



The image shows a large digital display on a building facade, tilted at an angle. The display shows stock market data for two companies: ENERGEAN and ELONMAY. The text is in green and red, indicating price changes. The display is divided into two main sections, one for each company. The top section shows the company name and the percentage change in price. The bottom section shows the current price and the percentage change. The text is in a large, bold font, making it easy to read from a distance. The background of the display is black, and the text is in a bright green color. The building facade is visible in the background, showing a grid-like pattern of windows and structural elements.

Company	Current Price	Change (%)
ENERGEAN	10850	+1.02%
ELONMAY	10850	+1.02%

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2020

תוכן העניינים

תיאור עסקי החברה	חלק א'
דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020	חלק ב'
דוחות כספיים מאוחדים ליום 31.12.2020	חלק ג'
מידע כספי נפרד ליום 31.12.2020	
פרטים נוספים על החברה	חלק ד'
דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי	חלק ה'



הבורסה
לניירות ערך
תל אביב
TEL AVIV STOCK
EXCHANGE

חלק א'

תיאור עסקי החברה



תוכן העניינים

פרק א' - תיאור עסקי החברה

נושא	עמוד
חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה	
1.1 פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה.....	3
1.2 תחום הפעילות.....	6
1.3 השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה.....	6
1.4 דיבידנדים.....	7
חלק שני - מידע אחר	
1.5 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה.....	8
1.6 סביבה כלכלית בהשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה.....	9
חלק שלישי - תיאור עסקי החברה	
1.7 מידע כללי.....	26
1.8 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו.....	31
1.9 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים.....	31
1.10 שינויים בהיקפי הפעילות בתחום וברווחיותו.....	31
1.11 התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות.....	35
1.12 גורמים קריטיים העשויים להשפיע על ההצלחה בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם.....	35
1.13 מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות.....	36
1.14 תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם.....	36
1.15 מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו.....	36
1.16 מוצרים ושירותים.....	36
1.17 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים.....	40
1.18 מוצרים חדשים.....	51
1.19 לקוחות.....	52
1.20 שיווק והפצה.....	53
1.21 תחרות.....	53
1.22 עונתיות.....	57
1.23 כושר ייצור.....	57

נושא	עמוד
חלק רביעי - מידע נוסף ברמת החברה והקבוצה	
1.24 רכוש קבוע מקרקעין ומיתקנים.....	58
1.25 נכסים לא מוחשיים.....	58
1.26 הון אנושי.....	58
1.27 חומרי גלם וספקים.....	66
1.28 הון חוזר.....	66
1.29 השקעות.....	67
1.30 מימון.....	67
1.31 מיסוי.....	67
1.32 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה.....	67
1.33 הסכמים מהותיים.....	73
1.34 הסכמי שיתוף פעולה.....	74
1.35 הליכים משפטיים.....	75
1.36 יעדים ואסטרטגיה עסקית.....	75
1.37 צפי להתפתחות בשנה הקרובה.....	79
1.38 דיון בגורמי סיכון.....	80

תיאור עסקי החברה

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

- 1.1 **פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה**
- 1.1.1 **כללי**
- 1.1.1.1 החברה התאגדה בישראל ביום 28.9.1953, כחברה מוגבלת בערבות חברה בהתאם לפקודת החברות 1929, תחת השם הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ 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.
- 1.1.1.2 ביום 6.4.2017 פורסם ברשומות חוק ניירות ערך (תיקון מס' 63), התשע"ז-2017 (להלן: "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 1.34 להלן.
- 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: השלובות זו בזו. האחת, שינוי צורת ההתאגדות של החברה, מחברה מוגבלת בערבות ללא הון מניות, לחברה מוגבלת במניות בעלת סוג מניות אחד, והשנייה, השוואת זכויותיהם של חברי הבורסה בהון ובהצבעה, על בסיס העיקרון המקובל של "קול אחד לכל מניה", תוך ביטול ההסדרים הייחודיים למיני 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 ביום 6.7.2018 הושלם תהליך הפיכתה של החברה לחברה פרטית למטרות רווח.
- בהמשך לאמור לעיל, ביום 1.8.2019 הושלם מהלך של הצעה לראשונה לציבור של מניות החברה ורישומן למסחר בבורסה, והחברה הפכה לחברה ציבורית.
- 1.1.1.3 לתאריך הדוח, 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, יכונן יחד להלן: "קבוצה" 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

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

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

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.

סמוך לתאריך הדוח נהנים משירותי הבורסה בישראל כ- 566 חברות שהנפיקו מכשירי הון וחוב, כ- 554 קרנות סל וחץ 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 הדוח, נכללים, בין היתר, מניות, יחידות השתתפות, אגרות חוב תאגידיות, אגרות חוב מובנות, ניירות ערך המיירים, קרנות סל ואגרות חוב ממשלתיות. כמו כן, נסחרים בבורסה נגזרים המוצאים על ידי מסלקת מעו"ף הכוללים לתאריך הדוח, 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 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

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 ובתחום המחקר והפיתוח). לפיכך, ההתייחסות לחברות במסגרת הדוח, כוללת גם התייחסות לתאגידים אלה.

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 המנוהלת על ידי בנק ישראל) (להלן: "מערכת זה"ב"). החיוביים והזיכויים במערכת זה"ב הינם מידיים וסופיים³. כמו כן, מסלקת הבורסה מאפשרת, תחת מגבלות מסויימות המעוגנות בכלליה, סליקת תשלומי חברות במט"ח, שלא באמצעות בנק ישראל.

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 1.7.3 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 שרותי 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") (אשר הינה 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 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

³ לתאריך הדוח, מסלקת הבורסה מאפשרת סליקת תשלומי חברות במט"ח, ללא מעורבות של בנק ישראל. התהליך כאמור מבוצע, נכון לתאריך הדוח, בדולר ארה"ב בלבד ותחת הגבלות מסויימות, ואולם הוא ניתן ליישום, גם במקרה זה תחת מגבלות מסויימות, המעודכנות בכללי מסלקת הבורסה, גם במטבעות אחרים.

⁴ עושה שוק ראשי המעוניין לשאול אגרות חוב ממשלתיות נדרש להעמיד ביטחונות בגין ההשאלה באמצעות מסלקת הבורסה. הסכם מאגר השאלות בין משרד האוצר לבין מסלקת הבורסה נכלל במסגרת כללי הבורסה. בחודש יולי 2020 הודיעה מסלקת הבורסה למשרד האוצר על אי רצונה בחידוש הסכם, ובהיעדר הסכמה אחרת הוא צפוי להסתיים בחודש ספטמבר 2021. להערכת החברה, סיומו של הסכם זה, כשלעצמו, אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה העסקיות.

⁵ מערכת מסחר, הממוקמת באירופה בה נסחרות גם אגרות חוב ממשלתיות של מדינת ישראל והמופעלת על ידי חברת Euro MTS Ltd. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.33.2 להלן.

מסלקת מעו"ף בגין פעילותם ופעילות לקוחותיהם השוטפות בשוק הנגזרים ובגין קרן הסיכונים, אשר הוקמה על ידי מסלקת מעו"ף ונועדה לטיפול במצבי כשל של חבר מסלקת מעו"ף. הבטחות כאמור, שאינם במזומן, מופקדים במסלקת הבורסה בחשבונות על שם מסלקת מעו"ף עבור חברי מסלקת מעו"ף.

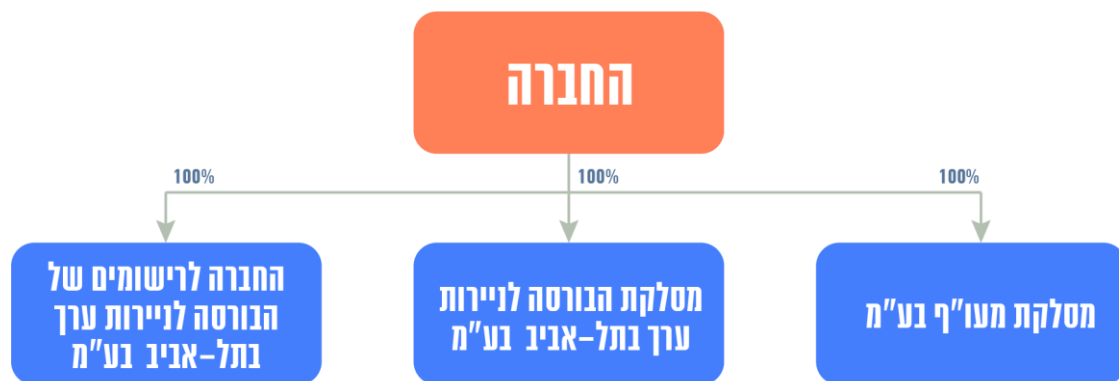
יצוין, כי כחלק מפעילויותיה, פועלת החברה גם להפצת מידע, הפצת הודעות החברות הנסחרות באמצעות אתר המאיה (מערכת אינטרנט להודעות החברות - [Http://maya.tase.co.il](http://maya.tase.co.il)) שמפעילה החברה כחלק מאתר הבורסה בכתובת [Http://tase.co.il](http://tase.co.il) (להלן: "אתר הבורסה"), הפצה של הודעות בורסה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

ביום 25.10.2017 הוקמה החברה לרישומים, שהינה חברה לרישומים כהגדרתה בחוק ניירות ערך ועיקר פעילותה ברישום ניירות ערך של תאגידים ציבוריים או מדווחים (שאינם חברות זרות) על שמה במרשם ניירות ערך של תאגידים אלה, והפקדתם במסלקת הבורסה וכן בטיפול שוטף בזכויות הנלוות לניירות הערך. לפרטים נוספים בדבר פעילותה של החברה לרישומים, ראו סעיף 1.7.3.4 להלן.

1.1.1.4

להלן תרשים מבנה ההחזקות של הקבוצה לתאריך הדוח:

1.1.2



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

תחום הפעילות

1.2

כאמור לעיל, לתאריך הדוח, לחברה תחום פעילות יחיד המדווח כמגזר עסקי בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה - תחום המסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך. לפרטים אודות תחום הפעילות, ראו סעיף 1.7 להלן.

השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

1.3

הצעת מכר של מניות החברה לציבור

1.3.1

ביום 31.7.2019, הושלמה מכירתן של 31,717,504 מניות של החברה, המהוות כ- 31.7% מהון המניות המונפק של החברה וזאת במסגרת הצעה לציבור של מניות החברה, בדרך של הצעת מכר, בתמורה לסך כולל של כ- 225.2 מיליון ש"ח (ברוטו), לפי שווי של 7.1 ש"ח לכל מניה, קרי שווי חברה של 710 מיליון ש"ח. בהתאם להסכמה עם בעלי המניות המוכרים לעניין חלוקת התמורה העודפת שמעל 5.51 ש"ח למניה (נטו, לאחר ניכוי הוצאות) בחלקים שווים בין בעלי המניות המוכרים לבין החברה, הסתכם חלקה של החברה בתמורה העודפת כאמור לסך של כ- 15.5 מיליון ש"ח. בד בבד, נרשמו מניות החברה למסחר בבורסה. לפרטים נוספים ראו הדוח המידי של החברה מיום 29.7.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-065259). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך ההפניה.

העברת תמורות עודפות בשל מכירת מניות החברה על ידי בעלי מניות אחרים

1.3.2

בהתאם להוראות סעיף 41(יב)(2) לחוק ניירות ערך, כפי שתוקן במסגרת תיקון 63, ממועד רישומן למסחר של מניות החברה ביום 1.8.2019 ועד סמוך למועד פרסומו של דוח זה, בעקבות מכירות של מניות החברה שהוקצו למי שהיו בעלי מניות בחברה, אגב אישור ההסדר לשינוי מבנה הבורסה (להלן:

"מניות ההסדר", קיבלה החברה לידיה סך של כ- 17.5 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו ביאור 18ג לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

לפרטים בדבר בחינת קידומו של מהלך משולב ובו זמני של רכישה עצמית של עד 19,148,109 מניות של החברה, שהוקצו לחברי בורסה אגב ההסדר לשינוי מבנה הבורסה, תוך הקצאת מניות חדשות לחברי הבורסה המוכרים, ביחס של מנייה חדשה אחת לכל מניית הסדר שתירכש, ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 10.2.2021 ומיום 4.3.2021 (מס' אסמכתאות: 2021-01-017251 ו- 2021-01-026832). לתאריך הדוח, הנושא עודנו מצוי בבחינה ובדיונים מול רשות ניירות ערך.

1.3.3 למיטב ידיעת החברה, למעט כמפורט לעיל, החל מיום 1.1.2019 עד למועד פרסומו של דוח זה, לא בוצעה כל עסקה מהותית אחרת על ידי בעל עניין בחברה במניות החברה. לפרטים בדבר מימוש אופציות שהוקצו לנושאי משרה במסגרת תכנית תגמול הונית לנושאי משרה בחברה ומכירת מניות המימוש ו/או מניות שהוקצו לנושאי משרה במסגרת תכנית תגמול הונית לכלל עובדי החברה, במהלך התקופה שלאחר רישום מניות החברה למסחר, ראו סעיף 1.26.8.3 להלן.

דיבידנדים

1.4

חלוקת דיבידנדים ויתרת עודפים

1.4.1

ביום 24.3.2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.0877 ש"ח למניה, ובסה"כ - כ- 8.77 מיליון ש"ח (ברוטו). הדיבידנד כאמור חולק ביום 16.4.2020.

1.4.1.1 ביום 16.3.2021 בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.1823 ש"ח למניה, ובסה"כ - כ- 18,450 אלפי ש"ח (ברוטו). המועד הקובע את הזכאות לקבלת הדיבידנד נקבע ליום 25.3.2021 ומועד התשלום נקבע ליום 5.4.2021.

1.4.1.2 על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה, לחברה יתרת עודפים חיובית בסך של כ- 569.4 מיליון ש"ח, וזאת, להסרת ספק, לפני הבאה בחשבון של הכרזת הדיבידנד המצויין בסעיף זה לעיל.

מגבלות חיצוניות על חלוקת דיבידנדים

1.4.2

בהתאם להוראות סעיף 45ב. לחוק ניירות ערך (אשר בוטל במסגרת תיקון 63), עד ליום 6.7.2018, החברה לא הייתה רשאית לחלק את רווחיה בין חבריה. לתאריך הדוח החברה לא קיבלה על עצמה כלפי צדדים שלישיים מגבלות העשויות להשפיע על יכולתה לחלק דיבידנד בעתיד. ככלל, על החברה עצמה (סולו, במובחן ממסלקות הבורסה) לא חלה הוראה רגולטורית לעניין מזילות. בהיעדר הוראה כאמור נקבעות הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות בחברה באמצעות מודלים פנימיים שאושרו על ידי דירקטוריון החברה בחודש ינואר 2015. לפרטים נוספים ראו ביאור 5 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה. לתאריך הדוח, דרישות אלה אינן משפיעות באופן מהותי על יכולת החברה לחלק דיבידנדים ואינן משפיעות כלל על יכולת החברה לעשות כן במסגרת הטווחים הקבועים במדיניות הדיבידנד שלה.

מדיניות חלוקת דיבידנד

1.4.3

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.

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.

1.5 מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

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

אחוז השינוי	2019	2020	
17%	260,001	304,266	הכנסות ⁽¹⁾ - מלקוחות חיצוניים
4%	158,847	164,998	עלויות קבועות* - בגין הכנסות מלקוחות חיצוניים (למעט פחת)
2%	43,571	44,510	עלויות קבועות (לא תזרימיות) - הוצאות פחת
15%	38,207	44,119	עלויות משתנות** - בגין הכנסות מלקוחות חיצוניים
(64%)	5,216	1,867	עלויות משתנות (לא תזרימיות)***
4%	245,841	255,494	סה"כ הוצאות
244%	14,160	48,772	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
-	982,835	981,455	נכסי התחום לסוף תקופה
-	558,195	557,024	התחייבויות לסוף תקופה

(1) לפירוט ההכנסות ראו סעיף 1.17 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 (למעט בגין מענקים ושעות נוספות) 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 מענקים ושעות נוספות.

*** עלויות משתנות לא תזרימיות כוללות הפסדי הון והוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות.

1.5.2 להסברים אודות ההתפתחויות העיקריות שחלו בנתונים המפורטים לעיל ראו פרק דוח הדירקטוריון לשנת 2020 הנכלל בדוח תקופתי זה.

סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

1.6

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.

שוק ההון בישראל

1.6.1

כללי

1.6.1.1

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, גם בשנת 2020 היקף הכיסוי של שוק ההון הציבורי בישראל (דהינו, היחס בין שווי השוק של מניות חברות ציבוריות לבין התוצר המקומי הגולמי) הינו מצומצם ביחס למדינות מפותחות.

כמו כן, לפי נתונים מאת צד שלישי, מהירות המסחר בישראל (הנקבעת לפי היחס בין מחזור המסחר השנתי במניות וקרנות סל הנסחרות בבורסה, ביחס לשווי השוק הממוצע המצרפי), הינה נמוכה בהשוואה למרבית המדינות המפותחות.

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 2019, היה נמוך בהשוואה למדינות אוסטרליה, צרפת, נורווגיה וארה"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, יעלה ויתקרב לשיעורים המקובלים במדינות המפותחות, כמפורט לעיל, בתלות ביישומה המוצלח של התכנית האסטרטגית של החברה.

משבר נגיף הקורונה והשלכותיו

1.6.1.2

היקפי הפעילות בשוק ההון בישראל ומחוצה לה במהלכה של שנת 2020 הושפעו באופן מהותי מהתפרצותו של משבר נגיף הקורונה ומתגובות של ממשלות העולם למשבר זה, בניסיון להגביל את התפשטותו ואת השלכותיו על כלכלות העולם.

שנת 2020 נפתחה בעליות שיעורים בבורסה בתל-אביב, כהמשך למגמה משנת 2019, עליות שנמשכו כחודש אחד בלבד. התפרצות נגיף הקורונה החדש בסין בחודש ינואר 2020 והתפשטותו לכדי "מגפה עולמית", גררה אחריה אי ודאות ותנודתיות גבוהה בשווקים, שהתגברו עקב השפעותיה על הפעילות הכלכלית גלובלית. מגבלות שהוטלו על ידי מדינות רבות בעולם על מעבר אנשים, בכדי לבלום את

התפשטות הנגיף, פגעו תחילה בענפי התיירות, המלונאות והתעופה, ובחברות האנרגיה הנפט והגז שהושפעו מצינחת מחירי הנפט והגז. בהמשך לכך, עם התרחבות המגבלות הפנימיות בישראל ואיסורי התקהלות, נפגעו גם ענפי הפנאי והבידור, המסעדות ואולמות אירועים, וכן דווחו השפעות שליליות בבנקים וחברות ביטוח, בחברות יצוא, בחברות נדל"ן מניב ועוד.

הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה פרסמה כי שיעור המועסקים הנעדרים זמנית מעבודתם כל השבוע או חלק מהשבוע, זינק בחודש מרץ 2020 שבמהלכו הוחל סגר מלא ובחודש שאחריו, אפריל 2020, לכ-43% ולכ-65% מסך המועסקים, בהתאמה, לעומת כ-10% בחודש פברואר 2020. בעקבות החזרת המשק לפעילות כמעט מלאה ברבעון השני של 2020 התמתן שיעור המועסקים הנעדרים זמנית מעבודתם וירד לכ-10% בחודש אוגוסט 2020.

בחודש יוני 2020 עם התחדשות התפרצות הקורונה בישראל, חודשו המגבלות על פעילויות עסקיות, ובחודש ספטמבר 2020 הוכרז בשנית על סגר נרחב ומהודק, שבעקבותיו עלה שיעור המועסקים הנעדרים זמנית מעבודתם לכ-21% במחצית הראשונה של אוקטובר 2020. לקראת סוף חודש אוקטובר 2020 לאחר ירידה בשיעורי התחלואה, החלה הממשלה בתהליך הדרגתי של הסרת המגבלות. כפועל יוצא מכך, ירד שיעור המועסקים הנעדרים זמנית מעבודתם לכ-10% בדצמבר 2020, אך חלה עלייה הדרגתית בשיעורי התחלואה, דבר שהוביל את הממשלה להכרזה על הטלת סגר נרחב שלישי החל מיום 27.12.2020. זאת, בד בבד עם קבלת אישוריהם של גורמי פיקוח בעולם לחיסונים שפותחו במהלך שנת 2020 כנגד נגיף הקורונה ותחילתו של מבצע ארצי לחיסון של כלל האוכלוסייה.

החשש מפני האטה כלכלית עקב התפשטות הנגיף והצעדים שננקטו ע"י מדינות נוספות השפיעו לרעה על הכלכלה שלהן, הביאו לכך שביום 3.3.2020 הכריז הבנק הפדרלי של ארה"ב על הפחתת הריבית בחצי אחוז – השיעור הגבוה ביותר מאז משבר 2008, לרמה של 1.0% - 1.25%. תשואת אגרות החוב של ממשלת ארה"ב ל-10 שנים צנחה לשפל היסטורי של 0.5%. בנוסף, נשיא ארה"ב הכריז על מצב חירום ועל סיוע פדרלי בהיקף של כ-50 מיליארד דולר ארה"ב, ועל כוונתו להחיל תכנית הקלות במס עד סוף 2020. ביום 15.3.2020 הכריז הבנק הפדרלי של ארה"ב על נקיטה בצעדים נוספים – הורדת שיעור הריבית ב-1% לרמה של 0% עד 0.25% וכוונתו לרכוש ניירות ערך בהיקף של כ-700 מיליארד דולר ארה"ב על מנת להזרים כספים לשוק. בהמשך פתח הבנק הפדרלי קווי אשראי מוזלים לכ-15 בנקים מרכזיים בעולם.

הבנק המרכזי באירופה – ECB, הודיע כי הוא שוקל להפחית את שיעור הריבית מ-0% לשיעור שלילי 0.1% ולנקוט בצעדים תומכים נוספים. נציבות האיחוד האירופאי נתנה אישור למדינות האיחוד האירופאי להחליט על תמריצים תקציביים נרחבים. הבנק המרכזי בבריטניה הוריד את הריבית בחצי אחוז לשיעור של 0.25% וכעבור שבוע הוריד שוב ל-0.1% הנמוך ביותר אי פעם, והודיע על תוכנית רכישות של אגרות חוב ממשלתיות ותאגידיות בהיקף של כ-645 מיליארד ליש"ט. ביום 9.4.2020 פורסם, כי הבנק המרכזי של בריטניה יממן במישרין את צרכי הממשלה ישירות ע"י הדפסת כסף, בהיקף שלא הוגדר.

לצד הרחבות מוניטריות ע"י בנקים מרכזיים בעולם, פועלות ממשלות לסיוע תקציבי בהיקף חסר תקדים – בארה"ב הממשל אישר סיוע פיסקלי בהיקף חסר תקדים של כ-2.3 טריליון דולר ארה"ב בחודש מרץ 2020, כחצי טריליון דולר ארה"ב נוספים, לעסקים קטנים, בחודש אפריל 2020 וכ-0.9 טריליון דולר ארה"ב כחבילת תמריצים נוספת, עליה הוכרז בחודש דצמבר 2020. בנוסף הודיע הבנק הפדרלי של ארה"ב בחודש אפריל 2020 על תוכנית התערבות בשוק אגרות החוב המוניציפליות (MFL) עד לרמה של כחצי טריליון דולר ארה"ב. בחודש יוני 2020 הודיע הבנק הפדרלי של ארה"ב לראשונה בהיסטוריה על רכישות ישירות (לא דרך קרנות סל מחקות) של אגרות חוב תאגידיות בהיקף של עד כ-750 מיליארד דולר ארה"ב.

ממשלת בריטניה הודיעה על כוונתה להזרים למשק המקומי כ-330 מיליארד ליש"ט.

בחודש יוני 2020 הבנק המרכזי באירופה הודיע על הגדלת רכישות אגרות חוב ממשלתיות במסגרת תכנית החירום לסיוע לכלכלת אירופה במשבר הקורונה בכ-600 מיליארד אירו, נוספים ל-750 מיליארד אירו, שהוקצו לכך בחודש מרץ 2020 וכי סך תכנית הסיוע של הבנק המרכזי באירופה עולה לכ-1.35

טריליון אירו ותקופת התכנית תוארך מחודש דצמבר 2020 לחודש יוני 2021. בחודש יולי 2020 האיחוד האירופאי הודיע על הגדלת חבילת הסיוע לכ-1.8 טריליון אירו, וממשלת בריטניה הודיעה על חבילת סיוע בהיקף של 30 מיליארד ליש"ט לאזרחים.

בישראל אושרה תכנית תמיכה ממשלתית בהיקף של כ-80 מיליארד ש"ח, ובחודש אפריל 2020 הוחלט להגדילה בכ-8 מיליארד ש"ח לטובת סיוע לעצמאים ולעסקים קטנים, לצד קרן הלוואות בערבות מדינה לעסקים גדולים בסך של כ-6 מיליארד ש"ח ומענקים בסכום של 6 מיליארד ש"ח לשימור עובדים במקומות עבודה. סך הסיוע הממשלתי בישראל צפוי לעלות לכ-100 מיליארד ש"ח ואף יותר.

בהמשך, ממשלת ישראל הודיעה על הרחבת היקף תכנית הסיוע לשכירים, לעסקים ולעצמאים עד לכ-6.7% מהתמ"ג, ובכלל זה: הגדלת היקף ההלוואות המסובסדות בערבות מדינה מכ-22 מיליארד ש"ח לכ-50 מיליארד ש"ח, מענק סיוע נוסף בסכום של עד 7,500 ש"ח לעצמאיים, מענק רוחבי לאזרחים בסכום כולל של 6 מיליארד ש"ח, הארכת דמי אבטלה לנמצאים בחל"ת עד לחודש יוני 2021 ופטור ממס על משיכת כספים מקרן השתלמות. בחודש ספטמבר 2020 הממשלה פתחה בתוכנית כלכלית נוספת לפיצוי מעסיקים ועובדים בגין נזקי הסגר השני שהחל באמצע חודש זה, ובעיקר במטרה למנוע פיטורים והוצאה לחל"ת. בחודש דצמבר 2020 הודיע משרד האוצר, כי הזכאות לדמי אבטלה לא תבוטל בחודש יוני 2021, אלא כשיעור האבטלה במשק ירד מתחת ל-7.5%.

בנק ישראל הודיע ביום 15.3.2020 כי ירכוש אגרות חוב ממשלתיות (לראשונה מאז שנת 2009) בהיקף של 50 מיליארד ש"ח במטרה להקל על תנאי האשראי במשק ולתמוך בפעילות הכלכלית, יבצע עסקאות ריפו דולר ארה"ב-ש"ח מול המערכת הפיננסית בהיקף של כ-15 מיליארד דולר ארה"ב, ויפחית את הלימות ההון של הבנקים בשיעור של 1% כדי שיוכלו לשחרר הון למתן הלוואות לעסקים ולמשקי בית. ביום 6.4.2020 הוריד בנק ישראל את הריבית ב-0.15% לרמת שפל היסטורית של 0.1% בה היתה לאורך התקופה שבין חודש פברואר 2015 ועד לחודש נובמבר 2018.

בחודש יולי 2020, על רקע התגברות בהתפשטות נגיף הקורונה בישראל במהלך החודשים יוני ויולי, הודיע בנק ישראל על צעדי הרחבה מוניטרית נוספים, ובכלל זאת: (א) לראשונה, בנק ישראל ירכוש אגרות חוב תאגידיות בהיקף של כ-15 מיליארד ש"ח (בהמשך להכרזה בחודש מרץ 2020 על רכישת אגרות חוב ממשלתיות בהיקף של כ-50 מיליארד ש"ח). הרכישות יכללו אגרות חוב תאגידיות בדירוג Aמינוס ומעלה ולא תכלול אגרות חוב של תאגידים זרים, אגרות חוב עם רכיב הוני (COCO) ואגרות חוב שלא צמודות לשקל ואינן בריבית קבועה; (ב) חידוש התכנית המיוחדת להרחבת היצע האשראי הבנקאי לעסקים קטנים, במסגרתה בנק ישראל יעמיד לבנקים הלוואות בריבית שנתית בשיעור של 0.1% לשלוש שנים, על מנת להגדיל את היצע אשראי של הבנקים לעסקים קטנים.

בחודש אוקטובר 2020 הודיע בנק ישראל על הרחבת התוכנית לרכישת אגרות חוב ממשלתיות ב-35 מיליארד ש"ח נוספים ל-50 מיליארד ש"ח, שאושרו בתוכנית שהושקה בחודש מרץ 2020, וכי לראשונה בתולדותיו יספק לבנקים הלוואות בריבית שלילית – מינוס 0.1% לתקופה של ארבע שנים, כנגד הלוואות שהבנקים יעניקו לעסקים קטנים וזעירים בהיקף של עד כ-10 מיליארד ש"ח. תוקף התוכנית – עד סוף חודש יוני 2021. בחודש דצמבר 2020 הודיע בנק ישראל על צעד תמיכה מוניטרי נוסף לעסקים נפגעי קורונה, שבמסגרתו לראשונה, החל בחודש ינואר 2021, יבצע עסקאות ריפו עם נותני אשראי חוץ בנקאיים מפוקחים, בכפוף לכך שיעמידו אשראי לעסקים קטנים וזעירים.

מנתוני בנק ישראל עולה, כי מתחילת המשבר בחודש מרץ 2020 ועד לסוף חודש דצמבר 2020 רכש הבנק אגרות חוב ממשלתיות בהיקף של כ-46 מיליארד ש"ח, ובמהלך החודשים יולי עד דצמבר 2020 רכש בנק ישראל אגרות חוב תאגידיות בהיקף של כ-3.5 מיליארד ש"ח.

למימון התוכנית משרד האוצר גייס בתקופת משבר הקורונה, בשווקים הבינלאומיים, כ-51.8 מיליארד ש"ח: בחודש ינואר 2020 גייס משרד האוצר כ-10.4 מיליארד ש"ח באמצעות שתי סדרות של אגרות חוב ממשלתיות צמודות דולר לטווח של 10 שנים בריבית 2.5%, ולטווח של 30 שנים בריבית 3.375%. בחודש מרץ 2020 גייס משרד האוצר כ-17.8 מיליארד ש"ח באמצעות שלוש סדרות של אגרות חוב ממשלתיות צמודות דולר, ביניהן לראשונה אגרות חוב לתקופה של 100 שנה: כ-7.1 מיליארד ש"ח

לתקופה של 10 שנים בריבית של 2.75%, כ-7.1 מיליארד ש"ח לתקופה של 30 שנה בריבית של 3.875%, וכ-3.6 מיליארד ש"ח לתקופה של 100 שנה בריבית של 4.5%. בחודש אפריל 2020 משרד האוצר ביצע הנפקה שלישית השנה בחו"ל, ולראשונה גייס באסיה כ-17.6 מיליארד ש"ח באמצעות אגרות חוב ממשלתיות צמודות דולר לתקופה של 40 שנה בריבית של 3.8%. בחודש אוקטובר 2020 גייס משרד האוצר כ-6 מיליארד ש"ח בהקצאה פרטית של אגרות חוב ממשלתיות למשקיעים מוסדיים בחו"ל, במסגרת שתי סדרות לטווחים של שנתיים ושל ארבע שנים בריבית ממוצעת בשיעור שנתי של פחות מ-0.02%.

במקביל, הרשויות המאסדרות בתחום שוק ההון, רשות ניירות ערך והמפקח על שוק ההון, פרסמו התאמות והקלות בדרישות דיווח ואסדרה מסוימות, אשר נועדו לסייע לשחקנים המרכזיים בשוק ההון, בדגש על תאגידים מדווחים ומשקיעים מוסדיים, להתמודד עם הקשיים הנובעים מהמגבלות על הפעילות במשק כמו גם לאפשר גמישות בפעילותם בשוק ההון. על רקע זה, אף יזמה החברה תיקון זמני (הוראת שעה) להנחיות הבורסה, שעניינו הקלות והתאמות בכללי השימור, השעיית המסחר ומחיקה מן המסחר של ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה. בהמשך לכך, הודיעה לאחרונה רשות ניירות ערך על יוזמת חקיקה להפחתת של סכומי האגרות השנתיות של תאגידים מדווחים וקרנות נאמנות.

ההתגברות של חוסר הוודאות לגבי ההשלכות של התפשטות הנגיף על הכלכלה העולמית הביאה לירידות שערים חדות בבורסות בעולם, וגם בתל-אביב. ירידות שהחלו בחודש פברואר 2020 נמשכו ואף התגברו והגיעו לשיאן בסוף השבוע השלישי של חודש מרץ 2020 וזאת על רקע התפשטות הנגיף בישראל והכרזת הממשלה על הרחבת המגבלות. ירידות השערים כאמור, עד לסוף השבוע השלישי של חודש מרץ 2020, לוו במחזורי מסחר ערים, ואילו הגיוסים הערים שאפיינו את שוקי המניות ואגרות החוב בחודשיים הראשונים של השנה, נבלמו כמעט לחלוטין בחודש מרץ 2020.

החל בשבוע הרביעי של חודש מרץ 2020 הסתמנו מגמות של עליית שערים בשוקי המניות בארץ ובעולם, תוך תנודתיות, כאשר השפעה חיובית היתה להכרזות על תכניות סיוע ותמיכה מטעמן של ממשלות ובנקים מרכזיים בעולם, כמתואר לעיל, וסימנים להאטה בקצב התפשטותו של נגיף הקורונה, בעולם ובארץ, לצד הכרזות על חזרה הדרגתית וזהירה לפעילות כלכלית. מנגד, השפיעו לשלילה הירידה בפעילות העסקית כפי שבאה לביטוי בהתכווצות התמ"ג ובפרסום דו"חות כספיים לרבעון הראשון והשני של 2020 ע"י התאגידים המדווחים, והעלייה החדה בנתוני התחלואה בישראל ושהובילה להחזרת המגבלות על פעילויות עסקיות עד לכדי סגר נרחב והדוק החל ממחצית חודש ספטמבר 2020. במהלך הרבעון השלישי של השנה הושפע השוק בעיקר מאי הוודאות לגבי התמשכות המגפה וכפועל יוצא מכך - התמשכות המגבלות על פעילות עסקים בעולם כולו ולגבי תוצאות הבחירות לנשיאות ארה"ב, שהתקיימו בתחילת חודש נובמבר 2020. עליות השערים בחודש נובמבר 2020 הושפעו בעיקר מאישור חירום לחיסון של חברת "פייזר" ועליות השערים בחודש דצמבר 2020 הושפעו מפתיחת המהלך לחיסון האוכלוסייה.

בסיכום שנת 2020 נרשמו גיוסים ערים בשוקי המניות ואגרות החוב, במגזר הריאלי, אשר סביר ליחסם ולו באופן חלקי, למצוקת האשראי של חברות ועסקים, בשילוב עם שיעור הריבית הכמעט אפסי במשק, כאשר במגזר ההיי-טק, סביר לייחסה, בין היתר, למגבלות משבר הקורונה והשלכותיהן על הרגלי הצריכה של שירותים דיגיטליים וטכנולוגיים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

1.6.1.3

נתונים בקשר עם היקפי פעילות שוק ההון בישראל

להלן יובאו פרטים בקשר עם מהירות המחזור של המסחר⁽¹⁾ בישראל לשנים 2019 ו- 2020 ולרבעון הרביעי בשנים 2019 ו- 2020:

שנת 2020	שנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
מניות	52.9%	35.2%	50%	46.6%	36.4%
אגרות חוב תאגידיות ⁽²⁾	66.5%	54.9%	21%	59.4%	58.8%
אגרות חוב ממשלתיות – שקליות ⁽³⁾	124.1%	128.4%	(3%)	94.9%	110.0%
אגרות חוב ממשלתיות – צמודות ⁽⁴⁾	89.9%	79.8%	13%	69.9%	73.1%
מק"מ	98.4%	61.3%	61%	53.6%	56.2%

(1) מהירות המחזור אינה כוללת עסקאות מחוץ לבורסה.

(2) מהירות המחזור אינה כוללת את נתוני אגרות חוב תאגידיות הנסחרות ברצף מוסדי.

(3) כולל אגרות חוב ממשלתיות שקליות בריבית קבועה "שחר" ואגרות חוב ממשלתיות קצרות.

(4) כולל אגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד, ואגרות חוב שקליות בריבית משתנה – "גילון".

להערכת החברה, ההסבר המרכזי לגידול החד במהירות מחזור המסחר במהלך שנת 2020 (למעט אגרות חוב ממשלתיות שקליות) נעוץ בהשלכותיו של משבר נגיף הקורונה על השווקים, כמתואר בסעיף זה, לעיל ולהלן.

בשנים האחרונות מסתמנת בשווקים המפותחים, בעיקר בארה"ב ובמדינות אירופה, עלייה בהיקפי המסחר באמצעות מערכות מסחר אוטומטיות מבוססות אלגוריתמים מטעמים של שחקנים הפועלים לחשבון עצמם ושל עושי שוק אלקטרוניים ובתי השקעות ("מסחר רובוטי"), שתרמה באופן משמעותי לגידול במחזורי המסחר הכלליים. להערכת החברה, היקפי הפעילות של מסחר רובוטי בבורסה נמוכים יחסית לארה"ב ואירופה. פעולות החברה לשילובם של עושי שוק אלקטרוניים בבורסה בתל אביב צפויות לתרום לגידול במחזורי המסחר הרובוטי, וההשקעות שבצעה החברה במהלך השנים 2018 ו- 2019 לשדרוג תשתיות המסחר והתקשורת, לרבות שירותי Co-location והגדלת הקישוריות הבינלאומית יתמכו במגמה זו, בשל קיצור פרקי הזמן של זרימת הנתונים והפקודות, המהווים מרכיב משמעותי במסחר רובוטי. על פי נתוני החברה, נרשם גידול מתון בחלקם של מחוללי ציטוטים, לרבות עושי שוק, במסחר בבורסה במניות, לעומת שנת 2019. במסחר באגרות החוב בשנת 2020 היה חלקם של מחוללי הציטוטים, לרבות עושי שוק, דומה לחלקם בשנת 2019.

כמו כן, מנתונים שבידי החברה, במהלך שנת 2020 נרשמה עלייה משמעותית בהיקף פתיחתם של חשבונות ניירות ערך של יחידים (חשבונות המאופיינים במערכות החברה, על בסיס הנחיות חברי הבורסה, כחשבונות של יחידים), בהשוואה לנתוני שנת 2019 ושנים קודמות לה.

גורמים מקומיים עיקריים שהשפיעו להערכת החברה על הפעילות בבורסה⁶

1.6.1.4 ריבית בנק ישראל
בשנת 2019 נותרה הריבית במשק ללא שינוי, ברמה של 0.25%, ובחודש אפריל 2020 הופחתה הריבית ב-0.15% והגיעה לשער שפל של 0.1% בו נשארה עד סוף שנת 2020.

האינפלציה בשנת 2019 עמדה בשיעור של כ- 0.6% ובשנת 2020 פחתה (לראשונה מאז שנת 2016) לשיעור שלילי של 0.7%. יצוין, כי לאורך 6 השנים האחרונות שיעורי האינפלציה הינם נמוכים מהרף התחתון של יעד האינפלציה שהציבה הממשלה (בשיעור של 1%).

להערכת החברה, שיעור הריבית הנמוך העלה את הביקוש להשקעה במניות ובאגרות חוב מצד הציבור, ומנגד עודד את החברות בישראל לגייס בשוק ההון הציבורי בעת משבר הקורונה, בעוד שהבנקים צמצמו את מתן האשראי, ולגייס חוב בשיעורי ריבית נמוכים באופן יחסי, על מנת למחזר חוב קיים.

1.6.1.5 דירוג האשראי של ישראל⁷

חרף משבר נגיף הקורונה והשלכותיו השונות, חברת S&P אשררה בחודשים ינואר ומאי 2020 את דירוג האשראי של ישראל ברמה של AA- עם תחזית יציבה, שהינו הגבוה בכל הזמנים, ואף עשתה כן שוב בחודש נובמבר 2020. גם חברת Fitch אשררה בחודש אפריל 2020 את דירוג האשראי של ישראל ברמה של A+ עם תחזית יציבה ובחודש ינואר 2021 אשררה אותו שוב. בחודש אפריל 2020 חברת Moody's אשררה אף היא את דירוג האשראי של ישראל ברמה של A1, אם כי הורידה את התחזית מ"חיובית" ל"יציבה".

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 מפיקות. 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 בגיוס חוב חדשים למימון פעילותה המתבטא בשנים האחרונות בקיטון בהיקף ההנפקות החדשות של אג"ח מדינה לעומת הפירעונות באותן שנים.

1.6.1.6 השפעות שינויים בשערי חליפין⁸

בשנת 2020 נחלש שער הדולר ארה"ב בשיעור של כ- 7.0% ביחס לש"ח, בהמשך להחלשות של כ- 7.8% בשנת 2019.

בשנת 2020 התחזק שער האירו ביחס לש"ח בשיעור של כ- 1.7%, לאחר בשנת 2019 נחלש שער האירו בשיעור של כ- 9.6% ביחס לש"ח.

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

גורמים עיקריים במישור הבינלאומי שלהערכת החברה השפיעו על הפעילות בבורסה

1.6.1.7 בשנת 2020 זינקו מדד הנאסד"ק 100 ומדד ה- S&P 500 בכ- 48% ובכ- 16%, בהתאמה⁹, לאחר שבשנת 2019 זינקו מדד הנאסד"ק 100 ומדד ה- S&P 500 בכ- 38% ובכ- 29%, בהתאמה.

⁶ 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.

⁷ <https://mof.gov.il/AG/FinancingAndCredit/TheCreditRating/Pages/IsraelsCreditRating.aspx>

⁸ <https://www.boi.org.il/he/markets/foreigncurrencymarket/pages/average.aspx>

⁹ <https://finance.yahoo.com>

1.6.1.8 בסוף שנת 2020 נסחרו בבורסה 52 חברות שמניותיהן נסחרות גם בארה"ב או בלונדון. שוויין של חברות אלה, להן חשיפה ישירה לשוקי חו"ל, מגיע לכ- 300 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2020 ומחזור המסחר היומי הממוצע בהן בסוף שנת 2020 הסתכם בכ- 386 מיליון ש"ח ביום (בבורסה בלבד), נתון המהווה כ- 28% ממחזור המסחר היומי בשוק המניות (בבורסה בלבד, ללא קרנות סל).

1.6.2 רגולציה ומיסוי

שוק ההון בישראל מתאפיין בריבוי הסדרי פיקוח ואסדרה (רגולציה), הן בכל הנוגע לפעילות קבוצת החברה (לפרטים ראו סעיף 1.32 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, ומשך עשויים להשפיע על תוצאותיה של החברה ועל תחום הפעילות שלה.

1.6.3 שוק המניות

1.6.3.1 המסחר במניות בבורסה בתל-אביב במהלך שנת 2020 התאפיין בתנודתיות רבה: השנה נפתחה בעליות שיערים במרבית המדדים המובילים בשוק המניות. מדד ת"א-35 עלה בכ-0.5% בחודש ינואר 2020. בחודש פברואר 2020, עם התפשטות נגיף הקורונה ברחבי העולם תוך הגדרתו כ"מגפה עולמית" ע"י ארגון הבריאות העולמי, והתגברות השפעתו השלילית על הכלכלה העולמית, נרשמו ירידות בכל השווקים וגם בבורסה בתל-אביב. מדד ת"א-35 ירד בכ-5.3% בחודש פברואר 2020, וצנח בכ-25% בשלושת השבועות הראשונים של חודש מרץ 2020. החל בשבוע הרביעי של חודש מרץ 2020 נרשמו עליות שיערים בשווקים, תוך תנודתיות, כאשר הכרזות על צעדי תמיכה וסיוע רחבי היקף מטעם של ממשלות ובנקים מרכזיים ברחבי העולם השפיעו לחיוב, ואילו התכווצות הכלכלות, העלייה בשיעור האבטלה ובשיעור הגירעון הממשלתי השפיעו לשלילה.

בחודש נובמבר 2020, בהשפעת הודעות של חברות התרופות הבינלאומיות "פייזר" "מודרנה" ו"אסטרזניקה" על התקדמות משמעותית בפיתוח החיסון לנגיף הקורונה זינקו מדדי המניות בשווקים וגם בבורסה בתל-אביב בשיעור ממוצע של כ-12%. בחודש דצמבר 2020, עם התחלת השימוש בחיסון של "פייזר" תחילה בבריטניה בארה"ב ובישראל ובהמשך גם באירופה, מחד גיסא, לצד התגברות נוספת של התפשטות נגיף הקורונה וגילוי מוטציה חדשה של נגיף הקורונה בבריטניה, בעקבותיהם החל הידוק המגבלות עד לכדי סגר, מאידך גיסא, נמשכו עליות השערים בשווקים, אך בשיעור מתון יותר.

בסיום שנת 2020, ירד מדד ת"א-35 בכ-11%, לאחר עלייה של כ-15% בשנת 2019. מדד ת"א-35 ירד בכ-31% מתחילת שנת 2020 ועד שיא המשבר בחודש מרץ 2020, ומאז ועד סוף שנת 2020 עלה בכ-28%. מדד ת"א-90 עלה בסיכום שנתי בכ-18%, שיעור גבוה ממדד MSCI העולמי שעלה בכ-14%, כאשר מדדי S&P500 ו-DOW JONES המייצגים את הכלכלה "המסורתית" בארה"ב עלו בשיעורים של כ-16% וכ-7% בהתאמה, ואילו הבורסות באירופה רשמו ירידה בשיעור ממוצע של כ-5%.

משבר הקורונה השפיע לחיוב בעיקר על מדדים של חברות ההי-טק. מדדי ת"א טק-עילית ות"א-טכנולוגיה, שזינקו בשנת 2020 בכ-39% ובכ-38%, בדומה לעליית מדד הנאסד"ק (שעלה בכ-44%), והגיעו לשיא כל הזמנים. מדדים אלה עלו ברבעון האחרון של 2020 בשיעורים של כ-7% ובכ-11%, בהתאמה. להערכת החברה, משבר הקורונה תרם לעידוד פעילותן של חברות הטכנולוגיה, אשר מרביתן עוסקות בטכנולוגיה של גישה מרחוק ומסחר מקוון, וחלקן חברות אנרגיה חליפית, תחום הנמצא בצמיחה.

להערכת החברה, משבר הקורונה השפיע לשלילה בעיקר על המדדים הענפיים הבאים: מדד חברות ושותפויות הנפט והגז שצנח בכ-45% בשנת 2020 עקב צמצום ניכר של היקף הפעילות היצרנית בעולם וירידה חדה במחירי הנפט והגז; מדד ת"א בנקים-5 שהגיע לשיא בחודש ינואר 2020 ובסיכום שנתי ירד בכ-22% עקב עלייה חדה בהפסדי אשראי וצמצום היקף מתן האשראי; ומדד חברות הנדל"ן שהגיע לשיא בחודש פברואר 2020 ובסיכום שנתי ירד בכ-5% - כשמיניות הנדל"ן המניב צנחו בשיעור של עד כ-25% עקב מעבר למסחר מקוון ולעבודה מרחוק, סגירה של מרכזים מסחריים ומתן הנחות בדמי שכירות, ואילו מניות חברות

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

הבנייה שרשמו ירידה מתונה יותר של כ-1% עד לחודש דצמבר 2020, זינקו בכ-17% בחודש זה בהשפעת הודעת בנק ישראל על הגדלת האשראי בריבית משתנה (פריים) לרוכשי דירות, משיעור מירבי של שליש מסכום המשכנתא לשני שליש.

המסחר בשוק המניות בשנת 2020 התאפיין במחזורי מסחר ערים והסתכם בכ-1.9 מיליארד ש"ח ביום – גבוה בכ-43% מהמחזור הממוצע ליום בשנת 2019. המסחר התאפיין בתנודתיות רבה כאשר בחודש מרץ 2020 – שיא משבר הקורונה – הסתכם המחזור היומי הממוצע בכ-2.9 מיליארד ש"ח, ואילו בחודשים מאי עד דצמבר 2020 וגם בסיכום הרבעון האחרון של שנת 2020 הסתכם המחזור היומי הממוצע בכ-1.7 מיליארד ש"ח.

גיוס ההון בשוק המניות בישראל הסתכם בכ-16.8 מיליארד ש"ח, לעומת גיוס בסך כ-13.3 מיליארד ש"ח בשנת 2019. כ-4.6 מיליארד ש"ח מהסכום גויסו ב-27 הנפקות ראשוניות (IPO) – מספר המנפיקות החדשות הגבוה ביותר מאז שנת 2007.

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 במדד, בהתאם למשקלו של כל נייר ערך במדד, ומודדים את השינויים האמורים הן במהלך יום המסחר, והן לאורך זמן.

להלן יפורטו מספר ההנפקות והיקפי הגיוסים בשוק המניות בשנים 2019 ו-2020:

מספר הנפקות					
2020	2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
115	60	92%	42	17	147%
27	7	286%	15	1	1400%
121	98	23%	33	20	65%
-	-	-	-	-	-
236	158	49%	75	37	103%

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

היקפי גיוסים (מיליוני ש"ח)					
2020	2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
12,123	8,314	46%	4,939	3,742	32%
4,616	3,206	44%	2,480	500	396%
4,216	4,196	-	1,713	1,713	-
505	780	(35%)	282	487	(42%)
16,844	13,290	27%	6,934	5,941	17%

(1) נתון זה מתייחס למועד פקיעתן של האופציות.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

בשנים 2019 ו- 2020 הצטרפו 7 ו- 27 חברות חדשות, בהתאמה (שביצעו הנפקה ראשונית (IPO)), מגוונות הן מבחינת תחומי העיסוק שלהן, והן מבחינת גודלן. בנוסף, בכל אחת מהשנים 2019 ו- 2020, 3 חברות ביצעו רישום כפול והחלו להיסחר במקביל בבורסה בתל-אביב. במקביל, בכל אחת מהשנים 2019 ו- 2020 נמחקו מהמסחר 17 חברות מניות. לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.10.4 ו- 1.10.5 להלן.

בנוסף, לאחר תקופת הדוח התקופתי, נרשמו למסחר כ- 25 חברות חדשות נוספות וחברת רישום כפול אחת, הוגשו לחברה ופורסמו 20 תשקיפים להשלמה להנפקה ראשונה של מניות ויחידות השתתפות ואף הוגשו עשרות טיטות נוספות לאישור החברה (למען הסדר הטוב, יצוין, כי אין וודאות שטיטות כאמור יבשילו לכדי תשקיף מאושר להנפקה ו/או לרישום למסחר). בשנת 2020 גדל משמעותית חלקן של ההנפקות הראשוניות המבוצעות בדרך של הצעה לא-אחידה (Book Building), ובאמצעותן גויסו בשנת 2020 כ- 4.3 מיליארד ש"ח, המהווים כ- 94% מהסכומים שגויסו בהנפקות הראשוניות. במהלך המחצית השנייה של שנת 2020 הונפקו בבורסה 5 שותפויות מו"פ לפי ההנחיות המתירות רישום של שותפות מו"פ שפורסמו במאי 2019. לאחר תקופת הדוח הונפקו בבורסה 3 שותפויות מו"פ חדשות נוספות (לפרטים בדבר יוזמת רשות ניירות ערך לתיקון כללי הבורסה לשם הקשחת תנאי הרישום למסחר של שותפויות מו"פ, ראו סעיף 1.18.4 להלן).

להלן יפורטו תשואות מדדי מניות עיקריים בשנים, 2019 ו- 2020 (באחוזים):

	שיעור השינוי הרבעוני הרביעי 2020	שיעור השינוי שנת 2020	שיעור השינוי שנת 2019	שווי שוק ליום 31.12.2020 (במיליארדי ש"ח)	שווי שוק ליום 31.12.2019 (במיליארדי ש"ח)
מדדי שווי שוק					
ת"א-35	15%	(11%)	15%	452.6	519.6
מדד מניות של 35 החברות בעלות שווי שוק הגבוה ביותר בבורסה אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.					
ת"א-90	24%	18%	40%	229.7	205.0
מדד מניות של 90 החברות בעלות שווי שוק הגבוה ביותר בבורסה, שאין כלולות במדד ת"א-35, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.					
ת"א-125	17%	(3%)	21%	682.2	724.6
מדד הכולל את כל המניות הכלולות במדדים ת"א-35 ות"א-90.					
ת"א-SME60	21%	16%	10%	37.0	27.7
מדד הכולל את 60 המניות בעלות שווי החזקות ציבור הגבוה ביותר בבורסה, מבין המניות שאין כלולות במדד ת"א-125, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.					
מדדים ענפיים					
ת"א טק-עילית	7%	39%	40%	210.9	145.9
מדד הכולל את כל המניות הכלולות במדד ת"א גלובל-בלוטק (מדד אשר כולל את כל המניות מענף הטכנולוגיה וענף הביומד הנכללות בתמ"ר) ששווי השוק שלהן הוא לפחות 75 מיליון ש"ח.					
ת"א-פיננסים	29%	(8%)	24%	143.9	167.4
מדד הכולל את כל המניות הנכללות ב- 3 הענפים: בנקים, ביטוח ושירותים פיננסים, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.					
ת"א-נדל"ן	41%	(5%)	73%	152.6	171.0
מדד הכולל את המניות הנכללות בענף נדל"ן ובינוי, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.					
ת"א-נפט וגז	26%	(45%)	(1%)	18.9	29.3
מדד הכולל את כל המניות הנכללות בענף חיפוש נפט וגז, אשר עומדות בתנאי הסף של המדד.					

1.6.4

שוק אגרות החוב והמק"מ (מלווה קצר מועד)¹⁰

1.6.4.1

על רקע התפרצות משבר נגיף הקורונה והתגברות אי הוודאות בשווקים, התאפיין המסחר באגרות חוב בתנודתיות במהלך החודשים שנת 2020, וזאת בדומה למסחר במניות. בסיכום שנתי נרשמו עליות שערים בכל אגרות החוב הממשלתיות, וירידות שערים במרבית אגרות החוב התאגידיות.

אגרות החוב הממשלתיות שקליות בריבית קבועה נותרו כמעט ללא שינוי ברבעון האחרון של שנת 2020 ובסיכום שנתי עלו בכ-1.5% תוך תנודתיות בדומה לאגרות חוב של ממשלת ארה"ב. בהתאם, התשואה לפדיון על אגרות חוב ממשלתיות שקליות לתקופה של 10 שנים ירדה מכ-1% בתחילת שנת 2020 לכ-0.6% ערב שיא המשבר בחודש מרץ 2020, עלתה לכ-1.1% בסוף חודש מרץ 2020, וירדה לשיעור של 0.8% בסוף שנת 2020. מגמה דומה אפיינה את אגרות החוב של ממשלת ארה"ב לתקופה של 10 שנים: התשואה לפדיון ירדה מכ-1.9% בתחילת שנת 2020 לשפל היסטורי של כ-0.5% ערב שיא המשבר בחודש מרץ 2020, עלתה לכ-1.3% בשיא המשבר וירדה לשיעור של 0.9% בסוף שנת 2020.

אגרות החוב הממשלתיות צמודות המדד עלו בכ-1.7% ברבעון האחרון של שנת 2020, ובסיכום שנתי עלו בכ-1.2%. עלייה של כ-0.8% שנרשמה בדצמבר 2020, הושפעה מאופטימיות לגבי חזרת המשק לצמיחה בעקבות התחלת השימוש בחיסון לקורונה.

בסיכום שנת 2020 נרשמו ירידות שערים בכל אגרות החוב התאגידיות, למרות עלייה ממוצעת של כ-4% ברבעון השלישי ושל כ-3% ברבעון הרביעי של 2020. לעליות השערים ברבעונים אלה תרמו, בין היתר, רכישות של אגרות חוב תאגידיות ע"י בנק ישראל בסכום של כ-3.5 מיליארד ש"ח במחצית השנייה של 2020. יוצאות דופן לכך, אגרות החוב התאגידיות הכלולות במדדי תל בונד שקלי – בנקים וביטוח ותל בונד - ריבית משתנה, שעלו ברבעון האחרון של שנת 2020 בשיעורים של כ-1% ובכ-1.3%, בהתאמה, ועלו בסיכום שנתי בשיעורים של כ-2.5% וכ-0.9%, בהתאמה.

מחזור המסחר באגרות חוב ממשלתיות עלה בכ-17% בשנת 2020 לעומת שנת 2019: באגרות חוב ממשלתיות שקליות הסתכם המחזור בכ-2.1 מיליארד ש"ח ובאגרות חוב ממשלתיות צמודות מדד הסתכם המחזור בכ-1 מיליארד ש"ח. יצוין כי ביום 12.3.2020, על רקע ירידות שערים חדות בשיא משבר הקורונה, נרשם בבורסה בתל-אביב מחזור שיא באגרות חוב בהיקף של כ-14.7 מיליארד ש"ח, מתוכו כ-12.1 מיליארד ש"ח באגרות חוב ממשלתיות. לעלייה במחזורי המסחר תרמו רכישות של אגרות חוב ממשלתיות ע"י בנק ישראל בסך כ-46.2 מיליארד ש"ח החל בחודש מרץ 2020, ורכישות של משקיעי חוץ.

משקיעי חוץ מכרו אגרות חוב ממשלתיות, נטו בסך כ-1.7 מיליארד ש"ח בבורסה בתל-אביב ברבעון הראשון של 2020, בהמשך למכירות בסך של כ-4.3 מיליארד ש"ח, נטו בשנת 2019, כפי שעולה מנתוני בנק ישראל. החל בחודש אפריל ועד חודש נובמבר 2020, משקיעי חוץ רכשו אגרות חוב ממשלתיות בבורסה בתל-אביב בסכום של כ-18.9 מיליארד ש"ח.

להערכת החברה, רכישות אלה היו, בין היתר, תוצאה ישירה של צירוף אגרות החוב של ממשלת ישראל בחודש אפריל 2020 למדד האג"ח הממשלתי העולמי (WGBI).

בשנת 2020 מחזור המסחר באגרות חוב תאגידיות (כולל אגרות חוב מובנות, וקרנות סל) הסתכם בכ-1.1 מיליארד ש"ח ביום בממוצע, נתון גבוה בכ-21% מהמחזור בשנת 2019 ודומה למחזור השיא שנרשם בשנת 2015.

לעלייה במחזורי המסחר תרמה אי הוודאות והתנודתיות בשווקים, וגם רכישות של אגרות חוב תאגידיות ע"י בנק ישראל בסך כ-3.5 מיליארד ש"ח, שהחל בחודש יולי 2020.

הממשלה הגבירה את היקף ההנפקות של אגרות החוב הממשלתיות בתל-אביב במהלך החודשים שנת 2020 וגייסה כ-131.5 מיליארד ש"ח מתוכן אגרות חוב שקליות בהיקף של כ-103.5 מיליארד ש"ח, ואגרות חוב צמודות מדד בהיקף של כ-28 מיליארד ש"ח. סכום זה גבוה בכ-89% מהגיוס בשנת 2019, והינו הגבוה ביותר בעשרים השנה האחרונות.

התגברות הגיוסים ביוזמת משרד האוצר באה לידי ביטוי גם בהגברת היקף ההנפקות שביצע בחו"ל, לכ- 51.8 מיליארד ש"ח במהלך שנת 2020, מתוכם כ-41.4 מיליארד ש"ח בתקופה שלאחר התפשטות נגיף הקורונה בישראל (מחודש פברואר ועד חודש דצמבר 2020), לעומת כ-13.1 מיליארד ש"ח בשנת 2019. לעלייה בגיוסי האוצר השנה, הובילו, בין היתר, תכניות סיוע של הממשלה לנפגעי משבר הקורונה - עסקים ומשקי בית, ובעקבותיהן צפי לעלייה בגירעון הממשלתי מכ-3.7% בשנת 2019 לכ-13% בשנת 2020.

היקף הגיוסים באמצעות אגרות חוב תאגידיות בישראל (ללא גיוסים בחו"ל, TASE UP ואגרות חוב מובנות) הצטמצם בשנת 2020 והסתכם בכ-52 מיליארד ש"ח, לעומת כ-69 מיליארד ש"ח בשנת 2019. הירידה מיוחסת כמעט במלואה לחברות המגזר הפיננסי.

מאידך גיסא, גיוסי חברות המגזר הריאלי נותרו בשנת 2020 יציבים בהיקף של כ-40 מיליארד ש"ח, סכום גבוה במעט לעומת הגיוס בשנת 2019, חרף משבר הקורונה, וזאת בשל הצורך למחזר חוב סחיר תוך ניצול הריבית הנמוכה במשק.

המגזר הפיננסי גייס השנה כ-12 מיליארד ש"ח, סכום המהווה בשנת 2020 כ-23% מסך הגיוס באגרות חוב תאגידיות, ירידה ניכרת בהשוואה גיוס של כ-30 מיליארד ש"ח בשנת 2019.

לירידה החדה בגיוסי הסקטור הפיננסי בשנת 2020 תרמו בעיקר הבנקים הגדולים שגייסו כ-9.3 מיליארד ש"ח בשנת 2020 לעומת כ-22.4 מיליארד ש"ח בשנת 2019. בהשפעת המשבר הכלכלי העמוק רשמו הבנקים עלייה חדה בהפסדי אשראי בדו"חות הכספיים וצמצמו את פעילותם בתחום זה. בעקבות זאת בנק ישראל הפחית את הלימות ההון של הבנקים בחצי אחוז, החליט על מתן הלוואות בריבית של מינוס 0.1% לבנקים כנגד הלוואות שיעניקו לעסקים, ולאחרונה הודיע על הגדלת מגבלת האשראי של הבנקים לענף הנדל"ן והתשתיות מכ-24% מסך האשראי הבנקאי לכ-26%. כמו כן, צמצום מסגרות האשראי ללקוחות לו נדרשים הבנקים עפ"י החוק לצמצום הריכוזיות בענף הבנקאות, נדחה לשנת 2021.

ליציבות בהיקף הגיוסים של המגזר הריאלי ניתן לייחס את התמיכה שהעניק שוק ההון הציבורי גם בעת המשבר, בעוד שהבנקים צמצמו את מתן האשראי: חברות המגזר הריאלי גייסו בשנת 2020 כ-40 מיליארד ש"ח סכום המהווה שיעור של כ-77% מסך הגיוס באגרות חוב תאגידיות, בדומה לגיוס הממוצע בשנים 2018 ו-2019. היקף הפידיון של אגרות חוב תאגידיות במגזר הריאלי הסתכם בכ-31 מיליארד ש"ח בשנת 2020 וצפוי להסתכם בכ-34 מיליארד ש"ח בשנת 2021.

חברות הנדל"ן ממשיכות להוביל ברשימת הענפים עם גיוס בסך של כ-25.3 מיליארד ש"ח בשנת 2020, סכום המהווה כ-49% מהגיוס באמצעות אגרות חוב תאגידיות. חברות ענף זה שנפגע קשות בעקבות משבר הקורונה, צמצמו אך במעט את היקף הגיוס לעומת השנים 2018 ו-2019 (כ-26 מיליארד ש"ח בכל שנה). החברות המנפיקות בתחום הנדל"ן פדו אגרות חוב סחירות בסך של כ-8.5 מיליארד ש"ח השנה וצפויות לפדות סך כ-9.5 מיליארד ש"ח בשנת 2021.

החברות הזרות (מרביתן חברות נדל"ן) צמצמו את היקף הגיוס בשוק אגרות החוב בבורסה בתל-אביב, כשהשנה תרם לכך גם המשבר הכלכלי העולמי. החברות הזרות גייסו השנה כ-1.8 מיליארד ש"ח, לעומת כ-3.8 מיליארד ש"ח בשנת 2019.

כ-14.1 מיליארד ש"ח גייסו באמצעות אגרות חוב למשקיעים מוסדיים במסגרת TASE UP, מתוכם כ-11.2 מיליארד ש"ח שגייסו בחו"ל וכ-2.9 מיליארד ש"ח שגייסו בבורסה בתל-אביב. בשנת 2019 גייסו 3.8 מיליארד ש"ח באמצעות אגרות חוב למשקיעים מוסדיים במסגרת TASE UP, כולו בישראל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

1.6.4.2 להלן יפורטו תשואות מדדים עיקריים של אגרות החוב (תאגידיות וממשלתיות) בשנים 2019 ו- 2020 (באחוזים):

	תשואה שנתית 2020	תשואה שנתית 2019	תשואה רבעון רביעי 2020	תשואה רבעון רביעי 2019	
אגרות חוב ממשלתיות					
צמודות מדד	1.2%	10.3%	1.7%	0.9%	מדד צמודות מדד בריבית קבועה - ממשלתיות כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות הנסחרות בבורסה אשר צמודות למדד המחירים לצרכן ואשר מחלקות ריבית קבועה.
שקליות בריבית קבועה	1.5%	9.7%	(0.2%)	1.1%	מדד שקליות ריבית קבועה ממשלתיות כולל את כל אגרות החוב הממשלתיות שאינן צמודות הנסחרות בבורסה ואשר מחלקות ריבית קבועה.
אגרות חוב תאגידיות*					
צמודות מדד קונצרני	0.0%	7.9%	3.4%	0.3%	מדד צמודות מדד-קונצרני כולל את כל אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד המחירים לצרכן הנסחרות בבורסה.
מדדים בולטים:					
תל-בונד 20	(0.2%)	8.2%	3.7%	(0.1%)	המדד כולל את 20 אגרות החוב הקונצרניות הצמודות למדד בריבית קבועה, בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין כלל אגרות החוב הצמודות למדד אשר נכללות במאגר התל-בונד ועומדות בתנאי הסף של המדד.
תל-בונד 40	0.1%	6.5%	2.6%	0.0%	מדד תל בונד-40 כולל את 40 אגרות החוב הקונצרניות צמודות למדד בריבית קבועה, בעלות שווי השוק הגבוה ביותר מבין אגרות החוב מסוג זה שאינן נכללות במדד תל בונד-20 ואשר נכללות במאגר התל-בונד ועומדות בתנאי הסף של המדד.
תל-בונד צמודות-יתר	(1.7%)	6.9%	3.5%	0.1%	מדד תל בונד-צמודות יתר כולל את כל אגרות החוב הקונצרניות, שצמודות למדד בריבית קבועה, אשר אינן נכללות במדד תל בונד-60 ונכללות במאגר התל-בונד ועומדות בתנאי הסף של המדד.
תל-בונד תשואות	(6.6%)	8.6%	4.6%	1.3%	מדד תל בונד-תשואות כולל את כל אגרות החוב הקונצרניות, שצמודות למדד בריבית קבועה בטווח דירוג אשראי שבין (-) BBB לבין (A) בדירוג מעלות או בטווח דירוג שבין (Baa3) לבין (A2) בדירוג מידרוג, שנכללות במאגר התל-בונד ושעומדות בתנאי הסף של המדד.
שקליות - מדדים בולטים:					
תל-בונד שקלי	(0.1%)	8.6%	2.1%	1.3%	מדד תל בונד-שקלי כולל את כל אגרות החוב הקונצרניות, שאינן צמודות למדד בריבית קבועה, אשר נכללות במאגר התל-בונד ועומדות בתנאי הסף של המדד.
תל בונד-ריבית משתנה	0.9%	1.3%	1.3%	0.6%	מדד תל בונד-ריבית משתנה מורכב מאגרות חוב תאגידיות בריבית משתנה הכלולות במאגר התל-בונד ועומדות בתנאי הסף של המדד.
צמודות מט"ח קונצרני	(2.8%)	2.5%	(1.5%)	3.0%	מדד אג"ח צמודות מט"ח - קונצרני כולל את כל אגרות החוב הקונצרניות צמודות המט"ח הנסחרות בבורסה.

* לא כולל אג"ח רצף מוסדיים ומכשירים פיננסיים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

1.6.4.3 להלן יובאו נתונים אודות פדיונות אג"ח ממשלתי בשנים 2019 ו- 2020 (במיליארדי ש"ח):

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי	
אג"ח שקלי	47.4	51.5	(8%)	7.2	15.8	(54%)
אג"ח צמוד מדד	15.3	18.8	(19%)	6.6	9.9	(33%)
סה"כ פדיונות	62.7	70.3	(11%)	13.8	25.7	(46%)

1.6.4.4 להלן יובאו נתונים בקשר עם הנפקות אגרות חוב תאגידיות בשנים 2019 ו- 2020 (במיליוני ש"ח ובאחוזים):

שנת 2020	שנת 2019	רבעון רביעי 2020	רבעון רביעי 2019
היקף הגיוס באגרות חוב תאגידיות	67,513	75,692	26,580
אגרות חוב תאגידיות*	54,416	72,373	26,106
חלוקה לענפים			
סקטור פיננסי	12,147	31,506	12,313
מתוך הסקטור הפיננסי - גופים בנקאים	9,321	22,356	8,249
סקטור ריאלי:	42,269	40,868	13,793
מתוך הסקטור הריאלי - נדל"ן	26,082	26,033	8,416
אנרגיה וחיפוי גז	5,662	1,905	16
TASE UP - גיוס בחו"ל	11,255	0	-
אגרות חוב מובנות	1,592	3,268	474
מימוש אופציות	250	51	0

* כולל TASE UP (עד 2020 - "רצף מוסדיים"), אך לא כולל אגרות חוב הרשומות בנ.ש.ר.

1.6.4.5 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 2019 הצטרפו 36 חברות זרות שגייסו כ- 16.2 מיליארד ש"ח בהנפקות ראשונות שלהן בשוק איגרות החוב. חברות אלה ניצלו את הריבית הנמוכה במשק הישראלי. מחצית החברות החדשות (18) הצטרפו בשנים 2017 עד 2019 וגייסו כ- 7.9 מיליארד ש"ח בהנפקה ראשונה של אגרות חוב תאגידיות בבורסה (15 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. בשנת 2019 ביצעה רק חברת נדל"ן זרה אחת הנפקה ראשונה של אגרות חוב בתל-אביב וגייסה כ-0.5 מיליארד ש"ח ובשנת 2020 לא בוצעה בבורסה בתל-אביב כל הנפקה של אגרות חוב ע"י חברה זרה חדשה.

מגמת הפחתת הפעילות של החברות הזרות (חדשות וותיקות), שהחלה בשנת 2018, נמשכה גם בשנת 2020, בה היקף הגיוס הסתכם בכ- 1.8 מיליארד ש"ח (מתוכם כ-1 מיליארד ש"ח ברבעון האחרון של השנה), לאחר שבשנת 2019 הסתכם היקף הגיוס של החברות הזרות בכ- 3.8 מיליארד ש"ח. להערכת החברה, למגמה זו תרם בשנת 2020 גם המשבר הכלכלי העולמי בשל התפרצות נגיף הקורונה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

להלן יובאו נתונים בקשר עם גיוסי החברות הזרות בשוק אגרות החוב בבורסה בתל-אביב (במיליארדי ש"ח):

גיוסי החברות הזרות בשוק אגרות החוב בבורסה (במיליארדי ש"ח)					
	לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019
חברות חדשות	0.5 (חברה אחת)		(100%)	-	-
חברות ותיקות	1.8	3.3	(45%)	1.0	1.5
סה"כ	1.8	3.8	(53%)	1.0	1.5
1.6.4.6	היקף הנפקות של אגרות חוב תאגידיות בדירוג גבוה מקבוצת A ומעלה מהסכום שגויס באמצעות הנפקות של אגרות חוב תאגידיות לציבור עמד על כ- 94% בשנת 2020 בדומה לשנת 2019.				
1.6.4.7	בחודשיים הראשונים של שנת 2020 הונפקו אגרות חוב מובנות מגובות בפקדונות בבנקים מקומיים, בשווי כולל של כ- 1.6 מיליארד ש"ח, לעומת כ- 3.3 מיליארד ש"ח במהלך שנת 2019. הנפקות מסוג זה הופסקו לחלוטין עם פרוץ משבר הקורונה בישראל.				
1.6.4.8	בשנת 2020 הסתכם מחזור המסחר היומי הממוצע במק"מ, בבורסה בלבד, בכ- 579 מיליון ש"ח, היקף הגבוה בשיעור של כ- 40% ממחזור המסחר היומי הממוצע במק"מ בשנת 2019.				
	שערי המק"מ נותרו השנה ללא שינוי בשנת 2020, זו השנה שישית ברציפות, והתשואה לפדיון ירדה מעט משיעור של כ-0.2% בסוף 2019, לכ-0% בסוף שנת 2020.				
	בשנת 2020 ירדו החזקות הציבור הישראלי והזר במק"מ והסתכמו בכ-87 מיליארד ש"ח בסוף השנה, לעומת כ-120 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2019, זאת בשל קיטון בהיקפי הגיוס במק"מ על ידי בנק ישראל בשנת 2020. להערכת החברה, הירידה בהיקפי הגיוס נבעה מהשלכות משבר הקורונה ושימוש בכלים מוניטריים אחרים. מנתוני בנק ישראל עולה כי משקיעי חוץ רכשו השנה מק"מ בבורסה בתל-אביב בהיקף של כ-6.7 מיליארד ש"ח במהלך החודשים ינואר עד נובמבר 2020, בהמשך לרכישות בסך של כ-4 מיליארד ש"ח נטו בשנת 2019.				
1.6.5	קרנות סל¹¹				
1.6.5.1	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).				
	שווי השוק של 531 קרנות הסל שהיו רשומות למסחר בבורסה בסוף שנת 2020 היה נמוך בכ- 2.8 מיליארד ש"ח לעומת השווי בסוף שנת 2019 והסתכם בכ- 93 מיליארד ש"ח.				
	בשווי קרנות סל על מדדי המניות בחו"ל חלה ירידה של כ-5.3 מיליארד ש"ח המיוחסת למכירות הציבור שהסתכמו בכ-8.3 מיליארד ש"ח. יצוין שמרבית המכירות מיוחסות לתגובה למשבר הקורונה, ואילו כ-3.8 מיליארד ש"ח מהמכירות נרשמו בחודשיים הראשונים של 2020 ומיוחסות בעיקרן לפעולות הקשורות לרפורמה של הפיכת תעודות הסל לקרנות סל כאמור לעיל. עליית שערי המניות בחו"ל תרמה לעליית שווי קרנות אלה בכ-3 מיליארד ש"ח, וקיזזה חלקית את ירידת השווי שנגרמה ממכירות הציבור.				
	בקרנות סל המשקיעות במניות בתל-אביב, נרשמה עלייה בשווי קרנות הסל בהיקף של כ-0.7 מיליארד ש"ח במהלך שנת 2020, כאשר עלייה של כ-2.3 מיליארד ש"ח בשווי נובעת מרכישות הציבור (מתוכם כ-				

¹¹ לפרטים נוספים בדבר הרפורמה בתעודות סל והמעבר לקרנות סל ראו סעיף 1.16.3 להלן. הנתונים נלקחו מדוחות של איגוד תעודות הסל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

1.5 מיליארד ש"ח מיוחסת לרכישת קרנות סל על מדד ת"א בנקים-5, קוזזה ברובה בירידה בשווי הקרנות בסך כ-1.6 מיליארד ש"ח, שמקורה בירידת מדדי המניות העיקריים.

שווי החזקות הציבור בקרנות סל על מדדי אג"ח, בעיקר אגרות חוב תאגידיות בבורסה בתל-אביב, עלה בכ-1.7 מיליארד ש"ח. עלייה בשווי קרנות על מדדי אגרות חוב תאגידיות בבורסה בתל-אביב של כ-2.7 מיליארד ש"ח, קוזזה בירידה של כ-1 מיליארד ש"ח בקרנות על מדדי אגרות חוב ממשלתיות בבורסה בתל-אביב ומדדי אגרות חוב של בורסות בחו"ל.

העלייה בשווי החזקות הציבור בקרנות על מדדי אגרות חוב תאגידיות בבורסה בתל-אביב נבעה מרכישות של קרנות אלה ע"י הציבור בסך כ-3 מיליארד ש"ח, שקוזזה בירידת שווי קרנות אלה בכ-0.3 מיליארד ש"ח עקב ירידות של מדדי אגרות החוב.

קרנות חוץ

1.6.5.2

במסגרת תיקון מס' 23 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, אשר נכנס לתוקף בחודש פברואר 2016 הוסדרו שיווקן והפצתן בישראל של קרנות זרות.

קרן חוץ נסחרת הינה קרן זרה (ETF) המונפקת ע"י מנפיק בינלאומי, ורשומה למסחר בבורסה המוכרת לצורך הרישום הכפול. נכסי המעקב של קרנות חוץ נסחרות יכולים להיות מדדי מניות בינלאומיים, מדדי אגרות חוב בינלאומיים, סחורות או חוזים. המסחר בבורסה בקרנות חוץ מתקיים בימים שני עד חמישי, בשקלים חדשים. הכללים החלים על רישום למסחר של קרן חוץ נסחרת זהים במהותם לכללים החלים על רישום למסחר של קרן סל.

תאגיד הפיננסים הבינלאומי "בלאקרוק" רשם לראשונה למסחר בבורסה, בחודש אוגוסט 2019, קרנות חוץ הנסחרות במקביל גם בבורסות בעולם תחת המותג iSHARE, ולסוף שנת 2020 נסחרות בבורסה 13 קרנות חוץ על מדדי מניות בחו"ל ו-10 קרנות חוץ על מדדי אגרות חוב בחו"ל. שווי השוק המצרפי של קרנות אלה הסתכם בסוף שנת 2020 לכ-889 מיליון ש"ח, גבוה בכ-659 מיליון ש"ח משוויון בסוף שנת 2019. עיקר העלייה בשווי, בסך של כ-551 מיליון ש"ח, מיוחס לרכישות של קרנות חוץ על מדדי המניות בחו"ל ע"י הציבור הישראלי.

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

1.6.5.3

31.12.2019	31.12.2020	
25.7	26.5	קרנות סל על מדדי מניות בתל-אביב
מזה, מדדים עיקריים:		
9.2	8.6	ת"א-125
6.7	6.9	ת"א בנקים-5
5.3	4.2	ת"א-35
2.6	3.7	ת"א-90
38.4	33.1	קרנות סל על מדדי מניות בינ"ל
מזה, מדדים עיקריים:		
11.6	10.4	S&P 500
5.2	5.5	NASDAQ 100
3	3.2	MSCI AC WORLD
1.8	1.2	S&P Technology
28.9	30.6	קרנות סל על מדדי אג"ח
מזה, מדדים עיקריים:		

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

תל בונד 60	6.6	6
תל בונד שקלי	4.5	3.9
תל בונד 20	3.8	4.1
ממשלתי שקלי בריבית קבועה	2.4	1.7
סה"כ שווי קרנות סל	90.2	93.0

1.6.5.4 להלן יובאו נתונים בקשר עם רכישות ומכירות נטו של קרנות סל (לא כולל קרנות חוץ) על ידי הציבור (במיליארדי ש"ח):

	רבעון רביעי 2019	רבעון רביעי 2020	2019	2020	
קרנות סל על מדדי מניות בתל-אביב	(0.5)	0.6	2.3	2.3	
קרנות סל על מדדי מניות בינ"ל	(3.4)	0.2	(9.2)	(8.3)	
קרנות סל על מדדי אג"ח סחורות	0.2	0.6	0.7	2.2	
סה"כ	(3.7)	1.4	(6.2)	(3.8)	

שוק הנגזרים

1.6.6

1.6.6.1 המסחר באופציות על מדד ת"א-35 התנהל בשנת 2020 תוך תנודתיות רבה, וזאת בהשפעת הגידול באי הוודאות והעלייה בתנודתיות במסחר כפי שבאה לידי ביטוי במדד VTA35. המדד זינק מכ-12 נקודות בסוף חודש דצמבר 2019 לשיא של כ-87 נקודות ביום 12.3.2020, וירד לרמה של כ-19 נקודות בסוף חודש דצמבר 2020, וזאת בדומה למדד VIX S&P שזינק מכ-14 נקודות בסוף חודש דצמבר 2019 לכ-83 נקודות ביום 16.3.2020 וירד לרמה של כ-23 נקודות בסוף חודש דצמבר 2020.

מחזור המסחר היומי באופציות (החודשיות והשבועיות, גם יחד) על מדד ת"א-35 במהלך שנת 2020 שהסתכם בכ-112 אלפי יחידות, גבוה בשיעור של כ-15% לעומת המחזור הממוצע בשנת 2019.

במהלך הרבעון הרביעי של 2020 הסתכם מחזור המסחר היומי באופציות (החודשיות והשבועיות, גם יחד) על מדד ת"א-35 בכ-107 אלף יחידות, בדומה למחזור ברבעון השלישי של 2020, ולעומת מחזור בהיקף של כ-111 אלף יחידות ברבעון השני של 2020 ושל כ-121 אלף יחידות ברבעון הראשון של 2020 בו הגיע משבר הקורונה לשיא.

להערכת החברה, להתמתנות המחזורים החל ברבעון השני של 2020 תרמה הירידה בתנודתיות במסחר, בהשפעת צעדי הרחבה פיסקלית ומוניטרית שננקטו בישראל כמו גם בעולם החל מחודש מרץ 2020 וההתפתחויות החיוביות בפיתוח החיסון לנגיף הקורונה והתחלת השימוש בו לקראת סוף שנת 2020.

מחזור המסחר באופציות הדולריות הסתכם בכ-53 אלף יחידות ביום בממוצע בשנת 2020, לעומת כ-43 אלף יחידות ביום בממוצע בשנת 2019. לעלייה במחזורי המסחר באופציות אלה תרמו הורדות ריבית הבנק הפדרלי של ארה"ב בחודש מרץ 2020 ורכישות של דולרים ע"י בנק ישראל, שעקבותיהם הגיעו יתרות מטבע החוץ של הבנק לשיא היסטורי של כ-173 מיליארד דולר ארה"ב בסוף שנת 2020. בעקבות זאת נרשמה תנודתיות רבה בשער הדולר ארה"ב ביחס לש"ח: שער הדולר זינק בשיעור של כ-12% משער של 3.46 ש"ח בתחילת שנת 2020 לשער של 3.86 ש"ח ביום 17.3.2020, וירד לשער של 3.21 ש"ח ביום 30.12.2020, שפל של כ-24 שנים. בעקבות זאת, כאמור לעיל, התגברו רכישות דולרים ע"י בנק ישראל לקראת סוף השנה.

1.6.6.2 להלן יובאו פרטים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים בשוק הנגזרים (באלפי יחידות):

מחזורי המסחר היומיים בשוק הנגזרים (באלפי יחידות, לא כולל נגזרים על מניות בודדות ואופציות אירו/שקל)

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
אופציות חודשיות על מדד ת"א-35	76	67	13%	69	59
אופציות שבועיות על מדד ת"א-35	36	30	20%	37	26
אופציות חודשיות דולר/שקל	53	43	23%	49	52

1.6.7 קרנות נאמנות

1.6.7.1 על פי נתוני בנק ישראל, ליום 30.11.2020 קרנות הנאמנות היוו כ- 5.5% מסך הנכסים הפיננסיים שבידי הציבור. על פי נתוני בנק ישראל, במהלך התקופה שמיום 1.1.2020 ועד ליום 31.12.2020 מחזור היצירות והפידיונות של יחידות קרנות נאמנות הסתכם בכ- 1.1 מיליארד ש"ח. בסוף שנת 2020, השווי המצרפי של יחידות קרנות הנאמנות הסתכם לכ- 240 מיליארד ש"ח, בהתאם לחלוקה הבאה: 66% קרנות נאמנות המשקיעות באגרות חוב בבורסה, 9% קרנות נאמנות המשקיעות במניות בבורסה, 12% קרנות נאמנות המשקיעות בניירות ערך בבורסות זרות ו- 10% קרנות נאמנות המשקיעות במכשירי השקעה אחרים. על פי נתוני רשות ניירות ערך, בסוף שנת 2020, מספר קרנות הנאמנות הסתכם לכ- 1,611 קרנות נאמנות.

בהשפעת המשבר הכלכלי ומצוקת האשראי במשק, הציבור מכר יחידות קרנות נאמנות המשקיעות בניירות ערך בתל-אביב בהיקף נרחב, שמרביתו הוסט לחשבונות העו"ש של הציבור, ומקצתו להשקעה בקרנות סל בבורסה בתל-אביב ולהשקעה בקרנות נאמנות בבורסות בחו"ל. הציבור מכר יחידות קרנות נאמנות על מדדי מניות ואגרות חוב בבורסה בתל-אביב בסך כ- 19.9 מיליארד ש"ח, מרבית הסכום, כ- 16.7 מיליארד ש"ח מכירות של קרנות המשקיעות באגרות חוב. מכירות יחידות קרנות אגרות החוב הגיעו לשיא של כ- 26 מיליארד ש"ח בחודש מרץ 2020.

כמו כן, בהשפעת הורדות הריבית ע"י בנקים מרכזיים בעולם וגם במשק לשיעור אפסי, וציפיות להותרת הריבית ללא שינוי בשנת 2021, הציבור מכר יחידות קרנות כספיות בסך של כ- 6.1 מיליארד ש"ח.

מכירות הענק של יחידות קרנות הנאמנות בשנת 2020, הוסטו מקצתן להשקעות בחו"ל (הציבור רכש יחידות קרנות נאמנות המשקיעות בחו"ל בסך כ- 5.7 מיליארד ש"ח, וכן רכש יחידות קרנות סל על מדדי מניות ועל מדדי אגרות חוב בבורסה בתל-אביב, בסך כ- 5.3 מיליארד ש"ח), ותרמו ברובן לעלייה ביתרות העו"ש של הציבור בבנקים. מנתוני בנק ישראל עולה שיתרות העו"ש של הציבור עלו בשנת 2020 בכ- 92 מיליארד ש"ח והגיעו לשיא של כ- 440 מיליארד ש"ח לקראת סוף שנה זו.

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

רכישות ומכירות נטו של יחידות קרנות נאמנות (במיליארדי ש"ח)

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשנת 2019	לשנת 2020	
1.4	0.5	1.6	(3.2)	קרנות המשקיעות במניות בתל-אביב
4.3	4.1	11.9	(16.7)	קרנות המשקיעות באגרות חוב בתל-אביב
0	(0.2)	(1.4)	(1.1)	קרנות שקליות
1.3	(2.0)	7.2	(6.1)	קרנות כספיות
0.3	3.8	0.6	5.7	קרנות המשקיעות בחו"ל
7.3	6.2	19.9	(21.4)	סה"כ

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה

1.7 מידע כללי

1.7.1 המסחר בבורסה

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 השונים¹², 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

¹² לפרטים בדבר חברי הבורסה ראו סעיף 1.7.2 להלן.

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 1.32.4 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

1.7.2

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

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 פרסום דוח זה מספר חברי הבורסה עמד על 23 חברים, מתוכם 14 בנקים (לרבות בנק ישראל ו-3 בנקים שהתאגדו מחוץ לישראל הפועלים בישראל במעמד של בנק חוץ), 6 ברוקרים ישראלים (בהם 2 חברות בת של בתי השקעות בינלאומיים) ו-3 חברים רחוקים.

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 הישראליים, מתפרסם בנוסף לנושאים הקשורים לתקינות ולהוגנות המסחר ולהוגנות פעילותם מול לקוחותיהם, גם על יציבותם הפיננסית ועל התנהלותם בנושאים הקשורים לממשל תאגיד.

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:

חברי בורסה שהינם בנקים בישראל

1.7.2.1

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 ביטוחבהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין של המפקח על הבנקים. בנוסף, בנק ישראלי שאינו חברה ציבורית נדרש גם להודיע לבורסה מיהם הבעלים הסופיים, כמפורט בכללי הבורסה.

חברי בורסה שהינם בנק חוץ

1.7.2.2

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 בהתאם להוראות ניהול בנקאי תקין של המפקח על הבנקים, למינוי מבקר פנימי לסניפי הבנקים בישראל ולקיומם של מנגנון, אמצעים, מערכות מידע וכוח אדם מקצועי, המאפשרים את פעילותו בבורסה.

1.7.2.3

חברי בורסה שהינם ברוקרים¹³

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.

1.7.2.4

חש"בים הפועלים לנוסטרו בלבד

במהלך חודש מאי 2020 התקבל אישור רשות ניירות ערך לתיקון בכללי הבורסה, בין היתר, לעניין דרישות ההון המינימלי מחש"ב הפועל לנוסטרו בלבד, לרבות כעושה שוק. התיקון נועד לאפשר לחבר מסוג זה לבחור בין עמידה בסכום הון מינימלי קבוע, שנקבע בכללי הבורסה, לבין עמידה בסכום הון מינימלי משתנה, בתלות בהיקפי פעילותו, כפי שיהיו מעת לעת, על פי מודל הון שנקבע בכללי הבורסה. התיקון נכנס לתוקפו ביום 25.5.2020. לתאריך הדוח, אישר דירקטוריון החברה את בקשתה של חברה ישראלית אחת להתקבל במעמד זה, בכפוף לעמידתה בתנאים שונים, הדרושים לקיום פעילות מסוג זה בהתאם לכללי הבורסה (ואשר לתאריך הדוח טרם התקיימו). כמו כן, בהתאם להודעה מטעם בנק ישראל מסתמן, כי חברים מסוג זה יידרשו לעמוד בדרישות טכנולוגיות נוספות לצורך התחברות למערכות הסליקה הכספית מולו, אשר התקיימותן מהווה גם היא תנאי לתחילת פעילותם.

1.7.2.5

חבר רחוק

כדי שתאגיד יהיה כשיר להתקבל בבורסה בתל אביב 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 בבורסה.

1.7.2.6

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.

13

יצוין, כי לתאריך הדוח לא קיימת חקיקת ברוקר-דילר. עם זאת, יצוין כי לתאריך הדוח הופץ על ידי משרד האוצר תזכיר טיוטת חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר), התשפ"א - 2020 (להלן: "התזכיר") אשר עיקרו הסדרת פעילות הברוקראז' בישראל וכן פעילותם של דילרים אשר אינם פועלים כזירות סוחר, ואינם נתונים תחת פיקוח ואסדרה, ולרבות חברי בורסה שאינם ברוקר דילר. על פי התזכיר, 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 לתזכיר, הוצע לקבוע כי פעילות ברוקר דילר לרבות חבר בורסה שאינו 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, נכללות בתזכיר הוראות ממשל תאגידי ודרישות ארגוניות מברוקר דילר בדומה לחובות החלות על מנהלי קרנות ועל חברות ניהול תיקים מסוימות והטלת חובות התנהגות שונות על הברוקר דילר כלפי לקוחותיו. בין היתר, מוצע גם להטיל חובת רישום על סוחרים גדולים בניירות ערך. התזכיר הופץ בהמשך ליזמת חקיקה קודמת מחודש ספטמבר 2018, כפועל יוצא מדו"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 ולחיזוק איתנותם של גופים אלה.

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

פעילות המסלוקות

1.7.3

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

1.7.3.1

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 MTS¹⁴ 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 נטלת 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.

בהתאם לחוק השקעות משותפות בנאמנות, תשנ"ד-1994, סולקת מסלוקת 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.

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 בנ.ש.ר גם יחידות השתתפות בקרנות השקעה המאוגדות כשותפויות מוגבלות לא סחירות.

לפרטים בדבר השירותים הנוספים שמספקת מסלוקת הבורסה ראו סעיף 1.1.1.3 לעיל.

כאמור לעיל, מסלוקת הבורסה מנהלת בטוחות שניתנות לה על ידי חברה בגין חלקם בקרן הסיכונים שמקיימת מסלוקת הבורסה. מסלוקת הבורסה מונה 17 חברי מסלוקה, מתוכם בנק ישראל משמש כחבר מסלוקה שאינו נדרש להפקדת בטוחות בקרן הסיכונים, ויורוקליר משמש כחבר משמורן שאינו נדרש להפקדת בטוחות בקרן הסיכונים, זאת בהמשך לתיקון שנערך בחוקי העזר של מסלוקת הבורסה, המאפשר חברות במסלוקת הבורסה במעמד של חבר משמורן, העוסק בפעולות משמורת, סליקה ומימוש זכויות של נכסי לקוחותיו, הרשומים למסחר בבורסה, אף שאינו מעניק שירותי מסחר בבורסה.

לפרטים נוספים ראו הדוח המידי של החברה מיום 12.8.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-068877). המידע המובא בדוח האמור נכלל בזאת על דרך ההפניה.

מסלוקת מעו"פ

1.7.3.2

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

¹⁴ לפרטים בדבר מערכת ה-MTS ראו סעיף 1.33.2 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 (9 תאגידים בנקאיים בישראל וכן חבר נוסף) ומנטרת את מצב בטוחות החברים בזמן אמת באמצעות מערכת לבקרת בטחונות (מב"ט).

חשיפה לסיכונים המסלקות

1.7.3.3

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

בשל מחויבות המסלקות לפעול כצד נגדי מרכזי בעסקאות ניירות ערך, בעסקאות נגזרים או בעסקאות השאלה במאגר ההשאלות, 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-MTS¹⁵.

חברי מסלקת הבורסה וחברי מסלקת מעו"ף נדרשים להפקיד בטוחות (כספים, אגרות חוב ממשלתיות ומלוות קצרי מועד) בקרנות הסיכונים של המסלקות. חברי מסלקת מעו"ף נדרשים להפקיד גם ביטחונות שוטפים (Margin) בגין העסקאות שביצעו עבור החשיפה הנובעת מאותן העסקאות¹⁶, וחברי מסלקת הבורסה נדרשים להפקיד בטוחות בגין פעילותם במאגר ההשאלות של המסלקה.

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 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

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 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

¹⁵ לפרטים בדבר מערכת ה-MTS ראו סעיף 1.33.2 להלן.

¹⁶ 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.

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 1.38 להלן.

החברה לרישומים

1.7.3.4

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. סמוך לתאריך הדוח, כל היחידות של קרנות הסל הנסחרות בבורסה רשומות על שם החברה לרישומים, וקרוב לשליש מכלל קרנות הנאמנות הנסחרות בבורסה עושות שימוש בשירותי החברה לרישומים. כמו כן, סמוך לתאריך הדוח, קרוב לשליש מכלל החברות שיש להן ניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה (מניות או אגרות חוב) עושות שימוש בשירותי החברה לרישומים.

במהלך השנים 2019 ו-2020 פיתחה החברה לרישומים סדרה של שירותים דיגיטליים, שהקטינו את העלויות לחברות הציבוריות המשתמשות בשירותיה וייעלו את תהליכי העבודה. במסגרת זו, הושק בשנת 2020 שירות "מימוש בקליק", המאפשר לחברות ציבוריות, שהינן לקוחותיה של החברה לרישומים, והמפעילות תכניות אופציות לעובדים, לנהל את תהליך המימוש במלואו בצורה דיגיטלית, מקצה לקצה.

מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

1.8

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 המיירים, אגרות חוב ממשלתיות ותאגידיות, מק"מ, קרנות סל, אופציות וחוזים עתידיים. ריכוז המסחר במקום אחד מייעל את הניהול והתפעול ומאפשר למשקיעים לסחור במקום אחד בכל המוצרים.

מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים

1.9

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 1.32 להלן.

שינויים בהיקפי הפעילות בתחום וברווחיותו

1.10

להלן יובאו נתונים אודות שירותי המסחר והסליקה בשנים 2019 ו-2020:

1.10.1

שווי שוק של ניירות הערך הרשומים למסחר וסליקה (במיליארדי ש"ח)

	ליום 31.12.2019	ליום 31.12.2020	
אחוז השינוי			מניות
3%	820	842	
8%	944	1,019	אגרות חוב*

* כולל אגרות חוב מובנות.

1.10.2 להלן יובאו נתונים בקשר עם שינויים שחלו במספר חברות מניות הרשומות למסחר בבורסה, בשנים 2019 ו-2020.

לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	2019	2020	
445	442	448	442	חברות רשומות למסחר בתחילת תקופה
				חברות חדשות שנוספו
1	15	7	27	הנפקות ראשוניות (IPO)
1	1	3	3	רישום כפול
-	-	1	-	אחר*
2	16	11	30	סה"כ
				חברות שנגרעו מהמסחר
5	3	10	10	הצעות רכש ומיזוגים
-	-	2	2	אי עמידה בכללי שימור
-	-	4	3	חברות דואליות שנמחקו מהבורסה בלבד
-	-	1	2	חברות בהליכי הסדר/פירוק
5	3	17	17	סה"כ
442	455	442	455	מס' חברות רשומות למסחר בסוף תקופה

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

1.10.3 נכון לסוף שנת 2020, נסחרו בבורסה 455 חברות.

במהלך שנת 2020 התווספו 30 חברות חדשות, מתוכן 27 חברות שביצעו הנפקה ראשונית (IPO) של מניות. בנוסף, בתקופה האמורה הושלמה הכנסת פעילות ל-5 חברות שהיו ללא פעילות עסקית מהותית. מנגד, בתקופה זו, נמחקו 17 חברות מהמסחר.

1.10.4 ליום 31.12.2020 נסחרו בבורסה 52 חברות דואליות שמניותיהן נסחרות במקביל גם בארה"ב או באנגליה במסגרת הסדר הרישום הכפול (ששווי השוק המצרפי שלהם במועד זה הסתכם בכ- 300 מיליארד ש"ח והמסחר היומי הממוצע במניותיהן במהלך שנת 2020 הסתכם בכ- 386 מיליון ש"ח), לעומת 55 חברות רישום כפול ליום 31.12.2019. חברות הרישום הכפול מהוות כ- 36% משווי השוק וכ- 28% ממחזורי המסחר הכוללים בשוק המניות בבורסה (ללא קרנות סל). כמו כן, במהלך שנת 2020, היקף המסחר הממוצע במניות של חברות רישום כפול, שהתבצע בבורסה, היווה כ- 32% מהיקף המסחר הכולל במניותיהן של חברות הרישום הכפול (בבורסה ובבורסות בחו"ל).

בשנת 2020 ביצעו 3 חברות רישום כפול לאחר שגם במהלך שנת 2019 נרשמו ברישום כפול 3 חברות. החברות החדשות שנרשמו בשנת 2020 הן: ביומיקס - חברה זרה העוסקת בפיתוח טיפולים מבוססי וירוסים תוקפי חיידקים, הנסחרת בבורסת ניו-יורק, שווי החברה ערב הרישום 769 מיליון ש"ח; ויליפוד אינטרנשיונל - חברה העוסקת ביבוא ושיווק של מוצרי מזון, שמניותיה נסחרות בבורסת הנאסד"ק, שווי החברה ערב הרישום כ-673 מיליון ש"ח; החברה האמריקאית ארקו קורפ מיזגה לתוכה את ארקו החזקות, חברה שנסחרה בבורסה בתל-אביב ומפעילה רשתות תחנות דלק וחנויות נוחות בארה"ב. בעקבות המיזוג, מניותיה של חברה זו החלו להיסחר בנאסד"ק ובבורסה בתל-אביב, ואילו מניות "ארקו החזקות" נמחקו מהמסחר בבורסה בתל-אביב (אגרות החוב של ארקו החזקות ממשיכות להיסחר בבורסה בתל-אביב). שווי השוק של ארקו קורפ ערב הרישום הגיע לכ-3.7 מיליארד ש"ח.

בשנת 2020 נמחקו מרצון מהמסחר בבורסה בתל-אביב 3 חברות דואליות בשווי מצרפי של כ- 800 מיליון ש"ח ואילו בשנת 2019 נמחקו 3 חברות רישום דואליות בשווי מצרפי של כ- 600 מיליון ש"ח. לאחר תקופת הדוח, חברה חדשה אחת ביצעה רישום כפול, ומנגד נמחקו מהמסחר בתל-אביב 2 חברות דואליות וחברה דואלית אחת נמחקה מהמסחר בארה"ב וממשיכה להיסחר בבורסה בתל-אביב. יצוין כי ככלל, מחיקה מן המסחר בבורסה של חברת רישום כפול, מתבצעת על פי החלטה של ארגוני החברה, כך שבדרך כלל לא קיימים חסמים מהותיים למחיקה מהמסחר בבורסה של חברת רישום כפול.

1.10.5 בשנת 2020 נרשמו למסחר בבורסה בתל-אביב 30 חברות חדשות. שוויין (לאחר ההנפקה) של 27 החברות החדשות שנרשמו בשנה זו ו-3 חברות דואליות שנרשמו ברישום כפול, מגיע לכ-20.6 מיליארד ש"ח. מנגד, בשנת 2020 נמחקו מהבורסה 17 חברות, ששוויין הכולל ערב המחיקה הסתכם לכ-7.4 מיליארד ש"ח (כאשר, מתוכן 6 חברות בשווי מצרפי של כ-6 מיליארד ש"ח, נמחקו על רקע תהליכי הצעת רכש ו/או מיזוג עם חברות אחרות הנסחרות בבורסה בתל-אביב, באופן שמייצר השפעה מקזזת בבחינה של שווי השוק המצרפי של החברות הרשומות למסחר בבורסה בתל-אביב).

1.10.6 להלן יפורטו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק המניות בשנים 2019 ו-2020 (לא כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל):

מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק המניות (במיליוני ש"ח)					
לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
מניות	1,465	36%	1,363	1,200	14%

בשנת 2020 מחזור המסחר היומי הממוצע (ללא קרנות סל) הסתכם בכ-1.5 מיליארד ש"ח, גבוה בכ-36% ממחזור המסחר היומי הממוצע בשנת 2019. המסחר במהלך שנת 2020 התאפיין בתנודתיות רבה כאשר בחודש מרץ 2020 – שיאו של משבר הקורונה – הסתכם המחזור היומי הממוצע בכ-2.1 מיליארד ש"ח, ואילו בחודשים מאי עד דצמבר 2020 הסתכם המחזור היומי הממוצע בכ-1.4 מיליארד ש"ח.

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.

בשנת 2020 נמשכו מכירות מניות ע"י בעלי עניין אך באופן מתון מאשר בשנים קודמות. בעלי העניין מכרו מניות בשווי של כ-4.8 מיליארד ש"ח, ומנגד רכשו מניות בשווי של כ-1.8 מיליארד ש"ח. שיעור החזקות הציבור במניות עלה בשיעור מתון והגיע לכ-64% בסוף שנת 2020.

במהלך החודשים ינואר עד נובמבר 2020 מכרו תושבי חוץ מניות בבורסה בתל-אביב בהיקף של כ-4.3 מיליארד ש"ח נטו, כפי שעולה מנתוני בנק ישראל, לאחר שבמהלך שנת 2019 מכרו תושבי חוץ מניות בבורסה בתל-אביב בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח נטו.

1.10.7 להלן יפורטו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר הממוצעים היומיים באגרות החוב במהלך השנים 2019 ו- 2020 (לא כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל):

מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק אגרות החוב (במיליוני ש"ח)						
לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי	
אגרות חוב ממשלתיות	3,059	17%	2,596	2,365	10%	
אגרות חוב תאגידיות*	928	16%	822	898	(8%)	
ללא קרנות סל						
מק"מ	579	40%	278	421	(34%)	

* כולל אגרות חוב מובנות.

מחזור המסחר היומי הממוצע באגרות חוב תאגידיות (כולל אגרות חוב מובנות, ללא קרנות סל) הסתכם בכ- 928 מיליון ש"ח בשנת 2020, גבוה בכ-16% מהמחזור בשנת 2019. באגרות חוב ממשלתיות חלה בשנת 2020 עלייה בשיעור של כ- 17% לעומת שנת 2019, כאשר מחזורי המסחר באפיק השקלי הסתכם בכ- 2.1 מיליארד ש"ח ובאפיק צמוד מדד הסתכם בכ- 1 מיליארד ש"ח.

משקיעי חוץ מכרו אג"ח ממשלתי נטו בסך כ-1.7 מיליארד ש"ח בתל-אביב ברבעון הראשון של 2020, בהמשך למכירות בסך כ-4.3 מיליארד ש"ח נטו בשנת 2019, כפי שעולה מנתוני בנק ישראל. החל באפריל ועד נובמבר 2020, משקיעי חוץ רכשו אג"ח ממשלתי בת"א בסכום של כ-18.9 מיליארד ש"ח.

להלן יפורטו נתונים בקשר עם מחזורי המסחר היומיים שמקורם במסחר בקרנות סל¹⁷ במהלך השנים 2018 ו- 2019 (במיליוני ש"ח):

מחזורי המסחר היומיים שמקורם במסחר בקרנות סל (במיליוני ש"ח)						
לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי	
קרנות סל על מדדי מניות	393	79%	308	231	33%	
% ממחזור המסחר במניות*	21%	17%	18%	16%	13%	
קרנות סל על מדדי אגרות חוב	148	56%	120	103	17%	
% ממחזור המסחר באגרות חוב תאגידיות*	14%	11%	13%	10%	30%	

* כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל.

¹⁷ לפרטים בדבר הרפורמה בתעודות הסל ראו סעיף 1.16.3 להלן.

בשנת 2020 נבלמה מגמת הירידה במחזורי המסחר בקרנות סל בשוק המניות, מגמה שהחלה בשנת 2016, ומחזור המסחר היומי בקרנות סל על מדדי מניות (מקומיים ובינלאומיים) עלה והסתכם בכ- 393 מיליון ש"ח ביום, גבוה בכ- 79% מהמחזור בשנת 2019, אשר הסתכם בכ- 219 מיליון ש"ח.

מגמה דומה אפיינה את קרנות הסל על מדדי אגרות חוב, והמחזור היומי הממוצע בשנת 2020 הסתכם בכ- 148 מיליון ש"ח, גבוה בכ- 56% מהמחזור בשנת 2019, אשר הסתכם בכ- 95 מיליון ש"ח בממוצע.

לעלייה במחזורי המסחר בקרנות הסל בשנת 2020, תרמו התנודתיות במסחר וכן מכירות ענק של קרנות סל על מדדי מניות בינלאומיים ע"י הציבור.

בחודש ינואר 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.

1.10.7.1

בחודש יולי 2019 השיקה הבורסה שני מדדים חדשים בשוק המניות - מדד ת"א-תשתיות אנרגיה, ומדד התנודתיות - מדד VTA35. במהלך שנת 2020 הושקו 5 מדדי מניות חדשים: 3 מדדי נדל"ן - ת"א-בנייה, ת"א-נדל"ן מניב בישראל ות"א-נדל"ן מניב בחו"ל. ההשקה של המדדים החדשים הללו נועדה לאפשר למשקיעים המבקשים להשקיע בחברות נדל"ן מניב, הבחנה גיאוגרפית בין נדל"ן מניב בישראל לבין נדל"ן מניב בחו"ל וכן לאפשר השקעה במקבץ של חברות בתחום ייזום הנדל"ן; 2 מדדי מניות ירוקים: ת"א-קלינטק ות"א-125 אקלים נקי מדלקים פוסיליים. מדדים אלה הושקו בהתאם למגמה העולמית של ביקוש גובר להשקעות סביבתיות וכחלק מרצונה של הבורסה להרחיב ולגוון את אפשרויות ההשקעה.

התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות

1.11

לפרטים בדבר הצעת חוק להקמתה של בורסה ייעודית לחברות קטנות ובינוניות בישראל, ראו סעיף 1.21.3 להלן.

החל בחודש אפריל 2020 אגרות החוב הממשלתיות של ישראל נכללות במדד אגרות החוב הממשלתיות העולמי WGBI (World Government Bond Index).

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

במהלך שנת 2020 אושרו תקנות ניירות ערך, המאפשרות לחברות ציבוריות לדווח בשפה האנגלית, במקום בעברית. להערכת החברה, תקנות אלה צפויות להקל על מחסום השפה ולתרום לפתיחתו של שוק ההון הישראלי לחברות זרות, משקיעים ואנליסטים זרים, הדוברים את השפה האנגלית. כצעד משלים לאמור לעיל במהלך שנת 2020 הושקה מערכת המאיה באנגלית, במטרה להנגיש את המידע המקומי, כך שמשקיעים מרחבי העולם יוכלו להתעדכן במידע וכפועל יוצא מכך, לסחור במניות, אגרות חוב ואופציות הרשומות למסחר בבורסה בתל אביב.

גורמים קריטיים העשויים להשפיע על ההצלחה בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

1.12

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 התומכות בפעילות, וכן מצב השווקים הפיננסים בעולם אשר עשוי להשפיע על שוק ההון בישראל.

- 1.13 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 1.32.1 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.
- 1.14 תחליפים למוצרי תחום הפעילות והשינויים החלים בהם**
- התחליפים בישראל למוצרי תחום הפעילות הינם מוגבלים בשל היותה של החברה בורסה יחידה בישראל. להערכת החברה, קיים לה יתרון מול המתחרים הקיימים והפוטנציאליים, 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 לתוקפן לאחר שקיבלו את האישורים הנדרשים על פי דין.
- לפרטים נוספים בדבר האפשרות לביצועו של מסחר בשוק הנגזרים באמצעות זירות סוחר, ראו סעיף 1.21.2 להלן.
- 1.15 מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו**
- לפרטים בדבר מבנה התחרות בתחום הפעילות, ראו סעיף 1.21 להלן.
- 1.16 מוצרים ושירותים**
- קבוצות המוצרים והשירותים העיקריות של החברה בתחום הפעילות הינן כדקלמן:
- 1.16.1 מסחר וסליקה בניירות ערך**
- 1.16.1.1** במסגרת שירות זה, מאפשרת החברה ביצוען וסליקתן של עסקאות במגוון ניירות ערך ומכשירים פיננסיים, ובהם מניות, ניירות ערך המימים, 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. במהלך תקופת הדוח אישרה החברה הנחיות לרישום למסחר של אגרות חוב היברידיות, שהינן אגרות חוב לטווח ארוך, אשר התאגיד המנפיק רשאי לדחות את תשלומי הריבית בגין לתקופה של עד 6 שנים מבלי שהדבר ייחשב ככשל. בחודש אפריל 2020, לאחר קבלת אישורי הרשויות, פורסמו ההנחיות בעניין אגרות חוב היברידיות.
- 1.16.1.2** 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. לתאריך הדוח רשומות ב.ש.ר 6 שותפויות מוגבלות לא סחירות כאמור.
- 1.16.1.3** ביום 5.5.2020 נמסרה לחברה הודעה מטעמה של רשות ניירות ערך, לפיה בהמשך לפניית החברה בעניין זה, החליטה מליאת הרשות להתיר הרחבה בפעילות מערכת המסחר המוגבלת למשקיעים מוסדיים ("רצף מוסדיים") לסוגי ניירות ערך של תאגידים ושותפויות, שעיקר עיסוקם בתחומים הבאים: (א) מקרקעין ונדל"ן להשקעה (לתקופת ניסיון של שנתיים) (להלן: "תאגידי השקעה בנדל"ן"); (ב) מחקר ופיתוח; ו- (ג) מתן פתרונות מימון לעסקים לרבות במסגרת תכניות סיוע ממשלתיות (להלן, ביחד: "התאגידים הנוספים הכשירים למסחר מוסדי"). כן נמסר בהודעה זו, כי מליאת הרשות החליטה לפעול לקידומו של תיקון חקיקה לשם הסדרת הפעילות במערכת "רצף מוסדיים", וכי החברה מתבקשת להגיש

לרשות הצעה מתוקנת בהתאם לאמור בהודעה זו. בהמשך להצעה המתוקנת שנמסרה לרשות ולדיונים בנושא, אושרו התיקונים הנדרשים לכללי הבורסה, באופן המסדיר מסחר כאמור בניירות ערך של התאגידים הנוספים הכשירים למסחר מוסדי (בסייג, לפיו תאגיד השקעה בנדל"ן, יהיו כאלה שיעסקו בהשקעות בנדל"ן מחוץ לישראל). כמו כן, במהלך חודש יולי 2020 פרסמה הרשות החלטת מליאה, בה נקבעו תנאים להכרה בתאגידים זרים מסויימים, כעונים על הגדרת משקיעים מסווגים, הנכללים בתוספת הראשונה לחוק ניירות ערך. תנאים אלה מתבססים בעיקרם על קריטריונים מקובלים בארה"ב ובאיחוד האירופאי להכרה במעמד של משקיע מוסדי/ מתוחכם, שניתן להציע לו ניירות ערך מבלי שתחול חובת פרסום תשקיף או רישום במדינות אלה. החלטה זו תורמת גם לוודאות בשאלת כשירותם של משקיעים זרים אלה להשתתף במסחר במסגרת מערכת "רצף מוסדיים". לתאריך הדוח, החברה החלה בהרחבת פעילות המסחר במערכת "רצף מוסדיים" לרבות השקעה בשיווק ועידוד הפעילות במסגרת מסחר זו, תחת מיתוגה בשם "TASE UP", תוך הרחבת מתכונת הפעילות במסגרת זו גם למניות וליחידות השתתפות של התאגידים הנוספים הכשירים למסחר מוסדי (בנוסף על אגרות חוב של תאגידים שונים שנרשמו למסחר באופן מסורתי במסגרת מערכת זו). במסגרת זו הודיעה החברה בחודש אוגוסט 2020 על עידוד הפעילות בערוץ זה על ידי חבירה ויצירת שיתופי פעולה עם גורמים מקומיים ובינלאומיים, העוסקים בהפצת מידע, ניתוח ותיווך פיננסי בתחומי ההשקעה.

1.16.1.4 לפרטים בדבר היקפי הפעילות בבורסה בשנים 2019 ו-2020, במניות, ניירות ערך המירים, אגרות חוב תאגידיות, אגרות חוב ממשלתיות ומק"מ ראו סעיף 1.17.5 להלן.

1.16.2 מדדי ניירות ערך

1.16.2.1 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 המחושבים פעם אחת ביום על בסיס שערי הנעילה. בנוסף, החברה עורכת ומחשבת מספר מדדי מניות ומספר מדדי אגרות חוב המחושבים אף הם 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 בכללי הבורסה וכן בהחלטות דירקטוריון החברה.

ביום 16.7.2019, הושק מדד VTA35. המדד משקף את סטיית התקן הגלומה באופציות על מדד ת"א-35 לתקופה של 30 הימים הבאים, במונחים שנתיים. המדד מחושב על בסיס ציטוטים של שתי אופציות Call ושתי אופציות Put סביב הכסף, מתוך שתי סדרות האופציות הקרובות ל-30 יום לפקיעה. המדד מהווה נכס בסיס לנגזרים, ובהתאם מהווה כלי נוסף לניהול סיכונים. במהלך שנת 2020 הושקו 5 מדדים חדשים (ת"א-בניה, ת"א-מניב ישראל, ת"א-מניב חו"ל, ת"א-קלינטק, ת"א-125 אקלים נקי מדלקים פוסיליים).

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 וחישוב מדדים אינן מהותיות, הרי שהן מאפשרות ומעודדות יצירה של מכשירי השקעה, אשר נסחרים ונסלקים במסגרת הבורסה והמסלקות.

1.16.2.2 רפורמת המדדים מחודש פברואר 2017

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"¹⁸ ואילו במדדי הדגל (כגון, ת"א-35 ות"א-125) נכללות מניות העומדות בתנאי סף במסגרת "מאגר רימון"¹⁹.

1.16.2.3 קול קורא מטעם רשות ניירות ערך לעריכת מדד בנקאי

אחד המדדים הנערכים ומפורסמים על ידי החברה הינו מדד "ת"א-בנקים 5" (להלן: "מדד הבנקים"), המשמש כנכס מעקב לקרנות סל שונות.

בחודש ינואר 2021 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה למנהלי קרנות נאמנות, המעוגנת בכך שהמשקל המרכזי שתופסות מניותיהם של שני הבנקים הגדולים בישראל במדד הבנקים, גורר את קרנות הנאמנות העוקבות אחרי מדד זה לחריגה מהוראות תקנות ההשקעה החלות על קרנות נאמנות בקשר עם פיזור השקעותיהן והגבלת החשיפה המירבית שלהן לנייר ערך מסוים (להלן: "הוראות הפיזור"). חריגה זו מתאפשרת מכוחה של הוראת שעה ייעודית לעניין זה, שתוקפה צפוי לפקוע בחודש יוני 2021 (להלן: "הוראת השעה"). לאור חריגה זו ולנוכח פקיעתה הצפויה של הוראת השעה, הורתה רשות ניירות ערך למנהלי קרנות הנאמנות לפעול לכך, שהרכב מדד הבנקים יותאם באופן שיעלה בקנה אחד עם הוראות הפיזור. ביום 8.3.2021 פרסמה רשות ניירות ערך "קול קורא" לעורכי מדדים בארץ ובחו"ל, לקבלת הצעות לעריכת מדד חלופי, אשר יחליף את מדד הבנקים (אותו כאמור עורכת כיום החברה) כנכס המעקב לקרנות הנאמנות הרלוונטיות. ביום 14.3.2021 פרסמה רשות ניירות ערך להערות הציבור הצעה לתיקון תקנון הבורסה בעניין כללי הרישום למסחר של קרנות סל, שמטרתו לאפשר לקרנות סל הרשומות למסחר בבורסה, להחליף ו/או לפעול גם על בסיס מדד, המהווה נכס מעקב, שאושר על ידי רשות ניירות ערך.

כפי שצוין לעיל, החברה אינה מפיקה במישרין הכנסות מהותיות מפעילות עריכתם של מדדים. לפיכך, להערכת החברה, גם אם יפורסם מדד חלופי למדד הבנקים, שלא מטעם החברה, הדבר אינו צפוי לגרום לפגיעה מהותית בתוצאותיה העסקיות.

1.16.3 קרנות סל

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

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

לתאריך הדוח 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.

¹⁸ "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.

¹⁹ "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.

לפרטים נוספים בקשר עם קרנות הסל ורפורמת תעודות הסל, ראו סעיף 1.6.5 לעיל.

1.16.4 נגזרים

כאמור לעיל, נגזרים הם מכשירים פיננסיים, שערכם נגזר (קשור) ממחירו של נכס אחר, הנקרא "נכס הבסיס". בבורסה ניתן לרשום למסחר שני סוגים של נגזרים: אופציות וחוזים עתידיים.

כל הנגזרים בבורסה מוצאים על ידי מסלקת מעו"ף ונסלקים על ידה. להלן פירוט עיקרי המוצרים הנגזרים שניתן לרשום למסחר בבורסה:

1.16.4.1 נגזרים על מדדי מניות

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

1.16.4.2 נגזרים על מט"ח

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.

1.16.4.3 אופציות על מניות

בשנת 2009 הושקו אופציות על מניות רשומות למסחר בבורסה. כיום רשומות למסחר אופציות על 26 מניות הכלולות, או שנכללו בעבר, במדד ת"א-35.

לפרטים נוספים בקשר עם שוק הנגזרים, ראו סעיף 1.6.6 לעיל.

1.16.5 קרנות נאמנות

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.

1.16.6 שירותי מסלקה

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 במסלקת הבורסה והן במסלקה בחו"ל באמצעות החשבונות של החברה ב-DTC ובירוקליר, ובכלל זאת, מעניקה שירותי משמורת וטיפול באירועי חברות. לפרטים בדבר פעילות החברה לרשומים של החברה ראו סעיף 1.7.3.4 לעיל. לפרטים בדבר פעילות שירותי הנ.ש.ר הניתנים על ידי מסלקת הבורסה, ראו סעיף 1.7.3.1 לעיל.

1.16.7 הפצת נתוני מסחר ומידע ושירותי קישוריות

1.16.7.1 כחלק מפעילותה השוטפת מתקשרת החברה עם מפיצי מידע שונים וכן עם תאגידים פיננסיים (ובכלל אלה, קרנות גידור, מחוללי ציטוטים, עושי שוק ועוד), אשר רוכשים מהחברה מידע בזמן אמת בדבר פעילותה, וכן מוצרי מידע מעובדים, בהתבסס על נתוני 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 התפזרים לפי דרישות הלקוח.

1.16.7.2 שירותי קישוריות (Co-location)

בחודש יוני 2019 השיקה החברה שירות חדש המיועד לחברי הבורסה, לקוחותיהם ומפיצי 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 ליום 31.12.2020 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. יצוין, כי התעריף של שירות ה- Co-location קיבל את אישור רשות ניירות ערך. לתאריך הדוח התקשרה החברה בהסכמים עם 6 לקוחות למתן שירותי Co-location, השכירה 9 ארונות והיא ממשיכה לפעול להשכרתם של ארונות נוספים.

1.16.7.3

במהלך חודש ינואר 2020 התקבל אישור רשות ניירות ערך לתיקון כללי הבורסה, העוסק בהפצה של מוצרי מידע המופקים ממערכות המסחר של הבורסה ומופצים אוטומטית באמצעות מערכת ממשק תכנות יישומים (API). בהמשך לכך הודיעה החברה בחודש ספטמבר 2020 על השקת מוצרי מידע שונים, בשלב הנוכחי, על בסיס ממשק זה, ובכלל זאת, מידע יומי והיסטורי של הרכב המחזור הכספי בניירות הערך, אשר יכול לזלזל את סך התנועות הכספיות המצרפיות של הגופים המוסדיים וקרנות הנאמנות בכל ניירות הערך הנסחרים בבורסה.

1.16.8 דמי רישום, בדיקה ואגרות שנתיות

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.

1.17 פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

1.17.1 כללי

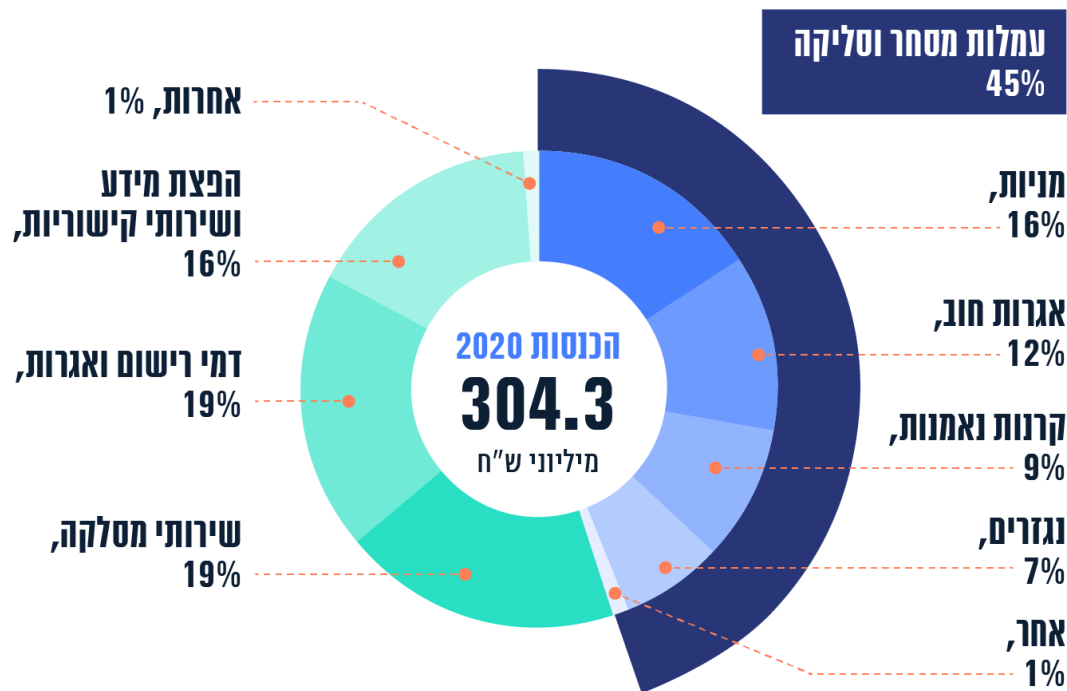
לתאריך הדוח, החברה גובה מהחברים, בין היתר, עמלות מסחר וסליקה על קנייה ומכירה של נייר ערך וכן גובה מהמנפיקים דמי בדיקה עבור בדיקת תשקיפים/ הקצאות פרטיות, וכן דמי רישום בגין רישום ניירות ערך ואגרה שנתית מהחברות הרשומות למסחר. בנוסף, החברה גובה תשלומים ממפיצי מידע בגין המידע המופץ על ידם.

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 בשכרול מערכות המסחר והסליקה, וכן ליצירת עתודות לאירועים בלתי צפויים.

במהלך שנת 2020, הכנסות החברה מפעילויות מסחר וסליקה ומפעילויות שאינן נובעות מהמסחר (כגון, הפצת מידע, שירותי מסלוקה אחרים, דמי רישום ואגרות שנתיות), הסתכמו בכ- 304.4 מיליון ש"ח, והתפלגו, כדלקמן:



מודל חלוקת הכנסות, הוצאות ורווח

1.17.2

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 דוח תקופתי זה, 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 התחשבות בגין כל רבעון, והתחשבות סופית בתום כל שנה קלנדרית ולאחר סגירת הדוחות הכספיים

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

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 ג.24 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020 הנכללים בדוח תקופתי זה.

תעריפי הבורסה

1.17.3

לתאריך הדוח, לחברה קיימות 4 קבוצות מוצרים עיקריות ששיעור ההכנסות מהן במהלך שנת 2020, עלה על 10% מהכנסות החברה: (א) עמלות מסחר וסליקה בקשר עם ניירות ערך, נגזרים ומכשירים פיננסיים אשר נסחרים בבורסה (לרבות סליקת קרנות נאמנות)²⁰; (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).

להלן פילוח הכנסות החברה מקבוצות המוצרים כאמור בשנים 2019 ו- 2020 (במיליוני ש"ח):

1.17.4

לשנת 2020		לשנת 2019		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020		לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	
הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות	שיעור מסך הכנסות החברה
136.5	45%	107.0	41%	33.5	43%	26.3	40%
59.9	19%	54.7	21%	15.3	20%	14.2	21%
57.4	19%	52.3	20%	15.0	19%	14.2	21%
48.4	16%	42.4	16%	12.9	17%	10.7	16%
2.1	1%	3.6	2%	0.8	1%	1.0	2%
304.3	100%	260.0	100%	77.5	100%	66.4	100%

²⁰ לפרטים נוספים בקשר עם פילוח ההכנסות ממסחר וסליקה בשנים 2019 ו- 2020 ראו סעיף 1.1 לפרק דוח הדירקטוריון לשנת 2020 הנכלל בדוח תקופתי זה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

- 1.17.5 להלן ריכוז נתונים בקשר עם היקפי הפעילות בשווקים בהם פועלת החברה לצד נתונים בקשר עם הכנסות החברה מקבוצות המוצרים והשירותים שלה:
- 1.17.5.1 עמלות מסחר וסליקה

שווי השוק של ניירות הערך הרשומים בבורסה, לרבות קרנות נאמנות (במיליארדי ש"ח)

	ליום 31.12.2020	ליום 31.12.2019	אחוז השינוי
מניות	903	884	2%
אגרות חוב תאגידיות	419	440	(5%)
אגרות חוב ממשלתיות - שקליות	351	276	27%
אגרות חוב ממשלתיות - צמודות	280	257	9%
מק"מ	87	120	(28%)
קרנות נאמנות	239	259	(8%)

מחזור מסחר יומי ממוצע /ממוצע שווי יצירות/פדיונות, לרבות קרנות נאמנות (במיליוני ש"ח)

	לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
מס' ימי מסחר	248	244	2%	66	59	12%
מניות	1,858	1,300	43%	1,670	1,431	17%
אגרות חוב תאגידיות	1,076	893	20%	942	1,001	(6%)
אגרות חוב ממשלתיות – שקליות⁽¹⁾	1,959	1,722	14%	1,682	1,541	9%
אגרות חוב ממשלתיות – צמודות⁽²⁾	1,100	897	23%	914	824	11%
מק"מ	579	413	40%	278	421	(34%)
קרנות נאמנות	1,055	883	19%	882	907	(3%)

(1) כולל אג"ח שקלי בריבית קבועה "שחר" ואג"ח ממשלתי קצר.

(2) כולל אג"ח צמוד מדד ואג"ח שקלי בריבית משתנה - "גילון".

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

מחזור יחידות יומי ממוצע (באלפי יחידות)

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
נגזרים על מדד ת"א 35	112.1	96.6	16%	106.6	84.7
נגזרים על מט"ח	55.0	45.4	21%	50.5	54.3
נגזרים על מניות בודדות	3.0	3.1	(3%)	2.8	3.4
סה"כ נגזרים	170.1	145.1	17%	159.9	142.4

הכנסות ממסחר וסליקה/ יצירות/פדיונות (באלפי ש"ח)

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
מניות	49,150	32,434	52%	12,373	8,389
אגרות חוב תאגידיות	18,573	15,116	23%	4,462	4,001
אגרות חוב ממשלתיות – שקליות(*)	9,116	8,052	13%	2,108	1,752
אגרות חוב ממשלתיות – צמודות(**)	8,022	6,367	26%	1,776	1,414
מק"מ	2,920	2,581	13%	481	617
קרנות נאמנות	26,594	23,716	12%	6,768	5,849
אחר	135	187	(28%)	31	29
נגזרים על מדדים	16,242	13,751	18%	4,088	2,923
נגזרים על מט"ח	4,910	3,990	23%	1,199	1,154
נגזרים על מניות בודדות	789	806	(2%)	201	211
סה"כ הכנסות ממסחר וסליקה	136,451	107,000	28%	33,487	26,339

* כולל אג"ח שקלי בריבית קבועה "שחר" ואג"ח ממשלתי קצר.
 ** כולל אג"ח צמוד מדד ואג"ח שקלי בריבית משתנה - "גילון".

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

עמלה ממוצעת מהיקף המסחר/ שווי יצירות/פדיונות (באחוזים)

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
מניות	0.01067%	0.01022%	4%	0.00994%	13%
אגרות חוב תאגידיות	0.00696%	0.00694%	-	0.00677%	6%
אג"ח ממשלתיות – שקליות	0.00188%	0.00192%	(2%)	0.00193%	(2%)
אג"ח ממשלתיות – צמודות	0.00294%	0.00291%	1%	0.00291%	1%
מק"מ	0.00203%	0.00256%	(21%)	0.00248%	6%
קרנות נאמנות	0.01016%	0.01100%	(8%)	0.01093%	6%

- השינויים בעמלה האפקטיבית משקפים את השפעת עמלת המקסימום בעסקאות בבורסה ועמלת המינימום והמקסימום בעסקאות מחוץ לבורסה וכן את השפעתן של עסקאות פנימיות המחויבות בעמלה קבועה.

עמלה ממוצעת לנגזר (בש"ח)

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
נגזרים על מדדים	0.58	0.58	-	0.58	-
נגזרים על מט"ח	0.36	0.36	-	0.36	-
נגזרים על מניות בודדות	1.00	1.00	-	1.00	-

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

1.17.5.2 שירותי מסלוקה

שווי שוק נכסים במשמורת (בקירוב, במיליארדי ש"ח)			
אחוז השינוי	ליום 31.12.2019	ליום 31.12.2020	
2%	2,639	2,695	שווי נכסים

הכנסות משרותי מסלקה (באלפי ש"ח)						
אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	אחוז שינוי	לשנת 2019	לשנת 2020	
-	6,970	6,983	1%	26,534	26,676	דמי משמרת
11%	6,039	6,733	22%	21,160	25,805	שירותי מסלקה לחברים/אירועי חברות
10%	1,175	1,290	7%	4,637	4,972	אחר
6%	14,184	15,006	10%	52,331	57,453	סה"כ הכנסות שירותי מסלקה

עמלה ממוצעת מדמי משמורת* (באחוזים במונחים שנתיים)					
אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	אחוז שינוי	לשנת 2019	לשנת 2020
2%	0.00106%	0.00108%	**4%	0.00105%	0.00109%
* עמלת דמי משמורת מחויבת אחת לחודש בהתאם לשווי הנכסים ביום האחרון של כל חודש.					
** הגידול בעמלה האפקטיבית שבין התקופות נובע מהצטרפות חבר משמורן.					

1.17.5.3 אגרות, דמי רישום ובדיקה

ממוצע כמות חברות/ קרנות משוקלל שנתי/ לתקופת הביניים*					
אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	אחוז שינוי	לשנת 2019	לשנת 2020
(1%)	531	524	(3%)	541	527
1%	2,119	2,135	-	2,132	2,142

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

הכנסות מאגרות שנתיות (באלפי ש"ח)

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
11,039	10,198	8%	2,740	2,520	9%
16,225	15,339	6%	3,923	3,827	3%
3,067	2,530	21%	794	823	(4%)
30,331	28,067	8%	7,457	7,170	4%
אגרות שנתיות מחברות					
אגרות שנתיות מקרנות					
אגרות שנתיות חברה לרישומים ואחרות					
סה"כ הכנסות מאגרות שנתיות					

הכנסות ממוצעות משוקללות מאגרה לתקופה (באלפי ש"ח)

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
20.9	18.9	11%	5.2	4.7	11%
7.6	7.2	6%	1.8	1.8	-
חברות					
קרנות					

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

הכנסות מדמי בדיקה ורישום (באלפי ש"ח)

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
דמי בדיקה	6,843	26%	1,992	1,331	50%
דמי רישום - חברות - מניות ואגרות חוב	21,570	3%	6,443	7,310	(12%)
דמי רישום - אגרות חוב ממשלתיות	5,881	93%	1,578	660	139%
דמי רישום - מק"מ	707	(23%)	203	252	(19%)
אגרות חוב ודמי בדיקה מחברים	133	(89%)	80	868	(91%)
אחר	218	(71%)	94	344	(73%)
השפעת יישום IFRS 15 על דמי הרישום	(5,796)	2%	(2,558)	(3,726)	(31%)
סה"כ הכנסות מדמי בדיקה ורישום	29,556	11%	7,832	7,039	11%

היקף גיוס בהנפקות ועסקאות החלף (במיליוני ש"ח)

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
חברות, מניות ואגרות חוב *	91,471	-	25,046	34,151	(27%)
אגרות חוב ממשלתיות	164,779	91%	45,026	18,192	148%
מק"מ	100,924	(23%)	28,990	35,948	(19%)

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

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

מידע על מספר הנפקות					
לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
מספר הנפקות של מניות לציבור בת"א	115	60	92%	42	147%
מספר מנפיקות חדשות של מניות	27	7	286%	15	1,400%
מספר חברות (רישום כפול) חדשות	3	3	-	1	-

מידע על הנפקות והיקפי גיוסים (במיליוני ש"ח)					
לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
סכום שגויס בהנפקת מניות של מנפיקות חדשות (IPO)	4,616	3,206	44%	2,480	396%
מספר הנפקות של אגרות חוב של חברות לציבור	145	160	(9%)	37	(14%)
מספר הנפקות של אגרות חוב של חברות חדשות לציבור	1	4	(75%)	1	-
סכום שגויס על ידי מנפיקות חדשות של אגרות חוב	100	1,728	(94%)	100	(17%)

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

הכנסות ממוצעות מדמי בדיקה ורישום (לתקופה באחוזים)

אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	אחוז שינוי	לשנת 2019	לשנת 2020	
20%	0.0214%	0.0257%	3%	0.0229%	0.0236%	חברות - מניות ואגרות חוב ותעודות/קרנות סל
(3%)	0.0036%	0.0035%	3%	0.0035%	0.0036%	אגרות חוב ממשלתיות

1.17.5.4 הפצת מידע ושירותי קישוריות

שימוש במידע - הכנסות מתחנות מידע (באלפי ש"ח)

אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	אחוז שינוי	לשנת 2019	לשנת 2020	
7%	3,778	4,056	6%	15,527	16,416	תחנות מידע בחיוב חודשי בישראל - לקוח עסקי*
143%	393	956	36%	2,726	3,703	תחנות מידע בחיוב חודשי בישראל - לקוח פרטי
(10%)	1,574	1,409	(11%)	6,270	5,559	תחנות מידע בחיוב חודשי בחו"ל
37%	353	483	19%	1,430	1,697	מחולל ציטוטים
69%	1,668	2,814	56%	5,793	9,066	תחנות מידע לפי היקף שימוש וקבצי מידע
8%	857	927	6%	3,019	3,189	מדדים ונתונים
8%	2,065	2,227	15%	7,654	8,778	שירותי קישוריות
20%	10,688	12,872	14%	42,419	48,408	סה"כ הכנסות הפצת מידע ושירותי קישוריות



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

מספר תחנות מידע בחיוב חודשי לתקופה במוצע

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
בישראל ללקוח עסקי	7,559	4%	4,717	7,335	2%
בישראל ללקוח פרטי	8,816	36%	9,106	4,426	106%
בחו"ל	4,560	(7%)	4,843	4,987	(3%)
מחוללי ציטוטים	285	16%	329	254	30%
סה"כ	21,220	12%	21,749	17,002	28%

1.17.5.5 הכנסות אחרות

הכנסות אחרות (באלפי ש"ח)

לשנת 2020	לשנת 2019	אחוז שינוי	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	אחוז שינוי
שכ"ד ומרכז כנסים	1,095	(50%)	279	508	(45%)
אחר	972	(29%)	549	448	23%
סה"כ הכנסות אחרות	2,067	(42%)	828	996	(17%)

1.18 מוצרים חדשים

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

1.18.1 מאגר השאלות מרכזי

לתאריך הדוח, 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. לאור זאת, החברה פעלה לפיתוחו ולהשקתו של מוצר שיאפשר לחברי מסלוקת הבורסה לבצע השאלות בין חברי המסלוקה לבין עצמם, עבור לקוחותיהם באופן אוטומטי, שקוף ויעיל, בהתבסס על טכנולוגיית בלוקצ'יין. לתאריך דוח תקופתי זה עלות הפיתוח מסתכמת בסך של כ- 16.3 מיליון ש"ח. ביום 2.11.2020 השיקה החברה את המוצר.

רישום כפול של קרנות סל זרות

1.18.2

בד בבד עם קידום מהלך לתיקון תקנות ניירות ערך לעניין רישום כפול למסחר של יחידות של קרנות סל זרות בישראל, החברה גיבשה תשתית אסדרתית במסגרת כללי הבורסה והתאימה את מערכות הבורסה על מנת לאפשר יישום אפקטיבי של רישום כפול כאמור. כתוצאה מכך, ליום 31.12.2020 רשומות 23 קרנות סל זרות בניהול בלאקרוק למסחר בבורסה. עם זאת, ביחס לחלק הארי של המנפיקים הזרים והקרנות הזרות החלת הסדרי רישום כפול כרוכה בשינויי חקיקה, אשר מתעכבים לאור הקשיים בפעילות הכנסת בשנה האחרונה.

שירותי סליקת נ.ש.ר לשותפויות מוגבלות לא סחירות

1.18.3

מסלקת הבורסה הרחיבה בשנים האחרונות 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 6 שותפויות מוגבלות לא סחירות.

במהלך חודש יולי 2020 הודיעה החברה לחברי הבורסה על כוונתה להשיק שירות של רישום וסליקה של יחידות השקעה בשותפויות המהוות קרנות השקעה פרטיות ומוצרי השקעה אלטרנטיביים, לרבות יצירה ופדיון של יחידות כאמור, באופן שיאפשר למשקיעים ביטחון אלה לרכוש ולמכור את יחידותיהם באמצעות מסלקת הבורסה, ותוך שבמהלך תקופת ההחזקה ביחידות, השקעתם תוצג להם כחלק מסך תיק ניירות הערך שלהם אצל חבר הבורסה בו הוא מתנהל. הודעה זו נמסרה על מנת לאפשר לחברי הבורסה לבצע את ההתאמות הנדרשות במערכותיהם לצורך מתן השירות ללקוחותיהם. לתאריך דוח תקופתי זה, השקתו של השירות צפויה לחול לקראת סוף ההמחצית הראשונה של שנת 2021.

רישום למסחר של שותפויות מוגבלות שתחום פעילותן הינו מחקר ופיתוח

1.18.4

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 (להלן: "שותפויות מו"פ ציבוריות"). החברה תאפשר לשותפויות מו"פ ציבוריות המשקיעות במספר פרויקטים בתחום, בדומה לקרנות הון סיכון, להירשם למסחר בבורסה, בהתאם לעמידה בעקרונות מסוימים. במהלך שנת 2020 נרשמו למסחר 5 שותפויות מוגבלות מסוג זה.

ביום 16.2.2021 פרסמה רשות ניירות ערך להערות הציבור טיוטה של הצעה לתיקון תקנון הבורסה, שעניינה התאמת דרישות הרישום למסחר של שותפויות מו"פ ציבוריות, כחלק משכלול מנגנוני ההגנה על ציבור המשקיעים. זאת, על פי האמור בה, לאור הפקת לקחים מהניסיון שנרכש בנושא זה במהלך שנת 2020. עיקרי התיקון המוצע כוללים הגדלה של היקף הגיוס המזערי של שותפות מו"פ ציבורית (וכפועל יוצא מכך, של היקף ההשקעה של השותף הכללי ובעל השליטה בו), הארכת תקופת החסימה של ניירות הערך של השותף הכללי בה, חיוב שותפות המו"פ הציבורית להתחייב להשקעות בפרויקטים בעלי זיקה לישראל, ייעוד מחצית מתמורת ההנפקה לפרויקטים שיצינו בתשקיף ההנפקה והגדרת דרכי השקעתם של כספי ההנפקה בתקופת הביניים שעד לביצוע ההשקעות המיועדות. לתאריך דוח זה החלטת הרשות בנושא טרם פורסמה.

לקוחות

1.19

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 פיננסיים שונים.

לפרטים בקשר עם מאפייני חברי הבורסה והמסלקה, ראו סעיף 1.7.2 לעיל.

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

1.19.2

1.19.3

לתאריך הדוח, 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.

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

שנת 2020		שנת 2019	
הכנסות - באלפי ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה	הכנסות - באלפי ש"ח	שיעור מסך הכנסות החברה
42,390	13.9%	32,980	12.7%
40,663	13.4%	32,928	12.7%
35,790	11.8%	32,062	12.3%

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

שיווק והפצה

1.20

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.

בשנת 2020 השיקה החברה מספר מסעי פרסום לקהלי היעד של הבורסה בתל-אביב, כאשר עם פרוץ משבר הקורונה עלו שני מסעי פרסום בערוצי התקשורת השונים (מרשתת, רשתות חברתיות, עיתונות מודפסת וערוצי שידור מסחריים) בקריאה לממשלה לפעול למימון צעדי סיוע לעסקים קטנים ובינוניים בהתמודדות עם משבר הקורונה על דרך הנפקת אגרות חוב ממשלתיות בהיקף של כ- 22 מיליארד ש"ח כקן חירום לאומית לטובת סיוע לעסקים קטנים.

בנוסף, במחצית השניה של 2020 הושקו שני מסעי פרסום ייעודיים אשר התמקדו בפניה למגזר ההייטק ובמשקיעים מסוג משקי בית (ריטייל). במסגרת השקת פלטפורמת TASE UP וחשיפתה לציבור המשקיעים והקהילה הטכנולוגית המקומית, העלתה החברה מסע פרסום דיגיטלי, שכלל בין היתר הקמת אתר ייעודי המיועד לחברות ההייטק ולמשקיעים. כמו כן, החברה השיקה בסוף 2020 מסע פרסום דיגיטלי של משקיעי הבורסה החדשים, אשר כלל בין היתר שילוט בתחנות האוטובוסים ומכוונים בכל רחבי הארץ, בשילוב עם סרטוני וידאו. מהלך זה התבצע על רקע אינדיקציות על התעוררות העניין בהשקעה בבורסה בתל-אביב בקרב הציבור הרחב.

בסה"כ הסתכמו עלויות השיווק וההפצה של החברה בשנת 2020 בכ- 11,098 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ- 7,858 אלפי ש"ח בשנת 2019.

תחרות

1.21

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

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.

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 פיננסיים, 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 להכרזת 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 שיוניים רגולטוריים להקלה על חברות, הגדלת שיתופי הפעולה לרישום הכפול, ובוחנת, מעת לעת, השקת מוצרים חדשים אשר ירחיבו את המוצרים והשירותים הקיימים בבורסה ובמסלולות, ויגדילו את האטרקטיביות של הבורסה לעומת השווקים ואפיקי ההשקעה והמוצרים החלופיים.

שוק הנגזרים - זירות סוחר וחדרי מסחר

1.21.2

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 44ב לחוק ניירות ערך, ולמעשה הינן פלטפורמות מסחר ממוחשבות, המתנהלות לרוב באמצעות האינטרנט, ומאפשרות למשקיעים לסחור 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 מפוקחות על ידי רשות ניירות ערך ומוסדרות בחוק ניירות ערך ובתקנות ניירות ערך (זירת סוחר לחשבונה העצמי), התשע"ה-2014.

למיטב ידיעת החברה, לתאריך הדוח 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 בכוננת החברה לפעול לעידוד הפעילות בשוק הנגזרים במסגרתה, על דרך הרחבת ערוצי ההפצה שלהם בישראל, באמצעות ברוקרים קיימים וחדשים.

הצעת חוק להקמתה של בורסה ייעודית

1.21.3

במהלך שנת 2020 הופץ תזכיר חוק חדש (להלן: "התזכיר"), שעניינו תיקונים לחוק ניירות ערך ולחוק החברות, אשר מיועדים להניח תשתית להקמתה של בורסה ייעודית לניירות ערך, בין בשל שהמסחר בה מוגבל למשקיעים כשירים בלבד (דוגמת מערכת "רצף מוסדיים" שמנהלת החברה, לרבות תחת המותג ("TASE UP"), בין בשל שהיא בעלת מאפייני פעילות חדשניים ומתקדמים ובין בשל הגבלתה בהיקף מחזורי המסחר בה, במספר התאגידים הרשומים למסחר בה או שוויים, או בסוגי ניירות הערך הרשומים בה למסחר (להלן: "בורסה ייעודית"). עיקרו של ההסדר על פי התזכיר, במתן סמכות לפטור חברה המבקשת להפעיל בורסה ייעודית מהוראות האסדרה החלות על בורסה על פי חוק ניירות ערך, כולן או מקצתן, וכן לפטור תאגידים שרשומים למסחר בבורסה ייעודית, מהוראות חוק ניירות ערך וחוק החברות, החלות על חברות ציבוריות וחברות אגרות חוב. על פי נוסח התזכיר, הוראותיו יחולו גם על בורסה ייעודית שתופעל על ידי בורסה (דוגמת החברה).

על פי פרסומי רשות ניירות ערך, ביום 3.3.2021 אושר נוסח הצעת חוק בעניין בורסה ייעודית על ידי ועדת השרים לענייני חקיקה, כשהיא כוללת גם הגדלה של סמכויות הפיקוח של הרשות על חתמים ומפיצים והסמכה של הרשות לקביעת הסדרים להנפקות של חברות ללא פעילות (SPAC).

ביום 16.2.2021 העניקה רשות ניירות ערך מכתב "הימנעות מפעולת אכיפה" ("no action") חלקי (להלן: **"המכתב"**), לחברה פרטית רשומה בישראל, המעוניינת להציע פתרון טכנולוגי לגיוס הון על ידי עסקים קטנים ובינוניים, תוך יצירת שוק ראשוני ומשני, הכולל שני מרכיבים עיקריים: מערכת ניהול מרשם בעלי מניות דיגיטלי של חברות שנרשמו למערכת, הכולל אפשרות להעברת ניירות ערך בין משתתפי המערכת ולוח מודעות פסיבי הכולל אינדיקציות לקנייה ומכירה של ניירות ערך דיגיטליים שנרשמו במערכת (להלן, ביחד: **"המערכת"**). לצד אלה, יופעלו חדרי מידע וירטואליים שיקללו נתונים ביחס לחברות ולניירות הערך הרשומים במערכת. בהתאם לתנאי המכתב, בין היתר, ההשתתפות במערכת תוגבל בעיקרה למשקיעים כשירים, בכפוף לביצוע הליכי זיהוי נדרשים על פי עמדת הרשות והדינים החלים על משתתפי המערכת, תוך הגבלות מסוימות על פעילותם של משתתפים, שאינם מזוהים כמשקיעים כשירים. במסגרת המכתב אשרה רשות ניירות ערך לחברה הפונה, כי מבלי להסכים לכלל נימוקיה, לא תתערב בעמדת החברה כי פעילות המערכת, כפי שתוארה בפניה, אינה מחייבת רישיון בורסה, היתר למתן שירותי מסחר בני"ע או רישיון ייעוץ או שיווק השקעות, ואף לא תתערב בעמדתה, כי פעילות הצעת ניירות הערך באמצעות המערכת אינה עולה כדי הצעה לציבור המחוייבת בפרסום תשקיף. עם זאת, צוין במכתב, כי נותרה לדיון שאלה בדבר הצורך בקבלת רישיון מסלקה לפעילות החברה הפונה, אשר עד להכרעה בה אין להתחיל בפעילות המערכת.

שירותי מסחר בניירות ערך

1.21.4

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, שנכנס לתוקפו ביום 30.7.2019 (וכפי שתוקן ביום 11.11.2019), 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 ייעוץ או רישיון משווק), או אשר נתונים לפיקוח ואסדרה בתחומי המסחר בניירות ערך וההשקעות בארה"ב, במדינות האיחוד האירופי או בשווייץ (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 ושימוש בטכנולוגיית הרישום המבוזר (DLT - Distributed Ledger Technology)

1.21.5

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.
- בנוסף, במהלך חודש ינואר 2020, פרסמה רשות ניירות ערך דו"ח סופי של הוועדה לקידום ולמיסודם של שווקים דיגיטליים בישראל. במסגרת הדו"ח צוות הוועדה הדגיש את התובנות הבאות:
 - זיהוי פוטנציאל - בטכנולוגיית ה-DLT טמון פוטנציאל לקידום שוק ההון הישראלי.
 - סיכונים - תהליכי הטמעה של טכנולוגיה חדשנית כאמור, המיועדת לשמש מרכיב במערכות ליבה, צריכים להתבצע באחריות ובאופן מבוקר. בהתאם, גיבוש צעדים עתידיים של רשות ניירות ערך לאימוץ טכנולוגיות אלה צפוי להתחשב בסיכונים אלה ולהתמודד עימם אך באופן שלא ימנע את קידומן.
 - גישה ניטרלית לטכנולוגיה - קיימת חשיבות כי רשות ניירות ערך תהיה ניטרלית לסוג הטכנולוגיה בה הגופים המפוקחים בוחרים לעשות שימוש.
 - סוגיות רגולטוריות - ההוראות לרישוי ופיקוח שנקבעו בחוק ניירות ערך בקשר לבורסה עוצבו בראייה של בורסה לאומית משמעותית הפועלת באמצעות חברי בורסה, ולפיכך חלק מן החובות הרגולטוריות שחלות על בורסה עשויות להקשות על הקמת פלטפורמות מסחר קטנות יחסית.
 - הוכחת היתרונות הטמונים בטכנולוגיה - היתרונות המיוחסים לטכנולוגיית ה-DLT הם רבים ומשמעותיים, אך רובם עדיין תיאורטיים באופיים.
- לתאריך הדוח, החברה בוחנת את השלכות המלצותיהן של הוועדות האמורות על פעילותה, ועוקבת אחר המשך ההתפתחות הטכנולוגית בתחום הבלוקצ'יין וניירות הערך הקריפטוגרפיים ובתחום ה-DLT, תוך בחינת האפשרות והצורך באימוץ טכנולוגיה זו בפעילותה השוטפת. לעניין זה יצוין, כי מאגר השאלות המרכזי פותח תוך התבססות, בין היתר, על טכנולוגיית בלוקצ'יין. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.18.1 לעיל.

עונתיות

1.22

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 הכנסות של החברה הנובעים מקיטון בהיקף הפעילות, בעיקר בתלות בהיקפי המסחר היומי, במספר ימי ושעות המסחר ושעות הפעילות החלים בתקופות אלו. בשנת 2020, ככל הנראה, בעטיו של משבר נגיף הקורונה שהגביל באופן מהותי את פעילות התיירות, המלונאות והטיסות, לא ניכרה השפעתם של גורמים אלה על תוצאות החברה.

כושר ייצור

1.23

לתאריך הדוח, 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. בהתייחס לשנת 2020, ממוצע הפקודות היומי במערכת הרצף עומד על כ- 9.8 מיליון פקודות ליום (כאשר ביום הפעיל ביותר בתולדות הבורסה הגיע לכדי כ- 20 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 הדוח אין לה מגבלה אפקטיבית בהיבט זה.

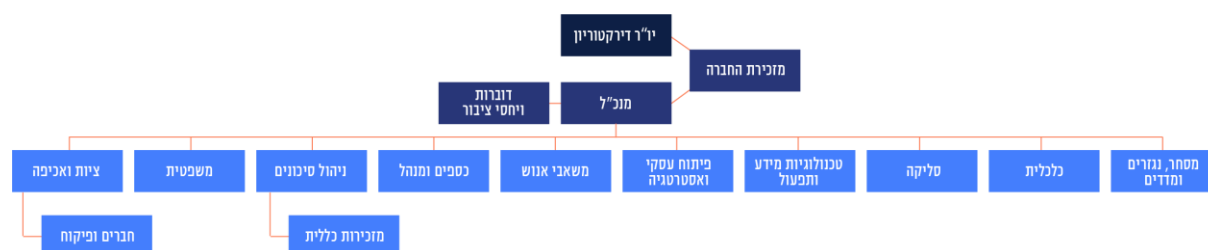
חלק רביעי - מידע נוסף ברמת החברה והקבוצה

- 1.24 רכוש קבוע, מקרקעין ומיתקנים**
- 1.24.1** 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 הדוח שתי קומות פנויות להשכרה ו/או לשימושים עתידיים.
- 1.24.2** העלות המופחתת של המקרקעין בבעלות ובניין הבורסה המהווים רכוש קבוע, בספרי החברה, הסתכמה ליום 31.12.2019 בסך של כ- 219.2 מיליון ש"ח וליום 31.12.2020 בסך של כ- 214.9 מיליון ש"ח (בגין המקרקעין בבעלות סך של כ- 19.5 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.
- 1.24.3** העלות המופחתת של נכסי זכות שימוש, בספרי החברה, הסתכמה ליום 31.12.2019 בסך של כ- 57.6 מיליון ש"ח וליום 31.12.2020 בסך של כ- 49.8 מיליון ש"ח (כולל מקרקעין בחכירה בסך של כ- 38.2 מיליון ש"ח ליום 31.12.2019 וסך של כ- 38 מיליון ש"ח ליום 31.12.2020, חכירות בגין מתקן הגיבוי, קווי תקשורת וכלי רכב). העלות המופחתת של הציוד (הכולל, בין היתר, מערכות מחשב, מערכות ציוד וכן ריהוט), בספרי החברה, הסתכמה ליום 31.12.2019 בכ- 68.4 מיליון ש"ח וליום 31.12.2020 בכ- 65.4 מיליון ש"ח.
- 1.24.4** בבעלות החברה ציוד הכולל, בין היתר, מערכי אחסון, ציוד תקשורת, מערכות בקרה שונות, ציוד מולטימדיה, ציוד מיחשוב, מסדי קירור, מעליות, גנרטורים וכיו"ב.
- 1.24.5** לפירוט נוסף בדבר הרכוש הקבוע של החברה, ראו ביאור 11 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.
- 1.24.6** החברה התקשרה בהסכם שכירות בקשר עם אתר גיבוי למערכות הבורסה עד ליום 30.4.2025. 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.
- 1.25 נכסים לא מוחשיים**
- 1.25.1.1** העלות המופחתת של נכסים בלתי מוחשיים בספרי החברה, הסתכמה ליום 31.12.2019 בכ- 112.4 מיליון ש"ח וליום 31.12.2020 בכ- 121.1 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 1.37.3 להלן).
- 1.25.1.2** השמות המסחריים הבאים בהם עושה הקבוצה שימוש ושרשומים אצל רשם סימני המסחר בישראל הינם TASE UP, TASE וכן שמותיהם של חלק ממדדי ניירות ערך. שמות אלו הינם בעלי חשיבות לפעילותה של החברה לאור העובדה שהחברה הינה הגורם הבלעדי בתחום פעילותה בישראל.
- 1.25.1.3** לפירוט נוסף בדבר הנכסים הבלתי מוחשיים של החברה, ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

1.26 הון אנושי 1.26.1 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, בשים לב למורכבות הכרוכה בניהול מסחר וסליקה של עסקאות בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים בהיקפים כספיים ניכרים.

1.26.2 להלן תרשים המבנה הארגוני של קבוצת החברה לתאריך הדוח



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

מחלקה	מצבת עובדים ליום 31.12.2020	מצבת עובדים ליום 31.12.2019
לשכת יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל (*)	3	3
מזכירת חברה	2	2
מסחר, נגזרים ומדדים	12	11
כלכלית	29	25
סליקה ורישומים	24	20
טכנולוגיות מידע ותפעול	113	110
פיתוח עסקי ואסטרטגיה	8	7
כספים ומנהל	28	29
משפטית	3	4
ניהול סיכונים	18	21
ציות ואכיפה בבורסה ובמסלקות	10	11
דוברות ויח"צ	3	3
משאבי אנוש	4	4
סה"כ	256	250

- * עובדים כפופי מנכ"ל אשר אינם נמנים על חברי ההנהלה של החברה.
- יצוין, כי הטבלה דלעיל אינה כוללת עובדי קבלנים חיצוניים או עובדים עונתיים.
- 1.26.3 לחברה מדיניות ונהלי עבודה פנימיים המסדירים את התנהלותה במגוון פעילויותיה, כגון: נוהל גיוס מיון וקליטת עובדים, העסקת בני נוער, נוהל סיום עבודה, נוכחות בעבודה, חופשות והיעדרויות, השתתפות בהדרכות, החזר הוצאות אישיות, החזר הוצאות בגין נסיעות עבודה, וכיוצ"ב.
- 1.26.4 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.
- 1.26.5 כחלק מהיערכות החברה להתמודדות עם משבר נגיף הקורונה ומזעור סיכונים לרציפות פעילותה של החברה, בצעה החברה תהליכים טכנולוגיים מאובטחים, על מנת לאפשר את תפעול מערכתיה, לרבות מערכות המסחר והסליקה, מרחוק. בתקופת הסגר הכללי הראשון, עובדי הבורסה והנהלתה חולקו לשתי קבוצות עבודה, אשר כל אחת מהן נוכחת פיזית בבניין הבורסה, לסירוגין, בעוד שהאחרת פועלת מרחוק. עם הסרת המגבלות בוטלה ההפרדה הנוקשה לשתי קבוצות נפרדות, ואולם לנוכח היערכות החברה לעבודה מרחוק והניסיון שנצבר בתקופת הסגר הכללי, מיושמת מתכונת עבודה גמישה יותר, המאפשרת המשך עבודה מרחוק בהיקף משתנה, בהתאם לשיקול דעת ההנהלה, בשים לב לטיב המטלות של המחלקות השונות ושיקולים נוספים.
- 1.26.6 **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.
- 1.26.7 **מדיניות תגמול**
- ביום 10.3.2021 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 2021 עד 2023. (להלן: "מדיניות התגמול 2021 עד 2023").
- מדיניות התגמול 2021 עד 2023 הינה תלת שנתית וכוללת הוראות לעניין רכיבים קבועים ומשתנים בתגמול נושאי המשרה וליחס ביניהם, תוך קביעת פרמטרים, תנאי סף, טווחים ותקורות לרכיבי התגמול (בהתאם לביצועי החברה וביצועי נושאי המשרה).
- 1.26.8 **תוכניות תגמול**
- החברה מתגמלת את עובדיה בהתאם להוראות ההסכם הקיבוצי המיוחד (כמפורט בסעיף 1.26.11 להלן) ואת נושאי המשרה הבכירה בחברה, בהתאם לתוכניות התגמול המפורטות להלן.
- 1.26.8.1 **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: "הבנוס") בגובה של עד 6 משכורות חודשיות (ברוטו), כמפורט להלן: (1) בנוס שנתי בסכום שלא יעלה על 3 משכורות חודשיות (ברוטו), אשר ייקבע על בסיס קריטריון כמותי, כלל חברתי; ו- (2) בנוס 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 לפני 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 2020 וכן בדבר תוכנית לשימור למנכ"ל החברה ראו תקנה 21 בפרק ד' - פרטים נוספים על החברה.

תגמול הוני למנכ"ל החברה

ביום 1.5.2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול והדירקטוריון (החברה) תוכנית שימור למר איתי בן זאב, מנכ"ל החברה, במסגרתה אושר, בין היתר, להקצות לנאמן עבור המנכ"ל 4,250,000 כתבי אופציה בלתי סחירים, עבור השנים הקלנדריות 2019 עד 2023 (כולל) הניתנים, כל אחד, למימוש למניה רגילה אחת של החברה, וסה"כ עד 4,250,000 מניות רגילות של החברה, בכפוף להתאמות²¹, תמורת מחיר מימוש של 12 ש"ח למניה. עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה למנכ"ל שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך של כ- 2.743 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים לרבות בדבר אופן חישוב השווי ההוגן וההכרה בהוצאה, ראו ביאור 15.ג. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

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

1.26.8.2

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 וציות, מנהיגות וניהול עובדים,

²¹ 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.

מקצועיות, איכות, יעילות, יוזמה ויחסי אנוש, קידום ויישום תהליכים ועוד. הערכת המנכ"ל לגבי כל אחד מנושאי המשרה, טובא 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.

לפרטים בדבר המענקים שאושרו לנושאי משרה כפופי מנכ"ל בגין שנת 2020 ראו תקנה 21 בפרק ד' - פרטים נוספים על החברה.

תגמול הוני לנושאי משרה כפופי מנכ"ל

1.26.8.3

כחלק מתכנית 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, תמורת מחיר מימוש של 5.75 ש"ח למניה, בכפוף להתאמות²². עלות ההטבה הגלומה בכתבי האופציה שהוקצו כאמור, בהתבסס על השווי ההוגן במועד הענקתם, הסתכמה לסך של כ- 4.54 מיליוני ש"ח. לפרטים נוספים לרבות בדבר אופן חישוב השווי ההוגן וההכרה בהוצאה, ראו ביאור 1.15 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

לתאריך פרסום דוח זה, מומשו על ידי נושאי משרה כפופי מנכ"ל 1,911,999 אופציות, מכוחן הוקצו להם 1,202,091 מניות רגילות של החברה (חלק מהמניות כאמור נמכרו במהלך המסחר בבורסה ויתרתן עודן מוחזקות על ידיהם), וכן פקעו 71,339 אופציות שטרם הבשילו בשל פרישתו של אחד מנושאי המשרה.

תכנית מענקים בגין שנת 2021

1.26.8.4

בהמשך לאישורה של מדיניות התגמול 2021 עד 2023 ועל בסיס העקרונות הקבועים בה, אישר דירקטוריון החברה ביום 16.3.2021 (לאחר אישורה של ועדת הביקורת ביושבה כוועדת תגמול), תכנית מענקים לתשלום בonus שנתי בגין שנת 2021 (להלן: "**תכנית מענקים 2021**"), לכל נושאי המשרה בחברה, שאינם דירקטורים, ולרבות יו"ר הדירקטוריון. בהתאם לתכנית המענקים 2021 תקרת הבonus השנתי בגין שנת 2021 הינה 6 משכורות חודשיות, לכל נושא משרה, מתוך עד 3 משכורות חודשיות בגין רכיב הבonus הכמותי ועד 3 משכורות חודשיות בגין רכיב הבonus האיכותי. רכיב הבonus הכמותי ישולם בהתאם לעמידה ביעד המטרה של "רווח לפני מס" (לגביו נקבע גם יעד התחלתי, שמתחתיו לא ישולם בonus כמותי ויעד מרבי, שמזכה במלוא סכום הבonus הכמותי). יעד המטרה נקבע בהתאם לתקציב ותכנית העבודה של החברה לשנת 2021, שאושרה בתחילתה של שנת 2021. סכום הבonus הכמותי שישולם לכל נושא משרה, יחושב לאור תוצאות דוחותיה הכספיים של החברה לשנת 2021. סכום הבonus האיכותי שיוענק לכל נושא משרה, ייקבע על ידי ועדת הביקורת והדירקטוריון, על בסיס הקריטריונים

²² יצוין, כי הקצאת מלוא הכמות של המניות הרגילות שניבעו ממימוש כתבי האופציה לנושאי המשרה (להלן: "**מניות המימוש לנושאי המשרה**") היא תיאורטית בלבד, הואיל ובפועל לא תוקצה לנושאי המשרה מלוא הכמות של מניות המימוש לנושאי המשרה אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה לנושא המשרה במועד המימוש.

המפורטים במדיניות התגמול 2021 עד 2023, ותשלומי ליו"ר הדירקטוריון, אם יוחלט על כך, יובא לאישור האסיפה הכללית.

הקצאת מניות לעובדי החברה ולנותני שירותים בה

1.26.9

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. בהתאם, ביום 13.9.2017 הקצתה הבורסה לנאמן, 6,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב עבור עובדי הבורסה ונותני שירותים, ללא תמורה, שהיוו במועד ההקצאה ולתאריך הדוח 6% מהון המניות המונפק של החברה.

לפרטים בדבר השווי ההוגן של ההטבה למשתתפים והרישום בגין ההוצאה, ראו ביאור 15.א לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

נושאי משרה בכירה בחברה

1.26.10

1.26.10.1 לפרטים בדבר נושאי המשרה הבכירה של החברה לתאריך הדוח, ראו תקנה 26א' לפרק ד' - פרטים נוספים על החברה. לפרטים בדבר תנאי הכהונה וההעסקה של חלק מנושאי המשרה הבכירה, כפופי מנכ"ל, ראו תקנה 21 לפרק ד' - פרטים נוספים על החברה.

1.26.10.2 לפרטים בדבר תנאי הכהונה וההעסקה 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 תקנה 21 לפרק ד' - פרטים נוספים על החברה.

יחסים קיבוציים בחברה

1.26.11

מערכת יחסי העבודה בקבוצה (למעט יו"ר הדירקטוריון, וכן המנכ"ל והסמנכ"לים המועסקים בחוזים אישיים) מושתתת על הסכמי עבודה קיבוציים 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:

1.26.11.1 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, טיפול בהפרות משמעת והסדרים לעניין סיום העסקת עובדים והתייעצות עם ועד העובדים (להלן: "**הסכם 1974**").

1.26.11.2 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.

1.26.11.3 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 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 1.26.9 לעיל). 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. בהתאם להוראות חוק יישוב סכסוכי עבודה, תשי"ז-1957, לאור מסירתן של ההודעות האמורות על סכסוכי עבודה היו רשאים עובדי החברה לפתוח בשביתה. כמו כן, על רקע מחלוקות אלה ואחרות בין ועד העובדים לבין הנהלת החברה, ננקטו במהלך שנת 2019 עיצומים שונים על ידי עובדי החברה, שאף הובילו לכך שהמסחר בבורסה נפתח באחד הימים בשנת 2019 באיחור של מספר שעות. ביום 7.6.2020, בהמשך לנקיטה בעיצומים נוספים החברה הודיעה, כי לאור השיבושים כאמור, שבעקבותיהם לא בוצעו מהלכים המאפשרים קיום מסחר וסליקה, לא יתקיימו ביום זה מסחר וסליקה, וכך היה.

ביום 26.7.2020, התקשרו החברה, מצד אחד וההסתדרות ועד העובדים, מצד שני, בהסכם קיבוצי מיוחד (להלן: "**ההסכם המיוחד**"), במסגרתו הוסדרה, בין היתר, חלוקת המענקים השנתיים לעובדי החברה בגין השנים 2017 עד 2019. עם חתימת ההסכם המיוחד הסתיים גם סכסוך העבודה בעניין זה. יצוין, כי בשים לב להפרשות שבוצעו בדוחותיה הכספיים הקודמים של החברה, להסכם המיוחד לא הייתה השפעה על דוחותיה הכספיים ליום 31.12.2020.

פוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה

1.26.12

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

יצוין, כי על רקע הקשחה משמעותית בתנאי שוק הביטוח של אחריות נושאי משרה בחברות ציבוריות, בשנת 2020 חלה עלייה מהותית בתעריפי הפרמיות של הביטוח האמור ביחס לאלו ששולמו ו/או אושרו בשנים קודמות ובסכומי ההשתתפות העצמית.

לתאריך הדוח, החברה התקשרה בפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה כמפורט להלן.

פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה לתקופה מיום 1.8.2020 ועד וכולל יום 31.7.2021 בגבול אחריות של 40 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת הביטוח, בתמורה לפרמיה בסך של כ- 191.8 אלפי דולר ארה"ב (להלן: "**הפוליסה השוטפת**"). גובה ההשתתפות העצמית המירבי בפוליסה השוטפת (המיועד להשתלם על ידי החברה בלבד) 400 אלפי דולר ארה"ב. זאת, בנוסף לרובד כיסוי שנרכש על ידי המסלקות במסגרת פוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה בהן, של עד 10 מיליון דולר ארה"ב (למקרה ובמצטבר), בתמורה לפרמיה שנתית של כ- 39.7 אלפי דולר ארה"ב.

כמו כן, קיימת פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה במתכונת Run Off לתקופת ביטוח של 7 שנים ממועד ההשלמה של מכירת מניות החברה למניקיי ולמשקיעים הנוספים (שהובילה לשינוי שליטה בחברה), 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.

כל אחת מהמסלקות והחברה לרישומים תישאנה בחלקן היחסי בעלות הפרמיות בהתאם לעקרונות הסכם מודל החלוקה (כאמור בסעיף 1.17.2 לעיל).

כמו כן, קיימת פוליסת ביטוח POSI (Public Offering Of Securities Insurance) בקשר עם הצעת ניירות הערך של החברה לציבור בחודש יולי 2019, 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.

שיפוי ופטור לנושאי משרה

1.26.13

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 יהיו 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 17.א לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה להלן.

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 חלף כך כתב שיפוי חדש במישורין 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, אישרו 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 מסוימות 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.

1.26.14 פטור

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, במהלך המחצית השנייה של שנת 2019 אישרו 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 בדיון.

1.27 חומרי גלם וספקים

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.

1.28 הון חוזר

להלן פרטים נוספים בקשר להון החוזר של הקבוצה:

1.28.1 ליום 31.12.2020 סך הרכוש השוטף של הקבוצה ללא נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות, הסתכם לכ- 366 מיליון ש"ח, לעומת כ- 329 מיליון ש"ח ליום 31.12.2019 (נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות לתקופות כאמור הסתכמו לסך של כ- 353 מיליון ש"ח וכ- 352 מיליון ש"ח, בהתאמה). השינוי מיום 31.12.2020 לעומת יום 31.12.2019 נובע בעיקרו מסעיף מזומנים ושווי מזומנים. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לפרק דוח הדירקטוריון לשנת 2020 הנכלל בדוח תקופתי זה.

1.28.2 ליום 31.12.2020 סך ההתחייבויות השוטפות של הקבוצה ללא התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות, הסתכמו לכ- 75 מיליון ש"ח, וליום 31.12.2019 לכ- 82 מיליון ש"ח. התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות לתקופות כאמור הסתכמו לסך של כ- 353 מיליון ש"ח וכ- 352 מיליון ש"ח, בהתאמה.

השינוי מיום 31.12.2020 לעומת יום 31.12.2019 נובע בעיקרו מסעיף חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה ומסעיף ספקים ונותני שירותים (לפרטים נוספים ראו סעיף 1.2 לפרק דוח הדירקטוריון לשנת 2020, הנכלל בדוח תקופתי זה).

1.28.3 ההון החוזר מפעילות הקבוצה ליום 31.12.2020 הסתכם לכ- 291 מיליון ש"ח וליום 31.12.2019 לכ- 247 מיליון ש"ח.

1.28.4 יחס ההון חוזר ללא נכסים ו/או התחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות ליום 31.12.2020 וליום 31.12.2019 הינו כ- 4.9 וכ- 4 בהתאמה.

1.29 השקעות

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 שצוינו לעיל. הלוואה תינתן בריבית שתהיה בגובה הריבית שגובה בנק ישראל מהבנקים, אלא אם יוסכם אחרת בין החברה לבין מסלקת מעו"ף.

עד לתאריך הדוח, 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 1.7.3 לעיל.

1.30 מימון

פעילות הקבוצה ממומנת בהון עצמי, ומתזרמי המזומנים מפעילותה למידע נוסף ראו ביאור 25.ב לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

1.31 מיסוי

לפרטים בדבר המיסוי החל על החברה ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2020 הנכללים בדוח תקופתי זה. לחברה ולחברות המאוחדות שלה, מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2014 (להסרת ספק, בשים לב למועד תחילת פעילותה, שחל בשנת 2018, לחברה לרישומים אין שומות מס הנחשבות סופיות).

1.32 מגבלות ופיקוח על פעילות החברה

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 הדוח, 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

1.32.1

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:

1.32.1.1 היא, וכל תאגיד שהיא מחזיקה באמצעי שליטה בו, עוסקים אך ורק בעיסוקים המותרים לבורסה (ראו סעיף 1.32.2 להלן);

1.32.1.2 תקנון ההתאגדות שלה אינו כולל הוראות שיש בהן כדי לפגוע בניהולה התקין וההוגן;

1.32.1.3 היא התקינה תקנון כמפורט בחוק ניירות ערך והתקנון אושר בידי רשות ניירות ערך ושר האוצר;

1.32.1.4 יש לה מיומנות טכנית ואמצעים מתאימים לשם הפעלת מערכת למסחר בניירות ערך באופן שיבטיח את יציבותה המערכת, אמינותה, זמינותה ואבטחת המידע שבה;

1.32.1.5 היא שילמה את האגרות שנקבעו לעניין זה;

1.32.1.6 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.

מגבלות על פעילות בורסה ומסלקה

1.32.2

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 ענייניו 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 לעת²³. 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 ובמדי 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").

מסלוקה תאפשר לכל בורסה או חבר מסלוקה וכן לכל אדם אחר לקבל ממנה שירותים, ולא תסרב סירוב בלתי סביר להעניק שירותים כאמור. יו"ר רשות ניירות ערך רשאי לפטור מסלוקה מסוימת ממתן שירות למי מהגורמים דלעיל, בתנאים מסוימים.

הסדרי חקיקה בקשר עם פעילות סליקה

1.32.3

פעילות הסליקה של עסקאות בניירות ערך מושתתת בעיקרה על ביצוע של העברת כספים כנגד העברת ניירות ערך בין חברי מסלוקה, על פי הוראת סליקה שהתקבלה במסלוקה, במועד, בדרך ובתנאים שנקבעו בכללי המסלוקה. בשל החשיבות בוודאות בקיומה של הוראת סליקה, במיוחד במצבי כשל של חבר מסלוקה, נקבעו בחוק ניירות ערך הסדרים ייעודיים להבטחת סופיות הסליקה במסלוקה, ובכלל זאת, הוראות החלות במצבי כשל של חבר מסלוקה, לרבות על רקע הליכי חדלות פירעון של חבר מסלוקה.

במסגרת זו, ניתן בחוק ניירות ערך תוקף להסדרים הקבועים בכללי מסלוקה לעניין כשל של חבר מסלוקה, לעניין סיום מוקדם של עסקאות או פעולות המבוצעות במסלוקה וכן לעניין התחשבות בין 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 1.33.1 להלן.

אסדרה עצמית של פעילות בורסה ומסלוקה

1.32.4

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:

²³ התנאים האמורים אינם חלים על המסלוקות, בקשר עם ביצוע עסקאות בניירות ערך כצד נגדי מרכזי אשר נועדו להבטיח לצדדים לעסקה בניירות ערך את מימושה.

- 1.32.4.1 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);
- 1.32.4.2 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);
- 1.32.4.3 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);
- 1.32.4.4 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);
- 1.32.4.5 תנאים ונוהל להשעיית המסחר בנייר ערך או למחיקת נייר ערך מהרישום למסחר, לרבות מחיקה ביזמת החברה הרשומה;
- 1.32.4.6 כללים לענין פרסום מידע על ידי הבורסה, ובכלל זה מידע המתייחס למסחר, לחברי הבורסה ולחברות רשומות;
- 1.32.4.7 עמלות, דמי רישום ודמי טיפול בעד שירותי הבורסה;
- 1.32.4.8 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. אישרה 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 והגן 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.
- 1.32.5 **ממשל תאגידי בבורסה ובמסלקה**
- 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 יראו כהונה כדירקטור הן בבורסה והן במסלוקה, כשלעצמה, כפוגעת בכשירותו של אדם לכהן כדירקטור בלתי תלוי במי מתאגדים אלה (להלן: "**דירקטור בלתי תלוי**").

עוד נקבע, כי דירקטוריון של בורסה יכלול 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 (ושחברה 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 לזו 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 מסמכיות 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.

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

1.32.6

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 והמסלוקות 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 מסלוקות 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 המסלוקה, לעניין ניהול אירוע כשל של חבר מסלוקה, לעניין דרישות חברות מחברי מסלוקה, לעניין מיקור חוץ של חלק מפעילותה ושירותיה של מסלוקה, 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 המסלוקות, לפיה היא מיישמת על המסלוקות, 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 המסלוקות כפועלות בהתאם לעקרונות אלה.

חוק הריכוזיות

1.32.7

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 מסלוקה, הוגדרו כתחומי תשתיות חיוניות. בהמשך לכך, החברה והמסלוקות 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

1.32.8

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 1.32 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. במסגרת האמור לעיל, ובשים לב להפיכתה של החברה לתאגיד מדווח על פי חוק ניירות ערך, הכפופה, בין היתר, לסמכויות האכיפה המינהלית של הרשות, מינה דירקטוריון החברה את קצינת הציות של החברה כממונה על האכיפה הפנימית של דיני ניירות ערך ואף אישר תכנית אכיפה פנימית של דיני ניירות ערך.

1.32.9 פיקוח על חברי הבורסה

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 1.7.2 לעיל.

1.32.10 הוראות נוספות בקשר עם דיני המס ואמנות מס

יצוין כי כחלק משירותי המסלוקות, פועלת מסלוקת הבורסה לביצוע זיכויים וחובים (ברוטו, לפני מס) בישראל הנובעים מתשלומי ריבית, הפרשי הצמדה ותשלומי דיבידנד.

1.32.10.1 תקנות מס הכנסה (יישום תקן אחיד לדיווח ולבדיקת נאותות של מידע על חשבונות פיננסיים), התשע"ט-2019

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 ישראליים 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. המסלוקות נערכו בהתאם לנדרש על פי התקנות, חוקי העזר עודכנו ובוצעה הערכות מתאימה מול חברי המסלוקות, אשר מחויבים, לכשעצמם לעמוד בהוראות תקנות CRS.

1.32.10.2 מיסוי אמריקאי - מסלוקת הבורסה QI שאינו מנכה

במסלוקת הבורסה רשומים ניירות ערך של חברות עליהן חלים דיני המס של ארה"ב ("ני"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 למסלוקת הבורסה על מנת שתוכל לטפל בסליקתן של עסקאות בני"ע אמריקאים, שתופסים נתח משמעותי בנפח העסקאות הכולל הנסלק באמצעות מסלוקת הבורסה. לפרטים בדבר הסכם QI בו התקשרה מסלוקת הבורסה ראו סעיף 1.34.2 להלן.

1.32.10.3 תיעוד דיווח במסגרת הוראות ה-FATCA

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. מסלוקת הבורסה מוגדרת לעניין ה-FATCA כ-FFI (Foreign Financial Institution), ונותנת שירותים רק לחברי מסלוקה אשר הינם QI בהתאם לאישור מה-IRS.

1.33 הסכמים מהותיים

1.33.1 הסכמי מסגרת עם בנק ישראל - עסקאות מכר חוזר

על מנת לספק לכל אחת מהמסלוקות נזילות במקרים בהם חבר מסלוקה 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 הבטוחות 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 והוראות יציבות המסלקות שנקבעה על ידי רשות ניירות ערך²⁴.

באירוע כשל חבר, ולשם קיום התחייבויותיהן של המסלקות כצד נגדי מרכזי, רשאיות המסלקות, לממש את הבטוחות שנתן חבר המסלקה להבטחת התשלום של חלקו בקרנות הסיכונים של המסלקות, ובמידת הצורך לממש את הבטוחות 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 הבטוחות, 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 הבטוחות בדרך של קבלת הבעלות בהן ומכירתן לבנק ישראל בעסקאות מכר חוזר על פי הסכמי המסגרת, והן רשאיות לממש את הבטוחות, 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 מבניהם. 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 הבטוחות 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

1.33.2

במהלך שנת 2006 התקשרה מסלקת הבורסה עם EuroMTS Limited (לעיל ולהלן: "EuroMTS") אשר מנהלת את מערכת "EuroMTS", שהינה מערכת מסחר אלקטרונית למסחר באמצעות עושי שוק באגרות חוב ממשלתיות, אשר מנוהלת ומפוקחת על ידי הרשויות הרלוונטיות בבריטניה ("United Kingdom Financial Services Authority") (לעיל ולהלן: "מסגרת ה-MTS"). במסגרת ההסכם התחייבה מסלקת 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) ומסלקת הבורסה רשאית לגבות עמלות מחברי המסלקה, בגין שירותי הסליקה כאמור. יצוין, כי מסלקת הבורסה מהווה צד נגדי מרכזי (CCP) לעסקאות המתבצעות במערכת MTS Israel בהתאם לכללים שנקבעו בהסכם ובחוקי העזר של המסלקה. 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.

²⁴ 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.

1.33.3 לפרטים בדבר הסכם מודל החלוקה, ראו סעיף 1.17.2 לעיל.

1.34 הסכמי שיתוף פעולה

1.34.1 הסכמים לשיתוף פעולה עם בורסות בעולם

החברה בוחנת מעת לעת שיתופי פעולה אסטרטגיים עם בורסות אחרות בעולם, שמטרתם להרחיב את הנגישות לשווקים פיננסיים של כל צד להסכם ולמנף יתרונות אסטרטגיים של כל צד להסכם, בשים לב, בין היתר, להתאמה אפשרית של חברות הפעילות בכל מדינה להיסחר גם בבורסה במדינה האחרת.

במסגרת זו התקשרה החברה ביום 14.5.2018 בהסכם לשיתוף פעולה אסטרטגי עם בורסת סינגפור (Singapore Exchange Limited (SGX)).

כמו כן, ביום 15.12.2020 הושלמה החתימה על מזכר הבנות בין החברה לבין בורסת אבו דאבי (להלן: "מזכר ההבנות"), שעניינו גיבוש מסגרת מוסכמת לבחינת אפשרויות לשיתוף פעולה אזורי בין שתי הבורסות בתחומים שונים של פעילותן. לתאריך הדוח טרם גובשו הסכמות בדבר שיתופי פעולה כאמור, באופן המיישם את מטרת מזכר ההבנות.

1.34.2 הסכם QI (Qualified Intermediary) מול רשויות המס בארה"ב (IRS)

בשים לב לאמור בסעיף 1.32.10.2 לעיל, מסלקת 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, מסלקת הבורסה נדרשת לעמוד בדרישות שונות, הכוללות בין היתר הנחיות נרחבות על אופן תיעוד הלקוחות, ניכוי המס השוטף, ודיווח ל-IRS.

1.34.3 מו"מ למיזם משותף בקשר עם בורסת אוקראינה

ביום 23.11.2020, הודיעה החברה כי היא מנהלת משא ומתן עם קבוצת משקיעים לקידומו של מיזם משותף לפיתוחה והספקתה של מערכת למסחר בניירות ערך, המבוססת בעיקרה על ידע וטכנולוגיה שברשות החברה, לתאגיד זר, המיועד לעסוק בניהול בורסה באוקראינה. אחד התנאים המרכזיים לקיום המיזם הוא שממשלת אוקראינה תיקח בו חלק.

1.35 הליכים משפטיים

1.35.1 תביעה כנגד הכרזת סכסוך עבודה

לאחר השלמתה של עסקת מכר המניות של מרבית חברי הבורסה למניקי ומשקיעים נוספים 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 כדין, בניגוד להתחייבות לשקט תעשייתי אשר נטלה על עצמה נציגות העובדים במסגרת ההסכם הקיבוצי המיוחד אשר נחתם בין הצדדים ביום 7.5.2017. בהמשך, ביום 1.12.2019 דחה בית הדין האזורי לעבודה את בקשת החברה כאמור לעיל. ביום 15.12.2019 הגישה החברה ערעור על ההחלטה כאמור לבית הדין הארצי. ביום 16.7.2020 הודיעה ההסתדרות על ביטול סכסוך העבודה נשוא הליכים אלה, וזאת לנוכח ההסכמות העקרוניות שהושגו בין החברה לבין וועד עובדי הבורסה. באותו יום ניתן פסק דינו של בית הדין הארצי לעבודה, לפיו בעקבות ביטול סכסוך העבודה על ידי הסתדרות העובדים וועד עובדי הבורסה כאמור, ובשים לב לקשיים בפסק הדין, בוטל פסק הדין של בית הדין האזורי לעבודה מיום 1.12.2019, וכפועל יוצא התייטר ונמחק הערעור על פסק הדין, וזאת בהמלצת בית הדין הארצי ובהסכמת הצדדים.

תביעה כספית כנגד משרד האוצר

ביום 5.5.2020 הגישה החברה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תביעה כספית בסדר דין מקוצר כנגד מדינת ישראל, משרד האוצר - החשב הכללי, ע"ס כ- 20.13 מיליון ש"ח (כולל מע"מ). עילתה של התביעה באי תשלום דמי רישום על פי ההנחיות מכוח תקנון הבורסה בגין רישומן למסחר של אגרות חוב ממשלתיות, שהונפקו במהלך התקופה החל מחודש מאי 2013 ועד לחודש מרץ 2020 (כולל), במסגרת פעילותו של מאגר ההשאלות של משרד האוצר. לתאריך דוח תקופתי זה, הוגש כתב הגנה מטעמה של המדינה הדוחה את טענות החברה ודין בתביעה קבוע ליום 11.4.2021. להסרת ספק מובהר, כי החברה לא הכירה עד כה בדוחותיה הכספיים בהכנסות בגין דמי הרישום נשוא התביעה.

יעדים ואסטרטגיה עסקית

1.36

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:

1.36.1

הגדלת הסחירות והנזילות בשווקי הבורסה המרכזיים;

1.36.1.1

שיפור האופן בו משתקפת הכלכלה הישראלית בבורסה, על ידי גידול וגיוון החברות הנסחרות בבורסה ומגייסות הון באמצעותה;

1.36.1.2

מינוף הערכים של החברה להצעת שירותים ומוצרים נוספים, המשלימים את השירותים המרכזיים המסופקים על ידי החברה;

1.36.1.3

שיפור התשתיות המשמשות להפעלת הבורסה והיעילות התפעולית שלה.

1.36.1.4

תוכנית חומש אסטרטגית

1.36.2

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 מטרתה 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 הדוח 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 לסוף שנת 2021, צפוי להסתכם בסכום של כ- 40 עד כ- 45 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, בשים לב בין היתר להשלכות התפרצות של נגיף הקורונה החדש (ראו לעניין זה סעיף 1.38.1 להלן), או בשל שינויים בעלויות הנדרשות ליישום כאמור.

יצוין כי על רקע ההתקדמות ביישום התכנית כפי שיפורט בהמשך ולאור היותה תכנית חמש שנתית, החברה בוחנת את הצורך לבצע התאמות שונות בתכנית האסטרטגית. בגדר כך, בשים לב לעודפי ההון ולגידול ביתרות המזומנים של החברה, בכוונת החברה לבחון חלופות שונות לשימוש מיטבי ביתרות המזומנים שלה, ובכלל זאת, התאמת מדיניות הדיבידנד של החברה, חלוקת דיבידנדים ו/או אימוץ תכנית רכישה עצמית של מניות החברה או ביצוע רכישות ו/או השקעות אסטרטגיות בתחומי פעילותה ו/או בתחומים בעלי ערכים מוספים לפעילותה.

במסגרת הפעילות להגדלת הסחירות והנזילות בשווקי הבורסה המרכזיים:

1.36.2.1

החברה עדכנה את מודל החברות בבורסה ובמסלקות כך שיאפשר כניסת חברים חדשים, ושילוב מודלים חדשים של חברות. במסגרת התהליך עודכנו התנאים ותהליכי הקבלה של הצטרפות חברי בורסה מקומיים הפועלים עבור לקוחות, חברי בורסה מקומיים הפועלים עבור עצמם, חברי בורסה רחוקים וחברי מסלקה מסוג משמורן. כמו כן, בעקבות "קול קורא" משותף לרשות ניירות ערך ולחברה אשר ביקש לקדם חדשנות טכנולוגית בתחום הברוקראז' הקמעונאי בישראל, עודכנו תנאי הכשירות והקבלה לחברות בבורסה מחבר בורסה שאינו בנק. בנוסף, החברה בוחנת אפשרות לקביעת תנאי כשירות וקבלה ייחודיים

לחברות שהינן בעלות רישיון מבטח או רישיון מנפיק כרטיס חיוב, וכן לאפשר לחברי בורסה שאינם בנקים להעניק אשראי ללקוחות, שאינו מוגבל רק למימון פעילותם בנכסים פיננסיים. כניסת חברים חדשים נוספים צפויה לגוון ולשפר את איכות השירותים המסופקים למשקיעים בבורסה, ובכך להגדיל את כמות המשקיעים הפעילים בה, וכן את הנזילות בשווקי הבורסה²⁵;

1.36.2.2 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. החל משנת 2019 השיקה החברה קמפיין מקיף בטלוויזיה ובמדיה דיגיטלית, במטרה להניע שיח לגבי כדאיות וחשיבות ההשקעה בבורסה, לכלל שכבות האוכלוסייה ואף התקשרה בהסכם למתן חסות ראשית לליגת העל בכדורגל. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.20 לעיל;

1.36.2.3 החברה השיקה במחצית חודש יוני 2019 את שירותי מיקום משותף (Co-Location). שירות זה מאפשר מיקום שרתי מסחר בסמוך למנוע המסחר של מערכות הבורסה, כך שהגישה למסחר של אותם שחקנים הינה מהירה ובקצב קבוע, ללא תלות בגורמים חיצוניים לחברה. לתאריך הדוח הצטרפו לשירות זה מספר לקוחות וחלק מהותי מהפקודות למסחר בבורסה עובר דרך שירותי המיקום המשותף. הצטרפות לקוחות נוספים לשירות זה תמשיך לתרום לתזרים ההכנסות של החברה ממתן השירותים וכן צפויה להוביל לכניסת שחקנים זרים ובכך - להגדלת הנזילות והסחירות בשווקי המסחר המתנהלים בבורסה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.16.7.2 לעיל;

1.36.2.4 בהמשך לחתימת הסכם בין החברה לבין חברת תקשורת בינלאומית העוסקת, בין היתר, בתחום התשתיות של תקשורת נתונים, המאפשר גישה ישירה ונוחה בין מרכז שרתים מרכזי בלונדון למרכז השרתים של החברה לצורך קבלת מידע והפצתו ו/או העברת פקודות למסחר בבורסה, החלה לשווק את השירות החדש וכיום מספר לקוחות כבר נהנים מגישה ישירה למרכז השרתים של החברה דרך ממשק ייחודי זה. להערכת החברה, חיבור תקשורת זה מקל על פעילות חברים וסוחרים זרים בשווקי הבורסה ועשוי למשוך למסחר בבורסה עושי שוק אלקטרוניים בינלאומיים, ובכך להגדיל את הנזילות בשווקי המסחר המתנהלים בבורסה;

1.36.2.5 בחודש יוני 2020 החברה הודיעה על ההשקעה לראשונה של מערכת הפצת המידע של הבורסה - "מאיה" בשפה האנגלית. האתר נועד להנגיש מידע על הבורסה בתל-אביב והחברות הנסחרות בה לטובת משקיעים הזרים, בין היתר לאור התעניינות גוברת מרחבי העולם בחברות הישראליות;

1.36.2.6 במקביל לצעדים אלו, השיקה החברה גרסאות חדשות לאתר הבורסה ולאפליקציה הסלולרית שלה, המציעות חווית משתמש טובה יותר, ושירותים חדשים;

1.36.2.7 החברה פעלה ופועלת לעידוד כניסת גורמי פעילות חדשים לשוק המניות בישראל, בכללם זירת סוחר אשר החלה במהלך שנת 2019 להציע חוזי הפרשים על מניות הכלולות במדד ת"א-35 ומתכסה באופן חלקי באמצעות מניות הנסחרות בבורסה. החברה מצפה להפיק הכנסות מגורמים אלה גם בגין הפצת מידע, וכן בוחנת את האפשרות להרחיב את נכסי הבסיס הנסחרים במסגרתה ולשלב זירות סוחר נוספות;

1.36.2.8 בחודש נובמבר 2020 החברה השיקה את מאגר ההשאלות המרכזי לניירות ערך. המאגר יאפשר השאלה ישירה בין משקיעים במגוון מכשירים פיננסיים, תרכז את פעילות השאלת ניירות הערך תחת קורת גג אחת ותפעל לשכלול שוק ההשאלות המקומי. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.18.1 לעיל.

במסגרת הפעילות לשיפור האופן בו משתקפת הכלכלה הישראלית בבורסה:

²⁵ במהלך שנת 2019 הצטרפו כחברי בורסה רחוקים Jefferies LLC וחברת הטכנולוגיה Flow Traders B.V. ויורוקליר בנק (Euroclear Bank) כחבר משמורן במסלוקה. כמו כן, עד לאריך הדוח אושרה הצטרפותו של הבנק הדיגיטלי הראשון בע"מ, כחבר בורסה ואושרה בתנאים הצטרפותו של חבר נוסטרו, ברק קפיטל בע"מ. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.7.2.4 לעיל.

- 1.36.2.9 החברה הפעילה ומפעילה מאמצי שיווק משמעותיים למשיכת חברות חדשות להנפקת הון וחוב בשוק הישראלי. מטרת מאמץ זה לעודד את הציבור הרחב להשתתף בהנפקות, ולמשוך חברות נוספות לגיוס הון וחוב בבורסה;
- 1.36.2.10 במהלך שנת 2020, ובהמשך לאישור של רשות ניירות ערך, החברה הרחיבה את השימוש במערכת "רצף מוסדיים" והשיקה במסגרת זו את מערכת TASE UP - פלטפורמה המאפשרת לחברות הייטק פרטיות, קרנות הון סיכון, קרנות המשקיעות במיזמי נדל"ן בחו"ל וקרנות אשראי ליהנות מגישה ייחודית למשקיעים מוסדיים ומשקיעים כשירים, ולגייס הון וחוב, ללא חובת תשקיף, ללא כפיפות מלאה לחובות הדיווח החלות על תאגידים מדווחים או להסדרי הממשל התאגידי החלים על תאגידים ציבוריים. במהלך חודש דצמבר 2020 נרשמו לראשונה מניותיהם של שני תאגידים למסחר במסגרת מערכת זו. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.16.1.3 לעיל.
- 1.36.2.11 החברה הפנתה ומפנה מאמצי שיווק גם לרישום כפול של מניות עבור חברות ישראליות הנסחרות רק בחו"ל. להערכת החברה, סמוך לתאריך הדוח קיימות למעלה מ-75 חברות ישראליות רשומות למסחר בבורסות בחו"ל (ולא בישראל) בעלות שווי שוק מצרפי של מעל ל-150 מיליארד דולר ארה"ב. 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 עמד בתוקפו עד לסוף שנת 2020, ועם סיומו התקשרה החברה בהסכם דומה עם חברת עמדה. לצד-זאת, לאחרונה, חברת ISS הכריזה שהיא תספק למשקיעים מוסדיים ישראלים מנויים מחקר עצמאי על האסיפות הכלליות של כל החברות הרשומות למסחר בבורסה בתל-אביב. המהלך ירחיב באופן משמעותי את היקף הכיסוי של ISS כלפי חברות ציבוריות בישראל כך שיכלול גם חברות קטנות יותר שבאופן מסורתי לא מצויות בתיקי ההשקעות המוחזקים על ידי מוסדות בינלאומיים.²⁶
- 1.36.2.12 במקביל, הקימה 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. כמו כן, החברה ממשיכה לבחון דרכים לייצר שיתופי פעולה במטרה להרחיב את סל המוצרים והשירותים המוצעים על-ידה.
- במסגרת הפעילות למינוף הערכים של החברה להצעת שירותים ומוצרים נוספים, המשלימים את השירותים המרכזיים המסופקים על ידי החברה:**
- 1.36.2.13 בתחילת 2018 החלה לפעול החברה לרישומים. כתוצאה מכך, גדלה התחרות בענף, כך שהופחתו העלויות ששררו בשוק החברות לרישומים, תוך שיפור רמת השירות המקובלת;
- 1.36.2.14 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;
- 1.36.2.15 החברה החלה, בסוף שנת 2019, להציע שירותי סליקת תשלומי חברות המשולמים בדולר ארה"ב ובתחילת 2020 במטבעות אירופאיים וזאת במטרה לאפשר לחברות המבצעות תשלומים העומדים בקריטריונים המעוגנים בכללי מסלקת הבורסה, סליקת תשלומי חברות (Corporate Actions) בדולר ארה"ב ו/או במטבעות אירופאיים, בהתאמה;
- 1.36.2.16 החברה החלה בשנת 2019 להציע שירות המיועד לחתמים ולרכזי הנפקות של סליקת תמורת ההנפקות כחלק מהרצון להציע חבילת שירותים בתחום השוק הראשוני.

²⁶ על פי ההסכם בין הצדדים ובהמשך לכניסת ISS לשוק הישראלי, במידה ויבוטל ההסכם בין ISS לבין עמדה, יבוטל גם ההסכם בין עמדה לבין החברה.

- 1.36.2.17 החברה השיקה בחודש ספטמבר 2020 את מערכת TASE Data Hub, זאת גם חלק מהמהלך להנגשת מידע בורסאי למשתמשים שונים, ולהתאמת שירותי ומוצרי הבורסה בתל-אביב לסטנדרטים המקובלים בבורסות המובילות בעולם. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.16.7.3 לעיל;
- 1.36.2.18 במהלך שנת 2019 החברה קידמה רישום כפול ומסחר של קרנות סל זרות בישראל. מהלך זה כלל כניסה לשוק הישראלי של מנפיק קרנות סל בינלאומי משמעותי, כמו גם של עושה שוק בינלאומי. עד היום נרשמו למסחר בבורסה בתל-אביב 23 קרנות סל זרות. במקביל החברה מצויה בדיונים עם מספר מנפיקי קרנות סל בינלאומיים גדולים בעניין זה. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.18.2 לעיל.
- במסגרת הפעילות לשיפור התשתיות המשמשות להפעלת הבורסה והיעילות התפעולית שלה:**
- 1.36.2.19 במהלך שנת 2017 הצהירה רשות ניירות ערך על אימוץ עקרונות ה-PFMI שאותם היא מיישמת באמצעות חוקים וכללים מקומיים, וכן קבעה כי ניתן לראות במסלוקת הבורסה ובמסלוקת מעו"ף כפועלות בהתאם לעקרונות אלה. החלטת רשות ניירות ערך להכרה במסלוקות הפועלות בהתאם לסטנדרטים בינלאומיים הינה תוצר של תהליך שהחל בשנת 2014 ובמהלכו בוצעו מספר פעילויות לשיפור היבטים נרחבים בפעילותן של המסלוקות, ובפרט פיתוח ושדרוג מערך ניהול הסיכונים וקביעת הסדרי ממשל תאגידי בהתאמה לסטנדרטים ואמות מידה מקובלות במסלוקות מובילות בעולם.
- צפי להתפתחות בשנה הקרובה** 1.37
- כאמור לעיל, בתחום הפעילות, מתכוונת הנהלת החברה לשים דגש על המשך יישום התוכנית האסטרטגית, ובכלל זה:
- במסגרת הפעילות להגדלת הסחירות והנזילות בשווקי הבורסה המרכזיים:** 1.37.1
- 1.37.1.1 להמשיך בשיווק מאגר השאלות המרכזי לניירות ערך הנסחרים בבורסה, לצורך עידוד הסחירות ומתן שירותים רחבים לשחקנים השונים בשוק;
- 1.37.1.2 להמשיך ולחזק את האטרקטיביות עבור שחקנים זרים לפעול בבורסה באמצעות התאמת תשתיות המסחר לסטנדרטים בינלאומיים;
- 1.37.1.3 בחינת האפשרות לבצע התאמות בכללי הבורסה לעניין החוזים העתידיים על מדד ת"א-35 או מדד ת"א-125, וכן בחינת האפשרות להשיק חוזים עתידיים על נכסי בסיס אחרים, במטרה להרחיב את סל המוצרים והשירותים המוצעים על-ידה;
- 1.37.1.4 בחינת הצורך בקידום תוכנית לתמרוץ עשיית שוק על מניות מדד ת"א-35, גם זאת כמקובל בבורסות המובילות בעולם;
- 1.37.1.5 להמשיך בעדכון מודל החברות בבורסה ובמסלוקות. בהקשר זה, ובהמשך ל-"קול קורא" משותף לרשות ניירות ערך ולחברה אשר ביקש לקדם חדשנות טכנולוגית בתחום הברוקראז' הקמעונאי בישראל, להמשיך לפעול לצירוף חברי בורסה המעוניינים לפעול כברוקר קמעונאי בישראל, בין אם במסחר בניירות ערך ובין אם בהפצה של קרנות נאמנות וזאת במטרה לאפשר לציבור הרחב ליהנות משירותי מסחר ישירים, מתקדמים, זולים ונגישים יותר;
- 1.37.1.6 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 הפעילות לשיפור האופן בו משתקפת הכלכלה הישראלית בבורסה:** 1.37.2
- 1.37.2.1 להמשיך 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;

- 1.37.2.2 לפעול מול הממשלה לעידוד הנפקות של חברות ממשלתיות בהתאם להחלטת הממשלה בנושא²⁷.
- 1.37.3 **במסגרת הפעילות למינוף הערכים של החברה להצעת שירותים ומוצרים נוספים, המשלימים את השירותים המרכזיים המסופקים על ידי החברה:**
- 1.37.3.1 מסלקת הבורסה פועלת להרחבת השירות של סליקת מכשירי השקעה לא סחירים כגון קרנות השקעה וגידור, קרנות נאמנות זרות וניירות ערך בלתי סחירים נוספים. במסגרת זאת מקדמת מסלקת הבורסה פתרון המיועד לאפשר את הפצת ההשקעה במכשירים אלו באמצעות מסלקת הבורסה וחברי הבורסה;
- 1.37.3.2 החברה בוחנת דרכים שונות לחזק את מעמדה כפלטפורמת חשיפה להשקעות מחוץ לישראל, בין אם באמצעות הבאת קרנות סל זרות לרישום בישראל כאמור, בין אם באמצעות הנפקת חוב והון של גופים זרים ובין אם בדרכים אחרות;
- 1.37.3.3 להמשיך לפעול להרחבת היצע שירותי המידע המסופקים על ידי החברה באמצעות הצעת שירותי מידע נוספים בתשלום. בגדר כך, מתכוונת החברה להציע מוצרי מידע הכוללים עיבוד מעמיק ומפורט יותר בהשוואה למתכונת הנוהגת כיום, של נתוני המסחר, הנכללים בספר הפקודות של הבורסה בתל-אביב (Market by Order).
- 1.37.3.4 להציע שירותים לבורסות אחרות המבוססים על הידע והמומחיות שנצברו בקבוצת החברה לגבי סוגיות שונות הכרוכות בתפעול ו/או בניהול בורסות.
- 1.37.4 **במסגרת הפעילות לשיפור התשתיות המשמשות להפעלת הבורסה והיעילות התפעולית שלה:**
- 1.37.4.1 הבורסה והמסלקות ימשיכו לפעול לשיפור עמידתן בעקרונות ה-PFMI, ובכלל זה, גיבוש תכנית התאוששות (Recovery Plan) מקיפה לקבוצת הבורסה, אשר תתמקד בהיבטי ההתאוששות הפיננסית (אך גם בהיבטים תפעוליים), ובצעדים בהם יידרשו הקבוצה ו/או כל אחת מהמסלקות לנקוט בעקבות התממשות תרחישי קיצון עסקיים, פיננסיים ותפעוליים שונים. במקביל, יבוצעו, בכל שנה, מספר מבחני קיצון הן ברמת הקבוצה והן ברמת המסלקות, לצורך בחינת השפעת התממשותם על מצבן, ולצורך הגברת עמידותן במקרה שיתממשו;
- 1.37.4.2 להמשיך בביצועם של צעדי התייעלות הכוללים ניווד עובדים וניהול מטריציוני, תמרוץ עובדים באמצעות תגמול דיפרנציאלי בהתאם לקבוע בהסכם הקיבוצי, ופריקטים של מיכון ואוטומציה;
- 1.37.4.3 להמשיך בבחינת תעריפון הבורסה ועדכונה 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 הדוח, ובכלל זאת, בשל התממשותם של איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 1.38 להלן ו/או בשל השלכות התפרצותו של נגיף הקורונה.
- 1.38 **דין בגורמי סיכון**
- 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 לפרק דוח הדירקטוריון

²⁷ על פי החלטת ממשלה משנת 2014, בכוונתה לעודד מספר חברות ממשלתיות מרכזיות להנפיק לציבור 20% עד 49% מהון המניות המונפק שלהן. לתאריך הדוח החלטת הממשלה האמורה לא יושמה במלואה. למיטב ידיעת החברה, משרד האוצר מקדם הנפקה כאמור של מספר חברות ממשלתיות. במהלך חודש נובמבר 2020, ועדת השרים לענייני הפרטה החליטה למכור עד 49% מהון המניות של התעשייה האווירית לישראל בע"מ בדרך של הצעה לציבור על פי תשקיף.

לשנת 2020 הנכלל בדוח תקופתי זה וכן בביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

משבר נגיף הקורונה

1.38.1

התפרצות נגיף הקורונה בסין בחודש ינואר 2020 והתפשטותו לכדי "מגפה עולמית", גררה אחריה אי ודאות ותנודתיות גבוהה בשווקים, שהתגברו עקב השפעותיה על הפעילות הכלכלית גלובלית. מגבלות שהוטלו על ידי מדינות רבות בעולם על מעבר אנשים, בכדי לבלום את התפשטות הנגיף, פגעו תחילה בענפי התיירות, המלונאות והתעופה, ובחברות האנרגיה הנפט והגז שהושפעו מצניחת מחירי הנפט והגז. בהמשך לכך, עם התרחבות המגבלות הפנימיות בישראל ואיסורי התקהלות, נפגעו גם ענפי הפנאי והבידור, המסעדות ואולמות אירועים, וכן דווחו השפעות שליליות בבנקים וחברות ביטוח, בחברות יצוא, בחברות נדל"ן מניב ועוד.

ההתגברות של חוסר הוודאות לגבי ההשלכות של התפשטות הנגיף על הכלכלה העולמית הביאה לירידות שיעורים חדות בבורסות בעולם, וגם בתל-אביב. ירידות שהחלו בחודש פברואר 2020 נמשכו ואף התגברו בחודש מרץ 2020 וזאת על רקע התפשטות הנגיף בישראל והכרזת הממשלה על הרחבת המגבלות. ירידות השערים לוו במחזורי מסחר ערים, ואילו הגיוסים הערים שאפינו את שוקי המניות ואגרות החוב בחודשיים הראשונים של השנה, נבלמו כמעט לחלוטין בחודש מרץ 2020. בחודש אפריל 2020 היו בשווקים עליות שיעורים חדות שקיזזו חלק מהירידות מתחילת השנה. לקראת סוף שנת 2020 עם מתן האישורים לחיסונים שונים לנגיף הקורונה ותחילתם של מבצעי חיסון בישראל ובעולם, נרשמה התאוששות בשווקים, ואף נרשם גידול משמעותי במספר תשקיפי ההנפקה לראשונה של תאגידים שהוגשו לבורסה בתל-אביב.

בשים לב לאמור לעיל, לתאריך דוח תקופתי זה, לא ניתן לעמוד על השלכות שליליות משמעותיות של המגפה על תוצאות פעילותה של החברה, אשר בעיקרה, אינה מושפעת במישרין מרמתם של שערי ניירות הערך, אלא ממחזורי המסחר והסליקה בניירות ערך ובנגזרים (ואשר הגיעו במהלך חודש מרץ 2020 לנתוני שיא).

לתאריך דוח תקופתי זה, החברה נערכה למתן פתרון תפעולי וטכנולוגי המאפשר לתפעל את הבורסה והמסלקות תוך צמצום מהותי של מספר העובדים שנוכחותם מתחייבת באתרי החברה לשם תפעול מערכות הליבה של המסחר והסליקה. יציין, כי המגבלות שהוטלו עד כה בישראל במסגרת תקנות שעת חירום, לא אסרו באופן גורף על פתיחת מקומות עבודה, אלא הטילו מגבלות שונות המיועדות בעיקרן להפחית את מספר העובדים במקומות העבודה ולעודד עבודה מרחוק, הן במגזר הציבורי והן במגזר הפרטי. מכל מקום, גם לאורך התקופה בה שררו על פי התקנות הגבלות במתכונת נרחבת, הן פטרו מתחולתן שורה של מעסיקים, לרבות גורמים שעיסוקם בפעילות שוק ההון, ובכלל אלו את החברה (לצד תאגידים בנקאיים, חברי בורסה, מנהלי קרנות, חברות דירוג, ועוד).

בשים לב לאמור לעיל והואיל ולתאריך דוח תקופתי זה, השפעותיו האפשריות של משבר נגיף הקורונה על אפיקי ההכנסות המרכזיים של החברה (עמלות מסחר וסליקה, משמורת וכד') נובעות בעיקרן מהשלכות המקרו של משבר זה על הכלכלה המקומית והעולמית, אין ביכולתה של החברה לכמת את היקפי הירידה האפשריים בהכנסותיה, ככל שמשבר זה יתמשך ו/או יחריף חלילה (כאשר, כמוסבר לעיל, עד לתאריך הדוח לא נרשמו השפעות שליליות כאמור, למעט באפיקי ההכנסה השוליים יותר, דהיינו, הכנסות שאינן ממסחר וסליקת ניירות ערך, משמורת וכד', כגון הכנסות מתיק ההשקעות באגרות חוב ממשלתיות והכנסות מהשכרת שטחים וקיום אירועים, שממילא אינם מהותיים לחברה).

עם זאת, ניתן להניח שבמצב של התמשכות והחרפה של משבר זה וגידול בחוסר הוודאות עלולה לחול ירידה בהיקפי הפעילות בשוק הראשוני (הון וחוב גם יחד), שתגרור הפחתה בשיעור ההכנסות מדמי בדיקה ורישום למסחר של ניירות ערך חדשים. כמו כן, ניתן להניח, שכל שתחול שחיקה בשערי ניירות הערך הסחירים במהלך שנת 2021, היא צפויה לגרור פגיעה מסויימת בהכנסות הקבוצה מפעילות המשמורת, שכן אלו נגזרות משווי ניירות הערך המוחזקים, ואם לא יתרחש תיקון ברמת השערים עד לסוף שנת 2021 - צפויה לגרום לפגיעה בגובה דמי האגרות מחברות לשנת 2022, הנגזרים משווי ניירות הערך הרשומים למסחר בחודש דצמבר 2021. בנוסף, התמשכות אי הוודאות, בכלל, ובתחום שוק ההון, בפרט, עלולה להביא לדחייה של השקת מוצרים או שירותים חדשים עד להתבהרות התמונה.

לבסוף יצוין, כי לאחר חלוף המשבר צפויה תקופת התאוששות הדרגתית. בשלב זה ובהיעדר קריטריונים ברורים ליישומה ורציפותה של "אסטרטגיית היציאה" שהוכרזה על ידי ממשלת ישראל, לא ניתן להעריך את מועד התמשכותה של תקופת ההתאוששות, כמו גם את היקפי המסחר והגיוסים הצפויים במהלכה, מה עוד, שאלו תלויים, בין היתר, בקצב ההתאוששות הכלכלית, ברמת התנדטיות בשווקים ובקצב החזרה של הציבור הרחב להשקעה, במישרין או בעקיפין, בניירות ערך הנסחרים בבורסה.

המחשה לקשיי הערכה אלה ניתן למצוא באירועי השנה שחלפה, כאשר לאחר הסרה של מרבית ההגבלות ולאור נתונים שהצביעו על עלייה משמעותית בשיעורי התחלואה, התקבלו החלטות ממשלה על השעייתו של תהליך "הפתיחה" של המשק ועל החזרה חלקית של המגבלות, שהגיעו לשיאן בהטלתו של סגר כמעט הדוק ונרחב במהלך תקופת החגים. עם הירידה בשיעורי התחלואה במחצית חודש אוקטובר 2020 הוכרז על תהליך הדרגתי של הסרת המגבלות על בסיס מדדי תחלואה קבועים מראש, ואולם גם במהלכו הוכרזו שינויים, מעת לעת, ובתחילת שנת 2021 הוטל פעם נוספת סגר נרחב. תמונה דומה של התפרצות תחלואה והחזרת מגבלות על פעילויות ועסקים נצפתה גם במדינות נוספות בעולם. אירועים דוגמת אלה מעידים על הקושי הרב הטמון בניסיון להעריך את תקופת התמשכותו של המשבר ו/או את קצב ההתאוששות ממנו.

מצב המשק ומצב שוק ההון ותדמיתו

1.38.2

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 בגורמים מאקרו כלכליים. שינויים מהותיים בתנאי שוק ההון או במצב המשק, כגון, בין היתר, בהיבט של הסדרי מיסוי מיטביים 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 פעילות המסחר בניירות ערך ומכשירים פיננסיים ו/או להסטה שלהם לאפיקי השקעה חלופיים.

יתר על כן, טעמיהם והעדפותיהם של ציבור המשקיעים עלולים להיות מושפעים גם מאירועי כשל של גורמים פעילים בתחום ביצוע ההשקעות, בין היתר בשל מעשי תרמית ואי יושר, כפי שהיו בעבר (על פי פרסומים). כך שבעיני משתתפי שוק בלתי מקצועיים עלולים אירועים אלו להיתפס כמשליכים על אמינות שוק ההון וכפועל יוצא, להוביל להימנעותם מלקחת חלק במסחר בבורסה, באופן שעלול להשפיע לרעה על היקפי פעילותה של החברה.

סיכון משפטי

1.38.3

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 וחיצונית של החשיפות העיקריות וליווי תביעות משפטיות. ואולם, אין וודאות שפעולות אלה יזהו את מלוא חשיפות הקבוצה לסיכונים משפטיים.

שינויים רגולטוריים

1.38.4

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 מסלכות בינלאומיים בקשר ליציבות מסלכות, הוראות באזל החלות על תאגידים בנקאיים, לרבות ביחס לפעילותם כחברי בורסה ומסלכה ועוד). עודף אסדרה על גורמים המבקשים לגייס הון או חוב מהציבור עלול 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 מטיטוטות 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

1.38.5

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 ב"אור 4.4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

בשל מחויבות המסלקות לפעול כצד נגדי מרכזי בעסקאות ניירות ערך, בעסקאות נגזרים או בעסקאות השאלה במאגר ההשאלות, 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 שהמסלקה תידרש 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 1.33.1 לעיל).

סיכון נזילות

1.38.6

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 ב"אור 4.4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

סיכון שוק

1.38.7

סיכון שוק הינו הסיכון להפסד שייגרם לקבוצה כתוצאה משינויים במחירי השוק (כגון שערי חליפין, מדד המחירים לצרכן, שיעורי הריבית וכו'), ככל ששינויים אלו יגרמו לקיטון ברווח הנקי או להפסד אשר יוביל לקיטון בהון העצמי של הקבוצה. לפרטים נוספים ראו ב"אור 4.4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

סיכון סליקה

1.38.8

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 ב"אור 4.4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

סיכון משמורת

1.38.9

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 המושגים עליה מאותם הגופים. הקבוצה מנהלת וממזערת את סיכון המשמורת באמצעות החזקת הנכסים בבנק ישראל ובשירותי מפקחות ובאמצעות ביזור החשיפה על ידי החזקת הנכסים במספר תאגידים בנקאיים.

- 1.38.10 סיכון ריכוזיות**
- סיכון ריכוזיות הינו הסיכון לקיום חשיפה גבוהה באופן יחסי לגורם סיכון מסוים (כגון: מחיר נכס בסיס, מחיר נייר ערך, מנפיק וכיו"ב), ו/או לחבר מסלקה או ו/חבר בורסה, אשר עלולה להוביל לגידול בחשיפה הכוללת לסיכונים אחרים (כגון: סיכון אשראי, סיכון שוק וסיכון נזילות). הקבוצה מנהלת וממזערת את חשיפותיה לסיכון הריכוזיות, בין היתר, באמצעות המדיניות לניהול סיכון ריכוזיות בקבוצה ומדיניות ההשקעות של הקבוצה.
- 1.38.11 סיכון כיוון שגוי (Wrong-Way Risk)**
- סיכון כיוון שגוי הינו הסיכון שהחשיפה לצד נגדי תגדל עם עלייה בהסתברות לחדלות פירעון של אותו צד נגדי לאור קיום קשר ו/או מתאם חיובי ביניהן. הקבוצה מנהלת וממזערת את חשיפתה לסיכון כיוון שגוי, בין היתר, באמצעות המדיניות לניהול סיכון כיוון שגוי בקבוצה, לרבות אי קבלת ניירות ערך שהונפקו על ידי חברי המסלקות כבטוחות כשירות במסלקות הבורסה.
- 1.38.12 סיכונים תפעוליים**
- 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:
- א. סיכון טכנולוגיות המידע**
- סיכון טכנולוגיות המידע מיוחס לכשל של הגורמים הטכנולוגיים - לרבות: שיבשים 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.
- ב. סיכון סייבר**
- כספקית של שירות תשתית קריטי, המתפעלת בורסה בעלת ממשקים בינלאומיים, החברה ניצבת בפני סיכון משמעותי של מתקפות סייבר וסיכונים סייבר אחרים, שעלולים לגרום לשיבשים בפעילותה, לגרור 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, תרמיות, "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 הננקטים 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, שיבשים 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 קריטי" ומתוקף כך מפוקחת על ידי מערך הסייבר הלאומי, שהינו גוף ממשלתי. 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 לגרור עלויות נוספות והפרתן עלולה להיות כרוכה בקנסות משמעותיים.

ג. המשכיות עסקית

הואיל והחברה מעמידה תשתית שוק פיננסי מרכזית, הקבוצה נדרשת לפתח, לקיים ולתחזק תכנית אופרטיבית שנועדה להבטיח את רציפות פעילותיה ואספקת שירותיה הקריטיים (קרי, המסחר והסליקה) בהתרחשות של אירועי כשל תפעוליים, אירוע אסון, ו/או אירועי חירום. בהתאם לסטנדרטים הבינלאומיים המנחים והוראת 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 יתפקד, ו/או ייחזק ובאמצעות קיום תרגילים בהיקפים ותדירות משתנה, בהתאם לתוכנית רב-נושאת ושנתית, 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.

בעקבות התפרצות נגיף הקורונה נערכה החברה למתן פתרון תפעולי וטכנולוגי המאפשר לתפעל את הבורסה והמסלקה תוך צמצום מהותי של מספר העובדים שנוכחותם מתחייבת באתרי החברה לשם תפעול מערכות הליבה של המסחר והסליקה.

ד. סיכון הגורם האנושי

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. 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 וימנע אותם.

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 שייטבעו מהקבוצה בגין סיכוני הגורם האנושי.

סיכון הגורם האנושי עלול להיות מושפע מצמצום כוח האדם במתקני החברה כחלק מהיערכות החברה להתמודד עם התפרצות נגיף הקורונה.

ה. סיכון תפעול נכסים (Asset Servicing Risk)

הסיכון שעלול להיגרם למשתתף (חבר מסלקה/ חברה רשומה למסחר) להפסד/ נזק כספי ו/או קבלת מידע שגוי, מהמשמורן. סיכון זה מתעורר כאשר משתתף מסתמך על המידע שמפוקח ומנוהל על ידי המשמורן או כאשר המשתתף מורה למשמורן לבצע עסקה מטעמו. אם המשמורן לא מצליח לספק את המידע או לבצע את ההוראות בצורה נכונה, ייתכן שהמשתתף יספוג הפסד שעבורו המשמורן לא יקבל אחריות. כמו כן, הסיכון ששלמות הליך הנפקת/ רישום/ העברת ניירות ערך יפגע כחלק מהסיכונים הכרוכים בפעילות שמירה של ניירות ערך הנמצאים אצל המשמורן, שבאחריותו להחזיק ברישום תקין ומלא של מרשם ניירות הערך, באופן פיזי ו/או רישומי.

הבורסה מקיימת מערך של בקורות פנימיות רחבות ובקורות ממוכנות, על מנת לוודא כי פעילותה כ-CSD כמו גם פעילותה של החברה לרישומים לעניין תפעול מערך המשמורת וניהול המלאי תהיה יעילה, נכונה ואמינה בכלל הליכי רישום, מתן שירותים וניהול המלאי של ניירות הערך. כמו כן, קיים מערך בקורות רחב האמון על כך, שניהול והפצת המידע יהיה מלא, אמין ומסופק במועד.

סיכון מודל

1.38.13

סיכון מודל מתייחס לחשיפה פוטנציאלית להשלכות/תוצאות שליליות לקבוצה (כגון: הפסד כספי, נזק למוניטין וכיו"ב), הנובעת בעיקר מקבלת החלטות על בסיס מודל לא מדויק/שגוי ו/או משימוש לא מדויק/שגוי בפלט' מודל.

הקבוצה מנהלת וממזערת את סיכון המודל באמצעות תיקופי מודלים, תהליכי פיתוח/שדרוג מודלים לאור המלצות התיקופים ואימות תוצאות מודלים (Backtesting).

סיכון ציות

1.38.14

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 1.32.8 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 סיכוני 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 מסוימות, 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

1.38.15

הסיכון העסקי של הקבוצה הוא הסיכון להתהוות ירידה חדה בהיקף ההכנסות, מבלי שביכולת ההנהלה לנקוט בפעולות התייעלות מיידיות (בשל מבנה הוצאות קשיח ברובו), וכתוצאה מכך, יתהווה הפסד תפעולי שוטף שיקשה על יישום האסטרטגיה ועל קיום פעילות הליבה של הקבוצה. בין הגורמים האפשריים לירידה בהיקף ההכנסות: שינוי בטעמי הציבור, רגולציה מכבידה, כשל במימוש האסטרטגיה או בניהול העסקי של הבורסה, כשל בתגובה לתחרות מתגברת, נזקי מוניטין וכדומה. 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.

סיכון מוניטין

1.38.16

סיכון מוניטין הינו אירוע פוטנציאלי שהתרחשותו תשפיע לרעה על מוניטין קבוצת החברה. כך, התממשות של סיכונים נוספים כגון: סיכוני ציוד, סיכונים תפעוליים וסיכונים פיננסיים עלולה לגרום לפגיעה בעסקים או בתדמיתה הציבורית של החברה, וכפועל יוצא מכך, לרתיעה או הפחתה בהיקפי הפעילות במסגרת הבורסה שבניהולה.

1.38.17 תחרות

בהיות הבורסה תשתית מרכזית בישראל להשקעות ולגיוס הון וחוב מהציבור, פעילותה מושפעת מזמניתותן של חלופות נגישות אחרות לביצוע השקעות וגיוסים כאמור, כגון בורסות זרות ושווקים מוסדרים אחרים, אשראי מוסדי, בנקאי וחוז' בנקאי, קרנות השקעה פרטיות, זירות סוחר, גיוס המונים וכד'. גורמים אלה מתחרים עם הבורסה הן על הגורמים המבקשים לגייס הון או חוב והן על הגורמים המחפשים אחר אפיקי השקעה, ובכך משפיעים על היקפי פעילותה (לפרטים נוספים בדבר התחרות בשווקי הבורסה, ראו סעיף 1.21 לעיל).

1.38.18 יחסי עבודה קיבוציים

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 1.26.11.3 לעיל).

1.38.19 מגבלות על גמישות עסקית

פעילותה של קבוצת החברה כרוכה בפיקוח הדוק הן על היבטיה התפעוליים, הן על עיסוקים המותרים לה והן על התמחור וקביעת התעריפים שהיא גובה בגין שירותיה. כמו כן, בהיותה בורסה המעמידה גם שירותי סליקה, במטרה 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 שצוין 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 ועל יכולתה 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, ככלל, לקבלת אישורם של הגורמים המאסדרים וכן מותנית בהיענותם של חברי הבורסה והמסלקה לביצוע ההשקעות הנדרשות בהתאמת מערכות המסחר, המידע והתקשורת לשינויים המבוקשים.

1.38.20 מימוש התכנית האסטרטגית לצמיחה

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 1.36 ו- 1.37 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.

1.38.21 החדרת מוצרים חדשים

החברה מצויה בשלבים שונים של פיתוח והחדרה של מוצרים ושירותים שונים, כגון רישום כפול של קרנות סל, מאגר השאלות מרכזי, שירותי סליקת נ.ש.ר. לשותפויות מוגבלות לא סחירות ועוד. מטבע הדברים, חלק מפוטנציאל 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), אין וודאות שהם יאומצו או ייקלטו בהצלחה על ידי משתתפי השוק, ביו היתר בשים לב לכך שהם אינם נמנים על פעילויות הליבה של הבורסה.

1.38.22 צמצום במספר החברות הרשומות למסחר

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 בהם 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 הערך שלהן ובשל הפסקה בצריכת שירותי הבורסה על ידיהן.

1.38.23 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 (ומבלי להביא בחשבון במסגרת דירוג הסיכונים את השלכותיו האפשריות של משבר נגיף הקורונה על דירוג זה, בשל זיהויו והצגתו כגורם סיכון כללי נפרד):

גורם הסיכון			מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה
			השפעה גבוהה
			השפעה בינונית
			השפעה נמוכה
<u>גורמי סיכון כלליים</u>			
משבר נגיף הקורונה			√
מצב המשק ומצב שוק ההון ותדמיתו			√
סיכון משפטי			√
שינויים רגולטוריים			√
<u>גורמי סיכון ענפיים</u>			
סיכון אשראי			√
סיכון נזילות			√
סיכון שוק			√
סיכון סליקה			√
סיכון משמורת			√
סיכון ריכוזיות			√
סיכון כיוון שגוי (Wrong Way Risk)			√
סיכונים תפעוליים			
סיכון טכנולוגיות המידע			√
סיכון סייבר			√

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

תיאור עסקי החברה בשנת 2020

✓	סיכון המשכיות עסקית
✓	סיכון הגורם האנושי
✓	סיכון תפעול נכסים (Asset Servicing Risk)
✓	סיכון מודל
✓	סיכון ציוד
✓	סיכון עסקי
✓	סיכון מוניטין
✓	תחרות
גורמי סיכון מיוחדים לחברה	
✓	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 לפרק דוחהדירקטוריון לשנת 2020 הנכלל בדוח תקופתי זה וכן בביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

1.38.24 שיפור ושדרוג מערך ניהול הסיכונים

הקבוצה פועלת לשיפור ושדרוג מערך ניהול הסיכונים הקבוצתי בהתאמה לאמות המידה המקובלות בגופי תשתית בשוק הפיננסי ומסלקות בפרט, בהתבסס על הסטנדרטים הבינלאומיים המנחים שנקבעו על ידי CPMI-I IOSCO ב-PFMI ובתבסס על הוראת 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 לפרק דוח הדירקטוריון לשנת 2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.



הבורסה
לניירות ערך
תל אביב
TEL AVIV
STOCK
EXCHANGE

חלק ב'

דוח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020



הננו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "החברה" או "הבורסה") לשנת 2020 בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970 (להלן: "התקנות").

1. הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה

למעט אם נאמר במפורש אחרת, ההתייחסות בדוח זה להלן לתוצאות הפעילות של החברה או לנתונים המאזניים של החברה, כפי שמוצגים בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, מתייחסת לחברה ביחד עם חברות הבת שלה, אשר מאוחדות בדוחותיה הכספיים.

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 מסלקת נגזרים המנפיקה נגזרים הנסחרים בבורסה, סולקת אותם ומשמשת כצד נגדי מרכזי לעסקאות בהם. הקבוצה מעניקה שירותי צד נגדי מרכזי (Central Counter Party), לעסקאות בניירות ערך ובנגזרים, המתבצעות בבורסה. עוד מעניקה הקבוצה שירותים בקשר עם רישום למסחר וכן שירותי משמורת מרכזית לניירות הערך (Central Securities Depository). הקבוצה עוסקת בחישוב מדדי ניירות ערך, במתן הרשאות לשימוש במדדים לצורך יצירת מכשירים פיננסיים העוקבים אחר המדדים, וכן בהפצת מידע הקשור למסחר בבורסה ושירותי קישוריות (קווי תקשורת לחברים ושירותי אירוח). בנוסף מפעילה הקבוצה החל מחודש ינואר 2018 חברה לרישומים כמשמעותה בחוק ניירות ערך (על שמה נרשמים ניירות הערך הנסחרים בבורסה). לחברה תחום פעילות אחד המדווח כמגזר עסקי בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה - תחום המסחר וסליקת עסקאות בניירות ערך. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.1 לפרק א' - תיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח תקופתי זה.

ביום 1.8.2019 השלימה החברה הצעת מכר לציבור של 31,717,504 מניות רגילות של החברה וכן רישומן למסחר בבורסה בתל-אביב המנוהלת ע"י החברה והחל מאותו מועד הפכה להיות חברה ציבורית כהגדרת המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999.

פרק זה מתאר התפתחויות משמעותיות שאירעו בפעילות החברה בשנת 2020, בביצועיה, בסיכונים אליהם חשופה, וכן ביעדים ובאסטרטגיה. ככל הנדרש, יש לעיין בפרק זה ביחד עם פרק א' לדוח תקופתי זה - תיאור עסקי החברה וכן דוחותיה הכספיים של החברה ליום 31.12.2020 הנכללים בדוח תקופתי זה.

לפרטים בדבר השלכות התפרצות נגיף הקורונה, ראו סעיפים 1.6, 1.10, 1.20, 1.26 ו-1.38 לפרק א' - תיאור עסקי החברה.

עונתיות

הכנסות החברה ממסחר וסליקה מושפעות, בין היתר, ממספר ימי המסחר והסליקה. מספר ימי המסחר בשנת 2020 הסתכם ל-248 ימים לעומת 244 ימים בשנת 2019 (גידול של 1.6%). ברבעון הרביעי לשנת 2020 מספר ימי המסחר הסתכם ל-66 ימים לעומת 59 ימים ברבעון המקביל אשתקד (גידול בשיעור של כ-12%) הנובע מעיתוי חגי תשרי השנה לעומת שנת 2019.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

להלן מידע תמציתי לתוצאות הרבעון הרביעי של שנת 2020 (באלפי ש"ח)

שינוי ב-%	הפרש	לרבעון שהסתיים ביום		תמצית דוח רווח והפסד
		31.12.2019	31.12.2020	
17%	11,066	66,416	77,482	הכנסות משירותים
2%	1,030	62,867	63,897	עלויות
283%	10,036	3,549	13,585	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
	1,631	(402)	1,229	הכנסות (הוצאות) מימון
1016%	3,222	317	3,539	מסים על הכנסה
298%	8,445	2,830	11,275	רווח לרבעון
		4.3%	14.6%	שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון

- **ההכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2020** הסתכמו לסך של כ- 77.5 מיליון ש"ח לעומת הכנסות ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ- 66.4 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ- 17%. הגידול נובע בעיקר מהכנסות מסחר וסליקה (ראו פירוט להלן).
- **העלויות ברבעון הרביעי של שנת 2020** בנטרול השפעת הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות הסתכמו לסך של כ- 63.7 מיליון ש"ח לעומת הוצאות ברבעון המקביל אשתקד בסך של כ- 62.4 מיליון ש"ח, גידול בשיעור של כ- 2%. הגידול בעלויות נובע בעיקר מגידול בהוצאות שיווק (כ- 1.6% מסך העלויות), בשל גידול בהוצאות ועיתוי מועדי השקת מסעי פרסום בין הרבעונים.
- **הכנסות מימון נטו ברבעון הרביעי של שנת 2020** הסתכמו לסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח לעומת הוצאות מימון ברבעון המקביל אשתקד, שהסתכמו בסך של כ- 0.4 מיליון ש"ח. המעבר להכנסות מימון נובע מתשואה חיובית בשיעור של כ- 0.8%, על השקעות החברה באגרות חוב של ממשלת ישראל המנוהלות בתיקי ניירות ערך סחירים, לעומת תשואה שלילית בשיעור של כ- 0.1% ברבעון המקביל אשתקד.
- **הרווח ברבעון הרביעי של שנת 2020** הסתכם לסך של כ- 11.3 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 2.8 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 298%. הגידול ברווח נובע מגידול בהכנסות משירותים, בעיקר מהכנסות מעמלות מסחר וסליקה בקיזוז גידול בהוצאות, בעיקר בהוצאות המס.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על רווחי החברה ברבעון הרביעי של שנת 2020 בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2019:

– הכנסות ברבעון הרביעי של שנת 2020 – להלן הרכב ההכנסות ברבעון מול רבעון מקביל אשתקד.

לרבעון שהסתיים ביום

הכנסות משירותים	שיעור מסך הכנסות החברה	31.12.2019	שיעור מסך הכנסות החברה	31.12.2020	שינוי ב-%
עמלות מסחר וסליקה	43%	26,339	40%	33,487	27%
הגידול נובע מעליה במחזורי המסחר במניות, נגזרים ואג"ח ממשלתיות אשר תרמו כ- 6%, כ-2% וכ-1% בהתאמה לגידול בסך ההכנסות ממסחר וסליקה, מעליה במספר ימי המסחר שהיו הרבעון לעומת הרבעון המקביל אשתקד שהביאה לגידול של כ-12% בסך ההכנסות ממסחר וסליקה וכן מגידול הנובע מעליה בשיעור העמלה האפקטיבית הרבעון, כתוצאה מירידה בהיקף העסקאות הרבעון המבוצעות בעמלות מקסימום במניות וקרנות נאמנות ומשינוי במודל התמחור של עסקות מחוץ לבורסה ללא תמורה אשר תרמו כ-7% לגידול בסך ההכנסות ממסחר וסליקה.					
דמי רישום ואגרות	20%	14,209	22%	15,289	8%
הגידול נובע מעליה בהכנסות מדמי בדיקה לאור ריבוי תשקיפים והקצאות אשר תרמה כ-5% לגידול בסך ההכנסות מדמי רישום ואגרות, מעליה בהכנסות מאגרות שנתיות, תרומה של כ-2% לגידול בסך ההכנסות מדמי רישום ואגרות, וכן תרומה של כ-1% מעליה בהכרה בהכנסות מדמי רישום.					
שירותי מסלוקה	19%	14,184	21%	15,006	6%
הגידול נובע מעליה בהיקף הכנסות משירותי מסלוקה קיימים אשר תרמה כ-3% לגידול בסך ההכנסות משירותי מסלוקה וכן משירותי מסלוקה חדשים אשר תרמו כ-3% לגידול בסך ההכנסות משירותי מסלוקה.					
הפצת מידע ושירותי קישוריות	17%	10,688	16%	12,872	20%
הגידול נובע מעליה בהכנסות פעילות הפצת מידע ללקוחות פרטיים בעקבות גידול במספר הלקוחות אשר תרמה כ-8% לגידול בסך ההכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות. בנוסף, בשנת 2020, החלה הבורסה לחייב לקוחות עסקיים בגין שימוש במידע נגזר שתרם כ-9% לגידול בסך ההכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות. כמו כן, השקת פעילות Colocation ו-BSO במהלך שנת 2019 תרמה כ-2% לגידול בסך ההכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות.					
אחרות	1%	996	1%	828	(17%)
הקיטון נובע בעיקר מהשפעת התפרצות נגיף הקורונה אשר הביאה להפסקת פעילות מרכז הכנסים במהלך חודש מרץ 2020.					
סה"כ ההכנסות משירותים	100%	66,416	100%	77,482	100%

לפירוט סעיפי הרווח והפסד לרבעון הרביעי ראו תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים בסעיף 1.4 להלן.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

לרבעון שהסתיים ביום				נתוני EBITDA מתואם ו-רווח מתואם
שינוי ב-%	הפרש	31.12.2019	31.12.2020	
EBITDA מתואם לרבעון:				
	10,036	3,549	13,585	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
התאמות:				
	(172)	418	246	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
	977	11,136	12,113	פחת והפסדי הון
72%	10,841	15,103	25,944	EBITDA מתואם לרבעון:
		22.7%	33.5%	שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון
רווח מתואם לרבעון:				
	8,445	2,830	11,275	רווח לרבעון
התאמות:				
	(172)	418	246	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
255%	8,273	3,248	11,521	רווח מתואם לרבעון:
		4.9%	14.9%	שיעור מסך הכנסות משירותים לרבעון

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על ה-EBITDA המתואם והרווח המתואם של החברה ברבעון הרביעי של שנת 2020 בהשוואה לרבעון המקביל בשנת 2019:

- ה-EBITDA המתואם ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכם לסך של כ- 25.9 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 15.1 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד, גידול בשיעור של כ- 72% בין הרבעונים. הגידול נובע מגידול בהכנסות משירותים, בעיקר מהכנסות מעמלות מסחר וסליקה.
- הרווח המתואם ברבעון הרביעי של שנת 2020 הסתכם לסך של כ- 11.5 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 3.2 מיליון ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. הגידול ברווח נובע מגידול בהכנסות משירותים, בעיקר מהכנסות מעמלות מסחר וסליקה בקיזוז גידול בהוצאות, בעיקר בהוצאות המיסים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

להלן מידע תמציתי לתוצאות לשנה שנתיימה ביום 31.12.2020 (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום				תמצית דוח רווח והפסד
שינוי ב-%	הפרש	31.12.2019	31.12.2020	
17%	44,265	260,001	304,266	הכנסות משירותים
4%	9,653	245,841	255,494	עלויות
244%	34,612	14,160	48,772	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
	(9,542)	8,969	(573)	הכנסות (הוצאות) מימון
103%	5,724	5,571	11,295	מסים על הכנסה
110%	19,346	17,558	36,904	רווח לשנה
		6.8%	12.1%	שיעור מסך הכנסות משירותים לשנה

- **ההכנסות בשנת 2020** הסתכמו לסך של כ- 304.3 מיליון ש"ח לעומת הכנסות בסך של כ- 260.0 מיליון ש"ח בשנת 2019, גידול בשיעור של כ- 17%. הגידול נובע בעיקר מהכנסות מסחר וסליקה (ראו פירוט להלן).
- **העלויות בשנת 2020** בנטרול השפעת הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות הסתכמו לסך של כ- 254.2 מיליון ש"ח לעומת הוצאות בסך של כ- 242.0 מיליון ש"ח בשנת 2019, גידול בשיעור של כ- 5%. הגידול בעלויות נבע בעיקר מגידול בהוצאות בגין הטבות לעובדים (כ- 2.6% מסך העלויות), כתוצאה מעדכוני שכר ותגמול משתנה המושפע מהגידול ברווח בשנת 2020, מגידול בהוצאות השיווק (כ- 1.3% מסך העלויות) ומגידול בהוצאות מחשבים ותקשורת (כ- 1.2% מסך העלויות), הנובע בעיקר מעלויות בגין מערכות חדשות שהופעלו.
- **הוצאות מימון, נטו** הסתכמו לסך של כ- 0.6 מיליון ש"ח לעומת הכנסות מימון, נטו בסך של כ- 9 מיליון ש"ח בשנת 2019. המעבר להוצאות מימון בשנת 2020 נבע מעלויות מימון שוטפות ועמלות שקוזזו בחלקן מתשואות חיוביות בשיעור של כ- 0.15% על השקעות החברה באגרות חוב של ממשלת ישראל המנוהלות בתיקי ניירות ערך סחירים לעומת תשואה חיובית בשיעור של כ- 4.8% על ההשקעות בשנת 2019.
- **הרווח בשנת 2020** הסתכם לסך של כ- 36.9 מיליון ש"ח לעומת כ- 17.6 מיליון ש"ח בשנת 2019, גידול של כ- 110%. הגידול ברווח נבע בעיקר מגידול בהכנסות משירותים, בעיקר בהכנסות ממסחר וסליקה, וקוזז בחלקו מגידול בעלויות, בעיקר בהוצאות בגין הטבות לעובדים, הוצאות שיווק והוצאות מחשבים ותקשורת, מהמעבר להוצאות מימון השנה וגידול בהוצאות המס.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על רווחי החברה בשנת 2020 בהשוואה לשנת 2019:

– הכנסות השנה - להלן הרכב ההכנסות בשנת 2020 מול שנת 2019.

לשנה שהסתיימה ביום

הכנסות משירותים				
שיעור מסך הכנסות החברה	31.12.2020	שיעור מסך הכנסות החברה	31.12.2019	שיעור מסך הכנסות החברה
136,451	45%	107,000	41%	28%
עיקר הגידול משקף את העלייה במחזורי המסחר בבורסה בעקבות התפרצות נגיף הקורונה. העלייה במחזורי המסחר במניות, בהיקפי יצירה ופדיון בקרנות נאמנות, במחזורי המסחר באג"ח תאגידיות, נגזרים, אג"ח ממשלתיות ומק"מ תרמו כ- 13%, כ-4%, כ-3%, כ-3%, כ-2% וכ-1% בהתאמה לגידול בסך ההכנסות ממסחר וסליקה, כמו כן, עלייה במספר ימי המסחר שהיו בשנת 2020 לעומת שנת 2019 הביאה לגידול של כ-2% בסך ההכנסות ממסחר וסליקה.				
59,887	19%	54,678	21%	10%
הגידול נובע מעליה בהכרה בהכנסות מדמי רישום שתרמה כ- 3% לגידול בסך ההכנסות מדמי רישום ואגרות, מעליה בהכנסות מדמי בדיקה לאור ריבוי תשקיפים והקצאות אשר תרמה כ- 3% לגידול בסך ההכנסות מדמי רישום ואגרות, מחיוב באגרות שנתיות חדשות שנוספו במהלך 2019 ובשנת 2020, תרומה של כ- 2% לגידול בסך ההכנסות מדמי רישום ואגרות, מעליה בהכנסות מאגרות קיימות אשר תרמה כ- 2%.				
57,453	19%	52,331	20%	10%
הגידול נובע מעליה בהיקף שירותי המסלקה לחברי המסלקה, בעיקר בעקבות גידול בפעילות, אשר תרמה כ-6% לגידול בסך ההכנסה משירותי מסלקה ומשירותי מסלקה חדשים אשר תרמו כ-3%.				
48,408	16%	42,419	16%	14%
הגידול נובע מעליה בהכנסות פעילות הפצת מידע ללקוחות פרטיים בעקבות גידול במספר הלקוחות אשר תרמה כ- 6% לגידול בסך הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות. בנוסף, בשנת 2020, החלה הבורסה לחייב לקוחות עסקיים בגין שימוש במידע נגזר שתתכן כ- 4% לגידול בסך הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות. כמו כן, השקת פעילות Colocation ו-BSO במהלך שנת 2019 תרמה כ- 3% לגידול בסך ההכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות.				
2,067	1%	3,573	2%	(42%)
עיקר הקיטון נובע מהשפעת התפרצות נגיף הקורונה אשר הביא להפסקת פעילות מרכז הכנסים במהלך חודש מרץ 2020.				
304,266	100%	260,001	100%	
סה"כ ההכנסות משירותים				

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

לשנה שהסתיימה ביום

שנוי ב-%	הפרש	31.12.2019	31.12.2020	נתוני EBITDA מתואם ו-רווח מתואם
				EBITDA מתואם לשנה:
	34,612	14,160	48,772	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
				התאמות:
	(2,578)	3,858	1,280	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
	168	44,929	45,097	פחת והפסדי הון
51%	32,202	62,947	95,149	EBITDA מתואם לשנה:
		24.2%	31.3%	שיעור מסך הכנסות משירותים לשנה
				רווח מתואם לשנה:
	19,346	17,558	36,904	רווח לשנה
				התאמות:
	(2,578)	3,858	1,280	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
78%	16,768	21,416	38,184	רווח מתואם לשנה:
		8.2%	12.5%	שיעור מסך הכנסות משירותים לשנה

להלן הגורמים המרכזיים שהשפיעו על ה-EBITDA המתואם והרווח המתואם של החברה לשנת 2020 בהשוואה לשנת 2019:

- ה-EBITDA המתואם בשנת 2020 הסתכם לסך של כ- 95.1 מיליון ש"ח לעומת כ- 62.9 מיליון ש"ח בשנת 2019, גידול בשיעור של כ- 51% בין השנים. הגידול נובע מגידול בהכנסות משירותים, בעיקר מהכנסות מסחר וסליקה וקוזז בחלקו מגידול בהוצאות, בעיקר בהוצאות בגין הטבות לעובדים, הוצאות שיווק והוצאות מחשב ותקשורת.
- הרווח המתואם בשנת 2020 הסתכם לסך של כ- 38.2 מיליון ש"ח לעומת סך של כ- 21.4 מיליון ש"ח בשנת 2019, גידול בשיעור של כ- 78%. הגידול נובע בעיקרו מגידול בהכנסות משירותים בעיקר מהכנסות ממסחר וסליקה וקוזז בחלקו מגידול בהוצאות בגין הטבות לעובדים, הוצאות שיווק והוצאות מחשבים ותקשורת, ומהמעבר להוצאות מימון השנה ומגידול בהוצאות המיסים.

לפרטים נוספים בדבר התפתחות הרווח והפסד ראו ניתוח המצב הכספי בסעיף 1.3 להלן.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

להלן מידע תמציתי על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2020 (באלפי ש"ח)

תמצית הדוח על המצב הכספי	ליום		ליום	
	31.12.2019	31.12.2020		
	הפרש	אלפי ש"ח	שינוי ב-%	
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים לזמן קצר	37,820	308,892	12%	
נכסים שוטפים אחרים	(1,059)	20,362	(5%)	
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	(6,347)	457,543	(1%)	
נכסים לא שוטפים אחרים	(903)	18,363	(5%)	
סה"כ נכסים (*)	29,511	805,160	4%	834,671
התחייבויות שוטפות	(6,735)	81,876	(8%)	
התחייבויות לא שוטפות	4,113	124,577	3%	
סה"כ התחייבויות (*)	(2,622)	206,453	(1%)	203,831
סה"כ הון	32,133	598,707	5%	630,840
יחס הון למאזן		74%		76%
עודף בהון על דרישות הרגולציה במיליוני ש"ח	16	282	6%	
עודף הנדילות על דרישות הרגולציה במיליוני ש"ח	10	132	7%	

(*) סה"כ הנכסים וההתחייבויות במאזן לימים 31.12.2020 ו- 31.12.2019 כוללים יתרת נכסים/התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים בסך של 353.2 מיליון ש"ח ו-351.7 מיליון ש"ח, בהתאמה, אשר מטעמי נוחות לצורך ניתוח המצב הכספי קוזזו בדיווח זה.

- סך כל הנכסים ליום 31.12.2020 הסתכמו לסך של כ-834.7 מיליון ש"ח גידול של כ-4% בהשוואה ליום 31.12.2019. עיקר הגידול נובע מגידול במזומנים מהפעילות השוטפת.
- סך כל ההתחייבויות ליום 31.12.2020 הסתכמו לסך של כ-203.8 מיליון ש"ח קיטון של כ-1% בהשוואה ליום 31.12.2019. עיקר הקיטון נובע מקיטון בהתחייבויות חכירה וביתרת ספקים ונותני שירותים שקוזז בחלקו מעליה בהכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות.
- ההון העצמי ליום 31.12.2020 הסתכמו לסך של כ-630.8 מיליון ש"ח, גידול של כ-5% בהשוואה ליום 31.12.2019. עיקר הגידול נובע מרווח בשנת 2020 בסך של כ-36.9 מיליון ש"ח, מתקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות בבורסה בסך של כ-3.7 מיליון ש"ח (לפרטים ראה ביאור 18 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020) וקוזז בחלקו מחלוקת דיבידנד בסך של כ-8.8 מיליון ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

1.2 ניתוח המצב הכספי

להלן נתונים עיקריים מתוך סעיפי הדוחות על המצב הכספי לשנים 2020 ו- 2019:

סעיף	ליום		שינוי ב-%	הסברי החברה
	31.12.2019	31.12.2020		
אלפי ש"ח				
נכסים שוטפים				
מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים	346,712	308,892	12%	הגידול נובע בעיקר מגידול במזומנים מהפעילות השוטפת בניכוי השקעות ברכוש קבוע, נכסים בלתי מוחשיים ונכסים פיננסיים בין התקופות בסך של כ-53.3 מיליון ש"ח, מתקבולי תמורה ממכירת המניות בסך של כ-3.7 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים ראו ביאור 18 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020) בקיזוז דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה בסך של כ-8.8 מיליון ש"ח ביום 16.4.2020 ותשלומים בגין חכירה בסך של כ-9.9 מיליון ש"ח.
לקוחות, חייבים ויתרות חובה אחרות	19,303	20,362	(5%)	עיקר הקיטון הינו ביתרת הלקוחות ונובע מעיתוי גביית החובות.
	366,015	329,254	11%	
נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	353,193	351,742	0%	הסעיף משקף את שווי הנכסים בגין הנגזרים הנסלקים במסלקת המעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בהתחייבויות). לפרטים נוספים בדבר סך המשאבים הפיננסיים המוחזקים על ידי הקבוצה לצורך התמודדותה עם אירוע כשל של חבר מסלקת מעו"ף ראו ביאור 4 (א)(2)(ב) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020.
סה"כ נכסים שוטפים	719,208	680,996	6%	
נכסים לא שוטפים				
רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו	451,196	457,543	(1%)	הגידול נובע מהשקעות שבוצעו בין התקופות בסך של כ-38.9 מיליון ש"ח בניכוי הוצאות פחת וגרועות נטו בסך של כ-45.2 מיליון ש"ח.
יתרות אחרות לז"א	2,652	4,302	(38%)	הקיטון נובע מקיטון ביתרת חייבים בגין חכירות בסך של כ-1 מיליון ש"ח וקיטון ביתרת הלוואה לזמן ארוך בסך של כ-0.7 מיליון ש"ח שניתנה במהלך שנת 2019 למנכ"ל (לפרטים נוספים ראו ביאור 13 ה' (2) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020)
נכסי מיסים נדחים	14,808	14,061	5%	יתרת נכסי מיסים נדחים הינה בעיקרה בגין הכנסות נדחות והטבות לעובדים ובקיזוז התחייבות בגין רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים (לפרטים נוספים ראו ביאור 16 א' לדוחות הכספיים של החברה ליום 31.12.2020).
סה"כ נכסים לא שוטפים	468,656	475,906	(2%)	
סה"כ נכסים	1,187,864	1,156,902	3%	
התחייבויות שוטפות				
ספקים, נותני שירותים, זכאים ויתרות זכות אחרות	49,775	52,768	(6%)	הקיטון ביתרה נובע בעיקר מקיטון ביתרת הספקים בסך של כ-3.2 מיליון ש"ח, מקיטון בהפרשות להטבות לעובדים לזמן קצר בסך של כ-1.1 מיליון ש"ח בקיזוז גידול ביתרות המיסים השוטפים בסך של כ-0.9 מיליון ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

סעיף	ליום 31.12.2020	ליום 31.12.2019	שינוי ב-%	הסברי החברה
חליות שוטפות של התחייבויות חכירה	4,302	9,728	(56%)	ראו הסבר לסך הקיטון בהתחייבויות חכירה, במסגרת סעיף התחייבויות חכירה לזמן ארוך. הקיטון בחליות השוטפות נובע ממועד סיום של חלק משמעותי מחוזי החכירה בשנת 2021.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	21,064	19,380	9%	הגידול נובע מגידול בהכנסות מדמי רישום לז"א שיוכרו במהלך 12 החודשים הקרובים בסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח (מידע נוסף ראו בסעיף הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות לז"א). גידול נוסף בסך של כ- 0.5 מיליון ש"ח נובע מגידול בהכנסות נדחות לז"ק, בעיקר בגין הכנסות מדמי בדיקת תשקיף.
	75,141	81,876	(8%)	
התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים	353,193	351,742	0%	הסעיף משקף את שווי ההתחייבויות בגין הנגזרים הנסלקים במסלוקת המעו"ף ופתוחים לתאריך הדוח על המצב הכספי (סכום זהה קיים בנכסים). לפרטים נוספים ראו סעיף נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים כאמור לעיל.
סה"כ התחייבויות שוטפות	428,334	433,618	(1%)	
התחייבויות לא שוטפות				
התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים והתחייבויות אחרות	40,955	38,106	7%	הגידול נובע מהתחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין, בעיקר בגין עלות שוטפת בתקופה בסך של כ- 1.3 מיליון ש"ח והפסד אקטוארי בסך של כ- 1.2 מיליון ש"ח הנובע בעיקר מירידה בתשואות על הנכסים וקיטון בשיעור התחלופה.
התחייבויות חכירה	9,089	12,553	(28%)	הקיטון ביתרת התחייבויות חכירה (זמן ארוך וחליות שוטפות) נובע מתשלומי חכירה שוטפים בסך של כ- 10.3 מיליון ש"ח ומנגד גידול בהתחייבות בסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח מחוזי חכירה חדשים ומעדכון חוזים קיימים (כולל ריבית שנצברה והפרשי הצמדה) במהלך שנת 2020.
הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות	78,646	73,918	6%	הגידול נובע מהפער בין ההכנסות התזרימיות מדמי רישום בסך של כ- 24.8 מיליון ש"ח אשר נדחו להכרה בשנים הבאות לעומת ההכרה בהכנסות מתקופות קודמות בסך של כ- 18.9 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים ראו ביאור 14 בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020)
סה"כ התחייבויות לא שוטפות	128,690	124,577	3%	
סה"כ הון	630,840	598,707	5%	הגידול בהון נובע בעיקר מהרווח השנה בסך של כ- 36.9 מיליון ש"ח, מתקבולים ממכירת מניות במסגרת שינוי מבנה הבעלות בבורסה בסך של כ- 3.7 מיליון ש"ח (לפרטים נוספים ראו ביאור 18 ג' בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020) בקיזוז דיבידנד ששולם בסך של כ- 8.8 מיליון ש"ח.
סה"כ התחייבויות והון	1,187,864	1,156,902	3%	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

1.3 תוצאות הפעילות

1.3.1 להלן תמצית נתוני רווח והפסד של החברה (סכומים מדווחים) לשנים 2020 ו-2019:

סעיף	שנת 2020	שנת 2019	שינוי ב-%	הסברים לשינויים מהותיים
הכנסות משרות:				
עמלות מסחר וסליקה	136,451	107,000	28%	הגידול בהכנסות נובע בעיקר מעליה במחזורי עמלות מסחר וסליקה, בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, לפירוט ההכנסות ראו טבלה להלן.
דמי רישום ואגרות	59,887	54,678	10%	הגידול בהכנסות מדמי רישום ואגרות נובע מעליה בהכרה בהכנסות מדמי רישום (סך של כ- 1.5 מיליון ש"ח) מעליה בהכנסות מדמי בדיקת תשקיפים לאור ריבוי תשקיפים (סך של כ-1.4 מיליון ש"ח), מחיוב באגרות חדשות החל מיולי 2019 (סך של כ-1.0 מיליון ש"ח), מעליה בהכנסות מאגרות שנתיות קיימות, בין היתר, מחברות לאור עליה בשווי השוק שלהן בין מועדי החיוב (סך של כ-1.3 מיליון ש"ח).
שירותי מסלקה	57,453	52,331	10%	הגידול בהכנסות משרותי מסלקה נובע מעליה בשירותי המסלקה לחברי המסלקה בעיקר בעקבות הגידול בפעילות (סך של כ-3.4 מיליון ש"ח) ומשרותי מסלקה חדשים שנוספו (סך של כ-1.6 מיליון ש"ח).
הפצת מידע ושירותי קישוריות	48,408	42,419	14%	הגידול בהכנסות מהפצת מידע נובע מעליה בהכנסות מלקוחות פרטיים (סך של כ-2.6 מיליון ש"ח). בנוסף, הבורסה החלה לחייב לקוחות עסקיים בגין מידע נגזר (סך של כ-1.8 מיליון ש"ח). בפעילות משרותי קישוריות חלה עליה בהכנסות כתוצאה מהשקת פעילות Colocation ו-BSO במהלך שנת 2019 (סך של 1.3 מיליון ש"ח).
אחרות	2,067	3,573	(42%)	הקטין נובע בעיקר מהשפעת התפרצות נגיף הקורונה אשר הביאה להפסקת פעילות מרכז הכנסים במהלך חודש מרץ 2020.
סה"כ הכנסות משרות	304,266	260,001	17%	
עלות ההכנסות:				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	139,355	132,973	5%	הגידול בהוצאות השכר נובע בעיקר מעליית שכר בסך של כ-4 מיליון ש"ח ומגידול בעלויות בגין תגמול משתנה המושפעות מהמגידול ברווח.
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	1,280	3,858	(67%)	הוצאות בגין הענקת אופציות למנהלים ולמנכ"ל המוכרות כהוצאה על פני תקופת ההבשלה (לפרטים נוספים ראו ביאור 15 ב' ו-15 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.20). ההוצאות הוכרו לראשונה במהלך שנת 2019 וכללו סך של כ-1.8 מיליון ש"ח בגין התקופה ממועד ההענקת המקורי ועד ליום 31.12.2018.
הוצאות מחשבים ותקשורת	26,753	23,819	12%	הגידול נובע בעיקר מתוספת בגין רישוי ותחזוקה של מערכות חדשות ומעליה בעלויות תחזוקה של מערכות המחשוב הקיימות.
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	11,762	12,602	(7%)	הירידה בהוצאות נובעת בעיקר מתיקון תקנות הסדרים במשק המדינה (הנחה מארנונה) (תיקון מס' 2) שבוצע באפריל 2020 והעניק פטור מארנונה בגין החודשים מרץ-מאי 2020, בעקבות התפרצות נגיף הקורונה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

סעיף	שנת 2020	שנת 2019	שינוי ב-%	הסברים לשינויים מהותיים
הוצאות מנהלה וכלליות	9,373	9,122	3%	
הוצאות שיווק	11,098	7,858	41%	הגידול בהוצאות השיווק נובע בעיקר מעלויות הסכם החסות עם מנהלת ליגת העל בכדורגל לתקופה של שלוש שנים החל מיולי 2019, גידול של כ-2.3 מיליון ש"ח ומגידול בהיקף במסעי פרסום השנה, גידול של כ-0.6 מיליון ש"ח.
אגרה לרשות ניירות ערך	10,776	10,680	1%	
הוצאות פחת והפחתות	44,510	43,571	2%	הגידול בהוצאות הפחת נובע בעיקר מהפעלת נכסים חדשים.
הוצאות אחרות	587	1,358	(57%)	ההוצאות האחרות משקפות הפסדי הון מגריעת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים.
סה"כ עלות ההכנסות	255,494	245,841	4%	
רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו	48,772	14,160	244%	הגידול ברווח נובע מגידול בהכנסות משירותים בעיקר משירותי מסחר וסליקה וקוזז בחלקו מגידול בעלויות כפי שתואר לעיל.
סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון נטו	(573)	8,969	-	המעבר להוצאות מימון השנה נבע מעלויות מימון ועמלות בקיזוז תשואה חיובית בשיעור של כ-0.15% על השקעות החברה באגרות חוב של ממשלת ישראל המנוהלות בתיקי ניירות ערך סחירים לעומת תשואה חיובית בשיעור של כ-4.8% על ההשקעות בשנת 2019.
רווח לפני מסים על הכנסה	48,199	23,129	108%	
מסים על הכנסה	11,295	5,571	103%	הגידול נובע בעיקר מגידול ברווח השנה לעומת שנת 2019. הירידה בשיעור המס האפקטיבי נבעה בין היתר מהוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות אשר הוענקו במסלול הוני (102) ואינן מוכרות לצרכי מס.
רווח לשנה	36,904	17,558	110%	עיקר הגידול ברווח בשנת 2020 לעומת שנת 2019 נובע מעליה בהכנסות משירותים וקוזז בחלקו מגידול בעלויות, בהוצאות המימון והמס כפי שמתואר לעיל.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

1.3.2 להלן תמצית נתוני רווח והפסד של החברה (סכומים מדווחים) לשנים 2019 ו-2018:

הסעיף	שנת 2019	שנת 2018	שינוי ב-%	הסברים לשינויים מהותיים
הכנסות משירותים:				
עמלות מסחר וסליקה	107,000	119,355	(10%)	ראה פירוט בטבלה להלן.
דמי רישום ואגרות	54,678	46,525	18%	הגידול בין התקופות נובע מסך של כ- 7.9 מיליון ש"ח באגרות השנתיות, בעיקר בשל חיוב קרנות הסל באגרות שנתיות החל מסוף שנת 2018 (בסך של כ- 3.9 מיליון ש"ח), ומעליה בעמלת האגרות השנתיות מחברות (בסך של כ- 3 מיליון ש"ח).
שירותי מסלוקה	52,331	49,605	5%	השינוי נובע בעיקר מגידול בפעילות השוטפת במסלוקה.
הפצת מידע ושירותי קישוריות	42,419	34,954	21%	הגידול בהכנסות מהפצת מידע נובע כתוצאה מסיווג הכנסות בגין קישוריות שבעבר הוצגו בנטו להצגה ברוטו בסך של כ- 6.2 מיליון ש"ח וכן מפעילויות חדשות כגון Colocation, מחוללי ציטוטים ועוד בסך של כ- 0.8 מיליון ש"ח.
אחרות	3,573	5,166	(31%)	הקטון בהכנסות אחרות נובע בעיקר מקטון בהכנסות אנליזה בסך של כ- 1.1 מיליון ש"ח וכן מסיווג הכנסות מקישוריות החל מתקופת הדיווח להכנסות מהפצת מידע.
סה"כ הכנסות משירותים	260,001	255,605	2%	
עלות ההכנסות:				
הוצאות בגין הטבות לעובדים	132,973	129,270	3%	הגידול בהוצאות השכר נובע בעיקר מעליית שכר בסך של כ- 5.3 מיליון ש"ח, מקטון בסך של כ- 3.1 מיליון ש"ח בעלויות אשר הונו לרכוש קבוע ולנכסים בלתי מוחשיים, ובקיצוץ קיטון בשעות הנוספות בין התקופות.
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	3,858	-	-	הוצאות בגין הענקת אופציות למנהלים ולמנכ"ל (לפרטים נוספים ראו ביאור 15 ב' ו-15 ג' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020) מזה סך של כ- 1.8 מיליון ש"ח הינו בגין התקופה ממועד ההענקת המקורי ועד ליום 31.12.2018.
הוצאות מחשבים ותקשורת	23,819	26,024	(8%)	הקטון נובע בעיקר מהשפעת יישום לראשונה של IFRS 16.
הוצאות ארנונה ואחזקת בניין	12,602	12,994	(3%)	
הוצאות מנהלה וכלליות	9,122	8,829	3%	
הוצאות שיווק	7,858	5,452	44%	הבורסה השקיעה בשנת 2019 במסע פרסום טלוויזיוני למשקי בית בסך של כ- 3.5 מיליון ש"ח והתקשרה במחצית השנה השנייה בהסכם חסות לשלוש שנים עם מנהלת ליגת העל בכדורגל בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח בשנת 2019 (0.8 מיליון ש"ח לרבעון). זאת לעומת השקעה במסע פרסום לציון 65 שנה לבורסה שבוצעה בשנת 2018 בסך של כ- 1.4 מיליון ש"ח. בנוסף קיים קיטון בהוצאות האנליזה בין התקופות בסך של כ- 1.6 מיליון ש"ח בגין תום תקופת הסיקור של מרבית החברות בסוף שנת 2018.
אגרה לרשות ניירות ערך	10,680	10,506	2%	
הוצאות תפעוליות לחברה לרישומים	-	448	-	הקטון בשנת 2019 נובע מביטול ההעברות לחברות לרישומים של הבנקים שנכנס לתוקף ביום 1.2.2018.
הוצאות פחת והפחתות	43,571	32,672	33%	הגידול בהוצאות הפחת כולל את השפעת יישום IFRS16 בסך של כ- 8.4 מיליון ש"ח ומגידול בהוצאות הנובע מהפעלת נכסים חדשים ומגידול בפחת של בניין הבורסה לאחר ביטול ההפרשה לירידת ערך בשנת 2018.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

הסעיף	שנת 2019		שנת 2018	שינוי ב-%	הסברים לשינויים מהותיים
	באלפי ש"ח				
ביטול הפרשה לירידת ערך	-		(85,108)	-	במהלך שנת 2018 בוטלה הפרשה לירידת ערך בניין הבורסה. לפרטים נוספים ראו ביאור 11א' (1) לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020.
הוצאות אחרות	1,358		896	52%	ההוצאות האחרות בתקופה הנוכחית משקפות בעיקר הפסדי הון מגרעת רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים. בתקופה המקבילה נכללו בהוצאות האחרות עלויות החברה לקידום מהלך של רישום למסחר של מניותיה שלא יצא לפועל בשנת 2018.
סה"כ עלות ההכנסות	245,841		141,983	73%	
רווח לפני הכנסות מימון, נטו	14,160		113,622	(88%)	הרווח לפני הכנסות מימון, נטו בתקופה בנטרול השפעת עסקאות תשלום מבוסס מניות הסתכם לסך של כ- 10 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 28.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה (בנטרול השפעת ביטול ירידת הערך). הפער משקף גידול בהוצאות בקיזוז גידול בהכנסות שתואר לעיל.
סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון נטו	8,969		(1,060)	-	המעבר להכנסות מימון נובע מתשואות חיוביות על השקעות החברה בנכסים פיננסיים המוחזקים למסחר. בתקופת הדוח נרשמה תשואה בשיעור של כ- 4.8% לעומת תשואה שלילית בשיעור של כ- 0.7% בתקופה המקבילה.
רווח לפני מסים על הכנסה	23,129		112,562	(79%)	
מסים על הכנסה	5,571		26,140	(79%)	קיטון בסך של כ- 20.5 מיליון ש"ח נובע בעיקר מהשפעת ביטול ירידת הערך בתקופה מקבילה אשתקד. העלייה בשיעור המס האפקטיבי בשנת 2019 נבעה בין היתר מהוצאות בגין עסקאות מבוססות מניות אשר הוענקו במסלול הוני (102) ואינן מוכרות לצרכי מס.
רווח לשנה	17,558		86,422	(80%)	הרווח לשנה בנטרול השפעת עסקאות תשלום מבוסס מניות מסתכם לסך של כ- 21.4 מיליון ש"ח לעומת רווח בסך של כ- 20.9 מיליון ש"ח בנטרול השפעת ביטול הפרשה לירידת הערך נטו ממס בסך של כ- 65.5 מיליון ש"ח בשנת 2018. עיקר הגידול ברווח השנה לעומת השנה המקבילה אשתקד נבע מעליה בהכנסות משירותים ובהכנסות המימון וקוזז בחלקו מעליה בהוצאות הפחת והטבות לעובדים.



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

1.3.3 להלן מובאים נתוני הכנסות מסחר וסליקה:

הסעיף	אלפי ש"ח	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2019	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2020	שינוי ב-%
הסברים לשינויים מהותיים				
מניות והמירים	49,150	32,434	52%	הגידול בהכנסות ממסחר וסליקת מניות נובע מעליה במחזורי המסחר בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.3 מיליארד ש"ח בשנת 2019 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.9 מיליארד ש"ח בשנת 2020, עליה בהכנסות בשיעור של כ-44%. יתר הגידול בהכנסות נובע מעלייה בשיעור של כ-6% בשיעור העמלה האפקטיבית, בעיקר משינוי מודל התמחור של עסקאות מחוץ לבורסה ללא תמורה כספית, ומעלייה של כ-2% כתוצאה מגידול בימי המסחר בשנת 2020 לעומת 2019.
אג"ח תאגידיות	18,573	15,116	23%	הגידול בהכנסות ממסחר וסליקת אג"ח תאגידיות נובע מעליה במחזורי המסחר בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, ממחזור מסחר ממוצע יומי בסך של כ-0.9 מיליארד ש"ח בשנת 2019 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח בשנת 2020, עליה בהכנסות בשיעור של כ-21%. יתר הגידול בהכנסות נובע מעלייה של כ-2% כתוצאה מגידול בימי המסחר בשנת 2020 לעומת 2019.
אג"ח ממשלתיות	17,138	14,419	19%	הגידול בהכנסות ממסחר וסליקת אג"ח ממשלתיות נובע מעליה במחזורי המסחר בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, ממחזור מסחר ממוצע יומי בסך של כ-3.1 מיליארד ש"ח בשנת 2020, עליה בהכנסות בשיעור של כ-18%. עלייה נוספת בהכנסות נובע מעלייה בשיעור של כ-2% כתוצאה מגידול בימי המסחר בשנת 2020 לעומת 2019. מנגד, חלה ירידה בעמלה האפקטיבית בין התקופות בשיעור של כ-1% שנבעה כתוצאה מעליה בגודל העסקאות המושפעות מקיום עמלת מקסימום.
נגזרים	21,941	18,547	18%	הגידול בהכנסות ממסחר וסליקת נגזרים נובע מעליה במחזורי המסחר בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, ממחזור מסחר ממוצע יומי בסך של כ-145 אלפי יחידות למחזור ממוצע יומי של כ-170 אלפי יחידות, עליה בבהכנסה שיעור של כ-17%. עלייה נוספת בהכנסות נובעת מעלייה בשיעור של כ-2% כתוצאה מגידול בימי המסחר בשנת 2020 לעומת 2019. מנגד, חלה ירידה בעמלה האפקטיבית בין התקופות בשיעור של כ-1% שנבעה כתוצאה משינוי בתמהיל העסקאות בנגזרים.
סליקת קרנות נאמנות	26,594	23,716	12%	הגידול בהכנסות מיצירות ופדיונות בקרנות נאמנות נובע מעליה בהיקף הפדיונות/היצירות בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, ממחזור ממוצע יומי בסך של כ-0.9 מיליארד ש"ח בשנת 2019 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-1.1 מיליארד ש"ח בשנת 2020, עליה בהכנסות בשיעור של כ-19%. עלייה נוספת בהכנסות בשיעור של כ-2% נובעת כתוצאה מגידול במספר ימי המסחר בשנת 2020 לעומת 2019. מנגד, חלה ירידה בעמלה האפקטיבית בין התקופות בשיעור של כ-9% כתוצאה מעליה בגודל העסקאות המושפעות מקיום עמלת מקסימום.
מלווה קצר מועד ואחר	3,055	2,768	10%	הגידול בהכנסות ממסחר וסליקת מלווה קצר ואחר נובע מעליה במחזורי המסחר במק"מ בעקבות התפרצות נגיף הקורונה, ממחזור מסחר ממוצע יומי של כ-0.4 מיליארד ש"ח בשנת 2019 למחזור ממוצע יומי בסך של כ-0.6 מיליארד ש"ח בשנת 2020, עליה בהכנסות בשיעור של כ-41%. עלייה נוספת בהכנסות בשיעור של כ-2% נובעת כתוצאה מגידול במספר ימי המסחר בשנת 2020 לעומת 2019. מנגד, חלה ירידה בעמלה האפקטיבית בין התקופות בשיעור של כ-29% שנבעה כתוצאה מעליה בגודל העסקאות המושפעות מקיום עמלת מקסימום.
סה"כ	136,451	107,000	28%	

למידע נוסף בנוגע למחזורי המסחר, שווי השוק, שיעורי עמלות אפקטיביות ונתונים נוספים ראה חלק א' - תיאור עסקי החברה בדוח תקופתי זה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2019	לשנה שנסתיימה ביום 31.12.2018	הפרש ב- %	הסברים לשינויים מהותיים
	אלפי ש"ח			
מניות והמירים	32,434	33,976	(5%)	מחזורי המסחר במחצית השנה הראשונה של 2019 היו נמוכים ממחזורי המסחר בתקופה המקבילה בשנת 2018. הירידה נבעה בין היתר, מהירידות החדות שחלו בחודש דצמבר 2018 בבורסה הבינלאומיות בכלל ובבורסה בתל אביב בפרט, ממחיקתן מהמסחר של שלוש חברות גדולות (סודה סטרים, מזור ופרוטארום) שנמנו על מדד ת"א 35 וכן מהשפעת הרפורמה במעבר מתעודות סל לקרנות סל החל מסוף שנת 2018 אשר הביאה לקיטון בהכנסות ממסחר וסליקה בקרנות הסל לעומת תעודות הסל. יציין כי עיקר הירידה היתה במחצית השנה הראשונה, כך שממוצע מחזורי המסחר הסתכם לסך של כ- 1.2 מיליארד ש"ח במחצית הראשונה לעומת סך של כ- 1.4 מיליארד ש"ח במחצית השנה השניה.
אג"ח תאגידיות	15,116	17,998	(16%)	מחזורי המסחר באג"ח תאגידיות בשנת 2019 הושפעו בין היתר מהירידות החדות שאפיינו את חודש דצמבר 2018 ומקיטון במחזורי המסחר בקרנות הסל לעומת המסחר בתעודות הסל בתקופה המקבילה אשתקד בעקבות רפורמת קרנות הסל שבוצעה בסוף שנת 2018.
אג"ח ממשלתיות	14,419	14,536	(1%)	
נגזרים	18,547	25,042	(26%)	שוק הנגזרים על מדד ת"א 35 מושפע מיציאתם של שחקני מעו"ף. שוק הנגזרים על מט"ח הושפע מתיקון 28 לחוק השקעות משותפות אשר אפשר לקרנות הנאמנות החל מחודש ינואר 2019 לפעול באמצעות חוזי אקדמה לא סחירים בגידור חשיפותיהן למטבע חוץ.
סליקת קרנות נאמנות	23,716	23,900	(1%)	
מלווה קצר מועד ואחר	2,768	3,903	(29%)	הקיטון בהכנסות נובע מהכנסה חד פעמית בגין שנים קודמות בסך של כ- 1.5 מיליון ש"ח שהוכרה בשנת 2018 אשר קוזז בחלקו מעליה במחזורי המסחר.
סה"כ	107,000	119,355	(10%)	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

1.4 תמצית דוחות רווח והפסד רבעוניים לשנת 2020 ולרבעון הרביעי לשנת 2019 (באלפי ש"ח)

אוקטובר - דצמבר 2019	2020	אוקטובר - דצמבר 2020	יולי - ספטמבר 2020	אפריל - יוני 2020	ינואר - מרץ 2020	
(בלתי מבוקר)	(מבוקר)		(בלתי מבוקר)			הסעיף
הכנסות משירותים:						
26,339	136,451	33,487	31,097	32,187	39,680	עמלות מסחר וסליקה
14,209	59,887	15,289	14,856	14,765	14,977	דמי רישום ואגרות
14,184	57,453	15,006	13,952	14,127	14,368	שירותי מסלוקה
10,688	48,408	12,872	11,738	12,183	11,615	הפצת מידע ושירותי קישוריות
996	2,067	828	387	285	567	אחרות
66,416	304,266	77,482	72,030	73,547	81,207	סה"כ הכנסות משירותים
עלות ההכנסות:						
34,298	139,355	33,407	34,989	34,568	36,391	הוצאות בגין הטבות לעובדים, נטו
418	1,280	246	250	370	414	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
6,148	26,753	6,879	6,736	6,850	6,288	הוצאות מחשבים ותקשורת
3,428	11,762	3,275	3,076	2,277	3,134	הוצאות ארנונה ואחזקת בנין
2,791	9,373	2,289	2,504	2,205	2,375	הוצאות מנהלה וכלליות
1,942	11,098	2,994	2,693	3,981	1,430	הוצאות שיווק
2,706	10,776	2,694	2,694	2,689	2,699	אגרה לרשות ניירות ערך
11,057	44,510	11,545	11,126	10,968	10,871	הוצאות פחת והפחתות
79	587	568	1	-	18	הוצאות אחרות
62,867	255,494	63,897	64,069	63,908	63,620	סה"כ עלות ההכנסות
3,549	48,772	13,585	7,961	9,639	17,587	רווח לפני הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
(49)	410	1,603	(735)	3,785	(4,243)	הכנסות מימון
353	983	374	165	280	164	הוצאות מימון
(402)	(573)	1,229	(900)	3,505	(4,407)	סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון נטו
3,147	48,199	14,814	7,061	13,144	13,180	רווח לפני מסים על הכנסה
317	11,295	3,539	1,692	3,114	2,950	מסים על הכנסה
2,830	36,904	11,275	5,369	10,030	10,230	רווח
רווח כולל אחר:						
(1,116)	(1,004)	(776)	(5,710)	(2,408)	7,890	מדידות מחדש של התחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
1,714	35,900	10,499	(341)	7,622	18,120	רווח כולל

1.5 נדילות ומקורות מימון

1.5.1 מקורות המימון

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.
 לקבוצה יתרות מזומנים ונכסים פיננסיים כמפורט להלן:

ליום 31.12.2019	ליום 31.12.2020
אלפי ש"ח	
<u>308,892</u>	<u>346,712</u>

תמצית הדוח על המצב הכספי

מזומנים, שווי מזומנים ונכסים פיננסיים

כמו כן, במהלך שנת 2020 הודיעה הבורסה על רצונה לבטל את מסגרת האשראי בסך של עד 30 מיליון ש"ח אשר ניתנה לה על ידי התאגיד בנקאי ובהתאם לא חודשה מסגרת האשראי בשנת 2021. לפרטים נוספים ראו ב"אור 25 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020.

כמו כן, 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. מסגרת האשראי האמורה הינה בתוקף עד ליום 31.12.2021.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

1.5.2 תזרים מזומנים (במיליוני ש"ח)

סעיף	נתונים לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2020	נתונים לשלושה חודשים שהסתיימו ביום 31.12.2019	הסברי החברה
EBITDA מתואם	25.9	15.1	הגידול ב- EBITDA המתואם נובע מעליה בהכנסות משירותים, בעיקר ממסחר וסליקה.
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	שינויים בהון החוזר (1.9)	11.1	הקיטון בהון החוזר נובע מעיתוי תשלומים ותקבולים בין הרבעונים בעיקר בגין הטבות לעובדים וספקים וזכאים אחרים.
מימון ומס	(3.7)	(1.0)	הקיטון נובע בעיקר מתשלומי מיסים ברבעון רביעי בשנת 2020 בהתאם לגידול ברווח.
סה"כ	20.3	25.2	
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה	השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, והיוון שכר (14.5)	(9.5)	הקיטון נובע בעיקר ממימוש ניירות ערך ברבעון הרביעי של שנת 2019 בהתאם למדיניות השקעות של הרזרבות הכספיות של החברה.
סה"כ	(15.9)	2.7	
מזומנים נטו לפעילות מימון	תקבולים מבעלי מניות במסגרת רישום למסחר ושינוי מבנה הבעלות (7.2)	-	תקבולים שהתקבלו ברבעון הרביעי של שנת 2019 במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות בבורסה בסך של כ- 7.2 מיליון ש"ח – לפרטים נוספים ראו ביאור 18 ב' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020.
תשלומים בגין חכירה	(2.4)	(2.5)	
סה"כ	(2.4)	4.7	
סה"כ גידול במזומנים ושוי מזומנים	2.0	32.6	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

סעיף	נתונים לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2020	נתונים לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2019	נתונים לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2018	הסברי החברה	
EBITDA מתואם	95.1	62.9	61.5	הגידול ב- EBITDA המתואם בשנת 2020 לעומת השנים 2019 ו-2018 נובע מעליה בהכנסות משירותים, בעיקר ממסחר וסליקה.	
מזומנים נטו מפעילות שוטפת	שינויים בהון החוזר	6.7	12.4	6.1	השינוי בהון החוזר נובע מעיתוי תשלומים ותקבולים בין התקופות בעיקר בגין הטבות לעובדים וגידול בהכנסות נדחות מדמי רישום ואגרות.
מימון ומס	(6.4)	5.8	3.7	הקטיון נובע בעיקר בשל תשלומי מיסים, נטו בשנת 2020 לעומת תקבולי מיסים, נטו בשנים 2018 ו-2019.	
סה"כ	95.4	81.1	71.3		
מזומנים נטו לפעילות השקעה	השקעות ברכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, והיוון שכר	(37.9)	(33.9)	(52.4)	היקף ההשקעות בשנים 2020 ו-2019 נובע מתוכנית העבודה של החברה. הגידול בשנת 2018 בהשקעות נבע מהשקעות בחסר בשנים קודמות. בנוסף, בשנת 2018 החלה ביישום התכנית האסטרטגית שאימצה במהלך שנת 2017 והחלה במהלך שנת 2018 בפיתוח שני פרויקטים מהותיים, colocation ומאגר השאלות מרכזי אשר החלו לפעול ביוני 2019 ובנובמבר 2020 בהתאמה.
רכישת נכסים פיננסיים, נטו	(4.2)	(17.0)	(2.6)	הפקדות לתיקים המנוהלים.	
סה"כ	(42.1)	(50.9)	(55.0)		
מזומנים נטו לפעילות מימון	תקבולים מבעלי מניות במסגרת רישום למסחר ושינוי מבנה הבעלות	3.7	29.4	9.9	תקבולים ממכירת מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות בבורסה. בשנת 2019 תקבולים נוספים במסגרת הצעת מכר ורישום מניות למסחר לראשונה בסך של כ- 16.2 מיליון ש"ח.
תשלום דיבידנד	(8.8)	-	-	החל משנת 2019 החברה אימצה מדיניות דיבידנד המשולם בשנה העוקבת (לפרטים נוספים, ראו סעיף 1.6.1).	
תשלומים בגין חכירה	(9.9)	(9.7)	-	יישום לראשונה של IFRS 16 החל מיום 1.1.2019.	
סה"כ	(15.0)	19.7	9.9		
סה"כ גידול במזומנים ושווי מזומנים	38.3	49.9	26.2		

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

1.5.3 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 מסוימים, 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 שלה, ולפיכך אינם מהווים תחליף לנתוני הדוחות הכספיים של החברה בדבר הרווח התפעולי ו/או הרווח. עם זאת, לדעת החברה, נתונים אלה מאפשרים השוואה טובה יותר של ביצועי החברה בין התקופות המדווחות.

להלן רווח מתואם ו-EBITDA מתואם לשנים 2020 ו-2019 :

הסעיף	שנת 2020		שנת 2019
	באלפי ש"ח		שינוי ב-%
רווח מתואם לשנה:			
רווח לשנה	36,904	17,558	110%
התאמות:			
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	1,280	3,858	100%
רווח מתואם לשנה	38,184	21,416	78%
שיעור הרווח המתואם מסך ההכנסות בתקופה	13%	8%	52%
EBITDA מתואם לשנה:			
רווח (הפסד) לפני הכנסות מימון, נטו	48,772	14,160	244%
התאמות:			
הוצאות פחת והפחתות	44,510	43,571	2%
הפסד הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	587	1,358	(57%)
הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות	1,280	3,858	100%
EBITDA מתואם לשנה	95,149	62,947	51%
שיעור ה- EBITDA המתואם מסך ההכנסות לשנה	31%	24%	

1.5.4 אשראי לקוחות

מרבית הכנסות החברה נגבות במועד מתן השירות או בסמוך לו. הכנסות ממסחר וסליקה, שרותי מסלוקה ומשמורת נגבות באמצעות מערכת הסליקה של בנק ישראל (RTGS). הכנסות מדמי רישום ודמי בדיקה, הכנסות מהפצת מידע (חלקן), שכירות וכד' נגבות בעיקר באמצעות העברות בנקאיות, כרטיסי אשראי או המחאות.

מרבית 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 ואגרת קרנות חוץ נגבות בתחילת כל שנה בגין השנה הקודמת.

יתרות הלקוחות ליום 31.12.2020 וליום 31.12.2019 הסתכמו בסך של כ- 12,854 אלפי ש"ח ובסך של כ- 13,776 אלפי ש"ח, בהתאמה. הקיטון נובע בעיקר מעיתוי הגבייה.

1.5.5 אשראי ספקים

האשראי הניתן לחברה על ידי ספקיה הינו לרוב "שוטף + 30" או "שוטף + 60" (כולל מספקי ציוד מחשב). יתרות הספקים ליום 31.12.2020 וליום 31.12.2019 הסתכמו בסך של כ- 12,159 אלפי ש"ח ובסך של כ- 15,376 אלפי ש"ח, בהתאמה. הקיטון נובע בעיקר מעיתוי ביצוע ההתקשרויות לרכישה והאספקה של ציוד ורישיונות.

1.6 אירועים מהותיים שאירעו בתקופת הדוח ולאחריו

1.6.1 ביום 16.4.2020, שולם לבעלי המניות של החברה אשר היו רשומים כבעלי מניות ביום 1.4.2020, דיבידנד בסך של כ- 8,770 אלפי ש"ח, המהווה 0.0877 ש"ח למניה רגילה.

1.6.2 ביום 16.3.2021 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות החברה, בסך 18,450 אלפי ש"ח המהווה 0.1823 ש"ח למניה רגילה. המועד הקובע את הזכאות לקבל דיבידנד הינו יום 25.3.2021. מועד התשלום יחול ביום 5.4.2021.

1.6.3 ביום 10.3.2021 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 2021 עד 2023 (להלן: "מדיניות התגמול 2021-2023"). מדיניות התגמול 2021 עד 2023 הינה תלת 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).

1.6.4 תביעה נגד האוצר בנושא דמי רישום

ביום 5.5.2020 הגישה החברה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תביעה כספית בסדר דין מקוצר כנגד מדינת ישראל, משרד האוצר - החשב הכללי, ע"ס כ- 20.13 מיליון ש"ח (כולל מע"מ). עילתה של התביעה באי תשלום דמי רישום על פי ההנחיות מכוח תקנון הבורסה בגין רישומן למסחר של אגרות חוב ממשלתיות, שהונפקו במהלך התקופה החל מחודש מאי 2013 ועד לחודש מרץ 2020 (כולל), במסגרת פעילותו של מאגר ההשאלות של משרד האוצר. לתאריך דוח תקופתי זה, הוגש כתב הגנה מטעמה של המדינה הדוחה את טענות החברה, בית המשפט קבע דיון ליום 11.4.2021. להסרת ספק מובהר, כי החברה לא הכירה עד כה בדוחותיה הכספיים בהכנסות בגין דמי הרישום נושא התביעה.

1.6.5 בחודש יולי 2020 הודיעה מסלוקת הבורסה למשרד האוצר על אי רצונה בחידוש ההסכם לתפעול מאגר ההשאלות של משרד האוצר מעבר לשנת הסכם נוספת, ובהיעדר הסכמה אחרת, הוא צפוי להסתיים בחודש ספטמבר 2021. להערכת החברה, בשים לב לתמורה המשולמת מכוחו של הסכם זה, סיומו של הסכם זה, כשלעצמו, אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה העסקיות.

1.6.6 סכסוך עבודה בבורסה על ידי הסתדרות העובדים הכללית החדשה

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. ביום 1.12.2019 ניתן פסק דינו של בית הדין האזורי לעבודה, בו דחה את בקשת הצד של הבורסה, ללא הטלת הוצאות משפט.

ביום 15.12.2019 הגישה הבורסה לבית הדין הארצי לעבודה, ערעור על פסק דינו של בית הדין האזורי לעבודה מיום 1.12.2019. ביום 3.3.2020 התקיים דיון בערעור בבית הדין הארצי לעבודה, בו קיבלו הצדדים את הצעת ביה"ד לקיים גישור בפני מגשר חיצוני בנוגע למחלוקות ביניהם, שאין קשורות לסכסוך נשוא הערעור. ביום 16.7.2020 הודיעה ההסתדרות, כי סכסוך העבודה מבוטל. בדיון שהתקיים בבית הדין הארצי ביום 16.7.2020 ניתן פסק דין בהסכמה, לפיו לאור ביטול סכסוך העבודה, ובשל קשיים שנפלו בפסק הדין של בית הדין האזורי, פסק הדין מבוטל. מכוח החלטה זו נמחק הערעור.

ביום 20.5.2019, הוכרז סכסוך עבודה בבורסה על ידי ההסתדרות וועד העובדים בשל אי הסכמה בנוגע לשיעור ולמועד חלוקת המענק השנתי לעובדים לשנת 2017. במסגרת סכסוך העבודה שהוכרז ננקטו עיצומים שונים על ידי עובדי הבורסה, שאף הובילו לכך שהמסחר בבורסה נפתח ביום 21.05.2019 באיחור. בנוסף, בהמשך לעיצומים שננקטו על ידי הוועד במסגרת סכסוך העבודה הקיבוצי, לא התקיים מסחר בבורסה ביום 7.6.2020.

ביום 26.7.2020, התקשרו החברה, מצד אחד וההסתדרות וועד העובדים, מצד שני, בהסכם קיבוצי מיוחד (להלן: "ההסכם המיוחד"), במסגרתו הוסדרה, ביו היתר, חלוקת המענקים השנתיים לעובדי החברה בגין השנים 2017 עד 2019. עם חתימת ההסכם המיוחד הסתיים גם סכסוך העבודה בעניין זה. יצוין, כי בשים לב להפרשות שבוצעו בדוחותיה הכספיים הקודמים של החברה, להסכם המיוחד לא הייתה השפעה על דוחותיה הכספיים ליום 31.12.2020.

1.6.7 ביום 23.11.2020, הודיעה החברה כי היא מנהלת משא ומתן עם קבוצת משקיעים לקידומו של מיזם משותף לפיתוח והספקתה של מערכת למסחר בניירות ערך, המבוססת בעיקרה על ידע וטכנולוגיה שברשות החברה, לתאגיד זר, המיועד לעסוק בניהול בורסה באוקראינה. אחד התנאים המרכזיים לקיום המיזם הוא שממשלת אוקראינה תיקח בו חלק.

1.6.8 ביום 15.12.2020 הושלמה החתימה על מזכר הבנות בין החברה לבין בורסת אבו דאבי (להלן: "מזכר ההבנות"), שעניינו גיבוש מסגרת מוסכמת לבחינת אפשרויות לשיתוף פעולה אזורי בין שתי הבורסות בתחומים שונים של פעילותן, ובכלל זאת, אפשרות לרישום כפול למסחר בשתי הבורסות, הקלה בדרישות החברות לצורך קבלה בשתי הבורסות, וכן מתן הקלות לעידוד משקיעים לסחור במסגרת שתי הבורסות, פיתוח תשתיות טכנולוגיות בתחום הפיננסי ופיתוח מוצרים חדשים. למען הבהירות יצוין, כי מזכר ההבנות עוסק אך ורק בגיבוש מתווה לבחינת שיתופי פעולה אפשריים בין הצדדים (לרבות הסדרת היבטים נלווים לכך, כגון העברת מידע, שמירת סודיות וכד'), כאשר לתאריך הדוח טרם גובשו הסכמות בדבר שיתופי פעולה כאמור, באופן המיישם את מטרת מזכר ההבנות.

1.6.9 הקבוצה התקשרה בהסדר החכרה של קומה מתוך המבנה המשמש את הקבוצה, לתקופה של 5 שנים החל מחודש מרץ 2016, הכוללת אופציית הארכה ל-3 שנים נוספות. בחודש נובמבר 2020 הודיע השוכר שאין כוונתו לממש את האופציה, וכן פנה בבקשה לסיים את חוזה השכירות ביום 31 בינואר 2021. הבורסה נעתרה לבקשת השוכר לסיום תקופת השכירות כאמור.

1.6.10 בחינת קידומו של מהלך להעברת תמורות עודפות בשל מכירת מניות החברה על ידי בעלי מניות אחרים:

לפרטים בדבר בחינת קידומו של מהלך משולב ובו זמני של רכישה עצמית של עד 19,148,109 מניות של החברה, שהוקצו לחברי בורסה אגב ההסדר לשינוי מבנה הבורסה, תוך הקצאת מניות חדשות לחברי הבורסה המוכרים, ביחס של מנייה חדשה אחת לכל מניית הסדר שתירכש, ראו דוחות מיידיים של החברה מיום 10.2.2021 ומיום 4.3.2021 (מס' אסמכתאות: 2021-01-017251 ו- 2021-01-026832). לתאריך הדוח, הנושא עודנו מצוי בבחינה ובדיונים מול רשות ניירות ערך.

2. חשיפה לסיכונים ודרכי ניהולם

להלן פירוט לגבי 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. הקבוצה בוחנת באופן שוטף את מיפוי הסיכונים על מנת לוודא שהוא מקיף את כלל פעילותה העסקית, ומעודכן לגבי התפתחויות ושינויים שחלו גם בתנאי השוק ובדרישות רגולציה. בשנת 2020 לא חלו שינויים מהותיים בפרופיל הסיכון של הקבוצה, לעומת פרופיל הסיכון בסוף שנת 2019, למעט הוספת סיכון כללי בגין משבר נגיף הקורונה. כל עוד אירוע משבר נגיף הקורונה נמשך, הוא מהווה, כשלעצמו, גורם סיכון כללי בעל תוחלת השפעה בינונית על פעילות החברה (לאחר הבאה בחשבון של תרחישים שונים, סיכויי התממשותם, פעולות לצמצום ולגידור החשיפות וכד'). המצדיק בחינה והערכה של השלכותיו האפשריות במסגרת תהליכי ניהול הסיכונים של החברה, כמו גם נקיטה בצעדים לצמצום השפעותיו האפשריות. לרשימת החשיפות לסיכונים ודרכי ניהולם ראו גם דיון בגורמי סיכון בסעיף 1.38 לפרק א' - תיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח תקופתי זה.

החשיפות לסיכונים הפיננסיים של הקבוצה נובעות בעיקר מפעילויות הסליקה המתבצעות על ידי המסלקות, בהן קיימת להן מחויבות כצד נגדי מרכזי, וכן מפעילויות 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, עסקאות השאלה במאגר ההשאלות (מסלקת הבורסה) 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 תקנה 26א' בפרק ד' - פרטים נוספים על החברה הנכלל בדוח תקופתי זה.

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 צדדים נגדיים מרכזיים (CCP's) את מסמך ה- PFMI (Principals for Financial Market Infrastructures). המסמך כולל 24 עקרונות להסדרת היבטים שונים למען הבטחת פעילותם התקינה ויציבותם הפיננסית של גופי התשתית בשוק הפיננסי.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

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 פעילות התקינה של המסלקות, אשר מאמצת את העקרונות שנקבעו במסמך ה-PFMI (להלן: "הוראת יציבות המסלקות").

רשות ניירות ערך הצהירה שהיא מאמצת את עקרונות ה-PFMI ומכירה במסלקות כפועלות לפי סטנדרטים בינלאומיים אלו.

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 פעילות התקינה של המסלקות, אקוויולנטית לכללי ה-EMIR, לרבות האפקטיביות של הסדרי הפיקוח הקיימים.

ליום 31.12.2020 המסלקות הינן במעמד זמני של מסלקה כשירה על ידי ה-ESMA, כפי שצוין על ידי ה-ESMA באתריה הפומביים. ביום 26.3.2020 הודיעה ESMA על קבלת הארכה לתהליך ההכרה עד ליום 28.6.2021.

ניהול הסיכונים

2.3

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.

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 אחריותם, 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.

תהליכים מהותיים שבוצעו בתקופת הדוח על המצב הכספי לשיפור ושדרוג מערך ניהול הסיכונים

2.4

הקבוצה פועלת לשיפור ושדרוג מערך ניהול הסיכונים של הקבוצה בהתאמה לאמות המידה המקובלות בקרב גופי תשתית בשוק הפיננסי בכלל ומסלקות בפרט, בהתבסס על הסטנדרטים הבינלאומיים המנחים שנקבעו על ידי IOSCO ב-PFMI ובהתבסס על הוראת יציבות המסלקות.

התהליכים המרכזיים שבוצעו בתקופת הדוח הינם:

2.4.1 פיתוח מודל הביטחונות של מאגר ההשאלות במסלקת הבורסה

ביום 27.2.2020 אושרה בדירקטוריון מסלקת הבורסה מתודולוגיה לחישוב דרישת בטוחות שוטפות ותוספת בטוחות לקרן הסיכונים, בגין פעילות מאגר ההשאלות, שהחל לפעול בחודש נובמבר 2020.

2.4.2 שדרוג מודל טווחי הסריקה של מחירי נכסי הבסיס במסלקת מעו"ף (להלן: טווחי הסריקה)

ביום 24.3.2020 אושר בדירקטוריון מסלקת מעו"ף מודל משודרג לחישוב טווחי הסריקה. המודל המשודרג לחישוב טווחי הסריקה נכנס לתוקף החל מיום 1.4.2020.

2.4.3 דוח תקופתי לאימות תוצאות מודלים בקבוצת הבורסה

בשנת 2020 גובש דוח המאגד ומציג ממצאי אימות תוצאות (Backtesting) לעניין המודלים הבאים: מודל דרישת הביטחונות של מסלוקת מעו"ף, מודל טווחי הסריקה ומודל מקדמי הכיסוח עבור אג"ח של ממשלת ישראל/מק"מ לעניין חישוב העמידה בדרישה למתן בטוחות במסלוקות הבורסה.

הדוח חובר בהלימה לדרישות ה-PFMI, כללי הרשות לניירות ערך ומדיניות ניהול סיכון המודל בקבוצת הבורסה והוא מוגש לוועדה לניהול סיכונים בתדירות תקופתית.

2.4.4 סקר למיפוי מוקדי מעילות והונאות

במהלך שנת 2020, בוצע סקר ייעודי למיפוי מוקדי מעילות והונאות בקבוצת הבורסה. עיקרי הסקר צפויים להיות מוצגים לדירקטוריון הבורסה במהלך שנת 2021.

2.5 סיכונים פיננסיים

להלן תמצית הסיכונים הפיננסיים העיקריים אליהם חשופה הקבוצה במהלך פעילותה, 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 המסלוקות לפעול כצד נגדי מרכזי בעסקאות ניירות ערך, בעסקאות נגזרים, או בעסקאות השאלה במאגר ההשאלות, לפי העניין, קיימת לכל מסלוקה חשיפה מהותית לסיכון אשראי צד נגדי (Counterparty Credit Risk), שהינו הסיכון שחבר מסלוקה לא יוכל לקיים את חלקו בעסקה כלפי המסלוקה במועד שבו התחייב לעשות כן, או בכל עת בעתיד, כך שהמסלוקה תידרש לקיים התחייבויות חבר המסלוקה שכשל כלפי חברי המסלוקה האחרים, כאמור. מסלוקת מעו"ף תידרש לטפל גם בפוזיציות הפתוחות בנגזרים של חבר המסלוקה שכשל בגין עסקאות שביצע בבורסה.

הקבוצה מנהלת וממזערת את חשיפתה לסיכון האשראי על ידי אמצעים שונים לניהול סיכונים הכוללים, בין היתר, קביעת תנאי כשירות לחברות בקבוצה, דרישת בטוחות מחברי המסלוקות והקצאת משאבים מהונה העצמי. לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

2.5.2 סיכון נזילות

סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה לא תוכל לספק את צרכי נזילותה במועד ובמלואם, בין אם בעת אירוע כשל של חבר באחת המסלוקות, או שתיהן, מתוקף כל אחת מהן לפעול כצד נגדי מרכזי, או בין אם עבור מימון פעילותה השוטפת.

החשיפה המהותית לסיכון הנזילות במסלוקת הבורסה בעת אירוע כשל של חבר מסלוקה הינה בסכום חויבו הכספיים של חבר המסלוקה שכשל בסבב הסליקה הכספית במערכת זה"ב של בנק ישראל, אותם תידרש מסלוקת 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 במסלוקת מעו"ף נובעת מכך שהמסלוקה הינה צד נגדי מרכזי לעסקאות בנגזרים, כך שיהיה עליה להמשיך ולקיים את התחייבותה בעסקה כלפי חבר המסלוקה האחר שלא כשל, ובכלל זה את הסילוק הסופי של תזרימי המזומנים העתידיים בעסקה, ובלבד שהתקיימו התנאים לכך על פי חוקי העזר של מסלוקת 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, שמירה על עודפי נזילות למול דרישות הנזילות ועוד. לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

2.5.3

סיכון סליקה

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. 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 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

2.5.4

סיכון שוק

סיכון השוק הינו הסיכון להפסד שייגרם לקבוצה כתוצאה משינויים במחירי שוק (כגון שערי חליפין, מדד המחירים לצרכן, שיעורי הריבית וכו'), ככל ששינויים אלו ייגרמו לקיטון ברווח 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 (נוסטרו) המוחזקים למסחר, כך ששינוי לרעה במחירי השוק משפיע באופן ישיר על הרווח והפסד של הקבוצה, או בגין החזקה בפקדונות 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. בהתאם למדיניות הנוכחית של הקבוצה, מותרת בתיקי הנוסטרו השקעה אך ורק באגרות חוב ממשלתיות של ישראל, במק"מ ובמזומן.

לפרטים נוספים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

2.5.5

סיכון ריכוזיות

סיכון ריכוזיות הינו הסיכון לקיום חשיפה גבוהה באופן יחסי לגורם סיכון מסוים (כגון: מחיר נכס בסיס, מחיר נייר ערך, מנפיק וכיו"ב), ו/או לחבר מסלקה ו/או חבר בורסה, אשר עלולה להוביל לגידול בחשיפה הכוללת לסיכונים אחרים (כגון: סיכון אשראי, סיכון שוק וסיכון נזילות). הקבוצה מנהלת וממזערת את חשיפתה לסיכון הריכוזיות, בין היתר באמצעות המדיניות לניהול סיכון ריכוזיות בקבוצה ומדיניות ההשקעות של הקבוצה.

2.5.6

(WWR) Wrong-Way Risk

WWR הינו הסיכון שהחשיפה לצד נגדי תגדל עם עלייה בהסתברות לחדלון פירעון שלו, לאור קיום קשר/ מתאם חיובי ביניהן. הקבוצה מנהלת וממזערת את חשיפתה ל-WWR, בין היתר, באמצעות המדיניות לניהול WWR בקבוצה, לרבות אי קבלת ניירות ערך שהונפקו על ידי חברי המסלקות כבטוחות כשירות במסלקות הבורסה.

2.5.7

סיכון משמורת

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. סיכונים משמורת קיימים לאור העובדה שהקבוצה מחזיקה את אמצעייה העצמיים ונכסי חברי המסלקה המופקדים כבטוחות בתאגידים בנקאיים מסחריים (מזומנים וניירות ערך הכלולים בתיק ההשקעות), גופי משמורת מרכזיים (CSD) וגופים אחרים. לכן, חשופה הקבוצה לסיכונים המושגים עליה מאותם הגופים.

הקבוצה מנהלת וממזערת את סיכון המשמורת באמצעות החזקת הנכסים בבנק ישראל ובישויות מפקחות ובאמצעות ביזור החשיפה על ידי החזקת הנכסים במספר תאגידים בנקאיים.

2.5.8

לפרטים בדבר סיכונים תפעוליים של הקבוצה ראו סעיף 1.38 לפרק א' - תיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח תקופתי זה.

2.5.9

לפרטים בדבר סיכונים אחרים של הקבוצה ראו סעיף 1.38 לפרק א' - תיאור עסקי החברה, הנכלל בדוח תקופתי זה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

2.6 להלן ביאור בסיסי הצמדה לימים 31.12.2020 ו- 31.12.2019:

31.12.2020					
סה"כ ליום 31.12.2020	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:					
346,712	-	251,302	90,612	4,798	מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לז"ק
12,854	-	12,198	-	656	לקוחות
6,449	4,116	261	2,070	2	חייבים ויתרות חובה אחרים
353,193	-	353,193	-	-	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
נכסים לא שוטפים:					
451,196	451,196	-	-	-	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
14,808	14,808	-	-	-	מסים נדחים ונכסים אחרים
2,652	1,692	-	542	418	חייבים אחרים לז"א
1,187,864	471,812	353,193	264,303	93,100	5,456
התחייבויות:					
התחייבויות שוטפות:					
12,159	-	12,159	-	-	ספקים ונותני שירותים
32,013	-	32,013	-	-	התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
3,684	-	3,681	-	3	זכאים ויתרות זכות ויתרות זכות אחרות
4,302	-	-	4,302	-	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
1,919	-	-	1,919	-	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
21,064	20,953	111	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
353,193	-	353,193	-	-	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות):					
40,413	40,413	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
9,089	-	-	9,089	-	התחייבויות חכירה
78,646	78,646	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
542	-	-	542	-	התחייבויות אחרות
557,024	140,012	353,193	48,506	15,310	3
630,840	331,800	-	215,797	77,790	5,453
סה"כ התחייבויות					
עודף נכסים על התחייבויות					

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

31.12.2019

נכסים והתחייבויות הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות						במטבע חוץ או בהצמדה אליו
סה"כ ליום 31.12.2019	פריטים אחרים	פתוחות בנגזרים	ללא הצמדה	בהצמדה למדד	בהצמדה למדד	
באלפי ש"ח						
נכסים:						
נכסים שוטפים:						
308,892	-	-	211,973	95,886	1,033	מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לז"ק
13,776	-	-	12,801	-	975	לקוחות
6,586	3,281	-	210	3,095	-	חייבים ויתרות חובה אחרים
351,742	-	351,742	-	-	-	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
נכסים לא שוטפים:						
457,543	457,543	-	-	-	-	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים, נטו
14,602	14,061	-	541	-	-	מסים נדחים ונכסים אחרים
3,761	2,391	-	-	1,370	-	חייבים אחרים לז"א
1,156,902	477,276	351,742	225,525	100,351	2,008	סה"כ נכסים
התחייבויות:						
התחייבויות שוטפות:						
15,376	-	-	15,325	-	51	ספקים ונותני שירותים
33,121	-	-	33,121	-	-	התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
3,301	-	-	3,301	-	-	זכאים ויתרות זכות ויתרות זכות אחרות
9,728	-	-	-	9,728	-	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
970	-	-	-	970	-	התחייבויות בגין מיסים שוטפים
19,380	19,380	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
351,742	-	351,742	-	-	-	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
התחייבויות לזמן ארוך (כולל חלויות שוטפות):						
37,565	37,565	-	-	-	-	התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
12,553	-	-	-	12,553	-	התחייבויות חכירה
73,918	73,918	-	-	-	-	הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
541	-	-	541	-	-	התחייבויות אחרות
558,195	130,863	351,742	52,288	23,251	51	סה"כ התחייבויות
598,707	346,413	-	173,237	77,100	1,957	עודף נכסים על התחייבויות

2.7 **מבחני רגישות**

לקבוצת החברה עודפי מזומנים המופקדים בפיקדונות בנקאיים ובהשקעות במכשירים פיננסיים. לעניין ניתוחי רגישות לשינויים בריבית ראו ביאור 8ה. לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

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 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

לפרטים נוספים בגין ניהול יתר החשיפות של החברה לסיכונים פיננסיים ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

2.8.2 **תיאור המודל**

המתודולוגיה לאמידת סיכונים השוק אשר בשימוש החברה אושרה על ידי הדירקטוריון ובהתאם להוראת יציבות המסלקות.

המתודולוגיה לאמידת סיכונים 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 ממשלת ישראל ומלוות קצרות מועד) ונוכח יתר האמצעים הקיימים לרשות החברה בניהול הסיכון המפורטים בביאור 4 ד' לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה.

2.8.3 **מגבלות המודל**

- 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 מגלים הנחה שיש ואף ניתן יהיה לממש ו/או להנזיל את הנכסים תוך שלושה ימים או יום אחד, בהתאמה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

2.8.4 להלן פירוט תוצאות ה-VaR לתקופות המסתיימות בימים 31.12.2020 ו-31.12.2019:

ממוצע לשנת 2020	ערך מרבי לשנת 2020	ליום 31.12.2020	
במיליוני ש"ח			
10.3	10.7	10.6	ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח
ממוצע לשנת 2019	ערך מרבי לשנת 2019	ליום 31.12.2019	
במיליוני ש"ח			
9.8	10.3	9.5	ערך ה-VaR על תיק ההשקעות ויתרת מזומנים המוחזקות במט"ח

חישובי המודל נערכים נכון לסוף כל רבעון קלנדרי ("מועד חישוב רבעוני") בגין כל נכס סיכון (ני"ע/יתרת מט"ח) שנכלל בתיק ההשקעות באותו מועד חישוב רבעוני ("נכס סיכון רלוונטי").

כדי לבחון בדיעבד את נאותות תוצאות המודל, בגין כל מועד חישוב רבעוני נערכה השוואה ברמת כל נכס סיכון רלוונטי (Stand-Alone) בין (i) תוצאת המודל עבור הנכס נכון למועד החישוב הרבעוני ל-(ii) שיעורי שינוי מחיר הנכס (במונחי תקופת ההחזקה הרלוונטית לעניינו) על פני הרבעון הקלנדרי העוקב למועד החישוב הרבעוני ("המדגם הרבעוני"). כאשר, ככל שבמועד מסוים לאורך המדגם הרבעוני, ערכו המוחלט של שיעור קיטון המחיר של נכס סיכון רלוונטי היה גדול מתוצאת המודל לעניין אותו נכס (שהתקבלה בחישוב לסוף הרבעון הקלנדרי הקודם), נחשב העניין ל"חריגה".

בחינת נאותות תוצאות המודל ליום 31.12.19 (על פני Q1-20) – בגין 20 נכסי סיכון לא התקבלו חריגות ובגין שלושה נכסי סיכון (אג"ח ממשלתית צמודה 0529, הדולר והאירו) התקבלה חריגה אחת (מתוך 63 תצפיות השוואה בגין כל אחד מהם). זאת על רקע השלכות התפרצות נגיף הקורונה החדש על השווקים הפיננסיים.

בחינת נאותות תוצאות המודל לימים 31.03.20, 30.06.20 ו-30.09.20 (על פני Q2-20, Q3-20 ו-Q4-20, בהתאמה) לא הניבה חריגות.

3. היבטי ממשל תאגידי

3.1 תרומות

במסגרת סיוע לקהילה נהגת החברה לתרום מעת לעת למטרות שונות. עם זאת, לתאריך דוח תקופתי זה, החברה לא קבעה מדיניות בנושא תרומות ובמהלך שנת 2020 לא בוצעו תרומות כספיות מטעם החברה.¹

כחלק מפרייקט 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.

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 בישיבות 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 חיצוני, דירקטור בלתי תלוי מומלץ ועדת האיתור.
- גב' מירב בן כנען הלר - דירקטורית חיצונית, דירקטורית בלתי תלויה מומלצת ועדת האיתור.
- מר סלאח סעאבנה - דירקטור.
- מר יואב שלוש - דירקטור חיצוני, דירקטור בלתי תלוי מומלץ ועדת האיתור.
- מר אריק שטיינברג - דירקטור.

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 תקנה 26 לפרק ד' - פרטים נוספים על החברה, הנכלל בדוח תקופתי זה).

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 וועדת איתור חיצונית ייעודית לעניין זה, המוקמת מכוחו של תיקון 63 לחוק ניירות ערך (להלן: "מומלצי וועדה").

¹ מבלי להביא בחשבון סכום מתוך תקציב הרווחה של עובדי הבורסה אשר לבקשת ועד עובדי הבורסה הועבר כתרומה למספר עמותות אשר נבחרו על ידי ועד עובדי הבורסה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

לתאריך של דוח זה, מכהנים בחברה ארבעה דירקטורים בלתי תלויים (שלושה מהם מומלצי וועדה). שלושת הדירקטורים מומלצי הוועדה אף מונו כדירקטורים חיצוניים, כמשמעות מונח זה בחוק החברות, בעקבות הפיכתה של החברה לחברה ציבורית.

3.4 ביקורת פנימית

3.4.1 פרטי המבקרת הפנימית

שרון ויטקובסקי טביב (להלן: "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 במסגרת הסכם שירותים עם "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 לרשותם או עם גוף קשור אליהן.

המבקרת הפנימית ממונה כמבקרת הפנימית בחברות ובתאגידים שונים נוספים.

3.4.2 דרכי המיני

מיני המבקרת הפנימית אושר על ידי דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת), והוארך מעת לעת עד ליום 15.4.2023 (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה).

ניסיונה, כישוריה, הכרתה את החברה, השכלתה של המבקרת הפנימית ולצד שביעות הרצון מעבודת הביקורת שנעשתה עד כה (בהתחשב בגודלה של הבורסה, היקף פעילותה ומורכבותה), הינם חלק מנימוקי הדירקטוריון לאישור המיני.

3.4.3 זהות הממונה על המבקרת הפנימית

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, הממונה הארגוני על המבקרת הפנימית הינו יו"ר דירקטוריון החברה.

3.4.4 תכנית העבודה

המבקרת הפנימית הכינה תכנית עבודה שנתית לשנת 2021, הן לחברה והן למסלוקות, וזאת בהתבסס על תכנית עבודה רב שנתית ל-5 שנים לשנים 2020 - 2024. תכנית העבודה לשנת 2021 נדונה בוועדת הביקורת של החברה וקיבלה את אישור דירקטוריון החברה ביום 18.2.2021.

תכנית העבודה לשנת 2021 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 במסלוקת הבורסה, בחודשים נובמבר 2011 עד ינואר 2012;

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

- סקר למיפוי היבטי ניהול טכנולוגיות המידע בחברה, בחודש נובמבר 2014;
- מיפוי פעילויות ובניית תכנית ביקורת פנימית רב שנתית לשנים 2015 - 2019;
- סקר לקביעת תכנית הביקורת הפנימית לשנים 2020 – 2024;
- 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 הביקורת הפנימית בפני ועדת הביקורת ולאחר שזו מאשרת על ידה, מובאת לדירקטוריון החברה. ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מאשרים כל שינוי בתכנית העבודה.

3.4.5 ביקורת תאגידים מוחזקים

כאמור לעיל, תכנית עבודת הביקורת הפנימית לחברה ולמסלקות הינה מאוחדת ורב - שנתית בגין השנים 2020 - 2024. מדי שנה מאשר הדירקטוריון תכנית עבודה לשנה הספציפית לקבוצה.

3.4.6 היקף העסקה

היקף שעות הביקורת הפנימית בבורסה ובחברות הבנות בשנת 2020 היה 1,040 שעות.

3.4.7 עריכת הביקורת על פי תקנים מקצועיים

הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לחוק הביקורת הפנימית ולתקנים מקצועיים מקובלים, 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.

3.4.8 גישה למידע

למבקרת הפנים הומצא כל מסמך וכל מידע שברשות הבורסה והחברות הבנות, אשר התבקש על ידה והדרוש לצורך ביצוע תפקידה. למבקרת הפנים ולצוותה ניתנה גישה חופשית ומתמדת למידע.

3.4.9 דין וחשבון הביקורת הפנימית

דוחות הביקורת הפנימית נערכים ומוגשים בכתב. דוחות הביקורת מוגשים ליו"ר דירקטוריון החברה, לחברי ועדת הביקורת של החברה ולמנכ"ל החברה.

להלן פירוט מועדי ההגשה של דוחות הביקורת הפנימית ומועדי הדיון בוועדת הביקורת של החברה במהלך שנת 2020:

נושא הדוח	מועד הגשת הדוח הסופי	מועד הדיון בוועדת הביקורת
שכר בכירים	10.6.2020	18.6.2020
ניהול פרויקטים במחלקת טכנולוגיות מידע	30.6.2020	23.7.2020
יישום המלצות הביקורת הפנימית	7.7.2020	23.7.2020
רישום למסחר ועדכון נתוני חברות רשומות	30.8.2020	10.9.2020
חברה לרישומים	3.12.2020	24.12.2020

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוח דירקטוריון על מצב עסקי החברה לשנת 2020

3.4.10 הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקרת הפנימית

להערכת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות פעילותה של 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 למשרד הייעוץ. להערכת דירקטוריון החברה תגמול המבקרת הפנימית אינו מהווה גורם משפיע על הפעלת שיקול דעתה המקצועי בעריכת הביקורת.

3.5 שכר רואי חשבון המבקרים

בשנת 2020 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	450	2,463
	שירותי מיסים ויעוץ	31	64

בשנת 2019 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	450	3,232
	הערכות לתשקיף	625	1,405
	שירותי מיסים ויעוץ	61	239

4. אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי (iSOX)

בשים לב למועד רישומן לראשונה של מניות החברה למסחר, ביום 1.8.2019, חלה על החברה, לתאריך דוח זה, החובה לצרף דוח בדבר הערכת הדירקטוריון והנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, הצהרות מנהלים של מנכ"ל החברה ושל נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי – ראו חלק ה' לדוח התקופתי לשנת 2020 בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי. חובת צירופו של דוח רואה החשבון המבקר בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית תחל ביום 1.8.2024.

5. עובדי החברה

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: 16 במרץ, 2021



חלק ג

דוחות כספיים
מאוחדים ליום
31 בדצמבר
2020

מידע כספי
נפרד לשנת
2020

ערוך בהתאם להוראות
תקנה 9 ג' לתקנות ניירות
ערך (דוחות תקופתיים
ומידיים), התש"ל-1970



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020

[תוכן העניינים](#)

עמוד	
2	דוח רואי החשבון המבקרים
	הדוחות הכספיים:
3-4	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
5	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד
6	דוחות מאוחדים על הרווח הכולל
7-8	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
9-10	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
11-83	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 2020 ו-2019 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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 שיושמו 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 2020 ו-2019 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020 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, 16 במרץ, 2021

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 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
מנדל 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 מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
נכסים			
נכסים שוטפים			
103,928	142,154	א6	מזומנים ושווי מזומנים
204,964	204,558	8	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
13,776	12,854		לקוחות
6,373	6,449	11ב, 24ב	חייבים ויתרות חובה
213	-	16	נכסי מסים שוטפים
329,254	366,015		
351,742	353,193	7	נכסים הנובעים מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
680,996	719,208		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
541	542	ב6	מזומנים מוגבלים בשימוש
3,761	2,110	11ב, 24ב	חייבים אחרים לזמן ארוך
345,176	330,075	10,11	רכוש קבוע, נטו
112,367	121,121	12	נכסים בלתי מוחשיים, נטו
14,061	14,808	16	נכסי מסים נדחים
475,906	468,656		סה"כ נכסים לא שוטפים
1,156,902	1,187,864		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
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
התחייבויות והון		
התחייבויות שוטפות		
15,376	12,159	ספקים ונותני שירותים
33,121	32,013	13 התחייבויות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
3,301	3,684	זכאים ויתרות זכות
9,728	4,302	11ב חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
970	1,919	16 התחייבות בגין מסים שוטפים
19,380	21,064	14 הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
81,876	75,141	
351,742	353,193	7 התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
433,618	428,334	סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות		
37,565	40,413	13 התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
12,553	9,089	11ב התחייבויות חכירה
73,918	78,646	14 הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
541	542	6ב התחייבויות אחרות
124,577	128,690	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון		
(16,905)	(17,909)	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
31,238	32,518	15 קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
43,079	46,802	18ג קרנות הון אחרות
541,295	569,429	עודפים
598,707	630,840	סה"כ הון
1,156,902	1,187,864	סה"כ התחייבויות והון

16 במרץ, 2021			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אמנון נויברך יו"ר הדירקטוריון	איתי בן זאב מנכ"ל	יהודה ונדרולדה סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	ביאור
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות משירותים:			
		20	
119,355	107,000	136,451	עמלות מסחר וסליקה
46,525	54,678	59,887	דמי רישום ואגרות
49,605	52,331	57,453	שירותי מסלקה
34,954	42,419	48,408	הפצת מידע ושירותי קישוריות
5,166	3,573	2,067	אחרות
255,605	260,001	304,266	סה"כ הכנסות משירותים
עלויות:			
129,270	132,973	139,355	א21 הוצאות בגין הטבות לעובדים
-	3,858	1,280	15 הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
26,024	23,819	26,753	הוצאות מחשבים ותקשורת
12,994	12,602	11,762	הוצאות ארנונה ואחזקת בנין
8,829	9,122	9,373	הוצאות מנהלה וכלליות
5,452	7,858	11,098	הוצאות שיווק
10,506	10,680	10,776	אגרה לרשות ניירות ערך
448	-	-	הוצאות תפעוליות לחברה לרישומים
32,672	43,571	44,510	ב21 הוצאות פחת והפחתות
(85,108)	-	-	ביטול הפרשה לירידת ערך
896	1,358	587	הוצאות אחרות
141,983	245,841	255,494	סה"כ עלויות
113,622	14,160	48,772	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
(899)	9,975	410	הכנסות מימון
161	1,006	983	הוצאות מימון
(1,060)	8,969	(573)	22 סה"כ הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
112,562	23,129	48,199	רווח לפני מסים על ההכנסה
26,140	5,571	11,295	16 מסים על ההכנסה
86,422	17,558	36,904	רווח לשנה
0.864	0.176	0.368	23 רווח למניה בסיסי בש"ח
0.864	0.174	0.358	23 רווח למניה מדולל בש"ח

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד כולל אחר

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
86,422	17,558	36,904	רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר:

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:

4,763	(12,574)	(1,004)	מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
91,185	4,984	35,900	רווח כולל לשנה

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
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
-	-	-	-	86,422	86,422
-	4,763	-	-	-	4,763
-	4,763	-	-	86,422	91,185
-	-	-	9,907	-	9,907
27,380	(4,331)	-	13,107	523,737	559,893
27,380	(4,331)	-	13,107	523,737	559,893
-	-	-	-	17,558	17,558
-	(12,574)	-	-	-	(12,574)
-	(12,574)	-	-	17,558	4,984
3,858	-	-	-	-	3,858
-	-	-	16,190	-	16,190
-	-	-	13,782	-	13,782
31,238	(16,905)	-	43,079	541,295	598,707

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

רווח לשנה
רווח כולל אחר לשנה
סה"כ רווח כולל לשנה
תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו (ראה ביאור 18ג)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

יתרה ליום 1 בינואר 2019
רווח לשנה

הפסד כולל אחר לשנה
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה

תשלום מבוסס מניות
חלק החברה במסגרת רישום המניות למסחר לראשונה (ראה ביאור 18ג)

תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו (ראה ביאור 18ג)

יתרה ליום 31 בדצמבר 2019

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
31,238	(16,905)	-	43,079	541,295	598,707
-	-	-	-	36,904	36,904
-	(1,004)	-	-	-	(1,004)
-	(1,004)	-	-	36,904	35,900
-	-	-	-	(8,770)	(8,770)
1,280	-	-	-	-	1,280
-	-	-	3,723	-	3,723
32,518	(17,909)	-	46,802	569,429	630,840

יתרה ליום 1 בינואר 2020
רווח לשנה
הפסד כולל אחר לשנה
סה"כ רווח (הפסד) כולל לשנה
דיבידנד ששולם
תשלום מבוסס מניות
תקבולים מבעלי מניות
במסגרת יישום שינוי מבנה
הבעלות, נטו (ראה ביאור
ג18)
יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

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

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
			תזרימי מזומנים מפעילויות שוטפות:
86,422	17,558	36,904	רווח לשנה
-	3,858	1,280	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
26,140	5,571	11,295	הוצאות מסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
1,060	(8,969)	573	הוצאות (הכנסות) מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
32,672	43,571	44,510	פחת והפחתות
(85,108)	-	-	ביטול הפרשה לירידת ערך
280	1,358	587	הפסד הון ממימוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
61,466	62,947	95,149	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:
(1,408)	(607)	2,514	קיטון (גידול) בלקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה
844,169	543,659	(1,451)	קיטון (גידול) בחייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
(3,282)	1,176	(2,673)	גידול (קיטון) בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
2,660	5,726	6,412	גידול בהכנסות נדחות מדמי רישום ואגרות
(844,169)	(543,659)	1,451	גידול (קיטון) בזכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
8,084	6,083	436	גידול בהתחייבות בגין הטבות עובדים
67,520	75,325	101,838	
5,058	6,110	5,008	תקבולי ריבית
(154)	(637)	(723)	תשלומי ריבית
(1,171)	332	(10,694)	תקבולי (תשלומי) מסים בגין פעילות שוטפת
3,733	5,805	(6,409)	
71,253	81,130	95,429	מזומנים נטו שנבעו מפעילויות שוטפות
			תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה:
(20,388)	(6,416)	(11,145)	השקעות ברכוש קבוע
41	192	-	תמורה ממימוש רכוש קבוע
(14,962)	(11,850)	(11,161)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
1,788	-	-	השבה בגין היטלי פיתוח ששולמו ביתר
(18,892)	(15,838)	(15,583)	תשלומים בגין עלויות אשר הונו לרכוש קבוע ולנכסים בלתי מוחשיים
(2,633)	(17,032)	(4,206)	רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(55,046)	(50,944)	(42,095)	מזומנים נטו ששימשו לפעילויות השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	(9,739)	(9,929)	תשלומים בגין חכירה
-	-	(8,770)	תשלום דיבידנד
-	15,600	-	חלק החברה במסגרת רישום המניות למסחר לראשונה
9,907	13,782	3,723	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו
9,907	19,643	(14,976)	מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון
26,114	49,829	38,358	עליה נטו במזומנים ושווי מזומנים
28,095	54,363	103,928	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
154	(264)	(132)	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
54,363	103,928	142,154	מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נספח א' - פעולות שלא במזומן:			
5,630	4,320	4,159	רכישת רכוש קבוע ורכוש בלתי מוחשי באשראי לזמן קצר
-	5,372	1,133	גידול בנכסי זכות שימוש והתחייבות חכירה (*)
-	2,256	165	גידול בחייבים בגין חכירה והתחייבויות חכירה (*)

(*) לפרטים נוספים בדבר התחייבות חכירה, ראה ביאור 11 ב.

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.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020 הבורסה מונה 23 חברים, מתוכם 14 בנקים (כולל בנק ישראל), 6 חברים שאינם בנקים (להלן: "חש"בים") ו-3 חברים רחוקים (נכון ליום 31 בדצמבר 2019 הבורסה מונה 24 חברים). בשנת 2020 אישר דירקטוריון הבורסה את הצטרפותם של שני חברים חדשים, אחד במעמד של חש"ב הפועל לנוסטרו בלבד, והשני תאגיד בנקאי. שני חברי הבורסה החדשים יחלו לפעול במהלך שנת 2021, עם סיום היערכותם התפעולית, הטכנולוגית ובהיבטי ממשל תאגידי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2020 מסלקת הבורסה מונה 17 חברים, מתוכם 12 בנקים (כולל בנק ישראל), 4 חש"בים וחבר משומרן (נכון ליום 31 בדצמבר 2019 מסלקת הבורסה מונה 17 חברים).

נכון לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 מסלקת מעו"ף מונה 10 חברים, מתוכם 9 בנקים וחש"ב אחד.

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 24 ג (2) (א).

ביום 1 באוגוסט 2019 נרשמו לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב והחברה הפכה לחברה ציבורית כהגדרתה בחוק החברות, תשנ"ט-1999.

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.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי (המשך)

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.
 - 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, בסך של כ- 508 מיליון ש"ח. 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 תקנון 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 15א.
- ג. בהתאם לתשקיף הנפקה לראשונה לציבור בדרך של הצעת מכר של מניות החברה מיום 24 ביולי 2019, ובהתאם להודעה משלימה מיום 29 ביולי 2019, ביום 1 באוגוסט 2019 נרשמו למסחר בבורסה 100,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב, הקיימות בהון החברה, מתוך 31,717,504 מניות שהוצעו בהצעת מכר למשקיעים מוסדיים בארץ ובחו"ל, וכן לציבור בישראל, וכן ניתן אישור לרישומן של עד 8,429,797 מניות רגילות שתנבענה ממימוש אופציות שהוקצו למנכ"ל החברה ולנושאי משרה בחברה.

לעניין השיפוי לחתם המתמחר ("השיפוי התשקיפי") ראה ביאור 17ה.

פרטים נוספים לעניין תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום חוק שינוי מבנה הבעלות ראה ביאור 18ג.

ביאור 1 - כללי (המשך)

ד. משבר נגיף הקורונה

התפרצות נגיף הקורונה בסין בחודש ינואר 2020 והתפשטותו לכדי "מגפה עולמית", גררה אחריה אי ודאות ותנודתיות גבוהה בשווקים, שהתגברו עקב השפעותיה על הפעילות הכלכלית גלובלית.

לתאריך הדוח, לא ניתן לעמוד על השלכות שליליות משמעותיות של משבר הקורונה על תוצאות פעילותה של החברה בשנת 2020, אשר בעיקרה, אינה מושפעת במישורן מרמתם של שערי ניירות הערך, אלא ממחזורי המסחר והסליקה בניירות ערך ובנגזרים (ואשר הגיעו במהלך חודש מרץ 2020 לנתוני שיא).

לתאריך הדוח, החברה נערכה למתן פתרון תפעולי וטכנולוגי המאפשר לתפעל את הבורסה והמסלוקות תוך צמצום מהותי של מספר העובדים שנוכחותם מתחייבת באתרי החברה לשם תפעול מערכות הליבה של המסחר והסליקה. יציין, כי המגבלות שהוטלו עד כה בישראל במסגרת תקנות שעת חירום, לא אסרו באופן גורף על פתיחת מקומות עבודה, אלא הטילו מגבלות שונות המיועדות בעיקרן להפחית את מספר העובדים במקומות העבודה ולעודד עבודה מרחוק, הן במגזר הציבורי והן במגזר הפרטי. מכל מקום, גם לאורך התקופה בה שררו על פי התקנות הגבלות במתכונת נרחבת, הן פטרו מתחולתן שורה של מעסיקים, לרבות גורמים שעיסוקם בפעילות שוק ההון, ובכלל אלו את החברה (לצד תאגידים בנקאיים, חברי בורסה, מנהלי קרנות, חברות דירוג, ועוד).

בשים לב לאמור לעיל והואיל ולתאריך הדוח, השפעותיו האפשריות של משבר נגיף הקורונה על אפיקי ההכנסות המרכזיים של החברה (עמלות מסחר וסליקה, משמורת וכד') נובעות בעיקרן מהשלכות המקור של משבר זה על הכלכלה המקומית והעולמית, אין ביכולתה של החברה לכמת את היקפי הירידה האפשריים בהכנסותיה, ככל שמשבר זה יתמשך ו/או יחריף חלילה (כאשר, כמסבר לעיל, עד לתאריך הדוח לא נרשמו השפעות שליליות כאמור, למעט באפיקי ההכנסה השוליים יותר, דהיינו, שאינם ממסחר וסליקת ניירות ערך, משמורת וכדומה, כגון הכנסות מתיק ההשקעות באגרות חוב ממשלתיות והכנסות מהשכרת שטחים וקיום אירועים).

עם זאת, ניתן להניח שבמצב של התמשכות והחרפה של חוסר הודאות עלולה לחול ירידה בהיקפי הפעילות בשוק הראשוני (הון וחוב גם יחד), שתגרור הפחתה בשיעור ההכנסות מדמי בדיקה ורישום למסחר של ניירות ערך חדשים. כמו כן, ניתן להניח, שככל שתחול שחיקה בשערי ניירות הערך הסחירים במהלך שנת 2021, היא צפויה לגרום פגיעה מסוימת בהכנסות הקבוצה מפעילות המשמורת, שכן אלו נגזרות משווי ניירות הערך המוחזקים, ואם לא יתרחש תיקון ברמת השערים עד לסוף שנת 2021 - צפויה לגרום לפגיעה בגובה דמי האגרות מחברות לשנת 2022, הנגזרים משווי ניירות הערך הרשומים למסחר בחודש דצמבר 2021. בנוסף, התמשכות אי הוודאות, בכלל, ובתחום שוק ההון, בפרט, עלולה להביא לדחייה של השקת מוצרים או שירותים חדשים עד להתבהרות התמונה.

לבסוף יציין, כי לאחר חלוף המשבר צפויה תקופת התאוששות הדרגתית. בשלב זה ובהיעדר קריטריונים ברורים ליישומה ורציפותה של "אסטרטגיית היציאה" שהוכרזה על ידי ממשלת ישראל, לא ניתן להעריך את מועד התמשכותה של תקופת ההתאוששות, כמו גם את היקפי המסחר והגיוסים הצפויים במהלכה, מה עוד, שאלו תלויים, בין היתר, בקצב ההתאוששות הכלכלית, ברמת התנודתיות בשווקים ובקצב החזרה של הציבור הרחב להשקעה, במישורין או בעקיפין, בניירות ערך הנסחרים בבורסה.

המחשה לקשיי הערכה אלה ניתן למצוא באירועי השנה שחלפה, כאשר לאחר הסרה של מרבית ההגבלות ולאור נתונים שהצביעו על עלייה משמעותית בשיעורי התחלואה, התקבלו החלטות ממשלה על השעייתו של תהליך "הפתיחה" של המשק ועל החזרה חלקית של המגבלות, שהגיעו לשיאן בהטלתו של סגר כמעט הדוק ונרחב במהלך תקופת החגים. עם הירידה בשיעורי התחלואה במחצית חודש אוקטובר 2020 הוכרז על תהליך הדרגתי של הסרת המגבלות על בסיס מדדי תחלואה קבועים מראש, ואולם גם במהלכו הוכרזו שינויים, מעת לעת, ובתחילת שנת 2021 הוטל פעם נוספת סגר נרחב. תמונה דומה של התפרצות תחלואה והחזרת מגבלות על פעילויות ועסקים נצפתה גם במדינות נוספות בעולם. אירועים דוגמת אלה מעידים על הקושי הרב הטמון בניסיון להעריך את תקופת התמשכות של המשבר ו/או את קצב ההתאוששות ממנו.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 1 - כללי (המשך)

ה. 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.

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 ברווח או הפסד:

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 של כל אחת מחברות הקבוצה ערוכים במטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית בה היא פועלת (להלן - "מטבע הפעילות"). הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה מוצגים בש"ח, שהינו מטבע הפעילות של כל חברות הקבוצה, ומעוגלים לאלף הקרוב.

(2) תרגום עסקאות שאינן במטבע הפעילות:

בהכנת הדוחות הכספיים של כל אחת מחברות הקבוצה, עסקאות שבוצעו במטבעות השונים ממטבע הפעילות של אותה חברה (להלן - "מטבע חוץ") נרשמות 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, הכנסות והוצאות מהפרשי שער מוצגים בסעיף הכנסות (הוצאות) מימון אחרות.

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.

3. רכוש קבוע:

(1) כללי:

רכוש קבוע הוא פריט מוחשי, אשר מוחזק לצורך שימוש בהספקת שירותים, או להשכרה לאחרים, אשר חזוי כי ישתמשו בו במשך יותר מתקופה אחת. הרכוש הקבוע כולל קומה במבנה המושכרת לחיצוניים, אשר אינה ניתנת למכירה בנפרד. לעניין סיום חוזה שכירות ראה ביאור 11 ג (1).

פריט 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.

(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 לשימושו המיועד.

אורך החיים השימושי ושיעורי הפחתה בהם נעשה שימוש בחישוב הפחתה הינו כדלקמן:

רכוש קבוע:	אורך חיים שימושיים	שיעורי פחת
בניין	15-50 שנים	2%-6.7% (בעיקר 2%)
מערכות מחשבים וציוד נלווה	4-15 שנים	6.7%-25% (בעיקר 20%)
ציוד ומערכות	7-30 שנים	3.33%-14% (בעיקר 6.67%)
ריהוט	8-30 שנים	3.3%-12.5% (בעיקר 12.5%)
נכסי זכות שימוש:		
קרקע בחכירה (*)	98-1,000 שנים	0.1%-1.02% (בעיקר 0.75%)
מתקן גיבוי	6.5 שנים	15.4%
קווי תקשורת	2 שנים	50%

(*) לגבי קרקע בחכירה - ראה סעיף י' להלן. בנוסף, לחברה קרקע בבעלותה המלאה אשר אינה מופחתת.

ערכי שייר, שיטת הפחתה ואורך החיים השימושיים של הנכס נסקרים בידי הנהלת החברה בתום כל שנת כספים. שינויים מטופלים כשינויי אומדן בדרך של "מכאן ולהבא".

רווח או הפסד הנוצר כתוצאה ממכירה או הוצאה משימוש של פריט רכוש קבוע נקבע לפי ההפרש שבין התקבולים ממכירתו לבין ערכו בספרים במועד המכירה או ההוצאה משימוש, ונזקף לרווח והפסד במסגרת הכנסות או הוצאות אחרות.

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 או הפסד במועד התהוותן.

נכס בלתי מוחשי שנוצר באופן פנימי מפעילויות הפיתוח של תוכנות ומערכות מחשב מוכר, רק בהתקיים כל התנאים הבאים:

- קיימת היתכנות טכנית להשלמת הנכס כך שהוא יהיה זמין לשימוש או למכירה;
- בכוונת הקבוצה להשלים את הנכס ולהשתמש בו או למוכרו;
- ביכולתה של הקבוצה להשלים את הנכס ולהשתמש בו או למוכרו;
- האופן שבו הנכס יפיק הטבות כלכליות עתידיות, ניתן לקביעה;
- קיימים בידי הקבוצה משאבים טכניים, פיננסיים ואחרים זמינים להשלמת הפיתוח ושימוש בנכס או למכירתו; וכן.
- עלויות במהלך הפיתוח שניתן ליחסן לנכס, ניתנות למדידה באופן מהימן.

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:

המדיניות החשבונאית שיושמה עד ליום 1 בינואר, 2019 בגין חכירות הינה כדלקמן:

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).

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.

המדיניות החשבונאית שמושמת החל מיום 1 בינואר, 2019 בגין חכירות הינה כדלקמן:

החברה מטפלת בחוזה כחירה כאשר בהתאם לתנאי החוזה מועברת זכות לשלוט בנכס מזוהה לתקופת זמן בעבור תמורה.

(1) החברה כחוכר

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד תחילת החכירה (להלן - "מועד התחילה") בנכס זכות 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 (מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירה אינו ניתן לקביעה בנקל). 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. ראה סעיף יא. להלן.

החברה מודדת מחדש את התחייבות החכירה (כנגד התאמה לנכס זכות השימוש) כאשר:

- חל שינוי בתקופת החכירה. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן.
- חל שינוי בתשלומי חכירה עתידיים הנובע משינוי במדד (לדוגמה, תשלומי חכירה הצמודים למדד המחירים לצרכן). במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור ההיוון המקורי.
- בוצע תיקון חכירה שאינו מטופל כחכירה נפרדת. במקרה זה התחייבות החכירה נמדדת מחדש על ידי היוון תשלומי החכירה המעודכנים תוך שימוש בשיעור היוון מעודכן.

נכס זכות השימוש מוצג בסעיף הרכוש הקבוע בדוח על המצב הכספי והתחייבויות החכירה מוצגות בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי.

(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) 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.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. חכירות: (המשך)

(3) חכירות משנה (המשך)

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, מהווים באותו שיעור היוון של ההתחייבות בגין החכירה הראשית (מאחר ששיעור ההיוון הגלום בחכירת המשנה אינו ניתן לקביעה בנקל).

(4) החברה כמחכיר תפעולי

הכנסות מדמי שכירות בגין חכירה תפעולית מוכרות על בסיס הקו הישר על פני תקופת החכירה.

יא. ירידת ערך נכסים מוחשיים ובלתי מוחשיים (למעט נכסים פיננסיים):

בתום כל תקופת דיווח, הקבוצה בוחנת את הערך בספרים 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.

נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים בלתי מוגדר וכן נכסים בלתי מוחשיים שאינם זמינים עדיין לשימוש, נבחנו לצורך ירידת ערך אחת לשנה, או בתדירות גבוהה יותר בהתקיים סימנים המצביעים על ירידת ערך של נכס.

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 בספרים, הערך בספרים 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 בספרים של הנכס מוגדל בחזרה לאומדן סכום בר-ההשבה מעודכן אך לא יותר מערכו בספרים של הנכס שהיה קיים אילו לא הוכר בגינו בתקופות קודמות הפסד מירידת ערך. ביטול הפסד מירידת ערך מוכר מיידית ברווח או הפסד.

לעניין ביטול הפרשה לירידת ערך הבניין, ראה ביאור 11.

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 וחייבים, הקבוצה מכירה בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי המכשיר, 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 ניכוי עלויות עסקה. 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), עסקאות בניירות ערך שבוצעו במסגרת המסחר במערכת ה-MTS (להלן "עסקאות בניירות ערך") ועסקאות במאגר ההשאלות, 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 שששל כלפי חברי המסלקה האחרים, בגין עסקאות בניירות ערך שבוצעו על ידו בבורסה, מתוקף מחויבותה כצד נגדי מרכזי ובהתאם לחוקי העזר של המסלקה.

מסלקת מעו"פ 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 שששל ולקיים את התחייבויותיו כלפי חברי המסלקה האחרים, בגין עסקאות בנגזרים שבוצעו על ידו בבורסה, מתוקף מחויבותה כצד נגדי מרכזי ובהתאם לחוקי העזר של המסלקה.

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"פ הנרשמים במועד קשירת העסקה (Trade date).

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)

פוזיציות על מכשירים פיננסיים נגזרים במסלוקת 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, וברוח והפסד לא מוכרים רווחים או הפסדים מהתאמות של שווי הוגן.

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. 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. 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, 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), למעט לגבי נגזרים שיום המסחר האחרון בשנה הוא יום הפקיעה שלהם אשר בהם השווי הוגן נקבע בהתאם לשווי הפנימי שלהם.

(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.

(ד) העברה של נכס פיננסי הכשיר לגריעה:

החברה לרישומים עוסקת ברישום ניירות ערך על שם החברה לרישומים במרשם ניירות הערך של החברה המנפיקה, הפקדתם במסלקה, וטיפול באירועי חברה ותשלומים - טיפול שוטף בזכויות הנלוות לניירות הערך.

במסגרת פעילותה, החברה לרישומים שומרת את הזכות החוזית לקבל את תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי שהתקבל, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי המזומנים אלה. נכסים והתחייבויות בגין מכשירים פיננסיים הנובעים מפעילות החברה לרישומים, כאמור לעיל, אינם נרשמים בדוחות הכספיים מאחר ומטופלים כהעברה של נכס פיננסי הכשיר לגריעה.

מסלקת הבורסה מטפלת במקרים מסוימים באירועי חברות בדומה לטיפול החברה לרישומים בתשלומי חברות. המסלקה שומרת את הזכות החוזית לקבל את תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי שהתקבל, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי המזומנים אלה. נכסים והתחייבויות בגין מכשירים פיננסיים הנובעים מפעילות המסלקה כאמור לעיל, אינם נרשמים בדוחות הכספיים מאחר ומטופלים כהעברה של נכס פיננסי הכשיר לגריעה.

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 מיסים שוטפים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון.

(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 ההפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל ההפרשים 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:

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברת 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.

(1) 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.

(2) הכנסות מדמי רישום ואגרות:

(א) הכנסות מדמי רישום ניירות ערך למסחר:

הכנסה בגין דמי הרישום למסחר מוכרת לאורך זמן על פני אומדן התקופה שבה ניירות הערך של הלקוח נסחרים בבורסה, וזאת מאחר והלקוח מקבל וצורך בו זמנית את ההטבות המסופקות על ידי ביצועי הקבוצה כאשר הקבוצה מספקת שירותי רישום למסחר אלה. לצורך קביעת תקופת פריסת ההכרה בהכנסה בגין דמי הרישום, הקבוצה סיווגה את ניירות הערך אשר רשומים למסחר לקבוצות עיקריות בעלות דפוס פעילות דומה. קבוצות אלו כוללות בעיקר מניות, תעודות וקרנות סל, אגרות חוב קונצרניות ואגרות חוב ממשלתיות. לכל

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ד. הכרה בהכנסה: (המשך)

(2) הכנסות מדמי רישום ואגרות: (המשך)

(א) הכנסות מדמי רישום ניירות ערך למסחר: (המשך)

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 בדרך של "מכאן ולהבא".

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. החל מ- 1 בינואר, 2019 תקופת ההפחתה של הכנסות נדחות בגין קבוצת אגרות החוב מחושבת בהתאם לאורך החיים החוזי הנקוב באגרת החוב שהונפקה, ובקונצרניות מוגבלת עד לתקופה מקסימלית של 13 שנים. בנוסף, החברה משתמשת באומדן לקיצור תקופת ההפחתה בשל פדיונות מוקדמים שצפויים להיות לאורך חיי אגרת החוב, באמצעות הכפלה במקדם פדיון מוקדם (בשיעור של 0.93-0.95) 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.

(ב) 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.

(ג) הכנסות מדמי בדיקה:

עיקר הכנסה מדמי בדיקת תשקיף ומתאר מוכרת לאורך זמן על פני תקופה של חודש, לאורך התקופה בה הקבוצה מספקת שירותים אלה.

(3) הכנסה משירותי מסלקה:

הכנסה בגין שירותי מסלקה כוללת בעיקר שירותי משמורת, פעולות העברה ושירותי מסלקה בגין אירועי חברות שהינן פעולות לאחר הרישום למסחר. הכנסה בגין שירותי המשמורת מוכרת לאורך זמן על פני תקופה של חודש. הכנסה בגין פעולות העברה ושירותי מסלקה בגין אירועי חברות מוכרת בנקודת זמן. במועד השלמת סליקת הפעולות.

(4) הכנסות מהפצת מידע ושירותי קישוריות:

הכנסה בגין הפצת מידע ושירותי קישוריות כוללת בעיקרה הפצת מידע ממערכות המסחר של הבורסה באמצעות תחנות מידע בזמן אמת בארץ ובחו"ל ובאמצעות הפצת קבצי מידע, הכנסה מחיוב בגין שימוש במדדי הבורסה וכן הכנסה מקווי תקשורת ושירותי אירוח. הכנסה בגין תחנות מידע מוכרת לאורך זמן, על פני תקופה של חודש. הכנסה בגין שימוש במדדי הבורסה מוכרת לאורך זמן, על פני השנה השוטפת, הכנסה בגין הפצת קבצי מידע מוכרת בנקודת זמן במועד העברת הקבצים והכנסה מקווי תקשורת ושירותי אירוח מוכרת לאורך זמן, על פני תקופה של חודש.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. הפרשות:

הפרשות מוכרות כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, בגינה צפוי ברמה של "יותר סביר מאשר לא" (More likely than not) 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. ההפרשה נמדדת תוך שימוש בתזרימי המזומנים החזויים 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 (Virtually Certain) 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 ההוניים המוענקים על ידי שימוש במודלים להערכת תשלומים מבוססי מניות (לעניין אופן מדידת השווי ההוגן של תשלומים מבוססי מניות, ראה ביאור 15). כאשר המכשירים ההוניים המוענקים אינם מבשילים עד אשר אותם עובדים משלימים תקופת שירות מוגדרת, במהלכה העובדים עשויים להידרש לעמוד גם בתנאי ביצוע מסוימים הקבוצה מכירה בהוצאות בגין הסדרי 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 ההוניים הצפוי להבשיל. שינוי אומדן ביחס לתקופות קודמות מוכר ברווח או הפסד על פני יתרת תקופת ההבשלה.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י.ז. 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) נקפות 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) נקפות 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 בגין מדידות מחדש נזקפים לרווח הכולל לאחר במועד היווצרותם. 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 נקפות 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 בגין מדידות מחדש 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 (לרבות סוציאליות), הן הטבות אשר צפויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים מתום התקופה בה ניתן השירות המזכה על ידי העובד. הטבות נמדדות על בסיס לא מהוון אותו חוזה החברה לשלם וההוצאה נזקפת בעת בה ניתן השירות המזכה על ידי העובד.

הפרשות להטבות עובדים לטווח קצר בגין מענקים מוכרות כאשר יש מחויבות בהווה, משפטית או משתמעת, לשלם אותן בגין שירות עבר והמחויבות ניתנת לאמידה באופן מהימן.

הטבות אלו נזקפות לרווח והפסד, או מהוונות לעלות נכסים (עלויות פיתוח עצמי של תוכנות מחשב), במועד היווצרותן. 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 ודיבידנדים ששולמו / 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. דיבידנדים המשולמים על ידי הקבוצה מסווגים כתזרימי מזומנים ששימשו לפעילות 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 המדוללות. במסגרת הרווח המדולל למניה מביאה החברה בחשבון מניות פוטנציאליות מדוללות, כגון אופציות למנהלים.

כ. תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות שפורסמו, אשר אינם ישימים לקבוצה:

נכון למועד הדוחות הכספיים, פורסמו פרשנויות נוספות ותיקונים נוספים לתקנים, אשר להערכת הנהלת החברה אינם רלוונטיים לקבוצה.

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.

ביאור 3 - שיקול דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר ודאות באומדן (המשך)

גורמי מפתח לחוסר ודאות באומדן: (המשך)

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 והערכות, אשר להערכת 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 ערכן בספרים של התחייבויות הקבוצה לתשלום פיצויי פרישה ופיטורין ותשלומי פנסיה. הקבוצה אומדת את שיעור ההיוון לפחות אחת לשנה בסוף כל שנה, ובנוסף בסוף כל תקופת דיווח ביניים בה חל שינוי משמעותי בשיעור ההיוון ביחס לתקופות שקדמו לה, 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. תשלום מבוסס מניות:

תשלומים מבוססי מניות עבור שירותי מנהלים נמדדים על בסיס שווי הוגן של המכשירים ההונניים של החברה במועד ההענקה. השווי ההוגן של אופציות למנהלים נקבע תוך יישום המודל הבינומי. המודל מתבסס על נתוני מחיר המניה ומחיר מימוש ועל הנחות בדבר תנודתיות צפויה, אורך החיים הצפוי ודיבידנד צפוי. בשל היות החברה, חברה פרטית במועד ההענקה, מחיר המניה במועד הענקה במודל התבסס על הערכת שווי החברה שנקבעה על ידי מעריך שווי חיצוני בהתאם למודל היוון תזרימי מזומנים צפויים, תוך התחשבות בהנחות לעניין ריבית להיוון, שיעור צמיחה וסטיית תקן. לפרטים נוספים ראה ביאור 15.

ג. 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.

ד. 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 מזילות וסיכונים שוק, אך מלווה גם בחשיפה לסיכון סליקה וסיכונים אחרים (כגון: סיכון עסקי, סיכון תפעולי ועוד) שהתממשותם עלולה להוביל להפסד וקריטון 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 מבטיחה מסלקת הבורסה את ביצוען של עסקאות בניירות ערך ועסקאות השאלה שבוצעו במאגר ההשאלות, הנסלקות בה ושבוצעו בבורסה. מסלקת מעו"ף מבטיחה עסקאות בנגזרים (אופציות וחוזים עתידיים), הנסלקות בה, ושבוצעו בבורסה. במקרה בו חבר מסלקת הבורסה, 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 פעילות 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, בעסקאות השאלה במאגר ההשאלות 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 מזילות כמפורט בסעיף ב' להלן.

לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 31 בדצמבר 2019, הסתכמו הפוזיציות הפתוחות בנגזרים במסלקת המעו"ף כצד נגדי מרכזי (שווי הוגן לאחר קיזוז חשבונאי) בסך של כ- 353 מיליוני ש"ח ובסך של כ- 352 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 2020 וליום 31 בדצמבר 2019 הינו בסך של כ- 674 מיליוני ש"ח ובסך של כ- 254 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. סיכון אשראי: (המשך)

(1) פרופיל הסיכון: (המשך)

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'ב (א).

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 (ראה ביאור 8ב) והן לאור מדיניות השקעות המגבילה את החשיפה לסיכון האשראי בתיק ההשקעות שלה (ראה סעיף ד (2) להלן).

(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 וחבר משמורן) 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.

חברי מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף נתונים לפיקוח שוטף אחר היציבות הפיננסית שלהם (למעט בנק ישראל), 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 ונדילות מינימאליים, דרישות לקיום מערך ניהול סיכונים הולם, דרישות להבטחת ממשל תאגידי נאות ועוד.

למידע אודות מניין חברי הבורסה וחברי המסלקות ראה ביאור 1 א.

(ב) משאבים פיננסיים:

• בטוחות המופקדות במסלקות:

חברי מסלקת הבורסה (למעט בנק ישראל וחבר משמורן) וחברי מסלקת מעו"ף נדרשים להפקדת בטוחות בקרנות הסיכונים של המסלקות. בנוסף, חברי מסלקת מעו"ף נדרשים להפקיד גם ביטחונות שוטפים בגין העסקאות שביצעו עבור החשיפה הנבעת מאותן העסקאות וחברי מסלקת הבורסה נדרשים להפקיד בטוחות בגין פעילותם במאגר השאלות מסלקה.

הנכסים המשמשים כבטוחות, 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.

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

א. סיכון אשראי: (המשך)

(2) אמצעים לניהול ומזעור הסיכון: (המשך)

(ב) משאבים פיננסיים: (המשך)

• בטוחות המופקדות במסלקות: (המשך)

בעת אירוע כשל, רשאיות מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף, לעשות שימוש בנכסים המופקדים כבטוחות כדי לקיים את כל התחייבויות החבר שכלל, זאת על פי סדר מימוש הבטוחות הקבוע בחוקי העזר של כל אחת מהמסלקות, לפי העניין.

• 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 העלות המקסימלית הנדרשת לסגירת תיק הכולל אופציות וחוזים עתידיים כתוצאה מתנודה של מחירי נכס הבסיס / או מתנודה של סטיית תקן. דרישת ביטחונות כוללת גם סכום הנקבע בגובה החיוב הכספי נטו שחבר מסלקה צפוי לשלם ביום המסחר העוקב בגין הפרמיה על אופציות שרכש ביום המסחר הנוכחי ובניכוי הפרמיה שיקבל בגין אופציות שכתב או מכר.

דרישת הביטחונות מהחברים מחושבת בזמן אמת במערכת ממוחשבת ("מבט"). המערכת מתריעה בזמן אמת כאשר חבר נדרש להשלים בטחונות ובמקרה כאמור החבר נדרש להפקיד בטחונות בפרק זמן מוגדר.

הביטחונות השוטפים הנדרשים הופקדו על ידי חברי מסלקת מעו"ף בתקופת הדוח כנדרש.

• בטוחות מאגר ההשאלות מסלקה

דרישת הבטוחות בגין פעילות מאגר ההשאלות במסלקת הבורסה מורכבת מבטוחות מינימליות בגין עסקת השאלה בודדת בתוספת בטוחות בגין תיק עסקאות ההשאלה.

להבטחת התחייבויותיו, בגין עסקאות ההשאלה בהן החבר הינו הצד השואל בעסקה, יופקדו הבטוחות כאמור במזומן.

• 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 2020 וליום 31 בדצמבר 2019 הינה 3,386 אש"ח ו- 1,203 אש"ח בהתאמה.

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)

• 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 לגובה מבין-25% מסך דרישות ההון שלהן בגין סיכון אשראי, סיכונים שוק, סיכון תפעולי, המשכיות עסקית וארגון מחדש, לבין 7.5 מיליון ש"ח, זאת בהתאם לאמור בהוראת יציבות המסלקות.

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		
2020	2019	
מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח	
1,678	1,537	סך הביטוחונות השוטפים (Margin) שנדרשו להפקדה במסלקת מעו"ף
629	562	סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת מעו"ף (*)
1,616	796	סך הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים במסלקת הבורסה (*)
27	26	סך האמצעים העצמיים המוקצים מהון הקבוצה לאירוע כשל (**)
3,950	2,921	סה"כ המשאבים הפיננסיים

(*) למועד אישור הדוחות הכספיים סה"כ הבטוחות שנדרשו להפקדה בקרן הסיכונים של מסלקת המעו"ף ומסלקת הבורסה עומדות על כ- 629 מיליון ש"ח וכ- 1,616 מיליון ש"ח, בהתאמה.

(**) סך האמצעים המוקצים מהונה העצמי של הקבוצה בגין מסלקת מעו"ף ומסלקת הבורסה ליום 31 בדצמבר 2020 הינם 7.5 מיליוני ש"ח ו- 19.5 מיליוני ש"ח, בהתאמה (ליום 31 בדצמבר 2019 - 7.5 מיליוני ש"ח ו- 18.3 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.

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 חיוב של חבר כלפיהן, מכל מין וסוג שהוא, לרבות בגין פוזיציות שלהן מועדי פקיעה שונים, כנגד כל חיוב 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 הערך 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.

בנוסף, חוק ניירות ערך קובע בעניין סופיות הסליקה שהוראת 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. יתר על כן, בחוק ניירות ערך נקבע כי אין בידי 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.

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 מיומן 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.

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות: (המשך)

(1) פרופיל הסיכון: (המשך)

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 החזיות 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		
2020	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
280,098	146,368	עד חודש לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
25,249	162,349	1-2 חודשים
6,640	20,389	2-3 חודשים
41,206	22,636	עד שנה
353,193	351,742	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.

מועדי הפירעון החזויים של יתרות ספקים וזכאים אחרים הינם לתקופה של עד שני חודשים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות: (המשך)

(1) פרופיל הסיכון: (המשך)

הטבלה להלן מפרטת את מועדי הפירעון החזויים בגין התחייבויות חכירה בהתבסס על תזרמי המזומנים הבלתי מהוונים של התחייבויות החכירה. התזרימים הן בגין ריבית והן בגין קרן.

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח		
10,065	4,530	עד שנה לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי
4,118	3,306	שנה שניה
2,961	2,688	שנה שלישית
2,568	2,552	שנה רביעית
2,568	851	שנה חמישית
856	-	שנה שישית
23,136	13,927	סה"כ תזרים מזומנים בלתי מהוונים של התחייבויות חכירה (*)

(*) שיעור הריבית התוספתי המשמש להיוון תשלומי החכירה העתידיים בחישוב יתרת ההתחייבות החכירה ליום 31 בדצמבר 2020 וליום 31 בדצמבר 2019 כפי שמופיע בדוח על המצב הכספי הינו בטווח של 1.0% עד 2.4% ובטווח של 0.53% עד 1.4%, בהתאמה (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 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 כאמור 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).

(ב) תמהיל נכסים נזילים ושמירה על כרית נזילות מינימאלית:

ליום 31 בדצמבר 2020 מחזיקה הקבוצה תמהיל נכסים נזיל במיוחד, אשר חלקו מוקצה לטובת דרישת המינימום בכל אחת מהמסלוקות, כאמור בביאור 5 כך ש- 96% 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- 39% יתרות מזומן.

(ג) קו נזילות מבנק ישראל ומסגרת אשראי מבנק 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, למסלוקת הבורסה מסגרת לקבלת אשראי מבנק מסחרי בגובה של עד 30 מיליון ש"ח, כנגד שעבוד ניירות ערך בתוקף עד ה- 31 בדצמבר 2021, במטרה לספק נזילות נוספת ומהירה בעת התרחשות אירוע כשל של חבר מסלוקה, כמפורט בסעיף א (2)(ב) לעיל. בתקופת הדוח מסלוקת הבורסה לא נדרשה לעשות שימוש במסגרת האשראי האמורה. לעניין שעבודים ראה ביאור 25 א.

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.

(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).

ביאור 4 - מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים (המשך)

ג. סיכון סליקה: (המשך)

(2) אמצעים לניהול ומזעור הסיכון: (המשך)

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 מסלוק 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 בפקדונות 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 סיכוני השוק בתיק ההשקעות, זאת במסגרת מודל להלימות ההון אליו נדרשת הקבוצה על פי הוראת רשות ניירות ערך ראה פירוט בביאור 5.

ביאור 5 - דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות

הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות נקבעו למסלוקות בהוראת יציבות המסלוקות על ידי רשות ניירות ערך. הדרישות כוללות הקצאת הון בגין חשיפת המסלוקה לסיכונים אשראי (למעט אירוע כשל של חבר מסלוקה), לסיכונים שוק על תיק ההשקעות של המסלוקה (סיכון ריבית וסיכון שערי חליפין), לסיכונים תפעולי ומשפטי ולהבטחת המשכיות עסקית וארגון מחדש של עסקיה. כמו כן, כוללות הדרישות, כאמור, את דרישת המינימום בגין השתתפות המסלוקה בסדר מימוש הבטוחות בעת קרות אירוע כשל של חבר מסלוקה בשיעור 25% מסך הסיכונים האמורים לעיל או 7.5 מיליון ש"ח כגבוה מבניהם.

בהיעדר הוראה רגולטורית אחרת, נקבעות הדרישות להלימות ההון ולהלימות הנזילות בבורסה באמצעות מודלים פנימיים שאושרו על ידי דירקטוריון הבורסה. ככלל חישוב הדרישות של הבורסה, כאמור לעיל, חולקים יסודות דומים לחישוב הדרישות שנקבעו למסלוקות בהוראת יציבות המסלוקות, פרט לחישוב דרישות הון בגין סיכונים שוק והגדרת ההון הכשיר.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

א. הלימות ההון - דרישות ההון, בסיס ההון הכשיר ותמונת הלימות ההון בקבוצה ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
דרישות ההון בגין רכיבי הסיכון:		
36,027	35,562	סיכון אשראי
5,919	6,138	סיכון שוק
37,902	40,994	סיכון תפעולי ומשפטי (*)
109,000	113,284	המשכיות עסקית וארגון מחדש (**)
25,825	27,019	תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל
214,673	222,997	סה"כ דרישת ההון בגין רכיבי הסיכון
רכיבי בסיס ההון		
541,295	569,429	עודפים
43,079	46,802	קרנות הון
(16,905)	(17,909)	קרן מדידות מחדש של התחייבויות בגין הטבה מוגדרת
31,238	32,518	קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
בניכוי:		
(102,434)	(110,197)	נכסים בלתי מוחשיים (***)
496,273	520,643	סה"כ בסיס ההון הכשיר
281,600	297,646	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.

(***) ביום 31.12.19 החלה הבורסה להקצות הון על כל יתרת הרכוש קבוע נטו בהתאם לסטנדרטים שנקבעו על ידי ועדת באזל וכן להקצות הון על מיסים נדחים לקבל המיוחסים להפרשי עיתוי. מיסים נדחים שחושבה הקצאת הון בגינם, כאמור, לא ינוכו מההון. ההשפעה על עודף ההון הסתכמה בקיטון בעודף ההון ב-7 מיליון ש"ח. העדכון מיושם באופן של מכאן ולהבא.

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		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
דרישות הנזילות בגין רכיבי הסיכון:		
109,000	113,284	המשכיות עסקית וארגון מחדש
25,825	27,019	תרומה למפל הנכסים בעת אירוע כשל
134,825	140,303	סה"כ דרישה לנכסים נזילים
נכסים נזילים כשירים		
103,928	142,154	מזומן ושווה מזומן
204,964	204,558	תיק ניירות ערך שווי הוגן
(9,478)	(10,631)	בניכוי הפעלת מקדמי הפחתה על הנכסים
30,000	-	קו אשראי (*)
(62,530)	(54,183)	בניכוי התחייבויות שוטפות
266,884	281,898	נכסים נזילים נטו
132,059	141,595	עודף הנזילות (נכסים נזילים נטו בניכוי הדרישה)

(*) לעניין ביטול קו אשראי ראה ביאור 25 ב.

ג. הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת הבורסה ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
תמונת הלימות ההון:		
91,624	97,595	סך דרישת ההון
136,349	154,579	סה"כ בסיס ההון הכשיר
44,725	56,984	סה"כ עודף בהון
תמונת הלימות הנזילות:		
68,482	72,284	סך דרישת הנזילות
128,427	140,880	סך נכסים נזילים נטו
59,945	68,596	סה"כ עודף בנזילות

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 5 - דרישות הקבוצה להלימות ההון והלימות הנזילות (המשך)

ד. הלימות ההון והלימות הנזילות במסלקת מעו"ף ליום הדוח:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
תמונת הלימות ההון:		
37,500	37,500	סך דרישת ההון
45,103	48,050	סה"כ בסיס ההון הכשיר
7,603	10,550	סה"כ עודף בהון
תמונת הלימות הנזילות:		
21,565	20,744	סך דרישת הנזילות
43,007	45,907	סך נכסים נזילים נטו
21,442	25,163	סה"כ עודף בנזילות

ביאור 6 - מזומנים

א. הרכב מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר		שיעור ריבית
2019	2020	ליום 31 בדצמבר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%
21,222	12,965	מזומנים בבנקים
82,706	129,189	פיקדונות לזמן קצר
103,928	142,154	סה"כ מזומנים ושווי מזומנים

ב. מזומנים מוגבלים בשימוש (במסגרת נכסים לא שוטפים):

מזומנים מוגבלים בשימוש המוחזקים על ידי הבורסה הינם פיקדון שהופקד בחשבון הבורסה כבטוחה עבור הסכם חכירה כמפורט בביאור 11 ג.

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 באופציות עד דצמבר 2021 (בעיקר עד סוף ינואר 2021).

לעניין פירוט מועדי הפירעון של הנגזרים ראה ביאור 4 ב (1).

ג. בנוגע לקרן הסיכונים של מסלקת מעו"ף ולבטחונות בגינה ובנוגע לביטחונות בגין עסקאות בנגזרים המבוצעות על ידי חברי מסלקת מעו"ף או באחריותם - ראה ביאור 4 א (2) (ב).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

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.

ב. יתרות של מכשירים פיננסיים לפי קטגוריות:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים פיננסיים: (*)		
נכסים פיננסיים שנמדדים בעלות מופחתת:		
103,928	142,154	מזומנים ושוי מזומנים
16,865	15,187	לקוחות וחייבים
1,369	418	חייבים אחרים לזמן ארוך
541	542	מזומנים מוגבלים בשימוש
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד:		
351,742	353,193	נכסים הנובעים מפעילות סליקה - חייבים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
204,964	204,558	נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר (**) (*)
679,409	716,052	
מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:		
677,499	715,092	נכסים שוטפים
1,910	960	נכסים לא שוטפים
679,409	716,052	
התחייבויות פיננסיות:		
התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:		
16,408	13,245	ספקים וזכאים אחרים
22,281	13,391	התחייבויות חכירה
541	542	התחייבויות אחרות
התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן דרך רווח והפסד:		
351,742	353,193	התחייבויות הנובעות מפעילות סליקה - זכאים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים
390,972	380,371	
מוצג בדוח על המצב הכספי במסגרת:		
377,878	370,740	התחייבויות שוטפות
13,094	9,631	התחייבויות לא שוטפות
390,972	380,371	

(*) הערך בספרים 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.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - 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 והתחייבויות אחרות ונכסים והתחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים.

היתרות בדוח על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 2019 של מכשירים פיננסיים של הקבוצה, למעט התחייבות חכירה, מהוות קירוב לשווים ההוגן. בהתאם לתקינה החשבונאית לא נדרש חישוב שווי הוגן להתחייבות חכירה.

(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	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 31 בדצמבר 2020:		
204,558	274,238	רמה 1
-	149,779	רמה 2
204,558	424,017	
-	(70,824)	קיצוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (ראה ביאור 7 א לעיל)
204,558	353,193	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי
ליום 31 בדצמבר 2019:		
204,964	223,536	רמה 1
-	169,345	רמה 2
204,964	392,881	
-	(41,139)	קיצוז בין מכשירים ברמה 1 למכשירים ברמה 2, בפוזיציה של אותו חבר לאותו מועד פקיעה (ראה ביאור 7 א לעיל)
204,964	351,742	סה"כ יתרה בדוח על המצב הכספי

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: (המשך)

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 ושוולס, 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.

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות:

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מוצגים בדוח על המצב הכספי בסכום נטו רק כאשר קיימת זכות משפטית 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	סכומים שקודזו 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 2020:			
אופציות (*)	635,732	282,539	353,193
ליום 31 בדצמבר 2019:			
אופציות (*)	580,950	229,208	351,742

(*) לימים 31 בדצמבר 2020 ו-2019 אין פוזיציות פתוחות בגין חוזים עתידיים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. קיזוז נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות: (המשך)

להלן מידע בדבר נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות בני קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

נכסים פיננסיים בני קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

נכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	סכומים שיקוזזו במקרה של כשל	סכומי הבטחונות (*)	סה"כ נטו	צד נגדי לעסקה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 31 בדצמבר 2020:				
228,651	494	228,157	-	חבר ב'
49,756	3,015	46,741	-	חבר ו'
74,786	35,649	39,137	-	חברים אחרים
353,193	39,158	314,035	-	
ליום 31 בדצמבר 2019:				
287,990	989	287,001	-	חבר ב'
27,616	21,981	5,635	-	חבר ח'
36,136	34,426	1,710	-	חברים אחרים
351,742	57,396	294,346	-	

(*) סכומי הביטחונות מוצגים בסכום שאינו עולה על יתרת הנכסים בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, לאחר מלוא הקיזוזים במקרה של דרישת הביטחונות השוטפים גבוהה מזו המוצגת בטבלה ומסתכמת נכון ליום 31 בדצמבר 2020 לסך של כ- 1,678 מיליון ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2019 לסך של כ- 1,537 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)

להלן מידע בדבר נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות בני קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה: (המשך)

התחייבויות פיננסיות בנות קיזוז בחלוקה לפי צד נגדי לעסקה:

צד נגדי לעסקה	התחייבויות בגין פוזיציות פתוחות בנגזרים, נטו בדוח על המצב הכספי	סכומים שיקוזזו במקרה של כשל	סה"כ נטו
	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
ליום 31 בדצמבר 2020			
חבר ח'	180,656	1,546	179,110
חבר א'	121,175	25,371	95,804
חברים אחרים	51,362	12,241	39,121
	353,193	39,158	314,035
ליום 31 בדצמבר 2019			
חבר ג'	208,749	6,807	201,942
חבר א'	74,433	11,823	62,610
חברים אחרים	68,560	38,766	29,794
	351,742	57,396	294,346

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 8 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. 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 המכשירים הפיננסיים הנ"ל (לפני השפעת המס) בשיעורים של $\pm 0.25\%$, $\pm 0.5\%$:

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
שינוי של $\pm 0.5\%$	שינוי של $\pm 0.25\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה	שינוי של $\pm 0.5\%$	שינוי של $\pm 0.25\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה
מיליוני ש"ח					
0.4	0.2	86.1	0.7	0.3	132.6

בנוסף, לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים (איגרות חוב ממשלתיות) 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 $\pm 0.25\%$, $\pm 0.5\%$:

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
שינוי של $\pm 0.5\%$	שינוי של $\pm 0.25\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה	שינוי של $\pm 0.5\%$	שינוי של $\pm 0.25\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה
מיליוני ש"ח					
4.4	2.2	201.6	4.4	2.2	201.2

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 2019 ו- 2020
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 24 ד (1). לעניין מתן הלוואה למסלקת הבורסה ראה ביאור 24 ג (2) (ב). לעניין שיפוי נושאי משרה ולמתן פטור מאחריות לנושאי משרה בבורסה ובמסלקות ראה ביאור 17. לעניין ביטוח נושאי משרה ואחריות מקצועית בבורסה ובמסלקות ראה ביאור 24 ד (2).

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.

במהלך 2020 הודיעה הבורסה לתאגיד הבנקאי על כוונתה לא לחדש את מסגרת האשראי אשר הועמדה לה על ידי התאגיד הבנקאי עד ליום 31 בדצמבר 2020 ובהתאם לכך מסגרת האשראי לא חודשה בשנת 2021, וביום 31 בינואר 2021 התקבל מכתב מלשכת רישום מקרקעין בתל אביב המאשר כי פעולת ביטול משכנתא אושרה וכן מכתב רשם החברות והשותפויות המאשר כי ביום 10 בינואר 2021 סולק שעבוד בחברה.

לפרטים נוספים ראה ביאור 25 (ב).

ב. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2020	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
19,510	19,510	מקרקעין בבעלות
37,966	38,203	מקרקעין בחכירה מהוונת (זכויות החכירה לתקופות שונות המסתיימות בשנים 2107 - 3003)
57,476	57,713	

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.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - רכוש קבוע

א. ההרכב והתנועה:

(1) רכוש קבוע:

סה"כ	ריהוט	ציוד ומערכות	מערכות מחשבים וציוד נלווה	קרקע בבעלות ומבנה	
				(1)	(2) (3)
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
עלות:					
385,580	7,388	48,458	85,083	244,651	ליום 1 בינואר 2020
9,804	21	211	9,228	344	רכישות השנה
(1,674)	(85)	(84)	(1,505)	-	גריעות השנה
393,710	7,324	48,585	92,806	244,995	ליום 31 בדצמבר 2020
עלות:					
392,401	7,309	47,345	93,014	244,733	ליום 1 בינואר 2019
7,253	153	1,163	5,904	33	רכישות השנה
(14,074)	(74)	(50)	(13,835)	(115)	גריעות השנה
385,580	7,388	48,458	85,083	244,651	ליום 31 בדצמבר 2019
פחת שנצבר:					
98,014	2,160	17,391	53,020	25,443	ליום 1 בינואר 2020
16,846	402	3,197	8,589	4,658	פחת השנה
(1,461)	(39)	(82)	(1,340)	-	גריעות השנה
113,399	2,523	20,506	60,269	30,101	ליום 31 בדצמבר 2020
פחת שנצבר:					
94,762	1,759	13,944	58,269	20,790	ליום 1 בינואר 2019
17,002	402	3,465	8,481	4,654	פחת השנה
(13,750)	(1)	(18)	(13,730)	(1)	גריעות השנה
98,014	2,160	17,391	53,020	25,443	ליום 31 בדצמבר 2019
עלות מופחתת:					
280,311	4,801	28,079	32,537	214,894	ליום 31 בדצמבר 2020
287,566	5,228	31,067	32,063	219,208	ליום 31 בדצמבר 2019

(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.

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 שוויו ההוגן של הנכס בניכוי עלויות מכירה לבין שווי השימוש בו. לפיכך, במסגרת בחינת סכום בר השבה של הנכס, הנהלת החברה בחנה האם חל שינוי בשוויו ההוגן של הנכס מאז נרשמה ההפרשה לירידת ערך בשנת 2013, וכן בחנה את שווי הפעילות של החברה המהווה יחידה מניבה מזומנים אחת 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.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - רכוש קבוע (המשך)

א. ההרכב והתנועה: (המשך)

(1) רכוש קבוע: (המשך)

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 לפיו הונו תזרימי המזומנים הינו 8%. תחזיות תזרימי המזומנים לתקופה העולה על חמש שנים יאמדו תוך שימוש בשיעור צמיחה קבוע ריאלי של 3% שמהווה את שיעור הצמיחה הממוצע לטווח ארוך. שווי השימוש הסתכם ליום 30 ביוני 2018 לסך של כ- 507 מיליון ש"ח לעומת הערך בספרים 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. ביטול ההפרשה לירידת ערך הוכר ברווח או הפסד בסעיף "ביטול הפרשה לירידת ערך".

(3) בעקבות היישום לראשונה של IFRS 16, ביום 1 בינואר 2019 קרקעות בחכירות מהוונות בעלות מופחתת בסך של כ- 38,440 אלפי ש"ח סווגו מחדש מרכוש קבוע לנכסי זכות שימוש.

(2) נכסי זכות שימוש:

קרקע בחכירה	מתקן גיבוי	קווי תקשורת	כלי רכב	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
עלות:					
39,522	15,267	11,870	661	67,320	ליום 1 בינואר 2020
-	-	232	901	1,133	תוספות
-	(77)	(31)	(310)	(418)	גריעות
39,522	15,190	12,071	1,252	68,035	ליום 31 בדצמבר 2020
עלות:					
39,522	-	-	-	39,522	ליום 1 בינואר 2019
-	10,424	11,383	659	22,466	יישום לראשונה IFRS 16
-	4,843	527	2	5,372	תוספות
-	-	(40)	-	(40)	גריעות
39,522	15,267	11,870	661	67,320	ליום 31 בדצמבר 2019
פחת שנצבר:					
1,319	2,411	5,610	370	9,710	ליום 1 בינואר 2020
237	2,400	5,838	393	8,868	הוצאות פחת
-	-	-	(307)	(307)	גריעות
1,556	4,811	11,448	456	18,271	ליום 31 בדצמבר 2020
פחת שנצבר:					
1,082	-	-	-	1,082	ליום 1 בינואר 2019
237	2,411	5,650	370	8,668	הוצאות פחת
-	-	(40)	-	(40)	גריעות
1,319	2,411	5,610	370	9,710	ליום 31 בדצמבר 2019
37,966	10,379	623	796	49,764	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2020
38,203	12,856	6,260	291	57,610	עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר 2019

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - רכוש קבוע (המשך)

א. ההרכב והתנועה: (המשך)

(3) הצגה בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר			
2019	2020	רכוש קבוע	נכסי זכות שימוש
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
287,566	280,311		
57,610	49,764		
345,176	330,075		

הצגה בדוח על המצב הכספי:

ב. פרטים נוספים על נכסי זכות שימוש והתחייבות חכירה:

(1) סכומים שהוכרו ברווח והפסד:

ליום 31 בדצמבר			
2019	2020	הוצאות פחת בגין נכסי זכות שימוש	הוצאות ריבית בגין התחייבויות חכירה
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
8,668	8,868		
383	352		
(34)	(32)		
292	280		

(2) נכס פיננסי מהחכרת משנה של נכסי זכות שימוש:

ליום 31 בדצמבר			
2019	2020	חייבים ויתרות חובה	חייבים בגין חכירת משנה - חלויות שוטפות
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
1,372	980		
1,369	418		

חייבים אחרים לזמן ארוך

חייבים בגין חכירת משנה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 11 - רכוש קבוע (המשך)

ב. פרטים נוספים על נכסי זכות שימוש והתחייבות חכירה: (המשך)

(3) שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילות מימון (התחייבות חכירה):

אלפי ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר 2019	
24,392	יישום לראשונה IFRS 16
(9,739)	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
7,628	תוספות נטו
22,281	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
יתרה ליום 1 בינואר 2020	
22,281	תזרימי מזומנים מפעילות מימון
(9,929)	תוספות נטו
1,039	
13,391	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

לעניין מועדי הפירעון החזויים בגין התחייבות חכירה ראה ביאור 4 ב.

ג. הסדרי החכרה תפעולית:

(1) כללי:

הקבוצה התקשרה בהסדר החכרה של קומה מתוך המבנה המשמש את הקבוצה, לתקופה של 5 שנים החל מחודש מרץ 2016, הכוללת אופציית הארכה ל-3 שנים נוספות.

בחודש נובמבר 2020 הודיע השוכר שאין בכוונתו לממש את האופציה, וכן פנה בבקשה לסיים את חוזה השכירות ביום 31 בינואר 2021. הבורסה נעתרה לבקשת השוכר לסיום תקופת השכירות כאמור.

(2) דמי חכירה מינימליים עתידיים לקבל בגין חכירות תפעוליות שאין ניתנות לביטול:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
752	62	בשנה הראשונה
169	-	בשנה השנייה עד השנה השלישית
921	62	

(3) סכומים שהוכרו ברווח והפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
971	986	860

הכנסות מחכירה תפעולית

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 12 - נכסים בלתי מוחשיים

ההרכב והתנועה:

תוכנה ורישיונות	מוניטין	סה"כ	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
עלות:			
246,433	492	246,925	יתרה ליום 1 בינואר 2020
12,341	-	12,341	רכישות
15,583	-	15,583	היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי
(384)	-	(384)	גרועות השנה
273,973	492	274,465	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
עלות:			
234,251	492	234,743	יתרה ליום 1 בינואר 2019
9,703	-	9,703	רכישות
15,838	-	15,838	היוון הוצאות בגין פעילות פיתוח תוכנה לשימוש פנימי
(13,359)	-	(13,359)	גרועות השנה
246,433	492	246,925	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
הפחתה שנצברה:			
134,558	-	134,558	יתרה ליום 1 בינואר 2020
18,796	-	18,796	הפחתה
(10)	-	(10)	גרועות השנה
153,344	-	153,344	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020
הפחתה שנצברה:			
128,791	-	128,791	יתרה ליום 1 בינואר 2019
17,901	-	17,901	הפחתה
(12,134)	-	(12,134)	גרועות השנה
134,558	-	134,558	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
עלות מופחתת:			
120,629	492	121,121	ליום 31 בדצמבר 2020
111,875	492	112,367	ליום 31 בדצמבר 2019

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הטבות לאחר סיום העסקה במסגרת תכניות להטבה מוגדרת		
(ראה סעיף ב(1)(ו) להלן):		
34,479	37,575	התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין
1,097	1,009	התחייבות לקצבה
35,576	38,584	
הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך (ראה סעיף ג להלן):		
11,020	13,059	הטבות בגין חופשה שלא נוצלה
1,989	1,829	הטבות בגין מענק ותק
13,009	14,888	
22,101	18,954	הטבות עובדים לטווח קצר (ראה סעיף ה להלן)
70,686	72,426	
הצגה בדוח על המצב הכספי:		
התחייבויות בגין הטבות עובדים:		
33,121	32,013	שוטף
37,565	40,413	לא שוטף
70,686	72,426	

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 0.19% המתאים לתשואות השוק הריאליות של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה לתקופה המחושבת (לעומת שיעור ההיוון של 0.1% ליום 31 בדצמבר 2019).

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

2019	2020	
%	%	
2.48	2.53	שיעור היוון נומינלי (*)
שיעורי העלאות משכורות חזויים:		
3.6	3.7	עובדים (נומינלי)
2	2	מנהלים (ריאלי)
1.52	1.51	שיעורי אינפלציה חזויים
שיעורי תחלופה ועזיבה:		
0.5	0.1	עובדים - פיצויים
0.5	2.3	עובדים - חופשה ומענק וותק
-	-	מנהלים
100	100	שיעור הפיצויים בהתפטרות

(*) שיעור ההיוון מבוסס על תשואת אג"ח קונצרניות לטווח ההתחייבות.

(ג) ניתוחי רגישות להנחות אקטואריות עיקריות ליום 31 בדצמבר 2020:

ניתוחי הרגישות שלהלן על המחויבות להטבה מוגדרת נקבעו בהתבסס על שינויים אפשריים באופן סביר בהנחות האקטואריות לתום תקופת הדיווח. ניתוח הרגישות אינו מתחשב בתלות הדדית כלשהי הקיימת בין ההנחות:

ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	2019	2020	
קיטון באחוז אחד		גידול באחוז אחד		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
12,743	12,603	(10,927)	(10,992)	שיעור היוון
(10,852)	(10,903)	12,511	12,461	שיעור העלאות שכר עתידיות

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

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
100,097	95,756	112,392	יתרת פתיחה
3,511	3,561	3,561	עלות שירות שוטף
3,418	3,766	2,819	עלות ריבית
הפסדים (רווחים) אקטואריים בגין מדידות מחדש:			
(9,439)	16,699	613	הנובעים משינויים בהנחות פיננסיות
1,417	(44)	(535)	הנובעים מניסיון העבר
-	(144)	705	הנובעים משינויים בהנחות דמוגרפיות
(3,008)	(6,959)	(3,867)	הטבות ששולמו בגין פיצויים
(240)	(243)	(242)	הטבות ששולמו בגין קצבה
95,756	112,392	115,446	יתרת סגירה

(ה) התנועה בשווי ההוגן של נכסי תכנית:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
77,095	77,791	76,816	יתרת פתיחה
1,828	1,921	1,428	הכנסות ריבית בגין נכסי תכנית (*)
(1,837)	181	(521)	רווחים (הפסדים) אקטואריים בגין מדידות מחדש של התשואה על נכסי התוכנית
3,713	3,802	3,673	הפקדות על ידי המעסיק
(3,008)	(6,879)	(4,534)	הטבות ששולמו
77,791	76,816	76,862	יתרת סגירה

(*) לאחר העברה לתגמולים בשנת 2020 בסך של 469 אלפי ש"ח, בשנת 2019 בסך של 1,212 אלפי ש"ח, ובשנת 2018 בסך של 874 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)

(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

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
94,660	111,295	114,437	ערך נוכחי של מחויבויות ממומנות
(77,791)	(76,816)	(76,862)	שווי הוגן של נכסי התוכנית
16,869	34,479	37,575	
1,096	1,097	1,009	ערך נוכחי של מחויבויות בלתי ממומנות
17,965	35,576	38,584	התחייבות נטו הנובעת ממחויבות להטבה מוגדרת

(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 עדכונו. 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 2020 הינו סך 3,444 אלפי ש"ח (בשנת 2019 סך של 3,275 אלפי ש"ח ובשנת 2018 סך של 3,089 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.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ג. הטבות עובדים אחרות לטווח ארוך: (המשך)

(1) חופשה: (המשך)

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

2019	2020	
%	%	
0.64	0.62	שיעורי ההיוון
שיעורי העלאות משכורות חזויים:		
4	4.2	עובדים (נומינלי)
2	2	מנהלים (ריאלי)

(2) מענק ותק:

עובדי החברה מקבלים מכח נהוג, 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) מדיניות תגמול ותכנית תגמול לנושאי המשרה:

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 הרוחביים 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.

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ה. הטבות עובדים לזמן קצר: (המשך)

(1) מדיניות תגמול ותכנית תגמול לנושאי המשרה: (המשך)

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 הכללית 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.

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.

ביום 4 ביולי 2018 הוקצו לנושאי משרה כפופי המנכ"ל 4,179,797 אופציות לרכישת מניות החברה, בהתאם לתוכנית התגמול 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 בתכנית 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.

לעניין מדידת שווי הוגן, ההכרה בהוצאה ותנאי הבשלה של האופציות – ראה ביאור 15 (ב).

לעניין אימוץ מדיניות תגמול לשנים 2021 עד 2023 לאחר תאריך המאזן ראה ביאור 27 ב.

(2) תכנית שימור למנכ"ל:

ביום 1 במאי 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, תכנית שימור למנכ"ל החברה הכוללת שלושה רכיבים כדלקמן:

(א) תוספת תשלום חודשית שתשולם בחלקה החל ממשכורת חודש יוני 2019 ובחלקה החל ממשכורת ינואר 2022.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 13 - הטבות לעובדים (המשך)

ה. הטבות עובדים לזמן קצר: (המשך)

(2) תכנית שימור למנכ"ל: (המשך)

(ב) 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 מכירה בהוצאה על פני תקופת ההלוואה בקו ישר.

(ג) 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.

לעניין מדידת שווי הוגן ותנאי הבשלה של האופציות – ראה ביאור 15 (ג).

(3) צדדים קשורים:

למידע בדבר התחייבויות שוטפות בגין הטבות לעובדים שניתנו לצדדים קשורים ראה ביאור 24.

ביאור 14 - הכנסות נדחות מדמי רישום ואגרות

א. תנועה ביתרת הכנסות נדחות לתקופה של למעלה משנה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
87,124	92,808
(16,713)	(18,895)
(2,519)	(2,504)
24,916	27,312
92,808	98,721

יתרת פתיחה
הכנסות שהוכרו מקיום מחויבויות ביצוע בגין סכומים שנכללו
ביתרת הפתיחה
הכנסות נוספות שהוכרו בגין התקדמות בקיום מחויבות ביצוע
במהלך השנה
סכומים שהתקבלו במהלך השנה
יתרת סגירה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 14 - הכנסות נדחות מדמי רישום ואגרות (המשך)

ב. התאמה ליתרות המוצגות בדוח על המצב הכספי:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2020	2019
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
98,721	92,808
989	490
99,710	93,298

יתרה בגין הכנסות נדחות לתקופה של למעלה משנה

יתרה בגין הכנסות נדחות לתקופה של עד שנה

סך הכל הכנסות נדחות מדמי רישום ואגרות

מוצג בדוח על המצב הכספי:

במסגרת ההתחייבויות השוטפות

במסגרת ההתחייבויות הלא שוטפות

21,064	19,380
78,646	73,918
99,710	93,298

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)
אלפי ש"ח				
21,064	16,750	34,417	27,479	99,710
19,380	15,628	32,532	25,758	93,298

31 בדצמבר, 2020

31 בדצמבר, 2019

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 לעובדי הבורסה 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.

ביאור 15 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

א. הקצאת מניות לעובדים: (השמך)

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 באספות הכלליות של בעלי המניות של הבורסה או להצביע בכל דרך שהיא (לרבות באמצעות הנאמן) באספות 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 השניה 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 (ההפחתה 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 כ-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:

שוי הוגן במועד ההענקה - אלפי ש"ח	תוספת המימוש (1)	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	מועד הפקיעה	מספר האופציות שהוענקו	מועד ההענקה	תיאור התוכנית
4,539	5.75	(2)	3 יולי, 2022	4,179,797	29 במרץ 2018	כתבי אופציה שהוענקו לנושאי משרה כפופי מנכ"ל

(1) מחיר המימוש של האופציות לא ייגבה אלא יישמש לצורך קביעת סכום ההטבה הכספי וכמות המניות שתוקצה בפועל.

בעקבות חלוקת דיבידנד ביום 16 באפריל, 2020 הותאמה תוספת המימוש של כתבי האופציה מ- 5.75 ש"ח ל- 5.66 ש"ח למניה.

(2) האופציות תבשלנה 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 מיום 11 באפריל 2019-לפרטים נוספים ראה באור 13 לעיל.

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 הייתה פרטית ולא היו 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%.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 15 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ב. הענקת אופציות למנהלים: (המשך)

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 ליום 31 בדצמבר 2018, הותנתה ברישום למסחר של מניות החברה בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ. לפיכך טרם הוכרה הוצאה בגין תשלום מבוסס מניות בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2018. בהתאם לעדכון התוכנית מיום 11 באפריל 2019 (ראה גם באור 13 לעיל), ההבשלה לא תלויה ברישום למסחר, ולפיכך החברה החלה להכיר בהוצאה בגין תשלום מבוסס מניות, בהתבסס על השווי ההוגן כפי שנקבע במועד הענקת המקורי, ולאורך תקופות ההבשלה החל מיום 1 במאי 2019 (מועד אישור האסיפה הכללית לעדכון התוכנית). ההוצאה המצטברת ממועד ההענקת המקורי שנרשמה בשנת 2019 הינה בסך של כ- 3.4 מיליון ש"ח (כולל כ- 1.8 מיליון ש"ח בגין התקופה ממועד ההענקת המקורי ועד ליום 31 בדצמבר 2018).

פרטים נוספים באשר לכתבי אופציה שהוענקו:

ליום 31 בדצמבר 2019		ליום 31 בדצמבר 2020		כתבי אופציה שהוענקו למנהלים אשר:
ממוצע מספר אופציות משוקלל של מחיר המימוש	ממוצע מספר אופציות משוקלל של מחיר המימוש	ממוצע מספר אופציות משוקלל של מחיר המימוש	ממוצע מספר אופציות משוקלל של מחיר המימוש	
5.75	4,179,797	5.75	4,179,797	קיימות במחזור לתחילת תקופה מומשו
-	-	5.66	(1,691,999)	קיימים במחזור לתום התקופה
5.75	4,179,797	5.66	2,487,798	ניתנות למימוש בתום התקופה
5.75	-	5.66	1,094,532	

ביום 4 בינואר 2021 חולטו 71,339 אופציות שטרם הבשילו בגין מנהל שפרש. כמו כן, סך של 220,000 אופציות נוספות מומשו לאחר תאריך המאזן.

ג. הענקת אופציות למנכ"ל:

ביום 4 ביולי 2019 הוקצו למנכ"ל 4,250,000 אופציות לרכישת מניות החברה בהתאם לתוכנית התגמול ההוני כאמור.

הטבלה הבאה מתארת את כמות האופציות שהוקצו במסגרת התוכנית כאמור:

תיאור התוכנית	מועד ההענקת	מספר האופציות שהוענקו	מועד הפקיעה	תנאי ההבשלה ותנאים נוספים	תוספת המימוש (1)	שווי הוגן במועד ההענקת 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. בעקבות חלוקת דיבידנד ביום 16 באפריל, 2020 הותאמה תוספת המימוש של כתבי האופציה מ- 12 ש"ח ל- 11.91 ש"ח למניה.

(2) האופציות תבשלנה 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.

ביאור 15 - תשלום מבוסס מניות (המשך)

ג. הענקת אופציות למנכ"ל: (המשך)

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

ביאור 16 - מסים על ההכנסה

א. יתרות מסים נדחים:

(1) ההרכב והתנועה:

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	הפרשות (בעיקר בגין הטבות עובדים)	מיסים נדחים בגין הכנסות נדחות	סך הכל
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,296	(16,576)	7,552	20,151	12,423
ליום 1 בינואר 2019				
תנועה בשנת החשבון:				
(1,327)	(2,493)	395	1,308	(2,117)
ברווח או הפסד				
-	-	3,755	-	3,755
ברווח כולל אחר				
(31)	(19,069)	11,702	21,459	14,061
ליום 31 בדצמבר 2019				
תנועה בשנת החשבון:				
505	(2,523)	1,016	1,449	447
ברווח או הפסד				
-	-	300	-	300
ברווח כולל אחר				
474	(21,592)	13,018	22,908	14,808
ליום 31 בדצמבר 2020				

(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	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
87,666	109,203
חברות מאוחדות	

ג. סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחים:

יתרת הפסדי ההון לצרכי מס שבגינה לא הוכרו נכסי מיסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2020 הינה בסך של כ- 2,655 אלפי ש"ח. יתרת הפסד עסקי לצרכי מס שבגינה לא הוכרו נכסי מיסים נדחים ליום 31 בדצמבר 2020 הינה בסך של כ- 789 אלפי ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. מיסים על הכנסה שהוכרו ישירות בהון:

בשנת 2019 הוכרו ישירות בהון מיסים שוטפים בגין הוצאות רישום המניות למסחר לראשונה בסך של כ- 590 אלפי ש"ח.

ה. הוצאות מסים על ההכנסה שהוכרו ברווח או הפסד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מסים שוטפים:			
5,018	3,913	11,988	מסים שוטפים
(43)	(459)	(246)	מסים בגין שנים קודמות
4,975	3,454	11,742	סה"כ מסים שוטפים
מסים נדחים:			
21,165	2,255	(451)	הוצאות (הכנסות) מסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים
-	(138)	4	מסים בגין שנים קודמות
21,165	2,117	(447)	סה"כ מסים נדחים
26,140	5,571	11,295	סה"כ הוצאות מס

ו. מסים המתייחסים לרכיבי רווח כולל אחר:

סכומים לפני מס	השפעת מס	סכומים בניכוי מס
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(1,304)	300	(1,004)
(16,330)	3,756	(12,574)
6,186	(1,423)	4,763

ליום 31 בדצמבר 2020:

הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר 2019:

הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

ליום 31 בדצמבר 2018:

רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 16 - מסים על ההכנסה (המשך)

ז. המס האפקטיבי:

ההפרש בין סכום המס המחושב על הרווח לפי שיעורי המס הרגילים לבין סכום ההפרשה למסים, מוסבר להלן:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
112,562	23,129	48,199	רווח לפני מסים על ההכנסה
23%	23%	23%	שיעור מס סטטוטורי
25,889	5,320	11,086	הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי
תוספת (חסכון) במס בגין:			
(51)	22	25	הכנסות החייבות בשיעורי מס מיוחדים
67	122	161	הפסדים והטבות לצרכי מס שלא הוכרו בגינם מסים נדחים
-	(154)	(213)	הטבות לצרכי מס שלא הוכרו בגינם נכסי מיסים נדחים בעבר, אשר הוכרו בגינם מיסים בתקופת הדיווח
(37)	(162)	95	שינויים הנובעים מהבדלים בין חוקי המס וכללי החשבונאות
315	1,020	383	הוצאות שאינן מוכרות בניכוי נטו (*)
(43)	(597)	(242)	מסים בגין שנים קודמות
26,140	5,571	11,295	סה"כ מסים על ההכנסה כפי שהוצגו ברווח והפסד

(*) בשנת 2020 ובשנת 2019 כולל סך של 294 אלפי ש"ח ו- 887 אלפי ש"ח בהתאמה בגין תשלומים מבוססי מניות שאינם מותרים בניכוי.

ח. מידע נוסף:

(1) שיעור מס חברות:

שיעור המס הרלוונטי לחברה בשנים 2018-2020 הוא 23%.

ביום 12 בינואר 2012 פורסם ברשומות תיקון 188 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א – 1961 (להלן: "הפקודה") במסגרתו תוקן סעיף 87 לפקודה, כך שנקבע בהוראת שעה שתקן חשבונאות מס' 29 – "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" שפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות לא יחול בקביעת ההכנסה החייבת לגבי שנות המס 2010 עד 2011, אף אם תקן זה הוחל בדוחות הכספיים (להלן: "הוראת השעה"). ביום 31 ביולי 2014 פורסם תיקון 202 לפקודה במסגרתו הוארך תוקף הוראת השעה לגבי שנות המס 2012 ו- 2013. עקב אי השלמת הליכי החקיקה בעניין, מעריכה הנהלת החברה כי הוראות השעה שנקבעו תוארכנה בסופו של דבר גם לשנים 2014 עד 2020.

(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 2014. לחברה לרישומים אין שומות מס הנחשבות סופיות ממועד התאגדותה.

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 במסלקת הבורסה וקיימת התחייבות של מסלקת מעו"ף לשיפוי נושאי המשרה במסלקת 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 במסלקת 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 במסלקת 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.

ביום 3 ביולי 2019 אישרה אסיפת בעלי המניות של החברה (לאחר שהתקבל לכך אישור הדירקטוריון וועדת הביקורת ביושבה גם 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 10 ביולי 2019 אישרו אסיפת בעלי המניות של מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף (לאחר קבלת אישוריהן של הדירקטוריונים וועדות הביקורת שלהן ביושבה גם 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.

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 מסלקת הבורסה החליטה, בכפוף להוראות חוק החברות, לפטור את הדירקטורים ונושאי המשרה האחרים במסלקת הבורסה, מאחריותם בשל כל נזק שנגרם או שיגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפי מסלקת הבורסה.

האסיפה הכללית של מסלקת מעו"ף החליטה, בכפוף להוראות חוק החברות, לפטור את הדירקטורים ואת נושאי המשרה האחרים במסלקת מעו"ף, מאחריותם בשל כל נזק שנגרם או שיגרם עקב הפרת חובת הזהירות שלהם כלפי מסלקת מעו"ף.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 17 - התחייבויות תלויות (המשך)

ב. מתן פטור מאחריות לנושאי משרה (המשך)

לאור השינויים שחלו בהוראות הממשל התאגידי החל על החברה ועל מסלוקת הבורסה ומסלוקת מעוף בעטיו של תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך, אישרו אסיפות בעלי המניות של החברה ביום 3 ביולי 2019 ואסיפות בעלי המניות של מסלוקת הבורסה ומסלוקת המעוף ביום 10 ביולי 2019 (לאחר אישוריהן של הדירקטוריונים וועדות הביקורת בכל אחת מהן ביושביהן גם 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.

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. סכסוך עבודה בבורסה על ידי הסתדרות העובדים הכללית החדשה

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. ביום 1 בדצמבר 2019 ניתן פסק דינו של בית הדין האזורי לעבודה, בו דחה את בקשת הצד של הבורסה, ללא הטלת הוצאות משפט.

ביום 15 בדצמבר 2019 הגישה הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ לבית הדין הארצי לעבודה, ערעור על פסק דינו של בית הדין האזורי לעבודה מיום 1 בדצמבר 2019. ביום 3 במרץ 2020 התקיים דיון בערעור בבית הדין הארצי לעבודה, בו קיבלו הצדדים את הצעת ביה"ד לקיים גישור בפני מגשר חיצוני בנוגע למחלוקות ביניהם, שאינן קשורות לסכסוך נשוא הערעור. ביום 16 ביולי 2020 הודיעה ההסתדרות, כי סכסוך העבודה מבוטל. בדיון שהתקיים בבית הדין הארצי ביום 116 ביולי 2020 ניתן פסק דין בהסכמה, לפיו לאור ביטול סכסוך העבודה, ובשל קשיים שנפלו בפסק הדין של בית הדין האזורי, פסק הדין מבוטל. מכוח החלטה זו נמחק הערעור.

ביום 20 במאי 2019, הוכרז סכסוך עבודה בבורסה על ידי ההסתדרות וועד העובדים בשל אי הסכמה בנוגע לשיעור ולמועד חלוקת המענק השנתי לעובדים לשנת 2017. במסגרת סכסוך העבודה שהוכרז ננקטו עיצומים שונים על ידי עובדי הבורסה, שאף הובילו לכך שהמסחר בבורסה נפתח ביום 21 במאי 2019 באיחור. בנוסף, בהמשך לעיצומים שננקטו על ידי הוועד במסגרת סכסוך העבודה הקיבוצי, לא התקיים מסחר בבורסה ביום 7 ביוני 2020.

ביום 26 ביולי 2020 התקשרו החברה, מצד אחד וההסתדרות וועד העובדים, מצד שני, בהסכם קיבוצי מיוחד (להלן: "ההסכם המיוחד"), במסגרתו הוסדרה, בין היתר, חלוקת המענקים השנתיים לעובדי החברה בגין השנים 2017 עד 2019. עם חתימת ההסכם המיוחד הסתיים גם סכסוך העבודה בעניין זה.

יצוין, כי בשים לב להפרשות שבוצעו עד כה בדוחות הכספיים של החברה, להסכם המיוחד לא הייתה השפעה על תוצאותיה הכספיות של החברה.

ה. שיפוי לחתם המתמחר ("השיפוי התשקיפי")

לצורך שיווק והפצה של מניות המכר, התקשרו החברה ובעלי מניות המכר ביום 29 ביולי 2019 בהסכם עם החתם המתמחר (להלן: "החתם המתמחר") להצעת המכר (להלן: "הסכם החיתום"). הצעת המניות בישראל התבצעה על בסיס התשקיף (להלן: "המניות הישראליות"), ואילו הצעת המניות מחוץ לישראל (להלן: "המניות הבינלאומיות") התבצעה על בסיס מסמך גילוי ייעודי, שכלל בעיקרו תרגום לאנגלית של טיוטת תשקיף מתקדמת (להלן: "חבילת הגילוי הבינלאומית"). במסגרת הסכם החיתום החברה התחייבה לשפות את החתם המתמחר (לרבות תאגידי הקשורים אליו, נושאי המשרה בו ועובדיו ומי מטעמו) בגין תביעות, חבויות והפסדים שינבעו במישרין או בעקיפין כתוצאה מפרט מטעה בתשקיף בקשר עם הצעת המניות הישראליות (להלן: "השיפוי התשקיפי") או בחבילת הדיווח הבינלאומית, או כתוצאה מהפרה של חוקים או תקנות של מדינות זרות (קרי, מחוץ לישראל ולארה"ב) שבהן מניות המכר הוצעו או נמכרו. ההתחייבות לשיפוי אינה חלה ביחס לפרט מטעה שמקורו במידע שנמסר לחברה לצורך הכללתו בתשקיף או בחבילת הגילוי הבינלאומית על ידי החתם המתמחר או על ידי בעלי מניות המכר.

על אף האמור לעיל, בשים לב להוראות סעיף 34.א לחוק ניירות ערך, נקבעו בהסכם החיתום מגבלות בנוגע לסכום המרבי שישולם מכוחה של ההתחייבות לשיפוי התשקיפי, כך שלא יעלה על התמורה הכוללת ששולמה בגין מניות המכר, וכן להשעיית ההתחייבות במצב שבו שולם סכום בגובה 25% מההון העצמי של החברה על פי דוחותיה הכספיים האחרונים שאושרו קודם למועד התשלום ודירקטוריון החברה יקבע שתשלום נוסף עלול לפגוע ביכולת החברה לעמוד בהתחייבויותיה הקיימות והצפויות במועדן, וזאת עד להסרתו של חשש כאמור. כמו כן נקבע, שתשלום השיפוי התשקיפי כפוף למגבלות נוספות הקבועות בחוק ניירות ערך (שעיקרן, סייגים מסוימים לתשלום השיפוי לעניין תום ליבו של החתם המתמחר וכן לעניין פעולה שנעשתה בפזיזות או במכוון).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 18 - הון מניות וקרנות הון אחרות

א. הרכב:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2019	2020	2019	2020
מונפק ונפרע		רשום	
100,000,000	101,062,434	150,000,000	150,000,000

מניות רגילות ללא ערך נקוב

ב. תנועה בהון המניות הנפרע:

הון המניות הנפרע ליום 31 בדצמבר 2018 וליום 31 בדצמבר 2019 הינו 100,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

מספר המניות	יתרה ליום 1 בינואר 2020
100,000,000	מימוש כתבי אופציה למניות החברה (*)
1,062,434	
<u>101,062,434</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

(*) פרטים נוספים ראה בביאור 15 ב.

ג. קרנות הון אחרות:

(1) הסכם מכר מול מניקי ומשקיעים נוספים

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 מטעם של 21 בעלי מניות (להלן - "בעלי המניות המוכרים"), בגין 71,717,499 מניות, המהוות כ-71.72% מהון המניות המונפק של החברה.

ביום 16 באפריל 2018 התקשרה החברה בהסכם למכירת מניות החברה (כפי שתוקן ביום 8.8.2018, להלן - "הסכם המכר עם מניקי") עם חברה זרה רשומה בדלואר ארה"ב, Manikay Partners LLC (להלן - "מניקי").

במסגרת הסכם המכר עם מניקי הוסכם, כי במועד השלמת העסקה מניקי 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% יועדו למשקיעים שיאותרו על ידי מניקי 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 מניקי.

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;

ביאור 18 - הון מניות וקרנות הון אחרות (המשך)

ג. קרנות הון אחרות: (המשך)

(1) הסכם מכר מול מניקיי ומשקיעים נוספים (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.

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 הצבעה שלה באופן שיבטיח שרוב חברי דירקטוריון החברה יהיו אזרחי ישראל ותושביה, לתמוך במהלך הצעה לציבור שישולם 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 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 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 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, 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 הצבעה 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.

ביאור 18 - הון מניות וקרנות הון אחרות (המשך)

ג. קרנות הון אחרות: (המשך)

(1) הסכם מכר מול מניקי ומשקיעים נוספים (המשך)

כאמור בסעיף (ג) לעיל, החברה זכאית ל-50% מהתמורה נטו (לאחר ניכוי עלויות כפי שסוכם עם המוכרים) שתתקבל בגין המניות הנמכרות בהצעת המכר, העולה על 5.51 ש"ח למניה. מחיר המניה שנקבע בהצעת המכר הינו 7.1 ש"ח למניה. התמורה הכוללת לבעלי מניות המכר ולחברה, שהתקבלה במסגרת הצעת המכר ובהתבסס על מחיר המניה כאמור, הינה כ-225.2 מיליון ש"ח. חלק החברה בתמורה נטו הסתכם לסך של כ-15.5 מיליון ש"ח והחברה השתמשה בסכום זה לצורך השקעה בתשתיות טכנולוגיות.

הסכומים שהתקבלו כאמור בידי החברה, לאחר הטבת המס הסתכמו לסך של כ-16.2 מיליון ש"ח ונזקפו ישירות להון העצמי של החברה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019.

(2) תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות

למועד ההנפקה היו 22,282,501 מניות מוחזקות על ידי בעלי מניות שהחזיקו בהם לפני מועד אישור הסדרת שינוי מבנה הבעלות בבורסה. בהתאם לחוק שינוי מבנה הבורסה, וכלל שהתמורה ממכירתם תעלה על שווי אמצעי השליטה הנמכרים בהתאם לחוק וכאמור בביאור 1 ב., עודף התמורה יועבר לבורסה וישמש למטרות שנקבעו בחוק.

במהלך שנת 2019 מימשו בעלי המניות 2,793,528 מניות שהחזיקו בהם לפני מועד אישור הסדרת שינוי מבנה הבעלות בבורסה, בתמורה לכ-28.1 מיליון ש"ח.

במהלך שנת 2020 מימשו בעלי המניות 340,864 מניות שהחזיקו בהם לפני מועד אישור הסדרת שינוי מבנה הבעלות בבורסה, בתמורה לכ-5.5 מיליון ש"ח.

כאמור בביאור 1 ב. ובהתאם לחוק שינוי מבנה הבורסה, התמורה העולה על כ-5.08 ש"ח למניה תועבר לבורסה. בהתאם לכך, במהלך שנת 2019 ושנת 2020 הועברו לבורסה מתוך תמורת המכירה כמתואר לעיל סך של כ-13.8 מיליון ש"ח וסך של כ-3.7 מיליון ש"ח בהתאמה. הסכומים כאמור נזקפו ישירות להון העצמי של החברה בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2019 וליום 31 בדצמבר 2020.

ליום 31 בדצמבר 2020, למיטב ידיעת החברה 19,148,109 מניות מוחזקות על ידי בעלי מניות שהחזיקו בהם לפני מועד אישור הסדרת שינוי מבנה הבעלות בבורסה. מחיר המניה ליום 14 במרץ 2021 (בסמוך לאישור הדוחות הכספיים) עומד על כ-19.88 ש"ח. בהתאם לחוק שינוי מבנה הבורסה וכאמור בביאור 1 ב., במידה ובעלי המניות יממשו את המניות המוחזקות על ידם, עודף התמורה העולה על 5.08 ש"ח למניה יועבר לבורסה וישמש למטרות שנקבעו בחוק. עודף התמורה כאמור יזקף ישירות להון העצמי של החברה.

ביאור 19 - חלוקת דיבידנד

ביום 16 באפריל, 2020 שולם דיבידנד לבעלי המניות בסך של 8,770 אלפי ש"ח (המהווה 0.0877 ש"ח למניה) בהתאם להחלטת דירקטוריון מיום 24 במרץ, 2020. תוספת המימוש של כתבי האופציה שהוענקו לנושאי משרה כפופי מנכ"ל הותאמה מ-5.75 ש"ח ל-5.66 ש"ח למניה, כמו כן תוספת המימוש של כתבי האופציה שהוענקו למנכ"ל הותאמה מ-12 ש"ח ל-11.91 ש"ח למניה.

ביום 16 במרץ, 2021 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 18,450 אלפי ש"ח (המהווה 0.1823 ש"ח למניה). לפרטים נוספים ראה בביאור 27.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 20 - 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

2018		2019		2020		
אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	אלפי ש"ח	%	
34,560	13.5	32,980	12.7	42,390	13.9	לקוח א'
35,700	14.0	32,928	12.7	40,663	13.4	לקוח ב'
33,749	13.2	32,062	12.3	35,790	11.8	לקוח ג'

ב. הרכב עמלות מסחר וסליקה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
עמלות מסחר וסליקת ניירות ערך, למעט נגזרים:			
33,976	32,434	49,150	מניות (*)
32,534	29,535	35,711	אגרות חוב (*)
23,900	23,716	26,594	קרנות נאמנות
3,903	2,768	3,055	אחרים
94,313	88,453	114,510	
עמלות מסחר וסליקת נגזרים:			
19,158	13,751	16,242	אופציות על מדד ת"א
4,958	3,784	4,910	אופציות דולר/שקל
926	1,012	789	נגזרים אחרים
25,042	18,547	21,941	
119,355	107,000	136,451	

(*) כולל תעודות סל וקרנות סל

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 20 - פרטים נוספים בדבר הכנסות משירותים (המשך)

ג. פיצול הכנסות לפי עיתוי העברת השירותים:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
156,418	157,548	195,108	הכנסות שהוכרו בנקודת זמן
99,187	102,453	109,158	הכנסות שהוכרו לאורך זמן
255,605	260,001	304,266	סה"כ

ביאור 21 - פרטים נוספים בדבר עלות ההכנסות

א. הוצאות בגין הטבות עובד:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
139,954	139,607	146,650	שכר (כולל הטבות בגין תשלומי מענקים ופיטורין)
18	516	(109)	הטבות עובד אחרות לזמן ארוך
3,089	3,275	3,444	הוצאות בגין תכנית הפקדה מוגדרת
5,101	5,413	4,953	הוצאות בגין תכנית הטבה מוגדרת
148,162	148,811	154,938	
(18,892)	(15,838)	(15,583)	בניכוי - סכומים שהונוו לנכסים בלתי מוחשיים ולרכוש קבוע (ראה ביאור 12)
129,270	132,973	139,355	

ב. פחת והפחתות:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
15,498	17,002	16,846	רכוש קבוע
-	8,668	8,868	נכסי זכות שימוש
15,498	25,670	25,714	פחת רכוש קבוע (ראה ביאור 11)
17,174	17,901	18,796	הפחתת נכסים בלתי מוחשיים (ראה ביאור 12)
32,672	43,571	44,510	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 22 - הכנסות (הוצאות) מימון, נטו

ההרכב:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הוצאות מימון:			
161	247	232	הוצאות בנק ועמלות
-	106	107	הוצאות ריבית והצמדה למס הכנסה
-	349	320	הוצאות מימון חכירות
-	304	324	הוצאות מימון אחרות
161	1,006	983	
הכנסות מימון:			
(1,436)	9,819	223	רווחים (הפסדים) נטו מנכסים פיננסיים
37	112	174	הכנסות ריבית בגין פיקדונות בבנקים לזמן קצר
221	9	-	הכנסות ריבית והצמדה ממס הכנסה
35	35	9	הכנסות ריבית מהלוואות לעובדים
244	-	4	הכנסות מימון אחרות
(899)	9,975	410	
(1,060)	8,969	(573)	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 23 – רווח למניה

רווח בסיסי ומדולל למניה:

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
86,422	17,558	36,904	רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי ומדולל למניה מפעילויות נמשכות
100,000,000	100,000,000	100,414,891	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח בסיסי למניה
-	1,014,349	2,718,315	כתבי אופציה שהונפקו במסגרת הסדרי תשלום מבוסס מניות
100,000,000	101,014,349	103,133,206	הממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח מדולל למניה (*)
0.864	0.176	0.368	רווח למניה בסיסי בש"ח
0.864	0.174	0.358	רווח למניה מדולל בש"ח

(*) ביום 4 בינואר 2021 חולטו 71,339 אופציות שטרם הבשילו בגין מנהל שפרש.

4,250,000 כתבי אופציות שהוענקו למנכ"ל (ראו ביאור 15 ג') לא נכללו ברווח המדולל למניה בשנת 2019 מאחר שהיו אנטי-מדללות בתקופה. 4,179,797 כתבי אופציות שהוענקו לנושאי המשרה כפופי המנכ"ל (ראו ביאור 15 ב') לא נכללו ברווח המדולל למניה בשנת 2018 מאחר שהיו אנטי-מדללות בתקופה.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים

א. הטבות לבעלי עניין (*):

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,926	3,333	4,114	הטבות לזמן קצר
126	128	139	הטבות לאחר סיום העסקה
-	356	531	תשלום מבוסס מניות
3,052	3,817	4,784	שכר ונלוות בגין המנהל הכללי (**)
1	1	1	מספר האנשים
1,907	1,942	1,666	שכר דירקטורים שאינם מועסקים (***) (****)
6	8	7	מספר אנשים

(*) סכומים אלה גם מהווים תגמול לאנשי מפתח ניהוליים.
 (**) ראה ביאור 13ה(2) לעניין מודל התגמול של המנכ"ל.
 (***) כולל מענק ליו"ר הדירקטוריון ואשר החלק האיכותי שלו כפוף לאישור האסיפה הכללית.
 (****) ביום 20 בדצמבר, 2016 החליטו מוסדות הבורסה על שינוי תנאי המשרה של יו"ר הדירקטוריון כך שזו תוגדר החל מיום 1 בינואר, 2017 כמשרת יו"ר דירקטוריון לא פעיל אשר יעסוק בניהול עבודת הדירקטוריון וועדותיו.

ב. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) יתרות עם בעלי עניין: (1)

ליום 31 בדצמבר

2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
4,099	4,528	במסגרת הנכסים השוטפים:
960	571	חייבים ויתרות חובה - מסלקת מעו"ף (2)
		חייבים ויתרות חובה - חברה לרישומים (2)
60,655	60,294	במסגרת נכסים לא שוטפים:
		הלוואה לזמן ארוך - מסלקת הבורסה
2,494	7,427	במסגרת ההתחייבויות השוטפות:
		זכאים ויתרות זכות - מסלקת הבורסה (2)

(1) יתרות עם חברות בנות אינן באות לידי ביטוי בדוחות המאוחדים של החברה.
 (2) היתרות אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

(2) יתרות עם אנשי מפתח ניהוליים:

ליום 31 בדצמבר	
2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
700	700
2,392	1,692
927	1,149

במסגרת נכסים שוטפים:

חייבים ויתרות חובה (*)

במסגרת נכסים לא שוטפים:

חייבים אחרים לזמן ארוך (*)

במסגרת התחייבויות שוטפות (**):

(*) לעניין הלוואה למנכ"ל ראה ביאור 13 ה (2).
 (**) כולל מענק ליו"ר הדירקטוריון הכפוף לאישור האסיפה הכללית.

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) עסקאות עם בעלי עניין:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018 (*)	2019	2020
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
120,535	-	-
(2,850)	-	-
(104)	-	-

הכנסות משירותים

עלות ההכנסות

הכנסות מימון, נטו

(*) בהמשך לאמור בביאור 1 ב בדבר שינוי מבנה הבורסה ועסקת המכר מול מניקיי ומשקיעים נוספים, חברי הבורסה 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.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים: (המשך)

(2) עסקאות עם צדדים קשורים:

לשנה שנתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
עסקאות עם חברות בנות:			
השתתפות בהכנסות ובהוצאות בהתאם למודל החלוקה: (א)			
השתתפות בהכנסות			
(131,874)	(130,043)	(153,213)	מסלקת הבורסה
2,338	1,751	2,439	מסלקת מעו"ף
-	(6)	(9)	חברה לרישומים
השתתפות בהוצאות			
90,103	94,119	99,124	מסלקת הבורסה
23,195	26,454	24,758	מסלקת מעו"ף
4,813	4,267	5,026	חברה לרישומים
דמי ייזום/איזון			
26,362	26,832	27,760	מסלקת הבורסה
(3,019)	(10,360)	(8,644)	מסלקת מעו"ף
(3,269)	(2,358)	(2,854)	חברה לרישומים
תשלומים מבוססי מניות			
-	1,409	546	מסלקת הבורסה
-	386	115	מסלקת מעו"ף
-	107	28	חברה לרישומים
3,273	2,765	2,201	הכנסות מימון בגין הלוואה למסלקת הבורסה (ב)
-	(8)	(14)	הוצאות אגרה שנתית ששולמו לחברה לרישומים

ביאור 24 - 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 (מחשוב, 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. 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 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).

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

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 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 הדיקטוריון 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 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 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 הוועדה הנ"ל של הדיקטוריון לקבוע את עיתוי מתן הלוואה ולקבוע את סכום הלוואה, כפוף למגבלות שצוינו לעיל. הלוואה 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.

כאמור לעיל, אין התחייבות של הבורסה כלפי המסלקות למתן הלוואה.

(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 בסעיף ג (2) (א) לעיל.

ביום 31 ביולי 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה, ביושבה גם כוועדת תגמול, את התקשרות החברה לביטוח אחריות מקצועית ואחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה וחברות בנות של החברה, לתקופה של שנה שמתחילה מיום 1 באוגוסט 2019 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2020.

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 כ-252 אלפי דולר (לעומת כ-184 אלפי דולר בתקופה מקבילה אשתקד). פוליסת ביטוח חבות נושאי משרה הותאמה לכיסוי פעילות כחברה ציבורית וכוללת הרחבות ותוספות נדרשות. בנוסף, אושרה רכישה של רובד כיסוי נוסף בפוליסת ביטוח חבות נושאי משרה עבור המסלקות (מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף).

ביאור 24 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. מידע נוסף המתייחס לעסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין: (המשך)

(2) ביטוחי נושאי משרה ואחריות מקצועית: (המשך)

של עד 10 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר) מעבר לגבול האחריות של עד 50 מיליון דולר בתמורה לפרמיה שנתית של כ- 22 אלפי דולר.

כמו כן, אושרה התקשרות בפוליסת ביטוח ייעודי להנפקה (Public Offering of Securities Insurance - POSI) לכיסוי תהליך ההנפקה והתשקיף לתקופה של 7 שנים ממועד ההנפקה, בסכום כיסוי של עד 30 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר), ובתמורה לתשלום פרמיה למלוא תקופת הביטוח של 7 שנים, בסך של כ- 127 אלפי דולר.

כל אחת מהחברות המאוחדות תישאנה בחלקן היחסי בעלות הפרמיות בהתאם לעקרונות מודל החלוקה כאמור בסעיף ג (2) (א) לעיל. עלות הפרמיה בגין פוליסת ה- POSI לא תושט על החברות המאוחדות.

ביום 29 ביולי 2020, בהמשך לאישור האסיפה הכללית של החברה לתיקון מדיניות התגמול של החברה לשנים 2018 - 2020 בעניין ביטוח אחריות נושאי משרה, אישרו ועדת הביקורת של החברה (ביושבה כוועדת תגמול) והדירקטוריון את התקשרות החברה לביטוח אחריות מקצועית ואחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה וחברות בנות של החברה, לתקופה של שנה שמתחילה מיום 1 באוגוסט 2020 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2021.

פוליסת ביטוח חבות נושאי משרה הינה בגבול אחריות של עד 40 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר) ופוליסת אחריות מקצועית הינה בגבול אחריות של עד 50 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר), ובתמורה לפרמיה שנתית כוללת לשתי הפוליסות של כ- 521 אלפי דולר. בנוסף, אושרה רכישה של רובד כיסוי נוסף בפוליסת ביטוח חבות נושאי משרה עבור המסלקות (מסלקת הבורסה ומסלקת מע"ף) של עד 10 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר) מעבר לגבול האחריות של עד 40 מיליון דולר בתמורה לפרמיה שנתית של כ- 40 אלפי דולר.

כל אחת מהחברות המאוחדות תישאנה בחלקן היחסי בעלות הפרמיות בהתאם לעקרונות מודל החלוקה כאמור בביאור ג (2) (א) לעיל.

(3) בנוגע לשיפוי נושאי משרה ולמתן פטור מאחריות לנושאי משרה ראה ביאור 17.

(4) בנוגע להסכם עם בנק ישראל, ראה ביאור 4 ב (2) (ג).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

ביאורים לדוחות הכספיים

ביאור 25 - 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 (2) (ג).

ב. 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 התיר לבורסה, בהתקיים תנאים מסוימים, לשכור את מבנה הבורסה, במקרה של מימוש המשכנתא.

במסגרת תנאי האשראי, הוסכם כי התאגיד הבנקאי ייתן 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.

ביום 13 בינואר 2020, התקשרה החברה בכתב תיקון להקטנת מסגרת האשראי של החברה אשר ניתנה לה על ידי תאגיד בנקאי, בתוקף מיום 31 בדצמבר 2019. בהתאם לכך, קטנה מסגרת האשראי כאמור מסך של 50 מיליון ש"ח, למסגרת אשראי בסך של 30 מיליון ש"ח. תוקף מסגרת האשראי עד ליום 31 בדצמבר 2020.

במהלך 2020 הודיעה הבורסה לתאגיד הבנקאי על כוונתה לא חדש את מסגרת האשראי אשר הועמדה לה על ידי התאגיד הבנקאי עד ליום 31 בדצמבר 2020 ובהתאם לכך מסגרת האשראי לא חודשה בשנת 2021, וביום 31 בינואר 2021 התקבל מכתב מלשכת רישום מקרקעין בתל אביב המאשר כי פעולת ביטול משכנתא אושרה וכן מכתב רשם החברות והשותפויות המאשר כי ביום 10 בינואר 2021 סולק שעבוד בחברה.

עד ליום 31 בדצמבר 2020, החברה לא ניצלה את מסגרת האשראי.

ביאור 26 - התקשרויות

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.

ביאור 27 - אירועים לאחר תום תקופת הדיווח

א. דיבידנד

ביום 16 במרץ, 2021 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד לבעלי המניות בסך של 18,450 אלפי ש"ח (המהווה 0.1823 ש"ח למניה), המועד הקובע נקבע ליום 25 במרץ, 2021 ומועד התשלום נקבע ליום 5 באפריל, 2021. תוספת המימוש של כתבי האופציה שהוענקו לנושאי משרה כפופי מנכ"ל תותאם מ- 5.66 ש"ח לסך של כ- 5.48 ש"ח למניה, כמו כן תוספת המימוש של כתבי האופציה שהוענקו למנכ"ל תותאם מ- 11.91 ש"ח לסך של כ- 11.73 ש"ח למניה.

ב. מדיניות תגמול

ביום 10 במרץ, 2021 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 2021 עד 2023. (להלן: "מדיניות התגמול 2021 עד 2023"). מדיניות התגמול 2021 עד 2023 הינה תלת 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).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

מידע כספי נפרד לשנת 2020

[תוכן העניינים](#)

עמוד

2

דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר

הדוחות הכספיים:

3

נתונים על המצב הכספי

4

נתונים על הרווח או הפסד

5

נתונים על הרווח או הפסד כולל אחר

6-7

נתונים על תזרימי המזומנים

8-23

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 2020 ו-2019 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020. 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.

בריסטון אלמגור זמר ושות'
רואי חשבון
A Firm in the Deloitte Global Network

תל-אביב, 16 במרץ, 2021

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 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	
2019	2020		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
נכסים			
נכסים שוטפים			
72,581	94,302	ב'	מזומנים ושווי מזומנים
52,018	51,573	ג' (6)	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד
13,733	12,784		לקוחות
12,104	11,526		חייבים ויתרות חובה
150,436	170,185		סה"כ נכסים שוטפים
נכסים לא שוטפים			
541	542		מזומנים מוגבלים בשימוש
120,788	142,240		השקעה בחברות מאוחדות
3,761	2,110		חייבים אחרים לזמן ארוך
345,176	330,075		רכוש קבוע, נטו
111,875	120,629		נכסים בלתי מוחשיים, נטו
14,076	14,543	ד' (1)	נכסי מסים נדחים
60,655	60,294		הלוואה לזמן ארוך לחברה בת
656,872	670,433		סה"כ נכסים לא שוטפים
807,308	840,618		סה"כ נכסים
התחייבויות והון			
התחייבויות שוטפות			
15,376	12,155		ספקים ונותני שירותים
33,121	32,013		התחייבות לזמן קצר בגין הטבות לעובדים
9,728	4,302		חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
231	880		התחייבות בגין מיסים שוטפים
19,380	20,959		הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
6,188	10,779		זכאים ויתרות זכות
84,024	81,088		סה"כ התחייבויות שוטפות
התחייבויות לא שוטפות			
37,565	40,413		התחייבויות לזמן ארוך בגין הטבות לעובדים
12,553	9,089		התחייבות חכירה
73,918	78,646		הכנסות נדחות בגין דמי רישום ואגרות
541	542		התחייבויות אחרות
124,577	128,690		סה"כ התחייבויות לא שוטפות
הון			
(16,905)	(17,909)		קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת
31,238	32,518		קרן הון בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות
43,079	46,802		קרנות הון אחרות
541,295	569,429		עודפים
598,707	630,840		סה"כ הון
807,308	840,618		סה"כ התחייבויות והון

16 במרץ, 2021

יהודה ונדרולדה
סמנכ"ל בכיר לכספים ומינהל

איתי בן זאב
מנכ"ל

אמנון נויבך
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים על הרווח או הפסד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
הכנסות משירותים:			
27,468	25,483	34,132	עמלות מסחר וסליקה
33,270	40,404	45,262	דמי רישום ואגרות
34,954	41,781	47,756	הפצת מידע ושרותי קישוריות
3,320	3,078	1,870	אחרות
99,012	110,746	129,020	
20,074	14,113	16,261	הכנסות מדמי ייזום, נטו מחברות מוחזקות
119,086	124,859	145,281	סה"כ הכנסות משירותים
עלות ההכנסות:			
65,648	65,661	69,730	הוצאות בגין הטבות לעובדים
-	1,956	591	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
10,579	10,226	11,338	הוצאות מחשבים ותקשורת
6,599	6,311	5,904	הוצאות שכר דירה, ארנונה ואחזקת בנין
8,810	9,300	9,592	הוצאות מנהלה, אגרות וכלליות
2,147	3,491	4,913	הוצאות שיווק
14,631	23,780	24,007	הוצאות פחת והפחתות
(85,108)	-	-	ביטול הפרשה לירידת ערך
733	619	498	הוצאות אחרות
24,039	121,344	126,573	סה"כ עלויות
95,047	3,515	18,708	רווח לפני הכנסות מימון, נטו
3,505	4,682	2,367	הכנסות מימון
153	807	859	הוצאות מימון
3,352	3,875	1,508	סה"כ הכנסות מימון, נטו
98,399	7,390	20,216	רווח לאחר הכנסות מימון, נטו
10,834	11,792	21,452	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
109,233	19,182	41,668	רווח לפני מיסים על ההכנסה
22,811	1,624	4,764	מיסים על ההכנסה
86,422	17,558	36,904	רווח לשנה
0.864	0.176	0.368	רווח למניה בסיסי בש"ח
0.864	0.174	0.358	רווח למניה מדולל בש"ח

ד



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים על הרווח או הפסד כולל אחר

לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	מידע נוסף
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
86,422	17,558	36,904	רווח לשנה

רווח (הפסד) כולל אחר:

סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח או הפסד, נטו ממס:

4,763	(12,574)	(1,004)	קרן מדידות מחדש של ההתחייבות נטו בגין הטבה מוגדרת, נטו ממס
91,185	4,984	35,900	רווח כולל לשנה

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
86,422	17,558	36,904	רווח לשנה
-	3,858	1,280	הוצאות בגין תשלומים מבוססי מניות
22,811	1,624	4,764	הוצאות מסים שהוכרו בדוח רווח והפסד
(3,352)	(3,875)	(1,508)	הכנסות מימון, נטו שהוכרו בדוח רווח והפסד
(85,108)	-	-	ביטול הפרשה לירידת ערך
280	1,358	587	הפסד הון מממוש רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים
32,672	43,571	44,510	פחת והפחתות
(10,834)	(11,792)	(21,452)	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
42,891	52,302	65,085	
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות			
6,479	553	3,196	קיטון בלקוחות וחייבים אחרים ויתרות חובה
1,377	(1,548)	1,940	גידול (קיטון) בספקים, נותני שירותים וזכאים אחרים
8,084	6,083	436	גידול בהתחייבויות בגין הטבות לעובדים
2,660	5,684	6,307	גידול בהכנסות נדחות מדמי רישום ואגרות
18,600	10,772	11,879	
3,636	3,907	3,824	תקבולי ריבית
(152)	(614)	(684)	תשלומי ריבית
1,533	1,456	(4,745)	תקבולי (תשלומי) מסים בגין פעילות שוטפת
5,017	4,749	(1,605)	
66,508	67,823	75,359	
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת			
תזרימי מזומנים מפעילויות השקעה			
(20,388)	(6,416)	(11,145)	השקעות ברכוש קבוע
41	192	-	תמורה מממוש רכוש קבוע
(14,962)	(11,850)	(11,161)	השקעות בנכסים בלתי מוחשיים
1,788	-	-	השבה בגין היטלי פיתוח ששולמו ביתר
(18,892)	(15,838)	(15,583)	תשלומים בגין עלויות פיתוח אשר הונו לרכוש קבוע ולנכסים בלתי מוחשיים
(510)	(20,002)	(655)	רכישת נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נטו
(52,923)	(53,914)	(38,544)	
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה			
תזרים מזומנים מפעילות מימון			
-	(9,739)	(9,929)	תשלומים בגין חכירה
-	-	(8,770)	תשלום דיבידנד
-	15,600	-	חלק החברה במסגרת רישום המניות למסחר לראשונה
9,907	13,782	3,723	תקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות, נטו
9,907	19,643	(14,976)	
מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון			
23,492	33,552	21,839	עליה נטו במזומנים ושווי מזומנים
15,575	39,194	72,581	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
127	(165)	(118)	השפעת השינויים בשערי חליפין על יתרות מזומנים המוחזקות במטבע חוץ
39,194	72,581	94,302	מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה



הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נספח א' - פעולות שלא במזומן:			
5,630	4,320	4,159	רכישת רכוש קבוע ורכוש בלתי מוחשי באשראי לזמן קצר
-	5,372	1,133	גידול בנכסי זכות שימוש והתחייבות חכירה (*)
-	2,256	165	גידול בחייבים בגין חכירה והתחייבויות חכירה (*)

(*) לפרטים נוספים בדבר התחייבות חכירה, ראה ביאור 11 ב. לדוחות הכספיים המאוחדים.

הביאורים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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 ומידיים), התש"ל-1970.

יש לעיין במידע כספי נפרד זה בהקשר לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2020 ולביאורים אשר נלוו אליהם (להלן – "דוחות כספיים מאוחדים").

לעניין ייחוס של הכנסות והוצאות בין הבורסה לבין מסלקת מעו"ף, מסלקת הבורסה והחברה לרישומים, ראה סעיף ה' 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 בנייהול מערכת למסחר בניירות ערך.
- 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.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

א. כללי (המשך)

(1) כללי: (המשך)

ב. (המשך)

• 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, בסך של כ- 508 מיליון ש"ח. 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. 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 (א) בדוחות הכספיים המאוחדים.

ג. בהתאם לתשקיף הנפקה לראשונה לציבור בדרך של הצעת מכר של מניות החברה מיום 24 ביולי 2019, ובהתאם להודעה משלימה מיום 29 ביולי 2019, ביום 1 באוגוסט 2019 נרשמו למסחר בבורסה 100,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב, הקיימות בהון החברה, מתוכן 31,717,504 מניות שהוצעו בהצעת מכר למשקיעים מוסדיים בארץ ובחו"ל, וכן לציבור בישראל, וכן ניתן אישור לרישומן של עד 8,429,797 מניות רגילות שתנבענה ממימוש אופציות שהוקצו למנכ"ל החברה ולנושאי משרה בחברה.

לעניין השיפוי לחתם המתמחר ("השיפוי התשקיפי") ראה ביאור 17 ה בדוחות הכספיים המאוחדים.

ראה פירוט לתקבולים מבעלי מניות במסגרת יישום שינוי מבנה הבעלות בביאור 18 ג בדוחות הכספיים המאוחדים.

ד. לעניין השפעת התפרצות נגיף הקורונה ראה ביאור 1 ד בדוחות הכספיים המאוחדים.

(2) הגדרות:

החברה	-	הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ או הבורסה.
חברות מוחזקות	-	כהגדרתן בביאור 1 ה בדוחות הכספיים המאוחדים.
המסלקות	-	מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן - "מסלקת הבורסה") ומסלקת מעו"ף בע"מ (להלן - "מסלקת מעו"ף").
החברה לרישומים	-	החברה לרישומים בתל אביב בע"מ (להלן - "החברה לרישומים").
הקבוצה	-	החברה, מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, מסלקת מעו"ף בע"מ והחברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

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 מוניתין.
- (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, תיקונים לתקנים ופרשנויות שפורסמו, אשר אינם ישימים לקבוצה:

נכון למועד הדוחות הכספיים, פורסמו פרשנויות נוספות ותיקונים נוספים לתקנים, אשר להערכת הנהלת החברה אינם רלוונטיים לקבוצה.

ב. מזומנים

(1) הרכב מזומנים ושווי מזומנים:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
72,102	89,643	מזומנים ושווי מזומנים נקובים בש"ח
479	4,659	מזומנים ושווי מזומנים נקובים במטבעות אחרים
72,581	94,302	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 ג בדוחות הכספיים המאוחדים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים

(1) יתרות של מכשירים פיננסיים:

ליום 31 בדצמבר

2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
נכסים פיננסיים (*):		
72,581	94,302	מזומנים ושוי מזומנים
52,018	51,573	נכסים פיננסיים מוחזקים למסחר (**)
22,553	20,194	לקוחות וחייבים
147,152	166,069	
נכסים לא שוטפים:		
60,655	60,294	הלוואה לזמן ארוך לחברת בת
541	542	מזומנים מוגבלים בשימוש
1,369	418	חייבים אחרים לזמן ארוך
62,565	61,254	
209,717	227,323	
התחייבויות פיננסיות:		
19,342	20,350	התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת
9,728	4,302	התחייבויות חכירה - חלויות שוטפות
29,070	24,652	
התחייבויות לא שוטפות:		
541	542	התחייבויות אחרות
12,553	9,089	התחייבויות חכירה
13,094	9,631	
42,164	34,283	

(*) הערך הפנקסני של הנכסים הפיננסיים המוצגים לעיל מייצג את החשיפה המרבית של החברה לסיכון אשראי מנכסים פיננסיים למועד הדוח על המצב הכספי.

(**) הרכב תיק ההשקעות כולל מלוות ואג"ח של ממשלת ישראל (ראה ביאור 6 להלן).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים (המשך)

(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.

היתרות בדוח על המצב הכספי לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 2019 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		הלוואה לזמן ארוך למסלקת הבורסה
ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2020	ליום 31 בדצמבר 2019	ליום 31 בדצמבר 2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
65,672	63,926	60,655	60,294	

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) מטרת ומדיניות ניהול סיכונים:

פעילותה של הבורסה מלווה בחשיפה לסיכונים פיננסיים שונים, שעיקרם: סיכון אשראי, סיכון נזילות וסיכונים שוק, אך מלווה גם בחשיפה לסיכונים אחרים (כגון: סיכון עסקי, סיכון תפעולי ועוד) שהתממשותם עלולה להוביל להפסד וקישון מהותי בהון של הבורסה.

מדיניות ניהול הסיכונים הפיננסיים של הבורסה מכוונת לעיגון 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 (ראה סעיף 1 לעיל) והן לאור מדיניות השקעות המגבילה את החשיפה לסיכון האשראי בתיק ההשקעות שלה (ראה סעיף 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 2020, כ - 64% מנכסיה הפיננסיים של החברה הינם נכסים נזילים מיידים (מזומן ואג"ח של ממשלת ישראל).

לחברה נכסים שוטפים נזילים ומנגד - יתרת ההתחייבויות של החברה משקפת תמהיל התחייבויות נשלט מבחינת מועדי הפירעון - שמיוחס רובו להתחייבויות לעובדים ולספקים.

מועדי הפירעון החזויים של יתרות ספקים וזכאים אחרים הינם לתקופה של עד שני חודשים.

לפירוט מועדי הפירעון החזויים בגין התחייבויות חכירה בהתבסס על תזרמי המזומנים הבלתי מהוונים של התחייבויות החכירה, ראה ביאור 4 ב (1) בדוחות הכספיים המאוחדים.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים (המשך)

(5) ניהול סיכונים נזילות: (המשך)

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 4 ב (2) בדוחות הכספיים המאוחדים.

(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 החברה, 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 ולמזער סיכונים אלו, קיימת לקבוצה מדיניות השקעות אשר מאושרת מדי 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 (2) בדוחות הכספיים המאוחדים.

החשיפה לימים 31 בדצמבר 2020 ו- 2019:

להלן הרכב תיק ההשקעות בניירות ערך ובמזומנים:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
52,018	51,573	מלוות ואג"ח של ממשלת ישראל
72,581	94,302	מזומנים ושווי מזומנים
541	542	מזומנים מוגבלים בשימוש
125,140	146,417	

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ג. נכסים והתחייבויות פיננסיים (המשך)

(7) סיכומי ריבית:

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 $\pm 0.25\%$, $\pm 0.5\%$:

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
שינוי של $\pm 0.5\%$	שינוי של $\pm 0.25\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה	שינוי של $\pm 0.5\%$	שינוי של $\pm 0.25\%$	סך מכשירים נושאי ריבית משתנה
מיליוני ש"ח					
0.4	0.2	75.4	0.5	0.2	92.9

בנוסף, לחברה השקעות במכשירים פיננסיים (איגרות חוב ממשלתיות) 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 $\pm 0.25\%$, $\pm 0.5\%$:

ליום 31 בדצמבר 2019			ליום 31 בדצמבר 2020		
שינוי של $\pm 0.5\%$	שינוי של $\pm 0.25\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה	שינוי של $\pm 0.5\%$	שינוי של $\pm 0.25\%$	סך מכשירים נושאי ריבית קבועה
מיליוני ש"ח					
0.9	0.4	48.6	0.9	0.4	48.2

בנוסף, פעילותה של החברה אינה כרוכה בחשיפה מהותית לסיכונים בסיסיים הצמדה.

החברה העמידה הלוואה לחברה בת בריבית קבועה אשר צמודה למדד המחירים לצרכן, ושבגינה קיימת לחברה חשיפה לא מהותית לשינויים במדד המחירים לצרכן וכן לשינויים בשערי הריבית. לפרטים נוספים בנוגע להלוואה ראה סעיף ה. (2) (ב).

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ד. מסים על ההכנסה:

(1) יתרות מסים נדחים:

ההרכב והתנועה:

סך הכל	הפרשות (בעיקר בגין הטבות עובדים)	מיסים נדחים בגין הכנסות נדחות	רכוש קבוע ונכסים בלתי מוחשיים	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח והפסד	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,274	7,552	20,151	(16,576)	147	יתרה ליום 1 בינואר 2019
תנועה בשנת החשבון:					
(953)	395	1,308	(2,493)	(163)	תנועה בתקופת החשבון ברווח והפסד
3,755	3,755	-	-	-	תנועה בתקופת החשבון ברווח כולל אחר
14,076	11,702	21,459	(19,069)	(16)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2019
תנועה בשנת החשבון:					
167	1,017	1,449	(2,524)	225	תנועה בתקופת החשבון ברווח והפסד
300	300				תנועה בתקופת החשבון ברווח כולל אחר
14,543	13,019	22,908	(21,593)	209	יתרה ליום 31 בדצמבר 2020

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ד. מסים על ההכנסה: (המשך)

(2) הפרשי עיתוי בגין השקעות בחברות מאוחדות אשר לא הוכרה בגינם התחייבות מסים נדחים:

ליום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
87,666	109,203	חברות מאוחדות

(3) מסים המתייחסים לרכיבי רווח כולל אחר:

סכומים לפני מס	השפעת מס	סכומים בניכוי מס	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
ליום 31 בדצמבר 2020:			
(1,304)	300	(1,004)	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
ליום 31 בדצמבר 2019:			
(16,330)	3,756	(12,574)	הפסד אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת
ליום 31 בדצמבר 2018:			
6,186	(1,423)	4,763	רווח אקטוארי בגין תכנית הטבה מוגדרת

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ד. מסים על ההכנסה: (המשך)

(4) הוצאות מסים על ההכנסה שהוכרו ברווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
מס שוטפים:			
2,011	1,571	5,414	מס שוטפים
(153)	(384)	(118)	הטבת מס בגין שנים קודמות
1,858	1,187	5,296	סה"כ מס שוטפים
מס נדחים:			
21,150	1,091	(171)	הוצאות (הכנסות) מס נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים זמניים
-	(138)	4	מס נדחים בגין שנים קודמות
21,150	953	(167)	
השתתפות בהוצאות ע"י המסלקות			
(197)	(559)	(330)	הכנסות בגין השתתפות שוטפת בהוצאות מס ע"י המסלקות
-	43	(35)	הכנסות (הוצאות) בגין השתתפות בגין שנים קודמות בהוצאות מס ע"י המסלקות
(197)	(516)	(365)	
22,811	1,624	4,764	סה"כ הוצאות מס

(5) סכומים שלא הוכרו בגינם נכסי מס נדחים:

יתרת הפסדי ההון לצרכי מס שבגינם לא הוכרו נכסי מס נדחים ליום 31 בדצמבר 2020 הינה בסך של כ- 1,774 אלפי ש"ח.

(6) מסים על הכנסה שהוכרו ישירות בהון:

בשנת 2019 הוכרו ישירות בהון מסים שוטפים בגין הוצאות רישום המניות למסחר לראשונה בסך של כ- 590 אלפי ש"ח.

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

נתונים נוספים בדבר מידע כספי נפרד

ד. מסים על ההכנסה: (המשך)

(7) מידע נוסף:

לחברה שומות מס הנחשבות סופיות, עד וכולל שנת המס 2014.

ה. יתרות, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות:

(1) יתרות עם חברות מוחזקות:

לשנה שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר		
2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
במסגרת הנכסים השוטפים - חייבים ויתרות חובה (*):		
5,059	5,099	חברות מאוחדות
במסגרת נכסים לא שוטפים:		
60,655	60,294	הלוואה לזמן ארוך למסלקת הבורסה – ראה סעיף ה 2 (ב) להלן
במסגרת התחייבויות השוטפות - זכאים ויתרות זכות(*):		
2,494	7,427	חברות מאוחדות

(*) היתרות אינן צמודות למדד ואינן נושאות ריבית.

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:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2018	2019	2020	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
עסקאות עם חברות בנות:			
השתתפות בהכנסות ובהוצאות בהתאם למודל החלוקה: (ראה סעיף א להלן)			
השתתפות בהכנסות			
(131,874)	(130,043)	(153,213)	השתתפות בהכנסות - מסלקת הבורסה
2,338	1,751	2,439	השתתפות בהכנסות - מסלקת מעו"ף
-	(6)	(9)	השתתפות בהכנסות - חברה לרישומים
השתתפות בהוצאות			
90,103	94,119	99,124	השתתפות בהוצאות- מסלקת הבורסה
23,195	26,454	24,758	השתתפות בהוצאות- מסלקת מעו"ף
4,813	4,267	5,026	השתתפות בהוצאות- החברה לרישומים
דמי ייזום/איזון			
26,362	26,832	27,760	דמי ייזום - מסלקת הבורסה
(3,019)	(10,360)	(8,644)	דמי איזון - מסלקת מעו"ף
(3,269)	(2,358)	(2,854)	דמי איזון - חברה לרישומים
תשלומים מבוססי מניות			
-	1,409	546	תשלומים מבוססי מניות - מסלקת הבורסה
-	386	115	תשלומים מבוססי מניות - מסלקת מעו"ף
-	107	28	תשלומים מבוססי מניות - חברה לרישומים
3,273	2,765	2,201	הכנסות ריבית והפרשי הצמדה על הלואה לזמן ארוך מהבורסה (ב)
-	(8)	(14)	הוצאות אגרה שנתית ששולמו לחברה לרישומים

ה. יתרות, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות: (המשך)

(2) עסקאות עם חברות מוחזקות: (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 (מחשוב, 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 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 פיו 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).

ה. יתרות, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות: (המשך)

(3) מידע נוסף המתייחס לעסקאות עם חברות מוחזקות:

(א) החלטות של החברה בדבר העמדת קו אשראי למסלוקת הבורסה ולמסלוקת מעו"ף:

בשנת 2004 אישרה החברה הענקת הלוואה למסלוקת הבורסה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח, וזאת למקרה בו מסלוקת הבורסה תזדקק לכך על מנת לעמוד בהתחייבויותיה. כן הוחלט להסמיך ועדה של 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 המסלוקה. במקביל, אישרה המסלוקה בשנת 2004 למנכ"ל המסלוקה לפנות בשעת הצורך לחברה ולקבל ממנה הלוואה בסך שלא יעלה על 50 מיליון ש"ח.

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

(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 שנתי 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 שנתי 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.

ביום 31 ביולי 2019 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר קבלת אישור דירקטוריון החברה וועדת הביקורת של החברה, ביושבה גם כוועדת תגמול, את התקשרות החברה לביטוח אחריות מקצועית ואחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה וחברות בנות של החברה, לתקופה של שנה שמתחילה מיום 1 באוגוסט 2019 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2020.

כל אחת מהפוליסות (פוליסת ביטוח חבות נושאי משרה ופוליסת אחריות מקצועית) הינה בגבול אחריות של עד 50 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר), ובתמורה לפרמיה שנתי כוללת לשתי הפוליסות של כ-252 אלפי דולר (לעומת כ-184 אלפי דולר בתקופה מקבילה אשתקד). פוליסת ביטוח חבות נושאי משרה הותאמה לכיסוי פעילות כחברה ציבורית וכוללת הרחבות ותוספות נדרשות. בנוסף, אושרה רכישה של רובד כיסוי נוסף בפוליסת ביטוח חבות נושאי משרה עבור המסלוקות (מסלוקת הבורסה ומסלוקת מעו"ף) של עד 10 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר) מעבר לגבול האחריות של עד 50 מיליון דולר בתמורה לפרמיה שנתי של כ-22 אלפי דולר.

כמו כן, אושרה התקשרות בפוליסת ביטוח ייעודי להנפקה (POSI - Public Offering of Securities Insurance) לכיסוי תהליך ההנפקה והתשקיף לתקופה של 7 שנים ממועד ההנפקה, בסכום כיסוי של עד 30 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר), ובתמורה לתשלום פרמיה למלוא תקופת הביטוח של 7 שנים, בסך של כ-127 אלפי דולר.

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: (המשך)

כל אחת מהחברות המאוחדות תישאנה בחלקן היחסי בעלות הפרמיות בהתאם לעקרונות מודל החלוקה כאמור בביאור ה (2) (א) לעיל. עלות הפרמיה בגין פוליסת ה- POSI לא תושט על החברות המוחזקות.

ביום 29 ביולי 2020, בהמשך לאישור האסיפה הכללית של החברה לתיקון מדיניות התגמול של החברה לשנים 2018 - 2020 בעניין ביטוח אחריות נושאי משרה, אישרו ועדת הביקורת של החברה (ביושבה כוועדת תגמול) והדירקטוריון את התקשרות החברה לביטוח אחריות מקצועית ואחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה וחברות בנות של החברה, לתקופה של שנה שמתחילה מיום 1 באוגוסט 2020 ומסתיימת ביום 31 ביולי 2021.

פוליסת ביטוח חבות נושאי משרה הינה בגבול אחריות של עד 40 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר) ופוליסת אחריות מקצועית הינה בגבול אחריות של עד 50 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר), ובתמורה לפרמיה שנתית כוללת לשתי הפוליסות של כ- 521 אלפי דולר. בנוסף, אושרה רכישה של רובד כיסוי נוסף בפוליסת ביטוח חבות נושאי משרה עבור המסלקות (מסלקת הבורסה ומסלקת מעו"ף) של עד 10 מיליון דולר (למקרה ובמצטבר) מעבר לגבול האחריות של עד 40 מיליון דולר בתמורה לפרמיה שנתית של כ- 40 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 17 בדוחות הכספיים המאוחדים.

(ד) בנוגע להסכם עם בנק ישראל, ראה ביאור 4 ב (2) (ג) בדוחות הכספיים המאוחדים.

(4) שעבודים:

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 התיר 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.

ביום 13 בינואר 2020, התקשרה החברה בכתב תיקון להקטנת מסגרת האשראי של החברה אשר ניתנה לה על ידי תאגיד בנקאי, בתוקף מיום 31 בדצמבר 2019. בהתאם לכך, קטנה מסגרת האשראי כאמור מסך של 50 מיליון ש"ח, למסגרת אשראי בסך של 30 מיליון ש"ח. עד למועד זה, החברה לא ניצלה את מסגרת האשראי. תוקף מסגרת האשראי עד ליום 31 בדצמבר 2020.

במהלך 2020 הודיעה הבורסה לתאגיד הבנקאי על כוונתה לא חדש את מסגרת האשראי אשר הועמדה לה על ידי התאגיד הבנקאי עד ליום 31 בדצמבר 2020 ובהתאם לכך מסגרת האשראי לא חודשה בשנת 2021, וביום 31 בינואר 2021 התקבל מכתב מלשכת רישום מקרקעין בתל אביב המאשר כי פעולת ביטול משכנתא אושרה וכן מכתב רשם החברות והשותפויות המאשר כי ביום 10 בינואר 2021 סולק שעבוד בחברה.

עד ליום 31 בדצמבר 2020, החברה לא ניצלה את מסגרת האשראי.

ו. התחייבויות תלויות:

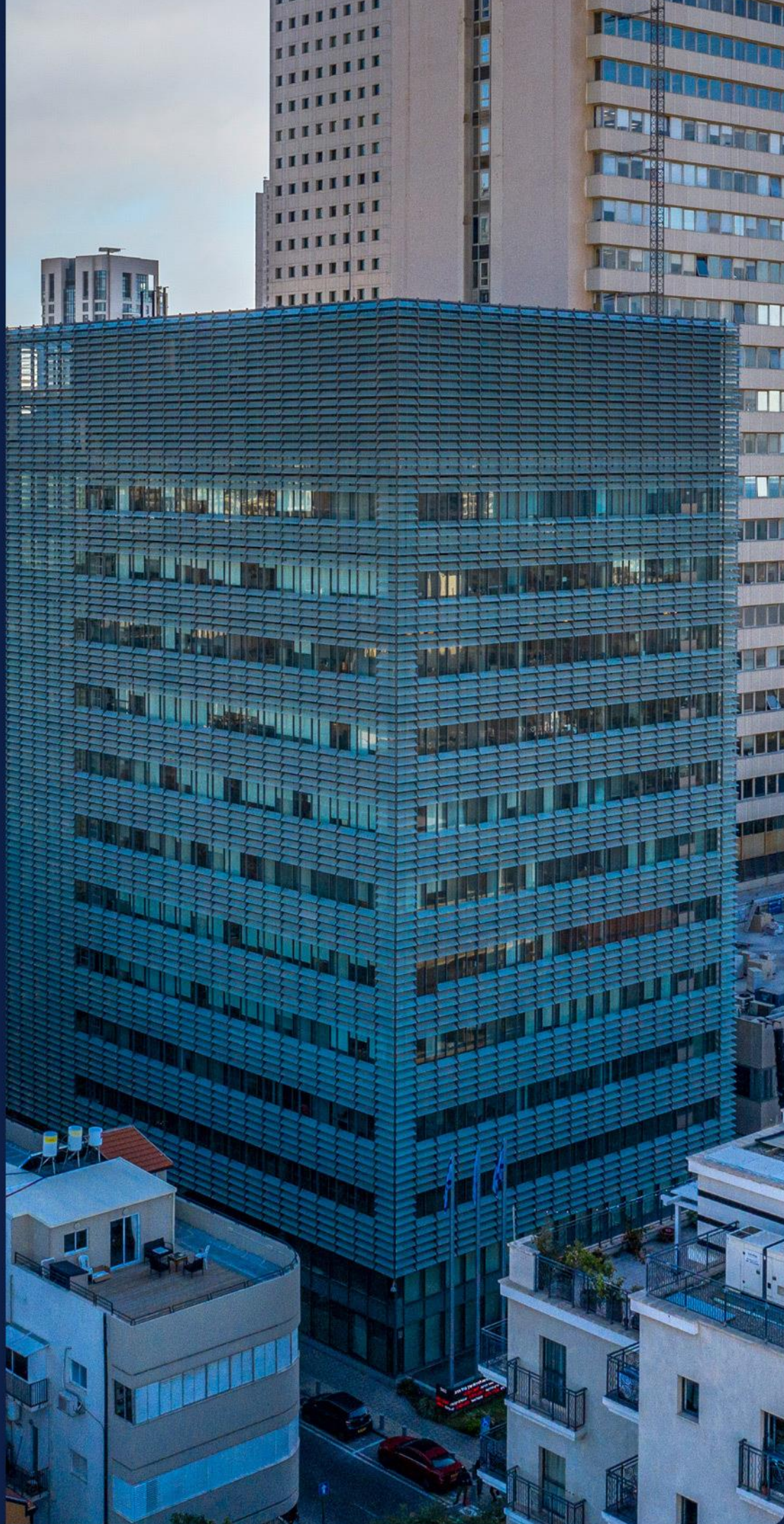
ראה ביאור 17 בדוחות הכספיים המאוחדים.

ז. אירועים לאחר תום תקופת הדיווח:

לגבי החלטת הדירקטוריון על חלוקת דיבידנד לאחר תום תקופת הדיווח ולגבי מדיניות התגמול, ראה ביאור 27 בדוחות הכספיים המאוחדים.

חלק ד'

פרטים נוספים על החברה



דוח תקופתי לשנת 2020

חלק ד' –

פרטים נוספים על החברה

תקנה 10א':**תמצית דוחות על הרווח הכולל הרבעוניים**

מצורף בזה דוח על הרווח הכולל המאוחד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2020, במתכונת של דוחות ביניים (ראו סעיף 1.3 לדוח הדירקטוריון ליום 31.12.2020 לעיל).

תקנה 11:**רשימת השקעות בחברות בת ובחברות כלולות**

להלן טבלה המפרטת את החזקות הקבוצה ליום 31.12.2020 בחברות בת ובחברות קשורות:

חברה מחזיקה (החזקה ישירה או בשרשרת)	שם החברה	סה"כ ע.ג.	שיעור ההחזקה על ידי החברה בהון ובהצבעה	ערך מאזני ליום 31.12.2020 (באלפי ש"ח)
החברה	מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	30,000,002 ש"ח	100%	94,777
החברה	מסלקת מעו"ף בע"מ ¹	3,000,079 ש"ח	100%	48,050
החברה	חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	-	100%	(587)

להלן יתרת הלוואות החברה לחברות בת וחברות כלולות ופירוט השקעות אחרות:

שם החברה	שיעור החזקה ליום 31.12.2020	יתרת הלוואות/שטרי הון ליום 31.12.2020 (בש"ח)	תנאי הלוואות
מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	100%	(60,294)	1. הזכויות מכח הלוואה הינן נדחות ביחס לנושים אחרים של מסלקת הבורסה. לא ניתנו בטחונות כנגד הלוואה. 2. התקופה לפדיון של הלוואה הינה ל- 10 שנים (הועמדה בדצמבר 2015) 3. הלוואה צמודה למדד ונושאת ריבית שנתית בשיעור של 4.25%. 4. ניתנת לפדיון מוקדם לפי דרישת המסלקה.

להלן טבלה המפרטת את היתרות (*) הבינחברתיות כפי שכלולות בספרי חברות הקבוצה ליום 31.12.2020:

(באלפי ש"ח):

בספרי החברה	יתרות בינחברתיות (**)
מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	7,427
מסלקת מעו"ף בע"מ ²	(4,528)
חברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	(571)

* נכס / התחייבות בספרי החברה.

** נפרע בסמוך למועד דוח תקופתי זה.

¹ מניה אחת של מסלקת מעו"ף בע"מ מוחזקת על ידי מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.
² מניה אחת של מסלקת מעו"ף בע"מ מוחזקת על ידי מסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ.

רווחי (הפסדי) חברות בת וחברות קשורות, דיבידנד, ריבית ודמי ניהול שנתקבלו מחברות בת וחברות כלולות³

רווחים (הפסדים) - (אלפי ש"ח) בשנת 2020

שם החברה	רווח (הפסד) לפני מס	רווח (הפסד) אחרי מס	רווח (הפסד) כולל לשנה
מסלקת הבורסה	24,125	18,591	18,591
מסלקת מעו"ף	3,866	2,947	2,947
החברה לרישומים	(8)	(86)	(86)

שנת 2020

שם החברה	דיבידנד (אלפי ש"ח)	הכנסות (הוצאות) ריבית (אלפי ש"ח)
מסלקת הבורסה	-	*(2,563)
מסלקת מעו"ף	-	-
החברה לרישומים	-	-

* לא כולל הצמדה למדד המחירים לצרכן.

במהלך שנת 2020 נרשמו למסחר 1,062,434 מניות של החברה, ללא ערך נקוב, כתוצאה ממימוש כתבי אופציה על ידי נושאי משרה בחברה.

תקנה 21:

תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

להלן פירוט התגמולים⁴ שניתנו לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה א. בחברה או בתאגיד בשליטתה, בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגיד בשליטתה, בשנת 2020 (באלפי ש"ח):

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה*	שכר**	מענק שאושר בגין שנת 2020 וטרם שולם	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי יעוץ	סה"כ כולל
איתי בן זאב	מנכ"ל	100%	-	3,483	770	531	-	-	4,784
יהודה ונדרולדה	סמנכ"ל	100%	0.27%	1,163 ***	195	123	-	-	1,481
שריה אורגד	סמנכ"ל	100%	-	1,150	195	123	-	-	1,468
חני שטרית-בך	סמנכ"לית	100%	-	1,126	166	105	-	-	1,397
מירב לשם	סמנכ"לית	100%	0.04%	1,137	195	61	-	-	1,393

* שלא בדילול מלא.
 ** לרבות הטבות נלוות לשכר.
 *** כולל הפרשים בגין שנת 2019.

להלן פרטים נוספים בקשר עם מקבלי התגמולים כאמור לעיל:

(1) איתי בן זאב

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.

⁴ "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.

שכרו החודשי של המנכ"ל עומד על 155,000 ש"ח ברוטו, לאחר עדכון שכרו החל מחודש יוני 2019, כמפורט ובכפוף לאמור בס"ק (ו) להלן (צמוד לעליית מדד, מתוכו סך של 125,000 ש"ח בגין חודש נובמבר 2016 והיתרה בגין חודש אפריל 2019). יצוין, כי שכרו של המנכ"ל כולל רכיב של דמי הבראה, והמנכ"ל אינו זכאי לתשלום דמי הבראה נוספים.

(ב) נלוות והפרשות:

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.

(ג) מענקים:

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 זכאי לקבלת מענק שנתי של עד 6 משכורות חודשיות בשנים 2018 עד 2020. בנוסף, המנכ"ל נכלל בתוכנית המענקים בגין שנת 2021 לתשלום בנזם שנתי בגובה של עד 6 משכורות חודשיות. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.26.8 לפרק א' - תיאור עסקי החברה לעיל.

(ד) סיום עבודת המנכ"ל:

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 (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.

(ה) הוראותיו של ההסכם הקיבוצי (כאמור בסעיף 1.26.11 לפרק א' - תיאור עסקי החברה, לעיל, להלן: "**ההסכם הקיבוצי**") אינן חלות על המנכ"ל.

(ו) תוכנית שימור למנכ"ל

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) בהתאם, וכאמור לעיל, החל ממשכורת חודש יוני 2019, משולמת למנכ"ל תוספת תשלום חודשית בסך של 30 אלפי ש"ח ואשר בכפוף לדין, היא אינה מהווה בסיס להפרשות סוציאליות כלשהן (פנסיה, גמל, השתלמות, אך כוללת מרכיב בגין פיצויי פיטורים) ולמענקים כלשהם. החל ממשכורת חודש ינואר 2022, תשלום 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 הוני 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 למנכ"ל ראו סעיף 1.26.8.1 לפרק א' - תיאור עסקי החברה לעיל.

(ז) יצוין, כי תוכנית השימור למנכ"ל אושרה כנדרש על ידי אורגני החברה והאסיפה הכללית שלה שלא בהתאם למדיניות התגמול של החברה. יתר תנאי ההעסקה של המנכ"ל אינם חורגים ממדיניות התגמול של החברה.

(2) יהודה ונדרולדה

מר יהודה ונדרולדה מכהן כסמנכ"ל בכיר מנהל מחלקת כספים ומנהל, החל מיום 23.2.2018.

שכרו החודשי של מר ונדרולדה עומד על 65,000 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש נובמבר 2019). 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).

מר ונדרולדה נכלל בתוכנית התגמול בגין השנים 2018 עד 2020 לתשלום בונוס שנתי בגובה של עד 3 משכורות חודשיות, וכן נכלל בתוכנית המענקים בגין שנת 2021 לתשלום בונוס שנתי בגובה של עד 6 משכורות חודשיות. בנוסף, ביום 4.7.2018 הוענקו למר ונדרולדה 640,737 כתבי אופציה ניתנים להמרה למניות החברה לטובת נאמן, במסגרת תוכנית תגמול הונית לנושאי משרה כפופי מנכ"ל (כאשר בעקבות מימושים, לתאריך הדוח נותרו לזכותו של מר ונדרולדה 213,292 כתבי אופציה). לפרטים נוספים בדבר תכניות תגמול אלו, ראו סעיף 1.26.8 לפרק א' - תיאור עסקי החברה הנכלל בדוח תקופתי זה.

הוראותיו של ההסכם הקיבוצי אינן חלות על מר ונדרולדה. יצוין, כי תנאי ההעסקה של מר ונדרולדה אינם חורגים ממדיניות התגמול של החברה

מר שריה אורגד מכהן כסמנכ"ל בכיר לאסטרטגיה ופיתוח עסקי, החל מיום 1.1.2015.

שכרו החודשי של מר אורגד עומד על 65,000 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש נובמבר 2019). 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).

מר אורגד נכלל בתכנית התגמול בגין השנים 2018 עד 2020 לתשלום בונוס שנתי בגובה של עד 3 משכורות חודשיות, וכן נכלל בתכנית המענקים בגין שנת 2021 לתשלום בונוס שנתי בגובה של עד 6 משכורות חודשיות. בנוסף, ביום 4.7.2018 הוענקו למר אורגד 642,947 כתבי אופציה ניתנים להמרה למניות החברה לטובת נאמן, במסגרת תכנית תגמול הוני לנושאי משרה כפופי מנכ"ל. לפרטים נוספים בדבר תכניות תגמול אלו, ראו סעיף 1.26.8 לפרק א' - תאור עסקי החברה הנכלל בדוח תקופתי זה.

הוראותיו של ההסכם הקיבוצי אינן חלות על מר אורגד. יצוין, כי תנאי ההעסקה של מר אורגד אינם חורגים ממדיניות התגמול של החברה.

(4) **חנה (חני) שטרית - בר**

גב' חני שטרית - בר מכהנת כסמנכ"ל בכירה, בתפקיד מנהלת המחלקה הכלכלית, החל מיום 2.10.2011.

שכרה החודשי של גב' שטרית - בר עומד על 65,695 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש אוגוסט 2013). תקופת העסקתה של גב' שטרית - בר הינה בלתי קצובה בזמן וכל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב 90 ימים מראש, בכפוף לחריגים מקובלים. החברה מעמידה לשימוש של גב' שטרית - בר רכב, וכן נושאת בכל הוצאות הרכב, לרבות הוצאות אחזקה ומס בגובה מסוים בגין חלק מזקיפת שווי הרכב. גב' שטרית - בר זכאית להשתתפות בהוצאות והטבות נלוות כמקובל בחברה.

במקרה של פיטורים תהיה גב' שטרית - בר זכאית למענק הסתגלות בסכום השווה לשלושה חודשי משכורת (למעט בנסיבות בהן ניתן לפי הדין לשלול פיצויי פיטורים).

גב' שטרית - בר נכללת בתכנית התגמול בגין השנים 2018 עד 2020 לתשלום בונוס שנתי בגובה של עד 3 משכורות חודשיות, וכן נכללת בתכנית המענקים בגין שנת 2021 לתשלום בונוס שנתי בגובה של עד 6 משכורות חודשיות. בנוסף, ביום 4.7.2018 הוענקו לגב' שטרית - בר 544,310 כתבי אופציה ניתנים להמרה למניות החברה לטובת נאמן, במסגרת תכנית תגמול הוני לנושאי משרה כפופי מנכ"ל (כאשר בעקבות מימושים, לתאריך הדוח נותרו לזכותה של גב' שטרית - בר 324,310 כתבי אופציה). לפרטים נוספים בדבר תכניות תגמול אלו, ראו סעיף 1.26.8 לפרק א' - תאור עסקי החברה הנכלל בדוח תקופתי זה.

הוראותיו של ההסכם הקיבוצי אינן חלות על גב' שטרית - בר. יצוין, כי תנאי ההעסקה של גב' שטרית - בר אינם חורגים ממדיניות התגמול של החברה.

(5) **מירב לשם**

גב' מירב לשם מכהנת כסמנכ"ל בכירה, בתפקיד של היועצת המשפטית ומנהלת המחלקה המשפטית, החל מיום 1.1.2018.

שכרה החודשי של גב' לשם עומד על 65,000 ש"ח ברוטו (צמוד לעליית מדד בגין חודש נובמבר 2019). תקופת העסקתה של גב' לשם הינה בלתי קצובה בזמן וכל צד רשאי להביא את ההסכם לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב 90 ימים מראש, בכפוף לחריגים מקובלים. בנוסף למשכורת החודשית, החברה משלמת לגב' לשם תשלום בגין חלף רכב בהתאם לתעריף רכב והוצאות רכב לה היא זכאית, כמפורט בנוהל הטבות ונלוות למנהלים. גב' לשם זכאית להשתתפות בהוצאות והטבות נלוות כמקובל בחברה.

במקרה של פיטורים תהיה גב' לשם זכאית למענק הסתגלות בסכום השווה לשלושה חודשי משכורת (למעט בנסיבות בהן ניתן לפי הדין לשלול פיצויי פיטורים).

גב' לשם נכללה בתכנית התגמול בגין השנים 2018 עד 2020 לתשלום בONUS שנתי בגובה של עד 3 משכורות חודשיות, וכן נכללת בתכנית המענקים בגין שנת 2021 לתשלום בONUS שנתי בגובה של עד 6 משכורות חודשיות. בנוסף, ביום 4.7.2018 הוענקו לגב' לשם 315,791 כתי אופציה ניתנים להמרה למניות החברה לטובת נאמן, במסגרת תכנית תגמול הוני לנושאי משרה כפופי מנכ"ל. לפרטים נוספים בדבר תכניות תגמול אלו, ראו סעיף 1.26.8 לפרק א' - תאור עסקי החברה הנכלל בדוח תקופתי זה.

הוראותיו של ההסכם הקיבוצי אינן חלות על גב' לשם. יצוין, כי תנאי ההעסקה של גב' לשם אינם חורגים ממדיניות התגמול של החברה.

ב. להלן יובא פירוט תגמולים שניתנו לכל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה על מקבלי התמלוגים כאמור לעיל, על ידי החברה או על ידי תאגידים בשליטתה בשנת 2020 (באלפי ש"ח):

שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון החברה	שכר	מענק שאושר בגין שנת 2020 וטרם שולם	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי יעוץ	סה"כ כולל
אמנון נויבך	יו"ר דירקטוריון	**	-	-	*308	-	617	-	925

* בכפוף לאישור האסיפה הכללית.

** בהתאם להסכם הניהול בין החברה לבין חברה בת בבעלותו המלאה של מר נויבך מיום 11.5.2014 (להלן: "**הסכם הניהול**"), נקבע כי מר נויבך יקדיש את עיקר מרצו וזמנו, וכן את מיטב כושר עבודתו כישוריו ומיומנותו לקידום הבורסה ולעניייה ויקדיש את הזמן הדרוש לשם ביצוע תפקידיו על הצד הטוב ביותר. עם זאת, במסגרת תוספת להסכם הניהול 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.

(6) **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 השירותים 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 זכאי לקבלת מענק שנתי של עד 6 פעמים התמורה החודשית, בשנים 2018 עד 2020. בנוסף, יו"ר הדירקטוריון נכלל בתכנית המענקים בגין שנת 2021 לתשלום בONUS שנתי בגובה של עד 6 משכורות חודשיות, בכפוף לאישורים הנדרשים. לפרטים נוספים ראו סעיף 1.26.8. לפרק א' - תיאור עסקי החברה הנכלל בדוח תקופתי זה.

(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.

ג. גמול דירקטורים והוצאות נלוות שאינן חורגות מהמקובל, ששולמו על ידי החברה לכל הדירקטורים בחברה, למעט יו"ר הדירקטוריון (לרבות בגין כהונה של חלקם כדירקטורים במסלקות הבורסה) הסתכמו בשנת 2020 בסך של כ- 742 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 28.2.2019 אישרה האסיפה הכללית החזר הוצאות הקשורות במישרין להשתתפות בדירקטוריון לדירקטור אשר אינו מתגורר במדינת ישראל, חלף גמול שנתי וגמול השתתפות.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה או שלבעל השליטה יש בה עניין אישי

החל ממועד התאגדותה ועד לתאריך פרסום הדוח התקופתי, אין בעל מניות המוגדר כבעל שליטה בחברה.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה

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 הדוח, הינם כמפורט להלן:

מס' מחזיק	שם המחזיק	סוג המחזיק	שם, סוג וסדרה של נייר ערך	כמות ניירות ערך מעודכנת	שיעור החזקה (%)		שיעור החזקה בדילול מלא (%)	
					הון	הצבעה	הון	הצבעה
1	מאניקיי גלובל	בעל עניין	הבורסה לניע בתא, מניה רגילה ללא ע.ג.	19,999,999	19.76	19.76	18.58	18.58
2	איתי בן זאב	מנכ"ל	הבורסה מנכ"ל, אופציה	4,250,000	-	-	3.95	3.95
3	חנה שטרית בך	נושאת משרה	הבורסה סמנכ"לים, אופציה	324,310	-	-	0.3	0.3
4	יהודה מנחם ונדרולדה	נושא משרה	הבורסה לניע בתא, מניה רגילה ללא ע.ג.	272,086	0.27	0.27	0.45	0.45
			הבורסה סמנכ"לים, אופציה	213,292	-	-	-	-
5	שריה אורגד	נושא משרה	הבורסה סמנכ"לים, אופציה	642,947	-	-	0.6	0.6
6	עדי ברקן	נושאת משרה	הבורסה סמנכ"לים, אופציה	178,586	-	-	0.17	0.17
7	אורלי גרינפלד	נושאת משרה	הבורסה סמנכ"לים, אופציה	155,697	-	-	0.14	0.14
8	מירב לשם	נושאת משרה	הבורסה לניע בתא, מניה רגילה ללא ע.ג.	44,359	0.04	0.04	0.33	0.33
			הבורסה סמנכ"לים, אופציה	315,791	-	-	-	-
9	ויצ'סלב פראדין	נושא משרה	הבורסה לניע בתא, מניה רגילה ללא ע.ג.	70,103	0.07	0.07	0.15	0.15
			הבורסה סמנכ"לים, אופציה	90,824	-	-	-	-
10	אורי שביט	נושא משרה	הבורסה לניע בתא, מניה רגילה ללא ע.ג.	184,063	0.18	0.18	0.36	0.36
			הבורסה סמנכ"לים, אופציה	203,672	-	-	-	-
11	זוהר סלע	נושאת משרה	הבורסה לניע בתא, מניה רגילה ללא ע.ג.	11,686	0.01	0.01	0.01	0.01

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

הון המניות הרשום של החברה לתאריך הדוח 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 1.1.1.2 לפרק תיאור עסקי החברה) 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 לתאריך הדוח הינו 101,202,091 מניות רגילות, ללא ערך נקוב.

לתאריך הדוח, הקצתה החברה לנאמן עבור מנכ"ל החברה 4,250,000 כתבי אופציה בלתי סחירים, הניתנים למימוש לעד 4,250,000 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב (כפוף להתאמות). בנוסף, הקצתה החברה לנאמן עבור נושאי המשרה כפופי מנכ"ל 4,179,797 כתבי אופציה בלתי סחירים, הניתנים למימוש לעד 4,179,797 מניות רגילות של החברה ללא ערך נקוב (כפוף להתאמות). לתאריך הדוח, בהמשך למימושים של חלק מכתבי האופציה ופקיעתם של מקצת מכתבי האופציה בשל פרישתו של נושא משרה, יתרת כתבי האופציה שבמחזור וטרם מומשה מסתכמת ב- 2,196,459 כתבי אופציה. לפרטים נוספים ראו סעיפים 1.26.8.1 ו- 1.26.8.3 לפרק א' - תיאור עסקי החברה לעיל.

תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות

מרשם בעלי המניות של החברה, בסמוך לתאריך הדוח, הינו, כדלקמן:

שם	מס' זיהוי	כתובת	מספר מניות
החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ	515736817	רח' אחוזת בית 2, תל אביב	101,202,091

תקנה 25א': מען רשום, טלפון ופקס

שם החברה: הבורסה לניירות ערך בתל -אביב בע"מ
המען הרשום של התאגיד: אחוזת בית 2, תל אביב - יפו
מספר ברשם: 520020033
כתובת דואר אלקטרוני: sigalb@tase.co.il
מספר הטלפון: 0768160571
מספר פקסימיליה: 076-8160331

תקנה 26:

הדירקטורים של החברה

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, קשורה שלה או של בעל ענין בה - התפקיד או התפקידים שהוא ממלא כאמור	התאריך בו החלה כהונתו של הדירקטור 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 נויברך 003432432 14.4.1944 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 מע"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 מע"ף. יו"ר דירקטוריון אימס ניהול בע"מ, א.א. נויברך בע"מ, נכסי משפ' נויברך בע"מ, חבר דירקטוריון בתאגיד אתר מורשת לאומית גבעת התחמושת ויו"ר ועדת כספים (בהתנדבות).	לא	כן
מירב בן כנען הלר 029641883 19.9.1972 ישראלית	שמעון בן צבי 38, גבעתיים	דח"צית ודירקטורית בלתי תלוייה 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 רו"ח. <u>התעסקות ב- 5 השנים האחרונות:</u> סמנכ"ל כספים ופיתוח עסקי, קבוצת אלון ישראל (נדלן, אנרגיה בישראל ובחו"ל, תחבורה, פיננסים, קמעונאות); מתן ייעוץ עסקי; חברות בוועדה לסיווג חברות ממשלתיות. <u>תאגידים נוספים בהם מכהנת כדירקטור:</u> מסלקת הבורסה, מסלקת מע"ף, מגדל חברה לביטוח בע"מ, דיברגון שותף כללי 1 בע"מ, הלמן הילדובי התחדשות עירונית שותפות מוגבלת, מי גבעתיים בע"מ, אם בי סי שירותים פיננסים (2017) בע"מ, ועדת סיווג רשות החברות הממשלתיות.	לא	כן
יצחק חלמיש 007812795 22.8.1948 ישראלית	האדמור מרוז'ין 17, בני ברק	דח"צ ודירקטור בלתי תלוי ומומלץ ועדה. יו"ר ועדת ביקורת (לרבות בשבתה כוועדת תגמול ובשבתה כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים) וחבר בוועדה לניהול סיכונים של החברה.	לא.	9.12.2012	<u>השכלה:</u> B.S.c במתמטיקה ופיזיקה האוניברסיטה העברית בירושלים. MSc במנהל עסקים - חקר ביצועים, אוניברסיטת תל אביב. M.A במשפטים, אוניברסיטת בר אילן. L.L.B במשפטים, מכללת נתניה. M.A בתלמוד אוניברסיטת בר אילן. <u>התעסקות ב- 5 השנים האחרונות:</u> מנהל חברות. <u>תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור:</u> מסלקת הבורסה, מסלקת מע"ף, ערד השקעות ופיתוח תעשייה בע"מ, אחים בויאר חברה למסחר ולהשקעות בע"מ (דירקטור ומנכ"ל), החברה של יבנה שרותי אחזקה וניהול בע"מ, י. חלמיש אחזקות בע"מ (דירקטור ומנכ"ל). חבר בחבר הנאמנים של מכללה אקדמית נתניה.	לא	כן
סלאח סעאבנה 23231632 12.5.1968	1280 5th Ave., 6BC, New-York, NY 10029	לא.	שותף ומנהל בתאגיד בקבוצת מניקיי	6.9.2018	<u>השכלה:</u> L.L.B במשפטים, האוניברסיטה העברית בירושלים.	לא	כן

ישראלית (תושב ארה"ב)					Georgetown L.L.M במשפטים, University Columbia M.B.A במנהל עסקים, University התעסקות ב- 5 השנים האחרונות: שותף ומנהל בחברה לניהול השקעות, Manikay Partners LLC תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור: אין.
יואב שלוש 031157746 18.7.1953 ישראלית	דח"צ ודירקטור בלתי תלוי ומומלץ הוועדה. חבר ועדת ביקורת (לרבות בשבתה כוועדת תגמול ובשבתה כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים).	לא.	28.2.2019	לא	השכלה: M.B.A במנהל עסקים, INSEAD (המכון האירופאי ללימודי מנהל עסקים). B.A. כלכלה וסטטיסטיקה, אוניברסיטת תל-אביב התעסקות ב- 5 השנים האחרונות: שותף מנהל בקרן הון סיכון אביב. דירקטור בחברות, משקיע בחברות טכנולוגיה צעירות ומנטור ליזמים. תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור: מסלקת הבורסה, מסלקת מעו"ף, טאוור סמיקונדקטור בע"מ, צ'קפוינט טכנולוגיות תכנה בע"מ, מלמ תים בע"מ, שופרסל בע"מ, יונסן בע"מ, אביב הון סיכון, קוגני בע"מ (לשעבר: שילדוקס סקיריטי בע"מ), סקיימפ בע"מ, אקסטנד בע"מ, ביופלסמר בע"מ, ווסל תראפיות בע"מ.
ברוריה גרוס- פרושנסקי 051218410 16.8.1952 ישראלית	דירקטורית בלתי תלויה. חברת ועדת הביקורת (לרבות בשבתה כוועדת תגמול ובשבתה כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים)	לא.	16.6.2020	לא	השכלה: תואר מוסמך במנהל עסקים (EXECUTIVE MBA, אוניברסיטת תל אביב). תואר בוגר במשפטים (LLB), אוניברסיטת תל אביב). לימודי קרימינולוגיה ומדע המדינה (ללא תעודה, אוניברסיטת בר אילן) התעסקות ב- 5 השנים האחרונות: עד לסוף ספטמבר 2020 - יועצת משפטית האחראית על הניהול המשפטי של פעילות מיזוגים ורכישות של קבוצת מטריקס אי.טי. כיום - מעניקה שירותים משפטיים דומים, כעצמאית.
אריק שטיינברג 59222661 28.1.1965 ישראלית	לא.	לא.	16.6.2020	לא	השכלה: לימודי כלכלה ומדע המדינה (ללא תעודה, אוניברסיטת תל אביב) התעסקות ב- 5 השנים האחרונות: כהונה כדירקטור בחברות שונות. תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור: פז נפט בע"מ, לאומי פרטנרס בע"מ, REE Automotive Ltd, ש.ו.א.ג.ת. אחזקות בע"מ, ש.ו.א.ג.ת. יעוץ והשקעות בע"מ, ש.ו.א.ג.ת. נדל"ן בע"מ.

תקנה 26א': נושאי המשרה הבכירה בחברה

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-בך
	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 (סיים כהונתו ביום 5.1.2021)
	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.
	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:	יניב פגוט
	מספר ת.ז.:	025026386
	תאריך לידה:	5.12.1972
	תאריך תחילת כהונה:	5.1.2021
	תפקיד שהוא ממלא בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מסחר נגזרים ומדדים.
	ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	יועץ כלכלי, אסטרטג ראשי, דירקטור וחבר בועדות השקעות בקבוצת איילון ביטוח.
	השכלה:	B.A. בכלכלה ומנהלעסקים, אוניברסיטת חיפה M.B.A. במנהל עסקים, הטכניון בעל רישיון מנהל תיקים (מותלה)
	האם הוא בעל עניין בחברה:	לא
	האם בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא

ה.	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

ו.	שם:	יהודה מנחם ונדרולדה
	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 ענין 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
ח.	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 ענין 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
ט.	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 ענין 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
י.	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 ענין 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

יא.	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	

יב.	שם:	זהר סלע
מספר ת.ז.:	037212818	
תאריך לידה:	20.9.1979	
תאריך תחילת כהונה:	1.1.2021	
תפקיד שהיא ממלאת בחברה, חברה בת או בבעל ענין בה:	סמנכ"לית בכירה, מנהלת משאבי אנוש	
ניסיון עסקי ב-5 שנים האחרונות:	2017 עד 2020 - מנהלת משאבי אנוש בחברה 2010 עד 2017 - מנהלת מדור תהליכים ארגוניים וגיוס בחברה	
השכלה:	B.A מנהל עסקים, התמחות במשאבי אנוש, המכללה למנהל M.A ייעוץ ופיתוח ארגוני, המכללה למנהל	
האם היא בעלת עניין בחברה:	לא	
האם בת משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין אחר בחברה:	לא	

יג.	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 יעוץ 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.

תקנה 27:

רואה החשבון המבקר של התאגיד

בריטמן, אלמגור, זהר ושות', ממרכז עזריאלי 1, תל-אביב.

תקנה 29:

המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות אסיפה כללית מיוחדת

- ביום 24.3.2020 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.0877 ש"ח למניה, ובסה"כ - כ- 8.77 מיליון ש"ח (ברוטו). הדיבידנד כאמור חולק ביום 16.4.2020.
- ביום 16.3.2021 בד בבד עם אישור הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים של החברה ליום 31.12.2020, הנכללים בדוח תקופתי זה, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.1823 ש"ח למניה, ובסה"כ - כ- 18,450 אלפי ש"ח (ברוטו). המועד הקובע את הזכאות לקבלת הדיבידנד נקבע ליום 25.3.2021 ומועד התשלום נקבע ליום 5.4.2021.
- באסיפה הכללית המיוחדת של החברה שהתקיימה ביום 29.7.2020 הוחלט לתקן את הוראות מדיניות התגמול של הבורסה לשנים 2018 עד 2020 בקשר עם תנאי ביטוח אחריות נושאי משרה של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 24.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-066411).
- באסיפה הכללית המיוחדת של החברה שהתקיימה ביום 10.3.2021 הוחלט לאשר את מדיניות התגמול המעודכנת של החברה לשנים 2021 עד 2023. לפרטים נוספים ראו דוח מידי של החברה מיום 27.1.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-012072).

תקנה 29א': החלטות החברה

1. ביטוח אחריות נושאי משרה
לפרטים בדבר פוליסות ביטוח אחריות נושאי משרה ראו סעיף 1.26.12 לפרק א' - תיאור עסקי החברה.
2. התחייבות לשיפוי נושאי משרה
לפרטים בדבר כתבי שיפוי לאירועים של נושאי משרה ראו סעיף 1.26.13 לפרק א' - תיאור עסקי החברה.
3. פטור לנושאי משרה
לפרטים בדבר כתבי פטור לנושאי משרה ראו סעיף 1.26.14 לפרק א' - תיאור עסקי החברה.

תאריך : 16 במרץ, 2021

הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ

אמנון נויבך, יו"ר הדירקטוריון

איתי בן זאב, מנהל כללי

חלק ה'

דוח שנתי
בדבר
אפקטיביות
הבקרה
הפנימית על
הדיווח הכספי
ועל הגילוי



חלק ה'-

**דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על
הדיווח הכספי ועל הגילוי**

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. איתי בן זאב, מנכ"ל
2. יהודה ונדרולדה, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת כספים ומנהל
3. אורלי גרינפלד, סמנכ"ל בכיר, מנהלת מחלקת סליקה
4. יניב פגוט, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת מסחר ונגזרים
5. ויצ'סלב פראדין, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת ניהול סיכונים
6. אורי שביט, סמנכ"ל בכיר, מנהל מחלקת טכנולוגיות מידע ותפעול
7. חני שטרית, סמנכ"ל בכיר, מנהלת המחלקה הכלכלית
8. עדי ברקן, סמנכ"לית בכירה, קצינת ציות ואכיפה
9. שריה אורגד, סמנכ"ל בכיר, פיתוח עסקי ואסטרטגיה
10. מירב לשם, סמנכ"ל בכיר, היועצת המשפטית של הבורסה, מנהלת המחלקה המשפטית
11. זהר סלע, סמנכ"ל בכיר, מנהלת מחלקת משאבי אנוש

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקורות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכנו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על-פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקורות ונהלים שתוכנו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.

הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

מיפוי זיהוי החשבונות והתהליכים העסקיים אשר החברה רואה אותם כמהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי; ובחינת בקורות מפתח ובדיקת אפקטיביות הבקורות: רכיבי הבקרה הפנימית כללו בקורות על תהליך העריכה והסגירה של הדיווח כספי, בקורות ברמת הארגון, בקורות כלליות על מערכות המידע ובקורות בתהליכים עסקיים: הכנסות מעמלות מסחר וסליקה, שירותי מסלקה ודמי רישום ואגרות, נכסים בלתי מוחשיים ושכר והתחייבויות לעובדים.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2020 היא: אפקטיבית.

הצהרות מנהלים :

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1) לתקנות הדוחות :

הצהרת מנהלים

הצהרת מנכ"ל

אני, איתי בן זאב, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – **התאגיד**) לשנת 2020 (להלן – **הדוחות**)
2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
- ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
- ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון והנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

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

איתי בן זאב, מנכ"ל.

16 במרץ, 2021

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2) לתקנות הדוחות : הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, יהודה ונדרולדה, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן – **התאגיד**) לשנת 2020 (להלן – **הדוחות**).
2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון, לוועדת הביקורת ולוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - א. את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן–
 - ב. כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנכ"ל או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - א. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן–
 - ב. קבעתי בקורות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקורות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - ג. הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

יהודה ונדרולדה, סמנכ"ל בכיר
מנהל מחלקת כספים ומנהל

16 במרץ, 2021