל חבר, לא תעלה על 1 מיליארד ש"ח או על סכום השווה לסכום קרן הסיכונים במועד הרכישה של העסקה הראשונה שתבוצע מכח הסכם זה עם מסלקת הבורסה, לפי הנמוך מביניהם. כמו כן, התמורה הכוללת שישלם בנק ישראל למסלקת מעו"ף בגין העסקאות נשוא הסכם המסגרת עימה במקרים של אירוע כשל חבר לא תעלה על 2.3 מיליארד ש"ח עבור ניירות ערך נרכשים שבבעלות מסלקת מעו"ף וכן, בכפוף להחלטת מסלקת מעו"ף על מימוש הבטחות בקרן הסיכונים, סכום נוסף, הנמוך מבין 1.8 מיליארד ש"ח לבין סכום השווה לסכום קרן הסיכונים במועד הרכישה של העסקה הראשונה שתבוצע לפי הסכם המסגרת האמור.

הסכם MTS

6.32.2

במהלך שנת 2006 התקשרה מסלקת הבורסה עם EuroMTS Limited (לעיל ולהלן: "EuroMTS") אשר מנהלת את מערכת "EuroMTS", שהינה מערכת מסחר אלקטרונית למסחר באמצעות עושי

כאמור, לחברה קיימת מסגרת אשראי בתאגיד בנקאי בישראל של עד 50 מיליון ש"ח כנגד שעבוד זכויות החברה במקרקעין עליו מצוי הבניין של החברה. בנוסף קיימת מסגרת אשראי לטובת מסלקת הבורסה שהועמדה על ידי תאגיד בנקאי, כי לפי בקשתה, כנגד הפקדה לחשבון ייעודי משועבד של המסלקה אצל התאגיד הבנקאי של אגרות חוב ממשלתיות בשווי של כ- 30 מיליון ש"ח ושעבודן לטובתו, הוא יעמיד לה מסגרת אשראי בסך של 30 מיליון ש"ח.

שוק באגרות חוב ממשלתיות, אשר מנוהלת ומפוקחת על ידי הרשויות הרלוונטיות בבריטניה ("United Kingdom Financial Services Authority") (לעיל ולהלן: "מערכת ה-MTS"). במסגרת ההסכם התחייבה מסלוקת הבורסה לספק ל-EuroMTS שירותי סליקה עבור עסקאות שיבוצעו במערכת ה-MTS Israel. EuroMTS רשאית לגבות עמלות ממשתמשי מערכת MTS Israel (כהגדרתם בהסכם הנ"ל) ומסלוקת הבורסה רשאית לגבות עמלות מחברי המסלוקה, בגין שירותי הסליקה כאמור. יצוין, כי מסלוקת הבורסה מהווה צד נגדי מרכזי (CCP) לעסקאות המתבצעות במערכת MTS Israel בהתאם לכללים שנקבעו בהסכם ובחוקי העזר של המסלוקה. תקופת ההסכם האמורה הינה שנתיים, אשר לאחריהם מתחדש ההסכם מאליו, אלא אם יוסכם אחרת ו/או בוטל על ידי מי מהצדדים בהודעה מראש בת 180 יום.

6.32.3 לפרטים בדבר הסכם מודל החלוקה, ראו סעיף 6.16.2 לעיל.

6.33 הסכמי שיתוף פעולה

6.33.1 הסכם לשיתוף פעולה עם בורסת סינגפור

ביום 14.5.2018 נחתם הסכם לא קצוב בזמן לשיתוף פעולה אסטרטגי בין החברה לבין בורסת סינגפור (Singapore Exchange Limited (SGX)) (להלן: "בורסת סינגפור"). מטרת ההסכם היא לפתח ולהרחיב את הגישה לשווקים הפיננסיים של כל צד להסכם, ולמנף את היתרונות האסטרטגיים של כל צד להסכם, לרבות איתור של חברות ישראליות (או הקשורות לישראל) אשר עיקר עיסוקן בתחומי הטכנולוגיה או הפארמה, ועיקר פעילותן באסיה, ואשר עשויות להיות מתאימות להיסחר הן בבורסה והן בבורסה בסינגפור. במסגרת ההסכם קבעו הצדדים מנגנון לשיתוף רווחים במקרה של איתור חברות כאמור אשר תסחרנה באחת מבין הבורסות בתקופת ההסכם.

שתי הבורסות החלו באיתור ובמפגשים עם חברות המתאימות להנפיק בו זמנית בשני השווקים.

6.33.2 הסכם QI (Qualified Intermediary) מול רשויות המס בארה"ב (IRS)

בשים לב לאמור בסעיף 6.30.3 לעיל, מסלוקת הבורסה התקשרה בהסכם QI בשנת 2002 כ-QI שאינו מנכה. בשנת 2017 בוצע חידוש של הסכם ה-QI מול ה-IRS עד 31.12.2022. במסגרת הסכם ה-QI, מסלוקת הבורסה נדרשת לעמוד בדרישות שונות, הכוללות בין היתר הנחיות נרחבות על אופן תיעוד הלקוחות, ניכוי המס השוטף, ודיווח ל-IRS.

6.34 הליכים משפטיים

סכסוכי עבודה

לאחר השלמתה של עסקת מכר המניות עם מניקיי והמשקיעים הנוספים (כאמור בסעיף 3.7 לתשקיף) נמסרה ביום 17.9.2018 הודעה על סכסוך עבודה, בין היתר, בשל דרישה לקיום משא ומתן לחתימתו של הסכם קיבוצי שיבטיח לעובדים "רשת בטחון", זכויות כלכליות, ויסדיר את השלכות העסקה על זכויות העובדים, מעמדם וביטחונם התעסוקתי. ביום 8.10.2018 הגישה החברה בקשת צד בסכסוך קיבוצי לבית הדין לעבודה בתל אביב נגד הסתדרות העובדים הכללית החדשה וועד עובדי הבורסה, לקבל סעד הצהרתי, לפיו סכסוך העבודה הנ"ל הוכרז שלא כדן, בניגוד להתחייבות לשקט תעשייתי אשר נטלה על עצמה נציגות העובדים במסגרת ההסכם הקיבוצי המיוחד אשר נחתם בין הצדדים ביום 7.5.2017.

לפרטים נוספים בדבר סכסוך העבודה שהוכרז על ידי העובדים בחודש אפריל 2019, לאור אי ההגעה להסכמות עם החברה הנוגעות למענק השנתי לשנת 2017, ראו סעיף 6.25.10 לעיל.

כאמור בסעיף 6.25.10 לעיל, ביום 23.5.2019 הודיעה ההסתדרות על פתיחה במשא ומתן מהיר ואינטנסיבי להסדרת מערכת יחסי העבודה בחברה.

יעדים ואסטרטגיה עסקית

6.35

6.35.1.1 האסטרטגיה של החברה בתחום הפעילות מתמקדת בארבע מטרות מרכזיות שמיועדות להגדיל את הערכים הכלכליים הגלומים בפעילותה של הבורסה, כדי להעביר את החברה לצמיחה ארוכת טווח:

6.35.1.2 הגדלת הסחירות והנזילות בשווקי הבורסה המרכזיים;

6.35.1.3 שיפור האופן בו משתקפת הכלכלה הישראלית בבורסה, על ידי גידול וגיוון החברות הנסחרות בבורסה ומגייסות הון באמצעותה;

6.35.1.4 מינוף הערכים של החברה להצעת שירותים ומוצרים נוספים, המשלימים את השירותים המרכזיים המסופקים על ידי החברה;

6.35.1.5 שיפור התשתיות המשמשות להפעלת הבורסה והיעילות התפעולית שלה.

תוכנית חומש אסטרטגית

6.35.2

בחודש מרץ 2017 הוצגה בפני דירקטוריון החברה תכנית אסטרטגית חמש שנתית על ידי סגל החברה. דירקטוריון החברה אישר את כיווני הפעולה ותכניות העבודה הנגזרות מהתכנית האסטרטגית, אשר מטרותיה מפורטות לעיל, ובהמשך החלה החברה ביישום חלק מצעדי התכנית האסטרטגית, כמו גם בביצוע פרויקטים אחרים המשתלבים במטרות התכנית האסטרטגית, לרבות כמפורט להלן.

על בסיס תכניות העבודה המאושרות של החברה, בהתחשב בפעולות שכבר בוצעו עד סמוך לתאריך התסקיף ליישומה בפועל של התכנית האסטרטגית ובשים לב ליעדיה, להערכת החברה, היקף ההשקעה לשימור מערכות הבורסה הקיימות והשקעות שוטפות אחרות, לרבות במסגרת יישומה של התכנית האסטרטגית, עד לשנת 2021, צפוי להסתכם בסכום של 40 עד 45 מיליון ש"ח בכל שנה (למעט בשנת 2019, בה צפוי להסתכם הסכום האמור בכ- 37 מיליון ש"ח). הערכה זו הינה בבחינת מידע צופה פני עתיד, שעלול שלא להתממש, בין היתר, בשל החלטות לביצוע השקעות בטכנולוגיות או בפיתוח מוצרים חדשים, שלא נכללו בתכנית האסטרטגית, כמו גם בשל החלטות לשינוי התכנית האסטרטגית, לרבות שינוי בסדרי העדיפות ביישום מרכיביה השונים, או בשל שינויים בעלויות הנדרשות ליישום כאמור.

במסגרת הפעילות להגדלת הסחירות והנזילות בשווקי הבורסה המרכזיים:

6.35.2.1 החברה החלה בתהליך של עדכון מודל החברות בבורסה כך שיאפשר כניסת חברים חדשים, ושילוב מודלים חדשים של חברות בבורסה. במסגרת התהליך עודכנו התנאים ותהליכי הקבלה של הצטרפות חברים מקומיים הפועלים עבור לקוחות, וחברים רחוקים. לאחרונה פרסמה הבורסה להערות הציבור מודל לגבי פעילות חברים מקומיים הפועלים עבור עצמם. כניסת חברים חדשים צפויה לגוון ולשפר את איכות השירותים המסופקים למשקיעים בבורסה, ובכך להגדיל את כמות

המשקיעים הפעילים בה, וכן את הנזילות בשווקי הבורסה³¹. במסגרת זאת פועלת החברה לוודא כי כללי החברות מתאימים לפעילות של "ריטייל ברוקר" - אשר יפעל להרחיב את השתתפות הציבור הישראלי במסחר בבורסה;

6.35.2.2 החברה רואה חשיבות ביצירת מודעות לאפשרות ההשקעה בבורסה בקרב הציבור הישראלי, ולעורר אותו לבחון פעילות במסגרתה. החברה ביצעה לראשונה בשנת 2018 קמפיין דיגיטלי והגדילה את נוכחותה ברשתות החברתיות במטרה להגדיל את נגישות הבורסה למשקיעים חדשים, בדגש על משקיעים פוטנציאליים מקרב הדור הצעיר יותר. ברבעון הראשון של שנת 2019 השיקה החברה קמפיין מקיף בטלוויזיה ובמדיה דיגיטלית, אשר מטרתו להניע שיח לגבי כדאיות וחשיבות ההשקעה בבורסה, לכלל שכבות האוכלוסייה ולאחרונה אף התקשרה בהסכם למתן חסות ראשית לליגת העל בכדורגל. טרם היציאה לקמפיין נערך סקר עומק אשר בחן עמדות בקרב הציבור הישראלי ביחס לבורסה והכווין את המסרים המרכזיים של הקמפיין. במקביל לצעדים אלו, השיקה החברה גרסאות חדשות לאתר הבורסה ולאפליקציה הסלולרית שלה, המציעות חווית משתמש טובה יותר, ושירותים חדשים;

6.35.2.3 החברה ביצעה רפורמה להגדלת נגישות נתוני המסחר שלה לציבור הרחב וללקוחות זרים פוטנציאליים;

6.35.2.4 החברה צפויה להשיק, במהלך הרבעון השלישי של שנת 2019, מדד תנודתיות על מדד ת"א-35 שנקרא VTA35, המשקף את התנודתיות הצפויה ל- 30 יום של מדד ת"א-35, הנגזרת ממחירי האופציות על מדד זה;

6.35.2.5 החברה פעלה ופועלת לעידוד כניסת גורמי פעילות חדשים לשוק המניות בישראל, בכללם זירת סוחר אשר צפויה להתחיל להציע חוזי הפרשים על מניות הכלולות במדד ת"א-35 במהלך החודשים הקרובים ומתכסה באופן חלקי באמצעות מניות הנסחרות בבורסה. החברה מצפה להפיק הכנסות מגורמים אלה גם בגין הפצת מידע.

במסגרת הפעילות לשיפור האופן בו משתקפת הכלכלה הישראלית בבורסה:

6.35.2.6 החברה הפעילה ומפעילה מאמצי שיווק משמעותיים למשיכת חברות חדשות להנפקת הון וחוב בשוק הישראלי. במסגרת זו, השיקה החברה שירות המפרסם ומשווק את ההנפקות הצפויות בשוק, וכן מאפשר השתתפות בהנפקות באמצעות אתר הבורסה. לתאריך התשקיף, רק שני חברים מאפשרים גישה ישירה מאתר הבורסה לאתר הפעולות שלהם. מטרת מהלך זה לעודד את הציבור הרחב להשתתף בהנפקות, ולמשוך חברות נוספות לגיוס הון וחוב בבורסה;

6.35.2.7 החברה הפנתה ומפנה מאמצי שיווק גם לרישום כפול של מניות עבור חברות ישראליות הנסחרות בחו"ל. להערכת החברה, סמוך לתאריך התשקיף קיימות למעלה מ- 100 חברות ישראליות רשומות למסחר בבורסות בחו"ל בעלות שווי שוק מצרפי של מעל ל- 300 מיליארד ש"ח. על מנת לקדם זאת, ולצמצם את הסיכון מפני מחיקת חברות דואליות קיימות, התקשרה החברה עם חברת אנטרופי בהסכם לאספקת המלצות של חברת ISS לגופים המוסדיים ביחס לחברות הדואליות. הסכם זה הינו בתוקף עד לסוף חודש ינואר 2019 והחברה האריכה אותו עד לסוף שנת 2019. במקביל, הקימה

ברבעון הראשון של שנת 2019 הודיעה Interactive Broker, שהינה ברוקר דיגיטלי זר, כי החלה לאפשר ללקוחותיה הזרים גישה ישירה למסחר בבורסה באמצעות חבר בורסה ישראלית. לתאריך סמוך לתאריך התשקיף, הוגשו שתי בקשות נוספות להצטרפות כחברים.

החברה חשבון במסלקת יורוקליר ופעלה ליצירת מנגנונים אשר יקלו וישפרו את הסדרי הרישום הכפול עם שווקים אחרים מארה"ב ובראשם לונדון, טורונטו, הונג קונג וסינגפור. במסגרת פעילות זו הצטרפה חברת אנרג'יאן, אשר נסחרה בלונדון, להסדר הרישום הכפול. לפרטים נוספים לגבי הסכם שיתוף הפעולה עם הבורסה בסינגפור ראו סעיף 6.33.1 לעיל.

במסגרת הפעילות למינוף הערכים של החברה להצעת שירותים ומוצרים נוספים, המשלימים את השירותים המרכזיים המסופקים על ידי החברה :

6.35.2.8 בתחילת 2018 החלה לפעול החברה לרישומים. כתוצאה מכך, גדלה התחרות בענף, כך שהופחתו העלויות ששררו בשוק החברות לרישומים, תוך שיפור רמת השירות המקובלת. במקביל לכך רשמה החברה הכנסות חדשות, וחדלה לשלם לחברות הרישומים האחרות ;

6.35.2.9 החברה חתמה על הסכם עם חברת תקשורת בינלאומית העוסקת, בין היתר, בתחום התשתיות של תקשורת נתונים, אשר מאפשר גישה ישירה ונוחה בין מרכז שרתים מרכזי בלונדון למרכז השרתים של החברה. להערכת החברה, חיבור תקשורת זה מקל על פעילות חברים וסוחרים זרים בשווקי הבורסה, עשוי למשוך למסחר בבורסה עושי שוק אלקטרוניים בינלאומיים, ובכך להגדיל את הנזילות בשווקי המסחר המתנהלים בבורסה ;

6.35.2.10 החברה השיקה שירות סליקת נכסים אלטרנטיביים כגון קרנות השקעה וגידור על בסיס מערכת ה-נ.ש.ר, המיועד לסייע למנפיקים ולמשקיעים של נכסים אלו. במסגרת השירות נרשמים הנכסים האלטרנטיביים במסלקת הבורסה, והחברה מאפשרת לחברי הבורסה להציג נכסים אלו, לשקף את שוויים, ולתפעל את תשלומיהם, עבור לקוחותיהם.

במסגרת הפעילות לשיפור התשתיות המשמשות להפעלת הבורסה והיעילות התפעולית שלה :

6.35.2.11 במהלך שנת 2017 הצהירה רשות ניירות ערך על אימוץ עקרונות ה-PFMI שאותם היא מיישמת באמצעות חוקים וכללים מקומיים, וכן קבעה כי ניתן לראות במסלקת הבורסה ובמסלקת מעו"ף כפועלות בהתאם לעקרונות אלה. החלטת רשות ניירות ערך להכרה במסלקות הפועלות בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים הינה תוצר של תהליך שהחל בשנת 2014 ובמהלכו בוצעו מספר פעילויות לשיפור היבטים נרחבים בפעילותן של המסלקות, ובפרט פיתוח ושדרוג מערך ניהול הסיכונים וקביעת הסדרי ממשל תאגידי בהתאמה לסטנדרטים ואמות מידה מקובלות במסלקות מובילות בעולם.

צפי להתפתחות בשנה הקרובה 6.36

6.36.1 כאמור לעיל, בתחום הפעילות, מתכוונת הנהלת החברה לשים דגש על המשך יישום התוכנית האסטרטגית, ובכלל זה :

6.36.1.1 לסיים את פיתוח מאגר השאלות המרכזי לניירות ערך הנסחרים בבורסה, לצורך עידוד הסחירות ומתן שירותים רחבים לשחקנים השונים בשוק ;

6.36.1.2 להגדיל את האטרקטיביות עבור שחקנים זרים לפעול בבורסה באמצעות התאמת תשתיות המסחר לסטנדרטים בינלאומיים, ובכלל זה הצעת שירותי מיקום משותף (Co-Location), אשר הושקו במחצית חודש יוני 2019, ומאפשרים מיקום שרתי מסחר בסמוך למנוע המסחר של מערכות הבורסה, כך שהגישה למסחר של אותם שחקנים הינה מהירה ובקצב קבוע, ללא תלות בגורמים חיצוניים לחברה. הצטרפות לקוחות לשירות זה תתרום לתזרים ההכנסות של החברה מממן

השירותים וכן צפויה להוביל לכניסת שחקנים זרים ובכך - להגדלת הנזילות והסחירות בשווקי המסחר המתנהלים בבורסה ;

6.36.1.3 להמשיך בעדכון מודל החברות בבורסה ובמסלקות. בתוך כך, לקדם מודל לחברות נוסטרו בבורסה של פעילי שוק גדולים, לבחון הפחתת דרישות ההון המינימליות מחברי בורסה וכן בחינת אפשרויות להקלה על פעילות שחקנים המתמקדים בהצעת שירותי מסחר והפצת מכשירי השקעה לציבור הרחב באופן דיגיטלי וזול (Retail Broker), ופתיחת האפשרות לפעול כמשתתף במסלקה בתחום ה-CSD ;

6.36.1.4 להמשיך ולפנות לציבור הישראלי באמצעות מדיה מסורתית ודיגיטלית כדי לשפר את מיצובה של הבורסה בציבור הרחב, לשפר את רמת ההבנה הפיננסית ואת ההיכרות עם עולם ההשקעות בבורסה ולהגדיל את כמות המשקיעים הישראליים הפועלים בבורסה. במסגרת זאת התקשרה לאחרונה החברה בהסכם למתן חסות ראשית לליגת העל בכדורגל, כמפורט בסעיף 6.19 לעיל, זאת על מנת לאפשר נגישות מתמשכת לשכבות אוכלוסיה רחבות. בנוסף, נבחנת האפשרות לשיתוף פעולה עם גוף מדיה דיגיטלי גדול.

6.36.2 **במסגרת הפעילות לשיפור האופן בו משתקפת הכלכלה הישראלית בבורסה :**

6.36.2.1 להמשיך ולפתח את מערכת הפצת הנפקות המאפשרת השתתפות אינטרנטית של הציבור הרחב בהנפקות בבורסה ;

6.36.2.2 לפעול לרישום חברות הייטק בבורסה, תוך קידום הפצת הנפקות המיועדות לרישום למסחר בבורסה גם לגופים מוסדיים מחוץ לישראל וכן תוך התבססות על האפשרות לרישום כפול והנפקה בשני שווקים במקביל. החברה פועלת בשיתוף פעולה עם בורסת סינגפור לקידום רישום כפול בשני שווקים אלה, המיועד בעיקר לחברות הייטק ישראליות בעלות פעילות באסיה. במסגרת זו, הצדדים זיהו למעלה מ-110 חברות טכנולוגיה ישראליות בעלות פוטנציאל להירשם למסחר בשתי הבורסות הללו. במקביל, תמשיך החברה ותבחן את הצורך לקדם שיתופי פעולה אסטרטגיים עם בורסות זרות נוספות תוך מינוף הסדרי רישום כפול לשיפור האטרקטיביות של הרישום בבורסה עבור חברות הפעילות בשווקים בינלאומיים, בדגש על חברות טכנולוגיה (לפרטים נוספים לגבי הסכם שיתוף הפעולה עם הבורסה בסינגפור ראו סעיף 6.33.1 לעיל) ;

6.36.2.3 לפעול מול הממשלה לעידוד הנפקות של חברות ממשלתיות בהתאם להחלטת הממשלה בנושא. על פי החלטת ממשלה משנת 2014, בכוונתה לעודד מספר חברות ממשלתיות מרכזיות להנפיק לציבור 20% עד 49% מהון המניות המונפק שלהן³² ;

6.36.2.4 להציע שירותים לבורסות אחרות המבוססות על הידע והמומחיות שנצברו בקבוצת החברה לגבי סוגיות שונות הכרוכות בתפעול בורסות, ובכלל זה אמצעים טכנולוגיים להגנה מפני תקיפות סייבר³³.

³² לתאריך התשקיף החלטת הממשלה האמורה לא יושמה ואולם, למיטב ידיעת החברה, משרד האוצר מקדם הנפקה כאמור של מספר חברות ממשלתיות.

³³ החברה ובורסת אסטנה, קזחסטן (Astana International Stock Exchange (AIX), להלן: "בורסה קזחסטן") התקשרו ביום 12.12.2017 בהסכם שאינו קצוב בזמן, לפיו בתמורה לסכום שאינו משמעותי לחברה, החברה מעניקה לבורסת קזחסטן שירותי ייעוץ בתחום בטחון הסייבר למערכות המחשוב של בורסת קזחסטן כחלק ממדיניות ניהול הסיכונים של בורסת קזחסטן, בשני שלבים, אשר הראשון מתוכם הושלם.

- 6.36.3 **במסגרת הפעילות למינוף הערכים של החברה להצעת שירותים ומוצרים נוספים, המשלימים את השירותים המרכזיים המסופקים על ידי החברה:**
- 6.36.3.1 מסלקת הבורסה פועלת להרחבת השירות של סליקת מכשירי השקעה לא סחירים כגון קרנות השקעה וגידור, וני"ע בלתי סחירים נוספים. במסגרת זאת פועלת מסלקת הבורסה לאפשר את הפצת ההשקעה במכשירים אלו באמצעות מסלקת הבורסה וחברי הבורסה;
- 6.36.3.2 מתן אפשרות לרישום כפול ומסחר של קרנות סל זרות בישראל. מהלך זה יכלול כניסה לשוק הישראלי של מנפיקות בינלאומיות של קרנות סל, כמו גם עושי שוק בינלאומיים גדולים, הצפויים להפוך לחברי בורסה. להערכת החברה קיים ביקוש משמעותי בקרב משקיעים ישראליים לחשיפה לקרנות סל זרות, בעוד שכיום נגישותם מוגבלת לקרנות סל ישראליות, שמתאפיינות בדמי ניהול גבוהים יחסית והיצע מוגבל או לקרנות סל זרות הנקובות במטבע זר ואשר עלות רכישתן גבוהה יותר. כמו כן, להערכת החברה, למנהלי קרנות סל זרות עניין רב בשוק הישראלי. לתאריך התסקיף התקבלה פנייה מטעמו של מנהל קרנות סל זר גדול אחד לפחות להירשם למסחר בבורסה, ולהערכת החברה הוא צפוי להתחיל בפעילות זו במהלך המחצית השניה של שנת 2019;
- 6.36.3.3 לפעול להרחבת היצע שירותי המידע המסופקים על ידי החברה באמצעות הצעת שירותי מידע נוספים בתשלום באתר החברה. בנוסף, החברה בוחנת לאפשר לגולשים באתריה המעוניינים בקבלת הצעות מחברי בורסה, לקבל הצעות לעניין פעילות דרכם בבורסה;
- 6.36.3.4 להציע שירותי סליקת תשלומי חברות המשולמים בדולר ארה"ב, אשר ייעלו את מנגנון החלוקה של חברות הנסחרות בת"א ומחלקות תשלומים דולריים;
- 6.36.3.5 לספק שירותי משרד אחורי לפלטפורמות פרטיות לגיוס הון או חוב, באמצעות החברה לרישומים של הבורסה. השירותים יכללו את הקצאת הניירות בהנפקה הפרטית, העברת תמורת ההנפקה, ותפעול השוטף של הניירות המונפקים;
- 6.36.3.6 השקת שירות המיועד לרכזי הנפקות של סליקת תמורת ההנפקות כחלק מהרצון להציע חבילת שירותים בתחום השוק הראשוני.
- 6.36.4 **במסגרת הפעילות לשיפור התשתיות המשמשות להפעלת הבורסה והיעילות התפעולית שלה:**
- 6.36.4.1 הבורסה והמסלקות ימשיכו לפעול לשיפור עמידתן בעקרונות ה-PFMI;
- 6.36.4.2 להמשיך בביצועם של צעדי התייעלות הכוללים ניווד עובדים וניהול מטריציוני, תמרוץ עובדים באמצעות תגמול דיפרנציאלי בהתאם לקבוע בהסכם הקיבוצי, ופרויקטים של מיכון ואוטומציה;
- 6.36.4.3 להמשיך בבחינת תעריפון הבורסה ועדכונו בהתאם לנסיבות המשתנות וצרכי השוק, ובגדר כך, לקבוע תמריצים במטרה לעודד שחקני שוק להגדיל את פעילותם במסחר בבורסה, לרבות בדרך של קביעת תעריפים על בסיס סוג הפקודות והיקף הפעילות.
- הערכות ותכניות החברה, כמפורט בסעיף זה לעיל, הינם בבחינת מידע צופה פני עתיד, המבוסס, בין היתר, על הערכות ותכניות החברה לגבי התפתחותה הכלכלית והעסקית של הקבוצה בהתחשב בניסיון העבר שלה. יתכן כי בפועל הערכות, תכניות וכוונות כאמור לא תתממשנה או שתתממשנה באופן שונה מכפי שצופה החברה, וזאת בשל גורמים שונים, שאינם בידיעת החברה לתאריך התסקיף, ובכלל זאת, בשל התממשותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.37 להלן.

דיון בגורמי סיכון

6.37

מטבע הדברים, ככל פעילות עסקית גם פעילותה של קבוצת החברה נתונה להשפעתם של גורמי סיכון שונים. להלן יתוארו, להערכת החברה, גורמי הסיכון העיקריים המשפיעים על פעילותה של קבוצת החברה. לפרטים נוספים בדבר החשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם ראו סעיף 2.5 בהסברי הדירקטוריון הנכללים בתשקיף וכן בביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

מצב המשק ושוק ההון

6.37.1

ככלל, בשים לב למעמדה הייחודי של החברה כבורסה לניירות ערך יחידה בישראל, המהווה תשתית מרכזית בישראל של שוק פיננסי לביצוע השקעות בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים ולגיוס הון וחוב, פעילותה אינה מושפעת באופן מהותי משינויים מקובלים בגורמי מקרו. שינויים מהותיים בתנאי שוק ההון או במצב המשק, כגון, בין היתר, בהיבט של הסדרי מיסוי מיטיבים לאפיקי השקעה חלופיים, בהיבט של גידול בשיעור הריבית במשק או בהיבט של משבר פיננסי גלובלי (דוגמת מחנק האשראי של שנת 2008), עלולים להשפיע על טעמיהם והעדפותיהם של ציבור המשקיעים, ולגרום להפחתה בהיקפי הפעילות של השקעה במסחר ניירות ערך ומכשירים פיננסיים ו/או להסטה שלהם לאפיקי השקעה חלופיים.

סיכון משפטי

6.37.2

סיכון משפטי הוא הסיכון להיווצרות נזק, הפסד או פגיעה במוניטין הקבוצה כתוצאה מפרשנות לא נאותה של חוק, רגולציה או הוראת דין מחייבת החלים על מכלול היבטי פעילותה של קבוצת החברה, ואי בהירות לגבי החובות החלות על החברה מכוח הוראות הדין. הקבוצה מבצעת ניטור שוטף של פסיקה, כללי רשות ניירות ערך, חקיקת הכנסת ומתן פרשנות משפטית לכללי הקבוצה. כמו כן, מבוצעת בחינה מקצועית פנימית וחינוכית של החשיפות העיקריות וליווי תביעות משפטיות. ואולם, אין וודאות שפעולות אלה יזהו את מלוא חשיפות הקבוצה לסיכונים משפטיים.

שינויים רגולטוריים

6.37.3

פעילותה של בורסה מוסדרת ומפוקחת באופן הדוק. משתתפי שוק ההון המרכזיים (כגון, חברות ציבוריות וחברות אג"ח, קרנות משותפות להשקעה בנאמנות, יועצי השקעות ומנהלי תיקים, בנקים, מבטחים, בתי השקעות) גם הם כפופים לאסדרה ולפיקוח נרחבים. יתרה מזאת, פעילותה של קבוצת החברה עלולה להיות מושפעת במידה מסוימת מרגולציה שמקורה במדינה זרה, על אף שהבורסה אינה פועלת בתחום שיפוטה (כגון, הוראות של ארגוני מסלקות בינלאומיים בקשר ליציבות מסלקה, הוראות באזל החלות על תאגידים בנקאיים, לרבות ביחס לפעילותם כחברי בורסה ומסלקה ועוד). עודף אסדרה על גורמים המבקשים לגייס הון או חוב מהציבור עלולה להפנות אותם לחלופות אחרות לגיוס הון וחוב. כמו כן, בשל ריבוי הרגולציה החלה על קבוצת החברה, נדרשת השקעת משאבים כספיים וניהוליים רבים על מנת להבטיח ציות להוראות אסדרה, ובכלל זאת, השקעה במערכות מידע ובתהליכי מחשוב, הטמעת נהלים ובקורות, הדרכות עובדים ועוד, עלויות המשליכות על תוצאותיה העסקיות של קבוצת החברה. כפועל יוצא מהאמור לעיל, קיים סיכון לפגיעה בהכנסות ו/או בהון הקבוצה, הנובע מתהליכי חקיקה ו/או מטיוטות הוראות של גופים רגולטורים שונים, שעלולים לגרום לשינויים בסביבה העסקית של הקבוצה. הקבוצה מנטרת רגולציה מקומית ובינלאומית מתהווה ונוקטת בצעדים ככל הניתן

לצמצום הפגיעה. ואולם, אין וודאות שפעולות הניטור יזהו באופן מלא את כלל השינויים הרגולטוריים, או שיעלה בידי הקבוצה לצמצם את פגיעתם.

סיכון אשראי

6.37.4

סיכון האשראי הינו הסיכון להפסד שייגרם לקבוצה כתוצאה מאי קיום התחייבות של צד נגדי לעסקה, גוף פיננסי המספק שירותי משמורת עבור נכסיה, או חייב אחר, במועד שנקבע לכך, או בכל עת בעתיד. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5.1 בהסברי הדירקטוריון הנכללים בתשקיף.

בשל מחויבות המסלקות לפעול כצד נגדי מרכזי בעסקאות ניירות ערך, או בעסקאות נגזרים, לפי העניין, קיימת לכל מסלקה חשיפה מהותית לסיכון אשראי צד נגדי (CCR - Counterparty Credit Risk), שהינו הסיכון שחבר מסלקה לא יוכל לקיים את חלקו בעסקה כלפי המסלקה במועד שבו התחייב לעשות כן, או בכל עת בעתיד, כך שתידרש המסלקה לקיים התחייבויות חבר המסלקה שכשל כלפי חברי המסלקה האחרים, כאמור. מסלקת מעו"ף תידרש לטפל גם בפוזיציות הפתוחות בנגזרים של חבר המסלקה שכשל בגין עסקאות שביצע בבורסה. (לפרטים בדבר הסכם המסגרת עם בנק ישראל לביצוע עסקאות מכר חוזר על רקע אירוע כשל חבר, ראו סעיף 6.32.1 לעיל).

סיכון נזילות

6.37.5

סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה לא תוכל לספק את צרכי נזילותה במועדן ובמלואן, בין אם בעת אירוע כשל של חבר באחת המסלקות, או שתיהן, מתוקף כל אחת מהן לפעול כצד נגדי מרכזי, או בין אם עבור מימון פעילותה השוטפת. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5.2 בהסברי הדירקטוריון הנכללים בתשקיף.

סיכון שוק

6.37.6

סיכון שוק הינו הסיכון להפסד שייגרם לקבוצה כתוצאה משינויים במחירי השוק (כגון שערי חליפין, מדד המחירים לצרכן, שיעורי הריבית ומרווחים בשווקים), ככל ששינויים אלו יגרמו לקיטון ברווח הנקי או להפסד אשר יוביל לקיטון בהון העצמי של הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5.4 בהסברי הדירקטוריון הנכללים בתשקיף.

סיכון סליקה

6.37.7

סיכון סליקה הינו הסיכון שפעולת הסליקה לא תושלם באופן תקין כך שתבצע העברת התמורה הכספית, מלאי נייר הערך או מכשיר פיננסי, לצד בעסקה מבלי שיתקבל המכשיר הפיננסי, מלאי נייר הערך, או התמורה הכספית, מהצד הנגדי לאותה עסקה בו זמנית. התממשות סיכון סליקה עלולה לגרום לגידול מהותי בחשיפות האשראי והנזילות של המסלקות כצד נגדי מרכזי. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.5.3 בהסברי הדירקטוריון הנכללים בתשקיף.

סיכון ריכוזיות

6.37.8

סיכון ריכוזיות הינו הסיכון לקיום חשיפה גבוהה באופן יחסי לגורם סיכון מסוים (כגון: מחיר נכס בסיס, מחיר נייר ערך, מנפיק וכיו"ב), או לחבר מסלקה או חבר בורסה, לפי העניין, אשר, עלולה להוביל לגידול מהותי בחשיפה הכוללת לסיכונים כגון: אשראי, שוק ונזילות. כך למשל, במקרה של ירידה חדה בשווי השוק של אגרות חוב ממשלתיות, המהוות מרכיב משמעותי בתיק ההשקעות של הקבוצה ובמערכי הבטחונות של מסלקות הבורסה.

סיכון כיוון שגוי (Wrong-Way Risk)

6.37.9

הסיכון שהחשיפה לצד נגדי מסוים תגדל לאור מתאם חיובי בין ההסתברות לחדלון פירעון של אותו צד נגדי לבין החשיפה העתידית לצד נגדי זה. סיכון זה מתייחס בעיקרו לחברי מסלקות הבורסה, בהתקיים מתאם חיובי בין סיכון חדלות הפירעון של חבר מסלקה שהוא בנק לבין החשיפה לקבוצה בגין פעילות בנקאית שלה המתבצעת במסגרת אותו חבר ו/או בגין החזקה בניירות ערך שלו.

סיכונים תפעוליים

6.37.10

סיכון תפעולי הינו הסיכון להפסד ו/או לפגיעה בפעילותה השוטפת של הקבוצה, כתוצאה מאי נאותות או כשל של תהליכים פנימיים, אנשים ומערכות לרבות שימוש בלתי נאות ו/או אפקטיבי במקורות השונים המופעלים על ידי הקבוצה או העומדים לרשותה (כגון, תוכנות, מערכות מחשב, כוח אדם וכד'), וכן כתוצאה מאירועים חיצוניים. מוקדי הסיכון להתממשות הסיכונים התפעוליים הינם:

סיכון טכנולוגיות המידע וסייבר

א.

סיכון טכנולוגיות המידע מיוחס לכשל של הגורמים הטכנולוגיים - לרבות: שיבושים במערכות, גיבוי לא מספק של מערכות המידע, ליקויים בתפעול השוטף של המערכות, התיישנות של טכנולוגיות קיימות והסתמכות על מערכות מיושנות. התממשות של סיכונים תפעוליים הקשורים במערכות המידע, בתשתיות המחשוב המרכזיות או בסודיות, שלמות, אמינות וזמינות המידע הקשור בהן, עלולה לגרום לקבוצה נזק כלכלי ותדמיתי.

כספקית של שירות תשתית קריטי, המתפעלת בורסה בעלת ממשקים בינלאומיים, החברה ניצבת בפני סיכון משמעותי של מתקפות סייבר וסיכונים סייבר אחרים, שעלולים לגרום לשיבושים בפעילותה, לגרום אובדן לקוחות וירידה בנפחי מסחר, וכפועל יוצא מכך, להוביל לחבויות או להוצאות משמעותיות, המיועדות לאפשר הגנה, תגובה או התאוששות ממתקפות סייבר או חקירות בעקבותיהן. המערכות הטכנולוגיות של החברה, של עובדיה, של ספקי שירותים חיצוניים שלה ושל לקוחותיה, עלולות להיות פגיעות למתקפות מכוונות, פריצות, תרמית, "וירוסים", מתקפות למניעת שירות, פעולות טרור, מתקפות "כופר", כשלים של תוכנות הגנה או קידוד ובעיות אבטחה אחרות. קבוצות פליליות, קבוצות פעילים חברתיים וגורמים לאומניים נוהגים לשים להם למטרה את תעשיית השירותים הפיננסיים ומעמדה המרכזי של הבורסה בשווקים הפיננסיים מציב אותה בסיכון גבוה למתקפות סייבר ואיומי אבטחת מידע אחרים בהשוואה לחברות ציבוריות אחרות. אמנם החברה לא חוותה אירועי סייבר מהותיים, אולם היא התנסתה בעבר במתקפות סייבר ברמות שונות, ללא השפעה ניכרת. החברה מקיימת תכנית הגנת סייבר לצמצום סיכונים סייבר תוך שימוש באמצעי מניעה, איתור ותגובה. ואולם, ייתכן שאמצעי האבטחה של החברה או של ספקי שירותים חיצוניים שלה לא יהיו מספקים, בתלות במתקפה או בטיבו של סיכון הסייבר המדובר. החברה אינה רוכשת כיסוי ביטוחי כנגד נזקי סייבר.

אין ערובה לכך, שלא יתרחשו פריצות לא מורשות, שיבושים בזמינות השירותים או אמינותם, או טעות או שימוש לרעה במידע או במערכות הטכנולוגיות של החברה, או שאירועי סייבר לא יתרחשו בעתיד, והם עלולים להתרחש בתדירות גבוהה יותר או בעוצמות גדולות יותר.

עוד יצוין, כי בהתאם להוראות החוק, מסווגת הבורסה "גוף תשתית מידע קריטית" ומתוקף כך מפקחת על ידי מערך הסייבר הלאומי, גורם ממשלתי שנוסד לאחרונה. במסגרת זו כפופה החברה להנחיות ולביקורות קפדניות בנושא אבטחת המידע והסייבר. ככל שמסגרת הפיקוח והאסדרה ביחס לאבטחת מידע, לאיסוף מידע והשימוש בו ולהגנת הפרטיות, הולכת ומחמירה, ומציבה

דרישות חדשות ומשתנות לעיתים תכופות, החלות על פעילות הבורסה, הציות לדרישות אלה עלול לגרום עלויות נוספות והפרתן עלולה להיות כרוכה בקנסות משמעותיים.

המשכיות עסקית

ב.

הואיל והחברה מעמידה תשתית שוק פיננסי מרכזית, הקבוצה נדרשת לפתח לקיים ולתחזק תכנית אופרטיבית שנועדה להבטיח את רציפות פעילויותיה ואספקת שירותיה הקריטיים (קרי, המסחר והסליקה) בהתרחשות של אירועי כשל תפעוליים, אירוע אסון, ו/או אירועי חירום. בהתאם לסטנדרטים הבינלאומיים המנחים והוראות יציבות המסלקות, נדרשת הקבוצה לוודא את יכולתה לאושש את מערכותיה ותהליכיה הקריטיים ובזמן של שעתיים, לכל היותר. בשים לב לתפקידה המרכזי של הבורסה בשוק הפיננסי הישראלי, פגיעה ברציפות פעילותה עלולה להוביל לחשיפה מהותית לתביעות מצד שחקני השוק, להתערבות של גורמי פיקוח ואסדרה ולפגיעה במוניטין החברה. הקבוצה מקיימת אתר גיבוי לשעת חירום, שמטרתו לספק מענה למקרים שבהם האתר הראשי של הקבוצה לא מתפקד, ו/או ניזוק ובאמצעות קיום תרגילים בהיקפים ותדירות משתנה, בהתאם לתוכנית רב-נושאת ושתית, לרבות תרגיל תקופתי שנועד לבחון את יכולתה של הקבוצה לאושש את פעילותה במתקן הגיבוי ובזמן קצר. ואולם, אין וודאות שאתר הגיבוי יבטיח באופן מלא את המשכיות שירותיה העיקריים של הקבוצה.

סיכון הגורם האנושי

ג.

פעילות הקבוצה מאופיינת בריבוי ובמורכבות של תהליכים תפעוליים (חלקם ידניים, כגון פרסום הודעות מטעמן של חברות רשומות למסחר, עדכון מדדי הבורסה ועוד מכלול פעולות), החיוניים להשגת יעדיה. השגת יעדים אלו מותנית במידה רבה בכשירותם המקצועית של עובדי הקבוצה ובמחויבותם לבצע את המשימות המוטלות עליהם באמינות וביושרה. סיכוני הגורם האנושי נובעים ממקרים של רשלנות, אי כשירות, טעות, חוסר מקצועיות של הגורם האנושי, וכן מאירועי מעילות והונאות על רקע חולשות במערך הבקרה הפנימית. סיכון נוסף טמון באפשרות לשביתה מלאה או חלקית של עובדי הקבוצה, המאוגדים בהסכם קיבוצי, וכן בשביתה של גופים שפעילות הקבוצה תלויה בהם, כדוגמת בנק ישראל. לפרטים בדבר סכסוכי עבודה בקבוצת החברה ועיצומים שנקטו, ראו סעיף 6.25.10.3 לעיל). הקבוצה מקיימת מערך של בקורות פנימיות לרוחב הארגון ובכלל התהליכים והפעילויות - על מנת לוודא כי פעילות הקבוצה יעילה ואפקטיבית, כי המידע מלא ואמין ומסופק במועד, וכי הקבוצה פועלת על פי הכללים שחלים עליה. ואולם, אין וודאות שמערך בקורות פנימיות זה יזהה את מכלול סיכוני הגורם האנושי שעלולים לחול. כמו כן, הקבוצה קבעה מדיניות משאבי אנוש הכוללת קביעת עקרונות לליווי של "מחזור החיים" של עובד בארגון, לרבות גיוס העובדים, החניכה וההכשרה שלהם במחלקות השונות ותהליכי קידום, תגמול וסיום העסקתם. בנוסף, בקבוצת החברה קיימת פוליסת ביטוח אחריות מקצועית בגין פעילות כלל עובדי הקבוצה. ואולם, אין וודאות שפוליסת הביטוח תכסה באופן מלא את כלל הפעולות או את מלוא הסכומים שייתבעו מהקבוצה בגין סיכוני הגורם האנושי.

סיכון משמורת

6.37.11

סיכון משמורת הינו הסיכון להפסד או פגיעה בנכסים המוחזקים במשמורת כתוצאה מרשלנות, הונאה, שימוש לא נכון בנכסים, ניהול לא נאות, תיעוד לקוי או חדלות פירעון של משמורן

(Custodian) או של שלוח שלו. סיכוני משמורת קיימים לאור העובדה שהקבוצה מחזיקה את נכסיה ואת נכסי חברי המסלקות המופקדים כבטוחות, בתאגידים בנקאיים מסחריים (מזומנים ניירות ערך הכלולים בתיק ההשקעות), גופי משמורת מרכזיים (CSD) וגופים אחרים. לכן, חשופה הקבוצה לסיכונים המושתים עליה מאותם הגופים.

סיכון מודל

6.37.12

סיכון מודל הינו הסיכון שמקבלי ההחלטות יסתמכו על פרשנות רחבה מידי של תוצאות המודל ו/או על תוצאות מודל מוטעות, עניין אשר עלול להיות בעל השלכות שליליות על המוניטין, הרווחים ו/או יציבות הארגון. סיכון זה משמעותי במיוחד ביחס ליישום התרחישים לחישוב היקף הבטוחות הנדרשות במסלקות הבורסה. הקבוצה מקיימת באופן רציף תהליכי בקרה ייעודיים, לרבות קיומה של מסגרת לתיקוף מודלים וביצוע מבחני אימות לתוצאות. ואולם, אין וודאות שתהליכי בקרה אלה יבטיחו באופן אפקטיבי זיהוי מלא של כלל סיכונים המודל החלים על הקבוצה.

סיכון ציות

6.37.13

סיכון ציות הינו הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר הקבוצה עלולה לספוג כתוצאה מכך שאין היא מקיימת את "הוראות הציות" כמפורט בסעיף 6.31.8 לעיל (קרי, כלל החוקים, התקנות, הוראות האסדרה והנהלים הפנימיים החלים על קבוצת החברה). הקבוצה מקיימת תהליכי בקרה ופיקוח המבוצעים על ידי קצין הציות, לרבות ביצוע סקר ציות תקופתי. ואולם, אין וודאות שתהליכי בקרה ופיקוח אלה יבטיחו באופן אפקטיבי זיהוי מלא של כלל סיכונים הציות להם חשופה הקבוצה.

ציות למשטרי סנקציות בינלאומיים

רשויות ממשלתיות ובין-ממשלתיות שונות ברחבי העולם – ובכלל אלה, ארגון האומות המאוחדות, האיחוד האירופאי, בריטניה, ארצות הברית ושטחי שיפוט אחרים – מטילות סנקציות כלכליות, האוסרות על גורמים הנתונים לסמכותן של רשויות אלה לנהל פעילויות או עסקים עם מדינות מסויימות, ממשלות, ישויות או יחידים.

החברה אינה מודעת לקיומן של חברות רשומות למסחר בבורסה, שזוהו כנכללות ברשימות סנקציות של ארגון האומות המאוחדות, האיחוד האירופאי, בריטניה, ארצות הברית או ישראל, או שנתונות בדרך אחרת לסנקציות כלכליות. ואולם, לא ניתן להבטיח שמצב זה יישמר. הגם שקיימות דרישות חוק החלות על חברי הבורסה ואמצעים המיושמים על ידיהם, אשר אמורים למנוע רישום למסחר בבורסה של גורמים הנתונים לסנקציות מטעמה של מדינת ישראל, ייתכן שבעתיד, אחת או יותר מהחברות הרשומות למסחר בבורסה תהא כזו הנתונה לסנקציות כלכליות שהוטלו על ידי רשות ממשלתית או בין ממשלתית מחוץ לישראל.

בעוד שהחברה מאמינה, שלא הפרה, ואינה מפירה, משטרי סנקציות החלים עליה, לא ניתן הבטיח שהפרה כאמור לא תתרחש בעתיד. אי ציות למשטרי סנקציות בינלאומיים עלול לגרור סיקור תקשורתי שלילי, חקירות, עיצומים מנהליים ואזרחיים חמורים, ואולי אף פליליים, שיטלו בהתאם לחקיקה זרה, השקעות בתיקון כשלים והוצאות משפטיות, שעלולים להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי החברה, תוצאות פעילותה, מצבה הפיננסי והמוניטין שלה.

סיכון עסקי

6.37.14

הסיכון העסקי של הקבוצה הוא הסיכון להתהוות ירידה חדה או מתמשכת בהיקף ההכנסות, גידול בלתי צפוי בהוצאותיה או הפסד מהותי חד-פעמי (כגון, לשם המחשה, כתוצאה ממשבר דרסטי

במצב שוק ההון, שינוי רגולטורי מהותי המחייב הקצאת תשומות גבוהות וכד'), כך שייגרם לקבוצת החברה הפסד וכתוצאה מכך, יתהווה גרעון תפעולי שוטף אשר יקשה על יישום האסטרטגיה ועל קיום פעילותה השוטפת של הקבוצה. הקבוצה מנהלת מעקב, ניטור שוטף ודיווח על ההוצאות וההכנסות של הקבוצה ובאמצעות קיומם של מדיניות ונהלים תומכים המתייחסים להבטחת האיזון התקציבי של הקבוצה ויציבותה הפיננסית. ואולם, אין וודאות שמדיניות הקבוצה ונהליה בעניין זה יזהו או ימנעו באופן מלא את חשיפת הקבוצה לסיכון העסקי.

תחרות

6.37.15

בהיות הבורסה תשתית מרכזית בישראל להשקעות ולגיוס הון וחוב מהציבור, פעילותה מושפעת מזמינותן של חלופות נגישות אחרות לביצוע השקעות וגיוסים כאמור, כגון בורסות זרות ושווקים מוסדרים אחרים, אשראי מוסדי, בנקאי וחוף בנקאי, קרנות השקעה פרטיות, זירות סוחר, גיוס המונים וכד'. גורמים אלה מתחרים עם הבורסה הן על מגזר הגורמים המבקשים לגייס הון או חוב והן על מגזר הגורמים המחפשים אחר אפיקי השקעה, ובכך משפיעים על היקפי פעילותה (לפרטים נוספים בדבר התחרות בשווקי הבורסה, ראו סעיף 6.20 לעיל).

מוניטין

6.37.16

תחום ההשקעות מתאפיין בריבוי משתתפים בעלי מאפיינים מגוונים, החל ממשקי בית וגורמים פרטיים אחרים ועד למשקיעים מוסדיים. בשנים האחרונות התרחשו מספר אירועי כשל של גורמים פעילים בתחום ביצוע ההשקעות, חלקם כרוכים, על פי פרסומים, במעשי תרמית ואי יושר. אירועים מסוג זה, עלולים להיתפס בעיני משתתפי שוק בלתי מקצועיים כמשליכים באופן כללי על אמינותו של שוק ההון וכפועל יוצא מכך, להוביל להימנעותם מלקחת חלק במסחר בבורסה, באופן שעלול להשפיע לרעה על היקפי פעילותה של החברה. בנוסף, אמינותו של שוק ההון עלולה להיות מושפעת גם מהשפעת התממשות הסיכונים להם חשופה החברה.

הון אנושי

6.37.17

מאפייני הפעילות של בורסה בדגש על ניהול מסחר וסליקה של עסקאות בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים בהיקפים כספיים ניכרים, על המורכבות והחשיפות הכרוכות בכך, מקנים חשיבות ליכולת החברה לגייס ולשמר עובדים מקצועיים ואיכותיים, חלקם בעלי התמחויות ייחודיות. פגיעה ביכולת זו, עלולה להגדיל את הסיכון לנזקים בשל רשלנות, אי כשירות, טעות אנוש או חוסר מקצועיות של עובדי קבוצת החברה.

יחסי עבודה קיבוציים

6.37.18

כאמור לעיל, עובדי קבוצת החברה מאוגדים בהסכם עבודה קיבוצי, לאורך שנים ארוכות. מתכונת העסקה זו מגדילה את הסיכון לשביתה מלאה או חלקית של עובדי קבוצת החברה במצבים של סכסוכי עבודה, וכפועל יוצא מכך, מגבילה את גמישותה הניהולית של קבוצת החברה כגון, לצורך התאמת מבנה והיקף הוצאות השכר לשינויים בהכנסותיה של קבוצת החברה. (לפרטים בדבר סכסוכי עבודה בקבוצת החברה ועיצומים שננקטו, ראו סעיף 6.25.10.3 לעיל).

מגבלות על גמישות עסקית

6.37.19

פעילותה של קבוצת החברה כרוכה בפיקוח הדוק הן על היבטיה התפעוליים, הן על עיסוקים המותרים לה והן על התמחור וקביעת התעריפים שהיא גובה בגין ושירותיה. כמו כן, בהיותה

בורסה, המיועדת להקנות דרגה גבוהה של בטחון ואמינות בביצוע העסקאות וסליקתן, פעילותה השוטפת של קבוצת החברה אינה מתנהלת מול "המשתמשים הסופיים" אלא מול קבוצה מצומצמת יחסית של גורמים (חברי בורסה וחברי המסלקות), הנדרשת לעמוד בתנאי כשירות שונים בהתאם לכללי הבורסה. בנוסף, כפי שצויין לעיל, מאפייני פעילותה הייחודיים של בורסה מחייבים העסקת כוח אדם איכותי. עובדי הבורסה (למעט נושאי המשרה הבכירה) מאורגנים ופועלים תחת הסכם עבודה קיבוצי. שילוב גורמים אלה מטיל מגבלות על גמישותה העסקית של קבוצת החברה ויכולתה של הנהלתה לבצע שינויים מהירים בתגובה לשינויים בסביבה העסקית בה פועלת בורסה או בתוצאותיה העסקיות, כגון שינויים במבנה והיקף הוצאות השכר ושינויים בתעריפים. כמו כן, כניסה לתחומי עיסוק חדשים או השקת מוצרים ושירותים חדשים, כפופה לקבלת אישורם של הגורמים המאסדרים וכן מותנית בהיענותם של חברי הבורסה והמסלקה לביצוע ההשקעות הנדרשות בהתאמת מערכות המסחר, המידע והתקשורת לשינויים המבוקשים.

מימוש התכנית האסטרטגית לצמיחה

6.37.20

כבכל תכנית, קיים סיכון שמאמצי החברה ליישום התכנית האסטרטגית שלה, בעיקר בכל הנוגע להגדלת מחזורי המסחר ומספר החברות הרשומות למסחר בשווקי הבורסה לא יתממש בהצלחה בהתאם לציפיות. כמפורט בסעיפים 6.35 ו-6.36 לעיל, מאמצים אלה כוללים פעולות שיווק לציבור המשקיעים הישראלי להגברת מודעות ולהגדלת פעילות ההשקעה במסגרת הבורסה, משיכת משקיעים שאינם משקיעים מוסדיים, משיכת משקיעים זרים, ומשיכת חברות מנפיקות, בדגש על תחום ההייטק, וכן פעולות נלוות, כגון שינוי תנאי החברות בבורסה, כל זאת לשם הגדלת הנזילות ומחזורי המסחר בבורסה, תוצאה שצפויה לגרור משיכת חברות לרישום למסחר בבורסה. כאמור לעיל, אין וודאות שמאמצים אלה יצליחו בהתאם לציפיות החברה, בין היתר, בשל התממשותם של אחד או יותר מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף זה.

החדרת מוצרים חדשים

6.37.21

החברה מצויה בשלבים שונים של פיתוח והחדרה של מוצרים ושירותים שונים, כגון Co-location, מאגר השאלות מרכזי, שירותים למכשירי השקעה חלופיים ועוד. מטבע הדברים, חלק מפרוטנציאל הצמיחה של החברה מושתת על קליטה מוצלחת של מוצרים ושירותים אלה. פיתוחם של חלק מהמוצרים והשירותים טרם הושלם ולגבי אלה שפיתוחם הושלם (חלקם טרם הוטמעו, ואין וודאות שהם יאומצו או ייקלטו בהצלחה על ידי משתתפי השוק, ביו היתר בשים לב לכך שהם אינם נמנים על פעילויות הליבה של הבורסה.

צמצום במספר החברות הרשומות למסחר

6.37.22

כפועל יוצא משילובם של גורמים שונים, כגון, הכבדה בהסדרי פיקוח ואסדרה, הסדרי מס לא מיטיבים, התפתחות חלופות טכנולוגיות או ערוצים חלופיים לגיוס הון וחוב ועוד, עלולים לחול קיפאון או ירידה במספר החברות הנרשמות למסחר בבורסה או אף עלייה במספר החברות שיימחקו מהרישום למסחר בבורסה, לרבות בשל מהלכי רכישות ומיזוגים בהן מעורבות חברות הרשומות למסחר בבורסה. ירידה מתמשכת במספר החברות הרשומות למסחר בבורסה עלולה להשפיע לרעה על צמיחת הבורסה, בין היתר, בשל צמצום מחזורי המסחר בניירות ערך שלהן ובשל הפסקה בצריכת שירותי הבורסה על ידיהן. (לפרטים בדבר מחיקת חברות ציבוריות למסחר כתוצאה מחוק הריכוזיות, ראו סעיף 6.9.5 לעיל).

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם, כשהם מדורגים בהתאם להערכתה של הנהלת החברה על פי תוחלת ההשפעה שלהם על עסקי החברה, תוך הבאה בחשבון של אמצעים בהם נוקטת החברה לניהול סיכונים אלה, גידורם או מניעתם:

גורם הסיכון			מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה		
			השפעה גבוהה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה
גורמי סיכון כלליים					
מצב המשק ושוק ההון					✓
סיכון משפטי					✓
שינויים רגולטוריים				✓	
גורמי סיכון ענפיים					
סיכון אשראי				✓	
סיכון נזילות				✓	
סיכון שוק				✓	
סיכון סליקה					✓
סיכון ריכוזיות				✓	
סיכון כיוון שגוי (Wrong Way Risk)					✓
סיכונים תפעוליים				✓	
סיכון משמורת					✓
סיכון מודל					✓
סיכון ציות					✓
סיכון עסקי					✓
תחרות				✓	
מוניטין				✓	
גורמי סיכון מיוחדים לחברה					
הון אנושי				✓	
יחסי עבודה קיבוציים				✓	
מגבלות על גמישות עסקית				✓	
מימוש התכנית האסטרטגית לצמיחה				✓	
החדרת מוצרים חדשים				✓	
צמצום במספר החברות הרשומות למסחר				✓	

לפרטים נוספים בדבר החשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם ראו סעיף 2.5 בהסברי הדירקטוריון הנכללים בתשקיף וכן בביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

שיפור ושדרוג מערך ניהול הסיכונים

הקבוצה פועלת לשיפור ושדרוג מערך ניהול הסיכונים הקבוצתי בהתאמה לאמות המידה המקובלות בין גופי תשתית בשוק הפיננסי ומסלקות בפרט, בהתבסס על הסטנדרטים הבינלאומיים המנחים שנקבעו על ידי CPMI-I IOSCO ב-PFMI ובהתבסס על הוראות יציבות המסלקות שנקבעה על ידי רשות ניירות ערך.

לפרטים בדבר תהליכים שבוצעו על ידי קבוצת החברה בשנים האחרונות לשיפור ושדרוג מערך ניהול הסיכונים, ראו סעיף 2.4 בהסברי הדירקטוריון, הנכללים בתשקיף.

חלק חמישי - פרטים נוספים על חברות בת וחברות קשורות

להלן טבלה המפרטת את החזקות הקבוצה ליום 31.3.2019 בחברות בת ובחברות קשורות

6.38

חברה מחזיקה (החזקה ישירה או בשרשרת)	שם החברה	סה"כ ע.ג.	שיעור ההחזקה על ידי החברה בהון ובהצבעה	ערך בדוח הכספי הנפרד של החברה ליום 31.3.2019 (באלפי ש"ח)
החברה	מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	30,000,022 ש"ח	100%	69,380
החברה	מסלקת מעו"ף בע"מ ¹	3,000,079 ש"ח	100%	43,584
החברה	חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	-	100%	(478)

להלן יובאו פרטים נוספים בקשר עם החברות המוחזקות:

6.38.1 לפרטים בדבר פעילות מסלקת הבורסה ראו סעיף 6.6.3.1 לעיל.

6.38.2 לפרטים בדבר פעילות מסלקת מעו"ף ראו סעיף 6.6.3.2 לעיל.

6.38.3 לפרטים בדבר החברה לרישומים ראו סעיף 6.6.3.4 לעיל.

יתרת הלוואות החברה לחברות בת וחברות קשורות (בהחזקה ישירה של החברה) ופירוט השקעות אחרות²

6.39

שם החברה	שיעור החזקה ליום 31.3.2019	יתרת הלוואות ליום 31.3.2019 (אלפי ש"ח)	תנאי הלוואות
מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	100%	60,294	1. הזכויות מכח ההלוואה הינן נדחות ביחס לנושים אחרים של מסלקת הבורסה. 2. לא ניתנו בטחונות כנגד ההלוואה. 3. התקופה לפדיון של ההלוואה הינה ל- 10 שנים (הועמדה בדצמבר 2015) 4. ההלוואה צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 4.25%. 5. אפשרות לפדיון מוקדם תהיה רק לאחר 5 שנים ורק לפי דרישת המסלקה.

להלן טבלה המפרטת את היתרות(*) הבין חברתיות כפי שכלולות בספרי חברות הקבוצה ליום 31.3.2019 (אלפי ש"ח)

בספרי החברה	יתרות בין חברתיות
מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	1,514
מסלקת מעו"ף בע"מ ¹	(4,721)
חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	(461)

* נכס / (התחייבות) בספרי החברה.

¹ מניה אחת של מסלקת מעו"ף בע"מ מוחזקת על ידי מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
² מובהר, כי הטבלה אינה כוללת חברות בת ו/או חברות קשורות אחרות אשר לתאריך התשקיף, אין לחברה יתרת זכות כלפיהן מכח הלוואות או שטרי הון כאמור.

רווחי (הפסדי) חברות בת וחברות קשורות (בהחזקה ישירה בלבד), דיבידנד, ריבית ודמי ניהול שנתקבלו מחברות בת וחברות קשורות³

6.40

הכנסות (הוצאות) ריבית (אלפי ש"ח)(*)			רווחים (הפסדים) - (אלפי ש"ח)									שם החברה
			2017			2018			ינואר-מרץ 2019			
2017	2018	ינואר- מרץ 2019	רווח (הפסד) כולל לשנה	רווח (הפסד) אחרי מס	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) כולל לשנה	רווח (הפסד) אחרי מס	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) כולל	רווח (הפסד) אחרי מס	רווח (הפסד) לפני מס	
2,538	2,558	632	(7,481)	(9,065)	(7,991)	8,751	8,751	11,382	2,670	2,670	3,365	מסלקת הבורסה
-	-	-	(4,106)	(4,635)	(5,130)	2,107	2,107	2,782	829	829	1,052	מסלקת מעו"ף
-	-	-	(447)	(447)	(447)	(23)	(23)	(1)	(9)	(9)	-	החברה לרישומים

* לפרטים נוספים ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

חלק שישי - נתונים כספיים והסברי דירקטוריון החברה

נתונים כספיים עיקריים 6.41

דוחות רווח והפסד מאוחדים 6.41.1

ראו סעיף 1.4 לחלק הסברי הדירקטוריון של החברה הנכלל בהמשך פרק זה.

הסברי הדירקטוריון 6.42

הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנים 2017 ו-2018, וכן לרבעון הראשון של שנת 2019 מובאים להלן.



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הסברי הדירקטוריון

לשנים 2017 ו- 2018

וליום 31.3.2019

דו"ח זה נערך בהנחה כי בפני קוראיו מצוי פרק 6 לתשקיף - תיאור עסקי החברה וכן דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.12.2018 וליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

1.1 כללי

החברה, לרבות באמצעות החברות המאוחדות בדוחותיה הכספיים (להלן, ביחד: "הקבוצה") עוסקת בתחום המסחר בניירות ערך והסליקה של ניירות ערך.

במסגרת זו עוסקת הקבוצה בקביעת כללים לעניין החברות בבורסה, כללים לרישום ניירות ערך בבורסה (לרבות החובות החלות על חברות שניירות הערך שלהן רשומים למסחר) וכללים לעניין המסחר בבורסה. הקבוצה מפעילה מערכות מסחר ומעניקה שירותי סליקה לניירות ערך, נסחרים ושאינם נסחרים. בנוסף, הקבוצה מפעילה מסלוקת נגזרים המנפיקה נגזרים הנסחרים בבורסה, סולקת אותם ומשמשת כצד נגדי מרכזי לעסקאות בהם. הקבוצה מעניקה שירותי צד נגדי מרכזי CCP (Central Counter Party), לעסקאות בניירות ערך ובנגזרים, המתבצעות בבורסה. מעניקה שירותי משמורת מרכזית לניירות הערך (Central Securities Depository). הקבוצה עוסקת בחישוב מדדי ניירות ערך, במתן הרשאות לשימוש במדדים לצורך יצירת מכשירים פיננסים העוקבים אחר המדדים, וכן בהפצת מידע הקשור למסחר בבורסה. בנוסף מפעילה הקבוצה החל מחודש ינואר 2018 חברה לרישומים כמשמעותה בחוק ניירות ערך (על שמה נרשמים ניירות הערך הנסחרים בבורסה).

לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות של הקבוצה ראו פרק 6 לתשקיף - תיאור עסקי החברה.

1.2 יישום לראשונה של תקן חשבונאי חדש IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות"

בחודש ינואר 2019 פורסמה החלטתה הסופית של הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (להלן: "IFRIC") בנושא אופן ההכרה בהכנסות מדמי רישום למסחר עם כניסתו לתוקף של תקן 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות" (להלן: "תקן 15"), לפיה יש לפרס את ההכנסות מדמי רישום על פני תקופת זמן.

החברה יישמה לראשונה את תקן 15 (אשר נכנס לתוקף החל מיום 1.1.2018) במסגרת דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.12.2018. כתוצאה מכך, מספרי השוואה ליום 31.3.2018 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך המוצגים במסגרת דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.3.2019, הינם לאחר יישום תקן 15 ומשקפים את ההחלטה הסופית של ה-IFRIC (אשר התפרסמה לאחר כניסתו לתוקף של תקן 15). לפרטים נוספים ראו ביאור 2(כ)א' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

הטבלה מטה מרכזת את ההשפעות על המצב הכספי ליום 31.3.2018, בהנחה והמדיניות הקודמת של הכרה בהכנסה הייתה ממשיכה בתקופה זו:

בדוחות המאוחדים על המצב הכספי:

לאחר השפעת יישום IFRS 15	השינוי אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת אלפי ש"ח	ליום 31 במרס 2018 <u>נכסים</u> נכסים לא שוטפים נכסי מיסים נדחים
34,793	19,691	15,102	
29,496	16,497	12,999	<u>התחייבויות והון</u> <u>התחייבויות שוטפות</u> הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
69,121	69,121	-	<u>התחייבויות לא שוטפות</u> הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
437,315	(65,414)	502,729	הון
8,134	(511)	8,645	עודפים יתרה ליום 1 בינואר 2018
445,449	(65,925)	511,374	רווח נקי לתקופה
			יתרת עודפים ליום 31 במרס 2018

הטבלה מטה מרכזת את ההשפעות על ההכנסות, רווח, ורווח למניה, בהנחה והמדיניות הקודמת של הכרה בהכנסה הייתה ממשיכה בתקופה זו:

בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לאחר השפעת יישום IFRS 15	השינוי אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת אלפי ש"ח	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018
66,165	(664)	66,829	הכנסות משירותים
10,834	(664)	11,498	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
2,526	(153)	2,679	מסים על הכנסה
8,134	(511)	8,645	רווח לתקופה
0.081	(0.004)	0.085	רווח למניה בסיסי ומדולל בש"ח

יישום לראשונה של IFRS 16 - חכירות

1.3

בחודש ינואר 2016 פורסם על ידי ה-IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 16 - "חכירות" (להלן: "תקן 16"). תקן 16 מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 17 (להלן: "התקן הישן"), את פרשנות מספר 4 של IFRIC ואת פרשנות מספר 15 של הוועדה המתמדת לפרשנויות. בהתאם לתקן 16, חכירה מוגדרת כחוזה, או חלק מחוזה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן.

תקן 16 מיושם לראשונה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31.3.2019. כמתאפשר על פי תקן 16 בחרה החברה לאמץ את תקן 16 לפי גישת יישום למפרע חלקי כאשר יתרת נכסי זכות השימוש הינם בגובה יתרת ההתחייבות בגין חכירה.

בהתאם לגישה זו לא נדרשת הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום תקן 16 לראשונה, מחושבת תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה הקיימת במועד יישום תקן 16 לראשונה.

לפירוט בדבר המדיניות החשבונאית המיושמת החל ממועד האימוץ לראשונה של תקן 16 ראו ביאור 22' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

עיקר ההשפעה של היישום לראשונה של תקן 16 הינה בהתייחס לחוזי חכירה קיימים של קווי תקשורת, מתקן הגיבוי של החברה וכלי רכב המשמשים את עובדי החברה, בהן החברה מהווה חוכר. על פי תקן 16, מכירה החברה בגין כל חוזה חכירה בה היא מהווה חוכר ביתרת התחייבות כנגד יתרת נכס זכות שימוש וזאת בשונה מהמדיניות שיושמה תחת הוראות התקן הישן לפיו בחוזי חכירה בהן לא הועברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החכור, הוכרו תשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

בנוסף, ליישום לראשונה של תקן 16 קיימת השפעה על עסקאות חכירת משנה של כלי הרכב המשמשים את עובדי החברה (כאשר נכס הבסיס חכור על ידי החברה ובנוסף מוכר על ידה בחכירת משנה). על פי תקן 16, סיווג החברה את עסקת חכירת המשנה כתפעולית או מימונית, בין היתר, לפי בחינה של תקופת חכירת המשנה לעומת אורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש.

בעקבות האמור לעיל, סיווג החברה מחדש עסקאות חכירת משנה אשר טופלו כחכירה תפעולית לפי הוראות התקן הישן, כחכירה מימונית לפי הוראות תקן 16.

השפעת השינויים כאמור על הדוחות הכספיים של החברה הינם כדלקמן:

דוחות הכספיים המאוחדים של החברה על המצב הכספי:

לאחר השפעת יישום IFRS 16	השינוי אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת

ליום 1 בינואר 2019

<u>נכסים</u>		
<u>נכסים שוטפים</u>		
4,886	1,089	3,797
<u>נכסים לא שוטפים</u>		
22,466	22,466	-
837	837	-
<u>התחייבויות והון</u>		
<u>התחייבויות שוטפות</u>		
9,269	9,269	-
<u>התחייבויות לא שוטפות</u>		
15,123	15,123	-

חייבים ויתרות חובה

נכסי זכות שימוש
חייבים אחרים לזמן ארוך

חלות שוטפת של התחייבות חכירה
התחייבויות לא שוטפות
התחייבויות חכירה

ליום 31 במרץ 2019

לאחר השפעת יישום IFRS 16	השינוי אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת
14,383	1,124	13,259
11,965	10	11,955
20,696	20,696	-
935	935	-
9,441	9,441	-
13,357	13,357	-
529,154	(33)	529,187

נכסים
נכסים שוטפים
חייבים ויתרות חובה

נכסים לא שוטפים
נכסי מסים נדחים
נכסי זכות שימוש
חייבים אחרים לזמן ארוך

התחייבויות והון
התחייבויות שוטפות
חלות שוטפת של התחייבות חכירה
התחייבויות לא שוטפות
התחייבויות חכירה
הון
עודפים

בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לאחר השפעת יישום IFRS 16	השינוי אלפי ש"ח	בהתאם למדיניות הקודמת
33,536	(93)	33,629
5,736	(2,025)	7,761
10,606	2,071	8,535
2,891	47	2,844
4,020	(90)	4,110
1,494	(10)	1,504
5,417	(33)	5,450

**לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום
31 במרץ, 2019**

הוצאות בגין הטבות עובדים
הוצאות מחשבים ותקשורת
הוצאות פחת והפחתות
רווח לפני הכנסות מימון, נטו
הכנסות מימון, נטו
מסים על הכנסה
רווח לתקופה

בנוסף, יישום לראשונה של תקן 16 השפיע על תזרימי המזומנים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31.3.2019, והביא לגידול של כ- 2.349 מיליון ש"ח בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת לעומת קיטון של כ- 2.349 מיליון ש"ח בתזרים מזומנים מפעילות מימון.

שיעור הריבית התוספתי ששימש להיוון תשלומי החכירה העתידיים בחישוב יתרת ההתחייבות בגין חכירה במועד היישום לראשונה של תקן 16 הינו בטווח של בין 1.17% לבין 1.83%. שיעורי ההיוון כאמור מבוססים על שיעור הריבית הנומינלי המתאים להיוון חוזי החכירה, זאת בהתאם לסיכון המימוני של החברה ובהתאם למח"מ חוזי החכירה.

לפרטים נוספים ראו ביאור 2' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוחות על המצב הכספי (באלפי ש"ח):

סעיף	ליום 31.3.2019	ליום 31.3.2018	שינוי ב- %	הסברי החברה
				אלפי ש"ח
נכסים שוטפים				
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים	251,354	228,440	10%	הגידול נובע מגידול במזומנים מהפעילות השוטפת, שינויים בהון החוזר וחלק החברה בתמורות משינוי בבעלות בעקבות "עסקת מניקיי"
לקוחות, חייבים ויתרות חובה אחרות	34,455	28,855	19%	הגידול נובע בחלקו מהשינוי בעמלת האגרה השנתית לחברות, לקוחות חדשים ומעליה בהכנסות לקבל הנובעת מעיתוי הגביה מלקוחות ומהשפעת יישום לראשונה של IFRS 16 (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לעיל).
	285,809	257,295	11%	
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	932,174	1,616,688	(42%)	הסעיף משקף את שווי הנכסים הנגזרים הנסלקים במסלוקת המעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי. הקיטון ביתרת הנכסים נובע בעיקר מקיטון בעסקאות הפתוחות בנגזרים על מניות הבנקים.
סה"כ נכסים שוטפים	1,217,983	1,873,983	(35%)	
נכסים לא שוטפים				
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	439,959	342,175	29%	עיקר הגידול נובע מביטול הפרשה לירידת ערך ברכוש הקבוע בסך של כ- 85.1 מיליון ש"ח שבוצעה ברבעון השני של שנת 2018 (למידע נוסף ראה באור 11א' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2018 אשר מצורפים לתשקיף) ומהשקעות בתקופה.
נכסי זכות שימוש	20,696	-	-	הסעיף משקף את השפעת היישום לראשונה של IFRS 16 (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לעיל).
נכסי מיסים נדחים ואחרים	13,440	35,331	(62%)	הקיטון ביתרת המיסים הנדחים נובע בעיקר מביטול הפרשה לירידת ערך רכוש קבוע ברבעון השני של שנת 2018.
סה"כ נכסים לא שוטפים	474,095	377,506	26%	
סה"כ נכסים	1,692,078	2,251,489	(25%)	
התחייבויות שוטפות				
ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות אחרות	45,776	43,683	5%	הגידול נובע בעיקר מעיתוי תשלומי הטבות לעובדי החברה. הגידול קוזז בחלקו מירידה ביתרת ספקים בגין רכוש קבוע.
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	9,441	-	-	הסעיף משקף את השפעת היישום לראשונה של IFRS 16 (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לעיל).

הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	34,865	29,496	18%	הגידול נובע בעיקר מהכנסות מראש בגין אגרות שנתיות מקרנות הסל ועדכון תעריפי אגרות שנתיות מחברות.
	90,082	73,179	23%	
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	932,174	1,616,688	(42%)	הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין נגזרים הנסלקים במסלוקת המעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי. הקיטון ביתרת ההתחייבויות נובע בעיקר מקיטון בעסקאות הפתוחות בנגזרים על מניות הבנקים.
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,022,256	1,689,867	(40%)	
התחייבויות לא שוטפות				
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים והתחייבויות אחרות	23,240	25,566	(9%)	עיקר השינוי נובע מקיטון בסעיף התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים שנבע בעיקרו מרווחים אקטואריים הנובעים מעליה בשיעור ההיוון.
התחייבויות חכירה	13,357	-	-	הסעיף משקף את השפעת היישום לראשונה של IFRS 16 (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לעיל).
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	69,995	69,121	1%	
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	106,592	94,687	13%	
הון	563,230	466,935	21%	הגידול בהון נובע בעיקר מביטול ירידת ערך רכוש קבוע בסך של כ- 65.5 מיליון ש"ח, נטו ממס ורווח בין התקופות בסך 18.2 מיליון ש"ח ומחלק החברה בתמורות משינוי בבעלות בעקבת "עסקת מניקיי"
סה"כ התחייבויות והון	1,692,078	2,251,489	(25%)	

סעיף	ליום 31.3.2019	ליום 31.12.2018	שיעור השינוי	הסברי החברה
	אלפי ש"ח			
נכסים שוטפים				
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים	251,354	238,180	6%	הגידול נובע מתזרים מזומנים חיובי ברבעון ומעליה בשווי הנכסים הפיננסיים.
לקוחות, חייבים ויתרות חובה אחרות	34,455	21,913	57%	הגידול נובע מהוצאות מראש (בעיקר הוצאות מחשוב), מהוצאות שכר המשולמות מראש למעט בחודש דצמבר ומהשפעת יישום IFRS 16 לראשונה (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לעיל).
	285,809	260,093	10%	

נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	932,174	895,401	4%	
סה"כ נכסים שוטפים	1,217,983	1,155,494	5%	
נכסים לא שוטפים				
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	439,959	442,031	-	עיקר הקיטון נובע מפחת אשר גבוה מההשקעות שבוצעו ברבעון.
נכסי זכות שימוש	20,696	-	-	הסעיף משקף את השפעת היישום לראשונה של IFRS 16 (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לעיל).
נכסי מיסים נדחים ואחרים	13,440	12,961	4%	
סה"כ נכסים לא שוטפים	474,095	454,992	4%	
סה"כ נכסים	1,692,078	1,610,486	5%	
התחייבויות שוטפות				
ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות אחרות	45,776	47,518	(4%)	
חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה	9,441	-	-	הסעיף משקף את השפעת היישום לראשונה של IFRS 16 (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לעיל).
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	34,865	17,203	103%	הגידול נובע בעיקרו מחיוב מראש של אגרות שנתיות המבוצע במהלך הרבעון הראשון.
	90,082	64,721	39%	
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	932,174	895,401	4%	
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,022,256	960,122	6%	
התחייבויות לא שוטפות				
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים והתחייבויות אחרות	23,240	20,060	16%	עיקר השינוי נובע גידול בסעיף התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים שנבע בעיקרו מהפסדים אקטואריים הנובעים מירידה בשיעור ההיוון.
התחייבויות חכירה	13,357	-	-	הסעיף משקף את השפעת היישום לראשונה של IFRS 16 לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לעיל.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	69,995	70,411	(1%)	

סה"כ התחייבויות לא שוטפות	106,592	90,471	18%	
הון	563,230	559,893	1%	
סה"כ התחייבויות והון	1,692,078	1,610,486	5%	

סעיף	ליום 31.12.2018	ליום 31.12.2017	שינוי ב- %	הסברי החברה
נכסים שוטפים				
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים	238,180	215,592	10%	הגידול נובע מגידול במזומנים מהפעילות השוטפת, שינויים בהון החוזר וחלק החברה בתמורות משינוי בבעלות עסקת מניקיי
לקוחות, חייבים ויתרות חובה אחרות	21,913	24,223	(10%)	עיקר הקיטון נובע מהחזר מקדמות מס בגין שנים קודמות.
	260,093	239,815	8%	
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	895,401	1,739,570	(49%)	הסעיף משקף את שווי הנכסים בגין הנגזרים הנסלקים במסלוק המעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי. הקיטון ביתרת הנכסים נובע בעיקר מקיטון בעסקאות הפתוחות בנגזרים על מניות הבנקים.
סה"כ נכסים שוטפים	1,155,494	1,979,385	(42%)	
נכסים לא שוטפים				
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	442,031	338,396	31%	עיקר הגידול נובע מביטול הפרשה לירידת ערך ברכוש הקבוע בסך של כ- 85.1 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים ראו ביאור 3(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף) ומגידול בהשקעות בתוכנות ורישוי.
נכסי מיסים נדחים ואחרים	12,961	16,010	(19%)	הקיטון ביתרת המיסים הנדחים נובע בעיקר מהפרשי עיתוי בגין רכוש קבוע בסך של כ- 22.2 מיליון ש"ח (מתוכו סך של כ- 19.6 מיליון ש"ח נובע מביטול הפרשה לירידת ערך) בניכוי יצירת נכס מס בסך של כ- 20.15 מיליון ש"ח כתוצאה מהשפעת היישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS 15 לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לעיל.
סה"כ נכסים לא שוטפים	454,992	354,406	28%	
סה"כ נכסים	1,610,486	2,333,791	(31%)	
התחייבויות שוטפות				
ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות אחרות	47,518	44,777	6%	הגידול נובע בעיקר מעיתוי תשלומי הטבות לעובדי החברה.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	17,203	-	-	הכנסות מדמי רישום שיוכרו במהלך שנת 2019, לעניין יישום תקן חשבונאי IFRS 15 החל מיום 1.1.2018. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לעיל.
	64,721	44,777	45%	

התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	895,401	1,739,570	(49%)	הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין הנגזרים הנסלקים במסלוקת המעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי. הקיטון ביתרת ההתחייבויות נובע בעיקר מקיטון בעסקאות הפתוחות בנגזרים על מניות הבנקים.
סה"כ התחייבויות שוטפות	960,122	1,784,347	(46%)	
התחייבויות לא שוטפות				
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים והתחייבויות אחרות	20,060	25,229	(20%)	עיקר השינוי נובע מקיטון בסעיף התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים שנבע בעיקרו מרווחים אקטואריים הנובעים מעליה בשיעור ההיוון.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	70,411	-	-	הכנסות מדמי רישום שיוכרו החל משנת 2020, לעניין יישום תקן חשבונאי IFRS 15 החל מיום 1.1.2018. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לעיל.
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	90,471	25,229	259%	
הון	559,893	524,215	7%	עיקר הגידול בהון נובע מרווחי השנה בסך של כ- 86.4 מיליון ש"ח (כולל רווח מביטול ירידת ערך בסך של כ- 65.5 מיליון ש"ח) בקיזוז סכום של כ- 65.4 מיליון ש"ח מיישום לראשונה של תקן חשבונאי IFRS 15 לפרטים נוספים כאמור בסעיף 1.2 לעיל.
סה"כ התחייבויות והון	1,610,486	2,333,791	(31%)	

לפרטים בקשר עם הערכת שווי מהותית מאד אשר שימשה בסיס לצורך עריכת הדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2018, ראו **נספח ב'** לתשקיף.

תוצאות הפעילות

תמצית נתוני רווח והפסד של החברה (סכומים מדווחים) לרבעון הראשון בשנים 2018 ו- 2019 (באלפי

ש"ח)

הסעיף	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2019	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2018	שינוי ב- %	הסברים לשינויים מהותיים
	באלפי ש"ח			
הכנסות משירותים:				
עמלות מסחר וסליקה	26,553	32,722	(19%)	ראה פירוט בטבלה להלן.
דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות	13,401	11,306	19%	הגידול נובע מעליה בעמלת האגרות השנתיות וכן מחיוב באגרה את קרנות הסל החל מסוף שנת 2018.
שירותי מסלקה	12,351	11,658	6%	הגידול נובע בעיקר מהכנסות מאירועי חברות וכן מביטול העברות לחברות לרישומים של הבנקים שנכנס לתוקף ביום 1.2.2018.
הפצת נתוני מסחר ומידע אחר	9,870	8,966	10%	הגידול נבע מהכנסות חדשות משימוש מחוללי ציטוטים ומהכרה בהכנסות בגין שנים קודמות.
אחרות	2,452	1,513	62%	הגידול בהכנסות האחרות נובע בעיקר מהשפעת IFRS 16 שהביא להצגת הכנסות שבעבר הוצגו בנטו, להצגה בברוטו.
סה"כ הכנסות משירותים	64,627	66,165	(2%)	

עלות ההכנסות :				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	33,536	32,525	3%	הגידול בהוצאות השכר נובע בעיקר מעליית שכר שבוצעה החל מינואר 2019.
הוצאות מחשבים ותקשורת	5,736	6,267	(8%)	הקטון נובע בעיקר מיישום IFRS 16 שגרם לקטון של כ- 2 מיליון ש"ח בהוצאות אשר הונו לנכס זכות שימוש בהתאם להוראות היישום לראשונה של IFRS 16 (כמפורט בסעיף 1.3 לעיל) ומהכרה בהוצאות שבעבר הוצגו בנטו, להצגה ברוטו (כ- 1.5 מיליון ש"ח). ראו גם הכנסות אחרות לעיל.
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	3,023	2,873	5%	
הוצאות מנהלה וכלליות	1,747	1,936	(10%)	
הוצאות שיווק	3,736	1,200	211%	הבורסה השיקה קמפיין טלוויזיוני ברבעון הראשון של שנת 2019.
אגרה לרשות ניירות ערך	2,658	2,627	1%	
הוצאות תפעוליות לחברה לרישומים	-	448	-	הקטון בשנת 2019 נובע מביטול ההעברות לחברות לרישומים של הבנקים שנכנס לתוקף ביום 1.2.2018.
הוצאות פחת והפחתות	10,606	7,455	42%	הגידול בהוצאות הפחת משקף בעיקר את השפעת יישום IFRS16 (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.3 לעיל), השפעת ביטול ירידת ערך המבנה במהלך שנת 2018 ועליה בהיקף ההשקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.
הוצאות אחרות	694	-	-	ההוצאות האחרות משקפות בעיקר הפסדי הון מגריעת רכוש קבוע.
סה"כ עלות ההכנסות	61,736	55,331	12%	
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	2,891	10,834	(73%)	
סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון נטו	4,020	(174)	2,410%	העלייה בהכנסות נובעת מתשואות חיוביות על נכסים פיננסיים המוחזקים למסחר.
רווח לפני מסים על הכנסה	6,911	10,660	(35%)	
מסים על הכנסה	1,494	2,526	(41%)	
רווח לתקופה	5,417	8,134	(33%)	

תמצית נתוני רווח והפסד של החברה (סכומים מדווחים) לשנים 2017 ו- 2018 (באלפי ש"ח) :

הסברים לשינויים מהותיים	שינוי ב- %	שנת 2017	שנת 2018	הסעיף
		באלפי ש"ח		
				הכנסות משירותים:
ראו פירוט להלן.	3%	115,568	119,355	עמלות מסחר וסליקה
הגידול נובע מאגרות שנתיות לחברה לרישומים של הבורסה שהחלה פעילותה בשנת 2018 (סך של כ- 1.6 מיליון ש"ח) ומהכנסות חד פעמיות שנבעו מהמעבר למשטר קרנות הסל (בסך של כ- 5.2 מיליון ש"ח). השפעת היישום של תקן חשבונאי 15 IFRS על ההכנסות בשנת 2018 הביאה לקטון בסך של כ- 2.6 מיליון ש"ח בהכנסות השנה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לעיל.	17%	39,737	46,525	דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
הגידול משקף בעיקר את הפסקת השתתפות החברות לרישומים בהכנסת משרותי מסלקה (אירועי חברות) בעקבות הקמת החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך.	11%	44,542	49,605	שירותי מסלקה

הסעיף	שנת 2018	שנת 2017	שינוי ב- %	הסברים לשינויים מהותיים
הפצת נתוני מסחר ומידע אחר	34,954	36,640	(5%)	הקטון בהכנסות מהפצת נתוני מסחר ומידע בין השנים נובע מירידה במספר המשתמשים במערכות המידע.
אחרות	5,166	5,937	(13%)	
סה"כ הכנסות משירותים	255,605	242,424	5%	
עלות ההכנסות :				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	129,270	128,698	-	בשנת 2018 חל גידול בהוצאות השכר של כ- 8 מיליון ש"ח מיישום תנאי ההסכם הקיבוצי, ומגידול במצבת העובדים בניכוי גידול בכ- 7.3 מיליון ש"ח בעלויות שכר שהונו לנכסים לא מוחשיים בפיתוח.
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	-	27,380	-	ביום 7.9.2017 אושרה על ידי בית המשפט המחוזי בתל-אביב תכנית ההסדר לשינוי מבנה הבורסה. במסגרת שינוי ההסדר הקצתה החברה לנאמן, 6,000,000 מניות עבור עובדי חברה ונותני שירותים.
הוצאות מחשבים ותקשורת	26,024	25,598	2%	
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	12,994	12,559	3%	
הוצאות מנהלה וכלליות	8,829	7,817	13%	הגידול נובע מהוצאות בעלות אופי חד פעמי בגין שכר יועצים.
הוצאות שיווק	5,452	5,547	(2%)	
אגרה לרשות ניירות ערך	10,506	10,476	-	
הוצאות תפעוליות לחברה לרישומים	448	5,655	(92%)	הקטון בשנת 2018 נובע מביטול ההעברות לחברות לרישומים של הבנקים שנכנס לתוקף ביום 1.2.2018.
ביטול הפרשה לירידת ערך	(85,108)	-	-	במהלך שנת 2018 בוטלה הפרשה לירידת ערך בניין הבורסה. לפרטים נוספים ראו ביאור 3 (ב) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018.
הוצאות פחת והפחתות	32,672	29,597	10%	הגידול בהוצאות נבע מביטול ירידת ערך המבנה במהלך שנת 2018 ומגידול בהשקעות בתוכנות ורישוי.
הוצאות אחרות	896	290	209%	הגידול נובע מהוצאות בעלות אופי חד פעמי בגין שכר יועצים.
סה"כ עלות ההכנסות	141,983	253,617	(44%)	
רווח (הפסד) לפני הכנסות מימון, נטו	113,622	(11,193)	1115%	
הכנסות (הוצאות) מימון נטו	(1,060)	1,569	(168%)	השינוי בהכנסות המימון בשנים הרלוונטיות, נובע בעיקר משינויים בתשואות תיקי ההשקעות שהוחזקו בקבוצה.
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	112,562	(9,624)	1270%	
מסים על הכנסה	26,140	4,646	463%	הגידול נובע מקטון במיסים הנדחים בסך של כ- 19.6 מיליון ש"ח, כתוצאה מביטול הפרשה לירידת ערך בניין הבורסה.
רווח (הפסד) לשנה	86,422	(14,270)	706%	הרווח לשנת 2018 בנטרול השפעת ביטול הפרשה לירידת הערך בסך של כ- 65.5 מיליון ש"ח מסתכם לסך של כ- 20.9 מיליון ש"ח לעומת רווח בנטרול השפעת הקצאת המניות בסך של כ- 13.1 מיליון ש"ח בשנת 2017.

תמצית נתוני רווח והפסד של החברה (סכומים מדווחים) לשנים 2016 ו- 2017 (באלפי ש"ח):

הסברים לשינויים מהותיים	שינוי ב- %	שנת 2016	שנת 2017	הסעיף
		באלפי ש"ח		
				הכנסות משירותים:
-	-	115,607	115,568	עמלות מסחר וסליקה
עיקר הירידה נובע מקיטון בדמי הרישום.	(2%)	40,604	39,737	דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
עיקר הגידול נובע מדמי הניהול שהחברה גובה כתוצאה מעליה בשווי ניירות הערך המוחזקים במסלקת הבורסה ומגידול בשירותי מסלקה לחברות וקרנות.	3%	43,168	44,542	שירותי מסלקה
עיקר הקיטון נובע מירידה במספר המשתמשים במערכות המידע, כתוצאה מצעדי התייעלות שננקטו אצלם.	(5%)	38,684	36,640	הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
עיקר הגידול נובע מגידול בהכנסות פרויקט אנליזה ¹ בשנת 2017 בסך של כ- 1.8 מיליון ש"ח, גידול בהכנסות משכירות בסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח. מנגד, קיטון בסך של כ- 0.7 מיליון ש"ח נבע מסיומו של פרויקט Cap-Table ² במהלך חודש ינואר 2017.	44%	4,137	5,937	אחרות
	-	242,200	242,424	סה"כ הכנסות משירותים
				עלות ההכנסות:
הגידול נובע בעיקר מזחילת השכר השנתית של שכר העובדים, גידול בשעות הנוספות וקיטון בסך עלויות השכר שהוונו לפרויקטים. הגידול כאמור קוזז בחלקו מקיטון במענקים בין השנים.	3%	124,664	128,698	הוצאות בגין הטבות לעובדים
הגידול נובע מהקצאת מניות לעובדים, אגב אישור תכנית ההסדר לשינוי מבנה הבורסה.	-	-	27,380	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
הקיטון נובע בעיקר מהפסקת פרויקט Cap-Table, מאיוש חלקי של משרות באמצעות שירותי מיקור חוץ, שיפור תנאים מול ספקים ומירידה בשער הדולר, אשר משמש מטבע לחלק מהתשלומים המבוצעים במסגרת זו.	(13%)	29,340	25,598	הוצאות מחשבים ותקשורת
עיקר הקיטון נובע מקליטת עובדי הניקיון כעובדי החברה.	(4%)	13,147	12,559	הוצאות ארנונה ואחזקת בניין
עיקר הקיטון נובע מצעדי התייעלות שננקטו על ידי הנהלת החברה, ובכלל זאת צמצום משמעותי בהיקפי שירותי הייעוץ שמקבלת החברה וצמצום בהוצאות מנהלה שוטפות וקיטון בסעיף התרומות.	(44%)	14,068	7,817	הוצאות מנהלה וכלליות
עיקר הגידול הינו בשל הוצאות פרויקט אנליזה, כאמור לעיל.	90%	2,917	5,547	הוצאות שיווק

¹ "פרויקט אנליזה" - פרויקט לחברות היי-טק, אשר הושק על ידי הבורסה בשנת 2016 ובמסגרתו נבחרו 2 חברות מחקר בינלאומיות המפרסמות אנליזות רבעוניות באנגלית ובעברית על חברות ההיי-טק שהצטרפו לתכנית. התכנית ממומנת במשותף ע"י החברות ומשרד האוצר (ע"י רשות החדשנות). יצוין, כי הבורסה השתתפה במימון התכנית עד ליום 30.6.2019.

² "פרויקט Cap-Table" - מערכת ניהול הון לחברות פרטיות, כמתן פתרון נזילות, ושירותים שונים לחברות טכנולוגיה ישראליות.

הסברים לשינויים מהותיים	שינוי ב- %	שנת 2016	שנת 2017	הסעיף
		באלפי ש"ח		
-	-	10,508	10,476	אגרה לרשות ניירות ערך
-	-	5,655	5,655	הוצאות תפעוליות לחברה לרישומים
עיקר הקיטון נובע מפחת של נכסים שנגרעו בשנת 2016 וכן מקצב השקעות לא אחיד לאורך השנים, שמביא לקיטון בנטו בהוצאות הפחת על נכסים שהפחתתם הסתיימה בשנים 2016 - 2017 לבין נכסים שהפחתתם החלה בשנים אלה.	(8%)	32,188	29,597	הוצאות פחת והפחתות
הקיטון נובע מביצוע מחיקת השקעות בעלויות פיתוח תוכנה שהוונו בסך של כ- 2.9 מיליון ש"ח בשנת 2016.	(90%)	3,212	290	הוצאות אחרות
	8%	235,699	253,617	סה"כ עלות ההכנסות
	(272%)	6,501	(11,193)	רווח (הפסד) לפני הכנסות מימון, נטו
עיקר הגידול נובע מתשואות ניירות הערך שהוחזקו בתיקי ההשקעות של החברה וכן מרווחים שנובעים מנכסים פיננסיים זמינים למכירה.	212%	503	1,569	הכנסות (הוצאות) מימון נטו
	-	7,004	(9,624)	רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה
	5%	4,903	4,646	מסים על הכנסה
הרווח לשנת 2017, בנטרול השפעת הקצאת המניות כאמור, מסתכם בסך של כ- 13.1 מיליון ש"ח לעומת 2.1 מיליון ש"ח בשנת 2016. הגידול ברווח נובע בעיקר מצעדי התייעלות שנקטו על ידי הנהלת החברה לצמצום ההוצאות.	(779%)	2,101	(14,270)	רווח (הפסד) לשנה

להלן מובאים נתוני הכנסות מסחר וסליקה (באלפי ש"ח):

הסברים לשינויים מהותיים	הפרש ב- %	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2018	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2019	
		אלפי ש"ח		
מחזורי המסחר במניות והמירים ברבעון הראשון של שנת 2019 היו נמוכים ממחזורי המסחר בתקופה המקבילה אשתקד. מחזורי המסחר הושפעו מהירידות החדות שחלו בחודש דצמבר 2018 בבורסות הבינלאומיות ובבורסה המקומית בפרט וכן ממחיקתן של חברות גדולות מהמסחר (ביניהן, סודה סטריים, מזור ופרוטארום).	(22%)	9,722	7,577	מניות והמירים
מחזורי המסחר באג"ח קונצרניות ברבעון הראשון של שנת 2019 הושפעו מחודש דצמבר 2018 שהתאפיין בירידות חדות בבורסות הבינלאומיות ובבורסה המקומית בפרט ובעליה במרווחי אשראי בכל הדירוגים.	(16%)	9,156	7,701	אג"ח
שוק הנגזרים על מדד ת"א-35 ברבעון הראשון של שנת 2019 הושפע מיציאתם של שחקני מעו"ף. שוק הנגזרים על הדולר- שקל ברבעון הראשון של שנת 2019 הושפע מתיקון 28 לחוק השקעות משותפות. תיקון אשר אפשר לקרנות הנאמנות החל מחודש ינואר 2019 לפעול באמצעות חוזי אקדמה לא סחירים בגידור חשיפותיהן למטבע חוץ.	(39%)	7,254	4,461	נגזרים

סליקת קרנות נאמנות	6,007	6,262	(4%)
מלווה קצר מועד	808	329	146%
סה"כ	26,554	32,723	(19%)

הסברים לשינויים מהותיים	הפרש ב- %	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2017	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2018	
		אלפי ש"ח		
הקיטון נובע מקיטון במחזורי המסחר. בפברואר 2017 יושמה רפורמת המדדים שהביאה למחזור בסך של כ-12 מיליארד ש"ח ביום ההשקה.	(2%)	34,584	33,976	מניות והמירים
	2%	31,923	32,534	אג"ח
בשנת 2018 נרשמה הכנסה חד פעמית בגין גביה רטרואקטיבית עבור התקופה מיולי 2015 ועד וכולל דצמבר 2017 בסך של כ-1.5 מיליון ש"ח.	256%	1,019	3,623	מלווה קצר מועד
	3%	24,429	25,043	נגזרים
	2%	23,325	23,900	סליקת קרנות נאמנות
	(3%)	288	280	סליקת MTS
	3%	115,568	119,356	סה"כ

1.5 תמצית דוחות דווח והפסד רבעוניים לשנת 2018 ולרבעון הראשון לשנת 2019 (באלפי ש"ח)

הסעיף	ינואר - מרץ 2019	ינואר - מרץ 2018	אפריל - יוני 2018	יולי - ספטמבר 2018	אוקטובר - דצמבר 2018	2018 כולה
	(בלתי מבוקר)					(מבוקר)
הכנסות משירותים:						
עמלות מסחר וסליקה	26,553	32,722	27,836	25,304	33,493	119,355
דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות*	13,401	11,306	10,620	10,480	14,119	46,525
שירותי מסלקה	12,351	11,658	12,202	12,747	12,998	49,605
הפצת נתוני מסחר ומידע אחר	9,870	8,966	8,864	8,473	8,651	34,954
אחרות	2,452	1,513	1,410	1,162	1,081	5,166
סה"כ הכנסות משירותים	64,627	66,165	60,932	58,166	70,342	255,605
עלות ההכנסות:						
הוצאות בגין הטבות לעובדים, נטו	33,536	32,525	31,325	31,117	34,303	129,270
הוצאות מחשבים ותקשורת	5,736	6,267	6,334	5,636	7,787	26,024
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	3,023	2,873	3,198	3,327	3,596	12,994
הוצאות מנהלה וכלליות	1,747	1,936	2,132	2,334	2,427	8,829
הוצאות שיווק	3,736	1,200	2,117	1,163	972	5,452
אגרה לרשות ניירות ערך	2,658	2,627	2,626	2,629	2,624	10,506
הוצאות תפעוליות לחברה לרישומים	-	448	-	-	-	448
הוצאות פחת והפחתות	10,606	7,455	7,718	8,576	8,923	32,672
ביטול הפרשה לירידת ערך	-	-	(85,108)	-	-	(85,108)
הוצאות אחרות	694	-	320	653	(77)	896
סה"כ עלות ההכנסות	61,736	55,331	(29,338)	55,435	60,555	141,983
רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	2,891	10,834	90,270	2,731	9,787	113,622
הכנסות מימון	4,266	(115)	(309)	245	(720)	(899)

הסעיף	ינואר - מרץ 2019	ינואר - מרץ 2018	אפריל - יוני 2018	יולי - ספטמבר 2018	אוקטובר - דצמבר 2018	2018 כולה
הוצאות מימון	246	59	55	9	38	161
סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון נטו	4,020	(174)	(364)	236	(758)	(1,060)
רווח לפני מסים על הכנסה	6,911	10,660	89,906	2,967	9,029	112,562
מסים על הכנסה (*)	1,494	2,526	20,599	993	2,023	26,140
רווח נקי	5,417	8,134	69,307	1,975	7,006	86,422
רווח כולל אחר:						
מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס	(2,080)	-	3,080	-	1,683	4,763
רווח כולל לתקופה	3,337	8,134	72,387	1,975	8,689	91,185

* בחודש ינואר 2019 פורסמה ההחלטה הסופית של ה- IFRIC בנושא אופן ההכרה בהכנסות מדמי רישום למסחר, לפיה נדרש לפרוס את ההכנסות מדמי רישום על פני תקופת זמן. היות וכך נתוני הרבעונים הראשון, השני והשלישי של שנת 2018 מוצגים מחדש ומשקפים את השפעת יישום תקן חשבונאי IFRS 15 שהינה הפחתה של ההכנסות משירותים, הוצאות מסים על הכנסה והרווח הנקי בסך של כ-0.7 מיליון ש"ח, 0.2 מיליון ש"ח ו-0.5 מיליון ש"ח בכל רבעון, בהתאמה, וזאת ביחס לסכומים שהוצגו בדוחות הכספיים לאותן תקופות דיווח. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לעיל.

1.6 נזילות ומקורות מימון

1.6.1 מקורות המימון (במיליוני ש"ח)

מקורות המימון של הקבוצה הינם הכנסות הקבוצה מהשירותים השונים אותם היא מעניקה. הכנסות אלו מממנות את פעילותה השוטפת של הקבוצה וכן את תכנית ההשקעה של קבוצת החברה.

בנוסף, לקבוצה יתרות מזומנים ונכסים פיננסיים כמפורט להלן:

ליום 31.12.2017	ליום 31.12.2018	ליום 31.3.2018	ליום 31.3.2019	
59.9	238.2	228.4	251.4	מזומנים וניירות ערך סחירים
155.7	-	-	-	ניירות הערך הזמינים למכירה
215.6	238.2	228.4	251.4	סה"כ

כמו כן, לחברה מסגרת אשראי בנקאית לא מנוצלת בסך של עד 50 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.29.1 לתשקיף.

בנוסף, למסלקת הבורסה הועמדה מסגרת אשראי על ידי תאגיד בנקאי בסך של 30 מיליון ש"ח. לפי בקשתה של מסלקת הבורסה, התאגיד הבנקאי יעמיד לה אשראי בסך של עד 30 מיליון ש"ח וזאת כנגד הפקדה לחשבון ייעודי משועבד של מסלקת הבורסה אצל התאגיד הבנקאי של אגרות חוב ממשלתיות בשווי של כ- 30 מיליון ש"ח ושעבודן לטובת התאגיד הבנקאי. לתאריך התשקיף, מסגרת האשראי האמורה הינה בתוקף עד ליום 31.12.2019.

1.6.2 תזרים מזומנים (במיליוני ש"ח)

סעיף	נתונים שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2019	נתונים שלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2018		הסברי החברה לשוני בין הרבעונים	
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	EBITDA מתואם	14.2	18.3	הקיטון בין הרבעונים נובע בעיקר מקיטון ברווח והוא קטן בחלקו בשל השפעה הפוכה של יישום IFRS 16 על ה-EBITDA.	
	שינויים בהון החוזר	6.1	6.7		
	מימון ומס	4.3	5.3		
	סה"כ	24.6	30.3		
מזומנים נטו לפעילות השקעה			(10.2)	(11.7)	
מזומנים נטו מפעילות מימון	תשלומים בגין חכירה	(2.3)	-	ראו סעיף 1.3 לעיל בדבר יישום לראשונה של IFRS 16.	
	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו	-	-		
	סה"כ	(2.3)	-		
	סה"כ גידול במזומנים ושווי מזומנים			12.1	18.6

הסברי החברה	2017	2018	סעיף	
הגידול בשנת 2018 נובע בעיקר מגידול ב-EBITDA כתוצאה מגידול בהכנסות ומגידול בהון החוזר הנובע בעיקר מעיתוי תשלומי הטבות לעובדי החברה.	46.1	61.5	EBITDA מתואם	מזומנים נטו מפעילות שוטפת
	(10.5)	6	שינויים בהון החוזר	
	5.9	3.7	מימון ומס	
	41.5	71.2	סה"כ	
הגידול בשנת 2018 נובע מעליה בהיקפי ההשקעות ברכוש קבוע ובנכסים בלתי מוחשיים.	(35.4)	(55)	מזומנים נטו לפעילות השקעה	
חלק החברה בתמורות משינוי בבעלות בעקבות "עסקת מניקיי".	-	9.9	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו	
	6.1	26.1	סה"כ גידול במזומנים ושווי מזומנים	

1.6.3 נתוני רווח מתואם (Adjusted) ו-EBITDA מתואם (Adjusted) לתקופות הדיווח

להלן יובאו נתוני רווח ו-EBITDA (רווח מפעילות לפני ריבית, מס, פחת והפחתות) מתואמים. נתונים אלה מתבססים על נתוני הדוחות הכספיים של החברה לתקופות הדיווח, בנטרול השפעתם של אירועים וגורמים מסויימים, כמוסבר להלן, שאינם מאפיינים את פעילותה השוטפת של החברה. מובהר, כי הנתונים להלן אינם מוצגים בהתאם לכללי החשבונאות המקובלים ואינם משקפים את תזרים המזומנים של החברה מפעילות שוטפת או את הרווח התפעולי והרווח הנקי שלה, ולפיכך אינם מהווים תחליף לנתוני הדוחות הכספיים של החברה בדבר הרווח התפעולי ו/או הרווח הנקי. עם זאת, לדעת החברה, נתונים אלה מאפשרים השוואה טובה יותר של ביצועי החברה בין התקופות המדווחות.

רווח מתואם ו- EBITDA מתואם לרבעון הראשון בשנים 2018 ו- 2019 :

שינוי ב- %	הסעיף		
	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2018	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.3.2019	
	באלפי ש"ח		
רווח מתואם לתקופה:			
(33%)	8,134	5,417	רווח לתקופה
-	-	-	התאמות:
(33%)	8,134	5,417	רווח מתואם לתקופה
EBITDA מתואם לתקופה:			
(73%)	10,834	2,891	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
			התאמות:
42%	7,455	10,606	הוצאות פחת והפחתות
8,775%	(8)	694	הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
(22%)	18,281	14,191	EBITDA מתואם לתקופה

לפרטים בדבר השפעת יישומו לראשונה של תקן IFRS 16 - חכירות, ראו סעיף 1.3 לעיל.

רווח מתואם ו- EBITDA מתואם לשנים 2017 ו- 2018 (באלפי ש"ח) :

שינוי ב- %	שנת 2017	שנת 2018	הסעיף
	באלפי ש"ח		
רווח (הפסד) מתואם לשנה:			
706%	(14,270)	86,422	רווח (הפסד) לשנה
התאמות:			
-	27,380	-	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
-	-	(85,108)	ביטול הפרשה לירידת ערך
-	-	19,575	השפעת המס של ביטול הפרשה לירידת ערך
59%	13,110	20,889	רווח מתואם לשנה
EBITDA מתואם לשנה:			
1,115%	(11,193)	113,622	רווח (הפסד) לפני הכנסות מימון, נטו
התאמות:			
10%	29,597	32,672	הוצאות פחת והפחתות
4%	270	280	הפסד הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
-	-	(85,108)	ביטול הפרשה לירידת ערך
-	27,380	-	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
33%	46,054	61,466	EBITDA מתואם לשנה

בנתונים אלה נוטרלה השפעתם של הקצאת המניות לעובדי החברה וזכאים במסגרת תכנית תגמול הונית, וכן ביטול הפרשה לירידת ערך בגין בניין הבורסה, לרבות השפעת המס בגין ביטול זה.

רווח מתואם ו- EBITDA מתואם לשנים 2016 ו- 2017 (באלפי ש"ח) :

שינוי ב- %	שנת 2016	שנת 2017	הסעיף
	באלפי ש"ח		
רווח (הפסד) מתואם לשנה:			
(779%)	2,101	(14,270)	רווח (הפסד) לשנה
			התאמות:
-	-	27,380	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
524%	2,101	13,110	רווח מתואם לשנה
			EBITDA מתואם לשנה:
(272%)	6,501	(11,193)	רווח (הפסד) לפני הכנסות מימון, נטו
			התאמות:
(8%)	32,188	29,597	הוצאות פחת והפחתות
(91%)	2,907	270	הפסד הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
-	-	27,380	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
11%	41,596	46,054	EBITDA מתואם לשנה

בנתונים אלה נוטרלה השפעתה של הקצאת המניות לעובדי החברה וזכאים במסגרת תכנית תגמול הונית.

תוצאות ראשוניות לרבעון השני של שנת 2019

סמוך לתאריך התשקיף בידי החברה נתונים ראשוניים בדבר טווחי תוצאות פעילותה של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2019 (להלן: "רבעון שני 2019"), בהתבסס על הערכתה של הנהלת החברה ובכפוף להשלמה של נהלי הסגירה של הדוחות הכספיים הרבעוניים. נתונים אלה לא בוקרו, לא נסקרו, ולא נבדקו בצורה אחרת על ידי רואי החשבון המבקרים של החברה, והם אינם מחוויים לגביהם דעה, מביעים מסקנה או כל עמדה אחרת. נתונים אלה אינם מהווים הצגה מקיפה של התוצאות הכספיות או של נתוני הפעילות של החברה לרבעון שני 2019, והתוצאות והנתונים שייכללו בפועל בדוחות הכספיים של החברה ליום 30.6.2019 עלולים להיות שונים מהותית מטווחי ההערכה של נתונים אלה לאחר יישום של נהלי הסגירה של החברה ביחס לדוחות הכספיים הרבעוניים סמוך למועד אישורם, לרבות סקירה על ידי רואי החשבון המבקרים, והתפתחויות אחרות שעלולות לחול לפני מועד אישור הדוחות הכספיים ליום 30.6.2019.

טווחי נתוני ההכנסות וההוצאות לרבעון שני 2019 נאספו ממערכות המידע של החברה וגובשו על ידי צוות הנהלת החשבונות של החברה. החברה יישמה לגביהם את נהלי הסגירה שלה ביחס לדוחות כספיים רבעוניים, לרבות איסוף מידע משלים חוצה ארגוני. בכלל זאת, מחלקת הכספים של החברה בצעה ביחס אליהם ניתוח אנליטי, הכולל ביצוע הפרשות מקובלות והיוון עלויות. לבסוף, טווחי הנתונים נסקרו על ידי הנהלת החברה הבכירה. בשים לב לתהליכים המתוארים לעיל, בהתאם לניסיון העבר שלה ובשים לב למאפייני הכנסותיה של החברה ולבסיס ההוצאות שלה, שהינו קבוע בעיקרו, החברה מאמינה כי טווחי נתוני ההכנסות וההוצאות הינם בעלי דרגת מהימנות סבירה. להלן פרטים בקשר עם הערכת הנהלת החברה ביחס לטווחי הנתונים לרבעון שני 2019:

- סך ההכנסות לרבעון שני 2019 מוערך בסך של 62.6 עד 63.2 מיליון ש"ח, שמשקף גידול של 2.7% עד 3.7% בהשוואה לסך הכנסות של 60.9 מיליון ש"ח לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 30.6.2018 (להלן: "רבעון שני 2018"). יצוין, כי ברבעון השני 2018 וברבעון השני 2019 חלו 61 ו-60 ימי מסחר, בהתאמה. הגידול בהכנסות ברבעון שני 2019 נובע מגידול במקורות הכנסה מפעילות שאינה פעילות מסחר וסליקה, הכוללת, דמי רישום למסחר של ניירות ערך, אגרות שנתיות ושירותי מסלקה.
 - הרווח הנקי לרבעון השני 2019 מוערך בסך של 2.3 עד 2.5 מיליון ש"ח, בהשוואה לרווח של 69.3 מיליון ש"ח ברבעון השני 2018 שכלל ביטול הפרשה לירידת ערך בסך של 85.1 מיליון ש"ח (לפני מס).
 - EBITDA מתואם לרבעון השני 2019 מוערך בסך של 16.3 עד 16.6 מיליון ש"ח, המשקף גידול של 26.5% עד 28.8% בהשוואה ל- EBITDA מתואם בסך של 12.9 מיליון ש"ח לרבעון השני 2018.
 - הרווח המתואם לרבעון השני 2019 מוערך בסך של 5.3 עד 5.5 מיליון ש"ח, המשקף גידול של 39.7% עד 45.7% בהשוואה לרווח מתואם לרבעון השני 2018 בסך של 3.8 מיליון ש"ח.
- הגורמים המרכזיים שהשפיעו לטובה על השיפור ב- EBITDA המתואם (המוערך) לרבעון השני 2019 היו, כלהלן:
- גידול מוערך של 2 מיליון ש"ח בהכנסות, כמתואר לעיל, שקוּזז באופן חלקי מגידול של 0.4 מיליון ש"ח בהוצאות תפעוליות במהלך העסקים הרגיל;

- ירידה מוערכת של 1.7 מיליון ש"ח בהוצאות שיווק ברבעון השני 2019 בהשוואה לרבעון השני 2018 שבמהלכו נרשמו הוצאות שיווק חד פעמיות בשל יום השנה ה- 65 לפעילות הבורסה, שלא חזרו על עצמן במהלך הרבעון השני 2019.

להלן הצגה טבלאית של נתוני רווח מתואם ו- EBITDA מתואם לרבעון השני בשנים 2018 ו- 2019 (הערכה):

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 ביוני			הסעיף
2019	2019	2018	
(מוערך, גבוה)	(מוערך, נמוך)	(בפועל)	
באלפי ש"ח			
2,500	2,275	69,307	רווח לתקופה:
			התאמות:
-	-	(85,108)	ביטול הפרשה לירידת ערך
3,000	3,000	-	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
-	-	19,575	השפעת המס בגין ביטול הפרשה לירידת ערך
5,500	5,275	3,774	רווח מתואם לתקופה
			EBITDA מתואם לתקופה:
1,950	1,650	90,270	רווח לפני הכנסות מימון
			התאמות:
-	-	(85,108)	ביטול הפרשה לירידת ערך
3,000	3,000	-	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
11,100	11,100	7,718	הוצאות פחת והפחתות
550	550	6	הפסד ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
16,600	16,300	12,886	EBITDA מתואם לתקופה

אשראי לקוחות

1.6.4

מרבית הכנסות החברה נגבות במועד מתן השירות או בסמוך לו. הכנסות ממסחר וסליקה, שרותי מסלקה ומשמורת נגבות באמצעות מערכת הסליקה של בנק ישראל (RTGS). הכנסות מדמי רישום ודמי בדיקה, הכנסות מהפצת מידע, שכירות וכד' נגבות בעיקר באמצעות העברות בנקאיות, כרטיסי אשראי או המחאות.

הכנסות החברה מאגרות שנתיות נגבות בתחילת השנה ובתנאי תשלום של "שוטף + 30".

הכנסות מהפצת מידע נגבות בתנאי תשלום של "שוטף + 30" או "שוטף + 60" והכנסות משימוש במדדים נגבות בתחילת כל שנה בגין השנה הקודמת.

יתרות הלקוחות ליום 31.3.2019, ליום 31.12.2018 וליום 31.12.2017 הסתכמו בסך של כ-18,123 אלפי ש"ח, בסך של כ-15,325 אלפי ש"ח ובסך של כ-14,222 אלפי ש"ח, בהתאמה.

אשראי ספקים

1.6.5

האשראי הניתן לחברה על ידי ספקיה הינו לרוב "שוטף + 30" או "שוטף + 60" (כולל מספקי ציוד מחשוב).

יתרות הספקים ליום 31.3.2019, ליום 31.12.2018 וליום 31.12.2017 הסתכמו בסך של כ-11,810 אלפי ש"ח, בסך של כ-15,272 אלפי ש"ח, ובסך של כ-19,728 אלפי ש"ח, בהתאמה. הקיטון ביתרות הספקים נובע בעיקר מעיתוי פעילות השקעה של הקבוצה במסגרת יישום תכנית העבודה לשנת 2019.

2. חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם

להלן פירוט סיכונים פיננסיים, תפעוליים וסיכונים עיקריים נוספים שהקבוצה חשופה להם במהלך פעילותה:

2.1 כללי

פעילותה של הקבוצה מלווה בחשיפה לסיכונים פיננסיים שונים, שעיקרם: סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכונים שוק. בנוסף, פעילות הקבוצה מלווה גם בחשיפה לסיכון סליקה, סיכון תפעולי, סיכון עסקי וסיכונים אחרים שהתממשותם עלולה להוביל להפסד וקיטון מהותי בהון הקבוצה.

החשיפות לסיכונים של הקבוצה נובעות בעיקר מפעילויות הסליקה המתבצעות על ידי המסלקות, בהן מחויבות כצד נגדי מרכזי, וכן בגין פעילויות אחרות של הקבוצה (כגון, השקעה בניירות ערך). כצד נגדי מרכזי מבטיחות המסלקות את ביצוען של עסקאות שבוצעו בבורסה בניירות ערך, לרבות העברות משמורת (בורסה) ועסקאות בניירות ערך שבוצעו במסגרת המסחר במערכת MTS (מסלקת הבורסה) וכן בעסקאות (למעט נגזרים) ועסקאות בנגזרים (אופציות וחוזים עתידיים) (מסלקת מעו"ף). במקרה בו חבר מסלקת הבורסה, או חבר מסלקת מעו"ף (לפי העניין), לא יוכל לקיים את התחייבויותיו, תידרש המסלקה הרלוונטית, כצד נגדי מרכזי למלא את התחייבויותיו של חבר המסלקה שכשל כלפי חברי המסלקה האחרים וכן, לטפל בחשיפות שנוצרו למסלקה אגב אירוע הכשל ככל שאלו קיימות, והכל בהתאם לחוקי העזר של המסלקות.

האחראי על ניהול סיכונים השוק בחברה, כמפורט בסעיף 2.5.4 להלן, הינו סמנכ"ל הכספים, מר יהודה ונדרולדה.

לפרטים בדבר השכלתו וניסיונו של מר יהודה ונדרולדה ראו סעיף 7.2 לתשקיף.

2.2 מסגרת רגולטורית לניהול הסיכונים במסלקות

בחודש אפריל 2012 פרסמו הוועדה למערכות תשלום וסליקה (CPMI), הפועלת תחת הבנק הבינלאומי לסליקה (BIS), והארגון הבינלאומי של רשויות ניירות ערך (IOSCO) מסמך עקרונות לסטנדרטים בינלאומיים להסדרת פעילותם של גופי תשתית בשוק הפיננסי, ובכלל זה גם קבוצה שהינה צד נגדי מרכזי את מסמך ה- PFMI (Principals for Financial Market Infrastructures)³. המסמך כולל 24 עקרונות להסדרת היבטים נרחבים למען הבטחת פעילותם התקינה ויציבותם הפיננסית של גופי התשתית בשוק הפיננסי.

בנוסף, לאור אחריותה לפקח ולבקר את פעילות המסלקות ולוודא את יציבותה ויעילותה של מערכת הסליקה, וכן מתוקף הסמכות שניתנה לה על פי סעיף 50ג(ב) בחוק ניירות ערך, קבעה רשות ניירות ערך הוראה להבטחת פעילותן התקינה של המסלקות אשר מאמצת את העקרונות שנקבעו במסמך ה-PFMI (להלן: "הוראת יציבות המסלקות").

2.3 ניהול הסיכונים

דירקטוריון החברה הינו בעל הסמכות העליונה לניהול הסיכון והוא קבע שלושה קווי הגנה, שמטרתם לסייע לו בניהול הסיכונים: קווי העסקים - קו הגנה ראשון, פונקציית ניהול הסיכונים - קו הגנה שני ופונקציית הביקורת הפנימית - קו הגנה שלישי.

³ CPSS (Committee on Payment and Settlement Systems), Principles for Financial Market Infrastructures - IOSCO (Technical Committee of the International Organization Bank for International Settlements: BIS) of Securities Commissions), April 2012. <http://www.bis.org/cpmi/publ/d101.htm>

מסגרת ניהול הסיכונים בקבוצה מבוצעת באמצעות קביעת מדיניות ונהלים ובהתבסס על עקרונות הליבה שקבעה הקבוצה במדיניות ניהול הסיכונים, הכוללים: זיהוי ואפיון פרופיל הסיכון, קביעת תיאבון הסיכון, קביעת קווי ההגנה בניהול הסיכון והסדרת תחומי אחריות, קביעת קווי הדיווח בין קווי ההגנה והאורגנים השונים בקבוצה וקביעת אמצעי הניהול ומזעור הסיכון העיקריים.

מסגרת ניהול הסיכונים של הקבוצה מכוונת לעיגונו של מערך ניהול סיכונים אפקטיבי, להבטחת יציבותה של הקבוצה- תוך חיזוק יכולותיה למפות, לזהות, לנטר ולנהל את סיכונה לצורך הגשמת יעדיה האסטרטגיים והעסקיים.

2.4 תהליכים מהותיים שבוצעו בתקופת הדוח על המצב הכספי לשיפור ושדרוג מערך ניהול הסיכונים

הקבוצה פועלת לשיפור ושדרוג מערך ניהול הסיכונים של הקבוצה בהתאמה לאמות המידה המקובלות בקרב גופי תשתית בשוק הפיננסי ומסלקות בפרט, בהתבסס על הסטנדרטים הבינלאומיים המנחים שנקבעו על ידי CPMI-IOSCO ב-PFMI ובהתבסס על הוראת יציבות המסלקות.

בתקופת הדוח על המצב הכספי, התהליכים המרכזיים שבוצעו הינם:

2.4.1 הערכה עצמית על פי מתודולוגיית ההערכה ומסגרת הגילוי של CPMI - IOSCO

כגופי תשתית בשוק הפיננסי נדרשות מסלקות הבורסה ומסלקות מעו"ף לבצע ולפרסם הערכה תקופתית על פי מתודולוגיית ההערכה ומסגרת הגילוי שנקבעו על ידי CPMI-IOSCO, על מנת לבחון באיזו מידה הן מיישמות את עקרונות הליבה ולפרסם זאת לידיעת חברי המסלקות והציבור. במחצית הראשונה של שנת 2018, השלימו מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף לראשונה את ביצוע ההערכה העצמית שלהן לשנת 2017. ההערכה העצמית מפורסמת לציבור באתר האינטרנט של הבורסה.

2.4.2 גילוי כמותי לפי מסגרת הגילוי שנקבעה על ידי CPMI - IOSCO

בהמשך לסעיף קודם, על פי מסגרת הגילוי שפורסמה על ידי CPMI-IOSCO בפברואר 2015, צד נגדי מרכזי נדרש לתת מידע כמותי עבור עקרונות רלוונטיים שנקבעו במסמך ה-PFMI במטרה להוות מסגרת גילוי משלימה להערכה העצמית.

בשנת 2018 החלו מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף לפרסם מדי רבעון את הגילוי הכמותי, כאמור לעיל, באתר האינטרנט של הבורסה.

2.4.3 תהליך ההכרה של המסלקות כ-QCCP על ידי ESMA

בחודש יוני 2014 הגישו המסלקות בקשה ל- ESMA (The European Securities and Markets Authority), לשם הכרתן כצד נגדי מרכזי כשיר המקיים את כללי ה-EMIR (European Markets Infrastructure Regulation), והרשאי לספק שירותי סליקה לחברי קבוצה ולזירות מסחר אירופאיים.

ההכרה של ESMA במסלקות כצד נגדי מרכזי כשיר כרוכה במנגנון אישור כפול - (א) אישור כי כל מסלקה פועלת בהתאם לסטנדרטים הקבועים בכללי ה-EMIR, לרבות נאותות הממשל התאגידי, מסגרת ניהול הסיכונים וכד'; ו- (ב) אישור כי הרגולציה בישראל, בעניין פעילותן התקינה של המסלקות, אקוויוולנטית לכללי ה-EMIR, לרבות האפקטיביות של הסדרי הפיקוח הקיימים.

נכון ליום 31.3.2019 המסלקות הינן במעמד זמני של מסלקה כשירה על ידי ה-ESMA, כפי שצוין על ידי ה-ESMA באתריה הפומביים. ביום 26.3.2019 הודיעה ESMA על קבלת הארכה לתהליך ההכרה עד ליום 6.12.2019.

עדכון המתודולוגיה לקביעת גודלה של קרן הסיכונים במסלוקת מעו"ף

2.4.4

ביום 29.3.2018 אושר בדירקטוריון מסלוקת מעו"ף עדכון למתודולוגיה על פיה נקבעת קרן הסיכונים של מסלוקת מעו"ף. המתודולוגיה נכנסה לתוקף ברבעון השלישי לשנת 2018, החל ממועד העדכון שנקבע לקרן הסיכונים בחוקי העזר של מסלוקת מעו"ף ברבעון.

חישוב קרן הסיכונים על פי המתודולוגיה המעודכנת מבוסס, באופן כללי, על אומדן החשיפה העודפת אשר עלולה להיווצר בקורות אירוע כשל של חבר, מעל הבטוחות המופקדות בפועל על ידי חבר זה בהתאם לתוצאת מערך התרחישים. חשיפה עודפת זו, נאמדת על בסיס ההפרש בין תוצאת מערך התרחישים של חבר המחושבת תוך הפעלת פרמטרים קיצוניים לייצוג תרחישים קיצוניים אך מתקבלים על הדעת, לבין תוצאת מערך התרחישים של החבר בפועל ו/או ביישום התאמות מסוימות מטעמי שמרנות.

עדכון מודל מקדמי הביטחון עבור אגרות חוב שהונפקו על ידי ממשלת ישראל ומלוות קצרות מועד

2.4.4.1

ביום 3.5.2018 אישר דירקטוריון החברה את המלצות דו"ח התיקוף למודל מקדמי הביטחון עבור אגרות חוב שהונפקו על ידי ממשלת ישראל ומלוות קצרות מועד (להלן: "מודל מקדמי הביטחון"). מטרת תהליך התיקוף שבוצע כללו, בין היתר, בחינת האופן שבו מגשים המודל את ייעודו ומטרותיו, מזעור סיכונים מודל והגברת מהימנותו, ככל שניתן.

בהמשך לכך, ביום 4.10.2018 עודכן מודל מקדמי הביטחון על בסיס חלק מהמלצות דו"ח התיקוף, האמור לעיל, זאת בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה מיום 5.7.2018 ודירקטוריון מסלוקת הבורסה ודירקטוריון מסלוקת מעו"ף מיום 6.9.2018, אשר כללה גם אישור תכנית העבודה לביצוע הפעילויות הנגזרות מהמלצות דו"ח התיקוף מקדמי הביטחון. שאר הפעילויות הנגזרות מהמלצות התיקוף המודל צפויות להיות מיושמות בהתאם לתוכנית העבודה שאושרה.

תיקוף מודל טווחי הסריקה של נכסי הבסיס במסלוקת מעו"ף

2.4.5

בהתאם למסגרת תיקוף המודלים בקבוצת הבורסה, במהלך שנת 2018 בוצע תיקוף למודל טווחי הסריקה של נכסי הבסיס במסלוקת מעו"ף. מטרת תהליך התיקוף שבוצע כללו, בין היתר, בחינת האופן שבו מגשים המודל את ייעודו ומטרותיו, מזעור סיכונים מודל והגברת מהימנותו, ככל שניתן. דו"ח התיקוף והמלצותיו אושרו ביום 28.2.2019 על ידי דירקטוריון מסלוקת מעו"ף.

ביצוע סקר סיכונים תפעוליים

2.4.6

במהלך שנת 2018 בוצע סקר סיכונים תפעוליים, המבוצע פעם ב-3 שנים בהתאם למדיניות ניהול הסיכונים התפעוליים של קבוצת החברה. ביצוע הסקר נועד לשפר את מערך ניהול הסיכונים הקיים של הארגון ובאמצעות הסקר ניתן לזהות ולהעריך את הסיכונים המובנים בתהליכים, בפעילויות ובמערכות הארגון.

עיקרי ממצאי הסקר הוצגו ואושרו בדירקטוריון החברה ביום 28.2.2019.

סיכונים פיננסיים

2.5

להלן תמצית הסיכונים הפיננסיים העיקריים אליהם חשופה הקבוצה במהלך פעילותה, המתוארת לעיל, וכן תמצית האמצעים השונים הננקטים על ידי קבוצת הבורסה לניהול ומזעור אותם הסיכונים:

2.5.1

סיכון אשראי

סיכון האשראי הינו הסיכון להפסד שייגרם לקבוצה כתוצאה מאי קיום התחייבות של צד נגדי לעסקה, גוף פיננסי המספק שירותי משמורת עבור נכסיה, או חייב אחר, במועד שנקבע לכך, או בכל עת בעתיד.

בשל מחויבות המסלקות לפעול כצד נגדי מרכזי בעסקאות ניירות ערך, או בעסקאות נגזרים, לפי העניין, קיימת לכל מסלקה חשיפה מהותית לסיכון אשראי צד נגדי (Counterparty Credit Risk), שהינו הסיכון שחבר מסלקה לא יוכל לקיים את חלקו בעסקה כלפי המסלקה במועד שבו התחייב לעשות כן, או בכל עת בעתיד, כך שתידרש המסלקה לקיים התחייבויות חבר המסלקה שכשל כלפי חברי המסלקה האחרים, כאמור. מסלקת מעו"ף תידרש לטפל גם בפוזיציות הפתוחות בנגזרים של חבר המסלקה שכשל בגין עסקאות שביצע בבורסה.

הקבוצה מנהלת וממזערת את חשיפתה לסיכון האשראי על ידי אמצעים לניהול סיכונים הכוללים, בין היתר, קביעת תנאי כשירות לחברות בקבוצה, דרישת בטוחות מחברי המסלקות והקצאת משאבים מהונה העצמי. לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

2.5.2

סיכון נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה לא תוכל לספק את צרכי נזילותה במועדן ובמלואן, בין אם בעת אירוע כשל של חבר באחת המסלקות, או שתיהן, מתוקף כל אחת מהן לפעול כצד נגדי מרכזי, או בין אם עבור מימון פעילותה השוטפת.

החשיפה המהותית לסיכון הנזילות במסלקת הבורסה בעת אירוע כשל של חבר מסלקה הינה בסכום חיובי הכספיים של חבר המסלקה שכשל בסבב הסליקה הכספית במערכת זה"ב של בנק ישראל, אותם תידרש מסלקת הבורסה להשלים במקומו ובלבד שקיימות לו יתרות לחיוב, אך גם בגין הצורך במימוש מהיר של המשאבים הפיננסיים העומדים לרשותה לטיפול באירוע הכשל לצורך השלמת החיובים הכספיים האמורים.

החשיפה המהותית לסיכון הנזילות במסלקת מעו"ף נובעת מכך שהמסלקה הינה צד נגדי מרכזי לעסקאות, כך שיהיה עליה להמשיך ולקיים את התחייבותה בעסקה כלפי חבר המסלקה האחר שלא כשל, ובכלל זה את הסילוק הסופי של תזרימי המזומנים העתידיים בעסקה, ובלבד שהתקיימו התנאים לכך על פי חוקי עזר של מסלקת מעו"ף.

הקבוצה מנהלת וממזערת את חשיפתה לסיכון הנזילות, בין היתר, ע"י שמירה על תמהיל נזיל של נכסים המופקדים כבטוחות, תמהיל נזיל של נכסיה העצמיים ועוד. לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

2.5.3

סיכון סליקה

סיכון סליקה הינו הסיכון שפעולת הסליקה לא תושלם באופן תקין כך שתבצע העברת התמורה הכספית, מלאי נייר הערך או מכשיר פיננסי, לצד בעסקה מבלי שיתקבל המכשיר הפיננסי, מלאי נייר הערך, או התמורה הכספית, מהצד הנגדי לאותה עסקה בו זמנית. התממשות סיכון סליקה עלולה לגרום לגידול מהותי בחשיפות האשראי והנזילות של המסלקות כצד נגדי מרכזי. לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

סיכון שוק

2.5.4

סיכון השוק הינו הסיכון להפסד שייגרם לקבוצה כתוצאה משינויים במחירי שוק (כגון שערי חליפין, מדד המחירים לצרכן, שיעורי הריבית ומרווחים בשווקים), ככל ששינויים אלו ייגרמו לקיטון ברווח הנקי או להפסד אשר יוביל לקיטון בהון העצמי של הקבוצה.

במהלך העסקים הרגיל, חשופה הקבוצה לסיכון שוק בגין החזקה בניירות ערך הכלולים בתיק ההשקעות של הקבוצה המוחזקים למסחר, כך ששינוי לרעה במחירי השוק משפיע באופן ישיר על הרווח והפסד של הקבוצה, או בגין החזקה בפיקדונות בריבית משתנה או במט"ח. הקבוצה מנהלת וממזערת את חשיפתה לסיכון שוק, בין היתר, באמצעות מדיניות השקעות שמרנית אשר מאושרת מידי שנה על ידי דירקטוריון החברה.

לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף, וכן ביאור 15. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

סיכון ריכוזיות

2.5.5

סיכון ריכוזיות הינו הסיכון לקיום חשיפה גבוהה באופן יחסי לגורם סיכון מסוים (כגון: מחיר נכס בסיס, מחיר נייר ערך, מנפיק וכיו"ב), או לחבר מסלקה או חבר בורסה, לפי העניין, אשר עלולה להוביל לגידול מהותי בחשיפה הכוללת לסיכונים כגון: אשראי, שוק ונזילות.

הקבוצה מנהלת וממזערת את חשיפתה לסיכון הריכוזיות, בין היתר, במסגרת ניהול קרנות הסיכונים, ניהול הבטוחות ומדיניות ההשקעות.

סיכון כיוון שגוי (Wrong-Way Risk)

2.5.6

סיכון כיוון שגוי הינו הסיכון שהחשיפה לצד נגדי מסוים תגדל לאור מתאם חיובי בין ההסתברות לחדלון פירעון של אותו צד נגדי לבין החשיפה העתידית לצד נגדי זה.

הקבוצה מנהלת וממזערת את חשיפתה לסיכון כיוון שגוי, בין היתר, במסגרת ניהול קרנות הסיכונים באמצעות ניטור רציף של דרישת הביטחונות מהחברים ואפשרות לביצוע Margin Calls במהלך יום סליקה.

סיכון משמורת

2.5.7

הסיכון להפסד או פגיעה בנכסים המוחזקים במשמורת כתוצאה מרשלנות, הונאה, שימוש לא נכון בנכסים, ניהול לא נאות, תיעוד לקוי או חדלות פירעון של משמורן (Custodian) או של שלוח שלו. סיכוני משמורת קיימים לאור העובדה שהקבוצה מחזיקה את אמצעי העצמיים ונכסי חברי המסלקה המופקדים כבטוחות בתאגידים בנקאיים מסחריים (מזומנים ניירות ערך הכלולים בתיק ההשקעות), גופי משמורת מרכזיים (CSD) וגופים אחרים. לכן, חשופה הקבוצה לסיכונים המושתים עליה מאותם הגופים.

הקבוצה מנהלת וממזערת את סיכון המשמורת באמצעות החזקת הנכסים בבנק ישראל ובישויות מפקחות ובאמצעות ביזור החשיפה על ידי שימוש במספר תאגידים בנקאיים.

2.5.8 לפרטים בדבר סיכונים תפעוליים של הקבוצה ראו סעיף 6.37.10 לתשקיף.

2.5.9 לפרטים בדבר סיכונים אחרים של הקבוצה ראו סעיף 6.37 לתשקיף.

2.6 להלן ביאור בסיסי הצמדה ליום 31.3.2019 ולימים 31.12.2018 ו- 31.12.2017 (באלפי ש"ח) :

31.3.2019						
סה"כ ליום 31.3.2019	פריטים אחרים	נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
באלפי ש"ח						
						נכסים:
						נכסים שוטפים:
251,354	-	-	162,746	84,455	4,153	מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לז"ק
18,123	-	-	16,979	-	1,144	לקוחות
16,332	-	-	6,744	9,588	-	חייבים ויתרות חובה אחרים
932,174	-	932,174	-	-	-	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
						נכסים לא שוטפים:
439,959	439,959	-	-	-	-	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
12,505	11,965	-	540	-	-	מסים נדחים ונכסים אחרים
21,631	20,696			935		נכסי זכות שימוש וחייבים אחרים לז"א
1,692,078	472,620	932,174	187,009	94,978	5,297	סה"כ נכסים
						התחייבויות:
						התחייבויות שוטפות:
11,810	-	-	11,595	-	215	ספקים ונותני שרותים
29,840	-	-	29,840	-	-	התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
4,126	-	-	244	3,882	-	זכאים ויתרות זכות ויתרות זכות אחרות
9,441	-	-	-	9,441	-	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
34,865	34,865	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
932,174	-	932,174	-	-	-	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
						התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות):
22,700	22,700	-	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
13,357	-	-	-	13,357	-	התחייבויות חכירה
69,995	69,995	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
540	-	-	540	-	-	התחייבויות אחרות
1,128,848	127,560	932,174	42,219	26,680	215	סה"כ התחייבויות
563,230	345,060	-	144,790	68,298	5,082	עודף נכסים על התחייבויות

31.12.2018						
סה"כ ליום 31.12.2018	פריטים אחרים	נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
באלפי ש"ח						
						נכסים:
						נכסים שוטפים:
238,180	-	-	155,811	77,347	5,022	מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לז"ק
15,325	-	-	14,799	-	526	לקוחות
6,588	-	-	1,521	5,067	-	חייבים ויתרות חובה אחרים
895,401	-	895,401	-	-	-	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
						נכסים לא שוטפים:
442,031	442,031	-	-	-	-	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
12,961	12,423	-	538	-	-	מסים נדחים ונכסים אחרים
1,610,486	454,454	895,401	172,669	82,414	5,548	סה"כ נכסים
						התחייבויות:
						התחייבויות שוטפות:
15,272	-	-	11,477	-	3,795	ספקים ונותני שרותים
28,751	-	-	28,751	-	-	התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
3,495	-	-	1,487	2,008	-	זכאים ויתרות זכות אחרים
17,203	17,203	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
895,401	-	895,401	-	-	-	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
						התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות):
19,522	19,522	-	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
70,411	70,411	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
538	-	-	538	-	-	התחייבויות אחרות
1,050,593	107,136	895,401	42,253	2,008	3,795	סה"כ התחייבויות
559,893	347,318	-	130,416	80,406	1,753	עודף נכסים על התחייבויות

31.12.2017						
סה"כ ליום 31.12.2017	פריטים אחרים	נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	במטבע חוץ או בהצמדה אליו	
באלפי ש"ח						
						נכסים:
						נכסים שוטפים:
215,592	-	-	119,902	93,966	1,724	מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לז"ק
14,222	-	-	12,169	-	2,053	לקוחות
10,001	-	-	1,343	8,658	-	חייבים ויתרות חובה אחרים
1,739,570	-	1,739,570	-	-	-	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
						נכסים לא שוטפים:
338,396	338,396	-	-	-	-	רכוש קבוע ונכסים בלתי מחושיים, נטו
16,010	15,472	-	538	-	-	מסים נדחים ונכסים אחרים
2,333,791	353,868	1,739,570	133,952	102,624	3,777	סה"כ רכוש
						התחייבויות:
						התחייבויות שוטפות:
19,728	-	-	14,006	-	5,722	ספקים ונותני שרותים
21,684	-	-	21,684	-	-	התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
3,365	-	-	1,981	1,384	-	זכאים ויתרות זכות אחרים
1,739,570	-	1,739,570	-	-	-	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
						התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות):
24,691	24,691	-	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
538	-	-	538	-	-	מסים נדחים והתחייבויות אחרות
1,809,576	24,691	1,739,570	38,209	1,384	5,722	סה"כ התחייבויות
524,215	329,177	-	95,743	101,240	(1,945)	עודף נכסים על התחייבויות

2.7 מבחני רגישות

לקבוצת החברה עודפי מזומנים המופקדים בפקדונות בנקאיים ובהשקעות במכשירים פיננסיים. לעניין ניתוחי רגישות לשינויים בריבית ראו ביאור 8. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף וכן ביאור 15. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

2.8 שווי הוגן בסיכון

להלן פרטים אודות אימוץ מודל ה-VaR על ידי החברה בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך דוחות תקופתיים ומידיים, התש"ל-1970.

2.8.1 פרטים אודות המודל

מודל VaR הינו מודל סטטיסטי מקובל למדידה והערכת סיכון ומטרתו לאמוד את ההפסד הפוטנציאלי המקסימלי בהשקעה מסוימת ו/או בתיק השקעות במהלך חלון זמן מוגדר ("תקופת החזקה"), ברמת ביטחון נתונה. ככל כלי סטטיסטי, ערך ה-VaR מספק אומדן לסיכון במסגרת

גבולות סבירים לשאלה זו. הקבוצה מחשבת את ערך ה-VaR על ניירות הערך הכלולים בתיק ההשקעות בלבד ועל יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ, ככל שאלו קיימות, קרי היא אינה מחשבת ערך זה על נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, מאחר והקבוצה אינה מכירה ברווחים והפסדים מהתאמות שווי הוגן על הפוזיציות. לפרטים נוספים ראו ביאור 7 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף וכן ביאור 16. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

לפרטים נוספים בגין ניהול יתר החשיפות של החברה לסיכונים פיננסיים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

תיאור המודל

2.8.2

המתודולוגיה לאמידת סיכוני השוק אשר בשימוש החברה אושרה על ידי הדירקטוריון ובהתאם להוראת רשות ניירות ערך בדבר כללים להבטחת פעילותן של מסלקות הבורסה.

המתודולוגיה לאמידת סיכוני השוק מחושבת ברמת הנכס הבודד הכלול בתיק ההשקעות של החברה ובאמצעות השימוש במודל ה-VaR בגישת "מונטה קרלו" ו-"סימולציה היסטורית", כאשר אומדן הסיכון עבור כל נכס יהיה כגובה מבין ערכה המוחלט של תוצאת כל מודל VaR, בתוספת רכיב תוספתי ("Add-On") בגובה 30% (כלומר, הכפלת ערך המקסימום כאמור ב-1.3).

חישוב המודלים נעשה ברמת ביטחון של 99.9%, לכל הפחות, ובהתבסס על תקופת החזקה של שלושה ימים עבור ניירות ערך ויום אחד עבור יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ.

חישוב המודלים נעשה מידי רבעון מפני שפרופיל סיכון השוק והשפעתו על היציבות הפיננסית של החברה אינם מהותיים באופן כזה הדורש חישוב תדיר יותר, זאת נוכח תמהיל ניירות הערך הכלולים בתיק ההשקעות (אגרות חוב ממשלתיות ומלוות קצרות מועד) ונוכח יתר האמצעים הקיימים לרשות החברה בניהול הסיכון המפורטים בביאור 14. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

מגבלות המודל

2.8.3

א. ככלל, סימולציית מונטה קרלו מניחה כי גורמי הסיכון מתפלגים באופן נורמלי. הנחה זו אינה מתקיימת תמיד במציאות;

ב. הסימולציה ההיסטורית מניחה, כי ההתנהגות ההיסטורית של גורמי סיכון תחזור על עצמה בעתיד, דבר שעלול לא להתקיים;

ג. שינוי פתאומי בגורם סיכון אינו ניתן לחיזוי בשתי השיטות;

ד. באופן כללי, מודל ה-VaR מתעלם ממבנה ההפסדים הפוטנציאליים אשר מעבר לרמת הביטחון המוגדרת (Tail Risk).

ה. השימוש בתקופת החזקה של שלושה ימי מסחר עבור ניירות ערך ותקופת החזקה של יום אחד עבור מט"ח מגלם הנחה שיש ואף ניתן יהיה לממש ו/או להנזיל את הנכסים תוך שלושה ימים או יום אחד, בהתאמה;

פירוט תוצאות ה-VaR לתקופות המסתיימות בימים 31.3.2019, 31.12.2018 ו-31.12.2017:

2.8.4

ממוצע לרבעון הראשון של שנת 2019	ערך מרבי לרבעון הראשון של שנת 2019 במיליוני ש"ח	ליום 31.3.2019	
9.5	9.5	9.5	ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח
ממוצע לשנת 2018	ערך מרבי לשנת 2018 במיליוני ש"ח	ליום 31.12.2018	
8.4	9.5	9.3	ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח
ממוצע לשנת 2017	ערך מרבי לשנת 2017 במיליוני ש"ח	ליום 31.12.2017	
6.9	8.1	8.1	ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח

יצוין, כי במהלך תקופת הדיווח שהסתיימה ביום 31.3.2019 לא נמצאו פעמים בהן ההפסד בפועל היה גדול מזה שנמדד על ידי המודל.

3. היבטי ממשל תאגידי

3.1 תרומות

במסגרת סיוע לקהילה נוהגת החברה לתרום למטרות שונות. עם זאת, לתאריך התשקיף החברה לא קבעה מדיניות בנושא תרומות.

במהלך השנים 2017 עד 2019 לא בוצעו תרומות מטעם החברה.

כחלק מפרויקט תמיכה בקהילה מעסיקה החברה בני נוער אשר נפלטו ממערכות החינוך מסיבות שונות, וזאת עד גיל 19 או עד גיוסם לצה"ל (ככל והנ"ל רלוונטי) המוקדם מביניהם, גם בהעדר כשירות מלאה לתפקיד ולמשרה הרלוונטיים, מתוך שיקולי תמיכה בקהילה.

לרוב, מגייסת החברה את בני הנוער כאמור בסיוע או דרך גורמי רווחה בעיריות ודרך עמותות. בני הנוער מועסקים בחברה במגוון תפקידים תפעוליים לרבות שליחויות פנימיות, סיוע במנהלות תפעול ארגוניות ועוד, ובהתאם הם זוכים ל- "בית חם", לניהול צמוד ומסור ולהקניית סל של ערכים וכלים לחיים. כל זאת תוך שהם מתפרנסים בכבוד ומסייעים פעמים רבות למשפחותיהם בכלכלת הבית.

הפרויקט מופעל בחברה במשך שנים רבות ותרומתו לבני הנוער אשר לוקחים בו חלק, גדולה ומאוד משמעותית עבורם.

3.2 פרטים בדבר דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להוראות חוק החברות והתקנות שהותקנו מכוחו, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי הנדרש של דירקטורים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינו שלושה דירקטורים.

קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה ומורכבותה.

לדעת החברה, בשים לב לכלל הנסיבות הרלוונטיות, כמפורט להלן, המספר המזערי שנקבע כאמור, יאפשר לדירקטוריון לעמוד בחובות המוטלות עליו בהתאם לדין ולמסמכי ההתאגדות, ובמיוחד בהתייחס לאחריותו לבדיקת מצבה הכספי של החברה ולעריכת הדוחות הכספיים של החברה, וזאת גם במקרה של היעדרות או מחלה של דירקטור בעל מומחיות כאמור.

כמו כן, נקבע המספר המזערי בהתחשב בליווי החשבונאי הצמוד שניתן על-ידי רואי החשבון של החברה, לרבות השתתפותם בשיבות דירקטוריון בהן נדונות סוגיות חשבונאיות וזמינותם לשאלות מצד הדירקטוריון.

להלן יפורטו שמות הדירקטורים שהינם בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, תוך ציון תמצית העובדות ביחס לכל אחד מהם שמכוחן יש לראותו כדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית :

- מר אמנון נויבך - יו"ר הדירקטוריון.
- מר יצחק חלמיש - דירקטור בלתי תלוי, מומלץ ועדת האיתור.
- גב' מירב בן כנען הלר - דירקטורית בלתי תלויה, מומלצת ועדת האיתור.
- מר סלאח סעאבנה - דירקטור.
- מר יואב שלוש - דירקטור בלתי תלוי, מומלץ ועדת האיתור.

כל הדירקטורים המצוינים לעיל הינם בעלי היכרות עם תפקידי רואה החשבון המבקר, בתהליכי הכנת דוחות כספיים ובמערכות בקרה פנימית בתאגידים (לפרטים בדבר השכלתם ועיסוקיהם של דירקטורים אלו ראו סעיף 7.1 לתשקיף).

3.3 דירקטורים בלתי תלויים

על פי סעיפים 3ב50(א) ו- (ב) לחוק ניירות ערך רוב חברי הדירקטוריון של החברה יהיו דירקטורים בלתי תלויים, ולפחות שלושה מהם יהיו דירקטורים מומלצי ועדת איתור חיצונית ייעודית לעניין זה, המוקמת מכוחו של תיקון 63 לחוק ניירות ערך (להלן: "מומלצי ועדה"). לתאריך התשקיף, מכהנים בחברה שלושה דירקטורים בלתי תלויים (מומלצי ועדה).

3.4 ביקורת פנימית

3.4.1 פרטי המבקרת הפנימית

(להלן: "המבקרת הפנימית"). המבקרת הפנימית מכהנת בתפקידה כאמור בחברה החל מיום 15.4.2011, ובמסלוקות החל מיום 5.5.2011.

המבקרת הפנימית הינה רואת חשבון מוסמכת, וחברת לשכת רואי החשבון בישראל וכן איגוד המבקרים הפנימיים העולמי (IIA). המבקרת הפנימית הינה בעלת תואר M.A במנהל ציבורי וביקורת פנימית, B.A במנהל עסקים, עם התמחות בחשבונאות ומימון ובעלת הסמכת CIA - מבקרת פנימית מוסמכת וכן מוסמכת בהבטחת ניהול סיכונים - CRMA.

המבקרת הפנימית עומדת בתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות ובתנאי סעיפים 3(א) ו- 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992.

המבקרת הפנימית מעניקה שירותים חיצוניים לחברה באמצעות "BDO זיו האפט יעוץ וניהול בע"מ" (להלן: "משרד הייעוץ"). המבקרת הפנימית הינה שותפה במשרד הייעוץ ועומדת בראש מגזר ביקורת פנימית וניהול סיכונים במשרד הייעוץ.

למבקרת הפנימית ולמשרד הייעוץ, אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם המסלוקות או החברה לרשומים או עם גוף קשור אליהן.

המבקרת הפנימית ממונה כמבקרת הפנימית בחברות ובתאגידים שונים נוספים.

דרך המינוי

3.4.2

מינוי המבקרת הפנימית אושר על ידי דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת), והוארך מעת לעת עד ליום 15.4.2021 (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה).

ניסיונה, כישוריה, הכרתה את החברה, השכלתה ולאור שביעות הרצון מעבודת הביקורת שנעשתה עד כה (בהתחשב בגודלה של הבורסה, היקף פעילותה ומורכבותה), הינם חלק מנימוקי הדירקטוריון לאישור המינוי.

זהות הממונה על המבקרת הפנימית

3.4.3

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

תכנית העבודה

3.4.4

המבקרת הפנימית הכינה תכנית עבודה שנתית לשנת 2019, הן לחברה והן למסלקות, וזאת בהתבסס על תכנית עבודה רב שנתית ל- 5 שנים לשנים 2015 - 2019. תכנית העבודה לשנת 2019 נדונה בוועדת הביקורת של החברה וקיבלה את אישור דירקטוריון החברה ביום 28.2.2019.

תכנית העבודה לשנת 2019 נקבעה בהתבסס על הכרות המבקרת הפנימית את החברה, וכן על מיפוי הפעילויות שנערכו על ידי המבקרת הפנימית בבורסה במרוצת השנים :

- סקר מקדים, בחודשים יוני עד ספטמבר לשנת 2011 ;
 - מיפוי תהליכים במסלקת הבורסה, בחודשים נובמבר 2011 עד ינואר 2012 ;
 - סקר למיפוי היבטי ניהול טכנולוגיות המידע בחברה, בחודש נובמבר 2014 ;
 - סקר פעילויות לעדכון תכנית הביקורת הרב שנתית לשנים 2015 - 2019, בחודש נובמבר 2014 (סקר פעילויות לעדכון תכנית הביקורת הרב שנתית לשנים 2020 - 2024 מתוכנן לביצוע במהלך שנת 2019) ;
 - השתתפות בישיבות הדירקטוריון וועדת הביקורת לאורך השנה ;
 - סקירת מסמכים ואסמכתאות שונות לאורך השנה, לרבות פרוטוקולים של הפורומים השונים, סקרי הסיכונים, דיווחים שונים וכיוצ"ב ;
 - פגישות ושיחות עם בעלי התפקידים לצורך עדכון התכנית השנתית, לרבות עם יו"ר הדירקטוריון, המנכ"ל ומזכירת החברה.
- הגורמים המעורבים בקביעת תכנית העבודה הינם הנהלת החברה וכן ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

לאחר דיונים שערכה המבקרת הפנימית עם מנכ"ל החברה ועם יו"ר דירקטוריון החברה, מובאת תכנית עבודת המבקרת הפנימית בפני ועדת הביקורת ולאחר שזו מאשרת על ידה, מובאת לדירקטוריון החברה. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מאשרים כל שינוי בתכנית העבודה.

ביקורת תאגידים מוחזקים

3.4.5

כאמור לעיל, תכנית עבודת הביקורת הפנימית לחברה ולמסלקות הינה מאוחדת ורב - שנתית בגין השנים 2015 - 2019. מדי שנה מאשר הדירקטוריון תכנית ביקורת לשנה הספציפית לקבוצה.

היקף העסקה

3.4.6

להלן היקף שעות עבודת הביקורת שבוצעה בחברה ובמסלוקות באמצעות המבקרת הפנימית על בסיס תכנית העבודה החל מיום 1.1.2019 ועד ליום 31.5.2019, וזאת מתוך סך של 1,040 שעות ביקורת בבורסה ובמסלוקות בשנת 2019 :

החברה	המסלוקות	סה"כ
215	--	215

להלן היקף שעות עבודת הביקורת שבוצעה בחברה ובמסלוקות באמצעות המבקרת הפנימית על בסיס תכנית העבודה לשנת 2018 :

החברה	המסלוקות	סה"כ
910	130	1,040

להלן היקף שעות עבודת הביקורת שבוצעה בחברה ובמסלוקות באמצעות המבקרת הפנימית על בסיס תכנית העבודה לשנת 2017 :

החברה	המסלוקות	סה"כ
870	160	1,030

כמו כן, בחודש ינואר 2017 נתבקשה המבקרת הפנימית לבצע ביקורת מעבר לתכנית הביקורת בגינה בוצעו 162 שעות נוספות.

עריכת הביקורת על פי תקנים מקצועיים

3.4.7

עריכת הביקורת הפנימית כאמור מתבצעת על פי התקנים המקצועיים המקובלים בארץ ובעולם, כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992, לרבות תקני לשכת המבקרים הפנימיים העולמית (IIA). דירקטוריון החברה הניח את דעתו, כי המבקרת הפנימית עומדת בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים כאמור, וזאת בשים לב למקצועיות של המבקרת הפנימית, כישוריה וניסיונה.

גישה למידע

3.4.8

למבקרת הפנימית של החברה (ולצוות המנוהל על ידה) ניתנה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית לכל מידע שבבעלות החברה, לרבות גישה לנתונים כספיים כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992. יצוין כי למבקרת הפנימית הומצא כל מסמך וכל מידע שברשות החברה והמסלוקות, אשר התבקש על ידה והדרוש לצורך ביצוע תפקידה.

דין וחשבון הביקורת הפנימית

3.4.9

דוחות הביקורת נערכים ומוגשים בכתב. דוחות הביקורת מוגשים ליו"ר דירקטוריון החברה, לחברי ועדת הביקורת של החברה ולמנכ"ל החברה.

להלן פירוט מועדי ההגשה של ממצאי המבקרת הפנימית ומועדי הדיון בוועדת הביקורת של החברה מיום 1.1.2019 ועד בסמוך לתאריך התשקיף :

נושא הדוח	מועד הגשת הדוח הסופי	מועד הדיון בוועדת הביקורת
ביקורת מדדים	20.6.2019	8.7.2019
ביקורת בנושא שכר	טרם הוגש	טרם נקבע
ביקורת על הרשאות גישה	טרם הוגש	טרם נקבע
ביקורת תפעולית ביחידת לוגיסטיקה	טרם הוגש	טרם נקבע
ביקורת על תהליך הרכש	טרם הוגש	טרם נקבע
בדיקה מדגמית של כרטיסי אשראי	טרם הוגש	טרם נקבע
בדיקה בנושא טיפול בתלונות עובדים	טרם הוגש	טרם נקבע
השתתפות בישיבות במהלך השנה, מתן ייעוץ שוטף וכו'	טרם הוגש	טרם נקבע
סקר פעילויות לקביעת תוכנית רב שנתית לשנים 2020-2024	טרם הוגש	טרם נקבע

להלן פירוט מועדי ההגשה של ממצאי המבקרת הפנימית ומועדי הדיון בוועדת הביקורת של החברה במהלך שנת 2018 :

נושא הדוח	מועד הגשת הדוח הסופי	מועד הדיון בוועדת הביקורת
ביקורת תפעולית ביחידת הקשר עם החברות	9.8.2018	9.8.2018
בדיקת נוכחות וגמול עובדי הבורסה במשמרות/ תורנויות / כוננויות	17.5.2018	9.8.2018
טיפול וגביית עמלות במסלקת הבורסה	6.9.2018	1.11.2018
מערך ניהול הסיכונים בבורסה	20.12.2018	20.12.2018
ביקורת בנושא הבקורות אחר הכנסות הבורסה*	7.4.2019	11.4.2019

(*) במסגרת תכנית הביקורת השנתית נכללה ביקורת בנושא ניהול הליך הגנת הסייבר. ביום 1.11.2018 נידון בוועדת הביקורת סקר סייבר מקיף שנערך בחברה על ידי מומחה חיצוני. לאור זאת הועדה החליטה שאין מקום לבצע ביקורת פנימית בנושא ובמקום נושא זה הונחתה המבקרת הפנימית לבצע ביקורת בנושא הבקורות אחר הכנסות הבורסה.

להלן פירוט מועדי ההגשה של ממצאי המבקרת הפנימית ומועדי הדיון בוועדת הביקורת של החברה במהלך שנת 2017 :

נושא הדוח	מועד הגשת הדוח הסופי	מועד הדיון בוועדת הביקורת
ניהול בטחונות במסלקת מעו"ף	16.5.2017	15.6.2017
תהליך רישום למסחר ביחידת שיטות מסחר	10.5.2017	20.7.2017
בדיקה מדגמית של כרטיסי אשראי	12.9.2017	21.12.2017
הבקרה אחר הפקודות והעסקאות במערכת המסחר	12.12.2017	21.12.2017
ניתוח אפקטיביות בקורות למניעת דלף מידע	23.1.2018	21.12.2017 1.2.2018

3.4.10 הערכת דירקטוריון את פעילות המבקרת הפנימית

להערכת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילות המבקרת הפנימית ותכנית עבודתה הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.

3.4.11 תגמול

תגמול המבקרת הפנימית, הינו בדרך של שכר קבוע לשעת עבודה, המשולם על ידי החברה.

להערכת דירקטוריון החברה תגמול המבקרת הפנימית אינו מהווה גורם משפיע על הפעלת שיקול דעתה המקצועי בעריכת הביקורת.

שכר רואי חשבון המבקרים

3.5

בשנת 2018 הסתכם שכר טרחה של רואי החשבון המבקרים בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת לרבות הערכות לתשקיף ובגין שירותי מס, שניתנו לחברה ולחברות הבת, כמפורט להלן:

שם המשרד המבקר	השרות	שכר טרחה (אלפי ש"ח)	שעות עבודה
בריטמן אלמגור זהר רואי חשבון	ביקורת (*)	310	2,237
	הערכות לתשקיף (**)	345	939
	שירותי מיסים ויעוץ	95	330

(*) ביקורת וסקירות החל מהרבעון השלישי של שנת 2018.

(**) כולל סקירה לתקופות שמסתיימות בימים 30.6.2018, 30.6.2017, 31.3.2018 ו-31.3.2017.

בשנת 2017 הסתכם שכר טרחה של רואי החשבון המבקרים בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ובגין שירותי מס, שניתנו לחברה ולחברות הבת, כמפורט להלן:

שם המשרד המבקר	השרות	שכר טרחה (אלפי ש"ח)	שעות עבודה
בריטמן אלמגור זהר רואי חשבון	ביקורת	239	2,097
	שירותי מיסים ויעוץ	7	23

החברה בוחנת את שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים תוך התחשבות בניסיונם ובידע המקצועי שלהם, במוניטין שלהם וביכולתם לתת ערך מוסף איכותי בביקורת הדוחות הכספיים בקבוצה. הגורם המאשר את שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר הינו דירקטוריון החברה.

הדירקטוריון והנהלת החברה

3.6

במהלך שנת 2019 עד סמוך למועד פרסום התשקיף, התקיימו 15 ישיבות של הדירקטוריון. במהלך שנת 2018, התקיימו 24 ישיבות של הדירקטוריון ובשנת 2017 התקיימו 20 ישיבות של הדירקטוריון.

עובדי החברה

.4

הדירקטוריון מביע את הוקרתו להנהלת החברה ולעובדי הקבוצה על עבודתם המסורה ותרומתם לקידום החברה.

איתי בן זאב
מנהל כללי

אמנון נויבך
יו"ר הדירקטוריון

תאריך: 22.7.2019

פרטים בקשר עם הערכות שווי

א. להלן פרטים בקשר עם הערכת שווי מהותית מאד שבוצעה לנכסי הבורסה ליום 30.6.2018 וששימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לאותו מועד:

הנכס המוערך	שווי הוגן (באלפי ש"ח)	זיהוי המעריך	מודל הערכה שמעריך השווי פעל על פיו	ההנחות המרכזיות לפיהן בוצעה הערכת השווי
	שווי הנכס למועד ההערכה			
הערכת שווי ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים של החברה במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 36	שווי הנכס ליום 30.6.2018 : 506,409	<u>פרטי מעריך השווי :</u> - שלום סופר, רו"ח - העבודה בוצעה על-ידי צוות בראשותו של שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן פרייסוטרס האוסקופרס ייעוץ בע"מ, ומומחה במימון והערכות שווי. - מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א. <u>העדר ניגוד עניינים :</u> - אין למעריך השווי עניין אישי בחברה, למעט שכר הטרחה המשולם בגין עבודתו. למיטב הכרתו, ובכל הנוגע למתן השירותים, הינו בלתי תלוי בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, לרבות, בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 105-30 מיום 22.7.2015. שכר הטרחה אינו תלוי בתוצאות הערכת השווי. <u>שיפוי :</u> - חובת השיפוי תחול אך ורק בנוגע לסכומים של מעל שלוש פעמים שכר הטרחה למעט בגין רשלנות חמורה או זדון.	שיטת היוון תזרים המזומנים	- שיעור היוון 8%. - שיעור צמיחה בשנה המייצגת 3%. - תחזיות החברה לחציון השני לשנת 2018 ולשנים 2019-2022, כולל תחזית רווח והפסד מפורטת ותחזית השקעות ופחת. - הוצאות מימון קו אשראי לפי ריבית פריים + 0.65%

לפרטים נוספים בקשר עם הערכת השווי המפורטת לעיל, ראו ביאור 3ב. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף. הערכת השווי העולה כדי הגדרת "הערכת שווי מהותית מאד" מצורפת כנספח ב' לתשקיף זה.

ב. להלן פרטים בקשר עם הערכת שווי מהותית שבוצעה בקשר לתשלום מבוסס מניות וששימשה בסיס לקביעת ערכם של נתונים בדוחות הכספיים לאותו מועד :

הנכס המוערך	שווי הוגן (באלפי ש"ח)	זיהוי המעריך	מודל הערכה שמעריך השווי פעל על פיו	ההנחות המרכזיות לפיהן בוצעה הערכת השווי
מניות שהוענקו הבורסה	שווי הנכס ליום 13.9.2017 : 27,380	פרטי מעריך השווי : - שלום סופר, רו"ח - העבודה בוצעה על-ידי צוות בראשותו של שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers, ומומחה במימון והערכות שווי. - מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א. - העדר ניגוד עניינים : - אין למעריך השווי עניין אישי בבורסה, למעט שכר הטרחה המשולם בגין עבודתו. למיטב הכרתו, ובכל הנוגע למתן השירותים, הינו בלתי תלוי בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, לרבות, בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 105-30 מיום 22.7.2015. שכר הטרחה אינו תלוי בתוצאות הערכת השווי. שיפוי : - חובת השיפוי תחול אך ורק בנוגע לסכומים של מעל שלוש פעמים שכר הטרחה למעט ברשלנות חמורה או זדון.	שווי המניות נקבע בהתאם להערכת השווי של הבורסה ליום 30 בספטמבר, 2017, בניכוי מקדם חסימה	- תקופות החסימה הפוטנציאליות נעות בין 2.09 ועד 4 שנים. - תנודתיות המניה לתקופות החסימה האפשריות נעה בטווח שבין 21.9%-22.98%, בהסתמך על תנודתיות מניות חברות השוואה. - ריבית ריאלית חסרת סיכון לתקופות החסימה האפשריות עומדת על -0.21% לבין -0.31%. - מקדם אי הסחירות המחושב על סמך פרמטרים אלה נע בטווח של 7.4% ל-10.4%. - לא הונחה חלוקת דיבידנד בתקופה.

לפרטים נוספים בקשר עם הערכת השווי המפורטת לעיל, ראו ביאור ג3. וביאור 15 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018, הנכללים בתשקיף.

תל אביב, 22 ביולי 2019

מר רו"ח יהודה ונדרולדה, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומנהל

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

הנדון: עבודתנו מחודש מרץ 2018

אנו מסכימים שעבודתנו מחודש מרץ 2018 בדבר הערכת השווי ההוגן של המניות החסומות שהוענקו לעובדי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ליום 13 בספטמבר 2017, תיכלל בתשקיף של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("החברה") אשר יוגש על ידי החברה לרשות לניירות ערך לא יאוחר מ-31 ביולי 2019 ונותנים את הסכמתנו לכלול על דרך של הפניה ו/או לצרף את מכתבנו זה לתשקיף.

בכבוד רב,

פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ

פרק 7

ניהול החברה

7.1 דירקטוריון החברה

לתאריך התשקיף דירקטוריון החברה מונה 5 דירקטורים. להלן יובאו פרטים אודותיהם :

שם מספר ת.ז. תאריך לידה נתינות	מען להמצאת כתבי בית-דין	חברות בוועדות הדירקטוריון האם הוא דירקטור בלתי תלוי/ דירקטור חיצוני כהגדרתו בחוק החברות-כן/לא;	האם הוא עובד של החברה, של חברה-בת שלה, של חברה קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	התאריך בו החלה כהונתו כדירקטור של החברה	השכלתו והתעסקותו ב- 5 השנים האחרונות, תוך פירוט המקצועות או התחומים שבהם נרכשה ההשכלה, המוסד שבו נרכשה והתואר האקדמי או התעודה המקצועית שהוא מחזיק בהם, ופירוט התאגידים שבהם הוא משמש דירקטור	האם הוא לפי מיטב ידיעת החברה והדירקטורים האחרים שלה בן משפחה של בעל ענין אחר בחברה - כן/לא, בציון פרטים	האם הוא דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית
אמנון נויבך 003432432 14.4.1944 נתינות ישראלית	המעגל 12, קרית אונו	הוועדה לניהול סיכונים של החברה. אינו דירקטור חיצוני ו/או בלתי תלוי אך בעל תנאי כשירות של דירקטור חיצוני.	לא.	1.4.2014	<u>השכלה:</u> B.A בכלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן. M.A בכלכלה, אוניברסיטת בר אילן. <u>התעסקות ב- 5 השנים האחרונות:</u> מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, יו"ר דירקטוריון מסלקת מעו"ף (החל מיום 15.5.2014), יו"ר דירקטוריון מסלקת הבורסה (החל מיום 29.5.2014). <u>תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:</u> יו"ר דירקטוריון מסלקת הבורסה, יו"ר דירקטוריון מסלקת מעו"ף, יו"ר קפיצי נורדיה אגש"ח בע"מ. חבר בוועד הממונה נורדיה בע"מ. א.א. נויבך בע"מ, נכסי משפ' נויבך בע"מ, חבר ועדת מנהל ויו"ר ועדת הכספים באתר לאומי גבעת התחמושת (בהתנדבות).	לא	כן
מירב בן כנען הלר 029641883 19.9.1972 נתינות ישראלית	שמעון בן צבי 38, גבעתיים	דירקטורית בלתי תלויה ומומלצת ועדה. חברה בוועדת ביקורת של החברה (לרבות בשבתה כוועדת תגמול ובשבתה כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) וחברה בוועדה לניהול סיכונים של החברה.	לא.	9.12.2016	<u>השכלה:</u> B.A בחשבונאות ומנהל עסקים, המכללה למנהל. בעלת רישיון רוי"ח. <u>התעסקות ב- 5 השנים האחרונות:</u> סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי, קבוצת אלון ישראל (נדלן, אנרגיה בישראל ובחו"ל, תחבורה, פיננסים, קמעונאות); סמנכ"ל מידרוג בע"מ (חברה בת של Moody's); מתן ייעוץ עסקי; חברות בוועדה לסיווג חברות ממשלתיות. <u>תאגידים נוספים בהם מכהנת כדירקטור:</u>	לא	כן

		מסלוקת הבורסה, מסלוקת מעו"ף, מגדל חברה לביטוח בע"מ, מגדל אחזקות ביטוח ופיננסים בע"מ, אירונאוטיקס בע"מ, מי גבעתיים בע"מ, אם בי סי שירותים פיננסים (2017) בע"מ, יו"ר הוועד המנהל תלמה ילין (בהתנדבות).					
כך	לא	<u>השכלה:</u> L.L.B במשפטים, מכללת נתניה. M.A במשפטים, אוניברסיטת בר אילן. MSc במנהל עסקים - חקר ביצועים, אוניברסיטת תל אביב. B.S.c במתמטיקה ופיזיקה האוניברסיטה העברית בירושלים. M.A בתלמוד אוניברסיטת בר אילן. <u>התעסקות ב- 5 השנים האחרונות:</u> מנהל חברות. <u>תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:</u> מסלוקת הבורסה, מסלוקת מעו"ף, ערד השקעות ופיתוח תעשיה בע"מ, אחים בויאר חברה למסחר ולהשקעות בע"מ (דירקטור ומנכ"ל), ספרינג ביומד ויז'ן בע"מ, החברה של יבנה שרותי אחזקה וניהול בע"מ, י. חלמיש אחזקות בע"מ (דירקטור ומנכ"ל). חבר בחבר הנאמנים של מכללה אקדמית נתניה. חבר הנהלה בעמותת הקבוצה תורמים שקוף (ע.ר.).	9.12.2012	לא.	דירקטור בלתי תלוי ומומלץ ועדה. יו"ר ועדת ביקורת (לרבות בשבתה כוועדת תגמול ובשבתה כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) וחבר בוועדה לניהול סיכונים של החברה.	האדמור מרוז"ן 17, בני ברק	יצחק חלמיש 007812795 22.8.1948 נתינות ישראלית
כך	לא	<u>השכלה:</u> L.L.B במשפטים, האוניברסיטה העברית בירושלים. L.L.M במשפטים, Georgetown University. M.B.A במנהל עסקים, Columbia University. <u>התעסקות ב- 5 השנים האחרונות:</u> שותף ומנהל בחברה לניהול השקעות, Manikay Partners LLC. <u>תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:</u> אין.	6.9.2018	שותף ומנהל בתאגיד בקבוצת מניקיי	לא.	1280 5th Ave., 6BC, New-York, NY 10029	סלאח סעאבנה 23231632 12.5.1968 נתינות ישראלית תושב ארה"ב
כך	לא	<u>השכלה:</u> M.B.A במנהל עסקים, INSEAD (המכון האירופאי ללימודי מנהל עסקים).	28.2.2019	לא.	דירקטור בלתי תלוי ומומלץ הוועדה. חבר ועדת ביקורת (לרבות בשבתה כוועדת תגמול ובשבתה כוועדה	למרחב 53/א, רמת השרון	יואב שלוש 031157746 18.7.1953 נתינות ישראלית

				לבחינת הדוחות הכספיים).			B.A. כלכלה וסטטיסטיקה, אוניברסיטת תל-אביב <u>התעסקות ב- 5 השנים האחרונות:</u> שותף מנהל בקרן הון סיכון אביב. דירקטור בחברות, משקיע בחברות טכנולוגיה צעירות ומנטור ליזמים. <u>תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:</u> מסלקת הבורסה, מסלקת מעו"ף, טאוור סמיקונדקטור בע"מ, צ'קפוינט טכנולוגיות תכנה בע"מ, יונסן בע"מ, אביב הון סיכון, יו"ר דירקטוריון שילדוקס סקווריטי בע"מ, סקילמפ בע"מ, עוז ויזן הולדינגס בע"מ, טווין פתרונות בע"מ, נוקלאיקס בע"מ, ווסל תראפיות בע"מ.

בתוך שלושה חודשים ממועד רישומן למסחר של מניות החברה, החברה תכנס אסיפה כללית למינוי שני דירקטורים חיצוניים לפי הוראת סעיף 239(א) לחוק החברות. בשים לב להיותם של חלק מחברי הדירקטוריון הנוכחיים "מומלצי ועדה" הכשירים להתמנות כדירקטורים חיצוניים, יכול ובין המועמדים יכללו מי מבין הדירקטורים "מומלצי הוועדה" כאמור.

7.2 נושאי משרה

א.	שם:	איתי בן זאב
	מספר ת.ז.:	032166225
	תאריך לידה:	23.2.1975
	תאריך תחילת כהונה:	1.1.2017
	תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	מנכ"ל החברה, דירקטור בחברה לרישומים.
	ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידו. קודם לכן: חבר הנהלה- סמנכ"ל בכיר, ראש חטיבת שוקי הון, בנק לאומי לישראל בע"מ (להלן: " בנק לאומי "). סגן ראש חטיבת שוקי הון, בנק לאומי. דירקטור בלאומי שירותי שוק הון. דירקטור בלאומי LSI ארה"ב. דירקטור בלאומי בריטניה BLUK.
	השכלה:	L.L.B במשפטים, אוניברסיטת ת"א. בוגר קורס אנליסטים - מריל לינץ'. בוגר תכנית לפיתוח מנהלים - אינסיאד צרפת. בוגר קורס דירקטורים - המרכז הבינתחומי.
	האם הוא בעל עניין בחברה:	לא
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

ב.	שם:	חנה שטרית-בן
	מספר ת.ז.:	056098122
	תאריך לידה:	14.10.1959
	תאריך תחילת כהונה:	2.6.2011
	תפקיד שהיא ממלאת בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	סמנכ"לית בכירה, מנהלת המחלקה הכלכלית.

ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידה.
השכלה:	B.A בכלכלה ובסוציולוגיה, האוניברסיטה העברית ירושלים. M.B.A במנהל עסקים האוניברסיטה העברית ירושלים.
האם היא בעלת עניין בחברה:	לא
האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

ג	שם:	ראובן (רובי) גולדנברג
	מספר ת.ז.:	057314320
	תאריך לידה:	2.11.1961
	תאריך תחילת כהונה:	15.3.2012
	תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מסחר נגזרים ומדדים.
	ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידו. קודם לכן: מנהל מסלקת מעו"ף. כמו כן, מרצה בבית הספר למנהל עסקים באוניברסיטת תל אביב ובמרכז הבינתחומי בהרצליה.
	השכלה:	B.A בכלכלה וניהול, אוניברסיטת תל-אביב. M.B.A מנהל עסקים, אוניברסיטת תל-אביב.
	האם הוא בעל עניין בחברה:	לא
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

ד.	שם:	שריה אורגד
	מספר ת.ז.:	25723842
	תאריך לידה:	19.3.1974
	תאריך תחילת כהונה:	1.1.2015
	תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת פיתוח עסקי ואסטרטגיה.
	ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידו. כמו כן: מרצה בחוג לחשבונאות במכללה למנהל בקורס להיבטים בשוק ההון ובעבודת רשות ני"ע. מרצה בבית הספר למנהל עסקים אוניברסיטה עברית ירושלים.
	השכלה:	L.L.B, משפטים, אוניברסיטת חיפה. E.M.L.E, משפט וכלכלה מטעם האיחוד האירופי מאוניברסיטת רוטרדם.
	האם הוא בעל עניין בחברה:	לא
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

ה.	שם:	יהודה מנחם ונדלולדה
	מספר ת.ז.:	028570364
	תאריך לידה:	25.7.1971
	תאריך תחילת כהונה:	23.2.2018
	תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומנהל.
	ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידו. קודם לכן: סמנכ"ל כספים באלון רבוע כחול ישראל בע"מ, דירקטור בחברות הציבוריות רבוע כחול נדל"ן בע"מ, דור אלון אנרגיה בישראל (1988) בע"מ, נעמן גרופ (נ.ו) בע"מ וחברות נוספות בקבוצת אלון רבוע כחול ישראל בע"מ.
	השכלה:	B.A כלכלה - חשבונאות, אוניברסיטת בר-אילן. M.A חשבונאות, אוניברסיטת בר-אילן.
	האם הוא בעל עניין בחברה:	לא
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

ז.	שם:	מירב לשם
	מספר ת.ז.:	022647317
	תאריך לידה:	29.10.1966
	תאריך תחילת כהונה:	2.3.2017
	תפקיד שהיא ממלאת בחברה, חברה בת או בבעל עניין בה:	סמנכ"לית בכירה - יועצת משפטית ומנהלת המחלקה המשפטית.
	ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידה. קודם לכן: מנהלת יחידה במחלקה המשפטית של החברה.
	השכלה:	L.L.B משפטים, האוניברסיטה העברית. M.A ספרות עברית, אוניברסיטה בן-גוריון. M.B.A במנהל עסקים בטכניון.
	האם היא בעלת עניין בחברה:	לא
	האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

ז.	שם:	אורי שביט
	מספר ת.ז.:	059596726
	תאריך לידה:	12.6.1965
	תאריך תחילת כהונה:	14.2.2017
	תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל עניין בה:	סמנכ"ל בכיר מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול. מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע מסלקת הבורסה. מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע מסלקת מעו"ף.
	ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידו. קודם לכן: מנהל פרויקט מיזוג בנק ערבי ישראלי לתוך בנק לאומי. מנכ"ל חברת לאומי שירותי שוק ההון בע"מ (חברת בת של בנק לאומי).
	השכלה:	B.A כלכלה ומדע המדינה, אוניברסיטת ת"א. M.A מדיניות ציבורית, אוניברסיטת ת"א. קורס מנמ"רים, היחידה ללימודי חוץ של הטכניון.
	האם הוא בעל עניין בחברה:	לא
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

ח.	שם:	אורלי גרינפלד
	מספר ת.ז.:	029731544
	תאריך לידה:	19.12.1972
	תאריך תחילת כהונה:	19.3.2017
	תפקיד שהיא ממלאת בחברה, חברה בת או בבעל עניין בה:	סמנכ"לית בכירה, מנהלת מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף ומנהלת כללית של החברה לרישומים.
	ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידה. קודם לכן: רכבת ישראל – מנהלת סיכונים ראשית.
	השכלה:	B.A כלכלה, אוניברסיטת תל-אביב. M.B.A מנהל עסקים, אוניברסיטת בן-גוריון.
	האם היא בעלת עניין בחברה:	לא
	האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

ט.	שם:	עדי ברקן
	מספר ת.ז.:	038724001
	תאריך לידה:	17.6.1976
	תאריך תחילת כהונה:	1.7.2015
	תפקיד שהיא ממלאת בחברה, חברה בת או בבעל עניין בה:	סמנכ"לית בכירה, קצינת ציות ואכיפה בחברה. קצינת ציות ואכיפה מסלקת הבורסה. קצינת ציות ואכיפה מסלקת מעו"ף.

ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידה. קודם לכן: מנהלת מסלקת הבורסה. סמנכ"ל תפעול ני"ע בפסגות בית השקעות.
השכלה:	B.A בכלכלה וניהול, מכללה למנהל. M.B.A במנהל עסקים, אוניברסיטת ת"א.
האם היא בעלת עניין בחברה:	לא
האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

י.א.	שם:	פראדין ויצ'סלב
	מספר ת.ז.:	304132350
	תאריך לידה:	15.7.1977
	תאריך תחילת כהונה:	8.2.2016
	תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	סמנכ"ל בכיר, מנהל הסיכונים הראשי בחברה ובמסלקות.
	ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידו. קודם לכן: תפקידים ניהוליים בתחום ניהול סיכונים בבנקים מובילים בישראל וב-CEE.
	השכלה:	B.A בחשבונאות וכלכלה, אוניברסיטת תל-אביב. M.B.A, אוניברסיטת תל-אביב.
	האם הוא בעל עניין בחברה:	לא
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

י.א.	שם:	שרון ויטקובסקי-טביב
	מספר ת.ז.:	024963589
	תאריך לידה:	14.4.1970
	תאריך תחילת כהונה:	15.4.2011
	תפקיד שהיא ממלאת בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	מבקרת פנימית של החברה, של המסלקות ושל החברה לרישומים.
	ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	כהונה בתפקידה. כמו כן: שותפה וראש מגזר ביקורת פנימית וניהול סיכונים במשרד "BDO זיו האפט יעוז וניהול בע"מ"
	השכלה:	B.A במנהל עסקים (התמחות בחשבונאות ומימון), מכללה למנהל. M.A במנהל ציבורי, אוניברסיטת בר אילן.
	האם היא בעלת עניין בחברה:	לא
	האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא.

7.3 הוראות תקנון החברה בקשר עם דירקטוריון החברה

7.3.1 דירקטוריון החברה יכלול חמישה עשר (15) חברים לכל היותר. רוב חברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים בלתי תלויים.

7.3.2 הדירקטוריון יכלול שלושה (3) דירקטורים בלתי תלויים לפחות, שימונו בידי האסיפה הכללית, שהינם מומלצי ועדת האיתור של החברה (כמשמעותה בסעיף 13ב50 לחוק ניירות ערך, להלן: "ועדת האיתור"), כאמור בסעיף 3ב50(ב) לחוק ניירות ערך (להלן: "מומלצי הוועדה"). דירקטורים חיצוניים ימונו מבין מומלצי הוועדה.

7.3.3 בכפוף לאמור בתקנה 60.4 לתקנון, מינוי דירקטורים לחברה ופיטוריהם יעשה בידי האסיפה הכללית.

7.3.4 ועדות הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להן

- 7.3.4.1 בכפוף להוראות הדין, הדירקטוריון רשאי, כפי שימצא לנכון, להקים ועדות בנות שני (2) חברים או יותר, למנות להן חברים מקרב חברי הדירקטוריון (להלן: "**ועדת דירקטוריון**"), ולהאציל לוועדת דירקטוריון סמכויות מבין סמכויותיו. בוועדת דירקטוריון שהדירקטוריון אצל לה מסמכויותיו, לא יכהן מי שאינו דירקטור.
- 7.3.4.2 החלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בוועדת דירקטוריון על פי סמכות שהואצלה לה מסמכויות הדירקטוריון, כמוה כהחלטה או כפעולה של הדירקטוריון, אלא אם נקבע, במפורש, אחרת, על ידי הדירקטוריון, לענין מסוים או לגבי ועדה מסוימת. הדירקטוריון רשאי מדי פעם להרחיב, לצמצם או לבטל אצילת סמכויות לוועדת דירקטוריון, כפי שימצא לנכון.
- 7.3.4.3 בכפוף להוראות הדין, הדירקטוריון רשאי להקים ועדות בנות שני (2) חברים או יותר, שתפקידן לייעץ לדירקטוריון או להמליץ בלבד (להלן: "**ועדות ממליצות**"); ; בוועדות ממליצות יכול שיכהנו גם מי שאינם דירקטורים. מובהר בזה, כי החלטה שהתקבלה על ידי ועדה ממליצה הינה בגדר המלצה בלבד, הכפופה לאישור הדירקטוריון.
- 7.3.4.4 בכפוף להוראות הדין, המנין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בישיבה של ועדת דירקטוריון או של ועדה ממליצה, יהיה שלושה (3) חברי ועדה המכהנים במועד הישיבה, ואם ועדה כאמור מונה שני (2) חברים בלבד - יהיה המנין החוקי שני (2) חברי הוועדה בלבד, והכל אלא אם קבע הדירקטוריון אחרת.
- על אף האמור לעיל, המנין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדת הביקורת או בוועדת התגמול, יהיה רוב חברי הוועדה, ובלבד שאחד מהם לפחות הוא דירקטור בלתי תלוי שמונה לפי המלצת ועדת האיתור.
- 7.3.4.5 בכפוף להוראות הדין, הישיבות והפעולות של כל ועדת דירקטוריון יתנהלו בהתאם להוראות הכלולות בתקנון החברה בענין פעולות הדירקטוריון, בשינויים המחוייבים, והכל, אלא אם קבע הדירקטוריון אחרת.
- 7.3.4.6 ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באורח שוטף על החלטותיה או המלצותיה.
- לפרטים נוספים בקשר עם ועדות הדירקטוריון וסמכויותיהן, ראו סעיף 7.4 להלן.

7.3.5 פטור, שיפוי וביטוח

- 7.3.5.1 בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה, בין מראש ובין בדיעבד, לפטור נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה. על אף האמור לעיל, החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.
- 7.3.5.2 בכפוף להוראות חוק החברות או כל דין אחר, רשאית החברה להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה, לרבות נושא משרה כמשמעותו בס"ק ד' - ט' להלן, לפי הענין, בשל חבות שתוטל עליו או הוצאה שהוציא עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בה, בכל אחד מאלה:
- א. הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר;
 - ב. הפרת חובת אמונים כלפי החברה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;
 - ג. חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר;

- ד. חבות כספית שתוטל על נושא משרה, בשל תשלום לנפגע הפרה, כאמור בסעיף 52 נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך או בשל תשלום לנפגע הפרה, לפי הסעיף האמור, בהתאם להוראות חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 (להלן: **"חוק הייעוץ"**);
- ה. חבות כספית שתוטל על נושא משרה, כהגדרתו בחוק השקעות משותפות, בשל תשלום לנפגע הפרה, לפי סעיף 52 נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך, בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן: **"חוק השקעות משותפות"**);
- ו. חבות כספית שתוטל על נושא משרה, כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח, בשל תשלום לנפגע הפרה, כאמור בסעיף 92 כא לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981 (להלן: **"חוק הפיקוח על הביטוח"**);
- ז. חבות כספית שתוטל על נושא משרה, כהגדרתו בחוק הפיקוח על קופות גמל, בשל תשלום לנפגע הפרה לפי סעיף 92 כא לחוק הפיקוח על הביטוח, בהתאם להוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: **"חוק הפיקוח על קופות גמל"**);
- ח. חבות כספית שתוטל על נושא משרה, בשל תשלום לנפגע הפרה או תשלום מסוג דומה, לפי דין אחר, שאינו נזכר בס"ק ד' - ז' לעיל (להלן: **"הדין האחר"**), ובלבד שהתקשרות בחוזה ביטוח כאמור אינה אסורה על פי דין; לענין זה: **"נושא משרה"** - כהגדרתו בדין האחר;
- ט. הוצאות שיוציא נושא משרה, לרבות נושא משרה, כהגדרתו בס"ק ה' - ח' לעיל, וכן נושא משרה כמשמעותו בחוק התחרות הכלכלית התשמ"ח-1988 (להלן: **"חוק התחרות הכלכלית"**), בקשר עם הליך מינהלי, כהגדרתו בס"ק א' - ז' לעיל, שהתנהל בעניינו, לרבות הליך כאמור בס"ק ח' לעיל, ובלבד שהתקשרות בחוזה ביטוח כאמור אינה אסורה על פי דין, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, בקשר עם ההליכים האמורים.
- "הליך מנהלי"** כל אחד מאלה -
- א. הליך לפי פרק ח"ב (שכותרתו - הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק ח"ג (שכותרתו - הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית) או פרק ט' (שכותרתו - הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים), לחוק ניירות ערך, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,
- ב. הליך לפי פרק ז' (שכותרתו - הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק ז' (שכותרתו - הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המנהלית) או פרק ח' (שכותרתו - הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים), לחוק הייעוץ, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,
- ג. הליך לפי פרק י' (שכותרתו - הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק י' (שכותרתו - הטלת אמצעי אכיפה מנהלים בידי ועדת האכיפה המנהלית) או פרק י"א (שכותרתו - הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים), לחוק השקעות משותפות, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,
- ד. הליך מנהלי לפי חוק הפיקוח על הביטוח, וכן הליך בקשר עם הטלת עיצום כספי ו/או תשלום לנפגע הפרה, לפי פרק ט' (שכותרתו - עיצום כספי) לחוק הפיקוח על הביטוח, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,

ה. הליך מנהלי לפי חוק הפיקוח על קופות גמל, וכן הליך בקשר עם הטלת עיצום כספי ו/או תשלום לנפגע הפרה, לפי פרק ה' (שכותרתו - עיצום כספי) לחוק הפיקוח על קופות גמל, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,

ו. הליך לפי פרק ז'1 (שכותרתו - עיצום כספי) לחוק התחרות הכלכלית, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,

ז. הליך בקשר עם הטלת עיצום כספי, לפי סימן ד' לפרק הרביעי של החלק התשיעי (שכותרתו - הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך) לחוק החברות, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן

ח. הליך על פי דין אחר, שאינו נזכר בס"ק א' - ז' לעיל, ובלבד שהתקשרות בחוזה ביטוח כאמור אינה אסורה על פי דין.

ט. כל אירוע אחר אשר בשלו מותר או יהיה מותר לבטח אחריות של נושא משרה.

7.3.5.3 בכפוף להוראות חוק החברות ו/או כל דין אחר -

א. החברה רשאית לתת התחייבות מראש לשיפוי (להלן: "**ההתחייבות לשיפוי**") של נושא משרה בה, בכל אחד מאלה:

(1) בשל חבות כמפורט בסעיף 7.3.11.5א' להלן, שהוטלה עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה, ובלבד שההתחייבות לשיפוי תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל, בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, וכן לסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין, ושבהתחייבות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין;

(2) בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיפים 7.3.11.5ב' - 7.3.11.5ז' להלן.

ב. מבלי לגרוע מן האמור בסעיף 7.3.11.3א' לעיל, החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בדיעבד, בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 7.3.11.5 להלן, שהוטלה עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה.

7.3.5.4 התחייבות לשיפוי או שיפוי בדיעבד, כאמור בסעיף 7.3.11.3 לעיל, בשל חבות או הוצאה כאמור בסעיפים 7.3.11.5ה' - 7.3.11.5ט' להלן, יכול שיינתנו גם לנושא משרה, כמשמעותו בתקנות האמורות, לפי הענין.

7.3.5.5 התחייבות לשיפוי או שיפוי בדיעבד, כאמור בסעיף 7.3.11.3 לעיל, יכול שיינתנו בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיפים 7.3.11.5א' - 7.3.11.5ז' להלן, שהוטלה על נושא המשרה, לרבות נושא משרה כמשמעותו בסעיפים 7.3.11.5ה' - 7.3.11.5ט', או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה, כדלקמן:

א. חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט;

ב. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו

אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, או בקשר לעיצום כספי; **בס"ק זה** -

סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית - משמעו סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1982 (בס"ק זה: **"חוק סדר הדין הפלילי"**), או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי;

"חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מנהלי לפי חוק העבירות המנהליות, התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי, עיצום כספי או כופר;

ג. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

ד. חבות כספית שהוטלה על נושא משרה, בשל תשלום לנפגע הפרה, כאמור בסעיף 52 נד(א)(1) לחוק ניירות ערך או בשל תשלום לנפגע הפרה לפי הסעיף האמור, בהתאם להוראות חוק הייעוץ;

ה. חבות כספית שהוטלה על נושא משרה, כהגדרתו בחוק השקעות משותפות, בשל תשלום לנפגע הפרה, לפי סעיף 52 נד(א)(1) לחוק ניירות ערך, בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות;

ו. חבות כספית שהוטלה על נושא משרה, כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח, או בשל תשלום לנפגע הפרה, כאמור בסעיף 92כא לחוק הפיקוח על הביטוח;

ז. חבות כספית שהוטלה על נושא משרה, כהגדרתו בחוק הפיקוח על קופות גמל, בשל תשלום לנפגע הפרה, לפי סעיף 92כא לחוק הפיקוח על הביטוח, בהתאם להוראות חוק הפיקוח על קופות גמל;

ח. חבות כספית שהוטלה על נושא משרה, בשל תשלום לנפגע הפרה או תשלום מסוג דומה, לפי דין אחר, שאינו נזכר בסעיפים 7.3.11.5 ד' - 7.3.28.5 ז' לעיל (להלן: **"הדין האחר"**), ובלבד ששיפוי כאמור אינו אסור על פי דין; לענין זה: **"נושא משרה"** - כהגדרתו בדין האחר;

ט. הוצאות שהוציא נושא משרה, לרבות נושא משרה, כהגדרתו בסעיפים 7.3.11.5 ה' - 7.3.11.5 ח' לעיל, וכן נושא משרה, כמשמעותו בחוק התחרות הכלכלית, בקשר עם הליך מינהלי, כהגדרתו בסעיפים 7.3.11.2 לעיל, שהתנהל בעניינו, לרבות הליך כאמור בסעיפים 7.3.11.2 א' עד 7.3.11.2 ז', לרבות הליך כאמור בסעיף 7.3.11.2 ח' לעיל, ובלבד ששיפוי כאמור אינו אסור על פי דין, ולרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, בקשר עם ההליכים האמורים;

י. כל חבות או הוצאה אחרת אשר בשלהן מותר ו/או יהיה מותר לשפות נושא משרה.

7.3.5.6 בכפוף להוראות חוק החברות -

א. החברה רשאית לתת התחייבות מראש כלפי כל אדם, לרבות כלפי מי שמכהן או כיהן כנושא משרה, לרבות כנושא משרה, כמשמעותו בסעיפים 7.3.11.5 ה' - 7.3.11.5 ט' לעיל, במסלוקת הבורסה לניירות ערך בערבון מוגבל או במסלוקת מעו"ף בע"מ או בחברה אחרת שהחברה שמחזיקה בה מניות או אמצעי שליטה אחרים, בשיעור כלשהו (כל אחד מאלה, ייקרא להלן: **"נושא משרה בחברה האחרת"**), לשפותו בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 7.3.11.5 לעיל, שהוטלה עליו או שהוציא,

עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה האחרת, והכל בהתאם להוראות סעיף 7.3.11.3 א' לעיל, בשינויים המחוייבים.

ב. מבלי לגרוע מן האמור בסעיף 7.3.11.6 א' לעיל, החברה רשאית לשפות נושא משרה בחברה האחרת, בדיעבד, בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 7.3.11.5 לעיל, שהוטלה עליו או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה האחרת ;

7.3.5.7 אין בהוראות התקנון כדי להגביל את החברה, בכל דרך שהיא, לעניין התקשרותה בחוזה ביטוח, או לעניין מתן פטור או שיפוי :

א. בקשר למי שאינו נושא משרה בחברה או דירקטור בחברה האחרת, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, עובדים, קבלנים או יועצים.

ב. בקשר לנושא משרה בחברה או נושא משרה בחברה האחרת, ככל שהביטוח, הפטור או השיפוי אינם אסורים על פי כל דין.

7.4 ועדות הדירקטוריון וועדות ממליצות

דירקטוריון החברה פועל, בין היתר, באמצעות ועדות דירקטוריון, לרבות ועדת ביקורת (שמשמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים וכוועדת תגמול), והוועדה לניהול סיכונים. ככלל, ועדות הדירקטוריון הינן ועדות קבועות, אשר חלקן הוקמו בהתאם לנדרש על פי הוראות החקיקה הרלוונטית וחלקן הוקמו בהתאם להחלטות הדירקטוריון, לאור צרכיה של החברה ופעילותה הייחודית. הרכבי ועדות הדירקטוריון, תפקידיהן ודרכי עבודתן, נקבעים בהתאם לחקיקה הרלוונטית ובהתאם לנהלים פנימיים בחברה, ולפי החלטת הדירקטוריון (לפי העניין).

להלן יובאו פרטים בקשר עם ועדות הדירקטוריון, תפקידיהן וסמכויותיהן.

7.4.1 ועדת הביקורת

במסגרת תפקידיה, ועדת הביקורת דנה, בהתייעצות עם המבקר הפנימי של החברה או עם רואה החשבון המבקר, לפי העניין, בענייני ביקורת פנים של החברה וחברות הבת, בשים לב, בין השאר, לדוחות ביקורת פנים של המבקר הפנימי, לדוחות של רואה החשבון המבקר ומנהל הסיכונים, וכן לדוחות ביקורת שנערכו על ידי גורמי ביקורת חיצוניים ומומחים אחרים. ככל שידרש, ועדת הביקורת דנה בדוחות הביקורת של המבקר הפנימי וכן היא דנה בנושאים שעל פי חוק החברות טעונים אישור של ועדת ביקורת.

כמו כן, ועדת הביקורת בוחנת הימצאותם של ליקויים בניהול עסקי קבוצת החברה, בין השאר, תוך התייעצות עם המבקר הפנימי של החברה או עם רואה החשבון המבקר, ומציעה לדירקטוריון דרכים לתיקון ליקויים שהתגלו, ככל שישנם.

תפקידיה של ועדת הביקורת קבועים בסעיף 117 לחוק החברות. עם זאת, בהתאם לחוק ניירות ערך לוועדת הביקורת קיימים תפקידים נוספים, כמפורט להלן :

7.4.1.1 ועדת הביקורת תפעיל תהליכי בקרה ראויים לשם איתור מצבים של ניגוד עניינים וטיפול בהם ;

7.4.1.2 ועדת הביקורת תבחן ממצאי ביקורת ותוודא הפקת לקחים ;

7.4.1.3 ועדת הביקורת תאשר לחברה לספק שירותים נלווים מסוימים המעוררים חשש לניגוד עניינים ;

7.4.1.4 ועדת הביקורת תנקוט אמצעי בקרה מתאימים כדי לוודא כי החברה ממלאת את התפקידים המוטלים עליה בהתאם לקבוע בחוק ניירות ערך, וכן תבחן ותאשר מדיניות ותכנית עבודה לעניין פיקוח הבורסה על חברי בורסה וכן תבחן ותאשר את היקף המשאבים שמקצה החברה לגיבוש וביצוע תכנית העבודה כאמור ;

7.4.1.5 ועדת הביקורת תציע לדירקטוריון מועמד לתפקיד המבקר הפנימי.

כאמור לעיל, ועדת הביקורת משמשת גם כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים, וזאת החל ממועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנת 2010, וכן משמשת כוועדת התגמול וזאת החל מחודש פברואר 2013.

בנוסף על תפקידיה של ועדת הביקורת כוועדת התגמול על פי סעיף 118ב לחוק החברות, נדרשת זו לדון גם בנושאי השכר של עובדי החברה על פי ההסכם הקיבוצי (כאמור בסעיף 6.25.10 לתשקיף), והמלצותיה מובאות לאישור דירקטוריון החברה.

7.4.2 ועדה לניהול סיכונים

הוועדה לניהול סיכונים הוקמה על ידי דירקטוריון החברה בחודש אוקטובר 2014. הוועדה לניהול סיכונים דנה וממליצה לדירקטוריון בנושא אסטרטגיית הסיכון הכוללת (לרבות תיאבון הסיכון), מדיניות ניהול הסיכונים בתחומי הסיכון השונים, אפקטיביות מסגרת ניהול הסיכונים וכן אימוצם של מודלים, מתודולוגיות וכלים שונים בתחום ניהול הסיכונים. הוועדה כאמור מבצעת פיקוח על ההנהלה במטרה לוודא שפרופיל הסיכונים בפועל עולה בקנה אחד עם האסטרטגיה ותיאבון הסיכון שנקבעו על ידי דירקטוריון החברה.

7.5 פרטים נוספים

7.5.1 משרדה הרשום של החברה : אחוזת בית 2, תל אביב.

7.5.2 רואי חשבון של החברה : בריטמן, אלמגור, זהר ושות', A firm in the Deloitte global network, ממרכז עזריאלי 1, תל-אביב.

7.5.3 עורכי הדין לתשקיף זה : וקסלר, ברגמן ושות', עורכי-דין, רחוב יהודה הלוי 23, תל-אביב.

פרק 8**בעלי עניין בחברה****תגמולים¹ לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה**

8.1

להלן פירוט התגמולים שניתנו על ידי החברה או על ידי אחר לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה וכן של יו"ר דירקטוריון החברה (בשים לב לחלקיות משרתו), בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה, בשלושת החודשים שנסתיימו ביום 31.3.2019 (באלפי ש"ח):

8.1.1

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר (*)	מענק ששולם בשנת 2019 בגין שנים קודמות	תשלום מבוסס מניות ²	דמי ניהול	דמי ייעוץ	סה"כ כולל
איתי בן זאב	מנכ"ל	100%	-	516	-	-	-	-	516
חני שטרית-בך	סמנכ"ל, מנהלת המחלקה הכלכלית	100%	-	288	-	-	-	-	288
מירב לשם(**)	סמנכ"ל יועמ"ש	100%	0.044%	269	-	-	-	-	269
יהודה ונדרולדה	סמנכ"ל, מנהל מחלקת כספים	100%	-	267	-	-	-	-	267
רובי גולדנברג	סמנכ"ל מסחר וגנזרים	100%	-	262	-	-	-	-	262
אמנון נויבך	יו"ר הדירקטוריון	כ-30% (***)	-	-	-	-	152	-	152

(*) לרבות הטבות נלוות לשכר.

(**) לגבי לשם הוקצו 44,359 מניות של החברה, וזאת כחלק מתוכנית תגמול לעובדי החברה, כמפורט בסעיף 3.2 לתשקיף.

(***) בהתאם להסכם הניהול בין החברה לבין חברה בת בבעלותו המלאה של מר נויבך מיום 11.5.2014, נקבע כי מר נויבך יקדיש את עיקר מרצו וזמנו, וכן את מיטב כושר עבודתו כישוריו ומיומנותו לקידום הבורסה ולענייניה ויקדיש את הזמן הדרוש לשם ביצוע תפקידיו על הצד הטוב ביותר. עם זאת, במסגרת תוספת להסכם מיום 9.12.2016 נקבע כי החל מיום 1.1.2017 תוגדר משרתו של מר נויבך כמשרת יו"ר דירקטוריון לא פעיל, בהיקף של 8 ימים בחודש.

ראו הערות לטבלה הנ"ל בסעיף 8.1.4 להלן.

¹ "תגמול" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד. סכומי התגמול בטבלה מובאים במונחי עלות לחברה.

² יצוין, כי ליום 31.3.2019, החברה טרם הכירה בהוצאה בגין תשלום מבוסס מניות, בקשר עם כתיב האופציה אשר אושרו ו/או הוענקו למנכ"ל החברה ביום 1.5.2019 ולנושאי משרה כפופי מנכ"ל ביום 29.3.2018, כמפורט בסעיף 3.3.3 לתשקיף לעיל. החברה תחל להכיר בהוצאה כאמור החל מדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 30.6.2019. לפרטים נוספים ראו ביאור 7א' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף.

להלן פירוט התגמולים שניתנו על ידי החברה או על ידי אחר לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה וכן של יו"ר דירקטוריון החברה (בשים לב לחלקיות משרתו), בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה, בשנת 2018 (באלפי ש"ח):

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר(*)	מענק ששולם בגין שנת 2018	תשלום מבוסס מניות ³	דמי ניהול	דמי יעוץ	סה"כ כולל
איתי בן זאב	מנכ"ל	100%	-	2,165	4761	-	-	-	2,926
חני שטרית-בך	סמנכ"לית, מנהלת המחלקה הכלכלית	100%	-	1,098	130	-	-	-	1,228
אורלי גרינפלד	סמנכ"ל, מנהלת מסלקות הבורסה	100%	-	926	278	-	-	-	1,204
מירב לשם(**)	סמנכ"ל, יועמ"ש	100%	0.044%	1,025	176	-	-	-	1,201
שריה אורגד	סמנכ"ל לפיתוח עסקי ואסטרטגיה	100%	-	1,005	146	-	-	-	1,151
אמנון נויבך	יו"ר הדירקטוריון	כ- 30% (***)	-	-	2305	-	609	--	914

(*) לרבות הטבות נלוות לשכר.

(**) לגבי לשם הוקצו 44,359 מניות של החברה, וזאת כחלק מתוכנית תגמול לעובדי החברה, כמפורט בסעיף 3.2 לתשקיף.

(***) בהתאם להסכם הניהול בין החברה לבין חברה בת בבעלותו המלאה של מר נויבך מיום 11.5.2014, נקבע כי מר נויבך יקדיש את עיקר מרצו וזמנו, וכן את מיטב כושר עבודתו כישוריו ומיומנותו לקידום הבורסה ולענייניה ויקדיש את הזמן הדרוש לשם ביצוע תפקידיו על הצד הטוב ביותר. עם זאת, במסגרת תוספת להסכם מיום 9.12.2016 נקבע כי החל מיום 1.1.2017 תוגדר משרתו של מר נויבך כמשרת יו"ר דירקטוריון לא פעיל, בהיקף של 8 ימים בחודש.

ראו הערות לטבלה הנ"ל בסעיף 8.1.4 להלן.

³ יצוין, כי ליום 31.3.2019, החברה טרם הכירה בהוצאה בגין תשלום מבוסס מניות, בקשר עם כתבי האופציה אשר אושרו ו/או הוענקו לנושאי משרה כפופי מנכ"ל ביום 29.3.2018, כמפורט בסעיף 3.3.3 לתשקיף לעיל. החברה תחל להכיר בהוצאה כאמור החל מדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 30.6.2019. לפרטים נוספים ראו ביאור 24' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018 הנכללים בתשקיף.

⁴ המענק כאמור נקבע בהתאם לתכנית התגמול ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל החברה לשנת 2018, והינו מורכב מרכיב כמותי ומרכיב איכותי בשיקול דעת.

8.1.3 להלן פירוט התגמולים שניתנו על ידי החברה או על ידי אחר לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה וכן של יו"ר דירקטוריון החברה (בשים לב לחלקיות משרתו), בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה בשנת 2017 (באלפי ש"ח) :

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר (*)	מענק ששולם בגין שנת 2017	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי יעוץ	אחר	סה"כ
איתי בן-זאב	מנכ"ל	100%	-	2,085	5378	-	-	-	-	2,463
דויד דרעי (**)	לשעבר - סמנכ"ל, מנהל מחלקת כספים ומנהל סמנכ"ל, מנהלת המחלקה הכלכלית	100%	-	1,595	-	-	-	-	-	1,595
חני שטרית-בך	סמנכ"ל פיתוח עסקי ואסטרטגיה	100%	-	1,140	6130	-	-	-	-	1,270
שריה אורגד	סמנכ"ל, מנהל מסחר ונגזרים	100%	-	1,009	7175	-	-	-	-	1,184
רובי גולדנברג	סמנכ"ל, מנהל מסחר ונגזרים	100%	-	1,024	8100	-	-	-	-	1,124
אמנון נויבך	יו"ר הדירקטוריון	כ-30% (***)	-	-	9110	-	605	-	-	715

(*) לרבות הטבות נלוות.

(**) לרבות עלויות פרישה.

(***) בהתאם להסכם הניהול בין החברה לבין חברה בת בבעלותו המלאה של מר נויבך מיום 11.5.2014, נקבע כי מר נויבך יקדיש את עיקר מרצו וזמנו, וכן את מיטב כושר עבודתו כישוריו ומיומנותו לקידום הבורסה ולענייניה ויקדיש את הזמן הדרוש לשם ביצוע תפקידיו על הצד הטוב ביותר. עם זאת, במסגרת תוספת להסכם מיום 9.12.2016 נקבע כי החל מיום 1.1.2017 תוגדר משרתו של מר נויבך כמשרת יו"ר דירקטוריון לא פעיל, בהיקף של 8 ימים בחודש.

ראו הערות לטבלה הנ"ל בסעיף 8.1.4 להלן.

8.1.4 להלן פרטים נוספים בקשר עם מקבלי התגמולים כאמור בסעיפים 8.1.1 - 8.1.3 לעיל :

איתי בן זאב (1)

מר איתי בן זאב (להלן : "המנכ"ל") מכהן כמנכ"ל החברה החל מיום 1.1.2017, ועד ליום 5.7.2018 כיהן גם כדירקטור בחברה.

להלן פירוט תנאי העסקתו של המנכ"ל :

א. על פי הסכם העסקתו (על תיקוניו), תקופת העסקתו של המנכ"ל בחברה אינה קצובה בזמן. כל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב בת 90 ימים מראש, בכפוף לחריגים מקובלים.

שכרו החודשי של המנכ"ל עומד על 125,000 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש נובמבר 2016). יצוין, כי שכרו של המנכ"ל כולל רכיב של דמי הבראה, והמנכ"ל אינו זכאי לתשלום דמי הבראה נוספים. לפרטים בדבר תוספת לתשלום החודשי של המנכ"ל ראו ס"ק (ו) להלן.

5 המענק המפורט ביחס למר בן זאב הנכלל בטבלה דלעיל, הוענק בהתאם למדיניות התגמול של החברה לשנים 2015 - 2017, על בסיס קריטריונים איכותיים, לאחר אישורם של ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה.

6 המענק המפורט ביחס לגבי שטרית-בך הנכלל בטבלה דלעיל, הוענק בהתאם לתכנית התגמול לשנת 2017, לאחר אישורם של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

7 המענק המפורט ביחס למר אורגד הנכלל בטבלה דלעיל, הוענק בהתאם לתכנית התגמול לשנת 2017 לאחר אישורם של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

8 המענק המפורט ביחס למר גולדנברג הנכלל בטבלה דלעיל, הוענק בהתאם לתכנית התגמול לשנת 2017 לאחר אישורם של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.

9 המענק המפורט ביחס למר נויבך הנכלל בטבלה דלעיל, הוענק בהתאם למדיניות התגמול של החברה לשנים 2015 עד 2017, על בסיס קריטריונים איכותיים, לאחר אישורם של ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה.

נלוות והפרשות :

ב.

החברה מעמידה לרשות המנכ"ל, רכב צמוד ונושאת במלוא הוצאות הרכב (למעט דו"חות ו/או קנסות) ובגילום המס בגין שווי השימוש ברכב.

המנכ"ל זכאי ל- 25 ימי חופשה בתשלום בשנה, ול- 23 ימי מחלה בשנה. המנכ"ל זכאי להטבות אחרות כמקובל בחברה, כגון, החזרי הוצאות סבירות, טלפונים, קו אינטרנט, תשלום עלות אגרת רישיון מקצועי, השתתפות בכנסים/ימי עיון, השתתפות בנופשי החברה, שלושה עיתונים יומיים, בדיקות רפואיות שנתיות, מתנות שי, וכיו"ב. החברה או המנכ"ל יישאו בתשלומי המס בגין שווי ההטבות (לפי העניין) בהתאם להוראות הסכם ההעסקה.

בנוסף, ייערכו בקשר עם העסקתו של המנכ"ל הפקדות על חשבון החברה והמנכ"ל לביטוח מנהלים / קרן פנסיה / קופת גמל בגין תגמולים (להלן: "**הקופות**"), פיצויי פיטורים, אובדן כושר עבודה והפקדות לקרן השתלמות, בשיעורים מקובלים.

מענקים :

ג.

בהסכם העסקתו של המנכ"ל נקבע כי מעת לעת תשקול החברה הענקת מענקים למנכ"ל, בשיקול דעתה המלא והמוחלט של החברה, בכפוף לתנאים מסוימים.

בהתאם, ביום 17.4.2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, ועדת הביקורת וועדת התגמול של החברה) תוכנית תגמול למנכ"ל וליו"ר הדירקטוריון הכוללת מענק כספי, לפיה, בכפוף לעמידה ביעדים, המנכ"ל יהיה זכאי לקבלת מענק שנתי של עד 6 משכורות חודשיות בשנים 2018 עד 2020. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.25.7.1 לתשקיף.

סיום עבודת המנכ"ל :

ד.

עם סיום עבודתו בחברה, מכל סיבה שהיא, יהיה המנכ"ל זכאי לקבלת כל הכספים שנצברו לזכותו במסגרת הקופות (אלא אם נשללה או הופחתה זכותו לקבלת פיצויי פיטורים) וקרן ההשתלמות כאמור לעיל (וזאת בכפוף למילוי התחייבותו של המנכ"ל כלפי החברה במסגרת ההלוואה במקרה של פרישה, כמפורט בסעיף ו(2) להלן). יצוין, כי הפקדות החברה לקופות הינן במקום פיצויי פיטורים בהתאם להוראות האישור הכללי בדבר תשלומי מעבידים לקרן פנסיה ולקופת ביטוח במקום פיצויי פיטורים לפי הוראות סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1973 ("**האישור הכללי**"; "**סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים**"). בנוסף, במקרה שבו תחליט החברה לסיים את העסקתו של המנכ"ל בחברה (ולמעט בנסיבות בהן ניתן לפי הדין לשלול פיצויי פיטורים מהמנכ"ל), יהיה המנכ"ל זכאי למענק הסתגלות בסכום השווה לשלושה חודשי משכורת (ללא נלוות).

במסגרת הסכם העסקה הוטלו על המנכ"ל התחייבויות בקשר עם הגבלת העסקתו בגופים הקשורים לחברה לתקופה של 12 חודשים ממועד סיום העסקתו בחברה, וכן התחייבות לשמירה על סודיות, ללא הגבלה בזמן.

הוראותיו של ההסכם הקיבוצי (כאמור בסעיף 6.25.10 לתשקיף, להלן: "**ההסכם הקיבוצי**") אינן חלות על המנכ"ל.

תוכנית שימור למנכ"ל

ו.

ביום 1.5.2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ואישור הדירקטוריון) תוכנית שימור למנכ"ל החברה הכוללת שלושה רכיבים כדלקמן:

(1) תוספת תשלום חודשית בסך של 30 אלפי ש"ח לחודש החל ממשכורת חודש יוני 2019 ואשר בכפוף לדין, היא לא תהווה בסיס להפרשות סוציאליות כלשהן (פנסיה, גמל, השתלמות, אך כוללת מרכיב בגין פיצויי פיטורים) ולמענקים כלשהם. החל ממשכורת

חודש ינואר 2022, תשולם למנכ"ל תוספת תשלום חודשית נוספת בסך של 33 אלפי ש"ח לחודש ואשר בכפוף לדין לא תהווה בסיס להפרשות סוציאליות כלשהן (פנסיה, גמל, השתלמות אך כוללת מרכיב בגין פיצויי פיטורים) ולמענקים כלשהם ;

(2) העמדת הלוואת שימור למנכ"ל בסך של 3.5 מיליון ש"ח (להלן: "ההלוואה") למשך תקופה של 5 שנים (בתוקף ממועד הענקתה ביום 1.6.2019). ככל שהמנכ"ל ימשיך לעבוד בחברה עד לתום תקופה של חמש שנים ממועד הענקת ההלוואה, תהפוך ההלוואה במלואה למענק חד פעמי למנכ"ל. ככל ועד לתום התקופה יודיע המנכ"ל על התפטרותו, המנכ"ל ישיב את מלוא סכום ההלוואה לחברה. ההלוואה תישא ריבית רעיונית שנתית (בהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה), אשר החברה תישא בעלותה, לרבות גילום המס בגינה. ההלוואה וסכום המענק (ככל ויינתן) אינם מהווים בסיס להפרשות סוציאליות כלשהן ולמענקים כלשהם והם לא יובאו בחשבון לעניין חישובי השכר וכן לצורך פיצויי פיטורים, דמי חופשה, דמי מחלה ודמי הודעה מוקדמת ;

(3) אישור תוכנית תגמול הונית למנכ"ל, לפיה אושר להקצות לנאמן עבור המנכ"ל 4,250,000 כתבי אופציה ניתנים למימוש למניות החברה במחיר מימוש המשקף שווי חברה של 1.2 מיליארד ש"ח, המבשילות במנה אחת בתום חמש שנים ממועד ההקצאה. לפרטים נוספים בדבר תוכנית התגמול ההונית ראו סעיף 3.3.3 לתשקיף.

ז. יצוין, כי תוכנית השימור למנכ"ל אושרה כנדרש על ידי אורגני החברה והאסיפה הכללית שלה שלא בהתאם למדיניות התגמול של החברה. יתר הוראותיו של הסכם העסקה אינן חורגות ממדיניות התגמול של החברה.

(2) חנה (חנני) שטרית - בד

גב' חנה (חנני) שטרית - בד מכהנת כמנכ"ל בכירה, בתפקיד מנהלת המחלקה הכלכלית, החל מיום 2.10.2011.

שכרה החודשי של גב' שטרית - בד עומד על 65,695 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש אוגוסט 2013). תקופת העסקתה של גב' שטרית - בד הינה בלתי קצובה בזמן וכל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב 90 ימים מראש, בכפוף לחריגים מקובלים. החברה מעמידה לשימושה של גב' שטרית - בד רכב, וכן נושאת בכל הוצאות הרכב, לרבות הוצאות אחזקה ומס בגובה מסוים בגין חלק מזקיפת שווי הרכב. גב' שטרית - בד זכאית להשתתפות בהוצאות והטבות נלוות כמקובל בחברה.

במקרה של פיטורים תהיה גב' שטרית - בד זכאית למענק הסתגלות בסכום השווה לשלושה חודשי משכורת (למעט בנסיבות בהן ניתן לפי הדין לשלול פיצויי פיטורים).

בהתאם לתוכנית התגמול של החברה לשנים 2018 עד 2020 (כאמור בסעיף 6.25.7.2 לתשקיף, להלן: "תוכנית התגמול") גב' שטרית - בד תהיה זכאית למענק שנתי של עד 3 משכורות חודשיות בשנים 2018 עד 2020, בהיקף שייקבע בשים לב לקריטריונים איכותיים שאינם כמותיים, הקבועים במסגרת מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.25.7.2 לתשקיף.

בהתאם לתוכנית האופציות לכפופי מנכ"ל (כאמור בסעיף 3.3.3 לתשקיף, להלן: "תוכנית האופציות"), ביום 4.7.2018 הקצתה החברה 544,310 כתבי אופציה ניתנים להמרה למניות החברה לטובת נאמן עבור גב' שטרית - בד.

הוראותיו של ההסכם הקיבוצי אינן חלות על גב' שטרית - בד. יצוין, כי הוראותיו של הסכם העסקה של גב' שטרית - בד אינן חורגות ממדיניות התגמול של החברה.

מירב לשם

(3)

גב' מירב לשם מכהנת כסמנכ"ל בכירה, בתפקיד היועצת המשפטית ומנהלת המחלקה המשפטית, החל מיום 1.1.2018.

שכרה החודשי של גב' לשם עומד על 58,000 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש נובמבר 2017). תקופת העסקתה של גב' לשם הינה בלתי קצובה בזמן וכל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב 60 ימים מראש והחל משנת עבודתה השלישית בהודעה מוקדמת בכתב 90 ימים מראש, בכפוף לחריגים מקובלים.

החברה משלמת לגב' לשם, בתוספת למשכורתה החודשית, תשלום בגין חלף רכב בהתאם לתעריף רכב והוצאות רכב לו היא זכאית אשר אינו מהווה בסיס לתשלומים סוציאליים ולמענקים כלשהם. גב' לשם זכאית להשתתפות בהוצאות והטבות נלוות כמקובל בחברה למעט רכב חברה. על אף האמור לעיל, הגב' לשם זכאית לבקש כי יועמד לה רכב, כמקובל בחברה. במקרה כאמור, יופסקו התשלומים בגין חלף רכב המשולמים לגב' לשם.

במקרה של פיטורים תהיה גב' לשם זכאית למענק הסתגלות בסכום השווה לשלושה חודשי משכורת (למעט בנסיבות בהן ניתן לפי הדין לשלול פיצויי פיטורים).

בהתאם לתוכנית התגמול גב' לשם תהיה זכאית למענק שנתי של עד 3 משכורות חודשיות בשנים 2018 עד 2020, בהיקף שייקבע בשים לב לקריטריונים איכותיים שאינם כמותיים, הקבועים במסגרת מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.25.7.2 לתשקיף.

בהתאם לתוכנית האופציות, ביום 4.7.2018 הקצתה החברה 315,791 כתבי אופציה ניתנים להמרה למניות החברה לטובת נאמן עבור גב' לשם.

הוראותיו של ההסכם הקיבוצי אינן חלות על גב' לשם. יצוין, כי הוראותיו של הסכם העסקה של גב' לשם אינן חורגות ממדיניות התגמול של החברה.

יהודה ונדרולדה

(4)

מר יהודה ונדרולדה מכהן כסמנכ"ל בכיר מנהל מחלקת כספים ומנהל, החל מיום 23.2.2018. שכרו החודשי של מר ונדרולדה עומד על 58,000 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש אוקטובר 2017). תקופת העסקתו של מר ונדרולדה הינה בלתי קצובה בזמן וכל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו במהלך שנת עבודתו השניה בהודעה מוקדמת בכתב 60 ימים מראש והחל משנת עבודתו השלישית בהודעה מוקדמת בכתב 90 ימים מראש, בכפוף לחריגים מקובלים. החברה מעמידה לשימושו של מר ונדרולדה רכב, וכן נושאת בכל הוצאות הרכב, לרבות הוצאות אחזקה (אך למעט בגין שווי הרכב למס). מר ונדרולדה זכאי להשתתפות בהוצאות והטבות נלוות כמקובל בחברה.

במקרה של פיטורים יהיה מר ונדרולדה זכאי למענק הסתגלות בסכום השווה לשלושה חודשי משכורת (למעט בנסיבות בהן ניתן לפי הדין לשלול פיצויי פיטורים).

בהתאם לתוכנית התגמול, מר ונדרולדה יהיה זכאי למענק שנתי של עד 3 משכורות חודשיות בשנים 2018 עד 2020, בהיקף שייקבע בשים לב בקריטריונים איכותיים שאינם כמותיים, הקבועים במסגרת מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.25.7.2 לתשקיף.

בהתאם לתוכנית האופציות, ביום 4.7.2018 הקצתה החברה 640,737 כתבי אופציה ניתנים להמרה למניות החברה לטובת נאמן עבור מר ונדרולדה.

הוראותיו של ההסכם הקיבוצי אינן חלות על מר ונדרולדה. יצוין, כי הוראותיו של הסכם העסקה של מר ונדרולדה אינן חורגות ממדיניות התגמול של החברה.

ראובן (רובי) גולדנברג

(5)

מר ראובן (רובי) גולדנברג מכהן כסמנכ"ל בכיר, בתפקיד מנהל מחלקת מסחר ונגזרים, החל מיום 15.3.2012.

שכרו החודשי של מר גולדנברג עומד על 58,320 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש פברואר 2012). תקופת העסקתו של מר גולדנברג הינה בלתי קצובה בזמן וכל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב 90 ימים מראש, בכפוף לחריגים מקובלים. החברה מעמידה לשימושו של מר גולדנברג רכב, וכן נושאת בכל הוצאות הרכב, לרבות הוצאות אחזקה (אך למעט בגין שווי הרכב למס). מר גולדנברג זכאי להשתתפות בהוצאות והטבות נלוות כמקובל בחברה.

במקרה של פיטורים יהיה מר גולדנברג זכאי למענק הסתגלות בסכום השווה לשלושה חודשי משכורת (למעט בנסיבות בהן ניתן לפי הדין לשלול פיצויי פיטורים). בהתאם לתוכנית התגמול, מר גולדנברג יהיה זכאי למענק שנתי של עד 3 משכורות חודשיות בשנים 2018 עד 2020, בהיקף שייקבע בשים לב לקריטריונים איכותיים שאינם כמותיים, הקבועים במסגרת מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.25.7.2 לתשקיף. בהתאם לתוכנית האופציות, ביום 4.7.2018 הקצתה החברה 428,613 כתבי אופציה ניתנים להמרה למניות החברה לטובת נאמן עבור מר גולדנברג. הוראותיו של ההסכם הקיבוצי אינן חלות על מר גולדנברג. יצוין, כי הוראותיו של ההסכם העסקה של מר גולדנברג אינן חורגות ממדיניות התגמול של החברה.

אורלי גרינפלד

(6)

גב' אורלי גרינפלד מכהנת כסמנכ"ל בכירה, בתפקיד מנהלת המסלקות, החל מיום 19.3.2017. שכרה החודשי של גב' גרינפלד עומד על 55,000 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש נובמבר 2017). תקופת העסקתה של גב' גרינפלד הינה בלתי קצובה בזמן וכל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב 90 ימים מראש, בכפוף לחריגים מקובלים. החברה מעמידה לשימושה של גב' גרינפלד רכב, וכן נושאת בכל הוצאות הרכב, לרבות הוצאות אחזקה (אך למעט בגין שווי הרכב למס). גב' גרינפלד זכאית להשתתפות בהוצאות והטבות נלוות כמקובל בחברה.

במקרה של פיטורים תהיה גב' גרינפלד זכאית למענק הסתגלות בסכום השווה לשלושה חודשי משכורת (למעט בנסיבות בהן ניתן לפי הדין לשלול פיצויי פיטורים). בהתאם לתוכנית התגמול גב' גרינפלד תהיה זכאית (בכפוף לעמידה ביעדים) למענק שנתי של עד 5 משכורות חודשיות בשנים 2018 עד 2020. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.25.7.2 לתשקיף. בהתאם לתוכנית האופציות, ביום 4.7.2018 הקצתה החברה 455,697 כתבי אופציה ניתנים להמרה למניות החברה לטובת נאמן עבור גב' גרינפלד. הוראותיו של ההסכם הקיבוצי אינן חלות על גב' גרינפלד. יצוין, כי הוראותיו של ההסכם העסקה של גב' גרינפלד אינן חורגות ממדיניות התגמול של החברה.

שריה אורגד

(7)

מר שריה אורגד מכהן כסמנכ"ל בכיר לאסטרטגיה ופיתוח עסקי, החל מיום 1.1.2015. שכרו החודשי של מר אורגד עומד על 58,200 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש נובמבר 2014). תקופת העסקתו של מר אורגד הינה בלתי קצובה בזמן וכל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב 90 ימים מראש, בכפוף לחריגים מקובלים.

החברה מעמידה לשימוש של מר אורגד רכב, וכן נושאת בכל הוצאות הרכב, לרבות הוצאות אחזקה (אך למעט בגין שווי הרכב למס). מר אורגד זכאי להשתתפות בהוצאות והטבות נלוות כמקובל בחברה.

במקרה של פיטורים יהיה מר אורגד זכאי למענק הסתגלות בסכום השווה לשלושה חודשי משכורת (למעט בנסיבות בהן ניתן לפי הדין לשלול פיצויי פיטורים).

בהתאם לתוכנית התגמול, מר אורגד יהיה זכאי למענק שנתי של עד 3 משכורות חודשיות בשנים 2018 עד 2020, בהיקף שייקבע בשים לב לקריטריונים איכותיים שאינם כמותיים, הקבועים במסגרת מדיניות התגמול של החברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.25.7.2 לתשקיף.

בהתאם לתוכנית האופציות, ביום 4.7.2018 הקצתה החברה 642,947 כתבי אופציה ניתנים להמרה למניות החברה לטובת נאמן עבור מר אורגד.

הוראותיו של ההסכם הקיבוצי אינן חלות על מר אורגד. יצוין, כי הוראותיו של הסכם העסקה של מר אורגד אינן חורגות ממדיניות התגמול של החברה.

(8) אמנון נויבך

החברה מקבלת שירותי ניהול במסגרת הסכם בתוקף מיום 2.4.2014 בין החברה לבין חברה בבעלות ובשליטה של מר אמנון נויבך (להלן: "**חברת הניהול**"), כפי שתוקן ביום 29.12.2016 (להלן ביחד: "**הסכם השירותים**"). במסגרת הסכם השירותים נקבעו, בין היתר, ההוראות הבאות:

א. חברת הניהול תעניק לחברה שירותי ניהול באמצעות מר נויבך, אשר יכהן בתפקיד יו"ר דירקטוריון לא פעיל בחברה בהיקף של כשמונה ימים בחודש (להלן: "**שירותי היו"ר**") (עד ליום 31.12.2016 כיהן מר נויבך כיו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף של משרה מלאה). מר נויבך רשאי לעסוק בעיסוקים נוספים, כמפורט בהסכם השירותים.

ב. בתמורה למתן שירותי היו"ר, משלמת החברה לחברת הניהול תמורה בסך של 50,000 ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ כחוק (צמוד למדד בגין חודש דצמבר 2016) (להלן: "**התמורה החודשית**").

ג. כל צד רשאי לבטל את הסכם השירותים, מכל סיבה שהיא, בהודעה בכתב שתימסר לצד השני, 90 יום מראש. על אף האמור לעיל, החברה תהא רשאית להפסיק את ההתקשרות בהסכם השירותים באופן מיידי וללא הודעה מוקדמת במקרים מסוימים (לרבות בנסיבות שבהן לא היה זכאי מר נויבך כעובד, לקבלת פיצויי פיטורים) או במקרה של אי עמידה של נויבך בתנאי הכשירות הקבועים בחוק לכהונה כיו"ר דירקטוריון של החברה.

בנוסף, בכל מקרה של הפסקת כהונתו של מר נויבך כיו"ר דירקטוריון החברה, מכל סיבה שהיא, יבוטל הסכם השרותים מיד עם הפסקת הכהונה כאמור.

ד. בהסכם השירותים נקבע כי, מעת לעת, תשקול החברה הענקת מענקים לחברת הניהול, בשיקול דעתה המלא והמוחלט של החברה, בכפוף לתנאים מסוימים. כאמור לעיל, ביום 17.4.2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה תוכנית תגמול למנכ"ל וליו"ר הדירקטוריון הכוללת מענק כספי, לפיה, בכפוף לעמידה ביעדים, מר נויבך יהיה זכאי לקבלת מענק שנתי של עד 6 פעמים התמורה החודשית, בשנים 2018 עד 2020. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.25.7.1 לתשקיף.

ה. חברת הניהול זכאית להחזר הוצאות במהלך ביצוע השירותים, לרבות הוצאות נסיעה ושהייה בחו"ל.

ו. במסגרת הסכם השירותים הוטלו מגבלות בקשר עם העסקת מר נויבך בגופים הקשורים לחברה לתקופה של 12 חודשים וכן התחייבות לשמירה על סודיות, ללא הגבלה בזמן.

ז. הסדרי ביטוח אחריות נושאי משרה ושיפוי נושאי משרה אשר יחולו בחברה מעת לעת, יחולו על מר נויבך, כנושא משרה בחברה.

יצוין, כי הוראותיו של הסכם השירותים אינן חורגות ממדיניות התגמול של החברה.

דויד דרעי

(9)

מר דויד דרעי כיהן כסמנכ"ל בכיר, בתפקיד מנהל מחלקת כספים, החל משנת 2014 ועד ליום 28.6.2018 (וזאת לאחר שהוסכם בין הצדדים על תקופת הסתגלות בפועל של 3 חודשים תוך קיום יחסי עבודה, חלף זכות לקבלת 3 חודשי משכורת ועל תקופת ניצול ימי חופשה של 19.5 ימים). במועד סיום העסקתו, עמד שכרו החודשי של מר דרעי על 63,309 ש"ח ברוטו.

להלן פירוט התגמולים שניתנו לכל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה על מקבלי התגמולים כאמור בסעיפים 8.1.1 - 8.1.3 לעיל, על ידי החברה או על ידי תאגידים בשליטתה:

8.1.5

גמול דירקטורים והוצאות נלוות שאינן חורגות מהמקובל, ששולמו על ידי החברה לכל הדירקטורים בחברה (לרבות בגין כהונה של חלקם כדירקטורים במסלקות הבורסה) הסתכמו בתקופה שהסתיימה ביום 31.3.2019 בסך של כ- 232 אלפי ש"ח, בשנת 2018 בסך של כ- 1,012 אלפי ש"ח ובשנת 2017 בסך של כ- 1,045 אלפי ש"ח.

ביום 9.8.2018, אישר דירקטוריון החברה, לאחר שהתקבל על כך אישור ועדת הביקורת וועדת התגמול של החברה, תשלום גמול לכל הדירקטורים המכהנים בחברה ואשר יכהנו בחברה מעת לעת, ובכלל אלו, הדירקטורים הבלתי תלויים (כהגדתם בסעיף 1ב50 לחוק ניירות ערך), אך למעט יו"ר הדירקטוריון, מר אמנון נויבך, המועסק על פי הסכם שירותים נפרד, גמול שנתי וגמול השתתפות בסכום השווה ל- "סכום הקבוע" כנקוב בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, לרבות לגבי דירקטור חיצוני מומחה, וזאת על פי דרגת החברה כקבוע בתקנות האמורות. מובהר בזה כי כל הדירקטורים בחברה זכאים לפטור, שיפוי וביטוח אחריות נושאי משרה, כמקובל בחברה מעת לעת. כמו כן, ביום 28.2.19 אישרה האסיפה הכללית החזר הוצאות הקשורות במישרין להשתתפות בדירקטוריון לדירקטור אשר אינו מתגורר במדינת ישראל, חלף גמול שנתי וגמול השתתפות.

עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בהן עניין אישי¹⁰

8.2

החל ממועד התאגדותה ועד לתאריך התשקיף, אין בעל מניות המוגדר כבעל שליטה בחברה.

החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

8.3

למיטב ידיעת החברה והדירקטורים של החברה, ניירות הערך שבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה, מחזיקים בחברה או בכל חברה בת שלה או בכל חברה קשורה שלה, בסמוך לתאריך התשקיף וכשנה קודם לכן, הינן כמפורט להלן (כל התחשיבים של שיעורי ההחזקה בהון מתבססים על הון המניות המונפק של החברה בתאריך התשקיף של 100,000,000 מניות רגילות):

¹⁰ לפרטים בדבר עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין, ראו ביאור 22 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2018 הנכללים בתשקיף, וכן ביאור 27 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.3.2019, הנכללים בתשקיף. כמו כן, לפרטים בדבר התוכנית לשימור מנכ"ל החברה ראו 8.1.4(1)(ו) לעיל.

החזקות בעלי עניין במניות רגילות של החברה

8.3.1

ליום 14.7.2019

שם בעל העניין ו/או נושא משרה	כמות מניות	שיעור מסה"כ הון מונפק	שיעור מסה"כ הון מונפק בדילול מלא ¹¹
Manikay Global pportunities Holdings 1, LLC ¹²	19,999,999	19.99%	18.45%
Sunsuper Exchange Fund LLC ¹³	4,699,999	4.69%	4.33%
Novo Holdings A/S ¹⁴	4,699,999	4.69%	4.33%
Moelis Australia Asset Management Ltd. as trustee for Moelis Australia Exchanges Fund ¹⁵	4,699,999	4.69%	4.33%
Dalton Special Holdings LLC ¹⁶	4,699,999	4.69%	4.33%
משה טרי (כנאמן ליתרת החזקות בעלי העניין 2 עד 5, בחלקים שווים ביניהם)	32,917,504	32.91%	30.36%
רונית ששתיאל טובול בע"מ (כנאמן לעובדים וזכאים, לרבות נושאת משרה אחת)	6,000,000	6%	5.53%

ליום 14.7.2018

שם בעל העניין ו/או נושא משרה	כמות מניות ¹⁷	שיעור מסה"כ הון מונפק	שיעור מסה"כ הון מונפק בדילול מלא ¹⁸
הבנק הבינלאומי הראשון לישראל בע"מ	19,300,416	19.3%	18.53%
בנק הפועלים בע"מ	11,610,416	11.61%	11.14%
בנק לאומי לישראל בע"מ	9,300,416	9.3%	8.93%
שרותי בורסה והשקעות בישראל אי.בי.אי. בע"מ	8,550,416	8.55%	8.21%
בנק מזרחי טפחות בע"מ	6,640,416	6.64%	6.37%
בנק ירושלים בע"מ	5,390,416	5.39%	5.17%
מיטב דש טרייד בע"מ	5,300,416	5.3%	5.09%
בנק אגוד לישראל בע"מ	5,120,416	5.12%	4.91%
רונית ששתיאל טובול בע"מ (כנאמן לעובדים וזכאים, לרבות נושאת משרה אחת)	6,000,000	6%	5.76%

- 11 בהנחה של מימוש מלא של כתבי האופציה (הלא סחירים) המוחזקים על ידי מנהלי החברה. יצוין, כי מלוא הכמות של המניות הרגילות שינבעו ממימוש כתבי האופציה היא תיאורטית בלבד, הואיל ובפועל לא תוקצה לניצעים מלוא הכמות של מניות המימוש אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה במועד המימוש.
- 12 כפי שנמסר לחברה, החברה הנ"ל הינה חברה זרה רשומה בדלוור ארה"ב בשליטתה של Manikay Partners LLC, שבעל השליטה בה הינו מר שיין פיינמור, אשר עוסקת בהשקעות, בין היתר, בתחום של בורסות לניירות ערך.
- 13 כפי שנמסר לחברה, החברה הנ"ל הינה חברה זרה אשר התאגדה בדלאוור ארה"ב, בשליטתה של קרן פנסיה ומוחזקת על ידי לשכת המסחר והתעשייה של קוונסלנד, אוסטרליה, התאחדות העובדים של קוונסלנד ומועצת האיגודים המקצועיים בקוונסלנד (להלן: "סאנסופר"). כמות המניות ושיעורן סמוך לפני הצעת המכר כוללת את המניות המוחזקות על ידי סאנסופר בלבד. הכמות האמורה אינה כוללת 8,229,376 מניות נוספות המוחזקות על ידי משה טרי כנאמן, אשר מתוכן 7,929,376 מניות נכללות במסגרת הצעת המכר על פי תשקיף זה.
- 14 כפי שנמסר לחברה, החברה הנ"ל הינה חברה זרה שהתאגדה בדנמרק בשליטתה של קרן נאמנות (להלן: "נובו"). כמות המניות ושיעורן סמוך לפני הצעת המכר כוללת את המניות המוחזקות על ידי נובו בלבד. הכמות האמורה אינה כוללת 8,229,376 מניות נוספות המוחזקות על ידי מר משה טרי כנאמן, אשר מתוכן 7,929,376 מניות נכללות במסגרת הצעת המכר על פי תשקיף זה.
- 15 כפי שנמסר לחברה, החברה הנ"ל הינה חברה שהתאגדה באוסטרליה בבעלות מלאה של Moelis Australia (להלן: "מואליס"). כמות המניות ושיעורן סמוך לפני הצעת המכר כוללת את המניות המוחזקות על ידי מואליס בלבד. הכמות האמורה אינה כוללת 8,229,376 מניות נוספות המוחזקות על ידי מר משה טרי כנאמן אשר מתוכן 7,929,376 מניות נכללות במסגרת הצעת המכר על פי תשקיף זה.
- 16 כפי שנמסר לחברה, החברה הנ"ל הינה חברה זרה אשר התאגדה בארצות הברית בשנת 1999 בשליטתה של חברה זרה לניהול השקעות (להלן: "דלטון"). כמות המניות ושיעורן סמוך לפני הצעת המכר כוללת את המניות המוחזקות על ידי דלטון בלבד. הכמות האמורה אינה כוללת 8,229,376 מניות נוספות המוחזקות על ידי מר משה טרי כנאמן אשר מתוכן 7,929,376 מניות שמרביתן נכללות במסגרת הצעת המכר על פי תשקיף זה.
- 17 בהתאם להוראות סעיף 41(ה)(2)(ב) לחוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017, הואיל והחזקותיהם של המחזיקים 1 עד 8 לעיל הוקנו להם במסגרת ההסדר לשינוי מבנה הבורסה (כאמור בסעיף 6.1.1.3 לתשקיף), בגין זכויות שעמדו להם קודם למועד ההסדר, החזקות אלה לא היקנו להם זכויות מעבר לזכויות שמקנה החזקה בשיעור של 5% מכלל אמצעי

החזקות באופציות של החברה (באמצעות נאמן)

8.3.2

ליום 14.7.2019

שם בעל העניין ו/או נושא משרה ¹⁹	תפקיד בחברה	כמות כתבי אופציה	שיעור מסה"כ הון מונפק	שיעור מסה"כ הון מונפק בדילול מלא ²⁰
איתי בן זאב	מנכ"ל החברה	4,250,000	-	3.92%
חני שטרית - בך	סמנכ"ל, מנהלת המחלקה הכלכלית	544,310	-	0.5%
רובי גולדנברג	סמנכ"ל מסחר ונגזרים	428,613	-	0.4%
שריה אורגד	סמנכ"ל לפיתוח עסקי ואסטרטגיה	642,947	-	0.59%
יהודה ונדרולדה	סמנכ"ל, מנהל מחלקת כספים	640,737	-	0.59%
מירב לשם	סמנכ"ל יועמ"ש	315,791	0.044%	0.33%
אורי שביט	סמנכ"ל, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול	611,838	-	0.56%
אורלי גרינפלד	סמנכ"ל, מנהלת מסלקות הבורסה	455,697	-	0.42%
עדי ברקן	סמנכ"ל קצינת ציות	267,026	-	0.25%
פראדין ויסצ'לב	סמנכ"ל ניהול סיכונים	272,838	-	0.25%

ליום 14.7.2018

שם בעל העניין ו/או נושא משרה	תפקיד בחברה	כמות כתבי אופציה	שיעור מסה"כ הון מונפק	שיעור מסה"כ הון מונפק בדילול מלא ²¹
חני שטרית - בך	סמנכ"ל, מנהלת המחלקה הכלכלית	544,310	-	0.52%
רובי גולדנברג	סמנכ"ל מסחר ונגזרים	428,613	-	0.41%
שריה אורגד	סמנכ"ל לפיתוח עסקי ואסטרטגיה	642,947	-	0.62%
יהודה ונדרולדה	סמנכ"ל, מנהל מחלקת כספים	640,737	-	0.62%
מירב לשם	סמנכ"ל יועמ"ש	315,791	0.044%	0.30%
אורי שביט	סמנכ"ל, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול	611,838	-	0.59%
אורלי גרינפלד	סמנכ"ל, מנהלת מסלקות הבורסה	455,697	-	0.44%
עדי ברקן	סמנכ"ל קצינת ציות	267,026	-	0.26%
פראדין ויסצ'לב	סמנכ"ל ניהול סיכונים	272,838	-	0.26%

השליטה בחברה. יצוין, כי לתאריך התשקיף, אין בין בעלי העניין בחברה כאלה המחזיקים במניותיהם קודם למועד אישור ההסדר.

בהנחה של מימוש מלא של כתבי האופציה (הלא סחירים) המוחזקים על ידי מנהלי החברה. יצוין, כי מלוא הכמות של המניות הרגילות שינבעו ממימוש כתבי האופציה היא תיאורטית בלבד, הואיל ובפועל לא תוקצה לניצעים מלוא הכמות של מניות המימוש אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה במועד המימוש. באמצעות נאמן.

בהנחה של מימוש מלא של כתבי האופציה (הלא סחירים) המוחזקים על ידי מנהלי החברה.

בהנחה של מימוש מלא של כתבי האופציה (הלא סחירים) המוחזקים על ידי מנהלי החברה.

18

19

20

21

פרק 9

דוחות כספיים

9.1 הדוחות הכספיים הנכללים בתשקיף מדף זה

9.1.1 בהתאם להוראות תקנה 56(א) לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1959 (להלן: "תקנות פרטי התשקיף"), מצורפים לפרק זה, הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שנסתיימה ביום 31.12.2018.

9.1.2 בהתאם להוראות תקנה 56(ב) לתקנות פרטי התשקיף, מצורפים לפרק זה, הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לתקופה שנסתיימה ביום 31.3.2019.

9.2 הסכמת רואה החשבון המבקר

לחברה ניתנה הסכמתו של רואה החשבון המבקר להכללה בתשקיף זה של דוחות רואה החשבון המבקר המפורטים בסעיף 9.1 לעיל. מכתב ההסכמה של רואה החשבון המבקר מצורף להלן.

לכבוד

הדירקטוריון של
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

א.ג.נ.,

הנדון: תשקיף להשלמה ותשקיף מדף של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ המיועד להתפרסם בחודש יולי 2019 (להלן - "החברה")

1. הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (בדרך של צירוף) בתשקיף להשלמה ותשקיף המדף של החברה אשר צפוי להתפרסם בחודש יולי 2019 של הדוחות המפורטים להלן:
 - א. דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 22 ביולי 2019, על המידע הכספי המאוחד התמציתי של החברה לימים 31 במרץ, 2019 ו-2018 ולתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים.
 - ב. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 22 ביולי, 2019 על מידע כספי ביניים נפרד של החברה לימים 31 במרץ, 2019 ו-2018 ולתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.
 - ג. דוח רואה החשבון המבקר מיום 22 ביולי, 2019 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018.
 - ד. דוח רואה החשבון המבקר מיום 22 ביולי, 2019 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018.
2. אנו מסמיכים את מורשי החתימה האלקטרונית של החברה לדווח את מכתבנו זה באמצעות המגנ"א.

בכבוד רב,

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל אביב, 22 ביולי, 2019

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עוראלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת מרני אבן עאמר 9 נצרת, 16100	משרד אילת המרכז העירוני ת.ד. 583 אילת, 8810402	משרד באר שבע רחוב האנרגיה 77, בנין 1 פארק ההייטק, גבי ים נגב באר שבע, 8470912	משרד חיפה מעלה השחרור 5 ת.ד. 5648 חיפה, 3105502	משרד ירושלים קרית המדע 3 מגדל הר חוצבים ירושלים, 914510 ת.ח. 45396
טלפון: 073-3994455 פקס: 073-3994455 info-nazareth@deloitte.co.il	טלפון: 08-6375676 פקס: 08-6371628 info-eilat@deloitte.co.il	טלפון: 08-6909500 פקס: 08-6909600 info-beersheva@deloitte.co.il	טלפון: 04-8607333 פקס: 04-8672528 info-haifa@deloitte.co.il	טלפון: 02-5018888 פקס: 02-5374173 info-jer@deloitte.co.il

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2018

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים:
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-68	ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה 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 והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות הבנות שלה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 22 ביולי, 2019

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
נכסים			
נכסים שוטפים			
28,095	54,363	א6	מזומנים ושווי מזומנים
155,672	-	8	נכסים פיננסיים זמינים למכירה
31,825	183,817	8	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
14,222	15,325		לקוחות
3,495	3,797		חייבים ויתרות חובה
6,506	2,791	16	נכסי מסים שוטפים
239,815	260,093		
1,739,570	895,401	7	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
1,979,385	1,155,494		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
538	538	ב6	מזומנים מוגבלים בשימוש
249,761	336,079	10,11	רכוש קבוע, נטו
88,635	105,952	12	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
15,472	12,423	16	נכסי מסים נדחים
354,406	454,992		סה"כ נכסים לא שוטפים
2,333,791	1,610,486		סה"כ נכסים

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
19,728	15,272	13	ספקים ונותני שירותים
21,684	28,751		התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
3,365	3,495		זכאים ויתרות זכות
-	17,203	14	הכנסות נדחות מדמי רישום
44,777	64,721		
1,739,570	895,401	7	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
1,784,347	960,122	סה"כ התחייבויות שוטפות	
התחייבויות לא שוטפות			
24,691	19,522	13	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
-	70,411	14	הכנסות נדחות מדמי רישום
538	538	ב6	התחייבויות אחרות
25,229	90,471	סה"כ התחייבויות לא שוטפות	
הון			
(9,094)	(4,331)	15	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
27,380	27,380		קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
5,299	13,107		קרנות הון אחרות
500,630	523,737		עודפים
524,215	559,893	סה"כ הון	
2,333,791	1,610,486	סה"כ התחייבויות והון	

22 ביולי, 2019			
יהודה ונדרולדה	איתי בן-זאב	אמנון נויברך	תאריך אישור הדוחות הכספיים
סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
115,607	115,568	119,355	19	הכנסות משירותים:
40,604	39,737	46,525		עמלות מסחר וסליקה
43,168	44,542	49,605		דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
38,684	36,640	34,954		שירותי מסלוקה
4,137	5,937	5,166		הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
242,200	242,424	255,605		אחרות
				סה"כ הכנסות משירותים
124,664	128,698	129,270	א20	עלויות:
-	27,380	-	15	הוצאות בגין הטבות לעובדים
29,340	25,598	26,024		הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
13,147	12,559	12,994		הוצאות מחשבים ותקשורת
14,068	7,817	8,829		הוצאות ארנונה ואחזקת בנין
2,917	5,547	5,452		הוצאות מנהלה וכלליות
10,508	10,476	10,506		הוצאות שיווק
5,655	5,655	448		אגרה לרשות ניירות ערך
32,188	29,597	32,672	ב20	הוצאות תפעוליות לחברה לרישומים
-	-	(85,108)		הוצאות פחת והפחתות
3,212	290	896		ביטול הפרשה לירידת ערך (ראה ביאור 11(א))
235,699	253,617	141,983		הוצאות אחרות
				סה"כ עלויות
6,501	(11,193)	113,622		רווח (הפסד) לפני הכנסות מימון, נטו
765	1,900	(899)		הכנסות מימון
262	331	161		הוצאות מימון
503	1,569	(1,060)	21	סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
7,004	(9,624)	112,562		רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
4,903	4,646	26,140	16	מסים על ההכנסה
2,101	(14,270)	86,422		רווח (הפסד) לשנה
				רווח (הפסד) כולל אחר:
(296)	(1,452)	4,763		סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
				מידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
259	2,113	-		סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
				רווח מהתאמת שווי הוגן של נכסים פיננסיים זמינים למכירה, נטו ממס.
2,064	(13,609)	91,185		רווח (הפסד) כולל לשנה
0.022	(0.149)	0.864		רווח (הפסד) למניה בסיסי ומדולל בש"ח

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	(7,346)	(273)	3,200	512,799	508,380
יתרה ליום 1 בינואר 2016					
-	-	-	-	2,101	2,101
-	(296)	259	-	-	(37)
-	(296)	259	-	2,101	2,064
-	(7,642)	(14)	3,200	514,900	510,444
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016					
-	(7,642)	(14)	3,200	514,900	510,444
יתרה ליום 1 בינואר 2017					
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	(14,270)	(14,270)
-	(1,452)	2,113	-	-	661
-	(1,452)	2,113	-	(14,270)	(13,609)
27,380	-	-	-	-	27,380
27,380	(9,094)	2,099	3,200	500,630	524,215
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017					
27,380	(9,094)	2,099	3,200	500,630	524,215
יתרה ליום 1 בינואר 2018					
השפעת שינויים במדיניות חשבונאית					
כתוצאה מיישום תקנים חדשים:					
-	-	(2,099)	-	2,099	-
IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" ⁽³⁾					
-	-	-	-	(65,414)	(65,414)
IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות" ⁽³⁾					
27,380	(9,094)	-	3,200	437,315	458,801
יתרה ליום 1 בינואר 2018 לאחר תיאומים למפרע					
-	-	-	9,907	-	9,907
תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו ⁽²⁾					
-	-	-	-	86,422	86,422
-	4,763	-	-	-	4,763
-	4,763	-	-	86,422	91,185
27,380	(4,331)	-	13,107	523,737	559,893
יתרה ליום 31 בדצמבר 2018					

⁽¹⁾ לפרטים נוספים בדבר הנפקת מניות ללא ערך נקוב, ראה ביאור 18.

⁽²⁾ ראה ביאור 1(ב).

⁽³⁾ ראה ביאור 2(כ)(א).

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,101	(14,270)	86,422
-	27,380	-
4,903	4,646	26,140
(503)	(1,569)	1,060
32,188	29,597	32,672
-	-	(85,108)
2,907	270	280
41,596	46,054	61,466
1,221	(859)	(1,408)
144,466	(508,663)	844,169
(468)	2,397	(3,282)
-	-	2,660
(144,466)	508,663	(844,169)
2,399	(11,999)	8,084
44,748	35,593	67,520
5,755	6,206	5,058
(258)	(345)	(154)
3,116	20	(1,171)
8,613	5,881	3,733
53,361	41,474	71,253
(66,962)	(33,140)	-
41,642	32,494	-
(7,961)	(4,288)	(20,388)
20	2	41
(6,813)	(4,336)	(14,962)
-	-	1,788
(12,101)	(11,544)	(18,892)
(5,513)	(14,561)	(2,633)
(97)	-	-
(57,785)	(35,373)	(55,046)
-	-	9,907
-	-	9,907
(4,424)	6,101	26,114
26,568	22,133	28,095
(11)	(139)	154
22,133	28,095	54,363
3,259	6,560	5,630

תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:

רווח (הפסד) לשנה
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
הוצאות מסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
פחת והפחתות
ביטול הפרשה לירידת ערך
הפסד הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה
קיטון (גידול) בחייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
גידול (קיטון) בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
גידול בהכנסות נדחות מדמי רישום
גידול (קיטון) בזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
גידול (קיטון) בהתחייבות בגין הטבות עובדים

תקבולי ריבית
תשלומי ריבית
תקבולי (תשלומי) מסים בגין פעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילויות שוטפות

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:

רכישת נכסים פיננסיים זמינים למכירה
תמורה ממימוש נכסים פיננסיים זמינים למכירה
השקעות ברכוש קבוע
תמורה ממימוש רכוש קבוע
השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
השבה בגין היטלי פיתוח ששולמו ביתר
תשלומים בגין עלויות אשר הונו לרכוש קבוע ולנכסים בלתי מוחשיים
רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
תשלומי מסים בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד

מזומנים נטו ששימשו לפעילויות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו (ראה ביאור 1(ב))

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה (ירידה) נטו במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

נספח א' - פעולות שלא במזומן:

רכישת רכוש קבוע ורכוש בלתי מוחשי באשראי לזמן קצר
הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי

א. הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - "הבורסה"), חברה מוגבלת במניות, התאגדה בישראל בשנת 1953 ומשרדה הרשום הוא ברחוב אחוזת בית 2, בתל-אביב. הבורסה עוסקת בניהול בורסה לניירות ערך ובעיסוקים הנלווים לעיסוק זה.

מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "מסלקת הבורסה") הינה חברה בבעלות מלאה של הבורסה (ראה ביאור 9 להלן). המסלקה נרכשה על ידי הבורסה בחודש ספטמבר 2006 מידי חברי המסלקה, ועיסוקה העיקרי הינו סליקת ניירות ערך, למעט נגזרים, ומתן שירותי משמורת מרכזית לניירות ערך Central Securities Depository.

מסלקת מעו"ף בע"מ (להלן - "מסלקת מעו"ף") הינה חברה בבעלות מלאה של הבורסה (ראה ביאור 9 להלן) ועיסוקיה העיקריים הם הוצאת אופציות וחוזים עתידיים (להלן - "נגזרים") ומתן שירותי סליקה לנגזרים אלו.

חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "חברה לרישומים") הנה חברה בבעלות מלאה של הבורסה (ראה ביאור 9 להלן) אשר התאגדה בישראל ביום 25 באוקטובר 2017. החברה לרישומים עוסקת בהחזקת ניירות ערך בעד אחרים וכן ביצוע כל הפעולות הדרושות לשם כך בהתאם להוראות כל דין.

כל האמור בדוחות אלה בנוגע לפעילות המסלקות כפוף לאמור בחוקי העזר של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף, לפי העניין.

בכל הקשור לפעולות המסלקות, המונחים בדוחות כספיים אלה יהיו כמובנם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו ובחוקי העזר של המסלקות.

מגזרים תפעוליים מזוהים על בסיס הדיווחים הפנימיים אודות מרכיבי הקבוצה, אשר נסקרים באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי של הקבוצה לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועי המגזרים התפעוליים. הדיווחים המועברים למקבל ההחלטות התפעוליים הראשי בקבוצת הבורסה, הינם עבור כלל פעילות הקבוצה כפי שמתוארת לעיל. לפיכך לקבוצת הבורסה קיים תחום פעילות יחיד המדווח כמגזר בר דיווח יחיד אשר הינו תחום המסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך.

לעניין ייחוס של הכנסות והוצאות הבורסה, מסלקת מעו"ף, מסלקת הבורסה והחברה לרישומים (להלן: "הקבוצה") בין חברות הקבוצה, ראה ביאור 22 ג (2) (א).

ב. ביום 30 ביולי 2015 החליטה האסיפה הכללית, לאשר מתווה עקרוני לתכנית הסדר בין חברי הבורסה באותה העת, בינם לבין עצמם ובינם לבין הבורסה, לשם יישומו של שינוי מבנה הבורסה והפיכתה לחברה הרשאית לחלק דיבידנדים, בעלת הון מניות מסוג אחד בלבד; זאת, בדרך של הקצאת מניות לחברי הבורסה בהתאם לטבלת הקצאה עליה הוחלט (להלן - "טבלת ההקצאה"). בהתאם למתווה העקרוני אשר אושר כאמור, הוחלט כי הפרמטרים הנכללים במודל, לעניין קביעת הזכאות להקצאת המניות, יתייחסו למי שהיה חבר בבורסה ביום 30 ביוני 2015.

ביום 6 באפריל 2017 פורסם חוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017 בעניין שינוי מבנה הבעלות בבורסה (להלן - "חוק שינוי מבנה הבורסה", "החוק"). מטרת החוק הינה הסדרה של שינוי מבנה הבעלות על הבורסה תוך הפיכתה לחברה למטרות רווח, וכן הרחבת בסיס החברות בבורסה והנגשתה למספר גדול יותר של גורמים. מטרה נוספת של החוק הינה הנחת תשתית לשיתופי פעולה אסטרטגיים עתידיים עם בורסות זרות ומשקיעים אסטרטגיים.

עיקרי החוק הינם כלהלן:

- עם שינוי מבנה הבורסה וכניסתם לתוקף של הסדרי הממשל התאגידי מכוח תיקון חוק ניירות ערך כאמור, יבוטל התנאי הקבוע בחוק ניירות ערך האוסר על חלוקת רווחי הבורסה, על מנת לאפשר לבורסה להפוך לחברה למטרות רווח הרשאית לחלק רווחים לבעליה.
- קביעת תנאים לקבלת רישיון בורסה בישראל. על פי הוראת המעבר הקבועה בחוק יראו את הרישיון שניתן לבורסה בתל אביב ערב יום התחילה כרישיון שניתן לה בהתאם להוראות החוק.
- קביעת תנאים לקבלת רישיון מסלקה בישראל. על פי הוראת המעבר הקבועה בחוק יראו את מסלקת הבורסה ואת מסלקת מעו"ף כאילו ניתן להן רישיון בהתאם להוראות החוק.
- קביעת איסור על בורסה לעסוק במתן שירותים המעוררים חשש ממשי לניגוד עניינים עם עיסוקה בניהול מערכת למסחר בניירות ערך.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי (המשך)

ב. (המשך)

- קביעת איסור החזקה בבורסה בחמישה אחוזים או יותר ללא קבלת היתר על ידי רשות ניירות ערך וקביעת איסור שליטה בבורסה ללא היתר וקביעת איסור שליטה במסלקה ללא היתר. על פי הוראת המעבר הקבועה בחוק יראו את הבורסה בתל אביב כאילו ניתן לה היתר שליטה במסלקות שבשליטתה ערב יום התחילה בהתאם להוראות החוק.
- קביעת הסדרי ממשל תאגידי.
- הטלת חובה על מסלקות להעניק שירותים לכל בורסה או חבר מסלקה, מבלי לסרב סירוב בלתי סביר להעניק שירותים כאמור.
- קביעת הוראה לפיה אם מכר אדם אמצעי שליטה בבורסה שהחזיק בהם לפני מועד אישור הסדרת שינוי מבנה הבעלות בבורסה, ועלתה תמורת המכירה על שווי אמצעי השליטה הנמכרים, יעביר המוכר לבורסה סכום בגובה ההפרש בין תמורת המכירה ובין שווי אמצעי השליטה הנמכרים. לעניין זה, "שווי אמצעי השליטה הנמכרים" - שיעור אמצעי השליטה הנמכרים מתוך כלל אמצעי השליטה בבורסה במועד אישור ההסדר, כשהוא מוכפל בהון העצמי של הבורסה בהתאם לדוחותיה הכספיים לשנת 2015. הבורסה רשאית לעשות שימוש בסכומים שהועברו לה לפי סעיף זה לשם הפחתת עמלות שגובה הבורסה והשקעה בתשתיות טכנולוגיות, ולשם כך בלבד.

ביום 7 בספטמבר 2017 אישר בית המשפט המחוזי בת"א את ההסדר לשינוי מבנה הבורסה בהתאם לסעיף 350 לחוק החברות שעקרונותיו מפורטים להלן: החלפת התקנון ההתאגדות הנוכחי של הבורסה בנוסח חדש של תקנון התאגדות המותאם להוראותיו של חוק שינוי מבנה הבורסה.

כמו כן נקבע כי הון המניות הרשום של הבורסה יהיה 150,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב. במסגרת ההסדר הקצתה הבורסה לחברי הבורסה 94,000,000 מניות רגילות בהתאם לטבלת ההקצאה, ללא תמורה – לפרטים נוספים ראה ביאור 18. כמו כן, הקצתה הבורסה לנאמן, 6,000,000 מניות עבור עובדי הבורסה ונותני שירותים, ללא תמורה. הקצאת מניות לעובדי הבורסה נעשתה במסגרת תכנית התגמול, שאושרה על ידי מוסדות הבורסה, בהתאם לעקרונות המפורטים בביאור 15.

בהמשך לאמור לעיל, בחודש דצמבר 2017 פנתה החברה לכל בעלי מניותיה בהזמנה להגיש הצעה למכירה והעברה של מניותיהם בחברה, על בסיס שווי חברה (100%) של 500 מיליון ש"ח (קרי, 5 ש"ח למניה), כאשר החברה תהיה רשאית להמחות את ההצעות שיוגשו לכל צד שלישי שתמצא לנכון. בתגובה לפנייה זו, התקבלו בידי החברה הצעות כאמור מטעמים של 21 בעלי מניות (להלן - "בעלי המניות המוכרים"), בגין 71,717,499 מניות, המהוות כ-71.72% מהון המניות המונפק של החברה.

בהמשך לאמור לעיל, התקשרה החברה ביום 16 באפריל 2018 בהסכם למכירת מניות החברה (כפי שתוקן ביום 8.8.2018, להלן - "הסכם המכר עם מניקיי") עם חברה זרה רשומה בדלוואר ארה"ב, Manikay Partners LLC (להלן - "מניקיי").

במסגרת הסכם המכר עם מניקיי הוסכם, כי במועד השלמת העסקה מניקיי תרכוש מבעלי המניות המוכרים 19,999,999 מניות בשיעור של כ-19.99% מהון המניות המונפק של החברה (להלן: "המניות הנרכשות"), בתמורה לסך של 5.51 ש"ח למניה ובסה"כ כ-110,200,000 ש"ח, כאשר מתוך סכום זה, סך של כ-10.2 מיליון ש"ח ישולם לחברה (המשקף את הסכום העולה על 5 ש"ח למניה, להלן - "התמורה העודפת"), ויתרתו בסך של כ-100 מיליון ש"ח תחולק בין בעלי המניות המוכרים.

יתרת המניות של בעלי המניות המוכרים בשיעור של כ-51.72% ייועדו למשקיעים שיאותרו על ידי מניקיי ויאושרו על ידי החברה (להלן - "המשקיעים הנוספים") ובחלקו יופקדו בנאמנות (להלן - "מניות הנאמנות") בידי נאמן שזהותו תיקבע בהסכמה בין הצדדים (להלן - "הנאמן"), על פי הסכם נאמנות שיוסכם בין הצדדים (ובאישור רשות ניירות ערך) (להלן - "הסכם הנאמנות"), בשיעורים ובתנאים כמפורט להלן. הסכם הנאמנות יכלול הסדר המבטיח שדירקטור אחד בחברה יהיה מועמד שיומלץ על ידי מניקיי.

עוד הוסכם, שהסכם הנאמנות ישקף את ההסכמות הבאות:

(א) כל משקיע נוסף יתקשר בהסכם עם החברה לרכישת מניות החברה, על בסיס עקרונות הסכם המכר, בשינויים המחוייבים;

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כל לי (המשך)

ב. (המשך)

- (ב) המחיר למנייה אחת הינו 5 ש"ח וישולם במועד ההשלמה;
- (ג) כל משקיע נוסף רשאי לקבל לידי מניות בכמות שלא תעלה על 4.99% מהון המניות המונפק של החברה. יתרת מניות הנאמנות תישאר בידי הנאמן עד למוקדם מבין 31 בדצמבר 2019 או ביצוע הצעה לציבור של מניות החברה, לפי החלטת החברה, אשר במסגרתה יימכרו לפחות 31,717,504 מניות נאמנות במחיר למניה, נטו, שלא יפחת מ- 5.51 ש"ח (להלן - "הנפקה מאושרת"); במקרה שמחיר המניה, נטו (דהיינו, בניכוי עמלות חיתום והפצה שישולמו על ידי המשקיע הנוסף), בהנפקה מאושרת יעלה על 5.51 ש"ח למניה, הסכום העודף יחולק שווה בשווה בין המשקיע הנוסף לבין החברה;
- (ד) כל משקיע נוסף יהיה זכאי למכור בהנפקה מאושרת את מניות החברה שרכש, כולן או חלקן;
- (ה) אם לא תבוצע הנפקה מאושרת עד ליום 31 בדצמבר 2019, מניות הנאמנות יימכרו או יחולקו לכל אדם, בכפוף לכך שכל אדם כאמור לא יחזיק במניות בשיעור העולה על 4.99% מהון המניות המונפק של החברה;
- (ו) עד למוקדם מבין 31 בדצמבר 2019 או השלמתה של הנפקה מאושרת, מניות הנאמנות לא יימכרו ולא יועברו.

מניקי התחייבה שלא ליזום או לקדם ואף להתנגד לכל הצעה או ההחלטה: (א) לשינוי שם החברה וחברות הבת שלה ו-(ב) למכירה או העברה של פעילויות מהותיות של החברה או עסקי הליבה שלה, וזאת, למעט אם מהלך כאמור נדרש על פי דין או הוראת רשות מוסכמת, או שהוא אושר והומלץ על ידי דירקטוריון החברה בתמיכת כל הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים באותו מועד בחברה. כמו כן, התחייבה מניקי שלא להתקשר בהסכמי הצבעה עם כל אדם, למעט בהתאם להוראות הסכם המכר או הסכם הנאמנות, לתמוך ולממש את זכויות ההצבעה שלה באופן שיבטיח שרוב חברי דירקטוריון החברה יהיו אזרחי ישראל ותושביה, לתמוך במהלך הצעה לציבור שיושלם עד ליום 31 בדצמבר 2019 במחיר למניה שיבטיח למוכרי המניות תקבול, נטו, שלא יפחת מסך של 5.51 ש"ח למניה (להלן, ביחד: "התחייבויות מניקי").

במהלך חודש אוגוסט 2018, לפי הצעת מניקי ובהתאם לתנאי הסכם המכר עם מניקי, התקשרה החברה בארבעה הסכמי מכר עם ארבעה משקיעים נוספים: סאנסופר, נובו, דלטון ומואליס, על פיו רכש כל אחד מהמשקיעים הנוספים 12,929,375 מניות של החברה (בשיעור של כ- 12.93% מהון המניות המונפק) תמורת תשלום של 5 ש"ח לכל מניה ובסה"כ כ- 64.6 מיליון ש"ח, שתחולק בין בעלי המניות המוכרים, וכאשר מתוכנן יוחזקו על ידי כל משקיע נוסף, במישרין או בעקיפין, מניות בשיעור של כ- 4.69% מהון המניות המונפק ויתרת המניות שנרכשו על ידי כל משקיע נוסף, בשיעור של כ- 8.23% מהון המניות המונפק לכל משקיע נוסף, יוחזקו על ידי מר משה טרי, כנאמן בתנאי הסכם הנאמנות. לעניין זה הוסכם, כי לאחר ביצועה של הנפקה מאושרת, יתרת המניות שבידי הנאמן (בשיעור של עד כ- 1.2% מהון המניות המונפק) תוחזר לידי המשקיעים הנוספים, כך שכל משקיע נוסף יחזיק בשיעור של כ- 4.99% מהונה המונפק של החברה. כמו כן, קבלו על עצמם המשקיעים הנוספים התחייבויות בדומה להתחייבויות מניקי.

ביום 27 באוגוסט 2018, לאחר שהתקבלו היתרי החזקה מטעמה של רשות ניירות ערך עבור מניקי ועבור כל אחד מהמשקיעים הנוספים וכן עבור מר משה טרי כנאמן ל- 32,917,504 מניות הנאמנות, הושלם הסכם המכר עם מניקי, הושלמו הסכמי המכר עם המשקיעים הנוספים, וכן נחתמו כתבי נאמנות והוראות בלתי חוזרות בין כל אחד מהמשקיעים הנוספים לבין מר משה טרי, כנאמן, במתכונת שנקבעה בהסכם המכר עם מניקי, כאשר בגדרם של אלה, הוסמך מר טרי, בין היתר, למכור את מניות הנאמנות במחיר למניה, נטו, שלא יפחת מ- 5.51 ש"ח ולהפעיל את זכויות ההצבעה הצמודות למניות הנאמנות באופן עצמאי, לפי שיקול דעתו, ולטובת החברה, ובכלל זאת, מבלי לגרוע מכלליות האמור, בהתאם למתואר לעיל. כמו כן, באותו מועד החברה קיבלה את התמורה העודפת בסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח, אשר נזקפו ישירות בהון, בניכוי עלויות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי (המשך)

ג. הגדרות:

- **החברה או הבורסה** - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- **הקבוצה** - החברה והחברות המאוחדות שלה (כהגדרתן להלן).
- **חברות מאוחדות** - חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב-IFRS 10) בהן, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
- **חברות מוחזקות** - חברות מאוחדות. רשימת החברות המוחזקות ניתנת בביאור 9 להלן.
- **צדדים קשורים** - כהגדרתם ב-IAS 24 בדבר צדדים קשורים.
- **בעלי עניין** - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יושמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים מאוחדים אלה, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות אשר נכנסו לתוקף במועד הדוחות הכספיים כמפורט בסעיף כ (א).

ב. הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

ג. תקופת המחזור התפעולי:

תקופת המחזור התפעולי של הקבוצה הינה 12 חודשים.

ד. מתכונת הצגת הוצאות שהוכרו בדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר:

הוצאות הקבוצה בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר מוצגות בהתבסס על מהות ההוצאות. להערכת הקבוצה, לאור המבנה הארגוני של הקבוצה, סיווג הוצאות באופן זה מספק מידע מהימן ורלוונטי יותר מסיווג הוצאות לפי מאפיין הפעילות.

ה. מטבע חוץ:

(1) מטבע הפעילות ומטבע ההצגה:

הדוחות הכספיים המאוחדים מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של הקבוצה, ומעוגלים לאלף הקרוב. השקל הינו המטבע שמייצג את הסביבה הכלכלית העיקרית בה פועלת הקבוצה.

(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, נרשמות עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") לפי שערי החליפין שבתוקף במועדי העסקאות. בתום כל תקופת דיווח, פריטים כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף לאותו מועד, פריטים לא-כספיים הנמדדים במונחי עלות היסטורית מתורגמים לפי שערי חליפין שבתוקף במועד ביצוע העסקה בקשר לפריט הלא-כספי.

(3) אופן הרישום של הפרשי שער:

הפרשי שער מוכרים ברווח והפסד בתקופה בה הם נבעו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מיידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידי וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

2. דוחות כספיים מאוחדים:

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל ישויות הנשלטות על ידי החברה, במישרין. חברה משקיעה שולטת בחברה מושקעת כאשר היא חשופה, או שיש לה זכויות, לתשואות משתנות הנובעות מהחזקתה במושקעת, וכאשר יש לה יכולת להשפיע על אותן תשואות באמצעות הפעלת כוח על המושקעת.

לצורך האיחוד, מבטלות במלואן כל העסקאות, היתרות, ההכנסות וההוצאות הבין-חברתיות.

ה. רכוש קבוע:

(1) כללי:

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש בהספקת שירותים, אשר חזוי שישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. הרכוש הקבוע כולל קומה במבנה המושכרת לחיצוניים, אשר אינה ניתנת למכירה בנפרד.

פריטי רכוש קבוע מוצגים בדוח על המצב הכספי לפי עלותם בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו. העלות כוללת את עלות הרכישה של הנכס וכן עלויות שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לצורך הפעלתו באופן שהתכוונה אליו ההנהלה.

לעניין בחינת ירידת ערך הבניין, ראה ביאור 3 ב'.

(2) הפחתה של רכוש קבוע:

הפחתת הרכוש הקבוע מבוצעת בנפרד לגבי כל מרכיב של פריט רכוש קבוע בר-פחת בעל עלות משמעותית ביחס לסך העלות של הפריט. ההפחתה מבוצעת באופן שיטתי לפי שיטת הקו הישר על פני אורך החיים השימושיים הצפוי של מרכיבי הפריט מהמועד בו הנכס מוכן לשימוש המיועד.

אורך החיים השימושי ושיעורי הפחתה בהם נעשה שימוש בחישוב הפחתה הינו כדלקמן:

שיעורי פחת	אורך חיים שימושיים	
0.1%-1% (בעיקר 0.75%)	98-999 שנים	קרקע בחכירה (*)
2%-6.7% (בעיקר 2%)	15-50 שנים	בניין (**)
6.7%-33.3% (בעיקר 20%)	3-15 שנים	מערכות מחשבים וציוד נלווה
3%-14% (בעיקר 6.67%)	7-33 שנים	ציוד ומערכות
3.3%-12.5% (בעיקר 3.33%)	8-30 שנים	ריהוט

(*) לגבי קרקע בחכירה - ראה סעיף י' להלן. בנוסף, לחברה קרקע בבעלותה המלאה אשר אינה מופחתת.

שיטת הפחתה ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנה. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של נכס נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו הפנקסני של הנכס, ונזקק לרווח והפסד במסגרת הוצאות אחרות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. נכסים בלתי מוחשיים:

(1) כללי:

נכסים בלתי מוחשיים הם נכסים לא כספיים ניתנים לזיהוי וחסרי מהות פיזית.

אורך החיים השימושיים בו נעשה שימוש בהפחתת נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר הינו כדלקמן:

תוכנות ורישיונות 4-10 שנים (בעיקר 10 שנים).

(2) הנכסים הבלתי מוחשיים מוכרים ונמדדים בהתאם לאופן היווצרותם, לפי הקבוצות הבאות:

(א) נכסים בלתי מוחשיים שנרכשו בנפרד:

נכסים בלתי מוחשיים (תוכנות ורישיונות) שנרכשו בנפרד, מוצגים לפי העלות בניכוי הפחתה והפסדים שנצברו מירידת ערך, במידה והיו.

ההפחתה מחושבת על בסיס הקו הישר על פני משך החיים השימושיים המשוער. אומדן משך החיים ושיטת ההפחתה נבחנים בתום כל שנת דיווח כאשר השפעת השינויים באומדן, מטופלת באופן של "מכאן ולהבא".

(ב) נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי - עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב לשימוש פנימי:

עלויות בשלב המקדמי בגין פיתוח עצמי של תוכנות מחשב לשימוש פנימי, נזקפות לרווח והפסד במועד התהוותן.

נכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי בשלב הפיתוח של תוכנות ומערכות מחשב מוכר, רק בהתקיים כל התנאים הבאים:

- עלויות במהלך הפיתוח שניתן ליחסן לנכס, ניתנות למדידה באופן מהימן;
- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס כך שהוא יהיה זמין לשימוש;
- בכוונת הקבוצה להשלים את הנכס ולהשתמש בו;
- ביכולתה של הקבוצה להשלים את הנכס ולהשתמש בו;
- האופן שבו הנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות, ניתן לקביעה; וכן
- קיימים בידי הקבוצה משאבים טכניים, פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ולשימוש בנכס.

כאשר לא ניתן להכיר בנכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי, עלויות פיתוח התוכנה נזקפות לרווח והפסד במועד התהוותן. נכסים בלתי מוחשיים שנוצרו באופן פנימי, בעלי אורך חיים מוגדר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת החיים השימושיים שלהם, ומוצגים בעלות בניכוי הפחתה שנצברה ובניכוי הפסדים מירידת ערך, אם וככל שהיו. אומדן משך החיים ושיטת ההפחתה נבחנים בתום כל שנת דיווח כאשר השפעת השינויים באומדן מטופלת באופן של "מכאן ולהבא".

י. חכירות:

הסדרי חכירה מסווגים כחכירה מימונית כאשר תנאי החוזה מעבירים את כל הסיכונים וההטבות המשמעותיים הנגזרים מהבעלות לחוכר. יתר החכירות מסווגות כחכירות תפעוליות.

חכירה מימונית:

חכירות קרקע מסווגות כחכירות מימוניות ומוצגות בדוח על המצב הכספי, בסעיף רכוש קבוע, נטו. תשלומי החכירה מופחתים על בסיס הקו הישר על פני תקופת החכירה. הקרקעות מוכרות לתקופות של 98 שנה עד 999 שנה (בעיקר כ-140 שנים).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חכירות: (המשך)

חכירה תפעולית:

הכנסות והוצאות מדמי שכירות בגין חכירה תפעולית מוכרות על פני תקופת החכירה בקו ישר.

לעניין פרסום תקן חדש בנושא חכירות IFRS 16 "חכירות" ראה סעיף כ' להלן.

יא. **ירידת ערך נכסים (למעט נכסים פיננסיים):**

בתום כל תקופת דיווח, הקבוצה בוחנת את הערך הפנקסני של נכסיה המוחשיים והבלתי מוחשיים במטרה לקבוע האם קיימים סימנים כלשהם המעידים על הפסדים מירידת ערך בגין נכסים אלו. במידה וקיימים סימנים כאמור, נאמד סכום בר-השבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל. כאשר לא ניתן למדוד את סכום בר-השבה של נכס בודד, אומדת הקבוצה את סכום בר-השבה של היחידה מניבת-המזומנים אליה שייך הנכס.

סכום בר-השבה הינו הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מימוש לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

כאשר סכום בר-השבה של נכס (או של יחידה מניבה-מזומנים) נאמד כנמוך מערכו הפנקסני, הסכום הפנקסני של הנכס (או של יחידה מניבה-מזומנים) מופחת לסכום בר-השבה שלו. הפסד מירידת ערך מוכר מיידית כהוצאה ברווח או הפסד.

כאשר הפסד מירידת ערך שהוכר בתקופות קודמות מתבטל, הערך הפנקסני של הנכס מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-ההשבה מעודכן אך לא יותר מערכו הפנקסני של הנכס שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מיידית ברווח או הפסד.

לעניין בחינת ירידת ערך הבניין ונכסים בלתי מוחשיים, ראה ביאור 3 ב'.

יב. **נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות**

(1) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות (למעט מפעילות סליקה):

(א) נכסים פיננסיים - כללי:

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר הקבוצה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר.

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה על פי שוויין ההוגן. עלויות עסקה בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נזקפות כהוצאה מיידית לרווח או הפסד.

מכשירי חוב נמדדים בעלות מופחתת כאשר מתקיימים שני התנאים הבאים:

- המודל העסקי של הקבוצה הינו להחזיק את הנכסים במטרה לגבות תזרימי מזומנים חוזיים, וכן
- התנאים החוזיים של הנכס קובעים תאריכים מדויקים בהם יתקבלו תזרימי המזומנים החוזיים אשר מהווים תשלומי קרן וריבית בלבד.

כל יתר הנכסים הפיננסיים נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות (המשך)

(1) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות (למעט מפעילות סליקה): (המשך)

(ב) נכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת:

לקוחות, פיקדונות וחייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה, שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כנכסים פיננסיים הנמדדים בעלות מופחתת. נכסים אלה לא נמדדים לפי שיטת הריבית האפקטיבית מאחר וסכומי הריבית בהם יש להכיר אינם מהותיים.

(ג) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד נמדדים בשווי הוגן בסוף כל תקופת דיווח. כל רווח או הפסד הנובע משינויים בשווי ההוגן, מוכר ברווח או הפסד בתקופה בה התרחש השינוי. הרווח או ההפסד נטו המוכר ברווח או הפסד מגלם בתוכו כל ריבית שנצמחה בגין הנכס הפיננסי.

(ד) ירידת ערך נכסים פיננסיים:

לגבי לקוחות, חייבים, הקבוצה מכירה בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי החוזה, כאשר חלה עלייה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה בהם לראשונה. אם לעומת זאת, סיכון האשראי של המכשיר הפיננסי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה בו לראשונה, הקבוצה מודדת את ההפרשה לירידת ערך לפי הסתברות לחדלות פירעון ב-12 החודשים הקרובים. הבחינה האם להכיר בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חיי החוזה מבוססת על הסיכון לכשל ממועד ההכרה לראשונה ולא רק כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך במועד הדיווח או כשהכשל התרחש בפועל.

(ה) התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:

ספקים ונותני שירותים וזכאים אחרים המסווגים כהתחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת נמדדים לראשונה בשווי הוגן. לאחר מועד ההכרה הראשונית, התחייבויות פיננסיות אלה לא נמדדות לפי שיטת הריבית האפקטיבית מאחר וסכומי הריבית בהם יש להכיר אינם מהותיים.

(2) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה:

(א) כללי:

מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל - אביב בע"מ הינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה. כצד נגדי מרכזי מבטיחה המסלקה את ביצוען של עסקאות בניירות ערך הנסלקים במסלקה, אשר בוצעו בבורסה (למעט נגזרים), לרבות העברות משמורת (בורסה) ועסקאות בניירות ערך שבוצעו במסגרת המסחר במערכת ה-MTS (להלן "עסקאות בניירות ערך"), ובלבד שהתקיימו התנאים לכך על פי חוקי העזר של המסלקה. במקרה בו חבר מסלקה לא יוכל לקיים את התחייבויותיו (להלן "אירוע כשל"), אזי תידרש המסלקה לקיים את התחייבויות החבר שכשל כלפי חברי המסלקה האחרים, בגין עסקאות בניירות ערך שבוצעו על ידו בבורסה, מתוקף מחויבותה כצד נגדי מרכזי ובהתאם לחוקי העזר של המסלקה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות (המשך)

(2) נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה: (המשך)

(א) כללי: (המשך)

מסלקת מעו"ף בע"מ הינה חברה בת בבעלות מלאה של הבורסה. כצד נגדי מרכזי מבטיחה המסלקה את ביצוען של עסקאות בנגזרים (אופציות וחוזים עתידיים) (להלן "עסקאות בנגזרים"), ובלבד שהתקיימו התנאים לכך על פי חוקי העזר של המסלקה. במקרה בו חבר מסלקה לא יוכל לקיים את התחייבויותיו (להלן "אירוע כשל"), אזי תידרש המסלקה לטפל בפוזיציות הפתוחות בנגזרים של חבר המסלקה שכשל ולקיים את התחייבויותיו כלפי חברי המסלקה האחרים, בגין עסקאות בנגזרים שבוצעו על ידו בבורסה, מתוקף מחויבותה כצד נגדי מרכזי ובהתאם לחוקי העזר של המסלקה.

חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "החברה לרישומים") הינה חברה בבעלות מלאה של הבורסה. עיקר עיסוקה של החברה לרישומים הינו ברישום ניירות ערך על שם החברה לרישומים במרשם ניירות הערך של החברה המנפיקה והפקדתם במסלקה, וטיפול באירועי חברה ותשלומים - טיפול שוטף בזכויות הנלוות לניירות הערך.

נכסים והתחייבויות בגין מכשירים פיננסיים הנובעים מפעילות הסליקה במסלקות, כאמור לעיל, נרשמים בדוחות הכספיים של כל מסלקה במועד סליקת העסקה (Settlement date), מאחר שהעסקאות בגינם נעשות בדרך רגילה (Regular way), פרט לנכסים והתחייבויות בגין פוזיציות במכשירים פיננסיים נגזרים במסלקת מעו"ף הנרשמים במועד קשירת העסקה (Trade date).

פוזיציות על מכשירים פיננסיים נגזרים במסלקת מעו"ף, הנובעות מעסקאות אופציות וחוזים עתידיים, נרשמים כחייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים (ראה ביאור 7). פוזיציות אלה נמדדות בכל תקופת דיווח לפי שווי הוגן. מאחר והפוזיציות הפתוחות בצד הנכסים והפוזיציות הפתוחות בצד ההתחייבויות הינן זהות, נרשם אותו סכום הן בגין הנכסים והן בגין ההתחייבויות, וברווח והפסד לא מוכרים רווחים או הפסדים מהתאמות של שווי הוגן.

נכסים והתחייבויות בגין מכשירים פיננסיים הנובעים מפעילות החברה לרישומים, כאמור לעיל, אינם נרשמים בדוחות הכספיים מאחר ומטופלים כהעברה של נכס פיננסי. במסגרת פעילותה, החברה לרישומים שומרת את הזכות החוזית לקבל את תזרימי המזומנים מהחברה המנפיקה, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלה, למסלקת הבורסה.

מזומנים הניתנים על ידי החבר כבטוחות להבטחת כל חיוביו כלפי כל אחת מהמסלקות ופירותיהם מופקדים בחשבון נפרד המתנהל על שם כל אחת מהמסלקות ומשועבדים לטובת המסלקות. זכויות המסלקות בבטוחות הינן זכויות שעבוד בלבד ואינן זכויות בעלות. רק המסלקות זכאיות לפעול בחשבון והחבר לא זכאי למשוך מזומנים מהחשבון ללא אישור המסלקות. לפיכך, סכומים אלו אינם מוצגים כנכס והתחייבות בדוחות הכספיים.

(ב) שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

שווי הוגן של המכשירים הפיננסיים מבוסס על מחיר שוק (שער קובע) שנקבע במסגרת המסחר בבורסה לתום תקופת הדיווח. במקרה שביום המסחר האחרון בשנה לא מתקיים מסחר במכשיר מסוים או שיום המסחר האחרון בשנה אינו יום פקיעה של נגזר מסוים, משתמשת הקבוצה בטכניקות הערכה על פי מודלים כלכליים מקובלים להערכת נגזרים, המלוות בהנחות המתבססות על התנאים הכלכליים הקיימים לכל תום תקופת דיווח (ראה גם ביאור 8 ג').

(ג) קיזוז מכשירים פיננסיים:

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים בדוח על המצב הכספי בסכום נטו רק כאשר קיימת זכות חוקית ניתנת לאכיפה לקיזוז וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו, או, לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

על מנת לעמוד בתנאי קיזוז נכס פיננסי והתחייבות פיננסית, זכות הקיזוז אינה יכולה להיות תלויה אירוע עתידי ועליה להיות ניתנת לאכיפה במהלך העסקים הרגיל, במקרה של פשיטת רגל, חדלות פירעון או כשל אשראי.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מסים על ההכנסה:

(1) כללי:

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים וכן את סך השינוי ביתירות המסים הנדחים, למעט המסים הנדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות לרווח כולל אחר.

(2) מסים שוטפים:

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מסים על ההכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופות דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

(3) מסים נדחים:

חברות הקבוצה יוצרות מסים נדחים, כמפורט להלן, בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרש הזמני הניתן לניכוי.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מאוחדות, מאחר ובכוונת הקבוצה להחזיק בהשקעות ולפתחן. כמו כן לא מובאים בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים בחברות אלו, מאחר והדיבידנדים אינם חייבים במס.

נכסי והתחייבויות מסים נדחים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיזוז נכסי מסים שוטפים כנגד התחייבויות מסים שוטפים, וכאשר הם מתייחסים למסים על ההכנסה המוטלים על ידי אותה רשות מס, ובכוונת הקבוצה לסלק את נכסי והתחייבויות המסים השוטפים על בסיס נטו.

יד. הכרה בהכנסה:

כמפורט בביאור 2 כ(א) בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 15 – הכנסות מחוזים עם לקוחות (להלן "התקן"), החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע עם הקלות וללא הצגה מחדש של מספרי השוואה.

(1) המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2017 בגין הכרה בהכנסה הינה כדלקמן:

הכנסה נמדדת לפי השווי ההוגן של התמורה שהתקבלה ו/או התמורה שהקבוצה זכאית לקבל בגין הכנסה ממתן שירותים במהלך העסקים הרגיל.

(א) הכנסה ממתן שירותים:

הקבוצה רושמת את הכנסותיה ממתן שירותים במועד מתן השירות.

(ב) הכנסות ריבית:

הכנסות ריבית נצברות על בסיס עיתי בהתחשב בקרן לפירעון ותוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. הכרה בהכנסה: (המשך)

(1) המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 31 בדצמבר, 2017 בגין הכרה בהכנסה הינה כדלקמן: (המשך)

(ג) הכנסות מדמי שכירות:

הכנסות מדמי שכירות בגין חכירה תפעולית מוכרות על פני תקופת החכירה.

(ד) הכרה בהכנסה על בסיס ברוטו או על בסיס נטו:

בעסקאות בהן פועלת הקבוצה כסוכנת או כמתווכת ללא נשיאה בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מוצגות הכנסות הקבוצה מהעסקאות על בסיס נטו. הכנסות בגין עסקאות בהן הקבוצה היא החייב העיקרי, ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מוצגות על בסיס ברוטו.

(2) המדיניות החשבונאית שמיושמת החל מיום 1 בינואר 2018 הינה כדלקמן:

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים). בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, הקבוצה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. הקבוצה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, הקבוצה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם הקבוצה פועלת כסוכן, מכירה הקבוצה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

(א) הכנסות מעמלות מסחר וסליקה:

הכנסה בגין עמלות מסחר וסליקה כוללת עמלות ודמי טיפול שהבורסה גובה מחבריה, אשר מוכרת בנקודת זמן, במועד השלמת פעולת הסליקה של עסקאות בניירות ערך או של עסקאות בנגזרים.

(ב) הכנסות מדמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות:

(1) הכנסות מדמי רישום ניירות ערך למסחר:

הכנסה בגין דמי הרישום למסחר מוכרת לאורך זמן על פני התקופה שבה ניירות הערך של הלקוח נסחרות בבורסה, וזאת מאחר והלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי הקבוצה כאשר הקבוצה מספקת שירותי מסחר אלה.

לצורך קביעת תקופת פריסת ההכרה בהכנסה בגין דמי הרישום, הקבוצה סיווגה את ניירות הערך אשר רשומים למסחר למספר קבוצות עיקריות בעלות דפוס פעילות דומה. קבוצות אלו כוללות בעיקר מניות, תעודות וקרנות סל, אגרות חוב קונצרניות ואגרות חוב ממשלתיות. לכל אחת מקבוצות אלו נקבע אורך חיים ממוצע לצורך פריסת ההכרה בהכנסה. אורך חיים זה התבסס על אומדן שביצעה החברה, בין היתר בעזרת יועץ חיצוני בלתי תלוי, למספר השנים הממוצע בהן ניירות ערך דומים בקבוצה הרלבנטית היו רשומים למסחר בעבר. החברה תבחן, בתקופות עוקבות, את הצורך בעדכון יתרת תקופת ההפחתה של הכנסות הנדחות, אשר יטופל כשינוי אומדן.

נכון ליום 1 בינואר, 2018 קבעה החברה את תקופת ההפחתה של הכנסות הנדחות בגין קבוצת המניות, תעודות וקרנות הסל ב- 13 שנים ובגין קבוצת אגרות החוב הקונצרניות והממשלתיות ב- 10 שנים. סכומים אשר התקבלו מלקוחות טרם השלמת מחויבות הביצוע כאמור על ידי החברה מוצגים במסגרת סעיף "הכנסות נדחות מדמי רישום" ומוכרים כהכנסות ברווח או הפסד בעת קיום מחויבות הביצוע.

קיומו של רכיב מימון משמעותי:

לצורך מדידת מחיר העסקה, הקבוצה מתאימה את סכום התמורה שהובטחה בגין השפעות ערך הזמן של הכסף אם עיתוי התשלומים שהוסכם בין הצדדים מספק ללקוח או לקבוצה הטבה משמעותית של מימון. בהערכה אם חוזה מכיל רכיב מימון משמעותי, בוחנת הקבוצה, בין היתר, את אורך הזמן החזוי בין המועד בו הקבוצה מעבירה את השירותים שהובטחו ללקוח לבין המועד בו הלקוח משלם עבור שירותים אלה ואת הסיבה להפרש.

במסגרת שירותי רישום למסחר, התמורה מהלקוחות בגין דמי הרישום למסחר מתקבלת מראש ואיננה ניתנת להחזר. מאחר ומדובר בתנאי תשלום מקובלים בענף ומאחר ומטרת גביית התשלום מראש אינה לצורך קבלת הטבה משמעותית של מימון מהלקוח אלא במטרה להבטיח שהלקוח יעמוד בהתחייבויותיו וזאת כדי לספק לציבור ביטחון שניירות הערך ימשיכו להיסחר בבורסה בתקופות עוקבות, נקבע כי שירותי רישום למסחר אינו מכיל רכיב מימון משמעותי.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יד. הכרה בהכנסה: (המשך)

(2) המדיניות החשבונאית שמושמת החל מיום 1 בינואר 2018 הינה כדלקמן: (המשך)

(ב) הכנסות מדמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות: (המשך)

(2) הכנסות מאגרות שנתיות:

הכנסה בגין אגרות שנתיות מוכרת לאורך זמן על פני השנה השוטפת, וזאת מאחר והלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי הקבוצה כאשר הקבוצה מספקת שירותים אלה.

(3) הכנסות מדמי בדיקה:

עיקר הכנסה מדמי בדיקה תשקיף ומתאר מוכרת לאורך זמן על פני תקופה של חודש, לאורך התקופה בה הקבוצה מספקת שירותים אלה.

(ג) הכנסה משירותי מסלוקה:

הכנסה בגין שירותי מסלוקה כוללת בעיקר שירותי משמורת, סליקת אירועי חברה ופעולות העברה. הכנסה בגין שירותי המשמורת מוכרת לאורך זמן על פני תקופה של חודש, והכנסה בגין סליקת אירועי חברה ופעולות העברה מוכרת בנקודת זמן במועד השלמת סליקת הפעולות.

(ד) הכנסות מהפצת נתוני מסחר ומידע אחר:

הכנסה בגין הפצת נתוני מסחר ומידע אחר כוללת בעיקרה הפצת מידע ממערכות המסחר של הבורסה באמצעות תחנות מידע בזמן אמת בארץ ובחו"ל, באמצעות הפצת קבצי מידע וכן חיוב בגין שימוש במדדי הבורסה. הכנסה בגין תחנות מידע בזמן אמת מוכרת לאורך זמן, על פני תקופה של חודש. הכנסה בגין שימוש במדדי הבורסה מוכרת לאורך זמן, על פני השנה השוטפת והכנסה בגין הפצת קבצי מידע מוכרת בנקודת זמן במועד העברת הקבצים.

טו. הפרשות:

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינה צפוי שימוש במשאבים כלכליים הניתנים לאומדן באופן מהימן על מנת לסלק את המחויבות.

הסכום המוכר כהפרשה משקף את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי הסכום שיידרש ליישוב המחויבות בהווה במועד הדוח על המצב הכספי תוך הבאה בחשבון של הסיכונים ואי הוודאויות הכרוכים במחויבות. כאשר ההפרשה נמדדת תוך שימוש בתזרימי מזומנים חזויים לצורך יישוב המחויבות.

כאשר כל הסכום או חלקו הדרוש ליישוב המחויבות בהווה צפוי להיות מושב על ידי צד שלישי, מכירה הקבוצה בנכס, בגין ההשבה, עד לגובה ההפרשה שהוכרה, רק כאשר וודאי למעשה (Certain Virtually) שהשיפוי יתקבל וכן ניתן לאומדו באופן מהימן.

טז. תשלומים מבוססי מניות:

תשלומים מבוססי מניות לעובדים ולאחרים, המסולקים במכשירים הוניים של הקבוצה נמדדים בשווים ההוגן במועד ההענקה. הקבוצה מודדת במועד ההענקה את השווי ההוגן של המכשירים הוניים המוענקים על ידי שימוש במודלים להערכת תשלומים מבוססי מניות (לעניין אופן מדידת השווי ההוגן של תשלומים מבוססי מניות, ראה ביאור 15). כאשר המכשירים הוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, במהלכה העובדים עשויים להידרש לעמוד גם בתנאי ביצוע מסוימים הקבוצה מכירה בהסדרי התשלום מבוססי המניות בדוחות הכספיים על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות". בתום כל תקופת דיווח, אומדת הקבוצה את מספר המכשירים הוניים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר ברווח או הפסד על פני יתרת תקופת ההבשלה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. הטבות עובדים:

(1) הטבות לאחר סיום העסקה:

הטבות שמעניקה הקבוצה לעובדיה לאחר סיום העסקה כוללות בעיקר התחייבות לפיצויי פיטורין וכן התחייבות לפנסיה לאלמנת מנהל שפרש. הטבות לאחר סיום העסקה הינן בחלקן תכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן תכניות להטבה מוגדרת. הוצאות בגין התחייבות החברה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) נזקפות לרווח או הפסד, או מהוונות (לעלות נכסים בלתי מוחשיים במסגרת עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב) במועד אספקת שירותי העבודה, בגינם מחויבת הקבוצה לביצוע ההפקדה.

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נזקפות לרווח או הפסד, או מהוונות לעלות נכסים (במסגרת עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב) בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין תכנית להטבה מוגדרת נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית תוך שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון זהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית. בהתאם למדיניות החשבונאית של הקבוצה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות בגין הטבות עובד בדוח על הרווח או הפסד.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח הכולל האחר במועד היווצרותם, או מהוונים לעלות הנכס (במסגרת עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב). רווחים והפסדים אקטואריים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד במועד מאוחר יותר.

נכסי התוכנית נמדדים בשווי הוגן. הכנסת ריבית על נכסי תוכנית נקבעת על בסיס שיעור ההיוון של המחויבות לתחילת התקופה ונזקפת לרווח או הפסד כחלק מעלות הריבית נטו. ההפרש בין הכנסת הריבית על נכסי תוכנית לבין התשואה הכוללת על נכסי התוכנית נזקף לרווח כולל אחר ולא יסווג מחדש לרווח או הפסד במועד מאוחר יותר.

התחייבות הקבוצה בגין תכנית הטבה מוגדרת המוצגת בדוח על המצב הכספי כוללת את הערך הנוכחי של המחויבות בגין הטבה מוגדרת בניכוי שווים ההוגן של נכסי התוכנית.

(2) הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך:

הטבות עובד אחרות לטווח ארוך הן הטבות אשר לא חזויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודש לאחר תקופת הדיווח השנתית בה העובד מספק את השירות המתייחס ואינן מהוות הטבות לאחר סיום העסקה או הטבות בגין פיטורין.

הטבות עובדים אחרות בקבוצה כוללות התחייבויות בגין חופשה ומענקי ותק. ההוצאות בגין הטבות אלו נזקפות לרווח או הפסד, או מהוונות לעלות נכסים (במסגרת עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב) בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות הקבוצה בגין הטבות אלו נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין ההטבות בתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה, הנקובות במטבע בו ישולמו הטבות העובדים האחרות לטווח ארוך, ובעלות תקופות פדיון זהות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של הטבות אלו.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח או הפסד במועד היווצרותם, או מהוונים לעלות הנכס (במסגרת עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יז. הטבות עובדים: (המשך)

(3) הטבות עובדים לטווח קצר:

הטבות עובדים לטווח קצר, הן הטבות אשר צפויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים מתום התקופה בה ניתן השירות המזכה על ידי העובד.

הטבות עובדים לטווח קצר כוללות, בעיקר, את התחייבות החברה בגין תשלומי מענקים ושכר (לרבות סוציאליות). הטבות אלו נזקפות לרווח והפסד, או מהוות עלות נכסים (עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב), במועד היווצרותן. ההטבות נמדדות על בסיס לא מהוון אותו חוזה החברה לשלם. הפרש בין גובה ההטבות לזמן קצר להן זכאי העובד, לבין הסכום ששולם בגין מוכר כהתחייבות.

(4) הטבות בגין פיטורין:

הטבות בגין פיטורין הן הטבות אשר עומדות לתשלום כתוצאה מהחלטת הקבוצה לפטר עובדים לפני מועד הפרישה הרגיל או מהחלטת עובד להסכים לפרישה מרצון בתמורה להטבות אלה.

התחייבות החברה בגין הטבות אלו מוכרות לראשונה כנגד רווח והפסד במועד בו אין באפשרות הקבוצה לסגת מההצעה.

יח. סיווג ריבית ששולמה וריבית ודיבידנדים שהתקבלו בדוח על תזרימי המזומנים:

הקבוצה מסווגת תזרימי מזומנים בגין ריבית ודיבידנדים אשר התקבלו בידיה וכן תזרימי מזומנים בגין ריבית ששולמה כתזרימי מזומנים אשר שימשו או נבעו מפעילות שוטפת. תזרימי מזומנים בגין מסים על הכנסה מסווגים ככלל כתזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות שוטפת, למעט אלו אשר ניתנים לזיהוי בנקל עם תזרימי מזומנים אשר שימשו לפעילות השקעה או מימון.

יט. רווח למניה:

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות של החברה על ידי חלוקת רווח או הפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך תקופת הדיווח. לצורך חישוב הרווח המדולל למניה מתאמת החברה את הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות, ואת הממוצע המשוקלל של מספר המניות הקיימות במחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הפוטנציאליות המדללות. במסגרת הרווח המדולל למניה מביאה החברה בחשבון מניות פוטנציאליות מדללות, כגון אופציות למנהלים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. א. תקנים חדשים, פרשנויות חדשות ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

• IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"

תקן דיווח כספי בינלאומי (2014) IFRS 9 "מכשירים פיננסיים" (להלן - התקן) הינו התקן הסופי של פרויקט מכשירים פיננסיים. התקן מבטל את השלבים הקודמים של IFRS 9 שפורסמו בשנים 2009, 2010 ו-2013. התקן הסופי כולל הוראות סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים אשר תוקנו ביחס לאלו שפורסמו בשלב הראשון בשנת 2009, וכן, כולל את הוראות הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות כפי שפורסמו בשלב השני בשנת 2010 ומציג מודל חדש לבחינת הפסד חזוי מירידת ערך.

התקן קובע כי הנכסים הפיננסיים יוכרו וימדדו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו וימדדו לאחר ההכרה לראשונה תחת אחת החלופות הבאות: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח או הפסד, או שווי הוגן דרך רווח כולל אחר. קביעת מודל המדידה יהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנובעים מאותם נכסים פיננסיים.
- מכשירי חוב יסווגו מחדש רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.

ירידת ערך:

מודל ירידת הערך החדש המבוסס על הפסדי אשראי צפויים ייושם, בין השאר, למכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח כולל אחר.

ההפרשה לירידת ערך תהיה לגבי הפסדים חזויים לפי הסתברות לחדלות פירעון ב-12 החודשים הקרובים (בשנה הקרובה), או לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime). בחינה לכל אורך חיי המכשיר נדרשת אם סיכון האשראי עלה משמעותית ממועד ההכרה לראשונה בנכס. גישה אחרת חלה אם הנכס הפיננסי נוצר או נרכש כאשר הוא פגום (Credit-impaired).

התקן מוסיף הנחיות הצגה וגילויים בקשר עם ירידות ערך של מכשירים פיננסיים.

מועד תחילה:

התקן נכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018 או לאחריו.

התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה, הוראות התקן יושמו למפרע ללא הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. השפעת השינויים במדיניות החשבונאית כתוצאה מיישום התקן נזקפת ליתרת הפתיחה של העודפים כמפורט בהמשך.

החברה החליטה על שינוי מדיניות השקעות החל מה 1 בינואר 2018, לפיה המודל העסקי שלה יהיה החזקת ניירות הערך לצורכי מסחר, ולא כפי שניהלה עד כה את התיק במטרה לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים של איגרות החוב. בהתאם לכך, ניירות הערך של החברה סווגו החל מה 1 בינואר 2018 תחת חלופת שווי הוגן דרך רווח או הפסד. יתרת קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה למועד היישום לראשונה בסך של כ-2.1 מיליון ש"ח סווגה ליתרת עודפים. מעבר לאמור לעיל, ליישום לראשונה של התקן לא קיימת השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של החברה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. א. תקנים חדשים, פרשנויות חדשות ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות: (המשך)

• IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות"

התקן החדש קובע מנגנון מקיף ואחיד המסדיר את הטיפול החשבונאי בהכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות. התקן מבטל את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 18 "הכנסות" ותקן חשבונאות בינלאומי IAS 11 "חוזי הקמה" והפרשנויות הנלוות להם. עיקרון הליבה של התקן הוא שההכרה בהכנסה תשקף את העברת הסחורות או השירותים ללקוחות בסכום המייצג את ההטבות הכלכליות שהישות צופה לקבל בתמורה להם. לשם כך, קובע התקן כי ההכרה בהכנסה תתקיים כאשר הישות מעבירה ללקוח את הסחורות ו/או השירותים המנויים בחוזה עמו באופן שהלקוח משיג שליטה על אותם סחורות או שירותים.

התקן קובע מודל בעל חמישה שלבים ליישום עקרון זה:

1. זיהוי החוזה (או החוזים) עם הלקוח.
2. זיהוי מחויבויות הביצוע בחוזה.
3. קביעת מחיר העסקה.
4. הקצאת מחיר העסקה למחויבויות הביצוע.
5. הכרה בהכנסה כאשר הישות משלימה מחויבות ביצוע.

יישום המודל תלוי בעובדות ובנסיבות ספציפיות לחוזה ומחייב, לעיתים, הפעלת שיקול דעת נרחב.

התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע עם הקלות מסוימות וללא הצגה מחדש של מספרי השוואה. החברה מכירה בכל הפרש בין הערך בספרים הקודם לבין הערך בספרים במועד היישום לראשונה ביתרת הפתיחה של העודפים.

החברה מקיימת מחויבות ביצוע ומכירה בהכנסות לאורך זמן כאשר השירות ניתן לאורך זמן או כאשר הלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי הקבוצה ככל שהחברה מבצעת. כאשר תנאים אלה אינם מתקיימים ההכנסה תוכר בנקודת זמן. לפרטים נוספים אודות סוגי ההכנסות ואופן ההכרה ראה סעיף יד' לעיל.

בהתאם לבחינה שביצעה החברה בדבר ההשפעות של יישום IFRS 15 על דוחותיה הכספיים, החברה הגיעה למסקנה כי קיימת השפעה מהותית על הדוחות הכספיים הנובעת משינוי באופן ההכרה בהכנסות מדמי רישום למסחר כמפורט להלן. יצוין כי לגבי יתר ההכנסות של הקבוצה אין השפעה מהותית ליישום התקן.

עד למועד יישום IFRS 15, הכנסות מדמי רישום למסחר היו מוכרות בנקודת זמן אחת שהינה מועד הרישום למסחר של הלקוח.

בחודש ספטמבר 2018 התכנסה הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי (להלן - "IFRIC") על מנת לקבוע את העקרונות בקשר לאופן ההכרה בהכנסות מדמי רישום למסחר והאם נדרש להכיר בהכנסות אלו על פני זמן או בנקודת זמן אחת (כפי שהיה נהוג טרם כניסת התקן לתוקף). בחודש ינואר 2019 יצאה הצעה לפרסום ההחלטה הסופית של ה-IFRIC בנושא, אשר מסקנתה הינה שנדרש לפרוס את ההכנסות מדמי רישום על פני זמן (לרבות לעניין הכנסות שהתקבלו בשנים קודמות).

לאור החלטה זו, החברה אמדה את ההשפעה הצפויה של מעבר להכרה בהכנסה על פני זמן בגין הכנסות אלו חלף הכרתן בנקודת זמן. במסגרת ביצוע בחינה זו, החברה סיווגה את סוגי ניירות הערך הרשומים למסחר למספר קבוצות עיקריות כך שכל קבוצה מכילה ניירות ערך בעלי מאפיינים דומים. לכל אחת מקבוצות אלו נקבע אורך חיים ממוצע לצורך פריסת ההכרה בהכנסה, כאשר אורך חיים זה התבסס על מספר השנים שבממוצע ניירות ערך דומים בקבוצה הרלבנטית היו רשומים למסחר בעבר. בהתבסס על ניתוח רגישות שנעשה על ידי החברה, לא היה מתקבל שינוי מהותי בהשפעת היישום לראשונה של IFRS 15 על הדוחות הכספיים, אילו החברה חלף יישום הוראות IFRS 15 על קבוצות של ניירות ערך, הייתה מיישמת את הוראות IFRS 15 על כל נייר ערך בנפרד.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. א. תקנים חדשים, פרשנויות חדשות ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות: (המשך)

• IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות": (המשך)

השפעת השינויים כאמור על הדוחות הכספיים של החברה הינם כדלקמן:

בדוחות המאוחדים על המצב הכספי:

לאחר השפעת יישום IFRS 15	השינוי	בהתאם למדיניות הקודמת
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
12,423	12,423	-
17,203	17,203	-
70,411	70,411	-
-	(7,728)	7,728
437,315	(65,414)	502,729
86,422	(2,049)	88,471
523,737	(67,463)	591,200

ליום 31 בדצמבר 2018

נכסים

נכסים לא שוטפים

נכסי מיסים נדחים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

הכנסות נדחות מדמי רישום

התחייבויות לא שוטפות

הכנסות נדחות מדמי רישום

עתודה למס

הון

עודפים יתרה ליום 1 בינואר 2018

רווח נקי לשנה

יתרת עודפים ליום 31 בדצמבר 2018

הטבלה מטה מרכזת את ההשפעות על ההכנסות, ההוצאות התפעוליות, רווח, רווח למניה והדוח על המצב הכספי לשנת 2018, בהנחה והמדיניות הקודמת של הכרה בהכנסה הייתה ממשיכה בשנה זו:

בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לאחר השפעת יישום IFRS 15	השינוי	בהתאם למדיניות הקודמת
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
255,605	(2,661)	258,266
113,622	(2,661)	116,283
26,140	(612)	26,752
86,422	(2,049)	88,471
91,185	(2,049)	93,234
0.864	(0.021)	0.885

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

הכנסות משירותים

רווח לפני הכנסות מימון, נטו

מסים על הכנסה

רווח לשנה

רווח כולל לשנה

רווח למניה בסיסי ומדולל בש"ח

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

א. תקנים חדשים, פרשנויות חדשות ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות: (המשך) כ.

• IFRIC 22 "עסקאות במט"ח ששולמו או התקבלו מראש"

הפרשנות חלה על עסקאות אשר נקובות במטבע חוץ, בהן הישות מכירה בנכס בגין הוצאה מראש ששולמה על ידה או בהתחייבות בגין כספים שהתקבלו מראש מלקוחותיה במטבע חוץ כאשר הנכס או ההתחייבות אשר הוכרו לא עונים להגדרת פריט כספי. הפרשנות קובעת כי מועד העסקה לעניין קביעת שער החליפין הרלוונטי הינו המועד בו הוצאה מראש/ ההכנסה הנדחית כשירים להכרה בספרים. התיקון מיושם באופן של מכאן ולהבא לתקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018 או לאחריו.

ב. תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

• IFRS 16 "חכירות"

התקן החדש מבטל את IAS 17 "חכירות" והפרשנויות הנלוות לו, וקובע את הכללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חכירות ביחס לשני הצדדים לעסקה, דהיינו הלקוח ("חוכר") והספק ("מחכיר").

התקן החדש מבטל את ההבחנה הקיימת כיום לגבי חוכר, ביו חכירות מימוניות לחכירות תפעוליות וקובע מודל חשבונאי אחיד ביחס לכל סוגי החכירות. בהתאם למודל החדש, בגין כל נכס חוכר, החוכר נדרש מחד להכיר בנכס בגין זכות השימוש ומאידך בהתחייבות פיננסית בגין דמי החכירה.

התקן יכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019 או לאחריו. יישום מוקדם אפשרי, אך זאת בתנאי כי IFRS 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות" מיושם אף הוא.

ככלל, התקן ייושם למפרע, אולם ישויות תהיינה רשאיות לבחור התאמות מסוימות במסגרת הוראות המעבר של התקן לעניין יישומו לתקופות דיווח קודמות. הקבוצה מעריכה כי תבחר לא להתאים למפרע את נתוני השוואה. נתוני השוואה המתייחסים לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 יוצגו בהתאם להוראות IAS 17 והפרשנויות הנלוות לו.

הקבוצה מעריכה כי ביחס לעסקאות שבהן החברה חוכרת, היא תבחר ליישם את התקן לראשונה תוך יישום ההקלות הבאות:

א. הקבוצה בחרה שלא להתאים למפרע את נתוני השוואה, ותכיר בהתחייבות בגין חכירה, עבור חכירות שסווגו קודם לכן כתפעוליות, בהתאם לערך הנוכחי של תשלומי החכירה שיוותרו, המהווים על ידי שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החוכר במועד היישום לראשונה. במקביל, תכיר החברה בנכסים בגין זכויות השימוש בנכסים החוכרים בסכום השווה לסכום ההתחייבות בגין חכירה, שהוא מותאם בגין הסכום של תשלומי חכירה כלשהם ששולמו מראש או שנצברו המתייחסים לחכירות אלה. יצוין כי זכויות שימוש שהחברה חוכרת, אשר מוחכרים בחכירת משנה המסווגת כחכירה מימונית לצד ג', לא תוצג זכות שימוש בדוחותיה הכספיים, והחברה תטפל בחכירות משנה אלו בהתאם להוראות הקבועות בתקן. נתוני השוואה המתייחסים לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 יוצגו בהתאם להוראות IAS 17 והפרשנויות הנלוות לו.

ב. כמו כן, הקבוצה החליטה כי לא תיישם את הוראות התקן לגבי חכירות שתקופת החכירה שלהן מסתיימת תוך 12 חודש ממועד היישום לראשונה ולגבי חכירות שבהן נכס הבסיס הוא בעל ערך נמוך.

ג. הקבוצה בחרה לא להפריד רכיבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה, ובמקום זאת לטפל בכל רכיב חכירה וברכיבים שאינם חכירה הקשורים אליו כרכיב חכירה יחיד.

ד. התקן מאפשר לחוכר לשמר את הערכת קיומה של חכירה בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי 17 חכירות ופרשנות מספר 4 של הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי, קביעה אם הסדר מכיל חכירה (IFRIC 4), בנוגע להסכמים הקיימים למועד היישום לראשונה של התקן. החברה בחרה ליישם הקלה זו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

כ. ב. תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות: (המשך)

• IFRS 16 "חכירות": (המשך)

עיקר השפעת התקן הינה בקשר עם הסכמי חכירה של קווי התקשורת, מתקן הגיבוי של החברה וכלי רכב המשמשים את עובדי החברה.

להלן ההשפעות העיקריות אשר יקבלו ביטוח כתוצאה מיישום לראשונה של התקן:

- גידול בסך הנכסים וההתחייבויות של החברה בסכום שנתי של כ- 24 מיליון ש"ח.
- קיטון בהוצאות חכירה מול גידול בעיקר בהוצאות הפחת בסכום שנתי של כ- 8 מיליון ש"ח.
- גידול בתזרים מזומנים מפעילות שוטפת של החברה בסך של כ- 9 מיליון ש"ח, וזאת בשל סיווג מרכיב הקרן והריבית בתשלומי החכירה כתזרים מזומנים לפעילות מימון.

• פרוסום IFRIC 23 "עמדות מס לא ודאיות"

הפרשנות מבהירה את הוראות ההכרה והמדידה של מסים על הכנסה כאשר קיימת אי ודאות לגבי עמדת רשויות המס. הפרשנות קובעת כי על הישות לקבוע האם עמדות המס הלא ודאיות צריכות להיות מוערכות בנפרד או כחלק מקבוצה של עמדות מס לא ודאיות. כמו כן, על הישות להעריך האם סביר כי רשויות המס יקבלו את הטיפול שבו נקטה החברה, או צפויה לנקוט בו, בקשר עם עמדות המס הלא ודאיות בהנחה כי רשויות המס יבדקו את דיווחי הישות וכל המידע הרלוונטי יהיה בידיהן (סיכון חשיפה 100%). במידה וכן, הישות נדרשת לקבוע את הטיפול החשבונאי בעמדות המס הלא ודאיות באופן עקבי עם עמדת המס שבה היא נקטה או צפויה לנקוט בה. במידה ולא, הישות נדרשת לשקף את השפעת אי הודאות באמצעות שימוש בשיטת התוחלת (expected value) או בשיטת הסכום הסביר ביותר (most likely amount), בהתאם לשיטה שצופה באופן הטוב ביותר את תוצאת אי הוודאות.

התיקון ייושם לתקופות דיווח שנתיים המתחילות ביום 1 בינואר 2019 או לאחריו. ניתן ליישם את התיקון למפרע באופן מלא או ללא תיקון מספרי השוואה כאשר ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה תוכר כתיקון יתרת העודפים ליום 1 בינואר 2019.

הנהלת החברה מעריכה כי השפעת יישום הפרשנות על דוחותיה הכספיים של החברה אינה מהותית.

כא. תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שפורסמו, אשר אינם ישימים לקבוצה:

בנוסף לתיקונים לתקנים האמורים לעיל, פורסמו, נכון למועד הדוחות הכספיים, פרשנויות נוספות ותיקונים נוספים לתקנים, אשר להערכת הנהלת החברה אינם ישימים לקבוצה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - שיקול דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר ודאות באומדן

גורמי מפתח לחוסר ודאות באומדן:

בעת עריכת הדוחות הכספיים נדרשת הנהלת החברה להשתמש באומדנים או בהערכות לגבי עסקאות או עניינים אשר השפעתם הסופית על הדוחות הכספיים אינה ניתנת לקביעה מדויקת בעת עריכתם. הבסיס העיקרי לקביעת ערכם הכמותי של אומדנים כאמור הוא הנחות שאותן מחליטה הנהלת החברה לאמץ, בהתחשב בנסיבות נשוא האומדן, וכן המידע הטוב ביותר שיש ברשותה במועד עריכתו. מטבע הדברים, בהיות אומדנים והערכות אלו תוצאה של הפעלת שיקול דעת בסביבה של אי וודאות, לעתים משמעותית במיוחד, שינויים בהנחות הבסיס כנגזרת של שינויים שאינם תלויים בהכרח בהנהלת החברה, כמו גם תוספת מידע בעתיד שלא היה בנמצא ברשות החברה במועד בו נערך האומדן, עשויים להביא לשינויים בערכו הכמותי של האומדן, ולכן להשפיע גם על מצבה הכספי של החברה ותוצאות פעולותיה.

האומדנים וההנחות שבבסיסם, נבחנים בידי ההנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה. או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על תקופות עתידיות.

להלן תחומים אשר קביעת ערכם בדוחות הכספיים מחייבת ביצוע אומדן והערכת הנהלת הקבוצה השפעתם הצפויה הינה משמעותית:

א. הטבות עובדים:

הערך הנוכחי של התחייבות הקבוצה לתשלום פיצויי פיטורין לעובדיה מתבסס על מספר נתונים, אשר נקבעים על פי הערכה אקטוארית, המתבססת על מספר הנחות, לרבות שיעור היוון ושיעור עליות שכר עתידיות. שינויים בהנחות האקטואריות עשויים להשפיע על ערך הפנקסני של התחייבויות הקבוצה לתשלום פיצויי פרישה ופיטורין ותשלומי פנסיה. הקבוצה אומדת את שיעור ההיוון אחת לשנה, בהתבסס על שיעור התשואה של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה. הנחות מפתח אחרות נקבעות על בסיס הניסיון שנצבר בקבוצה. לפרטים נוספים אודות ההנחות בהן עשתה הקבוצה שימוש, ראה ביאור 13.

ב. בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים:

הקבוצה בוחנת בתום כל תקופת דיווח האם קיימים סממנים כלשהם המעידים על הפסדים מירידת ערך בגין נכסיה הקבועים והנכסים הבלתי מוחשיים. במידה ומתקיים סממן כלשהו, יש לאמוד את הסכום בר ההשבה של הנכס במטרה לקבוע את סכום ההפסד מירידת ערך שנוצר, אם בכלל.

סכום בר השבה הינו הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות למכירה לבין שווי השימוש בו. בהערכת שווי השימוש, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים מנוכים לערכם הנוכחי תוך שימוש בשיעור ניכיון לפני מס המשקף את הערכות השוק הנוכחיות לגבי ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים הספציפיים לנכס בגינם לא הותאם אומדן תזרימי המזומנים העתידיים.

סממן עיקרי לירידת ערך בהקמת בניין משרדי הבורסה החדש (להלן - "הנכס") שזוהה על ידי הקבוצה בשנת 2013 היה חריגה בתזרימי המזומנים אשר שימשו לבניית הנכס אשר היו גבוהים באופן משמעותי מאלה שתוקצבו במקור. לכן, החברה בחנה את הסכום בר ההשבה, אשר נקבע על פי שווי ההוגן בניכוי עלויות מימוש.

לצורך קביעת השווי ההוגן של הנכס, התבססה הנהלת הקבוצה בעיקר על הערכת שווי שנערכה על ידי שמאי מקרקעין חיצוני בלתי תלוי בעל ידע, ניסיון ומומחיות נדרשים. שווי ההוגן של הנכס כגמור ליום 31 בדצמבר 2013 ומוכן לאכלוס הסתכם לסך של כ-260 מיליון ש"ח. עלויות מימוש (כגון הוצאות מכירה, אומדן היטל השבחה, עלויות פינוי וכו') ליום 31 בדצמבר 2013 הסתכמו לסך של כ-4.9 מיליון ש"ח. בעקבות הבחינה שנערכה בדוחות הכספיים לשנת 2013 נכלל הפסד מירידת ערך בסך של 92.5 מיליון שח.

הנהלת הקבוצה ערכה ליום 30 ביוני 2018 בחינה מחודשת של סימנים עיקריים ככל שהם רלוונטיים לסבירות ההשבה של ירידת ערך רכוש קבוע שנרשמה בשנת 2013. סכום בר השבה כאמור הינו הגבוה מבין שווי ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. לפיכך, במסגרת בחינת סכום בר השבה של הנכס, הנהלת

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 3 - שיקול דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר ודאות באומדן (המשך)

ב. בחינת ירידת ערך של רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים: (המשך)

החברה בחנה האם חל שינוי בשווי ההוגן של הנכס מאז נרשמה ההפרשה לירידת ערך בשנת 2013, וכן בחנה את שווי הפעילות של החברה המהווה מגזר פעילות אחד וכוללת את הנכס.

הסכום בר השבה של הבורסה נקבע על בסיס שווי שימוש, המחושב לפי אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בהתאם לתוכנית העבודה. לצורך קביעת שווי שימוש, התבססה הנהלת הקבוצה, על הערכת שווי שימוש שבוצעה על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, בעל ידע, ניסיון ומומחיות נדרשים. חישוב שווי השימוש התבסס על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בהתאם לתוכנית עבודה לחמש השנים הקרובות, שאושר על ידי הנהלת החברה. שיעור הניכיון הריאלי לאחר מס לפי הונו תזרימי המזומנים הינו 8% (8% בשנת 2017). תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע ריאלי של 3% (3% בשנת 2017) שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך. שווי השימוש הסתכם ליום 30 ביוני 2018 לסך של כ- 507 מיליון ש"ח לעומת הערך הפנקסני של היחידה מניבה-מזומנים בדוחותיה הכספיים של החברה, בסך של כ-348 מיליון ש"ח, לפני ביטול הפרשה לירידת ערך.

בהתאם לכך הסכום בר ההשבה נקבע בהתאם לשווי השימוש, והבורסה ביטלה במהלך הרבעון השני לשנת 2018 את מלוא ההפרשה לירידת ערך בסך של כ- 85.1 מיליון ש"ח לפני השפעת מסים על הכנסה.

להערכת הנהלת הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2018 לא קיימים סממנים כלשהם המעידים על הפסדים מירידת ערך בגין נכסיה הקבועים והנכסים הבלתי מוחשיים.

ג. תשלום מבוסס מניות:

תשלומים מבוססי מניות עבור שירותי עובדים נמדדים על בסיס שווי הוגן של המכשירים ההונניים של החברה במועד ההענקה. השווי ההוגן של מניות לעובדים נקבע על ידי מודלים להערכה המבוססים בין היתר על שווי הבורסה שנערך במודל היוון תזרימי מזומנים צפויים ובניכוי ניכיון על אי סחירות במועד הענקה תוך התחשבות בהנחות לעניין ריבית להיוון, שיעור צמיחה, סטיית תקן, תקופות חסימה ומועדי ההנפקה לציבור. לפרטים נוספים ראה ביאור 15.

ד. קביעת קיומו של רכיב מימון משמעותי:

לצורך ההערכה האם חוזה כולל רכיב מימון משמעותי, הקבוצה בוחנת, בין היתר, את אורך הזמן החזוי בין המועד בו היא מעבירה סחורות או שירותים שהובטחו ללקוח לבין המועד בו הלקוח משלם עבור סחורות או שירותים אלה ואת הסיבה להפרש. במסגרת שירותי רישום למסחר, התמורה מהלקוחות בגין דמי הרישום למסחר מתקבלת מראש ואיננה ניתנת להחזר. מאחר ומדובר בתנאי תשלום מקובלים בענף ומאחר ומטרת גביית התשלום מראש אינה לצורך קבלת הטבה משמעותית של מימון אלא במטרה להבטיח שהלקוח יעמוד בהתחייבויותיו וזאת כדי לספק לציבור ביטחון שניירות הערך ימשיכו להיסחר בבורסה בתקופות עוקבות, נקבע כי החוזה אינו מכיל רכיב מימון משמעותי.

במידה והיה נקבע כי תמורה זו כוללת רכיב מימון משמעותי, החברה הייתה מכירה על פני תקופת פריסת ההכרה בהכנסה בגידול בהוצאות מימון במקביל לגידול בהכנסות.

ה. קביעת תקופת ההכרה בהכנסה בגין דמי הרישום למסחר:

לצורך קביעת תקופת ההכרה בהכנסה בגין דמי הרישום למסחר, הקבוצה מסתמכת על עבודה כלכלית חיצונית אשר חילקה את ניירות הערך השונים למספר קבוצות עיקריות, כאשר לכל אחת מקבוצות אלו נקבע אורך חיים ממוצע בהתבסס על נתונים היסטוריים.

שינוי באופן החלוקה לקבוצות או באורך החיים הממוצע שנקבע, היה מביא לשינוי בסכום ההכרה בהכנסה לאורך התקופות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים

פעילותה של קבוצת הבורסה (להלן - "הקבוצה"), מלווה בחשיפה לסיכונים פיננסיים שונים, שעיקרם: סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכונים שוק, אך מלווה גם בחשיפה לסיכון סליקה וסיכונים אחרים (כגון: סיכון עסקי, סיכון תפעולי ועוד) שהתממשותם עלולה להוביל להפסד וקיטון מהותי בהון הקבוצה.

החשיפות לסיכונים של הקבוצה נובעות בעיקר מפעילויות הסליקה המתבצעות על ידי מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף (להלן "המסלקות") בהן המסלקות מחויבות כצד נגדי מרכזי, וכן בגין פעילויות אחרות של הקבוצה (כגון: השקעה בניירות ערך). כצד נגדי מרכזי מבטיחות מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף את ביצוען של עסקאות בניירות ערך (למעט נגזרים) ועסקאות בנגזרים (אופציות וחוזים עתידיים), הנסלקות בהן בהתאמה, ושבוצעו בבורסה. במקרה בו חבר מסלקת בורסה, או מסלקת מעו"ף, לא יוכל לקיים את התחייבויותיו אזי תידרש המסלקה הרלוונטית לקיים מחויבותה כצד נגדי מרכזי כלפי חברי המסלקה האחרים ולמלא את התחייבויותיו של חבר המסלקה שכשל וכן, לטפל בחשיפות שנוצרו למסלקה אגב אירוע הכשל ככל שאלו קיימות בהתאם לחוקי העזר של המסלקה. לעניין זה כוללות עסקאות בניירות ערך גם העברות משמורת (בורסה) ועסקאות בניירות ערך שבוצעו במסגרת המסחר במערכת ה-MTS (להלן "עסקאות בניירות ערך").

על מנת שהקבוצה תוכל למלא את מחויבות המסלקות כצד נגדי מרכזי ולהגשים את יעדיה האסטרטגיים והעסקיים, מכוונת מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה לעיגון של מערך ניהול סיכונים אפקטיבי, רחב וחוצה ארגון להבטחת יציבותה - תוך חיזוק יכולותיה למפות, לזהות, לנטר ולנהל את סיכונה.

מערך ניהול הסיכונים של המסלקות נמצא בהלימה לסטנדרטים בינלאומיים, כפי שנקבעו לגופי תשתית על ידי CPMI(CPSS)-IOSCO (Principles for Financial Market Infrastructures), והוראת רשות ניירות ערך להבטחת פעילותן התקינה של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף שניתנה לפי סעיף 50 ג(ב) לחוק ניירות ערך (להלן - "הוראת יציבות המסלקות"), זאת בהתאם להצהרה שניתנה בעניין על ידי רשות ניירות ערך ביום 29 ביוני 2017.

להלן תמצית הסיכונים הפיננסיים העיקריים אליהם חשופה הקבוצה במהלך פעילותה, המתוארת לעיל, וכן תמצית האמצעים השונים הננקטים על ידיה לניהול ומזעור אותם הסיכונים:

א. סיכון אשראי:

(1) פרופיל הסיכון:

סיכון האשראי הינו הסיכון להפסד שייגרם לקבוצה כתוצאה מאי קיום התחייבות של צד נגדי לעסקה, גוף פיננסי המספק שירותי משמורת עבור נכסיה, או חייב אחר, במועד שנקבע לכך, או בכל עת בעתיד.

בשל מחויבות המסלקות לפעול כצד נגדי מרכזי בעסקאות ניירות ערך, או בעסקאות נגזרים, לפי העניין, קיימת לכל מסלקה חשיפה מהותית לסיכון אשראי צד נגדי (Counterparty Credit Risk), שהינו הסיכון שחבר מסלקה לא יוכל לקיים את חלקו בעסקה כלפי המסלקה במועד שבו התחייב לעשות כן, או בכל עת בעתיד, כך שתידרש המסלקה לקיים התחייבויות חבר המסלקה שכשל כלפי חברי המסלקה האחרים, כאמור. מסלקת מעו"ף תידרש לטפל גם בפוזיציות הפתוחות בנגזרים של חבר המסלקה שכשל בגין עסקאות נגזרים שביצע.

התממשות סיכון האשראי ככלל וסיכון אשראי צד נגדי בפרט, עלולה להוביל גם להתממשות של סיכון נזילות כמפורט בסעיף ב' להלן.

לימים 31 בדצמבר 2018 ו- 31 בדצמבר 2017, הסתכמו הפוזיציות הפתוחות בנגזרים במסלקת המעו"ף כצד נגדי מרכזי (שווי הוגן לאחר קיזוז חשבונאי) בכ- 895 מיליוני ש"ח ובכ- 1,740 מיליוני ש"ח, בהתאמה. לפירוט נוסף ראה ביאור 8.

חשיפת האשראי של מסלקת הבורסה, הנובעת ממחויבותה כצד נגדי מרכזי, מורכבת מסך החשיפות בגין כל אחד מחבריה, כאשר כל אחת מהחשיפות מחושבת כסך ההפרש בין השווי הכספי של עסקאות הקנייה לבין השווי הכספי של עסקאות המכירה ביום המסחר - ובלבד שההפרש חיובי. גודל החשיפה ליום 31 בדצמבר 2018 וליום 31 בדצמבר 2017 הינו 397 מיליון ש"ח ו-220 מיליון ש"ח, בהתאמה. בדוחות הכספיים לא נכללים נכסים והתחייבויות בגין יתרות אלו מאחר והן נרשמות במועד סליקת העסקה (Settlement Date), ולא במועד קשירת העסקה (Trade date), בהיותן עסקאות הנעשות בדרך רגילה, כאמור בביאור 2 יב (2) (א).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. סיכון אשראי: (המשך)

(1) פרופיל הסיכון: (המשך)

בנוסף, בעת אירוע כשל של חבר מסלקה חשופה המסלקה לגידול בחשיפת האשראי העשוי לנבוע הן מירידת ערכם של הנכסים המשמשים כבטוחות והן משינוי בשווי המלאי שתקבל לידיה המסלקה כתוצאה מאי קיום התחייבויותיו של חבר המסלקה שכשל.

חשיפתה של הקבוצה לסיכונים האשראי האחרים אינה מהותית, הן לאור תמהיל הנכסים השוטפים של הקבוצה והן לאור מדיניות השקעות המגבילה את החשיפה לסיכון האשראי בתיק ההשקעות שלה. ראה סעיף ד (2) להלן וראה ביאור 8 לעניין החשיפה לסיכון אשראי בגין נכסיה של הקבוצה.

(2) אמצעים לניהול ומזעור הסיכון:

(א) תנאי כשירות מינימאליים לחברות במסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף:

כל חבר בורסה המבקש להתקבל כחבר מסלקת הבורסה או חבר מסלקת מעו"ף, נדרש לקיים את תנאי הכשירות לחברות ואת יתר החובות המוטלים עליו על פי חוקי העזר של המסלקות, ובכלל זה מחויב כל חבר (למעט בנק ישראל) להשתתף בקרנות הסיכונים של המסלקות, להפקיד בטוחות בגין חלקו בקרנות הסיכונים, להפקיד ביטחונות שוטפים בגין עסקאות בנגזרים ולהפקיד בטוחות נוספות, בגין פעילותו במסלקות, ככל שיידרש ממנו.

כל חברי מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף נתונים לפיקוח שוטף אחר היציבות הפיננסית שלהם, כאשר חברים שהינם בנקים מפוקחים על ידי המפקח על הבנקים, באמצעות הוראות המפקח על הבנקים, וחברים שאינם בנקים נתונים לפיקוח של הבורסה, זאת באמצעות מכלול דרישות בתקנון הבורסה הכוללות, בין השאר, דרישות להון ונזילות מינימאליים, דרישות לקיום מערך ניהול סיכונים הולם, דרישות להבטחת ממשל תאגידי נאות ועוד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018 מונה מסלקת מעו"ף 9 חברים, מתוכם 8 בנקים וחבר אחד שאינו בנק (להלן: "חש"ב") מסלקת הבורסה מונה 16 חברים, מתוכם 11 בנקים (כולל בנק ישראל) והיתר חש"בים.

(ב) משאבים פיננסיים:

• בטוחות המופקדות במסלקות:

חברי מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף נדרשים להפקדת בטוחות בקרנות הסיכונים של המסלקות וחברי מסלקת מעו"ף נדרשים להפקיד גם ביטחונות שוטפים בגין העסקאות שביצעו עבור החשיפה הנובעת מאותן העסקאות.

הנכסים המשמשים כבטוחות הן בגין חלק החבר בקרן הסיכונים והן כביטחונות שוטפים בגין עסקאות בנגזרים, כאמור לעיל, משועבדים לטובת המסלקות, כאשר מתוקף חוק ניירות ערך, שעבוד של ניירות ערך או כספים, המשמש ערובה להתחייבות חבר מסלקה כלפי המסלקה, כוחו יפה כלפי נושים אחרים של חבר המסלקה ויראו אותו כשעבוד קבוע ראשון, שניתן על ידי חבר מסלקה לטובת המסלקה, אם למסלקה יש שליטה בנכסים באחת מהדרכים שנקבעו בחוק. בנוסף, נקבע כי מימוש שעבוד לטובת המסלקות יכול שיעשה על ידי המסלקה עצמה, בלא צו של בית משפט או של ראש הוצאה לפועל, כפוף לתנאים הקבועים בחוק.

בעת אירוע כשל, רשאיות מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף, לעשות שימוש בנכסים המופקדים כבטוחות כדי לקיים את כל התחייבויות החבר שכשל, זאת על פי סדר מימוש הבטוחות הקבוע בחוקי העזר של כל אחת מהמסלקות, לפי העניין.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. סיכון אשראי: (המשך)

(2) אמצעים לניהול ומזעור הסיכון: (המשך)

(ב) משאבים פיננסיים: (המשך)

• קרנות הסיכונים במסלקות:

קרן הסיכונים בכל אחת מהמסלקות מתעדכנת מידי רבעון, אך מנוטרת באופן יומי ויכולה להתעדכן שלא במועדי העדכון הקבועים בחוקי העזר, זאת על פי שיקול דעת המסלקה ובכפוף לתנאים שנקבעו בחוקיה. המתודולוגיה לקביעת גודלן של קרנות הסיכונים ואופן הקצאתן בין חברי המסלקות קבועה באופן מפורט בחוקי העזר של כל אחת מהמסלקות.

בתקופת הדו"ח הופקדו הבטוחות לקרנות הסיכונים על ידי חברי המסלקות כנדרש.

• ביטחונות שוטפים (Margin) במסלקת מעו"ף:

דרישת הביטחונות השוטפים במסלקת מעו"ף מחושבת לפי תוצאת מודל מערך התרחישים שנקבע בחוקי העזר של המסלקה, אשר באמצעותו מעריכים את ההפסד המקסימלי העלול להיגרם למשקיע בתיק הכולל אופציות וחוזים עתידיים כתוצאה מתנודה של מחירי נכס הבסיס ו/או מתנודה של סטיית תקן. גובה הביטחונות הנדרש בכל נקודת זמן תלוי במחיר נכס הבסיס, ברמת התנודתיות בשוק (סטיית התקן), בשער הריבית ובזמן לפקיעה.

דרישת הביטחונות מהחברים מחושבת בזמן אמת במערכת ממוחשבת ("מבט"). המערכת מתריעה בזמן אמת כאשר חבר נדרש להשלים בטוחות ובמקרה כאמור החבר נדרש להפקיד בטוחות בפרק זמן מוגדר.

הביטחונות השוטפים הנדרשים הופקדו על ידי חברי מסלקת מעו"ף בתקופת הדוח כנדרש.

• אמצעים לניהול ומזעור סיכון אשראי בגין עסקאות תלויות ועסקאות כשל במסלקת הבורסה:

חבר מסלקת בורסה, אשר לחובתו נרשמה עסקה תלויה או עסקת כשל, כהגדרתן בחוקי העזר של מסלקת הבורסה, נדרש להפקיד בטוחות במזומן כקבוע בחוקי העזר של המסלקה, עד למועד בו מבוצעת הסליקה בפועל.

החשיפה בגין עסקאות תלויות ועסקאות כשל ליום 31 בדצמבר 2018 וליום 31 בדצמבר 2017 אינה מהותית.

• אמצעים עצמיים של המסלקות המוקצים מהון העצמי

כאמור, לאחר שמימשו את כל הבטוחות שנתן החבר הכושל, ובטרם יממשו את הבטוחות שהופקדו על ידי החברים האחרים, חלה על המסלקות החובה לשלם, בגין חיובי החבר הכושל, מאמצעיהן העצמיים, סכום השווה ל-25% מסך דרישות ההון שלהן בגין סיכון אשראי, סיכונים שוק, סיכון תפעולי, המשכיות עסקית וארגון מחדש, זאת בהתאם לאמור בהוראת יציבות המסלקות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. סיכון אשראי: (המשך)

(2) אמצעים לניהול ומזעור הסיכון: (המשך)

(ב) משאבים פיננסיים: (המשך)

במסגרת דרישת ההון והנזילות של הקבוצה נכללת הקצאת המשאבים העצמיים של כל אחת מהמסלקות בכל אחת מהדרישות האמורות כמפורט בביאור 5.

להלן פירוט סך המשאבים הפיננסיים המוחזקים על ידי הקבוצה וכל אחת מהמסלקות לצורך התמודדותה עם אירוע כשל של חבר מסלקה:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
		סך הביטחונות השוטפים (Margin) שנדרשו להפקדה במסלקת מעו"ף
2,774	2,869	
		סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת מעו"ף (*) (**)
879	707	
		סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת הבורסה (*)
768	726	
		סך האמצעים העצמיים המוקצים מהון הקבוצה לאירוע כשל (***)
28	25	
4,449	4,327	סה"כ המשאבים הפיננסיים

(*) נכון ליום 31 במרץ 2019, סה"כ הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים של מסלקת המעו"ף ומסלקת הבורסה עומדות על כ- 557 מיליון ש"ח וכ- 762 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(**) החל מיום 15 באוקטובר, 2018 מחושבת ומעודכנת קרן הסיכונים על בסיס מתודולוגיה חדשה, שאושרה על ידי דירקטוריון המסלקה ביום 29 במרץ 2018.

(***) סך האמצעים המוקצים מהונה העצמי של הקבוצה בגין מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה ליום 31 בדצמבר 2018 הינם 7.5 מיליוני ש"ח ו- 17.9 מיליוני ש"ח, בהתאמה (ליום 31 בדצמבר 2017 - 7.5 מיליוני ש"ח ו- 20.6 מיליוני ש"ח בהתאמה).

(ג) מקדמי כיסוח על שווי הבטוחות

הקבוצה מתמודדת עם החשיפה לירידה בשווי הבטוחות המופקדות על ידי חבריהן באמצעות הפעלת מקדמי כיסוח (Haircuts) לקביעת השווי המירבי הנלקח לביטחון. המתודולוגיה לקביעת השווי המירבי לביטחון של מלוות קצרות מועד ואגרות חוב של ממשלת ישראל מבוססת על חישובי VaR (Value at Risk), בהלימה לסטנדרטים בינלאומיים והוראת יציבות המסלקות, כאמור לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. סיכון אשראי: (המשך)

(2) אמצעים לניהול ומזעור הסיכון: (המשך)

(ד) זכות קיזוז באירוע כשל של חבר:

בחוקי העזר של המסלקות, נקבע כי במקרה בו חבר לא יעמוד בהתחייבויותיו כלפי המסלקות ובמקרים נוספים כמפורט בחוקי העזר, קיימות למסלקות זכות לקזז כל חוב של חבר כלפיהן, מכל מין וסוג שהוא, לרבות בגין פוזיציות שלהן מועדי פקיעה שונים, כנגד כל חוב של המסלקות כלפי אותו חבר.

(ה) הגנות נוספות מתוקף חקיקה לעניין יציבות המסלקות וסופיות הסליקה:

חוק ניירות ערך קובע כי חבר בורסה שרכש בבורסה ניירות ערך, הנסלקים במסלקת הבורסה או מסלקת מעו"ף, אינו זכאי לניירות הערך שרכש כאמור, אלא אם התקבלה במסלקה מלוא התמורה בעבורם, כאשר אם לא התקבלה במסלקה מלוא התמורה כאמור, תוקנה הבעלות בניירות הערך למסלקה. כמו כן, קובע החוק כי חבר בורסה שמכר בבורסה ניירות ערך, הנסלקים במסלקה, אינו זכאי לתמורה שנתקבלה בעת מכירתם, אלא אם העביר למסלקה את ניירות שמכר כאמור.

בהתאם לקביעה זו של חוק ניירות ערך, מקיימת מסלקת הבורסה מנגנון סליקה של DVP (Delivery Versus Payments) שמטרתו לבצע את העברת התמורה וקבלת המלאי, ולהיפך, באופן סימולטני, הממזער גם את החשיפה לסיכון סליקה המפורט בסעיף ג להלן.

ביום 20 במרץ 2017 אישרה הכנסת תיקון בחוק ניירות ערך לעניין סופיות הסליקה, לפיו הוראת סליקה שניתנה למסלקה ופעולת סליקה שבוצעה על ידה, אינן ניתנות לביטול, אלא בהתאם לכללי המסלקה. הגנה כאמור מוקנית גם במקרה בו החלו הליכי חדלות פירעון כלפי חבר המסלקה שהינו צד להוראה או פעולה כאמור וגם כלפי בעל תפקיד שמונה לחבר כאמור, והכל כקבוע בחוק ניירות ערך. כמו כן נקבע בחוק ניירות ערך כי אין בדיני חדלות פירעון כדי לפגוע בהסדרים שנקבעו בכללי המסלקה, לרבות הסדרים לסיום מוקדם, הסדרים לחישוב נטו, הסדרים לקביעת שווי הוגן, והכל כקבוע בחוק ניירות ערך.

(ו) מדיניות, נהלים ופרוצדורות הננקטות על ידי הקבוצה והמסלקות:

לקבוצה מדיניות, נהלים ופרוצדורות על מנת לזהות, לנטר, לאמוד ולנהל את חשיפותיה לסיכון האשראי, בפרט מדיניות ונהלים לניהול כשל של חבר מסלקה, הקיימים בכל אחת מהמסלקות, המתווים את מדיניות ההתנהלות והתגובה של המסלקה לאירוע הכשל, לרבות הסיכונים שבפניהם יש להתגונן והאופן שבו תשתמשנה המסלקות באמצעי ההגנה העומדים לרשותן מתוקף חוק ניירות ערך וחוקי העזר של המסלקות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות:

(1) פרופיל הסיכון:

סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה לא תוכל לספק את צרכי נזילותה במועדן ובמלואן, בין אם בעת אירוע כשל של חבר באחת המסלקות, או שתיהן, מתוקף כל אחת מהן לפעול כצד נגדי מרכזי, או בין אם עבור מימון פעילותה השוטפת של הקבוצה.

החשיפה המהותית לסיכון הנזילות במסלקת הבורסה בעת אירוע כשל של חבר מסלקה הינה בסכום חיובי הכספיים של חבר המסלקה שכשל בסבב הסליקה הכספית במערכת זה"ב של בנק ישראל, אותם תידרש המסלקה להשלים במקומו ובלבד שקיימות לו יתרות לחיוב, אך גם בגין הצורך במימוש מהיר של המשאבים הפיננסיים העומדים לרשותה לטיפול באירוע הכשל, כמפורט בסעיף א (2) (ב) לעיל, לצורך השלמת החיובים הכספיים האמורים.

החשיפה המהותית לסיכון הנזילות במסלקת מעו"ף נובעת מכך שהמסלקה הינה צד נגדי מרכזי לעסקאות, כך שיהיה עליה להמשיך ולקיים את התחייבותה בעסקה כלפי חבר המסלקה האחר שלא כשל, ובכלל זה את הסילוק הסופי של תזרימי המזומנים העתידיים בעסקה, ובלבד שהתקיימו התנאים לכך על פי חוקי עזר של המסלקה. בנוסף חשופה המסלקה לסיכון נזילות בעת כשל של חבר מסלקה בשל הצורך במימוש מהיר של המשאבים הפיננסיים העומדים לרשותה – כמפורט בסעיף א (2) (ב) לעיל.

הקבוצה אינה חשופה לסיכון נזילות מהותי בגין פעילותה השוטפת, על אף מחויבותה להחזקה של נכסים נזילים נטו בגובה הדרישה להון בגין אמצעי העצמיים של כל מסלקה ובגובה הדרישה להון עצמי בגין המשכיות עסקית וארגון מחדש המחושבת כסכום הוצאותיה התפעוליות החזויות עבור שישה חודשי פעילות. ראה גם ביאור 5 עבור הלימות ההון והלימות הנזילות של הקבוצה.

מועדי הפירעון החזויים של מרבית ההתחייבויות הפיננסיות הנובעות מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מסלקת הבורסה הינם יום אחד ממועד הדוח על המצב הכספי.

מועדי הפירעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות הנובעות מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מסלקת מעו"ף (זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים), הינם כלהלן:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	
845,987	415,228	עד חודש לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
866,640	430,786	1-2 חודשים
18,014	15,124	2-3 חודשים
8,929	34,263	עד שנה
1,739,570	895,401	סה"כ התחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה (*)

(*) סך ההתחייבויות הפיננסיות האמורות מפעילות סליקה ומועדי הפירעון החזויים שלהן, תואם את סך הנכסים הפיננסיים מפעילות סליקה ומועדי הפירעון החזויים שלהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות: (המשך)

(2) אמצעים לניהול ומזעור הסיכון:

(א) תמהיל נזיל של ביטחונות שוטפים ושל בטוחות בקרן הסיכונים:

במסגרת דרישת הביטחונות השוטפים במסלוקת מעו"ף ודרישת הבטוחות להפקדה בקרן הסיכונים בכל אחת מהמסלוקות, רשאים חברי המסלוקה להפקיד נכסים שהינם אגרות חוב ממשלתיות, מלווה קצר מועד ומזומן, מה שמבטיח תמהיל נזיל של בטוחות שניתן למימוש במהירות יחסית בעת אירוע כשל של חבר. כחלק מהדרישה להפקדת בטוחות בקרן הסיכונים, נדרש כל חבר להפקיד בטוחות במזומן בשיעור שלא יפחת מ-25 אחוזים מחלקו בקרן.

המזומן מופקד בחשבון בבנק ישראל, זאת על מנת להבטיח גישה מהירה ובטוחה לאותן הבטוחות, וכן כדי למזער סיכונים אחרים הנובעים מהפקדת הבטוחות בבנקים מסחריים (כגון: סיכון אשראי). ליום 31 בדצמבר 2018 מוחזקות כלל הבטוחות שהופקדו במזומן בחשבון זה, למעט חבר מסלוקת הבורסה אחד שהבטוחה במזומן שהופקדה על ידו מוחזקת בבנק מסחרי בסכום שאינו מהותי.

(ב) תמהיל נכסים נזילים ושמירה על כרית נזילות מינימאלית:

ליום 31 בדצמבר 2018 מחזיקה הקבוצה תמהיל נכסים נזיל במיוחד, אשר חלקו מוקצה לטובת דרישת המינימום בכל אחת מהמסלוקות, כאמור בביאור 5 כ-ש- 93% מנכסיה הפיננסיים של הקבוצה (בנטרול נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים) הינם נכסים נזילים מיידיים (מזומן ואג"ח של ממשלת ישראל) מזה כ- 21% יתרות מזומן, זאת גם בהתאם למגבלות שנקבעו במדיניות ההשקעות של המסלוקה למזעור החשיפה לסיכון הנזילות בתיק ניירות הערך של הקבוצה, וכל אחת מהמסלוקות.

(ג) קווי נזילות מבנק ישראל ומבנק מסחרי:

בחודש יולי 2017 המסלוקות התקשרו עם בנק ישראל בהסכם הנזלה מובטח מראש מסוג מכר חוזר (Repo) כדי להנזיל באופן מהיר את הבטוחות בניירות ערך שהפקידו החברים בגין חלקם בקרנות הסיכונים של כל אחת מהמסלוקות וכחלק מדרישת הביטחונות השוטפים במסלוקת מעו"ף, ובהלימה לסטנדרטים הבינלאומיים המנחים שפורסמו על ידי CPMI-IOSCO והוראת יציבות המסלוקות, כאמור לעיל. תוקף ההסכם הינו לחמש שנים ממועד החתימה.

בנוסף, מחזיקה מסלוקת הבורסה בקו נזילות מבנק מסחרי בגובה של עד 30 מיליון ש"ח, כנגד בטוחות בניירות ערך בתוקף עד ה-31 בדצמבר 2019, על מנת לספק נזילות נוספת ומהירה בעת התרחשות אירוע כשל של חבר מסלוקה, על ידי הנזלת אמצעיה העצמיים של המסלוקה כמפורט בסעיף א(2)(ב) לעיל. בתקופת הדוח מסלוקת הבורסה לא נדרשה לעשות שימוש בקו האמור. לעניין שעבודים ראה ביאור 23א.

ג. סיכון סליקה:

(1) פרופיל הסיכון:

סיכון סליקה הינו הסיכון שפעולת הסליקה לא תושלם באופן תקין כך שתתבצע העברת התמורה הכספית, מלאי נייר הערך או מכשיר פיננסי, לצד בעסקה מבלי שיתקבל המכשיר הפיננסי, מלאי נייר הערך, או התמורה הכספית, מהצד הנגדי לאותה עסקה בו זמנית, לפי העניין. התממשות סיכון סליקה עלולה לגרום לגידול מהותי בחשיפות האשראי והנזילות של המסלוקות כצד נגדי מרכזי.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

ג. סיכון סליקה: (המשך)

(2) **אמצעים לניהול ומזעור הסיכון:**

על מנת למזער את הסיכון הגלום בסליקה הכספית, בכל אחת מהמסלוקות, סליקה זו מתבצעת במערכת סליקה לביצוע העברות בנקאיות של בנק ישראל: מערכת זה"ב (זיכויים והעברות בזמן אמת), שהינה מערכת מתקדמת לסליקת התשלומים השקלים במשק, בזמן אמת ובאופן סופי (RTGS: Real Time Gross Settlement).

על מנת למזער את הסיכון הגלום בסליקת העסקאות במסלוקת הבורסה, מתבצעת הסליקה בדרך של DVP (Delivery Versus Payment), כך שסליקת ניירות הערך מבוצעת בסנכרון עם הסליקה הכספית במערכת זה"ב של בנק ישראל. מסלוקת הבורסה לא תסלוק עסקאות (הן כסף והן מלאי) בהן מכר חבר מסלוקה ניירות ערך אם אין ברשותו את המלאי בהיקף הנדרש כדי לקיים את אותן העסקאות במועד שנקבע בחוקי העזר (עסקאות תלויות) – להתמודדות המסלוקה עם מקרים אלו ראה סעיף א (2) (ב) לעיל.

לקבוצה קיימים מדיניות, נהלים ופרוצדורות בכדי למזער את סיכוני הסליקה, ובכלל זה קיומם של נהלי תקשורת להעברת התראות והודעות בנוגע לתוצאות הסליקה שבוצעה, או שצפויה להתבצע.

ד. סיכון שוק:

(1) **פרופיל הסיכון:**

סיכון השוק הינו הסיכון להפסד שייגרם לקבוצה כתוצאה משינויים במחירי שוק (כגון שערי חליפין, מדד המחירים לצרכן ושיעורי הריבית), ככל ששינויים אלו ייגרמו לקיטון ברווח הנקי או להפסד אשר יוביל לקיטון בהון העצמי של הקבוצה.

במהלך העסקים הרגיל, חשופה הקבוצה לסיכון שוק בגין החזקה בניירות ערך הכלולים בתיקי ההשקעות של הקבוצה המוחזקים למסחר, כך ששינוי לרעה במחירי השוק משפיע באופן ישיר על הרווח והפסד של הקבוצה, או בגין החזקה בפיקדונות בריבית משתנה או במט"ח. פירוט נוסף על גובה החשיפה ראה בביאור 8.

פעילות הקבוצה (ללא השקעות כספיות) אינה כרוכה בחשיפה מהותית לסיכונים בסיס הצמדה.

(2) **אמצעים לניהול ומזעור הסיכון:**

אמצעים לניהול ומזעור סיכון השוק הגלום בתיק ההשקעות של הקבוצה:

על מנת לנהל ולמזער סיכון זה, קיימת לקבוצה מדיניות השקעות אשר מאושרת מידי שנה על ידי הדירקטוריון, הקובעת כי היתרות הכספיות של הקבוצה יושקעו באג"ח ממשלתיות של מדינת ישראל, אשר סיכון האשראי הגלום בהן אינו מהותי, וכן מגבילה את מח"מ התיק ואת תקופת הפירעון, ובכך מצמצמת את החשיפה לשינויים בשיעורי הריבית. בנוסף, קיימת לקבוצה כרית הונית מינימאלית ברמת הקבוצה וברמת כל אחת מהמסלוקות לספיגת הפסדים בגין התממשות אפשרית של סיכונים השוק בתיק ההשקעות, זאת במסגרת מודל להלימות ההון אליו נדרשת הקבוצה על פי הוראת רשות ניירות ערך ראה פירוט בביאור 5.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות

הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות נקבעו למסלקות בהוראת יציבות המסלקות על ידי רשות ניירות ערך. הדרישות כוללות הקצאת הון בגין חשיפת המסלקה לסיכונים אשראי (למעט אירוע כשל של חבר מסלקה), לסיכונים שוק על תיק ההשקעות של המסלקה (סיכון ריבית וסיכון שער חליפין), לסיכונים תפעולי ומשפטי ולהבטחת המשכיות עסקית וארגון מחדש של עסקיה. כמו כן, כוללות הדרישות, כאמור, את דרישת המינימום בגין השתתפות המסלקה בסדר מימוש הבטוחות בעת קרות אירוע כשל של חבר מסלקה בשיעור 25% מן הסיכונים האמורים לעיל.

בהיעדר הוראה רגולטורית אחרת, נקבעות הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות בבורסה באמצעות מודלים פנימיים שאושרו על ידי דירקטוריון הבורסה בינואר 2015. ככלל חישוב הדרישות של הבורסה, כאמור לעיל, חולקים יסודות דומים לחישוב הדרישות שנקבעו למסלקות בהוראת יציבות המסלקות, פרט לחישוב דרישות הון בגין סיכונים שוק והגדרת ההון הכשיר.

א. הלימות ההון - דרישות ההון, בסיס ההון הכשיר ותמונת הלימות ההון בקבוצה ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
		דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון:
1,867	2,421	סיכון אשראי
772	5,808	סיכון שוק
37,660	37,011	סיכון תפעולי ומשפטי (*)
104,092	106,656	המשכיות עסקית וארגון מחדש (**)
28,112	25,390	תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל
172,503	177,286	סה"כ דרישת ההון בגין רכיבי הסיכון
		רכיבי בסיס ההון
500,630	523,737	עודפים
5,299	13,107	קרנות הון
(9,094)	(4,331)	קרן מדידות מחדש של התחייבויות בגין הטבה מוגדרת
27,380	27,380	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
		בניכוי:
(88,635)	(105,952)	נכסים בלתי מוחשיים
(15,472)	(12,423)	נכסי מסים נדחים
420,108	441,518	סה"כ בסיס ההון הכשיר
<u>247,605</u>	<u>264,232</u>	עודף בהון (בסיס ההון הכשיר בניכוי הדרישה)

(*) הקצאת הון בגובה 15% מממוצע ההכנסה הגולמית ב-12 הרבעונים האחרונים.
 (**) הקצאת הון בגובה שישה חודשי הוצאות תפעוליות (על בסיס שנתי) בהתאמות הנדרשות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

ב. הלימות הנזילות - דרישות הנזילות, בסיס הנכסים הנזילים נטו ותמונת הלימות הנזילות ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
104,092	106,656
28,112	25,390
132,204	132,046
28,095	54,363
187,497	183,817
(8,068)	(9,503)
50,000	50,000
(44,777)	(47,518)
212,747	231,159
80,543	99,113

דרישות הנזילות בגין רכיבי הסיכון:
המשכיות עסקית וארגון מחדש
תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל
סה"כ דרישה לנכסים נזילים

נכסים נזילים כשירים
מזומן ושווה מזומן
תיק ניירות ערך שווי הוגן
בניכוי הפעלת מקדמי הפחתה על הנכסים
קו אשראי
בניכוי התחייבויות שוטפות
נכסים נזילים נטו

עודף הנזילות (נכסים נזילים נטו בניכוי הדרישה)

ג. הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת הבורסה ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
103,061	89,451
117,225	126,691
14,164	37,240
81,748	66,713
109,635	113,782
27,887	47,069

תמונת הלימות ההון:
סך דרישת ההון
סה"כ בסיס ההון הכשיר
סה"כ עודף בהון

תמונת הלימות הנזילות:
סך דרישת הנזילות
סך נכסים נזילים נטו
סה"כ עודף הנזילות

ד. הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת מעו"ף ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
37,500	37,500
40,648	42,755
3,148	5,255
20,526	20,144
37,183	39,984
16,657	19,840

תמונת הלימות ההון:
סך דרישת ההון
סה"כ בסיס ההון הכשיר
סה"כ עודף בהון

תמונת הלימות הנזילות:
סך דרישת הנזילות
סך נכסים נזילים נטו
סה"כ עודף הנזילות

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 6 - מזומנים

א. הרכב מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית
2017	2018	ליום 31 בדצמבר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	2018
		%
2,601	9,777	
25,494	44,586	בעיקר 0.01
28,095	54,363	

מזומנים בבנקים

פיקדונות לזמן קצר

ב. מזומנים מוגבלים בשימוש (במסגרת נכסים לא שוטפים):

מזומנים מוגבלים בשימוש המוחזקים על ידי הבורסה הינם פיקדון שהופקד בחשבון הבורסה כבטוחה עבור הסכם חכירה תפעולית כמפורט בביאור 11 ב.

ג. לעניין ניהול סיכון נזילות, ראה ביאור 4 ב.

ביאור 7 - חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים

להלן פרטים נוספים בקשר ליתרות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים ולביטחונות בגין:

א. כצד נגדי מרכזי Central Counterparty (להלן - "CCP"), למסלקת מעו"ף יש נכסים והתחייבויות בגין כל אחד מהחוזים העתידיים והאופציות הנסלקים במסלקת מעו"ף (ראה גם ביאור 2 יב (2)(א)). סכום הנכסים מבטא את השווי ההוגן של סך התחייבויות חברי מסלקת מעו"ף כלפי מסלקת מעו"ף. סכום ההתחייבויות מבטא את השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של מסלקת מעו"ף כלפי חברי מסלקת מעו"ף.

סכום הנכסים וסכום ההתחייבויות כאמור חושבו, לאחר קיזוז השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של חבר מסלקת מעו"ף כלפי מסלקת מעו"ף, כנגד השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של מסלקת מעו"ף כלפי אותו חבר, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של אותו חבר לאותו מועד פקיעה.

סכום הנכסים וסכום ההתחייבויות כאמור אינם כוללים קיזוז כאמור הנובע מהפוזיציות הפתוחות של אותו החבר למועדי פקיעה שונים. לעניין השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של כל חברי מסלקת מעו"ף, המביא בחשבון גם קיזוז של החיובים והזיכויים של חבר הנובעים מהפוזיציות הפתוחות שלו למועדי פקיעה שונים, ראה ביאור 8 ד להלן.

ב. מועד הפקיעה האחרון של נגזרים שהוצאו על ידי מסלקת מעו"ף עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, הינו דצמבר 2019 (מועד הפקיעה של עיקר הנגזרים הינו עד סוף פברואר 2019).

ג. בנוגע לקרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף ולבטוחות בגינה ובנוגע לביטחונות בגין עסקאות בנגזרים המבוצעות על ידי חברי מסלקת מעו"ף או באחריותם - ראה ביאור 4 א (2) (ב).

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו בקשר עם נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות קריטריונים להכרה, בסיסי מדידה והזקיפה לרווח והפסד מוצגים בביאור 2.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

נכסים פיננסיים: (*)

נכסים פיננסיים שנמדדים בעלות מופחתת:

28,095	54,363	מזומנים ושווי מזומנים
16,723	17,710	לקוחות וחייבים
538	538	מזומנים מוגבלים בשימוש

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

1,739,570	895,401	נכסים הנובעים מפעילות סליקה - חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
31,825	183,817	נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר (**)

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר:

155,672	-	נכסים פיננסיים זמינים למכירה (**) (*)
1,972,423	1,151,829	

מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:

1,971,885	1,151,291	נכסים שוטפים
538	538	נכסים לא שוטפים
1,972,423	1,151,829	

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:

19,996	15,463	ספקים וזכאים אחרים
538	538	התחייבויות אחרות

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

1,739,570	895,401	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה - זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
1,760,104	911,402	

מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:

1,759,566	910,864	התחייבויות שוטפות
538	538	התחייבויות לא שוטפות
1,760,104	911,402	

(*) הערך הפנקסי של הנכסים הפיננסיים המוצגים לעיל מייצג את החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון אשראי מנכסים פיננסיים למועד הדוח על המצב הכספי.

(**) לפרטים על שינוי מדיניות השקעות, ראה ביאור 2 כ'.
הרכב תיק ההשקעות כולל מלוות ואג"ח של ממשלת ישראל, ראה ביאור 4 (ד)2.

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

(1) המכשירים הפיננסיים של הקבוצה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים לרבות מזומנים מוגבלים בשימוש, ניירות ערך סחירים, נכסים פיננסיים זמינים למכירה, לקוחות, חייבים אחרים, ספקים ונותני שרות, זכאים ויתרות זכות, התחייבויות אחרות ונכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים.

היתרות בדוח על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 של מכשירים פיננסיים של הקבוצה מהוות קירוב לשווים ההוגן.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שווים ההוגן, מסווג בהתאם למדרג הבא:

רמה 1: השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.

רמה 2: השווי ההוגן מבוסס על נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים מהשוק בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים.

רמה 3: השווי ההוגן מבוסס על נתונים (הנחות) שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

הסיווג לעיל נקבע בהתאם לרמה הנמוכה ביותר בה מסווג נתון (הנחה), שהוא משמעותי להערכת השווי של המכשיר בכללותו.

להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, על פי רמות:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר	חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 31 בדצמבר 2018:		
-	118,539	רמה 1
-	882,825	רמה 2
-	1,001,364	
קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (ראה ביאור 7 א לעיל)		
-	(105,963)	
-	895,401	
-	895,401	
ליום 31 בדצמבר 2017:		
155,672	697,879	רמה 1
-	1,061,816	רמה 2
155,672	1,759,695	
קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (ראה ביאור 7 א לעיל)		
-	(20,125)	
155,672	1,739,570	
155,672	1,739,570	

ההנחות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים שנמדדו ברמה 2:

השווי ההוגן של פוזיציות פתוחות בנגזרים מסוג אופציות נאמד תוך יישום מודל בלק ושוולדס, כאשר הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן: מחיר נכס הבסיס, מחיר מימוש, זמן לפקיעה, שיעור ריבית שקלית חסרת הסיכון, שיעור ריבית מט"ח חסרת סיכון (במקרה של אופציות על שער מט"ח) וסטיית התקן של תשואת נכס הבסיס.

שימוש בהנחות שונות עשוי לשנות את ערכי השווי ההוגן אך לא תהיה השפעה על הרווח והפסד שכן הפוזיציות הפתוחות בצד הנכסים והפוזיציות הפתוחות בצד ההתחייבויות זהות, כאמור בביאור 2 יב (2) לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות:

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים בדוח על המצב הכספי בסכום נטו רק כאשר קיימת זכות חוקית ניתנת לאכיפה לקיזוז וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו, או, לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

נכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים המוצגים בדוח על המצב הכספי חושבו, לאחר קיזוז השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של חבר מסלקת מעו"ף כלפי מסלקת מעו"ף, כנגד השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של מסלקת מעו"ף כלפי אותו חבר, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של אותו חבר לאותו מועד פקיעה.

סכומים אלו אינם כוללים קיזוז כאמור הנובע מהפוזיציות הפתוחות של אותו החבר למועדי פקיעה שונים.

להלן מידע בדבר נכסים והתחייבויות פיננסיות בני קיזוז בחלוקה לפי מכשירים:

סוג המכשיר		סכומי ברוטו (לפני קיזוז) של נכסים / התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	סכומים שקוזזו בדוח על המצב הכספי	נכסים / התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 31 בדצמבר 2018:				
אופציות (*)		1,486,939	591,538	895,401
ליום 31 בדצמבר 2017:				
אופציות (*)		1,937,791	198,221	1,739,570

(*) לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 אין פוזיציות פתוחות בגין חוזים עתידיים.

להלן מידע בדבר נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות בני קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

נכסים פיננסיים בני קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

צד נגדי לעסקה		נכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	סכומים שיקוזזו במקרה של כשל	סכומי הבטחות (*)	סה"כ נטו
		אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 31 בדצמבר 2018:					
חבר ב'		646,299	1,430	644,869	-
חבר ג'		175,379	175,379	-	-
חברים אחרים		73,723	71,086	2,637	-
		895,401	247,895	647,506	-
ליום 31 בדצמבר 2017:					
חבר ג'		1,016,537	9,284	1,007,253	-
חבר ב'		622,808	4,696	618,112	-
חברים אחרים		100,225	50,113	50,112	-
		1,739,570	64,093	1,675,477	-

(*) סכומי הביטחות מוצגים בסכום שאינו עולה על יתרת הנכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, לאחר מלוא הקיזוזים במקרה כשל. דרישת הביטחות השוטפים גבוהה מזו המוצגת בטבלה ומסתכמת נכון ליום 31 בדצמבר 2018 לסך של כ- 2,869 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2017 לסך של כ- 2,774 מיליון ש"ח).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

התחייבויות פיננסיות בנות קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

ס"ה כ נטו אלפי ש"ח	סכומים שיקוזו במקרה של כשל אלפי ש"ח	התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי אלפי ש"ח	צד נגדי לעסקה
ליום 31 בדצמבר 2018			
409,886	32,653	442,539	חבר א'
151,770	175,379	327,149	חבר ג'
85,850	39,863	125,713	חברים אחרים
<u>647,506</u>	<u>247,895</u>	<u>895,401</u>	
ליום 31 בדצמבר 2017:			
1,224,028	3,491	1,227,519	חבר א'
392,609	27,964	420,573	חבר ח'
58,840	32,638	91,478	חברים אחרים
<u>1,675,477</u>	<u>64,093</u>	<u>1,739,570</u>	

ה. סיכוני ריבית:

לקבוצה עודפי מזומנים המופקדים בפקדונות בנקאיים והשקעות במכשירים פיננסיים בריבית משתנה ולכן קיימת חשיפה תזרימית לשינויים בריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על המכשירים הפיננסיים הנ"ל (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 1\%$, $\pm 2\%$:

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018		
שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה	שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
0.51	0.25	25.5	1	0.5	49.6

בנוסף, לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים בריבית קבועה הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד או דרך רווח כולל אחר, ולכן קיימת חשיפה לשינויים בשווי ההוגן כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בשווי ההוגן של איגרות חוב כאמור (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 1\%$, $\pm 2\%$:

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018			
שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה	שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
2.38	1.19	31.8	15.42	7.71	181.3	רווח והפסד
11.57	5.78	155.7	-	-	-	רווח כולל אחר

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 9 - השקעות בחברות מוחזקות

חברות מאוחדות:

א. כללי:

שם החברה	מדינת ההתאגדות	שיעור ההחזקה בזכויות ההון ובזכויות ההצבעה ליום 31 בדצמבר 2017 ו- 2018
מסלקת מעו"ף בע"מ	ישראל	100% (*)
מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	ישראל	100%
חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	ישראל	100%

(*) מסלקת הבורסה מחזיקה במניה אחת מתוך 3,000,079 המניות המונפקות והנפרעות של מסלקת מעו"ף (יתר המניות מוחזקות על ידי הבורסה).

ב. לעניין החלטות של הבורסה בדבר העמדת קו אשראי למסלקת הבורסה ולמסלקת מעו"ף - ראה ביאור 22 ד (1) לעניין מתן הלוואה למסלקת הבורסה ראה ביאור 22 ג (2) (ב).

ביאור 10 - זכויות במקרקעין

א. בשנת 2007 התקשרה החברה בהסכמים לרכישת זכויות הבעלות, החזקה והשימוש בזכויות החכירה במקרקעין לשם הקמת בנין חדש לבורסה.

בשנת 2010 החברה חתמה עם עיריית תל-אביב על חוזה חכירה לשטח תת קרקעי לתקופה של 49 שנים ואופציה להארכה ב-49 שנים נוספות ושילמה דמי חכירה בסך 2.3 מיליון ש"ח, בהתאם להערכה שמאית.

החברה עברה למשכנה החדש בחודש יולי 2014.

במהלך ינואר 2016 החברה משכנה ו/או שעבדה את כל זכויותיה במקרקעין המשמשים למשרדי הבורסה בשעבוד ללא הגבלה בסכום לטובת תאגיד בנקאי עמו התקשרה בהסכם לקבלת מסגרת אשראי. לפרטים נוספים ראה ביאור 23 (ב).

ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
20,172	19,510	מקרקעין בבעלות
39,808	38,440	מקרקעין בחכירה מהוונת (זכויות החכירה לתקופות שונות המסתיימות בשנים 2107 - 3003)
59,980	57,950 (*)	

עיקרן של הזכויות במקרקעין נרשמו על שם הבורסה בלשכת רישום המקרקעין. לגבי חלק מסוים מהזכויות במקרקעין הניתנות לרישום טרם הושלם הרישום מטעמים טכניים והבורסה פועלת לרישומן.

(*) בשנת 2018 התקבל החזר בסך של 1,788 אלפי ש"ח בגין היטלי פיתוח ששולמו ביתר בהתאם להסכם פשרה שקיבל תוקף של פסק דין (בניכוי הוצאות).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

סה"כ אלפי ש"ח	ריהוט אלפי ש"ח	ציוד ומערכות אלפי ש"ח	מערכות מחשבים וציוד נלווה אלפי ש"ח	קרקע ומבנה (1) (2) אלפי ש"ח
327,416	7,275	45,168	81,863	193,110
92,500				92,500
(1,788)	-	-	-	(1,788)
18,559	34	2,177	15,915	433
(4,764)	-	-	(4,764)	-
431,923	7,309	47,345	93,014	284,255
עלות:				
ליום 1 בינואר 2018				
ביטול הפרשה לירידת ערך				
השבה בגין היטלי פיתוח ששולמו				
ביתר - בהתאם להסכם פשרה				
שקיבל תוקף של פסק דין				
רכישות השנה				
גרועות השנה				
ליום 31 בדצמבר 2018				
עלות:				
ליום 1 בינואר 2017				
רכישות השנה (3)				
גרועות השנה				
ליום 31 בדצמבר 2017				
פחת שנצבר:				
ליום 1 בינואר 2018				
פחת בגין הפרשה לירידת ערך				
פחת השנה				
גרועות השנה				
ליום 31 בדצמבר 2018				
פחת שנצבר:				
ליום 1 בינואר 2017				
פחת השנה				
גרועות השנה				
ליום 31 בדצמבר 2017				
עלות מופחתת:				
ליום 31 בדצמבר 2018				
ליום 31 בדצמבר 2017				

(1) למידע בדבר זכויות במקרקעין - ראה ביאור 10.

(2) בשנת 2013 הכירה הקבוצה בהפסד מירידת ערך בסך של 92.5 מיליון ש"ח בגין הבניין בהקמה. ההפסד נובע, בעיקר, מהתאמות ייעודיות ותכנון מיוחד של הבניין בהקמה, אשר גרמו לייקור עלות המבנה. ההפסד מירידת ערך הוכר ברווח או הפסד. יתרת ההפרשה לירידת ערך בספרים נכון ליום 31 בדצמבר 2017 הינה בסך של 86,025 אלפי ש"ח. במהלך הרבעון השני לשנת 2018 ביטלה החברה את מלוא ההפרשה לירידת ערך. ביטול ההפרשה לירידת ערך הוכר ברווח או הפסד בסעיף "ביטול הפרשה לירידת ערך". לפרטים נוספים ראה ביאור 3 (ב).

(3) כולל הוצאות שכר שהווננו בסך של כ- 502 אלפי ש"ח.

ב. הסדרי חכירה תפעולית:

(1) כללי:

הקבוצה התקשרה בהסדר חכירה תפעולית של קומה מתוך המבנה המשמש את הקבוצה, לתקופה של 5 שנים החל מחודש מרץ 2016, הכוללת אופציית הארכה ל-3 שנים נוספות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - רכוש קבוע (המשך)

ב. הסדרי חכירה תפעולית: (המשך)

(2) דמי חכירה מינימליים עתידיים לקבל בגין חכירות תפעוליות שאינן ניתנות לביטול:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
714	723
1,590	886
2,304	1,609

בשנה הראשונה
בשנה השנייה עד השנה השלישית

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים

ההרכב והתנועה:

סה"כ	מוניטין	תוכנה ורישיונות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
200,343	492	199,851
15,860	-	15,860
18,892	-	18,892
(352)	-	(352)
234,743	492	234,251

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2018

רכישות

היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי

גריעות השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

185,653	492	185,161
5,101	-	5,101
11,042	-	11,042
(1,453)	-	(1,453)
200,343	492	199,851

עלות:

יתרה ליום 1 בינואר 2017

רכישות

היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי

גריעות השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

111,708	-	111,708
17,174	-	17,174
(91)	-	(91)
128,791	-	128,791

הפחתה שנצברה:

יתרה ליום 1 בינואר 2018

הפחתה

גריעות השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

97,202	-	97,202
15,809	-	15,809
(1,303)	-	(1,303)
111,708	-	111,708

הפחתה שנצברה:

יתרה ליום 1 בינואר 2017

הפחתה

גריעות השנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

105,952	492	105,460
88,635	492	88,143

עלות מופחתת:

ליום 31 בדצמבר 2018

ליום 31 בדצמבר 2017

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תכניות להטבה מוגדרת

(ראה סעיף ב(1)(ו) להלן):

התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין

התחייבות לקצבה

22,695	17,434
1,185	1,096
23,880	18,530

הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך (ראה סעיף ג להלן):

הטבות בגין חופשה שלא נוצלה

הטבות בגין מענק ותק

10,806	11,223
1,689	1,558
12,495	12,781

הטבות עובדים לטווח קצר (ראה סעיף ה להלן)

10,000	16,962
46,375	48,273

הצגה בדוח על המצב הכספי:

התחייבויות בגין הטבות עובדים:

שוטף

לא שוטף

21,684	28,751
24,691	19,522
46,375	48,273

ב. הטבות לאחר סיום העסקה:

(1) תכניות להטבה מוגדרת:

(א) כללי:

התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין:

דיני העבודה וחוק פיצויי פיטורין בישראל מחייבים את החברה לשלם פיצויים לעובדים בעת פיטוריהם או פרישתם (לרבות עובדים העוזבים את מקום העבודה תחת נסיבות ספציפיות אחרות). חישוב ההתחייבות בשל סיום יחסי עובד-מעביד מתבצע על פי הסכם קיבוצי "מיוחד" בתוקף או על פי חוזה אישי בתוקף ומבוסס על המשכורת האחרונה של העובד וכן בהתחשב במספר שנות העבודה שלו.

המחויבות האמורה חושבה תוך שימוש בהערכה אקטוארית. הערכה האקטוארית בוצעה על ידי אקטואר מוסמך. הערך הנוכחי של המחויבות להטבה מוגדרת והעלויות המתייחסות של שירות שוטף, נמדדו תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזויה.

ההתחייבות לקצבה הינה בגין התחייבות החברה לשלם לאלמנתו של מנהל בעבר שפרש בשנת 1983 (ושנפטר במהלך שנת 2011) קצבה לכל חייה בשיעור של 65% מהקצבה לה היה זכאי המנהל. ההתחייבות לקצבה נכללה בהתאם לחישוב אקטוארי והוונה על פי שיעור ריבית ריאלית של 1.35% המתאים לתשואות השוק הריאליות של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה לתקופה המחושבת (לעומת שיעור ההיוון של 0.82% ליום 31 בדצמבר 2017).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(1) תכניות להטבה מוגדרת: (המשך)

(ב) ההנחות האקטואריות העיקריות בגין פיצויי פרישה ופיטורין לתום תקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
%	%	
3.49	4.10	שיעורי ההיוון (*)
		שיעורי העלאות משכורות חזויים:
4	3.60	עובדים (נומינלי)
2	2	מנהלים (ריאלי)
1.62	1.58	שיעורי אינפלציה חזויים
		שיעורי תחלופה ועזיבה:
1	1	עובדים (**)
-	-	מנהלים
100	100	שיעור הפיצויים בהתפטרות

(*) שיעור ההיוון מבוסס על תשואת אג"ח קונצרניות לטווח ההתחייבות.

(**) שיעור תחלופה זה מייצג את הנחת החברה לגבי התחלופה של העובדים בעלי ותק של עשר שנים ומעלה. בעשר השנים הראשונות של ההעסקה שיעור התחלופה הינו 3%.

(ג) ניתוחי רגישות להנחות אקטואריות עיקריות ליום 31 בדצמבר 2018:

ניתוחי הרגישות שלהלן נקבעו בהתבסס על שינויים אפשריים באופן סביר בהנחות האקטואריות לתום תקופת הדיווח. ניתוח הרגישות אינו מתחשב בתלות הדדית כלשהי הקיימת בין ההנחות:

(1) אם שיעור ההיוון היה גדל באחוז אחד, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה קטנה ב- 8,020 אלפי ש"ח. אם שיעור ההיוון היה קטן באחוז אחד, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה גדלה ב- 9,694 אלפי ש"ח.

(2) אם שיעור העלאות משכורות חזויים היה גדל באחוז אחד, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה גדלה ב- 9,302 אלפי ש"ח. אם שיעור העלאות משכורות חזויים היה קטן באחוז אחד, המחויבות להטבה מוגדרת הייתה קטנה ב- 7,993 אלפי ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(1) תכניות להטבה מוגדרת: (המשך)

(ד) התנועה בערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית הטבה מוגדרת:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
93,547	94,826	100,097	יתרת פתיחה
3,833	3,975	3,511	עלות שירות שוטף
4,054	4,004	3,418	עלות ריבית
(3,476)	3,740	(9,439)	הפסדים (רווחים) אקטואריים בגין מדידות מחדש:
1,030	(1,727)	1,417	הנובעים משינויים בהנחות פיננסיות
-	(6)	-	הנובעים מניסיון העבר
(3,926)	(4,476)	(3,008)	הנובעים משינויים בהנחות דמוגרפיות
(236)	(239)	(240)	הטבות ששולמו בגין פיצויים
			הטבות ששולמו בגין קצבה
94,826	100,097	95,756	יתרת סגירה

(ה) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תכנית:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
75,453	75,383	77,095	יתרת פתיחה
2,290	2,033	1,828	הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית (*)
(2,378)	119	(1,837)	הפסדים אקטואריים בגין מדידות מחדש של
3,931	4,036	3,713	התשואה על נכסי התוכנית
(3,913)	(4,476)	(3,008)	הפקדות על ידי המעסיק
75,383	77,095	77,791	הטבות ששולמו
			יתרת סגירה

(*) לאחר העברה לתגמולים בשנת 2018 בסך של 874 אלפי ש"ח, בשנת 2017 בסך של 1,238 אלפי ש"ח, ובשנת 2016 בסך של 1,072 אלפי ש"ח.

(ו) התאמת הערך הנוכחי של המחויבות בגין תכנית להטבה המוגדרת והשווי ההוגן של נכסי התוכנית לנכסים וההתחייבויות שהוכרו בדוח על המצב הכספי:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
93,554	98,912	94,660	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
(75,383)	(77,095)	(77,791)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
18,171	21,817	16,869	
1,272	1,185	1,096	ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
19,443	23,002	17,965	התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ב. הטבות לאחר סיום העסקה: (המשך)

(2) תכניות להפקדה מוגדרת:

תכניות בגין פיצויי פרישה ופיטורין:

עובדי החברה העובדים על פי תנאי ההסכמים הקיבוציים המיוחדים, מבטחים בביטוח מנהלים בקרן פנסיה או בקופת גמל אחרת. לגבי חלק מעובדים אלו נקבע בהסכם הקיבוצי ה"מיוחד" שבין החברה ונציגות העובדים משנת 2005 כי ההפרשות הפנסיוניות באות במקום פיצויי פיטורין על פי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963. כמו כן, בהסכמים עם חלק מבעלי החוזים האישיים לרבות בהסכם עם מנכ"ל הבורסה, נקבע כי החברה תפעל על פי האישור הכללי בדבר תשלומי מעבידים לקרן פנסיה ולקופת ביטוח במקום פיצויי פיטורים, לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים התשכ"ג-1963, על עדכוניו. בהתאם לכך, תשלומי החברה לפיצויים עבור עובדים כאמור, באים במקום מלוא הפיצויים לעובדים אלו, ולא נעשית במועד הפסקת עבודת העובדים הללו כל התחשבות נוספת בין החברה לבין העובד בגין פיצויים, החברה פטורה מתשלום פיצויי פיטורים לעובדים אלו או לשאריהם, והכל לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963. הסכום הכולל של ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד בגין תכניות להפקדה מוגדרת בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 הינו סך 3,089 אלפי ש"ח (בשנת 2017 סך של 2,972 אלפי ש"ח ובשנת 2016 סך של 2,491 אלפי ש"ח).

ג. הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך:

(1) חופשה:

בהתאם להסכם קיבוצי מיוחד בין החברה לנציגות העובדים, מספר ימי החופשה בשנה להם זכאי כל עובד נקבע בהתאם לוותק העובד ולגילו.

בנוסף, בהתאם להסכם הקיבוצי בין החברה לעובדים, זכאים העובדים, בהתקיים תנאים מסוימים שנקבעו בהסכם, לימי חופשה נוספים אשר חלקם אינם ניתנים לצבירה.

בשנת 2017 נחתם הסכם קיבוצי מיוחד (להלן - "הסכם העבודה החדש"), בו נקבעה בין היתר תקרת צבירה של ימי חופשה לעובדי החברה המועסקים על פי ההסכם הקיבוצי. ימי החופשה מעל התקרה שנקבעה נפדו בשנת 2017. לאמור לעיל לא הייתה השלכה מהותית על תוצאות החברה.

מכסת ימי החופשה של עובדי החברה המועסקים בהסכמי עבודה אישיים וכן מגבלות על צבירתם נקבעים במסגרת ההסכמים האישיים.

החברה צופה כי ימי החופשה שטרם נוצלו לתום השנה בה סופק השירות המזכה בהטבה, לא ינוצלו במלואם לפני 12 חודשים מאותו מועד, ועל כן המחויבות בגינם נמדדת כהתחייבויות אחרות לטווח ארוך.

לעניין הצגת ההתחייבות בדוח על המצב הכספי, אף על פי שמחויבות זו נמדדת כהטבות לטווח ארוך, מוצגת ההתחייבות בגין חופשה בהתחייבויות השוטפות במסגרת סעיף הטבות עובדים, זאת בשל העובדה כי אין לחברה זכות בלתי מותנית לדחות את סילוק ההתחייבות לאחר 12 חודשים מתום תקופת הדיווח.

הנחות אקטואריות עיקריות בגין חופשה לתום תקופת הדיווח:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
%	%

0.75 1.44

שיעורי ההיוון

שיעורי העלאות משכורות חזויים:

4.2 4
2 2

עובדים (נומינלי)
מנהלים (ריאלי)

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ג. הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך: (המשך)

(2) מענק ותק:

עובדי החברה מקבלים מכח נוהג, מענקי ותק בסך של 1-8 אלפי ש"ח "נטו" כלהלן, אלף ש"ח בהגיעם לוותק של 15 שנה, אלפיים ש"ח בהגיעם לוותק של 20 שנה, 3 אלפי ש"ח בהגיעם לוותק של 25 שנה וכן הלאה, כל חמש שנים לאחר מכן עד למענק מקסימאלי בסך של 8 אלפי ש"ח.

ד. הטבות בגין פיטורין:

הסכמי העסקה אישיים של קבוצת עובדים בכירים מזכים אותם בנסיבות מסוימות של הפסקת עבודה, לפני תום תקופת הסכם ההעסקה, למענק בסכום השווה לשלושה חודשי שכר. לעניין המדיניות החשבונאית - ראה ביאור 2 יז'.

ה. הטבות עובדים לזמן קצר:

הטבות עובדים לזמן קצר כוללות, בעיקר, התחייבויות לעובדים בגין שכר עבודה והטבות בגין תשלומי מענקים.

(1) מודל תגמול:

ביום 17 באפריל 2018 וביום 6 בספטמבר 2018 אושרה באסיפה הכללית של החברה מדיניות התגמול לנושאי המשרה בבורסה לשנים 2018-2020, לאחר שהתקבלו לכך אישוריהם של ועדת הביקורת וועדת התגמול של החברה ודירקטוריון החברה.

מדיניות התגמול מגדירה ומפרטת את מדיניות החברה לעניין תגמול נושאי המשרה בה, לשנים 2018, 2019 ו-2020. מדיניות זו הינה תוצר המשלב את הוראות תיקון 20 החלות על חברת אגרות חוב, ביחד עם העקרונות הרחביים שדירקטוריון החברה ראה לנכון לאמץ בכל הנוגע לתגמול נושאי המשרה בחברה, תוך התחשבות במאפיינים המיוחדים של החברה. מרכיבי התגמול השונים מיועדים לעודד את המשך העסקתם של נושאי המשרה בחברה, כמו גם לאפשר העסקת נושאי משרה חדשים ואיכותיים, אשר יוכלו לתרום לחברה ולקדם את יעדיה בתקופת המדיניות, החברה תהא רשאית להעניק תגמול הוני לנושאי המשרה הכפופים למנכ"ל החברה, בהתאם לתנאים המפורטים במדיניות התגמול.

ביום 17 באפריל 2018 אושרה באסיפה בכללית של החברה תכנית התגמול לשנים 2018-2020 ליו"ר הדירקטוריון ולמנכ"ל הבורסה לאחר שהתקבלו לכך אישוריהם של דירקטוריון הבורסה, ועדת הביקורת וועדת התגמול של החברה, התוכנית כוללת מענק כספי בהתבסס על קריטריונים כמותיים וקריטריונים איכותיים. תכנית התגמול הינה בהתאם למדיניות התגמול שאושרה כאמור לעיל.

ביום 29 במרץ 2018 אישר הדירקטוריון, את תכנית התגמול לנושאי המשרה בחברה, הכפופים למנהל הכללי. התוכנית כוללת מענק כספי ותגמול הוני לטווח ארוך. תכנית התגמול נקבעה בהתאם למדיניות התגמול של החברה כאמור לעיל. במסגרת תכנית התגמול יוענקו לנושאי המשרה כפופי המנכ"ל עד כ- 4.2 מיליון אופציות לרכישת מניות החברה בתמורה לתשלום תוספת מימוש ובכפוף לתנאי זכאות מסוימים. כתבי אופציה שיוקצו על פי התכנית לא יירשמו למסחר בבורסה ומימושם יהיה מותנה, בין היתר, ברישום למסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. (לעניין תיקון תכנית התגמול וביטול תנאי זה-ראה באור 24 לדוחות כספיים אלו)

מטרותיה העיקריות של תכנית התגמול ההוני הינן:

- יצירת רובד של תגמול ארוך טווח ושימור הניצעים.
- מתן תמריץ להעלאת ערכה של החברה לטווח ארוך.
- מתן תמריץ לסייע בהשלמת תהליך רישום למניות החברה למסחר.
- יצירת שותפות אינטרסים בין הניצעים לבין בעלי המניות של החברה.
- הענקת תגמול תחרותי ביחס לשוק.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ה. הטבות עובדים לזמן קצר: (המשך)

(1) מודל תגמול: (המשך)

ביום 4 ביולי 2018 הוקצו לנושאי משרה כפופי המנכ"ל 4,179,797 אופציות לרכישת מניות החברה, בהתאם לתוכנית התגמול כאמור.

לעניין מדידת שווי הוגן ותנאי הבשלה של האופציות – ראה ביאור 15 (ב).
לעניין תיקון תכנית התגמול לנושאי משרה בחברה ולעניין תכנית שימור למנכ"ל לאחר תום תקופת הדיווח- ראה ביאור 24.

(2) צדדים קשורים:

למידע בדבר התחייבויות שוטפות בגין הטבות לעובדים שניתנו לצדדים קשורים ראה ביאור 22.

ביאור 14 - הכנסות נדחות מדמי רישום

אלפי ש"ח	תנועה ביתרת הכנסות נדחות:
84,953	יתרה ליום 1 בינואר, 2018 (לאחר יישום IFRS 15)
(16,390)	הכנסות שהוכרו מקיום מחויבויות ביצוע בגין סכומים שנכללו ביתרת הפתיחה
(1,877)	הכנסות נוספות שהוכרו בגין התקדמות בקיום מחויבות ביצוע במהלך השנה
20,928	סכומים שהתקבלו במהלך השנה
87,614	יתרה ליום 31 בדצמבר, 2018 (*)
	(*) מוצג בדוח על המצב הכספי:
17,203	במסגרת ההתחייבויות השוטפות
70,411	במסגרת ההתחייבויות הלא שוטפות

מחירי העסקה שהוקצו למחויבויות הביצוע שטרם קוימו או קוימו באופן חלקי

צפי להכרה בהכנסות בגין					
עד שנה	שנה עד שנתיים	שנתיים עד חמש שנים	לאחר חמש שנים	סה"כ סכומי מחויבויות ביצוע שטרם קוימו (או שקוימו באופן חלקי)	
עד שנה	שנתיים	חמש שנים	שנים	אלפי ש"ח	
17,203	14,145	30,475	25,791	87,614	31 בדצמבר, 2018

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - תשלום מבוסס מניות

א. הקצאת מניות לעובדים:

בחודש פברואר 2017 סוכמו עקרונות ההסכם הקיבוצי, בו סוכם בין היתר על הקצאת מניות לעובדים בגין שינוי מבנה הבעלות.

ביום 13 בספטמבר, 2017, הקצתה הבורסה לנאמן, 6,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב עבור עובדי הבורסה ונותני שירותים, ללא תמורה. הקצאת מניות לעובדי הבורסה נעשתה במסגרת תכנית התגמול, שאושרה על ידי מוסדות הבורסה, ההקצאה של המניות הינה במסלול רווח הון עם נאמן תחת סעיף 102 לפקודת מס הכנסה.

המניות שהוקצו על פי התכנית הינן מניות רגילות והן זכאיות לכל הזכויות הקיימות למניות רגילות על פי תקנון ההתאגדות החדש, בכפוף למגבלות הקבועות להלן, ובכלל זאת, תהיינה זכאיות לכל דיבידנד, מניות הטבה, הנפקת זכויות או כל הטבה או הענקה אחרת אשר יוענקו בגין שאר המניות הרגילות של החברה.

החל ממועד הקצאת המניות ועד לתום תקופה של 4 שנים ממועד ההקצאה, או עד למועד ביצוע הצעה לציבור, לפי המוקדם מבניהם, משתתף לא יהיה זכאי להפעיל את זכויות ההצבעה הצמודות למניות שהוקצו לו על פי התכנית, לרבות מניות הטבה שתוקצינה בגין, ולא יהיה זכאי להשתתף באסיפות הכלליות של בעלי המניות של הבורסה או להצביע בכל דרך שהיא (לרבות באמצעות הנאמן) באסיפות הכלליות האמורות, מכח המניות שהוקצו על פי התכנית או מניות הטבה שתוקצינה בגין.

המניות תהיינה חסומות מפני העברה כלשהי לתקופה של 24 חודשים ממועד ההקצאה. בנוסף, כל עוד לא היתה הצעה לציבור במהלך תקופה של 4 שנים ממועד ההקצאה – משתתף לא יהיה רשאי למכור או להעביר מניות שהוקצו לו על פי התכנית במשך תקופה נוספת של 24 חודשים מתום תקופת החסימה.

במקרה בו הייתה הצעה לציבור לפני תום תקופה של 4 שנים ממועד ההקצאה – יחול האמור להלן:

ממועד ההצעה לציבור ועד לתום תקופה של 12 חודשים ממועד ההצעה לציבור – משתתף לא יהיה רשאי למכור או להעביר מניות שהוקצו לו על פי התכנית. החל מתום 12 חודשים ממועד ההצעה לציבור ועד לתום 24 חודשים ממועד ההצעה לציבור – משתתף יהיה רשאי למכור או להעביר מניות בכמות המהווה עד 50% מכמות המניות שהוקצתה לו על פי התכנית.

החל מתום 24 חודשים ממועד ההצעה לציבור – משתתף יהיה רשאי למכור או להעביר את כל המניות שהוקצו לו על פי התכנית.

השווי ההוגן נקבע על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי אשר הינו בעל כישורים מקצועיים מוכרים. השווי ההוגן נאמד על פי שיטת היוון תזרימי המזומנים (DCF), בהפחתת ניכיון בגין אי סחירות המבוסס על תקופת החסימה ומועד ההנפקה הצפוי. תזרימי המזומנים נאמד בהתבסס על תוצאות פעילות הבורסה למחצית הראשונה של שנת 2017 ותחזיות הנהלה למחצית השנייה של 2017 ולשנים שלאחר מכן ועל הנחות נוספות. תזרימי המזומנים נאמד לתקופה של 5 שנים הנחות המפתח ששימשו לחישוב השווי ההוגן הינם שיעור היוון ריאלי של 8% ושיעור צמיחה בשנה המייצגת בשיעור של 3%.

השווי שהתקבל במודל ה-DCF הופחת בכ- 9.1%, בגין ניכיון אי סחירות המניות על פי מודל Finnerty (הפחתה חושבה בהתאם לנתונים הבאים: המועד בו צפויות המניות להשתחרר מהחסימה, מתום שנתיים ועד לתום חמש שנים ממועד ההקצאה בכפוף למועד הנפקת החברה, סטיית התקן לחברות דומות 22%-23%).

הענקה בוצעה ללא צורך בתנאי הבשלה ולפיכך, החברה רשמה בשנת 2017 את מלוא ההוצאה בגין התוכנית בסך של 27.4 מיליון ש"ח ההוצאה נזקפה כנגד קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות.

המניות הוענקו במסלול הוני ולפיכך לא נרשם נכס מס בגין ההוצאה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. הענקת אופציות למנהלים:

ביום 4 ביולי 2018 הוקצו לנושאי המשרה כפופי המנכ"ל 4,179,797 אופציות לרכישת מניות החברה בהתאם לתכנית התגמול לשנים 2018-2020 לנושאי המשרה הכפופים למנכ"ל.

הטבלה הבאה מתארת את כמות האופציות שהוקצו במסגרת התוכנית כאמור:

תיאור התוכנית	מועד ההענקה	מספר האופציות שהוענקו	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש (1)	שווי הוגן במועד ההענקה - אלפי ש"ח
כתבי אופציה שהוענקו לנושאי משרה כפופי מנכ"ל	29 במרץ 2018	4,179,797	3 יולי 2022	(2)	5.75	4,539
(1) מחיר המימוש של האופציות לא ייגבה אלא יישמש לצורך קביעת סכום ההטבה הכספי וכמות המניות שתוקצה בפועל.						

(2) האופציות תבשלה בהדרגה בשלוש מנות בעלות שווי זהה, בתום שנה, שנתיים ושלוש שנים ממועד ההקצאה. אם יחסי עובד-מעביד בין נושאי המשרה לבין החברה יסתיימו, הוא יהיה זכאי לממש רק את כתבי האופציה שמועד ההבשלה שלהם חל לפני מועד סיום יחסי עובד-מעביד, בתוספת חלק יחסי של המנה השנתית הבאה, שמועד ההבשלה שלה חל לאחר מועד סיום יחסי עובד-מעביד (ככל שתהיה כזאת). הבשלת ומימוש כתבי האופציה היו מותנים ברישום למסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. תנאי זה בוטל במסגרת תיקון תוכנית התגמול לנושאי משרה לאחר תום תקופת הדיווח-לפרטים נוספים ראה באור 24 להלן.

כתבי האופציה הוענקו לנושאי המשרה בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בהתאם למסלול רווח הון. ההוצאות בגין התוכנית אינן מוכרות לצרכי מס, ולפיכך לא נרשם נכס מס בגין ההוצאות.

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

רכיב

מחיר מניה במועד ההענקה (בש"ח) (1)	5.47
מחיר מימוש (בש"ח)	5.75
מקדם מימוש	2.2
תנודתיות צפויה של מחיר המניה (2)	25.66%
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	4.17
שיעור הריבית חסרת הסיכון	0.73%
שיעור הדיבידנד הצפוי (3)	0%

- (1) שווי המניה מתבסס על הערכת שווי ההון העצמי של החברה שנקבעה ע"י מעריך שווי חיצוני.
- (2) החברה הינה פרטית ולא קיימים לגביה נתונים של סטיית תקן היסטורית ולפיכך התנודתיות הצפויה נקבעה על בסיס תנודתיות היסטורית של בורסות נסחרות בטווחי שווי של עד כ- 8 מיליארד ש"ח.
- (3) מאחר ומחיר המימוש של האופציות מתואם בגין מלוא הדיבידנד שתחלק החברה על פני תקופת המימוש, הדיבידנדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד של 0%.

הקבוצה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות". הבשלת כתבי האופציה בהתאם לתוכנית התגמול שאושרה עד לתאריך הדוח, הותנתה ברישום למסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. לפיכך טרם הוכרה הוצאה בגין תשלום מבוסס מניות בדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2018. ההוצאה שלא הוכרה בספרים בשנת 2018 הינה בסך 1,766 אלפי ש"ח. בהתאם לעדכון התוכנית לאחר תום תקופת הדוח (ראה גם באור 24 להלן), ההבשלה לא תלויה ברישום למסחר, ולפיכך החברה תחל להכיר בהוצאה בגין תשלום מבוסס מניות, בהתבסס על השווי ההוגן כפי שנקבע במועד הענקה המקורי, ולאורך תקופת ההבשלה החל מיום 1 במאי 2019 (מועד אישור האסיפה הכללית לעדכון התוכנית). ההוצאה המצטברת ממועד ההענקה המקורי בגין שירותי עבר שטרם הוכרה ליום 31 בדצמבר 2018 כאמור, תוכר בדוחות כספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2019.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - מסים על ההכנסה

א. יתרות מסים נדחים:

(1) ההרכב והתנועה:

הפרשי עיתוי						
סך הכל אלפי ש"ח	מיסים נדחים בגין הכנסות דמי רישום נדחות אלפי ש"ח	נכסים פיננסיים זמינים למכירה אלפי ש"ח	הפרשות (בעיקר בגין הטבות עובדים) אלפי ש"ח	רכוש קבוע (כולל הפרשה לירידת ערך) ונכסים בלתי מוחשיים אלפי ש"ח	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	הפסד שוטף אלפי ש"ח
18,030	-	966	8,137	7,894	80	953
ליום 1 בינואר 2017						
(2,360)	-	438	105	(2,245)	(96)	(562)
(198)	-	(631)	433	-	-	-
תנועה בשנת החשבון: ברווח או הפסד ברווח כולל אחר						
15,472	-	773	8,675	5,649	(16)	391
ליום 31 בדצמבר 2017						
19,539	19,539	-	-	-	-	-
-	-	(773)	-	-	773	-
יישום לראשונה IFRS15 יישום לראשונה IFRS9 תנועה בשנת החשבון:						
(21,165)	612	-	300	(22,225)	539	(391)
(1,423)	-	-	(1,423)	-	-	-
ברווח או הפסד ברווח כולל אחר						
12,423	20,151	-	7,552	(16,576)	1,296	-
ליום 31 בדצמבר 2018						

(2) הצגה של יתרות מסים נדחים בדוח על המצב הכספי:

יתרות מסים נדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי במסגרת נכסים לא שוטפים- נכסי מסים נדחים.

ב. הפרשי עיתוי בגין השקעות בחברות מאוחדות אשר לא הוכרה בגינם התחייבות מסים נדחים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,985	75,842

חברות מאוחדות

ג. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,157	1,381
447	522

הפסד הון לצרכי מס

הפסד עסקי לצרכי מס

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - מסים על ההכנסה: (המשך)

ד. הוצאות מסים על ההכנסה שהוכרו ברווח או הפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,745	1,910	5,019
-	376	(44)
1,745	2,286	4,975
819	2,707	21,165
-	(347)	-
2,339	-	-
3,158	2,360	21,165
4,903	4,646	26,140

מסים שוטפים:

מסים שוטפים
הוצאות מסים בגין שנים קודמות
סה"כ מסים שוטפים

מסים נדחים:

הוצאות מסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים
מסים בגין שנים קודמות
התאמות מסים נדחים בגין שינוי בשיעורי המס ברווח או הפסד
סה"כ מסים נדחים

סה"כ הוצאות מס

ה. מסים המתייחסים לרכיבי רווח כולל אחר:

סכומים בניכוי מס	השפעת מס	סכומים לפני מס
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(4,331)	1,294	(5,625)
2,099	(627)	2,726
(9,094)	2,716	(11,810)
(6,995)	2,089	(9,084)

ליום 31 בדצמבר 2018:

הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר 2017:

הפסד בגין מדידה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה
הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)

1. המס האפקטיבי:

ההפרש בין סכום המס המחושב על הרווח לפי שיעורי המס הרגילים לבין סכום ההפרשה למסים, מוסבר להלן:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,004	(9,624)	112,562	רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה
25%	24%	23%	שיעור מס סטטוטורי
1,751	(2,310)	25,889	הוצאות (הטבת) מס לפי שיעור מס סטטוטורי
			תוספת (חסכון) במס בגין:
(49)	(70)	(51)	הכנסות החייבות בשיעורי מס מיוחדים
687	140	67	הפסדים והטבות לצרכי מס שלא הוכרו בגינם מסים נדחים
(25)	(4)	(37)	שינויים הנובעים מהבדלים בין חוקי המס וכללי החשבונאות
200	6,861 (*)	315	הוצאות שאינן מוכרות בניכוי
2,339	-	-	שינוי בשיעורי המס ברווח או הפסד
-	29	(43)	מסים בגין שנים קודמות
4,903	4,646	26,140	סה"כ מסים על ההכנסה כפי שהוצגו ברווח והפסד

(*) כולל 6,572 אלפי ש"ח בגין תשלומים מבוססי מניות.

2. מידע נוסף:

(1) שיעור מס חברות:

להלן שיעורי המס הרלוונטים לחברה בשנים 2016-2018:

שנה	שיעור מס
2016	25%
2017	24%
2018	23%

ביום 29 בדצמבר 2016 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנים 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, במסגרתו נחקקו שינויי מס כדלקמן:

שיעור מס החברות הופחת מ- 25% ל- 24% בשנת 2017 על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2017 וימשיך ויפחת ל-23% בשנת 2018 ואילך על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2018.

כתוצאה מהחקיקה האמורה, חל קיטון בנכסי המסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2016 בסך של כ- 2,702 אלפי ש"ח שנזקף כנגד הוצאות מסים לשנת 2016 בסך של כ- 2,339 אלפי ש"ח וכנגד רווח כולל אחר לשנת 2016 בסך של כ- 363 אלפי ש"ח.

(2) שומות מס:

לחברה ולחברות מאוחדות מסלקת מעו"ף בע"מ ומסלקת הבורסה לניירות ערך בת"א בע"מ שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2013.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 17 - התחייבויות תלויות

א. שיפוי נושאי משרה:

קיימת התחייבות של הבורסה לשיפוי נושאי המשרה בבורסה ולשיפוי נושאי המשרה במסלוקת הבורסה וקיימת התחייבות של מסלוקת מעו"ף לשיפוי נושאי המשרה במסלוקת מעו"ף.

סכום השיפוי לכל נושאי המשרה בבורסה, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שהוענקו או שיוענקו על פי ההתחייבות לשיפוי האמורה, בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי, לא יעלה על סכום מצטבר בשקלים השווה ל-20 מיליון דולר.

סכום השיפוי לכל נושאי המשרה במסלוקת הבורסה, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שהוענקו או שיוענקו על פי ההתחייבות לשיפוי האמורה, בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי, לא יעלה על סכום מצטבר השווה לסך של 50 מיליון ש"ח.

סכום השיפוי לכל נושאי המשרה במסלוקת מעו"ף, במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי שהוענקו או שיוענקו על פי ההתחייבות לשיפוי האמורה, בגין אחד או יותר מהאירועים המפורטים בכתב השיפוי, לא יעלה על סכום מצטבר השווה לסך של 75 מיליון ש"ח.

ההתחייבויות לשיפוי כאמור, יחולו בשל חבות או הוצאה שהינה בת שיפוי על פי דין. השיפוי כפוף להוראות הפרק השלישי לחלק השישי לחוק החברות.

לעניין אישור הנוסח המתוקן של כתב התחייבות לשיפוי לאחר תום תקופת הדיווח ראה ביאור 24 (ד).

ב. מתן פטור מאחריות לנושאי משרה:

האסיפה הכללית של הבורסה החליטה, בכפוף להוראות חוק החברות, לפטור את הדירקטורים ונושאי המשרה האחרים בבורסה מאחריותם בשל כל נזק שנגרם או שיגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפי הבורסה.

האסיפה הכללית של מסלוקת הבורסה החליטה, בכפוף להוראות חוק החברות, לפטור את הדירקטורים ונושאי המשרה האחרים במסלוקת הבורסה, מאחריותם בשל כל נזק שנגרם או שיגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפי מסלוקת הבורסה.

האסיפה הכללית של מסלוקת מעו"ף החליטה, בכפוף להוראות חוק החברות, לפטור את הדירקטורים ואת נושאי המשרה האחרים במסלוקת מעו"ף, מאחריותם בשל כל נזק שנגרם או שיגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפי מסלוקת מעו"ף.

לעניין אישור מתן פטור לנושאי משרה לאחר תום תקופת הדיווח ראה ביאור 24 (ה).

ג. בשל תחום עיסוקן, מקבלות חברות הקבוצה במהלך העסקים הרגיל, פניות מחברות נסחרות ו/או בעלי מניות בחברות הנסחרות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות. חברות הקבוצה עשויות לחוב בסכומים בגין פעילותן. במקרים בהם היקף החבויות בגין האמור לעיל אינו מהותי ו/או שלא ניתן לבצע אומדן סביר לגביהן, לא מבוצעת הפרשה בדוחות הכספיים.

ד. ביום 17 בספטמבר 2018, הוכרז סכסוך עבודה בבורסה על ידי הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות"). מהות הסכסוך, בהתאם להודעה שנמסרה מההסתדרות הינה בעיקרה בעניינים הנוגעים להשלכת עסקת מכירת מניות החברה על זכויות העובדים וחתימת הסכם קיבוצי חדש להבטחת זכויות כלכליות וביטחונם התעסוקתי של העובדים.

ביום 8 באוקטובר 2018, הגישה הבורסה בקשת צד בסכסוך קיבוצי לבית הדין לעבודה בתל אביב נגד ההסתדרות וועד עובדי הבורסה, לביטול הסכסוך הקיבוצי שהוכרז על ידם כאמור. להערכת החברה, הכרזת סכסוך העבודה מהווה הפרה של הסכם קיבוצי שנחתם בשנת 2017 ואשר כלל הסדרים מיוחדים נוכח שינוי מבנה הבעלות. ביום 20 במאי 2019, הוכרז סכסוך עבודה בבורסה על ידי ההסתדרות. מהות הסכסוך, בהתאם להודעה שנמסרה מההסתדרות הינה אי הסכמה בנוגע לשיעור ולמועד חלוקת המענק השנתי לשנת 2017. החברה הפרישה את גובה המענק השנתי לשנת 2017, שלדעתה היא צפויה לשלם לעובדים.

בהתאם להוראות חוק יישוב סכסוכי עבודה, תשי"ז - 1957, לאור מסירתן של ההודעות האמורות על סכסוכי עבודה רשאים עובדי החברה לפתוח בשביתה. במסגרת סכסוך העבודה שהוכרז ננקטו בשבועות האחרונים עיצומים שונים על ידי עובדי הבורסה, שאף הובילו לכך שהמסחר בבורסה נפתח ביום 21 במאי 2019 באיחור.

ביום 23 במאי 2019, הודיעה ההסתדרות על פתיחת משא ומתן מהיר ואינטנסיבי להסדרת מערכת יחסי העבודה. ביום 23 ביוני 2019 הודיעה ההסתדרות, כי הואיל וביום 12 ביוני 2019 התפטרו חברי ועד העובדים של הבורסה, עד לקיום הליך בחירות לחברי ועד העובדים, נושאי הוועד השוטפים וכן הליכי המשא והמתן האמור, יטופלו וינהלו על ידי ההסתדרות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 18 - הון מניות

ההרכב:

מספר המניות	
לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017	
מונפק ונפרע	ר ש ו ם
100,000,000	150,000,000

מניות רגילות ללא ערך נקוב

בהמשך לאישור ההסדר לשינוי מבנה הבורסה, החל מספטמבר 2017 הון המניות הרשום של החברה הינו 150,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב ומתוכן הונפקו 100,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב. לעניין הסכם מכר מול מניקיי ומשקיעים נוספים ראה ביאור 1 ב.

ביאור 19 - פרטים נוספים בדבר הכנסות משירותים

א. לקוחות עיקריים:

להלן פירוט של שיעורי ההכנסות מלקוחות עיקריים שההכנסות מהם מהוות מעל 10% מכלל הכנסות הקבוצה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
%	%	%
13.9	14.1	14.0
14.3	13.1	13.5
14.0	14.0	13.2

לקוח א'

לקוח ב'

לקוח ג'

ב. הרכב עמלות מסחר וסליקה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
31,342	34,584	33,976
32,731	31,923	32,534
21,856	23,325	23,900
1,897	1,307	3,903
87,826	91,139	94,313
21,888	18,674	19,158
4,575	4,723	4,958
1,318	1,032	926
27,781	24,429	25,042
115,607	115,568	119,355

עמלות מסחר וסליקת ניירות ערך, למעט נגזרים:

מניות (*)

אגרות חוב (*)

קרנות נאמנות

אחרים

עמלות מסחר וסליקת נגזרים:

אופציות על מדד ת"א

אופציות דולר/שקל

נגזרים אחרים

(*) כולל תעודות סל וקרנות סל

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 19 - פרטים נוספים בדבר הכנסות משירותים: (המשך)

ג. פיצול הכנסות בגין חוזים עם לקוחות:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
115,607	115,568	119,355
40,604	39,737	46,525
43,168	44,542	49,605
38,684	36,640	34,954
4,137	5,937	5,166
242,200	242,424	255,605

לפי סוג השירות:

עמלות מסחר וסליקה
דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
שירותי מסלוקה
הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
אחרות
סה"כ

לפי עיתוי העברת השירותים: (*)

הכנסות שהוכרו בנקודת זמן
הכנסות שהוכרו לאורך זמן
סה"כ

(*) הכנסות מדמי רישום למסחר הוכרו בשנים 2016 ו- 2017 בנקודת זמן ובשנת 2018 מוכרים לאורך זמן, זאת במסגרת יישום תקן 15. ההכנסות מדמי רישום למסחר שהוכרו בשנת 2018 הינם בסך של 18,268 אלפי ש"ח (בשנת 2017 בסך של 16,631 אלפי ש"ח ובשנת 2016 בסך של 17,941 אלפי ש"ח) לפרטים נוספים ראה ביאור 2 ל'.

ביאור 20 - פרטים נוספים בדבר עלות ההכנסות

א. הוצאות בגין הטבות עובד:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
128,517	131,000	139,954
160	324	18
2,491	2,972	3,089
5,597	5,946	5,101
136,765	140,242	148,162
(12,101)	(11,544)	(18,892)
124,664	128,698	129,270

שכר (כולל הטבות בגין תשלומי מענקים ופיטורין)
הטבות עובד אחרות לזמן ארוך
הוצאות בגין תכנית הפקדה מוגדרת
הוצאות בגין תכנית הטבה מוגדרת

בניכוי - סכומים שהונו לנכסים בלתי מוחשיים ולרכוש קבוע
(ראה ביאור 12)

ב. פחת והפחתות:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,905	13,788	15,498
16,283	15,809	17,174
32,188	29,597	32,672

פחת רכוש קבוע (ראה ביאור 11)
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים (ראה ביאור 12)

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 21 - הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

ההרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
130	146	161
38	-	-
94	185	-
262	331	161
84	592	(1,436)
408	969	-
492	1,561	(1,436)
19	3	37
235	310	221
19	26	35
-	-	244
765	1,900	(899)
503	1,569	(1,060)

הוצאות מימון:

הוצאות בנק ועמלות
הוצאות ריבית והצמדה למס הכנסה
הוצאות מימון אחרות

הכנסות מימון:

רווחים (הפסדים) נטו מנכסים פיננסיים המוחזקים למסחר
רווחים נטו בגין נכסים פיננסיים זמינים למכירה (אג"ח)
סה"כ רווחים נטו מנכסים פיננסיים

הכנסות ריבית בגין פיקדונות בבנקים לזמן קצר
הכנסות ריבית והצמדה ממס הכנסה
הכנסות ריבית מהלוואות לעובדים
הכנסות מימון אחרות

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 22 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הטבות לבעלי עניין (*):

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,304	3,052	3,839
605	125	126
2,909	3,177	3,965
2	2	2
1,214	1,045	994
6	6	5

הטבות לזמן קצר
הטבות לאחר סיום העסקה
שכר ונלוות בגין יו"ר הדירקטוריון והמנהל הכללי (**)

מספר האנשים
שכר דירקטורים שאינם מועסקים
מספר אנשים

(*) סכומים אלה גם מהווים תגמול לאנשי מפתח ניהוליים.
(**) השירותים הניתנים על ידי יו"ר הדירקטוריון הינם באמצעות חברת ניהול בבעלותו.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) יתרות עם בעלי עניין:

ליום 31 בדצמבר	
2017	(1) 2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,997	-
5,570	-
14,578	6,050
361	899
59,757	60,472
2,500	-
1,354	5,822

במסגרת הנכסים השוטפים (2):

מזומנים ושויי מזומנים
לקוחות (3)

חייבים ויתרות חובה - מסלקת מעו"ף (3) (4)
חייבים ויתרות חובה- חברה לרישומים (3) (4)

במסגרת נכסים לא שוטפים:

הלוואה לזמן ארוך - מסלקת הבורסה (4)

במסגרת ההתחייבויות השוטפות (2):

זכאים ויתרות זכות אחרים (3)

זכאים ויתרות זכות - מסלקת הבורסה (3) (4)

(1) בהמשך לאמור בביאור 1 ב בדבר שינוי מבנה הבורסה ועסקת המכר מול מניקיי ומשקיעים נוספים, בעלי המניות בבורסה שהחזיקו מיד לאחר אישור ההסדר לשינוי מבנה הבורסה, אמצעי שליטה בבורסה בשיעור הגבוה מ- 5% מכלל אמצעי השליטה בבורסה, ירדו עם השלמת הסכמי המכר עם מניקיי והמשקיעים הנוספים ביום 27 לאוגוסט 2018 לשיעור הנמוך מ- 5% והחל ממועד זה אינם בעלי עניין בבורסה.

(2) בנוגע לחייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, ראה ביאור 7.

(3) היתרות אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

(4) יתרות עם חברות בנות אינן באות לידי ביטוי בדוחות המאוחדים של החברה.

(2) התחייבות בגין הטבות עובדים לאנשי מפתח ניהוליים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
496	1,135

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 22 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) עסקאות עם בעלי עניין:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018(**)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
152,319	160,731	120,535
(6,734)	(7,412)	(2,850)
(310)	(326)	(104)

הכנסות משירותים

עלות ההכנסות

הכנסות מימון, נטו (*)

(*) לחברה ולחברות המאוחדות הכנסות מימון והוצאות מימון מעסקאות עם בעלי עניין שהם תאגידים בנקאיים וחברי בורסה אחרים, בשל עסקאות המבוצעות במהלך העסקים הרגיל ובתנאים רגילים לעסקאות המבוצעות עם מי שאינם בעלי עניין. סכומים אלו נובעים בעיקרם מהפקדת פיקדונות בבנקים, ניהול חשבונות עובר ושב וניהול תיקי ניירות ערך ונכללים במסגרת "הכנסות מימון, נטו".

(**) ראה הערת שוליים ראשונה בסעיף ב 1 לעיל.

(2) עסקאות עם צדדים קשורים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

עסקאות עם חברות בנות:

השתתפות בהכנסות ובהוצאות בהתאם למודל

החלוקה: (א)

השתתפות בהכנסות

מסלקת הבורסה

מסלקת מעו"ף

(118,517)	(123,020)	(131,874)
3,534	2,877	2,338

השתתפות בהוצאות

מסלקת הבורסה

מסלקת מעו"ף

חברה לרישומים

102,522	97,964	90,103
25,366	24,885	23,195
-	447	4,813

דמי ייזום/איזון

מסלקת הבורסה

מסלקת מעו"ף

חברה לרישומים

11,031	19,991	26,362
-	-	(3,019)
-	-	(3,269)

תשלומים מבוססי מניות

מסלקת הבורסה

מסלקת מעו"ף

-	11,346	-
-	2,763	-

הכנסות מימון בגין הלוואה למסלקת הבורסה (ב)

2,300	2,717	3,273

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 22 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(2) עסקאות עם צדדים קשורים: (המשך)

(א) מודל החלוקה:

בין הבורסה לבין שאר חברות הקבוצה קיימת זיקה הדוקה. הדבר בא לידי ביטוי בכך שהבורסה מעמידה לרשות החברות את כל התשתיות התפעוליות הדרושות להן (מיחשוב, כוח אדם, ניהול ועוד).

בתחילת שנת 2015 אושר על ידי דירקטוריון הבורסה, דירקטוריון מסלקת הבורסה ודירקטוריון מסלקת מעו"ף מודל לחלוקת ההכנסות והוצאות והרווח בין הבורסה לבין מסלקת הבורסה ולבין מסלקת מעו"ף (להלן - "מודל החלוקה").

כתוצאה מכך, ייחוס של הכנסות והוצאות הקבוצה בין חברות הקבוצה החל משנת 2014 נערך בהתאם למודל החלוקה באופן אשר הולם את היקף פעילותן של כל אחת מחברות הקבוצה.

במסגרת גיבוש מודל החלוקה, בוצע הליך שיוך של שלושה פרמטרים עיקריים: הכנסות, הוצאות וחלוקת הרווח הכלכלי של הקבוצה בין חברות הקבוצה.

במסגרת הליך שיוך ההכנסות זוהו ושויכו כל ההכנסות הספציפיות של חברות הקבוצה. חלוקת ההכנסות המעורבות חולקו בהתאם ליחס בין מסחר וסליקה מודל שהתבסס על מחירי שוק.

במסגרת הליך שיוך ההוצאות זוהו ושויכו כל ההוצאות הספציפיות של המחלקות השונות. לצורך ייחוס עלויות ושירותים שהוענקו באופן מרוכז על ידי הבורסה (לרבות הוצאות שכר) לכלל חברות הקבוצה נבחנו ונקבעו מפתחות שונים לחלוקת ההוצאות כאמור (כגון יחס הכנסות ויחס גולגולות).

במסגרת הליך של חלוקת הרווח הכלכלי בין חברות הקבוצה, נלקחה בחשבון זיקה בין חברות הקבוצה הנוטלות יחד חלק בתהליך עסקי מסוים לאורך זמן שיוצרת ביניהם נקודת איזון שתאפשר לכל חברות הקבוצה להתחלק בסך הפעילות. עד ליום 31 בדצמבר 2017 מדד הרווחיות אשר שימש כמפתח החלוקה במסגרת מודל החלוקה הינו שיעור החזר על ההון העצמי. החל מיום 1 בינואר 2018, במסגרת תיקוף מודל החלוקה מדד הרווחיות עודכן והינו מבוסס על שיעור הרווח התפעולי של הקבוצה וזאת מאחר ומודל זה מתאים יותר לעקרונות מחיר השוק כפי שמוגדרים בהנחיות ה-OECD.

(ב) העמדת הלואה למסלקת הבורסה:

ביום 15 בדצמבר 2015 העמידה הבורסה למסלקת הבורסה הלואה על פי הסכם שנחתם בין החברות ביום 8 בדצמבר 2015 ואשר אושר על ידי דירקטוריון הבורסה ודירקטוריון המסלקה ביום 26 בנובמבר 2015, על פיו העמידה הבורסה למסלקת הבורסה הלואה בסך של 60 מיליון ש"ח, על פי התנאים הבאים:

- הזכויות מכח ההלואה הינן נדחות ביחס לנושים אחרים של המסלקה.
- לא יינתנו בטחונות כנגד ההלואה.
- התקופה לפדיון של ההלואה הינה ל-10 שנים.
- אפשרות לפדיון מוקדם תהיה רק לאחר 5 שנים ורק לפי דרישת המסלקה.
- ההלואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית (בגובה 4.25% לשנה).

ד. מידע נוסף המתייחס לעסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:

(1) החלטות של הבורסה בדבר העמדת קו אשראי למסלקת הבורסה ולמסלקת מעו"ף:

בשנת 2004 אישרה הבורסה הענקת הלואה למסלקת הבורסה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח, וזאת למקרה בו מסלקת הבורסה תזדקק לכך על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. כן הוחלט להסמיך ועדה של

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 22 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. מידע נוסף המתייחס לעסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(1) החלטות של הבורסה בדבר העמדת קו אשראי למסלקת הבורסה ולמסלקת מעו"ף: (המשך)

הדירקטוריון לקבוע את עיתוי מתן ההלוואה וכן לקבוע את סכום ההלוואה אשר לא יעלה על 50 מיליון ש"ח. ההלוואה תינתן בריבית שתהיה בגובה הריבית שגובה בנק ישראל מהבנקים, אלא אם יוסכם אחרת בין הבורסה לבין המסלקה. במקביל, אישרה המסלקה בשנת 2004 למנכ"ל המסלקה לפנות בשעת הצורך לבורסה ולקבל ממנה הלוואה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח.

בתחילת שנת 2009 אישרה הבורסה הענקת הלוואה למסלקת מעו"ף בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח ובכפוף לכך שסכום ההלוואה שתינתן למסלקת מעו"ף, ביחד עם ההלוואה שתינתן למסלקת הבורסה כאמור לעיל, לא יעלה על 50 מיליון ש"ח, וזאת למקרה בו מסלקת מעו"ף תזדקק לכך על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. כן הוחלט להסמיך את הוועדה הנ"ל של הדירקטוריון לקבוע את עיתוי מתן ההלוואה ולקבוע את סכום ההלוואה, כפוף למגבלות שצויינו לעיל. ההלוואה תינתן בריבית שתהיה בגובה הריבית שגובה בנק ישראל מהבנקים, אלא אם יוסכם אחרת בין הבורסה לבין מסלקת מעו"ף. במקביל, אישרה מסלקת מעו"ף בשנת 2009 למנכ"ל מסלקת מעו"ף לפנות בשעת הצורך לבורסה ולקבל ממנה הלוואה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח.

מאז האישורים שניתנו בשנים 2004 ו- 2009 בהתאמה ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, לא התבקשו ולא ניתנו הלוואות כאמור.

אין התחייבות של הבורסה כלפי המסלקות למתן ההלוואה כאמור.

(2) ביטוחי נושאי משרה ואחריות מקצועית:

ביום 6 בספטמבר 2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, וועדת הביקורת של החברה את התקשרות החברה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה וחברות בנות של החברה, לתקופה של שנה שמתחילה מיום 1 באוגוסט 2018 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2019.

כל אחת מהפוליסות (פוליסת ביטוח חבות נושאי משרה ופוליסת אחריות מקצועית) הינה בגבול אחריות של עד 50 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר), ובתמורה לפרמיה שנתית כוללת לשתי הפוליסות של 184 אלפי דולר. כמו כן, הורחב הכיסוי הביטוחי בפוליסת אחריות נושאי משרה לצורך מתן כיסוי מתאים לחברה ציבורית, במועד השלמת ההנפקה לציבור, בתמורה לתוספת פרמיה שנתית בסך של כ-7 אלפי דולר.

בנוסף אושרה התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה במתכונת Run Off לכיסוי פעילות העבר עד למועד שינוי הבעלות, למשך תקופת ביטוח של 7 שנים ממועד שינוי הבעלות. פוליסה זו הינה בגבול אחריות של עד 50 מיליון דולר (לאירוע ובמצטבר), בתמורה לתשלום פרמיה למלוא תקופת הביטוח של 7 שנים, בסך כ-107 אלפי דולר.

כל אחת מהחברות המאוחדות תישאנה בחלקן היחסי בעלות הפרמיות בהתאם לעקרונות מודל החלוקה כאמור בביאור 22 ג (2) (א) כאמור לעיל.

(3) בנוגע לשיפוי נושאי משרה ולמתן פטור מאחריות לנושאי משרה ראה ביאור 17 וביאור 24.

(4) בנוגע להסכם עם בנק ישראל, ראה ביאור 4 ב (2) (ג).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 23 - שעבודים

א. בחודש מרץ 2008 פתחה מסלקת הבורסה חשבון בבנק (להלן - "החשבון") לצורך קבלת הלוואות, אם וכאשר תזדקק המסלקה באופן מיידי למזומנים, לשם הבטחת רציפות הסליקה, בהתרחש כשל של חבר.

בחודש אפריל 2008 נרשם שעבוד קבוע ראשון בדרגה על ניירות ערך המופקדים ו/או שיופקדו בחשבון הנ"ל או על התמורה ממכירתם ו/או פירותיהם של ניירות הערך שיופקדו בחשבון כאמור.

במקרה בו תיקח המסלקה הלוואה כאמור בעתיד, היא תפקיד בחשבון את הבטוחות לטובת הבנק.

המסלקה לא עשתה שימוש כלשהו בחשבון מעת שנפתח ולא הופקדו בו נכסים כלשהם.

לפרטים נוספים בדבר קו נזילות מבנק מסחרי ראה ביאור 4 ב (ג).

ב. ביום 31 בדצמבר 2015 התקשרה הבורסה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי עד לסך של 50 מיליון ש"ח לתקופה של שנה, המסגרת מתחדשת אוטומטית לתקופה נוספת של שנה אחת בכל פעם, כל עוד אחד מהצדדים לא הודיע על רצונו לבטל אותה. מסגרת האשראי תאפשר לבורסה לקבל מעת לעת מהתאגיד הבנקאי הלוואות בשקלים חדשים, לזמן קצר, עד לסך המסגרת, אשר מועד פירעונו לא יאוחר מתום 12 חודשים ממועד העמדתו, ובכל מקרה לא יאוחר מתאריך סיום מסגרת האשראי. (תוקף מסגרת האשראי עד ליום 31 בדצמבר 2019)

במהלך ינואר 2016, משכנה ו/או שעבדה הבורסה לטובת התאגיד הבנקאי, בתור בטוחה לסילוק כל החובות המובטחים על פי ההסכם בשעבוד ללא הגבלה בסכום את כל זכויות הבורסה במקרקעין המשמשים למשרדי הבורסה והידועים כגוש 6920 חלקה 74 וחלקה 71 בתל-אביב יפו וכן שועבדו לטובת התאגיד הבנקאי כל הזכויות החוזיות של הבורסה במקרקעין הידועים כחלקים מחלקה 45 וחלקים מחלקות 47-49 בגוש 6920 בתל-אביב יפו.

ההסכם עם התאגיד הבנקאי יאפשר לבורסה, בהתקיים תנאים מסוימים, לשכור את מבנה הבורסה, במקרה של מימוש המשכנתא.

במסגרת תנאי האשראי, הוסכם כי התאגיד הבנקאי יתן הסכמתו ליצירת משכנתא על המקרקעין, לשעבוד הזכויות החוזיות ולרישום הערת אזהרה על המקרקעין, לטובת הבטחת אשראי נוסף, שהבורסה תהיה רשאית ליטול מתאגיד בנקאי ו/או מוסד פיננסי אחר (להלן - "המממן האחר") והכל בדרגה ראשונה (פרי-פסו) ללא הגבלה בסכום, ובלבד שסך החובות וההתחייבויות של הבורסה לתאגיד הבנקאי ולמממן האחר לא יעלה על 65% משווי המקרקעין וזאת בהתאם להערכת שווי עדכנית שתועבר על ידי הבורסה לתאגיד הבנקאי בכל מועד בדיקה רלוונטי.

ביאור 24 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

א. בהמשך לאמור בביאור 13 ה. (1) לעיל, בנוגע לתוכנית תגמול לנושאי המשרה בחברה, הכפופים למנהל הכללי, ובהמשך לאמור בביאור 15 בדבר מדידת השווי ההוגן של כתבי האופציות שהוענקו לנושאי המשרה כאמור, ביום 11 באפריל 2019, אישר דירקטוריון החברה תיקון לתוכנית (אשר היה כפוף לעדכון מדיניות התגמול של החברה), לפיו, בין היתר, בוטל התנאי שהיה קבוע בתוכנית לפיו מימוש כתבי האופציה יותנה ברישום למסחר של מניות החברה. בנוסף, נקבע מנגנון חלופי לקביעת שווי ההטבה לניצעים, במקרה שבו מניות החברה לא יירשמו למסחר בבורסה. ביום 1 במאי 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה את עדכון מדיניות התגמול של החברה בהתאם לאמור לעיל. בהתאם לעדכון התוכנית כאמור, החברה תחל להכיר בהוצאה בגין תשלום מבוסס מניות, בהתבסס על השווי ההוגן כפי שנקבע במועד הענקה המקורי, ולאורך תקופת ההבשלה החל מיום 1 במאי 2019 (מועד אישור האסיפה הכללית לעדכון התוכנית). ההוצאה המצטברת ממועד ההענקה המקורי בגין שירותי עבר שטרם הוכרה ליום 31 בדצמבר 2018 הינה בסך כ- 1.8 מיליון ש"ח. הוצאה זו תוכר בדוחות כספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2019.

ב. ביום 1 במאי 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, תוכנית שימור למנכ"ל החברה הכוללת שלושה רכיבים כדלקמן:

(1) תוספת תשלום חודשית שתשולם בחלקה החל ממשכורת חודש יוני 2019 ובחלקה החל ממשכורת ינואר 2022.

(2) העמדת הלוואת שימור למנכ"ל בסך של 3.5 מיליון ש"ח (להלן: "ההלוואה") לתקופה של 5 שנים החל מיום 1 ביוני 2019 (להלן: "תקופת ההלוואה"). ככל שהמנכ"ל ימשיך לעבוד בחברה עד לתום תקופת ההלוואה (דהיינו, עד ליום 30 במאי 2024), תהפוך ההלוואה במלואה למענק חד פעמי למנכ"ל. במידה ויודיע המנכ"ל על התפטרותו לפני תום תקופת ההלוואה, המנכ"ל ישיב את מלוא סכום ההלוואה לחברה. במידה וסיום יחסי העבודה יסתיימו בטרם תום תקופת ההלוואה, ביוזמת הבורסה ובנסיבות רגילות, המנכ"ל יהיה זכאי להפיכת חלק יחסי מההלוואה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 24 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח (המשך)

כמענק ההלוואה תישא ריבית רעיונית שנתי (בהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה), אשר החברה תישא בעלותה, לרבות גילום המס בגינה. החברה תכיר בהוצאה על פני תקופת ההלוואה בקו ישר.

(3) אישור תכנית תגמול הוני למנכ"ל, לפיה יוקצו לנאמן עבור המנכ"ל 4,250,000 כתבי אופציה ניתנים למימוש למניות החברה, המבשילות במנה אחת בתום חמש שנים ממועד ההקצאה. כתבי האופציה למנכ"ל שיוקצו על פי תכנית התגמול ההוני, לא ירשמו למסחר בבורסה.

בהנחה תיאורטית של מימוש מלא של כתבי האופציה למנכ"ל ובהנחה של הקצאת הכמות המרבית האפשרית של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה למנכ"ל האמורים, יהוו מניות המימוש למנכ"ל, כ-4.08% מהון המניות המונפק של החברה (מיד לאחר ההקצאה), וכ-3.92% בהנחה של דילול מלא.

ביום 4 ביולי 2019 הוקצו למנכ"ל 4,250,000 אופציות לרכישת מניות החברה בהתאם לתכנית התגמול ההוני כאמור.

הטבלה הבאה מתארת את כמות האופציות שהוקצו במסגרת התוכנית כאמור:

שוי הוגן במועד ההענקה - אלפי ש"ח	תוספת המימוש (1)	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	מועד הפקיעה	מספר האופציות שהוענקו	מועד ההענקה	תיאור התוכנית
2,743	12	(2)	3 ביולי 2026	4,250,000	1 במאי 2019	כתבי אופציה שהוענקו למנכ"ל

- (1) מחיר המימוש של האופציות לא ייגבה אלא יישמש לצורך קביעת סכום ההטבה הכספי וכמות המניות שתוקצה בפועל.
(2) האופציות תבשלה בתום 5 שנים ממועד הקצאתן בכפוף לכך שהמנכ"ל יכהן בתפקידו עד למועד זה.

כתבי האופציה הוענקו למנכ"ל בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בהתאם למסלול רווח הון. ההוצאות בגין התוכנית אינן מוכרות לצרכי מס, ולפיכך לא נרשם נכס מס בגין ההוצאות.

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

<u>רכיב</u>	
מחיר מניה במועד ההענקה (בש"ח) (1)	6.36
מחיר מימוש (בש"ח)	12
מקדם מימוש	2.8
תנודתיות צפויה של מחיר המניה (2)	25%
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	7
שיעור הריבית חסרת הסיכון	1.65%
שיעור הדיבידנד הצפוי (3)	0%

- (1) שווי המניה מתבסס על הערכת שווי ההון העצמי של החברה שנקבעה ע"י מעריך שווי חיצוני.
(2) התנודתיות נאמדה בהתבסס על נתוני חברות דומות, וחושבה כממוצע פשוט של סטיות התקן השנתיות של בורסות נסחרות בטווחים של עד כ-10 מיליארד ש"ח על פי תקופת מסחר של 7 שנים (בהתאם לאורך החיים החזוי של האופציות).
(3) מאחר ומחיר המימוש של האופציות מתואם בגין מלא הדיבידנד שתחלק החברה על פני תקופת המימוש, הדיבידנדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד של 0%.

הקבוצה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות".

ביאור 24 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח (המשך)

ג. בחודש מאי 2019 התקשרה הבורסה עם מנהלת ליגות הכדורגל המקצועניות בישראל 2014 בע"מ (להלן: "המנהלת")

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

בהסכם למתן חסות ראשית למשך שלוש עונות משחקים החל מעונות משחקים (כהגדרת המונח בתקנוני ההתאחדות לכדורגל בישראל) 2019/2020 ועד תום עונות משחקים 2021/2022, תמורת סך כולל של 12.3 מיליוני ש"ח אשר משולמים לשיעורין לאורך התקופה, בתמורה לכך התחייבה המנהלת להיקפי פרסום מינימליים באמצעי התקשורת השונים כמפורט בהסכם.

ד. בהמשך לאמור בביאור 17 לעיל, בנושא שיפוי נושאי משרה, ביום 10 ביולי 2019 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר שהתקבל לכך אישור הדירקטוריון וועדת הביקורת ביושבה כוועדת התגמול) נוסח מתוקן של כתב התחייבות לשיפוי (להלן: "כתב השיפוי 2019"). במעמד זה, גם אושר ביטולו של כתב השיפוי שניתן בעבר על ידי החברה לנושאי משרה במסלקת הבורסה, בשל היותם נושאי משרה במסלקת הבורסה, אשר יקבלו חלק כך כתב שיפוי חדש במישורין ממסלקת הבורסה.

סכום השיפוי המרבי שישולם על פי כתב השיפוי 2019, בגין חבות כספית שתוטל על נושא משרה כלפי אדם אחר, על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו על ידי החברה, לכל נושאי המשרה, במצטבר, בגין אחד או יותר מהאירועים שפורטו בכתב השיפוי 2019 (להלן: "חבות כספית לצד שלישי") לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מסכום ההון העצמי של החברה, לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו לפני יום התשלום בפועל של סכום השיפוי. בנוסף לכך, ישולמו על פי כתב השיפוי 2019 סכומי שיפוי בגין הוצאות משפטיות סבירות במסגרת הליכי חקירה ובהליכים משפטיים או מנהליים ולרבות הוצאות התדיינות סבירות, בגין תשלומי פיצויים לנפגעי הפרות מנהליות וכן בגין כל חבות או הוצאה אחרות שניתן לשפות בגין על פי דין.

ביום 3 ביולי 2019 אישרו אסיפות בעלי המניות של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף (לאחר קבלת אישוריהן של הדירקטוריונים וועדות הביקורת שלהן ביושבהן כוועדות תגמול) כתבי שיפוי לנושאי משרה המכהנים בהן, על בסיס עקרונות דומים לאלו של כתב השיפוי 2019.

עם זאת, סכום השיפוי המרבי, במצטבר, בגין חבות כספית לצד שלישי על פי כתב השיפוי של מסלקת הבורסה 2019 הועמד על הגבוה מבין שתי חלופות אלה: (א) 10 מיליון ש"ח או (ב) 25% מסכום ההון העצמי של מסלקת הבורסה בתוספת סך ההון המשני כפי שהוגדר בהחלטה, לפי הדוחות הכספיים האחרונים של מסלקת הבורסה שפורסמו לפני תשלומם בפועל, וסכום השיפוי המרבי, במצטבר, בגין חבות כספית לצד שלישי על פי כתבי השיפוי של מסלקת מעו"ף 2019 הועמד על הגבוה מבין שתי חלופות אלה: (א) 5 מיליון ש"ח או (ב) 25% מסכום ההון העצמי של מסלקת מעו"ף על פי דוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו לפני יום התשלום בפועל.

ה. בהמשך לאמור בביאור 17 לעיל, בנושא מתן פטור מאחריות לנושאי משרה, לאור השינויים שחלו בהוראות הממשל התאגידי החל על החברה ועל מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף בעטיו של תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך, אישרו אסיפות בעלי המניות של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף, ביום 3 ביולי 2019 (לאחר אישוריהן של הדירקטוריונים וועדות הביקורת בכל אחת מהן ביושבהן כוועדות תגמול), ולרבות החברה לרישומים, פטור לנושאי המשרה בכל אחת מחברות אלה מאחריותם בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות, בכפוף להוראות והסייגים הקבועים בדין.

ו. בחודש יוני 2019, הגישה החברה טיוטת תשקיף הנפקה ראשונה לציבור בדרך של הצעת מכר של מניות החברה. כאמור בביאור 1 ב. לעיל, החברה תהא זכאית ל-50% מהתמורה שתתקבל בגין המניות הנמכרות בהצעת המכר, העולה על 5.51 ש"ח למניה (בניכוי עלויות ההנפקה). ככל שההנפקה תצא אל הפועל וככל שתתקבל תמורה בידי החברה, תיזקף התמורה נטו, להון העצמי של החברה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

מידע כספי נפרד לשנת 2018

ערוך בהתאם להוראות תקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

מידע כספי נפרד לשנת 2018

תוכן העניינים

עמוד

2 דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר

הדוחות הכספיים:

3 נתונים על המצב הכספי

4 נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

5 נתונים על תזרימי המזומנים

6-17 נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

לכבוד
בעלי המניות של
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ
רח' אחוזת בית 2
תל אביב

א.נ.,

**הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9'
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970**

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

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

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

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 22 ביולי, 2019

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד באר שבע
רחוב האנגריה 77, בנין 1
פארק ההייטק, גבי ים נגב
באר שבע, 8470912

טלפון: 08-6909500
פקס: 08-6909600
info-beersheva@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	

15,575	39,194	ב'
31,825	31,270	ג' (6)
14,138	15,268	
18,392	10,702	
4,771	1,617	
84,701	98,051	

538	538	
98,161	108,995	
249,761	336,079	
88,143	105,460	
14,308	11,274	ד' (1)
59,757	60,472	
510,668	622,818	
595,369	720,869	

19,726	15,266
21,684	28,751
-	17,203
4,515	9,285
45,925	70,505

24,691	19,522
-	70,411
538	538
25,229	90,471

(9,094)	(4,331)
27,380	27,380
5,299	13,107
500,630	523,737
524,215	559,893
595,369	720,869

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
נכסי מיסים שוטפים
סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

מזומנים מוגבלים בשימוש
השקעה בחברות מאוחדות
רכוש קבוע, נטו
נכסים בלתי מוחשיים, נטו
נכסי מיסים נדחים
הלוואה לזמן ארוך לחברה בת
סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
התחייבות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
הכנסות נדחות מדמי רישום
זכאים ויתרות זכות
סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
הכנסות נדחות מדמי רישום
התחייבויות אחרות

הון

קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
קרנות הון אחרות
עודפים
סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

22 ביולי, 2019

יהודה ונדרולדה	איתי בן-זאב	אמנון נויבר	תאריך אישור המידע הכספי הנפרד
סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,098	34,092	27,468	הכנסות משירותים: עמלות מסחר וסליקה דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות הפצת נתוני מסחר ומידע אחר אחרות
23,355	23,165	33,270	
38,684	36,640	34,954	
2,905	3,530	3,320	
99,042	97,427	99,012	
11,031	19,991	20,074	
110,073	117,418	119,086	הכנסות מדמי ייזום, נטו מחברות מוחזקות
			סה"כ הכנסות משירותים
59,440	63,772	65,648	עלות ההכנסות: הוצאות בגין הטבות לעובדים הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות הוצאות מחשבים ותקשורת הוצאות שכר דירה, ארנונה ואחזקת בנין הוצאות מנהלה, אגרות וכלליות הוצאות שיווק הוצאות פחת והפחתות ביטול הפרשה לירידת ערך הוצאות אחרות
-	13,271	-	
15,280	10,782	10,579	
6,377	6,255	6,599	
10,449	7,997	8,810	
1,193	2,234	2,147	
13,057	12,267	14,631	
-	-	(85,108)	
2,129	199	733	
107,925	116,777	24,039	
2,148	641	95,047	
2,646	3,626	3,505	
218	322	153	
2,428	3,304	3,352	סה"כ עלות ההכנסות
			רווח לפני הכנסות מימון, נטו
			הכנסות מימון
			הוצאות מימון
			סה"כ הכנסות מימון, נטו
4,576	3,945	98,399	רווח לאחר הכנסות מימון, נטו חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות
1,360	(14,147)	10,834	
5,936	(10,202)	109,233	רווח (הפסד) לפני מיסים על ההכנסה מיסים על ההכנסה
3,835	4,068	22,811	
2,101	(14,270)	86,422	רווח (הפסד) לשנה
			רווח (הפסד) כולל אחר: סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס: קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
(296)	(1,452)	4,763	סכומים אשר יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס: חלק ברווח הכולל האחר של חברות מוחזקות, נטו ממס
259	2,113	-	
2,064	(13,609)	91,185	רווח (הפסד) כולל לשנה
0.022	(0.149)	0.864	רווח (הפסד) למניה בסיסי ומדולל בש"ח

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,101	(14,270)	86,422
-	13,271	-
3,835	4,068	22,811
(2,428)	(3,304)	(3,352)
-	-	(85,108)
2,907	270	280
32,188	29,597	32,672
(1,360)	14,147	(10,834)
37,243	43,779	42,891
(7,895)	(4,735)	6,479
(1,932)	3,481	1,377
2,399	(11,999)	8,084
-	-	2,660
(7,428)	(13,253)	18,600
3,336	3,643	3,636
(245)	(322)	(152)
4,426	4,389	1,533
7,517	7,710	5,017
37,332	38,236	66,508
(7,961)	(4,288)	(20,388)
20	2	41
(6,813)	(4,336)	(14,962)
-	-	1,788
(12,101)	(11,544)	(18,892)
(5,513)	(14,561)	(510)
(32,368)	(34,727)	(52,923)
-	-	9,907
-	-	9,907
4,964	3,509	23,492
7,252	12,205	15,575
(11)	(139)	127
12,205	15,575	39,194
3,259	6,560	5,630

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

רווח (הפסד) לשנה
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
הכנסות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
ביטול הפרשה לירידת ערך
הפסד הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
פחת והפחתות
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה
גידול (קיטון) בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
גידול (קיטון) בהתחייבות בגין הטבות לעובדים
גידול בהתחייבות בגין הכנסות נדחות מדמי רישום

תקבולי ריבית

תשלומי ריבית

תקבולי מיסים בגין פעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:

השקעות ברכוש קבוע
תמורה ממימוש רכוש קבוע
השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
השבה בגין היטלי פיתוח ששולמו ביתר
תשלומים בגין עלויות פיתוח אשר הונו לרכוש קבוע ולנכסים בלתי מוחשיים
רכישת נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה בעלות, נטו

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה נטו במזומנים ושווי מזומנים

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

נספח א' - פעולות שלא במזומן:

רכישת רכוש קבוע באשראי

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

א. כללי

(1) כללי:

א. המידע הכספי הנפרד של החברה ערוך בהתאם להוראות תקנה 9 ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2018 ולביאורים אשר נלוו אליהם.

לעניין ייחוס של הכנסות והוצאות בין הבורסה לבין מסלקת מעו"ף, מסלקת הבורסה והחברה לרישומים, ראה סעיף ה' 2.

ב. ביום 30 ביולי 2015 החליטה האסיפה הכללית, לאשר מתווה עקרוני לתכנית הסדר בין חברי הבורסה באותה העת, בינם לבין עצמם ובינם לבין הבורסה, לשם יישומו של שינוי מבנה הבורסה והפיכתה לחברה הרשאית לחלק דיבידנדים, בעלת הון מניות מסוג אחד בלבד; זאת, בדרך של הקצאת מניות לחברי הבורסה בהתאם לטבלת הקצאה עליה הוחלט (להלן - "טבלת ההקצאה"). בהתאם למתווה העקרוני אשר אושר כאמור, הוחלט כי הפרמטרים הנכללים במודל, לעניין קביעת הזכאות להקצאת המניות, יתייחסו למי שהיה חבר בבורסה ביום 30 ביוני 2015.

ביום 6 באפריל 2017 פורסם חוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017 בעניין שינוי מבנה הבעלות בבורסה ("חוק שינוי מבנה הבורסה"). מטרת החוק הינה הסדרה של שינוי מבנה הבעלות על הבורסה תוך הפיכתה לחברה למטרות רווח, וכן הרחבת בסיס החברות בבורסה והנגשתה למספר גדול יותר של גורמים. מטרה נוספת של החוק הינה הנחת תשתית לשיתופי פעולה אסטרטגיים עתידיים עם בורסות זרות ומשקיעים אסטרטגיים.

עיקרי החוק הינם כלהלן:

(1) עם שינוי מבנה הבורסה וכניסתם לתוקף של הסדרי הממשל התאגידי מכוח תיקון חוק ניירות ערך כאמור, יבוטל התנאי הקבוע בחוק ניירות ערך האוסר על חלוקת רווחי הבורסה, על מנת לאפשר לבורסה להפוך לחברה למטרות רווח הרשאית לחלק רווחים לבעליה.

(2) קביעת תנאים לקבלת רישיון בורסה בישראל. על פי הוראת המעבר הקבועה בחוק יראו את הרישיון שניתן לבורסה בתל אביב ערב יום התחילה כרישיון שניתן לה בהתאם להוראות החוק.

(3) קביעת תנאים לקבלת רישיון מסלקה בישראל. על פי הוראת המעבר הקבועה בחוק יראו את מסלקת הבורסה ואת מסלקת מעו"ף כאילו ניתן להן רישיון בהתאם להוראות החוק.

(4) קביעת איסור על בורסה לעסוק במתן שירותים המעוררים חשש ממשי לניגוד עניינים עם עיסוקה בניהול מערכת למסחר בניירות ערך.

(5) קביעת איסור החזקה בבורסה בחמישה אחוזים או יותר ללא קבלת היתר על ידי רשות ניירות ערך וקביעת איסור שליטה בבורסה ללא היתר וקביעת איסור שליטה במסלקה ללא היתר. על פי הוראת המעבר הקבועה בחוק יראו את הבורסה בתל אביב כאילו ניתן לה היתר שליטה במסלקות שבשליטתה ערב יום התחילה בהתאם להוראות החוק.

(6) קביעת הסדרי ממשל תאגידי.

(7) הטלת חובה על מסלקות להעניק שירותים לכל בורסה או חבר מסלקה, מבלי לסרב סירוב בלתי סביר להעניק שירותים כאמור.

(8) קביעת הוראה לפיה אם מכר אדם אמצעי שליטה בבורסה שהחזיק בהם לפני מועד אישור הסדרת שינוי מבנה הבעלות בבורסה, ועלתה תמורה המכירה על שווי אמצעי השליטה הנמכרים, יעביר המוכר לבורסה סכום בגובה ההפרש בין תמורת המכירה ובין שווי אמצעי השליטה הנמכרים. לעניין זה, "שווי אמצעי השליטה הנמכרים" - שיעור אמצעי השליטה הנמכרים מתוך כלל אמצעי השליטה בבורסה במועד אישור ההסדר, כשהוא מוכפל בהון העצמי של הבורסה בהתאם לדוחותיה הכספיים לשנת 2015. הבורסה רשאית לעשות שימוש בסכומים שהועברו לה לפי סעיף זה לשם הפחתת עמלות שגובה הבורסה והשקעה בתשתיות טכנולוגיות, ולשם כך בלבד.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

א. כללי (המשך)

(1) כללי: (המשך)

ב. (המשך)

ביום 7 בספטמבר 2017 אישר בית המשפט המחוזי בת"א את ההסדר לשינוי מבנה הבורסה בהתאם לסעיף 350 לחוק החברות שעקרונותיו מפורטים להלן: החלפת התקנון ההתאגדות הנוכחי של הבורסה בנוסח חדש של תקנון התאגדות המותאם להוראותיו של חוק שינוי מבנה הבורסה.

כמו כן נקבע כי הון המניות הרשום של הבורסה יהיה 150,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב. במסגרת ההסדר הקצתה הבורסה לחברי הבורסה 94,000,000 מניות רגילות בהתאם לטבלת ההקצאה, ללא תמורה. כמו כן, הקצתה הבורסה לנאמן, 6,000,000 מניות עבור עובדי הבורסה ונותני שירותים, ללא תמורה. הקצאת מניות לעובדי הבורסה נעשתה במסגרת תכנית התגמול, שאושרה על ידי מוסדות הבורסה, בהתאם לעקרונות המפורטים בביאור 15 בדוחות הכספיים המאוחדים.

בהמשך לאמור לעיל, בחודש דצמבר 2017 פנתה החברה לכל בעלי מניותיה בהזמנה להגיש הצעה למכירה והעברה של מניותיהם בחברה, על בסיס שווי חברה (100%) של 500 מיליון ש"ח (קרי, 5 ש"ח למניה), כאשר החברה תהיה רשאית להמחות את ההצעות שיוגשו לכל צד שלישי שתמצא לנכון. בתגובה לפנייה זו, התקבלו ביד החברה הצעות כאמור מטעם של 21 בעלי מניות (להלן - "בעלי המניות המוכרים"), בגין 71,717,499 מניות, המהוות כ-71.72% מהון המניות המונפק של החברה.

בהמשך לאמור לעיל, התקשרה החברה ביום 16 באפריל 2018 בהסכם למכירת מניות החברה (כפי שתוקן ביום 8.8.2018, להלן - "הסכם המכר עם מניקיי") עם חברה זרה רשומה בדלוואר ארה"ב, Manikay Partners LLC (להלן - "מניקיי").

במסגרת הסכם המכר עם מניקיי הוסכם, כי במועד השלמת העסקה מניקיי תרכוש מבעלי המניות המוכרים 19,999,999 מניות בשיעור של כ-19.99% מהון המניות המונפק של החברה (להלן: "המניות הנרכשות"). בתמורה לסך של 5.51 ש"ח למניה ובסה"כ כ-110,200,000 ש"ח, כאשר מתוך סכום זה, סך של כ-10.2 מיליון ש"ח ישולם לחברה (המשקף את הסכום העולה על 5 ש"ח למניה, להלן - "התמורה העודפת"), ויתרתו בסך של כ-100 מיליון ש"ח תחולק בין בעלי המניות המוכרים.

יתרת המניות של בעלי המניות המוכרים בשיעור של כ-51.72% ייועדו למשקיעים שיאותרו על ידי מניקיי ויאושרו על ידי החברה (להלן - "המשקיעים הנוספים") ובחלקו יופקדו בנאמנות (להלן - "מניות הנאמנות") בידי נאמן שזהותו תיקבע בהסכמה בין הצדדים (להלן - "הנאמן"), על פי הסכם נאמנות שיוסכם בין הצדדים (ובאישור רשות ניירות ערך) (להלן - "הסכם הנאמנות"), בשיעורים ובתנאים כמפורט להלן. הסכם הנאמנות יכלול הסדר המבטיח שדירקטור אחד בחברה יהיה מועמד שיומלץ על ידי מניקיי.

עוד הוסכם, שהסכם הנאמנות ישקף את ההסכמות הבאות:

- (א) כל משקיע נוסף יתקשר בהסכם עם החברה לרכישת מניות החברה, על בסיס עקרונות הסכם המכר, בשינויים המחוייבים;
- (ב) המחיר למניה אחת הינו 5 ש"ח וישולם במועד ההשלמה;
- (ג) כל משקיע נוסף רשאי לקבל לידיו מניות בכמות שלא תעלה על 4.99% מהון המניות המונפק של החברה. יתרת מניות הנאמנות תישאר בידי הנאמן עד למוקדם מבין 31 בדצמבר 2019 או ביצוע הצעה לציבור של מניות החברה (במחיר למניה, נטו, שלא יפחת מ-5.51 ש"ח) (להלן - "הנפקה מאושרת"); כאשר תבוצע הנפקה מאושרת, החברה תהא זכאית להחליט שמניות נאמנות בכמות המהווה כ-31.72% מהון המניות המונפק של החברה תימכר במסגרת ההנפקה המאושרת, ובמקרה שמחיר המניה, נטו (דהיינו, בניכוי עמלות חיתום והפצה שישולמו על ידי המשקיע הנוסף), בהנפקה מאושרת יעלה על 5.51 ש"ח למניה, הסכום העודף יחולק שווה בשווה בין המשקיע הנוסף לבין החברה;

(ד) כל משקיע נוסף יהיה זכאי למכור בהנפקה מאושרת את מניות החברה שרכש, כולן או חלקן;

(ה) אם לא תבוצע הנפקה מאושרת עד ליום 31 בדצמבר 2019, מניות הנאמנות יימכרו או יחולקו לכל אדם, בכפוף לכך שכל אדם כאמור לא יחזיק במניות בשיעור העולה על 4.99% מהון המניות המונפק של החברה;

(ו) עד למוקדם מבין 31 בדצמבר 2019 או השלמתה של הנפקה מאושרת, מניות הנאמנות לא יימכרו ולא יועברו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

א. כללי (המשך)

(1) כללי: (המשך)

ב. (המשך)

מניקי התחייבה שלא ליזום או לקדם ואף להתנגד לכל הצעה או ההחלטה: (א) לשינוי שם החברה וחברות הבת שלה ו-(ב) למכירה או העברה של פעילויות מהותיות של החברה או עסקי הליבה שלה, וזאת, למעט אם מהלך כאמור נדרש על פי דין או הוראת רשות מוסכמת, או שהוא אושר והומלץ על ידי דירקטוריון החברה בתמיכת כל הדירקטורים הבלתי תלויים המכהנים באותו מועד בחברה. כמו כן, התחייבה מניקי שלא להתקשר בהסכמי הצבעה עם כל אדם, למעט בהתאם להוראות הסכם המכר או הסכם הנאמנות, לתמוך ולממש את זכויות ההצבעה שלה באופן שיבטיח שרוב חברי דירקטוריון החברה יהיו אזרחי ישראל ותושביה, לתמוך במהלך הצעה לציבור שיושלם עד ליום 31 בדצמבר 2019 במחיר למניה שיבטיח למוכרי המניות תקבול, נטו, שלא יפחת מסך של 5.51 ש"ח למניה (להלן, ביחד: "התחייבויות מניקיי").

במהלך חודש אוגוסט 2018, לפי הצעת מניקי ובהתאם לתנאי הסכם המכר עם מניקי, התקשרה החברה בארבעה הסכמי מכר עם ארבעה משקיעים נוספים: סאנסופר, נובו נורדיסק, דלטון ומואליס, על פיו רכש כל אחד מהמשקיעים הנוספים 12,929,375 מניות של החברה (בשיעור של כ- 12.93% מהון המניות המונפק) תמורת תשלום של 5 ש"ח לכל מניה ובסה"כ כ- 64.6 מיליון ש"ח, שתחולק בין בעלי המניות המוכרים, וכאשר מתוכנן יוחזקו על ידי כל משקיע נוסף, במישרין או בעקיפין, מניות בשיעור של כ- 4.69% מהון המניות המונפק ויתרת המניות שנרכשו על ידי כל משקיע נוסף, בשיעור של כ- 8.23% מהון המניות המונפק לכל משקיע נוסף, יוחזקו על ידי מר משה טרי, כנאמן בתנאי הסכם הנאמנות. לעניין זה הוסכם, כי לאחר ביצועה של הנפקה מאושרת, יתרת המניות שבידי הנאמן (בשיעור של עד כ- 1.2% מהון המניות המונפק) תוחזר לידי המשקיעים הנוספים, כך שכל משקיע נוסף יחזיק בשיעור של כ- 4.99% מהונה המונפק של החברה. כמו כן, קבלו על עצמם המשקיעים הנוספים התחייבויות בדומה להתחייבויות מניקיי.

ביום 27 באוגוסט 2018, לאחר שהתקבלו היתרי החזקה מטעמה של רשות ניירות ערך עבור מניקי ועבור כל אחד מהמשקיעים הנוספים וכן עבור מר משה טרי כנאמן ל- 32,917,504 מניות הנאמנות, הושלם הסכם המכר עם מניקי, הושלמו הסכמי המכר עם המשקיעים הנוספים, וכן נחתמו כתבי נאמנות והוראות בלתי חוזרות בין כל אחד מהמשקיעים הנוספים לבין מר משה טרי, כנאמן, במתכונת שנקבעה בהסכם המכר עם מניקי, כאשר בגדרם של אלה, הוסמך מר טרי, בין היתר, למכור את מניות הנאמנות במחיר למניה, נטו, שלא יפחת מ- 5.51 ש"ח ולהפעיל את זכויות ההצבעה הצמודות למניות הנאמנות באופן עצמאי, לפי שיקול דעתו, ולטובת החברה, ובכלל זאת, מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, בהתאם למתואר לעיל. כמו כן, באותו מועד החברה קיבלה את התמורה העודפת בסך של כ- 10.2 מיליון ש"ח, אשר נזקפו ישירות בהון, בניכוי עלויות.

(2) הגדרות:

החברה	-	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ או הבורסה.
חברות מוחזקות	-	כהגדרתן בביאור 1ג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018.
המסלקות	-	מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "מסלקת הבורסה") ומסלקת מעו"ף ע"מ (להלן - "מסלקת מעו"ף").
החברה לרישומים	-	החברה לרישומים בתל אביב בע"מ (להלן - "החברה לרישומים")

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

א. כללי (המשך)

(3) מדיניות חשבונאית:

א. המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה פרט לסכומי הנכסים, ההתחייבויות, ההוצאות ותזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות, כמפורט להלן:

- (1) הנכסים וההתחייבויות מוצגים בגובה ערכם בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט השקעות בחברות מוחזקות.
- (2) השקעות בחברות מוחזקות מוצגות כסכום נטו של סך הנכסים בניכוי סך ההתחייבויות, המציגים בדוחות המאוחדים של החברה, מידע כספי בגין החברות המוחזקות, לרבות מוניטין.
- (3) סכומי ההכנסות וההוצאות משקפים את ההכנסות וההוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי הכנסות והוצאות בגין חברות מוחזקות.
- (4) חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות מוצג כסכום נטו של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות, המציגים בדוחות המאוחדים של החברה תוצאות פעילות בגין חברות מוחזקות.
- (5) סכומי תזרימי המזומנים משקפים את הסכומים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, למעט סכומי תזרימי המזומנים בגין חברות מוחזקות.
- (6) הלוואה שניתנה לחברה מוחזקת מוצגת בגובה הסכום המיוחס לחברה עצמה כחברה אם.
- (7) יתרות, הכנסות והוצאות בגין עסקאות עם חברות מוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים, נמדדות ומוצגות במסגרת הסעיפים הרלוונטיים בנתונים על המצב הכספי ועל רווח או הפסד ורווח כולל.

ב. תקנים חדשים, פרשנויות חדשות ותיקונים לתקנים המשפיעים באופן מהותי על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות:

• IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות"

התקן החדש קובע מנגנון מקיף ואחיד המסדיר את הטיפול החשבונאי בהכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות. התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. לעניין השפעת יישום התקן על הדוחות הכספיים של החברה, ראה ביאור 2 כ (א) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. ההשפעה בדוחות המאוחדים זהה להשפעה במידע כספי נפרד של החברה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ב. מזומנים

(1) הרכב מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
13,943	36,746
1,632	2,448
15,575	39,194

מזומנים ושווי מזומנים נקובים בש"ח
מזומנים ושווי מזומנים נקובים במטבעות אחרים
סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

(2) מזומנים מוגבלים בשימוש:

מזומנים מוגבלים בשימוש המוחזקים על ידי הבורסה הינם פיקדון שהופקד בחשבון הבורסה כבטוחה, עבור הסכם חכירה תפעולית כמפורט בביאור 11' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים

(1) יתרות של מכשירים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15,575	39,194
31,825	31,270
31,537	24,561
78,937	95,025
59,757	60,472
538	538
60,295	61,010
139,232	156,035

נכסים פיננסיים (*):
מזומנים ושווי מזומנים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר
לקוחות וחייבים

נכסים לא שוטפים:
הלוואה לזמן ארוך לחברת בת
מזומנים מוגבלים בשימוש

התחייבויות פיננסיות:
התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת

התחייבויות לא שוטפות:
התחייבויות אחרות

21,350	21,280
538	538
21,888	21,818

(*) הערך הפנקסני של הנכסים הפיננסיים המוצגים לעיל מייצג את החשיפה המרבית של החברה לסיכון אשראי מנכסים פיננסיים למועד הדוח על המצב הכספי.

(2) שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

המכשירים הפיננסיים של החברה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים לרבות מזומנים מוגבלים בשימוש, ניירות ערך סחירים, לקוחות, חייבים אחרים, הלוואות, ספקים ונותני שרות וזכאים ויתרות זכות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים (המשך)

(2) שווי הוגן של מכשירים פיננסיים: (המשך)

היתרות בדוח על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2018 ו- 2017 של מכשירים פיננסיים של החברה, למעט ההלוואה לזמן ארוך, מהוות קירוב לשווים ההוגן.

להלן פרטים בדבר ההלוואה לזמן ארוך למסלקת הבורסה:

שווי הוגן		ערך בספרים	
ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 בדצמבר 2017	ליום 31 בדצמבר 2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,389	64,050	59,757	60,472

הלוואה לזמן ארוך למסלקת
הבורסה

שוויים ההוגן של המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי ההוגן מבוסס על מחירי שוק (שער קובע) שנקבע במסגרת המסחר בבורסה לתום תקופת הדיווח.

(3) מטרות ומדיניות ניהול סיכונים:

פעילותה של הבורסה מלווה בחשיפה לסיכונים פיננסיים שונים, שעיקרם: סיכון נזילות, סיכון אשראי וסיכונים שוק, אך מלווה גם בחשיפה לסיכונים אחרים (כגון: סיכון עסקי, סיכון תפעולי ועוד) שהתממשותם עלולה להוביל להפסד וקטון מהותי בהון של הבורסה.

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של הבורסה מכוונת לעיגונו של מערך ניהול סיכונים אפקטיבי, רחב וחוצה ארגון להבטחת יציבותה של הבורסה - תוך חיזוק יכולותיה למפות, לזהות, לנטר ולנהל את סיכונה.

(4) ניהול סיכון אשראי:

סיכון אשראי הינו הסיכון להפסד שייגרם לחברה כתוצאה מאי קיום התחייבות של צד נגדי לעסקה, גוף פיננסי המספק שירותי משמורת עבור נכסיה או חייב אחר, במועד שנקבע לכך, או בכל עת בעתיד.

חשיפתה של החברה לסיכון האשראי אינה מהותית, הן לאור תמהיל הנכסים השוטפים שלה והן לאור מדיניות השקעות המגבילה את החשיפה לסיכון האשראי בתיק ההשקעות שלה. ראה סעיף ג(6) להלן.

(5) ניהול סיכונים נזילות:

סיכון נזילות הינו הסיכון שהחברה לא תוכל לספק את צרכי נזילותה במועדן ובמלואן עבור מימון פעילותה השוטפת.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, כ - 45% מנכסיה הפיננסיים של החברה הינם נכסים נזילים מיידיים (מזומן ואג"ח של ממשלת ישראל).

לחברה נכסים שוטפים נזילים וכן קו אשראי עד לסך של 50 מיליון ₪ כמפורט בסעיף ה(3) א', ומנגד - יתרת ההתחייבויות של החברה משקפת תמהיל התחייבויות נשלט מבחינת מועדי הפירעון - שמיוחס רובו להתחייבויות לעובדים ולספקים.

לפירוט האמצעים לניהול ומזעור הסיכון הננקטים על ידי החברה לניהול החשיפה לסיכון הנזילות ולפרטים נוספים לגבי סיכונים נזילות הנוגעים לפעילות המסלקות, קווי הגנה ואמצעי ניהול הסיכונים, ראה ביאור 4ב(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים (המשך)

(6) ניהול סיכונים שוק:

סיכון השוק הינו הסיכון להפסד שייגרם לחברה כתוצאה משינויים במחירי שוק (כגון שערי חליפין, מדד המחירים לצרכן ושיעורי הריבית), ככל ששינויים אלו ייגרמו לקיטון ברווח הנקי או להפסד אשר יוביל לקיטון בהון העצמי של הבורסה.

במהלך העסקים הרגיל, חשופה החברה לסיכון שוק בגין החזקה בניירות ערך הכלולים בתיקי ההשקעות של החברה המוחזקים למסחר, כך ששינוי לרעה במחירי השוק משפיע באופן ישיר על הרווח והפסד של הקבוצה, או בגין החזקה בפיקדונות בריבית משתנה או במט"ח. כמו כן, החברה חשופה לסיכון בסיס הצמדה בשל הלוואה שניתנה לחברה בת אשר צמודה למדד המחירים לצרכן.

על מנת לנהל ולמצער סיכונים אלו, קיימת לקבוצה מדיניות השקעות אשר מאושרת מידי שנה על ידי הדירקטוריון, הקובעת כי היתרות הכספיות של החברה יושקעו באג"ח ממשלתיות של מדינת ישראל, אשר סיכון האשראי הגלום בהן אינו מהותי, וכן מגבילה את מח"מ התיק ואת תקופת הפירעון כמפורט בביאור 4 (ד) לדוחות הכספיים המאוחדים.

החשיפה לימים 31 בדצמבר 2018 ו- 2017:

להלן הרכב תיק ההשקעות בניירות ערך ובמזומנים:

ליום 31 בדצמבר		מלוות ואג"ח של ממשלת ישראל מזומנים ושווי מזומנים מזומנים מוגבלים בשימוש
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
31,825	31,270	
15,575	39,194	
538	538	
47,938	71,002	

לחברה עודפי מזומנים המופקדים בפיקדונות בנקאיים והשקעות במכשירים פיננסיים בריבית משתנה ולכן קיימת חשיפה תזרימית לשינויים בריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על המכשירים הפיננסיים הנ"ל, לפני השפעת המס בשיעורים של $\pm 1\%$, $\pm 2\%$,

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018		
שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה	שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
0.28	0.14	13.9	0.79	0.39	39.3

בנוסף, לחברה השקעות במכשירים פיננסיים בריבית קבועה הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ולכן קיימת חשיפה לשינויים בשווי ההוגן כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בשווי ההוגן של איגרות חוב כאמור, לפני השפעת המס בשיעורים של $\pm 1\%$, $\pm 2\%$:

ליום 31 בדצמבר 2017			ליום 31 בדצמבר 2018		
שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה	שינוי של $\pm 2\%$	שינוי של $\pm 1\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
2.38	1.19	31.8	3.01	1.51	28.7

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים (המשך)

(6) ניהול סיכונים שוק: (המשך)

בנוסף, פעילותה של החברה אינה כרוכה בחשיפה מהותית לסיכונים בסיס הצמדה.

החברה העמידה הלוואה לחברה בת בריבית קבועה אשר צמודה למדד המחירים לצרכן, ושביגה קיימת לחברה חשיפה לא מהותית לשינויים במדד המחירים לצרכן וכן לשינויים בשערי הריבית. לפרטים נוספים בנוגע להלוואה ראה סעיף ה'2(ב).

ד. מסים על ההכנסה:

(1) יתרות מיסים נדחים:

הרכב והתנועה:

הפרשי עיתוי					
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד אלפי ש"ח	הפסד שוטף אלפי ש"ח	רכוש קבוע (כולל הפרשה לירידת ערך) ונכסים בלתי מוחשיים אלפי ש"ח	הכנסות נדחות מדמי רישום אלפי ש"ח	הפרשות (בעיקר בגין הטבות עובדים) אלפי ש"ח	סך הכל אלפי ש"ח
יתרה ליום 1 בינואר 2017	80	953	7,894	-	17,064
תנועה בשנת החשבון:					
תנועה בתקופת החשבון ברווח והפסד	(96)	(953)	(2,245)	-	(3,189)
תנועה בתקופת החשבון ברווח כולל אחר	-	-	-	-	433
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017	(16)	-	5,649	-	14,308
יישום לראשונה IFRS15	-	-	-	19,539	19,539
תנועה בשנת החשבון:					
תנועה בתקופת החשבון ברווח והפסד	163	-	(22,225)	612	(21,150)
תנועה בתקופת החשבון ברווח כולל אחר	-	-	-	-	(1,423)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2018	147	-	(16,576)	20,151	11,274

(2) הפרשי עיתוי בגין השקעות בחברות מאוחדות אשר לא הוכרה בגינם התחייבות מיסים נדחים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
64,985	75,842

חברות מאוחדות

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ד. מסים על ההכנסה: (המשך)

(3) מסים המתייחסים לרכיבי רווח כולל אחר:

סכומים לפני מס אלפי ש"ח	השפעת מס אלפי ש"ח	סכומים בניכוי מס אלפי ש"ח
(5,625)	1,294	(4,331)
(11,810)	2,716	(9,094)

ליום 31 בדצמבר 2018:

הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר 2017:

הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

(4) הוצאות מסים על ההכנסה שהוכרו ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
-	903	2,011
-	544	(153)
-	1,447	1,858
1,635	3,536	21,150
-	(347)	-
2,317	-	-
3,952	3,189	21,150
(117)	(245)	(197)
-	(323)	-
(117)	(568)	(197)
3,835	4,068	22,811

מיסים שוטפים:

מיסים שוטפים

הוצאות מיסים (הטבת מס) בגין שנים קודמות

סה"כ מיסים שוטפים

מיסים נדחים:

הוצאות מיסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים

הכנסות מיסים נדחים בגין שנים קודמות

התאמות מיסים נדחים בגין שינוי בשיעורי המס ברווח או הפסד

השתתפות בהוצאות ע"י המסלקות

הכנסות בגין השתתפות שוטפת בהוצאות מיסים ע"י המסלקות

הכנסות בגין השתתפות בגין שנים קודמות בהוצאות מיסים ע"י

המסלקות

סה"כ הוצאות מס

(5) מידע נוסף:

שומות מס:

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות, עד וכולל שנת המס 2013.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ה. יתרות, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות:

(1) יתרות עם חברות מוחזקות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
14,939	6,949
59,757	60,472
1,354	5,822

במסגרת הנכסים השוטפים - חייבים ויתרות חובה (*):

חברות מאוחדות

במסגרת נכסים לא שוטפים:

הלוואה לזמן ארוך למסלקת הבורסה – ראה סעיף ה 2 (ב)

במסגרת התחייבויות השוטפות - זכאים ויתרות זכות(*):

חברות מאוחדות

(*) היתרות אינן צמודות ואינן נושאות ריבית.

(2) עסקאות עם חברות מוחזקות:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
3,534	2,877	2,338
(118,517)	(123,020)	(131,874)
25,366	24,885	23,195
102,522	97,964	90,103
-	447	4,813
11,031	19,991	26,362
-	-	(3,019)
-	-	(3,269)
2,300	2,717	3,273
-	2,763	-
-	11,346	-

עסקאות עם חברות בנות:

השתתפות בהכנסות ובהוצאות בהתאם למודל החלוקה: (א)

השתתפות בהכנסות - מסלקת מעו"ף

השתתפות בהכנסות- מסלקת הבורסה

השתתפות בהוצאות- מסלקת מעו"ף

השתתפות בהוצאות- מסלקת הבורסה

השתתפות בהוצאות- החברה לרישומים

דמי ייזום - מסלקת הבורסה

דמי איזון – מסלקת מעו"ף

דמי איזון – חברה לרישומים

הכנסות ריבית והפרשי הצמדה על הלוואה לזמן ארוך מהבורסה (ב)

תשלומים מבוססי מניות – מסלקת מעו"ף

תשלומים מבוססי מניות – מסלקת הבורסה

(א) מודל החלוקה:

בין הבורסה לבין שתי המסלקות קיימת זיקה הדוקה. הדבר בא לידי ביטוי בכך שהבורסה מעמידה לרשות המסלקות את כל התשתיות התפעוליות הדרושות להן (מיחשוב, כוח אדם, ניהול ועוד).

בתחילת שנת 2015 אושר על ידי דירקטוריון הבורסה, דירקטוריון מסלקת הבורסה ודירקטוריון מסלקת מעו"ף מודל לחלוקת ההכנסות והוצאות והרווח בין הבורסה לבין מסלקת הבורסה ולבין מסלקת מעו"ף (להלן - "מודל החלוקה").

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ה. יתרות, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות: (המשך)

(2) עסקאות עם חברות מוחזקות: (המשך)

(א) מודל החלוקה: (המשך)

כתוצאה מכך, ייחוס של הכנסות והוצאות הקבוצה בין חברות הקבוצה החל משנת 2014 נערך בהתאם למודל החלוקה באופן אשר הולם את היקף פעילותן של כל אחת מחברות הקבוצה.

במסגרת גיבוש מודל החלוקה, בוצע הליך שיוך של שלושה פרמטרים עיקריים: הכנסות, הוצאות וחלוקת הרווח הכלכלי של הקבוצה בין חברות הקבוצה.

במסגרת הליך שיוך ההכנסות זוהו ושויכו כל ההכנסות הספציפיות של חברות הקבוצה. חלוקת ההכנסות המעורבות חולקו בהתאם ליחס בין מסחר וסליקה מודל שהתבסס על מחירי שוק.

במסגרת הליך שיוך ההוצאות זוהו ושויכו כל ההוצאות הספציפיות של המחלקות השונות. לצורך ייחוס עלויות ושירותים שהוענקו באופן מרוכז על ידי הבורסה (לרבות הוצאות שכר) לכלל חברות הקבוצה נבחנו ונקבעו מפתחות שונים לחלוקת ההוצאות כאמור (כגון יחס הכנסות ויחס גולגולות).

במסגרת הליך של חלוקת הרווח הכלכלי בין חברות הקבוצה, נלקחה בחשבון זיקה בין חברות הקבוצה הנוטלות יחד חלק בתהליך עסקי מסוים לאורך זמן שיוצרת ביניהם נקודת איזון שתאפשר לכל חברות הקבוצה להתחלק בסך הפעילות. עד ליום 31 בדצמבר 2017 מדד הרווחיות אשר שימש כמפתח החלוקה במסגרת מודל החלוקה הינו שיעור החזר על ההון העצמי. החל מיום 1 בינואר 2018, במסגרת תיקוף מודל החלוקה מדד הרווחיות עודכן והינו מבוסס על שיעור הרווח התפעולי של הקבוצה וזאת מאחר ומודל זה מתאים יותר לעקרונות מחיר השוק כפי שמוגדרים בהנחיות ה-OECD.

(ב) העמדת הלוואה למסלקת הבורסה:

ביום 15 בדצמבר 2015 העמידה הבורסה למסלקת הבורסה הלוואה על פי הסכם שנחתם בין החברות ביום 8 בדצמבר 2015 ואשר אושר על ידי דירקטוריון הבורסה ודירקטוריון המסלקה ביום 26 בנובמבר 2015, על פי העמידה הבורסה למסלקת הבורסה הלוואה בסך של 60 מיליון ש"ח, על פי התנאים הבאים:

- הזכויות מכח ההלוואה הינן נדחות ביחס לנושים אחרים של המסלקה.
- לא יינתנו בטחונות כנגד ההלוואה.
- התקופה לפדיון של ההלוואה הינה ל-10 שנים.
- אפשרות לפדיון מוקדם תהיה רק לאחר 5 שנים ורק לפי דרישת המסלקה.
- ההלוואה צמודה למדד המחירים לצרכן ונושאת ריבית שנתית (בגובה 4.25% לשנה).

(3) מידע נוסף המתייחס לעסקאות עם חברות מוחזקות:

(א) החלטות של החברה בדבר העמדת קו אשראי למסלקת הבורסה ולמסלקת מעו"ף:

בשנת 2004 אישרה החברה הענקת הלוואה למסלקת הבורסה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח, וזאת למקרה בו מסלקת הבורסה תזדקק לכך על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. כן הוחלט להסמיך ועדה של הדירקטוריון לקבוע את עיתוי מתן ההלוואה וכן לקבוע את סכום ההלוואה אשר לא יעלה על 50 מיליון ש"ח. ההלוואה תינתן בריבית שתהיה בגובה הריבית שגובה בנק ישראל מהבנקים, אלא אם יוסכם אחרת בין החברה לבין המסלקה. במקביל, אישרה המסלקה בשנת 2004 למנכ"ל המסלקה לפנות בשעת הצורך לחברה ולקבל ממנה הלוואה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח.

בתחילת שנת 2009 אישרה החברה הענקת הלוואה למסלקת מעו"ף בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח ובכפוף לכך שסכום ההלוואה שתינתן למסלקת מעו"ף, ביחד עם ההלוואה שתינתן למסלקת הבורסה כאמור לעיל, לא יעלה על 50 מיליון ש"ח, וזאת למקרה בו מסלקת מעו"ף תזדקק לכך על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. כן הוחלט להסמיך את הוועדה הנ"ל של הדירקטוריון לקבוע את עיתוי מתן ההלוואה ולקבוע את סכום ההלוואה, כפוף למגבלות שצוינו לעיל. ההלוואה תינתן בריבית שתהיה בגובה הריבית שגובה בנק ישראל מהבנקים, אלא אם יוסכם אחרת בין החברה לבין מסלקת מעו"ף. במקביל, אישרה מסלקת מעו"ף בשנת 2009 למנכ"ל מסלקת מעו"ף לפנות בשעת הצורך לחברה ולקבל ממנה הלוואה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח.

מאז האישורים שניתנו בשנים 2004 ו-2009 בהתאמה ועד למועד אישור המידע הכספי הנפרד, לא התבקשו ולא ניתנו הלוואות כאמור.

אין התחייבות של החברה כלפי המסלקות למתן ההלוואה כאמור.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ה. יתרות, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות: (המשך)

(3) מידע נוסף המתייחס לעסקאות עם חברות מוחזקות: (המשך)

(ב) ביטוחי נושאי משרה אחריות מקצועית והנפקה:

ביום 6 בספטמבר 2018 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה, וועדת הביקורת של החברה את התקשרות החברה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה וחברות בנות של החברה, לתקופה של שנה שמתחילה מיום 1 באוגוסט 2018 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2019.

כל אחת מהפוליסות (פוליסת ביטוח חבות נושאי משרה ופוליסת אחריות מקצועית) הינה בגבול אחריות של עד 50 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר), ובתמורה לפרמיה שנתית כוללת לשתי הפוליסות של 184 אלפי דולר. כמו כן, הורחב הכיסוי הביטוחי בפוליסת אחריות נושאי משרה לצורך מתן כיסוי מתאים לחברה ציבורית, במועד השלמת ההנפקה לציבור, בתמורה לתוספת פרמיה שנתית בסך של כ-7 אלפי דולר.

בנוסף אושרה התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה במתכונת Run Off לכיסוי פעילות העבר עד למועד שינוי הבעלות, למשך תקופת ביטוח של 7 שנים ממועד שינוי הבעלות. פוליסה זו הינה בגבול אחריות של עד 50 מיליון דולר (לאירוע ובמצטבר), בתמורה לתשלום פרמיה למלוא תקופת הביטוח של 7 שנים, בסך כ-107 אלפי דולר.

כל אחת מהחברות המאוחדות תישאנה בחלקן היחסי בעלות הפרמיות בהתאם לעקרונות מודל החלוקה כאמור בביאור ה' (2)(א) לעיל.

(ג) בנוגע לשיפוי נושאי משרה ולמתן פטור מאחריות לנושאי משרה ראה ביאור 22 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018.

(ד) בנוגע להסכם עם בנק ישראל, ראה ביאור 4ב' (2)(ג) בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018.

(4) **שעבודים:**

ביום 31 בדצמבר 2015 התקשרה הבורסה עם תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי עד לסך של 50 מיליון ש"ח לתקופה של שנה, המסגרת מתחדשת אוטומטית לתקופה נוספת של שנה אחת בכל פעם, כל עוד אחד מהצדדים לא הודיע על רצונו לבטל אותה. מסגרת האשראי תאפשר לבורסה לקבל מעת לעת מהתאגיד הבנקאי הלוואות בשקלים חדשים, לזמן קצר, עד לסך המסגרת, אשר מועד פירעון לא יאוחר מתום 12 חודשים ממועד העמדתן, ובכל מקרה לא יאוחר מתאריך סיום מסגרת האשראי (תוקף מסגרת האשראי עד ליום 31 בדצמבר 2019).

במהלך ינואר 2016, משכנה ו/או שעבדה הבורסה לטובת תאגיד בנקאי, בתור בטוחה לסילוק כל החובות המובטחים על פי ההסכם בשעבוד ללא הגבלה בסכום את כל זכויות הבורסה במקרקעין המשמשים למשרדי הבורסה והידועים כגוש 6920 חלקה 74 וחלקה 71 בתל-אביב יפו וכן שועבדו לטובת התאגיד הבנקאי כל הזכויות החוזיות של הבורסה במקרקעין הידועים כחלקים מחלקה 45 וחלקים מחלקות 47-49 בגוש 6920 בתל-אביב יפו.

ההסכם עם התאגיד הבנקאי יאפשר לבורסה, בהתקיים תנאים מסוימים, לשכור את מבנה הבורסה, במקרה של מימוש המשכנתא.

במסגרת תנאי האשראי, הוסכם כי התאגיד הבנקאי יתן הסכמתו ליצירת משכנתא על המקרקעין, לשעבוד הזכויות החוזיות ולרישום הערת אזהרה על המקרקעין, לטובת הבטחת אשראי נוסף, שהבורסה תהיה רשאית ליטול מתאגיד בנקאי ו/או מוסד פיננסי אחר (להלן - "המממן האחר") והכל בדרגה ראשונה (פרי-סו) ללא הגבלה בסכום, ובלבד שסך החובות וההתחייבויות של הבורסה לתאגיד הבנקאי ולמממן האחר לא יעלה על 65% משווי המקרקעין וזאת בהתאם להערכת שווי עדכנית שתועבר על ידי הבורסה לתאגיד הבנקאי בכל מועד בדיקה רלוונטי.

ו. **התחייבויות תלויות:**

ראה ביאור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים.

ז. **אירועים לאחר תום תקופת הדיווח**

לגבי אירועים לאחר תום תקופת הדיווח, ראה ביאור 24 בדוחות הכספיים המאוחדים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2019**

(בלתי מבוקרים)

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרס 2019**

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי חשבון
3-4	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
6-7	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
8-9	דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים
10-31	ביאורים לדוחות כספיים תמציתיים מאוחדים

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

מבוא:

סקרנו את המידע הכספי המצורף של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ החברה וחברות בנות (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדוחות התמציתיים המאוחדים על המצב הכספי לימים 31 במרס 2019 ו-2018 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים.

הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכת ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה:

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה:

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 22 ביולי, 2019

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרני אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד באר שבע
רחוב האנגריה 77, בנין 1
פארק ההייטק, גבי ים נגב
באר שבע, 8470912

טלפון: 08-6909500
פקס: 08-6909600
info-beersheva@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		ביאור	
2018	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
נכסים				
נכסים שוטפים				
54,363	46,700	66,358		מזומנים ושווי מזומנים
183,817	181,740	184,996		נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
15,325	14,566	18,123		לקוחות
3,797	12,586	14,383		חייבים ויתרות חובה
2,791	1,703	1,949		נכסי מסים שוטפים
260,093	257,295	285,809		
895,401	1,616,688	932,174		נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
1,155,494	1,873,983	1,217,983		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים				
538	538	540		מזומנים מוגבלים בשימוש
-	-	20,696	2 ה'	נכסי זכות שימוש
-	-	935	2 ה'	חייבים אחרים לזמן ארוך
336,079	248,107	332,319		רכוש קבוע, נטו
105,952	94,068	107,640		נכסים בלתי מוחשיים, נטו
12,423	34,793	11,965		נכסי מסים נדחים
454,992	377,506	474,095		סה"כ נכסים לא שוטפים
1,610,486	2,251,489	1,692,078		סה"כ נכסים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 במרס		ביאור
2018	2018	2019		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)			
התחייבויות והון				
התחייבויות שוטפות				
15,272	17,521	11,810	2 ה'	ספקים ונותני שירותים
28,751	23,895	29,840		התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
3,495	2,267	3,114		זכאים ויתרות זכות
-	-	9,441		חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
-	-	1,012		התחייבויות בגין מיסים שוטפים
17,203	29,496	34,865		הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
64,721	73,179	90,082		
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים				
895,401	1,616,688	932,174		
960,122	1,689,867	1,022,256	סה"כ התחייבויות שוטפות	
התחייבויות לא שוטפות				
19,522	25,028	22,700	2 ה'	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
-	-	13,357		התחייבויות חכירה
70,411	69,121	69,995		הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
538	538	540		התחייבויות אחרות
90,471	94,687	106,592	סה"כ התחייבויות לא שוטפות	
הון				
(4,331)	(9,094)	(6,411)	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	
27,380	27,380	27,380	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	
13,107	3,200	13,107	קרנות הון אחרות	
523,737	445,449	529,154	עודפים	
559,893	466,935	563,230	סה"כ הון	
1,610,486	2,251,489	1,692,078	סה"כ התחייבויות והון	
22 ביולי, 2019				
יהודה ונדרולדה	איתי בן-זאב	אמנון נויברך	תאריך אישור הדוחות הכספיים	
סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון		

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
119,355	32,722	26,553
46,525	11,306	13,401
49,605	11,658	12,351
34,954	8,966	9,870
5,166	1,513	2,452
255,605	66,165	64,627
129,270	32,525	33,536
26,024	6,267	5,736
12,994	2,873	3,023
8,829	1,936	1,747
5,452	1,200	3,736
10,506	2,627	2,658
448	448	-
32,672	7,455	10,606
(85,108)	-	-
896	-	694
141,983	55,331	61,736
113,622	10,834	2,891
(899)	(115)	4,266
161	59	246
(1,060)	(174)	4,020
112,562	10,660	6,911
26,140	2,526	1,494
86,422	8,134	5,417
4,763	-	(2,080)
91,185	8,134	3,337
0.864	0.081	0.054

הכנסות משירותים:

עמלות מסחר וסליקה
דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
שירותי מסלקה
הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
אחרות

סה"כ הכנסות משירותים

עלויות:

הוצאות בגין הטבות לעובדים
הוצאות מחשבים ותקשורת
הוצאות ארנונה ואחזקת בנין
הוצאות מנהלה וכלליות
הוצאות שיווק
אגרה לרשות ניירות ערך
הוצאות תפעוליות לחברה לרישומים
הוצאות פחת והפחתות
ביטול הפרשה לירידת ערך
הוצאות אחרות

סה"כ עלויות

רווח לפני הכנסות מימון, נטו

הכנסות מימון

הוצאות מימון

סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

רווח לפני מסים על ההכנסה

מסים על ההכנסה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר:

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס

רווח כולל לתקופה

רווח למניה בסיסי ומדולל בש"ח

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)

			קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
סה"כ	עודפים	קרנות הון אחרות		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
559,893	523,737	13,107	(4,331)	27,380
5,417	5,417	-	-	-
(2,080)	-	-	(2,080)	-
3,337	5,417	-	(2,080)	-
563,230	529,154	13,107	(6,411)	27,380

יתרה ליום 1 בינואר 2019

תנועה בתקופת החשבון:

רווח לתקופה

הפסד כולל אחר לתקופה

סה"כ רווח (הפסד) כולל לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2019

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)

התקופה 31 בדצמבר 2018 מאז 1 בינואר 2018 (באלפי שקלים)					
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרן הערכה של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,380	(9,094)	2,099	3,200	500,630	524,215
-	-	(2,099)	-	2,099	-
-	-	-	-	(65,414)	(65,414)
27,380	(9,094)	-	3,200	437,315	458,801
-	-	-	-	8,134	8,134
27,380	(9,094)	-	3,200	445,449	466,935

יתרה ליום 1 בינואר 2018

השפעת שינויים במדיניות חשבונאית

כתוצאה מיישום תקנים חדשים:

IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"

IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות"

יתרה ליום 1 בינואר 2018 לאחר

תיאומים למפרע

תנועה בתקופת החשבון:

רווח לתקופה

יתרה ליום 31 במרס 2018

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)					
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	קרן הערכה מחדש של נכסים פיננסיים זמינים למכירה	קרנות הון אחרות	עודפים	סה"כ
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
27,380	(9,094)	2,099	3,200	500,630	524,215
יתרה ליום 1 בינואר 2018					
השפעת שינויים במדיניות חשבונאית כתוצאה מיישום תקנים חדשים:					
-	-	(2,099)	-	2,099	-
IFRS 9 "מכשירים פיננסיים"					
-	-	-	-	(65,414)	(65,414)
IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות"					
27,380	(9,094)	-	3,200	437,315	458,801
יתרה ליום 1 בינואר 2018 לאחר תיאומים למפרע					
-	-	-	9,907	-	9,907
תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו					
-	-	-	-	86,422	86,422
-	4,763	-	-	-	4,763
-	4,763	-	-	86,422	91,185
רווח לשנה רווח כולל אחר לשנה סה"כ רווח כולל לשנה					
27,380	(4,331)	-	13,107	523,737	559,893
יתרה ליום 31 בדצמבר 2018					

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	

86,422	8,134	5,417
26,140	2,526	1,494
1,060	174	(4,020)
32,672	7,455	10,606
(85,108)	-	-
280	(8)	694
<u>61,466</u>	<u>18,281</u>	<u>14,191</u>

(1,408)	(9,434)	(11,940)
844,169	122,882	(36,773)
(3,282)	(103)	(713)
2,660	13,664	17,246
(844,169)	(122,882)	36,773
8,084	2,548	1,566

<u>67,520</u>	<u>24,956</u>	<u>20,350</u>

5,058	2,974	2,976
(154)	(49)	(159)
(1,171)	2,386	1,474

<u>3,733</u>	<u>5,311</u>	<u>4,291</u>

<u>71,253</u>	<u>30,267</u>	<u>24,641</u>

תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות

רווח לתקופה
הוצאות מסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
הוצאות (הכנסות) מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
פחת והפחתות
ביטול הפרשה לירידת ערך
הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

גידול בלקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה
קיטון (גידול) בחייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
קיטון בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
גידול (קיטון) בהכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
גידול (קיטון) בזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
גידול בהתחייבות בגין הטבות עובדים

תקבולי ריבית
תשלומי ריבית
תקבולי (תשלומי) מסים בגין פעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילויות שוטפות

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	(בלתי מבוקר)

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה

(20,388)	(5,725)	(2,392)	השקעות ברכוש קבוע
41	41	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(14,962)	(2,936)	(3,196)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
1,788	-	-	השבה בגין היטלי פיתוח ששולמו ביתר
(18,892)	(5,806)	(4,698)	תשלומים בגין עלויות אשר הונו לרכוש קבוע ולנכסים בלתי מוחשיים
(2,633)	2,711	130	תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(55,046)	(11,715)	(10,156)	מזומנים נטו ששימשו לפעילויות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

-	-	(2,349)	תשלומים בגין חכירה
9,907	-	-	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו
9,907	-	(2,349)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון

עליה נטו במזומנים ושווי מזומנים

26,114	18,552	12,136

מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

28,095	28,095	54,363

השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ

154	53	(141)

מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

54,363	46,700	66,358

נספח א' - פעולות שלא במזומן:

5,630	3,358	2,501

רכישת רכוש קבוע ורכוש בלתי מוחשי באשראי לזמן קצר

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 1 - כללי

א. הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - "החברה" או "הבורסה") לרבות באמצעות חברות מאוחדות עוסקת במסחר וסליקה בניירות ערך לרבות מניות, אגרות חוב תאגידיות, אגרות חוב ממשלתיות, מוצרים עוקבי מדדים, נגזרים וכן נותנת שירותי משמורת מרכזית לניירות הערך הנסחרים בבורסה (Central Securities Depository), ברישום ניירות ערך למסחר, חישוב מדדי ניירות ערך והפצת נתוני המסחר ונתונים אחרים לקהילת שוק ההון. בנוסף מפעילה הבורסה חברה לרישומים כמשמעותה בחוק ניירות ערך (על שמה נרשמים ניירות הערך הנסחרים בבורסה).

יש לעיין בדוחות תמציתיים מאוחדים אלו בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן - "הדוחות הכספיים השנתיים").

ב. הגדרות:

- החברה או הבורסה** - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
- הקבוצה** - החברה והחברות המאוחדות שלה (כהגדרתן להלן).
- חברות מאוחדות** - חברות אשר לחברה שליטה (כהגדרתה ב-IFRS 10) בהן, שדוחותיהן הכספיים מאוחדים באופן מלא עם דוחות החברה.
- צדדים קשורים** - כהגדרתם ב-IAS 24 בדבר צדדים קשורים.
- בעלי עניין** - כהגדרתם בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, על תקנותיו.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שישומו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים חדשים אשר נכנסו לתוקף בתקופת הדיווח כמפורט בסעיף ד' להלן.

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים נערכו בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ב. יישום לראשונה של IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות" במסגרת מספרי השוואה

בהמשך למפורט בביאור 2(כ)א' בדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים של החברה ליום ה-31 בדצמבר 2018, בחודש ינואר 2019 יצאה ההחלטה הסופית של ה-IFRIC בנושא אופן ההכרה בהכנסות מדמי רישום למסחר עם כניסתו לתוקף של תקן 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות", אשר מסקנתה הינה שנדרש לפרוס את ההכנסות מדמי רישום על פני זמן. החברה יישמה לראשונה את תקן 15, אשר נכנס לתוקף החל מ-1 בינואר 2018, במסגרת הדוחות הכספיים לשנת 2018. כתוצאה מכך מספרי השוואה ליום 31 במרס 2018 ולתקופה שהסתיימה באותו תאריך המוצגים בדוחות כספיים אלה הינם לאחר יישום התקן ומשקפים את ההחלטה הסופית של ה-IFRIC אשר התפרסמה לאחר כניסתו לתוקף של התקן.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ב. יישום לראשונה של IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות" במסגרת מספרי השוואה (המשך)

השפעת השינויים כאמור על הדוחות הכספיים של החברה הינם כדלקמן:

בדוחות המאוחדים על המצב הכספי:

לאחר השפעת יישום IFRS 15	השינוי	בהתאם למדיניות הקודמת	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 31 במרס 2018			
<u>נכסים</u>			
נכסים לא שוטפים			
34,793	19,691	15,102	נכסי מיסים נדחים
<u>התחייבויות והון</u>			
התחייבויות שוטפות			
29,496	16,497	12,999	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
התחייבויות לא שוטפות			
69,121	69,121	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
<u>הון</u>			
437,315	(65,414)	502,729	יתרת עודפים ליום 1 בינואר 2018
8,134	(511)	8,645	רווח נקי לתקופה
<u>445,449</u>	<u>(65,925)</u>	<u>511,374</u>	יתרת עודפים ליום 31 במרס 2018

הטבלה מטה מרכזת את ההשפעות על ההכנסות, רווח ורווח למניה, בהנחה והמדיניות הקודמת של הכרה בהכנסה הייתה ממשיכה בתקופה זו:

בדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר:

לאחר השפעת יישום IFRS 15	השינוי	בהתאם למדיניות הקודמת	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
66,165	(664)	66,829	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31 במרס 2018
10,834	(664)	11,498	הכנסות משירותים
2,526	(153)	2,679	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
8,134	(511)	8,645	מסים על הכנסה
0.081	(0.004)	0.085	רווח לתקופה
			רווח למניה בסיסי ומדולל בש"ח

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. מסים על ההכנסה בדוחות ביניים:

הוצאות (הטבות) המסים על ההכנסה לתקופות המוצגות כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון.

הוצאות (הטבות) מסים שוטפים בתקופות ביניים נצברות תוך שימוש בשיעור מס ההכנסה האפקטיבי השנתי הממוצע. לצורך חישוב שיעור מס ההכנסה האפקטיבי, מופחתים הפסדים לצורכי מס אשר לא הוכרו בגינם נכסי מסים נדחים, הצפויים להפחית את חבות המס בשנת הדיווח.

ד. חכירות:

כמפורט בביאור 2 ה' בדבר יישום לראשונה של תקן דיווח כספי בינלאומי 16 – חכירות (להלן "התקן"), החברה בחרה ליישם את הוראות התקן למפרע חלקי (ללא הצגה מחדש של מספרי השוואה).

המדיניות החשבונאית שמיושמת החל מיום 1 בינואר, 2019 בגין חכירות הינה כדלקמן:

החברה מטפלת בחוזה כחירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלול בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

1. החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד התחילה בחכירה בנכס שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה וזאת למעט עסקאות חכירה לתקופה של עד 12 חודשים ועסקאות חכירה בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין חכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת בתקן ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כגון: שירותי ניהול, שירותי אחזקה ועוד, הכלולים באותה עסקה.

במועד התחילה התחייבות בגין חכירה כוללת את כל תשלומי החכירה שטרם שולמו, מהוונים בשיעור הריבית התוספתי של החברה. לאחר מועד התחילה מודדת החברה את ההתחייבות בגין חכירה בשיטת הריבית האפקטיבית.

נכס זכות השימוש במועד התחילה מוכר בגובה ההתחייבות בגין חכירה בתוספת תשלומי חכירה ששולמו במועד התחילה או לפניו ובתוספת של עלויות עסקה שהתהוו. נכס זכות השימוש נמדד במודל העלות ומופחת לאורך החיים השימושיים שלו, או תקופת החכירה לפי הקצר שבהם. כאשר מתקיימים סימנים לירידת ערך, בוחנת החברה ירידת ערך לנכס זכות השימוש בהתאם להוראות IAS 36.

2. תשלומי חכירה הצמודים למדד

במועד התחילה משתמשת החברה בשיעור המדד הקיים במועד התחילה לצורך חישוב תשלומי החכירה העתידיים.

בעסקאות בהן החברה מהווה חוכר, שינויים בגובה תשלומי החכירה העתידיים כתוצאה משינוי במדד מהוונים (ללא שינוי בשיעור ההיוון החל על ההתחייבות בגין חכירה) ליתרת נכס זכות שימוש ונזקפים כהתאמה ליתרת ההתחייבות בגין חכירה, רק כאשר חל שינוי בתזרימי המזומנים הנובע משינוי במדד (כלומר, במועד שבו התיאום לתשלומי החכירה נכנס לתוקף). השפעת השינוי במדד בגין תשלומים שוטפים נזקפת לרווח או הפסד.

3. אופציות להארכה וביטול של תקופת חכירה

תקופת החכירה שאינה ניתנת לביטול כוללת גם תקופות המכוסות על ידי אופציה להאריך את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה להארכה תמומש וגם תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה כאשר ודאי באופן סביר שהאופציה לביטול לא תמומש.

במקרה בו חל שינוי בצפי למימוש אופציית הארכה או לאי מימוש אופציית ביטול, מודדת החברה מחדש את יתרת ההתחייבות בגין החכירה בהתאם לתקופת החכירה המעודכנת, לפי שיעור ההיוון המעודכן ביום השינוי בצפי, כאשר סך השינוי נזקף ליתרת נכס זכות השימוש עד לאיפוסו ומעבר לכך לרווח או הפסד.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ד. חכירות: (המשך)

4. חכירות משנה

בעסקאות בהן החברה חוכרת נכס בסיס (חכירה ראשית) ומנגד מחכירה את אותו נכס בסיס לצד שלישי (חכירת משנה), בוחנת החברה האם עברו הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש בין היתר על ידי בדיקה של תקופת החכירה המשנית ביחס לאורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש הנוצר מהחכירה הראשית.

כאשר עברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הנלווים לבעלות על נכס זכות השימוש מטפלת החברה בחכירת המשנה כחכירה מימונית, אחרת חכירת המשנה מטופלת כחכירה תפעולית.

כאשר חכירת המשנה מסווגת כחכירה מימונית, במועד התחילה הנכס החכור נגרע וכנגד מוכר נכס "חייבים בגין חכירה מימונית", הכלול במסגרת הסעיפים חייבים ויתרות חובה וחייבים אחרים לזמן ארוך, בגובה הערך הנוכחי של יתרת תקבולי החכירה בגין חכירת המשנה, מהוונים באותו שיעור היוון של ההתחייבות בגין החכירה הראשית.

ה. **יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים**

יישום לראשונה של IFRS 16 - חכירות

בחודש ינואר 2016 פורסם על ידי ה-IASB תקן דיווח כספי בינלאומי 16 – חכירות (להלן – "התקן"). התקן מחליף את תקן חשבונאות בינלאומי 17 (להלן – "התקן הישן"), את פרשנות מספר 4 של הוועדה לפרשנויות ואת פרשנות מספר 15 של הוועדה המתמדת לפרשנויות. בהתאם לתקן, חכירה מוגדרת כחובה, או חלק מחובה, אשר מעביר בתמורה לתשלום את זכות השימוש בנכס לתקופת זמן.

להלן עיקר השפעות התקן:

- התקן דורש מחוכרים להכיר בכל החכירות בדוח על המצב הכספי (פרט לחריגים מסוימים, ראה להלן). חוכרים יכירו בהתחייבות בגין תשלומי החכירה ומנגד יכירו בנכס זכות שימוש, באופן דומה לטיפול החשבונאי בחכירה מימונית בהתאם לתקן שבוטל- IAS 17 חכירות. כמו כן, החוכרים יכירו בהוצאות ריבית ובהוצאות פחת בנפרד.
- תשלומי חכירה משתנים שאינם תלויים במדד או בריבית אשר מבוססים על ביצוע או שימוש יוכרו כהוצאה מצד החוכרים או כהכנסה מצד המחכירים במועד היווצרותם.
- במקרה של שינוי בתשלומי חכירה משתנים הצמודים למדד, על החוכר להעריך מחדש את ההתחייבות בגין החכירה כאשר השפעת השינוי תיזקף לנכס זכות-השימוש.
- התקן כולל שני חריגים שבהם החוכרים רשאים לטפל בחכירות בהתאם לטיפול החשבונאי הקיים בהתייחס לחכירות תפעוליות, וזאת במקרה של חכירות נכסים בעלי ערך כספי נמוך או במקרה של חכירות לתקופה של עד שנה.
- הטיפול החשבונאי מצד המחכיר נותר ללא שינוי מהותי לעומת התקן הישן, קרי, סיווג כחכירה מימונית או כחכירה תפעולית.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ **ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים**

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

יישום לראשונה של IFRS 16 - חכירות (המשך)

התקן מיושם לראשונה בדוחות כספיים אלה. כמתאפשר על פי התקן בחרה החברה לאמץ את התקן לפי גישת יישום למפרע חלקי כאשר יתרת נכסי זכות השימוש הינם בגובה יתרת ההתחייבות בגין חכירה.

בהתאם לגישה זו לא נדרשת הצגה מחדש של מספרי ההשוואה. יתרת ההתחייבות למועד יישום התקן לראשונה, מחושבת תוך שימוש בשיעור הריבית התוספתי של החברה הקיימת במועד יישום התקן לראשונה.

לפירוט בדבר המדיניות החשבונאית המיושמת החל ממועד האימוץ לראשונה של התקן, ראה ביאור 2' לעיל.

עיקר ההשפעה של יישום התקן לראשונה הינה בהתייחס לחוזי חכירה קיימים של קווי תקשורת, מתקן הגיבוי של החברה וכלי רכב המשמשים את עובדי החברה, בהן החברה מהווה חוכר. על פי התקן, כאמור בביאור 2' לעיל, למעט חריגים, מכירה החברה בגין כל חוזה חכירה בה היא מהווה חוכר ביתרת התחייבות כנגד יתרת נכס זכות שימוש וזאת בשונה מהמדיניות שיושמה תחת הוראות התקן הישן לפיו בחוזי חכירה בהן לא הועברו באופן ממשי כל הסיכונים וההטבות הגלומים בבעלות על הנכס החוכר, הוכרו תשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה.

בנוסף, ליישום התקן לראשונה קיימת השפעה על עסקאות חכירת משנה של כלי הרכב המשמשים את עובדי החברה (כאשר נכס הבסיס חכור על ידי החברה ובנוסף מוחכר על ידיה בחכירת משנה). על פי התקן, כאמור בביאור 2' לעיל, סיווגה החברה את עסקת חכירת המשנה כתפעולית או מימונית, בין היתר לפי בחינה של תקופת חכירת המשנה לעומת אורך החיים השימושיים של נכס זכות השימוש.

בעקבות האמור לעיל, סיווגה החברה מחדש עסקאות חכירת משנה אשר טופלו כחכירה תפעולית לפי הוראות התקן הישן, כחכירה מימונית לפי הוראות התקן.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

יישום לראשונה של IFRS 16 - תכירות (המשך)

א. השפעת השינויים כאמור על הדוחות הכספיים של החברה הינם כדלקמן:

בדוחות המאוחדים על המצב הכספי:

כפי שמוצג בהתאם ל- IFRS 16	בהתאם למדיניות הקודמת	השינוי אלפי ש"ח
_____	_____	_____

ליום 1 בינואר, 2019

נכסים

נכסים שוטפים

חייבים ויתרות חובה

4,886	1,089	3,797
-----	-----	-----

נכסים לא שוטפים

נכסי זכות שימוש

חייבים אחרים לזמן ארוך

22,466	22,466	-
837	837	-
-----	-----	-----

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה

9,269	9,269	-
-----	-----	-----

התחייבויות לא שוטפות

התחייבויות חכירה

15,123	15,123	-
-----	-----	-----

ליום 31 במרס, 2019

נכסים

נכסים שוטפים

חייבים ויתרות חובה

14,383	1,124	13,259
-----	-----	-----

נכסים לא שוטפים

נכסי מסים נדחים

נכסי זכות שימוש

חייבים אחרים לזמן ארוך

11,965	10	11,955
20,696	20,696	-
935	935	-
-----	-----	-----

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה

9,441	9,441	-
-----	-----	-----

התחייבויות לא שוטפות

התחייבויות חכירה

13,357	13,357	-
-----	-----	-----

הון

עודפים

529,154	(33)	529,187
-----	-----	-----

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים (המשך)

יישום לראשונה של IFRS 16 - תכירות (המשך)

בדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

כפי שמוצג בהתאם ל- IFRS 16	בהתאם למדיניות הקודמת	השינוי אלפי ש"ח

לתקופה של שלושה חודשים
שהסתיימה ביום 31 במרס, 2019

33,536	(93)	33,629
5,736	(2,025)	7,761
10,606	2,071	8,535
2,891	47	2,844
4,020	(90)	4,110
1,494	(10)	1,504
5,417	(33)	5,450

הוצאות בגין הטבות עובדים

הוצאות מחשבים ותקשורת

הוצאות פחת והפחתות

רווח לפני הכנסות מימון, נטו

הכנסות מימון, נטו

מסים על הכנסה

רווח לתקופה

בנוסף, יישום התקן לראשונה משפיע על תזרימי המזומנים של החברה לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ב- 31 במרס, 2019 באופן הבא: גידול של 2,349 אלפי ש"ח בתזרים המזומנים מפעילות שוטפת לעומת קיטון של 2,349 אלפי ש"ח בתזרים מזומנים מפעילות מימון.

ב. שיעור הריבית התוספתי ששימש להיוון תשלומי החכירה העתידיים בחישוב יתרת ההתחייבות בגין חכירה במועד היישום לראשונה של התקן הינו בטווח של 1.17% עד 1.83%. שיעורי ההיוון כאמור מבוססים על שיעור הריבית הנומינלי המתאים להיוון חוזי החכירה, זאת בהתאם לסיכון המימוני של החברה ובהתאם למח"מ חוזי החכירה.

ביאור 3 - עונתיות

תחום הפעילות של החברה אינו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילותה באופן מהותי. עם זאת, הכנסות החברה (בעיקר מעמלות מסחר וסליקה) מושפעות בין היתר מתקופות חגים ומועדים או חופשות, בהם קיימת מגמת קיטון בהיקפי הפעילות היומיים בבורסה וכן קיטון במספר ימי המסחר החלים בתקופות אלה.

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות

הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות נקבעו למסלקות בהוראת יציבות המסלקות על ידי רשות ניירות ערך. הדרישות כוללות הקצאת הון בגין חשיפת המסלקה לסיכונים אשראי (למעט אירוע כשל של חבר מסלקה), לסיכונים שוק על תיק ההשקעות של המסלקה (סיכון ריבית), לסיכונים תפעולי ומשפטי ולהבטחת המשכיות עסקית וארגון מחדש של עסקיה. כמו כן, כוללות הדרישות, כאמור, את דרישת המינימום בגין השתתפות המסלקה בסדר מימוש הבטוחות בעת קרות אירוע כשל של חבר מסלקה בשיעור 25% מסך הסיכונים האמורים לעיל.

בהיעדר הוראה רגולטורית אחרת, נקבעות הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות בבורסה באמצעות מודלים פנימיים שאושרו על ידי דירקטוריון הבורסה בינואר 2015. ככלל חישוב הדרישות של הבורסה, כאמור לעיל, חולקים יסודות דומים לחישוב הדרישות שנקבעו למסלקות בהוראת יציבות המסלקות, פרט לחישוב דרישות הון בגין סיכונים שוק והגדרת ההון הכשיר.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

הלימות ההון - דרישות ההון, בסיס ההון הכשיר ותמונת הלימות ההון בקבוצה ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס		
2018	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
			דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון:
2,421	2,995	5,414	סיכון אשראי
5,808	5,035	5,852	סיכון שוק
37,011	37,385	37,193	סיכון תפעולי ומשפטי (*)
106,656	108,638	107,906	המשכיות עסקית וארגון מחדש (**)
25,390	26,430	25,503	תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל
<u>177,286</u>	<u>180,483</u>	<u>181,868</u>	סה"כ דרישת ההון בגין רכיבי הסיכון
			רכיבי בסיס ההון
523,737	445,449	529,154	עודפים
13,107	3,200	13,107	קרנות הון
(4,331)	(9,094)	(6,411)	קרן מדידות מחדש של התחייבויות בגין הטבה מוגדרת
27,380	27,380	27,380	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
			בניכוי:
(105,952)	(94,068)	(107,640)	נכסים בלתי מוחשיים
(12,423)	(34,793)	(11,965)	נכסי מסים נדחים
<u>441,518</u>	<u>338,074</u>	<u>443,625</u>	סה"כ בסיס ההון הכשיר
<u><u>264,232</u></u>	<u><u>157,591</u></u>	<u><u>261,757</u></u>	עודף בהון (בסיס ההון הכשיר בניכוי הדרישה)

* הקצאת הון בגובה 15% מממוצע ההכנסה הגולמית ב- 12 הרבעונים האחרונים.

** הקצאת הון בגובה שישה חודשי הוצאות תפעוליות (על בסיס שנתי) בהתאמות הנדרשות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

הלימות הנזילות - דרישות הנזילות, בסיס הנכסים הנזילים נטו ותמונת הלימות הנזילות ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
106,656	108,638	107,906
25,390	26,430	25,503
<u>132,046</u>	<u>135,068</u>	<u>133,409</u>
54,363	46,700	66,358
183,817	181,740	184,996
(9,503)	(8,298)	(9,483)
50,000	50,000	50,000
(47,518)	(56,682)	(72,780)
<u>231,159</u>	<u>213,460</u>	<u>219,091</u>
<u>99,113</u>	<u>78,392</u>	<u>85,682</u>

דרישות הנזילות בגין רכיבי הסיכון:

המשכיות עסקית וארגון מחדש
 תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל
סה"כ דרישה לנכסים נזילים

נכסים נזילים כשירים

מזומן ושווה מזומן
 תיק ניירות ערך שווי הוגן
 בניכוי הפעלת מקדמי הפחתה על הנכסים
 קו אשראי
 בניכוי התחייבויות שוטפות
נכסים נזילים נטו

עודף הנזילות (נכסים נזילים נטו בניכוי הדרישה)

הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת הבורסה ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
89,451	94,649	90,014
126,691	120,664	129,184
<u>37,240</u>	<u>26,015</u>	<u>39,170</u>
66,713	72,846	67,389
113,782	109,636	121,325
<u>47,069</u>	<u>36,790</u>	<u>53,936</u>

תמונת הלימות ההון:

סך דרישת ההון
 סה"כ בסיס ההון הכשיר
סה"כ עודף בהון

תמונת הלימות הנזילות:

סך דרישת הנזילות
 סך נכסים נזילים נטו
סה"כ עודף הנזילות

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 4 - דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת מעו"ף ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 במרס	
	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
37,500	37,500	37,500
42,755	41,618	43,584
5,255	4,118	6,084
20,144	20,553	20,455
39,984	38,444	41,431
19,840	17,891	20,976

תמונת הלימות ההון:

סך דרישת ההון
סה"כ בסיס ההון הכשיר
סה"כ עודף בהון

תמונת הלימות הנזילות:

סך דרישת הנזילות
סך נכסים נזילים נטו
סה"כ עודף בנזילות

במסגרת דרישת ההון והנזילות של הקבוצה נכללת הקצאת המשאבים העצמיים של כל אחת מהמסלקות בכל אחת מהדרישות האמורות לעיל. להלן פירוט סך המשאבים הפיננסיים המוחזקים על ידי הקבוצה וכל אחת מהמסלקות לצורך התמודדותה עם אירוע כשל של חבר מסלקה:

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 במרס	
	2018	2019
מיליון ש"ח	מיליון ש"ח	מיליון ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
2,869	2,442	2,611
707	896	557
726	779	762
25	26	26
4,327	4,143	3,956

סך הביטחונות השוטפים (Margin) שנדרשו להפקדה במסלקת מעו"ף

סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת מעו"ף(*)(**)

סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת הבורסה(*)

סך האמצעים העצמיים המוקצים מהון הקבוצה לאירוע כשל (***)

סה"כ המשאבים הפיננסיים

(*) למועד אישור הדוחות הכספיים, סה"כ הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים של מסלקת המעו"ף ומסלקת הבורסה עומדות על כ- 558 מיליון ש"ח ו- 796 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(**) החל מיום 15 באוקטובר 2018 מעודכנת קרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף על בסיס מתודולוגיה חדשה, שאושרה על ידי דירקטוריון המסלקה ביום 29 במרץ 2018.

(***) סך האמצעים המוקצים מהונה העצמי של הקבוצה בגין מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה ליום 31 במרס 2019 הינם 7.5 מיליון ש"ח ו- 18 מיליון ש"ח בהתאמה (ליום 31 במרס 2018 הינם 7.5 מיליון ש"ח ו- 18.9 מיליון ש"ח בהתאמה, וליום 31 בדצמבר 2018 הינם 7.5 מיליון ש"ח ו- 17.9 מיליון ש"ח בהתאמה).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים

א. עיקרי המדיניות החשבונאית:

עיקרי המדיניות החשבונאית והשיטות שאומצו בקשר עם נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות, לרבות קריטריונים להכרה, בסיסי מדידה והזקיפה לרווח והפסד מוצגים בביאור 2 יב' בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ב. יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות:

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	

נכסים פיננסיים: (*)

נכסים פיננסיים שנמדדים בעלות מופחתת:

54,363	46,700	66,358	מזומנים ושוי מזומנים
17,710	20,663	25,913	לקוחות וחייבים
-	-	935	חייבים אחרים לזמן ארוך
538	538	540	מזומנים מוגבלים בשימוש

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

נכסים הנובעים מפעילות סליקה - חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
 נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר (**)

895,401	1,616,688	932,174
183,817	181,740	184,996

<u>1,151,829</u>	<u>1,866,329</u>	<u>1,210,916</u>

מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:

1,151,291	1,865,791	1,209,441	נכסים שוטפים
538	538	1,475	נכסים לא שוטפים
<u>1,151,829</u>	<u>1,866,329</u>	<u>1,210,916</u>	

התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:

15,463	17,832	12,050	ספקים וזכאים אחרים
-	-	9,441	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
-	-	13,357	התחייבויות חכירה
538	538	540	התחייבויות אחרות

התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:

התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה - זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים

895,401	1,616,688	932,174
911,402	1,635,058	967,562

מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:

910,864	1,634,520	953,665	התחייבויות שוטפות
538	538	13,897	התחייבויות לא שוטפות
<u>911,402</u>	<u>1,635,058</u>	<u>967,562</u>	

(*) הערך הפנקסי של הנכסים הפיננסיים המוצגים לעיל מייצג את החשיפה המרבית של הקבוצה לסיכון אשראי מנכסים פיננסיים למועד הדוח על המצב הכספי.

(**) הרכב תיק ההשקעות כולל מלוות ואג"ח של ממשלת ישראל, ראה ביאור 4 (ד)(2) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2018.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים:

(1) המכשירים הפיננסיים של הקבוצה כוללים בעיקר מזומנים ושווי מזומנים לרבות מזומנים מוגבלים בשימוש, נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר, לקוחות, חייבים אחרים, ספקים ונותני שרות, זכאים ויתרות זכות, התחייבויות חכירה, התחייבויות אחרות ונכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים.

היתרות בדוח על המצב הכספי לימים 31 במרס 2019 ו-2018 וליום 31 בדצמבר 2018 של מכשירים פיננסיים של הקבוצה מהוות קירוב לשווים ההוגן.

(2) מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן:

השווי ההוגן של המכשירים הפיננסיים הנמדדים בדוח על המצב הכספי על פי שווים ההוגן, מסווג בהתאם למדרג הבא:

רמה 1: השווי ההוגן מבוסס על מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשווקים פעילים לנכסים והתחייבויות פיננסיים זהים.

רמה 2: השווי ההוגן מבוסס על נתונים שאינם מחירים מצוטטים הכלולים ברמה 1, אשר נצפים מהשוק בצורה ישירה (קרי, מחירים) או עקיפה (נתונים הנגזרים ממחירים), לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיים.

רמה 3: השווי ההוגן מבוסס על נתונים (הנחות) שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

הסיווג לעיל נקבע בהתאם לרמה הנמוכה ביותר בה מסווג נתון (הנחה), שהוא משמעותי להערכת השווי של המכשיר בכללותו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן של מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) מכשירים פיננסיים המוצגים בדוח על המצב הכספי בשווי הוגן: (המשך)

להלן פירוט של מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה הנמדדים בשווי הוגן, על פי רמות:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר אלפי ש"ח	חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים אלפי ש"ח	
184,996	20,134	ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר):
-	917,388	רמה 1
184,996	937,522	רמה 2
-	(5,348)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה
184,996	932,174	של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)
		סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי
181,740	64,628	ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר):
-	1,575,952	רמה 1
181,740	1,640,580	רמה 2
-	(23,892)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה
181,740	1,616,688	של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)
		סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי
183,817	118,539	ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)
-	882,825	רמה 1
183,817	1,001,364	רמה 2
-	(105,963)	קיזוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה
183,817	895,401	של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (*)
		סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי

(*) ראה ביאור 7 א' בדוחות הכספיים המאוחדים בשנת 2018.

ההנחות ששימשו בקביעת השווי ההוגן של חייבים וזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים שנמדדו ברמה 2:

השווי ההוגן של פוזיציות פתוחות בנגזרים מסוג אופציות נאמד תוך יישום מודל בלק ושולס, כאשר הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל הינם כלהלן: מחיר נכס הבסיס, מחיר מימוש, זמן לפקיעה, שיעור ריבית שקלית חסרת הסיכון, שיעור ריבית מט"ח חסרת סיכון (במקרה של אופציות על שער מט"ח) וסטיית התקן של תשואת נכס הבסיס.

שימוש בהנחות שונות עשוי לשנות את ערכי השווי ההוגן אך לא תהיה השפעה על הרווח והפסד שכן הפוזיציות הפתוחות בצד הנכסים והפוזיציות הפתוחות בצד ההתחייבויות זהות, כאמור בביאור 2 יב (2) בדוחות הכספיים המאוחדים לשנת 2018.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות:

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים בדוח על המצב הכספי בסכום נטו רק כאשר קיימת זכות חוקית ניתנת לאכיפה לקיזוז וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו, או, לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

נכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים המוצגים בדוח על המצב הכספי חושבו, לאחר קיזוז השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של חבר מסלקת מעו"ף כלפי מסלקת מעו"ף, כנגד השווי ההוגן של סך ההתחייבויות של מסלקת מעו"ף כלפי אותו חבר, הנובעים מהפוזיציות הפתוחות של אותו חבר לאותו מועד פקיעה.

סכומים אלו אינם כוללים קיזוז כאמור הנובע מהפוזיציות הפתוחות של אותו החבר למועדי פקיעה שונים.

להלן מידע בדבר נכסים והתחייבויות פיננסיות בני קיזוז בחלוקה לפי מכשירים:

נכסים/התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי אלפי ש"ח	סכומים שקוזזו בדוח על המצב הכספי אלפי ש"ח	סכומי ברוטו של (לפני קיזוז) של נכסים/התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים אלפי ש"ח	סוג המכשיר
<u>932,174</u>	<u>333,318</u>	<u>1,265,492</u>	ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר): אופציות*
<u>1,616,688</u>	<u>170,913</u>	<u>1,787,601</u>	ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר): אופציות*
<u>895,401</u>	<u>591,538</u>	<u>1,486,939</u>	ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר): אופציות*

* לימים 31 במרס 2019 ו- 2018 וליום 31 בדצמבר 2018 אין פוזיציות פתוחות בגין חוזים עתידיים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

נכסים פיננסיים בני קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

נכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי				צד נגדי לעסקה
סכומי הביטחונות (*)	שקוזזו במקרה של כשל	בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	סה"כ נטו אלפי ש"ח	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר):				
655,734	241	655,975	-	חבר ב'
-	206,350	206,350	-	חבר ג'
507	69,342	69,849	-	חברים אחרים
656,241	275,933	932,174	-	
ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר):				
944,036	811	944,847	-	חבר ג'
613,841	2,599	616,440	-	חבר ב'
3,783	51,618	55,401	-	חברים אחרים
1,561,660	55,028	1,616,688	-	
ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר):				
644,869	1,430	646,299	-	חבר ב'
-	175,379	175,379	-	חבר ג'
2,637	71,086	73,723	-	חברים אחרים
647,506	247,895	895,401	-	

(*) סכומי הביטחונות מוצגים בסכום שאינו עולה על יתרת הנכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, לאחר מלוא הקיזוזים במקרה כשל. דרישת הביטחונות השוטפים גבוהה מזו המוצגת בטבלה לפרטים ראה ביאור 4 לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

התחייבויות פיננסיות בנות קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

סה"כ נטו אלפי ש"ח	סכומים שיקוזו במקרה של כשל אלפי ש"ח	התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי אלפי ש"ח	צד נגדי לעסקה
			ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר):
485,176	26,964	512,140	חבר א'
76,349	206,350	282,699	חבר ג'
94,716	42,619	137,335	חברים אחרים
<u>656,241</u>	<u>275,933</u>	<u>932,174</u>	
			ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר):
1,260,650	14,670	1,275,320	חבר א'
235,319	32,192	267,511	חבר ח'
65,691	8,166	73,857	חברים אחרים
<u>1,561,660</u>	<u>55,028</u>	<u>1,616,688</u>	
			ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר):
409,886	32,653	442,539	חבר א'
151,770	175,379	327,149	חבר ג'
85,850	39,863	125,713	חברים אחרים
<u>647,506</u>	<u>247,895</u>	<u>895,401</u>	

ה. מועדי הפירעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות הנובעות מפעילות סליקה המבוצעת על ידי מסלקת מעו"ף (זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים), הינם כלהלן:

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 במרס 2018	ליום 31 במרס 2019	
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	
415,228	756,544	485,183	עד חודש לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
430,786	814,717	409,301	1-2 חודשים
15,124	32,542	35,790	2-3 חודשים
34,263	12,885	1,900	עד שנה
<u>895,401</u>	<u>1,616,688</u>	<u>932,174</u>	סה"כ התחייבויות פיננסיות מפעילות סליקה*

* סך ההתחייבויות הפיננסיות האמורות מפעילות סליקה ומועדי הפירעון החזויים שלהן, תואם את סך הנכסים הפיננסיים מפעילות סליקה ומועדי הפירעון החזויים שלהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 5 - מכשירים פיננסיים (המשך)

1. סיכומי ריבית:

לקבוצה עודפי מזומנים המופקדים בפיקדונות בנקאיים והשקעות במכשירים פיננסיים בריבית משתנה ולכן קיימת חשיפה תזרימית לשינויים בריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בריבית על הפיקדונות (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 1\%$, $\pm 2\%$:

סך מכשירים נושאי ריבית משתנה	שינוי של $\pm 1\%$	שינוי של $\pm 2\%$	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
51.7	0.52	1.03	ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)
41.2	0.4	0.8	ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)
49.6	0.5	1	ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)

בנוסף, לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים בריבית קבועה הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ולכן קיימת חשיפה לשינויים בשווי ההוגן כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית.

הטבלה להלן מפרטת את השפעת השינוי בשווי ההוגן של איגרות חוב כאמור (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 1\%$, $\pm 2\%$:

סך מכשירים נושאי ריבית קבועה	שינוי של $\pm 1\%$	שינוי של $\pm 2\%$	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
182.6	8.14	16.28	ליום 31 במרס 2019 (בלתי מבוקר)
181.7	7.46	14.92	ליום 31 במרס 2018 (בלתי מבוקר)
181.3	7.71	15.42	ליום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 6 - הכנסות

פיצול הכנסות בגין חוזים עם לקוחות:

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
119,355	32,722	26,553
46,525	11,306	13,401
49,605	11,658	12,351
34,954	8,966	9,870
5,166	1,513	2,452
<u>255,605</u>	<u>66,165</u>	<u>64,627</u>
156,418	40,811	40,903
99,187	25,354	23,724
<u>255,605</u>	<u>66,165</u>	<u>64,627</u>

לפי סוג השירות:

עמלות מסחר וסליקה
 דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
 שירותי מסליקה
 הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
 אחרות
סה"כ

לפי עיתוי העברת השירותים:

הכנסות שהוכרו בנקודת זמן
 הכנסות שהוכרו לאורך זמן
סה"כ

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 7 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

א. בהמשך לאמור בביאור 13 ה. (1) לדוחות הכספיים השנתיים בנוגע לתוכנית תגמול לנושאי המשרה בחברה, הכפופים למנהל הכללי, ובהמשך לאמור בביאור 15 לדוחות הכספיים השנתיים בדבר מדידת השווי ההוגן של כתבי האופציות שהוענקו לנושאי המשרה כאמור, ביום 11 באפריל 2019, אישר דירקטוריון החברה תיקון לתוכנית (אשר היה כפוף לעדכון מדיניות התגמול של החברה), לפיו, בין היתר, בוטל התנאי שהיה קבוע בתוכנית לפיו מימוש כתבי האופציה יותנה ברישום למסחר של מניות החברה. בנוסף, נקבע מנגנון חלופי לקביעת שווי ההטבה לניצעים, במקרה שבו מניות החברה לא יירשמו למסחר בבורסה. ביום 1 במאי 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה את עדכון מדיניות התגמול של החברה בהתאם לאמור לעיל. בהתאם לעדכון התוכנית כאמור, החברה תחל להכיר בהוצאה בגין תשלום מבוסס מניות, בהתבסס על השווי ההוגן כפי שנקבע במועד הענקה המקורי, ולאורך תקופות ההבשלה החל מיום 1 במאי 2019 (מועד אישור האסיפה הכללית לעדכון התוכנית). ההוצאה המצטברת ממועד ההענקה המקורי בגין שירותי עבר שטרם הוכרה ליום 31 במרץ 2019 הינה בסך של כ- 2.3 מיליון ש"ח. הוצאה זו תוכר בדוחות כספיים ביניים המאוחדים ליום 30 ביוני 2019.

ב. ביום 1 במאי 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, תוכנית שימור למנכ"ל החברה הכוללת שלושה רכיבים כדלקמן:

(1) תוספת תשלום חודשית שתשולם בחלקה החל ממשכורת חודש יוני 2019 ובחלקה החל ממשכורת ינואר 2022.

(2) העמדת הלוואת שימור למנכ"ל בסך של 3.5 מיליון ש"ח (להלן: "ההלוואה") לתקופה של 5 שנים החל מיום 1 ביוני 2019 (להלן: "תקופת ההלוואה"). ככל שהמנכ"ל ימשיך לעבוד בחברה עד לתום תקופת ההלוואה (דהיינו, עד ליום 30 במאי 2024), תהפוך ההלוואה במלואה למענק חד פעמי למנכ"ל. במידה ויודיע המנכ"ל על התפטרותו לפני תום תקופת ההלוואה, המנכ"ל ישיב את מלוא סכום ההלוואה לחברה. במידה וסיום יחסי העבודה יסתיימו בטרם תום תקופת ההלוואה, ביוזמת הבורסה ובנסיבות רגילות, המנכ"ל יהיה זכאי להפיכת חלק יחסי מההלוואה כמענק ההלוואה תישא ריבית רעיונית שנתית (בהתאם להוראות סעיף 3(ט) לפקודת מס הכנסה), אשר החברה תישא בעלותה, לרבות גילום המס בגינה. החברה תכיר בהוצאה על פני תקופת ההלוואה בקו ישר.

(3) אישור תוכנית תגמול הוני למנכ"ל, לפיה יוקצו לנאמן עבור המנכ"ל 4,250,000 כתבי אופציה ניתנים למימוש למניות החברה, המבשילות במנה אחת בתום חמש שנים ממועד ההקצאה. כתבי האופציה למנכ"ל שיוקצו על פי תוכנית התגמול ההוני, לא ירשמו למסחר בבורסה.

בהנחה תיאורטית של מימוש מלא של כתבי האופציה למנכ"ל ובהנחה של הקצאת הכמות המרבית האפשרית של המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה למנכ"ל האמורים, יהוו מניות המימוש למנכ"ל, כ-4.08% מהון המניות המונפק של החברה (מיד לאחר ההקצאה), וכ-3.92% בהנחה של דילול מלא.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 7 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח (המשך)

ב. (המשך)

ביום 4 ביולי 2019 הוקצו למנכ"ל 4,250,000 אופציות לרכישת מניות החברה בהתאם לתכנית התגמול ההוני כאמור.

הטבלה הבאה מתארת את כמות האופציות שהוקצו במסגרת התוכנית כאמור:

תיאור התוכנית	מועד ההענקה	מספר האופציות שהוענקו	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש (1)	שווי הוגן במועד ההענקה אלפי ש"ח
כתבי אופציה שהוענקו למנכ"ל	1 במאי 2019	4,250,000	3 ביולי 2026	(2)	12	2,743

(1) מחיר המימוש של האופציות לא ייגבה אלא יישמש לצורך קביעת סכום ההטבה הכספי וכמות המניות שתוקצה בפועל.

(2) האופציות תבשלה בתום 5 שנים ממועד הקצאתן בכפוף לכך שהמנכ"ל יכהן בתפקידו עד למועד זה.

כתבי האופציה הוענקו למנכ"ל בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בהתאם למסלול רווח הון. ההוצאות בגין התוכנית אינן מוכרות לצרכי מס, ולפיכך לא נרשם נכס מס בגין ההוצאות.

אומדן השווי ההוגן של כתבי האופציה:

השווי ההוגן של כתבי האופציה שהוענקו כאמור לעיל נאמד תוך יישום המודל הבינומי. להלן הפרמטרים אשר שימשו ביישום המודל:

<u>רכיב</u>	
מחיר מניה במועד ההענקה (בש"ח) ⁽¹⁾	6.36
מחיר מימוש (בש"ח)	12
מקדם מימוש	2.8
תנודתיות צפויה של מחיר המניה ⁽²⁾	25%
אורך חיי כתבי האופציה (בשנים)	7
שיעור הריבית חסרת הסיכון	1.65%
שיעור הדיבידנד הצפוי ⁽³⁾	0%

(1) שווי המניה מתבסס על הערכת שווי ההון העצמי של החברה שנקבעה ע"י מעריך שווי חיצוני.

(2) התנודתיות נאמדה בהתבסס על נתוני חברות דומות, וחושבה כממוצע פשוט של סטיות התקן השנתיות של בורסות נסחרות בטווחים של עד כ- 10 מיליארד ש"ח על פי תקופת מסחר של 7 שנים (בהתאם לאורך החיים החזוי של האופציות).

(3) מאחר ומחיר המימוש של האופציות מתואם בגין מלוא הדיבידנד שתחלק החברה על פני תקופת המימוש, הדיבידנדים הצפויים לא נכללו בהערכת השווי והונח שיעור דיבידנד של 0%.

הקבוצה מכירה בהסדרי תשלום מבוססי מניות בדוחות הכספיים כהוצאה על פני תקופת ההבשלה כנגד גידול בהון, תחת סעיף "קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות".

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 7 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח (המשך)

ג. ביום 17 בספטמבר 2018, הוכרז סכסוך עבודה בבורסה על ידי הסתדרות העובדים הכללית החדשה (להלן: "ההסתדרות"). מהות הסכסוך, בהתאם להודעה שנמסרה מההסתדרות הינה בעיקרה בעניינים הנוגעים להשלכת עסקת מכירת מניות החברה על זכויות העובדים וחתימת הסכם קיבוצי חדש להבטחת זכויות כלכליות וביטחונם התעסוקתי של העובדים.

ביום 8 באוקטובר 2018, הגישה הבורסה בקשת צד בסכסוך קיבוצי לבית הדין לעבודה בתל אביב נגד ההסתדרות וועד עובדי הבורסה, לביטול הסכסוך הקיבוצי שהוכרז על ידם כאמור. להערכת החברה, הכרזת סכסוך העבודה מהווה הפרה של הסכם קיבוצי שנחתם בשנת 2017 ואשר כלל הסדרים מיוחדים נוכח שינוי מבנה הבעלות.

ביום 20 במאי 2019, הוכרז סכסוך עבודה בבורסה על ידי ההסתדרות. מהות הסכסוך, בהתאם להודעה שנמסרה מההסתדרות הינה אי הסכמה בנוגע לשיעור ולמועד חלוקת המענק השנתי לשנת 2017. החברה הפרישה את גובה המענק השנתי לשנת 2017, שלדעתה היא צפויה לשלם לעובדים.

בהתאם להוראות חוק יישוב סכסוכי עבודה, תשי"ז - 1957, לאור מסירתן של ההודעות האמורות על סכסוכי עבודה רשאים עובדי החברה לפתוח בשביתה. במסגרת סכסוך העבודה שהוכרז ננקטו בשבועות האחרונים עיצומים שונים על ידי עובדי הבורסה, שאף הובילו לכך שהמסחר בבורסה נפתח ביום 21 במאי 2019 באיחור.

ביום 23 במאי 2019, הודיעה ההסתדרות על פתיחת משא ומתן מהיר ואינטנסיבי להסדרת מערכת יחסי העבודה. ביום 23 ביוני 2019 הודיעה ההסתדרות, כי הואיל וביום 12 ביוני 2019 התפטרו חברי ועד העובדים של הבורסה, עד לקיום הליך בחירות לחברי ועד העובדים, נושאי הוועד השוטפים וכן הליכי המשא והמתן האמור, יטופלו וינהלו על ידי ההסתדרות.

ד. בחודש מאי 2019 התקשרה הבורסה עם מנהלת ליגות הכדורגל המקצועניות בישראל 2014 בע"מ (להלן - "המנהלת") בהסכם למתן חסות ראשית למשך שלוש עונות משחקים החל מעונת משחקים (כהגדרת המונח בתקנוני ההתאחדות לכדורגל בישראל) 2019/2020 ועד תום עונת משחקים 2021/2022, תמורת סך כולל של 12.3 מיליוני ש"ח אשר משולמים לשיעורין לאורך התקופה, בתמורה לכך התחייבה המנהלת להיקפי פרסום מינימליים באמצעי התקשורת השונים כמפורט בהסכם.

ה. בהמשך לאמור בביאור 17 לדוחות הכספיים השנתיים בנושא שיפוי נושאי משרה, ביום 10 ביולי 2019 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר שהתקבל לכך אישור הדירקטוריון וועדת הביקורת ביושבה כוועדת התגמול) נוסח מתוקן של כתב התחייבות לשיפוי (להלן - "כתב השיפוי 2019"). במעמד זה, גם אושר ביטולו של כתב השיפוי שניתן בעבר על ידי החברה לנושאי משרה במסלקת הבורסה, בשל היותם נושאי משרה במסלקת הבורסה, אשר יקבלו חלף כך כתב שיפוי חדש במישרין ממסלקת הבורסה.

סכום השיפוי המרבי שישולם על פי כתב השיפוי 2019, בגין חבות כספית שתוטל על נושא משרה כלפי אדם אחר, על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו על ידי החברה, לכל נושאי המשרה, במצטבר, בגין אחד או יותר מהאירועים שפורטו בכתב השיפוי 2019 (להלן: "חבות כספית לצד שלישי") לא יעלה על סכום מצטבר השווה ל-25% מסכום ההון העצמי של החברה, לפי דוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו לפני יום התשלום בפועל של סכום השיפוי. בנוסף לכך, ישולמו על פי כתב השיפוי 2019 סכומי שיפוי בגין הוצאות משפטיות סבירות במסגרת הליכי חקירה ובהליכים משפטיים או מנהליים ולרבות הוצאות התדיינות סבירות, בגין תשלומי פיצויים לנפגעי הפרות מנהליות וכן בגין כל חבות או הוצאה אחרות שניתן לשפות בגין על פי דין.

ביום 3 ביולי 2019 אישרו אסיפת בעלי המניות של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף (לאחר קבלת אישוריהן של הדירקטוריונים וועדות הביקורת שלהן ביושבה כוועדות תגמול) כתבי שיפוי לנושאי משרה המכהנים בהן, על בסיס עקרונות דומים לאלו של כתב השיפוי 2019.

עם זאת, סכום השיפוי המרבי, במצטבר, בגין חבות כספית לצד שלישי על פי כתב השיפוי של מסלקת הבורסה 2019 הועמד על הגבוה מבין שתי חלופות אלה: (א) 10 מיליון ש"ח או (ב) 25% מסכום ההון העצמי של מסלקת הבורסה בתוספת סך ההון המשני כפי שהוגדר בהחלטה, לפי הדוחות הכספיים האחרונים של מסלקת הבורסה שפורסמו לפני תשלומם בפועל, וסכום השיפוי המרבי, במצטבר, בגין חבות כספית לצד שלישי על פי כתבי השיפוי של מסלקת מעו"ף 2019 הועמד על הגבוה מבין שתי חלופות אלה: (א) 5 מיליון ש"ח או (ב) 25% מסכום ההון העצמי של מסלקת מעו"ף על פי דוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו לפני יום התשלום בפועל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

ביאור 7 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח (המשך)

1. בהמשך לאמור בביאור 17 בדוחות הכספיים השנתיים בנושא מתן פטור מאחריות לנושאי משרה, לאור השינויים שחלו בהוראות הממשל התאגידי החל על החברה ועל מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף בעטיו של תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך, אישרו אסיפות בעלי המניות של מסלקת הבורסה ומסלקת המעו"ף ביום 3 ביולי 2019 (לאחר אישוריהן של הדירקטוריונים וועדות הביקורת בכל אחת מהן ביושביהן כוועדות תגמול), ולרבות החברה לרישומים, פטור לנושאי המשרה בכל אחת מחברות אלה מאחריותם בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות, בכפוף להוראות והסייגים הקבועים בד"ן.
2. בחודש יוני 2019, הגישה החברה טיוטת תשקיף הנפקה ראשונה לציבור בדרך של הצעת מכר של מניות החברה. כאמור בביאור 1 ב. לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2018, החברה תהא זכאית ל-50% מהתמורה שתתקבל בגין המניות הנמכרות בהצעת המכר, העולה על 5.51 ש"ח למניה (בניכוי עלויות ההנפקה). ככל שההנפקה תצא אל הפועל וככל שתתקבל תמורה בידי החברה, תיזקף התמורה נטו, להון העצמי של החברה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרס 2019

ערוך בהתאם להוראות תקנה 38 ד' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

מידע כספי ביניים נפרד ליום 31 במרס 2019

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
	מידע כספי ביניים נפרד (בלתי מבוקר):
3	נתונים על המצב הכספי
4	נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	נתונים על תזרימי המזומנים
6	נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

**דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על המידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד'
לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ**

מבוא:

סקרנו את המידע הכספי הביניים הנפרד המובא לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - החברה), לימים 31 במרס 2019 ו-2018 ולתקופות של שלושה חודשים שהסתיימו באותם תאריכים. המידע הכספי הביניים הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא להביע מסקנה על המידע הכספי הביניים הנפרד לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה:

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי נפרד לתקופות ביניים מורכבת מבידורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה:

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הביניים הנפרד הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בריתמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 22 ביולי, 2019

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד באר שבע
רחוב האנגריה 77, בנין 1
פארק ההייטק, גב ים נגב
באר שבע, 8470912

טלפון: 08-6909500
פקס: 08-6909600
info-beersheva@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר	ליום 31 במרס	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
לקוחות
חייבים ויתרות חובה
נכסי מיסים שוטפים

סה"כ נכסים שוטפים

39,194	27,158	43,268
31,270	31,423	30,733
15,268	14,465	18,080
10,702	27,101	19,522
1,617	820	1,749
98,051	100,967	113,352

נכסים לא שוטפים

מזומנים מוגבלים בשימוש
השקעה בחברות מאוחדות
נכסי זכות שימוש
חייבים אחרים לזמן ארוך
רכוש קבוע, נטו
נכסים בלתי מוחשיים, נטו
נכסי מיסים נדחים
הלוואה לזמן ארוך לחברה בת

סה"כ נכסים לא שוטפים

538	538	540
108,995	102,735	112,486
-	-	20,696
-	-	935
336,079	248,107	332,319
105,460	93,576	107,148
11,274	33,684	11,241
60,472	59,578	60,294
622,818	538,218	645,659

סה"כ נכסים

720,869	639,185	759,011

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

ספקים ונותני שירותים
התחייבות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
חלויות שוטפות של התחייבות חכירה
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
זכאים ויתרות זכות

סה"כ התחייבויות שוטפות

15,266	17,521	11,807
28,751	23,895	29,840
-	-	9,441
17,203	28,664	33,485
9,285	7,483	4,616
70,505	77,563	89,189

התחייבויות לא שוטפות

התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
התחייבות חכירה
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
התחייבויות אחרות

19,522	25,028	22,700
-	-	13,357
70,411	69,121	69,995
538	538	540
90,471	94,687	106,592

הון

קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
קרנות הון אחרות
עודפים

סה"כ הון

(4,331)	(9,094)	(6,411)
27,380	27,380	27,380
13,107	3,200	13,107
523,737	445,449	529,154
559,893	466,935	563,230

סה"כ התחייבויות והון

720,869	639,185	759,011

22 ביולי, 2019

יחודה ונדרולדה	איתי בן-זאב	אמנון נויברך	תאריך אישור המידע הכספי הנפרד
סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל	מנכ"ל	יו"ר הדירקטוריון	

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי ביניים הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
נתונים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
27,468	8,004	6,276
33,270	8,225	9,987
34,954	8,966	9,870
3,320	911	2,246
99,012	26,106	28,379
20,074	3,994	3,749
119,086	30,100	32,128
65,648	16,262	16,829
10,579	2,482	2,110
6,599	1,461	1,502
8,810	2,023	2,027
2,147	492	1,644
14,631	3,170	6,022
(85,108)	-	-
733	-	495
24,039	25,890	30,629
95,047	4,210	1,499
3,505	501	1,239
153	41	244
3,352	460	995
98,399	4,670	2,494
10,834	4,574	3,490
109,233	9,244	5,984
22,811	1,110	567
86,422	8,134	5,417
4,763	-	(2,080)
91,185	8,134	3,337
0.864	0.081	0.054

הכנסות משירותים:

עמלות מסחר וסליקה
 דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות
 הפצת נתוני מסחר ומידע אחר
 אחרות

הכנסות מדמי ייזום, נטו מחברות מוחזקות

סה"כ הכנסות משירותים

עלות ההכנסות:

הוצאות בגין הטבות לעובדים
 הוצאות מחשבים ותקשורת
 הוצאות שכר דירה, ארנונה ואחזקת בנין
 הוצאות מנהלה, אגרות וכלליות
 הוצאות שיווק
 הוצאות פחת והפחתות
 ביטול הפרשה לירידת ערך
 הוצאות אחרות

סה"כ עלות ההכנסות

רווח לפני הכנסות מימון, נטו

הכנסות מימון

הוצאות מימון

סה"כ הכנסות מימון, נטו

רווח לאחר הכנסות מימון, נטו

חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות

רווח לפני מיסים על ההכנסה

מיסים על ההכנסה

רווח לתקופה

רווח (הפסד) כולל אחר:

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:
 קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס

רווח כולל לתקופה

רווח למניה בסיסי ומדולל בש"ח

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי ביניים הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים על תזרימי המזומנים

ל ש נ ה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרס	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)	
86,422	8,134	5,417
22,811	1,110	567
(3,352)	(460)	(995)
(85,108)	-	-
280	(8)	694
32,672	7,454	10,606
(10,834)	(4,574)	(3,490)
42,891	11,656	12,799
6,479	(8,890)	(9,793)
1,377	3,952	(4,998)
8,084	2,548	1,566
2,660	12,832	15,866
18,600	10,442	2,641
3,636	1,235	1,054
(152)	(41)	(131)
1,533	2,778	(403)
5,017	3,972	520
66,508	26,070	15,960
(20,388)	(5,725)	(2,392)
41	41	-
(14,962)	(2,936)	(3,196)
1,788	-	-
(18,892)	(5,806)	(4,698)
(510)	(114)	866
(52,923)	(14,540)	(9,420)
9,907	-	-
-	-	(2,349)
9,907	-	(2,349)
23,492	11,530	4,191
15,575	15,575	39,194
127	53	(117)
39,194	27,158	43,268
5,630	3,358	2,501

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח לתקופה
הוצאות מיסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
הכנסות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
ביטול הפרשה לירידת ערך
הפסד (רווח) הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
פחת והפחתות
חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות

שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:

קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה
גידול (קיטון) בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
גידול בהתחייבות בגין הטבות לעובדים
גידול בהכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות

תקבולי ריבית
תשלומי ריבית
תקבולי (תשלומי) מיסים בגין פעילות שוטפת

מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:

השקעות ברכוש קבוע
תמורה ממימוש רכוש קבוע
השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
השבה בגין היטלי פיתוח ששולמו ביתר
תשלומים בגין עלויות פיתוח אשר הווננו לרכוש קבוע ולנכסים בלתי
מוחשיים
תמורה ממימוש (רכישת) נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר, נטו

מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה בעלות, נטו
תשלומים בגין חכירה

מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון

עליה נטו במזומנים ושווי מזומנים
מזומנים ושווי מזומנים לתחילת תקופה
השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע
חוץ
מזומנים ושווי מזומנים לסוף תקופה

נספח א' - פעולות שלא במזומן:

רכישת רכוש קבוע ורכוש בלתי מוחשי באשראי לזמן קצר

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי ביניים הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי ביניים נפרד

א. כלל י:

מידע כספי נפרד זה ערוך במתכונת מתומצתת ליום 31 במרס, 2019 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך, בהתאם להוראות תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970. יש לעיין במידע כספי ביניים נפרד זה בהקשר למידע הכספי הנפרד על הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולמידע הנוסף אשר נלווה אליהם.

ב. עיקרי המדיניות החשבונאית:

(1) המידע הכספי הנפרד נערך בהתאם למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור א' למידע הכספי הנפרד של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית המפורטים בביאור 2 בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

(2) **יישום לראשונה של IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות" במסגרת מספרי השוואה**
להשפעת יישום לראשונה של IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות" במסגרת מספרי השוואה ראה ביאור 2 ב' בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

(3) **יישום לראשונה של תקני דיווח כספי חדשים ותיקונים לתקני חשבונאות קיימים:**

יישום לראשונה של IFRS 16 - חכירות

להשפעת יישום תקן IFRS 16 ראה ביאור 2 ה' בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

ג. אירועים מהותיים בתקופת הדוח ולאחריו:

לגבי אירועים בתקופת הדוח ולאחריו, ראה ביאור 7 בדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים המתפרסמים עם מידע כספי נפרד זה.

פרק 10

פרטים נוספים

10.1. **חוות דעת**

החברה קיבלה את חוות הדעת הבאה :

WEKSLER **B**REGMAN



טלפון: 03.5119393 · פקס: 03.5119394
office@wblaw.co.il · אתר: www.wblaw.co.il

רחוב יהודה הלוי 23 · מגדל דיסקונט · קומה 22
תל אביב 65136 · ת.ד. 29621 - תל אביב 61028

וקסלר ברגמן ושות'
עורכי-דין

תאריך: 23.7.2019

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("החברה")

ג.א.נ.,

הנדון: תשקיף הצעת מכר להשלמה ותשקיף מדף ("התשקיף")

- לבקשתכם הרינו לאשר בזאת, בקשר לתשקיף של החברה, כדלקמן :
1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים של החברה על פי התשקיף ולמניות הקיימות בהון החברה, תוארו נכונה בתשקיף.
 2. לחברה הסמכות להציע את ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף באופן המתואר בתשקיף.
 3. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.
- הננו מסכימים כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף להשלמה ובתשקיף המדף שבנדון.

בכבוד רב,

עופר ינקוביץ, עו"ד ערן שוסטר, עו"ד גיל צ'רצ'י, עו"ד

וקסלר, ברגמן ושות', עורכי דין

חוות דעת רואה-חשבון

.10.2

לחוות דעת רואה-החשבון של החברה, ראו פרק 9 לתשקיף.

הוצאות בקשר לתשקיף

.10.3

החברה מעריכה כי סך כל ההוצאות הכרוכות בתשקיף זה, בהגשתו לרשות ניירות ערך ובהצעת המכר יסתכם בכ- 15 עד 20 מיליון ש"ח (מחושב על בסיס מחיר האחיד ליחידה ובתלות בתוצאות ההנפקה). לפרטים בדבר חלוקת ההוצאות בין החברה לבין בעלי מניות המכר, ראו סעיף 5.1 לתשקיף. החברה תעדכן במסגרת ההודעה המשלימה את סך ההוצאות האמורות.

הקצאת ניירות ערך שלא תמורת מזומנים בשנתיים האחרונות

.10.4

החברה לא הקצתה בשנתיים האחרונות ניירות ערך, שלא תמורת מזומנים, למעט הקצאת המניות במסגרת ההסדר לשינוי מבנה הבורסה, כמפורט בסעיף 6.1.1.3 לתשקיף, למעט הקצאה של מניות חסומות לעובדים, כמפורט בסעיף 3.3.4 לתשקיף ולמעט הקצאה של כתבי אופציה לנושאי משרה כפופי מנכ"ל, כמפורט בסעיף 3.3.3(א) לתשקיף. לפרטים בדבר אישור תכנית אופציות למנכ"ל החברה, ראו סעיף 3.3.3(ב) לתשקיף.

עיון במסמכים

.10.5

עותק מהתשקיף, וכן העתק מכל חוות דעת או אישור הכלולים או הנזכרים בתשקיף, ניתנים לעיון במשרדה הרשום של החברה, ברחוב אחוזת בית 2, תל אביב, בשעות העבודה המקובלות. כמו כן, ניתן לעיין בתשקיף זה באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך, שכתובתו

www.magna.isa.gov.il

נספחים

- נספח א' - תקנון החברה
- נספח ב' - הערכת שווי
- נספח ג' - מדיניות תגמול

נספח א'

תקנון החברה

תקנון התאגדות הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

THE TEL-AVIV STOCK EXCHANGE LIMITED

מבוא

1. 1.1 בתקנון התאגדות זה, מלבד אם הקשר הדברים מחייב אחרת –
- "איש" "אדם" או "בני אדם" - לרבות תאגיד ;
 - "בכתב" - בכתב יד, בדפוס או בכל אופן אחר הניתן לקריאה ;
 - "בעל מניות" - מי שהוא בעל מניות כאמור בתקנה 14.1 לתקנון התאגדות זה, במועד הקובע כאמור בסעיף 182 לחוק החברות, אם קיים מועד קובע לאותו ענין ;
 - "בעל מניות רשום" - בעל מניות הרשום במרשם בעלי המניות בחברה ;
 - "בעל מניות שאינו רשום" - בעל מניות כמשמעותו בסעיף 177(1) לחוק ;
 - "דירקטור בלתי תלוי" - כמשמעותו בסעיף 150ב1 לחוק ניירות ערך ;
 - "הבורסה" או "החברה" - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בערבון מוגבל ;
 - "החוק" או "חוק החברות" - חוק החברות, התשנ"ט-1999, כפי שיהיה מעת לעת, וכן התקנות שהותקנו מכוחו ;
 - "המזכיר" או "מזכיר החברה" - מי שמונה כמזכיר החברה, כאמור בתקנה 118.2 לתקנון התאגדות זה ;
 - "המרשם" או "מרשם בעלי המניות" - מרשם בעלי המניות של החברה, שיש לנהלו בהתאם לחוק ;
 - "המשרד" או "המשרד הרשום" - המשרד הרשום של החברה, כאמור בתקנה 7 לתקנון התאגדות זה, כפי שיהיה מעת לעת ;
 - "ועדת האיתור" - כמשמעותה בסעיף 13ב50 לחוק ניירות ערך ;
 - "חוק התחרות הכלכלית" - חוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, כפי שיהיה מעת לעת, וכן התקנות שהותקנו מכוחו ;
 - "חוק הייעוץ" - חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995, כפי שיהיה מעת לעת, וכן התקנות שהותקנו מכוחו ;
 - "חוק הפיקוח על הביטוח" - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981, כפי שיהיה מעת לעת, וכן התקנות שהותקנו מכוחו ;
 - "חוק הפיקוח על קופות גמל" - חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005, כפי שיהיה מעת לעת, וכן התקנות שהותקנו מכוחו ;
 - "חוק השקעות משותפות" - חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, כפי שיהיה מעת לעת, וכן התקנות שהותקנו מכוחו ;
 - "חוק ניירות ערך" - חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כפי שיהיה מעת לעת וכן התקנות שהותקנו מכוחו ;

- **"מומלצי הוועדה"** - דירקטורים בלתי תלויים בחברה שמונו לפי המלצת ועדת האיתור, כאמור בסעיף 3ב50(ב) לחוק ניירות ערך ;
 - **"מכשיר פיננסי"** - כמשמעותו בסעיף 44יב לחוק ניירות ערך ;
 - **"ניירות ערך"** - מכשירים פיננסיים וכן נכסים פיננסיים, לרבות נגזרים, הן כאלה הנסחרים בבורסה או בשוק מוסדר אחר, בין בישראל ובין מחוץ לישראל, והן כאלה שאינם נסחרים בבורסה או בשוק מוסדר אחר, לרבות יחידות השתתפות בקרנות נאמנות וכן כל מכשיר אחר שהבורסה החליטה כי ייסחר בה ;
 - **"נכסים פיננסיים"** - כמשמעותם בסעיף 1 לחוק הייעוץ ;
 - **"רוב מיוחד"** - רוב של שבעים וחמישה אחוזים (75%) מכלל קולות בעלי המניות הנוכחים באסיפה הכללית או באסיפת סוג, לפי הענין, הרשאים להצביע והצביעו בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים ;
 - **"רוב רגיל"** - רוב רגיל מכלל קולות בעלי המניות הנוכחים באסיפה הכללית או באסיפת סוג, לפי הענין, הרשאים להצביע והצביעו בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים ;
 - **"שנה" או "חודש"** - למנין הלוח הגרגוריאני ;
 - **"תאגיד"** - חברה, שותפות, אגודה שיתופית, עמותה וכל חבר בני-אדם אחר מואגד או בלתי מואגד ;
 - **"תקנון הבורסה"** - תקנון הבורסה כמשמעותו בסעיף 46 לחוק ניירות ערך, אשר הותקן על ידי החברה וכן ההנחיות שנקבעו על ידי הדירקטוריון בהתאם לסעיף 46(ד) לחוק ניירות ערך, לרבות הנחיות זמניות שנקבעו על ידי הדירקטוריון על פי סעיף 46א. לחוק ניירות ערך ;
 - **"תקנון זה" או "תקנון התאגדות זה"** - תקנון ההתאגדות שנוסח במסמך זה, כפי שישתנה מעת לעת ;
- 1.2 בכל מקרה של סתירה בין הוראות תקנון התאגדות זה לבין הוראות תקנון הבורסה, יגברו הוראותיו של תקנון הבורסה וינהגו לפיהן.
 - 1.3 לכל מונח בתקנון התאגדות זה שלא הוגדר בתקנה זו לעיל, תהיה המשמעות הנודעת לו בחוק החברות, אלא אם כן, יש בכך משום סתירה לנושא הכתוב או לתוכנו ; מילים ביחיד - אף הרבים במשמע, וכן להיפך, מילים במין זכר - אף מין נקבה במשמע.
 - 1.4 הכותרות בתקנון התאגדות זה נועדו לשם נוחות בלבד ואין ללמוד מהן לפירושו.
 - 1.5 בכל מקום בתקנון התאגדות זה שבו נקבע כי הוראותיו יחולו בכפוף להוראות חוק החברות או בכפוף להוראות כל דין, הכוונה היא להוראות חוק החברות או להוראות כל דין, ובכלל זה, להוראות חוק ניירות ערך, שאינן ניתנות להתנאה, אלא אם הקשר הדברים מחייב אחרת.
 - 1.6 ההוראות שניתן להתנות עליהן בחוק החברות, יחולו על החברה, ככל שלא נקבע אחרת בתקנון התאגדות זה וככל שאין סתירה בינו לבין הוראות תקנון התאגדות זה.

שם החברה

2. שם החברה הוא, כדלקמן :
 - 2.1 בעברית - הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בערבון מוגבל.
 - 2.2 באנגלית - THE TEL-AVIV STOCK EXCHANGE LIMITED

הגבלת אחריות

3. אחריות בעלי המניות לחובות החברה מוגבלת, באופן שכל בעל מניות אחראי לפירעון מלוא הסכום שטרם שולם לחברה, ככל שקיים, תמורת המניות שבידו.

מטרות החברה

4. מטרות החברה הן כדלקמן :

- 4.1 ניהול מערכת למסחר בניירות ערך ומתן שירותים נילווים, כקבוע בחוק ניירות ערך, וכן ביצוע כל הפעולות, בכפוף להוראות כל דין, לצורך כך, ובכלל זה, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ביצוע כל הפעולות הנדרשות על פי דין או על פי תקנון הבורסה ;
- 4.2 כל עיסוק אחר שאינו אסור על החברה, על פי דין.
- 4.3 בכפוף להוראות הדין, החברה רשאית לבצע את מטרותיה באמצעות חברות המוחזקות על ידה בשיעור כלשהו.

עסקים

5. החברה רשאית, בכל עת, לעסוק בכל פעילות או סוג עסקים שהיא מורשית, במפורש או מכללא, לעסוק בהם לפי תקנה 4 לעיל. כן רשאית החברה לחדול לעסוק בעסקים אלה, בין אם החלה לעסוק באותה פעילות או סוג של עסקים ובין אם לאו.

תרומות

6. החברה רשאית לתרום סכומים סבירים למטרות ראויות, אף אם התרומה איננה במסגרת השיקולים העסקיים של החברה. הדירקטוריון רשאי לקבוע, לפי שיקול דעתו, את סכומי התרומות, את המטרות שלשמן יבוצעו, את זהות מקבל התרומה וכל תנאי או פרט אחר בקשר לכך.

המשרד הרשום

7. המשרד הרשום של החברה יהיה במען, כפי שיקבע הדירקטוריון, מעת לעת.

תקנון ההתאגדות

8. החברה רשאית לשנות תקנון התאגדות זה בהחלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ברוב רגיל. על אף האמור לעיל, הוראה בתקנון זה לפיה דרושה לענין מסוים החלטה של האסיפה הכללית ברוב מיוחד, אינה ניתנת לשינוי אלא בהחלטה שתתקבל באסיפה הכללית ברוב מיוחד.
9. החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ברוב הנדרש לשינוי תקנון התאגדות זה, כאמור לעיל, המשנה הוראה מהוראותיו, תיחשב כהחלטה לשינוי של תקנון התאגדות זה, אף אם הדבר לא צויין במפורש בהחלטה.
10. בכפוף להוראות חוק החברות, שינויים בתקנון התאגדות זה, יהיו תקפים מיום קבלת ההחלטה על כך בחברה או במועד מאוחר יותר שנקבע בהחלטה.

הון מניות רשום

- 11.1 11. הון המניות הרשום של החברה הוא 150,000,000 (מאה וחמשים מיליון) מניות רגילות ללא ערך נקוב (להלן - "**המניות הרגילות**"). החברה רשאית לשנות את הון המניות הרשום בהתאם להוראות חוק החברות ותקנון התאגדות זה.
- 11.2 11. בהון המניות של החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד, בכפוף לזכותה של החברה להנפיק ניירות ערך בני פדיון, כאמור בתקנה 57 להלן.

המניות

12. לכל מניה רגילה בהון החברה זכויות שוות, לכל דבר וענין, לכל מניה רגילה אחרת, לרבות הזכות לדיבידנד, למניות הטבה ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בעת פירוק.
13. בכפוף להוראות כל דין, כל אחת מהמניות הרגילות מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפה הכללית של החברה ולקול אחד בהצבעה.
- 14.1 14.1.1 14. בעל מניה בחברה הוא מי שרשום כבעל מניה במרשם בעלי המניות, מי שלזכותו רשומה אצל חבר בורסה מניה ואותה מניה נכללת בין המניות הרשומות במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים, ומי שאוחז בשטר מניה שהוצא על ידי החברה, אם הוצא.

14.1.2 בעל מניה שהוא נאמן יירשם במרשם בעלי המניות, תוך ציון נאמנותו, ויראו אותו לענין חוק החברות כבעל מניה. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה תכיר בנאמן, כאמור, כבעל מניה, לכל דבר וענין, ולא תכיר באדם אחר כלשהו, כבעל זכות כלשהי במניה.

14.2 מבלי לגרוע מהאמור לעיל, ובכפוף להוראות תקנון התאגדות זה, פרט לבעלי מניות בחברה, כאמור בתקנה 14.1 לעיל, לא יוכר אדם על ידי החברה כבעל זכות כלשהי במניה והחברה לא תהיה קשורה ולא תכיר בכל טובת הנאה לפי דיני היושר או ביחסי נאמנות או בזכות ראויה, עתידה או חלקית בכל מניה או בטובת הנאה כלשהי בשבר של מניה או בכל זכות אחרת לגבי מניה אלא אך ורק בזכותו של בעל מניה כאמור בתקנה 14.1 לעיל, במניה בשלמותה, והכל, למעט אם בית משפט מוסמך הורה אחרת.

תעודות מניה

15. התעודות המעידות על זכות קנין במניות ישאו את חותמת החברה או את שמה המודפס וכן את חתימותיהם של שני דירקטורים או חתימותיהם של דירקטור אחד ביחד עם המנהל הכללי של החברה או ביחד עם מזכיר החברה או את חתימותיהם של שני אנשים כלשהם שיתמנו למטרה זו על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון רשאי להחליט כי חתימה או חתימות כאמור יעשו בדרך שתקבע על ידי הדירקטוריון לענין זה.
16. פרט למקרה שתנאי ההנפקה של מניות קובעים אחרת, כל בעל מניות רשום זכאי לקבל מהחברה, לפי בקשתו, תוך תקופה של חודשיים לאחר ההקצאה או רישום ההעברה, לפי הענין, תעודה אחת המעידה על בעלותו במניות הרשומות על שמו, או לפי בקשתו, מספר תעודות כאמור, והכל ללא תשלום עבורן.
17. בכפוף להוראות חוק החברות, בכל תעודה יפורטו כמות המניות שבגינן הוצאה ומספריהן הסיידוריים.
18. חברה לרישומים זכאית לקבל מהחברה, לפי בקשתה, תוך תקופה של חודשיים לאחר ההקצאה או רישום ההעברה, לפי הענין, תעודה אחת המעידה על מספר המניות וסוג המניות הרשומות על שמה במרשם בעלי המניות.
19. תעודה המתייחסת למניה הרשומה על שם שניים או יותר, תימסר לידי מי ששמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות, ביחס לאותה מניה, אלא אם יורו לחברה כל הבעלים הרשומים של אותה מניה, בכתב, למוסרה לבעלים רשום אחר.
20. הושחתה, התקלקלה, אבדה או נפגמה תעודת מניה, רשאי הדירקטוריון לצוות על ביטולה ולהוציא תעודה חדשה במקומה, ובלבד שתעודת המניה הומצאה לחברה והושמדה על ידה, או שהוכח לשביעות רצון הדירקטוריון כי התעודה אבדה או הושמדה והחברה קיבלה ערובות להנחת דעתו של הדירקטוריון בעד כל נזק אפשרי. בעד כל תעודת מניה שתוצא לפי תקנה זו ישולם סכום סביר כפי שייקבע על ידי הדירקטוריון, מעת לעת. הוראות תקנות 15 עד 20 לעיל יחולו בשינויים המחוייבים, גם לגבי הוצאת תעודת מניה חדשה.

תשלומים בעד מניות

21. הדירקטוריון רשאי לדרוש מדי פעם מאת כל בעל מניות תשלומים על חשבון הכספים שטרם שולמו תמורת המניות שבידיו, אם על פי תנאי ההקצאה של המניות אין לפורעם במועדים קבועים. על כל בעל מניות לשלם את הסכום שנידרש ממנו כאמור במועד ובמקום שנקבעו על ידי הדירקטוריון. הדירקטוריון רשאי לדרוש, כי כל תשלום כאמור ייעשה בשיעורים ודרישת התשלום תיחשב כאילו נעשתה בתאריך שבו התקבלה החלטת הדירקטוריון.
22. על כל דרישת תשלום תימסר הודעה מוקדמת של ארבעה עשר (14) ימים לפחות, בה יצויין מועד התשלום ומקומו, ואולם, לפני מועד הפרעון של התשלום, יהיה הדירקטוריון רשאי, על ידי הודעה בכתב, לבטל את הדרישה או לדחות את מועד התשלום.
23. בעת הנפקת מניות כלשהן, רשאית החברה לקבוע תנאים שונים לענין הסכומים ומועדי התשלומים של דרישות התשלום על המניות, לבעלי מניות שונים.
24. אם על פי תנאי ההנפקה של מניה כלשהי, או באופן אחר, יש לפרוע סכום כלשהו, במועד קבוע או לפרועו בשיעורים, במועדים קבועים, יסולק סכום כאמור או שיעור כאמור כאילו התשלום נדרש כהלכה על ידי

- הדירקטוריון ונמסרה עליו הודעה כהלכה; כל ההוראות בתקנון התאגדות זה בנוגע לדרישות תשלום על חשבון מניות יחולו על סכום או על שיעור תשלום כאמור, בשינויים המחוייבים.
25. הבעלים במשותף של מניה יהיו אחראים ביחד ולחוד לתשלום כל שיעור תשלום וכל דרישת תשלום המגיעים בגין מניה זו.
26. אם לא סולק הסכום של דרישת תשלום או של השיעור או של סכום העומד לפרעון במועד קבוע לפי תנאי ההקצאה עד יום פרעונו, תיווסף ליתרת הסכום הבלתי מסולקת ריבית בשיעור זהה לשיעור הריבית הבנקאית המקובלת באותה עת לגבי משיכות יתר או בשיעור אחר, כפי שהדירקטוריון יקבע מעת לעת, לפי שיקול דעתו (להלן – "הריבית"). הריבית תשולם לגבי התקופה החל במועד התשלום המקורי ועד היום שבו תיפרע במלואה יתרת הסכום הבלתי מסולקת. על אף האמור לעיל, הדירקטוריון יהיה רשאי לוותר על תשלום הריבית, כולה או מקצתה.
27. הדירקטוריון רשאי, על פי שיקול דעתו, לקבל תשלומים מראש, בין מלאים ובין חלקיים, על חשבון מניות שתמורתן טרם שולמה במלואה, ושטרם הגיע מועד פרעונם של סכומי התמורה. הדירקטוריון יהיה רשאי לשלם ריבית על כספים אלה בשיעור שיוסכם בינו לבין המשלם, לגבי תקופה שלא תעלה על התקופה המתחילה ביום התשלום ומסתיימת ביום שבו נועד להיפרע הסכום האמור. כן רשאי הדירקטוריון להחזיר את הסכום שהוקדם כאמור לעיל, ובלבד שניתנה לבעל המניות הודעה מוקדמת על כך שלושה (3) חודשים מראש.
- חילוט מניות**
28. אם לא שילם בעל מניות איזו דרישת תשלום או איזה שיעור תשלום במועד שנקבע לתשלום או קודם לכן, אזי יוכל הדירקטוריון בכל עת שהיא לאחר מכן, במשך אותו הזמן שבו נשארים דרישת התשלום או שיעור התשלום בלתי מסולקים, למסור הודעה לאותו בעל מניות ולדרוש ממנו שישלם בצרף הריבית שהצטברה וכל הוצאות שהחברה הוציאה בגלל אי תשלום כאמור.
29. ההודעה תקבע יום (שהיה לפחות ארבעה עשר (14) יום אחרי תאריך ההודעה) ומקום או מקומות אשר בהם יש לשלם את דרישת התשלום או שיעור התשלום האמורים, בצרף הריבית וההוצאות כאמור לעיל. ההודעה תציין כמו כן, כי במקרה של אי תשלום במועד שנקבע או קודם לכן ובמקום שצויין באותה הודעה, עלולות המניות אשר בקשר איתן נעשית דרישת התשלום או הגיע שיעור התשלום - להיות מחולטות.
30. אם לא נתמלאו הדרישות הכלולות בהודעה כאמור, אזי בכל עת לאחר מכן, לפני תשלום דרישת התשלום או שיעור התשלום, הריבית וההוצאות המגיעות בקשר למניות אלו, יוכל הדירקטוריון על פי החלטה בענין זה, לחלט את המניות שבגינן ניתנה הודעה כאמור. חילוט כאמור יכלול את כל הדיבידנדים שהוכרזו ביחס למניות אשר חולטו ואשר לא שולמו בפועל לפני החילוט.
31. כל מניה שחולטה תיחשב לקנינה של החברה, והדירקטוריון יהיה רשאי, בהתחשב בהוראות תקנון זה, למכרה, להקצותה מחדש או להעבירה באופן אחר לפי שיקול דעתו.
32. הדירקטוריון יוכל בכל עת לפני שכל מניה שחולטה כאמור תימכר, תוקצה מחדש או תימסר באופן אחר, לבטל את החילוט באותם התנאים כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון.
33. בעל מניות שמניותיו חולטו יחדל להיות בעלים ביחס למניות שחולטו, וזאת, מבלי לגרוע מחובתו לשלם מיד לחברה את כל דרישות התשלום, שיעורי התשלום, הריבית וההוצאות המגיעים על חשבון המניות האמורות או עבורן בזמן החילוט, בצרף הריבית על אותם הסכומים לגבי התקופה החל ביום החילוט ועד מועד התשלום, והדירקטוריון יוכל לחייב את בעל המניות לשלם את הסכומים האמורים, כולם או מקצתם, אם ימצא זאת לנכון, ואולם לא יהא מחוייב לעשות כן.
34. הוראות תקנון התאגדות זה לענין חילוט יחולו גם על מקרים של אי תשלום סכום כלשהו שלפי תנאי הנפקת המניה הגיע זמן פרעונו במועד קבוע, כאילו היה תשלום כאמור עומד להיפרע בתוקף דרישת תשלום שנתקבלה והודעה כדן.
35. ההכנסה הנקיה מכל מימוש מניה שחולטה כאמור, לאחר סילוק הוצאות החברה בקשר עם מימוש החילוט, תשמש לפרעון כל חלק מהתמורה המגיעה לחברה עבור המניה שחולטה כאמור אשר טרם שולם, אף אם מועד פרעונו טרם הגיע, וכל יתרה שתישאר, אם בכלל, תשולם לבעל המניות שבשמו היתה רשומה אותה מניה או לאפוטרופסי עזבונו או למי שהועברה אליו הזכות לקבלת היתרה האמורה.

36. במקרה של מכירה לאחר חילוץ, יהיה הדירקטוריון רשאי למנות אדם לחתום על שטר העברה של המניה שנמכרה ולראות לכך שהקונה יירשם במרשם כבעל המניות שחולטו ונמכרו, ומשנרשם שמו במרשם ביחס למניות אלו, לא יעורער תוקפו של המכר על ידי איש, ותקנתו של כל אדם שנפגע על ידי המכר תהיה רק בתביעת פיצוי נגד החברה, ונגדה בלבד.

העברת מניות ותסיבתן

37. כל העברת מניות הרשומות במרשם בעלי המניות על שם בעל מניות רשום, לרבות העברה על ידי החברה לרישומים או אליה, תיעשה בכתב, ובלבד שכתב ההעברה יחתם בחתימת יד בלבד, על ידי המעביר ועל ידי הנעבר, בעצמם או על ידי באי כוחם, וכן על ידי עדים לחתימתם, ויימסר למשרד הרשום או לכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון למטרה זו. בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות לא תירשם במרשם בעלי המניות, אלא לאחר שנמסרו לחברה שניים אלה:

37.1 כתב העברה, כאמור לעיל;

37.2 הצהרה של הנעבר כי אינו זקוק להיתר החזקה או להיתר שליטה, על פי חוק ניירות ערך; המעביר ימשיך להיחשב כבעל המניות המועברות, עד לרישום הנעבר כבעל המניות המועברות, במרשם בעלי המניות.

38. כתב העברת מניה יערך בכתב, בצורה המקובלת בישראל או בכל צורה אחרת שתאושר על ידי הדירקטוריון. זהות החותמים (ובמקרה של תאגיד - סמכותם לחייב את התאגיד) תאומת על ידי עורך דין או רואה חשבון (ובמקרה של חותם שהינו תושב חוץ - על ידי קונסול ישראל באותה מדינה) או בדרך אחרת כפי שייקבע לענין זה על ידי המזכיר.

39.1 39. החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות לתקופה של ארבעה עשר (14) ימים לפני כל אסיפה כללית. בעת שהמרשם יהא סגור, לא תירשם העברת מניות במרשם.

39.2 39. מבלי לגרוע מהאמור בתקנה 39.1 לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע כי בעלי המניות של החברה במועד שייקבע לענין זה על ידי הדירקטוריון (להלן - "המועד הקובע"), יהיו זכאים להצביע באסיפה כללית, או לקבל תשלום דיבידנד או הקצאה של זכויות כלשהן; כן רשאי הדירקטוריון לקבוע מועד קובע לכל מטרה חוקית אחרת.

40. כל כתב העברה יוגש למשרד או לכל מקום אחר כפי שיקבע הדירקטוריון, לשם רישום, ביחד עם תעודת המניות שעומדים להעביר, אם הוצאה כזו, וכל ההוכחות האחרות שידרוש המזכיר או מי שיוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, בדבר זכות הקנין של המעביר או זכותו להעביר את המניות.

41. 41.1 41.1.1 כל העברת מניות בחברה טעונה אישור הדירקטוריון, אשר ידון בנושא בישיבת הדירקטוריון הראשונה או השניה שתתקיים לאחר קבלת כתב ההעברה על ידי החברה, ואשר יהיה רשאי לסרב לה, על פי שיקול דעתו.

41.1.2 41.1. מבלי לגרוע מכלליות האמור בתקנה 41.1.1 לעיל, הדירקטוריון יסרב לרשום העברת מניות בכל אחד מן המקרים המפורטים להלן:

א. אם לא צורפו לכתב ההעברה תעודת המניות המועברות (באם הוצאה תעודה כזו) וכל הוכחה נוספת אשר ידרוש הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו, לשם בירור זכותו של המעביר, וכן כל היתר על פי כל דין או כל היתר או אישור אחר, אשר ידרש מעת לעת, לשם העברת מניות ממניות החברה;

ב. אם התמורה עבור המניות לא שולמה לחברה במלואה;

41.2 41.1. על אף האמור בתקנה 41.1.1 לעיל, העברת מניות בחברה לא תהא טעונה אישור הדירקטוריון, אם נתקבל להעברה היתר החזקה או היתר שליטה, לפי חוק ניירות ערך.

42. כתבי ההעברה שיירשמו, ישארו בידי החברה אך כל כתב העברה שהדירקטוריון סרב לרשום, יוחזר למי שהגישו, לפי דרישתו. סרב הדירקטוריון לאשר העברת מניות, יודיע על כך למעביר בסמוך לאחר קבלת החלטה בנושא.

43. החברה תהיה זכאית לגבות תשלום עבור רישום ההעברה, בסכום שייקבע על ידי הדירקטוריון, מעת לעת, ואשר יהיה סביר, בהתחשב בנסיבות הענין.

- 44.1. 44. בכפוף להוראות כל דין, ובכלל זה, הוראות חוק החברות ובכפוף להוראות תקנון התאגדות זה, אם הוכח לחברה להנחת דעתו של הדירקטוריון ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות הרשומות במרשם על שם בעל מניות, תכיר החברה בנסב ובו בלבד, כבעל הזכות במניות האמורות.
- 44.2. על אף האמור לעיל, ובכפוף להוראות הדין, במקרה של פטירה של אחד או אחדים מהבעלים הרשומים במשותף של מניות הרשומות על שמם במרשם, תכיר החברה בבעלים הרשומים הנוותרים בחיים, והם בלבד, כבעלי זכות קנין באותן מניות.
- 45.1. 45. בכפוף להוראות תקנון התאגדות זה, המזכיר או מי שיוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, ישנה את רישום הבעלות במניות במרשם בעלי המניות אם נמסר לחברה צו של בית משפט לתיקון המרשם או אם הוכח לחברה, להנחת דעתו של הדירקטוריון ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות, והחברה לא תכיר בזכות כלשהי של אדם במניות, בטרם הוכחה זכותו, כאמור לעיל.
- 45.2. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון התאגדות זה, הדירקטוריון רשאי, בכל עת, ולא יאוחר מתום 4 חודשים מהמועד בו נודע לחברה כי קמה זכאות למניה לפי דין, לדרוש מהזכאי למניה לפי דין, לרבות מפרק ונאמן בפשיטת רגל, להציע לחברה או לבעלי מניותיה האחרים לרכוש את המניות שהוא זכאי להן, בתמורה לשוויין ההוגן, כפי שיוסכם בין הצדדים, ובהעדר הסכמה, כפי שיכריע בית משפט לבקשת החברה או לבקשת בעלי המניות האחרים.
- 45.3. לא הוסכם על שוויין ההוגן של המניות בהתאם להוראות תקנה 45.2 לעיל ולא הוגשה בקשה לבית המשפט, יירשמו המניות על שם הזכאי להן, בתום תשעים (90) ימים ממועד ההצעה של הזכאי למניות.
46. החברה רשאית להשמיד כתבי העברת מניות לאחר תום שבע (7) שנים מיום הרישום במרשם בעלי המניות. כן רשאית החברה להשמיד תעודות מניות שבוטלו, לאחר תום שבע (7) שנים מתאריך ביטולן, ותהיה קיימת חזקה לכאורה שכל כתבי העברה והתעודות שהושמדו, כאמור, היו בעלי תוקף מלא ושההעברות, הביטולים והרישומים, לפי הענין, נעשו כדין.

שינויים בהון

47. החברה רשאית, בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית, ברוב רגיל, להגדיל את הון המניות הרשום של החברה, בסוגי מניות, כפי שתקבע.
48. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה, בהחלטה שהתקבלה באסיפה הכללית, ברוב רגיל:
- 48.1. לאחד את מניותיה, כולן או מקצתן, ולחלק מחדש את הון מניותיה, להון המורכב ממספר קטן יותר של מניות;
- 48.2. לחלק את מניותיה, כולן או מקצתן, באופן שהון המניות של החברה יהיה מורכב ממספר גדול יותר של מניות;
- 48.3. להפחית את הונה של החברה ואת הקרן לפדיון מניותיה.
- לשם ביצוע כל החלטה כאמור לעיל, רשאי הדירקטוריון ליישב, לפי שיקול דעתו, כל קושי שיתעורר בקשר לכך.
49. מבלי לגרוע מכלליות סמכותו של הדירקטוריון, כאמור לעיל, אם כתוצאה מהאיחוד או החלוקה, כאמור לעיל, יוותרו בידי בעלי מניות שברי מניה, רשאי הדירקטוריון לפי שיקול דעתו, לפעול כדלקמן:
- 49.1. לקבוע כי שברי מניות שלא יזכו את בעליהם במניה שלמה, יימכרו על ידי החברה ותמורת המכירה תשולם לזכאים, בתנאים ובאופן שייקבעו על ידי הדירקטוריון.
- 49.2. להקצות לכל בעל מניות שהאיחוד או החלוקה יותירו בידי שבר מניה, מניות מסוג המניות שהיה קיים בהון החברה לפני האיחוד או החלוקה, במספר כזה, אשר איחודן עם השבר ייצור מניה אחת, שלמה, והקצאה כאמור תיחשב כבת תוקף סמוך לפני האיחוד או החלוקה, לפי הענין.
- 49.3. לקבוע את הדרך שבה יפרעו הסכומים שיש לשלם בעד המניות שהוקצו כאמור בתקנה 49.2 לעיל, לרבות בדרך שבה ניתן לפרוע את הסכומים על חשבון מניות הטבה.
- 49.4. לקבוע כי בעלי שברי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה שלמה בגין שבר של מניה.

- 49.5 לקבוע כי בעלי מניות לא יהיו זכאים לקבל מניה שלמה בגין שבר של מניה שלמה או כי יהיו זכאים לקבל מניה שלמה, בגין שבר של מניה, הכל כפי שיקבע הדירקטוריון.
50. החברה רשאית, בהחלטה שהתקבלה באסיפה הכללית, ברוב מיוחד, לבטל הון מניות רשום שטרם הוקצה, ובלבד שאין התחייבות של החברה, לרבות התחייבות מותנית, להקצות את המניות.

שינוי זכויות

- 51.1. מלבד אם תנאי ההוצאה של המניות מתנים אחרת, החברה רשאית בהחלטה שהתקבלה באסיפה הכללית, ברוב רגיל, לבטל, להמיר, להרחיב, להוסיף, לצמצם, לתקן או לשנות באופן אחר את זכויותיהן של מניות החברה (כל הפעולות דלעיל, ייקראו בתקנה 51 זו להלן, "שינוי"); במקרה שבו הותנה אחרת בתנאי ההוצאה של מניות החברה, יחולו ההוראות שנקבעו בתנאי ההוצאה כאמור.
- 51.2. על אף האמור בתקנת משנה 51.1 לעיל, שינוי כאמור בזכויות הצמודות למניות הרגילות של החברה, יחול באופן אחיד על כל המניות הרגילות של החברה (אך לא יחול על מניות אחרות כלשהן, אלא אם נקבע במפורש אחרת על ידי החברה).
52. הזכויות המוקנות לבעלי המניות של החברה או לבעלי ניירות ערך בני פדיון שהנפיקה החברה, לא יחשבו כאילו הומרו, צומצמו, נפגעו או שונו באופן אחר על ידי יצירתן או הנפקתן של מניות נוספות או על ידי יצירתם או הנפקתם או של ניירות ערך בני פדיון נוספים, מכל סוג שהוא, בין בדרגה שווה להם ובין בדרגה שונה מהם או עדיפה מהם, וכן לא יחשבו כאילו הומרו, צומצמו, נפגעו או שונו באופן אחר, על ידי שינוי הזכויות הצמודות למניות או על ידי שינוי הזכויות הצמודות לניירות ערך בני פדיון אחרים, לפי הענין, והכל, אלא אם כן הותנה, במפורש, אחרת בתנאי ההוצאה של המניות או של ניירות הערך בני הפדיון.
53. ההוראות הקבועות בתקנון התאגדות זה בענין אסיפות כלליות, יחולו בשינויים המחוייבים, על כל אסיפה של בעלי ניירות ערך אחרים שהנפיקה החברה.

הנפקת מניות וניירות ערך אחרים

54. הדירקטוריון רשאי להנפיק מניות וניירות ערך אחרים, המירים או ניתנים למימוש למניות, עד גבול הון המניות הרשום של החברה; לענין זה יראו ניירות ערך המירים הניתנים להמרה או למימוש במניות כאילו הומרו או מומשו במועד ההנפקה. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, יהיה הדירקטוריון רשאי להנפיק את המניות וניירות הערך האחרים, כאמור לעיל, להעניק זכויות ברירה לרכישתם לרבות אופציות או להקנותם בדרך אחרת, והכל לאנשים שייקבעו על ידו וכן במועדים, במחירים ובתנאים, שייקבעו על ידו, וכן לקבוע כל הוראה אחרת הקשורה לכך, ובכלל זה, הוראות לענין הדרכים לחלוקת המניות וניירות הערך שיונפקו על ידי החברה, בין רוכשיהן, לרבות במקרה של חתימת יתר, והכל, לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.
55. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ובכפוף להוראות חוק החברות ותקנון התאגדות זה, רשאי הדירקטוריון לקבוע, כי התמורה בעד המניות תשולם במזומנים או בנכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת, לפי שיקול דעתו, או כי המניות יוקצו כמניות הטבה או כי המניות יוקצו בתמורה או ללא תמורה, בין ביחידות ובין בסדרות, והכל, בתנאים ובמועדים שייקבעו על ידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.
56. הדירקטוריון רשאי להחליט לשלם דמי עמילות או דמי חיתום לכל אדם, בעד חתימה או הסכמה לחתום או השגת חתימות או הבטחת חתימות על מניות, או אגרות חוב או ניירות ערך אחרים של החברה. כן רשאי הדירקטוריון בכל מקרה של הוצאת ניירות ערך של החברה להחליט לשלם דמי תיווך, והכל, במזומנים, במניות החברה, או בניירות ערך אחרים שהונפקו על-ידי החברה, או בכל דרך אחרת, או חלק בצורה אחת וחלק בצורה אחרת, והכל בכפוף להוראות כל דין.

ניירות ערך בני פדיון

57. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה להנפיק ניירות ערך הניתנים לפדיון בתנאים ובדרך שייקבעו על ידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.

מרשמים

58. החברה תנהל מרשם בעלי מניות ותרשום בו את שמות בעלי המניות ושאר הפרטים הנדרשים על פי חוק החברות, בסמוך לאחר הנפקת מניות כלשהן של החברה. בכפוף להוראות החוק, עם רישומו במרשם ייחשב בעל המניות הרשום כבעלים של המניות הרשומות בשמו, וזאת אף אם לא הוצאו תעודות מניה בגין מניות אלה.
59. החברה רשאית לנהל מרשם בעלי מניות נוסף מחוץ לישראל בתנאים שנקבעו לענין זה בחוק החברות.

אסיפות כלליות

60. החלטות החברה בענינים הבאים יתקבלו באסיפה הכללית:
- 60.1 שינויים בתקנון החברה;
- 60.2 הפעלת סמכויות הדירקטוריון בידי האסיפה הכללית, אם נבצר מן הדירקטוריון להפעיל את סמכויותיו והפעלת סמכות מסמכויותיו החיוניות לניהולה התקין של החברה, כאמור בסעיף 52(א) לחוק החברות;
- 60.3 מינוי רואה החשבון המבקר של החברה, והפסקת העסקתו;
- 60.4 מינוי דירקטורים לחברה ופיטוריהם בכפוף לאמור בתקנה 114 להלן.
- 60.5 אישור פעולות ועסקאות הטעונות אישור האסיפה הכללית לפי הוראות סעיפים 255 ו-268 עד 275 לחוק החברות;
- 60.6 הגדלת הון המניות הרשום והפחתתו בהתאם להוראות סעיפים 286 ו-287 לחוק החברות וכן שינויים בהון כאמור בתקנות 47, 48, ו-50 לעיל;
- 60.7 מיזוג כאמור בסעיף 320(א) לחוק החברות;
- 60.8 כל החלטה שיש לקבלה על פי תקנון התאגדות זה, בהחלטה של האסיפה הכללית.
61. החברה תקיים אסיפה כללית שנתית בכל שנה ולא יאוחר מתום חמישה עשר (15) חודשים לאחר האסיפה השנתית האחרונה, במועד ובמקום שייקבע על ידי הדירקטוריון.
- 61.2 סדר היום באסיפה הכללית השנתית יכלול דיון בדוחות הכספיים של החברה ובדוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה, המוגש לאסיפה הכללית; בנוסף, סדר היום יכול שיכלול את הנושאים שלהלן:
- 61.2.1 מינוי דירקטורים;
- 61.2.2 מינוי רואה חשבון מבקר, בכפוף לאמור בתקנה 181 להלן;
- 61.2.3 דיווח של הדירקטוריון על שכרו של רואה החשבון המבקר עבור פעולת הביקורת וכן עבור שירותים נוספים, אם היו כאלה;
- בנוסף על האמור לעיל, ניתן לכלול בסדר היום של האסיפה השנתית כל נושא אחר שנקבע בתקנון זה שידון באסיפה השנתית וכן כל נושא אחר שנקבע על סדר היום, כאמור בתקנות 64 ו-65 להלן.
- אסיפה כללית כאמור לעיל תכונה "אסיפה שנתית" וכל אסיפה כללית אחרת תכונה "אסיפה מיוחדת".**
62. הדירקטוריון יכנס אסיפה מיוחדת על פי החלטתו וכן לדרישת כל אחד מאלה:
- 62.1 דירקטור אחד.
- 62.2 בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מההון המונפק ואחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, או בעל מניה, אחד או יותר, שלו לפחות חמישה אחוזים (5%) מזכויות ההצבעה בחברה.
- נדרש הדירקטוריון לזמן אסיפה מיוחדת, כאמור לעיל, יזמנה בתוך עשרים ואחד (21) ימים מיום שהוגשה לו הדרישה, למועד שיקבע בהודעה לאסיפה המיוחדת, כאמור בתקנה 67 להלן, ובלבד שמועד הכינוס יהיה לא יאוחר משלושים וחמישה ימים ממועד פרסום ההודעה, אלא אם כן נקבע אחרת לענין אסיפה שחל לגביה סימן ז' לפרק השני בחלק השלישי לחוק החברות;

63. לא זימן הדירקטוריון אסיפה מיוחדת שנדרשה לפי תקנה 62.2 לעיל, רשאי הדורש, וכשמדובר בבעלי מניות - גם חלק מהם שיש לו יותר ממחצית מזכויות ההצבעה שלהם, לכנס את האסיפה בעצמו, ובלבד שלא תתקיים אחרי עבור שלושה (3) חודשים מהיום שהוגשה הדרישה כאמור, והיא תכונס, ככל האפשר, באותו האופן שבו מכונסות אסיפות בידי הדירקטוריון.
64. סדר היום באסיפה כללית ייקבע בידי הדירקטוריון ויכללו בו גם נושאים שבשלם נדרש כינוסה של אסיפה מיוחדת לפי תקנה 62 לעיל וכן נושא שנתבקש כאמור בתקנה 65 להלן.
65. בעל מניה, אחד או יותר, שלו אחוז אחד (1%) לפחות מזכויות ההצבעה באסיפה הכללית, רשאי לבקש מהדירקטוריון לכלול נושא בסדר היום של אסיפה כללית שתתכנס בעתיד, ובלבד שהנושא מתאים להיות נדון באסיפה כללית.
66. בקשה כאמור בתקנה 65 לעיל תוגש לחברה, בכתב, לא יאוחר מתום שלושה (3) ימים לאחר זימון האסיפה, ויצורף אליה נוסח ההחלטה המוצעת על ידי בעל המניה.
67. הודעה על אסיפה כללית תפורסם בשני עיתונים יומיים לפחות בעלי תפוצה רחבה היוצאים לאור בשפה העברית ו/או באתר האינטרנט של החברה. פרט לפרסום מודעה כאמור החברה לא תמסור לבעלי המניות הודעה על אסיפה כללית, ויראו תקנון זה כקובע כי לא תימסר הודעה בדבר האסיפה הכללית, כאמור בסעיף 69(ב) לחוק החברות. הודעה על אסיפה כללית תפורסם עד 14 יום לפחות לפני האסיפה.
- 68.1. בהודעה על אסיפה כללית יפורטו המקום, היום והשעה שבהם תתכנס האסיפה והיא תכלול את סדר היום, תמצית ההחלטות המוצעות וכל פירוט אחר הנדרש על פי דין.
- 68.2. בהחלטתו בדבר זימון אסיפה, רשאי הדירקטוריון לקבוע את אופן הפירוט של הנושאים שעל סדר היום של האסיפה, אשר יימסרו לבעלי המניות הזכאים להשתתף באסיפה, והכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון ובכפוף להוראות חוק החברות.
- 68.3. מבלי לגרוע מסמכויות הדירקטוריון כאמור בתקנה 68 זו לעיל ומבלי לגרוע מכלליות הוראות תקנון זה בנוגע להעברת סמכויות על ידי הדירקטוריון, יהיה הדירקטוריון רשאי להעביר את סמכויותיו כאמור בתקנה 68 זו לעיל, לענין קביעת המועד והמקום שבו תתקיים האסיפה, לועדת דירקטוריון או לנושא משרה בחברה או למזכיר החברה, בין אם לצורך אסיפה כללית מסויימת, שנתית או מיוחדת, ובין אם לתקופה.
69. באסיפה כללית יתקבלו החלטות בנושאים שפורטו בסדר היום בלבד. מבלי לגרוע מהאמור לעיל ובכפוף להוראות חוק החברות, אף אם נוסח ההחלטות פורט בהודעה לאסיפה הכללית, רשאית האסיפה הכללית לקבל החלטות השונות מנוסח ההחלטות שהיו על סדר היום.
70. פגם שנפל בתום לב בכינוס אסיפה כללית או בניהולה לרבות פגם הנובע מאי קיום הוראה או תנאי שנקבעו בחוק או בתקנון התאגדות זה, לרבות לענין אופן כינוס האסיפה הכללית או ניהולה, לא יפסול כל החלטה שהתקבלה באסיפה הכללית ולא יפגום בדיונים שהתקיימו בה, בכפוף להוראות כל דין.

דיונים באסיפה הכללית

71. אין לפתוח בדיון באסיפה הכללית אלא אם כן יהיה נוכח מנין חוקי בעת פתיחת האסיפה. מנין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שליח, לפחות שני בעלי מניות שלהם עשרים וחמישה אחוזים (25%) לפחות מזכויות ההצבעה, תוך מחצית השעה מן המועד שנקבע לפתיחת האסיפה, אלא אם נקבע אחרת בתקנון התאגדות זה.
72. לא נכח מנין חוקי באסיפה הכללית בתום מחצית השעה מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה, תתבטל האסיפה אם כונסה על פי דרישת בעלי מניות, כאמור בתקנות 62.2 ו-63 לעיל. בכל מקרה אחר, תידחה האסיפה לשבוע ימים, לאותו יום, לאותה שעה ולאותו מקום, מבלי שתהא חובה להודיע על כך לבעלי המניות, או למועד אחר אם צוין כזה בהודעה על האסיפה, או ליום, שעה ומקום אחרים, כפי שיקבע הדירקטוריון בהודעה לבעלי המניות.
73. לא נכח באסיפה הנדחית מנין חוקי כעבור מחצית השעה לאחר המועד שנקבע לה, תתקיים האסיפה הכללית בכל מספר משתתפים שהוא.
74. בראש כל אסיפה כללית של החברה יושב ראש הדירקטוריון או כל אדם אחר שמונה לכך על ידי הדירקטוריון. באין יושב ראש דירקטוריון או אדם שמונה לכך, כאמור, או אם באסיפה כלשהי אין מי מהאמורים לעיל נוכח לאחר שחלפו חמש עשרה (15) דקות מהמועד שנקבע לתחילת האסיפה או אם סרבו

לשמש כיושב ראש האסיפה, יבחרו בעלי המניות הנוכחים בעצמם או על ידי שלוח באחד מבעלי המניות או בשלוחו של בעל מניות כאמור, לשבת בראש האסיפה.

75. החברה תערוך פרוטוקולים של ההליכים באסיפה הכללית, שיכללו פרטים, כדלקמן:

75.1 שמות בעלי המניות המשתתפים באסיפה הכללית.

75.2 העניינים הנדונים באסיפה הכללית וההחלטות שהתקבלו.

פרוטוקול שנחתם בידי יושב ראש האסיפה הכללית, יהווה ראיה לכאורה לאמור בו.

הצבעה וקבלת החלטות באסיפות הכלליות

76.1 76. בעל מניות רשאי להצביע באסיפה כללית או באסיפת סוג, בעצמו או באמצעות שלוח, או בכתב הצבעה או בהצבעה אלקטרונית, אם הורשה לכך, הכל בהתאם להוראות תקנון התאגדות זה ובכפוף להוראות חוק החברות. שלוח להצבעה אינו חייב להיות בעל מניות בחברה.

76.2 בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים במשותף במניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, בין בעצמו ובין על ידי שלוח, ביחס למניה כזו, כאילו היה הזכאי היחיד לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, בעצמו או על ידי שלוח, יצביע זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות או באישור הבעלות ביחס למניה. אפוטרופסים אחדים או מנהלי עזבון אחדים של בעל מניות שנפטר, יחשבו לצרכי סעיף זה כבעלים במשותף במניות אלו.

77.1 77. המסמך הממנה שלוח להצבעה (להלן - "**כתב המינוי**") יערך בכתב ויחתם על ידי הממנה או על ידי המורשה לכך בכתב, וכן על ידי עד לחתימתו, אם דרש זאת הדירקטוריון. אם הממנה הוא תאגיד, יערך כתב המינוי בכתב, ויחתם בדרך המחייבת את התאגיד; הדירקטוריון רשאי לדרוש כי יימסר לחברה, אישור בכתב, להנחת דעת הדירקטוריון, בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד וכן כי יימסרו לחברה פרטים או מסמכים נוספים לענין כתב המינוי, כפי שיקבע הדירקטוריון לענין זה.

77.2 כתב המינוי וכן יפוי הכח שמכוחו נחתם כתב המינוי (אם נחתם) או העתק מתאים מהם, להנחת דעתו של הדירקטוריון, יופקד במשרד הרשום או במקום אחר או אחרים, בישראל או מחוצה לה - כפי שייקבע על ידי הדירקטוריון מפעם לפעם, באופן כללי או ביחס למקרה מיוחד, לפחות ארבעים ושמונה (48) שעות לפני תחילת האסיפה או האסיפה הנדחית, לפי הענין, שבה מתכוון השלוח להצביע על יסוד אותו כתב מינוי. על אף האמור לעיל, יושב ראש האסיפה רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל כתב מינוי וכן יפוי כח כאמור, גם לאחר המועד האמור, אם מצא זאת לראוי, לפי שיקול דעתו. לא התקבל כתב המינוי וכן יפוי הכח, כאמור בתקנה זו לעיל, לא יהיה לו תוקף באותה אסיפה.

77.3 שלוח להצבעה רשאי להשתתף בדיונים באסיפה הכללית ולהיבחר כיושב ראש האסיפה כפי שהיה זכאי לכך בעל המניות הממנה ובלבד שלא צויין אחרת בכתב המינוי.

78.1 78. כתב המינוי הממנה שלוח להצבעה יהיה ערוך בצורה שלהלן או בצורה דומה לה או בכל צורה אחרת שתאושר על ידי הדירקטוריון:

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בערבון מוגבל

אני _____ מ- _____ בעל מניות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בערבון מוגבל, ממנה בזה את _____ ובהעדרו, את _____ כשלוח שלי, להצביע בשמי ובמקומי בגין _____ * מניות רגילות המוחזקות על ידי, באסיפה הכללית השנתית/המיוחדת** של החברה, שתתקיים ביום _____, בחודש _____, בשנת _____, ובכל אסיפה נדחית של אסיפה זו.

ולראיה באתי על החתום ביום _____ לחודש _____ שנת _____.

חתימה

* ציין את מספר המניות.

** מחק את המיותר.

- 78.2 כתב המינוי יציין את מספר המניות שבגינן הוא ניתן. לא צוין בכתב המינוי מספר המניות שבגינן הוא ניתן או צוין בו מספר מניות הגבוה ממספר המניות הרשומות על שם בעל המניות, יראו את כתב המינוי כאילו ניתן בגין כל מניותיו של בעל המניות.
- 78.3 אם כתב המינוי ניתן בגין מספר מניות הנמוך ממספר המניות הרשומות על שם בעל המניות, יראו את בעל המניות כאילו נמנע מלהיות נוכח בהצבעה בגין יתרת מניותיו וכתב המינוי יהיה תקף בגין מספר המניות הנקובות בו.
- 79 מבלי לגרוע מהוראות תקנון התאגדות זה בדבר מינוי שלוח להצבעה, בעל מניות המחזיק ביותר ממניה אחת יהיה זכאי למנות יותר משלוח אחד, בכפוף להוראות אלה:
- 79.1 כל כתב מינוי יציין את מספר המניות שבגינן הוא ניתן.
- 79.2 עלה המספר הכולל של המניות הנקובות בכתבי המינוי שניתנו על ידי בעל מניות אחד על מספר המניות הרשומות על שמו, יהיו בטלים כל כתבי המינוי שניתנו על ידי אותו בעל מניות.
- 80 בעל מניות או שלוח להצבעה, רשאי להצביע מכוח מקצת המניות שבבעלותו או שהוא משמש שלוח בגין, ורשאי הוא להצביע מכוח מקצת המניות באופן אחד ומכוח מקצתן באופן אחר.
- 81.1 81 קול בהצבעה שניתן מכוח כתב מינוי, יהיה בר-תוקף אף אם נפל בכתב המינוי פגם ואף אם קודם להצבעה נפטר הממנה או הוכרז פסול דין או בוטל כתב המינוי או הועברה המניה אשר בגינה ניתן כתב המינוי, אלא אם כן נתקבלה במשרד לפני האסיפה הודעה, בכתב, בדבר הפגם, הפטירה, הפסלות, הביטול או ההעברה, לפי הענין.
- 81.2 81.2 הודעה בכתב המבטלת כתב מינוי וזהות החתום עליה, יאומתו על ידי עורך דין או רואה חשבון.
- 81.3 81.3 לענין הודעה על פטירת הממנה או על העברת המניות – יושב ראש האסיפה יהיה רשאי לקבוע, לפי שיקול דעתו, כי כתב המינוי הינו בתוקף, מחמת שלא ניתנו הוכחות מספקות על הפטירה או ההעברה, לשביעות רצון יושב ראש האסיפה. לענין תוקפו של כתב מינוי כאמור, החלטתו של יושב ראש האסיפה, תהא סופית ומכרעת והצבעתו של שלוח על פי כתב מינוי כאמור, תהיה תקפה לכל דבר וענין.
- 82 כתב מינוי יהיה תקף גם לגבי כל אסיפה נדחית של אסיפה שאליה מתייחס כתב המינוי, ובלבד שלא צויין אחרת בכתב המינוי.
- 83 בעל מניות לא יהא רשאי להשתתף או להצביע בכל אסיפה כללית, בעצמו או באמצעות שלוח, או על פי כתב הצבעה, אלא מכוח המניות אשר דרישות התשלום שהוצאו בגין וכל הכספים המגיעים ממנו באותה עת, בעדן, שולמו לחברה.
- 84 כל אחת מהמניות הרגילות מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפה הכללית של החברה ולקול אחד בהצבעה.
- 85 החלטה העומדת להצבעה באסיפה כללית תוכרע בהצבעה במנין קולות המצביעים; ההצבעה במנין קולות תיעשה בדרך שתיקבע לכך על ידי יושב ראש האסיפה. במקרה של חילוקי דעות אם לקבל איזה קול בהצבעה או לפסול אותו יקבע יושב ראש האסיפה את הדבר והחלטתו תהא סופית ומכרעת.
- 86 הכרזת יושב ראש האסיפה שהחלטה באסיפה הכללית נתקבלה או נדחתה, בין פה אחד ובין ברוב כלשהו והערה שנרשמה בענין זה בפרוטוקול האסיפה, תהיה ראיה לכאורה לאמור בה, ולא יהיה צורך להוכיח את מספר הקולות (או את חלקם היחסי), שניתנו בעד הצעת החלטה או נגדה.
- 87 בכפוף להוראות חוק החברות או הוראות תקנון התאגדות זה בדבר רוב אחר, החלטות האסיפה הכללית יתקבלו ברוב רגיל. במקרה ומספר הקולות בעד ונגד שווה, לא יהיה ליושב ראש האסיפה קול נוסף או קול מכריע והצעת ההחלטה תיחשב כנדחית.
- 88 יושב ראש אסיפה כללית רשאי, בהסכמת האסיפה שיש בה מנין חוקי, לדחותה או לדחות את הדיון בנושא מסויים שעל סדר היום, למועד אחר ולמקום שיקבע ולחזור ולדחותם, והוא חייב לעשות כן על פי דרישת האסיפה. באסיפה נדחית כאמור, לא ידון אלא נושא שהיה על סדר היום ושלא נתקבלה לגביו החלטה באסיפה שבה הוחלט על הדחיה. אין צורך ליתן הודעה על האסיפה הנדחית, אלא אם זו נדחתה למועד העולה על עשרים ואחד ימים, ובמקרה כאמור תינתן הודעה על האסיפה הנדחית, כאמור בתקנה 77.2 לעיל.

89. בכפוף להוראות הדין, בעל מניה שאינו רשום, זכאי להוכיח את בעלותו במניה לצורך הצבעה באסיפה הכללית, בדרך של המצאת אישור לחברה מאת חבר הבורסה אשר אצלו רשומה זכותו במניה במועד הקובע.

הצבעה בכתב

90. אלא אם נקבע אחרת על ידי הדירקטוריון, בכל אסיפה כללית, יהיו בעלי המניות רשאים להצביע באסיפה הכללית גם באמצעות כתב הצבעה, שבו יציין בעל מניות את אופן הצבעתו, בהחלטות בנושאים העומדים על סדר יומה של האסיפה.

91. בכפוף לאמור לעיל, במקרים כאמור, ביחד עם כל הודעה על אסיפה כללית תגיש החברה כתב הצבעה לכל בעלי המניות הזכאים להשתתף בה, ובו יפורט הנוסח של ההחלטות המוצעות (להלן – "**כתב ההצבעה**").

92. בעל מניות רשאי לציין את אופן הצבעתו בכתב ההצבעה ביחס לכל הצעת החלטה שנכללה בכתב ההצבעה, על דרך ציון עמדתו "בעד", "נגד" או "נמנע", בלבד וללא כל שינוי, מחיקה, השמטה, תוספת או הסתייגות כלשהי לענין נוסח הצעת ההחלטה (להלן – "**שינוי**"). הצבעה בכתב לענין הצעת החלטה כלשהי המלווה בשינוי, תיפסל ולא תובא בחשבון בכל צורה שהיא לענין ההצבעה על הצעת ההחלטה האמורה. לא ציין בעל מניות את עמדתו לענין הצעת החלטה כלשהי, ייחשב כמי שנמנע בהצבעה על הצעת החלטה זו.

93. כתב ההצבעה ייחתם על ידי בעל המניות, ואם בעל המניות הוא תאגיד, ייחתם בדרך המחייבת את התאגיד. הדירקטוריון רשאי לדרוש כי יימסר לחברה, אישור בכתב, להנחת דעת הדירקטוריון, בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד וכן כי יימסרו לחברה פרטים או מסמכים נוספים, לצורך הצבעה בכתב, כפי שיקבע הדירקטוריון לענין זה.

94. במקרה של חילוקי דעות אם לקבל הצבעה בכתב או לפסול אותה, יקבע יושב ראש האסיפה והחלטתו תהא סופית ומכרעת.

95. כתב הצבעה שבו ציין בעל מניות את אופן הצבעתו, כאמור בתקנות 90 ו-91 לעיל, יימסר למשרד לא יאוחר מהמועד האחרון הקבוע בחוק החברות.

96. כתב הצבעה שהתקבל במשרד, כנדרש בתקנה 95 לעיל, ייחשב כנוכחות באסיפה לענין קיום המנין החוקי כאמור בתקנה 71 לעיל. לא התקבל כתב הצבעה, כנדרש בתקנה 95 לעיל, לא יהיה לו תוקף באותה אסיפה.

97. הצביע בעל מניות באמצעות כתב הצבעה שהתקבל במשרד במועד, כאמור בתקנה 95 לעיל, לגבי הצעת החלטה מסויימת אשר לא התקיימה לגביה הצבעה באסיפה הכללית, יחשב בעל המניות כנמנע בהצבעה באותה אסיפה לענין החלטה על קיום אסיפה נדחית, כאמור בתקנה 88 לעיל, והצבעתו בכתב תימנה באסיפה הנדחית, שתתקיים על פי תקנה 88 לעיל.

98. בכפוף להוראות תקנון זה, רשאי הדירקטוריון לקבוע הוראות ונהלים נוספים לענין הצבעה בכתב, לרבות לענין משלוח כתבי ההצבעה, אופן חתימתם ודרכי מסירתם לחברה.

הדירקטוריון

99. בכפוף להוראות הדין –

99.1 דירקטוריון החברה יכלול חמישה עשר (15) חברים לכל היותר ;

99.2 רוב חברי הדירקטוריון יהיו דירקטורים בלתי תלויים.

100. הדירקטוריון יכלול שלושה (3) דירקטורים בלתי תלויים לפחות, שימונו בידי האסיפה הכללית, שהינם מומלצי הוועדה. דירקטורים חיצוניים ימונו מבין מומלצי הוועדה.

101. בכפוף להוראות הדין, הדירקטורים ימונו באסיפה השנתית ; תקופת כהונתו של דירקטור תהיה עד תום האסיפה השנתית השניה שתתקיים לאחר האסיפה השנתית שבה מונה הדירקטור. על אף האמור לעיל, אם לא מונה דירקטורים באסיפה השנתית ימשיכו בכהונתם הדירקטורים שנבחרו באסיפה השנתית הקודמת ; כמו כן, תקופת כהונתו של דירקטור בלתי תלוי שהינו מומלץ הוועדה (לרבות דירקטור חיצוני) וכן תקופת כהונתו של יושב ראש הדירקטוריון, יהיו בהתאם להוראות שנקבעו בחוק ניירות ערך ובחוק החברות.

102. החברה רשאית, באסיפה מיוחדת, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, בין אם לשם מילוי משרה שהתפנתה מכל סיבה שהיא ובין אם בתור דירקטור או דירקטורים נוספים, ובלבד שמספר

הדירקטורים לא יעלה על המספר המירבי הקבוע בתקנה 99.1 לעיל. דירקטור שמונה כאמור, יסיים את כהונתו בתום האסיפה השנתית השניה שתתקיים לאחר מינויו; על אף האמור לעיל, תקופת כהונתו של דירקטור בלתי תלוי שמונה לפי המלצת ועדת האיתור וכן תקופת כהונתו של יו"ר הדירקטוריון, יהיו בהתאם להוראות שנקבעו בחוק ניירות ערך.

- 103.1. בכפוף להוראות הדין, פרט למי שכהן כדירקטור עד למועד האסיפה הכללית, לא ימונה אדם כדירקטור באסיפה הכללית אלא אם כן המליץ הדירקטוריון על מינויו, או אם בעל מניה, אחד או יותר, שלו אחוז אחד (1%) לפחות מההון המונפק ומזכויות ההצבעה בחברה, המבקש להציעו, הגיש למשרד לא יאוחר מתום שלושה (3) ימים לאחר זימון האסיפה, מסמך המודיע על מועמדותו לכהונת דירקטור בחברה, כשלמסמך זה מצורפת הסכמתו בכתב של המועמד לכהן כדירקטור וכן פרטים נוספים בקשר אליו, כפי שקבע הדירקטוריון לענין זה.
- 103.2. על אף האמור לעיל, ועדת האיתור תמליץ לאסיפה הכללית של החברה, על מועמדים לכהונת דירקטורים בלתי תלויים, כאמור בתקנה 100 לעיל.
104. דירקטור שחדל לכהן במשרתו ויכל להתמנות מחדש, בכפוף להוראות הדין.
105. ההצבעה באסיפה הכללית על מינוי דירקטורים ועל הפסקת כהונתם תהא לכל מועמד לכהונה או לכל דירקטור, לפי הענין, בנפרד.
106. החלטות האסיפה הכללית על מינוי דירקטור או על הפסקת כהונתו יתקבלו ברוב רגיל; במנין קולות המשתתפים בהצבעה לא יובאו בחשבון קולות הנמנעים.
- 107.1. עלה המספר של מועמדים לכהונה של דירקטורים בלתי תלויים שהומלצו על ידי ועדת האיתור ואשר זכו ברוב קולות המשתתפים בהצבעה באסיפה הכללית, על המספר הנדרש בהתאם לקביעת הדירקטוריון בהודעה על זימון האסיפה, לענין זה, ייבחרו מביניהם המועמדים שזכו למספר הגבוה ביותר של קולות בהצבעה באסיפה הכללית.
- 107.2. עלה המספר של מועמדים לכהונה של דירקטורים בלתי תלויים שאינם נזכרים בתקנה 107.1 לעיל, אשר זכו ברוב קולות המשתתפים בהצבעה באסיפה הכללית, על המספר הנדרש בהתאם לקביעת הדירקטוריון בהודעה על זימון האסיפה, לענין זה, ייבחרו מביניהם המועמדים שזכו למספר הגבוה ביותר של קולות באסיפה הכללית.
- 107.3. עלה המספר של מועמדים לכהונה של דירקטורים שאינם נזכרים בתקנות 107.1 או 107.2 לעיל, אשר זכו ברוב קולות המשתתפים בהצבעה באסיפה הכללית, על המספר הנדרש בהתאם לקביעת הדירקטוריון בהודעה על זימון האסיפה, לענין זה, ייבחרו מביניהם המועמדים שזכו למספר הגבוה ביותר של קולות בהצבעה באסיפה הכללית.
- 107.4. במקרה בו נדרשת הכרעה בין מועמדים שזכו למספר שווה של קולות באסיפה הכללית, וביניהם נמנה דירקטור העומד לבחירה לתקופת כהונה נוספת (להלן: "דירקטור מכהן"), ייחשב הוא כמי שזכה למספר הגבוה ביותר של קולות בהצבעה באסיפה הכללית, ואם נמנו ביניהם מספר דירקטורים מכהנים, ייחשב הדירקטור המכהן שתקופת כהונתו בחברה הארוכה ביותר, כמי שזכה למספר הגבוה ביותר של קולות בהצבעה באסיפה הכללית; במקרה בו לא ניתן להכריע בין המועמדים, על פי האמור לעיל, תוכרע השאלה מי ייבחר כדירקטור מביניהם, על פי גורל.
108. היה ולא התקיימו התנאים לענין אישור מינויו של דירקטור (להלן – "דירקטור א"), כנדרש על פי סעיף 16ב50 לחוק ניירות ערך, אזי ימונה במקומו הדירקטור שהיה נבחר, אלמלא נכלל דירקטור א' בין המועמדים לכהן כדירקטור בחברה.
109. לא עמד הרכב הדירקטוריון בדרישות כל דין, רשאי הדירקטוריון למנות, באופן מיידי, דירקטורים כנדרש לשם השלמת הרכב הדירקטוריון, בהתאם להוראות שנקבעו לענין זה בחוק ניירות ערך.
110. האסיפה הכללית או הדירקטוריון רשאים לקבוע כי כהונתו של דירקטור שמונה על ידם, לפי הענין, תחל במועד מאוחר יותר ממועד מינויו.
111. בכפוף להוראות הדין, האסיפה הכללית רשאית בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו כל דירקטור שאינו מומלץ הוועדה, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתיתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית.

112. מבלי לגרוע מהוראות כל דין, הדירקטוריון רשאי להפסיק את כהונתו של דירקטור שאינו מומלץ הוועדה, לפני תום התקופה שלה התמנה, אם נעדר מארבע (4) ישיבות רצופות של מליאת הדירקטוריון או משש (6) ישיבות בתוך שנה של מליאת הדירקטוריון, וזאת אם השתכנע כי לא היתה הצדקה להיעדרות.
113. בכפוף להוראות כל דין, החברה רשאית לשלם גמול והוצאות לדירקטורים בחברה, כולם או חלקם.
114. [בוטל]

סמכויות הדירקטוריון ותפקידיו

115. לדירקטוריון יהיו כל הסמכויות והכוחות הנתונים לו על פי תקנון זה, על פי חוק החברות, על פי חוק ניירות ערך ועל פי כל דין.
116. סמכות של החברה שלא הוקנתה בחוק החברות או בחוק ניירות ערך או בתקנון הבורסה או בתקנון התאגדות זה לאורגן אחר, רשאי הדירקטוריון להפעילה.
117. 117.1 הדירקטוריון רשאי להחליט כי סמכויות הנתונות למנהל הכללי יועברו לסמכותו, והכל לענין מסוים או לפרק זמן מסויים ;
- 117.2 הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול לענין מסויים. לא קיים המנהל הכללי את ההוראה רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו ;
- 117.3 נבצר מן המנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעילן במקומו.
118. 118.1 בכפוף להוראות הדין, דירקטוריון החברה רשאי להאציל מסמכויותיו למנהל הכללי, לנושא משרה בחברה או לאדם אחר. האצלת סמכות הדירקטוריון, יכול שתהיה לענין מסויים או לפרק זמן מסויים, הכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.
- 118.2 בכפוף להוראות הדין, הדירקטוריון רשאי מעת לעת למנות את מזכיר החברה.

קבלת אשראי ומתן ערבויות ובטוחות

119. מבלי לגרוע מסמכות כלשהי הנתונה לדירקטוריון לפי תקנון התאגדות זה, רשאי הדירקטוריון, מעת לעת, לפי שיקול דעתו, להחליט על:
- 119.1 קבלת אשראי על ידי החברה בסכום כלשהו והבטחת סילוקו, בדרך שימצא לנכון ;
- 119.2 מתן ערבויות, בטוחות, וערובות מכל סוג שהוא ;
- 119.3 הנפקת סדרה של איגרות חוב, לרבות שטרי הון או כתבי התחייבות המירים או ניתנים למימוש למניות, וכן לקבוע את תנאיהם, ולשעבד את רכוש החברה, כולו או מקצתו, בין בהווה ובין בעתיד, בין בשעבוד שוטף ובין בשעבוד קבוע. איגרות חוב, שטרי הון, כתבי התחייבות או בטוחות אחרות, כאמור לעיל, יכול שיונפקו, בין בנכיון, בין בפרמיה ובין בכל אופן אחר, בין עם זכויות נדחות ובין עם זכויות מיוחדות או זכויות יתר או זכויות אחרות, הכל כפי שיקבע הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו.
120. האמור בתקנה 119 לעיל, אינו שולל את סמכותו של המנהל הכללי או מי שהסמיך לכך, להחליט על קבלת אשראי על ידי החברה, בגבולות מסגרת האשראי שנקבעה על ידי הדירקטוריון.

ועדות הדירקטוריון

121. 121.1 בכפוף להוראות הדין, הדירקטוריון רשאי, כפי שימצא לנכון, להקים ועדות בנות שני (2) חברים או יותר, למנות להן חברים מקרב חברי הדירקטוריון (להלן - "ועדת דירקטוריון"), ולהאציל לוועדת דירקטוריון סמכויות מבין סמכויותיו.
- בוועדת דירקטוריון שהדירקטוריון אצל לה מסמכויותיו, לא יכהן מי שאינו דירקטור.
- 121.2 החלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בוועדת דירקטוריון על פי סמכות שהואצלה לה מסמכויות הדירקטוריון, כמוה כהחלטה או כפעולה של הדירקטוריון, אלא אם נקבע, במפורש, אחרת, על ידי הדירקטוריון, לענין מסויים או לגבי ועדה מסוימת. הדירקטוריון רשאי מדי פעם להרחיב, לצמצם או לבטל אצילת סמכויות לוועדת דירקטוריון, כפי שימצא לנכון.
122. בכפוף להוראות הדין, הדירקטוריון רשאי להקים ועדות בנות שני (2) חברים או יותר, שתפקידן ליעץ לדירקטוריון או להמליץ בלבד (להלן - "ועדות ממליצות"); בוועדות ממליצות יכול שיכהנו גם מי שאינם

דירקטורים. מובהר בזה, כי החלטה שהתקבלה על ידי ועדה ממליצה הינה בגדר המלצה בלבד, הכפופה לאישור הדירקטוריון.

123.1. בכפוף להוראות הדין, המנין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בישיבה של ועדת דירקטוריון או של ועדה ממליצה, יהיה שלושה (3) חברי ועדה המכהנים במועד הישיבה, ואם ועדה כאמור מונה שני (2) חברים בלבד – יהיה המנין החוקי שני (2) חברי הוועדה בלבד, והכל אלא אם קבע הדירקטוריון אחרת.

על אף האמור לעיל, המנין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדת הביקורת או בוועדת התגמול, יהיה רוב חברי הוועדה, ובלבד שאחד מהם לפחות הוא דירקטור בלתי תלוי שמונה לפי המלצת ועדת האיתור.

123.2. בכפוף להוראות הדין, הישיבות והפעולות של כל ועדת דירקטוריון יתנהלו בהתאם להוראות הכלולות בתקנון התאגדות זה בענין פעולות הדירקטוריון, בשינויים המחוייבים, והכל, אלא אם קבע הדירקטוריון אחרת.

123.3. ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באורח שוטף על החלטותיה או המלצותיה.

פעולות הדירקטוריון

124. בכפוף להוראות תקנון זה, הדירקטוריון רשאי להתכנס לשם ביצוע תפקידיו ולדחות את ישיבותיו ולהסדיר את פעולותיו ודיוניו כפי שימצא לנכון.

125.1. הדירקטוריון יבחר אחד מבין חבריו לכהן כיושב ראש הדירקטוריון, כנדרש על פי הדין.

125.2. כל עוד לא נבחר יושב ראש דירקטוריון או אם נבצר מיושב ראש הדירקטוריון מלשמש בתפקידו במשך תקופה מוגבלת, ימנה הדירקטוריון ממלא מקום לתקופה האמורה, בכפוף להוראות הדין.

125.3. יושב ראש הדירקטוריון יושב בראש ישיבות הדירקטוריון וינהלן. נעדר יושב ראש הדירקטוריון מיישיבת דירקטוריון, על פי הודעה שמסר מראש, או לא הופיע לישיבת דירקטוריון תוך חמש עשרה (15) דקות מהמועד שנקבע לקיום הישיבה, כי אז יבחרו הדירקטורים הנוכחים בישיבה, באחד מביניהם כיושב ראש הישיבה.

125.4. דין ממלא מקום או דין יושב ראש הישיבה, כאמור לעיל, כדין יושב ראש הדירקטוריון, לכל דבר וענין.

126. הדירקטוריון יתכנס לישיבותיו לפי צרכי החברה, וכנדרש על פי הדין.

127. יושב ראש הדירקטוריון רשאי לכנס את הדירקטוריון בכל עת, ולקבוע את המקום והמועד לקיום ישיבת הדירקטוריון.

128. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, יושב ראש הדירקטוריון יהיה חייב לכנס את הדירקטוריון, בהתקיים כל אחד מאלה:

128.1. קבלת דרישה לכינוס הדירקטוריון מאת שני (2) דירקטורים או יותר, לשם דיון בנושא שיפורט בדרישתם;

128.2. קבלת הודעה או דיווח של המנהל הכללי המצריכים פעולה של הדירקטוריון;

128.3. קבלת הודעה מאת רואה החשבון המבקר על ליקויים מהותיים בבקרה החשבונאית של החברה.

עם קבלת הודעה או דיווח כאמור לעיל, יכנס יושב ראש הדירקטוריון את הדירקטוריון, ללא דיחוי, ולא יאוחר מתום ארבעה עשר (14) ימים ממועד הדרישה, ההודעה או הדיווח, לפי הענין.

129.1. הודעה מראש על כינוס הדירקטוריון תינתן לכל הדירקטורים, זמן סביר לפני מועד הישיבה.

129.2. על אף האמור לעיל -

129.2.1. הדירקטוריון רשאי, בהסכמת כל הדירקטורים, להתכנס לישיבה ללא הודעה;

129.2.2. הדירקטוריון רשאי, במקרים דחופים ובהסכמת רוב הדירקטורים, להתכנס לישיבה בלא הודעה.

130. סדר היום של ישיבות הדירקטוריון ייקבע בידי יושב ראש הדירקטוריון, והוא יכול:

130.1. נושאים שקבע יושב ראש הדירקטוריון;

- 130.2 נושאים שנקבעו כאמור בתקנה 128 לעיל ;
- 130.3 כל נושא שדירקטור או שהמנהל הכללי ביקש מיושב ראש הדירקטוריון, זמן סביר בטרם כינוס ישיבת דירקטוריון, לכלול בסדר היום ;
- על אף האמור לעיל, יו"ר הדירקטוריון רשאי להוסיף נושאים לדיון שלא נכללו בסדר היום, אם הדבר ראוי בנסיבות הענין, לפי שיקול דעתו.
- (להלן - "סדר היום").
- 131.1 בהודעה על כינוס הדירקטוריון יצויין מועד הישיבה והמקום בו תתכנס וכן סדר יומה של הישיבה, ללא חובה לכלול פירוט של הנושאים שיידונו בישיבה, על פי סדר היום.
- 131.2 הודעה כאמור לעיל, תהיה בכתב, לרבות בפקסימיליה או באמצעי תקשורת אחר וכן יכול שתהיה בעל פה או בשיחה טלפונית.
132. הודעה על ישיבת הדירקטוריון תימסר למענו של הדירקטור כפי שנמסר לחברה, אלא אם ביקש הדירקטור או הסכים כי ההודעה תימסר לו במקום אחר בישראל.
133. המנין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בישיבת הדירקטוריון, הינו רוב חברי הדירקטוריון המכהנים במועד הישיבה, ובלבד שאחד (1) לפחות מביניהם יהיה דירקטור בלתי תלוי, כל עוד לא הוחלט אחרת על ידי הדירקטוריון.
- 134.1 בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור ; החלטות הדירקטוריון יתקבלו ברוב קולות הדירקטורים הנוכחים בישיבה ומצביעים בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים.
- 134.2 היו הדעות שקולות, יהיה ליושב ראש הדירקטוריון קול נוסף או מכריע.
135. הדירקטוריון רשאי לקיים ישיבות באמצעות וידאו, טלפון או כל אמצעי תקשורת אחר ובלבד שכל הדירקטורים המשתתפים יכולים לשמוע זה את זה בזמן. הדירקטוריון רשאי להסדיר את האופן והדרכים לניהולה של ישיבה באמצעי תקשורת.
136. מבלי לגרוע מן האמור בתקנה 135 לעיל :
- 136.1 הדירקטוריון רשאי לקבל החלטות אף ללא התכנסות בפועל, ובלבד שכל הדירקטורים הזכאים להשתתף בדיון ולהצביע בענין שהובא להחלטה הסכימו שלא להתכנס לדיון באותו ענין ; הוראות תקנה 134 לעיל, יחולו על החלטה זו, בשינויים המחוייבים, לפי הענין.
- 136.2 התקבלו החלטות כאמור בתקנה 136.1 לעיל, ייערך פרוטוקול ההחלטות, לרבות ההחלטה שלא להתכנס, וייחתם בידי יושב ראש הדירקטוריון. על אף האמור לעיל, רשאי יושב ראש הדירקטוריון להורות, כי יצורפו לפרוטוקול כאמור חתימות הדירקטורים.
- 136.3 על החלטה כאמור בתקנה 136.1 יחולו הוראות תקנה 139 להלן, בשינויים המחוייבים.
- 136.4 יושב ראש הדירקטוריון אחראי לביצוע הוראות תקנה 136 זו.
137. הסכמות הדירקטורים, כאמור בתקנה 136.1 לעיל וכן הסכמות הדירקטורים בענין שהובא להחלטה, יכול שיינתנו, במכתב, בפקסימיליה, בכל אמצעי תקשורת אחר, בעל פה או בדרך אחרת שקבע יושב ראש הדירקטוריון.
138. החלטה שהתקבלה ללא התכנסות, כאמור בתקנה 136 לעיל, תיחשב כהחלטה שנתקבלה בישיבת דירקטוריון שנועדה ונתקיימה כדין.

פרוטוקולים

139. הדירקטוריון יגרום לכך כי ייערכו פרוטוקולים של ההליכים בישיבות הדירקטוריון ; הפרוטוקולים יירשמו בספרים שיוכנו למטרה זו, ויכללו, בין היתר, את הפרטים שלהלן :
- 139.1 שמות הדירקטורים המשתתפים והנוכחים האחרים בכל ישיבת דירקטוריון ;
- 139.2 העניינים שנדונו בישיבות הדירקטוריון וההחלטות שנתקבלו.
- כל פרוטוקול ייחתם בידי יושב ראש הדירקטוריון או בידי יושב ראש הישיבה, לפי הענין ; פרוטוקול שאושר ונחתם, כאמור, יהווה ראיה לכאורה לאמור בו.
140. הוראות תקנה 139 לעיל, יחולו גם על ישיבותיה של כל ועדת דירקטוריון וועדה ממליצה וכן על קבלת החלטות דירקטוריון ללא התכנסות, כאמור בתקנה 136 לעיל, בשינויים המחוייבים. על אף האמור לעיל,

יושב ראש הדירקטוריון רשאי לקבוע, כי לפרוטוקול בדבר קבלת החלטת דירקטוריון ללא התכנסות, כאמור בתקנה 136 לעיל, יצורפו חתימות הדירקטורים.

המנהל הכללי

141. בכפוף להוראות הדין, הדירקטוריון רשאי, מעת לעת, למנות מנהל כללי לחברה (להלן - "**המנהל הכללי**"). כן רשאי הדירקטוריון לפטר את המנהל הכללי או להחליפו בכל עת שימצא לנכון, בכפוף להוראות כל חוזה בינו לבין החברה.
142. בכפוף להוראות כל דין, המנהל הכללי אחראי לניהול השוטף של ענייני החברה, במסגרת המדיניות שקבע הדירקטוריון וכפוף להנחיותיו.
143. בכפוף להוראות כל דין, למנהל הכללי יהיו כל סמכויות הניהול והביצוע שלא הוקנו בחוק החברות, בחוק ניירות ערך, בתקנון הבורסה, או בתקנון התאגדות זה או מכוחו, לאורגן אחר של החברה, למעט סמכויות כאמור שיועברו ממנו לדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנה 117.1 לעיל, אם יועברו. המנהל הכללי יהיה נתון לפיקוחו של הדירקטוריון.
- 144.1. בכפוף להוראות חוק החברות, חוק ניירות ערך, תקנון הבורסה או כל דין אחר, ובכפוף להוראות תקנון התאגדות זה, הדירקטוריון רשאי, מעת לעת, למסור ולהעניק למנהל הכללי סמכויות שיש לדירקטוריון לפי תקנון התאגדות זה, כפי שימצא לנכון, והוא רשאי להעניק מסמכויות אלה לאותה תקופה, לאותן מטרות, באותם תנאים ובאותן הגבלות כפי שייראה בעיני הדירקטוריון, וכן רשאי הדירקטוריון להעניק סמכויות אלה, הן ללא ויתור על סמכויותיו בנדון והן במקומן או תחתן, כולן או חלקן, והוא רשאי מעת לעת לבטל, לשלול ולשנות סמכויות אלה, כולן או חלקן.
- 144.2. אלא אם נקבע במפורש אחרת על ידי הדירקטוריון, הענקת סמכות כלשהי למנהל הכללי של החברה לא תגרע מזכותו של הדירקטוריון להשתמש באותה סמכות בעצמו.
145. המנהל הכללי רשאי, באישור הדירקטוריון, לאצול מסמכויותיו, לאחר או לאחרים, הכפופים לו ; אישור כאמור יכול שיינתן, בין לענין מסויים, בין באישור כללי ובין במסגרת תקנון הבורסה.
146. מבלי לגרוע מהוראות חוק החברות או כל דין אחר, המנהל הכללי יגיש לדירקטוריון דיווחים, בנושאים, במועדים ובהיקף, כפי שיקבע הדירקטוריון, בין בהחלטה מסויימת ובין במסגרת נהלי הדירקטוריון.
147. בכפוף להוראות הדין, נושאי משרה בחברה, למעט דירקטורים, ימונו ויפוטרו על ידי המנהל הכללי.

תוקף פעולות ואישור עסקאות

148. בכפוף להוראות כל דין, כל הפעולות שנעשו על ידי הדירקטוריון או על ידי ועדת דירקטוריון או על ידי כל אדם הפועל כדירקטור או כחבר ועדת דירקטוריון או על ידי המנהל הכללי, לפי הענין - יהיו תקפות אף אם יתגלה לאחר מכן שהיה פגם כלשהו במינוי הדירקטוריון, ועדת הדירקטוריון, הדירקטור, חבר הוועדה או המנהל הכללי, לפי הענין, או שמי מנושאי המשרה האמורים היה פסול מלכהן בתפקידו.
- 149.1. בכפוף להוראות כל דין, החזקת מניות בחברה וכן היותו של נושא משרה בחברה, בעל ענין או נושא משרה בכל תאגיד אחר, לרבות תאגיד שהחברה הינה בעלת ענין בו או שהינו בעל מניות בחברה, לא תפסול את נושא המשרה מלכהן כנושא משרה בחברה. כמו כן, לא יפסל נושא משרה, מלכהן כנושא משרה בחברה, עקב התקשרותו או עקב התקשרות כל תאגיד כאמור לעיל, בחוזה עם החברה בכל ענין שהוא ובכל דרך שהיא.
- 149.2. בכפוף להוראות כל דין, היותו של אדם נושא משרה בחברה לא תפסול אותו או את קרובו או תאגיד שהוא בעל ענין בו, מלהתקשר עם החברה בעסקאות שבהן יש לנושא המשרה ענין אישי בדרך כלשהי.
150. בכפוף להוראות כל דין, הודעה כללית הניתנת לדירקטוריון על ידי נושא משרה או בעל שליטה בחברה, בדבר ענייני האישי בגוף מסויים, תוך פירוט ענייני האישי, תהווה משום גילוי של נושא המשרה או בעל השליטה, לחברה, בדבר ענייני האישי כאמור, לצורך כל התקשרות עם גוף כאמור לעיל, בעסקה שאינה חריגה.
151. בכפוף להוראות כל דין, עסקה של החברה עם נושא משרה בה או עסקה של החברה עם אדם אחר שלנושא משרה בחברה יש בה ענין אישי, ואשר אינן עסקאות חריגות, יאושרו בדרך, כדקלמן :

151.1 התקשרות כאמור לעיל, בעסקה שאינה חריגה, תאושר על ידי הדירקטוריון או על ידי ועדת הביקורת או על ידי גורם אחר שיוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, בין בהחלטה מסויימת ובין במסגרת נהלי הדירקטוריון, בין בהסמכה כללית, בין בהסמכה לסוג מסויים של עסקאות ובין בהסמכה לעסקה מסויימת.

151.2 אישור עסקאות שאינן חריגות כאמור לעיל, יכול שיעשה על ידי מתן אישור כללי לסוג מסויים של עסקאות או על ידי אישור עסקה מסויימת.

חתימה בשם החברה

152. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון התאגדות זה, הדירקטוריון רשאי להסמיך כל אדם לפעול ולחתום בשם החברה, בין לבדו ובין ביחד עם אדם אחר, בין באופן כללי ובין לעניינים מסויימים.

153. לחברה תהיה חותמת הנושאת את שם החברה. החתימה על מסמך לא תחייב את החברה, אלא אם כן, חתמו עליו המוסמכים לחתום בשם החברה בצירוף חותמת החברה או שמה המודפס, בעברית או באנגלית, לפי הענין.

מינוי באי כח

154. בכפוף להוראות כל דין, רשאי הדירקטוריון בכל עת, ליפות את כוחו של כל אדם להיות בא כוחה של החברה לאותן מטרות ועם אותן סמכויות ושיקול דעת, לאותה תקופה ובכפוף לאותם תנאים, והכל, כפי שהדירקטוריון ימצא לנכון. הדירקטוריון יהיה רשאי להעניק לאותו אדם, בין היתר, סמכות להעביר לאחר, באופן מלא או חלקי, את הסמכויות, ההרשאות ושיקול הדעת המסורים לו.

דיבידנדים קרנות והיוון קרנות ורווחים

155. הדירקטוריון רשאי, בטרם יחליט על חלוקת דיבידנד, כאמור בתקנה 158 להלן, להפריש מתוך הרווחים סכומים כלשהם, כפי שימצא לנכון, לקרן כללית או לקרן שמורה לחלוקת דיבידנד, לחלוקת מניות הטבה או למטרה אחרת כלשהי, כפי שיקבע הדירקטוריון לפי שיקול דעתו.

156. עד שיעשה שימוש בקרנות האמורות, רשאי הדירקטוריון להשקיע את הסכומים שהופרשו כאמור לעיל ואת כספי הקרנות, בכל השקעה שהיא, כפי שימצא לנכון, לטפל בהשקעות אלה, לשנותן או לעשות בהן שימוש אחר, והוא רשאי לחלק את הקרן השמורה לקרנות מיוחדות, ולהשתמש בכל קרן או בחלק ממנה לצורך עסקי החברה, מבלי להחזיקה בנפרד משאר נכסי החברה, והכל על פי שיקול דעתו של הדירקטוריון ובתנאים שיקבע.

157. בכפוף להוראות כל דין, רשאי הדירקטוריון, מעת לעת, להעריך מחדש את נכסי החברה ורכוש החברה, כולו או מקצתו, ואם הערך החדש עולה על הערך שנקבע במאזן האחרון של החברה שקדם לעריכת ההערכה – רשאי הדירקטוריון לזקוף את ההפרש, כולו או מקצתו, לחשבון קרן שערך.

158. בכפוף להוראות כל דין וכללי חשבונאות מקובלים, הדירקטוריון רשאי לקבל החלטה על חלוקת דיבידנד. הדירקטוריון המחליט על חלוקת דיבידנד רשאי להחליט כי הדיבידנד ישולם, כולו או מקצתו, במזומנים או בדרך של חלוקת נכסים בעין, ובכלל זה בניירות ערך או בכל דרך אחרת, לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.

159. הדירקטוריון המחליט על הקצאת מניות הטבה רשאי להחליט כי החברה תעביר לקרן מיוחדת שתיועד לחלוקת מניות הטבה בעתיד, סכום כזה שהפיכתו להון מניות יהיה מספיק כדי להקצות למי שבאותה עת יהיה מכל סיבה שהיא, בעל זכות לרכישת מניות בחברה (לרבות זכות הניתנת להפעלה רק במועד מאוחר יותר), מניות הטבה אשר היו מגיעות לו, אילו ניצל את הזכות לרכישת המניות ערב התאריך הקובע את הזכות לקבלת מניות ההטבה (בתקנה זו - "**התאריך הקובע**"). אם לאחר התאריך הקובע ניצל בעל הזכות האמורה את זכותו לרכישת המניות או חלק מהן תקצה לו החברה מניות הטבה אשר היו מגיעות לו אילו ניצל ערב התאריך הקובע את הזכות לרכישת המניות שרכש בפועל, וזאת על ידי הפיכה להון מניות חלק מתאים מתוך הקרן המיוחדת האמורה. מניות ההטבה יזכו את בעליהן להשתתפות בחלוקת הדיבידנדים במזומן או במניות הטבה החל מהמועד שייקבע על ידי הדירקטוריון. לעניין קביעת הסכום שיועבר לקרן המיוחדת האמורה, יראו כל סכום שהועבר לקרן זו בגין חלוקות קודמות של מניות הטבה, כאילו כבר הוון והוקצו ממנו מניות המזכות את בעלי הזכות לרכישת מניות, למניות הטבה.

160. המניות שיוקצו על פי תקנה 159 לעיל, ייחשבו כנפרעות במלואן.

161. לשם ביצוע החלטה בדבר חלוקת דיבידנד או הקצאת מניות הטבה, רשאי הדירקטוריון:
- 161.1 ליישב לפי ראות עיניו כל קושי שיתעורר בקשר לכך ולנקוט בכל הצעדים שייראו לו כדי להתגבר על קושי זה;
- 161.2 להחליט ששברים או שברים בסכום הנמוך מסכום מסוים שיקבע הדירקטוריון, לא יובאו בחשבון לשם התאמת זכותם של בעלי המניות או למכור שברי מניות ולשלם את התמורה (נטו) לזכאים להם.
- 161.3 להסמיך לחתום בשם בעלי המניות על כל חוזה או מסמך אחר שיהיה דרוש לשם מתן תוקף להקצאה או לחלוקה, ובמיוחד, להסמיך לחתום ולהגיש לרישום מסמך בכתב כאמור בסעיף 291 לחוק החברות.
- 161.4 לקבוע את השווי של נכסים מסוימים שיחולקו ולהחליט כי תשלומים במזומנים ישולמו לבעלי המניות על סמך השווי שנקבע.
- 161.5 להקנות מזומנים או נכסים מסוימים לנאמנים לטובת מי שזכאים להם, כפי שייראה מועיל בעיני הדירקטוריון.
- 161.6 לעשות כל סידור או הסדר אחר שיהיה דרוש לדעת הדירקטוריון כדי לאפשר את ההקצאה, או החלוקה, לפי העניין.
162. דיבידנד או זכויות הנאה אחרות בגין מניות לא ישאו ריבית, וזאת אף אם שולמו באיחור, מסיבה כלשהי.
163. מבלי לגרוע מהוראות תקנון התאגדות זה, הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות בגין מניה שהתמורה שנקבעה עבורה, כולה או מקצתה, לא שולמה לחברה, ולגבות כל סכום כאמור או תמורה שתתקבל ממכירת כל מניות ההטבה או זכות הנאה אחרת, על חשבון החובות או ההתחייבויות בגין המניה האמורה, זאת, בין אם המניה האמורה בבעלותו הבלעדית של בעל המניה החייב ובין אם במשותף עם בעלי מניות אחרים.
164. מבלי לגרוע מהוראות תקנון התאגדות זה, הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד או מניות הטבה או זכויות הנאה אחרות בגין מניה שלגביה זכאי אדם להרשם כבעליה במרשם בעלי המניות, עד שיירשם אותו אדם כבעליה של המניה.
165. הדירקטוריון רשאי לקבוע, מעת לעת, את דרכי תשלום הדיבידנדים או הקצאת מניות ההטבה או העברתם לזכאים להם וכן הוראות, נהלים והסדרים בקשר לכך. מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע, כדלקמן:
- 165.1 בכפוף לאמור בתקנה 165.2 להלן, דיבידנד או כספים שיחולקו לבעלי מניות רשומים ישולמו לבעל מניות רשום, על ידי משלוח המחאה בדואר לכתובתו, כפי שהיא רשומה במרשם בעלי המניות. כל משלוח של המחאה כאמור ייעשה על סיכונו של בעל המניות;
- מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע כי סכום דיבידנד הנמוך מסכום מסויים שייקבע על ידי הדירקטוריון, לא יישלח בהמחאה כאמור לעיל, ויחולו לגביו הוראות תקנה 165.2 להלן.
- 165.2 הדירקטוריון רשאי לקבוע כי תשלום דיבידנד או כספים שיחולקו לבעלי המניות, יעשה במשרד או בכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון.
166. דיבידנד שיחולק לבעלי מניות שאינם רשומים, יועבר לבעלי המניות האמורים באמצעות החברה לרישומים או בכל דרך אחרת שתיקבע על ידי הדירקטוריון.
167. אם שניים או יותר רשומים במרשם בעלי המניות כבעלים במשותף של מניה, כל אחד מהם רשאי לתת קבלה בעלת תוקף בעד כל דיבידנד, מניה או נייר ערך אחר, או כספים אחרים או זכויות הנאה המגיעים בגין המניה, וניתן יהיה לערוך את ההמחאה או פקודת התשלום לפקודתו של אחד מהם ולשלוח את ההמחאה בדואר רשום לכתובתו הרשומה במרשם.
168. סכומי דיבידנד שהוחלט על חלוקתו ולא נדרש תשלום, רשאית החברה להשתמש בהם לצרכיה ללא כל מגבלה ומבלי שתהיה עליה כל חובה להפקידם בחשבון נאמנות או בפקדון נושא ריבית או נושא תשואה כלשהי, או לייחדם בכל צורה אחרת. סכום דיבידנד שלא נדרש בתוך שבע (7) שנים מהמועד שנקבע לתשלומו יהיה לקניינה המוחלט והבלעדי של החברה ובעל המניות לא יהיה זכאי לדרוש את תשלומם.

פטור, ביטוח ושיפוי

- 169.1. בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה, בין מראש ובין בדיעבד, לפטור נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה.
- 169.2. על אף הוראות תקנה 169.1 לעיל, החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.
170. בכפוף להוראות חוק החברות או כל דין אחר, רשאית החברה להתקשר בחוזה לביטוח אחריותו של נושא משרה בה, לרבות נושא משרה כמשמעותו בתקנות 170.5 עד 170.9 להלן, לפי העניין, בשל חבות שתוטל עליו או הוצאה שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה כאמור, בכל אחד מאלה:
- 170.1. הפרת חובת זהירות כלפי החברה או כלפי אדם אחר;
- 170.2. הפרת חובת אמונים כלפי החברה, ובלבד שנושא המשרה פעל בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה;
- 170.3. חבות כספית שתוטל עליו לטובת אדם אחר;
- 170.4. חבות כספית שתוטל על נושא משרה, בשל תשלום לנפגע הפרה, כאמור בסעיף 52 נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך או בשל תשלום לנפגע הפרה, לפי הסעיף האמור, בהתאם להוראות חוק הייעוץ;
- 170.5. חבות כספית שתוטל על נושא משרה, כהגדרתו בחוק השקעות משותפות, בשל תשלום לנפגע הפרה, לפי סעיף 52 נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך, בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות;
- 170.6. חבות כספית שתוטל על נושא משרה, כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח, בשל תשלום לנפגע הפרה, כאמור בסעיף 92 כא לחוק הפיקוח על הביטוח;
- 170.7. חבות כספית שתוטל על נושא משרה, כהגדרתו בחוק הפיקוח על קופות גמל, בשל תשלום לנפגע הפרה לפי סעיף 92 כא לחוק הפיקוח על הביטוח, בהתאם להוראות חוק הפיקוח על קופות גמל;
- 170.8. חבות כספית שתוטל על נושא משרה, בשל תשלום לנפגע הפרה או תשלום מסוג דומה, לפי דין אחר, שאינו נזכר בתקנות 170.4 עד 170.7 לעיל (להלן – **"הדין האחר"**), ובלבד שהתקשרות בחוזה ביטוח כאמור אינה אסורה על פי דין; לענין זה – **"נושא משרה"** – כהגדרתו בדין האחר.
- 170.9. הוצאות שיוציא נושא משרה, לרבות נושא משרה, כהגדרתו בתקנות 170.5 עד 170.8 לעיל, וכן נושא משרה כמשמעותו בחוק התחרות הכלכלית, בקשר עם הליך מינהלי, כהגדרתו בתקנות 170.9.1 עד 170.9.7 להלן, שהתנהל בעניינו, לרבות הליך כאמור בתקנה 170.9.8 להלן, ובלבד שהתקשרות בחוזה ביטוח כאמור אינה אסורה על פי דין, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, בקשר עם ההליכים האמורים.
- בתקנון זה, **"הליך מינהלי"** – כל אחד מאלה:
- 170.9.1. הליך לפי פרק ח' (שכותרתו – הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק ח' (שכותרתו – הטלת אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או פרק ט' (שכותרתו – הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים), לחוק ניירות ערך, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,
- 170.9.2. הליך לפי פרק ז' (שכותרתו – הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק ז' (שכותרתו – הטלת אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או פרק ח' (שכותרתו – הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים), לחוק הייעוץ, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,
- 170.9.3. הליך לפי פרק י' (שכותרתו – הטלת עיצום כספי בידי הרשות), פרק י' (שכותרתו – הטלת אמצעי אכיפה מינהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או פרק י"א (שכותרתו – הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים), לחוק השקעות משותפות, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,
- 170.9.4. הליך מנהלי לפי חוק הפיקוח על הביטוח, וכן הליך בקשר עם הטלת עיצום כספי ו/או תשלום לנפגע הפרה, לפי פרק ט' (שכותרתו – עיצום כספי) לחוק הפיקוח על הביטוח, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,

- 170.9.5 הליך מנהלי לפי חוק הפיקוח על קופות גמל, וכן הליך בקשר עם הטלת עיצום כספי ו/או תשלום לנפגע הפרה, לפי פרק ה' (שכותרתו - עיצום כספי) לחוק הפיקוח על קופות גמל, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,
- 170.9.6 הליך לפי פרק ז'1 (שכותרתו - עיצום כספי) לחוק התחרות הכלכלית, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן,
- 170.9.7 הליך בקשר עם הטלת עיצום כספי, לפי סימן ד' לפרק הרביעי של החלק התשיעי (שכותרתו - הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך) לחוק החברות, כפי שיתוקן מעת לעת; וכן
- 170.9.8 הליך על פי דין אחר, שאינו נזכר בתקנות 170.9.1 עד 170.9.7 לעיל, ובלבד שהתקשרות בחוזה ביטוח כאמור אינה אסורה על פי דין.
- 170.10 כל אירוע אחר אשר בשלו מותר או יהיה מותר לבטח אחריות של נושא משרה.
171. בכפוף להוראות חוק החברות או כל דין אחר -
- 171.1 החברה רשאית לתת התחייבות מראש לשיפוי (להלן - "**התחייבות לשיפוי**") של נושא משרה בה, בכל אחד מאלה:
- 171.1.1 בשל חבות כמפורט בתקנה 172.1 להלן, שהוטלה עליו עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה, ובלבד שההתחייבות לשיפוי תוגבל לאירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל, בעת מתן ההתחייבות לשיפוי, וכן לסכום או לאמת מידה שהדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות הענין ושההתחייבות לשיפוי יצוינו האירועים שלדעת הדירקטוריון צפויים לאור פעילות החברה בפועל בעת מתן ההתחייבות וכן הסכום או אמת המידה אשר הדירקטוריון קבע כי הם סבירים בנסיבות העניין.
- 171.1.2 בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנות 172.2 עד 172.10 להלן.
- 171.2 מבלי לגרוע מן האמור בתקנה 171.1 לעיל, החברה רשאית לשפות נושא משרה בה בדיעבד, בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנה 172 להלן, שהוטלה עליו או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה.
- 171.3 התחייבות לשיפוי או שיפוי בדיעבד, כאמור בתקנה 171 לעיל, בשל חבות או הוצאה כאמור בתקנות 172.5 עד 172.9 להלן, יכול שיינתנו גם לנושא משרה, כמשמעותו בתקנות האמורות, לפי הענין.
172. התחייבות לשיפוי או שיפוי בדיעבד, כאמור בתקנה 171 לעיל, יכול שיינתנו בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנות 172.1 עד 172.10 להלן, שהוטלה על נושא המשרה, לרבות נושא משרה כמשמעותו בתקנות 172.5 עד 172.9 להלן, או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה, כדלקמן:
- 172.1 חבות כספית שהוטלה עליו לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט;
- 172.2 הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא משרה עקב חקירה או הליך שהתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שהוטלה עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, או בקשר לעיצום כספי; בתקנה זו - סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית - משמעו סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1985 (בתקנה זו - "**חוק סדר הדין הפלילי**"), או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה על פי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי;
- "חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מינהלי לפי חוק העבירות המנהליות, התשמ"ו - 1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירה קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי, עיצום כספי או כופר;

- 172.3 הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, שהוציא נושא המשרה או שחוייב בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכה, או באישום פלילי שבו הורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית;
- 172.4 חבות כספית שהוטלה על נושא משרה, בשל תשלום לנפגע הפרה, כאמור בסעיף 52(א)(1) (א) לחוק ניירות ערך או בשל תשלום לנפגע הפרה לפי הסעיף האמור, בהתאם להוראות חוק הייעוץ;
- 172.5 חבות כספית שהוטלה על נושא משרה, כהגדרתו בחוק השקעות משותפות, בשל תשלום לנפגע הפרה, לפי סעיף 52(א)(1) (א) לחוק ניירות ערך, בהתאם להוראות חוק השקעות משותפות;
- 172.6 חבות כספית שהוטלה על נושא משרה, כהגדרתו בחוק הפיקוח על הביטוח, או בשל תשלום לנפגע הפרה, כאמור בסעיף 92כא לחוק הפיקוח על הביטוח;
- 172.7 חבות כספית שהוטלה על נושא משרה, כהגדרתו בחוק הפיקוח על קופות גמל, בשל תשלום לנפגע הפרה, לפי סעיף 92כא לחוק הפיקוח על הביטוח, בהתאם להוראות חוק הפיקוח על קופות גמל;
- 172.8 חבות כספית שהוטלה על נושא משרה, בשל תשלום לנפגע הפרה או תשלום מסוג דומה, לפי דין אחר, שאינו נזכר בתקנות 172.4 עד 172.7 לעיל (להלן – **"הדין האחר"**), ובלבד ששיפוי כאמור אינו אסור על פי דין; לענין זה – **"נושא משרה"** – כהגדרתו בדין האחר;
- 172.9 הוצאות שהוציא נושא משרה, לרבות נושא משרה, כהגדרתו בתקנות 172.5 עד 172.8 לעיל, וכן נושא משרה, כמשמעותו בחוק התחרות הכלכלית, בקשר עם הליך מינהלי, כהגדרתו בתקנות 170.9.1 עד 170.9.7 לעיל, שהתנהל בעניינו, לרבות הליך כאמור בתקנה 170.9.8 לעיל ובלבד ששיפוי כאמור אינו אסור על פי דין, ולרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, בקשר עם ההליכים האמורים;
- 172.10 כל חבות או הוצאה אחרת אשר בשלהן מותר או יהיה מותר לשפות נושא משרה.
173. בכפוף להוראות חוק החברות או כל דין אחר –
- 173.1 החברה רשאית להתחייב מראש כלפי כל אדם, לרבות כלפי מי שמכהן או כיהן כנושא משרה, לרבות כנושא משרה, כמשמעותו בתקנות 172.5 עד 172.9 לעיל, במסלקת הבורסה לניירות ערך בערבון מוגבל או במסלקת מעו"ף בע"מ או בחברה אחרת שהחברה שמחזיקה בה מניות או אמצעי שליטה אחרים, בשיעור כלשהו (כל אחד מאלה, ייקרא להלן – **"נושא משרה בחברה האחרת"**), לשפותו בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנה 172 לעיל, שהוטלה עליו או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה האחרת, והכל בהתאם להוראות תקנה 171.1 לעיל, בשינויים המחוייבים.
- 173.2 מבלי לגרוע מן האמור בתקנה 173.1 לעיל, החברה רשאית לשפות נושא משרה בחברה האחרת, בדיעבד, בשל חבות או הוצאה כמפורט בתקנה 172 לעיל, שהוטלה עליו או שהוציא, עקב פעולה שעשה בתוקף היותו נושא משרה בחברה האחרת.
174. אין בהוראות תקנון זה כדי להגביל את החברה, בכל דרך שהיא, לענין התקשרותה בחוזה ביטוח, או לענין מתן פטור או שיפוי:
- 174.1 בקשר למי שאינו נושא משרה בחברה או נושא משרה בחברה האחרת, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, עובדים, קבלנים או יועצים.
- 174.2 בקשר לנושא משרה בחברה או נושא משרה בחברה האחרת, ככל שהביטוח, הפטור או השיפוי אינם אסורים על פי כל דין.

מסמכי החברה

- 175.1 175. לבעלי המניות תהא זכות עיון במסמכי החברה המפורטים בסעיף 184 לחוק החברות, בהתקיים התנאים שנקבעו לכך.
- 175.2 175. בכפוף להוראות הדין ומבלי לגרוע מהאמור בתקנה 175.1 לעיל, רשאי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו, להחליט על מתן זכות עיון במסמכי החברה, או כל חלק מהם, לרבות לבעלי מניות, כולם או חלקם, כפי שימצא לנכון, לפי שיקול דעתו.

175.3 לבעלי המניות לא תהא זכות עיון במסמכי החברה או בכל חלק מהם, אלא אם הוענקה להם זכות כאמור, על פי חיקוק או על פי תקנון התאגדות זה או אם הורשו לכך על ידי הדירקטוריון, כאמור בתקנה 175.2 לעיל.

175.4 בכפוף להוראות כל דין, כל ספר, פנקס או מרשם שהחברה חייבת בניהולו, על פי דין או על פי תקנון זה, ינוהל על ידי אמצעים טכניים, מכניים, או אחרים, כפי שיחליט הדירקטוריון.

דוחות כספיים

176. הדוחות הכספיים יאושרו על ידי הדירקטוריון, וייחתמו בשמו כנדרש על פי דין.
177. דוחות כספיים שאושרו על ידי הדירקטוריון יובאו בפני האסיפה השנתית; העתקים של הדוחות הכספיים, יימסרו לכל בעל מניות, לפי דרישתו.

מבקר פנימי

178. דירקטוריון החברה ימנה לחברה מבקר פנימי, לפי הצעת ועדת הביקורת.
179. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי יהיה יושב ראש הדירקטוריון או המנהל הכללי, כפי שיקבע הדירקטוריון. אם לא קבע הדירקטוריון אחרת, יהיה יושב ראש הדירקטוריון הממונה הארגוני על המבקר הפנימי.
180. המבקר הפנימי יגיש לאישור הדירקטוריון או לאישור ועדת הביקורת, כפי שיקבע הדירקטוריון, הצעה לתכנית עבודה שנתית או תקופתית והדירקטוריון או ועדת הביקורת לפי העניין, יאשרו אותה בשינויים הנראים להן. כל עוד לא קבע הדירקטוריון אחרת תוגש תוכנית העבודה לדירקטוריון ותאושר על ידו.

רואה חשבון מבקר

181. רואה חשבון מבקר או רואי חשבון מבקרים יתמנו בכל אסיפה שנתית, וישמשו בתפקידם עד תום האסיפה השנתית שלאחריה. ואולם, האסיפה הכללית רשאית למנות רואה חשבון מבקר שימש בתפקידו לתקופה ארוכה יותר, שלא תארך מעבר לתום האסיפה השנתית השלישית שלאחר זו שבה מונה.
- 182.1 שכרו של רואה החשבון המבקר עבור פעולת הביקורת ייקבע בידי הדירקטוריון.
- 182.2 שכרו של רואה החשבון המבקר עבור שירותים נוספים לחברה שאינם פעולת ביקורת, ייקבע בידי הדירקטוריון.

פירוק

183. מבלי לגרוע מסמכותו של מפרק על פי כל דין, הרי שאם החברה תפורק מרצון או באופן אחר, יחולקו נכסיה של החברה לאחר סילוק כל התחייבויותיה, בין בעלי המניות.

הודעות

184. בכפוף להוראות תקנון התאגדות זה, מתן הזמנה או הודעה (להלן, "הודעה") או מסירת מסמך לבעלי המניות (לרבות חברה לרישומים, על פי הוראות החוק או על פי תקנון התאגדות זה, ייעשו באחת הדרכים הנזכרות להלן בפרק זה.
185. הודעה על אסיפה כללית תימסר כאמור התקנה 67 לעיל.
- 186.1 186. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה רשאית למסור הודעה או מסמך לבעל מניה, על ידי מסירה ביד או על ידי פקסימיליה או על ידי משלוח בדואר או בדואר אלקטרוני או על ידי אמצעי תקשורת אחר; משלוח בדואר ייעשה לפי כתובתו של בעל המניה, הרשומה במרשם, או אם אין כתובת רשומה כזו, לפי הכתובת שנמסרה על ידו לחברה לשם משלוח הודעות אליו. הודעה הנמסרת באמצעות שיגור בפקסימיליה או משלוח בדואר אלקטרוני, תישלח לבעל המניה, בהתאם למספר הפקסימיליה או בהתאם לפרטים שנמסרו על ידו לחברה. הודעה הנמסרת באמצעי תקשורת אחר, תישלח לבעל המניה לפי הכתובת או הפרטים שנמסרו על ידו לחברה.
- 186.2 186.2.1 הודעה או מסמך שנמסרו לידי של בעל מניה, ייחשבו כאילו נמסרו במועד מסירתם לידי.

- 186.2.2 הודעה או מסמך שנשלחו על ידי הדואר, יחשבו כאילו נמסרו כהלכה, אם נמסרו למשלוח בבית דואר כשהם נושאים את הכתובת הנכונה ומבויילים כדין. המסירה תיחשב כאילו בוצעה בזמן שבו היה המכתב נמסר בדרך הרגילה על ידי הדואר, ולא יותר מחמישה (5) ימים מהתאריך שבו נמסר המכתב המכיל את ההודעה כאמור בבית הדואר.
- 186.2.3 הודעה שנשלחה בפקסימיליה או בדואר אלקטרוני או באמצעי תקשורת אחר, תיחשב כנמסרת עשרים וארבע (24) שעות לאחר שיגורה או משלוחה, לפי הענין.
187. החברה רשאית להודיע על מסירת מסמך במשרד או בכל מקום אחר שיקבע הדירקטוריון או בכל דרך אחרת, לרבות באמצעות האינטרנט.
188. לבעלים במשותף במניה, רשאית החברה למסור הודעה או מסמך על ידי משלוחם לבעל המניה ששמו נזכר לראשונה במרשם בעלי המניות, לגבי אותה מניה.
189. מסירת הודעה או מסמך לאחד מבני המשפחה הגרים עם האדם שלו הם מיועדים תיחשב כמסירתם לידיו של אותו אדם.
190. כל אדם שהועברה לידיו זכות לכל מניה, מכוח הדין, על פי העברה או בדרך אחרת, תחייב אותו כל הודעה ביחס לאותה מניה, שנמסרה כדין לאדם שממנו הועברה זכותו לאותה מניה, בטרם נרשמו פרטיו במרשם.
191. כל מסמך או הודעה שנמסרו לבעל מניות בחברה, בהתאם להוראות תקנון התאגדות זה, יחשבו כנמסרים כהלכה למרות פטירתו, פשיטת רגלו או פירוקו של אותו בעל מניות או הסבת הזכות במניות, על פי דין (בין אם החברה ידעה על כך ובין אם לא), כל עוד לא נרשם אחר במקומו לבעל המניות, ומשלוח או מסירה כאמור יחשבו לכל מטרה שהיא כמספיקים לגבי כל אדם המעוניין באותן מניות או הזכאי להן מכח הסבת הזכות, על פי דין, בין אם ביחד עם אותו בעל מניות ובין אם מכוחו או במקומו.
192. בכפוף להוראות כל דין, בעל מניה, דירקטור או כל אדם אחר, אשר זכאי לקבל הודעה לפי תקנון התאגדות זה או לפי החוק, רשאי לוותר על קבלתה, בין מראש ובין בדיעבד, בין למקרה מיוחד ובין באופן כללי, ומשעשה כן יחשב הדבר כאילו ניתנה ההזמנה או ההודעה כדין, וכל הליך או פעולה, שבגינן היה צריך לתת את ההודעה, יחשבו כתקפים ושרירים.
193. אישור בכתב חתום על ידי דירקטור או על ידי מזכיר החברה בדבר משלוח מסמך או מתן הודעה באיזה מן האופנים המפורטים בתקנון זה, יחשב כהוכחה מכרעת לגבי משלוחו ולגבי כל פרט הכלול בו.
194. כל אימת שיש לתת הודעה מוקדמת של מספר ימים או הודעה שכוחה יפה במשך תקופה מסויימת, יובא יום המסירה במנין מספר הימים או התקופה, פרט אם נקבע אחרת. ניתנה הודעה ביותר מאחת הדרכים המפורטות לעיל, יראו אותה כאילו נתקבלה במועד המוקדם ביותר שבו היא נחשבת כנמסרת, כאמור לעיל.
195. בעל מניות ייחשב כמי שלא המציא לחברה כתובת או פרטים אחרים הנדרשים על ידי החברה לצורך מסירת הודעות, לפי הענין (להלן, ביחד - "**הפרטים הנדרשים**"), בכל אחד מהמקרים הבאים:
- 195.1 כאשר החברה שלחה לו, לפי הכתובת שהמציא, מכתב בדואר רשום בו נתבקש לאשר כי הכתובת האמורה עודנה כתובתו או להודיע לחברה על כתובת חדשה, או למסור לחברה פרטים אחרים הנדרשים על ידה לצורך מסירת הודעות, והחברה לא קיבלה תשובה תוך (30) שלושים יום ממועד משלוחו של מכתב זה בדואר רשום.
- 195.2 כאשר החברה שלחה לו לפי הכתובת האמורה מכתב בדואר רשום ורשות הדואר, אגב החזרת המכתב או בלא לעשות כן, הודיעה לחברה כי המכתב לא נמסר לו בכתובת האמורה הואיל ואין הוא ידוע בכתובת האמורה או מכל סיבה דומה אחרת.
196. על אף כל האמור לעיל, החברה תהיה רשאית להימנע ממסירת מסמך או הודעה לבעל מניות שלא המציא לחברה את הפרטים הנדרשים או לבעל מניות הנחשב כמי שלא המציא לחברה את הפרטים הנדרשים, כמפורט בתקנה 195 לעיל, ובלבד שכל מסמך או הודעה כאמור יועמדו לרשותו של בעל המניות האמור, על פי בקשתו, במשרד הרשום.

מיזוג

197. הרוב הדרוש להחלטת האסיפה הכללית בדבר מיזוג כאמור בפרק הראשון לחלק השמיני לחוק החברות, אם וככל שמיזוג כאמור טעון את אישורה של האסיפה הכללית או אסיפת סוג, על פי דין, הינו רוב רגיל.

נספח ב'

הערכת שווי

תל אביב, 22 ביולי 2019

מר רו"ח יהודה ונדרולדה, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומנהל

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

הנדון: עבודתנו מחודש ספטמבר 2018

אנו מסכימים שעבודתנו מחודש ספטמבר 2018 בדבר בחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות בינלאומי 36 ליום 30 ביוני 2018, תיכלל בתשקיף של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("החברה") אשר יוגש על ידי החברה לרשות לניירות ערך לא יאוחר מ-31 ביולי 2019 ונותנים את הסכמתנו לכלול על דרך של הפניה ו/או לצרף את מכתבנו זה לתשקיף.

בכבוד רב,

פרייטסוטר האוסקופרס ייעוץ בע"מ

Advisory

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

בחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי
מוחשיים במסגרת יישום הוראות תקן חשבונאות
בינלאומי מספר 36, ליום 30 ביוני, 2018

ספטמבר 2018



פרייסוואטרהאוסקופרס ייעוץ בע"מ
מגדל הסחר, המרד 25 תל אביב 68125
ת.ד. 452 תל אביב 61003
טלפון 03-7954588
פקס 03-7954789

תל אביב, ספטמבר 2018

לכבוד

מר רו"ח יהודה ונדרולדה, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומנהל
הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

הנדון: בחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים הרשומים בספרי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ במסגרת יישום

הוראות תקן חשבונאות בינלאומי מס' 36, ירידת ערך נכסים, ליום 30/6/2018

PwC Advisory Israel Ltd. ("PwC Israel") נתבקשה על ידכם לבצע הערכת שווי בקשר עם בחינת ירידת הערך ליום 30 ביוני 2018 ("מועד
ההערכה"), עבור הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים בספרי הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ ("הבורסה" או "החברה"), לפי תקני דיווח
כספי בינלאומיים - תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים ("תקן 36").

מטרת עבודתנו הינה לסייע להנהלת הבורסה בבחינת ירידת הערך כאמור ("בחינת ירידת הערך") בקשר עם הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי
מוחשיים הרשומים בספרי הבורסה (לפני ולאחר ביטול ירידת ערך שהוכרה) למועד ההערכה. עבודה זו נערכה בהתאם לתנאים המפורטים במכתב
ההתקשרות בינינו מיום 4 ביולי, 2018.

עבודתנו תשמש לצורך בחינת ירידת הערך למטרות דיווח חשבונאי בלבד. לפיכך, אין להשתמש בעבודה זו לכל מטרה אחרת.

דוח זה כולל:

1. מכתב זה, המפרט את מטרות והיקף העבודה, ומציג את מסקנותיה;
2. דוח מפורט המתאר את מטרות העבודה והיקפה, תיאור הבורסה והסביבה העסקית, שיטת ההערכה והערכת השווי, ומציג את תוצאות
העבודה, כולל נספחים;
3. הצהרת הגבלת אחריות.

תקן 36 קובע כי יש לבחון ירידת ערך של נכס או יחידה מניבה-מזומנים על ידי השוואת הסכום בר – ההשבה* ("סכום בר-השבה") של הנכס או היחידה מניבה-מזומנים לערכם בספרים* ("ערך בספרים").

יחידה מניבה-מזומנים

סעיף 6 לתקן 36 מגדיר יחידה מניבה-מזומנים כ-"קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים (Inflows), שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות."

לצורך יישום בחינת ירידת הערך, זיהתה הנהלת הבורסה ("ההנהלה") את פעילות הבורסה בכללותה כיחידה מניבה-מזומנים אחת.

סכום בר-השבה

סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר-השבה "כגובה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו".
סעיף 19 קובע כי "לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה של הנכס, והן את שווי השימוש שלו. אם אחד מבין סכומים אלה עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר".
סעיף 20 קובע כי: "עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה, גם אם הנכס אינו נסחר בשוק פעיל. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של התמורה שתתקבל ממכירת הנכס בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים בין קונה מרצון למוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר-ההשבה שלו".

*תקן 36 מגדיר סכום בר-השבה (recoverable amount) של נכס או יחידה מניבה-מזומנים כגובה מבין השווי ההוגן שלו בניכוי עלויות למכירה לבין שווי השימוש בו.
*תקן 36 מגדיר ערך בספרים (carrying amount) כסכום בו מוכר הנכס לאחר ניכוי כל פחת שנצבר (הפחתה שנצברה), ובניכוי הפסדים מירידת ערך.

שווי שימוש

סעיף 31 לתקן מגדיר כי:

"אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:

א- אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס ומימושו הסופי; וכן

ב- יישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה."

על פי סעיף 33 לתקן 36 : "במידת שווי השימוש הישות:

א- תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. משקל רב יותר יינתן לראיות חיצוניות.

ב- תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על ידי ההנהלה, אך לא תכלול אומדן תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע משינויים מבניים עתידיים או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס. תחזיות, המבוססות על תקציבים/תחזיות כאלה, יכסו תקופה מרבית של 5 שנים, אלא אם ניתן להצדיק תקופה ארוכה יותר.

ג- תאמוד תחזיות תזרימי מזומנים לתקופה שמעבר לתקופה, המכוסה על ידי התקציבים/תחזיות העדכניים ביותר, של אותן תחזיות, על ידי אקסטרפולציה (Extrapolating) המבוססות על תקציבים/תחזיות, תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע או יורד לשנים שלאחר מכן, אלא אם שיעור צמיחה עולה ניתן להצדקה. שיעור צמיחה זה לא יעלה על שיעור הצמיחה הממוצע לזמן ארוך במוצרים, בענפים, במדינה או במדינות בהן פועלת הישות, או בשוק בו הנכס נמצא בשימוש, אלא אם שיעור גבוה יותר ניתן להצדקה."

סעיף 44 לתקן קובע:

תזרימי המזומנים העתידיים יאמדו לגבי הנכס במצבו הנוכחי. אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:

(א) שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו; או

(ב) שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס.

סעיף 48 לתקן קובע:

עד שלישות מתהווים תזרימי מזומנים שליליים אשר משפרים או מגדילים את רמת הביצועים של הנכס, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו את אומדן תזרימי המזומנים החיוביים החזויים לנבוע מהגידול בהטבות הכלכליות המיוחסות לתזרים המזומנים השלילי.

לצורך הערכת סכום בר ההשבה של פעילות הבורסה, הערכנו את שווי השימוש של החברה המוערכת לפי שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF Method).

הערכת שווי השימוש של הבורסה התבססה על נתונים ומקורות מידע שכללו את הדוחות הכספיים המבוקרים של הבורסה לשנים 2016-2017, דוחות בלתי מבוקרים לחציון הראשון לשנת 2018, נתונים תפעוליים של הבורסה לשנים 2007-2017 ולחציון הראשון לשנת 2018, תקציב הבורסה לשנת 2018, אומדנים והנחות הנהלת הבורסה לשנים 2018-2022, פגישות ושיחות עם הנהלת הבורסה, נתונים ענפיים וכן מידע ציבורי הנוגע לתחומי הפעילות של הבורסה.

ערך בספרים-ביטול ירידת ערך

סעיף 114 לתקן קובע:

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, שהוכר בתקופות קודמות, יבוטל אם, ורק אם, חלו שינויים באומדנים, ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת ערך. במקרה כזה, הערך בספרים של הנכס יוגדל לסכום בר-ההשבה שלו, עלייה זו מהווה ביטול של הפסד מירידת ערך.

סעיפים 115-116 לתקן קובעים:

ביטול הפסד מירידת ערך משקף עלייה באומדן פוטנציאל השירות של נכס, משימוש או ממכירה, מהמועד שבו הישות הכירה לאחרונה בהפסד מירידת ערך לאותו נכס... אין לבטל הפסד מירידת ערך רק עקב חלוף זמן, גם אם הסכום בר-ההשבה של הנכס נעשה גבוה מערכו בספרים.

לפיכך, עבודתנו כללה בחינה של הסכום בר-ההשבה מול הערך בספרים לפני ולאחר ביטול הפסד מירידת ערך נכסים.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של הבורסה על-פי כללי ביקורת מקובלים, ולפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מחוויים דעה בנוגע לאמינות, לדיוק ולרלוונטיות של המידע שסופק לנו על-ידי הבורסה או מי מטעמה.

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו למועד ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שווי שתעשנה במועד מאוחר יותר. על-כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים, ולפיכך אין אנו מחוויים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל.

הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד בלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. היות ובמקרה זה מטרת ההערכה דורשת שווי ספציפי, נקבע שווי המייצג אומדן סביר של השווי ההוגן של הנכסים שהוערכו. למרות שאנו סבורים שהשווי שנקבע על ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

ברצוננו לציין, כי אין לנו עניין אישי בבורסה, למעט שכר הטרחה המשולם לנו בגין עבודה זו. למיטב הכרתנו, ובכל הנוגע למתן השירותים, הננו בלתי תלויים בחברה לרבות בהתאם לעמדת רשות ניירות ערך 105-30 מיום 22.7.2015. נציין עוד כי שכר טרחתנו אינו תלוי בתוצאות עבודה זו.

להלן נתונים נוספים, הנדרשים על פי הנחיות הגילוי המינימאלי הנדרש בהערכות שווי וביחס אליהן, וכללים בדבר צירופן לדיווחים על פי חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, כפי שפורסמו על ידי הרשות לניירות ערך.

פרטי ההתקשרות

מזמינת העבודה הינה הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

מועד ההתקשרות בין PwC Israel לבורסה הינו 4 ביולי, 2018.

פרטי המעריך וניסיונו המקצועי

העבודה בוצעה על-ידי צוות בראשותו של שלום סופר, רו"ח, שותף בקסלמן וקסלמן PricewaterhouseCoopers, ומומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת ת"א.

בכל שאלה ועניין, ניתן לפנות לשלום סופר, רו"ח, בטלפון 03-7954946.

בברכה,
PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.
PricewaterhouseCoopers Advisory Ltd.

הערכות שווי קודמות שבוצעו

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ הוערכה על ידי PwC Israel ליום 31 בדצמבר, 2016, ליום 30 בספטמבר, 2017 וליום 31 בדצמבר, 2017. להלן פרטים בנוגע להערכות שווי קודמות של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ שנערכו על ידי PwC Israel:

סוג העבודה	מועד העבודה	תקן חשבונאי	שווי פעילות הבורסה (אלפי ש"ח)	שיעור היוון	שיעור צמיחה לטווח ארוך
בחינת ירידת ערך	31 בדצמבר, 2016	IAS36	399,326	8%	3%
סוג העבודה	מועד העבודה	תקן חשבונאי	שווי הוגן הבורסה (אלפי ש"ח)	שיעור היוון	שיעור צמיחה לטווח ארוך
הערכת שווי הוגן	30 בספטמבר, 2017	IFRS13	502,550	8%	3%
סוג העבודה	מועד העבודה	תקן חשבונאי	שווי פעילות הבורסה (אלפי ש"ח)	שיעור היוון	שיעור צמיחה לטווח ארוך
בחינת ירידת ערך	31 בדצמבר, 2017	IAS36	*439,057	8%	3%
סוג העבודה	מועד העבודה	תקן חשבונאי	שווי הוגן הבורסה (אלפי ש"ח)	שיעור היוון	שיעור צמיחה לטווח ארוך
הערכת שווי הוגן	31 בדצמבר, 2017	IFRS13	551,109	8%	3%

* בניגוד להערכת שווי הוגן, בחינת ירידת ערך אינה מביאה בחשבון את עודפי הנזילות של הבורסה והנכסים וההתחייבויות העודפים האחרים (כ-75 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2017) ומנגד, מביאה בחשבון הוצאות מימון רעיוניות (שווי נטו של כ-37 מיליוני ש"ח).

הגדרה

הבורסה	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ
ההנהלה	הנהלת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ
חברות המדגם	Nasdaq Inc., Intercontinental Exchange Inc., CME Group Inc., Deutsche Boerse AG, London Stock Exchange Group plc, Japan Exchange Group Inc., Hong Kong Exchanges & Clearing Limited, Singapore Exchange Limited, ASX Ltd, Dubai Financial Market PJSC, Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV, Philippine Stock Exchange Inc., BM&FBovespa SA, Warsaw Stock Exchange and Bursa Malaysia Bhd
חש"ב	חבר שאינו בנק
מועד ההערכה	30 ביוני 2018
תקופת התחזית	ממועד ההערכה עד תום שנת 2022
תקן 36	תקן חשבונאות בינלאומי מספר 36, ירידת ערך נכסים
CAGR	Compound Annual Growth Rate
CAPM	Capital Asset Pricing Model
IPO	Initial Public Offering
DCF	Discounted Cash Flows
WACC	מחיר ההון משוקלל

1	1 תמצית מנהלים
4	2 תיאור הבורסה ותוצאות פעילותה
10	3 הסביבה העסקית
20	4 מתודולוגיה
27	5 בחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים
29	5.1 הערכת השווי
43	5.2 סיכום בחינת ירידת הערך
45	6 הגבלת אחריות
47	7 נספחים

פרק 1

תמצית מנהלים

תמצית מנהלים

כיוון שהונח כי הבורסה הינה בחזקת "עסק חי" וכי היא תמשיך להתקיים לאחר תקופת התחזית, נקבע בהתאם, שווי השימוש בתוך תקופת התחזית כערך הנוכחי של זרמי המזומנים לאינסוף על בסיס מייצג לתקופה מתוך הנחה כי התזרים הריאלי יצמח בשיעור של 3% לשנה.

מחיר ההון המשוקלל הריאלי לפיו הונו זרמי המזומנים החופשיים המבטא את רמת הסיכון העסקי בבורסה נקבע ל-8%.

כלל הערכה כלכלית אף הערכה זו אינה מתיימרת לקבוע את שווי השימוש במדויק והיא מנסה להגיע לטווח השווי הסביר, על בסיס הנתונים והמידע המזכרים לעיל. שינויים בנתונים או במידע או נתונים ומידע נוספים עשויים להשפיע כמובן על תוצאות ההערכה.

- PwC Israel נתבקשה על-ידי הבורסה לבצע בחינת ירידת ערך עבור הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים בספרי הבורסה (לפני ולאחר ביטול ירידת ערך שהוכרה), בהתאם להוראות תקן 36, ליום 30 ביוני, 2018.
- הנהלת הבורסה זיהתה את פעילות הבורסה בכללותה כיחידה מניבה-מזומנים אחת, בהתאם לתקן 36.
- בחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים התבססה על שווי השימוש של החברה המוערכת כסכום בר ההשבה שלה.
- הערכת שווי השימוש של הבורסה התבססה על נתונים ומקורות מידע שכללו את הדוחות הכספיים המבוקרים של הבורסה לשנים 2016 ו-2017, דוחות בלתי מבוקרים של הבורסה לחציון הראשון לשנת 2018, נתונים תפעוליים של הבורסה לשנים 2007-2017 ולחציון הראשון לשנת 2018, תקציב הבורסה לשנת 2018, אומדנים והנחות הנהלת הבורסה לחציון השני לשנת 2018 ולשנים 2019-2022, פגישות ושיחות עם הנהלת הבורסה, נתונים ענפיים וכן מידע ציבורי הנוגע לתחומי הפעילות של הבורסה.
- שווי השימוש, נקבע בהתבסס על הערכת השווי של תזרימי המזומנים של הבורסה לתקופה של ארבע וחצי שנים, ממועד ההערכה ועד תום שנת 2022 ("תקופת התחזית"), וכן לשנה המייצגת, בשיטת היוון תזרמי המזומנים (Discounted Cash Flow - DCF), נכון למועד ההערכה.

תמצית מנהלים

הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של הרכוש הקבוע ושל הנכסים הבלתי מוחשיים של הבורסה ואת שווי השימוש שלה, כפי שהוערך בהתאם להוראות תקן 36, ליום 30 ביוני 2018 (אלפי ש"ח), לאחר ביטול ירידת ערך רכוש קבוע:

ערך בספרים (אלפי ש"ח)		ליום 30 ביוני, 2018
רכוש קבוע	336,791	
נכסים בלתי מוחשיים	97,195	
יתרת מזומן לעמידה בדרישות הנזילות	91,073	
קו אשראי למימון יתרת הנזילות	(91,073)	
סה"כ ערך פנקסי	433,986	

מועד בחינה	שווי שימוש	ערך בספרים	ירידת ערך
30/06/2018	506,712	433,986	אין

- בהתאם לכך, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים גבוה מערכה בספרים לאחר ביטול ירידת ערך הרכוש הקבוע.

- שווי השימוש של הבורסה המהוון במחיר הון ריאלי של 8% נאמד בכ-506,712 אלפי ש"ח.
- הטבלה הבאה מציגה את הערך בספרים של הרכוש הקבוע ושל הנכסים הבלתי מוחשיים של הבורסה ואת שווי השימוש שלה, כפי שהוערך בהתאם להוראות תקן 36, ליום 30 ביוני 2018 (אלפי ש"ח), לפני ביטול ירידת ערך רכוש קבוע*:

ערך בספרים (אלפי ש"ח)		ליום 30 ביוני, 2018
רכוש קבוע*	251,683	
נכסים בלתי מוחשיים	97,195	
יתרת מזומן לעמידה בדרישות הנזילות	91,073	
קו אשראי למימון יתרת הנזילות	(91,073)	
סה"כ ערך פנקסי	348,878	

מועד בחינה	שווי שימוש	ערך בספרים	ירידת ערך
30/06/2018	506,712	348,878	אין

- בהתאם להוראות תקן 36, ביצענו בחינת ירידת ערך גם מול הערך בספרים לאחר ביטול ירידת ערך שנרשמה נכון למועד ההערכה.

* טיוטת הדוחות הכספיים למחצית הראשונה לשנת 2018 כוללת ביטול ירידת ערך על סך של כ-85 מיליוני ש"ח. הונח כי קו האשראי הינו התחייבות תפעולית לאור העובדה שהוא מוחזק כנגד יתרת המזומן לצורך דרישת הנזילות.

פרק 2

תיאור הבורסה ותוצאות פעילותה

תיאור החברות ותוצאות פעילותיהן הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ

כללי

- הבורסה, התאגדה בישראל בשנת 1953, עוסקת בניהול הבורסה לניירות ערך היחידה הפועלת בישראל.
- מטרת הבורסה הינה לאפשר לחברות לגייס הון וחוב להמשך צמיחתן והתפתחותן, לייצר נזילות וסחירות בניירות הערך הנסחרים בה ולשתף את הציבור באופן יעיל בצמיחתן של החברות.
- בבורסה נסחרים מגוון רחב של ניירות ערך, לרבות מניות, אגרות חוב, ניירות ערך המירים, מדדים, תעודות סל, נגזרים, קרנות נאמנות ומלווה קצר מועד ("מק"מ"), באישור ובפיקוח רשות ניירות ערך.
- 23 בעלי הבורסה, המכונים חברי הבורסה, הם בנקים וחש"ב, אשר אחראים על ביצוע המסחר בניירות הערך על ידי העברת פקודות קנייה ומכירה למחשב הבורסה בעבור לקוחותיהם.
- הבורסה מחזיקה בבעלות מלאה בשלוש חברות בנות:
 - מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ – שתפקידה הינו סליקת ניירות ערך, למעט נגזרים, ומתן שירותי משמורת מרכזית לניירות ערך;
 - מסלקת המעו"ף בע"מ – שתפקידה הוצאת אופציות וחוזים עתידיים ומתן שירותי סליקה לנגזרים אלו.
 - חברה לרישומים – תפקידה הם רישום ני"ע על שם החברה לרישומים במרשם ני"ע של החברה המנפיקה והפקדתם במסלקה, אירועי חברה ותשלומים – טיפול שוטף בזכויות הנלוות לניירות הערך.

תיאור החברות ותוצאות פעילותיהן

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ – תוצאות הפעילות

- הטבלה הבאה מציגה את המאזן המבוקר ליום 31 בדצמבר לשנים 2016 ו-2017 ואת המאזן הבלתי מבוקר ליום 30 ביוני, 2018:

אלפי ש"ח	2015	2016	2017	2018/H1*
נכסים שוטפים				
מזומנים ושוי מזומנים	26,568	22,133	28,095	42,452
נכסים פיננסיים זמינים למכירה	12,092	17,227	31,825	-
נכסים פיננסיים בשוי הוגן דרך רווח והפסד - מוחזקים למסחר	15,042	13,649	14,222	13,732
לקוחות	1,375,373	1,230,907	1,739,570	1,714,632
נכסים הנבעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	3,036	3,208	3,495	11,714
חייבים ויתרות חובה	16,627	10,062	6,506	1,850
נכסי מסים שוטפים				
סה"כ נכסים שוטפים	1,448,738	1,297,186	1,979,385	1,969,001
נכסים לא שוטפים				
מזומנים מוגבלים	-	538	538	538
נכסים פיננסיים זמינים למכירה	135,195	156,398	-	-
רכוש קבוע, נטו	266,082	256,345	249,761	251,683
נכסים בלתי מוחשיים, נטו	89,694	88,451	88,635	97,195
נכסי מיסים נדחים	21,647	18,030	15,472	13,551
סה"כ נכסים לא שוטפים	512,618	519,762	354,406	362,967
סה"כ נכסים	1,961,356	1,816,948	2,333,791	2,331,968
אלפי ש"ח	2015	2016	2017	2018/H1*
התחייבויות שוטפות				
ספקים ונותני שירותים	19,042	14,380	19,728	16,853
התחייבויות הנבעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	1,375,373	1,230,907	1,739,570	1,714,632
התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים	34,514	35,509	21,684	24,905
זכאים ויתרות זכות	1,561	3,015	3,365	13,277
התחייבויות מיסים שוטפים	2,842	1,177	-	-
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,433,332	1,284,988	1,784,347	1,769,667
התחייבויות לא שוטפות				
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים	19,644	20,978	24,691	21,537
התחייבויות מיסים נדחים	-	-	-	-
התחייבויות אחרות	-	538	538	538
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	19,644	21,516	25,229	22,075
סה"כ התחייבויות	1,452,976	1,306,504	1,809,576	1,791,742
הון				
קרן מידחות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת	(7,346)	(7,642)	(9,094)	(6,014)
קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות	2,927	3,186	5,299	3,200
קרנות הון אחרות	512,799	514,900	500,630	515,660
עודפים	508,380	510,444	524,215	540,226
סה"כ הון	508,380	510,444	524,215	540,226
סה"כ התחייבויות והון	1,961,356	1,816,948	2,333,791	2,331,968

*בהתבסס על דוחות כספיים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני, 2018. הנתונים אינם משקפים ביטול בגין ירידת ערך בסך של כ-85 מיליוני ש"ח.

תיאור החברות ותוצאות פעילותיהן

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ – תוצאות הפעילות (המשך)

- הטבלה הבאה מציגה את דוח רווח והפסד המאוחד המבוקר לשנים 2015 - 2017 ותוצאות הבורסה המאוחדות הלא מבוקרות לחציון הראשון לשנת 2018:
- בהשוואה לשנת 2017, הכנסות הבורסה בשנת 2018 צפויות לגדול בכ-8.6 מיליוני ש"ח (3.5%), לפי הפירוט הבא:
- הכנסות מעמלות מסחר וסליקה – הכנסות אלה צפויות לגדול בכ-810 אלפי ש"ח (0.7%).
- דמי רישום – הכנסות אלה צפויות לגדול בכ-5.5 מיליוני ש"ח (13.95%).
- הכנסות משירותי מסלוקה – צפויות לגדול בכ-3.3 מיליוני ש"ח (7.35%), בעיקר בשל קיטון בתשלומים שמקורו באי תשלום לחברה לרישומים בגין אירועי חברות.
- הפצת נתוני מסחר ומידע אחר – צפויות לקטון בסך של כ-1.8 מיליוני ש"ח בעיקר בשל צמצום מספר התחנות על ידי מפיצי מידע בינלאומיים ומקומיים.
- הכנסות אחרות – צפויות לקטון בסך של 836 אלפי ש"ח, בשל קיטון בהכנסות מתכנית אנליזה.
- עלות ההוצאות התפעוליות לפני פחת, ביטול ירידות ערך ותשלום מבוסס מניות צפויה להיות דומה לשנת 2017 ולקטון בשנת 2018 בכ-120 אלפי ש"ח (0.06%). העלייה בסעיף הוצאות מחשבים ותקשורת בסך של כ-3.4 מיליוני ש"ח, העלייה של כ-3.1 מיליוני ש"ח בהוצאות אחרות, העלייה של כ-1.2 מיליוני ש"ח בהוצאות דירקטוריון והעליה של כ-1 מיליון ש"ח בהוצאות שיווק ודבורות, צפויות להתקזז כמעט במלואן מול הירידה בהוצאות השכר בסך של כ-3.6 מיליוני ש"ח והירידה בהוצאות תפעול המסלוקה בסך של כ-5 מיליוני ש"ח.
- הוצאות הפחת גדלו בכ-2.6 מיליוני ש"ח (8.5%).
- הוצאות המימון הסתכמו בתקופת הדו"ח לסך של כ-0.5 מיליוני ש"ח.

אלפי ש"ח	2015	2016	2017	2018/H1*	2018F**
הכנסות:					
עמלות מסחר וסליקה	140,998	115,607	115,568	60,558	116,378
דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות	41,115	40,604	39,737	22,654	45,278
שירותי מסלוקה	36,824	43,168	44,542	23,860	47,816
הפצת נתוני מסחר ומידע אחר	41,808	38,684	36,640	17,830	34,806
חברה לרישומים	-	-	-	601	1,607
הכנסות אחרות	1,864	4,137	5,937	2,923	5,101
הכנסות	262,609	242,200	242,424	128,427	250,986
סה"כ עלות ההכנסות	207,940	203,511	196,349	95,926	196,230
רווח תפעולי לפני פחת ותשלום מבוסס מניות	54,669	38,689	46,075	32,502	54,755
הוצאות פחת	30,730	32,188	29,887	15,173	32,416
הוצאות תשלום מבוסס מניות	23,939	6,501	(11,192)	17,329	22,339
רווח תפעולי	9.12%	2.68%	(4.62%)	13.49%	8.90%
% מההכנסות	3,902	503	1,569	(539)	(534)
סה"כ הכנסות מימון, נטו	1.49%	0.21%	0.65%	(0.42%)	(0.21%)
% מההכנסות	27,841	7,004	(9,623)	16,790	21,805
רווח לאחר הכנסות מימון, נטו	10.60%	2.89%	(3.97%)	13.07%	8.69%
% מההכנסות	(96)	27,745	(9,623)	16,790	21,805
חלק החברה (הפסדי) חברה כלולה	10.57%	2.89%	(3.97%)	13.07%	8.69%
רווח לפני מיסים על הכנסה	7,499	4,903	4,646	3,862	5,035
% מההכנסות	20,246	2,101	(14,269)	12,928	16,771
מיסים על הכנסה	7.71%	0.87%	(5.89%)	10.07%	6.68%
רווח (הפסד) לשנה	% מההכנסות				

* בהתאם לנתונים כספיים בלתי מבוקרים ליום 30 ביוני, 2018. נתונים אלה אינם משקפים ביטול ירידת ערך שהוכרה במהלך החציון הראשון לשנת 2018.

** תחזית הרווח והפסד לתום שנת 2018 אינה משקפת תשלומים מבוססי מניות עתידיים וכן ביטול ירידת ערך שהוכרה בחציון הראשון לשנת 2018.

תיאור החברות ותוצאות פעילותיהן

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ – תוצאות הפעילות (המשך)

- הטבלה הבאה מציגה את תקציב החציון הראשון לשנת 2018, מול אומדן הביצוע לחציון זה:
- סך ההכנסות לחציון הראשון לשנת 2018 הסתכמו בכ-128 מיליוני ש"ח, והן גבוהות מיעד התקציב בכ-1.1%.
- סך ההכנסות מעמלות מסחר וסליקה הסתכמו בסך של כ-60.6 מיליוני ש"ח, והן נמוכות בכ-1.7% מיעד התקציב. הקיטון בהכנסות אלו נבע בעיקר כתוצאה מהאטה במחזורי המסחר ברבעון השני.
- סך ההכנסות מדמי רישום נ"ע ואגרות שנתיות הסתכמו בסך של כ-22.7 מיליוני ש"ח והן גבוהות בסך של כ-2 מיליוני ש"ח מיעד התקציב. העלייה מיוחסת בעיקרה לגידול בדמי רישום נ"ע מחברות, הנאמד בכ-1.2 מיליוני ש"ח ביחס לתקציב.
- סך ההכנסות משירותי סליקה הסתכמו בכ-23.9 מיליוני ש"ח, והן גבוהות בכ-92 אלפי ש"ח מיעד התקציב. העלייה מיוחסת בעיקר לגידול בדמי ניהול חשבון ובהכנסות משירותי מסלקה שונים שקוזזו בעיקר על ידי קיטון בהנחות שירותי מסלקה לחברות ולחברי המסלקה.
- סך ההכנסות מהפצת נתוני מסחר ומידע אחר הסתכמו בסך של כ-17.8 מיליוני ש"ח והן גבוהות בסך של כ-397 אלפי ש"ח מיעד התקציב.
- ההכנסות מהחברה לרישומים הסתכמו בסך של כ-601 אלפי ש"ח, והן נמוכות מיעד התקציב ב-309 אלפי ש"ח, בשל האטה בקצב הגיוס ברבעון השני.
- סך ההכנסות האחרות הסתכמו בכ-2.9 מיליוני ש"ח והן גבוהות בכ-213 אלפי ש"ח מיעד התקציב.

אלפי ש"ח	תקציב	טיטות דוחות כספיים
עמלות מסחר וסליקה	61,599	60,558
דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות	20,631	22,654
שירותי מסלקה	23,768	23,860
הפצת נתוני מסחר ומידע אחר	17,433	17,830
חברה לרישומים	909	601
הכנסות אחרות	2,720	2,923
הכנסות	127,061	128,426
עלות ההכנסות	99,654	95,927
% מההכנסות	78.43%	74.69%
רווח תפעולי לפני פחת ותשלום מבוסס מניות	27,407	32,500
% מההכנסות	21.57%	25.31%
הוצאות פחת	16,177	15,173
רווח תפעולי	11,231	17,327
% מההכנסות	8.84%	13.49%
סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	(57)	(538)
% מההכנסות	(0.05%)	(0.42%)
רווח לפני מסים על הכנסה	11,173	16,789
% מההכנסות	8.79%	13.07%
מסים על הכנסה	(2,961)	(3,857)
רווח (הפסד) נקי	8,212	12,931
% מההכנסות	6.46%	10.07%

תיאור החברות ותוצאות פעילותיהן הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ – תוצאות הפעילות (המשך)

- ההוצאות התפעוליות בתקופת הדו"ח הסתכמו לסך של כ-95.9 מיליוני ש"ח והן נמוכות מיעד התקציב בסך של כ-3.7 מיליוני ש"ח.
- הקיטון מיוחס לירידה בהוצאות השכר, נטו (זאת למרות עלייה בהוצאות שכר ברוטו בשל שעות נוספות שהוערכו בחסר בשל אימוץ מוקדם של פרויקטים), אי ביצוע בהוצאות מחשבים ותקשורת כתוצאה מדחייה לרבעונים הבאים, ירידה בייעוץ מקצועי למחלקות, וירידה בהוצאות דירקטוריון ובהוצאות תכנית האנליזה כתוצאה מפרישתן של 4 חברות מהתכנית אשר השיבו את עלויות השתתפותן.
- הרווח הנקי בתקופת הדוח נאמד בסך של כ-12.9 מיליוני ש"ח, גבוה בסך של כ-4.7 מיליוני ש"ח (57.5%) מהתקציב. העלייה ברווח הנקי נובעת בעיקר מגידול ברווח התפעולי, קרי, מגידול בצד ההכנסות מול קיטון בצד עלות ההכנסות וכן, מירידה בהוצאות הפחת בסך של כ-1 מיליוני ש"ח.
- הרווח התפעולי לפני פחת וביטול ירידת ערך בתקופת הדוח הסתכם בסך של 32.5 מיליוני ש"ח, גבוה בסך של כ-5.1 מיליוני ש"ח מיעד התקציב. פער הביצוע ברווח התפעולי מיוחס לשילוב בין סעיפי התקציב המפורטים כדלקמן:
 - ביצוע יתר בצד ההכנסות בסך של כ-1.4 מיליוני ש"ח – הגידול מיוחס בעיקר לגידול בדמי רישום ני"ע מחברות, שקוזזו בחלקם מירידה במחזורי המסחר במניות ואג"ח וסליקת קרנות נאמנות.
 - ביצוע חסר בעלות ההכנסות בסך של כ-3.7 מיליוני ש"ח – הקיטון מיוחס בעיקר לקיטון בהוצאות שכר ונלוות, נטו, בסך של כ-1.5 מיליוני ש"ח, קיטון בהוצאות ברוטו מתכנית האנליזה בסך של כ-344 אלפי ש"ח וקיטון בהוצאות מחשבים ותקשורת בסך של 557 אלפי ש"ח.

פרק 3

הסביבה העסקית

מקורות:

- דוח המדיניות המוניטרית, המחצית הראשונה של 2018, בנק ישראל;
- בנק ישראל, תחזית מקרו-כלכלית של חטיבת המחקר, יולי 2018, אתר האינטרנט של בנק ישראל;
- International Monetary Fund, World Economic Outlook, July 2018;
- World Economic Outlook Update, WEO, July 16, 2018.

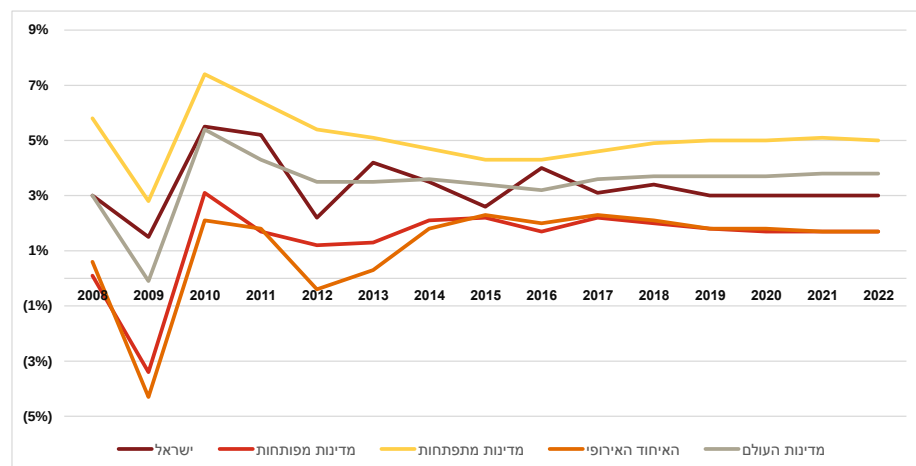
הסביבה העסקית

סקירה מאקרו כלכלית עולמית

הבנק המרכזי של ארה"ב (ה-Fed) העלה את הריבית מרמה של 0.75% בסוף שנת 2016 לרמה של 2% ביולי 2018, כאשר באירופה נמשכת המדיניות המרחיבה מאוד. אינפלציית הליבה בארה"ב נמצאת בסביבת היעד, וזו של גוש האירו עדיין נמוכה יחסית.

לפי הערכות עדכניות של ה-IMF, שיעור צמיחת הכלכלה העולמית צפוי לעמוד על 3.9% בשנים 2018-2019, גבוה משיעור הצמיחה שנרשם בשנת 2017 (3.7%). מקור הצמיחה החזויה הינו בתנופת הצמיחה העולמית המוגברת ובהשפעה הצפויה של השינויים במדיניות המס בארה"ב שאושרה לאחרונה.

הגרף הבא מציג את שיעורי הצמיחה לפי סוגי כלכלות בשנים 2008-2017 ותחזית ה-IMF לשנים 2018-2022:



- על פי כלכלני קרן המטבע העולמית ("IMF"), הצמיחה בכלכלה העולמית בשנת 2017 עמדה על 3.7%, קצב גבוה מאשר בשנת 2016 (3.2%). מגמה זו ממשיכה את המגמה שהחלה במחצית השנייה של שנת 2016, אשר התאפיינה בעליית ביקושים שהובילה לשיפור בענפי התעשייה והמסחר, לאחר שאלה חוו האטה בשנת 2015 ובמחצית הראשונה של שנת 2016. כ-120 כלכלות, המהוות יחד 3/4 מהתמ"ג העולמי רשמו צמיחה בשנת 2017 ובכך הביאו לצמיחה הגבוהה ביותר משנת 2010.
- במהלך שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2017 חל שיפור בסחר העולמי ובנתוני הצמיחה של מרבית המשקים. ברבעון הרביעי לשנת 2017 התרחב הסחר העולמי בעיקר בשל גידול בהשקעות, במיוחד בקרב הכלכלות המתקדמות, וכן גדל הייצור התעשייתי באסיה הודות למירון היצרניות להשקת דגמי טלפונים חכמים חדשים.
- מחירי הנפט הגולמי עלו באופן ניכר (כ-20% בין אוגוסט 2017 לדצמבר 2017) והגיעו למחיר של מעל ל-60 דולר לחבית. בין הגורמים לעליית המחיר החדה: שיפור תחזית הצמיחה העולמית, אירועי מזג האוויר בארה"ב, הרחבת הסכם ה-OPEC+ להגבלת הפקת הנפט ומתחים גיאופוליטיים במזרח התיכון. הצפי הוא כי מחיר הנפט ירד בהדרגה במהלך 4-5 השנים הבאות לרמה של כ-54 דולר לחבית. העלייה במחירי הדלק העלתה את האינפלציה במדינות המפותחות, בעוד האינפלציה בשכר ובריבית נותרה חלשה. בקרב כלכלות מתפתחות, האינפלציה עלתה מעט לאחר שחוותה ירידה בתחילת 2017.

מקור:

World Economic Outlook Update, FMI אתר קרן המטבע העולמית, 22.1.2018 www.imf.com.

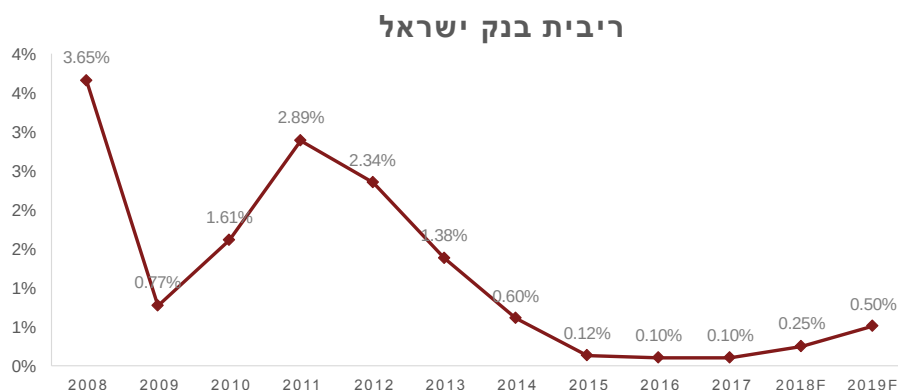
הסביבה העסקית

סקירה מאקרו כלכלית - ישראל

האינפלציה בשנים 2016-2017 עמדה על 0.3%- וכ-0.3%, בהתאמה. האינפלציה לחציון הראשון לשנת 2018 עמדה על 1.3% וכך נכנסה ליעד לראשונה זה כארבע שנים. להערכת חטיבת המחקר, על רקע הפיחות בשער החליפין האפקטיבי והעלייה במחירי הנפט והסחורות, האינפלציה צפויה לעמוד על 1.2% בתום שנת 2018 ובשנת 2019 על 1.5%.

למרות עדכון התחזיות לא השתנה תוואי הריבית הצפוי וריבית בנק ישראל צפויה להיות ברמה הנוכחית (0.1%) ברבעון השלישי של שנת 2018, לעלות ברבעון הרביעי של 2018 ל-0.25% ובשנת 2019 ל-0.5%.

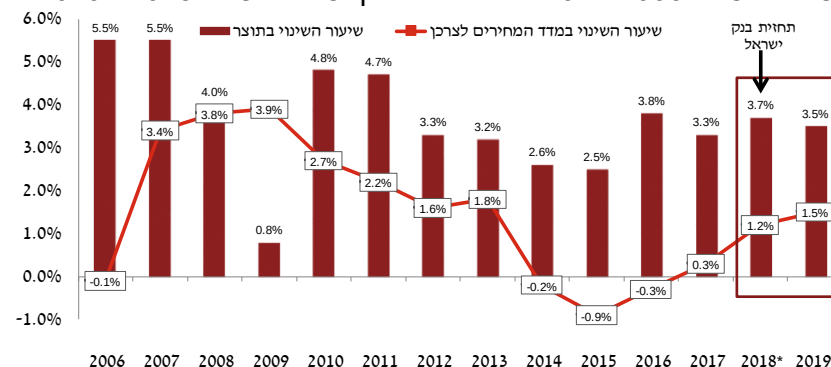
התרשים הבא מציג את השינויים בריבית בנק ישראל משנת 2008 ועד היום לרבות תחזית בנק ישראל לשנת 2018 ול-2019:



- הצמיחה של התוצר המקומי לפי בנק ישראל בשנת 2017 עמדה על כ-3.3%. תחזית הצמיחה של חטיבת המחקר של בנק ישראל ("חטיבת המחקר"), נכון ליולי 2018, עודכנה מעט כלפי מעלה מפני שהתקבלו נתונים חיוביים מהצפוי לגבי הרבעון הראשון של 2018 ומפני שהמשך השיפור בפעילות הכלכלית העולמית העלה את תחזית היצוא ל-2018. לפיכך, חטיבת המחקר מעריכה כי צמיחת התוצר המקומי צפויה לעמוד בשנים 2018 ו-2019 על כ-3.7% ו-3.5%, בהתאמה. ההשקעה בנכסים קבועים צפויה להמשיך להתרחב. בינואר 2019 צפויים שינויים נוספים במיסוי על כלי רכב, וחטיבת המחקר מעריכה כי גם שינויים אלו יובילו להקדמת רכישות כלי רכב וכי הקדמה זו תגביר את קצב הצמיחה ב-2018.

- הצמיחה בצריכה הפרטית עמדה בשנת 2017 על 3.4% וצפויה לעמוד על כ-4% בשנת 2018 וכ-3% בשנת 2019.

- הגרף להלן מציג את שיעורי השינוי השנתיים בתוצר ובמדד המחירים לצרכן בישראל בשנים 2006-2017 ואת תחזית בנק ישראל לשנים 2018 ו-2019:

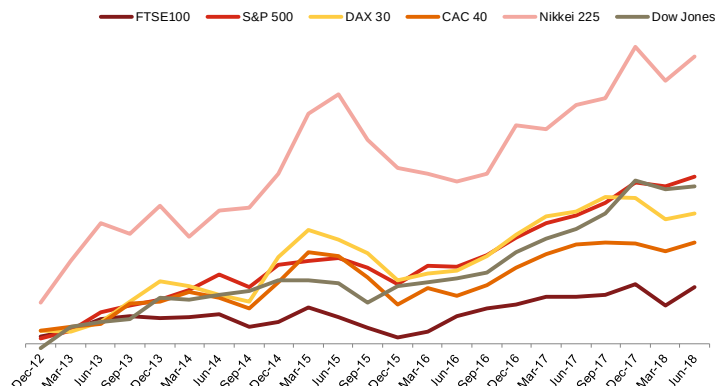


הסביבה העסקית

השווקים הפיננסיים

ביפן נמשכה ההתרחבות הכלכלית זה הרבעון התשיעי ברציפות. שיפור בפעילות הכלכלית נרשם גם בקרב המדינות המתפתחות, וצפוי כי קצב הצמיחה בהן יעלה על 5%. במבט כולל, ההתאוששות בפעילות הריאלית בעולם צפויה להיטיב עם המשק מכיוון שהיא צפויה להגדיל את הביקוש ליצוא הישראלי, וכי לעת עתה נראה שלמלחמת הסחר בין ארה"ב לסין יש השפעה מוגבלת על הפעילות העולמית. אולם לקראת אמצע המחצית עלו הסיכונים להמשך השיפור בצמיחה, בעיקר לנוכח התגברות החששות למלחמת סחר בין ארה"ב לסין והטלת המכסים על היבוא מסין.

מדדי מניות עולמיים משקפים את רמת המחירים הממוצעת של קבוצת מניות נבחרות הנסחרות בבורסות במגוון מדינות ומהווים אינדיקציה מהימנה לביצועי שוק ההון במדינות הנמדדות. התרשים שלהלן מתאר את מגמת מדדי המניות המובילים בעולם משנת 2012 ועד לתום החציון הראשון לשנת 2018:



הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ • בחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים
PwC

- שווקי ההון בארץ ובעולם מתאפיינים בתנודתיות הנובעת בעיקר משינויים במצב הכלכלי, המדיני, הפוליטי והביטחוני. לתנודתיות זו השפעה מהותית על פעילות הציבור בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך.

שווקי ההון בעולם

- שנת 2017 התאפיינה בהתחזקות הכלכלות ברחבי העולם. יחד עם זאת, אי וודאות סביב הסכמי הסחר בין ארה"ב לבין המדינות המובילות, אי הוודאות בנוגע לברקזיט, בעיות באיטליה וביוון והמתיחות בין ארה"ב לקוריאה הצפונית מעיבים על הצמיחה ומותירים את רמת הסיכון והתנודתיות גבוהות.
- באירופה נרשם שיפור ניכר בפעילות הכלכלית. בשנת 2017 עמדה הצמיחה על 2.5% – הקצב הגבוה ביותר בעשור האחרון. התבהרות התמונה הפוליטית סביב הבחירות במספר מדינות ביבשת, ובעיקר בגרמניה, מחזקים את ההערכות כי הכלכלה נכנסת לתקופה של צמיחה חזקה יותר.
- בארה"ב הקיף השיפור הכלכלי את מרבית מגזרי המשק וגם בשנים הבאות צפוי קצב צמיחה נאה, הודות לרפורמת המס של נשיא ארה"ב, דונלד טראמפ, אשר הורידה את מס החברות מ-35% ל-20%. לפי ההערכות, המשק האמריקאי נמצא בקרבת תעסוקה מלאה. רפורמת המס שאושרה שם צפויה לתמוך בפעילות הכלכלית בטווח הקצר ולהגדיל את הגירעון והחוב בשנים הקרובות.
- בסין, סוכנות הדירוג S&P הורידה את דירוג האשראי של הממשלה בדרגה אחת ובכך שינתה את אופק הדירוג של סין מיציב לשלילי. הסוכנות נימקה את המהלך בסיכונים הנובעים מהחוב ההולך וגדל של המדינה.

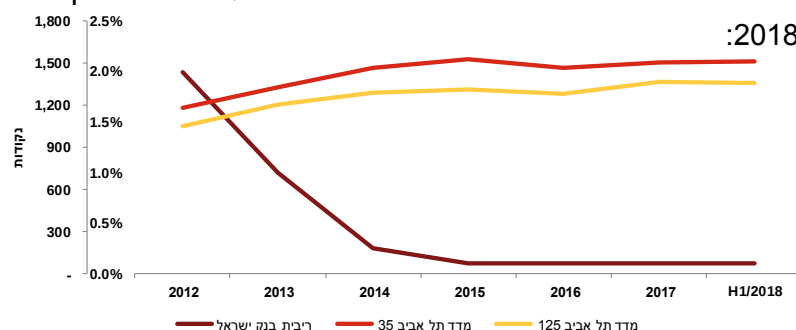
* מקור: בנק ישראל, אתר הבורסה לניירות ערך, בלומברג

הסביבה העסקית השווקים הפיננסיים (המשך)

שוק ההון – ישראל

מיליארדי ש"ח, זאת לעומת סכום של כ-67.3 מיליארדי ש"ח שגויס בשנת 2016. ריבית בנק ישראל שחוותה מגמת ירידה בשנים האחרונות, נותרה בחציון הראשון לשנת 2018 על 0.1%. הריבית הנמוכה דוחפת את ציבור החוסכים והגופים המוסדיים בישראל לחלופות השקעה אשר יניבו להם תשואה אטרקטיבית.

התרשים שלהלן מתאר את מגמת הירידה של ריבית בנק ישראל ואת המגמה ההפכית במדדי ת"א 35 ות"א 125 החל משנת 2012 ועד לתום החציון הראשון לשנת 2018:



האינפלציה השלילית השוררת בישראל בשנים האחרונות ותחזית בנק ישראל לאינפלציה נמוכה צפויה להותיר את ריבית בנק ישראל בשנים הקרובות על כנה או לכל היותר לעלותה בשיעור מתון, דבר אשר יהווה מקור תמיכה משמעותי לשוק ההון המקומי.

פעילות מס הכנסה בנוגע למס ערך מוסף על הפעילות, יחד עם פערי הריבית והריבית הנמוכה מביאה להתמקדות המשקיעים בנכסים אלטרנטיביים בעלי תשואות גבוהות יותר.

• בחציון הראשון לשנת 2018 עלה מדד ת"א 35 בכ-0.5% לעומת שנת 2017, לאחר שעלה בכ-2.7% לעומת שנת 2016, וזאת לאחר שבשנת 2016 ירד המדד בכ-4%, לאחר ארבע שנים רצופות של עלייה. לירידת המדד תרמה הירידה החדה במניות חברות הפארמה שנבעה מירידת מחירים חדה בענף והאטה בשוק הגנרי, ופתיחת החקירה בארה"ב לגבי תיאום מחירים ע"י חברות מובילות בענף. עם זאת, הרפורמה במדדי המניות שיצאה לדרך ב-9 בפברואר, 2017, ובמסגרתה ירד המשקל המקסימלי של המניות הגדולות במדד, מיתנה את השפעתן השלילית של מניות חברות הפארמה על תשואת המדד. משנת 2012 ועד תום החציון הראשון לשנת 2018, עלה מדד ת"א 35 בכ-28%.

• מדד ת"א 90, המייצג את המניות הבינוניות בגודלן, עלה בחציון הראשון לשנת 2018 בכ-3.15% לעומת תום שנת 2017, ובכ-17.5% בשנת 2017 לעומת תום שנת 2016, בעיקר בזכות מניות הנדל"ן שנהנו מסביבת ריבית נמוכה ומניות ההייטק הדואליות שנהנו מהעליות בנאסד"ק. משנת 2012 ועד תום החציון הראשון לשנת 2018, עלה מדד ת"א 90 בכ-51%.

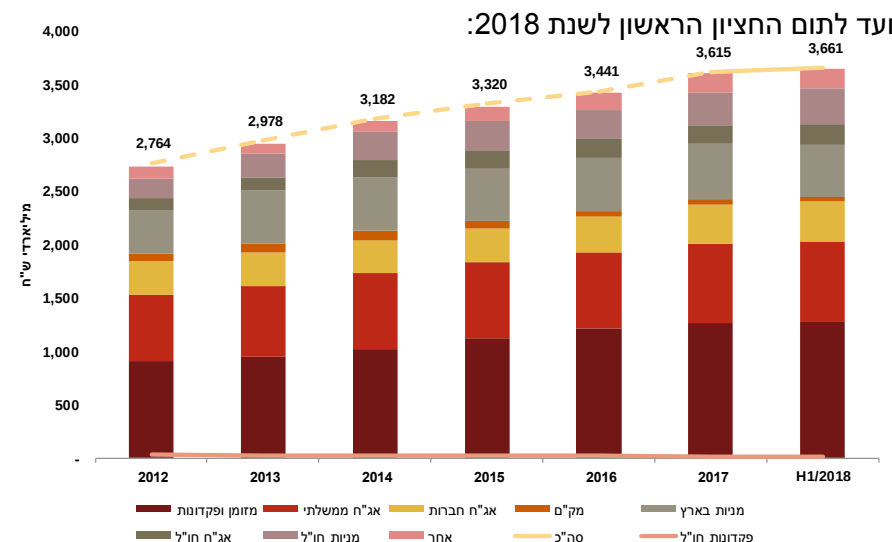
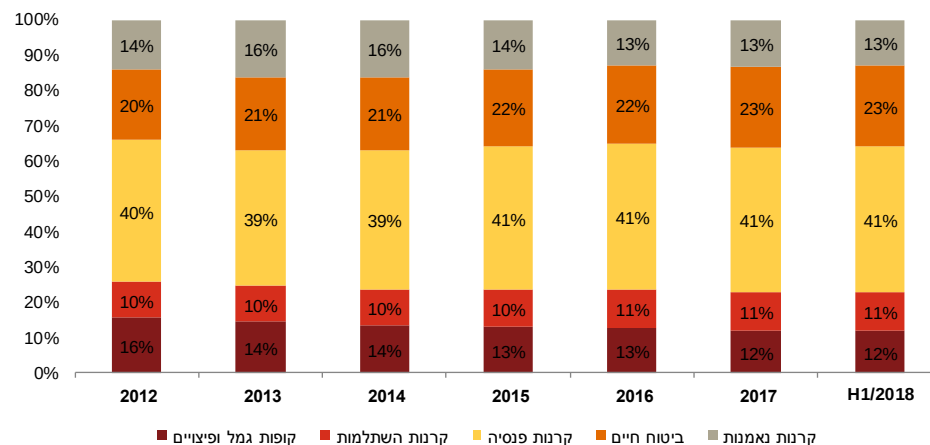
• בשוק אגרות החוב, נרשמה תשואה של 6% בשערי אגרות חוב חברות צמודות מדד לעומת תשואה של כ-3% בשערי אגרות חוב ממשלתיות. כמו כן, חלה עלייה במחזורי המסחר באגרות חוב חברות זו השנה השלישית ברציפות (עלייה של 8% לעומת השנה הקודמת) וירידה במחזורי המסחר באגרות החוב הממשלתיות (ירידה של 3% לעומת השנה הקודמת). בחציון הראשון לשנת 2018 גויסו כ-41 מיליארדי ש"ח בהנפקות של אגרות חוב לציבור. בשנת 2017 גויס סכום של כ-72

* מקורות: בנק ישראל; אתר הבורסה לניירות ערך; בלומברג.

הסביבה העסקית השווקים הפיננסיים (המשך)

תיק הנכסים של הציבור

- תיק הנכסים של הציבור ("תיק הנכסים") הינו סך כל ההון בצורת ניירות ערך, פיקדונות בבנקים, תוכניות חיסכון וכד' המוחזק בידי הציבור בישראל.
- בשנים 2012-2017 צמח תיק הנכסים בשיעור שנתי משוקלל (CAGR) של כ- 5.79%. שיעור צמיחת תיק הנכסים במחצית הראשונה לשנת 2018 עמד על כ- 2.54%.
- התרשים הבא מציג את התפתחות תיק הנכסים, לפי סוגי הנכסים, משנת 2012 ועד לתום החציון הראשון לשנת 2018:
- תיק הנכסים מוחזק על ידי הציבור במישרין ובעקיפין, דרך הגופים המוסדיים. משנת 2012 ועד לתום החציון הראשון לשנת 2018, תיק הנכסים המוחזק דרך הגופים המוסדיים הינו כמחצית מסך תיק הנכסים (כ-47% בממוצע).
- תיק הנכסים המוחזק דרך הגופים המוסדיים כולל קופות גמל, קרנות השתלמות, קרנות פנסיה, ביטוח חיים וקרנות נאמנות.
- התרשים הבא מציג את התפלגות תיק הנכסים לפי ההרכב המוסדי הנ"ל:

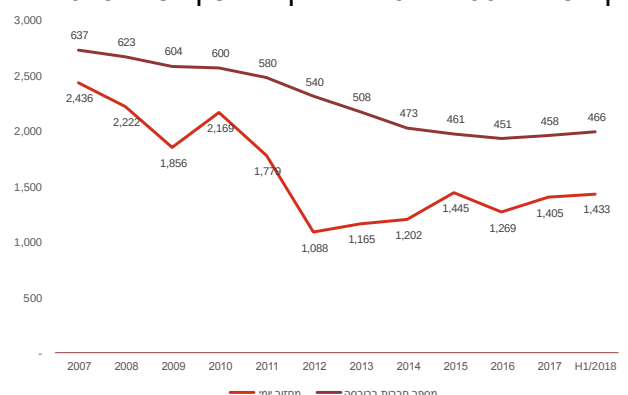


* מקור: בנק ישראל, אתר הבורסה לניירות ערך, בלומברג

הסביבה העסקית השווקים הפיננסיים (המשך)

מספר החברות הנסחרות בבורסה

התרשים הבא מציג את מספר החברות הנסחרות בבורסה ואת מחזור המסחר היומי הממוצע בין השנים 2007-2017 והחציון הראשון לשנת 2018:



בחודש פברואר 2017 יצאה רפורמת המדדים לדרך במטרה להגדיל את מחזורי המסחר בבורסה. הרפורמה במדדים הפכה את מדדי ת"א 25 ו-100 ת"א למדדי 35 ת"א ו-125 ת"א, בהתאמה. בנוסף, הושקו מדדים חדשים, כמו כן, כוללת הרפורמה הפחתת המשקל המקסימאלי של מניות מסך חלקן במדד, הגדלת שיעור החזקות הציבור בחברות הנכללות במדדים ושינוי תנאי הסף הנדרשים להיכלל במדדים השונים. כתוצאה מהרפורמה, מחזור המסחר היומי הממוצע בחציון השני לשנת 2018, באג"ח חברות, היה גבוה בכ-6% ביחס לשנת 2017 והינו הגבוה ביותר בתולדות הבורסה; המחזור היומי הממוצע בחציון הראשון לשנת 2018 במניות היה גבוה בכ-2% מהמחזור הממוצע בשנת 2017, על אף המסחר החריג שנבע משינוי המדדים ב-2017.

- מאז המשבר הפיננסי בשנת 2008, חלה ירידה מתמדת במחזורי המסחר במניות בישראל. במטרה להגדיל את היקפי המסחר, קיבל דירקטוריון הבורסה בחודש יוני 2013 החלטה להוסיף שעת מסחר נוספת על מנת ליצור חפיפה עם הבורסה בארה"ב. בעקבות ההחלטה ובנוסף לעובדה כי חלה עלייה בהיקפי המסחר בבורסות בחו"ל, בשנת 2013, התהפכה המגמה והיקפי המסחר החלו לעלות בצורה מתונה.
- נכון למועד ההערכה נסחרות בבורסה 466 חברות וזאת לעומת 458 חברות שנסחרו בבורסה בסוף שנת 2017. שנת 2017 הייתה שנת שיא במהלכה הונפקו 17 חברות חדשות אשר גייסו כ-3 מיליארדי ש"ח, ונרשמו 3 חברות דואליות ברישום כפול. בחציון הראשון לשנת 2018, הונפקו 8 חברות חדשות אשר גייסו 1,651 מיליוני ש"ח מתחילת שנת 2018 והצטרפו עשר חברות אג"ח חדשות אשר גייסו כ-6,486 מיליוני ש"ח. יש לציין כי שיעור הירידה במספר החברות הבורסאיות בתל-אביב משיא של כ-662 חברות בשנת 1998 לכ-466 בסוף 2017, אינו ייחודי לבורסה בתל-אביב ואף נמוך מזה שנרשם בארה"ב - שם קיימת מגמת ירידה מתמשכת במספר החברות הרשומות למסחר, עפ"י נתוני JP MORGAN, חלה ירידה של כ-46% מ-8,025 חברות בתחילת 1997 לכ-4,336 חברות ב-2017.

הסביבה העסקית השווקים הפיננסיים (המשך)

מספר החברות הנסחרות בבורסה

- גיוס ההון בבורסה בארץ בשנת 2017 הסתכם בכ-11 מיליארד ש"ח. סך ההנפקות לציבור הגיע לכ-8 מיליארד ש"ח בשנת 2017, עלייה של כ-74% לעומת שנת 2016. יתרת גיוס ההון, העומדת על כ-3 מיליארד ש"ח מיוחסת להקצאות פרטיות. לעלייה החדה תרם גל ההנפקות הראשוניות במסגרתו גויסו כ-3 מיליארד ש"ח על ידי 17 חברות לעומת 14 חברות חדשות בשנים 2012 – 2016. גל ההנפקות במהלך 2017-2018 אופיין בחברות ממגוון רחב של תחומים: חברות נדל"ן, חברות טכנולוגיה, חברות ושותפויות נפט וגז וחברות מסחר ושירותים, חברת אנרגיה, חברת תעשייה, קרן נאמנות וחברת פיננסים.

2018/H1	2017	2016	2015	
4,627	7,950	4,577	3,422	הנפקות
1,651	2,995	259	149	מזה חברות חדשות
1,120	2,600	1,508	1,808	הקצאות פרטיות
403	740	851	338	מימוש אופציות
6,150	11,290	6,936	5,568	סה"כ גיוס

- הטבלה הבאה מציגה את התפלגות מספר ההנפקות בשנים 2015 – 2017 ובחציון הראשון לשנת 2018:

2018/H1	2017	2016	2015	
37	86	82	60	הנפקות
8	17	3	2	מזה חברות חדשות
33	104	73	84	הקצאות פרטיות
70	190	155	144	סה"כ מס' הנפקות

- גם בהשוואה לבורסות אחרות בעולם בולט מספר ההנפקות החדשות ביחס לשווי שוק החברות הנסחרות. בבחינת פרמטר זה נמצאת תל-אביב לפני בורסות גדולות כמו לונדון, NYSE ונאסד"ק ובורסות בינוניות כמו שנחאי, סינגפור, הונג קונג ואוסטרליה.

הסביבה העסקית בורסות בעולם

מכפילי שוק בענף הבורסות בעולם

הטבלה הבאה מציגה את חברות המדגם השני וסביבת המכפילים בהן נסחרות מניות הבורסות שנדגמו:

חברה	מכפיל EBITDA	מכפיל רווח נקי
Nasdaq, Inc.	14.0	19.3
Intercontinental Exchange, Inc.	15.0	21.0
CME Group Inc.	19.7	25.1
Deutsche Boerse AG	14.4	21.4
Japan Exchange Group Inc	11.6	19.9
Hong Kong Exchanges & Clearing Limited	12.5	29.1
Singapore Exchange Limited	13.7	20.3
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	10.1	16.5
Euronext NV	10.7	15.7
BM&FBovespa SA	13.8	23.2
Warsaw Stock Exchange	7.0	10.2
Bursa Malaysia Bhd	12.8	25.5
TMX Group Ltd	12.4	16.8
JSE Ltd	9.0	13.2
NZX Ltd	10.4	17.5
London Stock Exchange Group plc	15.2	25.0
ממוצע	12.6	20.0
חציון	12.6	20.1

- היות והבורסה הינה הבורסה לניירות ערך היחידה הפועלת בישראל, כחלק מהסביבה העסקית, מצאנו לנכון לבחון את פעילותן של בורסות שונות בזירה הבינלאומית. לצורך הנ"ל בחרנו שני מדגמים. במדגם הראשון דגמנו 8 חברות אשר הן בורסות מקומיות עם פעילות מסלקה כאשר עיקר הכנסותיהן נובע מהכנסות בגין מסחר וסליקה. במדגם השני הרחבנו את הבדיקה ל-16 חברות אשר מנהלות בורסות בעולם ובחנו את תוצאות פעילותן העסקית.
- מכפיל ה-EBITDA מחושב על ידי חלוקת ה-EBITDA החזוי של תום שנת 2018 של חברות המדגם בשווי הפעילות של כל חברה לאותו מועד.
- מכפיל הרווח הנקי מחושב על ידי חלוקת הרווח הנקי החזוי של תום שנת 2018 של חברות המדגם בשנת 2018 בשווי השוק של כל חברה לאותו מועד.
- הטבלה הבאה מציגה את חברות המדגם הראשון וסביבת המכפילים בהן נסחרות מניות הבורסות שנדגמו:

חברה	מכפיל EBITDA	מכפיל רווח נקי
Deutsche Boerse AG	14.4	21.4
TMX Group Ltd	12.4	16.8
JSE Ltd	9.0	13.2
BM&FBovespa SA	13.8	23.2
Bursa Malaysia Bhd	12.8	25.5
Bolsa de comercio de santiago	10.1	16.5
Warsaw stock exchange	7.0	10.2
NZX Ltd	10.4	17.5
ממוצע	11.2	18.0
חציון	11.4	17.1

הסביבה העסקית הבורסה לניירות ערך - רגולציה

- פרק ח' לחוק ניירות ערך, מקנה לשר האוצר את הזכות למתן רישיון לאדם/לחברה לניהול בורסה לניירות ערך תחת מספר תנאים אשר מנויים בחוק.
- סעיף 46 לחוק קובע כי על הבורסה לקבוע תקנון, בו ייקבעו כללים לניהולה התקין וההוגן, לרבות כללים לעניין חברי הבורסה, כללים לרישום ניירות ערך למסחר בבורסה, כללים לעניין המסחר בבורסה, חובות חברה שניירות הערך שלה רשומים למסחר בבורסה, תנאים ונהלים להשעיית המסחר בנייר ערך או למחיקת נייר ערך מהרישום למסחר, כללים לעניין פרסום מידע על ידי הבורסה ועמלות, דמי רישום ודמי טיפול בעד שירותי הבורסה.
- עוד קובע החוק כי הרשות לניירות ערך תהא הגוף שיפקח על ניהולה התקין וההוגן של הבורסה.
- דוח הקלות ברגולציה – ביוני 2016 פרסמה רשות ניירות ערך דוח המפרט את עיקרי ההקלות ברגולציה אשר נועדו להפחית את נטל הרגולציה ולהקטין את העלויות הכרוכות בכך הן מחברות הנסחרות בבורסה והן מחברות אשר יבחרו להנפיק לראשונה את מניותיהן (IPO) בבורסה.
- עיקרי ההקלות הכלולות בדוח נחלקות להקלות בדרישות הממשל התאגידי המנויות בחוק החברות, הקלות הנוגעות לדיווחים להם מחויבות החברות הנסחרות בבורסה והקלות בהליכי ההנפקה.
- במרץ 2018 אישרה הכנסת את הוראת השעה המיועדת לשלוש שנים הקרובות לפיה הוצאות הנפקה של מניות ושל יחידות השתתפות בשותפויות ראשוניות תוכרנה לחברות המנפיקות כהוצאות לצורכי מס. הצעד צפוי לעודד רישום של חברות חדשות למסחר בבורסה ולהגדיל את האטרקטיביות של שוק ההון הישראלי כמקור לגיוס הון עבור החברות המקומיות.
- כמו כן, בהתאם לחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, קיימת אפשרות להקמת בורסה נוספת לניירות ערך, אשר תקבל שירות ממסלקת הבורסה.
- שינוי מבנה הבעלות של הבורסה יביא להקטנת ניגוד העניינים בין חברי הבורסה לבעלי מניותיה של הבורסה.

פרק 4

מתודולוגיה

מתודולוגיה

תקן 36 - זיהוי יחידה מניבה-מזומנים

- כמוגדר בסעיף 6 לתקן 36, יחידה מניבה-מזומנים היא "קבוצת הנכסים המזוהה הקטנה ביותר, המפיקה תזרימי מזומנים חיוביים שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי המזומנים החיוביים מנכסים אחרים או מקבוצות נכסים אחרות".
 - סעיף 68 לתקן 36 קובע כי "זיהוי היחידה המניבה-מזומנים אליה שייך הנכס מצריך שיקול דעת. אם לא ניתן לקבוע את הסכום בר-ההשבה לנכס בודד, ישות מזהה את הצירוף הקטן ביותר של נכסים, המפיק תזרימי מזומנים חיוביים בלתי תלויים בעיקרם".
 - סעיפים 66-67 לתקן 36 קובעים כי, "אם ישנו סימן כלשהו לירידת ערכו של נכס, יש לחשב את הסכום בר-ההשבה של אותו נכס. אם לא ניתן לאמוד את הסכום בר-ההשבה של הנכס הבודד, על הישות לחשב את הסכום בר-ההשבה של היחידה המניבה-מזומנים, אליה שייך הנכס (היחידה המניבה-מזומנים של הנכס). לא ניתן לקבוע את הסכום בר-ההשבה של נכס בודד כאשר:
 - אומדן שווי השימוש של הנכס אינו קרוב לשווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה (לדוגמה, כאשר אומדן תזרימי המזומנים העתידיים משימוש מתמשך בנכס אינו זניח); וכן
 - הנכס אינו מפיק תזרימי מזומנים חיוביים שהם בלתי תלויים בעיקרם בתזרימי מזומנים חיוביים מנכסים אחרים.
 - במקרים אלה, שווי השימוש ולכן הסכום בר-ההשבה ניתנים לקביעה רק לגבי היחידה המניבה-מזומנים של הנכס".
- סעיף 80 לתקן 36 קובע כי "לצורך בחינה לירידת ערך, מוניתין שנרכש בצירוף עסקים, יוקצה ממועד הרכישה לכל אחת מהיחידות המניבות-מזומנים או קבוצות של היחידות המניבות-מזומנים של הרוכש, אשר חזויות ליהנות מהסנרגיות של הצירוף, ללא קשר אם נכסים אחרים או התחייבויות אחרות של הגוף שנרכש שויכו ליחידות או קבוצות של יחידות אלה. כל יחידה או קבוצה של יחידות, אליהן הוקצה מוניתין כאמור לעיל:
- תייצג את הרמה הנמוכה ביותר בישות שבה קיים מעקב על המוניתין לצרכי הנהלה פנימיים; וכן
 - לא תהיה גדולה ממגזר פעילות".
 - לצורך העבודה, הוגדרה הבורסה כיחידה מניבת מזומנים אחת, על ידי הנהלת הבורסה.
- תקן 36 מדגיש כי תזרימי המזומנים העתידיים ייאמדו לגבי הנכס, או היחידות המניבות-מזומנים, במצבם הנוכחי. על פי סעיף 44 לתקן "אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:
- שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו, או
 - שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס".

מתודולוגיה

סכום בר-השבה

סכום בר השבה

- סעיף 18 לתקן 36 מגדיר סכום בר-השבה "כגובה מבין השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה של נכס או יחידה מניבה-מזומנים לבין שווי השימוש בו".
- סעיף 19 קובע כי "לא תמיד הכרחי לקבוע הן את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה של הנכס, והן את שווי השימוש שלו. אם אחד מבין סכומים אלה עולה על הערך בספרים של הנכס, לא חלה ירידה בערך הנכס ואין צורך לאמוד את הסכום האחר".
- סעיף 20 קובע כי: "עשויה להיות אפשרות לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה, גם אם הנכס אינו נסחר בשוק פעיל. אולם, לעיתים אין זה אפשרי לקבוע את השווי ההוגן בניכוי עלויות למכירה, מכיוון שלא קיים בסיס לאומדן מהימן של התמורה שתתקבל ממכירת הנכס בעסקה שאינה מושפעת מיחסים מיוחדים בין הצדדים בין קונה מרצון למוכר מרצון, הפועלים בצורה מושכלת. במקרה זה, הישות עשויה להשתמש בשווי השימוש של הנכס כסכום בר-ההשבה שלו".

שווי שימוש

- לצורך העבודה, ביצענו הערכה של שווי השימוש של פעילות החברה המוערכת. התקן קובע כיצד יש למדוד את שווי השימוש של נכס או יחידה מניבה-מזומנים.
- שווי השימוש של הנכס או היחידה מניבת-המזומנים הוא הערך הנוכחי של זרמי המזומנים העתידיים, החזויים לנבוע מהנכס או מהיחידה מניבה-מזומנים.
- על פי סעיף 31 לתקן 36: "אמידת שווי השימוש של נכס כוללת את השלבים הבאים:
 - אמידת תזרימי המזומנים העתידיים, הן חיוביים והן שליליים, שינבעו משימוש מתמשך בנכס וממימושו הסופי; וכן

- "ישום שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים עתידיים אלה".
- על פי סעיף 33 לתקן 36: "במידת שווי השימוש הישות:
 - תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על הנחות סבירות ומבוססות, המייצגות את האומדן הטוב ביותר של ההנהלה לגבי התחום של התנאים הכלכליים, שישררו במהלך יתרת אורך החיים השימושיים של הנכס. משקל רב יותר ינתן לראיות חיצוניות.
 - תבסס את תחזיות תזרימי המזומנים על תקציבים/תחזיות כספיים, העדכניים ביותר, שאושרו על ידי ההנהלה, אך לא תכלול אומדן תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע משינויים מבניים עתידיים או מהגדלה או שיפור של ביצועי הנכס".
- סעיף 44 לתקן 36 קובע:
 - "תזרימי המזומנים העתידיים יאמדו לגבי הנכס במצבו הנוכחי. אומדני תזרימי מזומנים עתידיים לא יכללו אומדני תזרימי מזומנים חיוביים או שליליים החזויים לנבוע מ:
 - (א) שינוי מבני עתידי שהישות אינה מחויבת לגביו; או
 - (ב) שיפור או הגדלת רמת הביצועים של הנכס."
- סעיף 48 לתקן 36 קובע:
 - "עד שלישות מתהווים תזרימי מזומנים שליליים אשר משפרים או מגדילים את רמת הביצועים של הנכס, אומדני תזרימי המזומנים העתידיים לא יכללו את אומדן תזרימי המזומנים החיוביים החזויים לנבוע מהגידול בהטבות הכלכליות המיוחסות לתזרים המזומנים השלילי."

מתודולוגיה

בחינת הערך בספרים

ביטול הפסד מירידת ערך

- סעיף 110 לתקן 36 קובע כי על ישות להעריך בסוף כל תקופת דיווח אם קיים סימן כלשהו, המצביע על כך שהפסד מירידת ערך, למעט מוניטין, שהוכר בתקופות קודמות, אינו קיים עוד או הוקטן. אם קיים סימן כזה, על הישות לאמוד את הסכום בר-ההשבה של אותו נכס.
- סעיף 11 לתקן מתווה את השיקולים שעל ישות לבחון במטרה לזהות אם סימן כלשהו להפסד מירידת ערך שהיה קיים בתקופות קודמות אינו קיים עוד או הוקטן:

" מקורות מידע חיצוניים

- קיימים סימנים שניתנים לצפייה שבמהלך התקופה חלה עלייה משמעותית בשווי של הנכס.
- שינויים משמעותיים בעלי השפעה חיובית על הישות חלו במהלך התקופה, או יחולו בעתיד הקרוב, בסביבה הטכנולוגית, השיווקית, הכלכלית או המשפטית שבה פועלת הישות, או בשוק אליו מיועד הנכס.
- במהלך התקופה חלה ירידה בשיעורי הריבית בשוק או בשיעורי תשואה אחרים על השקעות בשוק, וסביר שירידות אלה ישפיעו על שיעור הניכיון, המשמש בחישוב שווי השימוש של הנכס, ויגדילו באופן מהותי את הסכום בר-ההשבה של הנכס.

מקורות מידע פנימיים

- שינויים משמעותיים בעלי השפעה חיובית על הישות שחלו במהלך התקופה, או חזויים לחול בעתיד הקרוב, בהיקף או באופן שבו נעשה שימוש בנכס, או חזוי להיעשות שימוש בנכס. שינויים אלה כוללים עלויות שהתווספו במהלך התקופה, במטרה לשפר או להגדיל את רמת הביצועים של הנכס או לשנות את מבנה הפעילות אליה שייך הנכס.
- ראיות ניתנות להשגה ממערכת הדיווח הפנימי המצביעות על כך שהביצועים הכלכליים של הנכס הם טובים מהחזוי או יהיו כאלה.

- סעיף 114 לתקן קובע כי "הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, שהוכר בתקופות קודמות, יבוטל אם, ורק אם, חלו שינויים באומדנים, ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת ערך. במקרה כזה, הערך בספרים של הנכס יוגדל לסכום בר-ההשבה שלו."

מתודולוגיה

שיטות הערכה מקובלות

שיטת היוון זרמי המזומנים (Discounted Cash Flow method)

- לצורך הערכת שווי השימוש, כאמור, נבחרה שיטת היוון זרמי המזומנים (DCF method). שיטת היוון זרמי המזומנים מבוססת על הערכת יכולתו של העסק להפיק מזומנים. בהתאם לכך, מוערך שווי העסק באמצעות היוון זרמי המזומנים, אשר צפוי כי יפיק בעתיד. זרמי המזומנים העתידיים מהווים במחיר הון המשקף את הסיכון הגלום בפעילות העסק, ומבטא את התשואה אשר משקיע היה מצפה לקבל מעסק בעל סיכון דומה.
- שיטת היוון זרמי המזומנים הינה השיטה המקובלת ובעלת הבסיס התיאורטי המוצק ביותר. לצורך שימוש בשיטה זו יש לבנות מודל פיננסי, אשר יחזה את המכירות, עלות המכירות, הוצאות ההנהלה והמכירה, המסים וההשקעות, וזאת לצורך גזירת תזרים המזומנים החזוי.
- יתרונה העיקרי של השיטה נובע מהתאמתה לעסק הספציפי והתייחסותה לגורמים ייחודיים בעסק נשוא ההערכה. מאפיין זה מביא לרמת דיוק גבוהה יחסית.
- חסרונותיה של השיטה טמונים בקושי לחזות את ההכנסות, הוצאות וההשקעות העתידיות הרלבנטיות, ולקבוע את מחיר ההון המתאים.

שלבי ההערכה

- שלבי ההערכה של שווי השימוש בשיטת היוון זרמי המזומנים היו:
 - ניתוח הפעילות של הבורסה;
 - חיזוי ההכנסות של הבורסה;
 - ניתוח מבנה ההוצאות, וחיזוי ההוצאות הנדרשות להשגת ההכנסות שנחזו;
 - בניית דוחות כספיים חזויים, כולל דוחות רווח והפסד ותזרימי מזומנים;
 - חיזוי ההשקעות הנדרשות בתקופת התחזית;
 - חישוב השווי הכלכלי של פעילות הבורסה על ידי היוון תזרים המזומנים החופשי לתקופת התחזית ושווי הפעילות בתום תקופת התחזית, תוך שימוש במחיר הון משוקלל המותאם לסיכון העסקי הכרוך בתחום הפעילות של הבורסה.
- כיוון שהונח כי הבורסה הינה "עסק חי", וכי תמשיך להתקיים גם לאחר תום תקופת התחזית, נקבע, בהתאם, השווי השארייתי כערך הנוכחי של זרמי המזומנים הריאליים החופשיים לאין-סוף, על בסיס תזרים מייצג לתקופה, ותוך הנחה כי התזרים המייצג הריאלי יצמח בשיעור של 3% לשנה, המשקף את שיעור הצמיחה ארוך הטווח של פעילות הבורסה. מחיר ההון הריאלי לפיו הונו זרמי המזומנים החופשיים, המבטא את הסיכון העסקי הכרוך בפעילות הבורסה, נקבע ל-8%.

מתודולוגיה

מחיר ההון

מתודולוגית חישוב מחיר ההון

- מחיר ההון העצמי, או התשואה הנדרשת על ההון העצמי, נקבע תוך יישום המודל הידוע בשם CAPM (Capital Asset Pricing Model). מחיר ההון העצמי לפי ה-CAPM, מורכב משער הריבית חסרת הסיכון לטווח ארוך בתוספת מכפלת פרמיית הסיכון הממוצעת של שוק ההון במקדם הסיכון היחסי של החברה, ביטא, המשקף את הרגישות של שווי ההשקעה בחברה לתנודות בשוק ההון בכללותו, בהתאם לנוסחה הבאה:

$$K_e = R_f + \beta \cdot (R_m - R_f) + SFP$$

כאשר:

- R_f – שער הריבית חסרת הסיכון. שער הריבית חסרת הסיכון נקבע בהתבסס על שיעור התשואה הריאלי של אגרות חוב ממשלתיות של ממשלת ישראל (ל-20 שנה) – 1.33%.
- β – מקדם הסיכון היחסי. מקדם זה משקף את הסיכון היחסי הכרוך בהשקעה מסוימת ומבוסס על רמת המתאם בין תשואת ההשקעה עם תשואת שוק ההון כולו. כאשר מקדם זה גדול מ-1, לשווי העסק רגישות גבוהה לשינויים במצב השוק (קרי, במקרה של מיתון יושפע העסק לרעה יותר מעסקים בענפים אחרים, ובמקרה של שגשוג יושפע העסק לטובה יותר מעסקים בענפים אחרים). כאשר מקדם זה קטן מ-1, שווי העסק רגיש פחות מהממוצע לשינויים במצב השוק.

לצורך היוון זרמי המזומנים החופשיים של הבורסה נעשה שימוש בשיעור היוון המשקף את ערך הזמן של הכסף ואת הסיכונים העסקיים הכרוכים בפעילות החברה. שיעור זה נאמד על פי הממוצע המשוקלל של מחיר ההון (Weighted Average Cost of Capital) לפי הנוסחה:

$$WACC = K_e(e\%) + K_d(d\%)(1 - T_c)$$

כאשר:

WACC	=	ממוצע משוקלל של מחיר ההון
K_e	=	מחיר ההון העצמי
$e\%$	=	שיעור ההון העצמי מסך הנכסים
K_d	=	מחיר החוב
$d\%$	=	שיעור החוב מסך הנכסים
T_c	=	שיעור מס החברות

מתודולוגיה

מחיר ההון (המשך)

α – פרמיית חברה ספציפית – למחיר ההון שנתקבל מ-CAPM הוספה פרמיה של 0.75%, המשקפת את הסיכון במימוש התחזיות לאור הירידה במחזור ההכנסות והרווחיות של הבורסה בשנת 2016 ואת הקיפאון בהכנסותיה בשנת 2017 (פרמיה זו מהווה כ-10% ממחיר ההון המשוקלל ללא הפרמיה הספציפית).

לאור היותה של הבורסה מוסד פיננסי, לצורך קביעת שיעור ההיוון הונח כי שיעור ההיוון הינו זהה לשיעור התשואה על ההון העצמי.

בהתאם לפרמטרים אלו, מחיר ההון שנקבל (מעוגל) הינו 8%, כמפורט בטבלה הבאה:

מחיר ההון המשוקלל (WACC)	
1.33%	שיעור ריבית חסרת סיכון (R_f)
6.0%	פרמיית השוק ($R_m - R_f$)
0.95	ביטא ממונפת (β)
0.75%	פרמיית חברה ספציפית (α)
8.0%	מחיר ההון המשוקלל (WACC) (מעוגל)

- לצורך ההערכה, גזרנו את ה- β המתאימה לפעילות הבורסה מתוך ממוצע ביטאות של חברות ציבוריות הפועלות בענף בתחומי פעילות הליבה של הבורסה. הביטא שנאמדה באופן זה עומדת על 0.95. הביטא שנאמדה עולה בקנה אחד עם ההשערה שהביטא של הבורסה צריכה לעמוד בקירוב על 1.
- $R_m - R_f$ – פרמיית השוק – מחיר ההון נאמד בשיטת המשקיע הבינלאומי, היינו מנקודת המבט של משקיע אשר תיק השקעותיו מבוזר בעולם. בגישה זו, סיכון המדינה (Country risk) טבוע בשער הריבית חסרת הסיכון. פרמיית הסיכון הממוצעת בשוק, הנדרשת על ידי משקיע בינלאומי, עומדת על 6.0%. פרמיה זו מתבססת על פרמיית הסיכון הממוצעת של השווקים המפותחים בעולם.
- SSP – (Small Stock Premium) – פרמיית סיכון לחברות קטנות – לאור העובדה כי החברה הינה הבורסה היחידה בישראל ומהווה הגוף המשמעותי היחיד הפועל בשוק, הונח כי אין לקחת בחשבון פרמיית סיכון בעבור גודלה של החברה בקביעת מחיר ההון.

*בהתאם למתודולוגיה פנימית של PwC העולמית.

פרק 5

בחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים

בחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים

כללי

- הערכת שווי השימוש של הבורסה התבססה על נתונים ומקורות מידע שכללו את הדוחות הכספיים המבוקרים של הבורסה לשנים 2016 ו-2017, דוחות בלתי מבוקרים של הבורסה לחציון הראשון לשנת 2018, נתונים תפעוליים של הבורסה לשנים 2007-2017 ולחציון הראשון לשנת 2018, תקציב הבורסה לשנת 2018, אומדנים והנחות הנהלת הבורסה למחצית השנייה לשנת 2018 ולשנים 2019-2022, פגישות ושיחות עם הנהלת הבורסה, נתונים ענפיים וכן מידע ציבורי הנוגע לתחומי הפעילות של הבורסה.

פרק 5.1

הערכת השווי

הערכת השווי

ניתוח תוצאות היסטורי

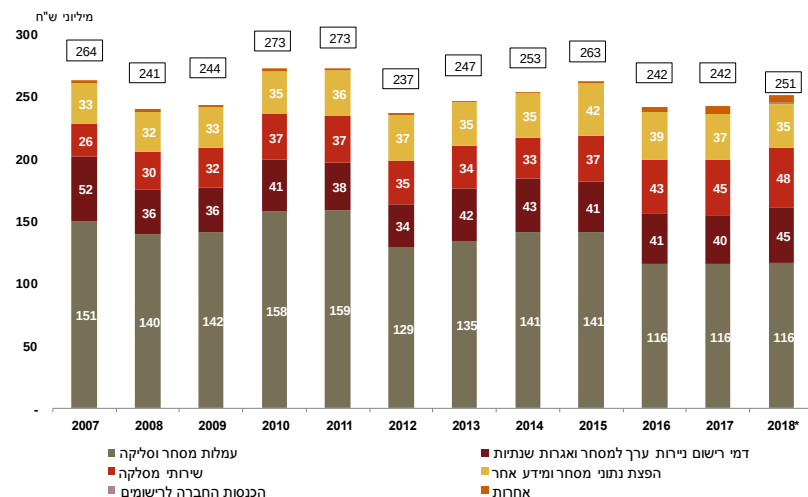
- הטבלה הבאה מציגה את תמצית דוחות הרווח וההפסד התפעולי אחרי ולפני הוצאות פחת של הבורסה לשנים 2007 – 2017 ואת אומדן הביצוע לשנת 2018:

אלפי ש"ח	2007	2008	2009	2010	2011	2012	*2013	2014	2015	2016	2017	2018F
עמלות מסחר וסליקה	150,539	139,891	141,660	158,343	158,930	129,440	134,526	141,370	140,998	115,607	115,568	116,378
דמי ירשום נירות ערך למסחר ואגרות שנתיות	51,753	35,572	35,835	41,017	38,416	34,434	42,191	42,852	41,115	40,604	39,737	45,278
שירותי מסליקה	26,088	30,250	31,759	36,631	37,213	33,888	33,888	33,239	36,824	43,168	44,542	47,816
הפצת נותני מסחר ומידע אחר	32,790	32,321	32,869	34,664	36,484	36,655	35,381	35,290	41,808	38,684	36,640	34,806
הכנסות החברה לרישומים												1,607
אחרות	2,462	2,529	1,445	2,078	1,917	920	746	162	1,864	4,137	5,937	5,101
סה"כ הכנסות משירותים	263,632	240,563	243,568	272,734	272,961	236,699	246,732	252,912	262,609	242,200	242,424	250,986
ממוצע הכנסות	252,458	252,458	252,458	252,458	252,458	252,458	252,458	252,458	252,458	252,458	252,458	252,458
עלות ההכנסות												
הוצאות בגין הטבות לעובדים	88,887	84,792	97,365	107,133	105,089	109,648	120,392	122,607	129,243	124,664	128,698	125,148
% מהכנסות	33.7%	35.2%	40.0%	39.3%	38.5%	46.3%	48.8%	48.5%	49.2%	51.5%	53.1%	49.9%
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות												1,692
% מהכנסות	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	11.3%	0.7%
הוצאות מחשבים ותקשורת	20,336	22,707	25,163	28,150	33,086	32,772	32,970	30,272	28,132	29,340	25,598	28,924
% מהכנסות	7.7%	9.4%	10.3%	12.1%	13.8%	13.4%	12.0%	10.7%	10.7%	12.1%	10.6%	11.5%
הוצאות שכר דירה, ארנונה ואחזקת בנין	10,595	10,356	11,485	11,306	12,136	13,029	13,272	17,900	13,118	13,147	12,559	13,150
% מהכנסות	4.0%	4.3%	4.7%	4.1%	4.4%	5.5%	5.4%	7.1%	5.0%	5.4%	5.2%	5.2%
הוצאות מנהלה וכלליות	12,394	12,043	11,996	12,012	12,133	10,795	13,531	17,715	17,239	14,068	7,817	8,685
% מהכנסות	4.7%	5.0%	4.9%	4.4%	4.4%	4.6%	5.5%	7.0%	6.6%	5.8%	3.2%	3.5%
הוצאות שיווק	7,247	5,028	7,358	3,274	4,435	5,755	5,126	5,078	3,062	2,917	5,547	2,826
% מהכנסות	2.7%	2.1%	3.0%	1.2%	1.6%	2.4%	2.1%	2.0%	1.2%	1.2%	2.3%	1.1%
אגרה לרשות נירות ערך	7,460	7,667	8,485	7,830	6,007	7,288	7,427	8,484	10,508	10,476	10,500	10,500
% מהכנסות	2.8%	3.2%	3.5%	2.9%	2.2%	2.6%	3.0%	2.9%	3.2%	4.3%	4.3%	4.2%
הוצאות תפעוליות לחברה לרישומים	6,115	6,337	6,566	8,190	8,270	7,962	8,596	9,765	6,570	5,655	5,655	1,024
% מהכנסות	2.3%	2.6%	2.7%	3.0%	3.0%	3.4%	3.5%	3.9%	2.5%	2.3%	2.3%	0.4%
הוצאות פחת והפחתות	11,155	11,769	14,856	17,452	20,606	22,987	24,194	27,735	30,730	32,188	29,887	32,416
% מהכנסות	4.2%	4.9%	6.1%	6.4%	9.7%	9.7%	9.8%	11.0%	11.7%	13.3%	12.3%	12.9%
פרמיה בגין העמדת בטוחות לקרן סיכני מע"ף	10,153	8,648	6,133	10,805	11,585	4,237	351	-	-	-	-	-
% מהכנסות	3.9%	3.6%	2.5%	4.0%	4.2%	1.8%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
תגמול עשי שוק והוצאות אחרות, נטו	503	60	4	956	1,127	5,052	5,314	7,279	2,092	3,212	-	5,973
% מהכנסות	0.2%	0.0%	0.0%	0.4%	0.4%	2.1%	2.2%	2.9%	0.8%	1.3%	0.0%	2.4%
הוצאות תפעוליות אחרות	74,803	72,846	77,190	82,523	88,779	85,760	86,448	95,436	78,697	78,847	95,032	71,082
% מהכנסות	28.4%	30.3%	31.7%	30.3%	32.5%	36.2%	35.0%	37.7%	30.0%	32.6%	39.2%	28.3%
סה"כ עלות ההכנסות	174,845	169,407	189,411	207,108	214,474	218,395	231,034	245,778	238,670	235,699	253,617	230,338
רווח תפעולי	88,787	71,156	54,157	65,625	58,486	18,304	15,698	7,135	23,939	6,501	(11,192)	20,648
% מהכנסות	33.7%	29.6%	22.2%	24.1%	21.4%	7.7%	6.4%	2.8%	9.1%	2.7%	-4.6%	8.2%
רווח תפעולי לפני פחת ותשלומים מבוססי מניות	99,942	82,925	69,013	83,077	79,092	41,291	39,892	34,870	54,669	38,689	46,075	54,756
% מהכנסות	37.9%	34.5%	28.3%	30.5%	29.0%	17.4%	16.2%	13.8%	20.8%	16.0%	19.0%	21.8%

* נתוני רווח והפסד לשנת 2018 מחושבים על בסיס תקציב הבורסה כפי שנמסר על ידי הנהלת החברה. נתונים אלה אינם כוללים ביטול ירידת ערך שהוכרה בשנת 2013.

* נתוני 2013 אינם כוללים את ההפסד מירידת ערך של הרכוש הקבוע.

* בנתוני ההכנסות בוצע מיון בין סעיפי ההכנסה על מנת לייצר השוואתיות לנתוני שנים קודמות.



בשנים 2010 ו-2011 הכנסות הבורסה הגיעו לשיא של כ-273 מיליוני ש"ח הנובעים בעיקר מגידול בהכנסות מעמלות מסחר וסליקה בשל מחזורי מסחר גבוהים במדדי המניות בשנת 2010 ובמדדי הנגזרים בשנת 2011 שתרמו כ-10.5 מיליוני ש"ח בממוצע בכל אחת מהשנים.

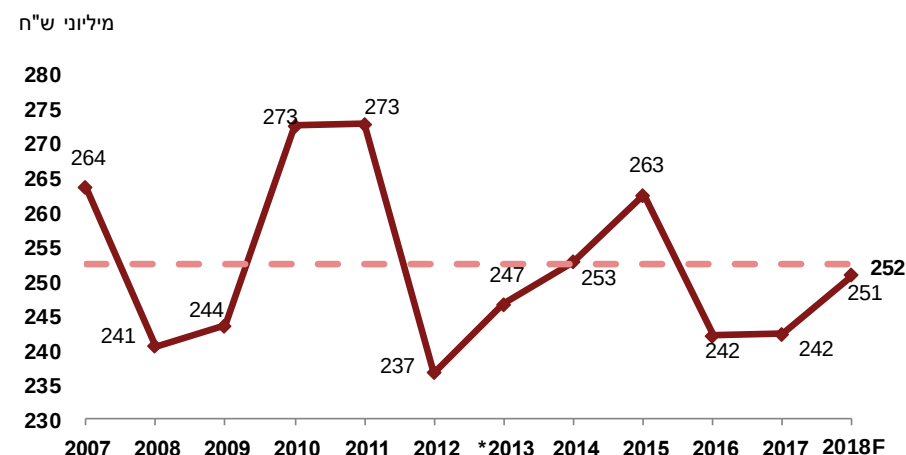
החל משנת 2007 ההכנסות מדמי ניהול משירותי מסלקה גדלו בשיעור של כ-71%, מכ-26 מיליוני ש"ח ב-2007 לכ-44.5 מיליוני ש"ח ב-2017. הכנסות משרותי מסלקה בשנת 2014 הסתכמו לסך של 23.4 מיליוני ש"ח ובשנת 2016 לסך של כ-43.2 מיליון ש"ח - עיקר הגידול נבע מכך שבמסגרת מודל שינוי העמלות שיושם החל מיולי 2015 שיעור דמי הניהול שגובה המסלקה הועלה ב-50% וכמו כן הופסקו העברות לחברות לרישומים (50% מדמי הניהול) שנרשמו נטו בהכנסות ובמקומם החלה הבורסה לשלם דמי טיפול לחברות לרישומים, 10,000 ש"ח בגין כל חברה רשומה שנרשמו בהוצאות.

בשנת 2018 הבורסה הפסיקה לשלם לחברה לרישומים בגין עמלת אירועי חברות.

הערכת השווי

ניתוח תוצאות היסטורי - הכנסות

- התרשים שלהלן מציג את סך הכנסות הבורסה בשנים 2007 – 2017 ואת ההכנסות החזויות לשנת 2018:



- מהתרשים הנ"ל ניתן להסיק כי הכנסות הבורסה הינן תנודתיות ומחזוריות, וכי על אף מגמת הקיטון במחזורי המסחר בשנים המוצגות בתרשים שלעיל, ידעה הבורסה לייצר אפיקי הכנסה נוספים על מנת לשמור על רמת הכנסותיה.
- לאורך העשור האחרון, ממוצע הכנסות הבורסה הינו כ-252 מיליוני ש"ח בשנה. ההכנסות לחציון הראשון לשנת 2018 נאמדו בכ-124 מיליוני ש"ח. ההכנסות לתום שנת 2018 צפויות להסתכם בכ-251 מיליוני ש"ח.
- התרשים הבא מציג את פילוח הכנסות הבורסה בשנים 2007-2018 מהשירותים השונים:

הערכת השווי

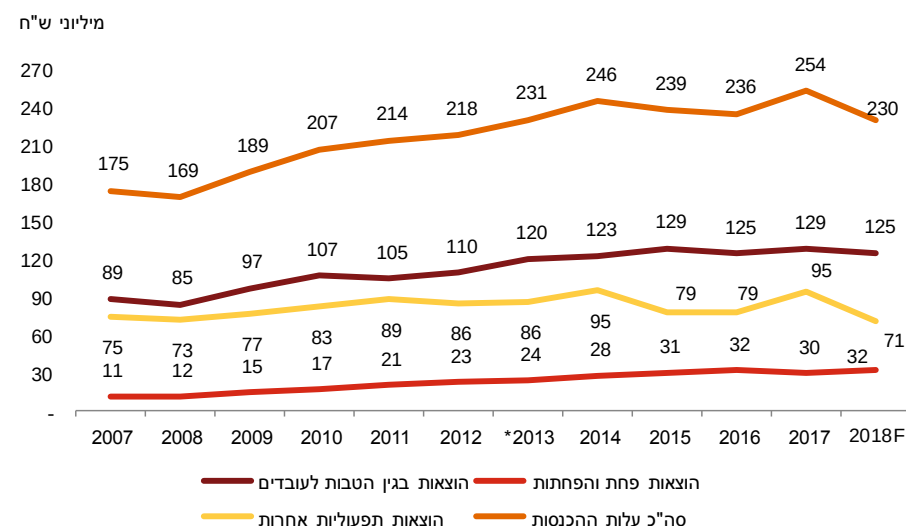
ניתוח תוצאות היסטורי - הוצאות

– הוצאות שכר – הוצאות השכר עלו ב-CAGR של כ-3.6% מ-89 מיליוני ש"ח בשנת 2007 ל-128.7 מיליוני ש"ח בשנת 2017 ומשקלן מתוך ההכנסות עלה מ-34% בשנת 2007 ל-53.1% בשנת 2017. בחציון הראשון לשנת 2018, עמדו הוצאות השכר על כ-63.8 מיליוני ש"ח. הוצאות השכר לשנת 2018 צפויות להסתכם בכ-125.1 מיליוני ש"ח, ירידה של כ-3.6 מיליוני ש"ח (כ-2.8%);

– הוצאות פחת – ההוצאות עלו ב-CAGR של כ-10.4% מ-11 מיליוני ש"ח בשנת 2007 ל-29.88 מיליוני ש"ח ב-2017 ומשקלן מתוך ההכנסות עלה מ-4% בשנת 2007 ל-12.3% בשנת 2017. הוצאות הפחת בחציון הראשון לשנת 2018 נאמדו בכ-15.2 מיליוני ש"ח וצפויות לעלות בסך הכל בכ-1.9 מיליוני ש"ח ב-2018, לעומת 2017 (כ-6.4% נוספים);

– יתר ההוצאות התפעוליות – עד שנת 2014 עלו ההוצאות ב-CAGR של 3.5% מ-75 מיליוני ש"ח בשנת 2007 ל-95 מיליוני ש"ח בשנת 2014 בעיקר בשל גידול בהוצאות מחשבים ותקשורת, הוצאות שכר דירה וארנונה ואחזקת בניין. את ההוצאות הגבוהות בשנת 2014 ניתן לייחס למעבר לבניין החדש. בשנים 2015 ו-2016 ירדו יתר ההוצאות התפעוליות לרמה של כ-79 מיליוני ש"ח ובשנת 2017 עלו לרמה של כ-95 מיליוני ש"ח, בעיקר בשל הוצאה חד פעמית בגין תשלום מבוסס מניות בסך של כ-27.4 מיליוני ש"ח. בנטרול ההוצאה סך ההוצאות התפעוליות האחרות עומדות על כ-67.9 מיליוני ש"ח (כ-28% מההכנסות). בחציון הראשון לשנת 2018 עומדות ההוצאות התפעוליות על כ-71 מיליוני ש"ח. בשנת 2018 צפויות משקלן של ההוצאות מתוך ההכנסות לשמור על שיעור של כ-28.6% מתוך ההכנסות.

- בין השנים 2007 ל-2015 ההכנסות משירותי הפצת נתוני מסחר ומידע אחר עלו ב-CAGR של כ-3.1% והגיעו בשנת 2015 לשיא של 41.8 מיליוני ש"ח. החל משנת 2016 החלה מגמה של ירידה בהכנסות ב-CAGR של כ-6.4% בשל צמצום תחנות על ידי מפיצי מידע בינלאומיים.
- התרשים הבא מציג את סך הוצאות הבורסה בשנים 2007 – 2017 ואת התוצאות החזויות לשנת 2018:



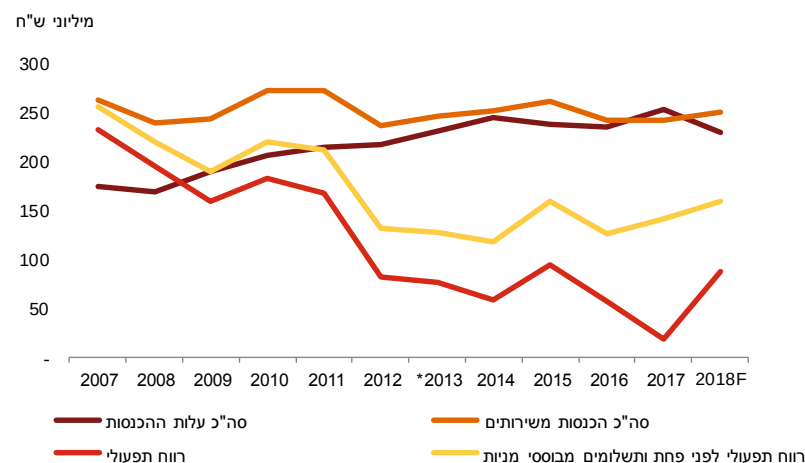
- מהתרשים הנ"ל ניתן להסיק כי העלייה העיקרית בהוצאות הבורסה מיוחסת בעיקר לעלייה בהוצאות הבאות:

הערכת השווי

ניתוח תוצאות היסטורי - רווחיות תפעולית ורווחיות לפני פחת ותשלום מבוסס מניות

בחציון הראשון לשנת 2018 נרשם רווח תפעולי לפני תשלום מבוסס מניות הנאמד בכ-17.3 מיליוני ש"ח. לפיכך, הרווח התפעולי לפני תשלום מבוסס מניות, לשנת 2018, נכון למועד ההערכה, צפוי לעמוד על כ-22.3 מיליוני ש"ח, סכום המשקף גידול של כ-5 מיליוני ש"ח.

- הגרף הבא מציג את הרווחיות התפעולית והרווחיות לפני פחת ותשלום מבוסס מניות ביחס להתפתחות ההכנסות וההוצאות בשנים 2007 – 2017 והחזיה 2018:



- מהתרשים הנ"ל ניתן להסיק כי בעוד ההכנסות הינן מחזוריות, הגידול בהוצאות הבורסה גרם לרווחיות התפעולית ולרווח התפעולי לפני פחת ותשלום מבוסס מניות להישחק על פני זמן. את הירידה ברווחיות התפעולית וברווח התפעולי לפני פחת ותשלום מבוסס מניות ניתן בעיקר לייחס לגידול בהוצאות השכר והוצאות הפחת שעלו בצורה משמעותית לאורך השנים.
- ב-2017 נרשם הפסד תפעולי בעיקר בשל הוצאה חד פעמית בגין תשלום מבוסס מניות בסך של כ-27.4 מיליוני ש"ח. בנטרול ההוצאה הנ"ל עומד הרווח התפעולי על סך של כ-16.2 מיליוני ש"ח (כ-6.7% מההכנסות) גידול של כ-149% בהשוואה לשנת 2016.

הערכת השווי

תמצית תחזית רווח והפסד

- הטבלה הבאה מציגה את תמצית הרווח והפסד התפעולי לחציון הראשון לשנת 2018, ותמצית תחזית הרווח והפסד התפעולי של הבורסה לחציון השני לשנת 2018, לשנים 2019-2022 ולשנה המייצגת:

אלפי ש"ח	2018/H1	2018/H2	2019F	2020F	2021F	2022F	שנה מייצגת
הכנסות:							
עמלות מסחר וסליקה	60,558	55,819	119,869	123,465	127,169	130,984	
דמי רישום ניירות ערך למסחר ואגרות שנתיות	22,654	22,624	53,595	54,667	55,761	56,876	
שירותי מסלוקה	23,860	23,955	49,250	50,728	52,250	53,817	
הפצת נתוני מסחר ומידע אחר	17,830	16,975	38,674	38,674	38,674	38,674	
חברה לרישומים	601	1,006	2,812	4,200	4,200	4,200	
שירותים אסטרטגיים חדשים			4,298	12,488	16,844	20,388	
אחרות	2,923	2,178	3,218	3,859	3,847	3,847	
הכנסות	128,426	122,559	271,716	288,080	298,743	308,785	318,049
% גידול			8.26%	6.02%	3.70%	3.36%	3.00%
עלות ההכנסות	(95,927)	(100,305)	(207,638)	(213,009)	(217,217)	(221,347)	(230,231)
% מהכנסות	74.69%	81.84%	76.42%	73.94%	72.71%	71.68%	72.39%
% גידול			5.81%	2.59%	1.98%	1.90%	4.01%
רווח תפעולי לפני פחת	32,500	22,254	64,079	75,071	81,527	87,438	87,818
% מהכנסות		21.75%	20.93%	23.66%	24.96%	25.93%	25.93%
סה"כ הוצאות פחת	(15,173)	(17,243)	(37,236)	(38,269)	(39,285)	(40,257)	(46,174)
% מהכנסות		14.07%	30.38%	31.22%	32.05%	32.85%	37.67%
רווח תפעולי	17,326	5,011	26,843	36,802	42,242	47,182	41,645
% גידול			20.18%	37.10%	14.78%	11.69%	(11.74%)
הכנסות/הוצאות מימון נטו	(538)						
% מהכנסות	0.42%						
רווח לפני מס	16,790	5,011	26,843	36,802	42,242	47,182	41,645
% מהכנסות	13.07%	4.09%	9.88%	12.78%	14.14%	15.28%	13.09%
מס הכנסה	(3,857)	(1,177)	(6,308)	(8,649)	(9,927)	(11,088)	(9,787)
% מהכנסות		23.50%	23.50%	23.50%	23.50%	23.50%	23.50%
רווח (הפסד) נקי	12,931	3,833	20,535	28,154	32,315	36,094	31,858
% מהכנסות	10.07%	3.13%	7.56%	9.77%	10.82%	11.69%	10.02%
% גידול			22.49%	37.10%	14.78%	11.69%	(11.74%)

* על פי דוחות כספים בלתי מבוקרים לחציון הראשון לשנת 2018.

** תחזית הרווח והפסד אינה מביאה בחשבון תשלומים מבוססי מניות עתידיים

*** תחזית הרווח והפסד אינה משקפת ביטול ירידת ערך, בסך של כ-85 מיליוני ש"ח, שהוכרה בחציון הראשון לשנת 2018.

הערכת השווי

תחזית הכנסות

תקציב 2018

- לפי הערכות הנהלת הבורסה הכנסות הבורסה בשנת 2018 יעמדו על כ-251 מיליוני ש"ח, עלייה של כ-8.6 מיליוני ש"ח (כ-3.5%) בהשוואה לשנת 2017. השינויים העיקריים בהכנסות 2018 בהשוואה לשנת 2017 הם:
 1. עמלות מסחר וסליקה – סך ההכנסות בשנת 2018 יעמדו על כ-116.4 מיליוני ש"ח, עלייה של כ-0.8 מיליוני ש"ח (כ-0.7%) בהשוואה לשנת 2017;
 2. דמי רישום ניירות ערך ואגרות שנתיות – סך ההכנסות בשנת 2018 יעמדו על כ-45.3 מיליוני ש"ח, עלייה של כ-5.5 מיליוני ש"ח (14%) לעומת שנת 2017.
 3. שירותי מסלקה – סך ההכנסות בשנת 2018 יעמדו על כ-47.8 מיליוני ש"ח, עלייה של כ-3.3 מיליון ש"ח (כ-7%) בהשוואה לשנת 2017;
 4. הפצת נתוני מסחר ומידע אחר – סך ההכנסות צפויות לרדת בכ-1.8 מיליוני ש"ח (כ-5%) בהשוואה לשנת 2017;
 5. חברה לרישומים – תקציב ההכנסות מהחברה לרישומים מסתכם לסך של כ-1.6 מיליון ש"ח ומהווה פעילות חדשה בשנת 2018;
 6. הכנסות אחרות – סך ההכנסות צפויות לרדת בכ-835 אלפי ש"ח (כ-14.1%).

הערכת השווי תחזית הכנסות (המשך)

תחזית לחציון השני לשנת 2018 ולשנים 2019-2022

- בקביעת ההכנסות לשנת 2018 התבססנו על אומדן הביצוע לחציון הראשון לשנת 2018 ועל הערכות הנהלת הבורסה לשנות התחזית.
- ב-29 למרץ אושר תעריפון לקרנות הסל. ב-3 במאי אושרו שינויים בתעריפון בנושאי אגרה שנתית, דמי רישום אג"ח קונצרני, והפצת נתוני מסחר זמן אמת ("הרפורמה"). לשינויים אלה השלכות על דמי הרישום מני"ע ואגרות שנתיות החל ברבעון הרביעי לשנת 2018 ובהכנסות מנתוני מסחר ומידע החל משנת 2019. בחודש אוגוסט 2018, אושרו התעריפים החזויים על ידי הרשות לניירות ערך.
- הכנסותיה של הבורסה מהאפיקים השונים נקבעו בהתאם להנחות המפורטות להלן:
- 1. עמלות מסחר וסליקה – שוק ה-IPO בבורסה התעורר בשנת 2017 ומגמה זו נמשכה לתוך שנת 2018. לפי הערכות הנהלת הבורסה, מגמה זו צפויה להימשך. בנוסף, קיימים כחמישה גורמים אשר צפויים להביא לעלייה במהירות המחזור:
- פעילות בחוזי CFD-חוזי הפרשים של זירות סוחר על מניות מרכזיות בבורסה תוך התכנסות באמצעות מסחר בבורסה;
- כניסה פוטנציאלית של חברים מקומיים וזרים חדשים לשוק;
- השקת מערכת הקולוקיישן – יפורט להלן;
- פעילות שיווק מול לקוחות פרטיים ולקוחות זרים;
- הוזלת והנגשת מידע מול לקוחות פרטיים.

הערכת השווי

תחזית הכנסות (המשך)

בעקבות רפורמת הפצת המידע, צפויה הכנסה תוספתית של כ-3.8 מיליוני ש"ח החל בשנת 2019. הונח כי הכנסה זו תישאר קבועה בשנים 2020-2022 בהתאם להכנסות מהפצת נתוני המסחר.

5. חברה לרישומים – הבורסה הקימה חברה חדשה לרישומים במטרה להפחית את העלויות השוטפות של החברות הציבוריות, להוריד את הסיכונים בפעילות הקיימת ולגוון את מקורות ההכנסה של הבורסה. על כן החל משנת 2018, עם השקת המערכת, צפויות הכנסות אלה לעלות בהדרגה עד לשנת 2020, להכנסות של 4.2 מיליוני ש"ח, המייצגות כ-50% מנתח השוק הפוטנציאלי ולהישאר קבועות ביתר שנות התחזית.

6. הכנסות משירותים אסטרטגיים – במטרה לגוון את מקורות הכנסותיה ולעודד את פעילותה, הבורסה פועלת להשקת מספר שירותים חדשים:

• **מערכת להפצת מכשירים סחירים ולא סחירים** – פיתוח אפשרות לשליחת הזמנות של לקוחות על ידי החברים באמצעות מערכת המסחר, ושליחת החומר לרכז ההנפקות. פעילות זו החלה כבר בתחום ניירות הערך הסחירים והושקה ללא עלות, וצפויה להיכנס לתחום הפצת ניירות הערך הלא סחירים, למשקיעים מתווכמים, בשנת 2019. בתחום המכשירים הלא סחירים תכלול המערכת עמלות הנובעות מייחודיות המוצר, כך שתניב הכנסות החל משנת 2019.

2. דמי רישום ניירות ערך ואגרות שנתיות –

• בעקבות רפורמת תעודות הסל, צפויה בשנת 2018 הכנסה חד פעמית של כ-3.8 מיליוני ש"ח. ההכנסה החד פעמית, מקורה בדמי בדיקה של כ-2.6 מיליוני ש"ח ודמי רישום של קרנות מחקות בסך 1.2 מיליוני ש"ח; כמו כן, הרפורמה בתעריפי דמי הרישום צפויה להגדיל את ההכנסות בכ-1.55 מיליוני ש"ח מדמי רישום אג"ח ובכ-365 אלפי ש"ח מאגרות שנתיות של קרנות הסל. החל בשנת 2019, הרפורמה בתעודות הסל צפויה להגדיל את ההכנסות מאגרות שנתיות, בגין קרנות הסל, בכ-4.1 מיליוני ש"ח נוספים. כמו כן, הרפורמה בתעריפי דמי הרישום והאגרות השנתיות צפויה להגדיל את ההכנסות מאגרות שנתיות מאג"ח וחברות בכ-7.3 מיליוני ש"ח נוספים החל משנת 2019.

• בשנים 2019-2022 (למעט ההכנסה החד פעמית בשנת 2018) הונח כי ההכנסות יגדלו בכ-2% מידי שנה.

3. שירותי מסלוקה – משנת 2019 ואילך הונח כי הכנסות משירותי מסלוקה יגדלו בכ-3% מדי שנה לאורך שנות התחזית.

4. הפצת נתוני מסחר ומידע אחר – לאור אישור הרפורמה להפצת נתוני זמן אמת ושינוי התעריפים, הונח כי החל משנת 2019, לא יהיה שינוי בהכנסות ממקור זה לאורך שנות התחזית, כאשר השפעת הרפורמה נאמדה בנפרד.

הערכת השווי תחזית הכנסות (המשך)

- **קולוקיישן** – פיתוח האפשרות לשרתי מסחר אוטומטיים ולחברים וספקי מידע הנותנים להם שירותים לפעול בחצרות הבורסה תוך מתן גישה מהירה ויציבה יותר למערכת המסחר. המערכת צפויה להניב הכנסות החל משנת 2019.
- **מאגר השאלות** – יאפשר למשתתפי המאגר להציע/לקבל ניירות בהשאלה כאשר מסליקת הבורסה תהיה הצד שכנגד. מאגר ההשאלות יתמוך בהגדלת היקפי פעילות הבורסה וכמו כן יניב הכנסות מעמלות השאלה. מאגר ההשאלות צפוי להתחיל לפעול החל משנת 2019.
- **שירותים נלווים להנפקות הכוללים סליקת הנפקות** – הבורסה נערכת להצעת שירות סליקת הנפקות בחצי הראשון של שנת 2019. לשירות יש ביקוש רב הן מבחינה עסקית והן מבחינה רגולטורית. תעריף השירות אושר כבר על-ידי הרשויות והוא בשלבי פיתוח מתקדמים ע"י הבורסה ובנק ישראל. על כן הונחו הכנסות מסליקת הנפקות החל משנת 2020.
- **פעילות להגדלת שווי שוק המניות הנסחרות בבורסה** – רישום חברות ממשלתיות למסחר, רישום חברות ישראליות הנסחרות בשווקים זרים ברישום דואלי ועידוד הנפקות של חברות הייטק וחברות ישראליות נוספות באמצעות שיתופי פעולה עם בורסות זרות ומינוף הסדרי רישום כפול.
- **שיתופי פעולה עם מפיצי מידע בינלאומיים** – כיום, לבורסה פעילות מדדים המתבססת על השוק המקומי בלבד. הבורסה מקדמת שיתופי פעולה עם עורכי מדדים בינלאומיים אשר יאפשרו הפצה בינלאומית של מדדי הדגל של הבורסה. הכנסות משיתוף פעולה עם עורכי מדדים צפויות להתקבל החל משנת 2020.
- 7. **הכנסות אחרות** – הכנסות אלו צפויות לרדת החל משנת 2019 ולהישאר קבועות ביתר שנות התחזית וזאת בשל תכנית האנליזה, אשר תוקפה צפוי לפקוע בשנת 2020.

הערכת השווי תחזית הכנסות (המשך)

• קביעת שיעור הצמיחה:

- הונח כי שיעור הצמיחה הריאלי החל בשנה המייצגת יעמוד על 3%. שיעור צמיחה זה עולה בקנה אחד עם התחזית המקרו כלכלית של חטיבת המחקר בבנק ישראל וקרן המטבע העולמית באשר לשיעור הצמיחה הצפוי של המשק הישראלי והן עם שיעורי הצמיחה ההיסטוריים של תיק הנכסים של הציבור בישראל.
- על מנת להגיע לרמת בטחון סבירה באשר לתחזיות הנ"ל, וכן הואיל וקיימת האפשרות לעיכוב התממשות, אנו סבורים כי פרמיית הסיכון הספציפית אשר נלקחה בחישוב מחיר ההון המשוקלל מביאה בחשבון סיכון זה.

הערכת השווי

תחזית הוצאות

תחזית לחציון השני לשנת 2018 ולשנים 2019-2022

- הוצאות הבורסה מורכבות מהוצאות שכר ונלוות, הוצאות מחשבים ותקשורת, הוצאות ארנונה, אחזקת בניין ומנהלה, הוצאות אגרה לרשות ניירות ערך, הוצאות תפעול המסחר והסליקה, הוצאות ייעוץ אסטרטגי, פיתוח שוק ורגולציה, הוצאות שיווק ודוברות, הוצאות ייעוץ מקצועי למחלקות, הוצאות בגין תכנית האנליזה, הוצאות משאבי אנוש, הוצאות דירקטוריון, הוצאות רזרבה ונסיעות, הוצאות נסיעות לחו"ל, הוצאות בגין שירותים אסטרטגיים והוצאות פחת.
 - למעט הוצאות שכר ונלוות והוצאות פחת, הונח כי לאורך שנות התחזית הגידול הריאלי של סעיפי ההוצאות יהיה 0%.
- #### הוצאות שכר ונלוות
- הוצאות שכר ונלוות כוללות בין היתר מענקים לעובדים ולהנהלה ומופיעות בניכוי הוצאות פיתוח שהונו לפרויקטים. הוצאות השכר כוללות הוצאות בגין משרות חדשות לאור פיתוח השירותים האסטרטגיים.
 - תחזית ההוצאות התבססה על תקציב 2018, כאשר הונח כי משנת 2019 ואילך שיעור הגידול השנתי יעמוד על כ-3.77% בניכוי האינפלציה הצפויה בכל אחת משנות התחזית.
- #### הוצאות רזרבה
- מטעמי שמרנות כוללות ההוצאות התפעוליות כ-3 מיליוני ש"ח הוצאות רזרבה לאורך חיי התחזית.
- #### הוצאות פחת והפחתות
- הוצאות הפחת של החברה כוללות הוצאות פחת בגין ריהוט וציוד משרדי, מחשבים וציוד היקפי, שיפורים במושכר ומהפחתות של תוכנה. בנוסף לכך, הוצאות הפחת כוללות הפחתה של היוון עלויות פיתוח תוכנה אשר הוונה לנכס במהלך הקמתו.
 - תחזית הוצאות פחת והפחתות מבוססת על הנחות ההנהלה ועל תחזית מועדי סיום פיתוח תוכנה ותחילת הפעלתן.
 - החל משנת 2019, כוללות הוצאות הפחת הוצאות בגין תשתיות מערכת הקולוקיישן ומאגר השאלות.
- #### הוצאות מסים
- שיעור המס האפקטיבי שהוערך בכ-23.5%, בדומה לשיעור מס החברות בישראל הצפוי לחול משנת 2018 ואילך.

הערכת השווי

תחזית הוצאות (המשך)

רווחיות תפעולית

השקעות הוניות (CAPEX) ופחת

- להלן תחזית הרווח התפעולי של הבורסה לאורך תקופת התחזית ולשנה המייצגת:

אלפי ש"ח	2017	*2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	שנה מייצגת
רווח תפעולי	(11,192)	22,339	26,843	36,802	42,242	47,182	41,645
שיעור רווחיות תפעולית		8.90%	9.88%	12.78%	14.14%	15.28%	13.09%

- כאשר החלק הארי של ההשקעות נובע מהשקעות במחשוב.
- להלן תחזית ההשקעות והפחת של הבורסה לאורך תקופת התחזית:

אלפי ש"ח	2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	שנה מייצגת
פחת	31,500	37,236	38,269	39,285	40,257	46,174
השקעות הוניות	(61,296)	(39,937)	(41,085)	(41,653)	(42,243)	(46,174)

- בשנת 2018 צפויות ההשקעות לעמוד על כ-61.3 מיליוני ש"ח בעיקר בשל האצת פרויקטים ייעודיים.

הוצאות מימון

- על פי הוראות רשות ניירות ערך בדבר הבטחת פעילותן התקינה של מסלקת הבורסה ומסלקת המעו"ף, הכוללת מגוון דרישות יציבותיות למסלקות ברוח הסטנדרטים הבינלאומיים, ובכלל זה כוללים גם הסדרה בתחום הלימות הנזילות, על המסלקות לעמוד בדרישות נזילות מינימליות. לצורך העבודה, הונח כי הגידול בדרישות הנזילות העתידיות תמומן על ידי לקיחת קו אשראי בריבית פריים + 0.65%. מאחר והתחזית ריאלית, ניכנו את שיעור האינפלציה הצפוי לאורך תקופת התחזית. להלן תחזית הוצאות המימון של הבורסה, נטו ממס:

אלפי ש"ח	*2018F	2019F	2020F	2021F	2022F	שנה מייצגת
הוצאות מימון בסיסי מס	(870)	(949)	(1,328)	(1,614)	(1,925)	(2,284)

* מיוחסות לחציון השני.

הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ • בחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים PwC

- שיעור הרווחיות התפעולית של הבורסה צפוי לגדול משיעור של 8.9% בשנת 2018 לכ-13% בשנה המייצגת.

שיעור צמיחה לטווח ארוך

- בהתאם להנחת בנק ישראל לשיעור צמיחת התוצר המקומי בשנת 2018 ב-3.7% והערכת ה-IMF באשר לצמיחת התל"ג בשנים 2018-2019 בשיעור של כ-3.9%, קבענו את שיעור הצמיחה הריאלי לטווח ארוך על 3%.
- בנוסף, הגידול בהכנסות הבורסה הינו נגזרת של הגידול בהיקף סך נכסי הציבור. שיעור צמיחה ריאלי של 3% מתיישב עם שיעור הצמיחה השנתי ההיסטורי בנכסי הציבור לשנים 2012-2017 בסך של כ-5.76%. שיעור צמיחת תיק הנכסים בשנת 2017 עמד על כ-5%.
- בהתאם לנוסחת גורדון, ובשקלול שיעור הצמיחה הנ"ל ומחיר ההון המשוקלל שנלקח בחשבון (8%), מכפיל הרווח הנקי המשתמע מפעילות הבורסה הינו כ-20. הנחה זו עולה בקנה אחד עם סביבת מכפילי הרווח הנקי בהן נסחרות בורסות בעולם, כפי שהוצג בפרק הסביבה העסקית.

* בנטרול ביטול ירידת ערך של 85,108 ש"ח שהוכרה בחציון הראשון והוצאה חזויה בחציון השני, בגין תשלום מבוסס מניות של 1,672 אלפי ש"ח.

הערכת השווי

תחזית תזרים מזומנים חופשי

- הטבלה הבאה מציגה את תחזית תזרים המזומנים החופשי של הבורסה לאורך שנות התחזית ולשנה המייצגת:

אלפי ש"ח	2018/H1	2018F/H2	2019F	2020F	2021F	2022F	שנה מייצגת
רווח לפני מס	16,790	5,011	26,843	36,802	42,242	47,182	41,645
% מהכנסות	13.07%	4.09%	9.88%	12.78%	14.14%	15.28%	13.09%
מס הכנסה	(3,857)	(1,177)	(6,308)	(8,649)	(9,927)	(11,088)	(9,787)
% מהכנסות							23.50%
רווח (הפסד) נקי	12,933	3,833	20,535	28,154	32,315	36,094	31,858
% מהכנסות	10.07%	3.13%	7.56%	9.77%	10.82%	11.69%	10.02%
התאמות לתזרים המזומנים							
פחת		17,243	37,236	38,269	39,285	40,257	46,174
השקעות הוניות		(30,648)	(39,937)	(41,085)	(41,653)	(42,243)	(46,174)
הוצאות מימון		(870)	(949)	(1,328)	(1,614)	(1,925)	(2,284)
סה"כ התאמות		(10,442)	16,884	24,009	28,333	32,183	29,574
תזרים מזומנים חופשי		(10,442)	16,884	24,009	28,333	32,183	29,574
תקופת היוון		0.25	1.00	2.00	3.00	4.00	5.00
מקדם היוון		0.98	0.93	0.86	0.79	0.73	0.68
ערך טרמינל							609,220
תזרים מזומנים חופשי מהוון		(10,241)	15,629	20,578	22,484	23,648	434,615
שווי פעילות	506,712						

בהתאם לכך, להערכתנו, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, סכום בר ההשבה של הבורסה לניירות ערך בתל אביב נאמד בכ-506,712 אלפי ש"ח.

פרק 5.2

סיכום בחינת ירידת הערך

סיכום בחינת ירידת הערך

- בטבלה הבאה מוצג הערך בספרים ושווי השימוש של הבורסה, כפי שנאמד בהתאם להוראות תקן 36 (לפני ביטול ירידת ערך רכוש קבוע), נכון למועד ההערכה*:

ערך בספרים (אלפי ש"ח)		ליום 30 ביוני, 2018
רכוש קבוע*	251,683	
נכסים בלתי מוחשיים	97,195	
יתרת מזומן לעמידה בדרישות הנזילות	91,073	
קו אשראי למימון יתרת הנזילות	(91,073)	
סה"כ ערך פנקסני	348,878	

מועד בחינה	שווי שימוש	ערך בספרים	ירידת ערך
30/06/2018	506,712	348,878	אין

- בטבלה הבאה מוצג הערך בספרים ושווי השימוש של הבורסה, כפי שנאמד בהתאם להוראות תקן 36 (לאחר ביטול ירידת ערך רכוש קבוע), נכון למועד ההערכה:

ערך בספרים (אלפי ש"ח)		ליום 30 ביוני, 2018
רכוש קבוע	336,791	
נכסים בלתי מוחשיים	97,195	
יתרת מזומן לעמידה בדרישות הנזילות	91,073	
קו אשראי למימון יתרת הנזילות	(91,073)	
סה"כ ערך פנקסני	433,986	

מועד בחינה	שווי שימוש	ערך בספרים	ירידת ערך
30/06/2018	506,712	433,986	אין

- בהתאם לכך, נכון למועד ההערכה, כמפורט בעבודה זו ובהתאם להוראות תקן 36, שווי השימוש של היחידה מניבת המזומנים גבוה מערכה בספרים לאחר ביטול ירידת ערך הרכוש הקבוע.

* טיטות הדוחות הכספים למחצית הראשונה לשנת 2018 כוללת ביטול ירידת ערך על סך של כ-85 מיליוני ש"ח.

פרק 6

הגבלת אחריות

ככלל, תחזיות מתייחסות למאורעות עתידיים ומתבססות על הנחות סבירות ליום התחזית. הנחות אלו עשויות להשתנות על פני תקופת התחזית, ועל כן תחזיות אשר נערכו למועד ההערכה עשויות להיבדל מהתוצאות הפיננסיות בפועל ו/או מהערכות שתיעשנה במועד מאוחר יותר. על-כן, לא ניתן להתייחס לתחזיות שנערכו ברמת הביטחון המיוחסת לנתוני דוחות כספיים מבוקרים, ולפיכך אין אנו מביעים דעה באשר להתאמת התחזיות שנערכו לתוצאות הפיננסיות שתתקבלנה בפועל. הערכות כלכליות אינן מתיימרות להיות מדע מדויק ומסקנותיהן תלויות במקרים רבים בשיקול הדעת הסובייקטיבי של מעריך השווי. לפיכך, אין שווי הוגן יחיד ובלתי מעורער, ובדרך כלל אנו קובעים טווח סביר לשווי ההוגן. למרות שאנו סבורים שטווח השוויים שנקבע על ידינו הנו סביר בהתבסס על המידע שסופק לנו, הרי שמעריך שווי אחר עשוי היה להגיע לשווי שונה.

עבודתנו אינה מהווה בדיקת נאותות ואין להסתמך עליה כבדיקת נאותות. בנוסף, עבודתנו לא תשמש כתחליף לכל נוהל שעל הבורסה לנקוט בקשר עם עסקת רכישה כלשהי.

עבודתנו מיועדת לשימוש ההנהלה ולצורך המתואר במכתב ההתקשרות מיום 4 ביולי, 2018 ואין לעשות בה כל שימוש אחר.

במהלך עבודתנו קיבלנו נתונים, מידע, תחזיות, הסברים ומצגים מהבורסה ו/או ממי מטעמה. האחריות למידע הנ"ל הינה על ספקי מידע זה. מסגרת עבודתנו אינה כוללת בדיקה ו/או אימות של המידע שקיבלנו כאמור. לאור זאת, עבודתנו לא תחשב ולא תהווה אישור לנכונות, שלמות או דיוקו של המידע המועבר אלינו. בשום מקרה לא נהיה אחראים לכל הפסד, נזק, עלות או הוצאה אשר ייגרמו בכל אופן ודרך ממעשי הונאה, מצג שווא, הטעיה, מסירת מידע שאינו נכון ואינו מלא או מניעת מידע על-ידי הבורסה ו/או מי מטעמה, או כל התבססות אחרת על מידע כאמור, בכפוף לאמור לעיל.

למרות שבמהלך עבודתנו ניתחנו מידע פיננסי וחשבונאי, עבודתנו לא כללה ביקורת של ספרי הבורסה' על פי כללי ביקורת מקובלים. לפיכך, אין אנו נוטלים אחריות או מביעים דעה בנוגע לאמינות, לדיוק ולרלוונטיות של המידע שסופק לנו על-ידי הבורסה ו/או מי מטעמה.

פרק 7

נספחים

נספח 1

השוואה לעבודות קודמות

השוואה לעבודות קודמות

- להלן מוצגים הפרמטרים העיקריים שנלקחו בבחינת ירידת ערך הרכוש הקבוע והנכסים הבלתי מוחשיים ליום 30 ביוני 2018, 31 בדצמבר 2017 בהשוואה לפרמטרים אשר נלקחו בבחינת ירידת הערך ליום 31 בדצמבר 2016, ירידת הערך ליום 31 בדצמבר 2013 שבוצעה על ידי ברנע ייעוץ כלכלי ופיננסי בע"מ ולפרמטרים אשר נלקחו בהערכת שווי פעילות הבורסה ליום 31 בדצמבר 2013 שבוצעה על ידי משרד רו"ח Ernst and Young:

הכנסות	בחינת ירידת ערך 30.6.2018	בחינת ירידת ערך 31.12.2017	בחינת ירידת ערך 31.12.2016	בחינת ירידת ערך 31.12.2013 - ברנע ייעוץ כלכלי ופיננסי בע"מ	הערכת שווי פעילות EY - 31.12.2013
צמיחה ריאלית ממוצעת לשנה (CAGR) מהכנסות שוטפות בשיעור 1.89% הכנסות משירותים אסטרטגיים, שינוי תעריפים, חברה לרישומים ואישור הרפורמה בתעודות סל צפויות לגדול בכ-35.2 מיליוני ש"ח בשנות התחזית.	צמיחה ריאלית ממוצעת לשנה (CAGR) מהכנסות שוטפות בשיעור 1.94% הכנסות משירותים אסטרטגיים, חברה לרישומים ואישור הרפורמה בתעודות סל צפויות לגדול בכ-27 מיליוני ש"ח בשנות התחזית.	צמיחה ריאלית בהכנסות בשיעור 3.5%	צמיחה ריאלית בהכנסות בשיעור 3%	צמיחת הכנסות שנתית בדומה לשיעור צמיחת התמ"ג, כ-2.6%	
נקבעו בהתאם לטיטות תקציב 2018, בתוספת הפחתות הקשורות להשקעות בפרויקטים אסטרטגיים.	הפחת השנתי נאמד על בסיס טופס פחת של החברה בתוספת הפחתת פרויקטים המסתיימים בתקופת התחזית	הפחת השנתי נאמד על בסיס טופס פחת של החברה בתוספת הפחתת פרויקטים המסתיימים בתקופת התחזית	שיעור שינוי ריאלי שנתי של 2%	הפחת השנתי נאמד כאחוז מההכנסות, בהתאם לאומדן הפחת לשנת	
נקבעו בהתאם לתקציב 2018	נקבעו בהתאם לטיטות תקציב 2018	נקבעו בהתאם לטיטות תקציב 2017	השקעות קבועות לאורך שנות התחזית בגובה 28 מיליוני ש"ח	ההשקעות נאמדו בגובה הפחת השנתי	
שיעור ההיוון נאמד ב-8%	שיעור ההיוון נאמד ב-8%	שיעור ההיוון נאמד ב-8%	שיעור ההיוון נאמד ב-8%	שיעור ההיוון נאמד ב-8%	
שיעור הצמיחה שהונח הינו 3%	שיעור הצמיחה שהונח הינו 3%	שיעור הצמיחה שהונח הינו 3%	שיעור הצמיחה שהונח הינו 2%	שיעור הצמיחה שהונח הינו 2.6%	
506,712 אלפי ש"ח	439,057 אלפי ש"ח	399,326 אלפי ש"ח	304,600 אלפי ש"ח	400,000 אלפי ש"ח	

נספח 2

ניתוחי רגישות

ניתוחי רגישות

- הטבלה הבאה מציגה ניתוח רגישות לשווי פעילות הבורסה כתלות בשיעור המשוקלל (WACC) ובשיעור הצמיחה לטווח הארוך (באלפי ש"ח):

2.00%	1.00%	0.00%	(1.00%)	(2.00%)
427,297	459,938	506,712	522,488	552,432

שיעור היוון					שיעור צמיחה טווח ארוך
8.50%	8.25%	8.00%	7.75%	7.50%	
373,082	388,570	405,347	423,582	443,473	
412,446	431,087	451,422	473,693	498,192	
458,968	481,702	506,712	534,355	565,071	
514,794	542,974	574,288	609,290	648,670	
583,025	618,662	658,759	704,207	756,154	

- הטבלה הבאה מציגה ניתוח רגישות לשווי פעילות הבורסה כתלות בשיעור השינוי בהוצאות התפעוליות המשתנות:

128.78%	107.56%	84.98%	60.90%	35.16%
467,992	486,750	506,712	527,998	550,745

- הטבלה הבאה מציגה ניתוח רגישות לשווי פעילות הבורסה כתלות בשיעור שינוי "הטייס האוטומטי", המשמש לחישוב עלויות השכר:

4.77%	4.27%	3.77%	3.27%	2.77%
446,516	476,825	506,712	536,181	565,238

נספח 3

מכפילים

מכפילים

ה-EBITDA החזויה לשנת 2018 הנגזרת מאומדן הביצוע הינה כ-54,756 אלפי ש"ח. בהתאם לכך שווי הפעילות הנגזר לבורסה בשקלול ה-EBITDA הנ"ל וממוצע וחציון מכפיל ה-EBITDA של חברות המדגם הינו כדלקמן:

ממוצע	חציון	
12.6	12.6	מכפיל EBITDA
54,756	54,756	חזוי ל-2018 EBITDA
691,700	691,837	שווי פעילות משתמע

שווי הפעילות המתקבל משימוש בגישת השוק גבוה מזה המתקבל בשיטת ההערכה שנבחרה (היוון זרמי המזומנים – DCF) בכ-36.5%.

להבנתנו, שווי הפעילות המתקבל משימוש בגישת השוק גבוה יותר מזה המתקבל בגישת היוון זרמי המזומנים מהסיבות שלהלן:

- למחיר ההון המשוקלל לפיו הונו זרמי המזומנים הוספה פרמיה ספציפית בסך של 0.75%. סיכון נוסף זה אינו משתקף בגישת השוק. בהינתן ותנוטרל פרמיה ספציפית זו ממחיר ההון המשוקלל, היוון זרמי המזומנים לפי מחיר הון משוקלל של 7.25% יביא לשווי פעילות בסך של כ-599 מיליוני ש"ח.

- שיעורי הצמיחה בהכנסות וברווחיות שהונחו בגישת היוון זרמי המזומנים נמוכים יותר מאלו של חברות המדגם.

- כמו כן, יש לקחת בחשבון קיומם של הבדלים ברגולציה ובפיקוח על הבורסות בין מדינה למדינה.

• לצורך בדיקת סבירות השווי לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים, הוערך שווי השימוש של הבורסה בגישת השוק אשר כללה חישוב מכפיל ה-EBITDA בהתבסס על נתוני חברות המדגם הפועלות בתחומי פעילות הליבה של הבורסה.

• מכפיל ה-EBITDA חושב על ידי חלוקת ה-EBITDA החזוי של חברות המדגם ב-12 חודשים שנסתיימו במועד הדיווח הכספי האחרון של כל חברה בשנת 2018 בשווי הפעילות (EV) החזוי של כל חברה חתום שנת 2018. להלן פירוט חישוב ממוצע וחציון של מכפילי ה-EBITDA למועד ההערכה:

חברה	מכפיל EBITDA	מכפיל רווח נקי
Nasdaq, Inc.	14.0	19.3
Intercontinental Exchange, Inc.	15.0	21.0
CME Group Inc.	19.7	25.1
Deutsche Boerse AG	14.4	21.4
Japan Exchange Group Inc	11.6	19.9
Hong Kong Exchanges & Clearing Limited	12.5	29.1
Singapore Exchange Limited	13.7	20.3
Bolsa Mexicana de Valores SAB de CV	10.1	16.5
Euronext NV	10.7	15.7
BM&FBovespa SA	13.8	23.2
Warsaw Stock Exchange	7.0	10.2
Bursa Malaysia Bhd	12.8	25.5
TMX Group Ltd	12.4	16.8
JSE Ltd	9.0	13.2
NZX Ltd	10.4	17.5
London Stock Exchange Group plc	15.2	25.0
ממוצע	12.6	20.0
חציון	12.6	20.1

השוואה לעסקאות מכירה קודמות

- ביום 16.4.2018 התקשרה הבורסה בהסכם למכירת מניותיה (כפי שתוקן ביום 8.8.2018) עם חברה זרה רשומה בדלואר ארה"ב, Manikay Partners LLC ("מאניקיי" ו"עסקת מאניקיי", בהתאמה).
 - במסגרת ההסכם עם מאניקיי נקבע כי במועד השלמת העסקה מאניקיי תרכוש 19,999,999 מניות בשיעור של כ-19.99% מהון המניות המונפק של הבורסה וכי מניות בשיעור של כ-51.72% מהון המניות המונפק של הבורסה יופקדו בנאמנות עבור משקיעים שיאותרו על ידי מאניקיי ויאושרו על ידי הבורסה. בגין המניות הנרכשות תשלם מאניקיי סך של 5.51 ש"ח למניה (סך מצטבר של כ-110,200,000 ש"ח), כאשר מתוך סכום זה, בהתאם להוראות תיקון 63, סך של כ-10.2 מיליון ש"ח ישולם לבורסה, ויתרתו תחולק בין בעלי המניות המוכרים.
 - עסקת מאניקיי נחתמה לפי שווי של כ-551 מיליון ש"ח לבורסה, בדומה להערכת השווי שבוצעה על ידינו בדצמבר, 2017.
 - בהתאם לתקן 36, שווי פעילות הבורסה לאותו מועד, כפי שהוערך על ידינו, עמד על כ-439 מיליון ש"ח. כאמור בעבודה זו, שווי הפעילות שהוערך על ידינו למועד ההערכה הנוכחי, בהתאם לתקן 36, עומד על כ-507 מיליון ש"ח.
- הגידול בשווי פעילות הבורסה מוסבר בעיקר על ידי הגורמים הבאים:
- עדכון תעריפים על ידי הבורסה אשר אושר לאחר מועד חתימת העסקה וצפוי להביא לגידול (בהשוואה לירידת הערך לדצמבר 2017) של כ-12.7 מיליון ש"ח נטו בהכנסות הבורסה החל משנת 2019;
 - התקדמות משמעותית בפרויקטים האסטרטגיים למועד ההערכה (מאגר ההשאלות, קולוקיישן, מערכת הפצת מכשירים סחירים ולא סחירים ושת"פ עם מפיצי מידע בינלאומיים), בהשוואה לדצמבר 2017;
 - עסקת מאניקיי כללה ניכיון בגין אי סחירות, בשים לב כי הרכישה הינה של החזקת מיעוט בחברה פרטית, כאשר בחינת ירידת הערך מתבצעת על בסיס שווי השימוש של הבורסה, קרי, תזרימי המזומנים העתידיים שינבעו מפעילות הבורסה ללא הפעלת ניכיון בגין אי סחירות.

נספח 4

דרישות הלימות ונזילות

דרישות הלימות ונזילות

- על פי הוראת רשות ניירות ערך בדבר הבטחת פעילותן התקינה של מסלקת הבורסה ומסלקת המעו"ף, הכוללות מגוון דרישות יציבותיות למסלקות ברוח הסטנדרטים הבינלאומיים, ובכלל זה כוללים גם הסדרה בתחום הלימות ההון והלימות הנזילות, על המסלקות לעמוד בדרישות נזילות מינימליות.
- ברמת הבורסה לא קיימת חובה רגולטורית לעמוד בדרישות נזילות אולם מיושמת באופן וולנטרי הפרקטיקה הרגולטורית הקיימת במדינות מערביות מובילות ביחס לדרישות הון ולדרישות הנזילות מבורסות וזירות מסחר.
- על פי טיוטת הדוחות הכספיים לתום החציון הראשון לשנת 2018, דרישות הנזילות במסלקות עמדו על סך של כ-91.1 מיליון ש"ח בחלוקה הבאה:
 - דרישות הנזילות במסלקת הבורסה עמדו על כ-70.5 מיליון ש"ח.
 - דרישות הנזילות במסלקת המעו"ף עמדו על כ-20.6 מיליון ש"ח.
- השפעות דרישות הנזילות נלקחו בחשבון בחישוב הערך הפנקסי ובחישוב שווי השימוש כמתואר להלן:
 - דרישת הנזילות מהבורסה לאורך חיי התחזית נלקחו בחשבון כנכס תפעולי;
 - היות והבורסה עומדת בדרישות הנזילות על ידי לקיחת קו אשראי, כנגד דרישת הנזילות תעמוד התחייבות תפעולית באותו הסכום;
 - הוצאות מימון קו אשראי נלקחו בחשבון לפי ריבית פריים + 0.65%.

נספח ג'

מדיניות תגמול

344156

**הבורסה לניירות ערך בתל אביב בערבון מוגבל
(להלן – "החברה")**

מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה, לשנים 2018, 2019, 2020

אפשרה בוועדת הביקורת, ביום 19.3.18

אפשרה בוועדת התגמול, ביום 19.3.18

אפשרה בדירקטוריון, ביום 29.3.18

אפשרה באסיפה הכללית, ביום 17.4.18

אפשרה בוועדת הביקורת, ביום 9.8.18

אפשרה בוועדת התגמול, ביום 9.8.18

אפשרה בדירקטוריון, ביום 9.8.18

אפשרה באסיפה הכללית, ביום 6.9.18

אפשר בוועדת הביקורת ביום 31.1.19

אפשר בוועדת תגמול ביום 31.1.19

אפשר בדירקטוריון ביום 31.1.19

אפשר באסיפה הכללית ביום 28.2.19

אפשר בדירקטוריון ביום 11.4.19

אפשר באסיפה הכללית ביום 1.5.19

(להלן – "המדיניות" ו/או "מדיניות התגמול")

1. רקע – מטרות תחולה ועדכון

1.1 בחודש נובמבר 2012 פורסם תיקון מס' 20 לחוק החברות, תשנ"ט – 1999 (להלן – "**חוק החברות**") או "**החוק**" ו- "**תיקון 20**", לפי הענין) הקובע לראשונה את עקרונותיה הסטטוטוריים של מדיניות תגמול לנושאי משרה של חברה ציבורית או של חברה פרטית שהיא חברת אגרות חוב.

ביום 25.6.2015, ביום 2.7.2015 וביום 30.7.2015, אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית (בהתאמה), מדיניות תגמול לנושאי משרה בחברה, לשנים 2015 עד 2017 (כולל) (להלן – "**מדיניות התגמול הקודמת**"); זאת, בדרך של קירוב תוכן המדיניות לדרישות תיקון 20 לחוק החברות, תוך התחשבות במאפיינים המיוחדים של החברה. בהמשך לכך, ביום 2.11.2016, ביום 3.11.2016 וביום 20.12.2016, אישרו ועדת הביקורת, הדירקטוריון והאסיפה הכללית (בהתאמה), תיקון למדיניות התגמול הקודמת, ביחס למנהל הכללי וליו"ר הדירקטוריון.

ביום 6.4.2017, פורסם ברשומות חוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017 (להלן – "**תיקון 63**"). בהתאם לסעיף 17ב50 לחוק ניירות ערך (כפי שהוסף בתיקון 63), הוראות הפרק החמישי לחלק השישי לחוק החברות, יחולו על החברה, כאילו הייתה חברה פרטית שהיא חברת אגרות חוב, כהגדרתה בחוק החברות. תחילתו של סעיף 17ב50 לחוק ניירות ערך, ביום 6.7.2018. הואיל והחברה תיחשב כחברת אגרות חוב, כאמור לעיל, רק החל מיום 6.7.2018, והואיל ועד למועד זה היא תיחשב כחברה פרטית (שאינה חברת אגרות חוב), מדיניות זו הובאה הן לאישור ועדת הביקורת (כנדרש לגבי חברה פרטית שאינה חברת אגרות חוב) והן לאישור ועדת התגמול (כנדרש לגבי חברת אגרות חוב). בהתאם לכך, בכל מקום במדיניות תגמול זו, שבו נדרש אישור ועדת התגמול, יש לקבל גם את אישור ועדת הביקורת, לגבי החלטות שיתקבלו על פי מדיניות זו, עד ליום 6.7.2018.

מדיניות התגמול המעודכנת כמפורט במסמך זה, מגדירה ומפרטת את מדיניות החברה לענין תגמול נושאי המשרה בה, לשנים 2018, 2019 ו-2020. מדיניות זו הינה תוצר המשלב את הוראות תיקון 20 החלות על חברת אגרות חוב, ביחד עם העקרונות הרותבים שדירקטוריון החברה ראה לנכון לאמץ בכל הנוגע לתגמול נושאי המשרה בחברה, תוך התחשבות במאפיינים המיוחדים של החברה. מרכיבי התגמול השונים מיועדים לעודד את המשך העסקתם של נושאי המשרה בחברה, כמו גם לאפשר העסקת נושאי משרה חדשים ואיכותיים, אשר יוכלו לתרום לחברה ולקדם את יעדיה.

1.2 ועדת התגמול תמליץ לדירקטוריון על עדכון מדיניות התגמול, מעת לעת, לפי הצורך, ותבחן את יישומה; בכל מקרה, ועדת התגמול והדירקטוריון יבחנו את מדיניות התגמול, לגופה, אחת לשלוש שנים, ומדיניות התגמול תאושר, כנדרש על פי החוק.

1.3 יודגש, כי מדיניות תגמול זו אינה מקנה לנושא משרה כלשהו בחברה, נוכחי או עתידי, זכויות משפטיות כלשהן כלפי החברה, וכי לא תהיה לנושא משרה זכות מוקנית מכוח מדיניות תגמול זו, לקבל איזה מרכיבי התגמול המפורטים בה. נושא משרה יהיה זכאי, אך ורק, לרכיבי התגמול שיאושרו לגביו על ידי האורגנים המוסמכים בחברה, הכל בכפוף להוראות הדין.

1.4 מדיניות התגמול תחול על תנאי הכהונה וההעסקה של נושאי המשרה בחברה, שיאושרו החל ממועד תחילתה של מדיניות זו; מובהר בזה, כי אין במדיניות תגמול זו כדי לפגוע בהתקשרויות של החברה ובהתחייבויותיה כלפי נושאי המשרה, בקשר עם כהונתם והעסקתם בחברה, כפי שהן קיימות במועד האישור של מדיניות התגמול.

כמו כן, אין במדיניות תגמול זו כדי לפגוע בזכויות שנצברו ו/או שייצברו לנושאי המשרה בגין תקופות הקודמות למועד האישור של מדיניות תגמול זו או בגין תקופות שלאחר מועד זה, לגביהן חלים הסכמים שקדמו למדיניות התגמול.

המדיניות מנוסחת בלשון זכר מטעמי נוחות בלבד והיא מיועדת לנשים וגברים כאחד.

2. הגדרות

במדיניות תגמול זו, למונחים המפורטים להלן, תהיה המשמעות האמורה לצידם:

2.1 **"בונוס"** או **"בונוס שנתי"** – כהגדרתו בסעיף 9.1.1 להלן;

2.2 **"דוחות כספיים"**, של החברה - הדוחות הכספיים (המאוחדים) של החברה;

2.3 **"חוק החברות"** – חוק החברות, תשנ"ט – 1999;

2.4 **"מדד"** - מדד המחירים לצרכן המתפרסם על ידי הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה;

2.5 **"משכורת חודשית"** –

לגבי נושא משרה שהינו עובד החברה - שכר בסיס חודשי (ברוטו), כמשמעותו בסעיף 7.1.1 להלן, עבור חודש דצמבר של שנה קלנדרית, למעט כמפורט להלן - לגבי היועצת המשפטית - שכר בסיס חודשי (ברוטו) עבור חודש ינואר 2018 (לגבי שנת 2018) או עבור חודש דצמבר (לגבי השנים 2019 ו-2020); לגבי סמנכ"ל הכספים – שכר בסיס חודשי (ברוטו) עבור חודש מרס 2018 (לגבי שנת 2018) או עבור חודש דצמבר (לגבי השנים 2019 ו-2020). מובהר בזה, כי שכר הבסיס החודשי (ברוטו), אינו כולל את התנאים הנלווים, כהגדרתם בסעיף 2.9 להלן או כל מענק או תשלום אחר;

לגבי יו"ר הדירקטוריון המעניק שירותים לחברה באמצעות חברת ניהול - דמי הניהול עבור חודש דצמבר של שנה קלנדרית;

2.6 **"נושא משרה"** – נושא משרה כהגדרתו בחוק החברות, למעט דירקטור ולרבות המנהל הכללי של החברה¹ ויו"ר הדירקטוריון של החברה, אלא אם נקבע אחרת במפורש במדיניות תגמול זו;

2.7 **"סיבה חריגה"** – בקשר לסיום יחסי עובד – מעביד – סיבה או בסיס לסיום העבודה בנסיבות חריגות, לרבות, אך לא רק, חוסר יושר כלפי החברה או חברה בת, אי ציות, זדון, הפרת חובת אמונים, גילוי מידע סודי אודות עסקי החברה או חברה בת, התנהגות הפוגעת בעסקי החברה או חברה בת או הפרה מהותית של הסכם ההעסקה או כל התחייבות אחרת כלפי החברה או חברה בת;

¹ המנהל הכללי של החברה ימשיך לכהן כדירקטור בחברה, עד ליום 5.7.2018.

- 2.8 "סיום יחסי עובד-מעביד" – סיום יחסי עובד-מעביד על פי הדין, ולגבי יו"ר הדירקטוריון המעניק שירותים לחברה, סיום ההסכם להענקת השירותים כאמור ;
- 2.9 "סכומים נילווים" – הפרשות סוציאליות, גילומים, תשלומים נילווים והחזרי הוצאות (לרבות בגין עלות רכב) כאמור בסעיף 7.1.2 להלן ;
- 2.10 "תגמול משתנה" – מענק שנתי במזומן ותשלום מבוסס מניות, כאמור בסעיפים 9 ו-10 להלן, וכן מענק הסתגלות כאמור בסעיף 7.3 להלן ;
- 2.11 "תגמול קבוע" – כלל עלות ההעסקה של נושא המשרה לחברה בגין משכורת חודשית וסכומים נילווים, למעט הפרשות חשבונאיות בגין חופשה, התחייבויות לזמן ארוך לעובדים והתחייבויות עבר. מובהר בזה, כי עלות התגמול הקבוע אינה כוללת תגמול משתנה ;
- 2.12 "שנת מענק" – כל אחת מן השנים, 2018, 2019 ו-2020 ;
- 2.13 "תקנות ההקלות" – תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס – 2000.

3. מטרת מדיניות התגמול

- מדיניות התגמול נועדה לסייע בהשגת המטרות ותוכניות העבודה של החברה לטווח ארוך, באמצעות :
- 3.1 יצירת מערך תמריצים סביר וראוי לנושאי המשרה בחברה, בהתחשב, בין היתר, במאפייני החברה, בפעילותה העסקית, במדיניות ניהול הסיכונים של החברה וביחסי העבודה בחברה.
- 3.2 הענקת תגמול תחרותי ביחס לשוק ומתן כלים נדרשים לצורך גיוס, תמרוץ ושימור מנהלים מוכשרים ומיומנים בחברה, אשר יוכלו לתרום לחברה ולהשיא את רווחיה בראייה ארוכת טווח.
- 3.3 מתן תגמול מבוסס ביצועים, תוך התאמת התגמול של נושאי המשרה לתרומתם להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, בראייה ארוכת טווח ובהתאם לתפקידם.
- 3.4 יצירת איזון ראוי בין רכיבי התגמול השונים (כגון, רכיבים קבועים מול משתנים וכן רכיבים קצרי טווח מול ארוכי טווח).
- 3.5 הענקת תגמול הוני, ארוך טווח ; זאת, בין היתר, במטרה ליצור תמריץ להעלאת ערכה של החברה לטווח ארוך, וכן על מנת ליצור זהות אינטרסים בין נושאי המשרה לבין בעלי המניות של החברה.

4. פרמטרים לבחינת תנאי התגמול

להלן הפרמטרים הכלליים אשר יילקחו בחשבון בעת בחינת תנאי התגמול של נושאי המשרה בחברה :

- 4.1 השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ניסיונו המקצועי והישגיו של נושא המשרה.
- 4.2 תפקידו של נושא המשרה והסכמי שכר קודמים של החברה שנחתמו עימו.
- 4.3 התרומה של נושא המשרה לביצועי החברה, רווחיה וציבותה.
- 4.4 תחומי אחריותו של נושא המשרה, במסגרת תפקידו בחברה.
- 4.5 הצורך של החברה לשמר את נושא המשרה לאור כישוריו, הידע שלו ו/או מומחיותו הייחודית.

4.6 סבירות היחס בין עלות התגמול של נושא המשרה לבין עלות התגמול של עובדים אחרים בחברה, בהתחשב, בין היתר, בתפקידו ובמידת האחריות המוטלת על נושא המשרה, וכן באופי פעילות החברה, גודלה ותמהיל כוח האדם המועסק בה.

5. היחס בין תגמול נושאי המשרה לבין השכר הממוצע והחציוני של כלל עובדי החברה

בקביעת תנאי התגמול של נושא משרה בחברה ייבחנו, בין השאר, היחס שבין עלות התגמול הכולל של נושא המשרה לבין עלות התגמול הכולל של שאר העובדים בחברה ושל עובדי הקבלן המועסקים אצל החברה, ובפרט היחס לשכר הממוצע ולשכר החציוני של עובדים כאמור והשפעת הפערים ביניהם על יחסי העבודה בחברה; זאת, תוך התחשבות באופי תפקידו של נושא המשרה, בכירותו, מידת האחריות המוטלת עליו וכן במספר העובדים בחברה. במסגרת תהליך הגיבוש של מדיניות התגמול המפורטת להלן, ועדת התגמול והדירקטוריון בחנו את היחס בין עלות התגמול הכולל של כל אחד מנושאי המשרה בחברה לבין עלות התגמול הכולל של שאר העובדים בחברה (כולל עובדי קבלן) ואת היחס בין עלות התגמול הכולל האפשרי בהתאם למדיניות תגמול זו של יו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ושאר נושאי המשרה, לבין עלות השכר הממוצע והשכר החציוני של שאר עובדי החברה (כולל עובדי קבלן). ועדת התגמול והדירקטוריון סברו כי היחסים כאמור הינם סבירים ואין בהם כדי להשפיע לרעה על יחסי העבודה בחברה.

להלן יובא פירוט היחסים בין העלות של התגמול הכולל, המרבי, של נושאי המשרה בחברה, בהתאם למדיניות תגמול זו², לבין התגמול הכולל הממוצע/החציוני של שאר עובדי החברה ושל עובדי הקבלן המועסקים אצל החברה (לפי עלויות התגמול הכולל בפועל, בשנת 2016, של שאר עובדי החברה, לרבות עובדי קבלן)³:

דרג	יחס התגמול המרבי של נושא המשרה לממוצע התגמול של שאר עובדי החברה (כולל עובדי קבלן)	יחס התגמול המרבי של נושא המשרה לחציון התגמול של שאר עובדי החברה (כולל עובדי קבלן)
יו"ר דירקטוריון	5.06	5.09
המנהל הכללי	7.48	7.52
נושא משרה אחר (שאינו דירקטור)	4.12	4.14

² התגמול של נושאי המשרה חושב בהתאם לתגמול הכולל, המרבי, האפשרי, על פי מדיניות תגמול זו עבור משרה מלאה (דהיינו, על פי תקרת התגמול הקבוע בצירוף תקרת התגמול המשתנה ובניכוי מענק ההסתגלות).

³ החישוב של התגמול הכולל של שאר עובדי החברה (כולל עובדי קבלן), מתייחס לעובדי החברה שעבדו בשנת 2016 במלואה. לגבי עובדים שהועסקו במשרה חלקית או שהועסקו בחלק מהשנה, תנאי התגמול שלהם תוקנו כך שישקפו תגמול עבור משרה מלאה.

6. תנאי התגמול – כללי

6.1 תנאי התגמול המוצעים לנושא משרה בחברה, ייקבעו תוך התייחסות לתנאי התגמול הקיימים של נושאי המשרה האחרים בחברה ויכול שייקבעו תוך התייחסות לתנאי התגמול המקובלים בשוק ובענף לנושאי משרה בעלי תפקידים דומים (בהקשר זה יצוין, כי החברה הינה ייחודית ולא קיימות בשוק הישראלי חברות נוספות הזהות לה. על כן, ככל שתבוצע השוואה כאמור, מדדי הייחוס לצורך השוואה לחברה עשויים לכלול מדדי שווי שוק וכן מדדים פיננסיים, כגון הכנסות / רווח / הון עצמי / סך מאזן, כמו גם מדדים תפעוליים, כגון כמות עובדים).

6.2 החברה תהיה רשאית להעניק לנושאי המשרה (כולם או חלקם), תגמול אשר יכלול שכר ומענקים כספיים (בנוספים); בנוסף, החברה תהיה רשאית להעניק לנושאי המשרה, למעט המנהל הכללי ויו"ר הדירקטוריון, תשלום מבוסס מניות, הכל כמפורט במדיניות תגמול זו.

6.3 מובהר בזה, כי אין במדיניות תגמול זו כדי לגרוע מהסכמים או תגמולים אשר אושרו בטרם אישור מדיניות תגמול זו.

7. תנאי התגמול הקבוע של נושאי המשרה

7.1 משכורת חודשית ותנאים נילווים

7.1.1 משכורת חודשית

א. המשכורת החודשית של נושאי המשרה, כוללת שכר בסיס המהווה תגמול קבוע שמטרתו לתגמל את נושא המשרה עבור הזמן והמשאבים המושקעים על ידו בביצוע תפקידו בחברה וכן עבור ביצוע המטלות השוטפות הכלולות במסגרת תפקידו. המשכורת החודשית תעודכן אחת לשלושה חודשים, בהתאם לעליית המדד. במקרה שתחול ירידה במדד, המשכורת החודשית לא תקטן, ואולם הירידה במדד תקוזז מהעדכון הבא בגין עליית המדד.

מובהר בזה, כי המשכורת החודשית כוללת בתוכה דמי הבראה, וכי נושא המשרה לא יהיה זכאי לתשלום דמי הבראה כלשהם, בנוסף למשכורתו החודשית.

ב. על אף האמור לעיל, דמי הניהול החודשיים המשולמים ליו"ר הדירקטוריון, יהיו צמודים למדד, במלואם, כמפורט בס"ק א. לעיל.

7.1.2 תנאים נילווים

א. בנוסף לשכר הבסיס, החברה רשאית להעניק לנושאי המשרה, למעט יו"ר הדירקטוריון, את התנאים הנלווים שלהלן:

(1) רכב

החברה רשאית להעמיד רכב צמוד לרשות נושאי המשרה ולשאת בכל ההוצאות הכרוכות בשימוש ברכב ובאחזקתו, וכן לגלם כל מס אשר יוטל על נושא המשרה בגין העמדת הרכב.

(2) טלפון ואינטרנט

החברה רשאית להעמיד לרשות נושאי המשרה ולשימושם טלפון סלולארי, ולשאת בהוצאות אחזקתו וכן לשאת בהוצאות אחזקת טלפון ביתי.

בנוסף, החברה רשאית להשתתף בהוצאות בגין שימוש באינטרנט בביתו של נושא המשרה, עד לתקרה של 200 ש"ח לחודש.

(3) חופשה שנתית

נושאי המשרה זכאים לחופשה שנתית שלא תעלה על 25 ימי עבודה (לפי שבוע עבודה בן 5 ימים). ימי החופשה ניתנים לצבירה, בגבולות של עד 60 ימי עבודה. עם סיום יחסי עובד- מעביד, נושא המשרה יהיה זכאי לפדות את יתרת ימי החופשה שנצברו, בכפוף למגבלת הצבירה המותרת, כאמור לעיל. לחילופין, החברה רשאית להעניק לנושא המשרה זכות לבחור שתקופת העבודה שלו תוארך במספר ימים השווה לימי החופשה שנצברו (בכפוף למגבלת הצבירה המותרת) אך לא נוצלו כאמור (דהיינו, יום של הארכת תקופת העבודה כנגד כל יום חופשה לפדיון), וזאת במקום פדיונם הכספי. מובהר בזה, כי לא תהיה לנושא המשרה זכות לפדיון ימי חופשה במהלך תקופת עבודתו.

(4) חופשת מחלה

נושאי המשרה זכאים לעד 23 ימי מחלה קלנדריים בשנה; ימי המחלה יהיו ניתנים לצבירה; ימי מחלה צבורים לא יהיו ניתנים לפדיון בעת סיום ההעסקה או בכל מועד אחר.

(5) זכויות סוציאליות

נושאי המשרה זכאים לזכויות סוציאליות, כגון, הפרשות לתגמולים, פנסיה, אובדן כושר עבודה ופיצויים, וכן לקרן השתלמות (להלן – "הפרשות סוציאליות").

(6) שונות

(א) החברה רשאית לשאת בהוצאות בגין אגרת רישיון מקצועי, דמי חבר באגודות מקצועיות, השתתפות בכנסים וימי עיון, עיתונים יומיים, עלות נופש ויום כיף שמארגנת החברה, תשלום עבור כבישי אגרה בארץ, בדיקות רפואיות שנתיות, שי ותק בעבודה (בהגיע נושא המשרה ל- 15 עד 45 שנות עבודה בחברה), שי לחג, שי לרגל אירוע משפחתי, שי לילד/נכד לרגל עלייה לכיתה א' וביטוח בריאות. החברה רשאית לשאת בתשלום גילום המס בגין שווי ההטבות האמורות.

(ב) בנוסף, החברה רשאית לשאת בהחזר הוצאות הקשורות למילוי תפקידם של נושאי המשרה בחברה, ובכלל זה, הוצאות בגין מוניות ואירוח בתפקיד, כמקובל בחברה. החברה רשאית לשאת בתשלום גילום המס בגין החזרי ההוצאות כאמור. כמו כן, החברה רשאית להעניק הלוואות לנושאי המשרה, בהתאם למקובל בחברה.

ב. לגבי יו"ר הדירקטוריון המעניק שירותים לחברה באמצעות חברת ניהול, החברה רשאית להחזיר לחברת הניהול הוצאות שהוצאו בקשר עם מתן השירותים, ובכלל זה, הוצאות עבור טיסות ושהייה בחו"ל, הוצאות אירוח בארץ ובחו"ל, מוניות, חנייה ושליחויות, וכן השתתפות בכנסים וימי עיון, הכל כמקובל בחברה לגבי נושאי משרה אחרים.

מובהר בזה, כי עצם אישורה של מדיניות תגמול זו, אינו מהווה התחייבות של החברה לתשלום איזה מן התנאים הנלווים המפורטים לעיל, וכי הענקת כל תגמול כאמור תיעשה רק לאחר אישורה על ידי האורגנים המוסמכים בחברה, לפי הענין.

7.2 הודעה מוקדמת

7.2.1 הסכם ההעסקה של נושא משרה יהיה לתקופה שאינה קצובה; החברה רשאית לקבוע כי כל צד יהיה זכאי להודיע למשנהו על סיום הסכם ההעסקה, בהודעה מוקדמת שלא תעלה על תשעים (90) יום.

7.2.2 במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, נושא המשרה יידרש להמשיך ולמלא את תפקידו, אלא אם תחליט החברה שהוא לא ימשיך למלא את תפקידו בפועל.

7.2.3 לענין הזכאות לבונוס שנתי במקרה של סיום יחסי העבודה, יחולו ההוראות הקבועות בסעיפים 9.1.4 עד 9.1.5 להלן.

7.2.4 לענין הזכאות לתגמול הוני במקרה של סיום יחסי העבודה, יחולו ההוראות הקבועות בסעיפים 10.7.6 ו- 10.7.7 להלן.

7.2.5 מובהר בזה, כי אין באמור בסעיף 7.2 זה לעיל, כדי לשנות או לגרוע מן ההוראות שנקבעו לענין הודעה מוקדמת בהסכמי ההעסקה של נושאי המשרה המכהנים בחברה במועד אישורה של מדיניות תגמול זו.

7.3 מענק הסתגלות⁴

האורגנים המוסמכים בחברה יהיו רשאים להעניק לנושאי משרה בחברה, מענק הסתגלות חד פעמי במקרה של פיטורים בלבד, בסכום שלא יעלה על שלוש (3) משכורות חודשיות.

7.4 תקרת התגמול הקבוע

7.4.1 בתקופת מדיניות התגמול, תקרת התגמול הקבוע לנושאי משרה בחברה, תמורת משרה מלאה, עבור כל שנת מענק, תהיה כמפורט להלן:

נושא המשרה	התקרה של התגמול הקבוע השנתי (באלפי ₪)(*)
יו"ר דירקטוריון(**)	1,867
מנהל כללי	2,404
נושאי משרה הכפופים למנהל הכללי	1,276

(*) לצורך חישוב העמידה בתקרת התגמול הקבוע השנתי, כאמור לעיל, לא יילקחו בחשבון החזרי הוצאות, כמפורט בסעיפים 7.1.2 א.7(6) ו- 7.1.2 ב.

(**) יו"ר הדירקטוריון במועד האישור של מדיניות תגמול זו, הינו יו"ר לא פעיל המכהן בהיקף משרה של כשמונה ימים בחודש; בהתאם לכך, תקרת התגמול הקבוע, השנתי, של יו"ר הדירקטוריון הנוכחי, תיקבע באופן יחסי להיקף משרתו.

7.4.2 א. התקרה של התגמול הקבוע השנתי, כאמור בסעיף 7.4.1 לעיל, תעודכן אחת לשלושה חודשים,

⁴ נכון למועד האישור של מדיניות תגמול זו, זכות זו הוענקה בהסכמי ההעסקה של נושאי משרה מכהנים, רק במקרה של פיטורים.

בהתאם לעליית המדד הידוע במועד העדכון, לעומת המדד שפורסם בחודש ינואר 2018. במקרה שתחול ירידה במדד, התקרה לא תקטן, ואולם הירידה במדד תקוזז מהעדכון הבא בגין עליית המדד.

ב. תגמול קבוע לנושא משרה הכפוף למנכ"ל, העולה על סך של 1,132,000 ש"ח, לשנה, יהיה טעון את אישור הדירקטוריון, לאחר שנתקבל לכך אישורה של ועדת התגמול, ובלבד שההחלטה בענין זה תתקבל בוועדת התגמול, בהסכמה של לפחות כל חברי הוועדה המכהנים בה במועד קבלת ההחלטה, פחות אחד (כך לדוגמא, אם במועד קבלת ההחלטה מכהנים בוועדת התגמול חמישה (5) חברי ועדה, אזי צריך שההחלטה תתקבל בנושא, בהסכמת ארבעה (4) חברי ועדה לפחות).

האמור בס"ק ב. זה לעיל, לא יחול לגבי אישור שינויים שאינם מהותיים בתנאי הכהונה וההעסקה, בהתאם לסעיף 272(ד) לחוק החברות, כאמור בסעיף 8 להלן.

8. שינויים שאינם מהותיים בתנאי הכהונה וההעסקה של נושאי משרה הכפופים למנהל הכללי

בהתאם להוראות סעיף 272(ד) לחוק החברות, נקבע בזה, כי סך השינויים שאינם מהותיים בתנאי הכהונה וההעסקה של נושא משרה הכפוף למנהל הכללי, שייעשו לאחר שתנאי הכהונה וההעסקה אושרו לאחרונה על ידי האורגנים המוסמכים של החברה (להוציא שינויים שינבעו מהצמדת השכר למדד המחירים לצרכן), לא יעלה בסך הכל על שיעור מצטבר של 5% מסכום השווה לסכום הכולל של העלות השנתית של התגמול הקבוע בתוספת התגמול המשתנה, לנושא משרה הכפוף למנהל הכללי, כפי שאושר על ידי האורגנים המוסמכים של החברה (להלן, בסעיף זה: "**שינוי כמותי שאינו מהותי**"). אם וככל שהשינוי לא יתייחס לערך כמותי, תיבחן המהותיות על פי טיבו וטבעו של הענין. שינוי כמותי שאינו מהותי או שינוי שאינו כמותי אשר ועדת התגמול קבעה כי אינו מהותי, יאושר על ידי ועדת התגמול בלבד.

9. מענק שנתי במזומן

9.1 כללי

9.1.1 החברה רשאית להעניק לנושאי המשרה, מענק שנתי במזומן (להלן – "**בונוס**" או "**בונוס שנתי**"), עבור כל אחת מהשנים 2018, 2019 ו-2020.

9.1.2 א. הזכאות לבונוס של יו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ונושא המשרה המכהן בתפקיד מנהל המסלקות (להלן – "**מנהל המסלקות**"), תיקבע בהתאם לקריטריון כמותי (כלל חברתי) הניתן למדידה, כמפורט בסעיף 9.2.2 להלן וכן בהתאם לקריטריונים איכותיים, כמפורט בסעיף 9.2.3 להלן.

ב. הזכאות לבונוס של שאר נושאי המשרה, תיקבע בהתאם לקריטריונים איכותיים, כמפורט בסעיף 9.3 להלן.

(רכיב הבונוס שייקבע על פי קריטריון כמותי, כלל חברתי, כאמור לעיל, ייקרא להלן – "**הרכיב הכמותי**", ורכיב הבונוס שייקבע על פי קריטריונים איכותיים, כאמור לעיל, ייקרא להלן – "**הרכיב האיכותי**").

9.1.3 א. אם יחסי עובד-מעביד בין נושא משרה לבין החברה, יחלו אחרי ה-1 בינואר של שנת מענק

כלשהי אך לא יאוחר מ-30 ביוני של אותה שנת מענק, ולא יסתיימו לפני תום אותה שנת מענק, אזי נושא המשרה יהיה זכאי לחלק יחסי מהבונוס עבור אותה שנת מענק, על פי תנאיו, עבור התקופה שבה עבד, בפועל, באותה שנת מענק.

על אף האמור לעיל, האורגנים המוסמכים של החברה, יהיו רשאים להחליט כי תשלום החלק היחסי של הבונוס לנושא המשרה, יידחה בשנה לעומת המועד הרלוונטי, לפי הענין, שבו היה משולם הבונוס לנושא המשרה אלמלא החל את עבודתו באיחור, כאמור לעיל.

ב. על אף האמור בס"ק א. לעיל, האורגנים המוסמכים בחברה יהיו רשאים להחליט כי בנסיבות מיוחדות, נושא המשרה יהיה זכאי לחלק יחסי מהבונוס, כאמור בס"ק א. לעיל, אף אם החל את עבודתו בחברה אחרי ה- 30 ביוני של שנת מענק כלשהי.

9.1.4 א. אם יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה יסתיימו לפני תום שנת מענק כלשהי, נושא המשרה לא יהיה זכאי לקבלת חלק כלשהו מהבונוס עבור אותה שנת מענק, אלא אם האורגנים המוסמכים של החברה יחליטו אחרת.

ב. מובהר בזה, כי נושא משרה שלא עבד בפועל בתקופת ההודעה המוקדמת, כאמור בסעיף 7.2.2 לעיל, לא יהיה זכאי לבונוס עבור תקופה זו.

9.1.5 על אף האמור בסעיף 9.1.4 א. לעיל, אם יחסי עובד-מעביד בין נושא משרה לבין החברה יבואו לידי סיום עקב סיבה חריגה, אזי נושא המשרה לא יהיה זכאי לקבלת בונוס שטרם שולם עד למועד הסיום של יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה, או עד למועד מסירת מכתב הפיטורים לנושא המשרה, לפי המוקדם שביניהם.

9.2 בונוס ליו"ר הדירקטוריון, למנהל הכללי ולמנהל המסלקות

9.2.1 תקרת הבונוס השנתי

א. תקרת הבונוס השנתי ליו"ר הדירקטוריון ולמנהל הכללי

החברה רשאית להעניק ליו"ר הדירקטוריון ולמנהל הכללי, בונוס שנתי, עבור כל אחת מהשנים 2018, 2019 ו-2020, בסכום שלא יעלה על שש (6) משכורות חודשיות (ברוטו), כמפורט להלן:

(1) בונוס שנתי בסכום שלא יעלה על שלוש (3) משכורות חודשיות (ברוטו) של יו"ר הדירקטוריון או המנהל הכללי, לפי העניין, אשר ייקבע על בסיס קריטריון כמותי, כלל חברתי, כמפורט בסעיף 9.2.2 להלן;

(2) בונוס שנתי בסכום שלא יעלה על שלוש (3) משכורות חודשיות (ברוטו), של יו"ר הדירקטוריון או המנהל הכללי, לפי העניין, אשר ייקבע על בסיס קריטריונים איכותיים, כמפורט בסעיף 9.2.3 להלן.

ב. תקרת הבונוס השנתי למנהל המסלקות

(1) החברה רשאית להעניק למנהל המסלקות, בונוס שנתי, עבור כל אחת מהשנים 2018, 2019 ו-2020, בסכום שלא יעלה על חמש (5) משכורות חודשיות (ברוטו) של מנהל המסלקות, אשר ייקבע על בסיס קריטריון כמותי, כלל חברתי, כמפורט בסעיף 9.2.2 להלן.

(2) על אף האמור בפסקה (1) לעיל, אם השווי הכולל של כל כתבי האופציה אשר יוקצו עבור

מנהל המסלקות, עבור שנת מענק כלשהי (כאמור בסעיף 10 להלן), יהיה נמוך משלוש (3) משכורות חודשיות (ברוטו), אזי החברה תהיה רשאית להעניק למנהל המסלקות בונוס אשר ייקבע בהתאם לקריטריונים איכותיים ואשר לא יעלה על סכום ההפרש שבין שלוש משכורות חודשיות (ברוטו) לבין השווי הכולל של כל כתבי האופציה אשר יוקצו עבור מנהל המסלקות עבור שנת המענק (להלן – **"סכום ההפרש"**); במקרה כאמור, תקרת הרכיב הכמותי (כהגדרתה להלן) שתוענק למנהל המסלקות, כאמור בס"ק ב.1(1) לעיל, תקטן בהתאמה.

מובהר בזה, כי אם השווי הכולל של כל כתבי האופציה אשר יוקצו עבור מנהל המסלקות, עבור שנת מענק כלשהי, יהיה בסכום של שלוש (3) משכורות חודשיות (ברוטו), אזי החברה לא תהיה רשאית להעניק למנהל המסלקות בונוס אשר ייקבע על בסיס קריטריונים איכותיים, כאמור לעיל (ותהיה רשאית להעניק למנהל המסלקות רק בונוס אשר ייקבע על בסיס קריטריון כמותי, כמפורט בפסקה (1) לעיל).

(תקרת הבונוס שהחברה רשאית להעניק על בסיס קריטריון כמותי, כלל חברתי, כמפורט בסעיף 9.2.1.א.1(1) ו-ב. לעיל, לפי העניין, תיקרא להלן – **"תקרת הרכיב הכמותי"**, ותקרת הבונוס שהחברה רשאית להעניק על בסיס קריטריונים איכותיים, כמפורט בסעיף 9.2.1.א.2(1) ו-ב.2(2) לעיל, לפי העניין, תיקרא להלן – **"תקרת הרכיב האיכותי"**).

9.2.2 הרכיב הכמותי

א. זכאותו של יו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, לבונוס שנתי, עבור שנת מענק כלשהי, בגין הרכיב הכמותי, תיקבע בהתאם ל"רווח לפני מס" של החברה, על פי הדוחות הכספיים של החברה לשנת המענק.

ועדת התגמול והדירקטוריון יהיו רשאים להחליט על ניטרול רווחים או הפסדים חריגים, לצורך חישוב "הרווח לפני מס" של החברה, לשנת מענק כלשהי. מובהר בזה, כי החלטה על ניטרול כאמור, תובא לאישור האסיפה הכללית, ככל שיידרש על פי הדין. לענין זה –

"רווח לפני מס" – הרווח שידווח בדוח רווח והפסד (מאוחד) של החברה, לשנה המסתיימת ביום 31 בדצמבר של שנת מענק כלשהי, כפי שמופיע בשורה "רווח לפני מסים על הכנסה", בניטרול "רווחים או הפסדים חריגים".

"רווחים או הפסדים חריגים" – רווחים או הפסדים הנובעים מאירועים חד פעמיים או חריגים, לשנת מענק כלשהי, אשר הוגדרו ככאלה על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון, לצורך חישוב הבונוס בגין הרכיב הכמותי, לאותה שנת מענק.

ב. לצורך חישוב הזכאות לבונוס בגין הרכיב הכמותי, כאמור לעיל, נקבעו היעדים שלהלן:

יעד התחלתי – 16.2 מיליון ש"ח לשנת מענק (להלן – **"היעד ההתחלתי"**);

יעד מטרה – 21.6 מיליון ש"ח לשנת מענק (להלן – **"היעד המטרה"**);

יעד מרבי – 27 מיליון ש"ח לשנת מענק (להלן – **"היעד המרבי"**);

ג. בס"ק ג. זה להלן, "הבונוס הכמותי המרבי", משמעותו - סכום הבונוס המרבי שיאושר לגבי כל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, בגין הרכיב הכמותי, לשנת מענק כלשהי, כפי שייקבע במסגרת תכנית התגמול שתאושר בהתאם למדיניות תגמול זו. החלק של הבונוס הכמותי המרבי, שישולם לכל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, יחושב כדלקמן:

(1) עמידה של החברה ביעד ההתחלתי בשנת מענק כלשהי, תזכה כל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, בשליש (1/3) מסכום הבונוס הכמותי המרבי שאושר לגביו;

(2) עמידה של החברה ביעד המטרה בשנת מענק כלשהי, תזכה כל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, בשני שליש (2/3) מסכום הבונוס הכמותי המרבי שאושר לגביו;

(3) עמידה של החברה ביעד המרבי בשנת מענק כלשהי, תזכה כל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, במלוא (100%) סכום הבונוס הכמותי המרבי שאושר לגביו;

(4) עמידה של החברה ביעד שבין היעד ההתחלתי לבין יעד המטרה, תזכה כל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, בחלק יחסי שיחושב (ליניארית) בטווח שבין שליש (1/3) לבין שני שליש (2/3) מסכום הבונוס הכמותי המרבי שאושר לגביו;

(5) עמידה של החברה ביעד שבין יעד המטרה לבין היעד המרבי, תזכה כל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, בחלק יחסי שיחושב (ליניארית) בטווח שבין שני שליש (2/3) לבין מלוא (100%) סכום הבונוס הכמותי המרבי שאושר לגביו;

(6) אם החברה לא תעמוד ביעד ההתחלתי בשנת מענק כלשהי, אזי כל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, לא יהיה זכאי לחלק כלשהו מסכום הבונוס הכמותי המרבי שאושר לגביו, לאותה שנת מענק.

מובהר בזה, כי בכל מקרה, סכום הבונוס שישולם בפועל לכל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, בגין הרכיב הכמותי, לשנת מענק כלשהי, לא יעלה על סכום הבונוס הכמותי המרבי שאושר לגביו.

9.2.3 הרכיב האיכותי

זכאותו של כל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, לבונוס שנתי, עבור שנת מענק כלשהי, בגין הרכיב האיכותי, תיקבע כדלקמן:

א. בתום כל שנה, ועדת התגמול והדירקטוריון יעריכו את העמידה של יו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, בקריטריונים איכותיים שאינם ניתנים למדידה; במסגרת הקריטריונים האיכותיים, ייכללו, בין היתר, פרמטרים, כגון, התרומה להשאת רווחי החברה ולהצלחתה, ניהול סיכונים וציות, מנהיגות וניהול עובדים, מקצועיות, איכות, יעילות, אחריות, מעורבות, יוזמה ויחסי אנוש, התרומה למימוש התוכנית האסטרטגית ותוכניות העבודה של החברה וכן קידום ויישום תהליכים.

ב. זכאותו של כל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, לבונוס שנתי, בגין הרכיב האיכותי, תיקבע בהתאם להערכות של ועדת התגמול והדירקטוריון, כאמור לעיל; ואולם, אם ה"רווח לפני מס" (כהגדרתו בסעיף 9.2.2א לעיל), לשנת מענק כלשהי, יהיה סכום שאינו חיובי, אזי החלטת ועדת התגמול להעניק בונוס שנתי בגין הרכיב האיכותי, כאמור לעיל, תהיה טעונה את הסכמתם של כל חברי ועדת התגמול המכהנים בה במועד קבלת ההחלטה. מובהר בזה, כי ההענקה בפועל של סכום הבונוס בגין הרכיב האיכותי, כפופה לאישור האורגנים המוסמכים של החברה ולהוראות הדין⁵. מובהר בזה כי בכל מקרה, סכום הבונוס השנתי שישולם ליו"ר הדירקטוריון, למנהל הכללי ולמנהל המסלקות, לפי הענין, בגין הרכיב האיכותי, עבור שנת מענק כלשהי, לא יעלה על תקרת הרכיב האיכותי, לפי הענין, כמפורט בסעיף 9.2.1 לעיל.

9.2.4 חישוב הבונוס השנתי

הסכום שיתקבל מחישוב סכומי הבונוס בגין הרכיב הכמותי והרכיב האיכותי, כמפורט לעיל, לגבי כל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, בגין כל שנת מענק, יהווה את סכום הבונוס השנתי שישולם לכל אחד מהם, עבור אותה שנת מענק.

9.2.5 מועד התשלום של הבונוס ליו"ר הדירקטוריון, למנהל הכללי ולמנהל המסלקות

סכום הבונוס שכל אחד מיו"ר הדירקטוריון, המנהל הכללי ומנהל המסלקות, יהיו זכאים לו, עבור כל שנת מענק, ישולם בסמוך לאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה לאותה שנת מענק.

9.3 בונוס לנושאי משרה הכפופים למנהל הכללי, למעט מנהל המסלקות

9.3.1 החברה רשאית להעניק לנושאי משרה הכפופים למנהל הכללי, למעט מנהל המסלקות (להלן, בסעיף 9.3 זה – "נושאי המשרה"), בונוס שנתי עבור כל אחת מהשנים 2018, 2019 ו-2020, בסכום שלא יעלה על שלוש (3) משכורות חודשיות (ברוטו) של אותו נושא משרה (להלן – "תקרת הבונוס השנתי").

9.3.2 בתום כל שנה, ועדת התגמול והדירקטוריון יעריכו את העמידה של נושאי המשרה בקריטריונים איכותיים שאינם ניתנים למדידה; במסגרת הקריטריונים האיכותיים, ייכללו, בין היתר, פרמטרים, כגון, התרומה להשאת רווחי החברה ולהצלחתה, ניהול סיכונים וציות, מנהיגות וניהול עובדים, מקצועיות, איכות, יעילות, אחריות, מעורבות, יוזמה ויחסי אנוש, התרומה למימוש התוכנית האסטרטגית ותוכניות העבודה של החברה וכן קידום ויישום תהליכים.

9.3.3 זכאותו של נושא משרה לבונוס שנתי, תיקבע בהתאם להערכות של ועדת התגמול והדירקטוריון, לעניין עמידתו של נושא המשרה בקריטריונים האיכותיים, כמפורט בסעיף 9.3.2 לעיל; ואולם, אם ה"רווח לפני מס" (כהגדרתו בסעיף 9.2.2א לעיל), לשנת מענק כלשהי, יהיה סכום שאינו חיובי, אזי החלטת ועדת התגמול להעניק בונוס שנתי בגין הרכיב האיכותי, כאמור לעיל, תהיה טעונה את הסכמתם של כל חברי ועדת התגמול המכהנים בה במועד קבלת ההחלטה; מובהר בזה, כי בכל

⁵ ההענקה בפועל של סכום הבונוס בגין הרכיב האיכותי, כפופה לאישורים שלהלן: למנהל הכללי – אישור ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית, לגבי שנת 2018, ואישור ועדת התגמול והדירקטוריון, לגבי השנים 2019 ו-2020; ליו"ר הדירקטוריון – אישור ועדת התגמול, הדירקטוריון והאסיפה הכללית; למנהל המסלקות – אישור ועדת התגמול והדירקטוריון.

מקרה, סכום הבונוס השנתי שישולם לנושא משרה עבור שנת מענק כלשהי, לא יעלה על תקרת הבונוס השנתי, כמפורט בסעיף 9.3.1 לעיל.

9.3.4 סכום הבונוס שנושא משרה יהיה זכאי לו עבור שנת מענק, ישולם במלואו בסמוך לאחר אישור הדוחות הכספיים של החברה לאותה שנת מענק.

10. תשלום מבוסס מניות

בתקופת מדיניות התגמול, החברה תהא רשאית להעניק תגמול הוני לנושאי משרה הכפופים למנהל הכללי (להלן, בסעיף 10 זה - **"נושאי המשרה"** או **"הניצעים"**); ויחולו ההוראות שלהלן:

10.1 התגמול ההוני יכלול כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות של החברה (להלן - **"כתבי האופציה"**), בהתאם לתכנית אופציות שתאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון ועל פי תנאיה (להלן - **"תכנית האופציות"** או **"התכנית"**);.

10.2 כתבי האופציה יוענקו לנושאי המשרה בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, בהתאם למסלול רווח הון, באמצעות נאמן שימונה על ידי החברה.

10.3 כתבי האופציה יוקצו על שם הנאמן, עבור נושאי המשרה, בשלוש (3) מנות שנתיות, עבור השנים 2018 עד 2020 (כולל) (כל אחת מן המנות תיקרא להלן - **"מנה שנתית"**); הקצאה כאמור תבוצע בסמוך לאחר היום שבו יתקבלו האישורים הנדרשים להקצאה. שלוש (3) המנות השנתיות, כאמור לעיל, יוקצו כולן, מראש, במועד אחד (להלן - **"מועד ההקצאה"**).

מובהר בזה, כי לא יוענקו כתבי אופציה, כאמור לעיל, למנהל הכללי או ליו"ר הדירקטוריון של החברה.

10.4 הכמות של כתבי האופציה שיוקצו על פי תכנית האופציות, תיקבע בכפוף לתנאים שלהלן:

10.4.1 השווי הכולל של כל כתבי האופציה שייכללו בכל מנה שנתית (אשר תכלול את כל כתבי האופציה שיוקצו עבור כל נושאי המשרה עבור שנת המענק הרלבנטית), לא יעלה על הסכום המצטבר של שלוש (3) משכורות חודשיות, ברוטו, של כל אחד מנושאי המשרה שיוענקו להם כתבי אופציה על פי תכנית האופציות (דהיינו, לא יעלה על הסכום שיתקבל מצירוף של שלוש (3) משכורות חודשיות (ברוטו) של כל אחד מנושאי המשרה האמורים).

10.4.2 בנוסף לתנאי הקבוע בסעיף 10.4.1 לעיל ומבלי לגרוע הימנו, כמות כתבי האופציה שיוקצו עבור כל נושא משרה במסגרת כל מנה שנתית, תיקבע באופן שהשווי הכולל של כל כתבי האופציה שיוקצו עבור נושא המשרה במסגרת מנה שנתית כלשהי, לא יעלה על הסכום הכולל של ארבע (4) משכורות, ברוטו, של אותו נושא משרה, ולגבי מנהל המסלקות, לא יעלה על שלוש (3) משכורות, ברוטו, של מנהל המסלקות.

10.4.3 השווי של כתבי האופציה שייכללו בכל אחת מהמנות השנתיות, יחושב בהתבסס על שווי כתבי האופציה בעת אישור ההקצאה על ידי הדירקטוריון, כפי שהוצג בפני הדירקטוריון במועד אישור ההקצאה.

10.5 בכפוף להוראות הדין -

10.5.1 כתבי האופציה הכלולים במנה השנתית עבור שנת 2018, יהיו ניתנים למימוש החל מתום 12 חודשים ממועד ההקצאה;

10.5.2 כתבי האופציה הכלולים במנה השנתית עבור שנת 2019, יהיו ניתנים למימוש החל מתום 24 חודשים ממועד ההקצאה;

10.5.3 כתבי האופציה הכלולים במנה השנתית עבור שנת 2020, יהיו ניתנים למימוש החל מתום 36 חודשים ממועד ההקצאה;

(כל אחד מן המועדים האמורים לעיל, ייקרא להלן – **"מועד הבשלה"**).

10.6 כתבי האופציה הנכללים במנה שנתית כלשהי, יהיו ניתנים למימוש החל ממועד ההבשלה שנקבע לגבי אותה מנה שנתית, כאמור בסעיף 10.5 לעיל, ועד תום ארבע שנים ממועד ההקצאה של כתבי האופציה.

10.7 10.7.1 החברה תעניק את כתבי האופציה לנושאי המשרה, ללא קבלת תשלום כלשהו מנושאי המשרה; מובהר בזה, כי במועד המימוש הניצע לא יידרש לשלם את מחיר המימוש (כמשמעותו בסעיף 10.7.2 להלן) וכי מחיר המימוש ישמש אך ורק לצורך קביעת סכום ההטבה הכספי וכמות מניות המימוש שיוקצו לניצע בפועל, כאמור בסעיף 10.7.4 להלן.

10.7.2 מחיר המימוש של כתבי האופציה, לא יפחת מסכום השווה לכמאה וחמישה אחוזים (כ-105%) מהשווי של מניה אחת של החברה, כפי שייקבע בהתאם להערכת שווי שתבוצע בסמוך למועד האישור של ההקצאה על ידי הדירקטוריון או בדרך אחרת שתאושר על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון לענין זה (להלן – **"מחיר המימוש"**).

10.7.3 א. אם מניות החברה יירשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בערבון מוגבל (להלן – **"הבורסה"**), לפחות שבעה (7) ימי מסחר לפני היום שבו ימסור הניצע הודעת מימוש (להלן – **"יום המימוש"**), יחולו ההוראות שלהלן:

סכום ההטבה הכספי שינבע לניצע בגין כל כתב אופציה שימומש על ידו, יהיה שווה לסכום ההפרש שבין המחיר הממוצע של שערי הנעילה של מניה של החברה, בבורסה, בתקופת שלושים (30) ימי המסחר שקדמו ליום שבו מסר הניצע הודעת מימוש⁶, לבין מחיר המימוש.

ב. אם מניות החברה לא יירשמו למסחר בבורסה, לפחות שבעה (7) ימי מסחר לפני יום המימוש, יחולו ההוראות שלהלן:

(1) החברה תפעל להכנת הערכת שווי של מניות החברה (על ידי מעריך שווי חיצוני), במועדים ובתנאים שייקבעו לענין זה על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון (להלן – **"הערכת השווי לצורך המימוש"**); הערכת השווי לצורך המימוש, תשמש לצורך מימוש כתבי האופציה, כמפורט בפסקה (2) להלן.

(2) סכום ההטבה הכספי שינבע לניצע בגין כל כתב אופציה שימומש על ידו, יהיה שווה לסכום ההפרש שבין השווי של מניה רגילה של החברה, על פי הערכת השווי לצורך המימוש (כפי שייקבע לענין זה על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון), לבין מחיר המימוש.

10.7.4 כמות המניות של החברה שיוקצו לניצע בעת מימוש כתבי האופציה, תחושב בהתאם למנגנון מימוש נטו, ללא תשלום מזומן (Cash-less), כך שבפועל, בעת מימוש כתבי אופציה, יוקצו עבור נושא המשרה מניות של החברה בכמות המשקפת את סכום ההטבה הגלום בכתבי האופציה האמורים (כמפורט בסעיף 10.7.3 לעיל).

10.7.5 בתכנית האופציות ייקבעו התאמות להגנת הניצעים, ובכללן, התאמות בגין דיבידנד, מניות

⁶ או כל ימי המסחר שקדמו למועד שבו מסר הניצע הודעת מימוש, אם המספר של ימי מסחר אלה קטן מ-30.

הטבה, שינויים בהון (איחוד ופיצול), הנפקת זכויות, שינוי מבני של החברה, מיזוג, מכירה של ההון המונפק של החברה או נכסי החברה, וכיוצ"ב.

10.7.6 אם יסתיימו יחסי עובד-מעביד בין נושא משרה לבין החברה, שלא מסיבה חריגה, נושא המשרה יהיה זכאי לממש כתבי אופציה שהוקצו עבורו על שם הנאמן, בתנאים שלהלן:

א. בכפוף להוראות סעיף 102 לפקודת מס הכנסה ולהוראות כל דין, נושא המשרה יהיה זכאי לממש את כתבי האופציה (אשר טרם מומשו או פקעו) שמועד ההבשלה שלהם חל לפני מועד הסיום של יחסי עובד-מעביד, בתוספת חלק יחסי של המנה השנתית, הבאה (אחת בלבד), שמועד ההבשלה שלה חל לאחר המועד שבו יסתיימו יחסי עובד – מעביד (ככל שתהיה כזו);

החלק היחסי כאמור, ייקבע על פי היחס שבין תקופת העבודה של נושא המשרה, בפועל, לבין 12 חודשים; לענין זה – **"תקופת העבודה של נושא המשרה, בפועל"** – התקופה שחלפה מאז מועד ההבשלה האחרון שחל לפני מועד הסיום של יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה, או מאז מועד ההקצאה (אם הסיום של יחסי עובד-מעביד חל לפני מועד ההבשלה של המנה הראשונה), לפי הענין, ועד למועד שבו יסתיימו יחסי עובד-מעביד.

הזכות למימוש כתבי האופציה, כאמור לעיל, תהא עד תום התקופה שנקבעה למימוש (דהיינו, עד תום ארבע (4) שנים ממועד ההקצאה).

ב. אם יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה, יסתיימו בשנת מענק כלשהי, כתוצאה ממוות (חו"ח) או כתוצאה מאובדן כושר עבודה, אזי כתבי האופציה שנושא המשרה יהיה זכאי להם (אשר טרם מומשו או פקעו), יהיו ניתנים למימוש על ידי הניצע או על ידי יורשי הניצע או מנהלי עזבונו, לפי הענין, על פי התנאים שייקבעו לענין זה בתכנית האופציות ובכפוף לתנאיה.

מובהר בזה, כי כתבי אופציה הניתנים למימוש, כאמור לעיל, ואשר לא ימומשו עד תום התקופה שנקבעה למימוש, לפי הענין, יפקעו ולא יקנו זכות כלשהי.

10.7.7 על אף האמור לעיל, אם יחסי עובד-מעביד בין נושא משרה לבין החברה יבואו לידי סיום עקב סיבה חריגה, אזי כל כתבי האופציה שהוקצו על שם הנאמן עבור נושא המשרה ואשר טרם מומשו או פקעו, יפקעו במועד הסיום של יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה או במועד מסירת מכתב הפיטורים לנושא המשרה, לפי המוקדם שביניהם; זאת, אף אם כתבי האופציה האמורים הבשילו ואף אם נושא המשרה זכאי לממשם על פי התנאים שייקבעו בתכנית האופציות.

10.7.8 מנהל תכנית האופציות, יהיה המנהל הכללי של החברה; מנהל התכנית יהיה מוסמך להפעיל את כל הכוחות והסמכויות לצורך ניהול התכנית ופרשנותה, כפי שייקבע לענין זה בתכנית האופציות.

10.8 על אף האמור לעיל, החברה תהיה רשאית להעניק כתבי אופציה לנושא משרה הכפוף למנהל הכללי, אשר החל את עבודתו בחברה אחרי 31 במרס 2018, ובלבד שמניות החברה טרם נרשמו למסחר בבורסה, ויחולו לענין זה השינויים שלהלן –

10.8.1 אם יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה יחלו לא יאוחר מיום 30 ביוני 2018 (אך אחרי

31 במרס 2018), אזי החברה תהא רשאית להקצות על שם הנאמן, עבור נושא המשרה, כתבי אופציה בשלוש (3) מנות שנתיות עבור השנים 2018 עד 2020 (כולל), ובלבד שהמנה השנתית עבור שנת 2018 לא תעלה על החלק היחסי של הכמות המרבית של כתבי האופציה הקבועה בסעיף 10.8.4 להלן, בהתאם לתקופה שבה התקיימו יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה, בשנת 2018.

10.8.2 אם יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה יחלו אחרי 30 ביוני 2018, אך לא יאוחר מיום 30 ביוני 2019, אזי החברה תהא רשאית להקצות על שם הנאמן, עבור נושא המשרה, כתבי אופציה בשתי (2) מנות שנתיות עבור השנים 2019 ו-2020, ובלבד שהמנה השנתית עבור שנת 2019 לא תעלה על החלק היחסי של הכמות המרבית של כתבי האופציה, הקבועה בסעיף 10.8.4 להלן, בהתאם לתקופה שבה התקיימו יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה, בשנת 2019.

10.8.3 כתבי האופציה שיוקצו לנושאי המשרה, כאמור בסעיפים 10.8.1 או 10.8.2 לעיל, יהיו ניתנים למימוש, החל מן המועדים הקבועים בסעיף 10.5 לעיל, לפי העניין, ועד תום התקופה הקבועה בסעיף 10.6 לעיל; לעניין זה, "מועד ההקצאה" ייחשב מועד ההקצאה, כהגדרתו בסעיף 10.3 לעיל, עבור שאר נושאי המשרה (ולא מועד ההקצאה, בפועל, עבור נושאי המשרה הנזכרים בסעיפים 10.8.1 או 10.8.2 לעיל).

10.8.4 כמות כתבי האופציה שיוקצו עבור נושא משרה, כאמור בסעיפים 10.8.1 או 10.8.2 לעיל, במסגרת כל מנה שנתית, תיקבע באופן שהשווי הכולל של כל כתבי האופציה שיוקצו עבור נושא המשרה, במסגרת מנה שנתית כלשהי, לא יעלה על הסכום הכולל של שלוש (3) משכורות, ברוטו, של אותו נושא משרה.

10.8.5 מובהר בזה, כי החברה לא תהיה רשאית להקצות כתבי אופציה, כאמור לעיל, לנושא משרה שהחל את עבודתו בחברה, אחרי 30 ביוני 2019.

עוד מובהר, כי ההוראות הקבועות בסעיף 10.8 זה לעיל, לא יחולו על נושא משרה שהחל את עבודתו בחברה עד ליום 31 במרס 2018.

11. השבה של תגמול משתנה שניתן על יסוד מידע כספי מוטעה

11.1 נושא משרה ישיב לחברה, לרבות בדרך של קיזוז, תגמול משתנה שהוענק לו, אם הוענק לו על בסיס נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה לאיזו משלוש השנים (או כל חלק הימנה) שלאחר תום השנה הקלנדרית שבגינה הוענק התגמול המשתנה ולא יאוחר מחלוף שלוש שנים ממועד הסיום של יחסי עובד-מעביד בין נושא המשרה לבין החברה.

11.2 מובהר בזה, כי הצגה מחדש כתוצאה משינוי מדיניות חשבונאית או אימוץ לראשונה של מדיניות חשבונאית לא יגרמו להשבת תגמול משתנה על ידי נושא המשרה, כאמור לעיל.

11.3 ועדת התגמול והדירקטוריון יחליטו על אופן היישום של מנגנון ההשבה, כאמור לעיל, בהתאם לשיקול דעתם.

12. סמכות הדירקטוריון להפחתת התגמול המשתנה

הדירקטוריון יהיה רשאי, מכל סיבה שהיא, להפחית את התגמול המשתנה כמפורט במדיניות תגמול זו (ובכלל זה, להפחית את הכמות של כתבי האופציה שהניצעים, כולם או חלקם, יהיו זכאים להם על פי תכנית האופציות)

ואף לקבוע כי נושאי המשרה או כל חלק מהם, לא יהיו זכאים לתגמול משתנה כלל, הכל לפי שיקול דעתו של הדירקטוריון.

13. **היחס בין התגמול הקבוע לתגמול המשתנה**

התגמול המשתנה השנתי, המירבי, של נושא משרה, בניכוי מענק ההסתגלות (כאמור בסעיף 7.3 לעיל), ככל שיאושר, לא יעלה על 70% מהתגמול הקבוע של נושא המשרה (לצורך חישוב התגמול הקבוע, לעניין זה, ינוכו החזרי הוצאות, כמפורט בסעיפים 7.1.2.א.(6) ו-7.1.2.ב לעיל).

14. **ביטוח**

בסעיף 14 זה להלן, "נושא משרה" - כהגדרתו בחוק החברות, לרבות מי שמכהן בוועדת דירקטוריון שאינו חבר דירקטוריון.

14.1 החברה רשאית להתקשר בפוליסות לביטוח אחריות הדירקטורים ושאר נושאי המשרה המכהנים מעת לעת (ובכללם אלה שימונו בעתיד) או שכיחנו בחברה ו/או בחברות בת של החברה ו/או בכל תאגיד אשר בו החברה מחזיקה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין. במסגרת פוליסות הביטוח, כאמור, יבוטחו גם בעלי שליטה בחברה וקרוביהם (ככל שיהיו כאלה) שכיחנו מעת לעת כנושאי משרה בחברה ו/או בחברות בת של החברה ו/או בכל תאגיד אשר בו החברה מחזיקה בניירות ערך במישרין ו/או בעקיפין, לרבות נושאי משרה שלבעל שליטה בחברה יהיה ענין אישי בביטוח אחריותם, וכן מי שמכהן מעת לעת (ובכלל זה, מי שימונה בעתיד) או שכיחן כמנהל הכללי של החברה. במסגרת זו, החברה תהיה רשאית, בין היתר, להתקשר בפוליסת ביטוח מסוג Run Off או בפוליסת ביטוח בקשר לארוע או פעילות רלוונטיים. היקף הכיסוי הביטוחי ייקבע מעת לעת, לאור הסיכון הכרוך בפעילותם של הדירקטורים ושאר נושאי המשרה בחברה ו/או בחברות הבת שלה, תוך התחשבות בתחומי הפעילות של החברה ושל חברות הבת שלה והיקפם, וכן במעמדה של החברה כבורסה לניירות ערך, ובמעמדן של חברות הבת כמסלקות.

14.2 מבלי לגרוע מן האמור בסעיף 14.1 לעיל, בהתאם לתקנה 1ב1 לתקנות ההקלות, החברה תהיה רשאית להתקשר בפוליסות לביטוח אחריות הדירקטורים ושאר נושאי המשרה, כאמור לעיל (להלן – **"פוליסות הביטוח"**), במהלך תקופת מדיניות התגמול⁷, במסגרת התנאים המפורטים להלן:

14.2.1 התקשרות בפוליסת ביטוח, כאמור לעיל, יכול שתיעשה בדרך של הארכת הפוליסה או חידושה או רכישת פוליסה אחרת.

14.2.2 גבול האחריות של המבטח על פי פוליסת הביטוח, לא יעלה על סך של שבעים וחמישה (75) מיליון דולר, עבור תביעה אחת ובמצטבר עבור תקופת הביטוח.

בנוסף לאמור לעיל, ניתן לכלול במסגרת פוליסת הביטוח כיסוי ביטוחי עבור הוצאות משפטיות סבירות מעבר לגבול האחריות של המבטח, כפי שיהיה מעת לעת.

14.2.3 הפרמיה השנתית שתשולם עבור פוליסת הביטוח, לא תעלה על מאה (100) אלף דולר (בתוספת חלק יחסי, לתקופת ביטוח העולה על שנה), בתוספת של עד 15% מסכום זה מידי שנה (וחלק יחסי לתקופת ביטוח העולה על שנה). במקרה של רכישת פוליסה מסוג Run Off לתקופה של 7 שנים, הפרמיה הכוללת לתקופה לא תעלה על 300% מהפרמיה השנתית שצוינה לעיל.

14.2.4 במקרה של תביעה נגד מי מנושאי המשרה, לא תחול על נושא משרה השתתפות עצמית בסכום כלשהו, על פי הפוליסה. במקרה כאמור, החברה תישא בסכום ההשתתפות העצמית, כפי שייקבע בפוליסת הביטוח ובלבד שלא יעלה על מאה (100) אלף דולר, לתביעה.

14.2.5 בכל מקרה בו פוליסת הביטוח תכלול כיסוי לחברה עצמה בגין תביעות אזרחיות לפי דיני ניירות ערך (entity coverage), תהא לנושאי המשרה זכות קדימה בקבלת תגמולי ביטוח על פני החברה.

14.2.6 התקשרות החברה בפוליסת ביטוח, כאמור לעיל, תהיה כפופה לאישור ועדת התגמול והדירקטוריון של החברה, ולא תהא טעונה אישור האסיפה הכללית. במסגרת אישור ההתקשרות, כאמור לעיל, ועדת התגמול והדירקטוריון יאשרו כי ההתקשרות היא בתנאי שוק וכי אינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

15. פטור ושיפוי

בסעיף 15 זה להלן, **"נושא משרה"** - כהגדרתו בחוק החברות, לרבות מי שמכהן בוועדת דירקטוריון שאינו חבר דירקטוריון.

בכפוף להוראות הדין, החברה רשאית לפטור נושא משרה מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפי החברה, בהתאם להוראות הקבועות בתקנון החברה לענין זה.

בכפוף להוראות הדין, החברה רשאית לתת התחייבות מראש לשיפוי, לנושא משרה בחברה ו/או בחברה בת של החברה ו/או בחברה אחרת שהחברה מחזיקה בה מניות או אמצעי שליטה אחרים, בשיעור כלשהו, במישרין או בעקיפין (להלן – **"חברה מוחזקת"**); הכל בהתאם להוראות הקבועות בתקנון החברה לענין זה.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, החברה רשאית לשפות נושא משרה בחברה ו/או בחברה מוחזקת, בדעבד, באופן

⁷ לרבות התקשרות במהלך תקופת מדיניות התגמול, בפוליסה המסתיימת לאחר תום תקופת מדיניות התגמול.

הרחב ביותר האפשרי על פי דין.

16. תשלום גמול לדירקטורים בחברה (למעט יו"ר הדירקטוריון ולמעט דירקטור שמינה שר האוצר), לרבות למי

שמכהן בוועדת דירקטוריון שאינו חבר דירקטוריון

16.1 החברה רשאית לשלם לדירקטורים בחברה (למעט יו"ר הדירקטוריון ולמעט דירקטור שמינה שר האוצר), ובכללם דירקטורים בלתי תלויים, כהגדרתם בסעיף 1ב50 לחוק ניירות ערך (להלן – "דירקטורים בלתי תלויים"), גמול שנתי וגמול השתתפות, בסכום השווה ל"סכום הקבוע", כנקוב בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (לרבות לגבי דירקטור חיצוני מומחה), וזאת, על פי דרגת החברה, כקבוע בתקנות האמורות.

מובהר בזה, כי כל הדירקטורים בחברה זכאים לפטור, שיפוי ובטוח אחריות נושאי משרה, כמקובל בחברה מעת לעת.

16.2 החברה רשאית לשלם לחברי ועדת דירקטוריון שאינם חברי דירקטוריון, גמול השתתפות בסכום השווה לסכום הקבוע, כנקוב בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000, וזאת, לפי דרגת החברה, כקבוע בתקנות האמורות.

16.3 16.3.1 על אף האמור בסעיף 16.1 לעיל, החברה לא תשלם לדירקטור, שאינו דירקטור בלתי תלוי ואינו דירקטור חיצוני (כהגדרתו בחוק החברות, התשנ"ט-1999), אשר אינו מתגורר במדינת ישראל, גמול שנתי וגמול השתתפות, כמפורט בסעיף 16.1 לעיל, ובכלל זה, לא תשלם לדירקטור כאמור, גמול בגין השתתפות בישיבות הדירקטוריון או ועדותיו באמצעי תקשורת או בגין השתתפות בקבלת החלטות ללא התכנסות.

16.3.2 החברה רשאית להחזיר לדירקטור, כאמור בסעיף 16.3.1 לעיל, שאינו מתגורר במדינת ישראל, את ההוצאות הכרוכות, במישרין, בהשתתפותו בישיבות הדירקטוריון של החברה או ועדותיו (שאינן ישיבות באמצעי תקשורת ואינן החלטות ללא התכנסות), דהיינו, טיסה, הוצאות נסיעה במונית ולינה בבית מלון, כנגד הגשת חשבוניות לחברה, ובלבד שהסכום הכולל של ההוצאות לא יעלה על חמישים אלף דולר (ארה"ב) (\$50,000) בשנה."

פרק 11

חתימות

החברה :

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

הדירקטורים :

אמנון נויבך

מירב בן כנען הלר

יצחק חלמיש

סלאח סעאבנה

יואב שלוש