מיטב טרייד השקעות בע"מ

("החברה")

תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה לציבור

של

8,000,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה ("**המניות המוצעות**");

ושל

6,400,000 כתבי אופציה (סדרה 1), רשומים על שם, הניתנים למימוש למניות רגילות, כך שכל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת, בכל יום מסחר, החל ממועד רישומו למסחר בבורסה ועד (כולל) יום 18 בינואר, 2028 (קרי, בחלוף 48 חודשים ממועד הרישום למסחר) (בכפוף להתאמות המפורטות בסעיף 2.3.2.1 לפרק 2 לתשקיף), תמורת תשלום במזומן לחברה של מחיר מימוש בסך של 8 ש"ח (ללא הצמדה לבסיס הצמדה כלשהו). כתב אופציה (סדרה 1) אשר לא ימומש עד ליום 18 בינואר, 2028 (כולל) יפקע ויהא בטל ולא יקנה למחזיק בו כל זכות או תביעה שהיא ("**כתבי האופציה המוצעים**").

המניות המוצעות וכתבי האופציה המוצעים ייקראו יחד: "**ניירות הערך המוצעים**".

ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה יוצעו למשקיעים מוסדיים, כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007 ("**משקיעים מוסדיים**" ו-"**תקנות ההצעה**", בהתאמה) בדרך של הצעה לא אחידה בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, ב-2,000 יחידות (כל אחת מהיחידות תיקרא: "**יחידה**"), במחיר אחיד ליחידה, כשהרכב ומחיר כל יחידה הינם כדלקמן:

הרכב יחידה	מחיר
4,000 מניות רגילות	6.5 ש"ח למניה
3,200 כתבי אופציה (סדרה 1)	ללא תמורה
סה"כ מחיר ליחידה	**26,000 ש"ח**

לפרטים אודות המחיר האפקטיבי למניה מוצעת אחת ולשווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) ראו סעיף 2.2.2 לפרק 2 לתשקיף.

החברה תהיה רשאית למכור עד 30% מניירות הערך המוצעים על פי התשקיף למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר ליחידה שיוקצו בו היחידות

למשקיעים המוסדיים ובאותו היום, והכמות שתוקצה לכל משקיע שאינו משקיע מוסדי תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות של מי שאינו משקיע מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד. לפרטים ראו סעיף 2.1 לפרק 2 לתשקיף זה.

ההצעה לציבור על פי תשקיף זה הינה הצעה ראשונה של ניירות ערך (IPO) של החברה לציבור ותתבצע על-פי התשקיף וההודעה המשלימה שתפורסם מכוחו כמפורט להלן. לאחר השלמת ההנפקה של ניירות הערך המוצעים ורישומם למסחר בבורסה, תהפוך החברה לחברה ציבורית, כמשמעות המונח בחוק החברות, התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**").

עובר למועד פרסום תשקיף זה, נוהל הליך קבלת הזמנות (Book Building) ממשקיעים מוסדיים באמצעות החתמים המתמחרים (כהגדרתם להלן). הקצאת היחידות בין המשקיעים המוסדיים, תיקבע לפי שיקול דעתם הבלעדי של החתמים המתמחרים והחברה.

היה ותבוטל הנפקת נירות הערך המוצעים מסיבה כלשהי, ניירות הערך המוצעים לא יוקצו למזמינים ולא יירשמו למסחר בבורסה.

ביצוע הצעת ניירות ערך לפי תשקיף זה מותנה בהתקיימות דרישות הבורסה. לפרטים ראו סעיף 2.9 לפרק 2 לתשקיף זה.

לאחר פרסום תשקיף זה תפרסם החברה הודעה משלימה על פי סעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ועל פי תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007 ("**ההודעה המשלימה**" ו-"**תקנות הודעה משלימה**", בהתאמה). במסגרת ההודעה המשלימה יושלמו ו/או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף זה, לרבות, אך לא רק, שינויים ככל שיהיו, בכמות ובתנאי ההצעה והמועד שבו תחל התקופה להגשת הזמנות על פי תשקיף זה. בנוסף, יפרט התאגיד במסגרת ההודעה המשלימה את ההוצאות והעמלות בקשר עם פרסום התשקיף לרבות עלויות חיתום והפצה, ככל שתהיינה כאלה. ככל שיתקיים מכרז לציבור, החברה תפרסם במסגרת ההודעה המשלימה את מועד פתיחת רשימת החתימות במכרז לציבור, ואת מועד סגירת רשימת החתימות במכרז לציבור.

התקופה להגשת הזמנות בהצעה אחידה לציבור תתחיל לא לפני מועד פרסום ההודעה המשלימה וכן לא לפני עבור חמישה (5) ימי עסקים מיום פרסומו של תשקיף זה, או חמישה (5) ימי עסקים ממועד פרסום טיוטת התשקיף האחרונה הכוללת את כל הפרטים הנדרשים לצורך מתן היתר לפרסום תשקיף ואשר התשקיף יכלול שינויים זניחים בלבד לעומת האמור בה, או שינויים שניתן לכלול בהודעה המשלימה, לפי המוקדם. כמו כן, ככל שבהודעה המשלימה ישונו פרטים בשיעורים העולים על השיעורים הקבועים בתקנה 1(א)(1) עד 1(א)(3) לתקנות הודעה משלימה, תתחיל התקופה להגשת הזמנות לרכישת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה לא לפני חלוף שני (2) ימי מסחר ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

התקופה להגשת הזמנות תסתיים, בהצעה אחידה ובהצעה לא אחידה לפי תקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, לא יאוחר משבעים וחמישה (75) ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה (קרי, לא יאוחר מיום 30 במרץ, 2024) או מארבעים וחמישה (45) ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם, ובהצעה אחידה כאמור, במסגרת המכרז הציבורי, ככל שתיערך על פי תשקיף זה, תסתיים לא לפני תום שבע (7) שעות ומתוכן חמש (5) שעות מסחר לפחות ממועד פרסום ההודעה המשלימה.

בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה, תובטח בחלקה (לפחות 25% מניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה וההודעה המשלימה) בהתחייבות חיתומית. בכוונת החברה להתקשר

בהסכם חיתום עם וויליו בייס חיתום וניהול הנפקות בע"מ[1] ואיפקס הנפקות בע"מ[2] ("**החתמים המתמחרים**"), להעמדת חיתום להנפקה. בהתאם לכך, ובכפוף להתקשרות בהסכם, החתמים המתמחרים יחתמו על ההודעה המשלימה ויראו בחתימתם כאמור כחתימה על התשקיף וחתימה כאמור תהווה תנאי לפרסום ההודעה המשלימה. יודגש, כי החברה אינה מחויבת להתקשר בהסכם חיתום עם החתמים המתמחרים וההתחייבות החיתומית תיכנס לתוקף בכפוף לחתימת הסכם חיתום (ככל שייחתם). לפרטים נוספים ראו סעיף 2.14 לפרק 2 לתשקיף זה.

עם פרסומה תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מתשקיף זה. לפרטים אודות ניירות הערך המוצעים, פרטי ההצעה, אופן הצעת ניירות הערך המוצעים וההודעה המשלימה, ראו פרק 2 לתשקיף.

ביום 17 באוגוסט, 2023 התקשרה החברה עם מיטב בית השקעות בע"מ ("**מיטב**"), המחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מיטב טרייד בע"מ ("**מיטב טרייד**"), ועם מיטב טרייד, בהסכם החלפת מניות, לפיו עם השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ובכפוף לה, תועבר ההחזקה במיטב טרייד לבעלותה המלאה של החברה, כנגד הקצאת מניות החברה למיטב. לפרטים אודות שינוי המבנה והסכם החלפת המניות ראו סעיפים 3.2.2, 3.4 ו-3.6 לפרק 3 לתשקיף זה. מיד לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, תבוצע כל פעילות החברה באמצעות מיטב טרייד.

וכן תשקיף רישום למסחר
של

31,500,000[3] מניות רגילות רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה ("**מניות רגילות**") הקיימות בהונה המונפק והנפרע של החברה ועוד 3,104,817 מניות שתתבענה ממימוש 3,104,817 אופציות שיוקצו לנושאי משרה בכירה בכפוף להשלמת ההנפקה על-פי תשקיף זה (כמפורט בסעיף 3.4 לפרק 3 בתשקיף זה).

אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך הכלולים בתשקיף זה כמפורט בסעיף 1.3 לפרק 1 לתשקיף זה, כפוף לעמידה בדרישות תקנון הבורסה וההתניות על פיו לעניין רישום למסחר של חברה חדשה ולעניין נוהל הגשת בקשה לרישום, דמי בדיקה ודמי רישום של חברה חדשה; כמו כן, רישומם למסחר של ניירות ערך לפי תשקיף זה מותנה בקיום פיזור מזערי, שווי ושיעור החזקות ציבור ושווי מניות התאגיד אשר לא יפחתו מהקבוע בהנחיות הבורסה. לפרטים ראו סעיף 2.4 לפרק 2 לתשקיף זה.

ותשקיף מדף

תשקיף זה מהווה גם תשקיף מדף, אשר מכוחו תהא החברה רשאית להנפיק ניירות ערך מסוגים שונים, בכפוף להוראות הדין, לרבות מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות (לרבות

---

[1] בעלת השליטה בוויליו בייס חיתום וניהול הנפקות בע"מ הינה וויליו בייס בע"מ, חברה פרטית אשר בעלי השליטה בה הינם ה"ה ויקטור שמריך ועידו נויברגר. נכון למועד התשקיף מחזיקה מיטב בית השקעות בע"מ, אשר לאחר השלמת ההנפקה ובכפוף לה, החברה תראה בה כבעלת השליטה בחברה לעניין סעיף 268 לחוק החברות ("**מיטב**"), ב-15.76% מהון המניות של וויליו בייס בע"מ.

[2] בעל השליטה באיפקס הנפקות בע"מ הינו מר אהרון סמרה. נכון למועד התשקיף מחזיקה מיטב ב-19.9% מהון המניות של איפקס הנפקות בע"מ.

[3] כמות המניות הרגילות של החברה כוללת 31,490,000 מניות רגילות של החברה, אשר יוקצו למיטב, כנגד העברת מלוא ההון המונפק והנפרע של מיטב טרייד על ידי מיטב, במסגרת שינוי המבנה (כמתואר בסעיף 6.2.1 לפרק 6 לתשקיף), עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף לה.

בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות החברה או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי.

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

התשקיף להשלמה ותשקיף המדף, יחדיו ייקראו: "**התשקיף**".

***

החברה הינה "תאגיד קטן", בהתאם לתקנה 6ג לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ולתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**"). עם זאת, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, בחרה החברה שלא לאמץ את ההקלות המנויות בתקנה 5ד לתקנות הדוחות.

לפרטים אודות גורמי הסיכון העיקריים בתחומי הפעילות של החברה, להערכת הנהלת החברה, ראו סעיף 6.36 לפרק 6 לתשקיף זה. להערכת הנהלת החברה, גורמי הסיכון שהינם בעלי השפעה גדולה על פעילות החברה הינם מצב שוק ההון, סיכון פיננסי, סביבת ריבית, סיכונים תפעוליים, סיכוני אבטחת מידע, הגנת הפרטיות וסייבר, הלבנת הון ומימון טרור ופגיעה בשמה הטוב של הקבוצה.

לפרטים בקשר עם ייעוד תמורת ההנפקה, ראו סעיף 5.2 לפרק 5 לתשקיף זה. כמפורט בסעיף האמור, טרם מועד פרסום תשקיף זה, אישר דירקטוריון מיטב טרייד פירעון שטרי הון שהונפקו על ידי מיטב טרייד למיטב ("**סכום ההחזר**"). בכוונת החברה להשקיע בהונה של מיטב טרייד מתוך כספי תמורת ההנפקה את סכום ההחזר על מנת לאפשר את ביצועו.

לפרטים אודות מגבלות על חלוקת דיבידנדים על ידי החברה ראו סעיפים 6.5.3 ו-6.5.4 לפרק 6 לתשקיף.

סך כל ההוצאות הכרוכות בהנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה והשיעור שמהוות הוצאות ההנפקה מתמורת ההנפקה הצפויה עבור כל ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה.

ניתן לעיין בנוסח המלא של תשקיף זה באתר האינטרנט של רשות ניירות ערך בכתובת www.magna.isa.gov.il ובאתר האינטרנט של הבורסה בכתובת www.tase.co.il.

תאריך התשקיף: 16 בינואר, 2024

תוכן העניינים

פרק 1 - מבוא

1.1	הגדרות	א-1
1.2	כללי	א-1
1.3	היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה	א-2
1.4	היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף	א-3
1.5	הון החברה ומיטב טרייד	א-4

פרק 2 - פרטי הצעת ניירות הערך

2.1	ניירות הערך המוצעים לציבור ותנאיהם	ב-1
2.2	הצעה לא אחידה של ניירות הערך	ב-2
2.3	תנאי ניירות הערך המוצעים לציבור	ב-3
2.4	תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה	ב-11
2.5	תיאור ההצעה	ב-11
2.6	חיתום והפצה	ב-14
2.7	נותני שירותים נוספים	ב-14
2.8	מכתבי הקצאה ותעודות	ב-14
2.9	רישום למסחר בבורסה	ב-15
2.10	הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף	ב-16
2.11	הימנעות מדילול הון	ב-17
2.12	מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף	ב-17
2.13	ההודעה המשלימה	ב-25
2.14	ריכוז חיתום והפצה	ב-26
2.15	הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף	ב-26

פרק 3 - הון החברה

3.1	הון המניות של החברה לתאריך התשקיף	ג-1
3.2	השינויים שחלו בהון המניות של החברה	ג-1
3.3	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בניירות הערך של החברה	ג-2
3.4	ניירות ערך המירים של החברה	ג-4
3.5	השליטה בחברה	ג-5
3.6	תוכנית אופציות ותוכנית תגמול הוני	ג-6
3.7	חסימת ניירות ערך	ג-20
3.8	חסימה וולונטרית	ג-26

פרק 4 - הזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה

4.1	הוראות בתקנון החברה המתייחסות לזכויות הנלוות למניות החברה	ד-1
4.2	הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראת חוק החברות	ד-7

פרק 5 - תמורת ההנפקה וייעודה

5.1	תמורת הנפקה	ה-1
5.2	ייעוד התמורה	ה-1
5.3	תקופת הביניים	ה-1
5.4	סכום מינימלי	ה-1
5.5	חיתום	ה-1

פרק 6 - תיאור עסקי התאגיד

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

6.1	הגדרות	ו-1
6.2	פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	ו-2
6.3	מבנה ההחזקות של החברה	ו-4
6.4	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	ו-4
6.5	חלוקת דיבידנדים	ו-5

חלק שני - מידע אחר

6.6	מידע כספי לגבי תחום הפעילות	ו-6
6.7	סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות מיטב טרייד	ו-8

חלק שלישי - תיאור עסקי מיטב טרייד

6.8	מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו	ו-11
6.9	מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות	ו-14
6.10	שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו	ו-14
6.11	התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו	ו-14
6.12	שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות	ו-15
6.13	גורמי ההצלחה הקריטיים העיקריים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם	ו-16
6.14	חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	ו-17
6.15	תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	ו-18
6.16	מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו	ו-18
6.17	מוצרים ושירותים	ו-18
6.18	פילוח הכנסות מוצרים ושירותים	ו-21
6.19	מוצרים ופיתוחים חדשים	ו-23
6.20	לקוחות	ו-23
6.21	שיווק והפצה	ו-27
6.22	תחרות	ו-27
6.23	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	ו-29
6.24	הון אנושי	ו-30
6.25	ספקים	ו-31
6.26	הון חוזר	ו-33
6.27	מימון	ו-34
6.28	מיסוי	ו-35
6.29	מגבלות ופיקוח על פעילות מיטב טרייד	ו-35
6.30	הסכמים מהותיים	ו-39
6.31	הסכמי שיתוף פעולה	ו-39
6.32	הליכים משפטיים	ו-41
6.33	יעדים ואסטרטגיה עסקית	ו-41
6.34	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	ו-42
6.35	תקציב מיטב טרייד לשנת 2024	ו-44
6.36	דיון בגורמי סיכון	ו-45

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה

א	**הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה**	
1	פעילות החברה ואירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה	ו-53
2	המצב הכספי	ו-54
3	תוצאות הפעילות	ו-57
4	נזילות	ו-60
5	מקורות המימון	ו-61
6	חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם	ו-61
7	שווי הוגן בסיכון	ו-69

8	מבחני רגישות	ו-70
9	שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים	ו-70
ב	**היבטי ממשל תאגידי**	
10	מדיניות החברה בנושא מתן תרומות	ו-70
11	דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית	ו-70
12	דירקטורים בלתי תלויים	ו-70
13	גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה	ו-70
14	אישור הדוחות הכספיים	ו-71
15	גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה	ו-71
ג	**גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי**	
16	אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי	ו-72
17	מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון	ו-74
18	מאזן הצמדה מאוחד	ו-74

פרק 7 - ניהול החברה

7.1	דירקטוריון החברה	ז-1
7.2	נושאי משרה בכירה	ז-5
7.3	מורשי חתימה עצמאיים	ז-7
7.4	תשלומים המבוססים על שיעור של רכוש, מחזור, הכנסות או רווחים של החברה	ז-7
7.5	עיקר הוראות בתקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה	ז-7
7.6	הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראת חוק החברות	ז-10
7.7	פרטים נוספים	ז-11

פרק 8 - בעלי עניין בחברה

8.1	תגמולים לנושאי משרה בכירה	ח-1
8.2	תגמולים לבעלי עניין	ח-10
8.3	תכנית אופציות ותכנית תגמול הוני	ח-11
8.4	מדיניות תגמול	ח-12
8.5	ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה	ח-12
8.6	פטור ושיפוי נושאי משרה	ח-12
8.7	עסקאות עם בעלת השליטה	ח-13
8.8	מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות	ח-24
8.9	החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה	ח-25

פרק 9 - דוחות כספיים

9.1	דוחות כספיים	ט-1
9.2	מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר	ט-1
9.3	דוח אירועים	ט-1

פרק 10 - פרטים נוספים

10.1	חוות דעת עורך דין	י-1
10.2	הוצאות בקשר עם התשקיף	י-2
10.3	דמי עמילות בקשר לניירות ערך אחרים	י-2
10.4	הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים	י-2
10.5	עיון במסמכים	י-2

פרק 11 - חתימות יא-1

פרק 1: מבוא

1.1. הגדרות

בתשקיף זה תהיה למונחים הבאים המשמעות המפורטת להלן:

"הבורסה"	-	הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ;
"החברה"	-	מיטב טרייד השקעות בע"מ;
"התשקיף" או "התשקיף להשלמה"	-	תשקיף זה;
"חוק החברות"	-	חוק החברות, התשנ"ט-1999;
"חוק ניירות ערך"	-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"מיטב"	-	מיטב בית השקעות בע"מ;
"מיטב טרייד"	-	מיטב טרייד בע"מ, חברה בבעלות מלאה של מיטב;
"תקנות דוחות תקופתיים ומידיים"	-	תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970;
"תקנות הודעה משלימה"	-	תקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007;
"תקנות ההצעה"	-	תקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007;
"תקנות פרטי תשקיף"	-	תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת התשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

1.2. כללי

החברה התאגדה ונרשמה בישראל ביום 8 באוגוסט, 2023, כחברה פרטית מוגבלת במניות.

ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרה החברה עם מיטב, המחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מיטב טרייד, ועם מיטב טרייד, בהסכם החלפת מניות, לפיו עם השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ובכפוף לה, תועבר ההחזקה במיטב טרייד לבעלותה המלאה של החברה, כנגד הקצאת מניות החברה למיטב. עם השלמת ההנפקה על-פי תשקיף זה ובכפוף לה, מלוא פעילותה של החברה תבוצע באמצעות מיטב טרייד. בהתאם, בתשקיף זה מתוארת פעילות מיטב טרייד. לפרטים אודות שינוי המבנה והסכם החלפת המניות ראו סעיפים 6.2.1 ו-6.2.3 לפרק 6 לתשקיף זה.

מיטב טרייד הינה חברה בבורסה וחברה במסלקת הבורסה, וכן בעלת רישיון שיווק השקעות מכוח חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ("**חוק הייעוץ**"). כמו כן, הינה בעלת היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך במסגרתו היא רשאית להציע ללקוחותיה שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי חבר בורסה מחוץ לישראל. מיטב טרייד עוסקת במתן שירותי חבר בורסה לרבות שירותי מסחר בניירות ערך ישראלים וזרים, משמרת ניירות ערך, שירותי ביצוע, עשיית שוק, שירותי המרות מט"ח, שירותי שיווק השקעות ושירותי מסחר באופציות וחוזים עתידיים ושירותים נלווים בעיקר ללקוחות פרטיים מקומיים וזרים ולתאגידים. במיטב טרייד מתנהלים בעיקר חשבונות של לקוחות עצמאיים ולקוחות המנהלים את תיקי ההשקעות שלהם באמצעות מנהל תיקים (לרבות מיטב ניהול תיקים בע"מ). מיטב טרייד מקיימת שיתופי פעולה עם חברות בקבוצה ועם צדדים שלישיים, על מנת להרחיב את פעילותה. בין היתר, מיטב טרייד מעניקה שירותי תפעול לחברות נאמנות, שירותי פתיחת חשבונות מסחר עבור עמיתי קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי (IRA), שירותי פתיחת חשבונות מנג'ר עבור לקוחות מיטב ניהול תיקים בע"מ ושירותי ברוקראז' (קסטודיאן) בחשבונות ייעודיים לברוקרים מוסדיים. לפרטים נוספים אודות תחום פעילותה של מיטב טרייד, ראו פרק 6 לתשקיף.

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

לאחר רישום ניירות הערך המוצעים לציבור על פי תשקיף זה בבורסה, תהפוך החברה לחברה ציבורית כהגדרת המונח בחוק החברות. כמו כן, החל מאותו מועד יחולו על החברה הוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו.

1.3. <u>היתרים ואישורים להצעה ראשונה של ניירות הערך על פי תשקיף להשלמה</u>

1.3.1. החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין להצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, להנפקתם, לרישומם למסחר בבורסה ולפרסום התשקיף.

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

1.3.3. הבורסה נתנה את אישורה העקרוני, לפיו תנאי המניות הרגילות הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה, המניות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, כתבי האופציה (סדרה 1) המוצעים לציבור על פי תשקיף זה והמניות שתנבענה ממימושם וכן המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה הלא רשומים הניתנים למימוש למניות החברה ("**ניירות הערך המבוקשים לאישור**"), עומדות בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו ("**אישור הבורסה לתשקיף להשלמה**").

1.3.4. **אין לראות באישור הבורסה לתשקיף להשלמה אישור לפרטים המובאים בתשקיף, או למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך המוצעים בתשקיף או על המחיר בו הם יוצעו**

בתשקיף ו/או בהודעה המשלימה.

1.3.5. מתן אישור הבורסה לתשקיף להשלמה אינו מהווה אישור לרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לאישור. הרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לאישור יהיה כפוף לקבלת אישור הבורסה לרישום למסחר על פי הודעה משלימה שתפורסם בהתאם להוראות חוק ניירות ערך ותקנות הודעה משלימה, כמפורט בסעיף 2.13 לפרק 2 לתשקיף זה ("**ההודעה המשלימה**").

1.3.6. הרישום למסחר בבורסה של ניירות הערך המבוקשים לאישור כפוף לקיומם של כללי הרישום למסחר של הבורסה, לרבות בדבר הון עצמי מזערי, פיזור מזערי של החזקות הציבור במניות החברה וקיום שווי ושיעור מזערי של החזקות ציבור במניות החברה, כנדרש מחברה חדשה מסוגה של החברה, בהתאם לתקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כמפורט בסעיף 2.9 לפרק 2 לתשקיף זה וכן בהודעת החברה במסגרת הדיווח המיידי על תוצאות ההנפקה והקצאת 31,490,000 מניות רגילות של החברה למיטב, כנגד העברת מלוא ההון המונפק והנפרע של מיטב טרייד על ידי מיטב, במסגרת שינוי המבנה (כמתואר בסעיף 6.2.1 לפרק 6 לתשקיף), עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף לה.

1.3.7. אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות הערך המבוקשים לאישור יינתן (ככל שיינתן) טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, כמפורט בסעיף 2.9.2 לפרק 2 לתשקיף זה.

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

1.4. <u>היתרים ואישורים הנוגעים לתשקיף המדף</u>

1.4.1 החברה קיבלה את כל ההיתרים, האישורים והרישיונות הדרושים על פי כל דין לפרסום תשקיף מדף זה. תשקיף זה הינו תשקיף מדף כהגדרתו בסעיף 23א לחוק ניירות ערך, והצעת ניירות ערך על פיו תיעשה על פי דוחות הצעת מדף אשר יפורסמו בהתאם לחוק ניירות ערך ולתקנות ניירות ערך (הצעת מדף של ניירות ערך), התשס"ו-2005 ("**תקנות הצעת מדף**"), בהם יושלמו הפרטים המיוחדים לאותה הצעה.

1.4.2 **אין בהיתרה של רשות ניירות ערך לפרסם את תשקיף המדף משום אימות הפרטים המובאים בו או אישור מהימנותם או שלמותם, ואין בו משום הבעת דעה על טיבם של ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף ושיוצעו על פיו.**

1.4.3 החברה קיבלה מהבורסה אישור עקרוני המתייחס לרישום למסחר של מניות רגילות של החברה, אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה,

כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות החברה או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי, אשר יוצעו, ככל שיוצעו, על פי דוחות הצעת מדף ("**האישור העקרוני לתשקיף המדף**").

1.4.4 אין לראות באישור העקרוני לתשקיף המדף משום אישור לפרטים המובאים בו או למהימנותם או לשלמותם, ואין בו משום הבעת דעה כלשהי על החברה או על טיבם של ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף ושיוצעו על פיו (ככל שיוצעו) באמצעות דוחות הצעת מדף.

1.4.5 מתן האישור העקרוני לתשקיף המדף אינו מהווה אישור לרישום ניירות הערך למסחר, והרישום למסחר של ניירות הערך יהיה כפוף לקבלת אישור לבקשה לרישום ניירות הערך למסחר על פי דוח הצעת מדף, אשר יפורסם בהתאם לחוק ניירות ערך ולתקנות הצעת מדף.

1.4.6 אין במתן האישור העקרוני של הבורסה משום התחייבות למתן אישור לרישום למסחר של ניירות הערך הכלולים בתשקיף המדף על פי דוח הצעת מדף. על אישור בקשה לרישום ניירות ערך למסחר על פי דוח הצעת מדף, יחולו הוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו בתוקף בעת הגשת הבקשה לרישום למסחר על פי דוח הצעת מדף.

1.5. הון החברה ומיטב טרייד

1.5.1 הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה:

סוג המניות	הון מניות רשום	הון מניות מונפק ונפרע נכון למועד התשקיף		הון מניות מונפק ונפרע לאחר ההנפקה [1]	
		ללא דילול	בדילול מלא[2]	ללא דילול	בדילול מלא[3]
מניות רגילות ללא ע.נ.	100,000,000	[4]31,500,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב	[5]34,604,817 מניות רגילות ללא ערך נקוב	39,500,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב	49,004,817 מניות רגילות ללא ערך נקוב

[1] בהנחה כי יוקצו מלוא ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה.

[2] בהנחת מימוש כל האופציות הלא סחירות הניתנות למימוש למניות החברה, ונכון למועד התשקיף טרם מומשו או פקעו.

[3] בהנחת מימוש כל האופציות הלא סחירות הניתנות למימוש למניות החברה, ונכון למועד התשקיף טרם מומשו או פקעו, וכן כל כתבי אופציה (סדרה 1) המוצעים על פי תשקיף זה.

[4] כמות המניות הרגילות של החברה כוללת 31,490,000 מניות רגילות של החברה, אשר יוקצו למיטב, כנגד העברת מלוא ההון המונפק והנפרע של מיטב טרייד על ידי מיטב, במסגרת שינוי המבנה (כמתואר בסעיף 6.2.1 בפרק 6 לתשקיף), עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף לה.

[5] בהנחת מימוש מלוא ניירות הערך ההמירים בחברה. הכמות כוללת אופציות שהוענקו מכוח תכנית האופציות של מיטב טרייד ויוחלפו באופציות למניות החברה אגב שינוי המבנה כמפורט בסעיף 3.4 בפרק 3 לתשקיף.

1.5.2 <u>הון החברה</u>

1.5.2.1. הון מיטב טרייד ליום 30 בספטמבר, 2023, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים (באלפי ש"ח):

הון מניות	30,137
פרמיה על מניות	43,240
קרן הון	226
קרן הון תשלום מבוסס מניות	1,714
שטרי הון	42,000
יתרת רווח	44,951
סך ההון	**162,268**

בהתאם לתקנה 9א(ד1) לתקנות הדוחות, לא צורפו לתשקיף דוחות כספיים פרופורמה של החברה. אילו היו מצורפים דוחות כספיים כאמור, נתוני הפרופורמה בדבר ההון של החברה היו זהים לנתוני ההון של מיטב טרייד, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים, כפי שמוצגים בטבלה לעיל.

1.5.2.2. הון החברה (פרופורמה) ליום 30 בספטמבר, 2023 (באלפי ש"ח), כולל התאמות למועד התשקיף (כמפורט להלן):

הון מניות ופרמיה על מניות	73,377
שטרי הון	72,000
קרן הון	226
קרן הון תשלום מבוסס מניות	1,714
סך ההון	**147,317**

הון החברה (פרופורמה) אשר מוצג לעיל מניח כי ליום 30 בספטמבר, 2023, הועברה ההחזקה במיטב טרייד לחברה, וכי טרם העברת ההחזקה כאמור, חילקה מיטב טרייד את יתרת העודפים ליום 30 בספטמבר, 2023 (בסך של כ-44.9 מיליוני ש"ח) לבעלי מניותיה והנפיקה שטרי הון נוספים בסך כולל של 30 מיליוני ש"ח. יצוין כי תמורת ההנפקה תשמש לפירעון שטרי ההון כמפורט בפרק 5 לתשקיף זה.

לפרטים נוספים בדבר הון המניות של החברה ושל מיטב טרייד, לרבות ביחס לשינויים שחלו בהון המניות כאמור, ראו פרק 3 לתשקיף.

פרק 2: פרטי הצעת ניירות הערך

הצעת ניירות הערך נשוא תשקיף זה על ידי החברה לציבור, תתבצע על פי תשקיף זה והודעה משלימה מכוח תקנות הודעה משלימה ("**ההודעה המשלימה**"). ניירות הערך המוצעים יוצעו לציבור על פי ההודעה המשלימה ככל ותפורסם כאמור.

ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה יוצעו למשקיעים המוסדיים כהגדרת מונח זה בתקנות ההצעה, בדרך של הצעה לא אחידה כאמור בתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה. לאחר פרסומו של התשקיף, תפרסם החברה הודעה משלימה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות הודעה משלימה, אשר במסגרתה יושלמו הפרטים החסרים בתשקיף ו/או יעודכנו הפרטים הניתנים לעדכון בתשקיף. ההודעה המשלימה תפורסם, והמכרז הציבורי במחיר ליחידה ייערך (ככל שייערך), לא יאוחר מ-75 ימים מיום פרסום התשקיף להשלמה או מ-45 ימים מתחילת התקופה להגשת הזמנות, לפי המוקדם. ככל שההודעה המשלימה תפורסם ו/או המכרז ייערך במועדים מאוחרים למועדים האמורים לעיל, תידרש החברה להגיש בקשה לתיקון תשקיף טרם ביצוע ההצעה לפי תשקיף זה. ההצעה על פי תשקיף זה צפויה להיות מובטחת בחלקה בחיתום על ידי וליו בייס חיתום וניהול הנפקות בע"מ[1] ואיפקס הנפקות בע"מ[2] ("**החתמים המתמחרים**"), בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה. במסגרת ההודעה המשלימה, יושלמו ו/או יעודכנו הפרטים החסרים בתשקיף, לרבות אך לא רק, פרטי הסכם החיתום, עמלת חיתום, עמלת הפצה ועמלת ריכוז. לפרטים נוספים ראו בסעיף 2.14 בפרק זה להלן.

ההוראות הנכללות בפרק זה מתבססות בין היתר על הוראות תקנון והנחיות הבורסה וחוקי העזר של מסלקת הבורסה ("**הוראות הבורסה**"), כנוסחן במועד פרסום התשקיף. אם יחול שינוי בהוראות הבורסה לאחר פרסום התשקיף, יחול האמור להלן:

(1) יחולו על הצעת ניירות הערך על פי ההודעה המשלימה, הוראות הבורסה כפי שיהיו במועד ההודעה המשלימה;

(2) יפורט, במסגרת ההודעה המשלימה, השינוי בהוראות הבורסה הרלוונטיות לפרק ההצעה (לגבי ניירות הערך המוצעים) לעומת הוראות הבורסה שנכללו בתשקיף.

2.1. <u>ניירות הערך המוצעים לציבור ותנאיהם</u>

2.1.1 <u>ניירות הערך המוצעים לציבור</u>

2.1.1.1. החברה תציע לציבור בדרך של הנפקה, עד 8,000,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב, של החברה ("**המניות המוצעות**").

2.1.1.2. 6,400,000 כתבי אופציה (סדרה 1) רשומים על שם, הניתנים למימוש למניות

---

[1] בעלת השליטה בוליו בייס חיתום וניהול הנפקות בע"מ הינה וליו בייס בע"מ, חברה פרטית אשר בעלי השליטה בה הינם ה"ה ויקטור שמריך ועידו נויברגר. נכון למועד התשקיף מחזיקה מיטב בית השקעות בע"מ, אשר לאחר השלמת ההנפקה ובכפוף לה, החברה תראה בה כבעלת השליטה בחברה לעניין סעיף 268 לחוק החברות ("**מיטב**"), ב-15.76% מהון המניות של וליו בייס בע"מ.

[2] בעל השליטה באיפקס הנפקות בע"מ הינו מר אהרון סמרה. נכון למועד התשקיף מחזיקה מיטב ב-19.9% מהון המניות של איפקס הנפקות בע"מ.

רגילות של החברה, כך שכל כתב אופציה (סדרה 1) יהיה ניתן למימוש למניה רגילה אחת ללא ערך נקוב של החברה (בכפוף להתאמות כמפורט בסעיף 2.3.2.1 להלן), בכל יום מסחר, החל ממועד רישומם למסחר בבורסה ועד (כולל) יום 18 בינואר, 2028 (קרי, 48 חודשים ממועד הרישום למסחר) (כפוף להתאמות המפורטות בסעיף 2.3.2.1 להלן) ("**תקופת המימוש**") תמורת תשלום במזומן לחברה של מחיר מימוש בסך של 8 ש"ח (ללא הצמדה לבסיס הצמדה כלשהו) ("**מחיר המימוש**"). כתב אופציה (סדרה 1) שלא ימומש עד ליום 18 בינואר, 2028 (כולל) ("**תום תקופת המימוש**") יפרע ויהא בטל ולא יקנה למחזיק בו כל זכות או תביעה שהיא ("**כתבי האופציה (סדרה 1)**" או "**כתבי האופציה המוצעים**").

המניות המוצעות וכתבי האופציה המוצעים ייקראו להלן "**ניירות הערך**" או "**ניירות הערך המוצעים**").

2.1.2 <u>ניירות הערך הקיימים הנרשמים למסחר</u>

2.1.2.1. 31,500,000 מניות רגילות, רשומות על שם, ללא ערך נקוב כל אחת, של החברה, הקיימות בהון המונפק והנפרע של החברה.

2.1.2.2. עד 3,104,817 מניות רגילות רשומות על שם, ללא ערך נקוב כל אחת, של החברה, אשר תנבענה ממימוש של 3,104,817 אופציות לא רשומות שיוקצו לנושאי משרה בכירה בחברה בכפוף להשלמת ההנפקה על-פי תשקיף זה, כמפורט בסעיף 3.4 בפרק 3 לתשקיף.

ניירות הערך המפורטים בסעיפים 2.1.2.1 ו-2.1.2.2 לעיל, יחד עם ניירות הערך המוצעים, ייקראו להלן "**ניירות הערך המבוקשים לאישור**".

2.2. **<u>הצעה לא אחידה של ניירות הערך</u>**

2.2.1. ניירות הערך המוצעים יוצעו על-ידי החברה בדרך של הצעה לא אחידה, כאמור בסעיף 11(א)(1) לתקנות ההצעה, כפי שיפורט להלן.

ניירות הערך המוצעים יוצעו למשקיעים המוסדיים ב-2,000 יחידות ("**היחידות**"), בהצעה לא אחידה ובמחיר אחיד ליחידה, כשהרכב כל יחידה ומחירה הינם כדלקמן:

<u>הרכב יחידה</u>	**<u>מחיר</u>**
4,000 מניות רגילות של החברה	6.5 ש"ח למניה
3,200 כתבי אופציה (סדרה 1)	ללא תמורה
סה"כ מחיר ליחידה	**26,000 ש"ח (*)**

(*) כל היחידות תימכרנה לניצעים המוסדיים במחיר ליחידה של 26,000 ש"ח ללא כל הנחה או הטבה (בכפוף לשינויים בהודעה המשלימה).

החברה רשאית לבטל את הצעת ניירות הערך (חלקה או כולה) בכל עת לפני קבלת כספי ההנפקה מאת המשקיעים מבלי שתהיה למשקיעים כל טענה בקשר לכך.

במקרה כאמור יראו את כל ההזמנות שניתנו לחברה כבטלות.

2.2.2. בהתבסס על מחיר המימוש ותקופת המימוש, השווי הכלכלי של כל כתב אופציה (סדרה 1) הינו כ-1.53 ש"ח. השווי האמור של כל כתב אופציה (סדרה 1) והמחיר האפקטיבי של מניה רגילה מבוסס על מודל בלק ושולס (Black-Scholes), בהתאם לאופן החישוב שנקבע בהנחיות הבורסה כאשר מניות מונפקות ביחד עם כתבי אופציה (סדרה 1), כאשר סטיית התקן השבועית של ענף שירותים פיננסיים – תת-ענף שירותים פיננסיים הינה 6.55%[3] וריבית היוון של 4.5%[4].

בהתאם לשווי הכלכלי של כתב האופציה (סדרה 1) כאמור, מחיר המניה האפקטיבי, בהתבסס על המחיר המינימלי ליחידה בו תוצענה היחידות בהנפקה, הינו כ-5.28 ש"ח למניה.

2.3. **<u>תנאי ניירות הערך המוצעים לציבור</u>**

2.3.1. <u>תנאי המניות המוצעות לציבור</u>

המניות המוצעות על פי תשקיף זה, המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) והמניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא רשומות, שיוקצו על ידי החברה, תהיינה שוות זכויות למניות הרגילות הקיימות בהון החברה. המניות הקיימות, המניות המוצעות והמניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) והאופציות הלא רשומות כאמור תירשמנה על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("**החברה לרישומים**") ותזכינה את בעליהן בזכויות שוות לקבלת דיבידנדים, מניות הטבה, ובכל חלוקה אחרת אשר יוכרז עליה או שתחולק על ידי החברה לאחר תאריך התשקיף.

לתיאור הזכויות הנלוות למניות החברה, בהתאם להוראות תקנון החברה כפי שייכנס לתוקפו במועד השלמת ההנפקה לציבור על-פי תשקיף זה ובכפוף לה, ראו פרק 4 לתשקיף.

2.3.2. <u>תנאי כתבי האופציה המוצעים לציבור (בסעיף זה ייקראו גם "**כתבי האופציה**")</u>

לפרטים אודות מחיר המימוש ותקופת המימוש של כתבי האופציה (סדרה 1) ראה סעיף 2.1.1.2 לעיל.

את כתבי האופציה לא יהא ניתן לממש ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל: "**אירוע חברה**"). חל יום האקס של אירוע חברה לפני היום הקובע של

[3] מדריך נתוני סחירות לחודש דצמבר 2023 של הבורסה.

[4] מקדמי היוון שפרסמה הבורסה נכון ליום 1 בינואר, 2024.

אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור.

2.3.2.1. <u>התאמות</u>

(א) <u>התאמה עקב חלוקת מניות הטבה</u>

בכפוף לאמור להלן, אם החברה תחלק מניות הטבה, תישמרנה זכויות המחזיקים בכתבי האופציה, כך שמספר המניות הנובעות מהמימוש שמחזיק כתב אופציה יהיה זכאי להן עם מימושם יגדל או יקטן, במספר המניות מאותו סוג שמחזיק כתב האופציה היה זכאי להן כמניות הטבה, אילו מימש את כתב האופציה עד ליום המסחר שלפני יום "האקס". מחיר המימוש של כל כתב אופציה לא ישתנה כתוצאה מהוספת מניות כאמור. במקרה של התאמות לפי סעיף קטן זה, לא יהיה המבקש זכאי לקבל חלק ממניה שלמה אחת. מספר מניות המימוש להן יהיה זכאי מחזיק כתב אופציה יותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה כאמור או במקרה של הנפקה בדרך של זכויות, כאמור להלן, אך לא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקות לבעלי עניין).

שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי. החברה תודיע בדיווח מיידי על יחס המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר, ביום בו תיסחרנה המניות "אקס הטבה".

(ב) <u>התאמה עקב הנפקה בדרך של זכויות</u>

בכפוף לאמור להלן, ככל שתוצענה לבעלי המניות של החברה, בדרך של זכויות, זכויות לרכישת ניירות ערך כלשהם, מספר המניות הנובעות ממימוש כתבי האופציה יותאם למרכיב ההטבה בזכויות, כפי שהוא מתבטא ביחס שבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס" לבין שער הבסיס של המניה "אקס זכויות".

שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי. החברה תודיע בדיווח מיידי על יחס המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה המניות "אקס זכויות".

(ג) <u>התאמה בגין חלוקת דיבידנד</u>

בכפוף לאמור להלן, ככל שהחברה תבצע חלוקת דיבידנד, כמשמעה בחוק החברות, לבעלי מניות רגילות של החברה, אשר התאריך הקובע את הזכות לקבלתו יקדם למועד המימוש של כתבי האופציה, אזי מחיר המימוש יוכפל ביחס שבין שער הבסיס "אקס דיבידנד" לבין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס דיבידנד".

שיטת התאמה זו אינה ניתנת לשינוי. החברה תודיע בדיווח מיידי על מחיר המימוש המותאם לפני פתיחת המסחר ביום בו תיסחרנה

המניות "אקס דיבידנד".

2.3.2.2. <u>הודעת מימוש של כתבי האופציה</u>

הבעלים הרשומים של כתבי האופציה יהיו זכאים בתקופת המימוש לממש את זכותם על פי כתבי האופציה לרכוש את מניות המימוש ולקבלן בהקצאה תמורת תשלום במזומנים של מחיר המימוש וזאת בתנאים הבאים:

(א) כל מחזיק בכתב אופציה אשר ירצה לממש את זכותו לרכוש את מניות המימוש מכוח כתבי האופציה שבבעלותו ("**מבקש**"), יעשה זאת, במהלך תקופת המימוש, באמצעות הבנקים או חברי הבורסה האחרים באופן המתואר להלן.

(ב) בקשה בכתב בנוסח מקובל ("**הודעת מימוש**") תוגש לחברה בצירוף מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה אליהם מתייחסת הבקשה ובתוספת הסכום במזומן שיהיה שווה למחיר המימוש לכל כתב אופציה שמימושו מתבקש, כשהוא מוכפל במספר מכתבי האופציה שמימושם מתבקש. כמות המניות אשר מחזיק בכל כתב אופציה יהיה זכאי לרכוש תמורת מחיר המימוש תותאם במקרים המפורטים לעיל.

(ג) מועד המימוש יחשב היום בו נמסרה הודעת מימוש לחברה, במקרה של מחזיק במישרין, הודעת המימוש, ובמקרה של הודעת מימוש באמצעות חברי הבורסה הינו המועד בו קיבלה מסלקת הבורסה מחבר הבורסה הודעות על מימוש כתב האופציה, הממלאת אחר כל התנאים המפורטים בתשקיף זה ("**תאריך המימוש**"). על מבקש המימוש יהיה לחתום, בכל עת שיידרש לכך על ידי החברה, על כל מסמך שיהיה דרוש בהתאם להוראות כל דין ותקנון החברה, לשם הקצאת מניות המימוש.

(ד) לא מילא המבקש אחר כל התנאים למימוש כתבי האופציה במלואם, אזי תיחשב הודעת המימוש כבטלה, ומכתבי הקצאת כתבי האופציה והכספים שצורפו להודעת המימוש יוחזרו למבקש, תוך שני ימי עסקים מעת שנקבע כי ההודעה בטלה.

(ה) הודעת מימוש אינה ניתנת לביטול או לשינוי. לא תינתן זכות למימוש חלקי של כתבי האופציה.

(ו) כתב אופציה שמומש יהיה בטל והחל מתאריך המימוש ולא יקנה זכות כלשהי.

חל מועד תום תקופת מימוש של כתבי האופציה ביום שאינו יום מסחר, ידחה המועד ליום המסחר הבא מיד אחריו.

2.3.2.3. <u>אופן מימוש כתבי האופציה</u>

כל המחזיק בכתבי האופציה באמצעות בנקים וחברי בורסה אחרים ("**המורשים**") ייתן הודעת מימוש באמצעותם. לוח הזמנים למימוש כתבי

האופציה, כפי שנקבע בחוקי העזר של מסלקת הבורסה, הינו כדלקמן:

(א) הודעת מימוש שתתקבל עד שעה 12:00 במשרדי חבר הבורסה, באמצעותו מוחזקים כתבי האופציה, תועבר על ידי החבר למסלקת הבורסה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

(ב) קיבלה מסלקת הבורסה הודעה מחבר הבורסה בדבר מימוש עד 12:00, תחייב מסלקת הבורסה את חבר הבורסה בתמורה הכספית ותזכה בהתאם את החברה לרישומים, זאת לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא לאחר שנמסרה לה ההודעה כאמור.

(ג) קיבלה החברה לרישומים הודעת זיכוי כאמור בס"ק (ב) לעיל עד שעה 12:00, תעביר החברה לרישומים האמורה את בקשת המימוש למשרדי החברה המנפיקה לא יאוחר משעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

(ד) כל הודעה מאלה המנויות בס"ק (א) עד ס"ק (ג) לעיל שתתקבל לאחר השעה 12:00 מדי יום מסחר, תיחשב כאילו התקבלה לפני השעה 12:00 ביום המסחר הבא אחריו.

(ה) למרות האמור לעיל, במועד תום תקופת המימוש, ואם מועד תום תקופת המימוש אינו יום מסחר, ביום המסחר הבא, על חברי מסלקת הבורסה להעביר למסלקה את בקשות המימוש הסופיות עד השעה 12:00. המימוש יבוצע באותו יום. חבר המסלקה שלא הגיש בקשה עד השעה האמורה, תראה אותו המסלקה כמי שלא מימש את זכותו לממש, וכתבי האופציה שיוחזקו באמצעותו יפקעו.

על אף האמור לעיל, מודגש בזה כי על מימוש כתבי האופציה יחולו חוקי העזר של מסלקת הבורסה כפי שיהיו ביום המימוש בפועל.

2.3.2.4. <u>הקצאה ותעודות</u>

(א) לא יאוחר משני (2) ימי מסחר לאחר תאריך המימוש, החברה תקצה למבקשים באמצעות תעודות את מניות המימוש המגיעות להם, וזאת על שם החברה לרישומים, ולאור האישור לרישום למסחר של מניות המימוש בבורסה, תפנה החברה לבורסה בבקשה לגרום, בסמוך לאחר מכן, לרישומן של מניות המימוש למסחר בבורסה.

(ב) בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה תירשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם החברה לרישומים, וכתבי האופציה אשר מומשו ייחשבו למבוטלים החל מתאריך ההקצאה של מניות המימוש.

(ג) המבקש לא יהיה זכאי להקצאת חלק ממניית מימוש, אולם כל עודפי מניות המימוש שיתהוו, אם יתהוו, ימכרו על ידי החברה בבורסה במשך תקופה של שלושים (30) ימים מהמועד שהתהוותה כמות מתקבלת על

הדעת של מניות למכירה בבורסה כאמור (ככל שתתהווה). התמורה שתשולם לכל אחד מהזכאים בגין אותן מניות תהא תמורה נטו, לאחר ניכוי הוצאות המכירה, עמלות והיטלים אחרים, אם יהיו. התמורה כאמור תשולם לזכאים תוך שבעה (7) ימים מתאריך המכירה. לא יישלח לזכאי רשום שיק בסכום הנמוך מ-50 ש״ח, ויהיה ניתן לקבל סכומים אלה במשרדי החברה בימי ובזמני העבודה הרגילים, לאחר תיאום מראש. זכאי כאמור שלא יגיע למשרדי החברה לקבלת סכום זה כאמור בתוך שנים-עשר (12) חודשים מיום המכירה, יאבד את זכותו לסכום זה.

2.3.2.5. <u>העברה ופיצול של כתבי האופציה</u>

(א) **העברה**

מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה ניתנים להעברה ולוויתור, ובלבד שיוגש לחברה שטר העברה או ויתור מתאים. שטר ההעברה יהא במתכונת דומה לשטר העברת מניות (בשינויים המחויבים). שטר העברה כאמור, יימסר לרישום במשרדה הרשום של החברה יחד עם מכתב ההקצאה וכן בצירוף כל ההוצאות הכרוכות בהעברה, כולל סכום הדרוש לשם תשלום כל מס והיטל אחר, ככל שיהיו כאלה.

החברה תחזיק במשרדה הרשום פנקס ובו רשימה של מחזיקי כתבי האופציה הרשומים אצלה. החברה תהיה רשאית לסגור את הפנקס ולא להרשות בו העברות לתקופות שלא תעלינה על שלושים (30) ימים בכל שנה.

הוראות תקנון החברה, החלות על העברת מניות משולמות במלואן והסבתן, תחולנה בשינויים המחויבים על העברת מכתבי ההקצאה של כתבי האופציה.

דירקטוריון החברה רשאי לדרוש כל הוכחה שתיראה לו בדבר בעלות המעביר ועל זכותו להעביר את כתב האופציה, ובהיעדר הוכחה כאמור, רשאי הדירקטוריון לסרב לרשום העברה כאמור.

(ב) **פיצול**

כל מכתב הקצאת כתבי אופציה ניתן לפיצול למספר מכתבי הקצאה, ובלבד שסך כל מספר כתבי האופציה הכלולים בהם, שווה למספר כתבי האופציה שנכללו במכתב הקצאה שפיצולו מבוקש וכן שכל מכתב יתייחס לכתבי אופציה שלמים.

הפיצול ייעשה על פי בקשת פיצול חתומה על ידי הבעלים הרשום של אותו מכתב הקצאה, בצירוף מכתב ההקצאה שפיצולו מבוקש.

כל ההוצאות הכרוכות בפיצול, לרבות מס בולים ותשלומי חובה אחרים,

אם יהיו כאלה, יחולו על מבקש הפיצול.

2.3.2.6. <u>פקיעת כתבי האופציה</u>

(א) כתב אופציה שמומש יפקע מתאריך ההקצאה של מניות המימוש ולא יקנה למחזיק בו זכות כלשהי.

(ב) כתב אופציה אשר לא ימומש עד תום תקופת המימוש, דהיינו, שהודעת המימוש, מחיר המימוש ומכתב הקצאה בגינו לא יתקבלו במסלקת הבורסה עד לאותו תאריך, לא יקנה זכות כלשהי ויפקע בתאריך האמור.

2.3.2.7. <u>הוראות שונות להגנת מחזיקי כתבי האופציה בתקופת המימוש</u>

כל עוד לא מומשו או לא פקעו כל כתבי האופציה המוצעים על פי תנאי תשקיף זה, אולם בכל מקרה לא יאוחר מתום תקופת המימוש, תחולנה, להגנת מחזיקי כתבי האופציה, ההוראות הבאות:

(א) החברה תשמור כמות מספקת של מניות רגילות בהונה הרשום להבטחת זכות המימוש של בעלי כתבי האופציה, ובמקרה הצורך תגרום להגדלת ההון הרשום שלה.

(ב) אם החברה תאחד את המניות הרגילות שבהונה המונפק או תחלקן בחלוקת משנה, יוקטן או יוגדל, לפי המקרה, מספר מניות המימוש שיוקצו עקב מימוש כתבי האופציה, לאחר פעולה כאמור. במקרה כזה בעל כתבי האופציה לא יוכל לקבל חלק ממניה שלמה אחת ושברי המניות שיתהוו יטופלו כפי שדירקטוריון החברה ימצא למתאים. במקרה של איחוד או חלוקה כאמור יחולו הוראות תשקיף זה בשינויים המחויבים.

(ג) החברה תימנע מחלוקת מניות הטבה שעלולה להביא להקצאת מניות מימוש במחיר הנמוך משלושים אגורות למניה או מערכה הנקוב, לפי הגבוה.

(ד) תוך יום עסקים אחד לאחר התאמה בהתאם לאמור בסעיף 2.3.2.1 לעיל, תפרסם החברה דיווח מיידי בדבר זכותם של מחזיקי כתבי האופציה לממש את כתבי האופציה שלהם תוך ציון מחיר המימוש ותקופת המימוש בהם מזכה כתב אופציה אחד באותה עת.

(ה) לא יאוחר משלושה (3) שבועות ולא מוקדם מארבעה (4) שבועות לפני תום תקופת המימוש, תפרסם החברה דוח מיידי בדבר תום תקופת מימוש כתבי האופציה. בדיווח המיידי ייאמר גם כי זכות המימוש לא תתקיים לאחר תום תקופת המימוש של כתבי האופציה, וכי לאחר

מועד זה יהיו כתבי האופציה בטלים ומבוטלים.

(ו) במקרה של הארכת תקופת המימוש, שתבוצע זמן סביר מראש לפני תום תקופת המימוש, תפרסם החברה דיווח מיידי בתחילת החודש שבו מסתיימת תקופת המימוש הנוספת. הכל בהתאם לתנאי שינוי זכויות בכתבי האופציה כמפורט בסעיף 2.3.2.8 להלן.

(ז) החברה לא תקבל החלטה ולא תכריז על חלוקת דיבידנד או מניות הטבה או הצעת זכויות לרכישת ניירות ערך, שהתאריך הקובע של הזכות לקבלתם קודם לתאריך ההחלטה, והתאריך הקובע לא יפחת משישה (6) ימי מסחר לאחר קבלת ההחלטה או ההכרזה כאמור.

(ח) במקרה של קבלת החלטה על פירוק מרצון, תפרסם החברה דיווח מיידי בדבר קבלת ההחלטה כאמור ובדבר זכות המימוש הנזכרת להלן. כל בעל כתב אופציה יהיה רשאי, תוך שלושה (3) חודשים מתאריך ההודעה, להודיע בכתב לחברה על רצונו להיחשב כאילו מימש את כתב האופציה שלו מיד לפני קבלת ההחלטה. במקרה זה יהיה בעל כתב האופציה כאמור זכאי לתשלום השווה לסכום שהיה מגיע לו בפירוק אילו היה בעל מניות עקב מימוש כתב האופציה שברשותו, עובר לקבלת ההחלטה לפירוק, וזאת בניכוי מחיר המימוש.

2.3.2.8. <u>שינוי זכויות כתבי האופציה ואסיפות מחזיקי כתבי האופציה</u>

(א) באישור מוקדם על פי החלטה שתתקבל ברוב של 75% מהמצביעים באסיפה כללית נפרדת של בעלי כתבי האופציה, רשאית החברה להתפשר עם מחזיקי כתבי האופציה בקשר לכל זכות או תביעה שיש להם או לבצע כל תיקון, שינוי או הסדר של זכויותיהם או של תנאי כתבי האופציה.

(ב) על אף האמור לעיל, על-פי הוראות הבורסה, ובכפוף לכל שינוי בהם, לא ניתן לשנות את תנאי כתבי האופציה הנוגעים לתקופת המימוש, מחיר המימוש, תנאי ההצמדה והתאמות להטבה, זכויות ודיבידנד, למעט שינוי תקופת המימוש, מחיר המימוש ו/או תנאי ההצמדה של כתבי האופציה במסגרת הליך של הסדר או פשרה לפי סעיף 350 לחוק החברות. בנוסף, בהתאם להוראות הבורסה, רשאית החברה לשנות את מחיר המימוש במסגרת הליך פיצול של החברה או הליך מיזוג של החברה, ובלבד שהשינוי יכלול רק את ההתאמות המתחייבות מההליך כאמור, כאשר האמור כפוף לכך שמחיר המימוש לא יפחת מהמחיר המזערי למניה הקבוע בהנחיות הבורסה כפי שתהיינה בתוקף באותה עת (למועד התשקיף, המחיר המזערי למניה כאמור הינו 1 ש"ח).

בהתאם להוראות הבורסה, "**הליך הפיצול**" משמעו לעניין זה – הליך שבו החברה תעביר לבעלי המניות שלה מניות שהיא מחזיקה בחברה

אחרת, או הליך שבו החברה תעביר נכסים והתחייבויות לחברה חדשה שהוקמה לצורך הפיצול ובעלי המניות בחברה החדשה יהיו גם בעלי המניות בחברה המעבירה את הנכסים וההתחייבויות והכל – בתנאי שהליך הפיצול נעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

בהתאם להוראות הבורסה, "**הליך מיזוג**" משמעו לעניין זה – הליך שבו כל המניות של החברה יועברו לבעלותה של חברה חדשה או לחברה רשומה אחרת או הליך שבו החברה תעביר את כל הנכסים וההתחייבויות שלה לחברה חדשה או לחברה רשומה אחרת והכל – בתנאי שניירות הערך של החברה שמניותיה או נכסיה יועברו כאמור, ימחקו מהרישום למסחר בבורסה וההליך ייעשה בתנאים שווים לבעלי המניות של החברה.

(ג) אם יחול שינוי בהוראות הבורסה בכל הקשור לשינוי בתנאי כתבי האופציה, יחול האמור באותן הוראות כפי שתהיינה לאחר אותו שינוי.

(ד) כל הוראות תקנון החברה, כפי שיאושר מעת לעת, בנוגע לאסיפות הכלליות של בעלי המניות, הרוב הדרוש לקבלת החלטות וזכויות הצבעה, תחולנה בשינויים המחויבים, לפי העניין, על אסיפות כלליות של בעלי כתבי האופציה, בכפוף להוראות חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו, כפי שיהיו מעת לעת.

(ה) בהצבעה באסיפות מחזיקי כתבי האופציה יהיה לכל מחזיק בכתב אופציה קול אחד בגין כל כתב אופציה המוחזק על ידו. הצבעה באסיפה כללית של מחזיקי כתבי האופציה תהיה במניין קולות.

2.3.2.9. <u>פנקס בעלי כתבי האופציה</u>

החברה תנהל במשרדה הרשום פנקס ובו רשימה מעודכנת של בעלי כתבי האופציה המוצעים. החברה תהיה רשאית לסגור את הפנקס ולא להרשות בו העברות בתקופות שלא תעלינה על 30 יום בכל שנה.

2.3.2.10. <u>רישום</u>

החברה תכיר אך ורק בבעלותו של האדם שבשמו נרשם כתב האופציה בפנקס, והחברה לא תהיה חייבת לרשום בפנקס ולהכיר בשום נאמנות, בין מפורשת ובין מכללא, או בכל משכון או שעבוד מכל מין שהוא או כל זכות שביושר בקשר לכתב אופציה.

החברה תכיר בכל מחזיק רשום של כתב אופציה כזכאי לכתב האופציה חופשי מכל זכות קיזוז, תביעה נגדית או זכויות שביושר אשר בין החברה לבין

מחזיק קודם, כולל המחזיק המקורי של אותו כתב אופציה.

2.3.2.11. יורשים

מבצעי הצוואה ומנהלי עזבונו של מחזיק יחיד של כתב אופציה שנפטר, או כשאין מבצעי צוואה או מנהלי עיזבון – האנשים שיש להם זכות בכתב האופציה בתור היורשים של המחזיק היחיד של כתב האופציה שנפטר, יהיו היחידים שבהם החברה תכיר בתור מחזיקי כל זכות בכתב האופציה. במקרה פטירתו של אחד או יותר ממחזיקים משותפים של כתב אופציה, החברה תכיר אך ורק בנותר או בנותרים בחיים בתור בעלי זכות כלשהי בכתב האופציה או בתור בעלי טובת הנאה בו. כל מי שנעשה זכאי לכתב אופציה כתוצאה ממיתה או פשיטת רגל של מחזיק בכתב אופציה, תהיה לו הזכות, לכשיביא אותן הראיות שידרוש ממנו דירקטוריון החברה מדי פעם בפעם, להירשם כמחזיק כתב אופציה או בכפיפות לתנאים אלה ולתנאי כתבי האופציה, להעביר את כתב האופציה.

2.3.2.12. הודעות

פרט למקרים בהם נקבע אחרת, כל הודעה מעת החברה למחזיקי כתבי האופציה המוצעים תינתן על ידי הודעה שתפורסם באמצעות דיווח מיידי של החברה.

2.4. **תנאים מתלים להשלמת ההצעה על פי תשקיף זה**

השלמת ההצעה על פי תשקיף זה ורישום ניירות הערך המבוקשים לאישור למסחר בבורסה, מותנים בכך שמספר היחידות המוזמנות יהיה גבוה מהמספר המזערי של יחידות שיצוין בהודעה המשלימה (ככל שיצוין בה מספר מזערי כאמור) וכן בהתקיימות דרישות הבורסה, כמפורט בסעיפים 2.9.3 ו-2.9.4 להלן.

2.5. **תיאור ההצעה לציבור – הצעה לא אחידה**

2.5.1. כללי

בכפוף להצעה אחידה למי שאינו משקיע מוסדי כאמור בסעיף 2.5.5 להלן, ניירות הערך המוצעים יוצעו לציבור כאמור במסגרת הצעה לא אחידה, ב-2,000 יחידות, באופן המפורט בתקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, כאשר כל יחידה מכילה מספר שווה של ניירות הערך המוצעים.

לפי התקנה האמורה, הצעה לא אחידה זו תובטח בחיתום של לפחות 25% מניירות הערך המוצעים לפי התשקיף והניצעים בהצעה לא אחידה יהיו משקיעים מוסדיים כהגדרת מונח זה בתקנות ההצעה, ואולם החברה תהא רשאית למכור עד 30% מן ההנפקה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה, באותו מחיר שיוקצו בו ניירות הערך המוצעים לניצעים בהצעה לא אחידה ובאותו יום, והכמות שתוקצה לכל משקיע שאינו משקיע מוסדי תהיה לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך כל ההזמנות של מי שאינו משקיע

מוסדי, כאשר כל משקיע יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד; נעשתה ההצעה חלקה בישראל וחלקה מחוץ לישראל – יימנו אותם 30% מתוך כלל ההנפקה.

2.5.2. <u>התקופה להגשת בקשות</u>

התקופות להגשת בקשות בהצעה הלא אחידה על פי תשקיף זה תפורטנה במסגרת ההודעה המשלימה.

2.5.3. <u>התחייבות רכישה והתחייבויות מוקדמות</u>

החל ממועד פרסום תשקיף זה, החברה פועלת לקבלת התחייבות בלתי חוזרת לרכישת ניירות הערך המוצעים, כולם או חלקם, ממספר משקיעים מוסדיים, בהתאם לתנאי ההצעה על פי תשקיף זה ("**התחייבויות המוסדיים**"). דבר קיומם של משקיעים מוסדיים שהצעותיהם תיענינה, ככל שתיענינה, לפני פרסום ההודעה המשלימה, יפורט במסגרת ההודעה המשלימה. כמו כן, בכוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום עם החתמים המתמחרים (כהגדרתם לעיל) להעמדת חיתום להנפקה בהיקף של 25% מניירות הערך המוצעים לפי תשקיף זה, ובהתאם לכך, יחתמו החתמים המתמחרים על ההודעה המשלימה, ויראו בחתימתם כאמור כחתימה על התשקיף וחתימה כאמור תהווה תנאי לפרסום ההודעה המשלימה. יובהר, כי נכון למועד חתימת התשקיף – ההתחייבות החיתומית טרם נכנסה לתוקף, החברה אינה מחויבת להתקשר בהסכם חיתום עם החתמים המתמחרים וההתחייבות החיתומית תיכנס לתוקף רק עם חתימת הסכם חיתום (ככל שייחתם).

ככל שהחתמים המתמחרים יידרשו לממש את התחייבותם החיתומית על פי הסכם החיתום (ככל שייחתם), באופן כזה שלאחר רכישת ניירות הערך כתוצאה ממימוש כאמור יהפכו החתמים המתמחרים לבעלי עניין בחברה, כך שהחברה לא תעמוד בדרישות כללי הבורסה לשווי ולשיעור אחזקות ציבור מינימליים הנדרשים מחברה חדשה מסוגה של החברה לצורך רישום מניותיה למסחר בבורסה, יפקידו החתמים המתמחרים את ניירות הערך החסרים להשלמת שווי החזקות הציבור במניות המוצעות כנדרש, בידי נאמן שהוא חבר בורסה, ויורו לו, באופן בלתי חוזר, למכור, לפי שיקול דעתו הבלעדי וללא מגבלת שער, את ניירות הערך הנ"ל בתוך תקופה של שלושה חודשים ממועד הרישום למסחר, כאשר לפחות שליש מכמות ניירות הערך תימכר בתקופה של חודש ממועד הרישום למסחר. הנאמן, שניירות הערך הופקדו בידיו כאמור, יפעל למכירתם במרוכז ובאופן שוויוני (מכירה פרו-ראטה).

התחייבות מוקדמת ממשקיעים מוסדיים – עובר למועד פרסום התשקיף מנוהל הליך קבלת הזמנות (Book Building) ממשקיעים מוסדיים באמצעות החתמים המתמחרים. החברה טרם נענתה להזמנות מהמשקיעים המוסדיים כאמור כאשר הקצאת ניירות הערך המוצעים בין המשקיעים המוסדיים תיקבע לפי שיקול דעת החתמים המתמחרים, לאחר היוועצות בחברה. כל הזמנות המשקיעים המוסדיים בהצעה לא אחידה תוגשנה לחתמים המתמחרים ולחברה על גבי טופסי הזמנה בנוסח שיישלח אליהם על-ידי החתמים המתמחרים ותנקובנה במחיר ליחידה ולמספר היחידות המבוקש לרכישה. ניתן יהיה להגיש בקשות לרכישת יחידות שלמות בלבד. לפיכך, בקשה שמספר היחידות הנקוב בה פחת מיחידה אחת, לא

תתקבל. בקשות המשקיעים המוסדיים לרכישת יחידות כאמור תהיינה בלתי חוזרות. כל בקשה תיחשב כהתחייבות בלתי חוזרת מצד המבקש לקבל את ניירות הערך שיוקצו לו כתוצאה מהיענות מלאה או חלקית לבקשתו ולשלם באמצעות בנק מזרחי טפחות בע"מ ("**רכז ההנפקה**") את המחיר המלא, על-פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה, של ניירות הערך המוצעים שיוקצו לו לבקשתו עקב היענות על-פי תנאי התשקיף וההודעה המשלימה.

2.5.4. <u>הקצאת היחידות למשקיעים מוסדיים</u>

לאחר תום התקופה להגשת הזמנות, היחידות המוצעות תוקצינה למזמינים בהצעה לא אחידה לפי שיקול דעתם של החתמים המתמחרים, לאחר היוועצות בחברה. במסגרת ההקצאה לא תעלה הכמות שתוקצה לכלל המשקיעים המוסדיים, המנויים בקבוצתו של חתם להצעה (בין שנמכרו לו על-ידי החתם המנוי בקבוצתו ובין שנמכרו לו על-ידי חתם או מפיץ אחר) או בקבוצת מפיץ או שהשקעותיהם מנוהלות על ידי קבוצתו, על 5% מכמות היחידות שנמכרה בהצעה. היה שווי הנכסים המנוהלים עבור הציבור על ידי כלל המשקיעים המוסדיים בקבוצת החתם או המפיץ כאמור גבוה מ-10 מיליארד ש"ח, לא תעלה הכמות שתוקצה להם על 10% מכמות היחידות המוצעות.

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

כל היחידות תימכרנה למשקיעים במחיר ליחידה שיפורסם בהודעה המשלימה ("**המחיר האחיד**"), ללא כל הנחה או הטבה מעבר לעמלות הפצה למפיצים כפי שמפורטות בפרק זה ו/או כפי שתפורסמנה בהודעה המשלימה.

2.5.5. <u>הזמנת והקצאת יחידות שיוצעו במסגרת הצעה אחידה לכלל הציבור</u>

החברה תהא רשאית למכור עד 30% מן ההנפקה למי שאינו משקיע מוסדי, ובלבד שהמכירה למי שאינו משקיע מוסדי תיעשה בהצעה אחידה. כל מזמין יוכל להגיש הזמנה אחת בלבד, במחיר האחיד ובמהלך התקופה להגשת בקשות שתפורסם בהודעה המשלימה. הכמות שתוקצה לכל משקיע, תהא לפי חלקה היחסי של הזמנתו מתוך סך ההזמנות בחלק ההנפקה הפתוח לכל.

סך כל ניירות הערך המוזמנים בידי מזמין אחד לא יעלה על השיעורים הקבועים להלן: (1) כאשר שווי ניירות הערך המוצעים למשקיעים שאינם מוסדיים נמוך מ-100 מיליון ש"ח – 15% מהכמות המוצעת; (2) כאשר שווי ניירות הערך המוצעים

למשקיעים שאינם מוסדיים 100 מיליון ש"ח ומעלה – 25% מהכמות המוצעת.

אם בהקצאת ניירות הערך על פי ההיענות במכרז כאמור לעיל ייווצרו שברי יחידות – אזי הן יעוגלו ליחידה השלמה הקרובה ביותר ככל הניתן. עודפים של יחידות שינבעו כתוצאה מהעיגול כאמור יירכשו על ידי רכז ההנפקה, במחיר ליחידה שנקבע בתשקיף זה.

2.6. **חיתום והפצה**

הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה תתבצע בדרך של הצעה לא אחידה על-פי תקנה 11(א)(1) לתקנות ההצעה, וכזו תובטח ההצעה הלא אחידה בחיתום של לפחות 25% מההצעה. לפרטים בדבר כוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום, ראו סעיף 2.14 להלן. בכל מקרה בו קיימות התקשרויות עם מפיצים נוספים לאלו המפורטים בתשקיף זה יינתן גילוי במסגרת ההודעה המשלימה בדבר זהותם, עמלות ההפצה שהם אמורים לקבל, עמידתם בתנאי כשירות, וכן פירוט בדבר הקשר בין מפיצים למשקיעים מסווגים ובין המפיצים לחברה ו/או לבעלי העניין בה, ככל שקיים.

2.7. **נותני שירותים נוספים**

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

2.8. **מכתבי הקצאה ותעודות**

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

התמלאו כל התנאים לביצוע ההצעה לפי תשקיף זה וההודעה המשלימה, תקצה החברה למבקשים, את ניירות הערך הכלולים ביחידות שהבקשה לרכישתן נענתה, על ידי משלוח תעודות ומכתבי הקצאה בגין הניירות הערך המוצעים (לפי העניין) לחברה לרישומים של החברה, כנגד העברת הכספים שהופקדו בחשבון המיוחד (כפי שיפורט במסגרת ההודעה המשלימה), על ידי רכז ההנפקה לחברה, ובלבד שההקצאה לא תיעשה בטרם נוכח רכז ההנפקה, כי התקיימו דרישות הבורסה במלואן, כאמור בסעיף 2.9 להלן.

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

תעודות המניות ומכתבי ההקצאה של כתבי האופציה יהיו ניתנים לפיצול או להעברה או לוויתור לטובת אחרים בכפוף למילוי כתב העברה או פיצול או ויתור, לפי העניין, ומסירתו בצירוף התעודות או מכתבי ההקצאה (לפי העניין) לחברה, ובכפוף לתשלום על ידי המבקש

של כל מס או היטל או הוצאה הכרוכים בכך.

בהתאם לאמור בתקנון הבורסה, כל המניות הקיימות בהון החברה, המניות המוצעות לציבור על פי תשקיף זה, המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה (סדרה 1) והמניות שתנבענה ממימוש האופציות הלא רשומות שיוקצו על ידי החברה, תירשמנה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים. כמו כן, מניות חדשות שתנפיק החברה, לרבות מניות שתנבענה מהמרת ניירות ערך המירים למניות שהנפיקה וכן שתנפיק החברה, ככל שתנפיק, תירשמנה במרשם בעלי המניות על שם החברה לרישומים של החברה.

2.9. **<u>רישום למסחר בבורסה</u>**

2.9.1. הבורסה נתנה את אישורה העקרוני לתשקיף להשלמה, לפיו תנאי ניירות הערך המבוקשים לאישור במועד התשקיף עומדים בתנאים הקבועים בתקנון הבורסה ובהנחיות על פיו.

2.9.2. טרם פרסומה של ההודעה המשלימה, החברה תפנה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר את ניירות הערך המבוקשים לאישור.

תוך שני (2) ימי עסקים לאחר יום המכרז תפנה החברה לבורסה בבקשה לרשום בה למסחר, על פי אישור הבורסה כאמור, את ניירות הערך המוצעים. אישור הבורסה יהיה כפוף להתקיימות דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.9 זה להלן. אישור הבורסה כאמור יינתן טרם פרסומה של ההודעה המשלימה כמפורט בסעיף 2.13 להלן.

<u>הדרישות המוקדמות לרישום למסחר בבורסה</u>

2.9.3. על פי הנחיות הבורסה, רישום למסחר בבורסה של ניירות הערך מותנה בכך שההון העצמי וכן שווי ושיעור החזקות הציבור במניות החברה לאחר הרישום למסחר לא יפחתו מהקבוע בהנחיות הבורסה לחברה חדשה מסוגה של החברה הנרשמת בבורסה, על פי החלופה הרלוונטית בהתאם לפרקים ו' ו-ז' להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה.

2.9.4. כמו כן, בהתאם לתקנון הבורסה ולהנחיות על פיו, מותנה רישומם למסחר של ניירות הערך המוצעים, בקיום פיזור מזערי כמפורט להלן: מספר המחזיקים המזערי במניות המוצעות יהיה לפחות מאה (100) מחזיקים ששווי האחזקה של כל אחד מהם 16 אלפי ש"ח לפחות. עם זאת, בכוונת החברה להתקשר בהסכם עם עושה שוק ("**עושה השוק**") כעושה שוק למניותיה, ובהתאם לכך יפחת מספר המחזיקים המזערי במניות המוצעות, ממאה (100) מחזיקים לשלושים וחמישה (35) מחזיקים. פעילות עושה השוק כפופה לקבלת אישור הבורסה, אשר טרם התקבל למועד התשקיף. בהודעה המשלימה תעדכן החברה האם התקשרה בפועל עם עושה שוק ויפורטו תנאי ההתקשרות.

בסעיף זה, "**מחזיק**" – מחזיק אחד ששווי החזקותיו עולה על שווי החזקה מזערי למחזיק הנדרש כאמור לעיל, או מחזיק ביחד עם אחרים ששווי החזקותיהם

במשותף עולה על שווי ההחזקה המזערי למחזיק כאמור.

בנוסף לכך, הרישום למסחר מותנה בכך שהחברה תודיע במסגרת דיווח מיידי על תוצאות ההנפקה ולפני הרישום למסחר על התמלאות הדרישות כאמור לעיל, והקצאת 31,490,000 מניות רגילות של החברה למיטב, כנגד העברת מלוא ההון המונפק והנפרע של מיטב טרייד על ידי מיטב, במסגרת שינוי המבנה (כמתואר בסעיף 6.3 בפרק 6 לתשקיף), ובמקביל תפנה לבורסה לצורך רישום ניירות הערך למסחר.

2.9.5. לאחר שהבורסה תוודא כי התקיימו התנאים המפורטים בסעיף זה לעיל, וכן שאר ההוראות הקבועות בתקנון ובהנחיות הבורסה, יינתן אישור לרישום ניירות הערך למסחר ובעקבותיו יירשמו ניירות הערך למסחר בבורסה.

2.9.6. לא התקיימו כל דרישות הבורסה כמפורט בסעיף 2.9 זה לעיל, תבוטל ההצעה, ניירות הערך המוצעים לא יוקצו ולא ירשמו למסחר בבורסה ולא יגבו כספים מהמזמינים.

2.9.7. התבטלה ההצעה כאמור לעיל, תדווח החברה על כך בדוח מיידי לרשות ולבורסה (בהתאם למועדים הקבועים בדין), ותפרסם הודעה בנדון כנדרש על פי הדין.

2.10. **<u>הימנעות מעשיית הסדרים שאינם כתובים בתשקיף</u>**

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

2.10.2. החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה (והחתמים המתמחרים, על פי ההודעה המשלימה, יתחייבו בחתימותיהם על ההודעה המשלימה), להימנע מלהתקשר עם צד ג' כלשהו שלפי מיטב ידיעתם ערך הסדרים בניגוד לאמור בסעיף 2.10.1 לעיל.

2.10.3. החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה (והחתמים המתמחרים, על פי ההודעה המשלימה, יתחייבו בחתימותיהם על ההודעה המשלימה), להודיע לרשות ניירות ערך על כל הסדר הידוע להם עם צד ג' בקשר להצעת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה, הפצתם ופיזורם בציבור, הסותר את ההתחייבות כאמור בסעיף 2.10.1 לעיל.

2.10.4. החברה והדירקטורים בחברה מתחייבים בחתימותיהם על תשקיף זה (והחתמים המתמחרים, על פי ההודעה המשלימה, יתחייבו בחתימותיהם על ההודעה המשלימה), כי לא יקבלו הזמנות לניירות ערך מהצעה לציבור זו, ממפיץ שלא

התחייב בכתב לנהוג בהתאם להוראות סעיף זה.

2.11. **<u>הימנעות מדילול הון</u>**

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

2.12. **<u>מיסוי ניירות הערך המוצעים לפי התשקיף</u>**

כמקובל בעת קבלת החלטות על השקעות כספים, על המשקיע לשקול את השלכות המס הקשורות בהשקעה בניירות הערך המוצעים. ההוראות הכלולות בתשקיף בדבר מיסוי ניירות הערך, אינן מתיימרות להוות פרשנות מוסמכת ו/או מלאה ו/או תיאור ממצה של הוראות המס הנוגעות לניירות הערך הכלולים בתשקיף, ואינן באות במקום ייעוץ משפטי ומקצועי בנדון, שאותו יש לקבל בהתאם לנתונים ולנסיבות המיוחדים לכל משקיע. בנוסף, הוראות הדין המתוארות בתשקיף הינן למועד התשקיף, ואלה עשויות להשתנות עד למועד הצעתם בפועל של ניירות הערך האמורים על פי תשקיף זה.

2.12.1. <u>מיסוי הכנסות על פי דיני מדינת ישראל</u>

ביום 25 ביולי 2005 התקבל בכנסת חוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 147), תשס"ה-2005. התיקון שינה באופן ניכר את הוראות פקודת מס הכנסה (נוסח חדש), תשכ"א-1961 ("**הפקודה**"), הנוגעת למיסוי ניירות ערך הנסחרים בבורסה. נכון למועד תשקיף זה, טרם התפרסמו כל התקנות החדשות הצפויות להתפרסם בעקבות התיקון. כמו כן, עדיין לא קיימת פרקטיקה לגבי חלק מהוראות התיקון וכן לא קיימת פסיקה המפרשת את הוראות המס החדשות בתיקון. בנוסף, ביום 1 בינואר 2009 נכנס לתוקף תיקון מס' 169 לפקודה ("**תיקון 169**") שחולל שינויים נוספים ביחס למיסוי ניירות ערך.

ביום 13 באוגוסט 2012 פורסם ברשומות החוק לצמצום הגירעון ולשינוי נטל המס (תיקוני חקיקה), תשע"ב-2012, אשר כלל את תיקון מס' 195 לפקודה ("**תיקון 195**"). במסגרת תיקון 195, נוסף סעיף 121ב. סעיף זה עודכן במסגרת החוק להתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה ליישום המדיניות הכלכלית לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016 ("**חוק ההסדרים לשנים 2017 ו-2018**") אשר פורסם ברשומות ביום 29 בדצמבר 2016, וקובע כי יחיד אשר הכנסתו החייבת בשנת מס כלשהי תעלה על התקרה שנקבעה לעניין זה בפקודה (ואשר מתעדכנת מדי שנה בהתאם לעליית מדד המחירים לצרכן. התקרה לשנת 2023 היא 698,280 שקלים חדשים[5]), יהיה חייב במס נוסף על חלק הכנסתו החייבת העולה על הסכום כאמור בשיעור של 3% נוספים על האמור לעיל ("**מס יסף**"). הוראות סעיף זה חלות על "הכנסה חייבת" כהגדרתה בסעיף 1 לפקודה וכמשמעותה בסעיף 89, למעט סכום אינפלציוני כהגדרתו בסעיף 88 לפקודה ובסעיף 47 לחוק מיסוי מקרקעין (שבח ורכישה), תשכ"ג-1963 ("**חוק**

[5] הסכומים לשנת 2024 טרם התעדכנו.

מיסוי מקרקעין"), ולרבות שבח כמשמעותו בחוק מיסוי מקרקעין, ואולם לגבי מכירת זכות במקרקעין בדירת מגורים כהגדרתה בחוק מיסוי מקרקעין, רק אם שווי מכירתה עולה על 4,846,000 ש"ח (בשנת 2023[5]) והמכירה אינה פטורה ממס לפי כל דין.

בחוק ההסדרים לשנים 2017 ו-2018 נקבע כי שיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה, יופחת בשנת 2017 ב-1% והחל משנת 2018 ואילך ב-2%, כך שהוא יעמוד בשנת 2017 על 24% והחל משנת 2018 על 23%. בנוסף נקבע כי שיעור המס ליחידים יופחת מיום 1 בינואר 2017 ואילך לשיעור של 47% וכן את השינוי במס היסף כפי שתואר לעיל.

יובהר, שהאמור להלן מתייחס לאופן מיסויים של משקיעים תושבי ישראל שאינם "תושב ישראל לראשונה" ו-"תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה. יצוין כי ביחס ליחיד שהיה ל-"תושב ישראל לראשונה" ו-"תושב חוזר ותיק" כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס שונות מאלו המתוארות להלן ומוצע כי תושבים כאמור יפנו לקבלת יעוץ פרטני לשם בחינת זכאותם להטבות מס בישראל. כמו כן, יצוין, כי ביחס למשקיעים אשר ייחשבו כ"בעלי שליטה"[6] או כ"בעלי מניות מהותיים"[7], כהגדרתם בפקודה, עשויות לחול השלכות מס נוספות על אלו המתוארות להלן.

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

לפי הדין הקיים כיום חלות על ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה הסדרי המס המתוארים בתמצית להלן.

2.12.2. <u>רווח הון ממכירת ניירות הערך המוצעים</u>

2.12.2.1. בהתאם לסעיף 91(ב)(1) לפקודה, רווח הון ראלי[8] ממכירות ניירות ערך על ידי יחיד תושב ישראל, אשר ההכנסה ממכירת ניירות הערך אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" ואשר לא תבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה, חייב במס בשיעור המס השולי של היחיד בהתאם לסעיף 121 לפקודה, אך בשיעור שלא יעלה על 25%, ויראו את רווח ההון כשלב הגבוה ביותר בסולם הכנסתו החייבת, ובלבד שהכנסה ממכירת ניירות ערך אינה מהווה הכנסה מעסק בידיו ושלא תבע הוצאות מימון. זאת, למעט לגבי מכירת ניירות ערך על ידי יחיד שהינו "בעל מניות מהותי" בחברה – קרי, המחזיק, במישרין או

---

[6] כהגדרת מונח זה בסעיף 3(ט) לפקודה – "מי שמחזיק או זכאי לרכוש, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם קרובו, אחד מאלה: (1) 5% לפחות מהון המניות שהוצאו; (2) 5% לפחות מכוח ההצבעה בחברה; (3) זכות לקבל 5% לפחות מרווחי החברה או מנכסיה בעת פירוק; (4) זכות למנות מנהל".

[7] כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה – "מי שמחזיק, במישרין או בעקיפין, לבדו או ביחד עם קרובו, ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה בחבר-בני-אדם".

[8] כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

בעקיפין, לבדו או יחד עם אחר[9], ב-10% לפחות באחד או יותר מסוג כלשהו של אמצעי השליטה[10] בחברה – במועד מכירת ניירות הערך או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה כאמור, אשר שיעור המס לגבי רווח הון ריאלי בידיו יהיה בשיעור שלא יעלה על 30% (בסעיף זה: "**בעל מניה מהותי**"). שיעורי המס כאמור לעיל הינם על רווח ההון הריאלי המנטרל את רכיב ההצמדה הגלום ברווח. עד לקביעת הוראות ותנאים לניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה לפי סעיף 101א(א)(9) ו-101א(ב) לפקודה, יחיד שתבע בניכוי הוצאות ריבית ריאלית והפרשי הצמדה בשל ניירות הערך, יחויב רווח ההון ממכירת ניירות הערך במס בשיעור של 30%. שיעור המס המופחת כאמור לא יחול לגבי יחיד שההכנסה בידיו ממכירת ניירות הערך היא בגדר הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד", בהתאם להוראות סעיף 2(1) לפקודה. יחיד כאמור יחויב במס בהתאם לשיעור המס השולי לפי סעיף 121 לפקודה (עד 47% בשנת 2024). בנוסף לכל האמור לעיל בעניינו של היחיד, יוטל מס יסף בשיעור של 3% נוספים מסכום ההכנסה החייבת העולה על 698,280 ש"ח בשנת 2023[5] (ראה סעיף 2.12.1 לעיל).

2.12.2.2. חבר בני אדם יהיה חייב במס על רווח הון ריאלי ממכירת ניירות ערך בשיעור מס החברות הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (בשנת 2024 – 23%).

2.12.2.3. בהתאם להוראות סעיף 94ב(א1) לפקודה, במכירת מניה נסחרת בבורסה בידי מוכר שהינו בעל מניות מהותי בחברה בעת המכירה או ביום כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה, יוקטן סכום רווח ההון הריאלי הנובע מהמכירה בסכום השווה לחלק הרווחים הראויים לחלוקה בחברה שמניותיה נמכרות, שנצברו מיום 1.1.2003 או מתום שנת המס שקדמה לשנת הרכישה, המאוחר מבניהם, ועד תום שנת המס שקדמה לשנת המכירה, באופן יחסי לחלקו של המוכר בזכות לרווחים בחברה.

2.12.2.4. קרן נאמנות פטורה וכן קופות גמל וגופים הפטורים ממס לפי סעיף 9(2) לפקודה, פטורים ממס בגין רווחי הון ממכירת ניירות ערך כאמור, בהתאם ובכפוף לתנאי הסעיף.

2.12.2.5. בהתאם להוראות סעיף 129ג(א)(2) לפקודה, על הכנסותיה של קרן נאמנות חייבת ממכירת ניירות ערך יחול שיעור המס החל על הכנסתו של יחיד שההכנסה אינה מהווה בידיו הכנסה מ"עסק" או מ"משלח יד" בידיו, אלא אם כן נקבע מפורשות אחרת בדין. ככל ולא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף

[9] כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.
[10] כהגדרת מונח זה בסעיף 88 לפקודה.

121 לפקודה.

2.12.2.6. ככלל, תושב חוץ[11] (יחיד או חבר בני אדם) פטור ממס על רווחי הון במכירת ניירות ערך הנסחרים בבורסה בישראל, אם רווח ההון אינו במפעל הקבע שלו בישראל ובכפוף להוראות סעיף 97(ב2) לפקודה. היה יום רכישתו של נייר הערך לפני יום רישומו למסחר בבורסה ולא היה זכאי תושב החוץ לפטור במכירתו כמפורט בסעיף 97(ב3) לפקודה, יחויב חלק רווח ההון שהיה נצמח אילו היה נייר הערך נמכר לפני יום רישומו למסחר בבורסה, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 97(ב2) לפקודה. האמור לעיל לא יחול לגבי חבר בני אדם תושב חוץ אם תושבי ישראל הם בעלי שליטה[12] בו, או הנהנים, או הזכאים ל-25% או יותר מההכנסות או מהרווחים של חבר בני האדם תושב החוץ, במישרין או בעקיפין כאמור לפי סעיף 68א לפקודה. במקרה שפטור כאמור אינו חל, ככלל, עשויות לחול הוראות אמנת המס (אם קיימת) בין ישראל למדינת התושבות של תושב החוץ, הכל בהתאם להוראות האמנה ובכפוף להמצאה מראש של אישור לפטור מניכוי מס במקור מרשות המיסים.

2.12.2.7. בהתאם להוראות סעיף 94ב לפקודה ובכפוף לתנאים הקבועים בסעיף, יכול מוכר מניה שהינו חברה או יחיד אשר היה בעל מניות מהותי בחברה בעת המכירה או ביום כלשהו ב-12 החודשים שקדמו למכירה, לבקש כי שיעור המס על חלק רווח ההון הריאלי השווה לחלק מהרווחים הראויים לחלוקה13, כיחס שבין חלקו של המוכר בזכות לרווחים בחברה על-פי המניה לכלל הזכויות לרווחים בחברה, יהיה שיעור המס שהיה חל עליהם, אילו היו מתקבלים כדיבידנד בסמוך לפני המכירה, לפי סעיפים 125ב או 126(ב) לפקודה, לפי העניין.

2.12.2.8. במכירת מניות שמקורן בכתבי אופציה שמומשו למניות, יראו כמחיר המקורי (העלות לצורך חישוב רווח ההון) של מניות אלה את המחיר המקורי של כתבי האופציה ויראו כהוצאות השבחה את התשלום ששולם בעד מימושן למניות. כמו כן, לצורכי מס יראו את יום הרכישה של מניות כאמור כיום הרכישה של כתבי האופציה.

2.12.2.9. בהתאם לידוע לחברה, עמדת רשות המיסים ביחס לייחוס תמורת ההנפקה בהנפקת חבילה היא כי תמורת ההנפקה בהנפקת היחידות תיוחס למניות ולכתבי האופציה אשר הונפקו ביחידה, על פי שווים

---

[11] "**תושב חוץ**" – מי שהוא תושב חוץ ביום קבלת הריבית, דמי הניכיון או הפרשי ההצמדה, לפי העניין, למעט אחד מאלה: (1) בעל מניות מהותי בחבר בני האדם המנפיק; (2) קרוב, כהגדרת מונח זה בפסקה 3 להגדרת קרוב בסעיף 88 לפקודה, של חבר בני האדם המנפיק; (3) מי שעובד בחבר בני האדם המנפיק, נותן לו שירותים, מוכר לו מוצרים או שיש לו יחסים מיוחדים עימו אלא אם הוכח להנחת דעתו של פקיד השומה ששיעור הריבית או דמי הניכיון נקבעו בתום לב ומבלי שהושפעו מקיומם של היחסים כאמור; (4) חברה תושבת חוץ המוחזקת בידי תושבי ישראל, בהתאם לקבוע בסעיף 68א לפקודה.

[12] "**בעל שליטה**" – בעלי מניות המחזיקים, במישרין או בעקיפין, לבד, יחד עם אחר, או יחד עם תושב ישראל אחר, באחד או יותר מאמצעי השליטה בשיעור העולה על 25%.

[13] כהגדרתם בסעיף 94ב לפקודה.

היחסי אשר יקבע בתום יום המסחר הראשון בבורסה של כל אחד מניירות הערך המוצעים.

2.12.2.10. לעניין ניכוי המס במקור מרווח ההון הריאלי במכירת ניירות הערך המוצעים, בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מתמורה, מתשלום או מרווח הון במכירת נייר ערך, במכירת יחידה בקרן נאמנות או בעסקה עתידית), התשס"ג-2002 (**תקנות הניכוי מרווח הון**"), חייב[14] המשלם למוכר שהוא יחיד תמורה במכירת ניירות הערך, ינכה מס בשיעור של 25% מרווח ההון הריאלי ובנייר ערך שאינו צמוד למדד בשיעור של 15% מרווח ההון. חייב המשלם למוכר שהוא חבר בני אדם תמורה במכירת ניירות הערך ינכה מס בשיעור של מס חברות לפי סעיף 126(א) לפקודה מרווח ההון הראלי או מהתשלום, לפי העניין. זאת, בכפוף לאישורי פטור (או שיעור מופחת) מניכוי מס במקור שהופק על ידי רשות המיסים ובכפוף לקיזוז הפסדים שרשאי המנכה במקור לבצע בתנאים מסוימים בהתאם לתקנה 9 לתקנות הניכוי מרווח הון, כאמור בסעיף 2.12.4 להלן.

תקנות ניכוי מרווח הון לא יחולו על חייב שהוא תאגיד בנקאי או חבר בורסה המשלם למוכר שהוא תושב חוץ, תמורה או תשלום אחר בשל רווח הון פטור, אם הגיש מוכר שהוא תושב חוץ למוסד הכספי, בתוך 14 ימים מיום פתיחת החשבון ואחת ל-3 שנים, אם היה בישראל, הוא או בא כוחו, הצהרה בטופס 2402 על היותו תושב חוץ ועל זכאותו לפטור.

כמו כן, בכפוף לאישור שיומצא מראש, לא ינוכה מס במקור לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין, המפורטים בתוספת לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד, ומרווחים מסוימים) התשס"ו-2005, וזאת לאחר המצאת האישורים המתאימים על ידם.

אם במועד המכירה לא נוכה מלוא המס במקור מרווח ההון הריאלי, יחולו הוראות סעיף 91(ד) לפקודה וההוראות מכוחו בדבר דיווח ותשלום מקדמה על ידי המוכר בגין מכירה כאמור ביום 31 בינואר וביום 31 ביולי של כל שנת מס, בשל מכירת ניירות ערך בששת החודשים שקדמו לחודש שבו חל יום הדיווח.

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

---

[14] "**חייב**" – אדם המשלם למוכר תמורה או תשלום, בעד מכירת נייר ערך או בעד עסקה עתידית, בין על חשבונו הוא ובין על חשבונו של אדם אחר, לרבות מוסד כספי כהגדרתו בחוק מס ערך מוסף, שבאמצעותו משתלמים התמורה או התשלום, הכל במישרין או בעקיפין, למעט יחיד המשלם תשלומים כאמור שלא בתחום עסקו או משלח ידו וכן חייב כהגדרתו בצו קרנות הנאמנות.

במקור).

2.12.3. <u>שיעור המס שיחול על הכנסות מדיבידנד בגין מניות החברה</u>

2.12.3.1. דיבידנד שמקורו במניות החברה, ובלבד שאינו דיבידנד שמקורו במפעל מאושר או מפעל מוטב או מפעל מועדף כהגדרתם בחוק לעידוד השקעות הון, תשי"ט-1959 ("**חוק עידוד השקעות**"), יהיה חייב, ככלל, בהתאם לסעיף 125ב(1) לפקודה, במס בידי יחידים תושבי ישראל בשיעור של 25%, למעט לגבי יחיד שהינו בעל מניות מהותי בחברה במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו, אשר שיעור המס לגביו יהיה, בהתאם לסעיף 125ב(2) לפקודה, 30%. בנוסף לאמור לעיל, יוטל מס יסף בשיעור של 3% מסכום ההכנסה החייבת העולה על 698,280 ש"ח בשנת 2023[5] (ראה סעיף 2.12.1 לעיל).

ככלל, בהתאם לסעיף 126(ב) לפקודה (למעט חברה משפחתית), בחישוב ההכנסה החייבת של חבר בני אדם, לא תיכלל הכנסה מחלוקת רווחים או מדיבידנד שמקורם בהכנסות שהופקו או שנצמחו בישראל שנתקבלו במישרין או בעקיפין מחבר-בני-אדם אחר החייב במס חברות וכן לא תיכלל הכנסה שנקבע לגביה שיעור מס מיוחד.

דיבידנד המתקבל בידי חברה משפחתית יחויב בשיעור של 25%, למעט אם "הנישום המייצג", כהגדרתו בסעיף 64א לפקודה, הינו "בעל מניות מהותי" בחברה המחלקת, שאז הדיבידנד ימוסה בשיעור של 30%.

בהתאם לסעיף 51ב(ג)(1) לחוק עידוד השקעות, לגבי דיבידנד שהתקבל מתוך הכנסה מוטבת, הכנסה חייבת מועדפת והכנסה טכנולוגית מועדפת, כהגדרת מונחים אלו בחוק עידוד השקעות, יחויב הדיבידנד במס בשיעור של 20% (בכפוף לתנאים נוספים כמפורט בסעיפים 51ב, 51יח ו-51כו לחוק עידוד השקעות).

בנוסף, דיבידנד לתושב חוץ ממפעל טכנולוגי מועדף, כהגדרתו בחוק עידוד השקעות, יהיה חייב בשיעור מס של 4%.

במסגרת תיקון 197 הוסף סעיף 100א1 לפקודה הקובע את אופן מיסויים של "רווחי שערוך" כהגדרתם באותו סעיף. כניסתן לתוקף של הוראות סעיף 100א1 לפקודה מותנית בפרסום תקנות בנושא, אשר נכון למועד פרסום התשקיף, טרם הותקנו[15].

דיבידנד בידי תושב חוץ (יחיד או חבר בני אדם) שאינו בעל מניות מהותי יהיה חייב בשיעור של 25%, דיבידנד בידי יחיד או חבר בני אדם תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו

[15] יצוין, כי בהתאם לעמדת רשות המיסים, כפי שבאה לידי ביטוי בפרשת קניון דרורים (ע"מ 44118-10-14) ובפרשת אורון אחזקות (ע"מ 38832-03-15), דיבידנד שמקורו ב"רווחי שערוך" אינו זכאי לפטור ממס בהתאם להוראות סעיף 126(ב) לפקודה.

ב-12 החודשים שקדמו לו, ימוסה בשיעור של 30% והכל בכפוף לאמנות המס עליהן חתומה מדינת ישראל.

2.12.3.2. דיבידנד המתקבל בידי קרן נאמנות חייבת יחויב במס בהתאם לשיעורי המס החלים על היחיד שההכנסה אינה הכנסה מ"עסק" או "משלח יד" בידיו אלא אם נקבע במפורש אחרת. ככל ולא נקבע להכנסה שיעור מס מיוחד, תחויב ההכנסה במס בשיעור המרבי הקבוע בסעיף 121 לפקודה.

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

2.12.3.4. בהתאם לתקנות מס הכנסה (ניכוי מריבית, מדיבידנד ומרווחים מסוימים), התשס"ו- 2005 ("**תקנות ניכוי מדיבידנד**"), שיעור המס שיש לנכות במקור על חלוקת דיבידנד ליחיד, תושב ישראל ולתושב חוץ (יחיד וחבר בני אדם) בגין מניות החברה, לרבות בחלוקה לבעל מניות כאמור שהינו בעל מניות מהותי בחברה, במועד קבלת הדיבידנד או במועד כלשהו ב-12 החודשים שקדמו לו ואשר מניותיו רשומות ומוחזקות בחברת הרישומים, יהיה בשיעור של 25%. לגבי יחיד או תושב חוץ שהינו בעל מניות מהותי אשר מניותיו אינן רשומות ואינן מוחזקות בחברת הרישומים, ינוכה מס במקור בשל הכנסות מדיבידנד כאמור בשיעור של 30%. על פי תקנות ניכוי מדיבידנד, שולם דיבידנד לגביו נקבע שיעור מס מוגבל לפי כל דין, ינוכה המס לפי השיעור שנקבע.

מובהר כי שיעור ניכוי המס במקור לתושב חוץ יהיה כפוף להוראות האמנה למניעת כפל מס (אם קיימת) שנכרתה בין מדינת ישראל עם מדינת תושבותו ובכפוף לקבלת אישור מתאים מראש מרשות המיסים מראש.

2.12.3.5. לא ינוכה מס במקור בגין תשלומים לקופות גמל, קרנות נאמנות וגופים נוספים הפטורים מניכוי מס במקור לפי הדין. לתושב חוץ לא ינוכה מס במקור כאמור בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בתקנות.

2.12.3.6. כמו כן, ככל שלגבי הדיבידנד נקבע שיעור מס מופחת על פי דין, ינוכה מס במקור על פי השיעור שנקבע גם אם בעל המניות הינו חבר בני אדם תושב ישראל.

2.12.3.7. ניכוי המס במקור מדיבידנד ששילם חבר בני אדם תושב ישראל שמניותיו רשומות למסחר בבורסה בשל מניות המוחזקות בחברה לרישומים, יהיה באמצעות מוסד כספי.

2.12.4. <u>קיזוז הפסדים ממכירת ניירות הערך המוצעים</u>

2.12.4.1. ככלל, הפסדים בשנת המס שמקורם במכירת ניירות הערך המוצעים ושאילו היו רווחי הון היו חייבים במס בידי מקבלם (יחיד או חבר בני

אדם), יהיו ניתנים לקיזוז כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי הנובעים ממכירת כל נכס שהוא, על פי העקרונות הקבועים בסעיף 92 לפקודה, בין אם הרווח נוצר מנכס בישראל או מחוצה לה (למעט רווח הון אינפלציוני חייב אשר יקוזז ביחס של 1 ל-3.5).

2.12.4.2. בהתאם להוראות סעיף 92(א)(4) לפקודה, הפסד כאמור שנוצר בשנת המס, ניתן יהיה לקיזוז גם כנגד ריבית או דיבידנד ששולמו בגין אותו נייר ערך ו\או כנגד ריבית או דיבידנד ששולמו בשל ניירות ערך אחרים באותה שנת מס (בתנאי ששיעור המס החל על ריבית או דיבידנד כאמור לא עולה על השיעור הקבוע בסעיף 126(א) לפקודה (שהינו 23% משנת 2018 ואילך) לגבי חבר בני אדם, ולגבי יחיד ובלבד שלא עלה על השיעור הקבוע בסעיפים 125ב(1) או 125ג(ב) לפקודה (שהינו 25%). הפסד ממכירת נייר ערך שלא ניתן לקזז בשנת המס כאמור, יהיה ניתן לקיזוז בשנות המס הבאות רק כנגד רווח הון ריאלי ושבח מקרקעין ריאלי בשנות מס הבאות בזו אחר זו, לאחר השנה שבה נוצר ההפסד ובלבד שהוגש לפקיד השומה דוח לשנת המס בה היה ההפסד.

2.12.4.3. יש לציין כי, מכיוון ששיעור המס החל על דיבידנד בידי יחיד בעל מניות מהותי הינו 30%, הרי שהפסד ההון שהתהווה בשנת המס ממכירת ניירות ערך לא יהיה בר קיזוז כנגד הכנסות מדיבידנד או מריבית מניירות ערך אחרים בידיו שמקורן בחברה שהוא בעל מניות מהותי בה.

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

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

בשל השינויים המהותיים שחלו במיסוי שוק ההון בשנים האחרונות, טרם התגבשה הפרקטיקה הנאותה ליישום ההוראות לעיל, ואף ייתכנו מספר פרשנויות לגבי אופן יישומן. יתרה מזאת, ייתכנו שינויים נוספים מעבר לשינויים שבוצעו עד כה בהוראות. מטבע הדברים, לא ניתן לצפות את תוכנם והשפעתם של השינויים האמורים.

2.13. **<u>ההודעה המשלימה</u>**

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

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

2.13.2. מועד המכרז לציבור (ככל שייערך), המועד להגשת הבקשות לרכישת היחידות מטעם הציבור ופרטי רכז ההנפקה.

2.13.3. פירוט הוצאות בשל הצעת ניירות הערך המוצעים והנפקתם, ועמלות ריכוז והפצה.

2.13.4. שינוי בכמות ו/או במחיר ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף (ככל שיהיו) בשיעור שלא יעלה על 20% מהכמות ו/או מהמחיר המצוינים בסעיף 2.2 לעיל, בהתאמה, ובכפוף לכך שמכפלת כמות היחידות המוצעת במחיר לא תשונה ביותר מ-30% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן המחיר והכמות שצוינו בתשקיף. הכמות והמחיר העדכניים יפורטו בהודעה המשלימה.

2.13.5. שינוי העולה על השינוי האמור בסעיף 2.13.4 לעיל יתאפשר, ובלבד (א) שלא ישונה אף אחד מבין המחיר או הכמות של ניירות הערך המוצעים ביותר מ-50% מן הכמות ומן המחיר שצוינו בסעיף 2.5 לעיל, לפי העניין, ומכפלת המחיר בכמות לא תשונה ביותר מ-50% מן המכפלה האמורה הנגזרת מן הכמות והמחיר שצוינו בתשקיף, וכן (ב) שהתקופה להגשת הזמנות תחל לפי תקנה 2ב(3) לתקנות ניירות ערך (תקופה להגשת הזמנות לניירות ערך המוצעים בתשקיף), התשס"ו-2005. הכמות והמחיר העדכניים יפורטו בהודעה המשלימה.

2.13.6. כל פרט אשר תיקונו מתחייב כתוצאה מהשינוי בתנאי ניירות הערך, כאמור בסעיף 2.3 לעיל, לרבות הוצאות, תמורת ניירות הערך וייעודה. בנוסף יינתן פירוט ההתחייבויות המוקדמות שניתנו, לרבות שמות המשקיעים המסווגים כהגדרתם בתקנות ההצעה, הכמות והמחיר להם התחייבו והתקופה להגשת בקשות לרכישת ניירות הערך על ידי הציבור. כמו כן, תעדכן החברה במסגרת ההודעה המשלימה האם בוצעה התקשרות עם עושה שוק ויפורטו תנאי ההתקשרות עמו.

2.13.7. פורסמה הודעה משלימה, התקופה להגשת בקשות לרכישת ניירות הערך על פי התשקיף וההודעה המשלימה, על ידי הציבור, תסתיים לא לפני תום שבע (7) שעות, ומתוכן חמש (5) שעות מסחר לפחות, ממועד פרסום ההודעה המשלימה.ההודעה המשלימה תוגש לרשות באמצעות המגנ"א ותופץ באופן ובמקומות שבהם פורסם התשקיף. עם הפרסום תהפוך ההודעה המשלימה לחלק בלתי נפרד מהתשקיף ותצורף לכל עותק מהתשקיף אשר תפיץ החברה לאחר פרסום ההודעה המשלימה.

2.13.8. במסגרת ההודעה המשלימה יפורטו עיקריו של הסכם החיתום, כמפורט בסעיף 2.14 להלן.

2.14. **<u>ריכוז, חיתום והפצה</u>**

2.14.1. בכפוף להוראות כל דין, בגין הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה, תהיה החברה רשאית להתקשר עם רכז הנפקה בהסכם ריכוז, לשלם עמלת ריכוז למי שישמש כרכז ההנפקה, והכל בהתאם לתנאים שיפורטו בהודעה המשלימה.

2.14.2. בכפוף להוראות כל דין, תהיה החברה רשאית להתקשר עם החתמים המתמחרים או חתמים אחרים ("**החתמים**"), לצורך הבטחת ההצעה על פי תשקיף זה בחיתום ולשלם עמלות חיתום ו/או תשלומים אחרים. עיקרי הסכם החיתום, לרבות שמות החתמים, שיעור השתתפותם בהבטחת ההצעה, העמלות השונות וקיומה של התחייבות לשיפוי החתמים, ככל שיהיו, יפורטו בהודעה המשלימה. יובהר, כי הצעת ניירות הערך על פי תשקיף זה תהיה חייבת בחיתום לרכישתן של לפחות 25% מהיחידות מתוך היחידות המוצעות על פי תשקיף זה.

2.14.3. בכוונת החברה להתקשר בהסכם חיתום עם החתמים המתמחרים (כהגדרתם לעיל) אשר תנאיו העיקריים יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה, לרבות אך לא רק, עמלת חיתום, עמלת הפצה ועמלת ריכוז. הסכם החיתום ייכנס לתוקף עם פרסום ההודעה המשלימה. נכון למועד התשקיף, אין כל ודאות כי הסכם החיתום כאמור ייחתם וניירות הערך של החברה יובטחו בחיתום מלא או חלקי.

2.14.4. כמו כן, בכפוף להוראות כל דין, בגין הצעת ניירות ערך על פי תשקיף זה, תהיה החברה רשאית להתקשר עם מפיצים, לשלם עמלות הפצה למי שישמש כמפיץ, בשיעור ועל פי יתר התנאים, כפי שיפורטו בהודעה המשלימה. בכל מקרה בו תהיינה התקשרויות עם מפיצים נוספים לאלה המפורטים בתשקיף זה, יינתן במסגרת ההודעה המשלימה גילוי בדבר זהותם, עמלות ההפצה שהם אמורים לקבל, עמידתם בתנאי כשירות, וכן פירוט בדבר הקשר בינם לבין משקיעים מסווגים ובינם לבין החברה ו/או לבעלת העניין בה, ככל שקיים.

2.15. **<u>הצעת ניירות הערך על פי תשקיף המדף</u>**

על פי תשקיף מדף זה, יכול שיוצעו לציבור ניירות ערך מסוגים שונים, בכפוף להוראות הדין, לרבות מניות רגילות של החברה (מטעם החברה או מציע אחר), אגרות חוב שאינן ניתנות להמרה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה, מעת לעת), אגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה (לרבות בדרך של הרחבת סדרות קיימות של אגרות חוב של החברה, ככל שתהיינה, מעת לעת), כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות החברה, כתבי אופציה הניתנים למימוש לאגרות חוב שאינן ניתנות להמרה למניות החברה או לאגרות חוב הניתנות להמרה למניות החברה, ניירות ערך מסחריים וכן כל נייר ערך אחר שעל פי הדין ניתן יהיה להנפיקו מכוח תשקיף מדף במועד הרלוונטי.

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

פרק 3: הון החברה

3.1. הון המניות של החברה לתאריך התשקיף

3.1.1. לתאריך התשקיף, הון המניות הרשום של החברה הינו 100,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב ("**מניות רגילות**").

3.1.2. הון המניות המונפק והנפרע של החברה הינו כדלקמן:

לתאריך התשקיף		לאחר השלמת ההנפקה (בהנחה כי יונפקו כל ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה)	
ללא דילול	**בדילול מלא**	**ללא דילול**	**בדילול מלא**
[1]31,500,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב	[2]34,604,817 מניות רגילות ללא ערך נקוב	39,500,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב	49,004,817 מניות רגילות ללא ערך נקוב

3.2. השינויים שחלו בהון המניות של החברה

3.2.1. שינויים שחלו בהון המניות הרשום של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף:

החברה הוקמה ביום 8 באוגוסט, 2023, ומאז הקמתה לא חלו שינויים בהונה הרשום.

3.2.2. שינויים שחלו בהון המניות המונפק והנפרע של החברה בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף

החברה הוקמה ביום 8 באוגוסט, 2023 לצורך ביצוע ההנפקה על פי תשקיף זה. החל ממועד הקמתה ולמועד תשקיף זה, מחזיקה מיטב בית השקעות בע"מ ("**מיטב**") ב-10,000 מניות רגילות של החברה, המהוות 100% מהונה המונפק והנפרע. ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרו החברה, מיטב טרייד בע"מ ("**מיטב טרייד**") ומיטב בהסכם העברת מניות, במסגרתו תקצה החברה למיטב 31,490,000 מניות רגילות שלה, בתמורה למלוא החזקותיה של מיטב במיטב טרייד, הכולל 26,656,360 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, המהוות את מלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מיטב טרייד, והכל בפטור ממס בהתאם לעמידה בהוראות סעיף 104א בחלק ה'2 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("**הפקודה**" ו-"**שינוי המבנה**", בהתאמה). לאחר העברת המניות כאמור, תחזיק החברה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מיטב טרייד. מובהר כי שינוי המבנה כפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה.

---

[1] כמות המניות הרגילות של החברה כוללת 31,490,000 מניות רגילות של החברה, אשר תוקצינה למיטב, כנגד העברת מלוא ההון המונפק והנפרע של מיטב טרייד על ידי מיטב, במסגרת שינוי המבנה (כמתואר בסעיף 6.3 לפרק 6 לתשקיף), עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף לה.

[2] בהנחת מימוש מלוא ניירות הערך ההמירים בחברה. הכמות כוללת אופציות שהוענקו מכוח תוכנית האופציות של מיטב טרייד ויוחלפו באופציות למניות החברה אגב שינוי המבנה כמפורט בסעיף 3.4 להלן.

3.3. <u>החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בחברה בניירות הערך של החברה</u>

החברה הוקמה ביום 8 באוגוסט, 2023 לצורך ההנפקה על פי תשקיף זה. להלן, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, החזקות בעלי עניין בניירות ערך של החברה, בהנחת השלמת שינוי המבנה (כמתואר בסעיף 3.2.2 לעיל) והעברת האופציות (כמתואר בסעיף 3.4 להלן), בסמוך למועד התשקיף ולאחר השלמת ההנפקה.

<u>לפני השלמת ההנפקה</u>:

שם המחזיק	מניות רגילות ללא ערך נקוב	אופציות (לא רשומות)	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלא[3]
מיטב בית השקעות בע"מ	31,500,000	-	100%	91.03%
אילן רביב (יו"ר דירקטוריון החברה) (*)	-	1,716,622	-	4.96%
אושר טבול (מנכ"ל החברה) (*)	-	1,115,803	-	3.22%
דנה רפאלי (סמנכ"לית פיתוח עסקי במיטב טרייד) (*)	-	68,098	-	0.20%
יובל רכניץ (סמנכ"ל תפעול במיטב טרייד) (*)	-	68,098	-	0.20%
יוני ברעם (סמנכ"ל מסחר במיטב טרייד) (*)	-	68,098	-	0.20%
נטלי רוזן (סמנכ"לית שיווק ומכירות במיטב טרייד) (*)	-	68,098	-	0.20%
סה"כ	**31,500,000**	**3,104,817**	**100%**	**100%**

[3] בהנחת מימוש כל האופציות הלא סחירות הניתנות למימוש למניות החברה, ונכון למועד התשקיף טרם מומשו או פקעו.

(*) נושאי המשרה מועסקים על ידי מיטב, המספקת לחברה ולמיטב טרייד על פי הסכם שירותים, את כלל השירותים הנדרשים לצורך פעילותן (כמפורט בסעיף 6.24.2 בפרק 6 לתשקיף), ולא מתקיימים בינם לבין החברה או מיטב טרייד יחסי עובד-מעביד.

<u>לאחר השלמת ההנפקה (בהנחת הקצאת מלוא ניירות הערך המוצעים על פי התשקיף)</u>:

שם המחזיק	מניות רגילות ללא ערך נקוב	כתבי אופציה (סדרה 1)	אופציות (לא רשומות)	% בהון ובהצבעה	% בהון ובהצבעה בדילול מלא[4]
מיטב בית השקעות בע"מ	31,500,000	-	-	79.75%	64.28%
אילן רביב (יו"ר דירקטוריון החברה)	-	-	1,716,622	-	3.50%
אושר טבול (מנכ"ל החברה)	-	-	1,115,803	-	2.28%
דנה רפאלי (סמנכ"לית פיתוח עסקי במיטב טרייד)	-	-	68,098	-	0.14%
יובל רכניץ (סמנכ"ל תפעול במיטב טרייד)	-	-	68,098	-	0.14%
יוני ברעם (סמנכ"ל מסחר במיטב טרייד)	-	-	68,098	-	0.14%
נטלי רוזן (סמנכ"לית שיווק ומכירות במיטב טרייד)	-	-	68,098	-	0.14%
ציבור	8,000,000	6,400,000	-	20.25%	29.38%
סה"כ	**39,500,000**	**6,400,000**	**3,104,817**	**100%**	**100%**

[4] בהנחה כי יוקצו מלוא ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה ובהנחת מימוש כל האופציות הלא סחירות הניתנות למימוש למניות החברה, ונכון למועד התשקיף טרם מומשו או פקעו, וכן כל כתבי אופציה (סדרה 1) המוצעים על פי תשקיף זה.

3.4. <u>ניירות ערך המירים של החברה לתאריך התשקיף</u>

החברה פנתה לבורסה בבקשה לרשום למסחר של עד 3,104,817 מניות רגילות ללא ערך נקוב של החברה, אשר תנבענה ממימוש של 3,104,817 אופציות (כל אופציה תהיה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת) שיוענקו לעובדים, נושאי משרה ונותני שירותים במסגרת שינוי המבנה (כמפורט בסעיף 3.2.2 לעיל), חלף האופציות שהוענקו להם מכוח תוכנית האופציות של מיטב טרייד, והכל בהתאם להוראות תוכנית האופציות כאמור. לפרטים אודות האופציות המתוארות לעיל, אשר העניקה מיטב טרייד בשלוש השנים שקדמו למועד התשקיף, ואשר יוחלפו בכפוף להשלמת ההנפקה לפי תשקיף זה באופציות של החברה, ולפרטים בדבר תוכנית האופציות האמורה של החברה, ראו סעיף 3.6 להלן.

בהתאם לתוכנית האופציות לעובדים, לנושאי משרה ולנותני שירותים במסלול רווח הון באמצעות נאמן בהתאם להוראות סעיף 102 לפקודה, שאימצה מיטב טרייד ביום 19 בנובמבר 2020, הוקצו לנושאי המשרה הבכירה אופציות (לא סחירות) הניתנות למימוש למניות רגילות של מיטב טרייד, כמפורט בטבלה בסעיף 3.3 לעיל ("**תוכנית האופציות של מיטב טרייד**"). במסגרת הסכמי ההקצאה של הניצעים כאמור נקבע כי במקרה של רישום מניות החברה למסחר בבורסה, תקופת ההבשלה של כל אופציה שטרם הבשילה תואץ מיידית, כך שכל האופציות שהוענקו לניצעים כאמור תבשלנה מיידית ותהיינה ניתנות למימוש על ידם, החל ממועד רישומן למסחר ועד למועד הפקיעה הסופי של כל מנה ומנה (בהתאם להסכם ההקצאה של כל אחד מהם), ובלבד שתאריך ההבשלה לאחר ההאצה יחול לכל המוקדם ביום 21 בינואר, 2024.

אגב שינוי המבנה, פנתה מיטב טרייד בבקשה לקבלת החלטת מיסוי מהחטיבה המקצועית של רשות המסים, לפיה כתבי אופציות שהוענקו מכוח תוכנית האופציות של מיטב טרייד, יוחלפו באופציות למניות החברה בהתאם למסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודה ("**החלפת האופציות**" ו-"**האופציות החדשות**", בהתאמה). ביום 21 בדצמבר, 2023, קיבלה החברה החלטת מיסוי המאשרת את הסדר המס, לפיו החלפת האופציות לא תהווה אירוע מס, הן במישור העובדים והן במישור החברה, ויחול רצף מס, לכל דבר ועניין, לרבות רצף תקופה לעניין "תום התקופה" כהגדרת המונח בסעיף 102 לפקודה ובהוראות המס הקבועות בסעיף 102(ב) לפקודה, כך שלא תימנה מחדש תקופת החסימה ממועד החלפת האופציות.

יובהר כי האופציות החדשות יוחזקו בידי הנאמן עד למועד המימוש כהגדרת המונח בסעיף 102(א) לפקודה. להלן פירוט בדבר תנאי האופציות:

נושא המשרה	כמות אופציות	הבשלה	מחיר מימוש למועד התשקיף	תנאים נוספים
אילן רביב	1,716,622	הבשלה בשלוש מנות שוות ביום 21 בינואר של כל אחת מהשנים 2024, 2025 ו- 2026, אשר תהיינה ניתנות למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה	1.25 ש"ח למניה	בהתאם להסכמי ההקצאה לפי תוכנית האופציות של מיטב טרייד, שעיקריה מפורטים בסעיף 3.6 להלן.
אושר טבול	1,115,803		1.25 ש"ח למניה	
דנה רפאלי	68,098	הבשלה בשלוש מנות שוות ביום 31 בינואר של כל אחת מהשנים 2025, 2026 ו- 2027, אשר תהיינה ניתנות למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה	1.93 ש"ח למניה	
יובל רכניץ	68,098		1.93 ש"ח למניה	
יוני ברעם	68,098		1.93 ש"ח למניה	
נטלי רוזן	68,098		1.93 ש"ח למניה	

3.5. <u>השליטה בחברה</u>

לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, החברה תראה במיטב כבעלת השליטה בחברה לעניין סעיף 268 לחוק החברות. שיעור אחזקותיה של מיטב לאחר השלמת ההנפקה יהיה כ- 79.75% מהון המניות החברה (ובדילול מלא, כ- 64.28%).

למיטב ידיעת החברה, למועד התשקיף, בעלי השליטה במיטב הינם ה"ה אבנר סטפק, המכהן כסגן יו"ר דירקטוריון מיטב, באמצעות מאיה החזקות (יעלים) בע"מ ("**מאיה**")[5], ואלי ברקת, המכהן כיו"ר דירקטוריון מיטב, באמצעות ברמ פיננסים בע"מ ("**ברמ**")[6]. בין מאיה לברמ נחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את שליטתם המשותפת במיטב.

3.6. <u>תוכנית אופציות ותוכנית תגמול הוני</u>

עם השלמת שינוי המבנה תיטול על עצמה החברה את תוכנית האופציות של מיטב טרייד לעניין האופציות שהוקצו מכוחה, תוך התאמתן לשינוי המבנה ולהנפקה על פי תשקיף זה ושימור תנאיהן הבסיסיים, לרבות תקופת ההבשלה, וכן תאמץ תוכנית תגמול הוני חדשה לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים של החברה ושל חברות בשליטתה אשר תיכנס לתוקף במועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ("**תוכנית התגמול ההוני**").

להלן פרטים אודות עיקרי תוכנית האופציות של מיטב טרייד, שתיטול על עצמה החברה עם השלמת שינוי המבנה, וכן פרטים אודות תוכנית התגמול ההוני של החברה:

<u>תוכנית האופציות של מיטב טרייד (בסעיפים תחת כותרת זו, תכונה גם "התוכנית")</u>

3.6.1. **ניהול התוכנית**

הקצאת האופציות על פי התוכנית כפופה לאישורים הנדרשים על פי חוק החברות בהתאם לזהות ולתפקיד הניצע וכן לאישור הבורסה מכוח החזקת החברה במיטב טרייד שהינה חברת בורסה, ככל שאלה נדרשים, וכן לאישור הבורסה לרישום מניות החברה שתנבענה ממימוש האופציות למסחר ולעמידה בכללי תקנון הבורסה וההנחיות על-פיו, כפי שיהיו באותה עת. ניהול תוכנית האופציות הינו בסמכות דירקטוריון החברה, אשר רשאי להסמיך את ועדת תגמול ו/או ועדת הביקורת של החברה (לפי העניין) על פי הוראות החוק ותקנון החברה.

התוכנית הוגשה ביום 22 בדצמבר, 2020 לאישורו של פקיד שומה תל אביב-יפו 4 במסלול רווח בהון באמצעות נאמן בהתאם להוראות סעיף 102(ב)(2) לפקודה. חברת אלטשר נאמנויות בע"מ מספקת לחברה שירותי נאמנות בקשר עם תוכנית האופציות (בסעיפים תחת הכותרת 'תוכנית האופציות של מיטב טרייד': "**הנאמן**"). תוכנית האופציות כוללת הוראות נדרשות בקשר עם מנגנון החזקת האופציות והמניות בידי הנאמן על מנת לעמוד בהוראות סעיף 102 לפקודה.

בהתאם לתוכנית האופציות ובכפוף לקבוע במסמכי ההתאגדות של החברה, למדיניות התגמול של החברה ולכל דין, יהיו האורגנים המוסמכים של החברה רשאים להקצות

---

[5] למיטב ידיעת החברה, מר אבנר סטפק מחזיק למועד התשקיף, 1.13% נוספים בזכויות בהון ובהצבעה של מיטב במישרין ובאמצעות חברות בשליטתו שאינן מאיה.

[6] למיטב ידיעת החברה, למועד התשקיף, בעלי המניות הסופיים בברמ הינם מר אלי ברקת, המחזיק ב-33.3% (באמצעות חברות בשליטתו) וכן מחזיק בנאמנות במניותיו של מר ניר ברקת, המהוות 33.3% ומוחזקות באמצעות חברת ניר ברקת בע"מ (ה"ה אלי ברקת וניר ברקת הינם אחים), ומר יובל רכבי, המחזיק ב-33.3% מהמניות (באמצעות חברות בשליטתו).

לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה בחברה או בחברה קשורה[7], כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, השוות בזכויותיהן מכל הבחינות למניות הקיימות בהון החברה כמפורט בסעיף 3.6.3 להלן ("**מניות המימוש**" ו-"**כתבי האופציה**" או "**האופציות**", בהתאמה). תוקף התוכנית הינו עשר שנים ממועד אימוצה.

בהתאם לתוכנית וכל עוד התוכנית בתוקף, החברה תשמור בכל עת בהונה הרשום כמות מספקת של מניות לצורך הענקת אופציות תחת התוכנית, בכפוף לכל התאמה אשר תעשה בהון המניות שלה בדרך של פיצול מניות, איחוד מניות, חלוקה של דיבידנד במניות או מקרה דומה של ארגון מחדש של הון המניות, ובמקרה הצורך, תגרום להגדלת ההון הרשום שלה לשם כך.

3.6.2. **תנאי כתבי האופציה על פי התוכנית**

3.6.2.1. הדירקטוריון רשאי להקצות אופציות לניצעים, מעת לעת, על בסיס אישי. כל הקצאה של אופציה על פי תנאי התוכנית תלווה בהסכם הקצאה חתום בין החברה לבין הניצע. הסכם ההקצאה יפרט, בין השאר, את תנאי האופציות שהוקצו, לרבות כמות האופציות, מחיר המימוש, מועדי ההבשלה (לרבות חלוקתן למנות בעלות מועד הבשלה נפרד) וכן תנאים והוראות אחרות כפי שהדירקטוריון יקבע על פי שיקול דעתו, ובלבד שתקופת ההבשלה הכוללת לא תפחת משלוש שנים.

3.6.2.2. ההבשלה של האופציות תימשך גם בנסיבות בהן חל שינוי בזהות התאגיד המתקשר עם הניצע באופן שתאגיד אחד מתאגידי הקבוצה מחליף אותו, וכן במקרים בהם חל שינוי בסוג ההתקשרות, באופן שעובד הופך לנותן שירותים או נושא משרה, או להפך.

3.6.2.3. בהתאם לתוכנית האופציות, אופציות, אשר תוקצינה לניצע לפי מסלול רווח הון בהתאם להוראות סעיף 102(ב)(2) לפקודה, יופקדו בידי הנאמן במועד הקצאתן, והנאמן יחזיק אותן בנאמנות לטובת הניצע את האופציות ואת מניות המימוש (ככל שהאופציות ימומשו) עד למועד מכירתן על ידי הנאמן או העברתן לידי הניצע, לפי המוקדם מביניהם.

3.6.2.4. <u>אופן מימוש אופציה ומחירה</u>

בכפוף להוראות התוכנית וכל דין, האופציות תהיינה ניתנות למימוש על-ידי הניצע, בכל עת, החל ממועד ההבשלה ועד למועד הפקיעה, על ידי מסירת הודעת מימוש לחברה, בטופס המיועד לכך. מימוש של אופציה יתבצע לאחר

---

[7] "**חברה קשורה**", פירושה תאגיד אשר קשור אל החברה בדרך של בעלות משותפת או שליטה (לרבות תאגיד ששולט בחברה או שנשלט על ידה, או תאגיד שנשלט על ידי אותו בעל שליטה, בחברה, והכל בין באופן ישיר או בין באופן עקיף דרך תאגידים אחרים). לצורך הגדרה זו, המונח בעל שליטה יפורש על פי ההגדרה בסעיף 32(9) לפקודה.

קבלת הודעת המימוש על ידי החברה ותשלום כל מס שיידרש בקשר עם המימוש.

אופן מימוש האופציות על פי התוכנית יהיה בכל צורה שיחליט הדירקטוריון/מנהל התוכנית במועד הקצאתן, לרבות באמצעות מנגנון מימוש נטו[8].

אופציות אשר לא תמומשנה למניות מימוש, תפקענה במועד המוקדם מבין: (1) מועד הפקיעה הקבוע בהסכם ההקצאה; ו-(2) במועד הסיום כמפורט בסעיף 3.6.2.5 להלן.

על אף האמור לעיל, בהנחה שתושלם ההנפקה ושהחברה תיטול על עצמה את תוכנית האופציות של מיטב טרייד ותבצע את החלפת האופציות, כאמור בסעיף 3.4 לעיל, אזי בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו מעת לעת, כל עוד מניותיה של החברה רשומות למסחר בבורסה, לא יבוצע מימוש של האופציות ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל: "**אירוע חברה**"). כמו כן, מובהר, כי מקום שיום האקס של אירוע חברה חל לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור.

3.6.2.5. <u>סיום כהונה, העסקה או התקשרות</u>

אלא אם נקבע אחרת בהסכם ההקצאה, כל אופציה שטרם הבשילה או חלק ממנה שטרם הבשילה במועד סיום הכהונה, ההעסקה או ההתקשרות (לפי העניין) ("**מועד הסיום**") תפקע באופן מיידי במועד הסיום.

אופציות אשר נכון למועד הסיום כבר הבשילו על פי מועדי ההבשלה (לרבות האצה) יהיו ניתנות למימוש עד מועד שייקבע בהסכם ההענקה.

במקרה של סיום התקשרות עם הניצע עקב פיטורים תוך שלילה כדין של פיצויי פיטורים (ואם הניצע אינו עובד – סיום התקשרות בנסיבות שאילו היה מדובר בעובד, ניתן היה לשלול ממנו כדין את פיצויי הפיטורים) אזי כלל האופציות שטרם מומשו, לרבות האופציות אשר הבשילו נכון למועד הסיום, תפקענה מיידית ללא אפשרות מימוש.

על אף האמור בסעיף 3.6.2.5 זה לעיל, במקרה בו מועד הסיום הינו כתוצאה ממוות או נכות של הניצע, תבשלנה מיידית (במועד הסיום) כל האופציות שטרם הבשילו, ואשר מועד ההבשלה שלהן הוא מועד ההבשלה הקרוב והאופציות הבשלות תהיינה ניתנות למימוש על-ידי הניצע או יורשיו עד

---

[8] בהתאם לתוכנית האופציות, "**מימוש נטו**" – הניצע יהיה זכאי לקבל ממיטב טרייד כמות מניות אשר משקפת את מרכיב ההטבה הגלום באופציות הממומשות על פי הנוסחה הקבועה בתוכנית האופציות וללא כל תשלום עבורן. החברה תראה במניות המימוש כאמור כנפרעות במלואן.

מועד שייקבע בהסכם ההענקה; ואילו שאר האופציות שטרם הבשילו תפקענה באופן מיידי במועד הסיום. אם לאחר מוות או סיום העסקה כתוצאה מנכות (לפי העניין), האופציות לא תמומשנה במהלך התקופה המתוארת, האופציות תפקענה. העברת האופציות למוטב כלשהו תעשה בכפוף להודעה בכתב לחברה. כל התנאים של כל אופציה שהיא, בין אם מפורטים בהסכם ההקצאה ו/או בכל מסמך אחר בקשר עם אותה אופציה, יחייבו את המוטבים.

3.6.3. **זכויות מניות המימוש**

3.6.3.1. בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ולקבלת אישור הבורסה לרישום המניות שתנבענה ממימוש כתבי האופציה למסחר, עם מימושם של כתבי האופציה שהוקצו מכוח תוכנית האופציות של מיטב טרייד כאמור, תירשמנה מניות המימוש על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. מניות המימוש תהווינה חלק מהמניות הרגילות של החברה, ותהיינה להן זכויות שוות לכל מטרה ועניין לזכויות אשר צמודות למניות הרגילות של החברה, בכפוף להוראות תוכנית האופציות, לכל הסכם הקצאה וכן לכל הסכם רלוונטי אחר ותקנון החברה.

3.6.3.2. לאף ניצע לא תהיה כל זכות לקבל דיבידנדים בגין כתבי האופציה המוחזקים על ידו, עד למימוש אופציות אלו למניות רגילות והקצאתן לניצע או לנאמן.

3.6.4. **מגבלת עבירות על האופציות ועל המניות והוראות החסימה שיחולו על הקצאת האופציות לעובדים**

3.6.4.1. האופציות המוקצות לניצעים על פי תוכנית זו לא תירשמנה למסחר בבורסה. האופציות או זכויות כל ניצע בכל הקשור לאופציות, אינן ניתנות למכירה, להעברה (לרבות בדרך של שעבוד), להמחאה, לעירבון, ולא תינתן לגביהן כל זכות לצד שלישי, וכן לא יהיו כפופים למכירה בהליכי הוצאה לפועל, עיקול או הליכים דומים, למעט העברה ליורשים. זכויות הניצע לקבל או לרכוש מניות מכוח התוכנית ניתנות למימוש אך ורק על ידי הניצע, אפוטרופסו או יורשיו החוקיים. למען הסר ספק, המגבלות האמורות לעיל לא יחולו לגבי מניות המימוש.

3.6.4.2. במקרה של העברת אופציות או מניות מכוח ירושה, יחולו הוראות התוכנית והסכם ההקצאה וכל הסכם רלוונטי אחר על היורשים החוקיים של הניצע.

3.6.5. **התאמות**

תוכנית האופציות כוללת הוראות לעניין התאמת כמות המניות שתנבענה ממימוש האופציות בעקבות שינויים בהון החברה ו/או מחיר מימושן, כמפורט להלן, ובכפוף

לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין, לרבות רשויות המס והבורסה, ככל שאלה נדרשים, וכן בכפוף להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו:

3.6.5.1. שינוי בהון – בכל מקרה של שינוי בהון המניות המונפק של החברה בדרך של פיצול מניות, איחוד, חלוקה או החלפה של מניות, שינוי במבנה הון החברה או כל אירוע דומה על ידי או של החברה, אזי המספר וסוג המניות שתנבענה ממימוש אופציות אשר הוענקו מכוח התוכנית, יותאמו באופן יחסי על מנת לשמר באופן פרופורציוני את מספר המניות אשר להן זכאי כל ניצע תחת כל אופציה ומחיר המימוש הכולל בגין כל מניות המימוש הכפופות לאופציה לא ישתנה (אך יותאם באופן יחסי לגבי כל מניה).

3.6.5.2. חלוקת מניות הטבה – היה ותחלק החברה לבעלי המניות הרגילות מניות הטבה, תישמרנה זכויותיו של כל ניצע באופן הבא: מיד לאחר התאריך הקובע לחלוקת מניות ההטבה (בסעיף 3.6.5.2 זה: "**התאריך הקובע**") יגדל מספר המניות תחת האופציות אשר כל ניצע כאמור זכאי לקבל, וזאת על ידי הוספת מספר וסוג מניות שהניצע היה זכאי להן, כמניות הטבה, אילו מימש את האופציות שטרם מימש (בין אם הבשילו ובין אם לאו) סמוך לפני התאריך הקובע. במקרה שכזה, מחיר המימוש הכולל בגין כל המניות הכפופות לאופציה לא ישתנה (אך יותאם באופן יחסי לגבי כל מניה תחת האופציות). קבלת המניות בפועל תותנה במימוש האופציה הרלוונטית ובתשלום מחיר המימוש של כל מניה הכפופה לאופציה, לרבות תשלום הערך הנקוב בגין כל מניית הטבה.

3.6.5.3. התאמה בשל חלוקת דיבידנד במזומן – בכל מקרה של תשלום דיבידנד במזומן, בתקופה שבין מועד ההקצאה לבין מועד המימוש, יופחת מחיר המימוש של כל אופציה במועד חלוקת הדיבידנד בפועל, במלוא סכום הדיבידנד שחולק למניה ובלבד שמחיר המימוש לא יפחת מאפס.

3.6.5.4. הנפקת זכויות – במקרה של הנפקת זכויות על ידי החברה לבעלי המניות, יופחת ביום ה"אקס זכויות" מחיר המימוש של כל אופציה בגובה סכום השווה למרכיב ההטבה. לעניין זה, "מרכיב ההטבה" יחושב כדלקמן: ההפרש בין שער הנעילה של המניה בבורסה ביום המסחר האחרון לפני יום ה"אקס" לבין שער הבסיס של המניה "אקס זכויות".

3.6.5.5. התאמה בשל שינוי מבני – במקרה של שינוי מבני, המניות אשר כפופות לאופציות יוחלפו או יומרו ל- (או, לפי העניין, בנוסף אליהן יהיו כפופות לאופציות גם) מניות של החברה או של חברה חליפה בהתאם להחלפה שתבוצע בקשר למניות הרגילות של החברה, וכן מחיר המימוש וכמות המניות יותאמו בהתאם לתנאים של השינוי המבני, על מנת לשקף את אותם התנאים (לרבות שיעור ההחזקות, שווי כלכלי, מחיר מימוש, תנאים צמודים למניות הכפופות לאופציה וכו') שחלים בנוגע לאופציות ולמניות הכפופות אליהן שהוקצו על פי התוכנית.

3.6.5.6. <u>התאמה בשל עסקת פיצול</u> – במקרה של עסקת פיצול, הניצעים יהיו זכאים לקבל מניות או אופציות בחברה החדשה אשר תוקם בעקבות עסקת הפיצול, בהתאם למניות אשר יוענקו לבעלי המניות הרגילות של החברה במסגרת עסקת הפיצול, על מנת לשקף את אותם התנאים (לרבות שיעור ההחזקות, שווי כלכלי, מחיר מימוש, תנאים הצמודים למניות הכפופות לאופציה וכו') שחלים בנוגע לאופציות ולמניות הכפופות אליהן שהוקצו על פי התוכנית, כאילו המניות הכפופות לאופציה מומשו למניות ערב עסקת הפיצול.

מבלי לגרוע מהאמור לעיל, במקרה בו מניות החברה תימחקנה ממסחר בבורסה, דירקטוריון החברה יהא רשאי לקבוע הוראות התאמה כפי שיראה לנכון.

3.6.6. **הוראות שיחולו במקרה של עסקה ו/או מחיקה ממסחר**

בכפוף להוראות הסכם ההקצאה:

3.6.6.1. במקרה של עסקת אקזיט[9], יוקנה לדירקטוריון החברה שיקול דעת מלא ביחס עם אופן הטיפול באופציות, ובגדר כך יהיה רשאי דירקטוריון החברה להחליט על האצת מועד ההבשלה של כתבי אופציה כלשהם ומכירה כפויה של מניות המימוש במסגרת העסקה, החלפת כתבי האופציה בכתבי אופציה של החברה הרוכשת (בכפוף לקבלת החלטת מיסוי מתאימה), וכן כל החלטה אחרת לפי שיקול דעת דירקטוריון החברה, והכול בכפוף לכך שלא יהיה בכך כדי לפגוע מהותית בזכויותיו של ניצע כלשהו על פי תוכנית זו ובכפוף להוראות תקנון הבורסה והנחיותיו כפי שיהיו באותה עת.

3.6.6.2. על אף האמור לעיל, במקרה של עסקת אקזיט לאחר הרישום למסחר, ואשר תהיה כרוכה במחיקה של מניות החברה מהמסחר בבורסה:

(1) תואץ הבשלתן של כלל האופציות שהוקצו תחת התוכנית כך שכלל האופציות יהיו בשלות וניתנות למימוש לפחות 15 ימים לפני מועד השלמת עסקת האקזיט. אופציות שלא ימומשו עד מועד השלמת עסקת האקזיט תפקענה באופן מיידי במועד השלמתה.

(2) החברה תודיע לניצעים על כל עסקת אקזיט, ועל זכויותיהם בהתאם לסעיף זה, לפחות 15 יום לפני מועד השלמתה.

(3) על אף האמור לעיל, וחלף ההאצה המתוארת בס"ק (1) בסעיף 3.6.6.2 זה לעיל, החברה הרוכשת רשאית להחליף את האופציות שלא יהיו

---

[9] בהתאם לתוכנית האופציות, "**עסקת אקזיט**" תהא כל אחד מהאירועים הבאים, למעט אם הם עולים כדי שינוי מבני או עסקת פיצול: (1) מכירה, או העברה בכל דרך אחרת, של כל או רוב נכסיה של החברה, או עיקר הנכסים שלה לצד שלישי; (2) מכירה או העברה של מניות החברה לצד שלישי, רק אם תוצאתה שינוי בשליטה בחברה, בין בעסקה אחת או בסדרה של עסקאות קשורות; (3) עסקת מיזוג או עסקה דומה של החברה עם או לתוך חברה אחרת (או חברות אחרות) שתוצאתם שינוי בשליטה (כמשמעותה בחוק ניירות ערך) בחברה.

בשלות באופציות לרכישת מניות של חברה ציבורית בקבוצת החברה הרוכשת. במידה ותתבצע החלפה כאמור, ייעשו התאמות הולמות בכמות ובמחיר המימוש של האופציות על מנת לשקף את היחס בין מחיר המניה של החברה למחיר המניה של החברה הציבורית שמקצה את האופציות החליפיות וכל התנאים וההוראות האחרים של האופציות יישארו ללא שינוי לרבות מסלול המס שחל על האופציות. השווי של ההענקות המוחלפות על פי סעיף זה ייקבע על בסיס שווי השוק ההוגן של המניות במסגרת העסקה.

3.6.6.3. במקרה של עסקת אקזיט לאחר הרישום למסחר, שאינה כרוכה במחיקה של מניות החברה מהמסחר בבורסה, לא יחול שינוי בתנאי האופציות, למעט אם נקבע אחרת בהסכם ההקצאה או אם ייקבע אחרת על ידי דירקטוריון החברה ביחס לעסקת אקזיט כלשהי, והכול בכפוף לכך שדירקטוריון החברה לא יהיה רשאי לקבוע מנגנון אחר כלשהוא אשר יהא בו כדי לפגוע מהותית בזכויותיו של ניצע כלשהו על פי תוכנית זו.

<u>תוכנית התגמול ההוני</u>

ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה את תוכנית התגמול ההוני, אשר תיכנס לתוקף לתקופה של עשר (10) שנים, החל ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף לה (תחת כותרת זו, תכונה גם "**התוכנית**"). תוכנית התגמול ההוני מאפשרת לחברה להקצות מניות, אופציות ומכשירים הוניים אחרים, לרבות מניות חסומות ויחידות מניה חסומות (RSU), לעובדים ולנושאי משרה בחברה, בחברות בנות שלה וכן בחברות קשורות לחברה, בכפוף להוראות הדין ולאישורים הנדרשים על פי דין.

תוכנית התגמול ההוני קובעת בין היתר כדלקמן:

3.6.7. **ניהול התוכנית**

הקצאת תגמול על פי התוכנית תהא כפופה לאישור הדירקטוריון ולאישור האסיפה הכללית של החברה (ככל הנדרש על פי דין), וכן לאישור הבורסה לרישומן למסחר של המניות מושא הסכמי ההקצאה. בכפוף לקבוע בתוכנית התגמול ההוני, תוכנית זו תנוהל על ידי דירקטוריון החברה. בכפוף להוראות כל דין ולתקנון החברה, סמכויות הדירקטוריון מכוח התוכנית תהיינה ניתנות להאצלה לוועדת תגמול שתמונה על ידי הדירקטוריון.

עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, תפנה החברה לרשות המיסים לאישור התוכנית במסלול רווח בהון באמצעות נאמן בהתאם להוראות סעיף 102(ב)(2) לפקודה. החברה פנתה לחברת אלטשר נאמנויות בע"מ כדי שתספק שירותי נאמנות בקשר עם תוכנית התגמול ההוני (בסעיפים תחת הכותרת 'תוכנית תגמול הוני': "**הנאמן**"). תוכנית התגמול ההוני כוללת הוראות נדרשות בקשר עם מנגנון החזקת ניירות הערך בידי הנאמן על מנת לעמוד בהוראות סעיף 102 לפקודה.

בהתאם לתוכנית התגמול ההוני ובכפוף לקבוע במסמכי ההתאגדות של החברה, למדיניות התגמול של החברה ולכל דין, יהיו האורגנים המוסמכים של החברה רשאים להקצות לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה בחברה, בחברות בנות שלה וכן בחברות קשורות לחברה, לרבות בחברה האם של החברה, ובלבד שהם אינם בעלי שליטה בחברה כהגדרת המונח בסעיף 32(9) לפקודה ("**הניצעים**"), כתבי אופציה, מניות חסומות ויחידות מניה חסומות (RSU), שאינם רשומים למסחר, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה (בסעיפים תחת הכותרת 'תוכנית תגמול הוני': "**כתבי האופציה**" או "**האופציות**", "**מניות חסומות**" ו-"**יחידות מניה חסומות**", בהתאמה; וכולם ביחד: "**תגמול 102**").

בהתאם לתוכנית, וכל עוד התוכנית בתוקף, החברה תשמור בכל עת בהונה הרשום כמות מספקת של מניות לצורך תגמול 102 אשר הוקצה תחת התוכנית ולהבטחת ביצוע מימוש הזכויות לפי התוכנית. אם תגמול 102 תחת התוכנית יפקע או יבוטל מכל סיבה, מבלי שהבשיל במלואו, או שניצע יוותר על מימוש אופציה, תעמודנה המניות אשר טרם הבשילו, המניות שטרם נרכשו מכוח מימוש האופציות, המניות החסומות שנרכשו מחדש, והמניות אשר טרם הוענקו בגין הבשלתן של יחידות מניה חסומות, לרשות התוכנית ויכול שיעשה בהן שימוש מחדש, לרבות לשם הקצאות לניצעים אחרים. כל הקצאה מחדש כאמור תהיה כפופה לאישור הבורסה, והכל בכפוף לתקנון הבורסה והנחיותיו כפי שיהיו באותה עת, לרבות באשר למחיר מימוש מזערי.

הדירקטוריון רשאי בכל זמן, בכפוף להוראות הדין ותקנון הבורסה והנחיותיו כפי שיהיו באותה עת, לרבות באשר למחיר מימוש מזערי, לתקן, לשנות, להקפיא, לסיים או לבטל את התוכנית (כולה או מקצתה), אך לא לגרוע מהזכויות אשר הוקנו לניצע על פי התוכנית, אלא אם התקבלה הסכמה בכתב של הניצע. סיום התוכנית לא יפגע בזכויות הדירקטוריון להפעיל את הסמכויות אשר הוענקו לו מכוח התוכנית, בנוגע לתגמול אשר הוענק בהתאם לתוכנית לפני מועד סיומה.

3.6.8. **תנאי התגמול לניצעים על פי התוכנית**

3.6.8.1. הענקת התגמול לניצעים בהתאם לתוכנית, תיעשה באמצעות הסכם הקצאה בכתב בין החברה לבין כל ניצע כאמור בנוסח כפי שיאושר על ידי דירקטוריון החברה ו/או ועדת התגמול או אורגן אחר של החברה הנדרש לכך לפי כל דין ותקנון ההתאגדות של החברה. בהסכם ההקצאה יצוינו, בין היתר, סוג התגמול 102, מספר המניות המוענקות שתנבענה מההקצאה, מההבשלה ו/או מהמימוש של התגמול, תנאי הבשלה ומימוש, מועדי ההבשלה והמימוש, מחיר המימוש, מועד פקיעה, תנאים להאצת המועדים הנ"ל ותנאים אחרים כפי שייקבעו על ידי החברה והניצע, ובתנאי שאינם סותרים את תנאי התוכנית.

3.6.8.2. ההבשלה של התגמול שהוענק על פי התוכנית, תימשך גם בנסיבות בהן הניצע מועבר בין חברות בקבוצה.

3.6.8.3. בהתאם לתנאי סעיף 102(ב) לפקודה, התגמול מכוח התוכנית יוקצה לנאמן עבור כל אחד מהניצעים, והנאמן ינהג לגבי התגמול, מניות הנובעות מהבשלתו ו/או מימושו של התגמול, בהתאם לתנאי סעיף 102 לפקודה, וכן בהתאם להוראות הנאמנות ונוהל מימוש האופציות ומכירת המניות ומניות המימוש, כפי שייקבעו בין החברה לבין הנאמן.

3.6.8.4. <u>מחיר ומנגנון המימוש</u>

בכפוף להוראות התוכנית וכל דין, האופציות תהיינה ניתנות למימוש על-ידי הניצע, בכל עת, החל ממועד ההבשלה ועד למועד הפקיעה, על ידי מסירת הודעת מימוש לנאמן, בנוסח שייקבע על ידי החברה, לאחר שנוכה ממנו מס על פי כל דין. כל אופציה תהיה ניתנת למימוש למניה רגילה אחת.

האופציות יהיו ניתנות למימוש כנגד מזומן או בשיטת מימוש נטו באופן שלניצע שיממש את האופציות לא תוקצינה מלוא המניות הנובעות מהן, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות כשהוא מחולק במחיר המניה של החברה בתום יום המסחר שקדם למועד המימוש. לעניין זה, "**סכום ההטבה הגלום באופציות**" – ההפרש החיובי שבין השער הקובע של המניה במועד המימוש לבין מחיר המימוש של האופציות, כשהפרש זה מוכפל במספר האופציות שלגביהן ניתנה הודעת מימוש.

המניות מושא תגמול 102, לרבות מניות המימוש של האופציות, תירשמנה למסחר בבורסה (בכפוף לקבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר), והן תהיינה החל ממועד הקצאתן שוות בזכויותיהן לכל דבר ועניין למניות הרגילות ללא ערך נקוב הקיימות בהון החברה. מניות המימוש תירשמנה על שם החברה לרישומים שאצלה רשומות מניות החברה במועד הרלוונטי, והחברה תראה בהן כנפרעות במלואן.

מחיר המימוש של האופציות, אשר תוקצינה לפי תוכנית זו, ייקבע בהסכם ההקצאה בין החברה לכל ניצע, בכפוף למחיר מימוש מזערי בהתאם לתקנון ולהנחיות הבורסה. מחיר המימוש יהיה כפוף להתאמות כמפורט להלן.

תגמול שהוענק מכוח התוכנית יפקע במידה ולא הבשיל ו/או לא מומש למניה קודם לכן, במועד המוקדם מבין: (1) 10 שנים ממועד ההקצאה אלא אם נקבע מועד שונה בהסכם ההקצאה; ו-(2) בקרות אחד מהמקרים המצוינים בסעיפים 3.6.6, 3.6.11.1, 3.6.11.4 ו-3.6.8.5, ובלבד שבמקרה שמימוש אופציה לא יהיה אפשרי לאור מגבלות רגולטוריות (לרבות, למען הסר ספק, מגבלות מכוח חוק ניירות ערך), האופציות תישארנה בתוקף עד לחלוף תקופה של 30 ימים לאחר הסרת המגבלות הרגולטוריות.

על אף האמור לעיל, בהתאם להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו, כפי שיהיו מעת לעת, כל עוד מניותיה של החברה רשומות למסחר בבורסה, לא

יבוצע מימוש של האופציות, המניות החסומות ו/או יחידות המניה החסומות ביום הקובע לחלוקת מניות הטבה, להצעה בדרך של זכויות, לחלוקת דיבידנד, לאיחוד הון, לפיצול הון או להפחתת הון (כל אחד מהנ"ל: "**אירוע חברה**"). כמו כן, מובהר, כי מקום שיום האקס של אירוע חברה חל לפני היום הקובע של אירוע חברה, לא יבוצע מימוש ביום האקס כאמור.

3.6.8.5. <u>סיום כהונה או סיום יחסי עבודה</u>

(1) <u>סיום שלא בשל "סיבה"</u> – למעט אם נקבע אחרת בהסכם ההקצאה של הניצע, במקרה של סיום בשל כל סיבה שאינה מוות או נכות (כמפורט בס"ק 2)3)) להלן) או "סיבה" (כמפורט בס"ק (3) להלן), זכותו של ניצע כאמור לקבל ו/או לממש את התגמול שהוקצה לו על פי התוכנית תהיה רק בגין התגמול שהוקצה לו על פי התוכנית שהזכות לקבלו ו/או לממשו נתגבשה עד למועד הסיום, וניתן יהיה לממש את האופציות שהבשילו עד לאותו מועד (בכפוף למגבלות הוראות סעיף 102 לפקודה) במשך תקופה של 180 יום ממועד הסיום (אך לא יאוחר ממועד הפקיעה המקורי של האופציות). יתר התגמול שהוקצה לניצע על פי התוכנית ולא הבשיל עד למועד הסיום יפקע במועד הסיום. מניות חסומות שלא הבשילו עד למועד הסיום יירכשו על ידי החברה או יוחזרו בחזרה לחברה ללא תמורה.

(2) <u>סיום בשל מוות או נכות</u> – במקרה של סיום כתוצאה מחוסר יכולת להמשיך לעבוד או לשרת כנושא משרה עקב בעיות בריאות ("**נכות**") או עקב מוות – הניצע (או במקרה של מוות האפוטרופוס של הניצע, עיזבון הניצע או יורשיו החוקיים או הזכאים לכך מכוח צוואה) יהיו זכאים לקבל ו/או לממש (בכפוף למגבלות הוראות סעיף 102 לפקודה) את התגמול שהוענק לניצע על פי התוכנית, ושהבשיל עד למועד הסיום בתוספת המנה הבאה של אותו תגמול שהייתה אמורה להבשיל לאחר מועד הסיום, כאשר את האופציות יהיה ניתן לממש עד מועד הפקיעה הקבוע בהסכם ההקצאה. תגמול שהוקצה על פי התוכנית ושלא ימומש בתקופה כאמור – יפקע. מניות חסומות שלא הבשילו יירכשו על ידי החברה או יוחזרו בחזרה לחברה ללא תמורה.

(3) <u>סיום בשל "סיבה"</u> – במקרה של סיום בגין "סיבה", יפקע מיידית, במועד אשר בו נשלחה ההודעה בנוגע לסיום בשל סיבה כל התגמול אשר הוקצה לניצע על פי התוכנית, לרבות אופציות בשלות ומניות חסומות שלא הבשילו, אשר יירכשו על ידי החברה או יוחזרו לחברה ללא תמורה.

ההכרעה האם סיום הכהונה היה בשל "נכות" או בנסיבות של "סיבה", תהיה של הדירקטוריון (או כל ועדה של הדירקטוריון שהוסמכה לכך), לפי שיקול דעתו הבלעדי.

בכפוף לסמכויות המוקנות לדירקטוריון מכוח התוכנית, הדירקטוריון רשאי לקבוע בכל עת, לגבי הניצע או ככלל, תקופות ותנאים שונים מאלו המפורטים בסעיף 3.6.8.5 זה, והכול בכפוף להוראות הסכם ההקצאה ולאמור בסעיף 3.6.7 לעיל בדבר סמכויות הדירקטוריון לבצע שינויים בתוכנית או לסיימה.

3.6.9. **זכויות מניות המימוש**

3.6.9.1. בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, עם מימושם של כתבי האופציה שהונפקו מכוח התוכנית, תירשמנה מניות המימוש על שם החברה לרישומים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ. מניות המימוש תהווינה חלק מהמניות הרגילות של החברה, ויהיו להן זכויות שוות לכל מטרה ועניין לזכויות אשר צמודות למניות הרגילות של החברה, בכפוף להוראות תוכנית זו ולכל הסכם הקצאה.

3.6.9.2. לאף ניצע לא תהיה כל זכות לקבל דיבידנדים בגין תגמול שהוענק לו על פי התוכנית, ושטרם הבשיל ו/או טרם מומש, עד להבשלתו ו/או למימושו למניות רגילות אשר תוקצינה לניצע או לנאמן (לפי העניין).

3.6.10. **מגבלת עבירות התגמול מכוח התוכנית והוראות החסימה שיחולו על הענקתו לעובדים**

3.6.10.1. האופציות ויחידות המניה החסומות המוקצות לניצעים על פי תוכנית זו לא תירשמנה למסחר בבורסה. תגמול 102 או זכויות הניצעים בכל הקשור בתגמול 102, אינם ניתנים למכירה, להעברה (לרבות בדרך של שעבוד), להמחאה, לערבון, או כל זכות בגינן להינתן לצד שלישי, וכן לא יהיו כפופים למכירה בהליכי הוצאה לפועל, עיקול או הליכים דומים, למעט העברה על פי דיני הירושה או מכוח צוואה או העברה לאפוטרופוס עפ"י דין במקרה של אי-כשירות משפטית. כמו כן, במשך חיי ניצע כל זכויות הניצע לממש ו/או לרכוש ו/או לקבל מניות מכוח התוכנית ניתנות לניצע כאמור בלבד.

3.6.10.2. כל פעולה בניגוד לאמור בסעיף זה, בין במישרין ובין בעקיפין, בין אם תוקפה מיידי או עתידי, תהא בטלה.

3.6.10.3. כל עוד התגמול 102 נשלט בידי הנאמן לטובת ניצע, אזי כל הזכויות של הניצע הינן אישיות ואינן ניתנות להעברה, להמחאה, משכון, עיקול או שעבוד אחר, למעט העברה מכוח צוואה או דיני הירושה.

3.6.10.4. במקרה של העברת תגמול 102 מכוח צוואה או דיני ירושה, יחולו הוראות תוכנית זו והסכם ההקצאה על היורשים החוקיים של ניצע.

3.6.10.5. על תגמולי 102 ועל המניות שנבעו מהקצאה, מהבשלה ו/או ממימוש של תגמול 102 יחולו המגבלות על מכירה חוזרת על פי חוק ניירות ערך ותקנות ניירות ערך (פרטים לענין סעיפים 15א עד 15ג לחוק), התש"ס-2000.

3.6.11. **התאמות**

תוכנית האופציות כוללת הוראות לעניין התאמת כמות המניות שתנבענה ממימוש האופציות בעקבות שינויים בהון החברה ו/או מחיר מימושן, כמפורט להלן, ובכפוף לקבלת כל האישורים הנדרשים על פי דין, לרבות רשויות המס והבורסה, ככל שאלה נדרשים, וכן בכפוף להוראות תקנון הבורסה וההנחיות על פיו:

3.6.11.1. עסקה[10] – מבלי לגרוע מסמכות הדירקטוריון על פי התוכנית, במקרה של עסקה, הדירקטוריון יהיה רשאי (אך לא חייב), על פי שיקול דעתו הבלעדי, לקבוע כל אחד מאלה או שילוב של אלה: (1) אימוץ או החלפה של תגמול שהוענק על פי התוכנית באופציות, מניות או ניירות ערך אחרים או זכויות של חברה חליפה או חברה רוכשת או חברה אם או צד קשור אליהן; ו/או (2) פדיון של תגמול שהוענק על פי התוכנית בתמורה למזומן (לרבות, למען הסר ספק, פדיון של הענקות על ידי תשלום במזומן של השווי נטו שלהן); ו/או (3) האצה של כל תגמול שהוענק על פי התוכנית שלא הבשיל עד למועד השלמת העסקה; ו/או (4) שכל תגמול שהוענק על פי התוכנית, ושלא הבשיל, יפקע בתאריך השלמת העסקה עם או ללא כל תמורה; ו/או (5) לאפשר תקופת מימוש לאופציות שהבשילו (וזאת בין אם דירקטוריון החברה יחליט להאיץ את ההבשלה של האופציות או לא), אשר אחריה יפקעו כל ההענקות עם או ללא כל תמורה ו/או (6) לקבוע כי החלפה, אימוץ, המרה או רכישה כמפורט לעיל ייעשו בכפוף לכל הסדר תשלום או הסדר שיפוי, או בכפוף לכל הסדר אחר אשר ייקבע במסגרת העסקה בקשר למניות הרגילות של החברה.

במקרה של אימוץ ו/או החלפה של הענקות, ייעשו התאמות הולמות על מנת לשקף פעולה זו וכל התנאים וההוראות האחרים של הסדרי ההענקה יישארו ללא שינוי, לרבות בין השאר אך לא רק, מועדי ההבשלה, הכול בכפוף לקביעת הדירקטוריון על פי שיקול דעתו הבלעדי אשר תהיה סופית. השווי של ההענקות המוחלפות על פי סעיף זה ייקבע בתום לב אך ורק על ידי הדירקטוריון, על בסיס שווי השוק ההוגן של המניות במסגרת העסקה, והחלטתו תהיה סופית ומחייבת כלפי כל הניצעים.

אם לא ייקבע אחרת על ידי הדירקטוריון, ומבלי לגרוע מן האמור לעיל, כל תגמול שהוענק על פי התוכנית, ושלא יאומץ או יוחלף בהענקות ו/או מניות

---

10 "**עסקה**" תהא כל אחד מהאירועים הבאים למעט אם הם עולים כדי שינוי מבני או עסקת פיצול (כהגדרת מונחים אלה להלן): (1) מכירה, או העברה בכל דרך אחרת, של כל או רוב (מעל 50%) נכסיה של החברה (במקרה של ספק, יכריע דירקטוריון החברה האם נמכרו כל או רוב נכסיה של החברה); (2) מכירה של כל או עיקר מניות החברה לצד שלישי אשר אינו קרוב לבעלי המניות / לבעלי השליטה הנוכחיים של החברה, בין בעסקה אחת או בסדרה של עסקאות קשורות אשר מתרחשות על פני תקופה של 12 חודשים או במסגרת אותו הסכם רכישה; (3) הליך של מיזוג או עסקה דומה של החברה עם או לתוך חברה אחרת (או חברות אחרות), לרבות מקרים בהם החברה הינה החברה השורדת בעסקה אשר תוצאתה רכישה של כל או עיקר מניות החברה (מיזוג משולש הפוך); (4) כל עסקה אחרת או מכלול נסיבות שיקבעו על ידי הדירקטוריון, לפי שיקול דעתו, כעסקה בעלת השפעה דומה.

ו/או ניירות ערך או זכויות אחרים או לא ייפדה במזומן, יפקע במועד השלמת העסקה.

מבלי לגרוע מן האמור לעיל, במקרה של עסקה, הדירקטוריון יהיה רשאי, על פי שיקול דעתו הבלעדי, לדרוש מן הניצעים, או חלק מהם, למכור את כל המניות שלהם בכפוף לאותם תנאים והוראות אשר חלים על בעלי המניות האחרים המוכרים את מניות החברה הרגילות שברשותם במסגרת העסקה. כל ניצע מסכים ומאשר כי הדירקטוריון יהיה מורשה להסמיך כל אחד מחבריו לחתום על שטרי העברת מניות בנוסח מקובל בקשר למניות אשר נמצאות ברשותו של ניצע זה וכי שטרי העברת מניות אלה יחייבו את הניצע.

על אף האמור לעיל, אם שיטת הטיפול בהענקות במסגרת עסקה שתיקבע בהתאם לאמור לעיל עלולה על פי דעתו הבלעדית של הדירקטוריון למנוע את ביצועה של העסקה, או עלולה לסכן באופן מהותי את העסקה, הדירקטוריון רשאי לקבוע דרך טיפול שונה להענקות שונות אשר מוחזקות על ידי הניצעים כך שלא כל ההענקות יזכו ליחס שווה במסגרת העסקה.

במקרה בו מחיר המימוש של אופציה גבוה משווי של מניה בחברה במסגרת עסקה (אופציות שהינן "מחוץ לכסף"), הדירקטוריון יהיה רשאי להחליט על ביטול של אופציות אלה ללא תמורה, אשר ייכנס לתוקף במועד השלמת העסקה.

3.6.11.2. <u>עסקת פיצול</u>[11] – במקרה של עסקת פיצול, הדירקטוריון רשאי, אך לא חייב, לקבוע כי המחזיקים בהענקות יהיו זכאים לקבל תגמול הוני או מניות בחברה החדשה אשר תוקם בעקבות עסקת הפיצול, בהתאם למניות אשר תוענקנה לבעלי המניות הרגילות של החברה במסגרת עסקת הפיצול, כאשר מביאים בחשבון את התנאים של ההענקות לרבות לוח הזמנים להבשלה. הקביעה בדבר הזכאות של הניצע במסגרת עסקת פיצול תיקבע על פי שיקול הדעת המוחלט והבלעדי של הדירקטוריון.

3.6.11.3. <u>שינוי מבני</u>[12] – במקרה של שינוי מבני, המניות אשר כפופות להענקות יוחלפו או יומרו למניות של החברה או של חברה חליפה בהתאם להחלפה שתבוצע בקשר למניות הרגילות של החברה, וכן מחיר המימוש וכמות המניות

---

11 "**עסקת פיצול**" פירושה, כל עסקה שבה נכסים של החברה מועברים או נמכרים לחברה או גוף תאגידי שבו בעלי המניות של החברה מחזיקים בזכויות שוות, באופן יחסי לבעלות שלהם בחברה.

12 "**שינוי מבני**" יהא כל שינוי במבנה הון המניות של החברה לרבות שינוי מדינת התאגדות, החלפת מניות, היפוך שרוול, יצירה של חברת החזקות אשר תחזיק את כל מניות החברה, או כל עסקה אחרת שהחברה מעורבת בה, ואשר בה מניות של החברה שהיו מוקצות עובר לעסקה זו ימשיכו לייצג, או יומרו או יוחלפו למניות אשר מייצגות, מייד לאחר עסקה כזו, לפחות רוב, במניין על פי כוחות ההצבעה, מתוך הון המניות של החברה הקולטת, הרוכשת או הנוצרת, ואשר בה לא חל שינוי מהותי בזכויות שבידי בעלי המניות של החברה בין המועד שלפני עסקה זו לבין המועד שלאחריה ואינה מהווה עסקה.

יותאמו בהתאם לתנאים של השינוי המבני. ההתאמות אשר יידרשו יקבעו בתום לב אך ורק על ידי הדירקטוריון.

3.6.11.4. פירוק – במקרה של הצעה לחסל או לפרק את החברה, כל ההענקות שלא הבשילו ו/או אופציות שלא מומשו עובר להשלמת פעולה זו יפקעו, לרבות רכישה של מניות חסומות על ידי החברה, אלא אם נקבע אחרת על ידי הדירקטוריון.

3.6.11.5. חלוקת מניות הטבה – היה ותחלק החברה לבעלי המניות הרגילות, בתקופת קיום התגמול שהוענק על פי התוכנית, מניות הטבה, תישמרנה זכויות הניצעים באופן הבא: מיד לאחר התאריך הקובע לחלוקת מניות ההטבה (בסעיף 3.6.11.5 זה: "**התאריך הקובע**") יגדל מספר המניות תחת התגמול שהוענק על פי התוכנית ושהניצע זכאי לקבל, וזאת על ידי הוספת מספר וסוג מניות שניצע כאמור היה זכאי להן, כמניות הטבה, אילו קיבל ו/או מימש את התגמול שהוענק על פי התוכנית (שטרם קיבל/מימש) סמוך לפני התאריך הקובע. מספר המניות להן יהיה זכאי כל ניצע תחת תגמול שהוענק על פי התוכנית יותאם רק במקרה של חלוקת מניות הטבה כאמור בסעיף קטן זה אך לא במקרה של הנפקות אחרות כלשהן (כולל הנפקות לבעלי עניין). זכות הניצעים לניירות ערך של החברה במקרה של חלוקת מניות הטבה כקבוע לעיל בסעיף קטן זה, תחול החל ממועד ההענקה של התגמול שהוענק על פי התוכנית, וקבלת מניות ההטבה בפועל תיעשה ביחס לתגמול שהוענק על פי התוכנית ושיתקבל ו/או שימומש בפועל על ידי כל ניצע.

3.6.11.6. הנפקת זכויות – במקרה של הנפקת זכויות על ידי החברה לבעלי המניות, יופחת ביום ה"אקס זכויות" מחיר המימוש של כל אופציה בגובה סכום ההטבה הכספי הגלום באופציות (כהגדרתו בסעיף 3.6.8.4 לעיל). לעניין זה, "**מרכיב ההטבה**" משמעו: ההפרש בין מחיר המניה בבורסה אשר על פי האמור בתשקיף הנפקת הזכויות שימש כבסיס לחישוב מחיר המניה "אקס זכויות" אשר ננקב בתשקיף, לבין מחיר המניה "אקס זכויות" על פי התשקיף הנ"ל.

3.6.11.7. דיבידנד – מחיר המימוש של כל אופציה יותאם בעקבות חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי המניות של החברה בגובה הדיבידנד ברוטו למניה שתחלק החברה.

3.6.11.8. שינוי בהון – בכל מקרה של שינוי בהון המניות המונפק של החברה בדרך של פיצול מניות, איחוד, חלוקה או החלפה של מניות, שינוי במבנה הון החברה או כל אירוע דומה על ידי או של החברה, אזי המספר וסוג המניות שתנבענה מכוח התגמול שהוענק על פי התוכנית, יותאם באופן יחסי על מנת לשמר באופן פרופורציוני את מספר המניות אשר להן זכאי כל ניצע תחת התגמול שהוענק על פי התוכנית ומחיר המימוש הכולל לא ישתנה.

3.6.11.9. <u>דיבידנד בעין</u> – במקרה של חלוקה של דיבידנד בעין על ידי החברה, מחיר מימוש האופציה יופחת בגובה ההפרש בין מחיר הסגירה של מניה רגילה בבורסה ביום הקום לבין מחיר הפתיחה של מניה רגילה בבורסה ביום האקס (ובלבד שהפרש זה הינו חיובי).

3.6.12. **הוראות שיחולו במקרה של מחיקה ממסחר של מניות החברה**

במקרה של מחיקת מניות החברה ממסחר בבורסה והפיכתה של החברה לחברה פרטית (לרבות אם תהפוך החברה ל"תאגיד מדווח" כמשמעותו של מונח זה בחוק ניירות ערך), וכל עוד לא חזרו מניות החברה למסחר בבורסה או בכל בורסה אחרת בה יירשמו מניות החברה למסחר, יחולו ההוראות הבאות:

3.6.12.1. הבשלתה של המנה הבאה של תגמול שהוענק על פי התוכנית, ושאמורה להבשיל לאחר המועד שנקבע למחיקת מניות החברה ממסחר, תואץ, כך שהמניות ויחידות המניה החסומות של מנה זו תבשלנה וכן האופציות ממנה זו תהיינה ניתנות למימוש על ידי הניצע החל מארבעה עשר (14) ימי עסקים לפני המועד שנקבע למחיקת מניות החברה מהמסחר בבורסה ועד למועד מחיקת מניות החברה מהמסחר.

3.6.12.2. החל ממועד מחיקת מניות החברה מהמסחר בבורסה, וכל עוד לא נרשמו מניות החברה מחדש למסחר בבורסה או בכל בורסה אחרת, המניות תהיינה כפופות לייפוי כוח אשר עליו הניצעים יידרשו לחתום, על פיו המניות יוצבעו באופן חסי להצבעת יתר המניות בחברה שלא תחת התוכנית.

3.7. <u>חסימת ניירות ערך</u>

להלן מפורטות הנחיות הבורסה לעניין חסימה של ניירות ערך לאחר מועד רישומם למסחר בבורסה, כפי שהן נכון למועד התשקיף:

3.7.1. הגדרות לעניין סעיף 3.7 זה:

"בעל עניין" -	כהגדרת "בעל ענין" בחוק ניירות ערך, לרבות מי שמחזיק בניירות ערך המירים או בזכות כלשהי לקבלת מניות אשר בהנחה שימומשו יהיה המחזיק כאמור בעל עניין.
"מניות שהוקצו לפני הרישום למסחר" -	כל אחד מאלה: א. מניות שהוקצו או שנרכשו מבעל עניין, בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר. ב. מניות שהוקצו במסגרת המרה של ניירות ערך המירים, בתקופה

שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר.

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

למעט:

א. מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף.

ב. מניות הטבה שהוקצו בתקופה שתחילתה שניים-עשר חודשים לפני הגשת הבקשה לרישום למסחר, וסופה במועד הרישום למסחר, בגין מניות שהוקצו לפני התקופה האמורה.

"עסקה או פעולה" - לרבות השאלה, מתן אופציה על מניות חסומות או קבלתה אף אם מועד מימושה חל לאחר תום תקופת החסימה, העברת זכויות הצבעה בשל מניות חסומות או הסכם אחר, שנכרת בין בכתב ובין בעל פה בתקופת החסימה של ניירות הערך נשוא ההסכם, ושיש בו התחייבות של מחזיק במניות חסומות להפעיל את אמצעי השליטה שלו בתאגיד בשל אותן מניות בדרך הקבועה בהסכם.

"מניה" - לרבות נייר ערך המיר.

3.7.2. <u>חסימה</u>

בהתאם להנחיות הבורסה, יחולו ההוראות הבאות על כל המחזיקים במניות החברה בתאריך התשקיף:

3.7.2.1. על בעל עניין בחברה במועד הרישום למסחר, למעט מי שנהיה בעל עניין במועד כאמור כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו במסגרת ההצעה לציבור שבתשקיף זה, יחולו תנאי החסימה הבאים:

א. בשלושת החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה בעל עניין כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות בידו במועד הרישום למסחר (בסעיף 3.7.2.1 זה: "**המניות החסומות**").

ב. החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש השמונה עשר שלאחר מועד הרישום, רשאי בעל עניין

אשר מחזיק במניות החסומות לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות, בשיעור שאינו עולה על 2.5% מכמות המניות החסומות מידי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פסקה זו ייעשה על בסיס מצטבר.

ג. בתום שמונה עשר חודשים לאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע כל עסקה או פעולה במניות החסומות.

3.7.2.2. על מחזיק במניות החברה, שאינו בעל עניין במועד הרישום למסחר, ועל מחזיק במניות שנהיה בעל עניין כתוצאה מרכישת מניות שהוצעו לציבור על פי תשקיף זה, יחולו תנאי החסימה הבאים:

א. בשלושת החודשים שתחילתם במועד רישום המניות למסחר, לא יעשה מחזיק במניות כל עסקה או פעולה במניות שהוקצו לפני הרישום למסחר (בסעיף 3.7.2.2 זה: "**המניות החסומות**").

ב. החל מתחילת החודש הרביעי שלאחר מועד הרישום למסחר, ועד תום החודש התשיעי שלאחר מועד הרישום, רשאי מחזיק במניות החסומות לבצע כל עסקה או פעולה במניות החסומות בשיעור שאינו עולה על 12.5% מכמות המניות החסומות, מידי חודש. חישוב כמות המניות החסומות לצורך פיסקה זו יעשה על בסיס מצטבר.

ג. בתום תשעה חודשים לאחר מועד הרישום למסחר לא תהיה עוד מניעה לביצוע עסקה או פעולה במניות החסומות.

האמור בסעיף 3.7.2 זה לא יחול על עובד שאינו "עובד שהינו בעל ענין", כהגדרתו בפרק ה' להנחיות הבורסה[13].

3.7.3. <u>ביצוע עסקאות או פעולות</u>

למרות האמור בסעיף 3.7.2 לעיל, ניתן לבצע עסקה או פעולה במניות החסומות במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

3.7.3.1. ניתן להציע לציבור בהצעת מכר מניות חסומות.

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

---

13 "**עובד שהינו בעל ענין**" – עובד שהינו בעל עניין בחברה מכוח החזקת מניות או שיהיה לבעל עניין בחברה מכוח החזקת מניות לאחר ההנפקה לעובדים לרבות בהנחה שיממש את כל ניירות הערך ההמירים שאינם רשומים למסחר בבורסה, המוחזקים על ידו, לרבות אלה שיוקצו לו בהנפקה לעובדים.

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

3.7.3.4. ניתן להשתמש במניות החסומות כמשכון, ובלבד שמימוש המשכון יהיה רק לאחר תום תקופת המניעה של כל עסקה או פעולה שנקבעה בהנחיות הבורסה.

3.7.3.5. ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות, לתאגיד בבעלותו המלאה או לתאגיד המחזיק במלוא הבעלות בו, בתנאי שמקבל המניות, יתחייב כי על המניות שקיבל ימשיכו לחול תנאי החסימה שחלו במועד הרישום למסחר, כמפורט לעיל.

3.7.3.6. ניתן לבצע כל עסקה או פעולה במניות חסומות בהתקיים התנאים הבאים:

(1) במקום המניות מושא העסקה או הפעולה ייחסמו מניות אחרות המוחזקות על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות או על ידי המחזיק במלוא הבעלות במחזיק המניות החסומות;

(2) המניות שייחסמו יהיו מסוג ובכמות הזהים למניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, והמחזיק בהן יתחייב כי יחולו עליהן תנאי החסימה שחלו על המניות החסומות מושא העסקה או הפעולה, כאמור בפרק זה, למשך תקופת החסימה שנותרה.

3.7.3.7. נחסמו מניות כאמור בפסקאות 3.7.3.5 או 3.7.3.6, על ידי תאגיד בבעלותו המלאה של המחזיק במניות החסומות, לא יחול שינוי בבעלות בתאגיד כאמור, עד תום תקופת החסימה.

3.7.3.8. לעניין סעיפים 3.7.3.5 ו-3.7.3.6 לעיל:

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

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

3.7.3.9. בחברה שפוצלה מחברה רשומה, ניתן להעביר מניות חסומות ממחזיק במניות חסומות למי שמבקש לממש ניירות ערך המירים של החברה הרשומה שביצעה פיצול וזכאי למניות החסומות על פי התנאים שנקבעו בהליך הפיצול.

לעניין סעיף זה "**פיצול**" – כהגדרתו בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

3.7.3.10. ניתן להעביר מניות חסומות של חברה במיזוג, ובלבד שהמניות שיקבלו המחזיקים בהן בגינן, ייחסמו למשך תקופת החסימה שנותרה למניות החסומות כאמור.

לעניין סעיף זה "**מיזוג**" – כהגדרתו בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

3.7.3.11. מנכ"ל הבורסה או מי שהוסמך על ידו, רשאי לשחרר מחסימה מניות חסומות, לשם השאלתן לחתם לצורך הקצאת יתר בהצעה לא אחידה, כקבוע בתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, וזאת לתקופה של עד שלושים (30) ימים לאחר תאריך פרסום התשקיף.

3.7.4. הוראות סעיף 3.7.2 לעיל לא יחולו במקרים ובתנאים המפורטים להלן:

3.7.4.1. על מניות שיקבלו, במסגרת פיצול או במסגרת מיזוג, לפי העניין, בעלי מניות של חברה שביצעה פיצול, או מיזוג כאמור, ובלבד שהמניות של החברה שביצעה פיצול או מיזוג ושבגינן יתקבלו המניות, לא היו חסומות בעת הפיצול או המיזוג כאמור. היו המניות של החברה שביצעה פיצול או מיזוג כאמור חסומות בעת הפיצול או המיזוג, יחולו הוראות סעיף 3.7.2 לעיל על המניות שיתקבלו במסגרת הפיצול או המיזוג בגין מניות אלה, עד תום תקופת החסימה של המניות של החברה שביצעה את הפיצול או המיזוג כאמור.

לעניין סעיף זה "**פיצול**" ו"**מיזוג**" – כהגדרתם בסעיף 91.ד. לתקנון הבורסה.

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

3.7.5. <u>הוראות כלליות</u>

3.7.5.1. במשך תקופת החסימה, מניות חסומות תופקדנה בידי הנאמן (אלטשר נאמנויות בע"מ), אשר אושר על ידי יושב ראש רשות ניירות ערך לשמש כנאמן לפי סעיף 9 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994. ביקשה החברה להחליף את הנאמן לאחר פרסום התשקיף, תפרסם על כך הודעה לציבור עם פרטים אודות הנאמן החדש, ובלבד שהינו עומד בתנאים שבסעיף 6א לפרק ד' להנחיות על פי החלק השני לתקנון הבורסה.

3.7.5.2. המניות החסומות הרשומות בספרי החברה על שם חברה לרישומים, תוחזקנה אצל חבר בורסה בפיקדון המתנהל על שם הנאמן, כאשר רק לנאמן זכות חתימה בפיקדון.

3.7.5.3. נחסמו מניות על פי הוראות סעיף 3.7 זה, תחול החסימה על מניות הטבה שחולקו בגינן, על מניות הנובעות מהמרת ניירות ערך המירים חסומים ועל זכויות שחולקו בגינן ללא תמורה.

3.7.5.4. נחסמו מניות על פי הוראות סעיף 3.7 זה, והוצעו בגינן מניות בדרך של זכויות בתמורה, ינהג המחזיק במניות החסומות על פי אחת הדרכים שלהלן:

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

(2) ינצל את הזכויות בגין המניות החסומות.

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

3.7.5.5. הוראות סעיף 3.7 זה יחולו גם על ניירות ערך המירים שאינם רשומים למסחר, על זכויות הניתנות למימוש לניירות ערך ועל ניירות הערך הנובעים מהם. תקופת החסימה תימנה מיום הרישום לראשונה של ניירות הערך של החברה בבורסה.

3.7.6. להלן ריכוז ניירות הערך של החברה למועד התשקיף עליהם תחול חסימה עם רישום מניות החברה למסחר בבורסה, מכוח תקנון הבורסה ומכוח הוראות החסימה הוולונטרית (כמפורט בסעיף 3.8 להלן):

שם המחזיק	סוג נייר ערך	כמות	סעיף המתייחס לחסימה
מיטב בית השקעות בע"מ	מניה רגילה	31,500,000[14]	3.7.2.1 ו-3.8
אילן רביב	אופציה (לא סחירה) הניתנת למימוש למניה רגילה	1,716,622	
אושר טבול		1,115,803	
דנה רפאלי		68,098	3.7.2.2 ו-3.8
יובל רכניץ		68,098	
יוני ברעם		68,098	
נטלי רוזן		68,098	

[14] כמות המניות הרגילות של החברה כוללת 31,490,000 מניות רגילות של החברה, אשר תוקצינה למיטב, כנגד העברת מלוא ההון המונפק והנפרע של מיטב טרייד על ידי מיטב, במסגרת שינוי המבנה (כמתואר בסעיף 6.3 לפרק 6 לתשקיף), עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף לה

המניות החסומות כמפורט לעיל הרשומות בספרי התאגיד על שם החברה לרישומים תופקדנה בידי אלטשר נאמנויות בע"מ ("**הנאמן למניות החסומות**"), אשר אושר על ידי יושב ראש רשות ניירות ערך לשמש כנאמן לפי סעיף 9 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, במשך תקופת החסימה ותוחזקנה אצל חבר בורסה בפיקדון המתנהל על שם הנאמן למניות החסומות, כאשר רק לנאמן למניות החסומות זכות חתימה בפיקדון.

3.8. <u>חסימה וולונטרית</u>

בנוסף לאמור בסעיף 3.7 לעיל, התחייבו בעלי מניות, נושאי משרה ועובדים[15] בחברה המחזיקים במניות או כתבי אופציה (כמפורט בסעיף 3.4 לעיל), כפי שיהיו ערב פרסום התשקיף (לעניין זה: "**מחזיק**"), כדלקמן:

3.8.1. במהלך שנים עשר (12) חודשים שתחילתם במועד רישום מניות החברה למסחר, לא יבצע המחזיק כאמור כל עסקה או פעולה במניות המוחזקות על-ידו במועד רישום המניות למסחר ו/או המניות שתנבענה ממימוש אופציות לא רשומות להן זכאי המחזיק עובר למועד רישום המניות למסחר.

3.8.2. יובהר, כי יש באמור בסעיף 3.8 זה כדי להוסיף על הוראות החסימה מכוח תקנון הבורסה המפורטות בסעיף 3.7 לעיל וזאת באופן שתחול ההוראה המחמירה מבין השתיים.

---

[15] לרבות עובד שאינו עובד שהינו בעל ענין בתאגיד כהגדרתו בפרק ה' להנחיות על-פי החלק השני לתקנון הבורסה.

פרק 4: הזכויות הנלוות למניות החברה[1]

4.1. הוראות בתקנון החברה המתייחסות לזכויות הנלוות למניות החברה

להלן יובא תיאור תמציתי של הוראות מסוימות בתקנון החברה בנוגע לזכויות העיקריות הנלוות למניות החברה. הנוסח המובא בפרק זה הינו תמציתי ואינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה.

מובהר כי בכל מקרה של סתירה בין הוראות תקנון החברה לבין הוראות שאינן ניתנות להתנאה בחוק החברות, התשנ"ט-1999, או בחוק ניירות ערך, תגברנה ההוראות האמורות על הוראות תקנון החברה.

4.1.1. הזכויות הצמודות למניות החברה

4.1.1.1. כל המניות הרגילות של החברה תהיינה שוות זכויות ביניהן וכל מניה רגילה תקנה למחזיק בה את הזכויות הבאות:

א. הזכות להשתתף בכל האסיפות הכלליות של בעלי המניות של החברה ולהצביע בהן בכל עניין המועלה באסיפה, כאשר כל מניה רגילה מקנה למחזיק בה קול אחד בהצבעה כאמור;

ב. הזכות לקבלת דיבידנדים ומניות הטבה, אם יחולקו, בהתאם להוראות תקנון החברה והוראות חוק החברות; וכן

ג. הזכות להשתתף בעת פירוק החברה, בחלוקת עודף נכסי החברה, באופן יחסי לערך הנקוב של כל מניה, מבלי להתחשב בכל פרמיה ששולמה עליה, והכל בכפוף להוראות תקנון החברה.

4.1.1.2. בעל מניה לא יהא זכאי לדיבידנד או להשתתפות בהקצאת מניות הטבה, וכן לא יהא רשאי להפעיל זכות כלשהי של בעל מניות בחברה, בטרם שילם את כל הסכומים ודרישות התשלום בהם הוא חב כלפי החברה עד אותה עת לגבי כל אחת ממניות החברה שבבעלותו, בין בעצמו ובין במשותף עם אדם אחר.

---

[1] ביום 6 בדצמבר, 2023, אישרה האסיפה הכללית של התאגיד את התקנון אשר הוראות מסוימות מתוכו מפורטות בפרק זה, ואשר מותאם לחברה ציבורית. התקנון החדש ייכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, רישום מניותיה של החברה למסחר בבורסה והפיכתה לחברה ציבורית כהגדרת מונח זה בחוק החברות. לאחר רישום מניות החברה כאמור למסחר בבורסה, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של התקנון באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (**www.magna.isa.gov.il**). ההוראות המפורטות בפרק זה מובאות מתוך התקנון החדש כאמור. על פי הוראות סעיף 46ב לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, תנאי לרישום מניות החברה הוא שבהון החברה יהיה סוג מניות אחד בלבד המקנה זכויות הצבעה שוות ביחס לערכן הנקוב. אין בהוראה כאמור כדי למנוע מהחברה מלהנפיק מניות בכורה, ובלבד שחלפה שנה מיום שמניותיה נרשמו לראשונה למסחר ובהתאם לתקנון הבורסה והנחיותיה, כפי שיהיו מעת לעת. כל המניות בהון המוצא של החברה תהיינה נפרעות במלואן. כל המניות בהון המוצא של חברה, כל המניות שתונפקנה וכל המניות שתנבענה מימוש האופציות הלא רשומות תירשמנה במרשם בעלי המניות של החברה על שם חברה לרישומים בהתאם לתקנון הבורסה.

4.1.2. **<u>השתתפות בחלוקת דיבידנד ומניות הטבה</u>**[2]

4.1.2.1. בכפוף להוראות תקנון החברה, דיבידנד או מניות הטבה, יחולקו לבעלי המניות באופן יחסי לפי כמות המניות המוחזקת על-ידם. חלוקת דיבידנד ומניות הטבה תהא כפופה לחוקי העזר של מסלקת הבורסה ותקנון הבורסה וההנחיות על-פיו, כפי שיהיו מעת לעת.

4.1.2.2. ראו סעיף 4.1.1.2 לעיל.

4.1.2.3. הדירקטוריון רשאי לעכב כל דיבידנד, הטבה, זכויות או סכומים העומדים לתשלום בגין מניות שלגביהן יש לחברה דרישת תשלום ו/או עיכבון ו/או שיעבוד, ולהשתמש בכל סכום כאמור או לממש כל הטבה וכל זכות ולהשתמש בתמורת המימוש לשם סילוק החובות של בעלי המניות האמורות בגינן יש לחברה דרישת תשלום ו/או עיכבון ו/או שיעבוד.

4.1.2.4. דיבידנד או מניות הטבה יחולקו למי שיהיה רשום במרשם בעלי המניות של החברה במועד שיקבע באותה החלטה.

4.1.3. **<u>אסיפות כלליות</u>**

4.1.3.1. הודעה על אסיפה כללית תימסר לבעלי המניות ככל שנדרש על-פי דין, ופרסום ההודעה ייעשה בהתאם להוראות חוק החברות וחוק ניירות ערך ותקנותיהם לעניין פרסום הודעה על כינוס אסיפה כללית בחברה ציבורית.

4.1.3.2. אין לפתוח בדיון באסיפה הכללית, אלא אם כן יהיה נוכח מניין חוקי. מניין חוקי יתהווה בשעה שיהיו נוכחים, בעצמם או על ידי שלוח או באמצעות כתב הצבעה או בכל דרך אחרת שתתאפשר על פי דין, שני בעלי מניות או יותר, שלהם עשרים וחמישה אחוזים (25%) לפחות מזכויות ההצבעה בחברה, תוך מחצית השעה מהמועד שנקבע לפתיחת האסיפה.

4.1.3.3. אם כעבור מחצית השעה מן המועד שנקבע לאסיפה לא יימצא המניין החוקי, היא תידחה לאותו יום בשבוע הבא, באותה שעה ובאותו מקום, או למועד מאוחר או מוקדם יותר, אם צוין בהודעה המקורית על האסיפה ("**אסיפה נדחית**"). אם באסיפה הנדחית לא יימצא מניין חוקי כעבור מחצית השעה מהמועד הקבוע לאסיפה, כי אז תתקיים האסיפה בכל מספר משתתפים שהוא.

4.1.3.4. באסיפה נדחית בעל מניות אחד יהווה מניין חוקי לפתיחת האסיפה, ללא קשר לשיעור החזקתו במניות החברה.

4.1.3.5. יושב ראש האסיפה ייבחר על-ידי האסיפה בתחילת כל אסיפה כללית של

---

[2] יובהר, כי כל עוד מניות החברה תהיינה רשומות למסחר, ככל שתירשמנה למסחר על פי תשקיף זה, הוראות תקנון החברה תהיינה כפופות לסעיף 46ב לחוק ניירות ערך, וכן לתקנון הבורסה, ההנחיות על פיו וחוקי העזר של מסלקת הבורסה, כפי שיהיו מעת לעת. חלוקת מניות הטבה וחלוקת דיבידנד כפופה לחוקי העזר של מסלקת הבורסה ולהוראותיה, כפי שיהיו מעת לעת.

החברה, וינהל את ישיבותיה.

4.1.3.6. בעל מניות המעוניין להצביע באסיפה הכללית, יוכיח לחברה את בעלותו במניה, כנדרש על פי הוראות הדין. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, הדירקטוריון רשאי לקבוע הוראות ונהלים לעניין הוכחת הבעלות במניות החברה.

4.1.3.7. בעל מניות רשאי להצביע באסיפה כללית או באסיפת סוג, בעצמו, באמצעות שלוח, באמצעות כתב הצבעה או בכל דרך אחרת שתתאפשר על פי דין, ובלבד שיתקבל במשרדי החברה שבעים ושתיים (72) שעות לפחות לפני מועד כינוס האסיפה אישור בעלות במניותיו ; והכל בהתאם להוראות תקנון החברה ובכפוף להוראות כל דין.

4.1.3.8. בכפוף להוראות כל דין, במקרה של בעלים במשותף במניה, רשאי כל אחד מהם להצביע בכל אסיפה, ביחס למניה כזו, כאילו היה הזכאי היחידי לה. היה והשתתפו באסיפה יותר מאחד הבעלים במשותף במניה, תתקבל דעתו של זה מביניהם אשר שמו מופיע ראשון במרשם בעלי המניות ביחס למניה, או באישור בדבר בעלותו במניה, או במסמך אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון לעניין זה. אפוטרופוסים אחדים או מנהלי עיזבון אחדים של בעל מניות רשום שנפטר, ייחשבו לצורכי סעיף זה כבעלים במשותף במניות אלו.

4.1.3.9. על אף האמור בסעיף 4.1.4.17 להלן, כל אדם הזכאי למניה לפי תקנה 18 לתקנון החברה (מכוח ירושה, הסבה עפ״י דין וכיו״ב), רשאי להצביע מכוחה בכל אסיפה כללית באותו אופן כאילו היה הבעלים הרשום של אותן מניות, ובלבד שיוכיח, להנחת דעת הדירקטוריון, את זכותו למניה לפחות שבעים ושתיים (72) שעות לפני מועד האסיפה הכללית או האסיפה הנדחית, לפי העניין, שבה בכוונתו להצביע.

4.1.3.10. כל אחת מהמניות הרגילות של החברה מזכה את בעליה בזכות להשתתף באסיפה הכללית של החברה ובקול אחד בהצבעה.

4.1.3.11. החלטה העומדת להצבעה באסיפה כללית תוכרע בהצבעה במניין קולות המצביעים ; ההצבעה במניין קולות תיעשה בדרך שתיקבע לכך על ידי יושב ראש האסיפה. במקרה של חילוקי דעות אם לקבל איזה קול בהצבעה או לפסול אותו, יקבע יושב ראש האסיפה את הדבר, והחלטתו בתום לב, תהא סופית ומכרעת.

4.1.3.12. בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון החברה בדבר רוב אחר, החלטות האסיפה הכללית יתקבלו ברוב רגיל. במקרה ומספר הקולות בעד ונגד שווה, לא יהיה ליושב ראש האסיפה קול נוסף או קול מכריע. היו הקולות שקולים, תיחשב הצעת ההחלטה עליה הצביעו בעלי המניות כנדחית.

4.1.3.13. דירקטוריון החברה רשאי מעת לעת לקבוע את הנושאים לגביהם ניתן יהיה להצביע באמצעות כתב הצבעה. כל עוד לא קבע הדירקטוריון אחרת, יהיה ניתן להצביע באמצעות כתב הצבעה בכל החלטות האסיפה הכללית, בכפוף להוראות חוק החברות ותקנותיו.

4.1.3.14. בעל מניה רשאי למנות שלוח להצביע במקומו. שלוח להצבעה אינו חייב להיות בעל מניות בחברה.

4.1.3.15. המסמך הממנה שלוח להצבעה ("**כתב המינוי**") ייערך בכתב וייחתם על ידי הממנה, ואם הממנה הוא תאגיד, ייערך כתב המינוי בכתב, וייחתם בדרך המחייבת את התאגיד; הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, רשאי לדרוש כי יימסר לחברה לפני כינוס האסיפה, אישור בכתב, להנחת דעתו, בדבר סמכותם של החותמים לחייב את התאגיד. כמו כן, רשאי דירקטוריון החברה לקבוע הוראות ונהלים בכל הקשור בכך.

4.1.3.16. כתב המינוי או העתק מתאים הימנו, להנחת דעתו של הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, יופקד במשרדה הרשום של החברה או במקום אחר, כפי שייקבע על ידי הדירקטוריון מפעם לפעם, באופן כללי או ביחס למקרה מיוחד, לפחות שבעים ושתיים (72) שעות לפני תחילת האסיפה או האסיפה הנדחית, לפי העניין, שבה מתכוון השלוח להצביע על יסוד אותו כתב מינוי. על אף האמור לעיל, יושב ראש האסיפה רשאי, לפי שיקול דעתו, לקבל כתב מינוי כאמור, גם לאחר המועד האמור, אם מצא זאת לראוי, לפי שיקול דעתו. לא התקבל כתב המינוי כאמור בתקנה זו, לא יהיה לו תוקף באותה אסיפה.

4.1.4. **<u>העברת מניות והסבתן</u>**

4.1.4.1. בכפוף להוראות תקנון החברה או לתנאי הקצאתן של מניות רגילות או מניות בכורה, ככל שתהיינה, מניות החברה תהיינה ניתנות להעברה ללא צורך באישור הדירקטוריון.

4.1.4.2. אין להעביר חלק ממניה, אך יכול שלמניה יהיו מספר בעלים במשותף, וכל אחד מהם זכאי להעביר את זכותו.

4.1.4.3. כל העברה של מניות החברה הנרשמת במרשם בעלי המניות של החברה, תיעשה בכתב, ובלבד שכתב ההעברה ייחתם על ידי המעביר ועל ידי הנעבר, ויימסר למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר שייקבע על ידי הדירקטוריון למטרה זו.

4.1.4.4. בכפוף להוראות חוק החברות, העברת מניות כאמור בסעיף 4.1.4.3 לעיל לא תירשם במרשם בעלי המניות של החברה, אלא לאחר שנמסר לחברה כתב העברה, כאמור לעיל; המעביר ימשיך להיחשב כבעל המניות המועברות, עד לרישום הנעבר כבעל המניות המועברות, במרשם בעלי המניות של החברה.

4.1.4.5. כתב העברת מניות ייערך בנוסח המפורט בתקנון החברה או בנוסח דומה ככל האפשר, או באופן אחר אשר יאושר על ידי דירקטוריון החברה.

4.1.4.6. כל כתב העברת מניות יוגש למשרדה הרשום של החברה או לכל מקום אחר כפי שיקבע הדירקטוריון, לשם רישום, ביחד עם תעודת המניות שעומדים להעבירן, אם הוצאה כזו, וכל ההוכחות האחרות שידרוש הדירקטוריון או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון בדבר זכות הקניין של המעביר או זכותו להעביר את המניות. כתב ההעברה שיירשם, יישאר בידי החברה, אך כל כתב העברה שהדירקטוריון, או מי שהוסמך לכך על ידי הדירקטוריון, סירב לרושמו, יוחזר למי שהגישו, לפי דרישתו.

4.1.4.7. החברה רשאית לסגור את מרשם בעלי המניות שלה למשך הזמן שייקבע על ידי הדירקטוריון, ובלבד שלא יעלה, בסך הכל, על שלושים (30) יום בכל שנה. בעת שהמרשם יהא סגור, לא תירשם העברת מניות במרשם בעלי המניות של החברה. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, בעת שהמרשם סגור, רשאי הדירקטוריון לקבוע יום קובע על מנת שהחברה תוכל לקבוע מי מבין בעלי המניות זכאי להודעה או זכאי להצביע באסיפה כללית, או לקבל תשלום של דיבידנד או הקצאה של זכויות כלשהן או לכל מטרה חוקית אחרת.

4.1.4.8. החברה תהיה זכאית לגבות תשלום עבור רישום ההעברה, בסכום שייקבע על ידי הדירקטוריון, מעת לעת, ואשר יהיה סביר, בהתחשב בנסיבות העניין.

4.1.4.9. החברה רשאית, בכל עת, לרשום כבעל מניה את מי שהינו זכאי למניה לפי דין, לרבות מבצע צוואה, מנהל עיזבון, ונאמן בהליכי חדלות פירעון, לאחר שהציג בפני החברה צו קיום צוואה, צו מינוי אפוטרופוס, צו ירושה או כל ראיה מספקת אחרת, לפי שקול דעת החברה, המעידה על זכותו במניות. נרשם הזכאי למניה לפי דין כבעל מניה בחברה, יהא רשאי, בכפוף להוראות תקנון זה העוסקות בהעברת מניות, להעביר מניות אלה לאחר. מבלי לגרוע מהאמור לעיל, החברה רשאית לסרב לביצוע הרישום או לעכבו, כפי שהייתה רשאית לעשות, אילו העביר הבעלים הרשום, בעצמו, את המניה, לפני הסבת הזכות כאמור בתקנה זו.

4.1.4.10. האפוטרופוסים ומנהלי עזבונו של בעל מניה יחיד שנפטר, או, כשאין מנהלי עיזבון או אפוטרופוסים, יורשיו של בעל המניה היחיד שנפטר, יהיו היחידים שהחברה תכיר בהם בתור בעלי זכות במניה שהייתה רשומה על שם הנפטר.

4.1.4.11. כל אדם שייעשה בעל זכות במניות עקב מותו של בעל מניות, יהיה זכאי, לאחר שיביא בפני החברה הוכחות המעידות באופן מספק, לפי שיקול דעתה, כי לו הזכות במניות בעל המניות הנפטר, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, בכפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן מניות.

4.1.4.12. נרשמה מניה על שם שני בעלים או יותר, תכיר החברה רק בשותף הנותר בחיים או בשותפים הנותרים בחיים, כאנשים אשר להם הזכות במניה או טובת הנאה בה, ולא יהא בכך כדי לפטור את עזבונו של בעל משותף במניה מחובה כלשהי ביחס למניה שהחזיק בה בשותפות. נרשמה מניה על שם מספר בעלים במשותף כאמור, יהיה זכאי כל אחד מהם להעביר את זכותו.

4.1.4.13. החברה תוכל להכיר בכונס נכסים או בנאמן של בעל מניות שהוא תאגיד הנמצא בחיסול או בהליכי חדלות פירעון או בנאמן או בכל כונס נכסים של בעל מניות בהליכי חדלות פירעון כבעלי זכות למניות הרשומות על שמו של בעל מניות כזה. כונס הנכסים או הנאמן של בעל המניות שהוא תאגיד בחיסול או בהליכי חדלות פירעון, או הנאמן או כל כונס נכסים של בעל מניות בהליכי חדלות פירעון, יוכל, לאחר שהמציא את אותן הראיות שידרוש ממנו הדירקטוריון, המעידות כי לו הזכות למניות בעל המניות בחיסול או בהליכי חדלות פירעון, להירשם כבעל מניות בגין מניות אלו, או יוכל, בכפוף להוראות תקנון החברה, להעביר את אותן מניות.

4.1.4.14. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, אם הוכח לחברה כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות הרשומות במרשם בעלי המניות, תכיר החברה בנסב, ובו בלבד, כבעל הזכות במניות האמורות.

4.1.4.15. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, החברה תשנה את רישום הבעלות במניות במרשם בעלי המניות של החברה אם נמסר לחברה צו של בית משפט לתיקון המרשם או אם הוכח לחברה, להנחת דעתו של הדירקטוריון ובדרכים שנקבעו על ידו, כי נתקיימו התנאים שבדין להסבתה של הזכות במניות.

4.1.4.16. בכפוף להוראות כל דין ולהוראות תקנון החברה, אדם שנעשה זכאי למניה כאמור בסעיף 4.1.4.15 לעיל, יהיה זכאי לבצע העברה של המניות כשם שהיה רשאי לעשות הבעלים הרשום, בעצמו, לפני הסבת הזכות.

4.1.4.17. אדם שנעשה זכאי למניה בדרך של הסבת מניות על פי דין, אולם טרם נרשם במרשם בעלי המניות אינו זכאי: (1) לדיבידנדים ולשאר זכויות כספיות ו/או רכושיות אחרות בגין המניה שהיה זכאי להם כאילו היה הוא הבעלים הרשום של המניה; (2) ליהנות מכל זכות שמקנה אותה מניה לבעליה לעניין זימון, השתתפות והצבעה באסיפות הכלליות או אסיפות סוג, לפי העניין, של החברה, אלא אם הוכיח את זכותו למניה בהתאם לאמור בסעיף 4.1.3.9 לעיל, וכן לעשות שימוש בכל זכות אחרת של בעל מניות.

4.1.5. **<u>הזכות למינוי דירקטורים</u>**

להוראות תקנון החברה בעניין מינוי דירקטורים ראו סעיף 7.5.2 לפרק 7 לתשקיף זה.

4.1.6. **<u>הזכות להשתתפות בחלוקת רכוש החברה בעת פירוק</u>**

4.1.6.1. אם החברה תפורק, בין מרצון ובין באופן אחר, רשאי הנאמן, באישורה של האסיפה הכללית, לחלק בעין בין בעלי המניות את נכסי החברה או כל חלק מהם, וכן למסור כל נכס כאמור לידי נאמן לטובת בעלי המניות, כפי שהנאמן ימצא לנכון.

4.1.6.2. בכפוף לזכויות מיוחדות של מניות, אם הוצאו מניות בזכויות מיוחדות,[3] למניות החברה זכויות שוות ביניהן ביחס לסכומי ההון ששולמו או שזוכו כמשולמים על הערך הנקוב של המניות, בכל הקשור להחזרת ההון ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק.

4.2. <u>הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות</u>

להלן הסדרים מסוימים המתייחסים לזכויות הנלוות למניות החברה לפי חוק החברות שנקבעו בתקנון החברה:

4.2.1. <u>שינוי תקנון (סעיף 20 לחוק החברות)</u>: תקנה 7 לתקנון החברה קובעת כי החברה רשאית לשנות את תקנון החברה בהחלטה שנתקבלה באסיפה הכללית של החברה, ברוב רגיל של בעלי המניות המשתתפים בהצבעה.

4.2.2. <u>העברת סמכויות בין אורגנים (סעיף 50 לחוק החברות)</u>: תקנה 49 לתקנון החברה קובעת כי הדירקטוריון רשאי להחליט, כי סמכויות הנתונות למנהל הכללי יועברו לסמכותו, והכל לעניין מסוים, או לפרק זמן מסוים. תקנה 47 לתקנון החברה קובעת כי הדירקטוריון רשאי להורות למנהל הכללי כיצד לפעול בעניין מסוים, וככל שלא קיים המנהל הכללי את ההוראה, רשאי הדירקטוריון להפעיל את הסמכות הנדרשת לביצוע ההוראה במקומו. כמו כן, תקנה 48 לתקנון החברה קובעת כי ככל שנבצר מהמנהל הכללי להפעיל את סמכויותיו, רשאי הדירקטוריון להפעילן במקומו.

4.2.3. <u>מינוי דירקטורים (סעיף 59 לחוק החברות)</u>: ראו סעיף 7.5.2 לפרק 7 לתשקיף זה.

4.2.4. <u>מניין חוקי לקיום אסיפה כללית ויושב ראש האסיפה (סעיף 81 לחוק החברות)</u>: ראו סעיפים 4.1.3.2 עד 4.1.3.4 לעיל.

4.2.5. <u>רוב לקבלת החלטות האסיפה הכללית (סעיף 85 לחוק החברות)</u>: ראו סעיף 4.1.3.12 לעיל.

4.2.6. <u>הצבעה בדירקטוריון (סעיף 105 לחוק החברות)</u>: תקנה 61 לתקנון החברה קובעת כי בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור.

---

[3] בכפוף לסעיף 46ב לחוק ניירות ערך.

4.2.7. <u>קבלת החלטות בדירקטוריון (סעיף 107 לחוק החברות)</u>: ראו סעיף 7.6.3 לפרק 7 לתשקיף זה.

4.2.8. <u>תקופת כהונת דירקטורים (סעיף 222 לחוק החברות)</u>: ראו סעיפים 7.5.2, 7.5.3 ו-7.5.5 לפרק 7 לתשקיף זה.

4.2.9. <u>הסמכה למתן פטור לנושא משרה מהפרת חובת זהירות (סעיף 259 לחוק החברות)</u>: תקנות 97 ו-98 לתקנון החברה קובעות כי החברה רשאית לפטור מראש נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, למעט עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.

4.2.10. <u>החלטה על חלוקת דיבידנד (סעיף 307 לחוק החברות)</u>: תקנה 107 לתקנון החברה קובעת כי החלטת החברה על חלוקת דיבידנד תתקבל בדירקטוריון החברה.

4.2.11. <u>התנאה לעניין מיזוג (סעיף 324 לחוק החברות)</u>: תקנון החברה אינו כולל התחייבות או התנאה ביחס לביצוע מיזוג, מעבר לקבוע בחוק החברות ו/או בכל דין אחר.

פרק 5: תמורת ההנפקה וייעודה

5.1. **תמורת ההנפקה**

התמורה ברוטו הצפויה לחברה מההנפקה על פי תשקיף זה, ההוצאות הכרוכות בה והתמורה נטו ממנה, יפורטו במסגרת ההודעה המשלימה שתפרסם החברה בהתאם לסעיף 16(א1)(2) לחוק ניירות ערך ולתקנות ניירות ערך (הודעה משלימה וטיוטת תשקיף), התשס"ז-2007.

יחד עם זאת, תמורת ההנפקה ברוטו הצפויה לחברה כתוצאה מההנפקה על פי תשקיף זה, על בסיס הכמות המקסימלית המוצעת, כמפורט בתשקיף זה, תעמוד על סך של כ-52,000,000 ש"ח (לא כולל גיוס עתידי כתוצאה ממימוש כתבי האופציה המוצעים, אשר התמורה בגינם, בהנחת מימוש מלוא הכמות המוצעת, הינה כ-51,200,000 ש"ח).

להערכת החברה, סך כל ההוצאות הכרוכות בהנפקת ניירות הערך המוצעים על פי תשקיף זה (**לא כולל הוצאות חיתום והפצה**), יסתכם בכ-3 מיליון ש"ח, המהווים כ-5.7% מתמורת ההצעה על פי תשקיף זה.

תמורת ההנפקה תועבר לחברה במועד השלמת השינוי המבני, הצפוי להתרחש בד בבד עם השלמת ההנפקה על-פי תשקיף זה. לפרטים נוספים בדבר השינוי המבני, ראו סעיף 3.2.2 בפרק 3 לתשקיף.

5.2. **ייעוד התמורה**

תמורת ההנפקה על פי תשקיף זה (למעט הוצאות ההנפקה כאמור בסעיף 5.1 לעיל) תושקע על ידי החברה במיטב טרייד בדרך של השקעה הונית ותשמש את מיטב טרייד לפירעון חלק משטרי ההון שהנפיקה למיטב. לפרטים אודות שטרי ההון כאמור ראו סעיף 8.7.3.1 בפרק 8 לתשקיף.

5.3. **תקופת הביניים**

בתקופת הביניים שעד למועד השימוש בתמורת ההנפקה, יהיו האורגנים המוסמכים של החברה מופקדים על קביעת מדיניות ניהול כספי תמורת ההנפקה. למועד התשקיף, ועד לקבלת החלטה אחרת על ידי האורגנים המוסמכים של החברה, לפי שיקול דעתם הבלעדי, יושקעו כספי תמורת ההנפקה באפיקים סולידיים ונזילים, כגון פיקדונות שקליים או מט"ח, קרנות כספיות, אגרות חוב ממשלתיות שהונפקו על-ידי ממשלת ישראל ו/או מדינות אחרות בעלות דירוג השקעה בינלאומי של A ומעלה (או דירוג המקביל לכך) ו/או בכל השקעה סולידית אחרת, והכל על-פי שיקול דעת האורגנים המוסמכים של החברה.

5.4. **סכום מינימלי**

לא נקבע סכום מינימלי להצעה על פי תשקיף זה.

5.5. **חיתום**

בהתאם לתקנה 11(א)(1) לתקנות ניירות ערך (אופן הצעת ניירות ערך לציבור), התשס"ז-2007, הנפקת המניות המוצעות על-פי תשקיף זה, תובטח בחלקה בחיתום, לפחות ביחס ל-25% מהמניות המוצעות על פי התשקיף. לפרטים נוספים ראו סעיף 2.6 בפרק 2 לתשקיף.

פרק 6: תיאור עסקי החברה

חלק ראשון: תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי החברה

6.1 הגדרות

לשם הנוחות, להלן הגדרות מונחים מרכזיים המופיעים בפרק זה:

"הבורסה בתל אביב" או **"הבורסה"**	-	הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ;
"החברה"	-	מיטב טרייד השקעות בע"מ;
"הקבוצה"	-	חברת האם והחברות המוחזקות על ידה, לרבות החברה ומיטב טרייד;
"החברה האם" או **"מיטב"**	-	מיטב בית השקעות בע"מ;
"חוק החברות"	-	חוק החברות, התשנ"ט-1999;
"חוק הייעוץ"	-	חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995;
"חוק ניירות ערך"	-	חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;
"חש"ב"	-	חבר בורסה שאינו תאגיד בנקאי;
"מיטב ברוקראז'"		מיטב ברוקראז' בע"מ, חברה בשליטת מיטב;
"מיטב טרייד"	-	מיטב טרייד בע"מ;
"IRA"	-	Individual Retirement Account – קופת גמל בניהול אישי, כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005;
"מיטב ניהול תיקים"	-	מיטב ניהול תיקים בע"מ, חברה המוחזקת במלואה על ידי מיטב (באמצעות מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ);

"תקנות הדוחות" - תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ;

"תקנות פרטי תשקיף" - תקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

6.2 <u>פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה</u>

6.2.1 <u>התאגדות החברה</u>

החברה התאגדה ונרשמה בישראל, כחברה פרטית מוגבלת במניות, ביום 8 באוגוסט, 2023.

ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרה החברה עם מיטב, המחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מיטב טרייד, ועם מיטב טרייד, בהסכם החלפת מניות, לפיו עם השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ובכפוף לה, תועבר ההחזקה במיטב טרייד לבעלותה המלאה של החברה, כנגד הקצאת מניות החברה למיטב. עם השלמת ההנפקה על-פי תשקיף זה ובכפוף לה, מלוא פעילותה של החברה תבוצע באמצעות מיטב טרייד. בהתאם, בתשקיף זה מתוארת פעילות מיטב טרייד.

מיטב טרייד הינה חברה פרטית מוגבלת במניות אשר התאגדה ונרשמה בישראל ביום 5 בנובמבר, 1969. ביום 10 באפריל, 2022 ולאחר ששמה השתנה מספר פעמים במהלך השנים, שונה שמה לשמה הנוכחי – מיטב טרייד בע"מ.

6.2.2 <u>פעילות מיטב טרייד</u>

מיטב טרייד עוסקת במתן שירותי מסחר בניירות ערך בארץ ובחו"ל, שירותי מסחר באינטרנט, שירותי משמורת ניירות ערך, שירותי עשיית שוק, שירותי המרות מט"ח, מסחר באופציות ובחוזים עתידיים, שירותי שיווק השקעות ושירותים נלווים. כמו כן, במסגרת מתן שירותי המסחר ללקוחותיה, מעמידה מיטב טרייד ללקוחותיה, בהתאם לבקשתם, אשראי כספי למימון רכישת ניירות ערך ונכסים פיננסיים בישראל ובחו"ל. במיטב טרייד מתנהלים בעיקר חשבונות של לקוחות עצמאיים ולקוחות המנהלים את תיק ההשקעות שלהם באמצעות מנהל תיקים. עם הלקוחות נמנים לקוחות פרטיים ותאגידים ישראליים וזרים. בנוסף מעניקה מיטב טרייד שירותי ברוקראז' (קסטודיאן) בחשבונות ייעודיים ללקוחות מוסדיים באמצעות מיטב ברוקראז' ולידר ושות' בית השקעות בע"מ ("**הברוקרים המוסדיים**").

נכון למועד התשקיף, מיטב טרייד מעניקה שירותי מסחר בניירות ערך ברוב המכשירים הפיננסיים הנפוצים בעולם, ובהם מניות, ניירות ערך המירים, אגרות חוב ממשלתיות ותאגידיות, קרנות סל, תעודות סל זרות, אופציות וחוזים עתידיים.

מיטב טרייד הינה חברה בבורסה לניירות ערך ובמסלקת הבורסה בתל אביב ובעלת רישיון שיווק השקעות מטעם רשות ניירות ערך. כמו כן, מיטב טרייד הינה בעלת היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך במסגרתו היא רשאית להציע ללקוחותיה שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל.

למועד התשקיף, להערכת החברה, ישנם למעלה ממיליון חשבונות מסחר בישראל[1]. למיטב ידיעת החברה, מיטב טרייד היא חבר הבורסה החוץ בנקאי הגדול ביותר בישראל ללקוחות עצמאיים. נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2021 ו-2022 ריכזה מיטב טרייד בממוצע, כ-9% מהיקפי המסחר בבורסה בתל-אביב במניות ובאג"ח המהווים כ-215 מיליארדי ש"ח וכ-224 מיליארדי ש"ח בהתאמה. נכון ליום 30 בספטמבר, 2023 מרכזת מיטב טרייד בממוצע, כ-9.7% מהיקפי המסחר בבורסה בתל-אביב במניות ובאג"ח המהווים כ-180 מיליארדי ש"ח.[2] כמו כן, נכון ליום 31 בדצמבר של השנים 2021, 2022 ו-2023, במיטב טרייד כ-49,000, כ-56,000 וכ-67,000 חשבונות לקוחות, בהתאמה[3]. היקף הנכסים בחשבונות הלקוחות במיטב טרייד ליום 31 בדצמבר של השנים 2021 ו-2022 וליום 30 בספטמבר, 2023 עמד על כ-38 מיליארד ש"ח, כ-24 מיליארד ש"ח וכ-24 מיליארד ש"ח, בהתאמה[4]. לפרטים נוספים בדבר לקוחות מיטב טרייד, ראו סעיף **6.20** להלן.

תוצאותיה העסקיות של מיטב טרייד משקפות צמיחה רב שנתית בנתוני ההכנסות והרווח התפעולי, והכל כמפורט בסעיף **6.6** להלן ובסעיף 3 לדוח הדירקטוריון המצורף לתשקיף זה.

6.2.3 **<u>תיאור התפתחות עסקי החברה ומיטב טרייד</u>**

החברה התאגדה ביום 8 באוגוסט, 2023. עם השלמת ההנפקה על-פי תשקיף זה ובכפוף לה, מלוא פעילות החברה תבוצע באמצעות החברה הבת, מיטב טרייד. בהתאם, בתשקיף זה מתוארת פעילות מיטב טרייד.

מיטב טרייד התאגדה בשנת 1969. במהלך השנים מאז הקמת מיטב טרייד, היא עברה מספר מיזוגים ורכישות, וכן בוצעו שינויים מבניים בתוך מיטב טרייד, לרבות שינויים בתחומי הפעילות שלה. השינוי המרכזי אירע ביום 28 ביוני, 2009 כחלק מהמיזוג של מיטב בית השקעות בע"מ (חברה שונה מהחברה האם, אשר התמזגה לתוך החברה האם, כמפורט להלן) וגאון שוקי הון בע"מ, לאחריו עברה מיטב טרייד לעסוק בעיקר בפעילות חבר הבורסה. בעשור האחרון רכשה מיטב טרייד פעילויות ברוקראז' מחברי בורסה אחרים, ומיזגה את הפעילויות האמורות לתוכה. מיטב טרייד, במתכונתה הנוכחית, הינה תולדה של מיזוג של פעילות ברוקראז' של חמישה חברי בורסה, כמפורט להלן.

למיטב טרייד רישיון לעסוק בשיווק השקעות מכוח חוק הייעוץ.

למועד התשקיף, מיטב טרייד הינה חברה בבורסה ובמסלקת הבורסה בתל אביב, מכוחו היא עוסקת במתן שירותי חבר בורסה, כמפורט לעיל.

<u>אופיו ותוצאותיו של כל שינוי מבני, מיזוג או רכישה מהותיים</u>

- ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרה החברה עם מיטב, המחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מיטב טרייד, ועם מיטב טרייד, בהסכם החלפת מניות, לפיו עם השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ובכפוף לה, תועבר ההחזקה במיטב טרייד לבעלותה המלאה של החברה, כנגד הקצאת מניות החברה למיטב בפטור ממס בהתאם להוראות סעיף 104א לפקודת

---

[1] הערכת החברה מבוססת על הנתון של 908,000 חשבונות מסחר של יחידים תושבי ישראל, כפי שהוצג בדו"ח בנק ישראל לשנת 2021, אשר פורסם באתר בנק ישראל שכתובתו: https://boi.org.il/ ("**דוח בנק ישראל לשנת 2021**").

[2] הנתון כולל מסחר של גופים מוסדיים.

[3] לא כולל חשבונות נאמנות.

[4] כולל חשבונות נאמנות.

מס הכנסה [נוסח חדש], התשכ"א-1961 ("**פקודת מס הכנסה**").

- ביום 19 במרץ, 2013 הושלמה עסקת מיזוג בדרך של החלפת מניות בין מיטב (ששמה דאז היה דש איפקס הולדינגס בע"מ) לבין בעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ (חברה שונה מהחברה האם) ("**המוכרת**"), אשר במסגרתה רכשה מיטב את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של המוכרת מבעלי המניות בה ובתמורה, הקצתה מיטב לבעלי המניות במוכרת מניות של מיטב, אשר היוו במועד השלמת העסקה כ-43% מהון המניות המונפק והנפרע בפועל של מיטב ו-45% מזכויות ההצבעה של מיטב בפועל ("**עסקת מיטב דש**"). עסקת מיטב דש הביאה לקבוצה יתרונות סינרגטיים מהותיים באופן הדרגתי החל ממועד השלמת העסקה. במסגרת עסקת מיטב דש, עברה מיטב טרייד מבעלות המוכרת לבעלות מיטב, אשר העבירה את פעילות חבר הבורסה שלה למיטב טרייד באמצעות מיזוג דש שירותי בורסה בע"מ אל ולתוך מיטב טרייד. החל מיום 31 ביולי, 2013, כל פעילות חבר הבורסה של הקבוצה מבוצעת על ידי מיטב טרייד.

- בחודש ינואר, 2016, השלימה מיטב טרייד עסקה לרכישת פעילות חברת אי-ברוקר מסחר וניירות ערך בע"מ, בתמורה לסך של כ-1.6 מיליוני ש"ח. הפעילות שנרכשה הינה בתחום חבר הבורסה, דסק מט"ח, מסחר בניירות ערך ועשיית שוק.

- ביום 16 באוקטובר, 2017, התקשרה מיטב טרייד בהסכם לרכישת פעילות הלקוחות העצמאיים של בנק ירושלים בע"מ בתחום שירותי המסחר בניירות ערך. למועד ההתקשרות, היקף הנכסים המנוהלים במסגרת הפעילות הנרכשת היה כ-5 מיליארד ש"ח. ביום 15 בפברואר, 2018, הושלמה העסקה ופעילות הלקוחות העצמאיים של בנק ירושלים בע"מ הועברה למיטב טרייד. העלות הכוללת של רכישת הפעילות הסתכמה לסך של כ-18.2 מיליוני ש"ח, מתוכם כ-14.5 מיליוני ש"ח שולמו לבנק ירושלים עבור רכישת הפעילות וסך של כ-3.7 מיליוני ש"ח מיוחס לתיק האשראי של לקוחות בנק ירושלים שהועבר למיטב טרייד. לאחר רכישת פעילות הלקוחות העצמאיים של בנק ירושלים, החלה מיטב טרייד להציע שירותי מסחר בחוזים עתידיים.

6.2.4 **<u>תחום הפעילות של החברה ומיטב טרייד</u>**

למועד התשקיף, פועלת החברה בתחום פעילות אחד – תחום המסחר בניירות ערך ושירותים נלווים. לפרטים נוספים אודות תחום הפעילות, ראו סעיף **6.8** להלן.

6.3 <u>מבנה ההחזקות של החברה</u>

לאחר השלמת שינוי המבנה, עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, החברה תחזיק במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מיטב טרייד.

6.4 <u>השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה</u>

החברה התאגדה ביום 8 באוגוסט, 2023, ובהתאם, לא בוצעו השקעות או עסקאות מהותיות אחרות בהון החברה או במניותיה על ידי בעל עניין בחברה בשנתיים שקדמו למועד התשקיף. כמו כן, בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, לא בוצעו השקעות או עסקאות מהותיות אחרות בהון מיטב טרייד או במניותיה על ידי בעל עניין בה.

6.5 חלוקות דיבידנדים

6.5.1 החברה התאגדה ביום 8 באוגוסט, 2023, ובהתאם, בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, לא חילקה דיבידנדים.

6.5.2 להלן פרטים בדבר הכרזה וחלוקת דיבידנדים על-ידי מיטב טרייד בשנתיים שקדמו למועד התשקיף:

מועד ההכרזה	מועד החלוקה	סכום כולל של הדיבידנד (באלפי ש"ח)
9 במרץ 2023	9 במרץ 2023	15,000
21 במאי 2023	21 במאי 2023	10,000
3 ביולי 2023	3 ביולי 2023	16,000
10 באוגוסט 2023	10 באוגוסט 2023	16,000
16 בנובמבר 2023	16 בנובמבר 2023	15,000
6 בדצמבר 2023	6 בדצמבר 2023	29,951

6.5.3 דרישות תקנון הבורסה בדבר הון עצמי של חבר בורסה שאינו תאגיד בנקאי עשויות להגביל את יכולת מיטב טרייד לבצע חלוקה, כמפורט בסעיף 6.29.1 להלן.

6.5.4 ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד, אשר נכנסה לתוקף עם השלמת ההנפקה על פי התשקיף, לפיה החברה תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד בשיעור שלא יפחת מ-75% מהרווח הנקי בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

החלוקה כפופה לקיומם של רווחים המותרים לחלוקה הקבועים בחוק החברות, להוראות כל דין ולכך שלא יהא בחלוקה כאמור כדי לפגוע בעסקיה ו/או בפעילותה של החברה ו/או מיטב טרייד. למועד התשקיף לא קיימות על החברה מגבלות נוספות על חלוקת דיבידנדים, למעט בהתאם להתחייבויות בלתי חוזרות להעמדת הלוואות על ידי מיטב, החברה ומיטב טרייד, כמפורט בסעיף 8.7.3.3 בפרק 8 של התשקיף, וכן בהתאם להסכם מסגרת האשראי הבין-חברתי של החברה עם מיטב טרייד ומיטב שיאושר לאחר השלמת ההנפקה, כמפורט בסעיף 8.7.3.4 בפרק 8 של התשקיף.

דירקטוריון החברה רשאי לשנות את מדיניות החברה בחלוקת דיבידנדים, כפי שימצא לנכון מעת לעת, או להחליט על חלוקות דיבידנד נוספות בגבולות המותר על פי דין ובלבד שדירקטוריון החברה ידווח על כך כמתחייב על פי דין.

6.5.5 <u>יתרת רווחים ראויים לחלוקה – מיטב טרייד</u>

נכון ליום 30 בספטמבר 2023, למיטב טרייד יתרת רווחים (כהגדרת מונח זה בסעיף 302 לחוק החברות) הניתנים לחלוקה בסך של כ-45 מיליוני ש"ח. בימים 16 בנובמבר ו-6 בדצמבר 2023, חילקה מיטב טרייד דיבידנד במזומן בסך כולל של כ-15 וכ-30 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

חלק שני: מידע אחר

6.6 מידע כספי לגבי תחום הפעילות

להלן נתונים כספיים פרופורמה[5] של מיטב טרייד בתחום הפעילות לשנים 2021 ו-2022 ולתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 (באלפי ש"ח):

		לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023	2022	2021
הכנסות		**123,240**	**119,534**	**116,643**
עלויות מיוחסות מתחום הפעילות[6]	עלויות קבועות מתחום הפעילות	47,908	51,861	58,215
	עלויות משתנות מתחום הפעילות	26,375	32,068	40,615
	סה"כ	**74,283**	**83,929**	**98,830**
רווח מפעולות רגילות	רווח מפעולות רגילות המיוחסות לבעלים של החברה	48,957	35,605	17,813
	רווח מפעולות רגילות המיוחסות לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-
	סה"כ	**48,957**	**35,605**	**17,813**
סה"כ נכסים		**309,355**	**360,114**	**299,235**
סה"כ התחייבויות		**147,087**	**170,775**	**137,013**
סה"כ נכסים נטו (בניכוי התחייבויות)		**162,268**	**189,339**	**162,222**

[5] נתוני הפרופורמה בנתוני רווח והפסד מוצגים על מנת לשקף את דמי הניהול כפי שנקבעו בהתאם להסכם שנחתם בין מיטב לבין החברה ומיטב טרייד ביום 17 באוגוסט, 2023, כאילו היו בתוקף בתקופה המוקדמת ביותר המוצגת בדוחות. לפרטים נוספים בדבר הסכם השירותים, ראו סעיף 8.7.1.2 לתשקיף זה. לפרטים בדבר הפרופורמה, ראו ביאור 19 בדוחות הכספיים של מיטב טרייד ליום 31 בדצמבר 2022.

[6] העלויות המשתנות כוללות הוצאות ישירות, לרבות תשלום לספק מהותי, והעלויות הקבועות כוללות הוצאות הנהלה וכלליות למעט 20% מעלויות הפרסום אשר, בהתאם להערכת הנהלה, שויכו לעלויות משתנות.

להלן הרכב עלויות מיוחסות מתחום הפעילות (באלפי ש״ח):

	לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023	2022	2021
עמלות בורסה וסוכנים	**13,876**	15,542	18,987
מחשוב ותקשורת	**12,396**	16,402	18,775
דמי ניהול לצדדים קשורים (כמפורט להלן)	**45,175**	55,302	58,923
חובות אבודים ומסופקים	**108**	(5,623)(*)	(271)
הוצאות תשלום מבוסס מניות	**505**	667	542
אחרות	**2,223**	1,639	1,874
סה״כ	**74,283**	**83,929**	**98,830**

(*) רישום הכנסה בגין חוב מסופק שהופרש בעבר בעקבות הסדר חוב עם לקוח.

להלן הרכב סעיפי הוצאה עיקריים המרכיבים דמי ניהול לצדדים קשורים[7] (כמפורט בסעיף 8.7.1.2 בפרק 8 לתשקיף זה) (באלפי ש״ח):

	לתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023	2022	2021
שכר	**22,949**	26,605	25,241
פרסום*	**9,677**	15,686	20,959(*)
מחשוב	**2,977**	2,568	2,990
פחת והפחתות	**6,046**	6,351	6,980
אחרות	**3,526**	4,092	2,753
סה״כ	**45,175**	**55,302**	**58,923**

(*) הוצאות הפרסום בשנת 2021 היו גבוהות מהממוצע השנתי של הוצאות הפרסום של מיטב טרייד עקב השקעתה במאמצי שיווק לחיזוק המותג ויצירת מודעות לשירותי מיטב טרייד. החל משנת 2023 הפנתה מיטב טרייד חלק מתקציבי השיווק שלה לתשלומי עמלות לסוכנים או מפיצים אשר ברובם מקבלים תשלום חד פעמי בלבד בגין פתיחת חשבונות.

להלן פירוט תוצאותיה הכספיות העיקריות של החברה לשנים 2017-2022 (במיליוני ש״ח).

[7] הסכומים כוללים מע״מ, ובתוספת שיעור של 4.3%.

	2022	2021	2020	2019	2018	2017
הכנסות	120	117	102	69	63	45
רווח תפעולי	37	20	28	24	21	13
רווח נקי	23	12	17	14	16	*27

(*) בשנים 2017 ו-2018 רשמה מיטב טרייד רווח חריג בסך של כ-18.7 מיליון ש"ח ו-4.4 מיליון ש"ח בהתאמה בגין מכירת מניות הבורסה.

לפרטים בדבר נתוני הכנסות, רווח תפעולי ורווח נקי לשנת 2023 שאינם סקורים ואינם מבוקרים ובדבר יעדי הכנסות, רווח תפעולי ורווח נקי על-פי תקציב מיטב טרייד לשנת 2024, ראו סעיפים 6.34 ו-6.35 להלן.

6.7 <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות מיטב טרייד</u>

להלן יובא תיאור תמציתי של המגמות, האירועים וההתפתחויות העיקריים בסביבה המקרו-כלכלית שבה פועלת מיטב טרייד, במישרין ובעקיפין, אשר למיטב ידיעת החברה והערכתה, יש להם, או צפויה להיות להם, השפעה מהותית על התוצאות העסקיות או ההתפתחותיות בחברה או בתחום הפעילות שלה.

6.7.1 <u>מצב שוק ההון וירידה במחזורי המסחר בבורסה</u>

היקף עסקי מיטב טרייד תלוי במצב שוק ההון בארץ ובעולם. ירידה במחזורי המסחר עלולה להשפיע לרעה על היקף הפעילות של מיטב טרייד, וכפועל יוצא, על הכנסותיה ורווחיותה. בזמנים של מסחר בהיקף נמוך וציפיות לירידות שערים בבורסה פוחתת מאוד פעילות הציבור במסחר בבורסה והשקעותיו מופנות למוצרים חסרי סיכון כמו קרנות כספיות או פיקדונות קצרי מועד (פק"מ). היקף פעילותם של המשקיעים המוסדיים קטן אף הוא בהעדרה של הזרמת כספים להשקעה מהציבור ולפיכך היקף פעילות שרותי הביצוע ופעילות ניהול התיקים בידי מנהלים חיצוניים עלולים להצטמצם בצורה משמעותית.

בין הגורמים אשר עלולים לגרום לירידה במחזורי המסחר כאמור הינם גורמים שאינם בשליטת החברה ואין ביכולתה לחזות אותם, כגון: מצב השווקים הפיננסיים בעולם ובעיקר בארה"ב, שינוי לרעה במצב הביטחוני ו/או הפוליטי בישראל ובעולם, האטה כלכלית בארץ ובעולם, חריגה מיעדי האינפלציה, עלייה בשיעורי הריבית וכיו"ב. לעומת זאת, שינוי לטובה או ציפייה לשינוי לטובה במצב הכלכלי, המדיני והביטחוני עשויים להוביל להתפתחויות חיוביות בשוק ההון.

ירידות ותנודתיות בשוק ההון עשויות להוביל לעלייה במחזורי המסחר, כפי שקרה בשנים 2020 ו-2021, ובכך להגדיל את הכנסות מיטב טרייד מעמלות מסחר. כך למשל, מגפת הקורונה, שפרצה בשנת 2019 והגיעה לישראל בתחילת שנת 2020, פגעה בכלכלות ובמשקים בעולם, ובכלל זה בישראל, וכן התאפיינה בירידות ובתנודתיות בשוק ההון, דווקא הובילה לגידול ניכר בכמות הלקוחות הסוחרים באופן עצמאי כחלק ממגמה עולמית גלובלית וגידול בפעילות המסחר עקב התנודתיות בשווקים וכן גידול במחזורי המסחר. הגידול כאמור תרם לשיפור תוצאותיה של מיטב טרייד, בעיקר עקב הגידול שנרשם בהכנסותיה מעמלות בגין פעולות ביצוע של לקוחותיה החדשים והקיימים. לפרטים נוספים אודות השפעת הקורונה על שיפור תוצאות מיטב טרייד, ראו סעיף 6.8 להלן.

6.7.2 אינפלציה וסביבת ריבית

במהלך שנת 2023 ועד למועד פרסום התשקיף, המשיכה מגמת עליית האינפלציה והתגברות מסוימת של החשש למיתון בשווקים בישראל ובעולם, כאשר מדד המחירים לצרכן עלה במהלך שנת 2023 בכ-3.1%, וזאת לאחר עליות של כ-5.1% בשנת 2022 וכ-2.9% בשנת 2021[8] (בארה"ב, נרשם גידול שנתי במדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-6.5% בשנת 2022). מגמה שלילית זו הינה תוצאה, בין היתר, של אירועים כלכליים וגיאופוליטיים.

סביבת ריבית נמוכה משפיעה לרעה על הכנסות המימון של מיטב טרייד, מכיוון שככל ששיעור הריבית יורד, המרווחים בין הריבית המתקבלת בידי מיטב טרייד מהבנקים והמשמורנים לבין הריבית המשולמת ללקוחות מצטמצמים. כמו כן, המרווח בין הריבית המשולמת על ידי לקוחות שמיטב טרייד מעמידה להם אשראי לבין הריבית המשולמת על ידה לגורמים מממנים מצטמצם. בהתאם, עלייה בשיעור הריבית משפיעה באופן חיובי על הכנסות המימון של מיטב טרייד. יחד עם זאת, סביבת ריבית נמוכה מובילה משקיעים לתור אחר אפיקי השקעה חוץ-בנקאיים ומגדילה את היקפי המסחר בשוק ההון, ובהתאם את העמלות אותן גובה מיטב טרייד.

בניסיון להאט את קצב האינפלציה, ביצעו הבנקים המרכזיים בעולם ובישראל העלאות בשיעורי הריבית. נכון למועד פרסום התשקיף עומדת הריבית בארה"ב על שיעור של 5.5%, והריבית בישראל על שיעור של 4.50%, לאחר שהופחת על ידי בנק ישראל בתחילת שנת 2024. לעליות הריבית כאמור הייתה השפעה חיובית על הכנסות המימון של מיטב טרייד. כך למשל בשנת 2022 נהנתה מיטב טרייד מהכנסות מימון בסך של כ-36 מיליוני ש"ח לעומת כ-13 מיליוני ש"ח בשנת 2021.

עם תחילת העלאת שיעורי הריבית כאמור, חלה האטה זמנית בקצב גיוס הלקוחות של מיטב טרייד, כאשר בשנת 2023 חזר קצב גיוס הלקוחות לקצב הדומה לקצב הגיוס בשנת 2021.

להערכת החברה, המשך העלאת הריבית עשוי לגרום לירידה במחזורי המסחר, ועל ידי כך להשפיע על הכנסות מיטב טרייד מעמלות מסחר. לעומת זאת, ירידת ריבית עלולה להשפיע לרעה על הכנסות המימון, אך להשפיע לטובה על הכנסות מעמלות מסחר.

6.7.3 שינויים בשערי חליפין

בשנת 2022 שער החליפין של דולר ארה"ב ביחס לש"ח ("**שער הדולר**") עלה בשיעור של כ-13.8%, לאחר שבשנת 2021 ירד בשיעור של כ-3%. מתחילת שנת 2023 ועד למועד פרסום התשקיף, שער הדולר עלה בכ-3.89%.

בשנת 2022 שער החליפין של אירו ביחס לש"ח ("**שער האירו**") עלה בשיעור של כ-6.9%, לאחר שבשנת 2021 ירד בשיעור של כ-10.7%. מתחילת שנת 2023 ועד למועד פרסום התשקיף, שער האירו עלה בכ-6.36%.

שער החליפין משפיע על הכנסות והוצאות ממסחר בניירות ערך זרים. ככל ששער החליפין גבוה יותר, מיטב טרייד תהנה מצד אחד מגידול בהכנסות, אשר מהצד השני יקוזז חלקית על ידי גידול בהוצאות ברוקר, כך שככל ששער הדולר גבוה יותר, ההכנסות, לרבות ההכנסות מפיקדונות במט"ח, והרווח של מיטב טרייד צפויים להיות גבוהים יותר.

---

[8] הנתונים נלקחו מאתר הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה בכתובת הבאה: https://www.cbs.gov.il/.

6.7.4 <u>תחרות</u>

לפרטים בדבר הסביבה התחרותית בה פועלת מיטב טרייד, ראו סעיף 6.22 להלן.

6.7.5 <u>רגולציה ופיקוח</u>

בשנים האחרונות נקבעו הוראות רגולטוריות חדשות, אשר משפיעות על אפיון המוצרים ועשויות להשפיע על הביקושים להם. על מנת לעמוד, ככל הניתן, בדרישות הרגולטוריות משקיעה מיטב טרייד משאבים כספיים וניהוליים, בין היתר, על מנת לחזק את מנגנוני הבקרה והביקורת. לפרטים נוספים אודות המגבלות והפיקוח החלים על מיטב טרייד ראו סעיף 6.29 להלן.

המידע שלעיל בדבר הסביבה הכללית והגורמים החיצוניים המשפיעים על פעילות מיטב טרייד והשפעותיהם האפשריות, מתבסס על הערכות ואומדנים סובייקטיביים של החברה ביחס למידע המצוי בידיה, כפי שהם נכון למועד פרסום התשקיף, והינם בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה מהמתואר לעיל, וזאת עקב גורמים אשר אינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, התממשות אחד או יותר מגורמי הסיכון הכרוכים בפעילות מיטב טרייד, כמפורט בסעיף 6.36 להלן.

חלק שלישי: תיאור עסקי מיטב טרייד

6.8 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

מיטב טרייד הינה חברה בבורסה ובמסלקת הבורסה בתל אביב ובעלת רישיון שיווק השקעות מכוח חוק הייעוץ. למועד התשקיף, פועלת מיטב טרייד בתחום המסחר בניירות ערך ושירותים נלווים. מיטב טרייד מעניקה בין היתר, שירותי מסחר וביצוע בניירות ערך ישראלים וזרים, לרבות העמדת אשראי לרכישתם, שירותי חבר בורסה, שירותי משמרת ניירות ערך, שירותי עשיית שוק, שירותי המרות מט"ח, שירותי שיווק השקעות בעיקר ללקוחות פרטיים מקומיים וזרים ולתאגידים.

המסחר בבורסה בישראל מתנהל באמצעות חברי הבורסה, המעבירים פקודות קנייה ומכירה למערכות המחשב של הבורסה, עבור לקוחותיהם או עבור עצמם. סליקת עסקאות בניירות ערך (כלומר, העברת נייר ערך או העברת התמורה בעדו), מתבצעת במסלקת הבורסה.

עם חברי הבורסה בישראל נמנים בנקים, בנקי חוץ וחברים שאינם בנקים (חש"בים), כגון ברוקרים וחבר רחוק. מיטב טרייד היא חבר שאינו בנק. למועד התשקיף, מספר חברי הבורסה עומד על 24 חברים, מתוכם 11 בנקים, 3 בנקי חוץ, 7 חברים שאינם בנקים ו-3 חברים רחוקים.

נוסף על מסחר בבורסה בישראל, מיטב טרייד מעניקה ללקוחותיה שירותי מסחר בניירות ערך בבורסות בחו"ל ולקוחות מיטב טרייד יכולים לסחור באמצעותה בניירות ערך ברוב הבורסות המרכזיות בעולם. מיטב טרייד הינה בעלת היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך במסגרתו היא רשאית להציע ללקוחותיה שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל. לפרטים נוספים ראו סעיף **6.29.5** להלן.

כמו כן, מאפשרת מיטב טרייד ללקוחותיה מסחר בנגזרים הנסחרים בבורסה (מעו"ף), באמצעות התקשרות עם תאגיד בנקאי.

למועד התשקיף, למיטב ידיעת החברה, מיטב טרייד היא חבר הבורסה החוץ בנקאי הגדול ביותר בישראל ללקוחות עצמאיים. מיטב טרייד מרכזת בממוצע, כ-9% מהיקפי המסחר בבורסה בתל-אביב במניות ובאג"ח[9]. נכון ליום 30 בספטמבר, 2023, במיטב טרייד כ-64,000 חשבונות לקוחות, בהיקף נכסים של כ-24 מיליארד ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר, 2023 במיטב טרייד כ-67,000 חשבונות לקוחות. לפרטים נוספים בדבר מגמות במספר חשבונות הלקוחות ובהיקף נכסי לקוחות, ראו סעיף **6.20** להלן.

עסקאות בניירות ערך הרשומים למסחר בבורסה, מתבצעות באמצעות חברי הבורסה בלבד, בין אם עבור עצמם ובין אם עבור אחרים, ונסלקות באמצעות מסלקת הבורסה.

לאור גל הקורונה שהכה בעולם במהלך שנת 2020 הואצו תהליכים וחל זינוק חד במצטרפים חדשים למסחר בבורסה ובסוחרים עצמאיים. ניתן לראות כי מגמת הגידול בחשבונות המסחר הקיימים המשיכה גם לאחר שנגמר גל הקורונה. בהתאם לנתונים שפורסמו ע"י בנק ישראל במסגרת הדוח השנתי לשנת 2021[10], עולה כי בדצמבר 2021 היו בישראל כ-908 אלף חשבונות מסחר בניירות ערך של תושבי ישראל. משמעות הדבר היא

---

[9] נכון ליום 30 בספטמבר, 2023. הנתון כולל מסחר של גופים מוסדיים.

[10] מתוך דוח בנק ישראל לשנת 2021 (ראו ה"ש 1).

כי בין שליש לרבע ממשקי הבית בישראל מחזיקים חשבון מסחר בניירות ערך. מתחילת גל הקורונה בישראל, קרי סוף מרץ 2020 ועד דצמבר 2021, ניתן היה לראות גידול של כ-16% במספר חשבונות המסחר בישראל.

להערכת החברה, נכון לשנת 2023, בישראל ישנם מעל למיליון לקוחות בעלי חשבון מסחר בניירות ערך. מדובר בחלק גדול מהאוכלוסייה בישראל אשר משקיע בצורה עצמאית בשוק ההון. בשנים האחרונות, ניתן לזהות מגמת גידול בהשתתפות משקיעי ריטייל בשוק ההון, בין היתר, כתוצאה מקיומו של תוכן ומידע נגיש יותר, שיח ער ברשתות החברתיות וחינוך פיננסי.

להערכת החברה, חלק ניכר מהציבור מעוניין בפיתוחים וחידושים טכנולוגיים אשר יסייעו לו בביצוע פעולות מסחר בצורה קלה ונגישה יותר. כמו כן, עם התפתחות עולמות הבינה המלאכותית (AI), עולה דרישה לכלים פיננסיים תומכי החלטות השקעה אשר יאפשרו לכל אדם המעוניין בכך לסחור בקלות ובפשטות. זאת, במקביל לרצון המשקיעים לחסוך בעלויות.

נכון להיום, רוב חשבונות המסחר בישראל נמצאים בבנקים ולא בחברי בורסה שאינם בנקים. בין שני הגורמים הללו ניתן לראות פערים משמעותיים בעלויות המסחר, לטובת חברי הבורסה שאינם בנקים, שבד"כ יציעו עמלות מופחתות מאלה שמציעים הבנקים. על פי נתוני הבורסה מדובר בפערים שיכולים להגיע לחיסכון של עשרות אחוזים[11]. להערכת החברה, כ-90% מהמשקיעים בישראל עדיין סוחרים באמצעות הבנקים, אך יחד עם זאת, ניתן לזהות מגמת גידול בהיקף המסחר מחוץ למערכת הבנקאית (באמצעות ברוקרים כדוגמת החברה).

בשנת 2022, הסתכמו הכנסות הבנקים מפעילות בניירות ערך לסך של כ-1.6 מיליארד ש"ח[12], וכן ישנו שוק נרחב של עמלות מהמרות מט"ח מניירות ערך.

נכון לשנת 2022 נהנות משירותי הבורסה בתל אביב כ-657 חברות שהנפיקו מכשירי הון וחוב, כ-536 קרנות סל וחוץ וכן ממשלת ישראל, וכיום, משקיעים במסגרת הבורסה באופן ישיר מאות אלפי משקיעים, לרבות משקי בית.

בשנת 2022, הצטרפו לבורסה 22 חברות חדשות ו-2 חברות שביצעו רישום כפול. נכון ל-30 בספטמבר, 2023, מספר החברות הנסחרות בבורסה עמד על 538 חברות כאשר מתוכן 51 חברות דואליות 2012. נכון ליום 30.9.2023 גויסו כ- 7.3 מיליארד ש"ח מהציבור בשוק המניות, מדובר בירידה חדה ביחס לשנת 2022, במהלכה גויסו כ-21.8 מיליארד ש"ח מהציבור בשוק המניות, לאחר גיוס שיא בהיקף של כ-26 מיליארד ש"ח בשנת 2021. הירידה בהיקף הגיוסים בשנת 2022 ו-2023, נבעה מעצירה בגל ההנפקות הראשוניות החל מאפריל 2022, בהתאם לירידות שנרשמו בשוק ההון העולמי.

בשנת 2023, מחזור המסחר היומי בשוק המניות (לרבות קרנות סל) הסתכם לסך ממוצע של כ- 2 מיליארד ש"ח, סך הנמוך בכ - 12% ממחזור היומי הממוצע בשנת 2022 שהתאפיין במחזורי מסחר ערים. לירידה במחזור המסחר תרמה הירידה בפעילות משקיעי חוץ.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2023, המחזור היומי הממוצע באגרות החוב (כולל קרנות סל) הסתכם בכ- 3.8

---

[11] מבוסס על מחשבון עמלות מסחר באתר הבורסה, בכתובת הבאה : https://market.tase.co.il/he/market_data/trading_fees.

[12] מתוך דוח המפקח על הבנקים לשנת 2022, אשר פורסם באתר האינטרנט של בנק ישראל שכתובתו : https://boi.org.il.

מיליארד ש״ח , גבוה בכ- 7% מהמחזור היומי הממוצע בשנת 2022. בשנת 2022 מחזורי המסחר היומיים הממוצעים בשוק האג״ח בבורסה לניירות ערך בתל אביב (לא כולל פעילות המיוחסת לקרנות סל) קטנו בכ- 20% לעומת שנת 2021. העלייה במחזורי המסחר נבעה מאגרות החוב הממשלתיות שקליות ומעלייה בפעילות משקיעי חוץ, כפי שעולה מנתוני בנק ישראל – משקיעי חוץ רכשו אגרות חוב ממשלתיות בבורסה בתל אביב בסכום של כ- 21.4 מיליארד ש״ח נטו (נכון ליום 30 בספטמבר, 2023) זאת לעומת מכירות בסכום של כ - 1 מיליארד ש״ח בכל שנת 2022. שנת 2022 התאפיינה באינפלציה גבוהה אשר הובילה בנקים מרכזיים כדוגמת הבנק בבריטניה, הפד בארה״ב, הבנק המרכזי באירופה וכן בנק ישראל לנקוט במדיניות מתמשכת של העלאת הריבית. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023, המשיכה מגמת הגידול בשיעור האינפלציה ואיתה מגמת העלאת שיעורי הריבית בבנקים המרכזיים. המסחר בבורסה בתל אביב, בדומה למגמה הכלל עולמית, הושפע מהמשך העלאת שיעור הריבית. בנוסף, המסחר בתל אביב הושפע לשלילה מהדיונים בדבר אישור הרפורמה במערכת המשפטית. מנגד המשך הצמיחה החיובית והגבוהה ביחס למדינות ה-OECD בצירוף שיעור האבטלה הנמוך היוו רוח גבית חיובית למסחר בתל אביב. לאור זאת, בסיכומם של תשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 רשמו מדדי המניות המובילים בבורסה בתל אביב ביצועי חסר לעומת מדדי המניות בבורסות המובילות בעולם. במקביל, ההנפקות הראשוניות לציבור (IPO) נבלמו וגיוסי ההון והחוב ע״י החברות הציבוריות הואטו ביחס לתקופה המקבילה אשתקד. ניתן לראות מגמה של הציבור שהסיט את כספיו מקרנות נאמנות שמשקיעות במניות ובאג״ח בארץ להשקעה בקרנות כספיות, קרנות סל וקרנות פתוחות שמשקיעות במניות ובאג״ח בחו״ל. לפרטים בדבר השפעת מלחמת ״חרבות ברזל״ על סביבתה העסקית של החברה, ראו סעיף 16 לדוח הדירקטוריון.

מיטב טרייד נהנית מצמיחה רב-שנתית עקבית במספר הלקוחות. בשנת 2020, נרשמה מגמת גידול מואצת בפתיחת חשבונות ניירות ערך למטרות מסחר והשקעה, בחברי הבורסה, הברוקרים והבנקים בארץ ובעולם. בשנה זו, חל גידול של כ-50% במספר החשבונות של לקוחות מיטב טרייד (לעומת השנה שקדמה לה). להערכת מיטב טרייד, מגמה זו החלה בעקבות התפשטות נגיף הקורונה, אשר השפעתו החיובית בתחום פעילותה של מיטב טרייד הייתה כפולה: (א) חוסר הוודאות ששרר בשווקים כתוצאה מנגיף הקורונה הביא לתנודתיות מוגברת בשווקי ההון, באופן שיצר הזדמנויות להפקת רווח ממסחר בניירות ערך. בתוך כך, חברי הבורסה שאינם בנקים נהנו מגידול משמעותי, בעיקר הודות לעמלות התחרותיות שהציעו בהשוואה לבנקים ולשירות האיכותי אותו העניקו ללקוחותיהם; (ב) שהות מרובה יותר בבתים, אשר כתוצאה ממנה, יחידים מצאו זמן רב יותר לעיסוק במסחר בשוק ההון.

בשנים 2021, 2022 ו- 2023, המשיך מספר לקוחות מיטב טרייד לצמוח באופן עקבי, והצטרפו לקוחות חדשים בסך של כ-16,000, כ-11,000, וכ-16,000, בהתאמה.

בשנים אלה, מרבית חברי הבורסה שאינם בנקים ומיטב טרייד בפרט נהנו מגידול משמעותי, בעיקר הודות לעמלות התחרותיות שהציעו בהשוואה לבנקים ולשירות האיכותי אותו העניקו ללקוחותיהם. מגמה זו נמשכה גם בשנת 2023 ואף התחזקה לאור כניסתם של פתרונות דיגיטליים מקצה לקצה שמנגישים חברי הבורסה ללקוחות, והופכים את התחרות למשוכללת אף יותר בהיבטים הטכנולוגיים. לפרטים נוספים בדבר התפתחויות טכנולוגיות בתחום הפעילות, ראו סעיף **6.12** להלן.

מיטב טרייד מקיימת שיתופי פעולה עם חברות בקבוצה ועם צדדים שלישיים, על מנת להרחיב את פעילותה. בין היתר, מעניקה מיטב טרייד שירותי תפעול לחברות נאמנות, וכן שירותי פתיחת חשבונות מסחר עבור עמיתי קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי (IRA), פתיחת חשבונות מנג׳ר עבור לקוחות מיטב ניהול

תיקים (חברה אחות בעלת רישיון לניהול תיקי השקעות, המאפשרת בין השאר ניהול תיק השקעות דיגיטלי), וכן שירותי ברוקראז' (קסטודיאן) בחשבונות ייעודיים ללקוחות מוסדיים באמצעות הברוקרים המוסדיים.

הכנסות מיטב טרייד נובעות בעיקרן מעמלות בגין ביצוע עסקאות בניירות ערך ונכסים פיננסיים, מהפרשי ריביות, מהפרשי שער בהמרת מט"ח, מתשלום בגין שירותי עשיית שוק, מעמלות הפצה של קרנות נאמנות, מדמי טיפול בחשבונות לקוחות ומתשלום חודשי קבוע בגין שירותי חבר בורסה.

6.9 <u>מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים החלים על תחום הפעילות</u>

לפירוט ראו סעיף **6.29** להלן.

6.10 <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

מיטב טרייד פועלת בתחום המסחר בניירות ערך ושירותים נלווים. פעילות המסחר בניירות ערך מבוצעת בבורסה בישראל ובבורסות בחו"ל.

למיטב ידיעת החברה, ישנה מגמת עלייה בפעילות של לקוחות עצמאיים בניירות ערך וכן צמיחה בכמות הלקוחות החדשים המצטרפים. בשנים האחרונות, מודעות הציבור להשקעות וניהול הכסף הפנוי גדלה, בשילוב עם ירידת גיל הלקוחות החדשים הממוצע. למועד התשקיף, עומד גיל הלקוח הממוצע של מיטב טרייד על כ-36 שנים. להערכת החברה, מגמות אלה הביאו לגידול וצמיחה בפוטנציאל לגיוס לקוחות חדשים.

מתחילת שנת 2022, כתגובה לעליית האינפלציה, שורה של בנקים מרכזיים בעולם, וביניהם גם בנק ישראל החלו להעלות את הריבית. ריבית בנק ישראל הועלתה בשיעור משמעותי ביותר, מ-0.35% באפריל 2022 ל-4.75% במאי 2023, אך הופחתה בינואר 2024 ל-4.5%. ריבית ה-Fed בארה"ב הועלתה מ-0.25% בינואר 2022 ל-5.5% ביולי 2023 ונכון למועד התשקיף. לפרטים בדבר השפעת השינויים בשיעורי הריבית על תוצאות מיטב טרייד ופעילותה, ראו סעיף **6.7.2** לעיל.

במהלך שנת 2022 ועד למועד התשקיף נרשם גידול במספר חשבונות הלקוחות המשתמשים בשירותי המסחר העצמאי של מיטב טרייד כמפורט בהרחבה בסעיף **6.20** להלן.

6.11 <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות, או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

בשנים האחרונות ניתן לראות מגמה של מעבר משקיעים מבנקים לחברי בורסה שאינם בנקים, שאותה ניתן לייחס בעיקר לעמלות המסחר האטרקטיביות המוצעות על ידי חש"בים ביחס לבנקים, מערכות מסחר מתקדמות וחדרי מסחר אשר פועלים לאורך כל שעות המסחר בבורסה בישראל ובארה"ב, לצד המודעות שנוצרה אצל משקיעים. גורם עיקרי נוסף המשפיע על פתיחת חשבונות מסחר אצל חש"בים, חלף בנקים, הינו שינוי התפיסה שרווחה בקרב המשקיעים שכספם אינו "בטוח" אצל גוף שאינו בנק, אשר נובע ככל הנראה מחוסר הידיעה שחברי בורסה שאינם תאגידים בנקאיים כפופים למגבלות ופיקוח על ידי הבורסה אשר נועדו להבטיח ממשל תאגידי תקין ויציבות פיננסית אצל חבריה האמורים, כמפורט בסעיף **6.29.1** להלן.

בחודש ספטמבר 2021 הפיקוח על הבנקים בבנק ישראל הוציא הוראה המחייבת את כל הבנקים בישראל להתיר ללקוחות להעביר את חשבון ההשקעות (תיק ניירות ערך) לחבר בורסה אחר באופן מקוון ("**הוראת נב"ת 432**"), ובכך הוסר חסם עיקרי שעניינו הקושי בביצוע העברת חשבון ההשקעות מבנק לחבר בורסה שאינו בנק. למיטב ידיעת החברה, כל אלה, יחד עם מערכות המסחר המתקדמות ותנאי השירות האיכותיים המוענקים על ידי חברי הבורסה, שקהל לקוחותיהם מצומצם יותר, הובילו בשנים האחרונות לעלייה במספר החשבונות העצמאיים (ריטייל) שנפתחו אצל חברי בורסה. מגמה זו החלה בעקבות התפשטות נגיף הקורונה

והשפעותיו על תנודתיות שווקי ההון אשר הובילו משקי בית רבים לחפש פלטפורמת השקעות ומסחר עצמאיים על מנת לנסות ולנצל תופעות של תמחור חסר של נכסים פיננסיים וניירות ערך הנסחרים בשוק ההון.

מגמה זו נמשכה גם בשנת 2022 ובתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 ואף התחזקה לאור כניסתם של פתרונות דיגיטליים מקצה לקצה שמנגישים חברי הבורסה ללקוחות והופכים את התחרות למשוכללת אף יותר בהיבטים הטכנולוגיים. בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הצטרפו למיטב טרייד כ-11,000 לקוחות חדשים. עד לסמוך למועד פרסום התשקיף, קצב זה נשמר, למעט האטה מסוימת בחודש אוקטובר 2023 בשל פרוץ מלחמת "חרבות ברזל" (כמפורט בסעיף **6.20** להלן). מיטב טרייד עדה להתעוררות בפעילות המסחר בעיקר בשווקים הבינלאומיים. גיל הלקוחות הממוצע נמצא במגמת ירידה, בין היתר, עקב התעניינות במסחר עצמאי מצד לקוחות צעירים יותר. כמו כן, הורדת רף הכניסה למשקיעים ל-10,000 ש"ח מורידה חסמי כניסה למשקיע ומאפשרת לקהל רחב יותר להיכנס לתחום המסחר העצמאי.

6.12 <u>שינויים טכנולוגיים שיש בהם כדי להשפיע מהותית על תחום הפעילות</u>

בשנים האחרונות חלו שינויים בתחום הפעילות, שמטרתם העיקרית, הסרת חסמים רגולטוריים וביורוקרטיים הכרוכים בשימוש בשירותי המסחר בניירות ערך אצל חש"בים, כדלקמן:

6.12.1 <u>העברת חשבון השקעות מבנק לחש"ב באופן מקוון</u>

בחודש ספטמבר 2021 פורסמה הוראת נב"ת 432, במסגרתה חויבו בנקים לאפשר ללקוחותיהם להעביר את חשבון ההשקעות שלהם בניירות ערך לגוף פיננסי אחר (כהגדרת מונח זה בחוק בנק ישראל, התש"ע-2010), ובכלל זה, חבר בורסה שאינו תאגיד בנקאי, באמצעות הגשת בקשה באופן מקוון, מבלי שיידרשו להגיע אל סניף הבנק. הקלה ביורוקרטית זו אפשרה למשקיעים, שהסיבה לכך שנמנעו מלהעביר את חשבון ההשקעות שלהם לחבר בורסה אחר נעוצה בחוסר יכולת או רצון להגיע לסניף הבנק באופן פיזי, לבצע זאת באופן מקוון. לפרטים נוספים בדבר הוראה זו והשפעתה על פעילות מיטב טרייד, ראו סעיף **6.11** לעיל.

6.12.2 <u>פטור מזיהוי פנים אל פנים של לקוח</u>

בהמשך לתיקון צו איסור הלבנת הון משנת 2015, במסגרתו חש"ב היה פטור מביצוע זיהוי פנים אל פנים של לקוח, כאשר פעילות הלקוח מתבצעת במערכת סגורה, ביום 18 בדצמבר, 2022 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה לחברי בורסה שאינם בנקים ליישום חובות איסור הלבנת הון בפתיחת חשבונות באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מקוון. במסגרת ההוראה נתנה הרשות אפשרות לחברי הבורסה שאינם בנקים לפתוח חשבונות ללקוחות מרחוק, ללא צורך במפגש פיזי עם הלקוח, גם כאשר החשבון אינו חשבון במערכת סגורה וזאת במטרה לקדם את התחרות בענף הברוקראז'. ההוראה כוללת הנחיות מפורטות לזיהוי מקוון של לקוחות ולהתקשרות עם הלקוח באמצעים טכנולוגים. להערכת החברה, ההוראה צפויה להביא להקלה בפתיחת חשבונות מסחר עצמאי שאינם חשבונות במערכת סגורה ולאפשר לציבור רחב יותר של לקוחות לבצע פעולות בניירות ערך, פיקדונות ומשמורת באמצעות חברי הבורסה שאינם בנקים, ובכך להגביר את התחרות בתחום. שימוש בטכנולוגיה לזיהוי מקוון צפוי להקל על פתיחת חשבון אצל חש"בים, ובכך עשוי להשפיע לטובה על גיוס לקוחות פרטיים למיטב טרייד וכתוצאה מכך לגידול בהיקף פעילותה. שימוש במערכת לזיהוי חזותי אשר אינה מצריכה נוכחות מקוונת בזמן אמת של נציג מיטב טרייד בעת זיהוי הלקוח, מחייב, על פי ההוראה, את אישורה של רשות ניירות ערך. ביום 29 בנובמבר, 2023 אישרה

רשות ניירות ערך את בקשת מיטב טרייד לעשיית שימוש במערכת כאמור, המסופקת על ידי צד ג'. בנוסף, מיטב טרייד עושה שימוש במערכת להיוועדות חזותית אשר אינה דורשת אישור רגולטורי מקדים, אולם לשם כך נדרשת נוכחות מקוונת בזמן אמת של נציג מיטב טרייד בעת ביצוע הזיהוי של הלקוח.

הערכות החברה בדבר היתכנות הגדלת הלקוחות והגברת התחרות של חברי הבורסה שאינם בנקים, מהווה מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכת הנהלת החברה והתנהגות שוק ההון, אשר התממשותו ו/או אי התממשותו עלול להיות שונה באופן מהותי מזה המוערך על ידי החברה, בין היתר, בעקבות התנהגות הלקוחות הפוטנציאלים, החלטות רשות ניירות ערך, הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

6.12.3 <u>הגנה מאיומי סייבר</u>

לאור האיום הגובר בעולם מפני תקיפות סייבר וכן ריבוי אירועי סייבר ותקיפות האקרים על גופים רבים וביניהם מיטב טרייד, נדרשה מיטב טרייד לשפר את עמידותה הטכנולוגית בפני איומי סייבר ובתוך כך לשפר את הגנותיה. לפרטים נוספים אודות סיכון הסייבר והצעדים שנוקטת מיטב טרייד לצמצום החשיפה, ראו סעיף **6.36.9** להלן.

6.12.4 <u>מעטפת דיגיטלית לשירות לקוחות מיטב טרייד</u>

מיטב טרייד מעריכה כי פיתוח טכנולוגיות מסחר דיגיטליות משוכללות ישפר את הנגשת שירותי מיטב טרייד לקהל הרחב (ובפרט, לקהל הצעיר יותר).

כחלק מהשירות ללקוחותיה, למיטב טרייד אפליקציות מסחר בניירות ערך, כמפורט בסעיף **6.19** להלן.

בנוסף, מתחזקת מיטב טרייד מעטפת טכנולוגית הכוללת מערכות מסחר מגוונות בהתאם לצורכי הלקוח ולפעילות המסחר שלו, אזור אישי באתר אינטרנט בו ניתן לבצע מגוון פעולות כגון בקשות הפקדה, המרת מט"ח, משיכה ועדכון פרטים אישיים כמו כן, ניתן לקבל שירות באמצעות ה-WhatsApp.

מיטב טרייד מעמידה לרשות לקוחותיה אפשרות להצטרף ולפתוח חשבון מסחר באופן דיגיטלי באמצעות חשבון במערכת סגורה באמצעות היוועדות חזותית ובהמשך גם באמצעות זיהוי מקוון.

6.13 <u>גורמי ההצלחה הקריטיים העיקריים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם:

א. <u>הון אנושי איכותי ומנוסה</u> – בשל הסביבה התחרותית בה פועלת מיטב טרייד היא נדרשת לכוח אדם איכותי ומנוסה לשם מתן שירות ושימור לקוחות תוך מתן מענה לשינויים בשוק ההון ושימור מותג איכותי.

ב. <u>שיווק ומכירות</u> – מיטב טרייד משקיעה משאבים רבים בשיווק ופרסום על מנת להגיע לקהלי היעד, בעיקר בתחום המסחר העצמאי.

ג. <u>מערכות מסחר תומכות</u> – מערכות המסחר של מיטב טרייד כוללות מידע בזמן אמת, מסכי מסחר חדישים, גרפים לניתוח טכני, מערכות מקצועיות (פרו) לסוחרים ואפליקציות מסחר מתקדמות.

ד. <u>חדשנות טכנולוגית</u> – אחד מגורמי המפתח המשפיעים על צמיחת פעילות המסחר העצמאי, הן בהיבט

מחזורי המסחר והן בהיבט גיוס לקוחות, הוא היכולת לספק פתרונות טכנולוגיים מתקדמים ועדכניים המותאמים לשוק הגלובלי. להערכת החברה, חדשנות טכנולוגית בתחום המסחר הכרחית על מנת לשמור את יתרונה התחרותי. בהתאם, מתחזקת מיטב טרייד מעטפת טכנולוגית כחלק מהשירות ללקוחותיה: אזור אישי באתר האינטרנט של מיטב, שירות לקוחות באמצעות WhatsApp, ולמועד הדוח, מיטב טרייד פיתחה והשיקה במתכונת מצומצמת אפליקציה ייעודית חדשה למסחר, כמפורט בסעיף 6.19 להלן.

ה. יכולת עמידה בתנאים תחרותיים – להערכת החברה, יכולתה של מיטב טרייד להעניק ללקוחותיה עמלות נמוכות בהשוואה למתחרים (ובפרט, ביחס לבנקים) הינה גורם מכריע בהצלחתה.

הגורמים אשר לדעת מיטב טרייד עשויים להשפיע לרעה על הצלחתה בעתיד בתחום הפעילות הינם עודף רגולציה בכל הנוגע לפעילותה, חוסר בכוח אדם איכותי ומנוסה, היעדר תשתית תקשורת ומערכות מסחר התומכות בפעילות, וכן מצב השווקים הפיננסיים בארץ ובעולם.

6.14 חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם

להערכת החברה, חסמי הכניסה העיקריים בתחום הפעילות הינם:

א. חברות בבורסה – מחסום הכניסה העיקרי לתחום הפעילות הינו עמידה בתנאי כשירות וקבלה לחברות בבורסה בהתאם להוראות והנחיות תקנון הבורסה, לרבות דרישות הון עצמי מינימלי כפונקציה של היקפי הפעילות, דרישות להעמדת הון וערבויות מחבר במסלקת הבורסה, מספר לקוחות מינימלי, דרישות נזילות, דרישות פיננסיות ומגבלות שונות החלות על הפעילות. לפרטים אודות דרישות הכשירות לחברות בבורסה והצעות חוק רלוונטיות לעניין זה, ראו סעיפים **6.22.1** ו-**6.29.1** להלן.

לפרטים בדבר חוזר תנאי היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך לפיו רשאי יו"ר רשות ניירות ערך להתיר לאדם לפנות בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל בתנאים שיקבע, ראו סעיף **6.29.5** להלן.

ב. הון אנושי איכותי ומנוסה – כמפורט בסעיף 6.13(א) לעיל.

ג. טכנולוגיה – כמפורט בסעיף 6.11 לעיל השקעה בפיתוחים טכנולוגיים על מנת לייצר חווית משתמש שתמשוך קהל לקוחות צעיר המשתמש במסחר עצמאי ופיתוח תשתית טכנולוגית הגנתית להתמודדות עם איומי סייבר.

ד. ותק ומוניטין – פעילות חוזרת של לקוחות מחייבת שימור מותג איכותי ויצירת קשרים מקצועיים, עסקיים ומשפטיים הנרקמים על פני תקופות ממושכות של צבירת אמון, ניסיון ועבודה משותפת.

ה. התקשרות עם משמורנים וברוקרים מובילים – לצורך מתן שירותי מסחר ללקוחות בניירות ערך זרים, נדרשת מיטב טרייד להתקשר עם משמורנים ו/או ברוקרים על מנת לבצע עסקאות ללקוחותיה.

לא קיימים חסמי יציאה מהותיים לפעילותה של מיטב טרייד, אולם יצוין כי החלטה על יציאה מתחום הפעילות תחייב מתן פרק זמן מספק ללקוחות מיטב טרייד (ובפרט ללקוחות המסחר העצמאי) להעביר את ניירות הערך והכספים שבחשבונם לחבר בורסה אחר.

6.15 <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

המערכת הבנקאית מעניקה שירותים דומים לשירותי המסחר בניירות ערך המסופקים על ידי מיטב טרייד. כמו כן, ברוקרים ומתווכים שאינם מפוקחים על ידי הרשויות, בתי השקעות זרים וזירות סוחר, המעניקים שירותי תיווך ומסחר בשוק המקומי ובשווקי חו"ל, מהווים תחליף לחלק מהשירותים שמעמידה מיטב טרייד ללקוחותיה.

6.16 <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

לפירוט ראו סעיף **6.22** להלן.

6.17 <u>מוצרים ושירותים</u>

כמפורט לעיל, השירותים המרכזיים אותם מעניקה מיטב טרייד הם שירותי מסחר בניירות ערך ישראלים וזרים, לרבות שירותים נלווים וביניהם אשראי לצורך רכישת ניירות ערך, שירותי משמורת בניירות ערך והמרות מט"ח ללקוחות פרטיים ותאגידים. בנוסף, מעניקה מיטב טרייד שירותי תפעול לחברות נאמנות, שירותי פתיחת חשבונות מסחר עבור עמיתי קופות גמל וקרנות השתלמות בניהול אישי (IRA), פתיחת חשבונות מנג'ר עבור לקוחות מיטב ניהול תיקים, שירותי מסחר באופציות וחוזים עתידיים וכן שירותי ברוקראז' (קסטודיאן) בחשבונות ייעודיים ללקוחות מוסדיים באמצעות הברוקרים המוסדיים.

להלן תיאור שירותי מיטב טרייד:

6.17.1 <u>שירותי השקעה ומסחר בניירות ערך ישראלים וזרים באמצעות פלטפורמות מסחר</u>

מיטב טרייד עוסקת במתן שירותי השקעות ומסחר בבורסות בארץ ובעולם, באמצעות פלטפורמות מתקדמות ותמיכה של חדרי מסחר בכל שעות המסחר.

במסגרת שירות זה, מאפשרת מיטב טרייד ללקוחותיה, באמצעות ניהול עצמאי של חשבון ניירות הערך שלהם או באמצעות מנהל תיקים חיצוני, ביצוען וסליקתן של עסקאות במגוון ניירות ערך ומכשירים פיננסיים, ובהם מניות, ניירות ערך המירים, אגרות חוב ממשלתיות ותאגידיות, קרנות נאמנות, קרנות סל, אופציות וחוזים עתידיים.

שירותי המסחר של מיטב טרייד ניתנים באמצעות מערכות מסחר מתקדמות, ידידותיות למשתמש ומאפשרות ממשק בטוח ויעיל למסחר בניירות ערך באמצעות מחשב אישי ואפליקציות מסחר. מיטב טרייד מאפשרת מסחר מתוחכם בשוק ההון באמצעות פקודות מתקדמות, כגון: Stop Limit, Stop Market, Buy Above, Take Profit, ו- OCO.

מיטב טרייד מתאימה ללקוחותיה את מערכת המסחר על פי אופי המסחר של הלקוח. מיטב טרייד מעמידה ללקוחותיה מספר מערכות מסחר המותאמות לצורכי הלקוח. במסגרת כך, מיטב טרייד מספקת מערכת מסחר OrderNet של חברת FMR מסחר בבורסה בתל אביב ובבורסות בארה"ב בפלטפורמות השונות וכן מערכות מסחר של ViewTrade ו-Interactive Brokers, המאפשרות מסחר בחו"ל בלבד. בכל אחת ממערכות המסחר ניתן לבצע פעולות מסחר בסיסיות ו/או מתקדמות. כמו כן, באמצעות מערכות המסחר של Interactive Brokers מאפשרת מיטב טרייד מסחר ממונף ללקוחות, במניות, באופציות, בחוזים עתידיים ובאג"ח.

בסמוך למועד פרסום התשקיף מיטב טרייד פיתחה והשיקה במתכונת מצומצמת אפליקציית מסחר

חדשה, באמצעותה ניתן יהיה לסחור בניירות ערך בבורסה בישראל ובארה"ב. לפרטים נוספים אודות האפליקציה ראו סעיף 6.19 להלן.

6.17.2 שירותי הפצת יחידות השתתפות בקרנות נאמנות

קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהלי הקרנות מופצות בעיקר על ידי הבנקים וחברי בורסה שאינם בנקים, המפיצים ללקוחותיהם קרנות נאמנות שונות, בהתאם לדרישת הלקוח או בהמלצת הבנק. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006 ("**תקנות ההפצה**") ולהוראות הסכמי ההפצה, מיטב טרייד משמשת כמפיצה של יחידות השתתפות בקרנות הנאמנות, ובתמורה להפצת קרנות הנאמנות, זכאית מיטב טרייד לעמלת הפצה בשל יחידות של קרן בניהול מנהל הקרן המוחזקות באמצעותה.

6.17.3 שירותי שיווק השקעות

מיטב טרייד מעניקה שירותי שיווק השקעות ללקוחות המנהלים אצלה חשבון ניירות ערך והתקשרו בהסכם לקבלת שירות זה. במסגרת זאת, משווקי השקעות בעלי רישיון מכוח חוק הייעוץ, מעניקים ליווי פיננסי וחוות דעת מקצועית ללקוחות בנוגע לכדאיות השקעה בניירות ערך או נכסים פיננסיים, לרבות נכסים פיננסיים שהם בעלי זיקה אליהם (כגון מוצרים פיננסיים של חברות בקבוצת מיטב).

6.17.4 שירותי עשיית שוק

פעילות עשיית שוק הינה הזנת פקודות קניה ומכירה (ציטוטים) בספר הפקודות של נייר ערך, במטרה לצמצם את מרווח השער (Spread) שבין הקונים למוכרים ולהגדיל את הסכומים הזמינים למסחר.

עשיית שוק מגדילה את הסחירות והנזילות של נייר הערך ומפחיתה תנודות לא רצויות, וכתוצאה מכך, השירות מאפשר לחברה ציבורית להגדיל את קהל המשקיעים והחזקות הציבור בה, להקטין את פרמיית הסיכון שמשקיעים דורשים על נייר הערך ולהגדיל את הסיכוי להיכנס למדדים.

מטרתם של עושי השוק היא אספקת נזילות (סחירות) לניירות ערך במסחר, על מנת להקל על המשקיעים לקנות או למכור אותם, זאת בהתאם לכללי הבורסה. עושי השוק פועלים במסגרת הכללים הקיימים, ללא עדיפות כלשהי במסחר או במידע ביחס לשאר המשקיעים.

עושה שוק במניות או באג"ח תאגידיות יכול להיות חבר בורסה או חברה בת שלו או עושה שוק פרטי. החברה הציבורית ועושה השוק מסכמים ביניהם את תנאי ההתקשרות, הנדרשים את אישור הבורסה.

6.17.5 שירותי המרות מט"ח

מיטב טרייד מעניקה שירותי המרות מט"ח ללקוחות מסחריים ופרטיים שפעילותם השוטפת כרוכה בשימוש במט"ח וכן ללקוחות מזדמנים בשער חליפין שנקבע מראש בין הצדדים עבור כל מטבע שיתבקש על ידי הלקוח. בין השאר מספקת מיטב טרייד אפשרויות גידור מטבע, בשער ובמועד שנקבע מראש בין הצדדים. שירותי המרות המט"ח מתבצעים מול חשבונות הנוסטרו של מיטב טרייד, בכל צמדי המטבעות המובילים, לרבות דולר ארה"ב, אירו, לירה שטרלינג, פרנק שוויצרי, דולר קנדי, דולר אוסטרלי, ין יפני, דולר הונג-קונג, דולר סינגפורי וכתר נורווגי ואחרים. בנוסף, ניתנים שירותי המרות מט"ח באופן שוטף ללקוחות המסחר, בין היתר, לצורך רכישת ניירות ערך זרים.

6.17.6 שירותי חבר בורסה ותפעול חשבונות נאמנות

מיטב טרייד מעניקה שירותי חבר בורסה, לרבות מכירה ורכישה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים זרים וישראליים, קבלה והעברת כספים, סליקת ניירות ערך, רכישת ומכירת מט"ח ושירותים נלווים בחשבונות נאמנות. חשבונות הנאמנות נחלקים לשלושה סוגים: (1) חשבונות נאמנות לפי סעיף 102 לפקודת מס הכנסה, שהפעילות בהם נועדה בעיקר, לטיפול באופציות לעובדים; (2) חשבונות נאמנות כללית או נאמנות עבור עסקאות, שיכולים לאגד מגוון של פעילויות, בהן חברה לנאמנות משמשת כנאמן בחשבון; (3) פתיחת חשבונות נאמנות עבור עורכי דין ורואי חשבון, לרוב, למטרות החזקה בניירות ערך.

6.17.7 חשבונות מסחר לעמיתי קופות גמל בניהול אישי (IRA)

מיטב טרייד מספקת שירותי קנייה ומכירה של נכסים פיננסיים ו/או ניירות ערך לעמיתי חברות מנהלות קופת גמל ו/או קרן השתלמות בניהול אישי (כל אחת, "**חברה מנהלת**"). השירות ניתן במסגרת הליך תחרותי שמבוצע על ידי החברה המנהלת, בהתאם להוראות הדין. במסגרת ההליך התחרותי של חברת מיטב גמל ופנסיה בע"מ ("**מיטב גמל ופנסיה**"), מיטב טרייד מתחייבת להעניק את עמלות הקנייה והמכירה הנמוכות ביותר שנקבעו בהליך התחרותי. במסגרת השירות מיטב טרייד מספקת לעמיתי החברה המנהלת פלטפורמה לניהול השקעות של קופות גמל וקרנות השתלמות באופן אישי או באמצעות מנהל תיקים.

6.17.8 שירותי משמורת ניירות ערך

מיטב טרייד מעניקה שירותי משמורת לניירות ערך עבור לקוחותיה. במסגרת פעילות זו מופקדים ניירות ערך במסלקת הבורסה בתל אביב או בחשבונות קסטודיאן אצל משמורנים בארץ ובעולם.

6.17.9 שירותי מתן אשראי לצורך רכישת ניירות ערך

מיטב טרייד מעמידה ללקוחותיה, בהתאם לבקשתם, אשראי כספי ואשראי אחר (כהגדרתו בתקנון הבורסה)[13] למימון רכישת ניירות ערך ונכסים פיננסיים בישראל ובחו"ל. היקף האשראי המרבי אותו רשאית מיטב טרייד להעמיד ללקוחותיה נקבע על ידי דירקטוריון מיטב טרייד בהתאם להנחיות הבורסה, לפיהן (למועד התשקיף) סך כל האשראי והערבויות ללקוח לא יעלה על 30% מההון העצמי הראשוני[14] של החש"ב. למועד התשקיף, ההון העצמי הראשוני של מיטב טרייד עומד על סך של כ-147 מיליוני ש"ח. למיטב טרייד מדיניות אשראי סדורה לגבי גובה האשראי המועמד ללקוח ספציפי, סמכויות אישור האשראי ומנגנונים סדורים לאישור אשראי ללקוח בחריגה מהסכום הקבוע במדיניות. כביטחונות לאשראי ללקוחות, שאינם לקוחות קסטודיאן, משמשים תיק ניירות הערך של הלקוחות (הכולל ניירות ערך סחירים), ניירות ערך נגזרים הנסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות וקרנות חוץ ומזומן, אשר ניתנים למימוש בכל עת ואשר

---

[13] התחייבויות הלקוח כלפי החש"ב בשל פעילות הלקוח בנגזרים ו/או בריפו ו/או בשל מכירת בחסר שביצע הלקוח, המחושבות בהתאם לקבוע בהנחיות תקנון הבורסה.

[14] "**הון עצמי ראשוני**", כהגדרתו בחלק הראשון לתקנון הבורסה, משמעו – הון עצמי לפי כללים חשבונאים מקובלים, על פי הדוחות הכספיים האחרונים, בתוספת תקבולים בשל הגדלת הון שהתבצעה לאחר מועד הדוחות הכספיים כאמור, ככל שהתבצעה, ובניכוי: (1) דיבידנד שהוכרז עליו ו/או שחולק לאחר מועד הדוחות הכספיים כאמור; ו-(2) ההפרש בין הסכומים שהפסיד החש"ב לבין הסכומים שהרוויח החש"ב, לאחר מועד הדוחות הכספיים כאמור, ככל שהוא עולה על 10% מההון העצמי הראשוני של החש"ב.

שוויים בבורסה גבוה משווי האשראי ללקוחות.

הנחיות הבורסה קובעות מגבלה על השווי המרבי לביטחון של הנכסים הפיננסיים הניתנים כביטחון לאשראי או לערבות הניתנים ללקוח על ידי חש"ב, לפיה השווי המרבי לביטחון כאמור לא יעלה על שיעור משווי הנכס הפיננסי בבורסה, כאשר השיעור המרבי כאמור משתנה בין סוגי הנכסים הפיננסיים הניתנים כביטחון. החברה מדרגת את ניירות הערך המשמשים כביטחונות על בסיס מקדמים שנקבעים לפי רמת הסיכון ושתואמים למקדמים בהם משתמשת הבורסה. בהתאם, החברה מעניקה אשראי בשיעור של 0% בגין ניירות ערך שאינם נכללים במדדים ועד שיעור של 96% בגין אגרות חוב ממשלתיות (מק"מ). לפרטים נוספים אודות סיכוני האשראי והביטחונות של החברה, ראו סעיף 6.36.14 להלן ובאור 12א(4) לדוחות הכספיים של מיטב טרייד ליום 31 בדצמבר, 2022.

האשראי מוענק על בסיס נכסי מיטב טרייד בלבד (ולא על בסיס נכסי לקוחות). מימון האשראי שמעמידה מיטב טרייד ללקוחותיה מתבצע, בין היתר, באמצעות מכירת מק"מ (מלווה קצר מועד) בחסר, אשראי בנקאי והלוואות בין-חברתיות, לרבות מהחברה האם.

ליום 30 בספטמבר, 2023, סך האשראי הכספי שהעמידה מיטב טרייד ללקוחותיה עמד על כ-88 מיליוני ש"ח וסך האשראי האחר שהעמידה מיטב טרייד עמד על כ - 88 מיליון ש"ח.

כדי להתמודד עם הסיכונים הכרוכים במתן אשראי (ראו לעניין זה סעיף 6.36.14 להלן), מבצעת מיטב טרייד הליך העמדת אשראי סדור ומנגנוני פיקוח ובקרה כדלקמן: (1) הליך העמדת האשראי במיטב טרייד כולל בחינת הלקוח, מאפייני פעילותו, היקף וסוג האשראי המבוקש וכו'. בהליך האישור מעורבים מנכ"ל מיטב טרייד, מנהל חדר מסחר, בקר הסיכונים והאשראי, ועדת אשראי והדירקטוריון, בהתאם לסמכויות שהוגדרו בנוהל האשראי; (2) בין אם הלקוח פועל באופן עצמאי, או באמצעות חדר המסחר, ההוראות מועברות לביצוע במערכות מיטב טרייד, שמשולבים בהן מנגנוני התראה וחסימה, המונעים העברת הוראות שביצוען עשוי לגרום לחריגה ממסגרת האשראי או מהביטחונות בחשבון; (3) הפיקוח והבקרה על האשראי ועל הביטחונות המתקבלים להבטחת האשראי הינם באחריות בקר הסיכונים והאשראי, שעוסק גם בניהול תזרים המזומנים של מיטב טרייד.

6.17.10 <u>שירותי ברוקראז' ללקוחות קסטודיאן</u>

מיטב טרייד מספקת שירותי ברוקראז' ללקוחות קסטודיאן במניות ובאגרות חוב הנסחרות בבורסה באמצעות הברוקרים המוסדיים.

לקוחות קסטודיאן הינם לקוחות מוסדיים ולקוחות כשירים (לקוחות המנויים בתוספת הראשונה לחוק הייעוץ) שמקבלים שירותי ברוקראז' באמצעות הברוקרים המוסדיים ללא שירותי משמורת. לקוחות אלה מתאפיינים לרוב במקצועיות ובאיתנות פיננסית גבוהה. לצורך קבלת השירותים פותחים הלקוחות חשבון אצל מיטב טרייד אשר משמש אך ורק לצורך מתן שירותי ביצוע הפעולות בהתאם להוראות שמתקבלות מהברוקר המוסדי. מיטב טרייד מעמידה מסגרת פעילות עבור כל לקוח ומבקרת באופן שוטף את הפעילות המבוצעת בחשבון.

6.18 <u>פילוח הכנסות מוצרים ושירותים</u>

להלן נתונים אודות פילוח הכנסות מיטב טרייד (באלפי ש"ח) בתחום הפעילות לשנים 2021 ו-2022 ולתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023. להסברי הדירקטוריון בדבר השינויים בהכנסות בתקופות הרלוונטיות, ראו דוח הדירקטוריון המצורף לפרק זה:

	תשעת החודשים הראשונים של שנת 2023		2022		2021		2020	
	סך הכנסות מיטב טרייד (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות מיטב טרייד	סך הכנסות מיטב טרייד (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות מיטב טרייד	סך הכנסות מיטב טרייד (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות מיטב טרייד	סך הכנסות מיטב טרייד (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות מיטב טרייד
הכנסות משירותי בורסה ומסחר	57,957	47%	78,994	66%	98,231	84%	78,960	78%
הכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו(*)	61,880	50%	36,036	30%	13,348	12%	18,410	18%
אחר[15]	3,403	3%	4,504	4%	5,064	4%	4,309	4%
סה"כ הכנסות	**123,240**	**100%**	**119,534**	**100%**	**116,643**	**100%**	**101,679**	**100%**

בשנת 2019, סך הכנסות מיטב טרייד הסתכם ל-69 מיליוני ש"ח (מתוך כך, 57% נבעו מהכנסות משירותי בורסה ומסחר, 37% נבעו מהכנסות ריבית ומרווחי מימון נטו ו-6% הכנסות אחרות).

<u>(*) להלן פילוח הכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו:</u>

	תשעת החודשים הראשונים של שנת 2023		2022		2021		2020	
	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו
הכנסות מאשראי שניתן ללקוחות	7,825	12%	8,234	23%	7,052	49%	6,014	31%
הכנסות			27,346	75%	7,414	51%	13,577	69%

[15] הסכומים כוללים הכנסות מעשיית שוק ותשלום ריטיינר מפעילות ברוקראז' מוסדי.

	תשעת החודשים הראשונים של שנת 2023		2022		2021		2020	
	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו	סך הכנסות (באלפי ש"ח)	% מסך הכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו
ממרווחי מימון פיקדונות לקוחות	52,879	83%						
הכנסות מימון אחרות[16]	3,232	5%	926	2%	4	-	8	-
סה"כ הכנסות מימון ברוטו	**63,936**	**100%**	**36,506**	**100%**	**14,470**	**100%**	**19,599**	**100%**
בניכוי הוצאות מימון[17]	(2,056)		(470)	-	(1,122)	-	**(1,189)**	-
סה"כ	**61,880**		**36,036**		**13,348**		**18,410**	

6.19 מוצרים ופיתוחים חדשים

לאחרונה, מיטב טרייד פיתחה והשיקה במתכונת מצומצמת אפליקציית מסחר חדשה, באמצעותה יהיה ניתן, לסחור בניירות ערך בבורסה בישראל ובארה"ב. האפליקציה מאפשרת למשתמשים לפתוח חשבון מסחר עצמאי בתהליך קל ומהיר ולקבל מידע בזמן אמת לגבי השוק, ובכלל זה, לגבי בורסות וניירות ערך למסחר בת"א ובארה"ב. כמו כן, מתאפשר שימוש בכלים תומכי החלטה מבוססי בינה מלאכותית (AI). הכלים כאמור מספקים ניתוח ודירוג מניות ע"י אנליסטים מובילים מהעולם שמסייע בבחירה וקבלת החלטות מסחר מקצועיות יותר וכן ניתוח דוחות כספיים באמצעות בינה מלאכותית.

באפליקציית המסחר החדשה ניתן לבצע פעולות נוספות, כגון משיכות כספים, בקשות להמרות מט"ח, בקשת אשראי וצפייה בתנועות בחשבון. בנוסף, ניתן להשתמש בכלי החיפוש המתקדמים ולסנן את תוצאות החיפוש על פי סוג הנייר, על פי מדינות, ענפים, שווי שוק ודירוג הנייר. האפליקציה מכילה מערכת התראות אישיות, בעזרתה ניתן לקבל עדכונים שוטפים על פי ההתאמות האישיות של הלקוח ולגבי כל נייר ערך.

להערכת החברה, מיטב טרייד צפויה להשיק את האפליקציה בהדרגה באופן מלא בחודשים הקרובים.

6.20 לקוחות

לקוחות מיטב טרייד הינם בעיקר לקוחות עצמאיים (לקוחות פרטיים, המהווים למעלה מ-90% מלקוחות מיטב טרייד, וכן לקוחות תאגידיים) וגופים מוסדיים בארץ[18]. לגישת החברה, לא קיים הבדל מהותי בין מאפייני הלקוחות הפרטיים לבין מאפייני הלקוחות התאגידיים. לפרטים בדבר התקשרות מיטב טרייד עם ברוקרים מוסדיים, ראו סעיף 6.2.2 לעיל.

---

[16] לרבות הכנסות מימון בגין פיקדון במסלקת הבורסה ופיקדונות להבטחת פעילות לקוחות בשוק המעו"ף.

[17] הוצאות מימון בגין מכירת ני"ע בחסר, הלוואות on-call והלוואות מהחברה האם.

[18] בין לקוחות מיטב טרייד נכללים לעיתים גם חברות בקבוצה, בעלי עניין ובעלי שליטה. לפרטים נוספים, ראו סעיף 8.7 בפרק 8 לתשקיף.

להלן נתונים בדבר מספר חשבונות הלקוחות במיטב טרייד (לסוף תקופה)[19]:

ליום 31 בדצמבר									ליום 30 בספטמבר	ליום 31 בדצמבר	תקציב ליום 31 בדצמבר*
2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023			2023	2023	2024
17,000	22,000	25,000	37,000	49,000	56,000	64,000			64,000	67,000	78,000

* לפרטים בדבר ההנחות בבסיס התקציב לשנת 2024, ראו סעיף 6.35 להלן.

היקף הנכסים בחשבונות הלקוחות במיטב טרייד ליום 31 בדצמבר, 2021 עמד על כ-38 מיליארד ש"ח ולימים 31 בדצמבר 2022 וליום 30 בספטמבר 2023 על כ- 24 מיליארד ש"ח[20].

להערכת החברה, הירידה בהיקף נכסי הלקוחות המוחזקים בין 2021 ל-2022 נבעה בעיקר משינויים בשווי השוק של הנכסים וכן ממשיכה או מכירה של מניות שהוחזקו בנאמנות שהיו חסומות בעקבות הנפקות ראשונות לציבור (IPO) בשנת 2021.

להלן נתוני ברוטו ונטו של חשבונות לקוחות חדשים ושיעורי נטישה:

	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017
חשבונות חדשים ברוטו	15,940	11,419	16,088	13,872	5,520	[21]7,115	3,030
חשבונות חדשים נטו	10,806	7,256	12,154	11,640	3,349	[22]4,955	1,653
שיעור נטישה[23]	9%	8%	11%	9%	10%	13%	9%

נתונים אלה משקפים צמיחה שנתית ממוצעת של כ-34% בכמות החשבונות החדשים בין השנים 2017 ל-2023.

לפרטים בדבר מגמות שהשפיעו על צמיחת מספר החשבונות במיטב טרייד בין השנים 2020 ל-2023, ראו סעיף 6.8 לעיל.

במהלך שנת 2023, הקימה מיטב טרייד מחלקת שימור לקוחות במטרה לצמצם את שיעור הנטישה.

ליום 31 בדצמבר של השנים 2021 ו-2022 וליום 30 בספטמבר, 2023, הסתכמו הנכסים הממוצעים[24] צוברי הריבית של לקוחות מיטב טרייד לסך של כ-3.1 מיליארדי ש"ח, כ-3.5 מיליארדי ש"ח, וכ-2.8 מיליארדי ש"ח,

---

[19] לא כולל חשבונות נאמנות.

[20] כולל חשבונות נאמנות.

[21] כולל כ-3,500 חשבונות לקוחות מרכישת בנק ירושלים כמפורט בסעיף 6.2.3 לעיל.

[22] כולל חשבונות לקוחות מרכישת בנק ירושלים כמפורט בסעיף 6.2.3 לעיל.

[23] שיעור הנטישה מחושב באופן הבא: מספר החשבונות שנסגרו במהלך השנה חלקי יתרת הסגירה של מספר החשבונות לשנה הקודמת.

[24] הממוצע חושב על בסיס ממוצע פיקדונות יומי (למעט פיקדונות מט"ח אצל ברוקרים זרים בשנת 2021, עבורם חושב ממוצע חודשי).

בהתאמה, ובשיעורי מרווח ריבית ממוצעת נטו[25] של כ-0.24%, כ-0.79% וכ-2.54%, בהתאמה.

להלן נתוני הכנסה ממוצעת מחשבון לקוח (בש"ח)[26]:

	תקציב לשנת 2024	משוער לשנת 2023	לשנת 2022	לשנת 2021	לשנת 2020	לשנת 2019	לשנת 2018	לשנת 2017	ממוצע רב שנתי (2017-2023)
הכנסות משירותי בורסה ומסחר[27]	1,240	1,234	1,495	2,278	2,529	1,635	2,056	1,834	1,866
הכנסות מימון[28]	991	1,271	665	310	590	1,083	998	704	803
סה"כ	2,231	2,505	2,160	2,588	3,119	2,718	3,054	2,538	2,669

להלן הרכב תחזית ממוצע הכנסה ללקוח לשנת 2023 לפי תקופות (בש"ח):

	ינואר-ספטמבר	אוקטובר-דצמבר (משוער)
הכנסות משירותי בורסה ומסחר	960	274
הכנסות מימון	973	298
סה"כ	**1,933**	**572**

הלקוחות חותמים על הסכם פתיחת חשבון במסגרתו מוסדרים התנאים לפעילות בחשבון, לרבות העמלות שמיטב טרייד רשאית לגבות מחשבון הלקוח בגין עסקאות המבוצעות בחשבון, הוראות לעניין דיווחים, שמירת סודיות וכדומה. מיטב טרייד רשאית להשקיע את יתרת כספי חשבון הלקוח במזומן, בפיקדונות בחשבונות נאמנות בתאגידים בנקאיים בישראל ו/או תאגידים בנקאיים בחו"ל ו/או אצל ברוקרים בחו"ל באמצעותם פועלת מיטב טרייד ו/או בכל דרך אחרת המותרת על פי דין לרבות תקנון הבורסה. בהתאם, נוהגת מיטב טרייד להפקיד את כספי הלקוחות בפיקדונות בבנקים שונים, לפי שיקול דעתה, הנפרעים בצורה מדורגת בימי המסחר בהתאם לצורכי הפעילות השוטפת, כאשר הלקוח זכאי לריבית בשיעור שנתי שנקבע על ידי מיטב טרייד ומיטב טרייד עשויה ליהנות ממרווחי ריבית והפרשי שער של נכסי הנאמנות כאשר נוצרת ריבית עודפת מעבר לשיעור הריבית המגיע ללקוח. יובהר כי מיטב טרייד אינה רשאית לעשות כל שימוש אחר בכספי הלקוחות כאמור למעט כמפורט לעיל. עם זאת, בהתאם למדיניותה, השימוש היחידי שעושה מיטב טרייד

---

[25] הריבית הממוצעת חושבה על ידי חלוקת הכנסות החברה מפיקדונות, נטו, בממוצע הנכסים צוברי הריבית.

[26] הכנסה ממוצעת מחשבון לקוח כוללת הכנסות מאשראי ומנכסי לקוחות צוברי ריבית (כולל נאמנויות). מחושבת על ידי חלוקת סך ההכנסות בתקופה מסוימת בכמות הלקוחות הממוצעת לאותה תקופה (שהינה המנה שמתקבלת מחלוקת הסכום הכולל של יתרת לקוחות לתחילת תקופה ויתרת לקוחות לסוף אותה תקופה ב-2). למיטב ידיעת החברה, מדד "הכנסה ממוצעת מחשבון לקוח" הוא מדד מקובל בענף פעילותה ודומה למודלים בהם משתמשות חברות SAAS. המדד לוקח בחשבון שגידול במספר המשתמשים משפיע באופן ישיר על הגידול בהכנסות החברה.

[27] הכנסות ממתן שירותים כפי שמופיעות בדוחות הכספיים של מיטב טרייד בנטרול הכנסות עשיית שוק וריטיינר מברוקרים מוסדיים.

[28] כולל הכנסות מאשראי ומנכסי לקוחות צוברי ריבית (כולל נאמנויות).

בכספי הלקוחות הינו הפקדתו בפיקדונות צוברי ריבית כמפורט לעיל. כמו כן, חלק מהלקוחות מתקשרים בהסכם משולש עם ברוקר צד ג' במסגרתו הם מעניקים הרשאות לצד ג' לבצע עבורם פעולות קניה ומכירה בחשבון בהתאם להנחיות של הלקוח ובמסגרתו נקבעות עמלות הברוקראז'.

למועד התשקיף, הסכום המינימלי לפתיחת חשבון אצל מיטב טרייד הינו 10,000 ש"ח. הסכום המינימלי לשם קבלת שירותי שיווק השקעות הינו כ-200,000 ש"ח.

<u>ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס הנתונים המשוערים לשנת 2023</u>:

- למועד התשקיף, תהליך עריכת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2023 טרם החל ולפיכך, הנתונים לחודשים אוקטובר עד דצמבר 2023 הינם משוערים ואינם סקורים או מבוקרים. בהתאם, נתונים אלה עשויים להשתנות כתוצאה מהביקורת על הדוחות הכספיים.

- הכנסות ממתן שירותים באוקטובר עד דצמבר יהיו בהתאם לקצב ההכנסות מחודש ינואר 2023 ועד ספטמבר 2023 (למעט חודש אוקטובר שבו החלה מלחמת "חרבות ברזל", ולפיכך ההכנסה בחודש זה הוקטנה בהתאם).

- שיעור הוצאות בורסה, ברוקרים, FMR ביחס להכנסות ממתן שירותים, מחושבת לפי שיעור ממוצע רבעוני של שלושת הרבעונים הראשונים כפול ההכנסה ממתן שירותים של שנת 2023.

- הוצאות דמי ניהול בדומה לרבעון השלישי, תוך התאמות, בעיקר בסעיף הוצאות השיווק, ומוקד חיצוני שהתחיל לפעול ביולי 2023.

התחזית ניתנת בקשר להנפקה על פי תשקיף זה, ולחברה לא תהיה מחויבות בהמשך לפרסם תחזיות נוספות. האמור בסעיף זה לעיל בדבר תוצאותיה הכספיות המשוערות של מיטב טרייד לחודשים אוקטובר-דצמבר 2023 והתקציב לשנת 2024, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על תוכניותיה האסטרטגיות של החברה ויעדיה לשנה הקרובה וכן על הנחות, הערכות וניתוחים, אשר עיקריהם מפורטים בסעיף זה לעיל. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, או התממשותן באופן שונה מכפי שנצפה, לרבות בתוך פרק הזמן של השנה הקרובה, תלויה (בין השאר) במצב השוק, במצב הביטחוני בישראל (לרבות הימשכות מלחמת "חרבות ברזל"), במו"מ עם צדדים שלישיים או בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף *6.36* **להלן.**

<u>צירוף לקוחות חדשים</u>

בהתאם לתיקון לצו איסור הלבנת הון החל על חברי הבורסה שאינם בנקים, החל משנת 2016 ניתן לפתוח באמצעות "המערכת הסגורה" חשבון דיגיטלי ללא צורך בזיהוי פנים מול פנים, אלא באמצעות מערכת אינטרנטית בלבד. לפרטים אודות הוראות רשות ניירות ערך לעניין צירוף לקוחות באמצעות זיהוי מקוון גם במערכת פתוחה ראו סעיף 6.12 לעיל.

הלקוחות חותמים על הסכם התקשרות ופתיחת חשבון במסגרתו מוסדרים התנאים לפעילות בחשבון, לרבות העמלות שחבר הבורסה רשאי לגבות מחשבון הלקוח בגין עסקאות המבוצעות בתיק, הוראות לעניין דיווחים, שמירת סודיות וכדומה. לפי בקשת הלקוח, נכללת בחלק מהסכמי פתיחת החשבון הסכמת מיטב טרייד להעמדת אשראי לטובת הלקוח לצורך ביצוע השקעות. היקף האשראי המרבי אותו רשאית מיטב טרייד

להעמיד ללקוחותיה נקבע על ידי הדירקטוריון, בהתאם להנחיות הבורסה. כביטחון לאשראי ללקוחות, שאינם לקוחות קסטודיאן, משמש תיק ניירות הערך של הלקוח (ראו לעניין זה סעיף 6.36.14 להלן).

מיטב טרייד משקיעה מאמצי שיווק רבים ופועלת באפיקים שונים על מנת להגיע לקהלי היעד. במהלך השנים 2022-2023, המשיכה מיטב טרייד בגיוס לקוחות בקצב גבוה. המצטרפים החדשים מתאפיינים בגיל צעיר יותר ביחס ללקוחות הקיימים של מיטב טרייד (למועד התשקיף, של לקוחות מיטב טרייד הינו 36 שנים). בשנים 2020, 2021, 2022 ו-2023, הצטרפו למיטב טרייד כ-14,000, כ-16,000, כ-11,000 וכ-16,000 לקוחות, בהתאמה. הלקוח הממוצע במיטב טרייד נשאר בחברה כ-6 שנים בממוצע.

נכון למועד התשקיף, לא קיימת למיטב טרייד תלות במי מלקוחותיה.

6.21 <u>שיווק והפצה</u>

מיטב טרייד ביססה את מעמדה כחבר הבורסה שאינו בנק מהגדולים ומהמובילים בישראל. כמו כן, מיטב טרייד נהנית מהמיתוג ומהמוניטין החיוביים שצבר המותג "מיטב". הקבוצה פועלת בשנים האחרונות לחיזוק המותג "מיטב" וכן המותג "מיטב טרייד", בין היתר, באמצעות השקעת משאבים ניהוליים וכספיים.

במסגרת כך, מיטב טרייד משקיעה רבות במערך השיווק הפנימי והחיצוני, אשר פעילותו מבוצעת ע"י עובדי הקבוצה ונותני שירותים חיצוניים, ולעיתים בעזרת מפיצים חיצוניים, ואשר כולל בין היתר:

(1) פנייה לקהל הרחב באמצעי התקשורת השונים, בעיקר בדיגיטל ובטלוויזיה, כאשר במסגרת השיווק הדיגיטלי, מיטב טרייד פועלת ברשתות החברתיות השונות, תוך זיהוי ובחירה של קהל היעד (targeting), וכן מפעילה אתר תוכן מקצועי בשם "הזירה המקצועית למסחר".

(2) שיתופי פעולה עם קבוצות תוכן ברשתות החברתיות ומובילי דעה בתחום.

(3) מבצעים, כגון: "חבר מביא חבר", מניה במתנה, פטור זמני מדמי טיפול והטבות לקבוצות גדולות (מועדוני לקוחות, למשל).

(4) כנסים והרצאות ללקוחות וללקוחות פוטנציאלים בתחום פעילותה.

(5) הקניית חינוך פיננסי ללקוחותיה באמצעות קורסים וסרטוני הדרכה ברמות שונות, בנושאים של השקעות ומסחר בשוק ההון.

6.22 <u>תחרות</u>

תחום הפעילות של החברה מאופיין בתחרות המתמקדת בעיקר בשיעור העמלות, שירות הלקוחות ומכלול השירותים המוענקים ללקוחות על ידי מיטב טרייד.

להערכת החברה, ניתן לסווג את מתחריה למספר קטגוריות:

6.22.1 <u>שירותי מסחר בניירות ערך ושירותים נלווים</u>

נכון למועד התשקיף, מתחריה העיקריים של מיטב טרייד במתן שירותי מסחר בניירות ערך ושירותים נלווים הם הבנקים, חברי בורסה שאינם בנקים (ביניהם אקסלנס, פסגות, אי.בי.אי), וברוקרים זרים. נכון ליום 30 בספטמבר, 2023, מיטב טרייד מרכזת בממוצע, כ-9.7% מהיקפי

המסחר בבורסה בתל-אביב במניות ובאג״ח.[29]

חברי הבורסה הינם בנקים, בנקי חוץ, וחברים שאינם תאגידים בנקאים, כגון ברוקרים וחבר רחוק. נכון למועד התשקיף, בבורסה 24 חברים, הכוללים בנקים וחברות בנות של בנקים (לרבות בנק ישראל), חברים בבעלות פרטית עליהם נמנית גם מיטב טרייד וכן חברות בנות של בתי השקעות זרים. שיעור העמלה המקסימלי והממוצע הנגבה על ידי כל חבר בורסה, מפורסם באתר הבורסה כך שהציבור יכול להשוות בין העמלות הנגבות על ידי החברים השונים, עובדה זו מגבירה את התחרות בין חברי הבורסה השונים.

בשנת 2018 תוקן תקנון הבורסה בנוגע לשינוי תנאי הכשירות לחבר בורסה רחוק. מטרת תיקון זה הינה עידוד התחרות והסרת חסמים אשר היו קיימים על חברים מרחוק. התיקון צפוי היה להקטין את חסמי הכניסה של חברי בורסה רחוקים לתחום הפעילות בארץ ולהגדיל את מספר החברים הרחוקים בבורסה ולהגביר את התחרות מול חברי הבורסה שאינם בנקים לאור האיסור שנקבע בתיקון על חברים רחוקים לשדל לקוחות ישראלים לפעול באמצעותם. גידול במספר חברי הבורסה הרחוקים עשוי להשפיע על הפעילות בתחום. עם זאת, בפועל למועד התשקיף, בעקבות התיקון לא חל גידול משמעותי במספר החברים הרחוקים בבורסה.

בשנת 2021 פורסמה טיוטה לתיקון תקנון הבורסה בנוגע לשינוי תנאי הכשירות וקבלה לחברות בבורסה – מבטח וחברת כרטיסי חיוב. במסגרת התיקון מבקשת הבורסה להרחיב את סוגי החברים בבורסה, באופן שגם חברות ביטוח וגם חברות כרטיסי חיוב יוכלו להיות חברי בורסה. ככל שיתקבל התיקון הוא עשוי להקטין את חסמי הכניסה ולהגביר את התחרות מול חברי הבורסה שאינם בנקים.

על מנת להתמודד עם התחרות הקיימת בהיבט זה, משקיעה מיטב טרייד משאבים רבים בשימור מותג איכותי, כוח אדם איכותי ומנוסה, מערכות מסחר תומכות וטכנולוגיה מתקדמת, שירות לקוחות ומענה לאורך כל שעות המסחר ומתן אפשרויות מסחר מורכבות ביחס לאלו המתאפשרות על ידי בנקים, לרבות מסחר ממונף ומסחר באופציות ובחוזים עתידיים. כמו כן, מציעה מיטב טרייד ללקוחותיה עמלות תחרותיות ושערי מט״ח אטרקטיביים.

6.22.2 <u>שירותי המרות מט״ח</u>

מתחריה העיקריים של מיטב טרייד בשירותי המרות מט״ח הם הבנקים בישראל, חברי הבורסה שאינם בנקים וכן נותני שירותים פיננסיים ברישיון של רשות שוק ההון. למיטב טרייד יתרון תחרותי על פני הבנקים שכן על פי רוב היא אינה גובה עמלת שערי חליפין (רק מרווח). כמו כן, לקוחות מיטב טרייד נהנים מיתרון לגודל בקבלת ציטוטים אטרקטיביים.

למיטב טרייד חדר עסקאות ייעודי לצורך מתן שירותי המרות מט״ח בסכומים גבוהים. חדר העסקאות משרת לקוחות אשר עיקר פעילותם בהמרות מט״ח באופן תדיר.

6.22.3 <u>שירותי עשיית שוק</u>

מתחריה העיקריים של מיטב טרייד במתן שירותי עשיית שוק הם איי.בי.איי ואקסלנס.

נכון למועד התשקיף, למיטב טרייד כ-80 לקוחות בתחום, המהווים כ-27% מכלל שוק עשיית השוק בישראל.

---

[29] נכון ליום 30 בספטמבר, 2023. הנתון כולל מסחר של גופים מוסדיים.

ביום 1 בדצמבר, 2022, תוקן תקנון הבורסה באופן שמאפשר גם למי שאינו חבר בורסה או חברה בת של חבר בורסה להיות עושה שוק בניירות ערך, וזאת על מנת למקסם את כמות עושי השוק ולייצר תחרות פוטנציאלית בין עושי השוק השונים. להערכת החברה, התיקון עשוי להגדיל את מספר עושי השוק בבורסה לניירות ערך ולהגביר את התחרות מול חברי הבורסה שאינם בנקים (וביניהם מיטב טרייד) בנוגע למתן שירותי עשיית שוק. לפרטים נוספים, ראו סעיף **6.29.8** להלן.

הערכות החברה בדבר הגברת התחרות בשל כניסתם לבורסה של חברי בורסה רחוקים, של חברות ביטוח וחברות כרטיסי חיוב כחברי בורסה ו/או גידול של עושי השוק בבורסה והשפעתם על רווחיות החברה, מהווה מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכת הנהלת החברה, אשר התממשותו ו/או אי התממשותו עלול להיות שונה באופן מהותי מזה המוערך על ידי החברה, בין היתר, בעקבות התנהגות מתחרים פוטנציאליים, הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

6.23 <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

6.23.1 נכון למועד פרסום התשקיף, לקבוצה רכוש קבוע כגון מחשבים, ריהוט, ציוד משרדי ומערכות המשמשים לצורך פעילותה השוטפת של מיטב טרייד. לפרטים בדבר התקשרות בין מיטב לבין החברה ומיטב טרייד לעניין הרכוש הקבוע כאמור תחת הסכם שירותים והעמסות, ראו סעיף 8.7.1.2 בפרק 8 לתשקיף.

6.23.2 <u>מבנה משרדים</u>

ביום 4 באוגוסט, 2013 התקשרה הקבוצה בהסכם שכירות של 6 קומות משרדים בשטח כולל של כ-9,703 מ"ר ברוטו, מחסנים וחניות במגדל צ'מפיון, בני ברק. תקופת השכירות הינה למשך 10 שנים מיום 1 בינואר, 2014 עם שלוש אופציות להארכת תקופת השכירות, בנות שלוש שנים כל אחת. למועד התשקיף, הוארכה תקופת השכירות עד ליום 15 באפריל, 2024. דמי השכירות השנתיים אשר משלמת הקבוצה למשכיר עומדים על סך של כ-14.5 מיליוני ש"ח לשנה, בתוספת הפרשי הצמדה ומע"מ (כאשר חלקה של טרייד הינו כ-13%). התשלום הינו בגין שכירות המשרדים, מחסנים, חניות, דמי ניהול, ארנונה עירונית ודמי השתתפות בעלות עבודות הכשרה במשרדים. נכון למועד התשקיף הודיעה הקבוצה כי לא תנצל את האופציות להארכת תקופת השכירות כאמור.

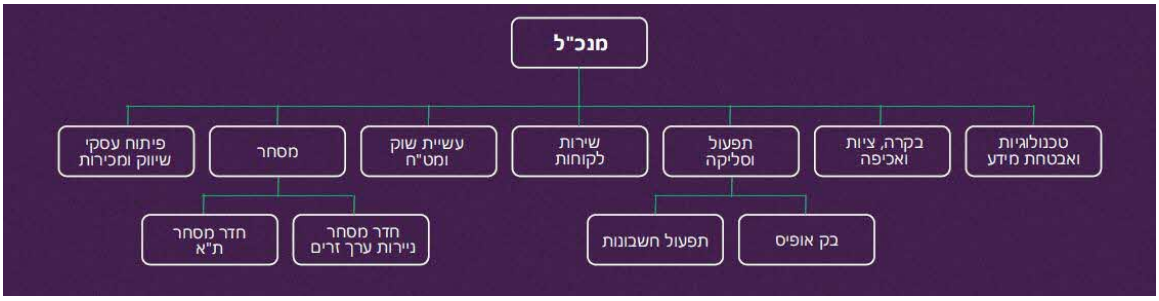
ביום 14 בדצמבר, 2022 נחתם הסכם שכירות בין מיטב לבין מגדל חברה לביטוח בע"מ ושותפותיה, אשר הינן הבעלים של בניין הידוע כ-BBC CENTRAL ברחוב ז'בוטינסקי 1, בבני ברק. בהתאם להסכם, תשכור מיטב מהמשכירה, כ-7 קומות משרדים בשטח כולל של כ-10,000 מ"ר ברוטו, מחסנים וחניות עבור הקבוצה. תקופת השכירות הינה למשך 10 שנים מסיום עבודות התאמה, עם שתי אופציות להארכת תקופת השכירות, של 5 שנים כל אחת. בהתאם להסכם, יגיעו דמי השכירות השנתיים שתשלם מיטב למשכירה לסך של כ-13.6 מיליוני ש"ח לשנה בתוספת תשלומי חנייה, מחסנים, הפרשי הצמדה ומע"מ (כאשר חלקה של טרייד צפוי להיות כ-11.7%). דמי השכירות כוללים ארנונה, דמי ניהול, ותוספת בגין דמי השתתפות מיטב בעבודות ההכשרה.

לפרטים נוספים בעניין זה, ובדבר התקשרות בין מיטב לבין החברה לעניין שכירות המשרדים תחת הסכם שירותים והעמסות בין החברה ומיטב טרייד לבין מיטב, ראו סעיף 8.7.1 בפרק 8 לתשקיף.

6.24 הון אנושי

6.24.1 מבנה ארגוני

להלן תרשים המבנה הארגוני של מיטב טרייד נכון למועד התשקיף:



6.24.2 נכון למועד התשקיף, אין לחברה ולמיטב טרייד עובדים המועסקים ישירות על-ידיהן. מיטב מספקת לחברה ולמיטב טרייד על פי הסכם שירותים, את כלל השירותים הנדרשים לצורך פעילותן, וביניהם שירותי ניהול ותפעול שוטפים, שירותי כוח אדם, שירותי הנהלת חשבונות, שירותי כספים ופיננסים ושירותי ייעוץ משפטי. לפרטים אודות הסכם השירותים בין מיטב למיטב טרייד, ראו סעיף 8.7.1 בפרק 8 לתשקיף.

6.24.3 להלן מצבת העובדים במיטב טרייד (המועסקים כאמור על ידי החברה האם), נכון ליום 31 בדצמבר של כל אחת מהשנים 2021 ו-2022 ולסמוך למועד התשקיף:[30]

	לסמוך למועד התשקיף	ליום 31.12.2022	ליום 31.12.2021
הנהלה	6	6	6
מסחר	17	19	17
תפעול ומטה	30	29	25
מכירות	13	12	13
שירות לקוחות*	26	22	20
בקרה וציות	3	3	1
סה"כ	95	91	82

* הנתונים אינם כוללים את עובדי המוקדים אשר מפעילה מיטב טרייד במיקור חוץ לתגבור שירות הלקוחות ומערך התפעול.

להערכת החברה, למועד התשקיף, אין לה תלות מהותית בעובד מסוים.

6.24.4 שינויים מהותיים שחלו במצבת העובדים בתקופת התשקיף

לאור הצמיחה בפעילות מיטב טרייד אשר נובעת בין היתר מגידול בכמות הלקוחות וכן מהיקפי המסחר, חל גידול בכמות העובדים במחלקות התפעול ושירות הלקוחות. במהלך חודש יולי 2023

[30] מספר העובדים מחושב על פי תקנים, ואינו כולל עובדים בהיקף משרה חלקי.

התקשרה מיטב טרייד עם חברה חיצונית להפעלת מוקד שירות לקוחות בחדרה.

6.24.5 השקעות בהכשרות והדרכות ופיתוח הון אנושי

מיטב טרייד משקיעה מאמצים ומשאבים רבים בהדרכה ובקליטת עובדים חדשים לרבות קורסי הכשרה לעובדים חדשים, פיתוח מנהלים, שיפור השירות והמכירות, כמו כן ישנן לומדות שפותחו לטובת עמידה בכללי הרגולציה.

6.24.6 תגמול לעובדים

לפרטים אודות תגמול הוני לעובדים, ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף.

6.24.7 הטבות וטיבם של הסכמי העסקה

נכון למועד התשקיף, העובדים המועסקים על ידי מיטב מועסקים מכוח הסכם קיבוצי שחתמה מיטב עם הסתדרות העובדים הלאומית וועד העובדים, בתוקף עד ליום 31 באוגוסט, 2026 ("**ההסכם הקיבוצי**"), וזאת למעט עובדים בתפקידים המוחרגים מההסכם הקיבוצי. ההסכם הקיבוצי מגדיר היבטים מרכזיים ביחסי העבודה: תהליך איוש משרות וניוד עובדים, תהליכי סיום עבודה, תקציב העלאות שכר והטבות בתחום הרווחה, מנגנונים ליישוב חילוקי דעות ועוד. עובדי הקבוצה כאמור עליהם לא חל ההסכם הקיבוצי מועסקים מכוח הסכמי העסקה אישיים. ההסכמים כוללים את תנאי העסקתו או התקשרותו של כל עובד או נותן שירותים (לפי העניין), לרבות תגמול, תנאים סוציאליים, עמלות, מענקים ותשלומים נוספים להם זכאי.

6.24.8 נושאי משרה בחברה

לפרטים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה בחברה ובמיטב טרייד, ראו סעיף 8.1 בפרק 8 לתשקיף.

6.25 ספקים

6.25.1 מערכות מחשוב ומידע

מיטב טרייד רוכשת מחברת אפ.אמ.אר מחשבים ותוכנה בע"מ ("**FMR**") שירותי מחשוב החל משנת 1998. FMR מעניקה למיטב טרייד שירותי מסחר, פיתוח תוכנה (לרבות פיתוח אפליקציית מסחר), תמיכה ועיבוד נתונים באמצעות הפקת דוחות, ממשק ישיר עם הבורסה, שירותי הגנת סייבר ופיתוח ושדרוג יכולות מסחר לצורך פעילותה השוטפת.

נכון למועד התשקיף, השירותים הניתנים למיטב טרייד על ידי FMR הינם בהתאם לתנאים שנקבעו בהסכם ההתקשרות בין מיטב טרייד לבין FMR כפי שנחתם ביום 21 ביולי, 2013 ותוקן מעת לעת ("**הסכם השירותים**").

בתמורה לקבלת השירותים האמורים התחייבה מיטב טרייד לשלם ל-FMR תמורה חודשית בסכום קבוע בתוספת סכום משתנה שעל פי רוב מחושב בהתאם להיקף פעילותה של מיטב טרייד בתחומי הפעילות המפורטים בהסכם השירותים. בשנים 2021 ו-2022 ובתשעת החודשים הראשונים לשנת 2023 התמורה ששילמה מיטב טרייד ל-FMR עמדה על כ-16,796 אלפי ש"ח, כ-14,161 אלפי ש"ח וכ- 10,696 אלפי ש"ח בהתאמה.

בהתאם להסכם השירותים, תוקף ההסכם מוארך באופן אוטומטי עם תום כל תקופת הסכם, לתקופת הסכם נוספת בת שנתיים (2) קלנדריות נוספות כאשר בכל תקופות ההסכם רשאי כל אחד מהצדדים להודיע בכתב לצד השני על אי הארכת ההסכם בהתראה מוקדמת של לפחות מאה ושמונים (180) ימים לפני תום תקופת ההסכם. במהלך חודש אוגוסט 2022, הוארך תוקפו של ההסכם עד ליום 31 באוגוסט, 2024.

ביום 20 ביוני, 2022 נחתם נספח להסכם השירותים (**"הסכם הפיתוח"**). בהתאם להסכם הפיתוח, תפתח FMR למיטב טרייד מערכת מסחר ייעודית בניירות ערך ונגזרים. בתמורה לקבלת השירותים האמורים התחייבה מיטב טרייד לשלם ל-FMR תמורה בגין הקמת המערכת.

למיטב ידיעת החברה, ל-FMR ישנם מתחרים בחלק מהשירותים שהיא מעניקה, אך למועד התשקיף, לא קיים מתחרה הנותן את מלוא סל השירותים של FMR. אי לכך, להערכת החברה, קיימת למיטב טרייד תלות בקבלת השירותים האמורים מספק זה והפסקת ההתקשרות עימו עלולה לפגוע מהותית ביכולתה של מיטב טרייד לספק שירותי מסחר ללקוחותיה.

6.25.2 <u>הסכמים עם ברוקרים זרים ומשמורנים</u>

לצורך מתן שירותי מסחר בניירות ערך זרים, התקשרה מיטב טרייד עם מספר ברוקרים זרים ומשמורנים בהסכמי מתן שירותים כאשר העיקריים שביניהם הינם: Interactive Brokers LLC, ViewTrade Securities Inc., APEX, Oppenheimer & Co. Inc ובנקים מקומיים, כנהוג בתחום חבר הבורסה. התמורה בגין מתן השירותים לפי כל אחד מההסכמים האמורים הינה בסכום שאינו מהותי לחברה.

6.25.3 <u>מערכת זיהוי מקוון</u>

בחודש דצמבר 2022, פורסמה הוראת רשות ניירות ערך לחברי הבורסה שאינם בנקים, שעניינה יישום חובות איסור הלבנת הון בפתיחת חשבונות באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מקוון (בסעיף זה: **"ההוראה"**).

ההוראה נועדה לאפשר לחברי הבורסה שאינם בנקים לפתוח חשבונות ללקוחות מרחוק, ללא צורך במפגש פיזי עם הלקוח וזאת במטרה לקדם את התחרות בענף הברוקראז' ולאפשר לציבור רחב יותר של משקיעים לבצע פעולות בניירות ערך, פיקדונות ומשמורת בחשבון אצל חבר הבורסה.

ההוראה מפרטת את הדרכים בהן על חבר הבורסה ליישם את החובות החלות עליו, לרבות אופן יישום החובות לזיהוי והכרת הלקוח, לקבלת הצהרה על נהנה ובעל שליטה, לניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור, לקביעת מדיניות, לביצוע בקרות, לשמירת מסמכים ולקביעת מדיניות כלים וניהול סיכונים בנושא איסור הלבנת הון ומימון טרור.

לצורך שימוש בטכנולוגיית זיהוי מקוון, התקשרה מיטב טרייד עם חברה בתחום אוטומציה של אימות זהות, שהינה צד שלישי בלתי קשור למיטב טרייד (בסעיף זה: **"חברת האוטומציה"**).

שילוב המערכת של חברת האוטומציה במערכות מיטב טרייד יאפשר לה לפתוח חשבונות ללקוחות בדרך של זיהוי מקוון באופן דיגיטלי ובאוטומציה מלאה. שימוש בזיהוי מקוון יאפשר ללקוחות לפתוח חשבון מסחר למערכת פתוחה בכל עת וללא הידרשות לנציג אנושי. הדבר צפוי להקל על תהליך פתיחת החשבונות ועשוי להשפיע לחיוב על קצב הצטרפות לקוחות חדשים למיטב טרייד.

לאור הסיכון הקיים במערכות מסוג מערכת הזיהוי המקוון ביצעה מיטב טרייד הערכת סיכונים לעניין אימוץ טכנולוגיית הזיהוי המקוון והבקרות הנדרשות על מנת לצמצם את הסיכונים.

ביום 29 בנובמבר, 2023 אישרה רשות ניירות ערך את בקשתה של מיטב טרייד לעשיית שימוש בטכנולוגיית זיהוי מקוון באמצעות חברת האוטומציה.

הערכות החברה בדבר השפעת הזיהוי המקוון לחיוב על קצב הצטרפות לקוחות חדשים למיטב טרייד הינה בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן חלקי, וזאת עקב גורמים שאינם בשליטתה של החברה, בין היתר, הסביבה המקרו-כלכלית שבה פועלת מיטב טרייד, ביקושים והתממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.36 **להלן.**

6.25.4 <u>שירותי מסחר באופציות מעו"ף</u>

מיטב טרייד מספקת ללקוחותיה שירותי מסחר בנגזרים פיננסיים באמצעות התקשרות עם תאגיד בנקאי החבר במסלקת מעו"ף.

6.26 <u>הון חוזר</u>

מיטב טרייד גובה מלקוחותיה עמלות, בדרך כלל, בעת ביצוע פעולות בניירות ערך. הברוקרים המוסדיים (אשר התקשרו עם מיטב טרייד בהסכם לפיו מעניקה מיטב טרייד להם וללקוחותיהם שירותי בורסה) משלמים למיטב טרייד סכום קבוע מידי תקופה כקבוע בהסכם.

מרבית הספקים של מיטב טרייד מחייבים אותה על בסיס חודשי. התשלומים לספקים מתבצעים בדרך כלל באשראי שוטף בתוספת 30 עד 90 ימים. אשראי לקוחות קסטודיאן נפרע ברובו בטווח של עד יומיים, לשם כך מקבלת מיטב טרייד אשראי מגורמים שונים. בנוסף, נכון לימים 30 בספטמבר, 2023, 31 בדצמבר, 2022 ו-31 בדצמבר, 2021, מיטב טרייד שעבדה לטובת מסלקת הבורסה פיקדון בנקאי בסך של כ- 66.9 מיליוני ש"ח, כ-69.6 מיליוני ש"ח וכ-63.6 מיליוני ש"ח בהתאמה, הנכלל במסגרת ההשקעות לזמן קצר, וזאת להבטחת התשלום של חלקה של מיטב טרייד בקרן הסיכונים וכן כערובה לקיום כל שאר חיוביה כלפי המסלקה והכל בהתאם להוראות תקנון הבורסה.

בקשר עם פעילות המעו"ף, נכון לימים 30 בספטמבר, 2023, 31 בדצמבר, 2022 ו-31 בדצמבר, 2021, מיטב טרייד שעבדה לטובת תאגיד בנקאי פיקדון בסך של כ- 46.9 מיליוני ש"ח, כ-44.1 מיליוני ש"ח וכ-43.2 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בנוסף, מחזיקה מיטב טרייד מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר לצורך עמידתה בדרישת הבורסה לנכסים נזילים וכן לצורך עמידתה בדרישות הון חוזר.

ההון החוזר של מיטב טרייד, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2023 עומד על כ-159 מיליוני ש"ח, ועל כ-170 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2022 ועל כ-149 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר 2021. ההון החוזר של מיטב טרייד כולל בעיקר מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בתאגידים בנקאיים, לקוחות ואשראי לקוחות, יתרות חובה של חברת האם ושל חיצוניים, אשראי בנקאי, התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר, ספקים וזכאים.

6.27 <u>מימון</u>

למועד התשקיף, פעילותה של מיטב טרייד ממומנת באמצעות הון עצמי (לרבות שטרי הון), אשראי לזמן קצר שנוטלת מיטב טרייד מעת לעת מתאגידים בנקאיים ותקבולים ממכירת ניירות ערך בחסר (השאלות מק"מים).

מיטב טרייד התקשרה עם תאגיד בנקאי (בסעיף זה: "**הבנק**") בהסכם מסגרות אשראי כמפורט להלן (בסעיף זה: "**הסכם מסגרות האשראי**" או "**ההסכם**"):

1. מסגרת חבש"ס (חבר בורסה שאינו סולק) בסך של 60 מיליוני ש"ח המיועדת לפעילות במעו"ף ("**מסגרת מעו"ף**"), אשר תהיינה ניתנות לניצול על ידי מיטב טרייד מעת לעת ובתנאים שייקבעו בהסכמים. כנגד מסגרת זו תשעבד מיטב טרייד פיקדון בגובה החשיפה בפועל כפי שתימסר לו מעת לעת על ידי הבנק ו/או מסלקת המעו"ף;
2. מסגרת לא מחייבת להלוואות on call לצורך מימון אשראי לקוחות מיטב טרייד – 160 מיליוני ש"ח;
3. מסגרת חשיפה (עסקאות מטבע) – 2.5 מיליוני ש"ח;
4. מסגרת לביצוע עסקאות מכירה בחסר – 45 מיליוני ש"ח;
5. מסגרת RTGS (Real-Time Gross Settlement – מערכת לסליקה פרטנית מיידית) – בסך שלא יעלה על כ-72.8 מיליוני ש"ח, לפיה הבנק מתחייב כלפי מסלקת הבורסה בתל אביב לסליקת העסקאות שמבצע הלקוח עבור לקוחותיו. המסגרת יומית ואינה מצטברת, ומיטב טרייד נדרש לפרוע כל התחייבות שתיווצר מכוחה באותו יום. סכום המסגרת מתעדכן מידי רבעון.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2023 ולמועד התשקיף, לא הועמדו למיטב טרייד הלוואות on call.

ההלוואות מכוח הסכם מסגרות האשראי תישאנה ריבית משתנה בשיעור שנתי על בסיס ריבית הפריים, ובמט"ח – לפי ריבית הבסיס הנהוגה במטבע, בתוספת מרווח.

להבטחת התחייבויותיה מכוח הסכם מסגרות האשראי התחייבה מיטב טרייד כי בכל עת יהיו משועבדים לטובת הבנק פיקדונות ו/או ניירות ערך בשווי ברוטו (שווי שוק) בסכום השווה למכפלה של אחוז מסך נכסי הבסיס, כפי שנקבע בהסכם, ב-(א) סכום האשראי שנוצל בכל אחת ממסגרות האשראי; בתוספת (ב) שווי עסקאות המכירה בחסר כפי שיחושב על ידי הבנק כנהוג בבנק. ניירות ערך שישועבדו כאמור יהיו בעלי מקדם ביטחון השווה ו/או גבוה ממקדם הביטחון של ניירות הערך שנרכשו באשראי שנוצל בכל אחת ממסגרות האשראי ו/או ניירות הערך בגינם נוצלה מסגרת המכירה בחסר.

יובהר כי ביחס לעסקאות רכישה ומכירה בחסר של ניירות ערך שהונפקו על ידי אותו מנפיק ושבוצעו בסכום זהה, יידרשו פיקדונות ו/או ניירות ערך בשווי ברוטו (שווי שוק) בסכום השווה למכפלה של אחוז מסך נכסי הבסיס, כפי שנקבע בהסכם, בנמוך מבין: (א) סכום האשראי שנוצל בכל אחת ממסגרות האשראי; ו-(ב) שווי עסקאות המכירה בחסר כפי שיחושב על ידי הבנק כנהוג בבנק.

אי עמידה בדרישת שעבוד פיקדונות ו/או ניירות ערך כאמור לעיל, תקנה לבנק זכות להעמיד לפירעון מיידי של האשראים שהועמדו מכוח ההסכם ולממש את ניירות הערך המשועבדים באופן מיידי, בכפוף למתן הודעה על ידי הבנק.

6.28 מיסוי

על מיטב טרייד חלות הוראות פקודת מס הכנסה והיא נחשבת למוסד כספי כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. לפרטים אודות היבטי המיסוי הרלוונטיים לפעילות מיטב טרייד, ראו ביאור 16 ובאור 18ז לדוחות הכספיים המאוחדים של מיטב טרייד ליום 31 בדצמבר 2022.

6.29 מגבלות ופיקוח על פעילות מיטב טרייד

עיקר המגבלות והפיקוח החלים על החברה בתחום הפעילות נובעות מחברותה של מיטב טרייד בבורסה ובמסלקת הבורסה, וכן מכפיפותה של מיטב טרייד לחוק איסור הלבנת הון. להלן יפורטו עיקרי המגבלות והפיקוח כאמור:

6.29.1 תקנון הבורסה – כחברת בורסה, כפופה מיטב טרייד לתקנון הבורסה ולהנחיות על פיו (להלן ביחד: "**תקנון הבורסה**"). תקנון הבורסה קובע, בין היתר, תנאי כשירות לחברות בבורסה, חובות חברי הבורסה כלפי הבורסה וחבריה, פעילויות מותרות לחברי בורסה, כללי התנהגות של חברי הבורסה כלפי לקוחותיהם, חובת מינוי מבקר פנים, קצין ציות, בקר אשראי ובקר סיכונים וכן הוראות בדבר פיקוח ובקרה על קיום תקנון הבורסה. תקנון הבורסה קובע תנאי כשירות לחברות בבורסה, המשתנים כתלות בהיות חבר הבורסה תאגיד בנקאי או חברה שמניותיה רשומות למסחר. כחש"ב שמניותיו אינן רשומות למסחר, תנאי הכשירות החלים על מיטב טרייד מכוח תקנון הבורסה, שעיקרם נועדו להסדיר ממשל תאגידי, יציבות פיננסית והיבטים תפעוליים, מחייבים, בין היתר, שמירה על הון עצמי מזערי, חובת קיום הון חוזר חיובי, נכסים חופשיים ונכסים נזילים בסכומים הקבועים בהנחיות, הגבלות על היקף האשראי שרשאי חבר בורסה להעמיד ללקוחותיו, וכן קריטריונים לכהונה כדירקטור בחבר בורסה ומינוי דירקטור חיצוני.

בהתאם להוראות תקנון הבורסה נדרשת מיטב טרייד לקבל את אישור דירקטוריון הבורסה לשינויים בהחזקות בעלי עניין בה, לרבות העברת שליטה בה (בחלקה או במלואה). יצוין כי ככל שתושלם הנפקת המניות המוצעות על פי תשקיף זה ורישומן למסחר, מגבלות אלה לא יחולו על החברה כחברה רשומה, והעברת מניות בחברה לא תידרש אישור דירקטוריון הבורסה, למעט במקרה של העברת שליטה.

ליום 30 בספטמבר, 2023, סכום הדרישה להון עצמי הנדרש ממיטב טרייד הינו כ- 131.5 מיליוני ש"ח (מתוכו כ- 116.2 מיליוני ש"ח דרישה להון עצמי ראשוני). בהתאם להוראות תקנון הבורסה, מיטב טרייד נדרשה להעמיד ליום 30 בספטמבר, 2023 נכסים נזילים חופשיים נטו, בסך של כ- 234.1 מיליוני ש"ח.

למועד התשקיף עמדה מיטב טרייד בדרישות ההון והנזילות.

6.29.2 חוקי העזר של מסלקת הבורסה – בנוסף לחברותה בבורסה נמנית מיטב טרייד עם חברי מסלקת הבורסה, ומשכך כפופה לחוקי העזר של מסלקת הבורסה ("**חוקי העזר**"). בהתאם לחוקי העזר קיימת ערבות הדדית של חברי המסלקה כלפי הבורסה בקשר לנזק העלול להיגרם בשל מכירה בחסר או בשל חוסר כיסוי כספי של אחד החברים. חלקה של החברה בנזק העלול להיגרם כאמור, ויחושב כמכפלה של סכום קרן הסיכונים (כהגדרתה בחוקי העזר של מסלקת הבורסה) ביחס בין ממוצע היתרות היומיות לחיוב של החבר לבין הסכום המתקבל מצירוף הממוצעים של היתרות היומיות לחיוב של כל החברים, למעט בנק ישראל ולמעט חבר שהינו חבר משמורן, ומתעדכן אחת לרבעון. במסגרת זו

הוקמה קרן סיכונים בה הפקידה החברה סכומים הנגזרים מחלקה היחסי בקרן הסיכונים. לפרטים נוספים, ראו סעיף 6.36.13 להלן וכן באורים 11ד ו-18א לדוחות הכספיים של מיטב טרייד ליום 31 בדצמבר, 2022.

6.29.3 חוק איסור הלבנת הון, צווים והנחיות מכוחו – כחבר בורסה שאינו תאגיד בנקאי, החברה כפופה להוראות חוק איסור הלבנת הון והצווים שהותקנו מכוחו (בסעיף 6.29.3 זה: "**החוק**"). הממונה על אכיפת החובות החלות לפי חוק זה על החברה (כחש"ב) הינו יו"ר רשות ניירות ערך, המוסמך על פי החוק לתת הוראות הנוגעות לדרכי היישום וההפעלה של אותן חובות על חש"בים ועל עובדיהם (כולם או סוג מסוים מהם). בחודש דצמבר 2015 נכנס לתוקפו תיקון צו איסור הלבנת הון, שמטרתו הגברת התחרות בין חברי בורסה שאינם בנקים לבנקים בתחום מסחר ופעולות ביצוע בניירות ערך ("**שירותי הברוקראז'**"), בעיקר עבור לקוחות פרטיים, בשל העובדה כי שירותי הברוקראז' בקרב הלקוחות הפרטיים נעשית ברובה באמצעות הבנקים. התיקון אפשר לחברי הבורסה שאינם בנקים לנהל חשבונות לקוח במערכת סגורה, אשר משמעה פטור מחובת זיהוי פנים אל פנים (הוראה אשר הכבידה על אפשרויות פתיחת חשבונות בחש"בים ומעבר של לקוחות מהבנקים), כאשר פעילות הלקוח אצל החש"ב תיעשה באמצעות "מערכת סגורה", כלומר באמצעות העברת כספים מחשבון בנק קבוע של הלקוח והחזרתם לאותו חשבון קבוע בלבד ("**מערכת סגורה**"). הפעילות במערכת סגורה גרמה להקלה משמעותית, בפעילות מיטב טרייד וסייעה בהגברת התחרות בתחום זה.

ביום 7 בדצמבר 2022 פרסמה רשות ניירות ערך **הוראה לחברי בורסה שאינם בנקים ליישום חובות איסור הלבנת הון בפתיחת חשבונות באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מקוון**. ההוראה נועדה לאפשר לחברי הבורסה שאינם בנקים לפתוח חשבונות ללקוחות מרחוק, ללא צורך במפגש פיזי עם הלקוח, גם כאשר החשבון אינו חשבון במערכת סגורה, וזאת במטרה לקדם את התחרות בענף הברוקראז'. ההוראה כוללת הנחיות מפורטות לזיהוי מקוון של לקוחות ולהתקשרות עם הלקוח באמצעים טכנולוגיים. להערכת החברה, נכון למועד התשקיף, ההוראה עשויה לאפשר לציבור רחב יותר של לקוחות לבצע פעולות בניירות ערך, פיקדונות ומשמורת באמצעות חברי הבורסה שאינם בנקים, ובכך להגביר את התחרות בתחום.

המידע האמור בדבר ההשפעה הצפויה של ההוראה לזיהוי מקוון כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות הנהלת החברה, ואשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה (ואף מהותית) מהמתואר לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, שינויים ברגולציה, בשוק ההון ו/או בתחרות.

6.29.4 חוק הייעוץ – מיטב טרייד כפופה להוראות חוק הייעוץ, התקנות שהותקנו מכוחו, הנחיות וחוזרי רשות ניירות ערך המתייחסות לבעלי רישיון שיווק השקעות או למתן שירותי שיווק השקעות ללקוחות כשירים.

חוק הייעוץ כולל הוראות הנוגעות לחובת רישוי, לחובות מנהל תיקים, משווק השקעות או יועץ השקעות ("**בעל רישיון**") כלפי הלקוח, לרבות חובת נאמנות, חובת זהירות, חובת סודיות וחובת גילוי מידע ודיווחים. עוד קובע חוק הייעוץ הוראות בדבר פעולות שרשאי בעל רישיון לבצע עבור הלקוח ודרך ביצוען, הימנעות מניגוד עניינים, איסור קבלת תמריצים וטובות הנאה, גילוי נאות ללקוח, פעילויות אסורות על בעל רישיון, דרך קבלת אישור הלקוח לעסקאות מיוחדות, חובת קיום הסכם שיווק השקעות בכתב, מנגנון פיקוח משמעתי על בעלי רישיון, קנסות אזרחיים, וחובת קיום כיסוי

ביטוחי. עוד קובע חוק הייעוץ הוראות בדבר אופן מתן ההמלצות במסגרת שיווק הליך שיווק ההשקעות והוראות בדבר בירור צרכי הלקוח. לגבי לקוחות כשירים, החוק קובע פטורים והקלות בקשר להתקשרות ומתן שירותים של בעל רישיון עם לקוח כשיר.

6.29.5 היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך - ביום 6 באפריל, 2017 פורסם **תיקון מס' 63 לחוק ניירות ערך**, אשר, בין היתר, מחיל איסור על פנייה בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך שאינה מנוהלת בידי בורסה בעלת רישיון בישראל, כדוגמת שירותי ברוקראז' לצורך רכישת ניירות ערך בבורסה בחו"ל, וזאת למעט בהתאם להיתר שניתן על ידי יושב ראש רשות ניירות ערך בתנאים שיקבע.

תנאי ההיתר פורטו ב**חוזר תנאי היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך** שפרסמה רשות ניירות ערך ביום 27 בדצמבר 2018 ("**החוזר**"), וקובעים דרישות סף מגורמים המעוניינים לעסוק בפעילות, במטרה להגן על ציבור המשקיעים בישראל. החוזר אינו קובע משטר של פיקוח על הגופים המבקשים לעסוק בפעילות האמורה אלא משטר של היתרים. גורם המבקש לקבל היתר מכוח ההיתר הכללי יידרש לפנות לרשות ולהצהיר על התקיימות התנאים הרלוונטיים עבורו המנויים בתנאי ההיתר הכללי. בהתאם, ביום 31 במרץ 2020 התקבלה הודעת רשות ניירות ערך בדבר מתן היתר לפי סעיף 49א למיטב טרייד. דרישת ההיתר אינה מחליפה דרישות על פי הוראות דין אחרות, כמו הדרישה לרישיון משווק השקעות לצורך פעילות שיווק השקעות או הצורך בהיתר לפרסום תשקיף בעת הצעת ניירות ערך לציבור, אלא באה בנוסף אליהן.

ביום 27 בנובמבר 2022 פרסמה רשות ניירות ערך טיוטה להערות הציבור בעניין "תיקון ההיתר הכללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך", במסגרתה מוצע להטיל על בעלי היתר לפי סעיף 49א חובות פיקוח נרחבות ביחס למשווקים חיצוניים (שאינם עובדים של בעלי ההיתר), ובהן: וידוא כי המשווק אינו מפר את חוק ניירות ערך או את חוק הייעוץ, פיקוח על כל התקשורת שמקיים המשווק עם משקיעים בקשר עם שירותי ההיתר, דיווח על רשימת המשווקים הפועלים מטעמו, נקיטת צעדים לזיהוי פוטנציאל ניגוד עניינים וכיו"ב. בשלב זה אין באפשרותה של מיטב טרייד להעריך האם ומתי ייכנס האמור לתוקף, אולם ניתן להעריך כי לו ייכנס לתוקף עשוי להביא לפגיעה בשיטת השיווק באמצעות סוכנים של חברי הבורסה.

המידע האמור בדבר ההשפעה הצפויה של טיוטת תיקון ההיתר הכללי לפי סעיף 48א לחוק ניירות ערך כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות הנהלת החברה, ואשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה (ואף מהותית) מהמתואר לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, שינויים ברגולציה, בשוק ההון ו/או בתחרות.

6.29.6 טיוטת תזכיר חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר) – ביום 5 בנובמבר 2020 פרסמה רשות ניירות ערך טיוטת תזכיר חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר, כלומר, קבלת הוראות וביצוע פעולות בניירות ערך ובמכשירים פיננסיים עבור לקוחות, הן כמתווכים והן בדרך של מסחר לחשבונם העצמי ("**פעילות ברוקר דילר**"), אשר מטרתו להסדיר את תחום הברוקר דילר בישראל ולהכפיף את הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח רשות ניירות ערך. ככל שתתקבל הצעת החוק, יחולו על מיטב טרייד חובות שונים בתחום הממשל התאגידי, חובת רישוי, ייחוד עיסוק (לצד עיסוקים נלווים מותרים), חובת זהירות ונאמנות כלפי הלקוח, הוראות בדבר דרישות ביטוח ופיקדון, הון עצמי מזערי ונכסים נזילים, וכן היא תהיה נתונה לפיקוח רשות ניירות ערך.

6.29.7 טיוטת תיקון לתקנון הבורסה בנושא שינויים בתחומי הפעילות המותרים לחש"ב – ביום 18 בינואר 2021 פרסמה הבורסה טיוטת תיקון לתקנון הבורסה, שעניינו שינויים בתחומי הפעילות המותרים לחש"ב בקשר עם מתן אשראי ללקוחות. כיום, תקנון הבורסה מאפשר לחש"ב להעניק אשראי ללקוחותיו, אך ורק לשם מימון פעילות בנכסים פיננסיים ובניירות ערך ונגזרים שאינם נסחרים, בכפוף למגבלות מסוימות. במסגרת התיקון מבקשת הבורסה להרחיב את תחומי הפעילות המותרים לחש"ב, כך שיוכל להעניק אשראי ללקוח לא רק לצורך מימון פעילות בנכסים פיננסיים. בנוסף, החש"ב יהיה רשאי להנפיק אמצעי תשלום. בשלב זה אין באפשרותה של מיטב טרייד להעריך האם ומתי ייכנס האמור לתוקף, אולם ניתן להעריך כי לו ייכנס לתוקף, מיטב טרייד תוכל להגדיל את פעילותה בתחום האשראי וכתוצאה מכך תיתכן השפעה חיובית על הכנסותיה בתחום המימון.

המידע האמור בדבר ההשפעה הצפויה של טיוטת התיקון לתקנון הבורסה בנושא שינויים בתחומי הפעילות המותרים לחש"ב כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות הנהלת החברה למועד התשקיף, ואשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה (ואף מהותית) מהמתואר לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, שינויים ברגולציה, בשוק ההון ו/או בתחרות.

6.29.8 תיקון תקנון הבורסה והנחיותיו בנושא כללי עשיית שוק – נכון למועד התשקיף, בבורסה בתל אביב פועלים שלושה עושי שוק. אישור הבורסה נדרש כדי לפעול כעושה שוק בנייר ערך של חברה ציבורית, ופעילותו של עושה השוק מפוקחת על ידי הבורסה. עד לתיקון תקנון הבורסה מיום 1 בדצמבר, 2022, עושה שוק בניירות ערך (למעט קרנות סל, קרנות חוץ נסחרות, תעודות פיקדון ונגזרים) חייב היה להיות חבר בורסה או חברה בת של חבר בורסה. החל מיום 1 בדצמבר 2022 תוקנו תקנון הבורסה והנחיותיו באופן המאפשר גם למי שאינו חבר בורסה או חברה בת של חבר בורסה להיות עושה שוק בכלל ניירות הערך. התיקון עשוי להגדיל את מספר עושי השוק בבורסה בתל אביב, כך שמספר המתחרים של החש"בים יגדל והרווחיות בתחום עשיית השוק תקטן.

המידע האמור בדבר ההשפעה הצפויה של תיקון תקנון הבורסה והנחיותיו בנושא כללי עשיית שוק כולל מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות הנהלת החברה למועד התשקיף, ואשר עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה (ואף מהותית) מהמתואר לעיל, כתוצאה מגורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, שינויים ברגולציה, בשוק ההון ו/או בתחרות.

6.29.9 טיוטת הצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים[31] – בחודש ינואר 2023 פרסמה רשות ניירות ערך הצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים, ובחודש אוגוסט 2023 פרסמה הצעה מעודכנת לתיקון האמור, לאחר הטמעת הערות הציבור. ההצעה לתיקון כאמור מבקשת לבצע התאמות במסגרות הקיימות של דיני ניירות ערך על מנת לתת מענה לסיכונים לציבור המשקיעים בנכסים דיגיטליים. תיקוני החקיקה המוצעים כוללים תיקוני הגדרות בתחומי הפיקוח השונים הקבועים בדיני ניירות ערך, לצד סעיפי הסמכה לרשות ניירות ערך לבצע התאמות הנובעות ממאפייני הנכסים הדיגיטליים. במסגרת התיקון מוצע לתקן את חוק ניירות ערך, חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994, וחוק הייעוץ, כך שיכללו גם נכסים דיגיטליים. תיקון תחולת דיני

[31] נכסים אלו מכונים לעיתים "נכסים קריפטוגרפים", "מטבעות דיגיטליים", "טוקנים" או כינויים אחרים. ההצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך הינה לקבוצה הרחבה ביותר הכוללת את כלל סוגי הנכסים הדיגיטליים.

ניירות הערך בהתאם להצעה כאמור עשוי לאפשר למיטב טרייד להרחיב את השירותים הניתנים על ידה ללקוחותיה גם למסחר ומשמורת בנכסים דיגיטליים.

6.29.10 <u>טיוטת תיקון לתקנון הבורסה בנושא הסדרת תחומי הפעילות המותרים לחש"ב במטבעות וירטואליים</u> – ביום 3 במאי, 2023, אישר דירקטוריון הבורסה את תיקון תקנון הבורסה להסדרת הפעילות המותרת לחש"ב במטבעות וירטואליים, אשר בהתאם להוראות חוק ניירות ערך כפוף לאישור רשות ניירות ערך ולאי התנגדות שר האוצר. במסגרת התיקון כאמור, נקבע כי חש"ב יהיה רשאי לתת שירותי מסחר ומשמורת ללקוחותיו במטבעות וירטואליים באמצעות צד ג'. המטבעות הווירטואליים בהם יהיה ניתן להעניק שירותי מסחר כאמור הם ביטקוין (Bitcoin) ואת'ריום (ETH) בלבד. הפעילות תתבצע על פי מודל ה"גן הסגור", כך שחש"ב לא יאפשר הפקדה של מטבעות וירטואליים, שלא נרכשו באמצעותו. על דירקטוריון החש"ב לקבוע מדיניות לעניין אופן הפעילות במטבעות הווירטואליים, אשר תכלול בין השאר הערכה והפחתה של הסיכונים הגלומים בפעילות כאמור. החש"ב יידרש להעמיד הון בשל הפעילות במטבעות וירטואליים, במסגרת רכיב הסיכון התפעולי במודל ההון כקבוע בתקנון הבורסה[32]. כמו כן, במסגרת התיקון נקבעו מגבלות על פעילות במטבעות וירטואליים, כך שהשווי הכספי של המטבעות המוחזקים לא יעלה, בכל עת, על 15% מסך ההון העצמי של החש"ב, וכן ששוויים המרבי לביטחון יהיה 0%. אישור תיקון תקנון הבורסה בהתאם לחוק ניירות ערך כאמור, יאפשר למיטב טרייד להרחיב את השירותים הניתנים על ידה ללקוחותיה גם למסחר ומשמורת בנכסים דיגיטליים.

6.30 <u>הסכמים מהותיים</u>

6.30.1 לפרטים אודות התקשרות מיטב טרייד עם ספק מהותי, ראו סעיף **6.25.1** לעיל.

6.30.2 לפרטים אודות הסכמים בהם התקשרו החברה ומיטב טרייד עם החברה האם ראו סעיף 8.7 בפרק 8 לתשקיף.

6.31 <u>הסכמי שיתוף פעולה</u>

6.31.1 <u>הסכם שיתוף פעולה עם מיטב ניהול תיקים</u>

לפרטים אודות הסכם שיתוף הפעולה של מיטב טרייד עם מיטב ניהול תיקים, שהינה חברה בבעלות מלאה (באמצעות מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ) של החברה האם, ראו סעיף 8.7.4 בפרק 8 של התשקיף.

6.31.2 <u>הסכם שיתוף פעולה עם מיטב גמל ופנסיה</u>

לפרטים אודות הסכם שיתוף הפעולה של מיטב טרייד עם מיטב גמל ופנסיה, שהינה חברה בבעלות מלאה (באמצעות מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ) של החברה האם, למתן שירותי ניהול קופות גמל בניהול אישי, ראו סעיף 8.7.8 לפרק 8 של התשקיף.

---

[32] הסיכון התפעולי כולל דרישות הון הנובעות מסיכון החש"ב בשל החזקה של ניירות ערך של לקוחותיו ודרישות הון הנגזרות ממחזורי המסחר של החש"ב, כאשר הפרמטרים שונים בהתאם לסוגי ניירות הערך השונים.

6.31.3 <u>הסכם שיתוף פעולה עם ViewTrade Securities Inc.</u>

בשנת 2001 התקשרה מיטב טרייד עם ViewTrade Securities Inc. (**"ViewTrade"**), שהינה חברת ברוקראז', הרשומה כסוחרת ברשות ניירות ערך האמריקאית (SEC), בהסכם שיתוף פעולה, במסגרתו תעניק ViewTrade (לרבות באמצעות סולקים מטעמה) למיטב טרייד שירותי מסחר בניירות ערך זרים ללקוחותיה ומיטב טרייד תעניק ל-ViewTrade שירותי מסחר בניירות ערך ישראליים ללקוחותיה (בסעיף זה: **"ההסכם"**).

ההסכם יעמוד בתוקפו למשך שנה, ויחודש באופן אוטומטי לתקופות של שנה, כאשר כל אחד מהצדדים רשאי להביא לסיומו מכל סיבה שהיא, על ידי מתן הודעה לצד השני לפחות שישה (6) חודשים מראש. על אף האמור, ההסכם קובע מקרים אשר יביאו לסיום ההסכם באופן הדרגתי כפי שנקבע בהסכם, ובכללן הפרת התחייבות מהותית על פי ההסכם על ידי מי מהצדדים, תרמית בניירות ערך על ידי מי מהצדדים ונציגיהם, אירוע חדלות פירעון של מי מהצדדים ובמקרה שבו מי מהצדדים יחדל להיות מורשה להעניק את השירותים הקבועים בהסכם.

במסגרת ההסכם האמור, התקשרה מיטב טרייד עם APEX Clearing Corporation (**"APEX"**), המעניקה שירותי משמורן ללקוחות ViewTrade, בהסכם להקמת חשבון מאוחד שבו יוחזקו ניירות ערך ונכסים פיננסיים הנסחרים בחו"ל של לקוחות מיטב טרייד הפועלים באמצעות ViewTrade. הסכם זה יעמוד בתוקף כל זמן שקיימים חשבונות פתוחים ו/או נכסי לקוחות של מיטב טרייד אצל APEX ו/או כל זמן שלמיטב טרייד יש התחייבויות קיימות או תלויות כלפי APEX.

בשנים 2021 ו-2022 ובתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023, סכום העמלות ששילמה מיטב טרייד ל-ViewTrade עמד על כ-9.6 מיליוני ש"ח, כ-6.6 מיליוני ש"ח וכ-4.4 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

6.31.4 <u>הסכם שיתוף פעולה עם Interactive Brokers LLC</u>

באוקטובר 2017 התקשרה מיטב טרייד בהסכם שיתוף פעולה עם Interactive Brokers LLC, שהינה חברת ברוקראז' אלקטרוני גדולה בארה"ב (בסעיף זה: **"IB"**), אשר בין היתר, מאפשרת סליקה לברוקרים מייצגים (Introducing Brokers). מטרת ההסכם הינה הקמת חשבונות על ידי IB למסחר במוצרים להשקעה, כגון: ניירות ערך, סחורות ואופציות (**"מוצרים להשקעה"**) על ידי מיטב טרייד כברוקר מייצג, עבור עצמה או עבור לקוחותיה. בתמורה לקבלת השירותים האמורים, זכאית IB לתשלום הנגזר מהיקף הפעילות (למועד התשקיף, התמורה אינה מהותית לחברה). תקופת ההסכם אינה קצובה. עם זאת, כל אחד מהצדדים להסכם יכול להביא לסיום ההסכם על ידי מתן הודעה לצד האחר. ככל שישנן עסקאות ו/או פוזיציות פתוחות, מיטב טרייד לא תוכל להביא לסיום ההסכם.

לעניין זה, **"ברוקר מייצג"** (Introducing Broker) משמעו – אדם או תאגיד המציג את הלקוחות לברוקר, על פי רוב, בתמורה לעמלה כלשהי בגין סליקת ניירות הערך על ידי אותם לקוחות.

לפרטים בדבר אשראי במט"ח הניתן ללקוחות מיטב טרייד על-ידי IB, אשר מיטב טרייד אחראית לפירעונו על-ידי הלקוח, ראו באור 5א(2) לדוחות הכספיים של מיטב טרייד ליום 31 בדצמבר, 2022.

6.31.5 <u>הסכם למתן שירותי תפעול לחשבונות נאמנות עם חברת נאמנות</u>

במהלך חודש אוגוסט 2015, התקשרה מיטב טרייד בהסכם למתן שירותי חבר בורסה ושירותים נלווים עם חברת נאמנות שהינה חברה פרטית העוסקת במתן מגוון של שירותי נאמנות, ניהול ונאמנות לתוכניות תגמול לעובדים ומנהלים. בתמורה למתן השירותים, תהא מיטב טרייד זכאית לתשלום עמלות ומרווחי ריבית ומט"ח, כמפורט בהסכם.

נכון למועד התשקיף, עיקר פעילותה של מיטב טרייד במתן שירותי תפעול לחשבונות נאמנות מבוצעת עבור חברת הנאמנות. בשנים 2021, 2022 ו-2023 (חזוי) ההכנסות מחברת הנאמנות הינן כ-2.5%, כ-6% וכ-7.5% מהכנסות מיטב טרייד, בהתאמה.[33]

למיטב ידיעת החברה, הבורסה אישרה לאחרונה את בקשת חברה אחות של חברת הנאמנות להקים פעילות חבר בורסה עצמאית (בכפוף להשלמת תנאים הקבועים באישור הבורסה). החברה לא קיבלה הודעה בדבר סיום ההסכם, אולם להערכת החברה, השלמת רישום החברה האחות לחברת הנאמנות כחבר בורסה והקמת פעילות חבר בורסה עצמאית, עלולה להביא לצמצום ואף הפסקה של שירותי התפעול שמעמידה מיטב טרייד לחברת הנאמנות. בתקציבה לשנת 2024, הניחה החברה ירידה משמעותית מההכנסות הנובעות ממתן שירותים לחברות נאמנות, בין היתר לאור האמור לעיל. לפרטים אודות תקציב החברה לשנת 2024, ראו סעיף 6.35 להלן.

6.32 <u>הליכים משפטיים</u>

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים שהחברה ו/או מיטב טרייד הינן צד להם, ראו ביאור 4א' לדוחות הכספיים המאוחדים של מיטב טרייד ליום 30 בספטמבר 2023 וביאור 11א' לדוחות הכספיים המאוחדים של מיטב טרייד ליום 31 בדצמבר 2022.

6.33 <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

כחלק מחזון מיטב טרייד למצב את מעמדה כברוקר המוביל בארץ ללקוחות עצמאיים (ריטייל), ובהתאם למדיניות שהתווה דירקטוריון מיטב טרייד, תפעל מיטב טרייד לקידום היעדים האסטרטגיים העיקריים הבאים:

(1) **<u>צמיחת מיטב טרייד</u>** – האצת קצב צמיחת מיטב טרייד מבחינת הכנסותיה, הן מלקוחותיה הקיימים והן על ידי גיוס לקוחות חדשים, לרבות לקוחות בעלי חשבונות מסחר בבנקים, וזאת, בין היתר, באמצעות הנגשת שירותיה לקהל רחב יותר של לקוחות באמצעות השקעה בשיווק והפצה (כמפורט בסעיף 6.21) ושיפור שירות הלקוחות שלה. להערכת החברה, למועד התשקיף, ישנם למעלה ממיליון חשבונות מסחר בישראל[34]. כן מעריכה החברה כי כ-90% מהמשקיעים בישראל עדיין סוחרים באמצעות הבנקים, אך יחד עם זאת, ניתן לזהות מגמת גידול בהיקף המסחר מחוץ למערכת הבנקאית (באמצעות ברוקרים כדוגמת מיטב טרייד), וכן גידול בהשתתפות משקיעי ריטייל בשוק ההון. מן האמור לעיל נובע פוטנציאל השוק של החברה.

בכוונת מיטב טרייד לפעול להגדלת היקף פעילותה ולשיפור רווחיותה. במסגרת יעד זה, תפעל מיטב טרייד

---

[33] ההכנסות בגין שירותי התפעול נובעות מחשבונות נאמנות נושאי ריבית ועל כן נתוני ההכנסות כאמור מבוססים על תחשיב ניהולי של מיטב טרייד לעניין שיעורי הריבית ואינם סקורים ומבוקרים. ההכנסות לשנת 2023 כוללות נתונים שאינם סקורים ומבוקרים, ועשויות להשתנות בהתאם לתוצאות בפועל.

[34] הערכת החברה מבוססת על הנתון של 908,000 חשבונות מסחר של יחידים תושבי ישראל, כפי שהוצג בדוח בנק ישראל (ראו ה"ש 1).

להתאים את עצמה לגידול שחל בכוח האדם בשנים האחרונות כדי לתמוך בצמיחה האמורה, בין היתר, על ידי השקעה בכוח אדם איכותי ובטכנולוגיה מתקדמת. כמו כן, מיטב טרייד פועלת להגדלת מח"מ הלקוח, הקטנת עלות הרכשת לקוח והרחבת מקורות ההכנסה.

(2) **הרחבת סל המוצרים והשירותים של מיטב טרייד** – לצורך הגדלת הכנסותיה כאמור, פועלת מיטב טרייד לספק ללקוחותיה מוצרים ושירותים חדשים, וביניהם: (1) חשבון פיקדון – מיטב טרייד תאפשר ללקוחות פתיחת חשבון לפיקדון בלבד באופן דיגיטלי ופשוט; (2) חשבונות מותאמי לקוח – יצירת מסלולי חשבון בהתאמה לסוגי לקוחות, כגון "חשבון צעיר", המבוסס על משקיעים בתחילת דרכם שפועלים בסכומים נמוכים ובפעולות מסחר בסיסיות; (3) מסחר בשברי מניות, אשר יאפשר ללקוחות להשקיע בכל סכום לפי יכולת הקנייה שלהם, כלומר להשקיע בסכום נמוך משווי מחירה של מניה בודדת; (4) הטמעת כלים טכנולוגיים בעולם שיווק ההשקעות; ו-(5) חיבור ישיר למאגר השאלות של הבורסה בתל אביב. כמו כן, החברה בוחנת כניסה לתחום המסחר במטבעות וירטואליים ורואה בתחום כמוצר נוסף ללקוחותיה המעוניינים בחשיפה לחתום זה.

(3) **השקעה בטכנולוגיה לשיפור מערכות המסחר והשירות** – בשנים האחרונות, גורמי אסדרה ופיקוח מקדמים מסחר באמצעות פעילות מקוונת. מיטב טרייד השקיעה ומשקיעה משאבים כספיים וניהוליים בפיתוח כלים טכנולוגיים על מנת לייעל את עבודתה וכן לייעל את השירות ללקוחותיה, ובכלל זאת, פיתוח אפליקציה חדשה שתאפשר מסחר בניירות ערך בישראל ובארה"ב (כמפורט בסעיף 6.19 לעיל), מערכת התראות אישיות שתאפשר קבלת עדכונים שוטפים על פי ההתאמות האישיות של הלקוח לגבי נייר ערך (לרבות עדכונים אודות שינוי במחיר על פי הגדרת מחיר יעד, או על פי שינוי באחוזים), שילוב כלי תומכי החלטה (AI) במערכות המסחר, שימוש בזיהוי מקוון (בהתאם להקלות המאפשרות זאת, כמפורט בסעיפים **6.12.1** ו-**6.12.2** לעיל) ושדרוג הטכנולוגיה והפונקציונליות של מערכת המסחר האינטרנטית.

(4) **הרחבת מעגל הלקוחות והתאמה על בסיס נתוני הלקוח** – הרחבת שעות פעילות המסחר בחו"ל מעבר לשעות המסחר המקובלות, שילוב כלים טכנולוגיים מבוססי בינה מלאכותית (AI) תומכי החלטה במערכות המסחר, שימוש במידע באמצעות הבנקאות הפתוחה ככלי להרחבת מעגל הלקוחות והצעת ערך מותאמת אישית על בסיס נתוני הלקוח.

המידע האמור לעיל בדבר היעדים והאסטרטגיה העסקית, לרבות בדבר צמיחת החברה, המוצרים והשירותים החדשים שמיטב טרייד מתכוונת להציע ומאפייניהם וכן הרחבת מעגל לקוחותיה, הינו בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכות החברה והמידע המצוי בידה למועד התשקיף. מידע זה עשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה (ואף מהותית) מהמתואר לעיל, וזאת עקב גורמים שאינם בשליטתה הבלעדית של החברה, בין היתר, הסביבה המקרו-כלכלית שבה פועלת החברה, ביקושים, הסרת הקלות או הטלת מגבלות חדשות על ידי גורמים רגולטוריים ו/או גורמים מפקחים (לרבות הבורסה) וכן התממשות איזה מגורמי הסיכון המפורטים בסעיף 6.36 **להלן.**

6.34 **צפי להתפתחות בשנה הקרובה**

במהלך השנה הקרובה, בכוונת מיטב טרייד להתמקד בפעילות שלהלן:

(1) האצת קצב הצמיחה מבחינת הכנסות, הן מלקוחותיה הקיימים והן על ידי גיוס לקוחות חדשים, לרבות לקוחות בעלי חשבונות מסחר בבנקים, וזאת, בין היתר, באמצעות הנגשת שירותיה לקהל רחב יותר של לקוחות באמצעות השקעה בשיווק והפצה ושיפור השירות ללקוחות.

(2) הרחבת סל המוצרים והשירותים באמצעות השקת אפליקציית מסחר חדשה כמפורט בסעיף 6.19 לעיל.

(3) שילוב מערכת זיהוי מקוון שתאפשר לפתוח ללקוחות חשבונות באופן דיגיטלי ותאפשר ללקוחות לבצע הפקדות לחשבון המסחר ממגוון מקורות שבבעלותם כמפורט בסעיף 6.25.3 לעיל.

(4) פיתוח מוצרים ושירותים חדשים, כגון חשבון פיקדון ושילוב כלים ונתונים מבוססי נתוני בנקאות פתוחה בתהליך גיוס ושימור הלקוחות.

להערכת החברה, בהתבסס על תחזיותיה הקיימות למועד התשקיף, ובשים לב למיצוב של מיטב טרייד בשוק פעילותה, הכנסות מיטב טרייד ורווחיות החברה צפויים להמשיך לצמוח. בהתאם לתחזיות החברה ומיטב טרייד, סך ההכנסות של מיטב טרייד, הרווח התפעולי, והרווח הנקי[35] לשנת 2023, צפויים לעמוד על כ-163 מיליוני ש"ח, כ-66 מיליוני ש"ח וכ-40 מיליוני ש"ח בהתאמה.

<u>להלן פילוח ההכנסות וההכנסות המשוערות לשנת 2023 (במיליוני ש"ח)</u>:

סעיף	ינואר-ספטמבר	אוקטובר-דצמבר (משוער)	סך הכנסות משוערות מיטב טרייד
הכנסות ממתן שירותים	58	18	76
הכנסות מימון	62	20	82
אחר	3	2	5
סך הכנסות	**123**	**40**	**163**

לפרטים נוספים בדבר ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התחזית לשנת 2023, ראו סעיף 6.20 לעיל.

למועד התשקיף, תהליך עריכת הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2023 טרם החל ולפיכך, הנתונים לחודשים אוקטובר עד דצמבר 2023 הינם משוערים ואינם סקורים או מבוקרים. בהתאם, נתונים אלה עשויים להשתנות כתוצאה מהביקורת על הדוחות הכספיים.

התחזית **ניתנת בקשר להנפקה על פי תשקיף זה, ולחברה לא תהיה מחויבות בהמשך לפרסם תחזיות נוספות. האמור בסעיף זה לעיל בדבר הצפי להתפתחות החברה בשנה הקרובה, לרבות תוצאותיה הכספיות, המשך הצמיחה, שיעור הנטישה וקצב גיוס הלקוחות, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על תוכניותיה האסטרטגיות של החברה ויעדיה לשנה הקרובה וכן על הנחות, הערכות וניתוחים של החברה, אשר עיקריהם מפורטים בסעיף *6.20* לעיל. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, או התממשותן באופן שונה מכפי שנצפה, לרבות בתוך פרק הזמן של השנה הקרובה, תלויה (בין השאר) במצב השוק, במצב הביטחוני בישראל (לרבות הימשכות מלחמת "חרבות ברזל"), במו"מ עם צדדים שלישיים או בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף *6.36* להלן.**

[35] רווח בהתאם לדוחות פרופורמה, ללא התאמות.

6.35 <u>תקציב מיטב טרייד לשנת 2024</u>

ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון מיטב טרייד את תקציב מיטב טרייד לשנת 2024. במסגרת התקציב נקבעו יעדים כמפורט להלן:

גיוס לקוחות חדשים (ברוטו)	18,000 לקוחות
גיוס לקוחות חדשים (נטו)	11,400 לקוחות
יעדי מיטב טרייד (במיליוני ש"ח)	
הכנסות ממתן שירותים	89
הכנסות מימון	75
הכנסות אחר	5
סה"כ הכנסות	169
רווח תפעולי	66
עלות השירותים והתפעול	103
רווח נקי	43

<u>להלן פירוט ההנחות העיקריות שעמדו בבסיס התקציב לשנת 2024:</u>

- שיעור הגידול בגיוס הלקוחות יהיה כמפורט בסעיף **6.20** לעיל.
- מחזורי מסחר בבורסה בישראל ובחו"ל ללא שינוי ביחס לשנת 2023.
- ירידה מדורגת של הריבית הדולרית בשיעור כולל של 1% החל מחודש מאי 2024, הנגזרת מהחוזים העתידיים על הריבית בארה"ב.
- ירידה מדורגת של הריבית השקלית בשיעור כולל של 1.5% החל מחודש ינואר 2024, הנגזרת מהריבית FRA (forward rate agreement) לשלושה חודשים בעוד שנה.
- ירידה משמעותית בהכנסות מהפעילות מול חברות נאמנות, בעיקר כתוצאה מקיטון הפעילות בשוק ההיי-טק (אשר משפיע על היקף הפעילות מול חברות הנאמנות), וכן אי-ודאות ביחס להמשך שיתוף הפעולה עם חברת נאמנות כמפורט בסעיף **6.31.5** לעיל.
- גידול בשיעור של כ-5% בהוצאות שכר, כתוצאה מצמיחה צפויה בפעילות מיטב טרייד.
- הוצאות פרסום ועמלות סוכנים/מפיצים בשיעור של 8.5% מההכנסות.
- דמי ניהול בגין הוצאות פחת מבוססות על הפחת בשנת 2023, בנטרול הוצאות פחת מואץ חד פעמיות בגין משרדי החברה הנוכחיים בסך כ-2.3 מיליוני ש"ח עקב מעבר למשרדים חדשים.

- מס בשיעור של 34.2%[36].

יעדי התקציב מתפרסמים בקשר להנפקה על פי תשקיף זה, ולחברה לא תהיה מחויבות בהמשך לפרסם תקציבים נוספים. האמור בסעיף זה לעיל בדבר תקציב מיטב טרייד ויעדיה לשנת 2024, הינו מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך. מידע זה מבוסס על תוכניותיה האסטרטגיות של מיטב טרייד ויעדיה לשנת 2024 וכן על הנחות, הערכות וניתוחים של מיטב טרייד, אשר עיקריהם מפורטים בסעיף זה לעיל. התממשות התוכניות האמורות או אי התממשותן, או התממשותן באופן שונה מכפי שנצפה, לרבות בתוך פרק הזמן של השנה הקרובה, תלויה (בין השאר) במצב השוק, במצב הביטחוני בישראל (לרבות הימשכות מלחמת "חרבות ברזל"), במו"מ עם צדדים שלישיים או בהתממשות איזה מגורמי הסיכון המתוארים בסעיף *6.36* להלן.

6.36 <u>דיון בגורמי סיכון</u>

למיטב טרייד גורמי סיכון שונים המשפיעים על פעילותה, חלקם נובעים מהסביבה המקרו-כלכלית בה היא פועלת וחלקם אינהרנטיים לתחומי פעילותה. פעילות מיטב טרייד כרוכה בגורמי סיכון שעלולה להיות להם השפעה מהותית לרעה על פעילותה העסקית.

לפרטים בדבר מדיניות ניהול הסיכונים של מיטב טרייד, ראו סעיף 6ג לדוח הדירקטוריון המצורף לפרק זה.

<u>סיכוני מקרו</u>

6.36.1 <u>מצב שוק ההון</u> – משברים בשוק ההון וירידות שערים בבורסה, הן במניות והן באגרות חוב, עלולים לגרום לעזיבת לקוחות או למעבר של לקוחות למוצרים סולידיים יותר, ולפיכך עלולים לגרום לפגיעה מהותית בתוצאות העסקיות של מיטב טרייד.

הגורמים אשר עשויים לגרום לירידת שערים כאמור הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת מיטב טרייד ואין ביכולתה לחזות אותם, כגון: מצב השווקים הפיננסיים בעולם, שינוי לרעה במצב הגיאופוליטי בישראל ובמזרח התיכון, שינוי לרעה במצב הביטחוני (לרבות התמשכות מלחמת "חרבות ברזל" והתרחבותה לגזרות נוספות, כמפורט בדוח הדירקטוריון), משבר חוקתי, האטה כלכלית בארץ ובעולם, אינפלציה, עלייה בשיעורי הריבית, משברים גלובליים ובכללם משברים פיננסיים, ריאליים או בריאותיים וכיו"ב.

6.36.2 <u>שינויים במערכת המשפט בישראל</u> – במהלך שנת 2023, קידמה ממשלת ישראל רפורמה משפטית נרחבת אשר הובילה למחאה ציבורית רחבה והובילה למחלוקות בקרב גופים כלכליים בארץ ובעולם, לרבות סוכנויות דירוג. ככל שתשוב ותקודם הרפורמה המשפטית, עשויה להיות לכך השפעה משמעותית על המשק הישראלי ועל קבוצת מיטב, לרבות על הסביבה הכלכלית בה פועלת מיטב טרייד, העדפות המשקיעים ולקוחות מיטב טרייד וקבוצת מיטב בפרט, עלות מקורות הגיוס ועוד. בין היתר תיתכן היחלשות של השקל, הורדת דירוג האשראי של המשק הישראלי וכן השלכות נוספות שלא ניתן לצפות. פגיעה במשק הישראלי עשויה להוביל לפגיעה בפעילות מיטב טרייד, בין היתר, כתוצאה מירידות שערים בבורסה, משיכות כספים על ידי לקוחות בתחום פעילות הקבוצה בכלל ועל ידי לקוחות מיטב טרייד בפרט. למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך אם תוסיף להיות מקודמת הרפורמה המשפטית, וככל שתקודם, אם השפעות כאמור תתממשנה ביחס לחברה או בכלל,

---

[36] שיעור המס האפקטיבי בשנת 2023 צפוי להיות כ-37.8% עקב הסכם שומה שנחתם עם מס הכנסה. בשנת 2024 לא צפוי שינוי לעומת המס התיאורטי, קרי, כ-34.2%.

ואם כן, באיזה אופן ובאיזו מידה.

<u>סיכונים ענפיים</u>

6.36.3 <u>סיכון פיננסי</u> – מיטב טרייד חשופה להפסדים כתוצאה מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמצאים בהחזקתה של מיטב טרייד ו/או כתוצאה מעליית ערכן של התחייבויות פיננסיות של מיטב טרייד. הרכיבים היסודיים של הסיכון הפיננסי הינם:

(א) <u>התחייבויות צד נגדי</u> – סיכון שצד נגדי לעסקה העשויה להשפיע על מצבה הפיננסי של מיטב טרייד או צד נגדי לנכס פיננסי המוחזק על ידי מיטב טרייד, לא יהיה מסוגל לעמוד בהתחייבויות שלו הנובעות מהעסקה או מהנכס הפיננסי (לפי העניין), באופן מלא, במועד שבו הוא מחויב לעשות כן;

(ב) <u>סיכון שוק</u> – סיכון להפסד בגין נכסים ו/או התחייבויות של מיטב טרייד, הנובע משינויים בשווים הכלכלי עקב שינויים בתנאי השוק, לרבות שינויים במחירי מניות, סחורות ומכשירים פיננסיים וברמת המחירים והסחירות בשווקים;

(ג) <u>סיכון נזילות</u> – סיכון להפסד שייגרם למיטב טרייד בשל כך שתתקשה לעמוד בהתחייבויותיה במהלך העסקים השוטף ו/או במצבי ביקוש והיצע חריגים, לרבות בשל התחייבויות בלתי צפויות, משיכות בלתי צפויות של לקוחות, ביקוש בלתי צפוי לאשראי ואי ודאות לגבי זמינות המקורות. התממשות סיכון נזילות עלולה לגרום להתפתחות סיכון מוניטין ולהעצמת בעיית הנזילות. מיטב טרייד מקיימת מנגנון למדידה שוטפת ולבקרה אחר מצב הנזילות על בסיס יומי כדי להבטיח כי למיטב טרייד רמות נזילות מספיקות לצורך פעילותה וכי פיזור המזומנים המוחזקים אצל המשמורנים השונים תואם את נוהלי מיטב טרייד. מיטב טרייד קבעה נוהל ניהול נזילות כספיה הכולל טריגרים לזיהוי בעיות נזילות, פורום קבלת החלטות ותוכנית להקלה בבעיות הנזילות. מיטב טרייד רשאית להשקיע את יתרת כספי חשבון הלקוח במזומן, בפיקדונות בחשבונות נאמנות בתאגידים בנקאיים בישראל ו/או תאגידים בנקאיים בחו"ל ו/או אצל ברוקרים בחו"ל באמצעותם פועלת מיטב טרייד ו/או בכל דרך אחרת המותרת על פי דין לרבות תקנון הבורסה. בהתאם, נוהגת מיטב טרייד להפקיד את כספי הלקוחות בפיקדונות בבנקים שונים, לפי שיקול דעתה ובהתאם למדיניות שקבעה לעניין זה (כמפורט להלן), הנפרעים בצורה מדורגת בימי המסחר בהתאם לצורכי הפעילות השוטפת, כאשר הלקוח זכאי לריבית בשיעור שנתי שנקבע על ידי מיטב טרייד ומיטב טרייד עשויה להנות ממרווחי ריבית והפרשי שער של נכסי הנאמנות כאשר נוצרת ריבית עודפת מעבר לשיעור הריבית המגיע ללקוח. יובהר כי מיטב טרייד אינה רשאית לעשות כל שימוש אחר בכספי הלקוחות כאמור למעט כמפורט לעיל. עם זאת, בהתאם למדיניותה, השימוש היחידי שעושה מיטב טרייד בכספי הלקוחות הינו הפקדתו בפיקדונות צוברי ריבית כמפורט לעיל. בנוסף קבעה מיטב טרייד מגבלת פיזור סך פיקדונות מיטב טרייד המוחזקים עבור עצמה ובנאמנות עבור לקוחותיה בבנקים בישראל ואצל המשמורנים בחו"ל, וזאת בכפוף לגודל ודירוג האשראי של המשמורן. עוד קבעה מיטב טרייד מדיניות לטווח הפקדת פיקדונות נאמנות של לקוחות הכוללת אחוז מסך הפיקדונות ביחס לתקופת ההפקדה (שבוע, עד חודש ימים, עד חצי שנה, עד שנה ומעל לשנה).

6.36.4 <u>סביבת ריבית</u> – לפרטים אודות השפעת סביבת הריבית על פעילות מיטב טרייד, ראו סעיף 6.7.2 לעיל.

6.36.5 <u>סיכוני מטבע</u> – לפרטים אודות השפעת תנודתיות המטבע ושערי החליפין על פעילות מיטב טרייד, ראו סעיף 6.7.3 לעיל.

6.36.6 <u>תחרות</u> – תחום הפעילות של מיטב טרייד מאופיין בתחרות גבוהה, כאשר הגורם המבדל בין המתחרים הוא מכלול השירותים המוענקים ללקוח על ידי מיטב טרייד, ובפרט העמלות הנגבות בגין השירותים, ושירות הלקוחות. להערכת מיטב טרייד, מתחריה בתחום הפעילות הם בנקים, חברי בורסה שאינם בנקים וברוקרים. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.22 לעיל.

6.36.7 <u>שינויים רגולטוריים</u> – פעילות שוק ההון מוסדרת ומפוקחת באמצעות גורמים ממשלתיים רבים. שוק ההון מתאפיין בעשור האחרון בשינויים רבים (חלקם נמצאים בעיצומם וחלקם טרם הבשילו לכדי חקיקה מחייבת). בשל ריבוי רגולציה בתחומי פעילותה, נדרשה מיטב טרייד, לאורך השנים, להשקיע משאבים כספיים וניהוליים רבים על מנת לעמוד בהוראות הרגולטוריות, ביעדי בקרה, אכיפה וניהול סיכונים, סייבר ואבטחת מידע וביקורת פנים, הליכי הטמעה והדרכות לעובדים בנושאים הרגולטוריים. לחלק מהשינויים כאמור השפעה על פעילות מיטב טרייד ועשויה להיות להם השפעה על תוצאותיה העסקיות. כמו כן, סביבה רגולטורית הדוקה מגדילה את הסיכון להפרה של הוראה כלשהי מהוראות הדין החלות על מיטב טרייד ועל פעילותה, באופן שעלול לחשוף אותה או את נושאי המשרה בה ועלולה לגרום נזק לשמה הטוב החיוני לפעילותה.

בנוסף, שינויים רגולטוריים אשר טרם הבשילו וכן שינויים רגולטוריים לא צפויים (לרבות של תחומים שלמועד זה לא היו תחת אסדרה) ושינוי חקיקה ראשית ומשנית, עלולים להטיל על מיטב טרייד מגבלות בתחומי עיסוקה, או לחייבה לבצע התאמות לתהליכים שונים בתחומי פעילותה, להשית קשיים תפעוליים לצד עלויות נוספות משמעויות ועשויים להשפיע לרעה על תחומי הפעילות ועל תוצאותיה הכספיות והרווחיות מתחומי הפעילות.

6.36.8 <u>סיכונים תפעוליים</u> – תקלות במערכות המסחר ובקווי התקשורת, כמו גם טעויות אנוש, עלולים לגרום למצב של אי ביצוע עסקאות ו/או לביצוע עסקאות (לרבות המרות מט"ח והפקדות) ו/או טרנזקציות כספיות שגויות ו/או לחריגה ממסגרת ביטחונות וסגירה כפויה של פוזיציות, ובכך לפגוע בתוצאות הפעילות.

6.36.9 <u>אבטחת מידע, הגנת הפרטיות וסייבר</u> – כפועל יוצא מחשיבותם של מערכות המידע וניהול טכנולוגיות מידע לפעילותה העסקית של מיטב טרייד, וזאת בין היתר בשל פעילותה הדיגיטלית והעובדה כי ללא גישה של לקוחותיה למערכות המסחר, יש קושי מהותי במתן שירותים ללקוחותיה, שכן פעילות המסחר של מיטב טרייד מתבססת על המערכת הממוחשבת של FMR (כמפורט בסעיף 6.25.1 לעיל) וכן האיום הגובר בעולם מפני תקיפות סייבר, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר. מעת לעת, יתכנו ניסיונות חדירה למערכות המידע של מיטב טרייד, כמקובל בחברות בתחום הפעילות, אך עד כה לא ידוע למיטב טרייד על מתקפת סייבר שגרמה נזק למיטב טרייד או שהסתיימה בחדירה למערכותיה. מערך אבטחת המידע במיטב טרייד, לרבות תוכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבויו של המידע, מותאמים לפעילותה, ובהתאם להוראות הרגולציה החלות על מיטב טרייד, בין היתר, מכוח תקנון הבורסה וחוזר הבורסה בעניין ניהול טכנולוגיות מידע לחברי בורסה שאינם בנקים, חוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981 והתקנות שהותקנו מכוחו.

מתקפות הסייבר איתן מתמודדת הקבוצה כוללות: התקפת מניעת שירות (DDoS) – תקיפות שנועדו להשבית מערכת מחשב על-ידי יצירת עומס חריג על משאביה; פישינג (Phishing) – ניסיון לגניבת מידע רגיש על-ידי התחזות ברשת האינטרנט; Malvertising – שימוש ברשת האינטרנט כבסיס למתקפה וכדומה. התקיפות מכוונות לפגיעה במוניטין וכן בשרשרת האספקה. הקבוצה פועלת באופן שוטף להפקת לקחים ועדכון ההערכות בהתאם. בשנת 2022 ועד למועד התשקיף, לא נתגלו במיטב טרייד אירועי סייבר מהותיים בעלי השפעה על הדוח הכספי.

הקבוצה מבצעת באופן שוטף סקרים ודוחות ביקורת בנושא סיכוני אבטחת מידע, הגנת הפרטיות והתמודדות עם איומי סייבר. בנוסף, הקבוצה מבצעת סקר סיכונים בנושא אבטחת מידע ומבצעת מבדקי חדירה למערכות המהותיות. מר ניר מזרחי הינו מנהל אבטחת מידע בקבוצה אשר אחראי לתחום ניהול אבטחת מידע וסייבר וכפוף לסמנכ"ל משפטית, אכיפה וניהול סיכונים של קבוצת מיטב. מנהל אבטחת המידע מדווח לדירקטוריון חברות הקבוצה, לפי העניין, אודות ממצאי סקרי אבטחת המידע, מיידע את הדירקטוריון במסמך החשיפות ומדווח ככל שיש אירועים מהותיים. מדי רבעון מתבצעת סקירה בדירקטוריון מיטב טרייד של המערכות השונות לגביהן בוצעו מבדקי אבטחת מידע וחדירה ברבעון. כמו כן, מדי שנה מבצע מנהל אבטחת המידע בחינה של הצורך בעדכון מדיניות ונהלי הקבוצה בנושא אבטחת מידע, הגנת הפרטיות וסיכוני סייבר אשר מאושרים מידי שנה על-ידי דירקטוריון החברה.

הקבוצה מבצעת מיפוי שוטף של סיכוני הסייבר אשר עשויים לנבוע ממערכות המידע שבשימושה השוטף ובהתאם למתודולוגיות עבודה וניהול סיכונים מבוצעים סקרי אבטחת מידע ומבדקי חדירה לאותן המערכות.

לקבוצה מדיניות ניהול סיכוני סייבר אשר קובעת כי נכסי המידע של חברות הקבוצה יוגנו במסגרת שלושה רבדים: (1) טכנולוגי – יישום בקרות הגנת סייבר נאותות על ידי שימוש באמצעים טכנולוגיים מקובלים; (2) תהליכי – גיבוש, שילוב והטמעה של נהלי עבודה בתחום הגנת סייבר כחלק מהפעילות העסקית; ו-(3) אנושי – יצירה, הטמעה ושמירה של רמת מודעות גבוהה בקרב עובדי ומנהלי הקבוצה בנושא סיכוני סייבר הכרוכים בפעילות השוטפת. כמו כן, לחברות הקבוצה יש מספר נהלים אשר מסדירים תהליכי עבודה רלוונטיים להתמודדות עם סיכוני הסייבר. נוהל ניהול אירועי אבטחת מידע וסייבר קובע את דרכי ההתמודדות של חברות הקבוצה עם כל אחד מסוגי אירועי הסייבר הפוטנציאליים. כמו כן, הנוהל מגדיר את מערכות האבטחה הרלוונטיות שייתכן ויפגעו כתוצאה מכל סוג של אירוע סייבר.

כחלק מהיערכותה המוקדמת של חברות הקבוצה להתמודדות עם מתקפת סייבר מבצעות החברות תרגילי התמודדות עם אירוע סייבר ובמהלכם נדרשים ההנהלה, צוות התגובה הניהולי וצוות התגובה הטקטי שמונו לשם כך לתפעל את האירוע בהתאם למדיניות ניהול סיכוני סייבר של הקבוצה. במקביל, חברות הקבוצה מטמיעות אמצעים טכנולוגים ותהליכים אשר נועדו לשפר את יכולות הניטור, המניעה והבקרה של סיכוני הסייבר, בנוסף לביצוע סקרי אבטחה סדירים ובחינות חדירה פנימיות וחיצוניות ע"י גורם בלתי תלוי. ממצאי הבחינות והבדיקות נדונים על ידי ההנהלה ומטופלים על ידי מנהל אבטחת מידע ומחלקת מערכות המידע. הקבוצה התאימה את המערכות לשינויים רגולטוריים בתחום הגנת הפרטיות ולדרישות רשויות הפיקוח לעמידה בהוראות בתחום אבטחת מידע וסייבר.

הקבוצה מקצה משאבים רבים (אנושיים וטכנולוגיים) על מנת לצמצם את סיכוני הסייבר שהולכים וגדלים, בין היתר, לאור מעבר עובדים לעבודה מרחוק ולשימוש במחשוב ענן. הקבוצה, באמצעות שימוש במערכות טכנולוגיות מתקדמות, מנטרת סיכוני סייבר בכל שעות היממה אשר מדווחות למנהל אבטחת המידע ככל ויש חשש לאירוע סייבר כלשהו. בשנים האחרונות הקבוצה לא נתקלה באירוע סייבר מהותי שעשויה להיות לו השפעה על פעילותה.

משבר הקורונה, לצד התפתחויות במאבקים גיאופוליטיים אזוריים והמלחמה בין רוסיה לאוקראינה, חידדו והעצימו את סיכוני הסייבר החלים גם על פעילות מיטב טרייד בהיותה גוף פיננסי משמעותי. מתכונת העבודה מרחוק הגבירה פוטנציאלית את ההסתברות לאירועי סייבר וחייבה את הקבוצה להתאים את מתכונת העבודה לסביבת עבודה מאובטחת, ובכלל כך לבצע סקרי חדירה, מיפוי פערים, התאמת מערכות ורכיבי הגנה, הגברת הבקרות וכן פעולות הסברה והטמעה בקרב העובדים להגברת המודעות והערנות לסיכון זה.

לקבוצה ביטוח ייעודי שתכליתו להתמודד עם סיכונים מסוג זה, אולם ייתכן כי אירוע סייבר לא יכוסה בפוליסה או כי גבול האחריות לא יכסה במלואו את מלוא הנזקים והחשיפות הנובעים מקרות אירוע סייבר.

6.36.10 <u>הלבנת הון ומימון טרור</u> – מיטב טרייד חשופה לשימוש בתשתיותיה לצורך ביצוע פעילות הלבנת הון ומימון טרור על ידי לקוחותיה או על ידי צדדים שלישיים – דבר אשר עלול לגרום להפסד כספי, בין היתר, בשל הטלת קנסות, עיצומים, סנקציות או מגבלות על פעילותה על ידי רשויות בישראל, וכן לפגיעה במוניטין, וזאת עקב הפרת הוראות הדין השונות בקשר עם הלבנת הון ומימון טרור.

6.36.11 <u>כשל אצל משמורן (חדלות פירעון, רישומים לא תקינים, הונאות ומעילות) וברוקרים זרים</u> – מיטב טרייד מפקידה את הנכסים הפיננסיים של לקוחותיה בישראל אצל מספר משמורנים. את היתרות הכספיות של לקוחותיה בש"ח או במט"ח מפקידה מיטב טרייד בחשבונות נאמנות עבור לקוחותיה בבנקים ישראליים. ניירות הערך של לקוחותיה מופקדים בחשבון נאמנות במסלקת הבורסה. ניירות ערך ונכסים פיננסיים הנסחרים בחו"ל מוחזקים בחשבונות נאמנות אצל משמורנים זרים. במקרה של כשל אצל משמורן (חדלות פירעון, רישומים לא תקינים, הונאות ומעילות) ("**אירוע כשל**") עלול לחול עיכוב משמעותי בקבלת הנכסים עד כדי אובדן שלהם.

פעילות מיטב טרייד בניירות ערך הנסחרים בחו"ל מבוצעת באמצעות ברוקרים זרים עימם התקשרה, חלקם חברי בורסה בעצמם וחלקם חברות המספקות שירותי מסחר לברוקרים שהינם גם משמורנים (Introducing Brokers). במקרה של אירוע כשל אצל אחד מהגופים כאמור, עלולה לחול פגיעה בטווח הקצר ביכולת מיטב טרייד להמשיך ולספק שירותי מסחר. בנוסף, ככל שהגוף הינו חבר בורסה בעצמו, עלולה להיגרם פגיעה בשלמות נכסי לקוחות שנרכשו וטרם נסלקו (t+3), עד כדי אובדן.

לצורך התמודדות עם הסיכון האמור, דירקטוריון מיטב טרייד דן ומאשר אחת לשנה מגבלות ביחס לסכום המרבי שניתן להפקיד בבנק או משמורן מסוים, וזאת בהתחשב ברמת הסיכון של הבנק ו/או המשמורן, כפי שהיא באה לידי ביטוי, בין השאר, בדירוג הבנק ו/או המשמורן ובגודלו. העובדה שנכסי הלקוחות מופרדים מנכסי מיטב טרייד ומופקדים בחשבונות נאמנות, אמורה להגן על נכסי הלקוחות במצב של חדלות פירעון של מיטב טרייד. בקר הסיכונים והאשראי מבצע בדיקות חודשיות אודות מצב המשמורנים, בהתאם לנוהל בקרת הסיכונים. בקרות אלו כוללות מעקב אחר אירועים אשר עלולים

להצביע על כשל או על עלייה בהסתברות לכשל, ומדווח למנכ"ל מיטב טרייד על תוצאות הבדיקות. עם זאת, סיכון של כשל אצל משמורן הינו סיכון קיים בחברות בעלות פעילות דומה לחברה ועלול להשפיע על נכסי מיטב טרייד והלקוחות.

בחירת ברוקר ו/או משמורן נעשית בהתאם למגבלות הקבועות במדיניות מיטב טרייד בנושא זה, ומימושה טעון אישור הדירקטוריון.

6.36.12 פעילות עבור לקוחות קסטודיאן – מיטב טרייד מספקת שירותי ברוקראז' ללקוחות קסטודיאן במניות ובאגרות חוב הנסחרות בבורסה באמצעות ברוקרים מוסדיים. מרבית לקוחות הקסטודיאן הינם גופים מוסדיים יציבים ומקצועיים. חלק מסוים מלקוחות הקסטודיאן הינם קרנות גידור, שחקני נוסטרו, שותפויות מוגבלות ובנקים זרים. מחזורי המסחר הגבוהים ומסגרות הפעילות היומית הגדולות חושפים את מיטב טרייד לסיכונים פיננסיים (סיכון צד נגדי, סיכון שוק וסיכון נזילות) הגלומים בפעילותה. למיטב טרייד חשיפה בגין פעילות הקסטודיאן ממועד ביצוע העסקה בבורסה ועד מועד הסליקה. כמו כן, למיטב טרייד חשיפת אשראי הגלומה בעסקאות קסטודיאן הנסלקות במועד המאוחר מ-t (פעילות לקוחות זרים, או כשל בפעילות עבור לקוחות מקומיים), נזקים בשל טעויות מסחר בסכומים הגבוהים מהסכומים שמיטב ברוקראז' או לידר מסוגלים לעמוד מאחוריהם.

כמו כן, חשופה מיטב טרייד לקשיי נזילות, שעלולים להיווצר בשל פערי זמנים בין מועד הסליקה מול הבורסה, לבין ביצוע עסקה נגדית מול הקסטודיאן. חשיפה זו מוגבלת לשינוי במחירים בין מועד העסקה למועד ביצוע עסקת הקסטודיאן.

בשל העובדה שמדובר בפעילות בהיקפים גדולים, המחייבת קיומן של מסגרות פעילות גבוהות, והן בשל כך שהפעילות מבוצעת על ידי גורמים מחוץ למיטב טרייד, הנושא מפוקח ומבוקר באופן שוטף, על ידי בקר הסיכונים והאשראי. בנוסף, למיטב טרייד מסגרות אשראי בבנקים, שלרוב מאפשרות לה לעמוד מאחורי התחייבויותיה הנובעות מהפעילות.

6.36.13 חשיפה לקרן הסיכונים של מסלקת הבורסה – על חברות במסלקת הבורסה להפקיד את חלקן בקרן הסיכונים של המסלקה. אחת לרבעון מדווחת המסלקה לחברות המסלקה על חלקן המעודכן בקרן. המסלקה עלולה לממש את חלקן של חברות המסלקה בקרן הסיכונים, בקרות אירוע כשל במסלקה, הנובע מכשל במי מחברות המסלקה או אצל חבר מסלקה אחר. חוקי העזר של המסלקה והחקיקה הרלוונטית מקטינים מאוד את הסיכוי לכשל של המסלקה. לפרטים נוספים ראו סעיף 6.29.2 לעיל.

סיכונים מיוחדים למיטב טרייד

6.36.14 אשראי וביטחונות – מיטב טרייד מאפשרת ללקוחותיה לפעול באשראי, במסגרת פעילותם בניירות ערך ונכסים פיננסיים, לרבות בנגזרים. למיטב טרייד חשיפות שונות הכרוכות במסגרת האשראי שמעמידה מיטב טרייד לטובת לקוחותיה, לרבות אשראי כספי למימון רכישת ניירות ערך ונכסים פיננסיים בישראל ובחו"ל. לצורך האשראי כאמור, נדרשים ביטחונות בשל פעילות בנגזרים בישראל ובחו"ל, בשל מכירה בחסר של ניירות ערך בישראל ובחו"ל, וכן ערבויות הניתנות על ידי מיטב טרייד לטובת לקוח. לעיתים, מעניקה מיטב טרייד ללקוח אשראי תוך יומי (לפעילות של סוחרי יום ואשראי תוך יומי לפעילות משמורן). אם אשראי זה אינו נסגר במועד הקבוע על פי תקנון הבורסה, הוא הופך לאשראי רגיל ונוצרת דרישת ביטחונות בגינו. כאשר מיטב טרייד מעמידה אשראי לטובת לקוח שלה, היא חשופה לסיכון צד נגדי (CCR), שהינו הסיכון שהלקוח לא יחזיר את האשראי, בגובה הביטחונות

הנדרשים בגין האשראי שהועמד. להקטנת הסיכון, דורשת מיטב טרייד מהלקוחות להם מעמידה אשראי להעמיד נכסים פיננסיים נזילים (מזומן ו/או ניירות ערך ונכסים פיננסיים) כבטוחה בשווי הנמוך משווי השוק שלהם, בהתאם להוראות תקנון הבורסה (לרבות בשל פעילות בחו"ל), וכן מאפשרת למספר לקוחות מצומצם ובעלי ניסיון לפעול תוך שימוש באשראי, גם ללא העמדת ביטחונות מלאים כנגד האשראי. סיכון צד נגדי אחר גלום בפעילות לקוחות קסטודיאן, המבצעים פעילות ללא העמדת מקורות כאמור. ככלל, הנכסים הפיננסיים אשר מועמדים למיטב טרייד על ידי לקוחותיה להבטחת האשראי ו/או הערבות שהעמידה להם, הינם תיק ניירות הערך של הלקוח (הכולל ניירות ערך סחירים), ניירות ערך נגזרים הנסחרים בבורסה בישראל או מחוץ לישראל, יחידות השתתפות בקרנות נאמנות ובקרנות חוץ ומזומן אשר ניתנים למימוש בכל עת ואשר שוויים בבורסה גבוה משווי האשראי ללקוחות. החברה מדרגת את ניירות הערך המשמשים כביטחונות על בסיס מקדמים שנקבעים לפי רמת הסיכון ושתואמים למקדמים בהם משתמשת הבורסה. בהתאם, החברה מעניקה אשראי בשיעור של 0% בגין ניירות ערך שאינם נכללים במדדים ועד שיעור של 96% בגין אגרות חוב ממשלתיות (מק"מ). לאור העובדה כי ניירות הערך ניתנים למימוש מיידי, גיול האשראי אינו מהווה גורם המשפיע על סיכון האשראי ואינו מהווה גורם בשיקולי הנהלת מיטב טרייד למתן אשראי. יחד עם זאת, במקרי קיצון (כגון שוק תנודתי באופן חריג), יתכן ששווי הבטוחות ירד ויהיה נמוך מגובה האשראי, וכתוצאה מכך, יתכנו קשיים בגביית החוב. לפיכך, מיטב טרייד מעריכה את סיכון האשראי שלה כמפורט בסעיף זה, במידה בינונית. לפרטים אודות כשל משמורן, ראו סעיף 6.36.11 לעיל.

סיכון השוק הגלום באשראי שמעמידה מיטב טרייד לטובת לקוחותיה, נובע משינויים בשוק, שישפיעו הן על הדרישה לביטחונות והן על השווי לביטחון של הנכסים הפיננסיים שמיטב טרייד מקבלת כביטחונות, וזאת מעבר למתקבל על פי ערכי השווי לביטחון של נכסים פיננסיים הקבועים בתקנון הבורסה והנחיותיה, ועל פי אופן חישוב הדרישה לביטחונות בגין פעילות בנגזרים.

לפרטים בדבר הליך העמדת אשראי ומנגנוני הפיקוח והבקרה התומכים בהתמודדות עם הסיכון, ראו סעיף 6.17.9 לעיל.

6.36.15 <u>הון אנושי</u> – מיטב טרייד רואה חשיבות בשימור וגיוס עובדים מקצועיים ואיכותיים. להון האנושי השפעה על יכולתה של מיטב טרייד להעניק שירות ולספק פלטפורמות תחרותיות ללקוחותיה לאורך זמן ביחס למתחרים. קושי בשימור ו/או גיוס כוח אדם איכותי ומיומן בתחומי פעילותה המרכזיים, עלולים להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה ולפגוע ביכולת לגייס לקוחות חדשים ולשמר את הקיימים.

6.36.16 <u>פגיעה בשמה הטוב של הקבוצה</u> – תחום פעילותה של מיטב טרייד (בהיותה חלק מקבוצת מיטב) מאופיין בריבוי לקוחות ופרסומים רבים אודות הקבוצה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים, לרבות ברשתות חברתיות, וכן מאופיין ביחסי אמון מתמשכים בין הלקוח לבין הקבוצה. מוניטין הקבוצה, אמינותה, יושרתה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב וחיוני בהתקשרות מיטב טרייד עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. אי לכך, פגיעה בשמה הטוב של הקבוצה עשויה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של מיטב טרייד עצמה.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם, מדורגים לפי מידת השפעתם על פעילות מיטב טרייד בכללותה, בהתאם להערכת מיטב טרייד:

	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על החברה		
	השפעה גדולה	**השפעה בינונית**	**השפעה קטנה**
סיכוני מקרו			
מצב שוק ההון	X		
שינויים במערכת המשפט בישראל		X	
סיכונים ענפיים			
סיכון פיננסי	X		
סביבת ריבית	X		
סיכוני מטבע			X
תחרות			X
שינויים רגולטוריים		X	
סיכונים תפעוליים	X		
אבטחת מידע, הגנת הפרטיות וסייבר	X		
הלבנת הון ומימון טרור	X		
כשל אצל משמורן וברוקרים זרים		X	
פעילות עבור לקוחות קסטודיאן			X
חשיפה לקרן הסיכונים של מסלקת הבורסה			X
סיכונים מיוחדים למיטב טרייד			
אשראי וביטחונות		X	
הון אנושי			X
פגיעה בשמה הטוב של הקבוצה	X		

מיטב טרייד השקעות בע"מ
דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 ולתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023

החברה הינה "תאגיד קטן", בהתאם לתקנה 6ג לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969 ולתקנה 5ג לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("תקנות הדוחות"). עם זאת, בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, בחרה החברה שלא לאמץ את ההקלות המנויות בתקנה 5ד לתקנות הדוחות.

דירקטוריון מיטב טרייד השקעות בע"מ ("**החברה**") מתכבד בזאת להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022, ולתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023 ("**תקופת הדוח**"), בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 ("**תקנות הדוחות**"). החברה התאגדה ביום 8 באוגוסט, 2023. עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף לה, מלוא פעילותה של החברה תבוצע באמצעות החברה הבת, מיטב טרייד בע"מ ("**מיטב טרייד**"). בהתאם, הנתונים המפורטים להלן הינם נתונים מדוחותיה הכספיים של מיטב טרייד.

א. <u>הסברי הדירקטוריון למצב עסקי החברה</u>

1. <u>פעילות החברה ואירועים מהותיים בתקופת הדוח ואחריה</u>

1.1 <u>תיאור החברה וסביבתה העסקית</u>

החברה התאגדה ונרשמה בישראל, כחברה פרטית מוגבלת במניות, ביום 8 באוגוסט, 2023. ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרה החברה עם מיטב בית השקעות בע"מ ("**מיטב**"), המחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מיטב טרייד, ועם מיטב טרייד, בהסכם החלפת מניות, לפיו עם השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה ובכפוף לה, תועבר ההחזקה במיטב טרייד לבעלותה המלאה של החברה, כנגד הקצאת מניות החברה למיטב.

מיטב טרייד הינה חברה פרטית מוגבלת במניות אשר התאגדה ונרשמה בישראל ביום 5 בנובמבר, 1969. ביום 10 באפריל, 2022, ולאחר ששמה השתנה מספר פעמים במהלך השנים, שונה שמה לשמה הנוכחי – מיטב טרייד בע"מ.

עם השלמת ההנפקה על-פי תשקיף זה ובכפוף לה, מלוא פעילות החברה תבוצע באמצעות החברה הבת, מיטב טרייד. לפרטים נוספים אודות עסקי החברה, תחום פעילותה וכן שינויים עיקריים בפעילותה ובעסקיה במהלך תקופת הדוח, ראו פרק 6 לתשקיף זה.

לפרטים בדבר מבנה תחום פעילות מיטב טרייד ושינויים החלים בו, ראו סעיף 6.8 בפרק 6 לתשקיף.

1.2 <u>אירועים מהותיים נוספים בתקופת הדוח ולאחריה</u>

ראו סעיפים 6.2 ו-6.7 בפרק 6 לתשקיף זה וביאורים 4 ו-5 בדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר, 2023. לפרטים בדבר השפעות מלחמת "חרבות ברזל" על פעילות החברה, ראו סעיף 16 להלן.

1.3 <u>תחזית תוצאות כספיות</u>

לתחזית תוצאות כספיות של מיטב טרייד לשנה שתסתיים ביום 31 בדצמבר, 2023, ראו סעיף 6.34 לתשקיף זה.

2. <u>המצב הכספי</u>

להלן נתונים על המצב הכספי בהתאם לדוחות הכספיים של מיטב טרייד וההסברים לשינויים העיקריים שחלו בהם:

סעיף	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		הסברי הדירקטוריון
	בלתי מבוקר		מבוקר		
	2023	2022	2022	2021	
	אלפי ש"ח				
מזומנים ושווי מזומנים	68,225	48,386	13,665	3,536	כמפורט בסעיף 4 להלן.
פיקדונות בתאגידים בנקאיים, מזומנים משועבדים, מיועדים וניירות ערך	113,863	113,887	113,779	106,850	השינוי בפיקדונות ליום 30 בספטמבר 2023 ביחס לפיקדונות ליום 30 בספטמבר 2022 לא מהותי. הגידול בפיקדונות ליום 31 בדצמבר 2022 ביחס לפיקדונות ליום 31 בדצמבר 2021 נבע בעיקר מגידול בדרישת פיקדון קרן הסיכונים של הבורסה. לפרטים ראו ביאור 11ד' לדוחות הכספיים של מיטב טרייד ליום 31 בדצמבר 2022.
לקוחות ואשראי ללקוחות	88,378	99,968	101,777	85,625	הקיטון בלקוחות ואשראי לקוחות ליום 30 בספטמבר 2023 ביחס לסך האמור ליום 30 בספטמבר 2022 נבע מקיטון בפעילות אשראי. הגידול בלקוחות ואשראי לקוחות ליום 31 בדצמבר 2022 לעומת 31 בדצמבר 2021 נובע מגידול בפעילות אשראי.
מיסים שוטפים לקבל	-	119	121	83	השינויים אינם מהותיים.

סעיף	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		הסברי הדירקטוריון
	בלתי מבוקר		מבוקר		
	2023	2022	2022	2021	
	אלפי ש"ח				
חברת האם	-	47,617	37,898	40,617	הקיטון ליום 30 בספטמבר 2023 לעומת 30 בספטמבר 2022 נבע בעיקר מפירעון היתרה ע"י חברת האם. הקיטון ליום 31 בדצמבר 2022 לעומת 31 בדצמבר 2021 נובע מפירעון חלק מהיתרה ע"י החברה האם.
חייבים ויתרות חובה	36,100	72,197	73,315	39,593	הקיטון בחייבים ויתרות חובה ליום 30 בספטמבר 2023 ביחס לחייבים ויתרות חובה ליום 30 בספטמבר 2022 נבע בעיקר משינוי יתרות בורסה וקסטודיאן (לקוחות מוסדיים המבצעים דרך מיטב טרייד מסחר בניירות ערך וחשבונם מנוהל בבנק אחר) ביום המסחר האחרון בתקופה. הגידול ליום 31 בדצמבר 2022 לעומת 31 בדצמבר 2021 נבע משינוי ביתרות בורסה וקסטודיאן, כאמור לעיל, ביום המסחר האחרון בתקופה.
סה"כ נכסים שוטפים	306,566	382,174	340,555	276,304	
הלוואות לחברה האם	-	15,682	15,756	15,505	הקיטון בהלוואות ליום 30 בספטמבר 2023 ביחס להלוואות ליום 30 בספטמבר 2022 נבע מפירעון הלוואות ע"י חברת האם עקב פירוק חברות בנות. לפרטים נוספים ראו באור 4ד' בדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2023. השינוי ביתרה ליום 31 בדצמבר 2022 לעומת היתרה ליום 31 בדצמבר 2021 איננו מהותי.
רכוש קבוע	39	56	51	80	השינויים אינם מהותיים.
נכסים בלתי מוחשיים	2,187	3,271	2,930	4,312	היתרה כוללת קשרי לקוחות מרכישות שבוצעו והירידה נובעת מהפחתות שוטפות.
מיסים נדחים	563	3,049	822	3,034	השינויים במיסים נדחים לימים 30 בספטמבר ו-31 בדצמבר, 2022 לעומת התקופות המקבילות, בהתאמה, נובע מניצול נכס מס נדחה שנרשם בגין חובות מסופקים.
סה"כ נכסים	2,789	22,058	19,559	22,931	

סעיף	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		הסברי הדירקטוריון
	בלתי מבוקר		מבוקר		
	2023	2022	2022	2021	
	אלפי ש"ח				
שאינם שוטפים					
אשראי מתאגיד בנקאי	-	-	3,961	-	השינויים בין התקופות נובעים מניצול מסגרת האשראי למועד הדיווח הכספי.
התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	38,990	89,130	77,493	70,998	השינויים בין התקופות נובעים, בעיקר, מרכישה או מכירה של ניירות ערך בחסר, בהתאמה.
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	2,745	1,483	1,833	1,679	השינויים בין התקופות נובעים מהגידול בפעילות של מיטב טרייד.
מיסים שוטפים לשלם	11,152	5,361	6,908	4,875	הגידול במיסים שוטפים לשלם ליום 30 בספטמבר 2023 לעומת היתרה ביום 30 בספטמבר 2022 נבע, בעיקר, בעלייה ברווח לפני מס. השינוי ביתרה ליום 31 בדצמבר 2022 לעומת היתרה ליום 31 בדצמבר 2021 נובע מהעלייה ברווח לפני מס.
החברה האם	4,941	-	-	-	השינוי ליום 30 בספטמבר 2023 נבע מפירעונות יתרות חובה ביתר על ידי החברה האם.
זכאים ויתרות זכות	89,259	124,523	80,580	49,461	השינויים בין התקופות נובעים בעיקר עקב פעילות ביום במסחר האחרון המשפיעות על יתרות לקוחות קסטודיאן (לקוחות מוסדיים המבצעים דרך החברה מסחר בניירות ערך וחשבונם מנוהל בבנק אחר), בורסה ויתרות זכות לקוחות, עקב סליקה מול הבורסה במועד T+1 ביחס למועד העסקה.
סה"כ התחייבויות שוטפות	147,087	220,497	170,775	127,013	
הלוואות מחברת האם	-	5,000	-	10,000	הירידה נובעת מפירעון ההלוואות ע"י מיטב טרייד.
הון	30,137	30,137	30,137	30,137	

סעיף	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר		הסברי הדירקטוריון
	בלתי מבוקר		מבוקר		
	2023	2022	2022	2021	
	אלפי ש"ח				
פרמיה על מניות	43,240	43,240	43,240	43,240	
קרנות הון	1,940	1,265	1,435	768	הגידול בקרנות ההון נובע מקרן הון בגין תשלום מבוסס מניות.
שטר הון	42,000	42,000	42,000	42,000	
יתרת רווח	44,951	62,093	72,527	46,077	השינויים בין התקופות נובעים מרווחים לתקופה בניכוי דיבידנדים שחולקו.
סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות החברה	162,268	178,735	189,339	162,222	ההון הנדרש בהתאם לתקנון הבורסה לימים 30 בספטמבר, 2023, 31 בדצמבר, 2022 ו-31 בדצמבר, 2021 הסתכמו לסך של כ-117.4 מיליון ש"ח, כ-134.5 מיליון ש"ח וכ-148.3 מיליון ש"ח, בהתאמה.
סה"כ התחייבויות והון	309,355	404,232	360,114	299,235	

בהתאם לתקנה 9א(ד1) לתקנות הדוחות, לא צורפו לתשקיף דוחות כספיים פרופורמה של החברה. אילו היו מצורפים דוחות כספיים כאמור, נתוני הפרופורמה על המצב הכספי של החברה היו זהים לנתונים על המצב הכספי של מיטב טרייד, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים, כפי שמוצגים בטבלה לעיל.

3. <u>תוצאות הפעילות</u>

פעילות החברה מושפעת באופן מהותי ממספר חשבונות הלקוחות הקיימים אצלה. לפרטים בדבר מספר חשבונות הלקוחות ושינויים שחלו בהם בשנים 2017-2023, ראו סעיף 6.20 לתשקיף זה.

הנתונים לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023, ולשנים 2022 ו-2021, המוצגים בטבלה להלן, הינם נתוני פרופורמה, המשקפים את תוצאות מיטב טרייד בהנחה כי הסכם השירותים החדש מיום 17 באוגוסט, 2023, בין מיטב טרייד למיטב, אשר הוחל באופן רטרואקטיבי, החל מיום 1 בינואר, 2023, היה בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2021. לפרטים אודות הסכם השירותים החדש, ראו סעיף 8.7.1.2 לפרק 8 של התשקיף וביאור 5ג' לדוחות הכספיים של מיטב טרייד ליום 30 בספטמבר, 2023.

סעיף	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הסברי החברה
	2023	2022	2022	2021	
	בלתי מבוקר		מבוקר		
	אלפי ש"ח				
הכנסות ממתן שירותים	61,360	64,717	83,498	103,295	הקיטון בהכנסות ממתן שירותים בשנת 2022 לעומת שנת 2021 ובתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע, בעיקר, מירידה בפעילות לקוחות בשוק ההון בחו"ל ובישראל.
הכנסות מימון ואחרות, נטו	61,880	21,184	36,036	13,348	הגידול בהכנסות ריבית ומרווחי מימון, נטו, בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023, לעומת התקופה המקבילה אשתקד ובשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע, בעיקר, מעלייה בשיעור הריבית על פיקדונות דולריים ושקליים.
סה"כ הכנסות	123,240	85,901	119,534	116,643	
עלות השירותים והתפעול	73,540	64,324	82,547	96,960	הגידול בהוצאות בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע מגידול דמי הניהול בעיקר בסעיף השכר (גידול פעילות) וגידול הוצאות הפחתות עקב האצת פחת שיפורים במושכר. הקיטון בהוצאות השירותים והתפעול בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע מקיטון בהוצאות עמלות בורסה וברוקרים זרים, וכן בהוצאות מחשוב, עקב הירידה בפעילות לקוחות בשוק ההון בישראל ובחו"ל, מרישום הכנסה בגין חוב מסופק שהופרש, וכן קיטון דמי ניהול בעיקר עקב קיטון בהוצאות הפרסום.
רווח תפעולי לפני הפחתות	49,700	21,577	36,987	19,683	הגידול ברווח התפעולי בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר מגידול בהכנסות המימון. הגידול ברווח התפעולי בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע בעיקר מגידול בהכנסות המימון וירידה בעלות התפעול, כאמור לעיל.
הוצאות אחרות	743	1,042	1,382	1,870	ההוצאות האחרות מייצגות הפחתה של נכסים בלתי מוחשיים.
הוצאות מימון	652	-	-	-	הגידול בהוצאות המימון בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע

סעיף	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הסברי החברה
	2023	2022	2022	2021	
	בלתי מבוקר		מבוקר		
	אלפי ש"ח				
					מהוצאות ריבית והצמדה במסגרת הסדר שומות מול מס הכנסה.
רווח לפני מיסים על הכנסה	48,305	20,535	35,605	17,813	
הוצאות מיסים על ההכנסה	18,881	6,990	12,147	6,187	הגידול בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע, בעיקר, מגידול בהכנסה החייבת במס ומהסדר שומות מול מס הכנסה, לרבות מס בגין פירוק חברות בנות. הגידול בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נובע בעיקר מגידול בהכנסה החייבת במס.
סה"כ רווח כולל	29,424	13,545	23,458	11,626	

בהתאם לתקנה 9א(ד1) לתקנות הדוחות, לא צורפו לתשקיף דוחות כספיים פרופורמה של החברה. אילו היו מצורפים דוחות כספיים כאמור, נתוני הפרופורמה על תוצאות הפעילות של החברה היו זהים לנתונים על תוצאות הפעילות של מיטב טרייד, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים, כפי שמוצגים בטבלה לעיל.

4. נזילות

סעיף	לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		הסברי החברה
	2023	2022	2022	2021	
	בלתי מבוקר		מבוקר		
	אלפי ש"ח				
תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) שוטפת	156,041	38,427	16,550	(9,676)	הגידול בתזרים שנבע מפעילות שוטפת בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023, לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע בעיקר עקב קיטון אשראי לקוחות והחברה האם, גידול ברווח, ושינויים בסעיפי חייבים וזכאים עקב סליקה מול הבורסה בתנאי T+1. הגידול בתזרים שנבע מפעילות שוטפת בשנת 2022 לעומת תזרים ששימש לפעילות שוטפת בשנת 2021 נבע, בעיקר, בעלייה ברווח ומשינוי בהתחייבויות שוטפות.
תזרים מזומנים ששימש לפעילות השקעה	(84)	(7,037)	(6,929)	(11,876)	הקיטון בתזרים ששימש לפעילות השקעה בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 לעומת התקופה המקבילה אשתקד נבע, בעיקר, עקב השקעה נמוכה יותר בפיקדונות בתקופה הנוכחית. הקיטון בתזרים ששימש לפעילות השקעה בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נבע, בעיקר, מהשקעה נמוכה יותר בפיקדון קרן סיכונים של הבורסה.
תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) מימון	(101,397)	13,460	508	19,473	התזרים ששימש לפעילות מימון בתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2023 שימש לתשלום דיבידנד ולרכישת ניירות ערך בחסר לעומת התקופה המקבילה אשתקד שבה לא חולק דיבידנד. הקיטון בתזרים שנבע מפעילות מימון בשנת 2022 לעומת שנת 2021 נובע בעיקר עקב קיטון תמורה ממכירת ני"ע בחסר.
עלייה (ירידה) במזומנים ובשווי מזומנים	**54,560**	**44,850**	**10,129**	**(2,079)**	

5. מקורות מימון

למועד פרסום תשקיף זה, מקורות המימון העיקריים של מיטב טרייד הינם מפעילות שוטפת, מאשראי בנקאי, מהלוואות מחברת האם וממכירת ניירות ערך (מק"מ) בחסר. לפרטים נוספים אודות מקורות המימון של מיטב טרייד ראו סעיף 6.27 לפרק 6 לתשקיף זה.

6. חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

א. האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר אושר טבול, מנכ"ל החברה. לפרטים נוספים אודותיו ראו פרק 7 לתשקיף זה.

ב. פירוט סיכוני השוק אליהם חשופה מיטב טרייד

חשיפה לשוק ההון

החברה פועלת בתחום השירותים הפיננסים. התחום מושפע באופן מהותי ממצב שוק ההון בישראל המתאפיין בתנודתיות גבוהה, בין היתר בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר לחברה אין שליטה עליהם. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות לקוחות החברה בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך, ובהתאם גם על היקף פעילות החברה, נכסיה, התחייבויותיה ותוצאותיה העסקיות של מיטב טרייד.

בזמנים של מסחר בהיקף נמוך וציפיות לירידות שערים בבורסה פוחתת מאוד פעילות הציבור במסחר בבורסה ועיקר השקעותיו מופנות למוצרים חסרי סיכון כמו קרנות כספיות או פק"מ.

המכשירים הפיננסיים של החברה והחברות המאוחדות שלה כוללים בעיקר נכסים פיננסים: מזומנים ושווי מזומנים, פיקדונות בבנקים, חייבים ויתרות חובה, הלוואות לזמן קצר, התחייבויות לא נגזרות, אשראי לזמן קצר, זכאים ויתרות זכות. בשל אופיים, השווי הנאות (fair value) של המכשירים הפיננסיים, כאמור לעיל, אינו שונה באופן מהותי מהערך בו הם מוצגים בדוחות הכספיים.

חשיפה למדד המחירים לצרכן

חלק מההון העצמי של מיטב טרייד מושקע בהשקעות שקליות (מעט דולריות) לזמן קצר שיתרתן ליום 30 בספטמבר, 2023, 31 בדצמבר 2022 ו-31 דצמבר, 2021, הינן סך של כ-182 מיליוני ש"ח, כ-127 מיליוני ש"ח וכ-110 מיליוני ש"ח, בהתאמה. החזקות והתחייבויות מיטב טרייד בנכסים והתחייבויות הצמודים למדד אינן מהותיות.

חשיפה לשינויים בשערי החליפין

הכנסות מיטב טרייד ועיקר הוצאותיה אינן מושפעות באופן מהותי משינויים בשערי החליפין של המט"ח. מיטב טרייד נוהגת לבצע באופן שבועי המרות של מט"ח שאינו דרוש לפעילות. מיטב טרייד מחזיקה בנכסים או בהתחייבויות צמודות מט"ח בסכום לא מהותי.

בפעילות בחוזי אקדמה FWD מיטב טרייד מתכסה על כל עסקה המתבצעת עבור לקוחות בעסקה נגדית מול הבנק ודורשת הפקדת בטחונות מתאימים בחשבון הלקוח.

פעילות ברוקראז' מוסדי

מיטב טרייד משמשת כמבצע עסקאות קסטודיאן בעבור לקוחות מוסדיים. פעולת קסטודיאן הינה העברה, בשל קניה או מכירה, בבורסה של ניירות ערך או נכסים פיננסיים בתמורה להעברת מזומנים, או להיפך בין חשבון הלקוח אצל מיטב טרייד אשר מבצעת עבורו פעולות אלו. בפעילות זו קיים סיכון נמוך שאחד הצדדים לעסקה יתנער מהתחייבות לרכוש או למכור נייר ערך, כך שמיטב טרייד תהיה חשופה לסיכון השוק שבהחזקת הנייר.

סיכון אשראי בגין הפקדת נכסים פיננסיים וכספים בתאגידים בנקאיים ומשמורנים בארץ ובחו"ל

מיטב טרייד מספקת ללקוחותיה פלטפורמה למסחר בניירות ערך זרים תוך שימוש בחשבונות נאמנות לקוחות במוסדות פיננסיים בחו"ל: Interactive Brokers LLC, ViewTrade Securities Inc., APEX, Oppenheimer & Co. Inc. פעילות לקוחות מיטב טרייד בניירות ערך זרים, לרבות הדרישה לביטחונות הנובעת ממנה, מעודכנים במערכת המרכזית של מיטב טרייד לא יאוחר מפתיחת המסחר, ביום המסחר הבא, בבורסה בישראל.

מיטב טרייד קבעה מדיניות להחזקת נכסי לקוחות בתאגידים בנקאיים ומשמורנים במסגרתה נקבעו קריטריונים, מהיבט הסיכון, לתעדוף בטרם התקשרות עם המשמורן ובמהלך תקופת ההתקשרות הכוללים את מאפייני המשמורנים איתם תורשה מיטב טרייד לפעול, איתנותו הפיננסית של הברוקר/משמורן, יכולתו לספק רמת שירות נאותה, ניסיונו, סוגי הפעילויות והשירותים שהוא מספק, שמירה על הפרדת נכסי המשמורן מנכסי לקוחותיו, תוך התייחסות אל המדינות בהן פועלים המשמורנים ורמת השירות המסופקת על ידי המשמורן וקביעת תהליכי פיקוח ובקרה על פעילותו באמצעות המשמורנים.

יתרות ני"ע של לקוחות מוחזקות בידי הברוקר הסולק ו/או מסלקות בחו"ל. יתרות המט"ח במוסדות פיננסיים בחו"ל מוחזקות בחשבונות נאמנות לקוחות ומובטחות בחלקן בביטוח פיקדונות (SIPC).

חשיפת אשראי, ערבויות ודרישת בטחונות בגין פעילות לקוחות

סיכון אשראי הינו הסיכון להפסד כספי כתוצאה מכך שלקוחות שקבלו אשראי כספי, או שדרישת הביטחונות בגין פעילותם בנגזרים, מפעילות מכירה בחסר או פעילות פיננסיות אחרת לא יעמדו בהתחייבויותיהם או שסכום ההפסד מפעילותם יהיה גבוה מסכום הביטחונות שהעמידו לחברה.

מיטב טרייד הינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, כחלק מפעילותה העסקית מעמידה אשראי ללקוחותיה המשמש לפעילות בניירות ערך. האשראי מגובה בביטחונות של ניירות ערך סחירים אשר מחירם עלול לרדת באופן בו הביטחונות לא יספיקו לכיסוי האשראי. יצוין כי מיטב טרייד מדרגת את ניירות הערך המשמשים כבטחונות על בסיס

מקדמים שנקבעים לפי רמת הסיכון ושתואמים למקדמים בהם משתמשת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

חלק מלקוחות מיטב טרייד פעילים בתחום המסחר באופציות מעו"ף ואופציות שקל דולר ונכסים נוספים, מיטב טרייד מעמידה ביטחונות מנכסיה העצמיים להבטחת ההתחייבות לבנק החבר במסלקת המעו"ף, אשר באמצעותו היא פועלת ובמקביל דורשת מהלקוחות להעמיד ביטחונות לטובתה או ערבות בנק אוטונומית. במקרה של תנודתיות גבוהה במחירי נכסי הבסיס, עלולים הביטחונות של לקוחות מיטב טרייד לא להספיק ומיטב טרייד תצטרך לעמוד בהתחייבויות במקומם.

מיטב טרייד שואלת ניירות ערך מגופים פיננסים עבור עצמה ועבור לקוחותיה וחשופה להשפעת שינויים במחירי הנכסים שהושאלו על יכולת ההחזר של המשאילים.

<u>סיכון אי סליקה (Counter Party)</u>

סיכון הנובע מהתכחשות הצד הנגדי לעסקה אם כתוצאה מתקלה טכנית, טעות אנוש, פשיטת רגל או כתוצאה מהתרחשות אירוע שלא נצפה על ידי הצד השני.

<u>סיכון אי התאמה בין זרמי המזומנים הצפויים של המקורות והשימושים</u>

פער נזילות שלילי בתקופה כלשהי מציב סיכון של אי עמידה בהתחייבויות וסיכון משני של פגיעה בחוסן המתמשך של מיטב טרייד (במוניטין ובהמשכיות העסקית). אי התאמה זו עלולה לגרום להפסד כספי.

למועד הדוח, לא קיימות החזקות נוסטרו למעט מפעילות עשיית שוק בסכומים זניחים. בהתאם למדיניות השקעות הנוסטרו של מיטב טרייד, מותרת השקעה במק"מ ואג"ח ממשלתי עם מח"מ עד 3 שנים, קרנות נאמנות כספיות, קרנות נאמנות המשקיעות באג"ח ממשלתי המיועד לפדיון בשלוש השנים הקרובות וכן מכירת מלוות קצרות מועד או אג"ח ממשלתי בחסר כנגד השאלתו מלקוח או מצד קשור לצורך מימון אשראי ללקוחות, בכפוף להוראות תקנון הבורסה בדבר מכירות בחסר.

ג. <u>תיאור מדיניות מיטב טרייד בניהול סיכוני שוק</u>

<u>נוסטרו עשיית שוק</u>

פעילות מיטב טרייד בתחום נוסטרו עשיית שוק מתבצעת בהתאם לנוהל שאישר דירקטוריון מיטב טרייד הכולל מגבלות החזקה סוף יום ברמת נייר וברמת סך תיק ההשקעות, תוך פיקוח של בקר האשראי ובקר הסיכונים. פעילות הציטוטים מבוקרת באמצעות מערכת ממוכנת. מנהל הפעילות מדווח באופן יומי להנהלה ולגורמי בקרה על תוצאות הפעילות ועל חריגות מהמגבלות שהוגדרו.

<u>חשיפה למדד המחירים לצרכן ולשינויים בשערי החליפין</u>

מיטב טרייד אינה מגינה על עצמה מפני סביבה אינפלציונית באופן מלא אלא באופן חלקי על-פי שיקול דעתה ובכפוף למדיניות ניהול הנוסטרו, כפי שאושרה על ידי דירקטוריון מיטב טרייד.

בפעילות בחוזי אקדמה FWD מיטב טרייד מתכסה על כל עסקה המתבצעת עבור לקוחות בעסקה נגדית מול הבנק ודורשת הפקדת בטחונות מתאימים בחשבון הלקוח.

פעילות ברוקראז' מוסדי

בפעילות בעסקאות הקסטודיאן קיים סיכון שאחד הצדדים לעסקה יתנער מהתחייבות לרכוש או למכור נייר ערך, כך שמיטב טרייד תהיה חשופה לסיכון השוק שבהחזקת הנייר. בפעילות בעסקאות הקסטודיאן מסגרות הפעילות מאושרות פרטנית, על ידי מנכ"ל מיטב טרייד ויו"ר הדירקטוריון ולאחר מכן מאושררות בדירקטוריון מיטב טרייד. מסגרת הפעילות ניתנת לשימוש לפעילות תוך יומית תוך קיום בקרה יומית על עמידה במסגרת שאושרה לחשבון ועל סליקת הפעילות בחשבון בסוף יום המסחר. חריגות ממסגרות וכן אי סליקה במועד מדווחות למנכ"ל באופן יומי ומופיעות כנספח בדיווחי בקר האשראי התקופתיים.

חשיפת אשראי, ערבויות ודרישת בטחונות בגין פעילות לקוחות

מיטב טרייד מעמידה אשראי ללקוחותיה בגיבוי בטחונות של ניירות ערך סחירים ויתרות כספיות בהיקף שנקבע על ידה בהתאם למדיניות שאישר דירקטוריון מיטב טרייד ובכפוף לשווי הביטחונות שנגזר מכל סוג ני"ע כפי שקובעים תקנון והנחיות הבורסה. מיטב טרייד מיישמת את תקנות הבורסה בנושא אשראי ובטחונות.

פעילות לקוחות מיטב טרייד תוך שימוש באשראי מוגבלות על ידי מסגרות אשראי ובכפוף ליחס שווי תיק / שווי בטחונות שנקבע מראש.

מיטב טרייד אישרה מדיניות שעבוד תיקי ניירות ערך במקרים בהם היא מעמידה אשראי לטובת לקוחותיה. מדיניות זו כוללת הוראות שיבטיחו את כוחם של השעבודים כלפי נושים אחרים של הלקוחות אשר קיבלו אשראי ממיטב טרייד.

על מנת להקטין את הסיכון הכרוך בעסקאות אלו מיטב טרייד מבצעת סריקה יומית ותוך יומית לבחינת גובה האשראי והביטחונות בגינו בחשבונות הלקוחות. במקרים בעייתיים של התקרבות לחריגה ממסגרת הביטחונות, פועלת מיטב טרייד לצמצום החריגה על ידי פנייה ללקוח להשלמת הביטחונות או למימוש הנכסים בחשבון.

ההיקף הכולל של אשראי ערבויות ובטחונות שיכולה מיטב טרייד להעמיד לכלל הלקוחות מוגבל לכלל עמידה במגבלות הלימות הון עצמי על-פי תקנון הבורסה. התקנון מגביל את סך האשראי, הערבויות ודרישת הביטחונות, את היקף האשראי שניתן לתת ללקוח בודד ולקבוצת לווים וקובע כי היקף האשראי שאינו מובטח בביטחונות מוגבל ומותנה בקיום עודף בחישוב דרישת ההון העצמי.

סיכון אשראי בגין הפקדת נכסים פיננסיים וכספים בתאגידים בנקאיים ומשמורנים בארץ ובחו"ל

בתחום פעילותה חשופה מיטב טרייד לסיכוני אשראי של גופים שונים הכוללים מוסדות פיננסיים בהם מופקדים מזומנים ויתרות מט"ח הנמצאים בידי מיטב טרייד. יש לציין כי במקרה בו מפקידה מיטב טרייד ניירות ערך במסלקה באמצעות תאגיד בנקאי או ברוקר בחו"ל, קיימת חשיפה כי במקרה של חדלות פירעון של התאגיד הבנקאי או הברוקר

בחו"ל, עלול לחלוף פרק זמן משמעותי עד שיעלה בידי מיטב טרייד לקבל לידיה את ניירות הערך שהופקדו כאמור.

מיטב טרייד קבעה מדיניות להחזקת נכסי לקוחות בתאגידים בנקאיים ומשמורנים במסגרתה נקבעו קריטריונים, מהיבט הסיכון, לתעדוף בטרם התקשרות עם המשמורן ובמהלך תקופת ההתקשרות הכוללים את מאפייני המשמורנים איתם תורשה מיטב טרייד לפעול, איתנותו הפיננסית של הברוקר/משמורן, יכולתו לספק רמת שירות נאותה, ניסיונו, סוגי הפעילויות והשירותים שהוא מספק, שמירה על הפרדת נכסי המשמורן מנכסי לקוחותיו, תוך התייחסות אל המדינות בהן פועלים המשמורנים ורמת השירות המסופקת על ידי המשמורן וקביעת תהליכי פיקוח ובקרה על פעילותו באמצעות המשמורנים.

יתרות המט"ח במוסדות פיננסיים בחו"ל מובטחות בחלקן בביטוח פיקדונות (SIPC). מיטב טרייד הגדירה לכל ברוקר סכום מקסימלי של יתרות זכות בדולר ארה"ב המופקד בחשבון נאמנות לקוחות אצל הברוקרים הזרים, העודף מועבר לחשבונות נאמנות לקוחות בבנק בארץ, בפיקוח של בקר הסיכונים.

<u>סיכון אי התאמה בין תזרימי המזומנים הצפויים של המקורות והשימושים</u>

במסגרת מדיניות הסיכונים של מיטב טרייד נקבעו מגבלות לגבי טווח סגירת הפקדונות. מיטב טרייד קבעה נוהל ניהול נזילות במסגרתו נערך תזרים מזומנים יומי, נקבעו טריגרים לזיהוי בעיות נזילות, מתקיים פורום קבלת החלטות וכן תוכנית להקלה בבעיות הנזילות. המגבלות נבדקות ברמה היומית ומדווחות למנכ"ל ומנהל הכספים.

<u>פעילות באמצעות אינטרנט</u>

מנגנוני החסימה במערכת המחשב המרכזית אינם מאפשרים שליחת הוראה אשר עלולה לגרום לחריגות מהוראות תקנון הבורסה בנושא אשראי וביטחונות (אשראי עד לגובה הביטחונות בחשבון). בנוסף, במקרים מסוימים בהם חשבון הלקוח טרם זוכה בניירות ערך או בנכסים פיננסיים להם זכאי הלקוח או כתוצאה משינויי שוק, מופעלים מנגנוני חסימה אוטומטיים בחשבון, והלקוח אינו יכול לפעול בחשבונו. במקרים אלו, מנכ"ל מיטב טרייד או גורם בכיר אחר שהוסמך לכך, רשאי לאשר ביצוע שחרור מחסימה של פעולה בחשבון הלקוח. בתנאי שהפעולה לא תגרום לכך שהדרישה לביטחונות בחשבון תחרוג מתקרת האשראי בחשבון ולא תגרום לחריגה מהוראות תקנון הבורסה. בקר האשראי עוקב באופן יומי אחר פעילות ביצוע שחרור מחסימה של פעולה בחשבון הלקוח בכפוף למגבלות הסכומים שנקבעו. חריגות מהמגבלה מדווחות כנספח לדיווחי בקר האשראי התקופתיים.

<u>פעילות מכירה בחסר</u>

מיטב טרייד שואלת ניירות ערך מגופים פיננסים עבור לקוחותיה וחשופה להשפעת שינויים במחירי הנכסים שהושאלו על יכולת ההחזר של המשאילים. מחלקת תפעול מבצעת בדיקות יומיות שתכליתן לוודא קיום השאלה בנייר, טרם מכירתו בחסר. בקר האשראי מבצע בקרות אחר מתן אשראי במכירה בחסר וקיום בטחונות מתאימים וכן מוודא קיום כתבי השאלה תקפים מתאימים.

פעילות לקוחות בנגזרים

מיטב טרייד הגבילה את פעילות הכתיבה בנגזרים על ידי הקצאת מסגרת לפעילות כתיבה בנגזרים הנסחרים בבורסה בתל אביב וזאת בכפוף להוראות תקנון הבורסה. מיטב טרייד אינה מאפשרת ללקוחות קסטודיאן לפעול בנגזרים.

פעילות לקוחות בחוזי אקדמה בלתי סחירים

פעילות לקוחות מיטב טרייד בתחום חוזי אקדמה (FWD) לא סחירים מתבצעת גב-אל-גב למול ביצוע עסקאות זהות בתוספת מרווח בבנקים. דרישת הבטחונות מלקוחות לא תפחת מ-5% לעסקאות בצמדי מטבעות העיקריים. מיטב טרייד בוחנת מעת לעת את תקפות דרישת הבטחונות המינימלית אל מול התנודתיות ההיסטורית בצמדי המטבעות. למעט האמור לעיל מיטב טרייד אינה מאפשרת פעילות בנגזרים שאינם סחירים.

סיכון אי סליקה (Counter Party)

מיטב טרייד, במסגרת חברותה במסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב, ערבה בערבות הדדית יחד עם שאר חברי הבורסה, לכיסוי נזק שייגרם למסלקה עקב חוסר בבטוחות סחירות או חוסר כספי של אחד החברים. במסגרת זו, מיטב טרייד משתתפת בקרן הסיכונים בה מפקיד כל חבר בורסה סכום הנגזר מחלקו היחסי במסחר בבורסה. החישוב מתבסס על ממוצע הסליקה היומית והיקף פעילות קסטודיאן, זאת, בהתאם לחלקה היחסי של החבר במסחר בבורסה.

נכון ליום 30 בספטמבר, 2023, נדרשה מיטב טרייד להחזיק בפיקדון במסלקת הבורסה, בסכום של כ-65.2 מיליוני ש״ח, וסכום הפיקדון המופקד במסלקת הבורסה הסתכם לסך של כ-66.9 מיליוני ש״ח.

ביום 2 באוקטובר, 2023, הודיעה מסלקת הבורסה כי החל מיום 15 באוקטובר, 2023, יהיה חלקה של מיטב טרייד בקרן הסיכונים כ-76 מיליוני ש״ח.

ד. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני שוק ואופן מימושה

חשיפה למדד המחירים לצרכן ולשינויים בשערי החליפין

אחת לרבעון נבדק מאזן הצמדה המציג את נכסי מיטב טרייד למול התחייבויות מיטב טרייד על פי בסיסי ההצמדה המהותיים הקיימים.

בקרות כלליות

מנהלי הפעילויות השונות אחראים לביצוע בקרה על הפעילות שמבוצעת ביחידה שבאחריותם. לצורך בקרה נעזרת מיטב טרייד במערכות ממוחשבות ובדוחות החוסמים ו/או מתריעים במקרה של חריגה.

נהלי עבודה

מיטב טרייד אישרה סט נהלי עבודה המפרטים את האחריות של כל מחלקה על מנת שמיטב טרייד תעמוד בדרישות החוק והתקנות תוך מתן דגש למניעת העדפת לקוחות, טיפול בניגודי עניינים, ובקרה על עמידה במדיניות ההשקעות שנקבעה לכל לקוח. כמו כן, מיטב טרייד

קבעה נוהל להטמעת הוראות הדין ונהלי עבודה באמצעות קביעת כללים לאכיפה פנימית וקיום הדרכות ושאלונים, שייעודה ליצור בקרב עובדי מיטב טרייד תרבות של מניעה, גילוי, דיווח ותיקון ליקויים בכל הקשור בציות לחוק, לנהלים ולכללי האתיקה של חברות בקבוצה ובדרך זו לצמצם ככל שניתן, את הפרות החוק במהלך העסקים השוטף.

<u>חשיפת אשראי, ערבויות ודרישת בטחונות בגין פעילות לקוחות</u>

מנהלי הפעילויות השונות אחראים לביצוע בקרה על הפעילות שמבוצעת ביחידה שבאחריותם. לצורך בקרה נעזרת מיטב טרייד במערכות ממוחשבות ובדוחות החוסמים ו/או המתריעים במקרה של חריגה.

מיטב טרייד קבעה מנגנונים לחסימה והתראה של הוראות החורגות ממגבלות שנקבעו בהתאם לאופי הלקוחות, מנגנונים אלו מצמצמים את החשיפה לטעויות ולסיכוני אשראי.

פעילות לקוחות מיטב טרייד תוך שימוש באשראי מוגבלות על ידי מסגרות אשראי ובכפוף ליחס שווי תיק / שווי בטחונות שנקבע מראש בכפוף לתקנון הבורסה. דרישת הביטחונות בנגזרים מבוססת על תרחישים המחשבים את ההפסד המקסימלי האפשרי בהנחת שינויים קיצוניים במחיר נכס הבסיס, בשעורי הריבית ובסטיות התקן.

בקר האשראי של מיטב טרייד מבצע בקרת אשראי בזמן אמת ועוקב אחר כל חריגה ממסגרות האשראי אשר אושרו על ידי ועדת אשראי ודירקטוריון מיטב טרייד. לצורך ביצוע הבקרה, נעזר בקר האשראי באמצעים ממוכנים המאפשרים קביעת מסגרות אשראי ללקוחות וחסימת ביצוע עסקאות בזמן אמת, זאת במקרים שצפויה חריגה מהנחיות הבורסה או ממסגרת האשראי שנקבעה ללקוח, הנמוך מבין השניים. במקרה של חריגת אשראי פועלת מיטב טרייד לצמצום האשראי שניתן ע"י פניה ללקוחות לשם הגדלת הביטחונות ו/או מימוש ביטחונות שניתנו ע"י הלקוחות.

אחד הברוקרים מעמיד אשראי כספי, המותאם למאפייני תיק הלקוח, לצורך פעילות המסחר אשר מיטב טרייד אחראית לגבייתו מהלקוח. הברוקר מעמיד לרשות מיטב טרייד מנגנוני פיקוח בקרה וחסימה ותוכנת המסחר מבצעת בצורה אוטומטית צמצום חריגות אשראי בחשבון הלקוח.

<u>סיכון אשראי בגין הפקדת נכסים פיננסיים וכספים בתאגידים בנקאיים ומשמורנים בארץ ובחו"ל</u>

מיטב טרייד קבעה במסגרת מדיניות ניהול ובקרת סיכונים מגבלות חשיפה המתייחסות להחזקת מזומנים בתאגידים בנקאיים בארץ ובמשמורנים בחו"ל. מיטב טרייד עוקבת אחר התפתחויות הקשורות לאיתנות הפיננסית של המוסדות הפיננסיים איתם היא פועלת.

למיטב טרייד מדיניות מעקב אחר פעילות המשמורן הכוללת בין היתר, בחינה שוטפת במהלך השנה של האיתנות הפיננסית של המשמורן, בהתאם לתדירות פרסום נתונים רלוונטיים ע"י המשמורן, וכן אחת לשנה או בקרות אירוע מהותי מיטב טרייד מקיימת דיון בנושא בדירקטוריון מיטב טרייד במסגרתו נמסר דיווח אודות האיתנות הפיננסית של המשמורנים, התפלגות הנכסים המוחזקים בהם, מידע אודות רמת השירות התפעולית שמספק המשמורן, בקרות שמקיים המשמורן ביחס לתתי משמורן שעימם הוא קשור, ככל שהנושא רלוונטי.

דירקטוריון מיטב טרייד מעריך מחדש את המשך ההתקשרות עם כל אחד מהמשמורנים, לאור תוצאות ההערכה מתקבלת החלטה אודות הוספה עדכון סייגים בדבר היקף הפעילות עם כל אחד מהמשמורנים. הדירקטוריון בוחן החלטה באשר להמשך או להפסקת ההתקשרות עם כל אחד מהמשמורנים בהם מוחזקים נכסים פיננסים.

עיקרי מדיניות החזקת נכסי הלקוחות מדווחים ללקוחות הן בגילוי באתר האינטרנט והן בדיוור ללקוח.

אחת לשנה רואה חשבון מבצע ביקורת בלתי תלויה בגין החזקת הנכסים הפיננסים של לקוחות החש"ב בהתאם לסעיפים הנדרשים בתקנון הבורסה.

<u>סיכון אי התאמה בין תזרימי המזומנים הצפויים של המקורות והשימושים</u>

המגבלות שנקבעו במסגרת נוהל נזילות ובמדיניות ניהול הסיכונים נבדקות ברמה היומית ומדווחות למנכ"ל ומנהל הכספים.

<u>פעילות מכירה בחסר</u>

מחלקת תפעול מבצעת בדיקות יומיות שתכליתן לוודא קיום השאלה בנייר, טרם מכירתו בחסר. בקר האשראי מבצע בקרות אחר מתן אשראי במכירה בחסר וקיום בטחונות מתאימים, כמו כן הוא מוודא קיום כתבי השאלה מתאימים. תקלות מדווחות לסמנכ"ל המסחר ולמחלקת תפעול ומטופלות בצורה יסודית.

<u>חשיפה לפעילות לקוחות בנגזרים</u>

מיטב טרייד דורשת ביטחונות מלקוחותיה בהתאם להוראות תקנון הבורסה והנחיותיו, מערכות המסחר של מיטב טרייד חוסמות פעולות הצפויות לגרום לחריגת בטחונות. בקר האשראי מפיק דוחות בקרה המצביעים על לקוחות המתקרבים לחריגה, בהתחשב בתנודתיות הצפויה עד למועד הפקיעה, זאת מספר פעמים במהלך המסחר וכן בתום המסחר על מנת לפקח על פעילות הלקוחות ולצמצם את החשיפה בהם. במידת הצורך חדר המסחר ערוך להתערב בפעילות הלקוחות, לפנות אליהם בבקשה לצמצם פוזיציות ובמקרים חריגים לצמצם חריגות בצורה יזומה.

ה. <u>התייחסות בפועל של הדירקטוריון וההנהלה</u>

הנהלת מיטב טרייד מקיימת ישיבת ועדת אשראי בתדירות חודשית, בה נסקרות חשיפות האשראי העיקריות של מיטב טרייד וכן נדונים מקרים פרטניים המצריכים הפעלת שיקול דעת.

מיטב טרייד מינתה בקר סיכונים שתפקידו, בין היתר, לבצע מעקב ובקרה לניטור סיכונים; בקרה אחר חשיפת מיטב טרייד לסיכונים שונים בזמן אמת ובדיעבד; מעקב אחר קיום מגבלות דירקטוריון והנהלת מיטב טרייד לגבי החשיפה לסיכונים והצפת חריגות; מתן המלצות בהתייחס לניהול הסיכונים והחשיפות ובקרתם ועוד.

דירקטוריון מיטב טרייד מתכנס אחת לרבעון לצורך אישור הדוחות הכספיים וכן לצורך דיון בדיווח הרבעוני של בקר הסיכונים ודיון במסמך החשיפות הרבעוני של מיטב טרייד,

במסגרתו ניתנת התייחסות לנושא ניהול הסיכונים ובכללם לנושאים המפורטים לעיל ונושאים אחרים.

דירקטוריון מיטב טרייד אישר מדיניות ניהול סיכונים הכוללת נהלי דיווח ודרכי תקשורת בין גורמים בחברה לצורך זיהוי סיכונים, הגדרות הפרדת תפקידים, קביעת בקרות ומגבלות על פרמטרים מדידים המכסים את הסיכונים העיקריים בפעילות מיטב טרייד וקביעת סט דיווחים תקופתי להנהלה ולדירקטוריון.

למיטב טרייד מדיניות מעקב אחר פעילות הברוקר/משמורן צד ג' הכוללת בין היתר, בחינה שוטפת במהלך השנה של האיתנות הפיננסית של הברוקר/משמורן צד ג', בהתאם לתדירות פרסום נתונים רלוונטיים ע"י הברוקר/משמורן צד ג', וכן אחת לשנה או בקרות אירוע מהותי מיטב טרייד מקיימת דיון בנושא בדירקטוריון מיטב טרייד במסגרתו נמסר דיווח אודות האיתנות הפיננסית של המשמורנים, התפלגות הנכסים המוחזקים בהם, מידע אודות רמת השירות התפעולית שמספק המשמורן, בקרות שמקיים המשמורן ביחס לתתי משמורן שעימם הוא קשור, ככל שהנושא רלוונטי. דירקטוריון מיטב טרייד מעריך מחדש את המשך ההתקשרות עם כל אחד מהמשמורנים, לאור תוצאות ההערכה מתקבלת החלטה אודות הוספה עדכון סייגים בדבר היקף הפעילות עם כל אחד מהמשמורנים. הדירקטוריון בוחן החלטה באשר להמשך או להפסקת ההתקשרות עם כל אחד מהמשמורנים בהם מוחזקים נכסים פיננסים.

בקר הסיכונים עורך פורום ניהול סיכונים בתדירות חודשית בהשתתפות מנהלי צוותים, בה מתקיים מעקב אחר חשיפות קיימות, נערכים דיונים בנושא עדכון בקרות עקב שינויים בתהליכי עבודה ובפעילות מיטב טרייד וכן נדונים מקרים פרטניים כגון אירועי טעות ואירועי כמעט ונפגע.

דירקטוריון מיטב טרייד מעריך מחדש את המשך ההתקשרות עם כל אחד מהמשמורנים, לאור תוצאות ההערכה מתקבלת החלטה אודות הוספה עדכון סייגים בדבר היקף הפעילות עם כל אחד מהמשמורנים. הדירקטוריון בוחן החלטה באשר להמשך או להפסקת ההתקשרות עם כל אחד מהמשמורנים בהם מוחזקים נכסים פיננסים.

להערכת מיטב טרייד, הסיכונים המצוינים לעיל מבוקרים ומפוקחים באופן שהסיכון השיורי הגלום בהם אינו צפוי להשפיע באופן מהותי על תוצאות החברה, נכסיה ותזרים המזומנים.

7. <u>שווי הוגן בסיכון (Value at Risk (VaR</u>

למועד הדוח וליום ה-31 בדצמבר, 2022, מיטב טרייד אינה מחזיקה בניירות ערך בתיק הנוסטרו, למעט פעילות נוסטרו עשיית שוק בסכומים זניחים. החזקות הקיימות בתיק העצמי של מיטב טרייד הן בעלות שיעור השווי לביטחון (הרייטינג) ובעלות נזילות הגבוהה ביותר מבין האפשרויות הקיימות בשוק.

8. מבחני רגישות

לאור הרכבו של תיק הנוסטרו וחשיפות מיטב טרייד לשינויים במדד המחירים לצרכן ו/או לשינויים בשערי חליפין שהינה מזערית, הנהלת מיטב טרייד הינה בדעה כי אין טעם בהצגת פירוטים נוספים ביחס לחשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם מעבר למוצג בדוח הכספי, שכן אלו לא יוסיפו מידע.

9. שימוש באומדנים חשבונאיים קריטיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת בהערכות, אומדנים, והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות ועל הסכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שהתוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בשנת 2022 הנהלת החברה לא זיהתה נסיבות המצביעות על כך שחלה ירידת ערך באחד או יותר מהנכסים הלא כספיים.

ב. היבטי ממשל תאגידי

10. מדיניות החברה בנושא מתן תרומות

החברה לא קבעה מדיניות בנוגע למתן תרומות. בתקופת הדוח לא תרמה החברה סכומים כלשהם.

11. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

בהתאם להחלטת דירקטוריון החברה, המספר המזערי של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית הראוי לחברה, בהתאם לסעיף 92(א)(12) לחוק החברות, התשנ"ט-1999, הינו שניים, וזאת בהתחשב בהיקף החברה, מהות פעילותה ומורכבותה ובהתחשב בגודלה של החברה למועד התשקיף, מכהנים בדירקטוריון החברה דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית. לפרטים נוספים באשר לדירקטורים אלו, ראו סעיף 7.2 בפרק 7 לתשקיף זה.

12. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד התשקיף, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בהתאם להוראות התוספת הראשונה לחוק החברות.

13. גילוי בדבר המבקר הפנימי של החברה

13.1 החברה התאגדה ביום 8 באוגוסט, 2023, ונכון למועד התשקיף טרם מונה לה מבקר פנימי. החברה תפעל למינוי מבקר פנימי לאחר השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, בהתאם למועדים הקבועים בדין.

13.2 החל מיום 13 בנובמבר, 2014, המבקר הפנימי של מיטב טרייד הינו מר אמיר לוי שמכהן כמבקר פנימי ראשי בחברות הבנות בקבוצת מיטב. תכנית העבודה של המבקר הפנימי אושרה על ידי ועדת הביקורת של מיטב טרייד לתקופה של ארבע שנים עד סוף שנת 2024 ונקבעה בהתאם לשיקולים מקצועיים רלוונטיים למיטב טרייד. בגין תכנית העבודה של הביקורת הפנימית של מיטב טרייד לשנת 2022, הסתכמו שעות הביקורת בכ-2,000 שעות.

14. <u>אישור הדוחות הכספיים</u>

הדוחות הכספיים נערכים על ידי מחלקת כספים בחברה ומוגשים למנכ"ל החברה. מחלקת הכספים בשיתוף עם מנכ"ל החברה בוחנים את סבירות התוצאות ביחס לתכנון ולשינויים שאירעו במהלך התקופה, את הסוגיות המהותיות בדיווח הכספי לרבות את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שיושמו בדוחות הכספיים, את סבירות הנתונים, את המדיניות החשבונאית שיושמה ושינויים שחלו בה ואת יישום עקרון הגילוי הנאות בדוחות הכספיים ובמידע הנלווה.

משרד רואה החשבון של החברה סוקר את הדוחות הרבעונים ומבקר את הדוחות השנתיים.

לישיבות הדירקטוריון בה נדונים ומאושרים הדוחות הכספיים, מוזמנים ונוכחים רואי החשבון המבקרים של החברה, הפורשים את הממצאים העיקריים, במידה והיו, שעלו מתהליך הביקורת או הסקירה. כמו כן מזומן מבקר הפנים של החברה.

הדוחות הכספיים נמסרים לחברי הדירקטוריון מספר ימים לפני מועד אישורם.

15. <u>גילוי בדבר רואה החשבון המבקר של החברה</u>

15.1 <u>זהות רואה החשבון המבקר</u>

רואי החשבון המבקרים של החברה ומיטב טרייד הינם EY, קוסט, פורר, גבאי את קסירר ("**רואה החשבון המבקר**")

15.2 <u>שכר רואה החשבון המבקר</u>

15.2.1 שכר טרחת רואה החשבון המבקר של החברה נקבע במשא ומתן בין רואה החשבון המבקר לבין הנהלת החברה האם, בהתאם לתעריף המוערך למתן השירותים, המתבסס על כמות השעות אשר יושקעו בפועל על ידי רואה החשבון המבקר ועד לסכום שלא יעלה על 180 אלפי ש"ח. שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר בגין שירותי ביקורת ביחס לדוחות הכספיים המצורפים לתשקיף זה הינו 80 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

15.2.2 להלן נתונים בדבר שכר הטרחה ששולם לרואה החשבון המבקר ושעות העבודה שהושקעו על ידו בגין שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת, שירותי מס ושירותים אחרים במיטב טרייד ביחס לשנים 2022 ו- 2021 באלפי ש"ח:

שנה	בגין שירותי ביקורת ומס	בגין שירותים אחרים
	סכום (באלפי ש"ח)	סכום (באלפי ש"ח)
2022	84	-
2021	111	-

* הוצאות הביקורת בשנים 2022 ו- 2021 נקבעו על בסיס חלוקת הוצאה כוללת ברמת קבוצת מיטב בית השקעות.

ג. גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי

16. אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה ("**המלחמה**"), זאת לאחר מתקפה אכזרית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל.

פריצת המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית, בין היתר, בעקבות סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים והפסקת לימודים במערכות החינוך. בנוסף, גויסו מספר גדול של אזרחים למילואים. כתוצאה מהמלחמה נרשמו ירידות בשווקים הפיננסיים בישראל.

מיטב טרייד חשופה מתוקף פעילותה להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה. בתקופה שממועד פרוץ המלחמה ועד למועד פרסום התשקיף, ישנה השפעה על פעילותה ותוצאותיה של מיטב טרייד אשר באה לידי ביטוי בעיקר בירידה בפעילות המסחר ובירידה בקצב פתיחת החשבונות החדשים בימים הראשונים למלחמה. עם התמשכות המלחמה ישנו גידול בקצב פתיחת החשבונות (לעומת הימים הראשונים).

נכון למועד התשקיף, אין ביכולתה של מיטב טרייד להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני (אשר עשוי להתאפיין בהסתמך על אירועי העבר, גם בהתאוששות משמעותית של השווקים) בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של מיטב טרייד וכן ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

להלן יובאו נתונים בדבר השפעת המלחמה על מיטב טרייד עד למועד פרסום התשקיף:

א. המשכיות עסקית

מיטב טרייד נערכה במהירות וממשיכה לספק את שירותיה באופן מלא ויעיל לכל הלקוחות בפעילויות השונות ואף הפעילה תכנית להמשכיות עסקית לעבודה מרחוק תוך תמיכה בצורכי העובדים.

ב. נזילות, מצב פיננסי ומקורות מימון

לא קיימת השפעה מהותית של המלחמה על נזילות מיטב טרייד, איתנותה הפיננסית ומקורות המימון העומדים לרשותה.

ג. שירותי המסחר

ההשפעה העיקרית על פעילות שירותי המסחר הינה ירידה בהיקפי המסחר. מידת ההשפעה תלויה במשך הזמן שבו תימשך המלחמה והתקופה שבה תמשך התנודתיות המוגברת בשווקי המניות. לפרטים נוספים בדבר השפעת הירידה בהיקפי מסחר על פעילות החברה, ראו סעיף 6.7.1 בפרק 6 לתשקיף.

ד. <u>הכנסות מימון</u>

בעקבות המלחמה וירידת הפעילות הכלכלית במשק עשוי בנק ישראל להוריד את הריבית במשק. ירידת ריבית עלולה להשפיע לרעה על הכנסות המימון של מיטב טרייד, אך מנגד צפויה להשפיע לטובה על הכנסות מעמלות מסחר, בשל גידול בהיקפי המסחר בשוק ההון. לפרטים נוספים בדבר השפעת השינויים בשיעור הריבית על פעילות החברה, ראו סעיף 6.7.2 בפרק 6 לתשקיף.

ה. <u>שינויים בשערי החליפין</u>

בתחילת המלחמה המשיכה מגמת העלייה בשער החליפין של הדולר, אולם מגמה זו נעצרה בסוף אוקטובר והחלו ירידות בשער הדולר. שער החליפין משפיע על הכנסות והוצאות ממסחר בניירות ערך זרים. ככל ששער החליפין גבוה יותר, מיטב טרייד תהנה מגידול בהכנסות, אשר יקוזז חלקית על ידי גידול בהוצאות לברוקרים זרים, כך שככל ששער הדולר גבוה יותר, ההכנסות והרווח של מיטב טרייד צפויים להיות גבוהים יותר. לפרטים נוספים בדבר השפעת השינויים בשער החליפין על פעילות החברה, ראו סעיף 6.7.3 בפרק 6 לתשקיף.

ו. <u>סייבר</u>

כחלק מההיערכות מיטב טרייד למצב הכוננות שהוכרז במדינת ישראל, מקפידה מיטב טרייד לשמר את רמת עמידותה הטכנולוגית בפני איומי סייבר ובתוך כך לשפר את הגנותיה. בשנת 2022 ועד למועד התשקיף, לא נתגלו במיטב טרייד אירועי סייבר מהותיים בעלי השפעה על הדוח הכספי.

כל האמור לעיל מתבסס על המידע שיש בידי החברה ומיטב טרייד למועד פרסום התשקיף. יצוין, כי השלכותיה של המלחמה על היקף הפעילות העסקית בישראל טרם התבררו סופית ועל כן ייתכנו השפעות עתידיות נוספות על תוצאות מיטב טרייד והחברה.

הערכות החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה של מיטב טרייד הינן מידע צופה פני עתיד, אינן ודאיות ואינן בשליטת מיטב טרייד. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה ומיטב טרייד בנושא זה והיערכותה של המדינה להתמודד עם השלכות המלחמה, על תרחישים אפשריים שבחנה מיטב טרייד וכן על הערכות מיטב טרייד על אמצעים אפשריים להתמודדות עם ההשפעות השונות, בשים לב בין היתר למגבלות (קיימות או היעדרן), על יכולתה של מיטב טרייד להתמודד עם השפעות כאמור, ובהתאם התממשותן אינה ודאית. הערכות אלה עשויות שלא להתממש, כולן או חלקן, או להתממש באופן שונה, לרבות באופן שונה מהותי, מכפי שמוערך ע"י החברה ומיטב טרייד, וזאת, בין היתר, בהתחשב באורך המלחמה, עוצמתה, התרחבותה לגזרות נוספות, השפעתה והשלכותיה על המשק הישראלי, על העורף במדינת ישראל, על שוק ההון, על תקציב המדינה ועל סקטורים נוספים אשר קשה לצפות ולהעריך.

לפרטים נוספים אודות אירועים מהותיים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ראו ביאור 5 בדוחות הכספיים של מיטב טרייד ליום 30 בספטמבר, 2023.

17. <u>מצבת התחייבויות החברה לפי מועדי פירעון</u>

נכון לימים 31 בדצמבר, 2022 ו-30 בספטמבר, 2023 לא קיימות לחברה או למיטב טרייד התחייבויות כמשמעון בתקנה 9ד, למעט אשראי לזמן קצר מתאגיד בנקאי אשר הסתכם לסך של כ-3,961 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר, 2022, לפירעון ב-12 החודשים שלאחר מועד הדוח.

18. <u>מאזן הצמדה מאוחד</u>

הרוב מוחלט של היתרות הכספיות של החברה הינן בש"ח ואינן צמודות, ולכן עקב חוסר מהותיות לא מוצג מאזן הצמדה של החברה. לחברה יתרות זניחות של מזומנים והתחייבויות הצמודות לדולר ואירו.

תאריך החתימה: 14 בינואר 2024

מר אילן רביב	**מר אושר טבול**
יו"ר הדירקטוריון	**מנכ"ל החברה**

פרק 7: ניהול החברה

7.1 דירקטוריון החברה

להלן פרטים אודות חברי דירקטוריון החברה:

שם הדירקטור	אילן רביב, יו"ר	דוד ג'אן אללוף	רחל סטפק	דוד דרעי
מספר ת.ז.	068493931	302068374	062860499	058428830
תאריך לידה	12.01.1962	15.06.1971	26.11.1982	14.11.1963
מען להמצאת כתבי בי דין	גולדברג 5, תל אביב-יפו	שמעון בן צבי 34, גבעתיים	קהילת ורשה 63, תל אביב-יפו	גלעד חיים 21, פתח תקווה
נתינות	ישראלית	ישראלית וצרפתית	ישראלית	ישראלית
חברות בוועדות הדירקטוריון	לא	ועדת ביקורת	לא	לא
האם דירקטור חיצוני, חיצוני מומחה או בלתי תלוי	לא	לא	לא	כן
תאריך תחילת הכהונה כדירקטור	08.11.2020	07.05.2013	08.06.2020	09.11.2023
השכלה	בוגר כלכלה, אוניברסיטה אטנאו דה מנילה, פיליפינים; מוסמך ב-Management Science Imperial College University of London	תואר ראשון במנהל עסקים במכללה האקדמית בנתניה	תואר ראשון בספרות עברית ותקשורת, דוקטורט (במסלול ישיר) בספרות עברית ותואר שני במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.	תואר ראשון בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר אילן; רישיון רו"ח

שם הדירקטור	אילן רביב, יו"ר	דוד ג'אן אללוף	רחל סטפק	דוד דרעי
בעל מומחיות חשבונאית פיננסית או כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית	בעלת כשירות מקצועית	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית וכשירות מקצועית
עיסוקים עיקריים ב-5 השנים האחרונות	2010- היום: מנכ"ל מיטב בית השקעות בע"מ ומנכ"ל מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ	2019-היום: מנהל תחום השקעות אלטרנטיביות במיטב בית השקעות בע"מ; 2003-היום: יועץ במגנוליה אינווסמנטס ושירותי ייעוץ בע"מ; 2018-היום: Head of trading risk committee באיטורו בע"מ	2018-היום: מנהלת מחקר עסקי של מיטב בית השקעות בע"מ	2021- היום: סמנכ"ל כספים בואר קפיטל בע"מ; 2018-היום: נכסי משפחת יוסף חיים רוט (2000) בע"מ
תאגידים נוספים בהם מכהן כדירקטור	מיטב ברוקראז' בע"מ; דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ; מיטב שווקים גלובליים בע"מ; פנינסולה בע"מ; פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ; מיטב הלוואות בע"מ (יו"ר); ליקווידטי קפיטל אמ.סי בע"מ; ליקווידיטי קפיטל ג'י.פי.ג'י פי בע"מ; מיטב שלף ניהול השקעות בע"מ; חברה לאשראי נקוב יהלומים בע"מ; LOTUS INVESMENT MANGEMENT LIMITED (אירלנד); EMERALD LOTUS FUNDING LIMITED (אירלנד); LOTUS INVESMENT IG LIMITED (אירלנד); LOTUS FINCO LIMITED (אירלנד); מיטב קרדיט בע"מ; ניו לג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ; אי-לון ג'יפי בע"מ (יו"ר)	מיטב קרנות נאמנות בע"מ (יו"ר); מיטב עשיית שוק בע"מ(יו"ר); ליקווידיטי פאנד 2 בע"מ; נילי השקעות (אללוף) בע"מ; מגנוליה אינווסמנט ושירותי יעוץ בע"מ; ניו לג'נד אינטרטיינמנט בע"מ; ניו לג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ; מיטב רייגו החזקות בע"מ; רייגו מבית מיטב יעוץ לקרנות בע"מ; סינרגטיקה חיתום בע"מ; מיטב קרדיט בע"מ; ג'סטיס השקעות (ב.ה.) בע"מ; רייגו השקעות בע"מ; Reigo by Meitav GP LTD	ר. סטפק בע"מ; מיטב קרנות נאמנות בע"מ	טורבוג'ן בע"מ; מיטב טרייד בע"מ

שם הדירקטור	אילן רביב, יו"ר	דוד ג'אן אללוף	רחל סטפק	דוד דרעי
האם הוא עובד של החברה, של חברה בת, או חברה קשורה שלה או של בעל עניין בה	מנכ"ל מיטב בית השקעות בע"מ, בעלת השליטה בחברה; דירקטור בחברות הבאות: מיטב ברוקראז' בע"מ; דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ; מיטב שווקים גלובליים בע"מ; פנינסולה בע"מ; פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ; מיטב הלוואות בע"מ (יו"ר); ליקווידיטי קפיטל אמ.סי בע"מ; ליקווידיטי קפיטל ג'י.פי.ג'י פי בע"מ; מיטב שלף ניהול השקעות בע"מ; ניו לג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ; חברה לאשראי נקוב יהלומים בע"מ; LOTUS INVESMENT MANGEMENT LIMITED (אירלנד); EMERALD LOTUS FUNDING LIMITED (אירלנד); LOTUS INVESMENT IG LIMITED (אירלנד); LOTUS FINCO LIMITED (אירלנד); מיטב קרדיט בע"מ; אי-לון ג'יפי בע"מ (יו"ר)	מנהל תחום השקעות אלטרנטיביות במיטב בית השקעות בע"מ; דירקטור בחברות הבאות: מיטב עשיית שוק בע"מ (יו"ר), ליקווידיטי פאנד 2 בע"מ, ניו לג'נד אינטרטיינמנט בע"מ, ניו לג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ, מיטב רייגו החזקות בע"מ, רייגו מבית מיטב יעוץ לקרנות בע"מ, סינרגטיקה חיתום בע"מ, מיטב קרדיט בע"מ, רייגו השקעות בע"מ, Reigo by Meitav GP LTD	מנהלת מחקר עסקי של מיטב בית השקעות בע"מ; דירקטורית במיטב קרנות נאמנות בע"מ	דירקטור במיטב טרייד בע"מ
האם בן משפחה של בעל עניין בחברה	לא	לא	כן	לא

שם הדירקטור	אילן רביב, יו"ר	דוד ג'אן אללוף	רחל סטפק	דוד דרעי
האם החברה רואה בו בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות	כן	כן	לא	כן

יצוין כי עד לא יאוחר משלושה חודשים מהמועד שבו תהפוך החברה לחברה ציבורית, בכוונת החברה לפעול למינוי ואשרור כהונתם של דירקטורים חיצוניים, בהתאם להוראות סימן ה' לפרק הראשון לחלק השישי של חוק החברות.

7.2 <u>נושאי משרה בכירה</u>

נכון למועד התשקיף, מכהנים בחברה נושאי משרה בכירה שאינם דירקטורים כמפורט להלן:

שם נושא המשרה	אושר טבול	משה פפל	נטלי רוזן	דנה רפאלי	יובל רכניץ	יוני ברעם
תעודת זהות	034461533	029266053	034724328	039600473	040532558	042253468
תאריך לידה	25.11.1977	18.3.1972	1.12.1985	1.7.1984	1.10.1980	7.5.1981
תאריך תחילת כהונה	1.7.2013	31.12.2011	12.9.2018	1.1.2021	5.3.2017	6.3.2017
תפקיד שממלא בחברה	מנכ"ל החברה	מנהל כספים	-	-	-	-
תפקיד שממלא בחברה בת, בחברה קשורה או בבעל עניין בחברה	מנכ"ל מיטב טרייד; דירקטור במיטב עשיית שוק בע"מ	חשב במיטב; מנהל כספים במיטב טרייד	סמנכ"לית שיווק ומכירות במיטב טרייד	סמנכ"לית פיתוח עסקי במיטב טרייד; דירקטורית בחברת מיטב גמל ופנסיה בע"מ	סמנכ"ל תפעול במיטב טרייד	סמנכ"ל מסחר במיטב טרייד
האם בן משפחה של נושא משרה בכירה בחברה או של בעל עניין אחר בחברה	לא	לא	לא	לא	לא	לא
השכלה	תואר ראשון בכלכלה וניהול מהמסלול האקדמי של המכללה למנהל; MBA במנהל עסקים מהמסלול האקדמי של המכללה למנהל	תואר ראשון בחשבונאות ומנהל עסקים, המסלול האקדמי המכללה למנהל; רישיון רואה חשבון	תואר ראשון תכנית BA בכלכלה וניהול, המכללה האקדמית תל אביב-יפו	BA בכלכלה וניהול עם התמחות במימון	תואר ראשון בכלכלה וניהול עם התמחות במימון ושיווק, המכללה למנהל	תואר ראשון בכלכלה ואמנות רב תחומית, אוניברסיטת תל-אביב; MBA במנהל עסקים עם התמחות במימון, אוניברסיטת תל-אביב

שם נושא המשרה	אושר טבול	משה פפל	נטלי רוזן	דנה רפאלי	יובל רכניץ	יוני ברעם
עיסוק ב-5 השנים האחרונות	2013-היום : מנכ"ל מיטב טרייד ; 2018-היום : יו"ר איגוד הברוקרים	2011-היום : מנהל כספים במיטב טרייד	2018-היום : סמנכ"לית שיווק ומכירות במיטב טרייד	2022- היום : דירקטורית במיטב גמל ופנסיה 2021- היום : סמנכ"לית פיתוח עסקי במיטב טרייד ; 2020-2010 : עוזרת אישית למנכ"ל מיטב בית השקעות בע"מ	2017- היום : סמנכ"ל תפעול במיטב טרייד	2017- היום : סמנכ"ל מסחר במיטב טרייד ; 2019-היום : דירקטור וחבר ועדת השקעות בחברת מיטב תכלית קרנות נאמנות בע"מ

7.3 **<u>מורשי חתימה עצמאיים</u>**

למועד התשקיף, לחברה אין מורשי חתימה עצמאיים, כהגדרת מונח זה בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך.

7.4 **<u>תשלומים המבוססים על שיעור של רכוש, מחזור, הכנסות או רווחים של החברה</u>**

למועד התשקיף, לא קיים הסכם, התחייבות או נוהג, שלפיהם משלמת החברה תשלומים המבוססים על שיעור רכושה, מחזורה, הכנסותיה או רווחיה, למעט מענקים לנושאי משרה בכירה אשר חלק מהיעדים שלהם מבוססים על תוצאותיה של החברה.

7.5 **<u>עיקר הוראות בתקנון החברה המתייחסות לדירקטוריון החברה</u>**[1]

להלן יובאו עיקרי הוראות תקנון החברה בדבר המספר המזערי והמרבי של הדירקטורים בחברה, דרכי מינויים או בחירתם, משך כהונתם, מילוי מקומם, סיום כהונתם, שכרם ומינוי ועדות של הדירקטוריון והסמכויות שניתן להעניק להן. הנוסח המובא בפרק זה אינו מהווה תחליף לעיון בנוסח המלא של תקנון החברה.

7.5.1 <u>מספרם המזערי והמרבי של הדירקטורים בחברה</u>

7.5.1.1 מספר הדירקטורים בחברה לא יפחת משלושה (3) דירקטורים (ובכללם הדירקטורים החיצוניים) ולא יעלה על אחד עשר (11) דירקטורים (ובכללם הדירקטורים החיצוניים).

בחברה יכהנו דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, כפי שיקבע דירקטוריון החברה מעת לעת בכפוף להוראות הדין.

7.5.2 <u>דרכי מינויים או בחירתם של דירקטורים בחברה</u>

7.5.2.1 הדירקטורים ימונו באסיפה הכללית השנתית ויכהנו עד תום האסיפה הכללית השנתית הבאה וכל עוד לא כונסה אסיפה שנתית, אלא אם כן תתפנה משרתם קודם לכן בהתאם להוראות חוק החברות או תקנון החברה. דירקטורים שנסתיימה תקופת כהונתם יוכלו להתמנות שוב. האמור לא יחול ביחס לדירקטורים החיצוניים, אשר לגביהם יחולו הוראות חוק החברות ותקנותיו.

7.5.2.2 הדירקטוריון רשאי למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה בכל מקרה שמספר חברי הדירקטוריון פחת מהמספר המקסימלי הנזכר בסעיף 7.5.1 לעיל, ובלבד שהמספר הכולל של הדירקטורים לא יעלה על המספר המרבי של חברי הדירקטוריון הקבוע בסעיף 7.5.1 לעיל. בכפוף להוראות

---

[1] ביום 6 בדצמבר, 2023 אישרה האסיפה הכללית של החברה את תיקון תקנון החברה הנוכחי בתקנון חדש המותאם לחברה ציבורית. התקנון החדש יכנס לתוקפו עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר בבורסה. לאחר רישום מניות החברה למסחר בבורסה, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (www.magna.isa.gov.il). ההוראות המפורטות בפרק זה מובאות מתוך תקנון החברה המתוקן כאמור.

תקנון החברה, דירקטור שמונה כאמור, יסיים את כהונתו בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויו ויוכל להתמנות שוב.

7.5.2.3 החברה רשאית, באסיפה כללית מיוחדת, למנות דירקטור או דירקטורים נוספים לחברה, בין אם לשם מילוי משרה שהתפנתה מכל סיבה שהיא ובין אם בתור דירקטור או דירקטורים נוספים, ובלבד שמספר הדירקטורים לא יעלה על המספר המרבי הקבוע בסעיף 7.5.1 לעיל. דירקטורים שמונו כאמור, יסיימו את כהונתם בתום האסיפה השנתית שתתקיים לאחר מינויים ויוכלו להתמנות שוב.

7.5.2.4 האסיפה הכללית או הדירקטוריון, לפי העניין, רשאים לקבוע כי כהונתו של דירקטור שמונה על ידם, לפי העניין, תחל במועד מאוחר יותר ממועד מינויו.

7.5.2.5 דירקטוריון החברה ימנה את אחד מבין חברי הדירקטוריון לכהן כיושב ראש הדירקטוריון. במקרה בו יושב ראש הדירקטוריון יחדל לכהן כדירקטור בחברה, מכל סיבה שהיא, ייפסק באופן מידי ואוטומטי גם תפקידו כיושב ראש הדירקטוריון. האסיפה הכללית תהיה רשאית להעביר את יו"ר הדירקטוריון מתפקידו.

7.5.3 <u>סיום כהונתם של הדירקטורים</u>

7.5.3.1 האסיפה הכללית רשאית, בכל עת, בהחלטה ברוב רגיל, להעביר ממשרתו כל דירקטור, למעט דירקטור חיצוני, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני האסיפה הכללית. כן רשאית כל אסיפה כללית, בהחלטה ברוב רגיל, למנות במקום דירקטור שהועבר ממשרתו, כאמור לעיל, אדם אחר כדירקטור.

7.5.3.2 הדירקטוריון רשאי להעביר ממשרתו דירקטור שמונה על-ידו על פי סעיף 7.5.2.2 לעיל, לפני תום תקופת כהונתו, ובלבד שתינתן לדירקטור הזדמנות סבירה להביא את עמדתו בפני הדירקטוריון.

7.5.3.3 אם התפנתה משרת דירקטור, יהיה הדירקטוריון רשאי להוסיף ולפעול בכל עניין כל עוד מספר הדירקטורים אינו פחות מהמספר המזערי של הדירקטורים הקבוע בסעיף 7.5.1 לעיל. פחת מספר הדירקטורים ממספר זה, לא יהיה הדירקטוריון רשאי לפעול, אלא, בשעת דחק וכן לשם כינוס אסיפה כללית למטרת מינוי דירקטורים נוספים, אך לא לכל מטרה אחרת.

7.5.3.4 דירקטור רשאי להתפטר על ידי מסירת הודעה ליושב ראש הדירקטוריון או למשרדה הרשום של החברה, כנדרש בחוק החברות, וההתפטרות תיכנס לתוקף במועד שנמסרה ההודעה, אלא אם כן נקבע בהודעה מועד מאוחר יותר. דירקטור ימסור את הסיבות להתפטרותו.

7.5.4 <u>דירקטור חליף</u>

7.5.4.1 בכפוף להוראות הדין, דירקטור רשאי למנות לו חליף ("**דירקטור חליף**"). על אף האמור לעיל, לא ימונה ולא יכהן כדירקטור חליף מי שאינו כשיר להתמנות כדירקטור, וכן מי שמכהן כדירקטור בחברה או כדירקטור חליף לדירקטור בחברה.

7.5.4.2 דינו של דירקטור חליף כדין הדירקטור לו מונה כחליף, והוא יהיה רשאי להיות נוכח בישיבות דירקטוריון ו/או ועדות דירקטוריון, להשתתף ולהצביע בהן, כפי שהיה רשאי לעשות הדירקטור שמינה אותו.

7.5.4.3 דירקטור שמינה דירקטור חליף רשאי, בכפוף להוראות הדין, לבטל בכל עת את המינוי. כמו כן, תתפנה משרת דירקטור חליף, כל אימת שמשרת הדירקטור אשר מינהו כדירקטור חליף, התפנתה בכל דרך שהיא.

7.5.4.4 כל מינוי של דירקטור חליף או ביטול המינוי, כאמור לעיל, יעשו בהודעה בכתב של הדירקטור הממנה, שתימסר לדירקטור החליף ולחברה, ויכנס לתוקפו מיד לאחר מסירת ההודעה כאמור, או במועד אחר שנקבע בה, לפי המאוחר.

7.5.5 <u>דירקטורים חיצוניים</u>

בחירתם של דירקטורים חיצוניים לחברה, מספרם, תנאי כשירותם, תקופת כהונתם ופקיעתה וגמולם, יהיו בהתאם להוראות חוק החברות ותקנותיו.

7.5.6 <u>ועדות דירקטוריון</u>

7.5.6.1 בכפוף להוראות חוק החברות, הדירקטוריון רשאי, כפי שימצא לנכון, להקים ועדות דירקטוריון.

7.5.6.2 הוראות תקנון החברה בעניין פעולות הדירקטוריון, לרבות כינוס ישיבות הדירקטוריון, אופן ניהולן וההצבעה בהן ומינוי יושב ראש והסמכויות המוקנות לו, יחולו, בשינויים המחויבים גם על ועדות הדירקטוריון, כל עוד לא באו במקומן הוראות שניתנו על ידי הדירקטוריון לעניין זה, והכל בכפוף להוראות חוק החברות ולהוראות תקנון החברה. ליו"ר ועדת דירקטוריון, אם נבחר כזה, לא יהיה קול נוסף בהצבעות בוועדה.

7.5.6.3 ועדת דירקטוריון תדווח לדירקטוריון באופן שוטף על החלטותיה והמלצותיה. החלטות והמלצות של ועדת דירקטוריון הטעונות את אישור הדירקטוריון, יובאו לידיעת הדירקטורים זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון.

7.5.6.4 בכפוף להוראות חוק החברות, החלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בוועדת דירקטוריון על פי סמכות מסמכויות הדירקטוריון שהואצלה לה, כמוה כהחלטה שהתקבלה או פעולה שנעשתה בדירקטוריון, אלא אם נקבע, במפורש, אחרת, על ידי הדירקטוריון, לעניין מסוים או לגבי ועדה מסוימת. הדירקטוריון רשאי מדי פעם להרחיב, לצמצם או לבטל אצילת

סמכויות לוועדת דירקטוריון, ואולם אין בצמצום או ביטול סמכויות כאמור, כדי לפגוע בתוקפה של החלטה של ועדה שהחברה פעלה על פיה כלפי אדם אחר, שלא ידע על ביטולה.

7.5.6.5 בכפוף להוראות חוק החברות, המניין החוקי לפתיחת ישיבה של ועדת דירקטוריון יהיה רוב חברי הועדה המכהנים במועד הישיבה.

7.5.6.6 הדירקטוריון ימנה מבין חבריו ועדת ביקורת. מספר חבריה של ועדת הביקורת וכשירותם יקיימו את הקבוע לעניין זה בחוק החברות.

7.5.6.7 תפקידי ועדת הביקורת יהיו על פי הקבוע בחוק החברות לרבות כל תפקיד אחר אשר יוטל עליה על ידי הדירקטוריון.

7.5.6.8 בכפוף להוראות חוק החברות, ועדת הביקורת תבחר אחד מחבריה לכהן כיושב ראש ועדת הביקורת ברוב קולות רגיל, על-ידי חברי ועדת הביקורת הנוכחים בישיבה. משך כהונתו של יושב ראש ועדת הביקורת יהיה עד להחלטת ועדת הביקורת על הפסקת כהונתו ומינוי יושב ראש ועדת ביקורת במקומו. עם זאת, מובהר, כי יושב ראש ועדת ביקורת שהסתיימה תקופת כהונתו יוכל להיבחר מחדש.

7.5.7 <u>שכרם ותנאי תגמולם של הדירקטורים</u>

7.5.7.1 בכפוף להוראות חוק החברות, רשאית החברה לשלם לדירקטורים גמול בעד מילוי תפקידם כדירקטורים וכן החזר הוצאות סבירות הקשורות בהשתתפותם בישיבות הדירקטוריון ובמילוי תפקידם כדירקטורים.

7.5.7.2 בכפוף להוראות חוק החברות, החברה רשאית לשלם לדירקטור חליף גמול בעד השתתפותו בישיבות הדירקטוריון.

7.6 <u>הסדרים בתקנון החברה בהתאם להוראות חוק החברות</u>

להלן הסדרים מסוימים המתייחסים לדירקטוריון החברה בהתאם לחוק החברות שנקבעו בתקנון החברה[1]:

7.6.1 <u>אופן מינוי הדירקטורים (סעיף 59 לחוק החברות)</u> – ראו סעיף 7.5.2 לעיל.

7.6.2 <u>הצבעה בדירקטוריון (סעיף 105 לחוק החברות)</u> – תקנה 56 לתקנון החברה קובעת כי בהצבעה בדירקטוריון יהיה קול אחד לכל דירקטור.

7.6.3 <u>קבלת החלטות בדירקטוריון (סעיף 107 לחוק החברות)</u> – תקנה 56 לתקנון החברה קובעת כי החלטות הדירקטוריון יתקבלו ברוב קולות הדירקטורים הנוכחים בישיבה ומצביעים בה, מבלי להביא בחשבון את קולות הנמנעים, וכי ליושב ראש הדירקטוריון, או למי שנבחר לנהל את הישיבה במקומו, לא יהיה קול נוסף או מכריע כך שבמקרה בו הקולות יהיו שקולים תחשב הצעת החלטה שעליה הצביעו חברי הדירקטוריון כנדחית.

7.6.4 <u>תקופת כהונת דירקטורים (סעיף 222 לחוק החברות)</u> – ראו סעיפים 7.5.2, 7.5.3 ו-7.5.5 לעיל.

7.6.5 <u>פטור (סעיף 259 לחוק החברות)</u> – תקנות 90-91 לתקנון החברה קובעות כי בכפוף להוראות כל דין, החברה רשאית לפטור מראש נושא משרה בה, מאחריותו, כולה או מקצתה, בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות כלפיה, אך כי על אף האמור, החברה אינה רשאית לפטור מראש דירקטור מאחריותו כלפיה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה.

7.7 <u>פרטים נוספים</u>

<u>משרדה הרשום של החברה:</u>	רח' ששת הימים 30, בני ברק, מגדל צ'מפיון.
<u>עורכי הדין של ההנפקה:</u>	הרצוג פוקס נאמן, עורכי דין, רחוב יצחק שדה 6, תל אביב-יפו.
<u>רואי החשבון של החברה:</u>	קוסט פורר גבאי את קסירר, דרך מנחם בגין 144א, תל אביב-יפו.

פרק 8: בעלי עניין בחברה

8.1 **<u>תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה</u>**

למועד התשקיף, החברה או מיטב טרייד לא התקשרו בהסכמים עם בעלי עניין ונושאי משרה הקשורים לתנאי כהונתם והעסקתם, למעט הסכם השירותים (הכולל בין היתר שירותים של נושאי משרה), שתנאיו מפורטים בסעיף 8.7.1.2 להלן.

8.1.1 <u>תגמולים לנושאי משרה בכירה</u>

להלן פירוט התגמולים שהוענקו על-ידי מיטב לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים בשליטתה, בקשר עם כהונתם בחברה או בתאגידים בשליטתה, כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים של מיטב (במונחי עלות מעסיק, באלפי ש"ח):[1]

[1] כל נושאי המשרה המפורטים הינם עובדים של מיטב בית השקעות בע"מ, חברת האם של החברה, ושירותיהם מוענקים לחברה ולמיטב טרייד במסגרת הסכם השירותים כמפורט בסעיף 8.7.1 להלן. העלות המפורטת להלן אינה כוללת מרווח, אשר למועד התשקיף עומד על שיעור של 4.3%, ותוספת מע"מ, בהתאם להסכם השירותים.

8.1.1.1. תגמולים לנושאי משרה בכירה בתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023 :

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים							תגמולים אחרים			סה"כ
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון לסוף התקופה	שכר	מענק*	תשלום מבוסס מניות**	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
אושר טבול[א]	מנכ"ל החברה ומיטב טרייד	100%	-	705	418	422	-	-	-	101	-	-	-	1,646
דנה רפאלי[ב]	סמנכ"לית פיתוח עסקי במיטב טרייד	100%	-	286	69	136	-	-	-	53	-	-	-	544
יובל רכניץ[ג]	סמנכ"ל תפעול במיטב טרייד	100%	-	297	72	54	-	-	-	35	-	-	-	458
יוני ברעם[ד]	סמנכ"ל מסחר במיטב טרייד	100%	-	299	69	64	-	-	-	15	-	-	-	447
נטלי רוזן[ה]	סמנכ"לית שיווק ומכירות במיטב טרייד	100%	-	221	-	54	-	-	102	33	-	-	-	410

* סכומי המענק הינם בהתאם לחלק היחסי מהמענק השנתי הצפוי בהתאם לאומדן מיטב, נכון ליום 30 בספטמבר, 2023.

** כולל אופציות למניות מיטב טרייד (כמפורט בסעיפים הרלוונטיים של כל נושא משרה בכירה להלן) ומניות חסומות במיטב.

8.1.1.2. תגמולים לנושאי משרה בכירה בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022:

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים							תגמולים אחרים			סה"כ
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון לסוף התקופה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות*	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
אושר טבול[א]	מנכ"ל החברה ומיטב טרייד	100%	-	884	474	611	-	-	-	69	-	-	-	2,038
דנה רפאלי[ב]	סמנכ"לית פיתוח עסקי במיטב טרייד	100%	-	357	75	172	-	-	-	64	-	-	-	668
יובל רכניץ[ג]	סמנכ"ל תפעול במיטב טרייד	100%	-	376	80	65	-	-	-	40	-	-	-	561
יוני ברעם[ד]	סמנכ"ל מסחר במיטב טרייד	100%	-	362	69	77	-	-	-	3	-	-	-	511
נטלי רוזן[ה]	סמנכ"לית שיווק ומכירות במיטב טרייד	100%	-	288	-	65	-	-	109	44	-	-	-	506

* כולל אופציות למניות מיטב טרייד (כמפורט בסעיפים הרלוונטיים של כל נושא משרה בכירה להלן) ומניות חסומות במיטב.

8.1.1.3. <u>תגמולים לנושאי משרה בכירה בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021</u>:

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים							תגמולים אחרים			סה"כ
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון לסוף התקופה	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות*	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר	
אושר טבול[א]	מנכ"ל מיטב טרייד	100%	-	865	646	502	-	-	-	41	-	-	-	2,054
דנה רפאלי[ב]	סמנכ"לית פיתוח עסקי במיטב טרייד	100%	-	352	43	118	-	-	92**	59	-	-	-	664
יובל רכניץ[ג]	סמנכ"ל תפעול במיטב טרייד	100%	-	354	92	15	-	-	-	54	-	-	-	515
יוני ברעם[ד]	סמנכ"ל מסחר במיטב טרייד	100%	-	341	78	20	-	-	-	2	-	-	-	441
נטלי רוזן[ה]	סמנכ"לית שיווק ומכירות במיטב טרייד	100%	-	174	-	15	-	-	90	41	-	-	-	320

* כולל אופציות למניות מיטב טרייד (כמפורט בסעיפים הרלוונטיים של כל נושא משרה בכירה להלן) ומניות חסומות במיטב.

** תגמול שהוענק לגב' רפאלי בגין תפקיד נוסף שביצעה במהלך שנת 2021.

8.1.2 להלן יובאו פרטים נוספים אודות תנאי כהונתם והעסקתם של נושאי המשרה הבכירה המנויים בטבלאות שלעיל:

(א) אושר טבול – מר טבול החל את עבודתו במיטב ביום 15 ביוני, 2003, והחל מיום 1 ביולי, 2013 מכהן כמנכ"ל מיטב טרייד. תנאי כהונתו והעסקתו של מר טבול נכון למועד התשקיף, מוסדרים בהסכם העסקה בינו לבין מיטב מחודש מאי 2013, אשר תוקן בהתאם להסכמות בין הצדדים (בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"), וכוללים, בין היתר: (1) שכר חודשי – משכורת חודשית ברוטו, כדלקמן: מיום 1 בינואר 2019 – 50,000 ש"ח; מיום 1 באפריל, 2021 – 55,000 ש"ח; ומיום 1 באפריל, 2023 – 60,000 ש"ח; (2) תנאים נלווים – ביטוח מנהלים או הפרשה לקרן פנסיה לפי בחירתו, ימי חופשה, דמי הבראה, פיצויי פיטורין על פי דין, קרן השתלמות, רכב לרבות הוצאות שימוש ברכב וטלפון סלולרי (כאשר המס בגין הטבות שימוש ברכב וטלפון יחול על מר טבול); (3) סיום ההסכם – על פי הסכם ההעסקה, כל אחד מבין מיטב ומר טבול זכאים להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב בת 90 ימים, כאשר מיטב זכאית לסיים את ההסכם ללא הודעה מוקדמת בקרות הפרות מסוימות מצד מר טבול או בנסיבות ייחודיות כמתואר בהסכם; (4) אי-תחרות וסודיות – במסגרת הסכם ההעסקה, התחייב מר טבול במשך תקופת העסקתו ועד 3 חודשים ממועד סיום תקופת העסקתו, שלא להתחרות בקבוצת מיטב בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, לרבות פנייה בקשרים עסקיים למי שהיה עובד, ספק או לקוח של הקבוצה במועד סיום העסקתו ו/או בתקופה של 3 חודשים שקדמה למועד סיום העסקתו. בנוסף, התחייב מר טבול, ללא הגבלת זמן, לשמירת סודיות בכל הנוגע למידע סודי מסוג כלשהו הנוגע לקבוצת מיטב; (5) מענק – החל משנת 2021, זכאי מר טבול לבונוס שנתי מבוסס יעדים בסך שלא יעלה על 550,000 ש"ח (ברוטו). כמו כן, זכאי מר טבול לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה ובמיטב טרייד (לפרטים ראו סעיפים 8.5 ו-8.6 להלן).

ביום 22 בנובמבר, 2020 אישר דירקטוריון מיטב טרייד הקצאה של 944,230 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-944,230 מניות רגילות של מיטב טרייד, בהתאם לתכנית האופציות של מיטב טרייד, כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף, למר טבול, בגין כהונתו כמנכ"ל מיטב טרייד. מחיר המימוש של כל כתב אופציה נכון למועד ההקצאה הינו 5.30 ש"ח למניה. במסגרת ההנפקה ובכפוף לה, תאמץ החברה את תכנית האופציות של מיטב טרייד ותקצה למר טבול, חלף כתבי האופציה האמורים, 1,115,803 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש לעד 1,115,803 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 1.25 ש"ח[2]. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, ביום 21 בינואר של כל אחת מהשנים 2024 עד 2026, ויהיו ניתנים למימוש במשך שנתיים ממועד הבשלתם, ויפקעו ככל שלא ימומשו. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. השווי ההוגן של כתבי האופציה במועד הקצאתם, בהתאם למודל הבינומי עמד על כ-869 אלפי ש"ח.

---

[2] כמות האופציות ומחיר המימוש משקפים התאמות שבוצעו בכתבי האופציה של מיטב טרייד עובר להחלפתם באופציות (לא רשומות) של החברה. עוד יובהר כי האופציות (הלא רשומות) של החברה ניתנות למימוש במנגנון מימוש נטו.

בנוסף, למר טבול הוקצו 200,132 מניות חסומות במיטב (41,250 מתוכן הוענקו חלף מענק שנתי לשנת 2021). למועד התשקיף, טרם הסתיימה תקופת החסימה ביחס ל-95,417 מהמניות החסומות. ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה הענקת בונוס חד פעמי בגובה שלוש משכורות למר טבול, בגין ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף להשלמתה.

(ב) דנה רפאלי – גב' רפאלי החלה את עבודתה במיטב ביום 19 בספטמבר, 2006 והחל מיום 1 בינואר, 2021 מכהנת כסמנכ"לית פיתוח עסקי של מיטב טרייד. תנאי כהונתה של גב' רפאלי נכון למועד התשקיף, מוסדרים בהסכם העסקה מיום 1 בנובמבר, 2016 בין גב' רפאלי לבין מיטב, אשר תוקן בהתאם להסכמות בין הצדדים (בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"), וכוללים בין היתר: (1) שכר חודשי – שכר בסיס חודשי כולל בסך 24,000 ש"ח; (2) תנאים נלווים – ביטוח מנהלים או הפרשה לקרן פנסיה לפי בחירתה, ימי חופשה, דמי הבראה ופיצויי פיטורין על פי דין, קרן השתלמות, טלפון סלולרי ורכב, לרבות הוצאות שימוש ברכב וטלפון סלולרי (כאשר המס בגין הטבות שימוש ברכב וטלפון יחול על גב' רפאלי); (3) סיום ההסכם – על פי הסכם ההעסקה, כל אחד מבין מיטב וגב' רפאלי זכאים להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מוקדמת על פי דין, כאשר מיטב זכאית לסיים את ההסכם ללא הודעה מוקדמת בקרות הפרות מסוימות מצד גב' רפאלי או בנסיבות ייחודיות כמתואר בהסכם; (4) אי-תחרות וסודיות – במסגרת הסכם ההעסקה, התחייבה גב' רפאלי במשך תקופת העסקתה ועד 3 חודשים ממועד סיום תקופת העסקתה, שלא להתחרות בקבוצת מיטב בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, לרבות פנייה בקשרים עסקיים למי שהיה עובד, ספק או לקוח של הקבוצה במועד סיום העסקתה ו/או בתקופה של 3 חודשים שקדמה למועד סיום העסקתה. בנוסף, התחייבה גב' רפאלי, ללא הגבלת זמן, לשמירת סודיות בכל הנוגע למידע סודי מסוג כלשהו הנוגע לקבוצת מיטב; (5) מענק –החל משנת 2022, גב' רפאלי זכאית לבונוס שנתי מבוסס יעדים בגובה של עד 4 משכורות (ברוטו). כמו כן, זכאית גב' רפאלי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה ובמיטב טרייד (לפרטים ראו סעיפים 8.5 ו-8.6 להלן).

ביום 31 בינואר, 2022 אישר דירקטוריון מיטב טרייד הקצאה של 57,627 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-57,627 מניות רגילות של מיטב טרייד, בהתאם לתכנית האופציות של מיטב טרייד, כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף, לגב' רפאלי, בגין כהונתה כסמנכ"לית פיתוח עסקי במיטב טרייד. מחיר המימוש של כל כתב אופציה נכון למועד ההקצאה הינו 6.1 ש"ח למניה. במסגרת ההנפקה ובכפוף לה, תאמץ החברה את תכנית האופציות של מיטב טרייד ותקצה לגב' רפאלי, חלף כתבי האופציה האמורים, 68,098 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש לעד 68,098 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 1.93 ש"ח[3]. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, ביום 31 בינואר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2027, ויהיו ניתנים למימוש במשך שנתיים ממועד הבשלתם, ויפקעו ככל שלא

[3] כמות האופציות ומחיר המימוש משקפים התאמות שבוצעו בכתבי האופציה של מיטב טרייד עובר להחלפתם באופציות (לא רשומות) של החברה. עוד יובהר כי האופציות (הלא רשומות) של החברה ניתנות למימוש במנגנון מימוש נטו.

ימומשו. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. השווי ההוגן של כתבי האופציה במועד הקצאתם, בהתאם למודל Black-Scholes ("**מודל B&S**"), עמד על כ-95 אלפי ש"ח.

בנוסף, לגב' רפאלי הוקצו 37,500 מניות חסומות במיטב, אשר למועד התשקיף, טרם הסתיימה תקופת החסימה ביחס ל-35,000 מתוכן. ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה הענקת בונוס חד פעמי בגובה שלוש משכורות לגב' רפאלי, בגין ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף להשלמתה.

(ג) יובל רכניץ – מר רכניץ החל את עבודתו במיטב ביום 5 במרץ, 2017, בתפקיד סמנכ"ל תפעול ותהליכים. תנאי כהונתו והעסקתו של מר רכניץ, נכון למועד התשקיף, מוסדרים בהסכם העסקה בין מר רכניץ לבין מיטב מיום 31 בינואר, 2017, אשר תוקן בהתאם להסכמות בין הצדדים (בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"), וכוללים בין היתר: (1) שכר חודשי – שכר בסיס חודשי כולל בסך 25,000 ש"ח; (2) תנאים נלווים – ביטוח מנהלים או הפרשה לקרן פנסיה לפי בחירתו, ימי חופשה, דמי הבראה ופיצויי פיטורין על פי דין, קרן השתלמות, טלפון סלולרי ורכב לרבות הוצאות שימוש ברכב וטלפון סלולרי (כאשר המס בגין הטבות שימוש ברכב וטלפון יחול על מר רכניץ); (3) סיום ההסכם – כל אחד מהצדדים רשאי להביא את הסכם ההעסקה לסיומו, בכפוף להודעה מוקדמת על פי דין, כאשר מיטב זכאית לסיים את ההסכם ללא הודעה מוקדמת בקרות הפרות מסוימות מצד מר רכניץ או בנסיבות ייחודיות כמתואר בהסכם; (4) אי-תחרות וסודיות – במסגרת הסכם ההעסקה, התחייב מר רכניץ במשך תקופת ההעסקה ובמשך תקופה של 3 חודשים ממועד סיום תקופת ההעסקה, שלא להתחרות בקבוצת מיטב בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, לרבות פנייה בקשרים עסקיים למי שהיה עובד, ספק או לקוח של הקבוצה במועד סיום העסקתו ו/או בתקופה של 3 חודשים שקדמה למועד סיום העסקתו. בנוסף, התחייב מר רכניץ, ללא הגבלת זמן, לשמירת סודיות בכל הנוגע למידע סודי מסוג כלשהו הנוגע לקבוצת מיטב; (5) מענק – החל משנת 2021, זכאי מר רכניץ לבונוס שנתי מבוסס יעדים בסך שלא יעלה על 4 משכורות (ברוטו). כמו כן, זכאי מר רכניץ לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה ובמיטב טרייד (לפרטים ראו סעיפים 8.5 ו-8.6 להלן).

ביום 31 בינואר, 2022 אישר דירקטוריון מיטב טרייד הקצאה של 57,627 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-57,627 מניות רגילות של מיטב טרייד, בהתאם לתכנית האופציות של מיטב טרייד, כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף, למר רכניץ, בגין כהונתו כסמנכ"ל תפעול ותהליכים במיטב טרייד. מחיר המימוש של כל כתב אופציה נכון למועד ההקצאה הינו 6.1 ש"ח למניה. במסגרת ההנפקה ובכפוף לה, תאמץ החברה את תכנית האופציות של מיטב טרייד ותקצה למר רכניץ, חלף כתבי האופציה האמורים, 68,098 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש לעד 68,098 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 1.93 ש"ח[4]. כתבי

[4] כמות האופציות ומחיר המימוש משקפים התאמות שבוצעו בכתבי האופציה של מיטב טרייד עובר להחלפתם באופציות (לא רשומות) של החברה. עוד יובהר כי האופציות (הלא רשומות) של החברה ניתנות למימוש במנגנון מימוש נטו.

האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, ביום 31 בינואר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2027, ויהיו ניתנים למימוש במשך שנתיים ממועד הבשלתם, ויפקעו ככל שלא ימומשו. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. השווי ההוגן של כתבי האופציה במועד הקצאתם, בהתאם למודל B&S, עמד על כ-95 אלפי ש"ח.

בנוסף, למר רכניץ הוקצו 15,000 מניות חסומות במיטב, אשר למועד התשקיף, טרם הסתיימה תקופת החסימה ביחס ל-11,667 מתוכן. ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה הענקת בונוס חד פעמי בגובה שלוש משכורות למר רכניץ, בגין ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף להשלמתה.

(ד) יוני ברעם – מר ברעם החל את עבודתו במיטב ביום 2 בדצמבר, 2007. החל משנת 2017, מכהן מר ברעם כסמנכ"ל מסחר במיטב טרייד. תנאי כהונתו והעסקתו של מר ברעם נכון למועד התשקיף, מוסדרים בהסכם העסקה שנחתם בינו לבין מיטב ביום 20 ביוני, 2012, אשר תוקן בהתאם להסכמות בין הצדדים (בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**"), וכוללים בין היתר: (1) שכר חודשי – שכר בסיס חודשי כולל בסך 25,000 ש"ח; (2) תנאים נלווים – ביטוח מנהלים או הפרשה לקרן פנסיה לפי בחירתו, ימי חופשה, דמי הבראה ופיצויי פיטורין על פי דין, קרן השתלמות, טלפון סלולרי ורכב לרבות הוצאות שימוש ברכב וטלפון סלולרי (כאשר גילום המס בגין הטבות שימוש ברכב וטלפון יחול על מר ברעם); (3) סיום ההסכם – כל אחד מהצדדים רשאי להביא את הסכם ההעסקה לסיומו, בכפוף להודעה מוקדמת על פי דין, כאשר מיטב זכאית לסיים את ההסכם ללא הודעה מוקדמת בנסיבות אשר על פי דין שוללות פיצויי פיטורין מעובד; (4) אי-תחרות וסודיות – במסגרת הסכם ההעסקה, התחייב מר ברעם במשך תקופת ההעסקה ובמשך תקופה של 12 חודשים ממועד סיום תקופת ההעסקה, שלא לפנות, להציע עבודה ולהעסיק מי מעובדי מיטב או מי שהיה עובד מיטב בתקופה של 12 חודשים שקדמה לסיום העסקתו, וכן לא לפנות ללקוח ו/או ספק ו/או כל גורם שהיה בקשר עסקי עם מיטב בארץ ו/או בחו"ל במועד סיום העסקתו או ב-12 החודשים שקדמו לסיום העסקתו, אלא בהסכמת מיטב מראש ובכתב. בנוסף, התחייב מר ברעם, ללא הגבלת זמן, לשמירת סודיות בכל הנוגע למידע סודי מסוג כלשהו הנוגע לקבוצת מיטב; (5) מענק – החל משנת 2021, זכאי מר ברעם לבונוס שנתי מבוסס יעדים בסך שלא יעלה על 4 משכורות (ברוטו). כמו כן, זכאי מר ברעם לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה ובמיטב טרייד (לפרטים ראו סעיפים 8.5 ו-8.6 להלן).

ביום 31 בינואר, 2022 אישר דירקטוריון מיטב טרייד הקצאה של 57,627 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-57,627 מניות רגילות של מיטב טרייד, בהתאם לתכנית האופציות של מיטב טרייד, כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף, למר ברעם, בגין כהונתו כסמנכ"ל מסחר במיטב טרייד. מחיר המימוש של כל כתב אופציה נכון למועד ההקצאה הינו 6.1 ש"ח למניה. במסגרת ההנפקה ובכפוף לה, תאמץ החברה את תכנית האופציות של מיטב טרייד ותקצה למר ברעם, חלף כתבי האופציה האמורים, 68,098 אופציות (לא רשומות) הניתנות

למימוש לעד 68,098 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 1.93 ש"ח[5]. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, ביום 31 בינואר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2027, ויהיו ניתנים למימוש במשך שנתיים ממועד הבשלתם, ויפקעו ככל שלא ימומשו. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. השווי ההוגן של כתבי האופציה במועד הקצאתם, בהתאם למודל B&S עמד על כ-95 אלפי ש"ח.

בנוסף, למר ברעם הוקצו 15,000 מניות חסומות במיטב, אשר למועד התשקיף, טרם הסתיימה תקופת החסימה ביחס ל-11,667 מתוכן. ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה הענקת בונוס חד פעמי בגובה שלוש משכורות למר ברעם, בגין ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף להשלמתה.

(ה) נטלי רוזן – גב' רוזן מכהנת כסמנכ"לית שיווק ומכירות של מיטב טרייד החל מיום 12 בספטמבר, 2018. ההסכם בינה לבין מיטב מיום 7 באוגוסט 2018 (בסעיף זה: "**הסכם ההעסקה**") כולל, בין היתר, את התנאים הבאים: (1) שכר חודשי – שכר בסיס חודשי כולל בסך 18,000 ש"ח; (2) תנאים נלווים – ביטוח מנהלים או הפרשה לקרן פנסיה לפי בחירתה, ימי חופשה, דמי הבראה ופיצויי פיטורין על פי דין, קרן השתלמות, טלפון סלולרי ורכב לרבות הוצאות שימוש ברכב וטלפון סלולרי (כאשר המס בגין הטבות שימוש ברכב וטלפון יחול על גב' רוזן); (3) סיום ההסכם – על פי הסכם ההעסקה, כל אחד מבין מיטב וגב' רוזן זכאים להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מוקדמת בכתב בת 60 ימים, כאשר מיטב זכאית לסיים את ההסכם ללא הודעה מוקדמת בקרות הפרות מסוימות מצד גב' רוזן או בנסיבות ייחודיות כמתואר בהסכם; (4) אי-תחרות וסודיות – במסגרת הסכם ההעסקה, התחייבה גב' רוזן במשך תקופת העסקתה ועד 6 חודשים ממועד סיום תקופת העסקתה, שלא להתחרות בקבוצת מיטב בכל דרך שהיא, במישרין או בעקיפין, לרבות פנייה בקשרים עסקיים למי שהיה עובד, ספק או לקוח של הקבוצה במועד סיום העסקתה ו/או בתקופה של 6 חודשים שקדמה למועד סיום העסקתה. בנוסף, התחייבה גב' רוזן, ללא הגבלת זמן, לשמירת סודיות בכל הנוגע למידע סודי מסוג כלשהו הנוגע לקבוצת מיטב; (5) עמלות – גב' רוזן זכאית לעמלות על בסיס רבעוני בהתאם לשיעור הלקוחות החדשים, גובה ההפקדות ולקוחות זהב.

כמו כן, זכאית גב' רוזן לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה ובמיטב טרייד (לפרטים ראו סעיפים 8.5 ו-8.6 להלן).

ביום 31 בינואר, 2022 אישר דירקטוריון מיטב טרייד הקצאה של 57,627 כתבי אופציה הניתנים למימוש ל-57,627 מניות רגילות של מיטב טרייד, בהתאם לתכנית האופציות של מיטב טרייד, כמפורט בסעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף, לגב' רוזן, בגין כהונתה כסמנכ"לית שיווק ומכירות במיטב טרייד. מחיר המימוש של כל כתב אופציה נכון למועד הקצאתו הינו 6.1 ש"ח למניה. במסגרת ההנפקה ובכפוף לה, תאמץ החברה את תכנית האופציות של

---

[5] כמות האופציות ומחיר המימוש משקפים התאמות שבוצעו בכתבי האופציה של מיטב טרייד עובר להחלפתם באופציות (לא רשומות) של החברה. עוד יובהר כי האופציות (הלא רשומות) של החברה ניתנות למימוש במנגנון מימוש נטו.

מיטב טרייד ותקצה לגב' רוזן, חלף כתבי האופציה האמורים, 68,098 אופציות (לא רשומות) הניתנות למימוש לעד 68,098 מניות רגילות של החברה, במחיר מימוש של 1.93 ש"ח[6]. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, ביום 31 בינואר של כל אחת מהשנים 2025 עד 2027, ויהיו ניתנים למימוש במשך שנתיים ממועד הבשלתם, ויפקעו ככל שלא ימומשו. לפרטים נוספים אודות כתבי האופציה ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף. השווי ההוגן של כתבי האופציה במועד הקצאתם, בהתאם למודל B&S עמד על כ-95 אלפי ש"ח.

בנוסף, לגב' רוזן הוקצו 15,000 מניות חסומות במיטב, אשר למועד התשקיף, טרם הסתיימה תקופת החסימה ביחס ל-11,667 מתוכן. ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה הענקת בונוס חד פעמי בגובה שלוש משכורות לגב' רוזן, בגין ההנפקה על פי תשקיף זה ובכפוף להשלמתה.

8.2 <u>תגמולים לבעלי עניין</u>

8.2.1 <u>הסכם שירותים</u>

לפרטים בדבר תשלום למיטב בשנים 2021 ו-2022 מכוח הסכם השירותים הקודם, ראו סעיף 8.7.1.1 להלן.

לפרטים בדבר תשלום למיטב בתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 מכוח הסכם השירותים החדש, ראו סעיף 8.7.1.2 להלן.

8.2.2 <u>גמול דירקטורים חיצוניים עד למועד ההנפקה</u>

8.2.2.1 מר ניסים לחאם כיהן כדירקטור מן החוץ[7] במיטב טרייד החל מיום 2 בפברואר, 2020 ועד ליום 10 בנובמבר, 2023. הגמול השנתי לו היה זכאי מר לחאם הינו בגובה הסכום המזערי הקבוע בתוספת השנייה לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("**תקנות הגמול**"), בהתאם לדרגה שבה מסווגת מיטב טרייד על פי תקנות הגמול. בנוסף, היה זכאי מר לחאם לגמול השתתפות בישיבה בסכומים של 1,270 ש"ח עבור השתתפות פיזית, 762 ש"ח עבור השתתפות באמצעי תקשורת ו-635 ש"ח עבור קבלת החלטה בלא התכנסות בפועל. כמו כן, זכאי מר לחאם לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים במיטב טרייד.

להלן פירוט אודות התגמולים ששילמה מיטב טרייד למר לחאם בפועל בשנתיים שקדמו לתקופת התשקיף בגין כהונתו כדירקטור מן החוץ:

- בגין התקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023, גמול בסכום כולל של 53 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.
- בגין השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022, גמול בסכום כולל של 50 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

---

[6] כמות האופציות ומחיר המימוש משקפים התאמות שבוצעו בכתבי האופציה של מיטב טרייד עובר להחלפתם באופציות (לא רשומות) של החברה. עוד יובהר כי האופציות (הלא רשומות) של החברה ניתנות למימוש במגנון מימוש נטו.

[7] "**דירקטור מן החוץ**", כהגדרתו בתקנון הבורסה, הינו דירקטור שעומד בתנאי הכשירות של דירקטור חיצוני המפורטים בסעיף 240 לחוק החברות.

- בגין השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2021, גמול בסכום כולל של 46 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

8.2.2.2 מר דוד דרעי מכהן כדירקטור חיצוני בחברה וכדירקטור מן החוץ במיטב טרייד החל מיום 9 בנובמבר 2023. סכום הגמול השנתי לו זכאי מר דרעי עבור כהונתו כדירקטור חיצוני בחברה הינו בגובה הסכום הקבוע בהתאם לתקנות הגמול ועבור כהונתו כדירקטור מן החוץ במיטב טרייד הינו בגובה של 30% מהסכום הקבוע בהתאם לתקנות הגמול. כמו כן, זכאי מר דרעי לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לפטור ולשיפוי, כמקובל ביחס לנושאי המשרה והדירקטורים בחברה ובמיטב טרייד.

8.2.2.3 לפרטים בדבר אופציות לרכישת מניות מיטב טרייד שהוקצו בשנת 2021 למר אילן רביב, מנכ"ל מיטב ויו"ר דירקטוריון החברה ומיטב טרייד ראו סעיף 3.4 בפרק 3 לתשקיף.

8.2.3 <u>גמול דירקטורים לאחר השלמת ההנפקה</u>

לאחר השלמת ההנפקה לציבור על פי תשקיף זה, הדירקטורים החיצוניים המכהנים בחברה, או שיכהנו בה מעת לעת, יהיו זכאים לגמול שנתי וגמול השתתפות בסכומים בין הסכום הקבוע לסכום המרבי הקבועים בתוספות השנייה והשלישית (בהתאמה) לתקנות הגמול, בהתאם לדרגה בה תסווג החברה מעת לעת על פי התקנות האמורות.

דירקטורים אשר מועסקים גם בתפקיד נוסף בחברה או ששירותיהם מועמדים לחברה במסגרת הסכם שירותי הניהול עם מיטב (כמפורט בסעיף 8.7.1.2 להלן), לא יהיו זכאים לגמול דירקטורים, אולם יהיו זכאים לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן להנפקת כתבי פטור ושיפוי מהחברה.

8.3 <u>תוכנית אופציות ותוכנית תגמול הוני</u>

לפרטים אודות תוכנית האופציות של מיטב טרייד לעובדים, נותני שירותים, דירקטורים ונושאי משרה בחברה או בחברה קשורה[8], אשר נטלה על עצמה החברה במסגרת שינוי המבנה, והאופציות שהוקצו מכוחה ויוחלפו לאופציות בחברה, בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ("**תוכנית האופציות של מיטב טרייד**"), ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף.

לפרטים אודות תוכנית תגמול הוני להקצאת מניות, אופציות ומכשירים הוניים אחרים, לרבות מניות חסומות ויחידות מניה חסומות (RSU), לעובדים ונושאי משרה בחברה, בחברות בנות ועובדי חברות קשורות[9] (כהגדרתם בסעיף 3.6.7 בפרק 3 לתשקיף), אשר אימצה החברה ביום 6 בדצמבר, 2023 ("**תוכנית התגמול ההוני**"), ראו סעיף 3.6 בפרק 3 לתשקיף.

---

[8] "**חברה קשורה**", פירושה תאגיד אשר קשור לחברה בדרך של בעלות משותפת או שליטה (לרבות תאגיד ששולט בחברה או שנשלט על ידה, או תאגיד שנשלט על ידי אותו בעל שליטה, בחברה, והכל בין באופן ישיר או בין באופן עקיף דרך תאגידים אחרים). לצורך הגדרה זו, המונח בעל שליטה יפורש על פי ההגדרה בסעיף 32(9) לפקודה.

[9] כהגדרתם בסעיף 3.6.7 בפרק 3 לתשקיף.

החברה מתחייבת, כי ככל שתפעל להקצאת כתבי אופציה, מניות חסומות ו/או יחידות מניה חסומות (RSU) על פי תוכנית התגמול ההוני, היא תפנה לבורסה לקבלת אישור לרישום למסחר של המניות שתנבענה מהקצאה, מהבשלה ו/או ממימוש ניירות הערך כאמור.

8.4 **מדיניות תגמול**

ביום 6 בדצמבר, 2023, אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה, בהתאם לסעיף 267א לחוק החברות וכן בהתאם לאמור בתקנה 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013, לפיה מדיניות תגמול שתוארה בתשקיף או במסמך הצעה לציבור של חברה המציעה לראשונה ניירות ערך שלה לציבור תיחשב כמדיניות שנקבעה לפי סעיף 267א לחוק החברות והיא תהיה טעונה אישור רק בחלוף חמש (5) שנים מהמועד שבו תירשמנה לראשונה מניות החברה למסחר בבורסה. העתק מדיניות התגמול מצורף כ**נספח ב'** לפרק זה.

8.5 **ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה**

הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה מכוסים על ידי פוליסת אחריות לדירקטורים ונושאי משרה של הקבוצה, המכסה גם דירקטורים ונושאי משרה של החברה, לרבות כאלה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, כפי שיהיו מעת לעת, לתקופה של חמישה עשר (15) חודשים, החל מיום 12 במאי, 2023 ועד ליום 15 באוגוסט, 2024, בגבול אחריות של עד 30 מיליון דולר ארה"ב לאירוע ובסך הכל לתקופת הביטוח. תנאי פוליסת הביטוח יהיו זהים לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם. לפרטים אודות הסכם השירותים עם מיטב, והתשלום המשולם על ידי החברה למיטב בקשר עם פוליסת הביטוח, ראו סעיף 8.7.1.2 להלן.

8.6 **פטור ושיפוי דירקטורים ונושאי משרה**

ביום 6 בדצמבר, 2023 אישרו דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה וכניסת התקנון החדש של החברה לתוקף[10], הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ולנושאי משרה המכהנים ושיכהנו בחברה מעת לעת, לרבות דירקטורים ונושאי משרה הנמנים עם בעלי השליטה בחברה או קרוביהם, וכן לנושאי משרה המכהנים או שיכהנו ושמועסקים או שיהיו מועסקים, מעת לעת, מטעם החברה בתאגידים בשליטת החברה ("**תאגיד אחר**"), וזאת למעט אם ניתן לנושא המשרה כתב פטור ושיפוי בתאגיד האחר. במסגרת כתב הפטור והשיפוי, המצורף כ**נספח א'** לפרק זה, נקבע כדלקמן:

8.6.1 שיפוי – החברה התחייבה לשפות את האמורים בגין כל חבות או הוצאה ו/או הוצאות התדיינות סבירות, כמפורט בכתב השיפוי, שתוטלנה עליהם עקב פעולותיהם בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או נושאי משרה או עובדים מטעם החברה בתאגיד אחר, ובלבד שהסכום המרבי של

---

[10] ביום 6 בדצמבר, 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה את החלפת תקנון החברה הנוכחי בתקנון חדש המותאם לחברה ציבורית. התקנון החדש ייכנס לתוקף עם השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה ורישום מניות החברה למסחר בבורסה. לאחר רישום מניות החברה למסחר בבורסה, ניתן יהיה לעיין בנוסח המלא של תקנון החברה באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (www.magna.isa.gov.il).

השיפוי בגין חבויות כספיות שיוטלו על האמורים על פי פסק דין (לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט) לא יעלה במצטבר על סכום השווה לגבוה מבין: (א) 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, האחרונים של החברה, שיהיו ידועים ביום קרות כל אירוע בר שיפוי; ו-(ב) 10 מיליון דולר ארה"ב.

8.6.2 <u>פטור</u> – כמו כן, במסגרת כתב הפטור והשיפוי, פטרה החברה את נושאי המשרה מכל אחריות כלפיה (עד כמה שהדבר מותר על פי דין ועד כמה שנושאי המשרה אינם זכאים לשיפוי על פי הפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה), ביחס לכל נזק שייגרם לה על ידם בפעולותיהם, בתום לב, בתוקף היותם נושאי משרה בחברה ו/או נושאי משרה או מועסקים מטעם החברה בתאגיד אחר, עקב הפרת חובת הזהירות, למעט עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרתה בחוק החברות), הליך של "תביעה שכנגד" של החברה כנגד נושא המשרה כתגובה לתובענה של נושא המשרה כנגד החברה (למעט מקום בו התובענה של נושא המשרה הינה לשמירה על זכויות מגן בדיני העבודה שמקורם בדין ו/או בהסכם עבודה אישי בינו לבין החברה).

8.7 <u>עסקאות עם בעלת השליטה או שלבעלת השליטה יש עניין באישורן</u>

למועד פרסום התשקיף, בעלת השליטה בחברה הינה מיטב. מיטב הינה חברה ציבורית, אשר למיטב ידיעת החברה, בעלי השליטה הסופיים בה הינם ה"ה אבנר סטפק ואלי ברקת. לפרטים נוספים בדבר השליטה בחברה, ראו סעיף 3.5 בפרק 3 לתשקיף.

להלן פירוט אודות עסקאות עם בעלת השליטה או שלבעלת השליטה יש עניין אישי באישורן, בהן התקשרה מיטב טרייד במהלך השנתיים שקדמו לתאריך התשקיף, או שהינן בתוקף במועד התשקיף:

<u>עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות:</u>

8.7.1 <u>הסכם שירותים עם מיטב</u>

8.7.1.1 **הסכם השירותים הקודם (עד יום 31 בדצמבר, 2022)**

בהתאם להסכמים קודמים בין מיטב טרייד לבין מיטב מהימים 14 באוגוסט 2019 ו-14 בדצמבר, 2022, אשר היו בתוקף בתקופה שהחל מיום 1 ביולי, 2019 ועד סוף שנת 2022, מיטב העניקה למיטב טרייד את מכלול השירותים הדרושים להפעלתה, כהגדרתם בהסכם, לרבות שירותי ניהול שוטפים, שירותי העמדת משרדים, שירותי תפעול שוטפים, שירותי כוח אדם, שירותי ייעוץ משפטי ורגולציה (לרבות מזכירות משפטית), פיתוח עסקי, ייעוץ אסטרטגי, שירותי מחשוב, שירותי תיווך ללקוחות ולמשקיעים, שירותי התקשרות עם ספקים ונותני שירותים אחרים, סיוע באיתור וביצוע השקעות לשם התרחבות עסקית, שירותי ניהול וייעוץ אחרים, שירותי כספים ופיננסים כולל שכר ותקציב, רכש ואחזקה, משאבי אנוש, ביקורת אשראי וניהול סיכונים ושירותי ביקורת פנים, וכן שירותי כספים ופיננסים, כולל שכר ותקציב, רכש ואחזקה, משאבי אנוש, ביקורת אשראי וניהול סיכונים ושירותי ביקורת פנים (בסעיף 8.7.1.1 זה: "**השירותים**").

<u>בתמורה לשירותים האמורים שילמה מיטב טרייד למיטב דמי ניהול, כדלקמן</u>:

<u>עד שנת 2021 (כולל)</u> – סכום שנתי בשיעור של 49% מההכנסה השנתית של מיטב טרייד, בהתאם למנגנון שנקבע בעבודת מחירי העברה, כנגד חשבונית מס בגין השירותים שניתנו;

<u>עבור שנת 2022</u> – סכום השווה לעלות השירותים בתוספת מרווח של 4.3% (Cost+4.3%) ובתוספת מע"מ, כאשר עלות השירותים הינה עלות ההוצאות הישירות המיוחסות למיטב טרייד לרבות הוצאות פחת ולמעט הוצאות שכר עובדי מטה, בהתאם למנגנון שנקבע בעבודת מחירי העברה ולקבוע בין הצדדים.

עלות השירותים בפועל בגין כל אחת מהשנים 2021 ו-2022 הסתכמה בסך של כ-56.9 מיליוני ש"ח[11] וכ-51.4 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

8.7.1.2 **הסכם השירותים החדש (החל מיום 1 בינואר, 2023)**

ביום 10 באוגוסט, 2023, אישר דירקטוריון מיטב טרייד את התקשרות מיטב טרייד בהסכם עם מיטב, שעניינו מתן שירותים, כמפורט להלן בטבלה בס"ק ג' לסעיף זה, למיטב טרייד על ידי מיטב לצורכי פעילותה השוטפת של מיטב טרייד, בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2023 (בסעיף זה: "**הסכם השירותים**", ו-"**הצדדים**", בהתאמה). ביום 6 בדצמבר, 2023, הצטרפה החברה כצד להסכם השירותים, בכפוף להשלמת ההנפקה על פי תשקיף זה. הסכם השירותים מסדיר את השירותים השונים המוענקים על ידי מיטב למיטב טרייד ואת אופן העמסת העלויות כאמור על מיטב טרייד.

א. <u>תוקף ההסכם</u>

הסכם השירותים יעמוד בתוקף לתקופה של 5 שנים ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, כאשר בסופה יחודש ההסכם באופן אוטומטי לתקופות נוספות בנות עד 36 חודשים כל אחת, בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים על פי דין. הסכם השירותים ניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים באמצעות מתן הודעה מראש של 12 חודשים. להערכת החברה ומיטב טרייד, במקרה של ביטול ההסכם על ידי מיטב, התקופה הארוכה של ההודעה המוקדמת תאפשר לחברה ו/או למיטב טרייד להתקשר עם צדדים שלישיים בהסכם לקבלת שירותים דומים לשירותים המועמדים על פי הסכם השירותים, או לבצע שירותים אלה באופן עצמאי.

ב. <u>אופן קביעת התמורה</u>

העמסת העלויות מוסדרת בהסכם, באמצעות קביעת מנגנונים קבועים, המתבססים על מפתחות העמסה ביחס לסוגי השירותים השונים, כדלקמן:

- <u>יחס עובדים</u> – לפיו התמורה שיהיו חייבות מיטב טרייד או החברה (לפי העניין) למיטב תהווה חלק יחסי מסך ההוצאות או עלות ההעסקה, ותחושב באופן יחסי (פרו רטה) למספר העובדים ששירותיהם מועמדים למיטב טרייד

[11] עלות השירותים כוללת הוצאה חשבונאית בגין הענקת כתבי אופציה למניות מיטב טרייד למר אילן רביב, מנכ"ל מיטב.

או לחברה (לפי העניין) ביחס לכל עובדי קבוצת מיטב. לדוגמה, אם בקבוצת מיטב מועסקים 100 עובדים ולמיטב טרייד מועמדים שירותיהם של 15 עובדים, אזי יחס העובדים יהיה 15%.

- יחס שעות עבודה – היחס שמהוות שעות העבודה המיוחסות למיטב טרייד או לחברה (לפי העניין) מתוך כלל שעות העבודה של קבוצת מיטב, למשל, עלות שירותי ביקורת הפנים מחושבת לפי שיעור היקף שעות ביקורת הפנים המיוחסות למיטב טרייד מתוך כלל שעות ביקורת הפנים של קבוצת מיטב.
- יחס שטחים – היחס שבין שטח הנכסים המיוחסים למיטב טרייד או לחברה (לפי העניין) לבין השטח הכולל של השטחים המושכרים על ידי קבוצת מיטב, ללא השטחים הציבוריים.
- יחס הכנסות – ביחס לחלק מההוצאות, נקבע בהתאם ליחס שבין הכנסות המיוחסות להוצאות האמורות לבין סך ההכנסות הכולל, על פי התקציב השנתי המאוחד של מיטב. למשל, עלות הוצאות שיווק לא ספציפיות של קבוצת מיטב מחושבת לפי יחס הכנסות.
- שיוך ספציפי – ביחס למערכות או שירותים ספציפיים המשרתים אך ורק את מיטב טרייד או החברה (כאמור בהסכם), או הוצאות משותפות שחלקן מיוחס ספציפית למיטב טרייד או לחברה, אזי מועמסות עלויות אלו על מיטב טרייד או החברה (לפי העניין) בלבד. לדוגמה, שירותי תפעול חבר בורסה, שירות לקוחות חבר בורסה וכדומה.

מפתחות ההעמסה יתעדכנו בתחילת כל שנה קלנדרית, בהתבסס על תקציבים שנתיים.

ג. השירותים והתמורה עבורם

בתמורה לשירותים, תשלם מיטב טרייד למיטב דמי ניהול בסכום השווה לעלות השירותים, אשר יחושב בהתאם לאמור להלן, בתוספת מרווח של 4.3% (Cost+4.3%) ובתוספת מע"מ. התמורה בגין השירותים תשולם במתכונת חודשית לפי הערכה מיטבית של מיטב טרייד, כאשר אחת לרבעון תתבצע התחשבנות לפי השירותים שהועמדו בפועל (בהתאם למפתחות ההעמסה), במסגרתה יתבצעו תוספת תשלום או זיכוי.

"**עלות השירותים**" פירושה עלות ההוצאות המיוחסות לחברה ו/או למיטב טרייד, בהתאם למנגנון שעיקריו הינם כמפורט להלן:

שם השירות	פירוט	מפתח העמסה
כוח אדם	שירותי כוח אדם בתחומים הבאים: רכש ולוגיסטיקה; שכר; מחשוב; משאבי אנוש	יחס עובדים

שם השירות	פירוט	מפתח העמסה
	שירותי חבר בורסה – מטה, תפעול, בקרה, מסחר, מכירות ושירות לקוחות ; אכיפה וניהול סיכונים – איסור הלבנת הון, סיכונים תפעוליים וציות, אבטחת מידע וסייבר ; שיווק ; עמלות מכירה ; משפטית ; כספים ; דיגיטל	שיוך ספציפי
	ביקורת פנים	יחס שעות עבודה
הוצאות	הוצאות תקשורת, מחשוב, משרדיות, רכב, נסיעות ורווחה	שיוך ספציפי של העבודה או יחס עובדים, לפי העניין
	משפטיות, חשבונאיות, יעוץ, דירקטורים, ביקורת, מיסים ואגרות	שיוך ספציפי בהתאם למהות ההוצאה או יחס עובדים או אחר, לפי העניין
	שיווק	-הוצאות שניתן לייחס לחברה ו/או למיטב טרייד – שיוך ספציפי ; -הוצאות שיווק לא ספציפיות של קבוצת מיטב – לפי יחס הכנסות
	ביטוח	-ביטוח אחריות מקצועית (לרבות ביטוח מטריה וסייבר) – שיוך ספציפי ; -ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה – יחס הכנסות[12] ; -ביטוח מעילות (crime) – יחס עובדים
רכוש קבוע	שכירות ואחזקה והפחתת שיפורים במושכר	יחס שטחים

[12] ככל שבמסגרת ההנפקה ייכלל תחת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה כיסוי בגין ההנפקה, מפתח ההעמסה לפיו יחויב כיסוי זה יהיה על בסיס שיוך ספציפי ולא על בסיס יחס הכנסות.

שם השירות	פירוט	מפתח העמסה
	הוצאות פחת והפחתות (למעט הפחתת שיפורים במושכר)	יחס עובדים

בנוסף, נקבע בהסכם השירותים כי מיטב תהא זכאית להחזר בגין תשלום הוצאות חד-פעמיות של החברה ו/או מיטב טרייד, שמיטב תישא בהן בפועל, ככל שתישא, ושיאושרו על-ידי ועדת הביקורת של החברה, ובכל מקרה לא יותר מסך של מיליון ש״ח לשנה, בתוספת מע״מ.

ד. <u>בקרה</u>

הסכם השירותים כולל מנגנון בקרה, לפיו כחלק מתוכנית העבודה הרב שנתית של מבקר הפנים של החברה, יבצע מבקר הפנים דוח ביקורת הבוחן את אופן יישום ההסכם, לרבות כי העמסת העלויות בפועל תואמת את המנגנונים הקבועים בהסכם כמתואר לעיל, והצורך בהתאמת השיעורים הקבועים המשקפים את החלק היחסי של השירותים המסופקים לכל צד ואת מפתחות ההעמסה, וזאת לאור חלוף הזמן ושינויים בהיקפי הפעילות, ויציג את דוח הביקורת לוועדת הביקורת של החברה.
ככל שדוח הביקורת יעלה ליקויים ביחס לאופן יישום ההסכם, ביצוע חישוב התשלומים על פיו, או כי יש להתאים את השיעורים הקבועים או את מפתחות ההעמסה כאמור לעיל, ידונו הצדדים בתום לב בביצוע ההתאמות הנדרשות.

ה. התמורה ששילמה מיטב טרייד למיטב מכוח הסכם זה בגין תשעת החודשים הראשונים של שנת 2023 הינה בסך של כ-45.2 מיליוני ש״ח. לנתוני פרופורמה של רכיבי עלויות השירותים שהעמידה מיטב למיטב טרייד לשנים 2021, 2022 ולתשעת החודשים הראשונים של שנת 2023, לפי מנגנון התמורה בהסכם השירותים החדש, בהנחה שהיה בתוקף במועד המוקדם ביותר של אותן תקופות (קרי יום 1 בינואר, 2021), ראו טבלה בסעיף 6.6 בפרק 6 של התשקיף.

8.7.2 <u>הסכם עם מיטב ברוקראז׳ בע״מ</u>

החל משנת 2009, מעמידה מיטב טרייד למיטב ברוקראז׳ בע״מ (״**מיטב ברוקראז**׳״) שירותי חבר בורסה, לרבות פעולות קנייה ומכירה של ניירות ערך, סליקת ניירות ערך וחשבונות קסטודיאן.
למיטב ידיעת החברה, מיטב ברוקראז׳ הינה חברה בבעלות משותפת של מיטב (כ-88.13%) וצדדים שלישיים (כ-11.87%). במסגרת הסכם המייסדים של מיטב ברוקראז׳, נקבע כי יועמדו למיטב ברוקראז׳ שירותי חבר בורסה, בתמורה לסכום שאינו מהותי לחברה ובתוספת החזר הוצאות לצדדים שלישיים, לרבות עלויות בורסה ושירותי FMR.

8.7.3 מימון על ידי מיטב וחברות הקבוצה

8.7.3.1 **שטרי הון**

מיטב טרייד הנפיקה שטרי הון למיטב, כנגד העמדת הון ראשוני, לצורך עמידתה של מיטב טרייד בדרישות ההון לפי תקנון הבורסה והנחיותיו (כמפורט בסעיף 6.29.1 בפרק 6 לתשקיף). נכון למועד התשקיף, שטרי ההון אשר הונפקו למיטב וטרם נפרעו הינם בסך כולל של 72 מיליוני ש"ח, כדלקמן: (1) שטר הון בסך 30 מיליון ש"ח; (2) 12 שטרי הון בסך 1 מיליון ש"ח כל אחד, ובסך כולל של 12 מיליון ש"ח; (3) 6 שטרי הון בסך 5 מיליון ש"ח כל אחד, ובסך כולל של 30 מיליון ש"ח. כלל שטרי ההון האמורים ניתנים לפדיון מוקדם בשיקול דעתה הבלעדי של מיטב טרייד, אינם צמודים לבסיס הצמדה כלשהו ואינם נושאים ריבית, למעט 6 שטרי ההון בס"ק (3) אשר נושאים ריבית שנתית בתנאי שוק, בשיעור פריים בתוספת 0.7%, אשר תשולם בתשלומים רבעוניים (יחד: "**שטרי ההון**"). מועד הפירעון של שטרי ההון הינו בפירוק מיטב טרייד. ביום 14 בינואר, 2024 אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי מניותיה כי:

1. כל עוד שטרי ההון לא נפרעו במלואם על ידי מיטב טרייד לפי שיקול דעתה הבלעדי, אזי:

(א) בכל מקרה שבו יהיו לחברה רווחים ראויים לחלוקה (כמשמעותם בחוק החברות), אשר לא חולקו במסגרת מדיניות הדיבידנד (כמפורט בסעיף 6.5.4 בפרק 6 לתשקיף); ו/או

(ב) בכל מקרה שבו יהיו לחברה תקבולים הנובעים מגיוס הון שמקורו בהנפקה פרטית או הנפקה לציבור; ו/או

(ג) במקרה שבו תופחת דרישת ההון הרגולטורי של מיטב טרייד, וחרף האמור, מיטב טרייד לא פרעה את שטרי ההון (כולם או חלקם) עד לסכום ההפחתה בדרישת ההון הרגולטורי;

(הסכומים המפורטים בסעיפים (א), (ב) ו-(ג) ייקראו להלן יחד: "**הסכומים**") –החברה תרכוש את שטרי ההון ממיטב לפי ערכם הנקוב, וזאת עד לגובה הסכומים כאמור (ככל שיוקצו כל ניירות הערך המוצעים על-פי תשקיף זה, צפויה יתרת שטרי ההון שלא נפרעו מתמורת ההנפקה לעמוד על סך של כ-23 מיליון ש"ח). המקור התזרימי לרכישת שטרי ההון על-ידי החברה יהיה מקורותיה העצמיים של החברה או מקורות חיצוניים.

למועד התשקיף, למיטב טרייד אין מגבלות על חלוקת דיבידנד, למעט מכוח חוק החברות וכן מכוח דרישות ההון הקבועות בתקנון הבורסה והנחיותיו, כמפורט בסעיף 6.29.1 לפרק 6 לתשקיף.

על אף האמור לעיל, ככל שהוראות הדין לא יאפשרו למיטב טרייד לפרוע את שטרי ההון, החברה תהיה רשאית לדחות את רכישת שטרי ההון האמורים

ממיטב עד למועד שבו מיטב טרייד תהיה רשאית לפרוע את שטרי ההון (וזאת גם אם יהיו לחברה מקורות כמפורט בסעיף 1(א) לעיל).

2. מבחינת סדר הפירעון, ראשית ייפרעו שטרי ההון שאינם נושאים ריבית, ולאחר מכן ייפרעו שטרי ההון נושאי הריבית. יובהר כי כלל שטרי ההון אשר אינם נושאי ריבית ייפרעו מתמורת ההנפקה.

לפרטים נוספים בדבר שטרי ההון, ראו באורים 11ה ו-18יב לדוחות הכספיים המאוחדים של מיטב טרייד ליום 31 בדצמבר, 2022, וכן באור 5ב לדוחות הכספיים המאוחדים של מיטב טרייד ליום 30 בספטמבר, 2023.

8.7.3.2 **אשראי בין מיטב למיטב טרייד טרם ההנפקה**

בהתאם לאישורי דירקטוריון מיטב טרייד, בימים 21 ביולי, ו-31 באוגוסט, 2020, נחתמו שני הסכמים לקבלת אשראי, כהון משני לצורך עמידתה של מיטב טרייד בדרישות ההון לפי תקנון הבורסה והנחיותיו (כמפורט בסעיף 6.29.1 בפרק 6 לתשקיף), ממיטב, בסך של 10 מיליוני ש״ח כל אחת (סך כולל של 20 מיליוני ש״ח). האשראי הועמד לתקופה של 7 שנים, ובריבית שנתית בשיעור של 5%, ללא הצמדה, אשר נפרעה באופן שוטף. למיטב טרייד בלבד עמדה זכות לפירעון מוקדם של האשראי, כולו או חלקו. במהלך חודש דצמבר, 2020 פרעה מיטב טרייד את האשראי בהתאם להסכם מיום 21 ביולי, 2020 בסך 10 מיליוני ש״ח ובמהלך חודש דצמבר 2022 פרעה מיטב טרייד את האשראי הנוסף בסך 10 מיליוני ש״ח, ובכך האשראי נפרע במלואו.

כמו כן, הועמד למיטב אשראי בסך של 15 מיליון ש״ח על ידי שלוש חברות בנות של מיטב טרייד, אשר נכון למועד התשקיף פורקו וחוסלו. האשראי נשא ריבית לפי סעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. תשלומי הריבית הסתכמו לסכומים שאינם מהותיים למיטב טרייד ולמועד התשקיף, האשראי נפרע במלואו.

בנוסף, עד מועד ההנפקה, העניקה מיטב טרייד אשראי למיטב מעת לעת. סכום האשראי משתנה ונושא ריבית בשיעור פריים + 0.7% החל מיום 1 בינואר 2023. סמוך למועד התשקיף סך האשראי עומד על כ-23 מיליוני ש״ח. מתוך כך, סך של כ-13 מיליון ש״ח ייפרע במלואו עד מועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה, והיתרה, בסך של 10 מיליון ש״ח, תיוותר כאשראי בין מיטב טרייד לבין מיטב, בהתאם לתנאים המפורטים בסעיף 8.7.3.3 להלן.

8.7.3.3 **התחייבויות בלתי חוזרות להעמדת אשראי על ידי מיטב, החברה ומיטב טרייד**

ביום 22 בנובמבר, 2023, התחייבה מיטב בהתחייבות בלתי חוזרת להעמיד לחברה ו/או למיטב טרייד אשראי (במלואו או בחלקים) בסך כולל של עד 10 מיליון ש״ח, בהתאם לכל צורך תזרימי של החברה ו/או מיטב טרייד, ובכלל זה, לצורך עמידתה של מיטב טרייד בדרישות ההון העצמי לפי תקנון הבורסה והנחיותיו (כמפורט בסעיף 6.29.1 בפרק 6 לתשקיף). כמו כן, ביום 6 בדצמבר, 2023, התחייבו החברה ומיטב טרייד בהתחייבות בלתי חוזרת להעמיד למיטב אשראי (במלואו או בחלקים) בסך כולל של עד 10 מיליון ש״ח, בהתאם לכל צורך תזרימי של החברה.

תנאי האשראי על פי כתבי ההתחייבות המפורטים לעיל הינם כדלקמן:

- האשראי יועמד בתוך שלושה (3) ימי עסקים ממועד הגשת בקשה בכתב, שתיחתם על-ידי המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים של החברה הלווה (לפי העניין).
- האשראי ישא ריבית שנתית בשיעור של ריבית הפריים בתוספת מרווח בשיעור של 0.7%. הריבית תשולם על בסיס חודשי, החל מתום החודש בו הועמד האשראי, ככל שהועמד.
- האשראי שיועמד על ידי מיטב לחברה ו/או למיטב טרייד (ככל שיועמד) לא יובטח בביטחונות כלשהם ולא יהיה מותנה באמות מידה פיננסיות.
- האשראי שיועמד למיטב על ידי החברה ו/או על ידי מיטב טרייד יובטח באמצעות תיק ניירות הערך של מיטב במיטב טרייד, וזאת לצורך אי הכללת סכומי ההלוואות האמורות בהון העצמי שמיטב טרייד נדרשת להעמיד בהתאם לתקנון הבורסה ולהנחיות על פיו.
- החברה הלווה תהא רשאית להחזיר את האשראי (קרן וריבית שטרם שולמה) בכל נקודת זמן, ללא תשלום בגין פירעון מוקדם, ובלבד שבכל מקרה מועד הפירעון הסופי של האשראי יהיה לא יאוחר מ-5 שנים ממועד משיכתו.
- במקרה שבו מיטב תחדל להיות בעלת השליטה בחברה, כל זמן שקיים האשראי ממיטב לחברה או למיטב טרייד, אשר יתרתו טרם נפרעה, לא תחלק החברה דיבידנד לבעלי מניותיה.
- ההתחייבות הבלתי חוזרת להעמדת אשראי על פי כתבי ההתחייבות הינה בתוקף ל-3 שנים ממועד השלמת ההנפקה על פי תשקיף זה.

8.7.3.4 **הסכם מסגרת אשראי בין-חברתי**

בד בבד עם העמדת ההתחייבויות הבלתי חוזרות המתוארות בסעיף 8.7.3.3 לעיל, הוסכם בין החברה, מיטב טרייד ומיטב כי בסמוך לאחר מועד השלמת ההנפקה, ובכפוף לאישור האורגנים המוסמכים (לרבות, ככל הנדרש, לפי סעיף 275 לחוק החברות), הן תתקשרנה בהסכם מסגרת הדדי להעמדת אשראי (on call), למטרת השלמת הון עצמי רגולטורי ולצרכים תזרימיים שוטפים של הצדדים, בתנאים המפורטים להלן (או בתנאים דומים, כפי שיפורט במסגרת זימון האסיפה הכללית לאישור התקשרות זו).

למועד התשקיף ההסכם המתואר בסעיף 8.7.3.4 זה אינו בתוקף וייכנס לתוקף לאחר השלמת ההנפקה לציבור על-פי תשקיף זה ובכפוף לאישור האורגנים המוסמכים (לרבות, ככל הנדרש, לפי סעיף 275 לחוק החברות).

מיטב תעמיד לחברה ו/או למיטב טרייד והן (או כל אחת מהן) תעמדנה למיטב, מעת לעת, לדרישת הצד השני ("**הלווה**"), אשראי בסכום מסגרת כולל של עד 50 מיליון ש"ח. הסכם זה (ככל שיאושר) יחליף את ההתחייבות להעמדת אשראי כמתואר בסעיף 8.7.3.3 לעיל.

האשראי יועמד בתוך 5 ימי עסקים ממועד בקשת הלווה בכתב למשיכת האשראי ("**בקשת המשיכה**").

<u>תנאי האשראי</u>

האשראי לא יובטח בביטחונות כלשהם, למעט האשראי שיועמד על ידי החברה ומיטב טרייד למיטב, אשר מובטח בתיק ניירות הערך של מיטב במיטב טרייד. הריבית בגין האשראי תהיה בשיעור ריבית הפריים בתוספת מרווח של 0.7%. האשראי לא יוצמד למדד כלשהו. הלווה תהיה רשאית לפרוע את האשראי בכל מועד, ללא תשלום עמלת פירעון מוקדם, ובכל מקרה מועד הפירעון הסופי של האשראי יהיה לא מאוחר מ-7 שנים ממועד משיכתו. העמדת האשראי על ידי החברה ומיטב טרייד למיטב כפופה לעמידה של מיטב טרייד בדרישות ההון החלות עליה מכוח תקנון הבורסה והנחיותיו.

<u>אישור משיכת אשראי על-ידי החברה/מיטב טרייד</u>

ככל שהאשראי, יחד עם האשראי הנוסף שנמשך על-ידי החברה/מיטב טרייד באותו רבעון, הינו בסכום של עד 20 מיליון ש"ח – תאושר בקשת המשיכה על-ידי מנכ"ל החברה.

ככל שהאשראי, יחד עם האשראי הנוסף שנמשך על-ידי החברה/מיטב טרייד באותו רבעון, הינו בסכום העולה על 20 מיליון ש"ח – תאושר בקשת המשיכה על-ידי ועדת הביקורת של החברה.

<u>אישור העמדת אשראי למיטב</u>

ככל שהאשראי, יחד עם האשראי הנוסף שהועמד למיטב באותו רבעון, הינו בסכום של עד 20 מיליון ש"ח – תאושר בקשת המשיכה על-ידי מנכ"ל החברה.

ככל שהאשראי, יחד עם האשראי הנוסף שהועמד למיטב באותו רבעון, הינו בסכום העולה על 20 מיליון ש"ח – תאושר בקשת המשיכה על-ידי ועדת הביקורת של החברה.

<u>מגבלה על חלוקת דיבידנד על ידי החברה</u>

במקרה שבו מיטב תחדל להיות בעלת השליטה בחברה, כל זמן שקיים אשראי ממיטב לחברה או למיטב טרייד, אשר יתרתו טרם נפרעה, לא תחלק החברה דיבידנד לבעלי מניותיה.

8.7.3.5 **השאלות מק"מ**

מיטב טרייד שואלת מעת לעת, ללא תמורה, מלווים קצרי מועד ("**מק"מים**") ממיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ ("**מיטב ניירות ערך**"), חברה המוחזקת במלואה (100%) על ידי מיטב, לצורך מכירתם בחסר. בגין שירותי ההשאלה משלמת מיטב טרייד למיטב ניירות ערך עמלת השאלה בשיעור מקובל.

ביום 6 בדצמבר, 2023, אישרו הדירקטוריון והאסיפה הכללית של מיטב טרייד כי היא תהיה רשאית לשאול מק"מים מחברות בקבוצת מיטב, בהתאם לדרישתה, בסכום שנתי כולל שלא יעלה על 100 מיליון ש"ח, כנגד תשלום עמלת השאלה

בשיעור שלא יעלה על 80% מהעמלה המשולמת על ידי מיטב טרייד לצד ג' בלתי קשור.

8.7.4 <u>הסכם עם מיטב ניהול תיקים בע"מ למתן שירותי תפעול בחשבונות מנג'ר</u>

ביום 1 בנובמבר, 2023, התקשרה מיטב טרייד עם מיטב ניהול תיקים בע"מ ("**מיטב ניהול תיקים**"), חברה בת המוחזקת במלואה (100%) על ידי מיטב (באמצעות מיטב ניירות ערך), בהסכם, לפיו תעניק מיטב טרייד למיטב ניהול תיקים שירותי תפעול בחשבונות מנג'ר, הכוללים בין השאר, פתיחת חשבון מסחר בקרנות נאמנות בחבר הבורסה, העמדת פלטפורמה לביצוע פעולות המסחר ורישומן בחשבון הלקוח, זיהוי ודיווח לרשות לאיסור הלבנת הון, תמיכה ושירות לקוחות במערכת המסחר, והכל בהתאם להוראות כל דין. בגין השירותים האמורים משלמת מיטב ניהול תיקים למיטב טרייד עמלת תפעול בשיעור של 0.2% מהנכסים המנוהלים בחשבונות המנג'ר. הסכם זה החליף התקשרות קודמת שבגינה שולמה למיטב טרייד עמלת תפעול בשיעור מההכנסות (לפרטים נוספים, ראו באור 11ב4 לדוחות הכספיים של מיטב טרייד ליום 31 בדצמבר, 2022). היקף ההכנסות של מיטב טרייד כתוצאה מהסכמים אלה אינו מהותי.

<u>עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות</u>:

8.7.5 מיטב, בעלת השליטה בחברה, כמו גם חברות בקבוצת מיטב ובעלי השליטה בה, מנהלים חשבון במיטב טרייד ומבצעים פעולות כנגד עמלות, בדומה לתעריפים מקובלים עבור חברות בסדר גודל דומה.

8.7.6 עובדי הקבוצה ונושאי המשרה בה (לרבות נושאי משרה הנמנים עם בעלי שליטה בקבוצה או קרוביהם) זכאים לתנאים מועדפים בגין ניהול חשבון ופעילות ניירות ערך נוספת במיטב טרייד.

8.7.7 <u>הסכם ניהול תיקים עם מיטב ניהול תיקים</u>

ביום 31 בדצמבר, 2013, התקשרה מיטב טרייד עם מיטב ניהול תיקים, בהסכם ניהול תיקים, במסגרתו מיטב ניהול תיקים, שהינה בעלת רישיון לניהול תיקי השקעות, כהגדרתו בחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, שיווק השקעות וניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995 ותקנותיו ("**חוק הייעוץ**"), תעניק שירותי ניהול תיקי השקעות לחלק מלקוחותיה של מיטב טרייד (בסעיף זה: "**ההסכם**"). מיטב ניהול תיקים התחייבה בהסכם לפעול בהתאם להוראות כל דין, ובכלל זה הוראות חוק הייעוץ, חוק ניירות ערך והנחיות הבורסה בקשר עם ניהול התיקים, כפי שאלה יהיו מעת לעת, וכן תהיה האחראית הבלעדית לקיום הוראות הדין בקשר עם אופן ניהול התיקים כאמור.

במסגרת ההסכם נקבע, בין היתר, כי מיטב ניהול תיקים תפנה לקוחות למיטב טרייד לצורך פתיחת חשבון, אשר מיטב טרייד תהיה רשאית, מנימוקים סבירים, לסרב לפתוח להם חשבון. ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת בכתב בת 30 ימים. על אף האמור, במקרה שמיטב ניהול תיקים תפעל עבור הלקוחות המנוהלים שלא בהתאם לאמור בהסכם או שבעקבות תיקון הוראות הדין ההתקשרות בין

הצדדים לפי ההסכם תהיה שלא כדין, מיטב טרייד ו/או הצדדים, לפי העניין, יהיו רשאים לסיים את ההסכם באופן מיידי.

8.7.8 **<u>הסכם עם מיטב גמל ופנסיה בע"מ</u>**

מיטב טרייד מעניקה לעמיתי מיטב גמל ופנסיה בע"מ, חברה בת המוחזקת במלואה (100%) על ידי מיטב (באמצעות מיטב ניירות ערך), שירותי קנייה ומכירה של נכסים פיננסיים ו/או ניירות ערך לעמיתי מיטב גמל בחשבונות בניהול אישי (IRA). העמלה בגין השירותים נקבעת במסגרת הליך תחרותי אשר מבוצע על ידי מיטב גמל אחת לשלוש שנים לפחות, בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט-2009 ("**תקנות הפיקוח על קופות גמל**"). העמלות בגין השירותים האמורים משולמות מחשבונות העמיתים להם מוענקים השירותים.

8.7.9 **<u>הסכם עם מיטב קרנות נאמנות בע"מ</u>**

ביום 16 בפברואר, 2011, התקשרה מיטב טרייד בהסכם עם מיטב קרנות נאמנות בע"מ ("**מיטב קרנות נאמנות**"), חברה בת המוחזקת במלואה (100%) על ידי מיטב (באמצעות מיטב ניירות ערך) (בסעיף זה: "**ההסכם**"). מיטב קרנות נאמנות משמשת כמנהל קרן של קרנות להשקעות משותפות בנאמנות (כמשמעותן בחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994).

בהתאם להסכם בין הצדדים, התחייבה מיטב טרייד לפעול באופן לא בלעדי להפצה ללקוחותיה של יחידות בקרנות הנאמנות אשר בניהול מיטב קרנות נאמנות, ולאפשר ללקוחות לרכוש ולהחזיק את היחידות באמצעותה. בתמורה להפצת היחידות על ידי מיטב טרייד, תשלם מיטב קרנות נאמנות למיטב טרייד אחת לחודש עמלת הפצה הנגזרת מתקופת ההחזקה וממחיר הפדיון היומי, בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלת הפצה), התשס"ו-2006. למועד התשקיף, עמלת ההפצה הינה בסכום שאינו מהותי לחברה.

ההסכם הינו לתקופה בלתי קצובה וניתן לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת בכתב של 90 יום. על אף האמור, אם כתוצאה מהוראות דין ו/או כתוצאה מהוראות רשות מוסמכת לא תוכל מיטב טרייד להמשיך ולהפיץ את קרנות הנאמנות, או אם חל עיכוב בתשלום עמלת ההפצה העולה על שבעה ימים, מיטב טרייד תהא רשאית לבטל את ההסכם באופן מיידי.

8.7.10 **<u>חלוקת עמלות המסחר בבורסה בתל אביב בין מיטב טרייד למיטב ברוקראז'</u>**

נכון למועד התשקיף, מיטב טרייד מתחלקת באופן שווה (50%-50%) עם מיטב ברוקראז' בעמלות הקנייה והמכירה של ניירות ערך ונכסים פיננסיים בבורסה בתל אביב, המבוצעות על ידי מיטב ברוקראז' בחשבונות נאמנות תחת תפעולה של מיטב טרייד, שלמיטב ברוקראז' יש ייפוי כוח מטעם חברת הנאמנות לפעול בהם. ביום 1 בנובמבר, 2023, התקשרה מיטב טרייד עם מיטב ברוקראז' בהסכם להסדרת חלוקת העמלות כאמור, במסגרתו נקבע כי מיטב טרייד תעביר למיטב ברוקראז' 50% מעמלות הקנייה והמכירה. מיטב טרייד רשאית לשנות את שיעורי העמלות ו/או החזרי העמלות בהודעה מראש ובכתב של 30 יום. התמורה המשולמת על ידי מיטב טרייד למיטב ברוקראז' כאמור אינה מהותית לחברה.

8.7.11 **<u>הצעה משותפת במכרזים</u>**

לצורך ביצוע פעולות רכישה ומכירה של ניירות ערך, על חברה מנהלת (כהגדרתה בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005), לקיים הליך תחרותי בהתאם לתקנות הפיקוח על קופות גמל. מיטב טרייד מגישה, מעת לעת, הצעות במכרזים מסוג זה, לצד מיטב ברוקראז'.

8.8 **<u>מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות</u>**

ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה, לאמץ קווים מנחים וכללים לסיווגן של עסקאות בעלי שליטה כעסקאות זניחות. כללים אלו ישמשו גם לצורך בחינת היקף הגילוי לגבי עסקה עם בעל שליטה או שלבעל שליטה יש עניין אישי באישורה כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969. במסגרת זו, דירקטוריון החברה קבע, כי עסקת בעל שליטה תיחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

8.8.1 העסקה אינה חריגה (כמשמעות מונח זה בחוק החברות); וגם

8.8.2 העסקה אינהרנטית לפעילות החברה, הינה ממין העסקאות אשר החברה מתקשרת בהן במהלך העסקים הרגיל שלה, וההתקשרות בה אינה יוצאת דופן או מחייבת קבלת החלטה ניהולית חריגה; וגם ממכלול נסיבות העניין לא נראה שיש לעסקה חשיבות מבחינת השפעתה על החברה או בשל כך שנדרש לדווח עליה לציבור באופן מיידי.

8.8.3 <u>ביחס לעסקאות למתן שירותים מהקבוצה לבעל שליטה או שלמי מבעלי השליטה עניין אישי בה</u>:

אם היחס בין היקף ההכנסה השנתי החזוי לחברה מהענקת שירות זה לסך ההכנסות של החברה במאוחד בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על חצי אחוז (0.5%), ובלבד שהיחס בין היקף ההכנסה השנתי החזוי לחברה מהענקת שירות זה לסך ההכנסות של החברה משירות זה בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על עשרה אחוזים (10%); וגם המחיר (לרבות עמלה, דמי ניהול וכד') לבעל השליטה לא יפחת מהמחיר הממוצע ללקוח בעל היקף פעילות דומה בקשר עם אותו שירות ביותר מאחוז אחד (1%).

8.8.4 <u>ביחס לעסקה לקבלת שירותים/מוצרים בידי החברה מבעלי שליטה או שלמי מבעלי השליטה עניין אישי בה</u>:

8.8.4.1 אם עלות השירות/המוצר (השנתית) לחברה אינה עולה על חמישה (5) מיליוני ש"ח (כשסכום זה מותאם לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד שפורסם בגין חודש ינואר 2023); וגם

8.8.4.2 היחס בין היקף ההוצאה השנתי החזוי לחברה בגין העסקה לסך כל ההוצאות של החברה בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על חצי אחוז (0.5%).

8.8.5 <u>ביחס לעסקאות השקעה במעורבות החברה ובעלי השליטה</u>:

8.8.5.1 אם היחס בין היקף ההשקעה מצד החברה ביחס לשווי כלל ההשקעות לזמן ארוך של החברה במאוחד במועד קבלת ההחלטה אודות ההשקעה אינו עולה על חצי אחוז (0.5%); וגם

8.8.5.2 אם היחס בין היקף ההשקעה מצד החברה לבין ההון העצמי המאוחד של החברה לפי הדוח הכספי האחרון אינו עולה על אחוז אחד (1%).

8.8.5.3 מובהר כי בכפוף לכך שהעסקה אינה עסקה חריגה, השקעות בחברות ציבוריות אשר בעל השליטה מחזיק מתחת לחמישה אחוזים (5%) מהון המניות של אותן החברות יסווגו כעסקאות זניחות.

8.8.6 יובהר כי עסקאות אשר לבעלי השליטה בחברה יש בהן זיקה עודפת, לא ייחשבו כעסקאות אשר יוצרות לבעלי השליטה כאמור זיקה עודפת מהותית, ובהתאם לא ייחשבו כעסקאות אשר לבעל שליטה כלשהו בחברה יש בהן "ענין אישי" אם סכומן הכולל של כל העסקאות כאמור מאותו סוג, אשר ביחס אליהן יש לבעל השליטה זיקה עודפת, במונחים שנתיים, אינה עולה על 200,000 ש"ח, ביחס לכל בעל שליטה.

8.8.7 במקרים בהם אמות המידה המפורטות לעיל, אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקה, תיחשב העסקה כזניחה בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת שתיקבע על ידי ועדת הביקורת, ובלבד שהיקף העסקה, בהתאם לאמת המידה הרלוונטית לעסקה תהא בשיעור שאינו עולה על אחוז אחד (1%) מאמת המידה הרלוונטית שתיקבע וכן היקף העסקה לא יעלה על סך של חמישה (5) מיליוני ש"ח (כשסכום זה מותאם לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד שפורסם בגין חודש ינואר 2023).

8.8.8 זניחותן של עסקאות שלובות או מותנות במסגרת אותה התקשרות תיבחן באופן מצרפי. זניחות עסקה רב שנתית תיבחן מחדש מדי שנה, כל עוד העסקה בתוקף, על פי היקפה היחסי של העסקה באותה שנה מתוך ההיקף הכולל של העסקה הרלוונטית.

8.8.9 במקרים בהם יידרש אישור גם לעסקאות של החברה אשר לנושאי משרה בה יש בהן עניין אישי, ככל שעוצמתה של הזיקה הנוספת של נושא המשרה אינה מהותית מספיק, לא יראו את נושא המשרה כבעל עניין אישי בעסקה. בהתאם לכך, במקרים בהם נושא משרה מחזיק בכתבי אופציה בחברה, החברה לא תראה בהתקשרות בעסקאות במהלך פעילותה השוטף של החברה כעסקאות בהן יש לנושא המשרה עניין אישי בעסקה מכוח החזקתו בכתבי האופציה בלבד.

8.9 <u>**החזקות בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בניירות ערך של החברה**</u>

לפרטים, למיטב ידיעת החברה והדירקטורים שלה, בדבר החזקות של בעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בניירות ערך של החברה או החברות הקשורות שלה, סמוך לתאריך התשקיף ובתאריך שקדם ב-12 חודשים לתאריך האמור, ראו סעיף 3.3 בפרק 3 לתשקיף.

מיטב טרייד השקעות בע"מ
רח' ששת הימים 30 בני ברק 5112302
טל: 03-7903000 פקס: 03-7778001

תאריך: [__]

כתב פטור ושיפוי

לכבוד
[__]

הואיל: ותקנון מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן: "**החברה**") מתיר לחברה לפטור ולשפות את נושאי המשרה של החברה;

והואיל: והאורגנים המוסמכים של החברה קיבלו את ההחלטות הנדרשות על פי דין על מנת לאשר מתן התחייבות החברה לפטור מראש ולשפות מראש ובדיעבד את נושאי המשרה בחברה, בהתאם לתנאי הפטור והשיפוי המפורטים בכתב זה;

והואיל: והנך מכהן כדירקטור ו/או כנושא משרה בחברה, כהגדרת מונח זה בחוק החברות (להלן: "**נושא משרה**");

הננו להודיעך כדלקמן:

1. **פטור מאחריות**

בהיותך נושא משרה בחברה, פוטרת אותך בזאת החברה, עד כמה שהדבר מותר על פי דין, מכל אחריות כלפיה, לכל נזק שנגרם ו/או ייגרם על ידך לחברה, אם נגרם ו/או ייגרם עקב הפרת חובת הזהירות אותה אתה חב כלפיה בפעולותיך, בתום לב, בתוקף היותך נושא משרה בחברה.

על אף האמור לעיל, החברה אינה פוטרת אותך מאחריות בשל נזק עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) ו/או בכל הליך של "תביעה שכנגד" של החברה כנגדך כתגובה לתובענה שלך כנגד החברה, למעט מקום בו התובענה שלך הינה לשמירה על זכויות מגן בדיני העבודה שמקורן בדין ו/או בהסכם עבודה אישי בינך לבין החברה.

הפטור האמור יחול רק ועד כמה שאינך זכאי לשיפוי על פי הפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה הנערכת על ידינו, או כל פוליסה אחרת, ככל שתבוא במקומה (להלן: "**פוליסת הביטוח**").

2. **התחייבות לשיפוי**

מבלי לגרוע מזכותה של החברה לשפותך בדיעבד בהתאם להוראות תקנון החברה ובכפוף להוראות הדין ולכתב שיפוי זה, החברה מתחייבת בזאת, עד כמה שהדבר מותר על פי דין, כדלקמן:

2.1. בהיותך נושא משרה בחברה ו/או מטעמה, מתחייבת בזה החברה, לשפות אותך בשל כל חבות או הוצאה, כמפורט להלן, שתוטל עליך ו/או שתוציא, עקב פעולות שעשית (לרבות פעולותיך לפני תאריך כתב זה) ו/או שתעשה בתוקף היותך נושא משרה בחברה ו/או לפי בקשת החברה:

2.1.1. חבות כספית שהוטלה ו/או תוטל עליך בארץ ו/או בחו"ל לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן ו/או יינתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית המשפט, ובלבד שהחבות הכספית כאמור תהא קשורה לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בתוספת לכתב זה, או בכל הקשור בו, במישרין או בעקיפין (להלן: "**סוגי האירועים הקובעים**"), ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על סכום השיפוי המרבי, כמפורט להלן.

2.1.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין, שהוצאת ו/או תוציא עקב חקירה או הליך שהתנהל כנגדך בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר הסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדך ובלי שהוטלה עליך חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שהסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדך אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, או בקשר לעיצום כספי.

בסעיף זה, "**סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית**" ו-"**חבות כספית כחלופה להליך פלילי**" – כמשמעם בסעיף 260(א)(1א) לחוק החברות.

2.1.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורכי דין, שהוצאת או חויבת בהן בידי בית משפט, בהליך שהוגש נגדך בידי החברה או בשמה, או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו זוכית, או באישום פלילי בו הורשעת בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

בסעיף זה, "**אדם אחר**" – לרבות במקרה של תביעה שהוגשה כנגד נושא משרה על דרך של תביעה נגזרת.

2.1.4. הוצאות, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין, שהוצאת בקשר עם הליך אכיפה מנהלית שהתנהל בענייניך.

2.1.5. תשלום לנפגע הפרה כאמור בסעיף 52נד(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך.

2.1.6. כל חבות או הוצאה אחרת המותרת, או שתותר מעת לעת, בשיפוי על פי דין.

2.2. סכום השיפוי שתשלם החברה ביחס לחבויות כאמור בסעיף 2.1.1 לעיל לכל נושאי המשרה במצטבר, על פי כל כתבי השיפוי אשר הוענקו ו/או יוענקו לעניין זה לנושאי משרה בחברה, ולעובדים של החברה המכהנים או אשר יכהנו לבקשת החברה כנושאי משרה בחברות אחרות, לא יעלה במצטבר על סכום הגבוה מבין: (1) 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסוקרים, לפי העניין, האחרונים של החברה, שיהיו ידועים ביום קרות כל אירוע בר שיפוי; ו-(2) 10 מיליון דולר ארה"ב (להלן: "**סכום השיפוי המרבי**").

2.3. אם וככל שסך כל סכומי השיפוי שהחברה תידרש לשלם בגין העילה בסעיף 2.1.1 לעיל, יעלה על סכום השיפוי המרבי או על יתרת סכום השיפוי המרבי (כפי שתהיה קיימת באותה עת), יחולקו סכום השיפוי

המרבי או יתרתו, לפי העניין, בין נושאי המשרה שיהיו זכאים לשיפוי, באופן שסכום השיפוי שיקבל כל אחד מנושאי המשרה בפועל, יחושב על פי היחס שבין סכום השיפוי שיגיע לכל אחד מנושאי המשרה לבין סכום השיפוי שיגיע לכל נושאי המשרה האמורים במצטבר.

2.4. במקרה שבו תקבל שיפוי או תהיה זכאי לקבל שיפוי מאת המבטח של פוליסת הביטוח בגין העניין מושא השיפוי, יינתן השיפוי בגובה ההפרש בין סכום החבות הכספית שהוטלה עליך וההוצאות המשפטיות שהוצאת או שתחויב בהן, לבין הסכום שהתקבל מאת המבטח בגין אותו עניין, ובלבד שסכום השיפוי שהחברה התחייבה בו לא יעלה על סכום השיפוי המרבי.

2.5. עם קרות האירוע שבגינו אתה עשוי להיות זכאי לשיפוי על פי כתב זה, תעמיד החברה לרשותך, מעת לעת, כמקדמה על חשבון סכום השיפוי, את הכספים הדרושים לכיסוי ההוצאות והתשלומים האחרים למיניהם הכרוכים בטיפול בכל הליך משפטי הקשור לאותו אירוע, לרבות בהליכי חקירה, באופן שאתה לא תידרש לשלמם או לממנם בעצמך, והכל בכפוף לתנאים ולהוראות בכתב שיפוי זה.

2.6. מבלי לגרוע מן האמור לעיל, ההתחייבות לשיפוי על פי כתב זה, כפופה גם לתנאים הבאים:

2.6.1. עליך להודיע לחברה בכתב על כל הליך משפטי שייפתח נגדך או על כל התראה בכתב, חשש או איום בכתב שיימסר לך לפיו הליך כאמור יפתח נגדך בקשר לכל אירוע בגינו עשוי השיפוי לחול, ועל נסיבות שהובאו לידיעתך העלולות להביא לפתיחת הליך משפטי נגדך וזאת ללא דיחוי, לאחר שייוודע לך לראשונה על כך, ובמועד שיותיר זמן סביר למועד התגובה לאותו הליך, כנדרש על פי כל דין, ובכל מקרה ומבלי לפגוע באמור לעיל לא יאוחר מ-7 ימים מהיום שייודע לך לראשונה על כך, ותעביר לחברה, או למי שהיא תודיע לך, ללא דיחוי, כל מסמך שיימסר לך בקשר לאותו הליך.

2.6.2. בכפוף לכך שהדבר אינו עומד בסתירה להוראות הדין הרלוונטיות או לתנאי פוליסת ביטוח אחריות נושאי משרה שרכשה החברה, החברה תהיה זכאית לקחת על עצמה את הטיפול בהגנתך בפני אותו הליך משפטי ו/או למסור את הטיפול האמור לכל עורך דין שהחברה תבחר לצורך זה (פרט לעורך דין שלא יהיה מקובל עליך מסיבות סבירות ומנומקות בכתב), בתנאי שיתקיימו כל התנאים המצטברים הבאים :

2.6.2.1. החברה הודיעה תוך 30 ימים ממועד קבלת ההודעה כאמור בסעיף 2.6.1 לעיל (או תקופה קצרה יותר אם הדבר נדרש לצורך הגשת כתב הגנתך או תגובתך להליך) כי היא תשפה אותך בהתאם לאמור בכתב זה.

2.6.2.2. ההליך המשפטי כנגדך יכלול אך ורק תביעה לפיצויים כספיים ו/או בקשה לסעד הצהרתי.

2.6.3. החברה ו/או עורך הדין יהיו זכאים לפעול במסגרת הטיפול הנ"ל לפי שיקול דעתם הבלעדי, ולהביא את ההליך הנ"ל לידי סיום. עורך הדין שמונה כאמור יהיה חייב חובת אמונים לחברה ולך. מקום שייווצר ניגוד עניינים בינך לבין החברה, יודיע על כך עורך הדין ואתה תהיה רשאי לקחת לעצמך עורך דין מטעמך אשר את פרטיו ואת פרטי שכר הטרחה שלו תעביר בכתב לחברה

מיד לאחר התקשרותך עימו והוראות כתב שיפוי זה יחולו על הוצאות שיהיו לך בגין מינוי עורך דין חלופי כאמור.

על אף האמור בסעיף זה, אם פוליסת ביטוח הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה תחול על אותו עניין, ינהגו נושא המשרה והחברה בהתאם להוראות הפוליסה בכל הקשור בחילוקי דעות עם המבטח בדבר זהות הפרקליט המייצג, אם הוראות הפוליסה יחייבו זאת, באופן שמסירת הטיפול לפרקליט המייצג האחר לא תאפשר למבטח להשתחרר מחובתו לפי הפוליסה או להקטינה בדרך כלשהי.

2.6.4. במקרה שהחברה תבחר להתפשר בעניין חיוב כספי או להכריע במחלוקת בדרך של בוררות בקשר לחיוב כספי, היא תהיה רשאית לעשות כן, ובלבד שיוסרו במלואם התביעה נגדך ו/או האיום בתביעה נגדך כאמור בסעיף 2.6.1 לעיל. החברה לא תסכים לעריכת פשרה שסכומה עולה על סכום השיפוי המרבי שתהיה זכאי לו, אלא בהסכמתך המוקדמת בכתב.

2.6.5. לפי בקשת החברה, תחתום על כל מסמך שיסמיך אותה ו/או כל עורך דין כאמור, לטפל בשמך בהגנתך בפני אותו הליך, לייצג אותך ולחתום בשמך בכל הקשור בכך בהתאם לאמור לעיל.

2.6.6. אתה תשתף פעולה עם החברה ו/או עם כל עורך דין כאמור לעיל, בכל אופן סביר שיידרש ממך על ידי מי מהם במסגרת טיפולם בקשר לאותו הליך משפטי, וכן תקיים את כל הוראות המבטחים על פי כל פוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה שהחברה תתקשר בה בקשר עם התגוננות בהליך משפטי, ובלבד שהחברה תדאג לכיסוי כל ההוצאות שלך שתהיינה כרוכות בכך, באופן שאתה לא תידרש לשלמן או לממנן בעצמך, והכל בכפוף לאמור בסעיף 2.2 לעיל.

2.6.7. בין אם החברה תפעל לפי המפורט בסעיף 2.6.2 לעיל ובין אם לאו, היא תדאג לכיסוי כל ההוצאות והתשלומים האחרים למיניהם האמורים בסעיף 2.1 לעיל באופן שאתה לא תידרש לשלמם או לממנם בעצמך, והכל בכפוף לאמור בסעיף 2.2 לעיל.

2.6.8. השיפוי בקשר להליך משפטי כלשהו נגדך, כאמור בכתב זה, לא יחול לגבי כל סכום שיגיע ממך בעקבות פשרה או בוררות, אלא אם כן החברה תסכים בכתב ומראש לאותה פשרה או לקיום אותה בוררות, לפי העניין.

2.6.9. השיפוי לא יחול במקרה של הודאתך באישום פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית, אלא אם הודאתך קיבלה את הסכמת החברה לכך בכתב ומראש, ובלבד ששיפוי כאמור מותר על פי כל דין. החברה לא תמנע מלתת את הסכמתה כאמור אלא מטעמים סבירים שיפורטו.

2.6.10. החברה לא תידרש לשלם על פי כתב זה כספים שישולמו בפועל לך או עבורך או במקומך בכל דרך שהיא במסגרת ביטוח שרכשה החברה או התחייבות לשיפוי כלשהי של מאן דהוא אחר זולת החברה. למען הסר ספק, יובהר כי סכום השיפוי על פי כתב זה יחול מעבר (ובנוסף) לסכום שישולם (אם וככל שישולם) במסגרת ביטוח ו/או שיפוי כאמור, ובלבד שסכום השיפוי שהחברה תחוב בו לא יעלה על סכום השיפוי המרבי.

2.6.11. עם בקשתך לביצוע תשלום בקשר למקרה כלשהו על פי כתב זה, תנקוט החברה בכל הפעולות הנחוצות על פי דין לתשלומו, ותפעל להסדרתו של כל אישור שיידרש בקשר לכך, אם יידרש.

3. בכפוף לכל דין, החברה אינה פוטרת אותך מאחריות ולא תשפה אותך בגין חבות כספית אשר תוטל עליך בשל אחד מאלה:

3.1. הפרת חובת אמונים, אלא אם פעלת בתום לב והיה לך יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה.

3.2. הפרת חובת זהירות בכוונה, בפזיזות, או מתוך חוסר אכפתיות לנסיבות ההפרה או לתוצאותיה, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

3.3. פעלת מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.

3.4. קנס, קנס אזרחי, עיצום כספי, או כופר שיוטל עליך.

3.5. הליך אכיפה מנהלית שהתנהל בעניינך (למעט הוצאות כאמור בסעיפים 2.1.4 ו-2.1.5 לעיל).

3.6. תביעה שכנגד שתגיש החברה נגדך (בעקבות תביעה שתוגש על ידך כנגד החברה).

האיסורים בסעיף 3 זה לעיל, פרט לאיסור בסעיף 3.6 לעיל, יחולו אלא אם כן יותר שיפוי או ביטוח בגין איזה מהמקרים לעיל, כולם או מקצתם, לפי דין או לפי הוראה של רשות מוסמכת.

4. התחייבויות החברה לפי כתב זה יעמדו לזכותך גם לאחר סיום כהונתך כנושא משרה בחברה, ובלבד שהפעולות בגינן ניתנים הפטור מאחריות ו/או התחייבות לשיפוי נעשו ו/או ייעשו בתקופת כהונתך כנושא משרה בחברה, ללא תלות במועד הגילוי של האירוע בגינו הינך זכאי לשיפוי ו/או לפטור לפי כתב פטור ושיפוי זה. התחייבויות החברה כאמור יעמדו גם לזכות עיזבונך, יורשיך וחליפים אחרים שלך על פי דין.

5. במקרה שהחברה תשלם לך או במקומך סכומים כלשהם במסגרת כתב זה בקשר להליך משפטי כאמור, ולאחר מכן:

5.1. בוטל החיוב שבגינו שולם הסכום או שסכומו פחת מכל סיבה שהיא – תמחה לחברה את מלוא זכויותיך להשבה של הסכום מאת התובע בהליך ותעשה את כל הנחוץ כדי שהמחאה זו תהיה תקפה והחברה תוכל לממשה, ומשעשית כן, תהיה פטור מהחזרת הסכום שהזכות להשבתו הומחתה לחברה. לא עשית כן, תהיה חייב להחזיר את הסכום או את חלקו, לפי העניין, בצירוף הפרשי הצמדה וריבית בשיעורים ולתקופה שתהיה זכאי להחזר הסכום מאת התובע.

5.2. יתברר שאינך זכאי לשיפוי מאת החברה על אותם סכומים – ייחשבו סכומים אלו כהלוואה שניתנה לך על ידי החברה, אשר תהיה צמודה למדד המחירים לצרכן ותישא ריבית בשיעור המזערי שנקבע על פי כל דין ויהיה עליך להחזיר את הסכומים הללו לחברה כשתידרש לך בכתב על ידה לפי הסדר תשלומים שהחברה תקבע.

6. בכתב שיפוי זה ובתוספת לו:

6.1. "**הליך אכיפה מנהלית**" – הליך לפי פרקים ח'3 (הטלת עיצום כספי בידי רשות ניירות ערך), ח'4 (הטלת אמצעי אכיפה מנהליים בידי ועדת האכיפה המינהלית) או ט'1 (הסדר להימנעות מנקיטת הליכים או להפסקת הליכים, המותנית בתנאים) לחוק ניירות ערך; הליך לפי סימן ד' לפרק הרביעי בחלק התשיעי לחוק החברות; הליך לפי חוק הגברת האכיפה בשוק ההון (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011; הליך לפי פרקים י', י1' ו-יא'1 לחוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994; הליך לפי פרקים ז'1, ז'2 ו-ח'1 לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה-1995; הליך לפי פרק ט'1 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (ביטוח), התשמ"א-1981; הליך לפי פרק ח' לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005; הליך לפי פרק ז'1 לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988; הליך לפי החוק להגברת האכיפה של דיני העבודה, התשע"ב-2012; ובכפוף לכל דין, כל הליך דומה לאלה, יהיה שמו אשר יהיה, בין אם על פי דין קיים ובין אם יחוקק בעתיד – בהיקף, באירועים ובתנאים שנקבעו באותו הדין;

6.2. "**פעולה**" או כל נגזרת אחרת שלה – לרבות החלטה (או כל נגזרת שלה) ו/או מחדל במשמע ולרבות פעולותיך לפני תאריך כתב שיפוי זה, בתקופת כהונתך כנושא משרה בחברה.

6.3. "**חוק ניירות ערך**" – חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

6.4. "**חוק החברות**" – חוק החברות, התשנ"ט-1999.

6.5. "**נייר ערך**" – כמשמעותו בסעיף 1 לחוק החברות.

6.6. "**נושא משרה**" – כמשמעותו בסעיף 1 לחוק החברות.

6.7. "**תביעה**" – לרבות תובענה אזרחית, תובענה פלילית, תובענה נגזרת, תובענה ייצוגית, הליך אכיפה מנהלית, בקשות הסדר ותביעות נושים.

7. כתב התחייבות זה כפוף לכל דין ולמסמכי ההתאגדות של החברה. התחייבויות החברה על פי כתב שיפוי זה יפורשו בהרחבה ובאופן המיועד לקיימן, ככל המותר על פי דין, לשם התכלית שלה נועדו. במקרה של סתירה בין הוראה כלשהי בכתב שיפוי זה לבין הוראת דין שלא ניתן להתנות עליה, לשנותה או להוסיף עליה, תגבר הוראת הדין האמורה, אך לא יהיה בכך כדי לפגוע או לגרוע מתוקפן של שאר ההוראות בכתב פטור ושיפוי זה.

8. למען הסר ספק מובהר בזאת כי אין בהתחייבות בכתב הפטור והשיפוי כדי לבטל או לגרוע או לוותר על כל פטור ו/או שיפוי אחר שנושא המשרה זכאי לו מכל מקור אחר על פי הוראות כל דין או על פי כל התחייבות או הסכם קודמים של החברה ובלבד שהחברה לא תחויב לשפות את נושא המשרה ביותר מהנזק וההוצאות שנגרמו לו בפועל בגין כל אירוע, גם לפי ההתחייבות הקודמת (אם וככל שתהיה בתוקף) וגם לפי כתב פטור ושיפוי זה ובלבד שסכום השיפוי הכולל (למעט סכומים המתקבלים מפוליסות הביטוח) לא יעלה על סכום השיפוי המרבי כהגדרתו לעיל.

9. למען הסר ספק מובהר בזאת כי ההתחייבות לשיפוי ולפטור על פי כתב זה איננה גורעת מזכותה של החברה להחליט על שיפוי ו/או פטור כלשהם נוספים בדיעבד או מראש ו/או להרחיב כל פטור ו/או שיפוי קיימים, הכל בכפוף לקבלת אישורים כנדרש על פי כל דין.

10. למען הסר ספק נקבע כי כתב פטור ושיפוי זה אינו מהווה חוזה לטובת צד ג' ואינו ניתן להמחאה.

11. כתב שיפוי זה יחול גם לטובת דירקטור חליף.

12. הדין החל על כתב פטור ושיפוי זה הינו הדין בישראל, ולבתי המשפט בתל אביב-יפו מסורה הסמכות הייחודית לדון במחלוקות שינבעו מיישום כתב שיפוי זה.

13. התוספת לכתב שיפוי זה מהווה חלק בלתי נפרד הימנו.

ולראיה באה החברה על החתום:

_____

מיטב טרייד השקעות בע"מ

אני מאשר קבלת כתב שיפוי זה ומאשר את הסכמתי לתנאיו:

_____

[__]

תאריך: _____

תוספת

1. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות בידי לקוח, ספק, קבלן, קבלן משנה ו/או כל צד שלישי אחר המקיים כל סוג של עסקים עם החברה, חברות בנות שלה, חברות קשורות (כהגדרתן בחוק החברות) שלה (להלן בתוספת זו ביחד ו/או לחוד: "**החברה**") ו/או כל תביעה ו/או דרישה אשר הוגשה נגד נושא המשרה על-ידי אדם ו/או תאגיד כלשהו ו/או גוף ו/או רשות הפועלים על-פי דין.

2. כל תביעה ו/או דרישה ביחס לאי גילוי או כשל לספק כל סוג של מידע בזמן הנדרש בהתאם לדין בישראל או דין זר, או על פי כללים או הנחיות הנהוגים במוסדות בישראל או מחוצה לה, ו/או בקשר לגילוי מוטעה או לקוי של מידע כאמור, לצדדים שלישיים, ובכלל זה רשויות המס, כולל מס הכנסה, מס ערך מוסף, מכס, מיסוי מקרקעין, רשם החברות, רשות ניירות ערך, הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ ("**הבורסה**"), בעלי המניות של החברה, רשות התחרות, ביטוח לאומי, מרכז השקעות, רשות החדשנות, הרשות להשקעות ולפיתוח התעשייה והכלכלה במשרד הכלכלה והתעשיה, רשויות מקומיות, המשרד להגנת הסביבה, רשות החשמל וכל גורם ממשלתי, מוסדי ו/או איגוד מקצועי או אחר, וכן גורמים מקבילים ו/או דומים להם מחוץ לישראל, והכל ככל שהשיפוי בגין כך מותר על פי דין. כמו כן, אירועים הנובעים או הקשורים לגילוי נאות ו/או מידע שנמסר או שלא נמסר על-ידי החברה לצדדים שלישיים (לרבות למחזיקי ניירות ערך של החברה ו/או למחזיקי ניירות ערך בכוח בקשר לניירות ערך), נכסים פיננסיים, פיקדונות או כל מידע אחר הקשור לפעילותה, לרבות בכל הנוגע להנפקה, הקצאה, חלוקה, רכישה, החזקה ו/או זיקה לניירות ערך של החברה ו/או כל פעילות השקעה אחרת המערבת ו/או המושפעת מניירות הערך של החברה, ככל שהשיפוי בגין כך מותר על פי דין.

3. העברת מידע, הנדרש או המותר להעברה על פי דין, לחברות שהינן בעלות עניין בחברה.

4. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות באופן ישיר או עקיף בקשר למחדל במלואו או בחלקו, בידי החברה ו/או על ידי נושאי המשרה, המנהלים ו/או העובדים של החברה, בכל הנוגע לתשלום, דיווח ו/או תיעוד מסמכים, של אחת מרשויות המדינה, רשות חוץ, רשות מוניציפלית ו/או כל תשלום אחר הנדרש על פי חוקי מדינת ישראל, לרבות תשלומי מס על הכנסה, מס מכירה, מס שבח, מסי העברה, בלו, מס ערך מוסף, מס בולים, מכס, ביטוח לאומי, משכורות ו/או עיכוב שכר לעובדים ו/או עיכובים אחרים, לרבות כל סוג של ריבית ותוספות בגין הצמדה.

5. כל תביעה או דרישה המוגשת ביחס למינוי או לבקשה למינוי כונס נכסים לנכסי החברה, או ביחס לבקשת פירוק כנגד החברה, או ביחס להליך כלשהו לצורך פשרה או הסדר נושים של החברה.

6. פעולות בקשר עם בקשת ו/או קבלת ו/או חידוש רישיונות ו/או אישורים ו/או היתרים הנדרשים לצורך פעילותה ועסקיה של החברה או שהביאו לאי חידושם או לשלילתם ו/או לאי עמידה של החברה בהם או בתקנים ו/או בהנחיות ו/או בדרישות ו/או בנהלים של רשות מוסמכת מכוח חוקים ו/או צווים ו/או תקנות הרלוונטיים לפעילותה ולעסקיה של החברה, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, אישורים ו/או פטורים הנוגעים להגבלים עסקיים, רישוי עסקים, הבורסה, רשות החדשנות, הרשות להשקעות ולפיתוח התעשייה והכלכלה במשרד הכלכלה והתעשיה, הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר, היתרי בנייה, כל זאת בישראל או מחוצה לה.

7. כל פעולה מנהלתית, ציבורית, שיפוטית, צווים, פסקי דין, תביעות, דרישות, מכתבי דרישות, הנחיות, טענות, שעבודים, עיקולים, הליכי חקירה ו/או הודעות של חוסר ציות ו/או הפרות של פעולה של רשות שלטונית ו/או גוף אחר, לרבות רשויות מס, בארץ ומחוצה לה, הטוענים לאחריות פוטנציאלית ו/או חבות (לרבות עבור הוצאות אכיפה, חקירות, תגובות של רשויות ממשלתיות ו/או קנסות או תרומות, שיפוי, תשלומי החלמה, פיצוי) כתוצאה מכך ו/או לאי מילוי הוראת חוק, תקנה, צו, פקודה, כלל, נוהג, הוראה, רישוי, הנחיה, מדיניות ו/או פסק דין על ידי החברה ו/או של נושאי המשרה בחברה במסגרת תפקידם בחברה בין בישראל ובין מחוצה לה (לרבות ולא רק בקשר לעמידה בהסכמי סחר מדינתיים, תשלומי מס, רישיונות ייבוא, אישורי תקינה, הסכמי שיתוף פעולה פיננסיים בין מדינתיים ודיני העבודה והעסקה החלים במדינת חוץ), בין בישראל ובין מחוצה לה (לרבות בגין הליך אכיפה מנהלית, ככל שהשיפוי בגין כך מותר על פי דין).

8. פעולות רכישה ו/או מכירה (על ידי החברה ו/או חברות בנות של החברה), במישרין ו/או בעקיפין, של נכסים (לרבות מניות) וזכויות, בישראל ומחוץ לישראל או השקעה בני״ע של תאגידים שונים או קבלת זכויות בתאגידים שונים, לרבות רכישה ו/או מכירה של גרעיני שליטה והכל בין אם נעשו במהלך העסקים הרגיל של החברה ובין שלא במהלך העסקים הרגיל של החברה, ולרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, ההחלטות, ההסכמים, ההודעות, מסמכי הגילוי, ניהול המשא ומתן והדיווחים הקשורים בכך, וכל עניין אחר הקשור וכרוך בכל האמור לעיל, במישרין או בעקיפין, והכל בין אם יושלמו רכישות ו/או מכירות כאמור ובין אם לא יושלמו, מכל סיבה שהיא.

9. עסקאות, כמשמעותן בסעיף 1 לחוק החברות, ו/או פעולות הנעשות, במישרין או בעקיפין במהלך הפעילות השוטפת של החברה ו/או של חברות בנות של החברה, לרבות מיטב טרייד בע״מ, אשר עוסקת במתן שירותי מסחר וביצוע בניירות ערך בישראל ובחו״ל, בעיקר חשבונות עצמאיים ולקוחות המנהלים את תיק ההשקעות באמצעות מנהל תיקים, במסגרתם מעמידה ללקוחותיה אשראי כספי לרכישת ניירות ערך ונכסים פיננסיים בישראל ובחו״ל, שירותי מסחר באינטרנט, שירותי ברוקראז׳ (קסטודיאן) ניירות ערך בחשבונות ייעודיים ללקוחות מוסדיים, שירותי עשיית שוק, שירותי המרות מט״ח, מסחר באופציות ובחוזים עתידיים, שירותי שיווק השקעות ושירותים נלווים. עסקאות ו/או פעולות אלה כוללות, בין היתר ומבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, העברה, מכירה, חכירה, השכרה, שעבוד ו/או רכישה של נכסים ו/או התחייבויות קבלת והענקת אשראי וביטחונות, ניהול כספים, קרנות, קופות גמל, השקעה בניירות ערך, , הסכמי שיתוף פעולה, ההחלטות, ההסכמים, ההודעות, מסמכי הגילוי והדיווח וכל פעולה הקשורים בכך, לרבות ניהול משא ומתן בקשר אליהן ביצוע בדיקת נאותות (לרבות אי ביצועה), וכל עניין אחר הקשור בכל האמור לעיל, במישרין או בעקיפין, והכל בין אם יושלמו העסקאות ו/או הפעולות כאמור ובין אם לא יושלמו מכל סיבה שהיא, לרבות ביטולן.

10. כל הקשור, במישרין או בעקיפין, לניהול תיק ההשקעות של החברה ו/או חשבונות הבנק שלה, לרבות פיקדונות במט״ח, ניירות ערך, הלוואות ומסגרות אשראי, כרטיסי חיוב, ערבויות בנקאיות, מכתבי אשראי, הסכמי ייעוץ בהשקעות, לרבות עם מנהלי תיקים, עסקאות גידור, אופציות, חוזים עתידיים וכדומה.

11. פעולות הקשורות להגשת הצעות למכרזים ו/או לזיכיונות ו/או לרישיונות, מכל מין וסוג שהם.

12. פעולה בניגוד למסמכי ההתאגדות של החברה

13. אירועים הקשורים בתנאי העסקה של עובדים, בסיום העסקתם וביחסי עובד-מעביד לרבות קידום עובדים, טיפול בהסדרים פנסיונים, קופות ביטוח וחסכון, אופציות והטבות אחרות.

14. אירוע ו/או פעולה הקשורים או הנובעים מהיות החברה חברה ציבורית או תאגיד מדווח, כהגדרת מונחים אלה בחוק החברות, ו/או מכך שניירות הערך שלה הוצעו לציבור ו/או נסחרים בבורסה כלשהי, כולל מתן הודעות ו/או דיווחים ו/או הימנעות מהגשת דיווח או הודעה כאמור.

15. פעולה הקשורה לסוגיות של איכות הסביבה ו/או בתחום התכנון והבנייה, ובכלל זה הליך משפטי או מינהלי, בישראל או מחוצה לה, בנושאים הקשורים, במישרין או בעקיפין, להוראות הדין, תקנים או נהלים, כפי שחלים בישראל או מחוצה לה, בקשר עם איכות הסביבה, לרבות זיהום, הגנה על הבריאות, הליכי ייצור, הפצה, שימוש, טיפול והובלה של חומרים מסוכנים, וכן נזקי גוף, רכוש ונזקים סביבתיים.

16. דיווח או הודעה המוגשים על פי חוק החברות או חוק ניירות ערך או כל דין אחר, לרבות תקנות שהותקנו מכוחם, או על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה או על פי הוראות דיני המס החלים על החברה.

17. הנפקת ניירות ערך (לרבות הנפקת ניירות ערך שלא יצאה אל הפועל), לרבות ומבלי לגרוע מכלליות האמור, הצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף (ובכלל זה בקשר עם כל הנושאים שיהיו טעונים גילוי בתשקיף, לרבות בכל טיוטה שלו ואשר לא ניתן להם גילוי כנדרש על פי כל דין) ו/או הצעת ניירות ערך שלא לציבור כולל הצעות רכש (קרי כל תביעה ו/או דרישה ביחס לחוות דעת דירקטוריון החברה לניצעים בהצעת רכש, בדבר כדאיותה של הצעת רכש מיוחדת בהתאם לסעיף 329 לחוק החברות, או הימנעות ממתן חוות דעת כאמור), וכן בקשר לפעולות אחרות הקשורות להון החברה.

18. הצעת רכש ו/או הצעת מכר וכל הליך, חוות דעת, מסמך ו/או דיווח הקשור אליהם.

19. כל פעולה ו/או החלטה בקשר לחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, לרבות רכישת מניות החברה ובלבד שאין בשיפוי בגין פעולה כאמור הפרה של כל דין.

20. כל פעולה הקשורה בשינוי מבנה החברה או ארגונה מחדש, לרבות אך מבלי לגרוע מכלליות האמור, מיזוג, פיצול, הסדר לפי חוק החברות או לפי חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בת, חברות קשורות ומסונפות, פירוקן או מכירתן, הקצאה של ניירות ערך מכל סוג בחברות כאמור.

21. כל הליך משפטי, בין בישראל ובין מחוצה לה, וכל פעולה בנושאים הקשורים, במישרין או בעקיפין, להוצאת רישיונות והיתרים לפעילות החברה, לעסקיה, להתקשרויותיה, למבנה שלה וכיו"ב וכן בכל עניין הנוגע לחוק התחרות הכלכלית, התשמ"ח-1988, לרבות התקנות, הצווים וההנחיות מכוחו ו/או אישורים והיתרים שהוצאו על פיו, ובכלל כך בקשר עם הסדרים כובלים, מיזוגים ומונופולין.

22. התבטאות, אמירה לרבות הבעת עמדה או דעה ו/או הצבעה באסיפות כלליות ו/או באורגנים אחרים של החברה או של תאגידים אחרים בשליטתה, שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במהלך תפקידו ומכוח תפקידו, לרבות במסגרת ישיבות הדירקטוריון או ועדה מוועדותיו ולרבות בקשר עם תביעה ו/או דרישה שהוגשה נגדו בקשר עם חוק איסור לשון הרע, התשכ"ה-1965, וחוק הגנת הפרטיות, התשמ"א-1981, והתקנות והצווים מכוחו, ובלבד שלא נעשתה תוך הפרת חובת הזהירות בכוונה או בפזיזות, ולמעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

23. אירועים שהשפיעו או עשויים היו להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה או רכושה או זכויותיה או התחייבויותיה.

24. הפרת הוראות הסכם כלשהו שהחברה צד לו, בין אם בוצעה בפועל ובין אם נטען שבוצעה.

25. כל פעולה בקשר לזכויות ההצבעה של החברה בחברות מוחזקות, בין בעצמה ובין כנאמן, ובכלל זה לעניין אופן ההצבעה באסיפות כלליות של אותן חברות.

26. אירועים הקשורים לביצוע השקעות על-ידי החברה בתאגידים כלשהם (לרבות השקעות שלא יצאו לפועל), לפני, במהלך ואחרי ביצוע ההשקעה, במהלך ההתקשרות, החתימה, פיתוח ומעקב, לרבות פעולות הנעשות בשם החברה כדירקטור, כנושא משרה, כעובד או כמשקיף בדירקטוריון בתאגיד בו מבוצעת ההשקעה.

27. כל פעולה הנוגעת לחבות מס של החברה ו/או של בעלי המניות שלה.

28. כל פעולה הקשורה בניהול, ייעוץ או שירותים אחרים שמעניקה החברה, בין לחברות מוחזקות ו/או קשורות שלה ובין לצד ג'.

29. תביעה או דרישה בקשר עם אירועים הקשורים להסכמים למתן שירותים, לרבות הסכמים למתן שירותי כוח אדם, למתן שירותי ניהול וייעוץ, להעברת בעלות במקרקעין, שכירות מקרקעין וזכויות שימוש במקרקעין, הסכמי הלוואה והסכם לרכישה שירותים כלליים, שהחברה צד להם.

30. כל פעולה בקשר עם פעילות החברה או מי מטעמה (לרבות בתוקף מילוי תפקיד של נושא משרה), ובכלל זה יחסי המסחר שלה החברה ו/או עסקיה, שגרמה לנזק גוף, מחלה, מוות ו/או נזק לרכוש לרבות אובדן השימוש בו, ובכלל זה עובדים, קבלנים חיצוניים, נותני שירותים, לקוחות, ספקים, זכיינים, יועצים, רוכשים, בעלים, משכירים, שוכרים ו/או מחזיקים אחרים של נכסים ו/או מוצרים של החברה, ו/או כל צד ג' המקיים כל סוג של עסקים (במישרין או בעקיפין) עם החברה. לרבות משא ומתן, התקשרות בהסכם וביצועו, בישראל ומחוצה לה.

31. כל פעולה בקשר עם עריכה ו/או הפעלה ו/או טיפול בסידורי ביטוח נאותים ו/או ניהול סיכונים.

32. פעולה בנוגע לגיבוש תוכנית עסקית, לגיבוש תוכניות עבודה, לרבות מכרזים, תמחור, שיווק, הפצה, הנחיות לעובדים, ללקוחות, לסוכנים, למשווקים ולספקים ולשיתופי פעולה כלשהם, למדיניות החברה ולנהליה ולביצוע פעולות בהתאם להן, וזאת בין אם פורסמו ובין אם לאו.

33. אירועים הקשורים לעריכה ו/או לאישור ו/או לדיווח של דוחות כספיים, לרבות מעשים או מחדלים הנוגעים לאימוץ תקני דיווח כספי (לרבות תקני דיווח כספי בינלאומיים – IFRS), הכנה וחתימה על הדוחות הכספיים של החברה, מאוחדים או נפרדים (לפי העניין), ו/או הקשורים לעריכה ו/או לאישור של דוח הדירקטוריון ו/או תוכניות עסקיות ו/או תחזיות ו/או מתן הערכה בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית בחברה והצהרות נוספות המתייחסות לכך, וכן כל נושא נוסף הנכלל בדוחות הכספיים של החברה.

34. כל פעולה הנוגעת לחוק שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות, התשנ"ח-1998, לרבות תקנות, צווים והנחיות של רשויות מוסמכות מכוחו (לרבות נציבות שוויון זכויות לאנשים עם מוגבלות).

35. כל תביעה ו/או דרישה ביחס לזכויות קניין רוחני של החברה, רישומן, אכיפה והגנה עליהן ו/או ביחס להפרה שבוצעה או הנטענת שבוצעה של זכות קניין רוחני ו/או ביחס לשימוש לרעה בזכות קניין רוחני של צד שלישי בידי החברה ו/או מי מטעמה.

36. כל תביעה ו/או דרישה המוגשות על ידי מלווה או נושה או בנוגע לכספים שהולוו על ידו ו/או חובות של החברה כלפיו.

37. כל תביעה או דרישה המוגשת בידי עובדים, יועצים, סוכנים ו/או יחידים אחרים ו/או גוף המועסק או מספק שירותים לחברה בקשר לפיצויים אותם חייבים להם ו/או נזקים ו/או חבויות אשר נגרמו להם עם העסקתם על ידי החברה או התקשרותם עם החברה, ובכלל זה גם אירועים הקשורים בתנאי העסקה של עובדים וביחסי עובד-מעביד, לרבות אך לא רק, משא ומתן בקשר לתנאי העסקה או סיומם, התקשרות ויישום הסכמי עבודה אישיים, תנאי עבודה והעסקה, הטבות לעובדים, קידום עובדים, טיפול בהסדרים פנסיונים, קופות ביטוח, גמל או חיסכון, הלוואות לעובדים, הענקת ניירות ערך והטבות אחרות וכן אירועים הקשורים בבטיחות בעבודה, בין אם גרמו לנזקי גוף ובין אם גרמו לנזקי רכוש.

38. כל תביעה ו/או דרישה, המתייחסות לסוגי האירועים המפורטים לעיל, או להחלטה או פעולה של החברה או של נושא המשרה, והכל במסגרת תפקידו בחברה, לאחר שבוצעו לגביהם הבדיקות וההתייעצויות המתאימות, לרבות החלטות שהתקבלו בדירקטוריון החברה או בוועדה מוועדותיו או בקשר לכהונתו של נושא המשרה בחברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה ו/או בתאגיד אחר בשליטת החברה, אם הדבר נעשה במסגרת תפקידו כנושא משרה ו/או כמועסק באחת החברות האמורות.

מיטב טרייד השקעות בע"מ

מדיניות תגמול לנושאי משרה

תוכן עניינים

נושא	עמוד
(1) מבוא	3
(2) רובדי מדיניות התגמול	4
(3) פרמטרים לבחינת תנאי התגמול	4
(4) ניתוח השוואתי של תנאי התגמול הנהוגים בחברות בנות השוואה	5
(5) תנאי תגמול לנושאי משרה	5
(6) היחס בין הרכיב הקבוע לרכיבים המשתנים	14
(7) הארכת הסכמים קיימים עם נושאי משרה	14
(8) תגמול דירקטורים (לרבות דירקטורים חיצוניים)	14
(9) סמכויות ועדת התגמול, דירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה ביחס למדיניות התגמול	15

1. מבוא

1.1. בהתאם להוראות חוק החברות התשנ"ט-1999 ("**חוק החברות**"), אישר דירקטוריון מיטב טרייד השקעות בע"מ ("**החברה**") מדיניות תגמול לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה[1] בחברה ("**נושאי המשרה**"), וזאת לאחר שדן ושקל את המלצות ועדת התגמול של החברה בעניין ("**מדיניות התגמול**" או "**המדיניות**").

1.2. בהתאם להסכם השירותים בין החברה ומיטב טרייד בע"מ לבין מיטב בית השקעות בע"מ ("**מיטב**" ו-"**הסכם השירותים**", בהתאמה), בין היתר, תעמיד מיטב לחברה ולמיטב טרייד שירותי ניהול ותפעול שוטפים ושירותי כוח אדם, על ידי עובדים המועסקים ישירות על ידי מיטב, וזאת בתמורה לתשלום העלויות כפי שנקבע בהסכם השירותים. עם זאת, אישור תנאי כהונה והעסקה של נושאי המשרה בחברה, המקבלים את שכרם ממיטב ולא מהחברה, יחייבו את אישור האורגנים המוסמכים לכך בחברה כאילו קיבלו את שכרם מהחברה (וזאת בנוסף לאישורים שיידרשו במיטב ביחס לתנאים אלו).

1.3. ביסוד מדיניות התגמול מספר עקרונות ותכליות עיקריים: (א) קידום מטרות תכנית העבודה שלה ויעדי החברה ומדיניותה בראייה ארוכת טווח ותוך התחשבות בגודל החברה וסוג פעילותה; (ב) קידום מטרות ויעדי החברה תוך התחשבות בסיכונים בפניהם ניצבת החברה ולקיחה בחשבון של תיאבון הסיכון של החברה; (ג) התאמת תמהיל התגמול לגודל החברה ואופי פעילותה; (ד) יצירת תמריצים ראויים לנושאי המשרה בחברה באמצעות תגמול הזכאים מכוח מדיניות התגמול, בהתחשב, בין השאר, בתרומתם ומאמציהם לפיתוח עסקי החברה במדיניות ניהול הסיכונים של החברה ולקידום יעדיה לטווח הקצר והארוך; ו-(ה) לעניין תנאי כהונה והעסקה הכוללים רכיבים משתנים – קשירת נושאי המשרה לחברה וביצועיה (לרבות באמצעות מענקים ותגמול הוני) תוך התאמת תגמול נושא המשרה לתרומתו להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, והכל בראייה ארוכת טווח ובהתאם לתפקידו של נושא המשרה.

1.4. מדיניות תגמול זו כוללת פירוט בדבר מרכיבי תגמול אשר נושאי המשרה בחברה עשויים להיות זכאים להם (חלקם או כולם) מכוח הסכמי העסקה או הסכמי שירותי ניהול (לפי העניין) שייחתמו עימם. יודגש כי לנושאי משרה בחברה לא תעמוד זכות מוקנית לקבלת איזה ממרכיבי התגמול המפורטים להלן מכוח אימוצה של מדיניות התגמול בלבד.

1.5. מדיניות תגמול זו הינה מדיניות רב שנתית אשר תעמוד בתוקפה לתקופה של חמש שנים ממועד הפיכת החברה לציבורית, וזאת בהתאם לסעיף 1 לתקנות החברות (הקלות לעניין החובה לקבוע מדיניות תגמול), התשע"ג-2013.

1.6. במדיניות זו "מדד הבסיס" הינו מדד המחירים לצרכן הידוע במועד אישור מדיניות התגמול על ידי הדירקטוריון. מובהר כי הסכומים במדיניות זו צמודים לעליית המדד ולא יפחתו מהסכומים הנקובים במדיניות זו.

---

[1] משמעות המונח "**נושא משרה**" במדיניות זו תהא כהגדרת מונח זה בחוק החברות, קרי: מנהל כללי, מנהל עסקים ראשי, משנה למנהל כללי, סגן מנהל כללי, כל ממלא תפקיד כאמור אף אם תוארו שונה, וכן דירקטור, או מנהל הכפוף במישרין למנהל הכללי, אך למעט מבקר הפנים של החברה אשר ביחס אליו לא תחול מדיניות התגמול.

2. רובדי מדיניות התגמול

תנאי התגמול של נושאי המשרה בחברה יהיו מבוססים על כל או חלק מהרכיבים הבאים:

2.1. **מרכיב שכר בסיס -** שכר בסיס/דמי שירותי ניהול ותנאים נלווים[2].

2.2. **מענקים -** תגמול לטווח קצר ובינוני, הכולל בין היתר, תגמול משתנה, מענקים שנתיים מבוססי יעדים עסקיים וניהוליים, עמלות מכירה וכדומה.

2.3. **תגמול לטווח ארוך -** תגמול מבוסס מניות.

(הרכיבים בסעיפים 2.2 ו-2.3 לעיל, יכונו להלן: "**הרכיבים המשתנים**").

בנוסף, עשויים להיות נושאי המשרה בחברה זכאים להטבות נלוות לשכר (לרבות תגמול בקשר עם סיום העסקה) כמפורט במדיניות תגמול זו.

3. פרמטרים לבחינת תנאי התגמול

ככלל, תנאי התגמול לנושא משרה ייבחנו בשים לב, בין היתר, לפרמטרים הבאים (כולם או חלקם):

3.1. השכלתו, כישוריו, מומחיותו, ותק (בחברה בפרט ובתחום מומחיותו בכלל), ידע וניסיונו המקצועי והישגיו של נושא המשרה;

3.2. תפקידו של נושא המשרה, תחומי אחריותו והסכמי שכר קודמים שנחתמו עמו ו/או, ככל שרלוונטי, עם נושא המשרה שקדם לו בתפקיד;

3.3. משימות מרכזיות בהן טיפל נושא המשרה ותרומתו הרב שנתית של נושא המשרה לעסקיה של החברה, לשווייה, רווחיה, חוסנה, מיתוגה ויציבותה הפיננסית;

3.4. השגת יעדיה של החברה, לרבות יעדים אסטרטגיים, יעדי רווחיות, יעדי ניהול, צמיחה ורגולציה;

3.5. מידת האחריות המוטלת על נושא המשרה;

3.6. הצורך של החברה לשמר נושא משרה בעל כישורים, ידע או מומחיות ייחודיים;

3.7. קיומו או היעדר קיומו של שינוי מהותי בתפקידו או בתפקודו של נושא המשרה או בדרישות החברה ממנו;

3.8. היכרות נושא המשרה עם הארגון ופעילותו ועם הסביבה העסקית של החברה, לרבות חברות בנות, ומעורבותו בפעילויות הקבוצה השונות;

3.9. היחס שבין עלות תנאי הכהונה וההעסקה של נושא המשרה לעלות השכר של שאר עובדי החברה ושל עובדי קבלן המועסקים אצל החברה[3] (ככל שרלוונטי, בהתאם לאמור בסעיף 9 להלן);

3.10. בנוגע לקיומם של רכיבים משתנים – האפשרות להפחתת הרכיבים המשתנים על פי שיקול דעת הדירקטוריון והאפשרות לקביעת תקרה לשווי המימוש של רכיבים משתנים הוניים שאינם מסולקים במזומן;

---

[2] רכיב זה מורכב מתנאים אשר מקורם בדין הרלוונטי (כגון חיסכון פנסיוני, ימי מחלה, חופשה, הפרשות לפיצויים וכו'); תנאים אשר מקורם בנוהג מקובל (כגון קרן השתלמות); ותנאים אשר נועדו להשלמת שכר העובד בגין הוצאות אשר הוא מוציא כתוצאה ממילוי תפקידו.

[3] "**עובדי קבלן המועסקים אצל החברה**" – עובדים של קבלן כוח אדם שהחברה היא המעסיק בפועל שלהם, ועובדים של קבלן שירות המועסקים במתן שירות אצל החברה; לעניין זה, "קבלן כוח אדם", "קבלן שירות", "מעסיק בפועל" - כהגדרתם בחוק העסקת עובדים על ידי קבלני כוח אדם, התשנ"ו-1996; "**עלות שכר**" – כל תשלום בעד ההעסקה, לרבות הפרשות מעסיק, תשלום בעד פרישה, רכב והוצאות השימוש בו וכל הטבה או תשלום אחר.

3.11. בנוגע למענקי פרישה – תקופת הכהונה או ההעסקה של נושא המשרה, תנאי כהונתו והעסקתו והישגי החברה בתקופה זו, תרומת נושא המשרה להשגת יעדי החברה והשאת רווחיה, אופן "חפיפת" מחליפו בתפקיד ונסיבות פרישתו;

3.12. היחס בין המרכיב הקבוע בשכר לבין הרכיבים המשתנים;

3.13. ייחודיות התפקיד ומידת החליפיות של נושא המשרה הרלוונטי.

4. <u>ניתוח השוואתי של תנאי התגמול הנהוגים בחברות בנות השוואה</u>

4.1. קיים קושי בביצוע סקר השוואתי של תגמול נושאי המשרה בחברה ביחס לתגמול נושאי משרה בחברות בעלות סוג והיקף פעילות דומים אשר קיים מידע זמין לגבי תנאי תגמול נושאי המשרה בהן, וזאת לאור העובדה כי לא קיימות חברות אשר פעילותן דומה לפעילות החברה ואשר ניירות הערך שלהן נסחרים בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

4.2. לאור האמור החברה בחרה לבסס את מדיניות התגמול על קביעת תקרות לרכיבי התגמול השונים. יחד עם זאת, במסגרת אישור תגמול לנושא משרה, וככל הניתן, יילקחו בחשבון תנאי שוק כפי שאלו מקבלים ביטוי בממוצע שכר נושאי המשרה הרלוונטיים בקרב נושאי משרה בחברה ובקרב רשימת חברות השוואה כגון בתי השקעות, בנקים בינוניים ו/או קטנים וחברות נוספות בקבוצות מיטב. החברה תפעל באופן סביר על מנת שהבחינה תכלול נתוני תגמול של נושאי משרה בחברות הדומות לחברה מבחינת תחום הפעילות ו/או שווי שוק (ככל שתימצאנה חברות כאמור). ההשוואה תקיף את כל מרכיבי התגמול ויוצגו בה (ככל והמידע יהא קיים) הטווח המקובל לעלות שכר בתפקידים דומים (במונחי עלות לחברה), הטווח המקובל למענקים שנתיים והטווח המקובל לתגמול הוני. מובהר בזאת, כי לאור ייחודה של החברה כמפורט בסעיף 4.1 לעיל, אין כל ודאות כי יימצאו נתוני השוואה רלוונטיים או כי תתבצע בחינה השוואתית כאמור.

4.3. את סקירת השכר, כאמור בסעיף 4.2 לעיל (ככל שתבוצע) תבצע החברה באופן פנימי או באמצעות יועץ חיצוני.

5. <u>תנאי תגמול לנושאי משרה</u>

5.1. ככלל, תפעל החברה על מנת שתנאי התגמול לנושאי משרה חדשים יאושרו טרם מועד תחילת העסקתם בחברה ולא בדיעבד. אישור בדיעבד של תנאי תגמול ייעשה במקרים חריגים ולאחר קבלת אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. במסגרת אישור זה, יפרטו ועדת התגמול והדירקטוריון את הנסיבות והנימוקים המצדיקים את אישור התגמול בדיעבד.

5.2. <u>תקופת הסכם ההעסקה</u> – הסכמי ההתקשרות עם יו"ר דירקטוריון, מנכ"ל ובעלי השליטה ייקבעו לתקופה קצובה אשר לא תעלה על שלוש (3) שנים. עם תום התקופה הקצובה כאמור ניתן יהיה להאריך את ההסכמים בהתאם לקבוע בסעיף 7 להלן ובכפוף להוראות הדין.

5.3. בשל כהונתם של נושאי משרה בחברה בתפקידי הנהלה או בתפקידים הדורשים מידה מיוחדת של אמון אישי, לא יחול חוק שעות עבודה ומנוחה, התשי"א-1951, על נושאי המשרה, ואלה לא יהיו זכאים לתגמול עבור עבודה בשעות נוספות או בזמן המנוחה השבועי.

5.4. **<u>עלות רכיב קבוע</u>**:

5.4.1. שכר הבסיס לנושאי המשרה בחברה (רכיב קבוע בלבד, ללא רכיבים משתנים) ייקבע בהתייחס לפרמטרים בסעיף 3 לעיל, ובשים לב לבחינה ההשוואתית כאמור בסעיף 4 לעיל (ככל שתבוצע), ובכפוף לאמור להלן:

- **<u>יו"ר דירקטוריון</u>** – העלות השנתית של הרכיב הקבוע[4] של יו"ר דירקטוריון החברה לא תעלה על 1,200 אלפי ש"ח (צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן, ובתוספת מע"מ), עבור היקף משרה של 100%. (העלות השנתית המקסימאלית של הרכיב הקבוע תשתנה באופן יחסי לשינוי בהיקף המשרה של יו"ר הדירקטוריון).

- **<u>מנכ"ל</u>** – העלות השנתית של הרכיב הקבוע של מנכ"ל החברה לא תעלה על 1,500 אלפי ש"ח (צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן, ובתוספת מע"מ ככל שרלוונטי), עבור היקף משרה של 100%.

5.4.2. **<u>נושא משרה אחר</u>** – העלות השנתית של הרכיב הקבוע של נושא משרה שאינו דירקטור או מנכ"ל לא תעלה על 1,200 אלפי ש"ח (צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן, ובתוספת מע"מ), עבור היקף משרה של 100%. רכיב השכר הקבוע לנושאי משרה יהא במספרים אבסולוטיים, ויכול שיהיה צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן.

5.4.3. החברה רשאית להקדים לנושא משרה את התשלום בגין רכיב השכר הקבוע, כך שהסכום שיוקדם לא יעלה על 50% מרכיב השכר הקבוע.

5.4.4. בהתאם להוראות תקנה 1ב3 לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), למנכ"ל החברה הסמכות לאשר עדכון תגמול של נושא משרה הכפוף למנכ"ל, אחת לשנה, ובלבד שהשינוי לא יעלה על 10% במצטבר מעלות הרכיב הקבוע (שינוי שאינו מהותי) וכי התגמול יעמוד ביתר הוראות מדיניות זו.

5.4.5. בהתאם להוראות סעיף 272(ד) לחוק החברות ועדת התגמול תהא רשאית לעדכן את שכר הבסיס של נושאי המשרה בחברה, אחת לשנה, בהתבסס על הפרמטרים הקבועים בסעיף 3 לעיל ובכפוף להוראות סעיף 5.4.1 לעיל ובלבד שקבעה כי השינוי אינו מהותי וכי התגמול יעמוד במדיניות זו.

5.5. **<u>תנאים נלווים</u>**

5.5.1. חבילת התגמול עשויה לכלול תנאים נלווים בהתאם למקובל, לרבות:

- תנאים סוציאליים;
- זכאות לקבלת רכב מהחברה והשתתפות בהוצאות רכב, וזאת בהתאם לסטנדרט המקובל לנושאי משרה בדרגתם בחברות בתחום פעילותה של החברה או בחברות בעלות היקף פעילות דומה לזה של החברה, לרבות הוצאות דלק ונלוות;
- תקשורת ומדיה (כגון: טלפון נייד, טלפון נייח, מחשב נייד, אינטרנט, מנוי לעיתונים יומיים);
- ימי חופשה עד תקרה של 30 ימי חופש בשנה;
- קרן השתלמות (לשכירים);

[4] "**העלות השנתית של הרכיב הקבוע**" משמעה עלות העסקתו הכוללת של נושא המשרה הרלוונטי בשנה כלשהי בנטרול עלות בגין מענקים ועלות בגין תגמול הוני.

- הפרשות פנסיוניות (לשכירים);
- ביטוח אבדן כושר עבודה;
- השתלמויות מקצועיות ומימון לימודים;
- דמי חבר לאגודות מקצועיות;
- הלוואות ומענקים כמקובל בחברה;
- פוליסות ביטוח קבוצתיות;
- החזר הוצאות בהתאם לנוהלי החברה;
- הטבות נוספות הניתנות לכלל עובדי החברה כגון: ביטוח בריאות, השתתפות בתכנית העסקת ילדי עובדים בחופשת הקיץ, קבלת שירותים מסובסדים, סרטים, פעילויות רווחה ועוד.
- הטבות נוספות בשיעור שלא יעלה על 10% מהעלות של הרכיב הקבוע של נושא המשרה הרלוונטי (בהיקף שנתי).

5.5.2. <u>פטור, ביטוח ושיפוי:</u>

נושאי המשרה בחברה יהיו זכאים ליהנות מהסדר פטור, שיפוי וביטוח כקבוע בתקנון החברה בתנאים מקובלים, ובכפוף למגבלות הדין ולקבלת האישורים הנדרשים על פי כל דין.

לעניין הביטוח לנושאי משרה (ביטוח D&O) בחברה ובקבוצה בכלל, הקבוצה תרכוש מדי תקופה כיסוי ביטוחי מתאים לחברה ולחברות הבנות שלה עבור הדירקטורים ונושאי המשרה, שיכהנו בחברה ובחברות הבנות שלה, מעת לעת, לרבות עבור בעל השליטה וקרוביו בסכומי ביטוח כוללים של עד 100 מיליון דולר ארה"ב, וזאת לאחר שוועדת התגמול והדירקטוריון אישרו את חידוש הפוליסה הקבוצתית לתקופת ביטוח חדשה וקבעו כי היא בהתאם למדיניות התגמול וכי היא בתנאי שוק ואינה עשויה להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

מובהר כי הסכם השירותים (כהגדרתו בסעיף 1.2 לעיל) מאפשר לחברה לרכוש ביטוח לנושאי משרה בחברה במסגרת הביטוח של קבוצת מיטב, בתמורה לעלות השירותים בהתאם לייחוס העלויות הרלוונטיות לחברה.

5.6. **<u>מענקים</u>:**

חבילת התגמול עשויה לכלול מענקים, כמקובל וכמפורט להלן:

5.6.1. **<u>מענק שנתי</u>**

5.6.1.1. <u>תנאי סף למענק</u>:

זכאותו של נושא משרה בחברה למענק שנתי, תהיה כפופה להתקיימות תנאי הסף המפורטים להלן:

- **<u>יו"ר דירקטוריון, מנכ"ל ונושאי משרה אחרים (למעט דירקטורים)</u>** – יהיו זכאים למענק שנתי, בכפוף להתקיימות התנאים (המצטברים) המפורטים להלן:

  - החברה תשיג 70% מיעד ה-EBITDA אשר יקבע בתקציב השנתי של החברה לשנה הקלנדרית הרלוונטית. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים לשנות את יעד ה-EBITDA השנתי של החברה בעקבות

שינוי מהותי בשוק ההון ו/או אירוע מהותי שישפיע על פעילות החברה במהלך שנה קלנדרית כלשהי ("**יעד ה- EBITDA השנתי**").

- תנאי להענקת מענק שנתי לנושא משרה אשר העסקתו בחברה התחילה או הסתיימה במהלך שנה קלנדרית כלשהי הינו כי נושא המשרה כאמור יהיה מועסק בחברה במשך 6 חודשים לפחות בשנה הקלנדרית הרלוונטית בה מוענק המענק.

על אף האמור לעיל, ועדת התגמול של החברה תהיה רשאית לקבוע כי על אף שנושא משרה כלשהו היה מועסק בחברה במשך פחות מ-6 חודשים בשנה הקלנדרית הרלוונטית, יהיה זכאי נושא המשרה למענק שנתי, באופן יחסי, למספר חודשי השנה בהם הועסק נושא המשרה בחברה באותה שנה קלנדרית או בשיעור אחר כפי שייקבע על ידי ועדת התגמול של החברה.

5.6.1.2. <u>תקרת המענק השנתי</u>:

סכום המענק השנתי שישולם לנושאי המשרה בחברה לא יעלה, במועד תשלומו, על הסכומים המפורטים להלן ("**תקרת המענקים**"):

- **<u>מנכ"ל</u>** – 1,500 אלפי ש"ח, צמודים למדד המחירים לצרכן.
- **<u>יו"ר דירקטוריון, נושאי משרה אחרים ודירקטורים</u>** – עד סך השווה ל-100% מהעלות השנתית של הרכיב הקבוע של נושא המשרה.

5.6.1.3. <u>אופן חישוב המענק</u>:

סכום המענק השנתי יחושב בהתבסס על קריטריונים הניתנים למדידה, כמפורט להלן:

- **<u>נושאי משרה הכפופים למנכ"ל</u>** – יוענק על פי קריטריונים הניתנים למדידה (ככל שייקבעו על ידי החברה) או על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה.
- **<u>יו"ר דירקטוריון ונושאי משרה אחרים (לרבות מנכ"ל)</u>** – למעט כאמור בסעיף 5.6.2 ובסעיף 5.6.4 להלן, המענק ייקבע בהתאם ליעדים מדידים, אשר ייקבעו על ידי ועדת התגמול או דירקטוריון החברה מראש מדי שנה. מענק שמבוסס על קריטריונים שאינם ניתנים למדידה יכול שיינתן, ככל שהוא מהווה חלק לא מהותי מסך המענק השנתי, או ככל שסך המענק השנתי אינו עולה על 3 פעמים עלות השכר החודשית של אותו נושא משרה (כמפורט בסעיף 5.6.2.1 להלן). היעדים המדידים, עשויים לכלול, בין היתר, את היעדים הבאים:

  - <u>יעדים פיננסיים של החברה</u> – כגון עמידה ביעד EBITDA או יעד רווח חישובי תזרימי מינימאלי אשר משקלו הכולל מסך כל המענק השנתי, לא יפחת מ-10% מסך כל המענק השנתי מבוסס היעדים המדידים ולא יעלה על 20% מסך כל המענק השנתי מבוסס היעדים המדידים ביחס לנושאי משרה שאינם המנכ"ל, ועל 60% מסך כל המענק השנתי מבוסס היעדים המדידים ביחס ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל, למשנה למנכ"ל, לסמנכ"ל הכספים, לחשב ראשי וליועץ המשפטי.

- <u>יעדים פיננסיים בתחום הפעילות של נושא המשרה הרלוונטי</u> – עמידה ביעדי הכנסות, הוצאות ו-EBITDA, או יעדים דומים, בתחום פעילותו של נושא המשרה הרלוונטי. משקלו של רכיב זה לא יעלה על 60% מסך כל המענק השנתי מבוסס היעדים המדידים אשר ישולם לנושא המשרה.
- <u>יעדים מגזריים / יעדים מכירתיים ושיווקיים</u> – יעדים המשתנים בהתאם לתחום פעילותו של נושא המשרה הרלוונטי ועשויים לכלול יעדי מכירה, גיוס לקוחות, השבחת הפלטפורמה, שימור לקוחות קיימים וכו'.
- <u>יעדי אסטרטגיה</u> – יעדים כדוגמת ביצוע שינויים מבניים מסוימים, יעדי דיגיטל, היבטי ניהול שונים (כדוגמת שימור וגיוס עובדים ועמידה בסקרי שביעות רצון), ביצוע עסקאות מיזוגים ורכישות וכו'.
- <u>יעדי ממשל תאגידי</u> – כדוגמת גיבוש תכניות אכיפה, יעדי ESG, היבטים הקשורים באבטחת מידע, ביצוע סקרי ציות וכו'.

משקלם של כלל היעדים הנכללים בשלוש קבוצות היעדים האחרונות, לא יעלה על 90% מסך כל המענק השנתי מבוסס היעדים המדידים אשר ישולם לנושא משרה.

בכפוף לאמור לעיל, ועדת התגמול או דירקטוריון החברה יקבעו, ביחס לכל קבוצת יעדים ולכל יעד בנפרד, את שיעורו מתוך סך היעדים ואת המועד הנדרש לעמידה ביעדים השונים. ניתן להציב יעדים אשר יסתכמו לעד 120% כאשר עמידה של מעל 100% מזכה ב-100% מהמענק בלבד.

5.6.2. **<u>מענק בשיקול דעת</u>**

בנוסף על המענק השנתי, בכפוף להמלצת מנכ"ל החברה (ולגבי המנכ"ל, בכפוף להמלצת יו"ר הדירקטוריון), יהיו רשאים ועדת התגמול ודירקטוריון החברה להעניק לנושאי המשרה בחברה מענק בשיקול דעת, בהתבסס על קריטריונים איכותיים המפורטים בסעיף 5.6.2.5 להלן ובכפוף למפורט להלן ("**מענק בשיקול דעת**"):

5.6.2.1. המענק בשיקול דעת שישולם לנושא משרה הכפוף למנכ"ל לא יהיה תלוי עמידה ביעדים ויכול שיהיה ללא מגבלת סכום, בכפוף לסעיף 5.6.2.35.6.2.4 להלן.

5.6.2.2. סכום המענק בשיקול דעת שישולם לכל נושא משרה, אשר אינו כפוף למנכ"ל, בנפרד לא יעלה על הגבוה מבין: (א) סך השווה לשלוש פעמים עלות הרכיב החודשי הקבוע של אותו נושא משרה; או (ב) 25% מהעלות של הרכיב המשתנה.

5.6.2.3. יובהר כי הענקת המענק שבשיקול דעת לא תהיה כפופה לעמידה בתנאי הסף למענק המפורטים בסעיף 5.6.1.1 לעיל.

5.6.2.4. סכום המענק המבוסס יעדים אובייקטיביים מדידים בתוספת סכום המענק בשיקול דעת לנושא משרה בגין שנה קלנדרית כלשהי לא יעלה על תקרת המענק השנתי הקבוע בסעיף 5.6.1.2 לעיל.

5.6.2.5. במסגרת הדיונים בהענקת מענק בשיקול דעת, יתחשבו האורגנים בחברה, בין היתר, בשיקולים הבאים:

- תרומת נושא המשרה לעסקיה של החברה, רווחיה, חוסנה ויציבותה;
- הצורך של החברה לשמר נושא משרה בעל כישורים, ידע או מומחיות ייחודיים;
- מידת האחריות המוטלת על נושא המשרה;
- שינויים שחלו באחריות נושא המשרה במהלך השנה;
- שביעות הרצון מתפקוד נושא המשרה (לרבות הערכת מידת המעורבות והאכפתיות שמגלה נושא המשרה בביצוע תפקידו);
- הערכת יכולתו של נושא המשרה לעבוד תוך תיאום ושיתוף פעולה עם הצוות;
- תרומתו של נושא המשרה לממשל תאגידי ולסביבת בקרה ואתיקה נאותים;
- הערכה אישית אשר תינתן על-ידי נושא המשרה הממונה על מקבל המענק, תוך פירוט הנימוקים העניינים העומדים בבסיס המלצתו.

5.6.3. <u>עיתוי תשלום המענק</u> – המענק השנתי (כאמור בסעיף 5.6.1 לעיל) והמענק בשיקול דעת (כאמור בסעיף 5.6.2 להלן) ישולמו ליו"ר, למנכ"ל ולנושאי המשרה שאינם דירקטורים, באופן הבא:

5.6.3.1. הסך הגבוה מבין: (א) סך השווה לעלות הרכיב הקבוע של נושא המשרה הרלוונטי במשך ארבעה (4) חודשים; או (ב) סך השווה ל-70% מסכום המענק, ישולם לנושא המשרה במועד הסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנה קלנדרית כלשהי.

יתרת המענק, ככל שתהיה כזו, תשולם בשני תשלומים שווים, אשר כל אחד מהם יהא בגובה מחצית יתרת המענק, במועד הסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים של החברה לשנה קלנדרית הראשונה והשנייה לאחר השנה הקלנדרית בגינה שולם המענק ("**התשלומים הנדחים**", "**מועד התשלום הנדחה**" ו-"**תקופת התשלום הנדחה**", לפי העניין). התשלומים הנדחים במזומן יהיו צמודים למדד המחירים לצרכן הידוע במועד התשלום הראשון של הרכיב המשתנה ובכל מקרה לא יהיה נמוך מהתשלום הנדחה טרם ההצמדה. תנאי סף לקבלת התשלומים הנדחים כאמור יהיה עמידה ב-65% מיעד ה-EBITDA השנתי של החברה בשנה הקלנדרית שקדמה לשנת התשלום. ככל שתסתיים העסקתו של נושא משרה כלשהו בחברה (ביוזמת נושא המשרה) טרם מועד ביצועו של תשלום נדחה כלשהו לו זכאי נושא המשרה, לא יהיה זכאי נושא המשרה כאמור לתשלום הנדחה כאמור, ואולם ועדת התגמול או דירקטוריון החברה יהיו רשאים לקבוע כי על אף העובדה כי העסקתו של נושא המשרה בחברה כאמור הסתיימה, לפני ביצוע התשלום הנדחה כאמור, יהיה זכאי נושא המשרה כאמור לכל או חלק מהתשלום הנדחה כאמור – וזאת לפי שיקול דעתה של ועדת התגמול או דירקטוריון החברה.

ככל שתסתיים העסקתו של נושא משרה כלשהו בחברה (ביוזמת החברה, למעט בנסיבות שאינן מזכות בפיצויי פיטורים) טרם מועד ביצועו של תשלום נדחה כלשהו לו זכאי נושא המשרה, התשלום הנדחה כאמור ישולם במועדים אשר ייקבעו על ידי ועדת התגמול.

5.6.4. **<u>מענק בגין "מאמץ מיוחד" ומענק שימור</u>**

5.6.4.1. <u>מענק בגין "מאמץ מיוחד"</u> – בנסיבות של עסקה לשינוי שליטה, רכישה ו/או מכירה ו/או הקמה של פעילות מהותית, או כל מאמץ חריג אחר, לרבות עמידה באתגרים מיוחדים ו/או עבור ביצועים יוצאי דופן ותרומה מיוחדת להשגת יעדי החברה, אשר יאושר על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ככזה, יהיו רשאים ועדת התגמול ודירקטוריון החברה להעניק לנושאי המשרה בחברה מענק בגין "מאמץ מיוחד", וזאת בהתאם לנסיבות העניין כפי שייקבע על ידי ועדת התגמול או הדירקטוריון. סכום המענק בגין מאמץ מיוחד לא יעלה על סך השווה ל-75% מהעלות השנתית של הרכיב הקבוע בגין נושא המשרה הרלוונטי בשנה שקדמה לשנה בה שולם המענק ויהיה כפוף לתקרת המענק בשיקול דעת, כקבוע בסעיף 5.6.2.2 לעיל. יובהר כי סכום המענק בגין מאמץ מיוחד לא יהיה כפוף לתקרת המענק השנתי הקבועה בסעיף 5.6.1.2 לעיל.

5.6.4.2. <u>מענק שימור</u> – במקרה של רצון מיוחד לשמר נושא משרה כלשהו, לרבות, בנסיבות של שינוי שליטה בחברה, יבחנו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת מענק שימור לנושאי משרה בחברה, אשר יותנה בכהונתם של נושאי המשרה האמורים בחברה במשך תקופה שתיקבע מראש על ידי ועדת התגמול והדירקטוריון. סכום מענק השימור לא יעלה על סך השווה ל-75% מהעלות השנתית של הרכיב הקבוע של נושא המשרה הרלוונטי ויהיה כפוף לתקרת המענק בשיקול דעת, כקבוע בסעיף 5.6.2.2 לעיל. במידה ומענק השימור יינתן באמצעות תגמול הוני תקופת ההבשלה הקבועה בסעיף 5.7.1 להלן תהווה את תקופת ההתניה כאמור לעיל. יובהר כי סכום מענק השימור לא יהיה כפוף לתקרת המענק השנתי הקבועה בסעיף 5.6.2.1 לעיל.

5.6.5. **<u>מענקים – הוראות כלליות</u>**

5.6.5.1. **עלות תגמול מקסימאלית** – מובהר כי בכל מקרה, סך העלות הכוללת השנתית לחברה בגין תגמול לנושא משרה בכל שנה קלנדרית לא תעלה על תקרה שנקבעה בהוראת דין קוגנטית מחייבת לתגמול נושאי משרה אשר תחול על פי דין על החברה (לרבות מכוח חוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי-התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), התשע"ו-2016 ("**חוק התגמול**")).

למרות האמור לעיל, מובהר כי סך התגמול, כהגדרתו בחוק התגמול, לא יעלה בכל מקרה על סך של שלושה וחצי (3.5) מיליון ש"ח בשנה צמוד למדד המחירים לצרכן במועד אישור המדיניות.

5.6.5.2. ככל שיתברר ששולם מענק לנושא משרה אשר התבסס במישרין על נתונים שהתבררו כמוטעים והוצגו מחדש בדוחות הכספיים של החברה ישיב נושא המשרה לחברה כל סכום ששולם לו ביתר (ולהיפך), ובלבד שמועד ביצוע ההצגה מחדש של הדוחות הכספיים לא יאוחר משלוש שנים ממועד האישור המקורי של הדוחות הכספיים הרלוונטיים.

5.6.5.3. במקרה של פיטורין מחמת סיבה (כהגדרת מונח זה בהסכם ההעסקה/הסכם שירותי הניהול של נושא המשרה הרלוונטי), לא יהא זכאי נושא המשרה למענק בגין השנה בה סיימה החברה את העסקת נושא המשרה. ככל שהפיטורין הינם שלא מחמת סיבה או שהינם מחמת אובדן כושר עבודה או מוות, יהא זכאי נושא המשרה למענק, על פי החלק

היחסי של השנה (חישוב לינארי) בגין החודשים בהם הועסק/העניק שירותים בפועל וככל שהועסק לפחות 6 חודשים במהלך השנה הקלנדרית הרלוונטית (בכפוף להוראות סעיפים 5.6.1 עד 5.6.3 לעיל).

5.6.5.4. במקרים חריגים (כדוגמת אירועים רגולטוריים שונים והפרות של הוראות הדין) לדירקטוריון החברה הסמכות להפחית את סכום המענקים להם זכאי נושא משרה בשיקול דעתו המלא.

5.7. **<u>תגמול מבוסס מניות</u>**

ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יהיו רשאים, מעת לעת, במסגרת חבילת התגמול, להקצות לנושאי משרה בחברה שאינם בעלי שליטה בה כתבי אופציה ו/או מניות חסומות ו/או יחידות מניות חסומות ו/או מכשירים הוניים אחרים של החברה, וזאת בהתאם לתנאי תוכנית התגמול הוני של החברה (או תוכנית אחרת שתאשר החברה במועד כלשהו) ובכפוף להוראות כל דין, לפי העניין ("**תגמול מבוסס מניות**").

5.7.1. כתבי אופציה אשר יוענקו לנושאי משרה בחברה יבשילו על פני 3 שנים לפחות ממועד הענקתם. מועד ההבשלה של המנה הראשונה של כתבי האופציה יהיה לא מוקדם משנה אחת ממועד תחילת העסקתו של נושא המשרה הרלוונטי (או, ככל שמועד ההענקה של כתבי האופציה לנושא המשרה יהיה לאחר מועד תחילת העסקתו של נושא המשרה הרלוונטי בחברה, אזי לא מוקדם משנה אחת ממועד הענקת כתבי האופציה). מועד הפקיעה של כתבי אופציה שיוענקו לנושאי משרה בחברה יהיה לא יאוחר מעשר (10) שנים ממועד הענקתם.

5.7.2. מניות חסומות ו/או יחידות מניות חסומות שיוענקו לנושאי משרה בחברה יבשילו על פני 3 שנים לפחות. תנאי ההבשלה של מניות המימוש יהיו דומים לתנאי ההבשלה של כתבי האופציה כמפורט בסעיף 5.7.1 לעיל ובנוסף עשויים לכלול תנאי ביצוע (Performance Conditions).

5.7.3. השווי ההוגן לשנת הבשלה[5] של כתבי אופציה ו/או מניות חסומות ו/או יחידות מניות חסומות ו/או מכשיר הוני אחר, במועד ההענקה, לא יעלה על סך השווה לעלות השנתית של הרכיב הקבוע של נושא המשרה הרלוונטי.

5.7.4. כמות כתבי האופציה ו/או המניות החסומות שתוקצה על ידי החברה בכל שנה קלנדרית, לא תעלה, במועד אישור ההקצאה של כתבי אופציה כלשהם ובהנחה תיאורטית של מימוש מלא למניות של החברה (או, ביחס למניות החסומות – הבשלה), על שיעור של 10% מהון המניות של החברה, בדילול מלא.

5.7.5. במסגרת הדיון בהענקת תשלום מבוסס מניות לנושא משרה בחברה, יבחנו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את הרציונל העומד בבסיס ההענקה ובפרט את היות ההענקה האמורה תמריץ ראוי להשאת ערך החברה לטווח הארוך. בנוסף, הענקת תשלום מבוסס מניות תיעשה לאחר בחינת חלופות אחרות לתגמול וכן לאחר בחינת היקף הדילול הצפוי, שוויה הכלכלי של ההענקה האמורה, מחירי המימוש ותקופות ההקניה.

5.7.6. החברה תהיה רשאית לכלול בחבילת התגמול מנגנון לפיו במקרה של החלפת השליטה, חלק או כלל האופציות או המניות החסומות אשר הוענקו לנושא משרה, תבשלנה מיידית ותהיינה ניתנות

---

[5] "**השווי ההוגן לשנת הבשלה**" – התוצאה המתקבלת מחלוקת שווי האופציות ו/או המניות החסומות במועד ההענקה, כפי שנקבע על פי כללי החשבונאות, במספר שנות ההבשלה (בקו ישר ולא בהתאם לפריסת ההוצאה החשבונאית).

למימוש לפני מועד השלמת עסקת החלפת השליטה, או במועד מוקדם יותר, או מאוחר יותר, בהתאם לשיקול דעת הדירקטוריון.

5.7.7. מחירי המימוש של כתבי האופציה ייקבעו בהתאם להחלטת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה. מובהר כי לא ייקבעו מחירי מימוש "בתוך הכסף" או מחירי מימוש המשקפים הנחה ביחס למחיר המניה בסמוך למועד אישור ההקצאה בדירקטוריון. בכפוף לאמור לעיל, מחיר המימוש ייקבע על פי מחיר המניה הממוצע במהלך שלושים (30) ימי המסחר האחרונים שלפני מועד אישור ההקצאה ע"י הדירקטוריון.

5.7.8. ועדת התגמול או דירקטוריון החברה רשאים להחליט, כי המענק השנתי ו/או מענק אחר כלשהו (בחלקם או במלואם) יכללו רכיב הוני. במקרה כאמור, יקבעו ועדת התגמול או הדירקטוריון את הסכום או השיעור שיוענק כמענק כספי וכן את הסכום או השיעור שיוענק כתגמול הוני.

5.7.9. ועדת התגמול או דירקטוריון החברה רשאים להמיר מענק השנתי ו/או מענק אחר כלשהו (בחלקם או במלואם) בתגמול מבוסס מניות ביחס של עד 1 ש"ח מענק ל-1.5 ש"ח תגמול הוני, תנאי התגמול ההוני יהיו כמפורט בסעיף 5.7.2 לעיל.

<u>תגמול בקשר עם סיום העסקה</u>

5.7.10. <u>פיצויי פיטורין</u>:

- נושאי משרה שהינם עובדים בחברה יהיו זכאים לפיצויי פיטורין, בסכום שלא יעלה על מכפלת שכרו החודשי ברוטו של נושא המשרה הרלוונטי בעת סיום העסקתו בחברה במספר שנות העסקתו בחברה, או לפיצויים בהתאם לסעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, התשכ"ג-1963, הן בסיום ההעסקה של נושא המשרה בחברה ביוזמת החברה והן בסיום ההעסקה של נושא המשרה בחברה ביוזמתו. במקרה של פיטורים מחמת סיבה לא יהא זכאי נושא המשרה לפיצויי פיטורין, אלא בכפוף לדין ולהחלטת ועדת התגמול או דירקטוריון החברה.
- נושאי משרה המועסקים בחברה באמצעות הסכם למתן שירותים לא יהיו זכאים לפיצויי פיטורין.

5.7.11. <u>הודעה מוקדמת</u>

5.7.11.1. תקופת הודעה מוקדמת תיקבע באופן פרטני בהסכם העסקתו של כל נושא משרה.

5.7.11.2. תקופת הודעה מוקדמת לנושאי משרה לא תעלה על שישה חודשים, בכל מקרה של סיום העסקה (בין בפיטורים ובין בהתפטרות).

5.7.11.3. במסגרת תקופת ההודעה המוקדמת יתחייבו נושאי המשרה להעניק לחברה שירותים בפועל. מנכ"ל החברה (או, ביחס למנכ"ל החברה – דירקטוריון החברה) יוכל לוותר על הענקת השירותים כאמור על ידי נושא המשרה בתקופת ההודעה המוקדמת.

5.7.11.4. במהלך תקופת ההודעה המוקדמת, יהיה זכאי נושא המשרה לשכר בסיס ולתנאים נלווים (כמפורט בסעיף 5.5 לעיל). כמו כן, עשוי נושא המשרה להיות זכאי ביחס לתקופה שבה הועסק בפועל, גם למענקים או לחלקם להם הוא זכאי על פי תנאי העסקתו והכול בהתאם לאמור בסעיף 5.6.5.3 לעיל.

5.7.12. <u>תנאי פרישה</u>

5.7.12.1. תנאי הפרישה של נושאי המשרה בחברה ייקבעו בהתאם לפרמטרים בסעיף 3 לעיל.

5.7.12.2. נושא משרה עשוי להיות זכאי למענק פרישה בסכום שלא יעלה על עלות הרכיב הקבוע במשך שישה (6) חודשים. בעת קביעת גובה מענק הפרישה, יובאו בחשבון, בין היתר, תקופת הכהונה או ההעסקה של נושא המשרה, תנאי כהונתו והעסקתו בתקופה זו, ביצועי החברה בתקופה האמורה, תרומתו של נושא המשרה להשגת יעדי החברה ולהשאת רווחיה, אופן "חפיפת" מחליפו בתפקיד ונסיבות הפרישה.

5.7.12.3. ככלל, הסכמי העסקה של נושא משרה לא יכללו הוראות בדבר מענק הסתגלות מובטח לנושא משרה בעת סיום העסקתו.

6. היחס בין הרכיב הקבוע לרכיבים המשתנים

היחס בין העלות השנתית של הרכיבים המשתנים[6] בחבילת התגמול של נושאי המשרה לבין העלות השנתית הכוללת של הרכיב הקבוע של נושא משרה לא יעלה על 150%.

על אף האמור, ועדת התגמול והדירקטוריון מוסמכים לקבוע כי היחס לא יעלה על 200% מהעלות השנתית הכוללת של הרכיב הקבוע, וזאת אם קבעו ועדת התגמול והדירקטוריון שקיימים תנאים המצדיקים זאת, הנוגעים לנסיבות מיוחדות חד פעמיות, ושאינן חלות על קבוצה רחבה של נושאי משרה, ונרשמו נימוקים מיוחדים בעניין זה.

7. הארכת הסכמים קיימים עם נושאי משרה

טרם אישור הארכת הסכם העסקת נושא משרה, תיבחן חבילת התגמול הקיימת של נושא המשרה בהתייחס לפרמטרים בסעיף 4 לעיל, ובשים לב לבחינה השוואתית שתיערך (ככל שתיערך), כאמור בסעיף 4 לעיל.

8. גמול דירקטורים (לרבות דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים)

8.1. גמול הדירקטורים, לרבות דירקטורים חיצוניים ודירקטורים בלתי תלויים, ולמעט יו"ר הדירקטוריון, יהיה עד גובה הסכומים המרביים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 ("**תקנות גמול דירקטורים**"). בהתאם, עשויים הדירקטורים, לרבות דירקטורים הנמנים עם בעלי השליטה בחברה, להיות זכאים לתוספת בגין מומחיותם (בהתאם להגדרת "דירקטור חיצוני מומחה" בתקנות גמול דירקטורים), בהתאם לתקנה 5א לתקנות גמול דירקטורים.

8.2. הגמול שישולם לדירקטורים בחברה יהיה בהתאם לדרגה בה תסווג החברה מעת לעת, בהתאם לתקנות גמול דירקטורים.

8.3. יתאפשר גמול בהיקפים גבוהים יותר מהאמור בסעיף 8.1 לעיל, ככל שמדובר בדירקטור בעל מומחיות, וזאת בהתאם לכללי הגמול היחסי כמפורט בתקנה 8א לתקנות גמול דירקטורים.

8.4. גמול דירקטורים (שאינם יו"ר הדירקטוריון) לא ישולם לדירקטור המקבל גמול בגין כהונתו כנושא משרה (שאינו דירקטור) בחברה (אולם יכול שישולם לדירקטור תגמול נוסף בעד כהונה כדירקטור בחברות בנות של החברה).

---

[6] לעניין זה, העלות השנתית של רכיב התגמול ההוני הינה התוצאה המתקבלת מחלוקת שווי האופציות ו/או המניות החסומות במועד ההענקה, כפי שנקבע על פי כללי החשבונאות, במספר שנות ההבשלה (בקו ישר ולא בהתאם לפריסת ההוצאה החשבונאית). לעניין זה, לא ייכללו במניין ה"רכיבים המשתנים", מענקים בגין מאמץ מיוחד ומענק שימור, כמפורט בסעיף 5.6.4, ככל שאלו ישולמו בשנה קלנדרית כלשהי.

8.5. החברה רשאית להעניק לדירקטורים בה (שאינם בעלי שליטה) כתבי אופציה ומניות חסומות של החברה מכל סוג ו/או מכשירים הוניים אחרים, ובלבד ששווי ההטבה הכולל, לכל אחד מהדירקטורים לא יעלה במועד הענקתן, על 200,000 ש"ח לכל תקופת כהונה בת 3 שנים.

8.6. בכפוף להוראות הדין, ניתן לאשר לדירקטור (שאינו בעל שליטה) תגמול נוסף בגין מאמץ מיוחד.

8.7. החברה רשאית לתת לדירקטורים, לרבות לדירקטורים חיצוניים, הטבות במוצרי החברה להם זכאים עובדי החברה וכו'.

9. <u>סמכויות ועדת התגמול, דירקטוריון והאסיפה הכללית של החברה ביחס למדיניות התגמול</u>

9.1. במועד אישור מדיניות התגמול, בחברה ישנם 2 עובדים[7]. לכן, להערכת החברה, ליחס בין עלות תנאי הכהונה וההעסקה של נושא משרה בחברה לבין עלות השכר של שאר עובדי החברה ושל עובדי קבלן המועסקים אצל החברה אין רלוונטיות למועד זה.

9.2. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה יבחנו, מעת לעת, את מדיניות התגמול וכן את הצורך בהתאמתה, בין היתר, בהתאם לשיקולים ולעקרונות המפורטים במדיניות זו, ובתוך כך, בחינת שינויים ביעדי החברה, תנאי שוק, התחשבות ברווחי החברה והכנסותיה בתקופות קודמות ובזמן אמת וכל מידע רלוונטי אחר.

9.3. אחת לשנה, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים השנתיים של החברה ביחס לשנה הקלנדרית החולפת, ועדת התגמול ולאחריה (ועל סמך המלצותיה) דירקטוריון החברה, יאשרו כי התגמולים שהוענקו לנושאי המשרה בחברה במהלך השנה הקלנדרית החולפת אכן עומדים בתנאי מדיניות התגמול, לרבות בחינת היחס בין עלות תנאי הכהונה וההעסקה של נושא המשרה לעלות השכר של שאר עובדי החברה ושל עובדי קבלן המועסקים אצל החברה (ככל שהדבר יהיה רלוונטי בשים לב לאמור בסעיף 9.1 לעיל).

9.4. מבלי לגרוע מהאמור בסעיף 1.5 לעיל לעניין תקופת תוקפה של מדיניות התגמול, דירקטוריון החברה יבחן מדי תקופה, ובפרט אם חל שינוי מהותי בנסיבות שהיו קיימות בעת קביעתה של מדיניות התגמול או מטעמים אחרים, את מידת התאמתה של מדיניות התגמול למטרותיה המפורטות בסעיף 1.3 לעיל, ויפעל לעדכונה, במידת הצורך.

---

[7] כמות העובדים לא כוללת את הדירקטורים המכהנים בחברה.

פרק 9: דוחות כספיים

9.1. <u>דוחות כספיים</u>

בפרק זה להלן מובאים דוחותיה הכספיים המבוקרים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2023; הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של מיטב טרייד לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022; וכן הדוחות הכספיים המאוחדים הסקורים של מיטב טרייד לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023.

9.2. <u>הצהרות בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית</u>

מצורפים לפרק זה דוח שנתי ליום 31 בדצמבר, 2022, ודוח רבעוני ליום 30 בספטמבר, 2023, בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה של מיטב טרייד את אפקטיביות הבקרה הפנימית של מיטב טרייד, בהתאם לתקנה 60ה לתקנות פרטי תשקיף ולתקנות 9ב ו-38ג לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, וכן הצהרות מנהלים של מיטב טרייד לפי תקנות 9ב(ד)(1) ו-(2) ותקנות 38ג(ד)(1) ו-(2) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים.

9.3. <u>מכתב הסכמה של רואה החשבון המבקר</u>

לחברה ניתנה הסכמתו של רואה החשבון המבקר של החברה ושל מיטב טרייד להכללת דוחות רואה החשבון המבקר ביחס לדוחות הכספיים המפורטים בסעיף **9.1** לעיל, בתשקיף זה. מכתב ההסכמה של רואה החשבון המבקר של החברה מצורף כנספח לפרק זה.

9.4. <u>דוח אירועים</u>

מצורפים לפרק זה:

- דוח אירועים (כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות פרטי תשקיף), בגין התקופה שממועד חתימת דוחותיה הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2023 (קרי, יום 14 בינואר, 2024) ועד למועד פרסום התשקיף;

- דוח אירועים של מיטב טרייד בגין התקופה שבין מועד חתימת הדוחות הכספיים של מיטב טרייד ליום 30 בספטמבר, 2023, (קרי, יום 14 בינואר, 2024) ועד למועד פרסום התשקיף.

מיטב טרייד השקעות בע"מ

("החברה")

<u>דוח אירועים</u>

<u>כמשמעו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף – מבנה וצורה), התשכ"ט-1969</u>

ממועד חתימת הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2023, כפי שנחתמו ביום 14 בינואר, 2024, ועד למועד פרסום התשקיף, לא חלו בחברה אירועים מהותיים שיש לתת עליהם גילוי במסגרת דוח אירועים, כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

אילן רביב	אושר טבול	משה פפל
יו"ר דירקטוריון	מנכ"ל	מנהל כספים

תאריך אישור דוח זה : 14 בינואר, 2024

מיטב טרייד בע"מ

("מיטב טרייד")

<u>דוח אירועים</u>

<u>כמשמעו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969</u>

ממועד חתימת הדוחות הכספיים של מיטב טרייד לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023, כפי שנחתמו ביום 14 בינואר, 2024, ועד למועד פרסום התשקיף, לא חלו במיטב טרייד אירועים מהותיים שיש לתת עליהם גילוי במסגרת דוח אירועים, כהגדרתו בתקנה 56א לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), התשכ"ט-1969.

אילן רביב	אושר טבול	משה פפל
יו"ר דירקטוריון	מנכ"ל	מנהל כספים

תאריך אישור דוח זה: 14 בינואר, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

15 בינואר, 2024

לכבוד
הדירקטוריון של
חברת מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן "**החברה**")
ששת הימים 30, בני ברק

ג.א.נ,

הנדון: מכתב הסכמה בקשר לתשקיף להשלמה להנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף של חברת מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן – "החברה") המיועד להתפרסם בחודש ינואר 2024

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) בתשקיף שבנדון של הדוחות שלנו המפורטים להלן:

(1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 בינואר, 2024 על הדוחות הכספיים של החברה ליום 30 בספטמבר, 2023 ולתקופה מיום 8 באוגוסט, 2023 (מועד הקמת החברה) עד ליום 30 בספטמבר, 2023.

(2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 בינואר, 2024 על הדוחות הכספיים המאוחדים של מיטב טרייד בע"מ (להלן: "מיטב טרייד") לימים 31 בדצמבר, 2022 ו 2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022.

(3) דוח רואה החשבון המבקר מיום 14 בינואר, 2024 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מיטב טרייד ליום 31 בדצמבר, 2022.

(4) דוח הסקירה של רואה החשבון המבקר מיום 14 בינואר, 2024 על מידע כספי תמציתי מאוחד של מיטב טרייד ליום 30 בספטמבר, 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון

מיטב טרייד השקעות בע"מ

דוחות כספיים

ליום 30 בספטמבר, 2023

מיטב טרייד השקעות בע"מ

דוח כספי ליום 30 בספטמבר, 2023

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	2
דוח על המצב הכספי	3
דוח על הרווח והפסד ורווח כולל	4
באורים לדוחות הכספיים	5-7

- - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מיטב טרייד השקעות בע"מ

ביקרנו את הדוח על המצב הכספי המצורף של מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן - החברה) ליום 30 בספטמבר, 2023 ואת הדוח על הרווח והפסד ורווח כולל לתקופה מיום 8 באוגוסט, 2023 (מועד הקמת החברה) ועד ליום 30 בספטמבר, 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוח הכספי הנ"ל משקף באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה ליום 30 בספטמבר, 2023 ואת תוצאות פעולותיה לתקופה מיום 8 באוגוסט, 2023, (מועד הקמת החברה) ועד ליום 30 בספטמבר, 2023, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים IFRS)) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע- 2010.

תל-אביב,
14 בינואר, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	ליום 30 בספטמבר, 2023
	אלפי ש"ח
נכסים	
סה"כ נכסים	-
התחייבויות	-
הון	
הון מניות	-
יתרת רווח	-
סה"כ הון	-
סה"כ הון והתחייבויות	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

14 בינואר, 2024			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אילן רביב יו"ר הדירקטוריון	אושר טובול מנכ"ל	משה פפל מנהל כספים

	לתקופה מיום 8 באוגוסט, 2023 (*) עד ליום 30 בספטמבר 2023
רווח כולל	-

(*) מועד הקמת החברה

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

באור 1: - כללי

מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן - החברה) הוקמה והתאגדה בישראל ביום 8 באוגוסט, 2023.
ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרה החברה עם מיטב בית השקעות (חברת האם, להלן - מיטב), המחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של מיטב טרייד בע"מ (להלן - מיטב טרייד), ועם מיטב טרייד, בהסכם החלפת מניות, במסגרת סעיף 104א' בחלק ה'2 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א- 1961, לפיו עם השלמת ההנפקה לציבור של החברה ובכפוף לה, תועבר ההחזקה במיטב טרייד לבעלותה המלאה של החברה, כנגד הקצאת 31,490,000 מניות מניות החברה למיטב. עם השלמת ההנפקה ובכפוף לה, מלוא פעילותה של החברה תבוצע באמצעות מיטב טרייד.
מיטב טרייד הינה חברה פרטית מוגבלת במניות אשר התאגדה ונרשמה בישראל ביום 5 בנובמבר, 1969. ביום 10 באפריל, 2022 ולאחר ששמה השתנה מספר פעמים במהלך השנים, שונה שמה לשמה הנוכחי - מיטב טרייד בע"מ.
מיטב טרייד הינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - הבורסה) ונמנית על חברי מסלקת הבורסה. מיטב טרייד עוסקת במתן שירותי מסחר בניירות ערך בארץ ובחו"ל עבור לקוחות בארץ, מתן שירותי מסחר באינטרנט, עשיית שוק ושירותים נלווים.
מיטב טרייד הינה בעלת היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך במסגרתו היא רשאית להציע ללקוחותיה שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלות בידי בורסה מחוץ לישראל.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

עיקרי המדיניות החשבונאית, אשר יושמו בעריכת הדוח הכספי, הינה כדלקמן:

א. בסיס הצגת הדוח הכספי

הדוח הכספי ערוך בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS) וכן בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע- 2010.

ב. יש לעיין בדוח כספי זה, ביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר 2022 ותמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים ליום 30 בספטמבר 2023 של מיטב טרייד והביאורים להם, שנערכו על מנת לשקף את נתוני העבר של פעילות מיטב טרייד לימים ולתקופות המוצגים בהם ואושרו ביום 14 בינואר, 2024.

באור 3: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. ביום 19 בספטמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה את הטיוטה הראשונה של תשקיף הצעה ראשונה לציבור ותשקיף מדף של טרייד השקעות, ואישור הגשת טיוטת התשקיף לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

באור 4: - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. ביום 14 בינואר, 2024, אישר דירקטוריון החברה פרסום פומבי של נוסח סופי של תשקיף הצעה ראשונה לציבור ותשקיף מדף של החברה.

ב. בהמשך לאמור בבאור 1, בדבר העברת ההחזקה במיטב טרייד לחברה אגב שינוי המבנה, ביום 5 בנובמבר, 2023, פנו מיטב טרייד והחברה בבקשה לקבלת החלטת מיסוי מהחטיבה המקצועית של רשות המסים, לפיה כתבי אופציות שהוענקו מכוח תוכנית האופציות של מיטב טרייד, יוחלפו באופציות למניות החברה בהתאם למסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודה (להלן - האופציות החדשות).

ביום 21 בדצמבר, 2023, קיבלה החברה החלטת מיסוי המאשרת את הסדר המס, לפיו, החלפת האופציות לא תהווה אירוע מס, הן במישור העובדים והן במישור החברה, ויחול רצף מס, לכל דבר ועניין, לרבות רצף תקופה לעניין

באור 4: - <u>אירועים לאחר תאריך המאזן</u> (המשך)

"תום התקופה" כהגדרת המונח בסעיף 102 לפקודה ובהוראות המס הקבועות בסעיף 102(ב) לפקודה, כך שלא תימנה מחדש תקופת החסימה ממועד החלפת האופציות.

יובהר כי האופציות החדשות תוחזקנה בידי הנאמן עד למועד המימוש כהגדרת המונח בסעיף 102(א) לפקודה, והכל בהתאם להוראות תוכנית האופציות כאמור. להלן פרטים אודות האופציות המתוארות לעיל, אשר העניקה מיטב טרייד, ואשר יוחלפו בכפוף להשלמת ההנפקה באופציות של החברה (כמויות כתבי האופציה ישתנו עם החלפת האופציות על מנת לשקף את שיעור ההחזקה בהנחת מימוש מלא, כמפורט להלן, בחברה):

1. ביום 22 בנובמבר, 2020, אישר דירקטוריון מיטב טרייד לאחר אישור וועדת הביקורת של מיטב טרייד, הענקת 2,396,893 כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של מיטב טרייד, בכפוף להתאמות, מתוכם 1,452,663 כתבי אופציה הוקצו למנכ"ל חברת מיטב אשר מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה ומיטב טרייד, המהווים במועד ההקצאה, בהנחת מימוש מלא 5% מהון המניות המונפק של החברה ו-944,230 כתבי אופציה יוקצו למנכ"ל החברה ומיטב טרייד, המהווים במועד ההקצאה, בהנחת מימוש מלא 3.25% מהון המניות המונפק של החברה.

2. ביום 31 בינואר, 2022, אישר דירקטוריון מיטב טרייד לאחר אישור וועדת הביקורת של מיטב טרייד, הענקת 230,508 כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של מיטב טרייד, בכפוף להתאמות, למנהלים בחברה, המהווים במועד ההקצאה, בהנחת מימוש מלא 0.8% מהון המניות המונפק של החברה.

לכתבי האופציות שהוקצו מנגנון התאמת דיבידנדים. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שלוש שנים ממועד אישור ההקצאה על ידי הדירקטוריון, השנייה לאחר ארבע שנים והשלישית לאחר חמש שנים. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה ואופציות שלא ימומשו יפקעו. לעניין כמות המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה, בפועל יוקצו לניצע שמימש את כתבי האופציות מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

במסגרת הסכמי ההקצאה של הניצעים כאמור נקבע כי במקרה של רישום מניות מיטב טרייד למסחר בבורסה, תקופת ההבשלה של כל אופציה שטרם הבשילה תואץ מיידית, כך שכל האופציות שהוענקו לניצעים כאמור תבשלנה מיידית ותהיינה ניתנות למימוש על ידם, החל ממועד רישומן למסחר ועד למועד הפקיעה הסופי של כל מנה ומנה (בהתאם להסכם ההקצאה של כל אחד מהם), ובלבד שתאריך ההבשלה לאחר ההאצה יחול לכל המוקדם ביום 21 בינואר, 2024.

ג. בשל תחום עיסוקה מקבלת מיטב טרייד במהלך העסקים הרגיל, פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות מובילות להגשת תביעות משפטיות כנגד מיטב טרייד.

ביום 5 בדצמבר, 2023, התקבל במיטב טרייד מכתב התראה טרם הגשת תביעה מלקוח מיטב טרייד. במסגרת המכתב טוען הלקוח לנזקים שנגרמו לו בשל עיכוב בשיוך ניירות ערך לחשבונו במיטב טרייד. לטענת הלקוח העיכוב גרם לנזק מוערך בסך כ- 1.46 מיליוני דולר אשר מבטא את הפער בין ערך המניות במועד בו הועברו ניירות הערך למיטב טרייד לבין ערך המניות במועד בו שוייכו ניירות הערך לחשבונו.
להערכת היועצים המשפטיים של החברה, בשלב זה, בשעה שטרם הוגש כתב תביעה ומדובר בשלב מקדמי ביותר, ניתן להעריך שככל שתוגש תביעה ישנם סיכויים נמוכים שתתקבל במתכונתה הנוכחית.

באור 4: - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

ד. מיטב טרייד הנפיקה שטרי הון למיטב, כנגד העמדת הון ראשוני, לצורך עמידתה של מיטב טרייד בדרישות ההון לפי תקנון הבורסה והנחיותיו. נכון למועד התשקיף, שטרי ההון אשר הונפקו למיטב וטרם נפרעו הינם בסך כולל של 72 מיליוני ש"ח, כדלקמן: (1) שטר הון בסך 30 מיליון ש"ח; (2) 12 שטרי הון בסך 1 מיליון ש"ח כל אחד, ובסך כולל של 12 מיליון ש"ח; (3) 6 שטרי הון בסך 5 מיליון ש"ח כל אחד, ובסך כולל של 30 מיליון ש"ח. כלל שטרי ההון האמורים ניתנים לפדיון מוקדם בשיקול דעתה הבלעדי של מיטב טרייד, אינם צמודים לבסיס הצמדה כלשהו ואינם נושאים ריבית, למעט 6 שטרי ההון בס"ק (3) אשר נושאים ריבית שנתית בשיעור פריים בתוספת 0.7%, אשר תשולם בתשלומים רבעוניים (יחד: "שטרי ההון"). מועד הפירעון של שטרי ההון הינו בפירוק מיטב טרייד.

ביום 14 בינואר, 2024 אישרו דירקטוריון החברה ואסיפת בעלי מניותיה כי:

1. כל עוד שטרי ההון לא נפרעו במלואם על ידי מיטב טרייד לפי שיקול דעתה הבלעדי, אזי:

א. בכל מקרה שבו יהיו לחברה רווחים ראויים לחלוקה (כמשמעותם בחוק החברות), אשר לא חולקו במסגרת מדיניות הדיבידנד; ו/או

ב. בכל מקרה שבו שבו יהיו לחברה תקבולים הנובעים מגיוס הון שמקורו בהנפקה פרטית או הנפקה לציבור; ו/או

ג. במקרה שבו תופחת דרישת ההון הרגולטורי של מיטב טרייד, וחרף האמור, מיטב טרייד לא פרעה את שטרי ההון (כולם או חלקם) עד לסכום ההפחתה בדרישת ההון הרגולטורי;

(הסכומים המפורטים בסעיפים (א), (ב) ו-(ג) ייקראו להלן יחד: "הסכומים") –החברה תרכוש את שטרי ההון ממיטב לפי ערכם הנקוב, וזאת עד לגובה הסכומים כאמור.

על אף האמור לעיל, ככל שהוראות הדין לא יאפשרו למיטב טרייד לפרוע את שטרי ההון, החברה תהיה רשאית לדחות את רכישת שטרי ההון האמורים ממיטב עד למועד שבו מיטב טרייד תהיה רשאית לפרוע את שטרי ההון (וזאת גם אם יהיו לחברה מקורות כמפורט בסעיף 1(א) לעיל).

2. מבחינת סדר הפירעון, ראשית ייפרעו שטרי ההון שאינם נושאים ריבית, ולאחר מכן ייפרעו שטרי ההון נושאי הריבית. יובהר כי כלל שטרי ההון אשר אינם נושאי ריבית ייפרעו מתמורת ההנפקה.

מיטב טרייד בע"מ (לשעבר- מיטב דש טרייד בע"מ)

דוחות כספיים

ליום 31 בדצמבר, 2022

מיטב טרייד בע"מ (לשעבר- מיטב דש טרייד בע"מ)

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר, 2022

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר	3-4
דוח רואה החשבון המבקר בדבר ביקורת רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי	5
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	6-7
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	8
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	9
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	10-11
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים	12-43

- - - - - - - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

Building a better working world

דוח רואה החשבון המבקר

לבעלי המניות של מיטב טרייד בע"מ (לשעבר- מיטב דש טרייד בע"מ)

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של מיטב טרייד בע"מ (לשעבר- מיטב דש טרייד בע"מ) (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

ענייני מפתח בביקורת

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

הפסדי אשראי חזויים

כפי שמתואר בבאור 5 לדוחות הכספיים, יתרת ההפרשה להפסדי אשראי של החברה הסתכמה לסך של 563 אלפי ש"ח נכון ליום 31 לדצמבר 2022 וכוללת הפרשה ספציפית להפסדי אשראי.

החברה מעניקה אשראי לצורך פעילות מסחר בניירות ערך, שמגובה בביטחונות של ניירות ערך סחירים. ניירות הערך הסחירים המשמשים לבטחונות מדורגים על בסיס מקדמים שנקבעים לפי רמת הסיכון של אותם ניירות, אשר תואמים למקדמים בהם משתמשת הבורסה לניירות ערך בתל אביב. המחיר של ניירות הערך הסחירים המשמשים כבטוחות עלול לרדת באופן בו הבטחונות לא יספיקו לכיסוי האשראי שהועמד ללקוחות.

תהליך קביעת גובה ההפרשה להפסדי אשראי מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי וודאות ועל הערכות סובייקטיביות. לשינוי באומדנים או בהערכות אלה, עשויה להיות השפעה מהותית על גובה ההפרשה להפסדי אשראי המוצגים בדוחות הכספיים של החברה.

האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי:

- הנהלת החברה מבצעת מעקב שוטף לצורך זיהוי אשראים שהועמדו אשר עלולים להגיע לאירועי כשל אשראי בהתאם למפורט בבאור 12(א).
- בחישוב ההפרשה הספציפית מפעילה הנהלת החברה שיקול דעת לגבי תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיגבות וכן לגבי יכולת ממימוש ביטחונות וערבויות.
- החברה מביאה בחשבון את יחס המינוף ואת העובדה כי מדובר בבטוחות סחירות אשר ניתנות למכירה בנקל ולכסות את יתרת חובו של הלקוח.

<u>כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו</u>

להלן נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו על ידינו בקשר עם עניין מפתח זה:

- הבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי וביקורת אפקטיביות הבקרות הפנימיות הרלוונטיות לתהליך האשראי וחישוב ההפרשה להפסדי אשראי.
- בחינת המתודולוגיה לקביעת ההפרשה ובדיקה כי היא עולה בקנה אחד עם כללי החשבונאות החלים על החברה.
- בחינת שווי הבטוחות ויחס המינוף הקיים.
- בחינת תהליך חישוב ההפרשה להפסדי אשראי חזויים וסבירות נאותות ההפרשה.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2022, והדוח שלנו מיום 14 בינואר, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסוייגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

תל-אביב,
14 בינואר, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מיטב טרייד בע"מ (לשעבר- מיטב דש טרייד בע"מ)
בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי

בהתאם לסעיף 9ב(ג) בתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מיטב טרייד בע"מ (לשעבר- מיטב דש טרייד בע"מ) וחברות בנות (להלן ביחד - החברה) ליום 31 בדצמבר 2022. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפיסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דיעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, (להלן - "תקן ביקורת (ישראל) 911"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך התאמה ורישום פעולות בחשבונות נאמנות לקוחות; (3) בקרות על תהליך רישום הכנסות מעמלות; (4) בקרות על תהליך מתן אשראי ללקוחות.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

בשל מגבלות מובנות, בקרה פנימית על דיווח כספי בכלל, ורכיבים מתוכה בפרט, עשויים שלא למנוע או לגלות הצגה מוטעית. כמו כן, הסקת מסקנות לגבי העתיד על בסיס הערכת אפקטיביות נוכחית כלשהי חשופה לסיכון שבקרות תהפוכנה לבלתי מתאימות בגלל שינויים בנסיבות או שמידת הקיום של המדיניות או הנהלים תשתנה לרעה.

לדעתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2022.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2022 ו-2021 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022 והדוח שלנו, מיום 14 בינואר, 2024 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

תל-אביב,
14 בינואר, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	באור	ליום 31 בדצמבר 2022	2021
		אלפי ש"ח	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	3	13,665	3,536
פקדונות בתאגידים בנקאיים, מזומנים משועבדים, מיועדים וניירות ערך	4	113,779	106,850
לקוחות ואשראי ללקוחות	5	101,777	85,625
מסים שוטפים לקבל		121	83
חברת האם	17	37,898	40,617
חייבים ויתרות חובה	6	73,315	39,593
		340,555	276,304
נכסים לא שוטפים			
הלוואות לחברת האם	8	15,756	15,505
רכוש קבוע		51	80
נכסים בלתי מוחשיים		2,930	4,312
מסים נדחים	16	822	3,034
		19,559	22,931
		360,114	299,235

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

		ליום 31 בדצמבר	
		2022	2021
	באור	אלפי ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגיד בנקאי		3,961	-
התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	9	77,493	70,998
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים		1,833	1,679
מסים שוטפים לשלם		6,908	4,875
זכאים ויתרות זכות	10	80,580	49,461
		170,775	127,013
התחיבויות לא שוטפות			
הלוואות מחברת האם	3ג17	-	10,000
הון המיוחס לבעלי מניות החברה	13		
הון		30,137	30,137
פרמיה על מניות		43,240	43,240
קרן הון		226	226
קרן הון תשלום מבוסס מניות		1,209	542
שטר הון		42,000	42,000
יתרת רווח		72,527	46,077
		189,339	162,222
		360,114	299,235

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

14 בינואר, 2024			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אילן רביב יו"ר הדירקטוריון	אושר טובול מנכ"ל	משה פפל מנהל כספים

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	באור	2022	2021	2020
		אלפי ש"ח		
הכנסות ממתן שירותים		83,498	103,295	83,269
הכנסות מימון ואחרות, נטו	14	36,036	13,348	18,410
		119,534	116,643	101,679
עלות השירותים והתפעול	15	78,000	94,348	85,526
רווח תפעולי לפני הפחתות		41,534	22,295	16,153
הוצאות אחרות		1,382	1,870	2,470
רווח לפני מסים על ההכנסה		40,152	20,425	13,683
הוצאות מסים על ההכנסה	16	13,702	7,080	4,517
סה"כ רווח כולל		26,450	13,345	9,166
רווח בסיסי למניה (בש"ח)	13	0.99	0.50	0.34
רווח מדולל למניה (בש"ח)	13	0.94	0.48	0.34

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	הון	פרמיה על מניות	קרן הון	קרן הון תשלום מבוסס מניות	שטר הון	יתרת רווח	סה"כ
	אלפי ש"ח						
יתרה ליום 1 בינואר, 2020	30,137	43,240	226	-	42,000	28,566	144,169
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	-	9,166	9,166
דיבידנד שחולק	-	-	-	-	-	(5,000)	(5,000)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2020	30,137	43,240	226	-	42,000	32,732	148,335
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	542	-	-	542
סה"כ רווח כולל	-	-	-		-	13,345	13,345
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	30,137	43,240	226	542	42,000	46,077	162,222
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	667	-	-	667
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	-	26,450	26,450
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	30,137	43,240	226	1,209	42,000	72,527	189,339

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת			
סה"כ רווח כולל	26,450	13,345	9,166
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
פחת והפחתות	1,411	1,910	2,511
שיערוך התחייבות בגין נירות ערך שנמכרו בחסר	(52)	37	49
תשלום מבוסס מניות	667	542	-
מסים נדחים, נטו	2,212	(771)	(2,137)
	4,238	1,718	423
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:			
לקוחות ואשראי לקוחות	(21,337)	(3,776)	(16,276)
מסלקת הבורסה	(7,682)	80,475	(92,666)
חייבים ויתרות חובה ומסים שוטפים לקבל	(26,078)	(29,025)	(1,358)
צדדים קשורים	2,468	(9,667)	6,088
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות ומסים שוטפים לשלם	38,491	(62,746)	69,626
	(14,138)	(24,739)	(34,586)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	16,550	(9,676)	(24,997)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה			
השקעה בניירות ערך סחירים ופקדונות, נטו	(6,929)	(11,876)	(18,906)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(6,929)	(11,876)	(18,906)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון			
קבלת (פירעון) אשראי מתאגיד בנקאי	3,961	(11,497)	6,353
פירעון הלוואה מחברה אם	(10,000)	-	-
תמורה ממכירת ניירות ערך בחסר	102,424	91,003	49,952
רכישת ניירות ערך בחסר	(95,877)	(60,033)	(40,067)
דיבידנד ששולם	-	-	(5,000)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	508	19,473	11,238
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	10,129	(2,079)	(32,665)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	3,536	5,615	38,280
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	13,665	3,536	5,615

א. מידע נוסף על תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת			
מזומנים ששולמו בתקופה עבור:			
ריבית	14,265	806	4,332
מיסים על הכנסה	9,496	9,258	3,308
מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:			
ריבית	41,636	13,960	22,890
מיסים על ההכנסה	-	-	79
ב. פעילות שלא במזומן			
הלוואות מהחברה האם	-	-	10,000

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. חברת מיטב טרייד בע"מ (לשעבר- מיטב דש טרייד בע"מ) (להלן - החברה) נתאגדה כחברה פרטית ביום 5 בנובמבר, 1969. החברה הינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן - הבורסה) ונמנית על חברי מסלקת הבורסה. החברה עוסקת במתן שירותי מסחר בניירות ערך בארץ ובחו"ל עבור לקוחות בארץ, מתן שירותי מסחר באינטרנט, עשיית שוק ושירותים נלווים. החברה הינה בעלת היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך במסגרתו היא רשאית להציע ללקוחותיה שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלות בידי בורסה מחוץ לישראל.

ב. ביום 10 באפריל, 2022, שינתה החברה את שמה ממיטב דש טרייד בע"מ למיטב טרייד בע"מ.

ג. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	- מיטב טרייד בע"מ (לשעבר- מיטב דש טרייד בע"מ).
הקבוצה	- החברה והחברות המוחזקות שלה המצויינות בבאור 7.
החברה האם	- מיטב בית השקעות בע"מ (להלן-מיטב) (לשעבר: מיטב דש השקעות בע"מ).
חברות מאוחדות	- חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS 10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24 (2009) .
בעלי עניין ובעלי שליטה	- כהגדרתם בפיסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

ד. כפיפות לחוקים נוספים

1. כאמור בסעיף א' לעיל, החברה הינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב והינה כפופה לתקנון ולהנחיות הבורסה ולחוקי העזר של מסלקת הבורסה (להלן ביחד ולחוד - התקנון). בהתאם לתקנון נדרשת החברה, בין היתר, להון עצמי מזערי ולמגבלת נכסים נזילים חופשיים נטו, וזאת לצורך עמידה בדרישות להון עצמי ראשוני, הון עצמי משני ודרישות הנזילות לחברי בורסה כאמור בתקנון. למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בדרישות הון עצמי מזערי ולמגבלת נכסים נזילים חופשיים נטו. ראה גם באור 11ה'.

2. הוראות הדין המסדירות את פעילות שיווק השקעות בחברה, הינן חוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק ובניהול תיקי השקעות, התשנ"ה - 1995, והתקנות שהוסדרו מכוחו (להלן בסעיף קטן זה - החוק). בהתאם לחוק, נדרשת החברה לעמוד, בין היתר, בהון עצמי מזערי, ביטוח, ערבות בנקאית או פקדון בסכומים ובתנאים שנקבעו. למועד הדוחות הכספיים החברה עומדת בהוראות החוק.

3. החברה כפופה לחוק איסור הלבנת הון תס"ש – 2000 ולצו איסור צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של חבר בורסה למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"א.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמה בדוחות הכספיים בעקביות בכל התקופות המוצגות למעט אם צוין אחרת.

א. בסיס הצגת הדוחות הכספיים

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - IFRS).
כמו כן, הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם להוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

הדוחות הכספיים של החברה ערוכים על בסיס העלות, למעט: נכסים והתחייבויות פיננסיות המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים והפרשות. החברה בחרה להציג את הדוח על הרווח הכולל לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה הינה עד שנה. עקב כך כוללים הרכוש השוטף וההתחייבויות השוטפות פריטים המיועדים והצפויים להתממש בתוך תקופת המחזור התפעולי הרגיל של החברה.

ג. דוחות כספיים מאוחדים

הדוחות הכספיים המאוחדים כוללים את הדוחות של חברות שלחברה יש שליטה בהן (חברות בנות). שליטה מתקיימת כאשר לחברה יש כוח השפעה על הישות המושקעת, חשיפה או זכויות לתשואות משתנות כתוצאה ממעורבותה בישות המושקעת וכן היכולת להשתמש בכוח שלה כדי להשפיע על סכום התשואות שינבע מהישות המושקעת. בבחינת שליטה מובאת בחשבון השפעת זכויות הצבעה פוטנציאליות שניתנות למימוש בתאריך הדיווח. איחוד הדוחות הכספיים מתבצע החל ממועד השגת השליטה, ועד למועד בו הופסקה השליטה.

הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות ערוכים לתאריכים ולתקופות זהים. המדיניות החשבונאית בדוחות הכספיים של החברות הבנות יושמה באופן אחיד ועקבי עם זו שיושמה בדוחות הכספיים של החברה. יתרות ועסקאות הדדיות מהותיות ורווחים והפסדים הנובעים מעסקאות בין החברה והחברות הבנות בוטלו במלואם בדוחות הכספיים המאוחדים.

ד. מטבע הפעילות, מטבע ההצגה ומטבע חוץ

1. מטבע הפעילות ומטבע ההצגה

מטבע הפעילות וההצגה של הדוחות הכספיים הינו ש"ח. מטבע הפעילות הינו המטבע של הסביבה הכלכלית העיקרית שבה פועלת החברה.

2. עסקאות, נכסים והתחייבויות במטבע חוץ

עסקאות הנקובות במטבע חוץ נרשמות עם ההכרה הראשונית בהן לפי שער החליפין במועד העסקה. לאחר ההכרה הראשונית, נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ מתורגמים בכל תאריך דיווח למטבע הפעילות לפי שער החליפין במועד זה. הפרשי שער נזקפים לרווח או הפסד.

3. פריטים כספיים צמודי מדד

נכסים והתחייבויות כספיים הצמודים על פי תנאיהם לשינויים במדד המחירים לצרכן בישראל ("המדד") מותאמים לפי המדד הרלוונטי, בכל תאריך דיווח, בהתאם לתנאי ההסכם.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ה. שווי מזומנים

שווי מזומנים נחשבים השקעות שנזילותן גבוהה, הכוללות פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר אשר אינם מוגבלים בשעבוד, שתקופתם המקורית אינה עולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שעולה על שלושה חודשים אך הם ניתנים למשיכה מיידית ללא קנס, ומהווים חלק מניהול המזומנים של הקבוצה.

ו. פיקדונות בתאגידים בנקאיים ופיקדונות משועבדים

פיקדונות בתאגידים בנקאיים לזמן קצר בחלקם משמשים כבטחונות לפעילות הקבוצה ובחלקם הופקדו לתקופה מקורית העולה על שלושה חודשים ממועד ההשקעה או שהינם מוגבלים בשימוש. הפיקדונות מוצגים בהתאם לתנאי הפקדתם במסגרת ההשקעות לזמן קצר.

ז. הכרה בהכנסה

הכנסות מחוזים עם לקוחות מוכרות ברווח או הפסד כאשר השליטה בנכס או בשירות מועברות ללקוח. מחיר העסקה הוא סכום התמורה שצפוי להתקבל בהתאם לתנאי החוזה, בניכוי הסכומים שנגבו לטובת צדדים שלישיים (כגון מסים).

הכנסות ממתן שירותים

הכנסות ממתן שירותים מוכרות לאורך זמן, על פני התקופה בה הלקוח מקבל וצורך את ההטבות המופקות על ידי ביצועי החברה. החברה גובה תשלום מלקוחותיה בהתאם לתנאי התשלום שסוכמו בהסכמים ספציפיים, כאשר התשלומים יכולים להיות טרום תקופת מתן השירות או לאחר תקופת מתן השירות, ובהתאם מכירה החברה בנכס או בהתחייבות בגין החוזה עם הלקוח.

בחלק מהחוזים למתן שירותי ניהול ואחזקה פועלת החברה כסוכן ועל כן מכירה בהכנסות בגין חוזים אלה בגובה תמורה נטו המתקבלת מביצוע החוזה, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

הכנסות ממרווחי פקדונות לקוחות מוצגת בנטו בסעיף הכנסות מימון ואחרות, נטו.

ח. מסים על ההכנסה

תוצאות המס בגין מסים שוטפים או נדחים נזקפות לרווח או הפסד, למעט אם הן מתייחסות לפריטים הנזקפים לרווח כולל אחר או להון.

1. מסים שוטפים

חבות בגין מסים שוטפים נקבעת תוך שימוש בשיעורי המס וחוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לתאריך הדיווח, וכן התאמות נדרשות בקשר לחבות המס לתשלום בגין שנים קודמות.

2. מסים נדחים

מסים נדחים מחושבים בגין הפרשים זמניים בין הסכומים הנכללים בדוחות הכספיים לבין הסכומים המובאים בחשבון לצורכי מס. יתרות המסים הנדחים מחושבות לפי שיעור המס הצפוי לחול כאשר מסים אלה יזקפו לדוח על הרווח הכולל, בהתבסס על חוקי המס שחוקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד לתאריך הדיווח. סכום המסים הנדחים בדוח על הרווח הכולל מבטא את השינויים ביתרות הנ"ל בתקופת הדיווח.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. מסים על ההכנסה (המשך)

בכל תאריך דיווח נכסי מסים נדחים נבחנים ובמידה שלא צפוי ניצולם הם מופחתים, הפרשים זמניים (כגון הפסדים מועברים לצורכי מס) בגינם לא הוכרו נכסי מסים נדחים נבחנים בכל תאריך דיווח ובמידה שניצולם צפוי מוכר נכס מס נדחה מתאים.

בחישוב המסים הנדחים לא מובאים בחשבון המסים שהיו חלים במקרה של מימוש ההשקעות בחברות מוחזקות, כל עוד מכירת ההשקעות בחברות מוחזקות אינה צפויה בעתיד הנראה לעין. כמו כן, לא הובאו בחשבון מסים נדחים בגין חלוקת רווחים על ידי חברות מוחזקות כדיבידנדים, מאחר שחלוקת הדיבידנד אינה כרוכה בחבות מס נוספת, או בשל מדיניות החברה שלא ליזום חלוקת דיבידנד על ידי חברה מאוחדת הגוררת חבות מס נוספת.

מסים נדחים מקוזזים אם קיימת זכות חוקית לקיזוז נכס מס שוטף כנגד התחייבות מס שוטפת והמסים הנדחים מתייחסים לאותה חברה החייבת במס ולאותה רשות מס.

ט. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר ובניכוי הפסד מירידת ערך, ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפת.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%	בעיקר %
ציוד וריהוט משרדי	6-15	10

אורך החיים השימושיים, שיטת הפחת וערך השייר של כל נכס נבחנים לפחות בכל סוף שנה והשינויים מטופלים כשינוי אומדן חשבונאי באופן של מכאן-ולהבא. הפחתת הנכסים מופסקת כמוקדם מבין המועד בו הנכס מסווג כמוחזק למכירה לבין המועד שבו הנכס נגרע.

נכס נגרע מהדוחות הכספיים במועד המכירה או כאשר לא צפויות עוד הטבות כלכליות מהשימוש בנכס. רווח או הפסד מגריעת הנכס (המחושב כהפרש בין התמורה נטו מהגריעה והעלות המופחתת בדוחות הכספיים) נכלל ברווח או הפסד בתקופה בה נגרע הנכס.

י. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה הראשונית לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה.
לאחר ההכרה הראשונית, נכסים בלתי מוחשיים נמדדים על-פי עלותם בניכוי הפחתה מצטברת ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו.
נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר, מופחתים על פני אורך החיים השימושיים שלהם ונבחנת לגביהם ירידת ערך כאשר קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. תקופת ההפחתה ושיטת ההפחתה של נכס בלתי מוחשי נבחנת לפחות בכל סוף שנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

עלות רכישת פעילות חבר בורסה

נכסים בלתי מוחשיים כוללים עלויות רכישה של פעילות מתן שירותי בורסה ועשיית שוק שיוחסו לערך הנוכחי של תזרים הכנסות מעמלות עתידיות, נטו מהתיק הקיים בעת הרכישה, יוחסו לנכס בלתי מוחשי "קשרי לקוחות" כדלקמן:

- נכס קשרי לקוחות מעסקת רכישת פעילות אי-ברוקר מופחת על פני 7 שנים בשיטת סכום ספרות שנים פוחת.
- נכס קשרי לקוחות מעסקת רכישת פעילות בנק ירושלים מופחת על פני 10 שנים לפי קצב התזרים המהוון.

מוניטין

מוניטין שנרכש ברכישת פעילות, נבחן אחת לשנה, או לעיתים קרובות יותר אם אירועים או שינויים בנסיבות מצביעים על כך שקיימת ירידת ערך.

יא. ירידת ערך נכסים לא פיננסיים

החברה בוחנת את הצורך בירידת ערך נכסים לא פיננסיים כאשר ישנם סימנים כתוצאה מאירועים או שינויים בנסיבות המצביעים על כך שהיתרה בדוחות הכספיים אינה ברת-השבה.

במקרים בהם היתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הלא פיננסיים עולה על הסכום בר-ההשבה שלהם, מופחתים הנכסים לסכום בר-ההשבה שלהם. הסכום בר-ההשבה הינו הגבוה מבין שווי הוגן בניכוי עלויות למכירה ושווי שימוש. בהערכת שווי השימוש מהוונים תזרימי המזומנים הצפויים לפי שיעור ניכיון לפני מס המשקף את הסיכונים הספציפיים לכל נכס. בגין נכס שאינו מייצר תזרימי מזומנים עצמאיים נקבע הסכום בר-ההשבה עבור היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך הנכס. הפסדים מירידת ערך נזקפים לרווח או הפסד.

הפסד מירידת ערך של נכס, למעט מוניטין, מבוטל רק כאשר חלו שינויים באומדנים ששימשו בקביעת הסכום בר-ההשבה של הנכס מהמועד בו הוכר לאחרונה ההפסד מירידת הערך. ביטול ההפסד כאמור מוגבל לנמוך מבין סכום ירידת הערך של הנכס שהוכר בעבר (בניכוי פחת או הפחתה) או סכום בר-ההשבה של הנכס. לגבי נכס הנמדד לפי העלות, ביטול הפסד כאמור נזקף לרווח או הפסד.

יב. מכשירים פיננסיים

1. נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נמדדים במועד ההכרה לראשונה בשווים ההוגן ובתוספת עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין לרכישה של הנכס הפיננסי, למעט במקרה של נכס פיננסי אשר נמדד בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לגביו עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. החברה מסווגת ומודדת את מכשירי החוב בדוחותיה הכספיים על בסיס (א) המודל העסקי של החברה לניהול הנכסים הפיננסים וכן (ב) מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסדי אשראי חזויים בגין מכשירי חוב פיננסים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים:

א) מכשירי חוב אשר לא חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה, או מקרים בהם סיכון האשראי נמוך – ההפרשה להפסד שתוכר בגין מכשיר חוב זה תיקח בחשבון הפסדי אשראי חזויים בתקופה של 12 חודשים לאחר מועד הדיווח, או;
ב) מכשירי חוב אשר חלה הידרדרות משמעותית באיכות האשראי שלהם מאז מועד ההכרה לראשונה בהם ואשר סיכון האשראי בגינם אינו נמוך, ההפרשה להפסד שתוכר תביא בחשבון הפסדי אשראי החזויים - לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

לחברה נכסים פיננסים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9, קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

הפסדי האשראי בגין מכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקפים לרווח או הפסד כנגד הפרשה.

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS 9 לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך.

ההפרשה להפסדי אשראי חזויים נקבעת באופן ספציפי בגין חובות שלהערכת הנהלת החברה גבייתם מוטלת בספק. חובות לקוחות שחלה ירידה בערכם, נגרעים במועד בו נקבע שחובות אלה אינם ניתנים לגבייה. החברה לא הכירה בהפסדי אשראי חזויים בגין קבוצות לקוחות המוערכות באופן קבוצתי, מאחר שלא זוהו קבוצות לקוחות בעלי מאפייני סיכוני אשראי דומים.

3. גריעת נכסים פיננסיים

החברה גורעת נכס פיננסי כאשר ורק כאשר:
(א) פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או
(ב) החברה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי או כאשר חלק מהסיכונים וההטבות בעת העברת הנכס הפיננסי נותרים בידי החברה אך ניתן לומר כי העבירה את השליטה בנכס.
(ג) החברה מותירה בידיה את הזכויות החוזיות לקבלת תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי, אך נוטלת על עצמה מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים אלו לצד שלישי, ללא עיכוב מהותי.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יב. מכשירים פיננסיים (המשך)

4. קיזוז מכשירים פיננסיים

נכסים פיננסיים והתחייבויות פיננסיות מקוזזים והסכום נטו מוצג בדוח על המצב הכספי אם קיימת זכות שניתנת לאכיפה משפטית לקזז את הסכומים שהוכרו, וכן קיימת כוונה לסלק את הנכס ואת ההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות במקביל.
הזכות לקזז חייבת להיות ניתנת לאכיפה משפטית לא רק במהלך העסקים הרגיל של הצדדים לחוזה אלא גם במקרה של פשיטת רגל או חדלות פירעון של אחד הצדדים. על מנת שהזכות לקזז תהיה קיימת באופן מיידי, אסור שהיא תהיה תלויה באירוע עתידי או שיהיו פרקי זמן שבהם היא לא תחול, או שיהיו אירועים שיגרמו לפקיעתה.

5. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד

במועד ההכרה לראשונה החברה מודדת התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן כאשר עלויות עסקה נזקפות לרווח או הפסד. לאחר ההכרה הראשונית, שינויים בשווי ההוגן נזקפים לרווח או הפסד.

6. התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת

במועד ההכרה לראשונה, החברה מודדת את ההתחייבויות הפיננסיות בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחס במישרין להנפקה של ההתחייבות הפיננסית.
לאחר ההכרה הראשונית, החברה מודדת את כל התחייבויות פיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, פרט ל

(א) התחייבויות פיננסיות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד;

7. גריעת התחייבויות פיננסיות

החברה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר, היא מסולקת – דהיינו, כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת או מבוטלת או פוקעת.
התחייבות פיננסית מסולקת כאשר החייב פורע את ההתחייבות על ידי תשלום במזומן, בנכסים פיננסיים אחרים, בסחורות או שירותים, או משוחרר משפטית מההתחייבות.
במקרה של שינוי תנאים בגין התחייבות פיננסית קיימת, החברה בוחנת האם תנאי ההתחייבות שונים מהותית מהתנאים הקיימים ומביאה בחשבון שיקולים איכותיים וכמותיים.
כאשר נעשה שינוי מהותי בתנאי התחייבות פיננסית קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים השונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, העסקה מטופלת כגריעה של ההתחייבות המקורית והכרה של התחייבות חדשה. ההפרש בין היתרות של שתי ההתחייבויות הנ"ל בדוחות הכספיים נזקף לרווח או הפסד.

במקרה בו נעשה שינוי שאינו מהותי בתנאי התחייבות קיימת או החלפה של התחייבות בהתחייבות אחרת בעלי תנאים שאינם שונים באופן מהותי, בין החברה לבין אותו מלווה, החברה מעדכנת את סכום ההתחייבות, קרי היוון של תזרימי המזומנים החדשים בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית, כאשר ההפרש נזקף לרווח או הפסד

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יג. מדידת שווי הוגן

שווי הוגן הוא המחיר שהיה מתקבל במכירת נכס או המחיר שהיה משולם להעברת התחייבות בעסקה רגילה בין משתתפים בשוק במועד המדידה.

מדידת שווי הוגן מבוססת על ההנחה כי העסקה מתרחשת בשוק העיקרי של הנכס או ההתחייבות, או בהיעדר שוק עיקרי, בשוק הכדאי (advantageous) ביותר.

השווי ההוגן של נכס או התחייבות נמדד תוך שימוש בהנחות שמשתתפים בשוק ישתמשו בעת תמחור הנכס או ההתחייבות, בהנחה שמשתתפים בשוק פועלים לטובת האינטרסים הכלכליים שלהם.

מדידת שווי הוגן לנכס לא פיננסי מביאה בחשבון את היכולת של משתתף בשוק להפיק הטבות כלכליות באמצעות הנכס בשימוש המיטבי שלו או על ידי מכירתו למשתתף אחר בשוק שישתמש בנכס בשימוש המיטבי שלו.

הקבוצה משתמשת בטכניקות הערכה שהן מתאימות לנסיבות ושקיימים עבורן מספיק נתונים שניתנים להשגה כדי למדוד שווי הוגן, תוך מיקסום השימוש בנתונים רלוונטיים שניתנים לצפייה ומיזעור השימוש בנתונים שאינם ניתנים לצפייה.

יד. הפרשות

הפרשה בהתאם ל-IAS 37 מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות (משפטית או משתמעת) כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, צפוי שיידרש שימוש במשאבים כלכליים על מנת לסלק את המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר הקבוצה צופה שחלק או כל ההוצאה תוחזר לחברה, כגון בחוזה ביטוח, ההחזר יוכר כנכס נפרד, רק במועד בו קיימת וודאות למעשה לקבלת הנכס. ההוצאה תוכר בדוח רווח והפסד בניכוי החזר ההוצאה.

להלן סוגי ההפרשות שנכללו בדוחות הכספיים:

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחוייבות משפטית בהווה או מחוייבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחוייבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.
בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד החברה, הסתמכה החברה על חוות דעת יועציה המשפטיים. הערכות אלה של היועצים המשפטיים מתבססות על מיטב שיפוטם המקצועי, בהתחשב בשלב בו מצויים ההליכים, וכן על הניסיון המשפטי שנצבר בנושאים השונים. מאחר שתוצאות התביעות תקבענה בבתי המשפט, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.

היטלים

היטלים המוטלים על החברה על ידי מוסדות ממשלה באמצעות חקיקה, מטופלים בהתאם לפרשנות IFRIC 21, לפיה ההתחייבות לתשלום ההיטל תוכר רק בעת קרות האירוע היוצר את המחויבות לתשלום.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

טו. עסקאות תשלום מבוסס מניות

נותני שירותים של החברה זכאים להטבות בדרך של תשלום מבוסס מניות המסולקות במכשירים הוניים.

עסקאות המסולקות במכשירים הוניים

עלות העסקאות המסולקות במכשירים הוניים נמדדת לפי השווי ההוגן של המכשירים ההוניים במועד ההענקה. השווי ההוגן נקבע באמצעות שימוש במודל תמחור אופציות מקובל.

טז. רווח למניה

רווח למניה מחושב על ידי חלוקה של הרווח המיוחס לבעלי מניות החברה במספר המניות הרגילות המשוקלל הקיים בפועל במהלך התקופה. מניות רגילות פוטנציאליות נכללות בחישוב הרווח המדולל למניה במידה שהשפעתן מדללת את הרווח למניה מפעילויות נמשכות. מניות רגילות פוטנציאליות שהומרו במהלך התקופה נכללות ברווח המדולל למניה רק עד למועד ההמרה, ומאותו מועד נכללות ברווח הבסיסי למניה. חלקה של החברה ברווחי חברות מוחזקות מחושב לפי חלקה ברווח למניה של אותן חברות מוחזקות מוכפל במספר המניות המוחזקות על ידי החברה.

יז. דוחות סולו

החברה לא כללה במסגרת הדוח התקופתי לשנת 2022 מידע כספי נפרד כנדרש בתקנה 9ג' והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, וזאת בשל העובדה כי לא יהיה במידע הכספי הנפרד משום תוספת מידע מהותית למשקיע הסביר, בנוסף למידע שנכלל כבר במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (ראה באור 19).

מסקנה זו מבוססת על כך שההון של החברות המוחזקות בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, כולל בעיקר יתרה מול החברה האם כפי שרשום בדוח על המצב הכספי המאוחד.

יח. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

בעת הכנת הדוחות הכספיים, נדרשת ההנהלה להסתייע באומדנים, והנחות המשפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל הסכומים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות. שינויים באומדנים החשבונאיים נזקפים בתקופה בה נעשה שינוי האומדן.

הפרשה לחובות מסופקים והפסדי אשראי חזויים

הפרשה לחובות מסופקים נבחנת בכל תאריך מאזן ועד מועד אישור הדוחות הכספיים ומוכרת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שקיים סיכון שהחברה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית. בכל מקרה כאמור של ראייה אובייקטיבית או אינדיקציה לסיכון באי גבייה, נערך דיון לכל סכום ספציפי בסיכון, בו נבחנות הבטוחות של החייב ויחס המינוף של אותן בטוחות סחירות.

במסגרת בחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים, החברה מעריכה האם סיכון האשראי המיוחס לנכס הפיננסי עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה. לשם כך, החברה משווה את הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד הדיווח עם הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד ההכרה לראשונה. לשם הערכה כאמור, הקבוצה מביאה בחשבון מידע (כמותי ואיכותי) סביר וניתן לביסוס, לרבות ניסיון עבר ומידע צופה פני עתיד שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים. בין היתר, ובעיקר, תוך התחשבות במידע להלן:

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יח. עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

- שווי הבטוחות הסחירות המגבות את האשראי.
- שינויים מאקרו כלכליים, בפועל או חזויים, בעלי השפעה שלילית על התנאים העסקיים, הפיננסיים או הכלכליים (כגון עליה בשיעורי הריבית) אשר חזויים לגרום לשינוי משמעותי בשווי הבטוחות ו/או ביכולת של החייב לקיים את מחויבויות החוב שלו.

עבור מכשירים פיננסיים בעלי סיכון אשראי נמוך, החברה מניחה כי סיכון האשראי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה בהם לראשונה. בגין הלוואות שניתנו לתקופה של פחות מ-12 חודש החברה בוחנת את הפסדי האשראי הצפויים על פני תקופת הנכס. ראה בנוסף באור 12(א).

יט. גילוי לתקני IFRS חדשים בתקופה שלפני יישומם

בשנים 2020-2021 פרסם ה- IASB תיקונים לתקני חשבונאות בנושא הצגת דוחות כספיים, אומדנים חשבונאיים ומסים על הכנסה ליישום בתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2023 ותיקון בנושא טיפול חשבונאי בדוחות כספיים של מוכר-חוכר בעסקאות מכירה וחכירה בחזרה, ליישום בתקופות השנתיות המתחילות ביום 1 בינואר, 2024. להערכת החברה לתיקונים הללו לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

באור 3: - מזומנים ושווי מזומנים

	31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מזומנים ופקדונות למשיכה מיידית - מטבע ישראלי	639	1,112
מטבע חוץ *)	13,026	2,424
	13,665	3,536

*) מזומנים המוחזקים במטבע חוץ, המהווים עודפי כספים בחשבונות נאמנות.

באור 4: - פקדונות בתאגידים בנקאיים, מזומנים משועבדים, מיועדים וניירות ערך

	31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
פקדונות בנקאיים *)	113,731	106,836
מניות	48	14
פקדונות לזמן קצר	113,779	106,850

*) כולל סך של כ-44.1 מיליוני ש"ח אותו העמידה החברה כבטוחה לתאגיד בנקאי, החבר במסלקת המעו"ף, להבטחת פעילות החברה ולקוחותיה בשוק המעו"ף (בשנת 2021 – 43.2 מיליוני ש"ח - ראה באור 11(ג').

בנוסף, כולל סך של כ-69.6 מיליוני ש"ח המוחזקים בפיקדון לטובת מסלקת הבורסה ומיועדים לכיסוי נזק שיגרם למסלקת הבורסה עקב חוסר בבטוחות סחירות או חוסר כספי של אחד מחברי הבורסה - ראה באור 11(ד') (בשנת 2021 – 63.6 מיליוני ש"ח).

ליום 31 בדצמבר, 2022, פיקדון במסלקת הבורסה נושר ריבית בשיעור של פריים מינוס 1.67%, ופיקדון המשמש כבטוחה לתאגיד בנקאי החבר במסלקת המעוף נושא ריבית בשיעור של פריים מינוס 2%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, ריבית הפריים הינה בשיעור של 4.75%.

באור 5: - לקוחות ואשראי ללקוחות

א. ההרכב

	31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
אשראי ללקוחות לרכישת ניירות ערך (1) (2)	101,292	92,510
חובות פתוחים	1,048	638
	102,340	93,148
בניכוי הפרשה להפסדי אשראי חזויים (ראה באור 11(א))	563	7,523
	101,777	85,625

(1) החברה נותנת אשראי לפעילות בניירות ערך המובטח בתיק ניירות ערך של הלקוח ובהתאם להוראות תקנון הבורסה.

(2) כולל אשראי במט"ח הניתן ללקוחות ע"י אינטרקטיב ברוקר, אשר החברה אחראית לפירעונו ע"י הלקוח. בהתאם לכך רושמת החברה בדוחות הכספיים אשראי ללקוחות, כנגד התחייבות לברוקר בסעיף זכאים. שווי אשראי כספי זה ליום 31 בדצמבר, 2022, הינו כ- 7.1 מיליוני ש"ח (בשנת 2021 - כ- 12.2 מיליוני ש"ח).

ב. חובות הלקוחות נושאים ריבית המקובלת לסוג הפעילות.

באור 5: - לקוחות ואשראי ללקוחות (המשך)

ג. להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי

	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר	7,523	7,294	412
הפרשה (ביטול הפרשה) במהלך התקופה	(5,622)	(271)	6,281
חוב (ביטול חוב) לקוח כנגד הפרשה	(1,154)	549	606
חובות אבודים	(184)	(49)	(5)
יתרה ליום 31 בדצמבר	563	7,523	7,294

באור 6: - חייבים ויתרות חובה

	31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
מסלקת הבורסה	16,812	9,130
לקוחות קסטודיאן	56,256	30,362
הוצאות מראש	147	-
אחרים	100	101
	73,315	39,593

באור 7: - השקעה בחברות מוחזקות

	31 בדצמבר
	2022 ו-2021
	מניות המקנות זכות הצבעה וזכויות לרווחים
	%
מוחזקות על-ידי החברה במישרין	
גאון השקעות בפיננסים (מבל"ל) בע"מ	100.0
גאון השקעות בפיננסים (2000) בע"מ	100.0
מ.ג.ב.ה. אחזקות בע"מ	100.0

ראה באור 18ו' לעניין פירוק מרצון של החברות המוחזקות.

באור 8: - הלוואות לחברת האם

ההלוואות ניתנו על ידי חברות בנות של החברה ונושאות ריבית בהתאם לסעיף 3(י) לפקודת מס הכנסה. החברות הבנות הודיעו כי תינתן התראה מראש של שנה לפני פירעון ההלוואות. ראה באור 18ו' לענין פירעון ההלוואות האמורות.

באור 9: - התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר

התחייבויות בגין ניירות ערך בחסר נובעות ממכירה בחסר של ניירות ערך סחירים מושאלים, מסוג מק"מ.

באור 10: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
הוצאות לשלם	8,451	4,492
התחייבות לברוקר בגין אשראי ללקוחות (1)	7,054	12,239
מוסדות	1,429	2,571
לקוחות קסטודיאן	62,579	18,773
לקוחות זכאים	566	11,202
זכאים ויתרות זכות אחרות	501	184
	80,580	49,461

(1) ראה באור 5א.

באור 11: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים, בטחונות וערבויות

א. התחייבויות תלויות

1. בחודשים פברואר ומרץ 2020, נרשמו ירידות שערים חדות בשוק ההון וזאת על רקע התפשטות נגיף הקורונה.
במהלך יום המסחר של ה-9 במרץ 2020, נוצרה חריגת אשראי בחשבון מסחר עצמאי של לקוח שביצע פעילות בנגזרים על מדד המעוף, כתוצאה מירידות שערים חדות ועליה חדה בסטיות התקן של מדדי המניות. לאחר סגירת מרבית הפוזיציות בתיק הלקוח, עמדה יתרת החובה של הלקוח על סכום של כ-5.9 מיליוני ש"ח.

ביום 30 באפריל, 2020, הוגשה למחלקה הכלכלית בבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו תביעה של הלקוח כנגד החברה בדרישה לתשלום פיצוי בסך של כ-1.95 מיליוני ש"ח, בטענה כי היה על החברה לממש את הפוזיציות בחשבונו עוד ביום 3.3.2020.

ביום 2 ביוני, 2020 הגישה החברה תביעה כנגד הלקוח לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו, לצורך גביית יתרת החובה בחשבון המסחר העצמאי, שעמדה נכון ליום הגשת התביעה על סכום של 6.04 מיליוני ש"ח. בד בבד עם הגשת התביעה הגישה החברה בקשה להטלת עיקולים זמניים במעמד צד אחד. ביום 4 ביוני, 2020, הוטל לבקשת החברה עיקול זמני על נכס מקרקעין בבעלות הלקוח.

ביום 7 בדצמבר, 2022 ניתן תוקף של פסק דין להסכם פשרה בין הצדדים, לפיו התביעה שהגישה החברה נגד הלקוח תתקבל והתביעה שהגיש הלקוח נגד החברה תידחה.
במסגרת הסכם הפשרה הצדדים הסכימו, בין היתר, כי הלקוח ישלם לחברה סך של 5.77 מיליוני ש"ח ובכך יסתיימו כל המחלוקות שביניהם בקשר עם האירועים וההליכים המשפטיים.

2. הסכמי שיפוי לנושאי משרה - בחברות הקבוצה התקבלו החלטות בדבר התחייבות לשיפוי דירקטורים נושאי משרה. עובדים הממלאים תפקידים מסוימים בחברות כאמור וכן מי שמכהן מטעם החברות כאמור, או על-פי בקשתן כדירקטור באחת מהחברות זכאים לשיפוי בשל חבות או הוצאה שתוטל עליהם, עקב פעולות שעשו בתוקף תפקידם כאמור, ובכפוף לתנאים מסוימים ולהוראות הדין כפי שהיו מעת לעת.

3. אחריות נושאי המשרה, בשל מילוי תפקידם, מבוטחת במסגרת פוליסות ביטוח לקבוצה, בכפוף להוראות הדין.

באור 11: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים, בטחונות וערבויות (המשך)

4. החברה מחזיקה בנאמנות (ישירות או באמצעות תאגידים בנקאיים ואחרים) עבור לקוחותיה, ניירות ערך ומזומנים ששווים ליום 31 בדצמבר, 2022 הסתכם לכ- 24,233 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2021 - כ- 37,910 מיליוני ש"ח).

5. ביום 13 בפברואר, 2022, נודע לחברה כי הוגשה כנגדה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן יחדיו - התביעה), בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. חברי הקבוצה בגינם הוגשה התביעה הם כל לקוחות החברה אשר חויבו בריבית בגין יתרות חוב בחשבונות הלקוחות בחברה.

עניינה של התביעה, לטענת המבקש, הינה גבייה שלא כדין של ריבית חריגה בגין יתרה שלילית בחשבונות לקוחות החברה.

המבקש טוען לנזק ממוני אישי בסך של 6,533 ש"ח ששולמו כריבית שלא כדין, ולנזק לא ממוני בסך של 1,000 ש"ח. סכום התביעה שהוערך על ידי המבקש הינו מעל 2.5 מיליוני ש"ח.
ביום 17 ביולי, 2022, הוגשה תשובתה של החברה לבקשה, במסגרתה נטען כי יש לדחות את בקשת האישור על הסף ולחילופין לגופה.

החברה רשמה הפרשה בגין התביעה בדוחות הכספיים.
לגבי הסכם שנחתם לאחר תאריך המאזן, ראה להלן באור 18ד.

ב. התקשרויות

1. לחברה התקשרות מהותית עם חברת אפ.אמ.אר מחשבים ותוכנה בע"מ (להלן-FMR), לפיה רוכשת החברה מ-FMR שירותי תוכנה לצורך פעילותה השוטפת. בתמורה לקבלת השירותים האמורים התחייבה החברה לשלם ל-FMR תמורה חודשית המחושבת בהתאם להיקף פעילותה של החברה בתחומי הפעילות המפורטים בהסכם.

2. ראה באור 17(ג')1 לעניין הסכם דמי ניהול בין החברה, לחברות בעלות עניין וקשורות.

3. החברה מספקת למיטב ברוקראז בע"מ (לשעבר- מיטב דש ברוקראז בע"מ) (חברה בת של מיטב בית השקעות בע"מ) שירותי סליקה של ניירות ערך בסכום שאינו מהותי לחברה.

4. החברה מספקת שרותי תפעול לחברה קשורה בקשר לחשבונות לקוחות ניהול תיקים דיגיטלי ומקבלת 20% מההכנסות מלקוחות אלו.

ג. שעבודים ובטחונות

החברה מנהלת את פעילותה בשוק המעו"ף וסולקת את ניירות הערך בהם היא סוחרת באמצעות הסכם עם בנק שהוא חבר במסלקת המעו"ף בע"מ (להלן - מסלקת המעו"ף).

בהתאם להוראות מסלקת המעו"ף, יצירת זכויות עתידיות עבור חבר בורסה או עבור לקוחות מחייבת את חבר המסלקה לבצע את ההתחייבות בשל אותן זכויות עתידיות.
להבטחת התחייבויות אלה עשויה החברה להידרש להעמיד לחבר המלווה בטוחות בהיקף הכספי הנדרש מפעם לפעם. ליום 31 בדצמבר, 2022 נדרשה החברה להעמיד בטוחות בגין התחייבות זו בסך של כ-44.1 מיליוני ש"ח (סך של 43.2 מיליוני ש"ח אשתקד).

באור 11: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים, בטחונות וערבויות (המשך)

ד. ערבויות

בהתאם לחוקי העזר של מסלקת הבורסה הוקמה קרן סיכונים (להלן - הקרן) של מסלקת הבורסה (להלן - המסלקה) להבטחת ההתחייבויות של החברים לסליקה בגין פעולות בארץ ובחו"ל (לרבות פעולות המסלקה במתן שירותי סליקת חו"ל לחברים).

לצרכי הקרן פתחה המסלקה שני סוגי "חשבונות בטוחות" שייוחדו לכל חבר.

האחד - "חשבון בטוחות המסלקה" - חשבון המתנהל במסלקה, לזכות המסלקה ועל שם המסלקה, אשר נועד להפקדת ניירות ערך שיינתנו על-ידי החבר, ואשר ישמשו כבטוחות לטובת המסלקה.

השני - "חשבון כספי בבנק" - חשבון המתנהל על שם המסלקה בבנק שנקבע ואשר נועד להפקדת מזומנים שישמשו כביטחון לטובת המסלקה.

חברי המסלקה ימשכנו וישעבדו לטובת המסלקה, בשעבוד קבוע בדרגה ראשונה ובהמחאה עד דרך שעבוד, ללא הגבלה של סכום את כל הנכסים והזכויות בחשבונות המפורטים לעיל.

בחודש אוקטובר 2022, קבעה המסלקה כי חלקה של החברה בקרן ליום הדוחות הכספיים לא יפחת מ-69.2 מיליוני ש"ח ונכון ליום 31 בדצמבר, 2022, הפקידה החברה לטובת הקרן בחשבון כספי בבנק פקדון בסך זה.

חלק החברה בקרן מתעדכן אחת לרבעון - ראה באור 18 בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן.

ה. רגולציה

1. הון עצמי מזערי הנדרש בהתאם לתקנון הבורסה

בהון העצמי של החברה נכללים שטרי הון המוכרים כהון ראשוני.

ביום 28 ביוני, 2012, אישר דירקטוריון דש בורסה בע"מ, החברה שמוזגה לתוך החברה במהלך 2013, הנפקת שטר הון בסך של 30 מיליוני ש"ח לחברה האם דאז, מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ (לשעבר- מיטב דש ניירות ערך והשקעות בע"מ), כנגד העמדת ההון הנדרש על-ידיה. שטר ההון אינו נושא ריבית והצמדה ורק לחברה שיקול דעת לפרוע בפירעון מוקדם את שטר ההון.

ביום 7 בפברואר, 2018 נחתמו הסכמים, בהתאם לאישור דירקטוריון החברה מיום 17 בינואר 2018, להנפקת 12 שטרי הון מהחברה לחברה האם על סך של 1 מיליוני ש"ח כל שטר, כהון ראשוני, כנגד קבלת הלוואה בסך כולל של 12 מיליוני ש"ח. שטרי ההון אינם נושאים ריבית והצמדה ורק לחברה שיקול דעת לפרוע בפירעון מוקדם את שטרי ההון.

לעניין הלוואות מהחברה האם ששימשו כהון משני- ראה באור 17ג להלן.

לתאריך הדוח, ההון המזערי הנדרש הינו כ-134.5 מיליוני ש"ח והחברה עומדת הן בדרישות ההון המזערי והן בדרישה להחזקת נכסים נזילים חופשיים בניכוי הסיכון הפיננסי הגלום בהם, נטו.

2. ביום 5 בנובמבר, 2020 פורסם תזכיר חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר), התשפ"א-2020 להערות הציבור אשר מטרתו להסדיר את תחום הברוקר דילר בישראל ולהכפיף את הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח רשות ניירות ערך. ככל שתתקבל הצעת החוק, יחולו על החברה חובות שונות בתחום הממשל התאגידי, תחול עליהם חובת רישוי וכן הן יהיו נתונות לפיקוח רשות ניירות ערך.

באור 11: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים, בטחונות וערבויות (המשך)

3. ביום 18 בינואר 2021 פרסמה הבורסה לניירות ערך בתל אביב טיוטת תיקון לתקנון הבורסה בנושא שינויים בתחומי הפעילות המותרים לחש"ב - מתן אשראי ללקוחות. במסגרת התיקון מבקשת הבורסה להרחיב את תחומי הפעילות המותרים לחש"ב כך שיוכל לתת אשראי ללקוח לא רק לצורך מימון פעילות בנכסים פיננסים. בנוסף החש"ב יהיה רשאי להנפיק אמצעי תשלום. ככל שהתיקון יתקבל הוא עשוי להשפיע על הכנסות החברה בתחום האשראי.

4. ביום 18 בינואר 2021 פרסמה הבורסה לניירות ערך בתל אביב טיוטת תיקון לתקנון הבורסה בנושא שינויים בתנאי כשירות וקבלה לחברות בבורסה - מבטח וחברת כרטיסי חיוב. במסגרת התיקון מבקשת הבורסה להרחיב את סוגי החברים בבורסה, באופן שגם חברות ביטוח וגם חברות כרטיסי חיוב יוכלו להיות חברי בורסה. ככל שהתיקון יתקבל הוא עשוי לצמצם את מחסומי הכניסה ולהגביר את התחרות בחברי הבורסה שאינם בנקים.

5. בבורסה לניירות ערך פועלים מגוון עושי שוק. הבורסה היא זו שמאשרת לעושה שוק לפעול כעושה שוק בנייר ערך של חברה, ומפקחת על פעילותו. בהתאם לתקנון הבורסה עד ליום 1 בדצמבר, 2022, עושה שוק בניירות ערך חייב היה להיות חבר בורסה או חברה בת של חבר הבורסה. על מנת למקסם את כמות עושי השוק ולייצר תחרות פוטנציאלית בין עושי השוק השונים, תוקן ביום 1 בדצמבר, 2022, תקנון הבורסה במסגרתו מאפשרת הבורסה גם למי שאינו חבר בורסה או חברה בת של חבר בורסה להיות עושה שוק בניירות ערך. התיקון עשוי להגדיל את מספר עושי השוק בבורסה לניירות ערך ולהגביר את התחרות מול חברי הבורסה שאינם בנקים עובדה אשר עשויה להוביל להקטנת הרווחיות מתחום זה.

6. ביום 7 בדצמבר, 2022, פרסמה רשות ניירות הוראה לחברי בורסה שאינם בנקים ליישום חובות איסור הלבנת הון בפתיחת חשבונות באמצעות טכנולוגיה לזיהוי מקוון. במסגרת ההוראה, אפשרה לחברי הבורסה שאינם בנקים לפתוח חשבונות ללקוחות מרחוק, ללא הכרח במפגש פיזי עם הלקוח, גם כאשר החשבון אינו חשבון במערכת סגורה, וזאת במטרה לקדם את התחרות בענף הברוקראז'.ההוראה כוללת הנחיות מפורטות לזיהוי מקוון של לקוחות ולהתקשרות עם הלקוח באמצעים טכנולוגים. להערכת החברה ההוראה עשויה לאפשר לציבור רחב יותר של לקוחות לבצע פעולות בניירות ערך, פיקדונות ומשמורת באמצעות חברי הבורסה שאינם בנקים, ובכך להגביר את התחרות בתחום.

7. בחודש ינואר 2023 פרסמה רשות ניירות ערך הצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים. ההצעה לתיקון מבקשת לבצע התאמות במסגרות הקיימות של דיני ניירות ערך על מנת לתת מענה לסיכונים לציבור המשקיעים בנכסים דיגיטליים. תיקוני החקיקה המוצעים כוללים תיקוני הגדרות בתחומי הפיקוח השונים הקבועים בדיני ניירות ערך, לצד סעיפי הסמכה לרשות ניירות ערך לבצע התאמות הנובעות ממאפייני הנכסים הדיגיטליים. ההצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך עשויה לאפשר לחברה להרחיב את השירותים הניתנים על ידה ללקוחותיה גם למסחר ומשמורת בנכסים דיגיטליים.

באור 11: - התחייבויות תלויות, התקשרויות, שעבודים, בטחונות וערבויות (המשך)

8. ביום 27 בפברואר, 2023 פרסמה הבורסה לניירות ערך בתל אביב להערות הציבור טיוטה לתיקון תקנון הבורסה בנושא הסדרת תחומי הפעילות המותרים לחש"ב במטבעות וירטואליים. בטיוטה מוצע לקבוע כי חש"ב יהיה רשאי לתת שירותי מסחר ומשמורת ללקוחותיו במטבעות וירטואליים באמצעות צד ג'. בשלב הנוכחי השירותים יינתנו במטבעות הביטקוין ואת'ריום בלבד. על דירקטוריון החש"ב לקבוע מדיניות לעניין אופן הפעילות במטבעות הוירטואליים, אשר תכלול בין השאר הערכה והפחתה של הסיכונים הגלומים בפעילות כאמור. החש"ב יידרש להעמיד הון בשל הפעילות במטבעות וירטואליים, במסגרת רכיב הסיכון התפעולי במודל ההון. עוד מוצע לקבוע מגבלת פעילות במטבעות וירטואליים עד לגובה של 15% מסך ההון העצמי של החש"ב. ההצעה לתיקון תקנון הבורסה תאפשר למיטב טרייד להרחיב את השירותים הניתנים על ידה ללקוחותיה גם למסחר ומשמורת בנכסים דיגיטליים.

באור 12: - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד מחירים לצרכן וסיכון ריבית), סיכון אשראי וסיכון נזילות. דירקטוריון החברה אישר מדיניות ניהול סיכונים הכוללת נהלי דיווח ודרכי תקשורת בין גורמים בחברה לצורך זיהוי סיכונים, הגדרות הפרדת תפקידים, קביעת בקרות ומגבלות על פרמטרים מדידים המכסים את הסיכונים העיקריים בפעילות החברה וקביעת סט דיווחים תקופתי להנהלה ולדירקטוריון.

1. סיכוני שוק

הקבוצה פועלת בתחומים שונים של שוק ההון המתאפיינים בתנודתיות גבוהה הנובעת, בין היתר, בשל השפעות גורמים מדיניים, פוליטיים, ביטחוניים וכלכליים בארץ ובעולם, אשר אינם בשליטת הקבוצה. לתנודתיות כאמור השפעה על היקף פעילות לקוחות החברה בשוק ההון ועל מחירי ניירות הערך, לכן גם על נכסיה, על התחייבותה ועל תוצאותיה העסקיות של הקבוצה.
הזרמת כספים להשקעה מהציבור ולפיכך היקף פעילות שרותי הביצוע ופעילות ניהול התיקים בידי מנהלים חיצוניים עלולים להצטמצם בצורה משמעותית.

החברה אינה נוהגת להשקיע חלק מהונה העצמי בחשיפה לשוק המניות, ולכן אינה חשופה לתנודתיות במחירי המניות.

בזמנים של מסחר בהיקף נמוך וציפיות לירידות שערים בבורסה פוחתת מאוד פעילות הציבור במסחר בבורסה ועיקר השקעותיו מופנות למוצרים חסרי סיכון כמו קרנות כספיות או פק"מ. היקף פעילותם של המשקיעים המוסדיים קטן אף הוא בהעדרה של הזרמת כספים להשקעה מהציבור ולפיכך היקף פעילות שרותי הביצוע ופעילות ניהול התיקים בידי מנהלים חיצוניים עלולים להצטמצם בצורה משמעותית.
החברה משמשת כמבצע עסקאות קסטודיאן בעבור לקוחות. פעולת קסטודיאן הינה העברה, בשל קניה או מכירה, בבורסה של ניירות ערך או נכסים פיננסיים בתמורה להעברת מזומנים, או להיפך בין חשבון הלקוח אצל החברה אשר מבצעת עבורו פעולות אלו. בפעילות זו קיים סיכון נמוך שאחד הצדדים לעסקה יתנער מהתחייבות לרכוש או למכור נייר ערך, כך שהחברה תהיה חשופה לסיכון השוק שבהחזקת הנייר.

2. חשיפת מדד וריבית

מרבית ההון העצמי מושקע, במישרין או בעקיפין, בהשקעות שקליות לזמן קצר.

לפיכך, לחברה חשיפת חשבונות לשינויים בשערי הריבית על השקעות לזמן קצר וחשיפה כלכלית לשינויים באינפלציה.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

3. חשיפה לשינויים בשערי החליפין

הכנסות החברה ועיקר הוצאותיה אינן מושפעות באופן מהותי משינויים בשערי החליפין של המט"ח. החברה מחזיקה בנכסים או בהתחייבויות צמודות מט"ח בסכום לא מהותי.

4. סיכוני אשראי

סיכון אשראי מייצג את ההפסד החשבונאי לתאריך המאזן שעלול להיגרם כתוצאה מאי עמידה של הצד השני להסכם.

החברה הינה חברה בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, כחלק מפעילותה העסקית מעמידה החברה אשראי ללקוחותיה המשמש לפעילות בניירות ערך. האשראי מגובה בביטחונות של ניירות ערך סחירים אשר מחירם עלול לרדת באופן בו הביטחונות לא יספיקו לכיסוי האשראי. יצוין כי כביטחון למתן האשראי משמש כל תיק ניירות הערך של הלקוח בעוד לצורך מתן האשראי, החברה מדרגת את ניירות הערך המשמשים כבטחונות על בסיס מקדמים שנקבעים לפי רמת הסיכון ושתואמים למקדמים בהם משתמשת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב ותיתן אשראי בשיעור של 0% לניירות ערך שאינם במדדים ועד שיעור של 96% בגין אגרות חוב ממשלתיות (מק"מ). לאור העובדה כי ניירות הערך ניתנים למימוש מיידי, גיול האשראי אינו מהווה גורם המשפיע על סיכון האשראי, ואינו מהווה גורם בשיקולי הנהלת החברה למתן אשראי.

החברה פועלת בתחום השאלת ניירות ערך והשאלה של ניירות ערך עבור עצמה ועבור לקוחותיה חשופה להשפעת שינויים במחירי הנכסים שהושאלו על יכולת ההחזר של המשאילים.

חלק מלקוחות החברה פעילים בתחום המסחר באופציות מעו"ף ואופציות שקל דולר ונכסים נוספים, החברה מעמידה ביטחונות מנכסיה העצמיים להבטחת ההתחייבות לבנק והחבר במסלקת המעו"ף, אשר אצלו היא מנהלת את פעילותה בשוק, ובמקביל דורשת מהלקוחות להעמיד ביטחונות לטובתה או ערבות בנק אוטונומית. במקרה של תנודתיות גבוהה במחירי נכסי הבסיס, עלולים הביטחונות של לקוחות החברה לא להספיק והחברה תצטרך לעמוד בהתחייבויות במקומם.

היקף החשיפה המרבית של החברה לסיכוני אשראי לתאריך המאזן מבלי להביא בחשבון את השווי ההוגן של בטחונות כלשהם הוא:

- בגין פעילות לקוחות בשוק הנגזרים סך של כ-45.2 מיליוני ש"ח.
- בגין פעילות לקוחות במכירת ניירות ערך בחסר סך של כ-54.3 מיליוני ש"ח.
- בגין אשראי כספי לקוחות סך של כ-139 מיליוני ש"ח (כולל אשראי כספי לצד קשור).

להערכת הנהלת החברה, הבטחונות הינם נאותים והחברה אינה צופה סיכוני אשראי בקשר ליתרות אלו מעבר להפרשה לחובות מסופקים שנכללה בדוחות הכספיים.

5. מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני שוק

הקבוצה אינה מגנה על הסיכונים הנובעים מהשפעת שינויים בשווקי ההון של הנכסים הפיננסים של עסקיה של הקבוצה.
אשראי ללקוחות בגיבוי בטחונות של ניירות ערך סחירים ויתרות כספיות ניתן על-פי מדיניות החברה ובכפוף לתקנות הבורסה שמגדירות את שיעור הבטחונות שיש לדרוש כנגד כל סוג ניירות ערך.
פעילות החברה בתחום נוסטרו עשיית שוק מתבצעת בהתאם לנוהל שאישר דירקטוריון החברה הכולל מגבלות החזקה בסוף יום ברמת נייר וברמת סך תיק ההשקעות, תוך פיקוח של בקר האשראי ובקר הסיכונים. פעילות הציטוטים מבוקרת באמצעות מערכת ממוכנת.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

החברה הגבילה את פעילות הכתיבה בנגזרים על ידי הקצאת מסגרת לפעילות כתיבה בנגזרים הנסחרים בבורסה בתל אביב וזאת בכפוף להוראות תקנון הבורסה. לקוחות הקבוצה הפועלים בתחום המכירות בחסר נדרשים להעמיד בטחונות בהתאם לתקנון הבורסה. בפעילות בתחום נגזרים דרישת הביטחונות מבוססת על תרחישים המחשבים את ההפסד המקסימלי האפשרי בשינויים כולל שינויים קיצוניים בנכס הבסיס או בסטיות התקן. פעילות לקוחות החברה תוך שימוש באשראי מוגבלות על ידי מסגרות אשראי ובכפוף ליחס שווי תיק / שווי בטחונות שנקבע מראש.

בפעילות בעסקאות הקסטודיאן מסגרות אשראי מאושרות פרטנית, באישור הדירקטוריון, על ידי מנכ"ל החברה ויו"ר הדירקטוריון ולאחר מכן מובאות לאשרור בדירקטוריון החברה על בסיס בדיקות נאותות. האשראי ניתן לשימוש בפעילות תוך יומית תוך קיום בקרה יומית על עמידה במסגרת שאושרה לחשבון ועל איפוס החשבון בסוף יום המסחר. החברה אינה מאפשרת ללקוחות קסטודיאן לפעול בנגזרים.

החברה אישרה מדיניות שעבוד תיקי ניירות ערך בחלק מהמקרים בהם היא מעמידה אשראי לטובת לקוחותיה. מדיניות זו כוללת הוראות שיבטיחו את כוחם של השעבודים כלפי נושים אחרים של הלקוחות אשר קיבלו אשראי מהחברה.

על מנת להקטין את הסיכון הכרוך בעסקאות אלו החברה מבצעת סריקה יומית ותוך יומית לבחינת גובה האשראי והביטחונות בגינו בחשבונות הלקוחות. במקרים בעייתיים של התקרבות לחריגה ממסגרת הבטחונות, פועלת החברה לצמצום החריגה על ידי פנייה ללקוח להשלמת הביטחונות או למימוש הנכסים בחשבון.

פעילות לקוחות החברה בתחום חוזי אקדמה (FWD) לא סחירים מתבצעת גב-אל-גב למול ביצוע עסקאות זהות בתוספת מרווח בבנקים. החברה קבעה כי דרישת הבטחונות מלקוחות לא תפחת מ-5% לעסקאות בצמדי מטבעות העיקריים וכ-10% בצמדי מטבעות אחרים. החברה בוחנת מעת לעת את תקפות גובה דרישת הבטחונות המינימלית אל מול התנודתיות ההיסטורית בצמדי המטבעות.

6. מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני אשראי

מנגנוני החסימה במערכת המחשב המרכזית של החברה אינם מאפשרים שליחת הוראה אשר עלולה לגרום לחריגות מהוראות תקנון הבורסה בנושא אשראי וביטחונות (אשראי עד לגובה הביטחונות בחשבון). החברה קבעה מנגנונים לחסימה והתראה של הוראות החורגות ממגבלות שנקבעו בהתאם לאופי הלקוחות, מנגנונים אלו מצמצמים את החשיפה לטעויות ולסיכוני אשראי.

ההיקף הכולל של אשראי ערבויות ובטחונות שיכולה הקבוצה להעמיד לכלל הלקוחות מוגבל על ידי כלל עמידה במגבלות הלימות הון עצמי על-פי תקנון הבורסה. התקנון מגביל את סך האשראי, הערבויות ודרישת הביטחונות שיכולה הקבוצה לתת, את היקף האשראי שניתן לתת ללקוח בודד ולקבוצת לווים וקובע כי היקף האשראי שאינו מובטח בביטחונות מוגבל ומותנה בקיום עודף בחישוב דרישת ההון העצמי.

7. סיכון צד נגדי (Counter Party)

במסגרת חברותה של החברה במסלקת הבורסה לניירות ערך בתל-אביב. החברה ערבה בערבות הדדית יחד עם שאר חברי הבורסה, לכיסוי נזק שייגרם למסלקה עקב חוסר בבטוחות סחירות או חוסר כספי של אחד החברים. החברה משתתפת בקרן סיכונים של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב.
חישוב קרן הסיכונים מתבסס על ממוצע הסליקה היומית של חבר הבורסה והיקף פעילות קסטודיאן, זאת, בהתאם לחלקה היחסי של החברה במסחר בבורסה.
בדבר סכום הדרישה והסכום הקיים בפקדון ראה באור 11ד' ובאור 4.

באור 12: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

8. מדיניות הקבוצה בניהול סיכוני צד נגדי - משמורנים

החברה קבעה מדיניות להחזקת נכסי לקוחות בתאגידים בנקאיים ומשמורנים במסגרתה נקבעו קריטריונים, מהיבט הסיכון, לתעדוף בטרם התקשרות עם המשמורן ובמהלך תקופת ההתקשרות הכוללים את מאפייני המשמורנים איתם תורשה החברה לפעול, שמירה על הפרדת נכסי המשמורן מנכסי לקוחותיו, תוך התייחסות אל המדינות בהן פועלים המשמורנים ורמת השירות המסופקת על ידי המשמורן וקביעת תהליכי פיקוח ובקרה על פעילותו באמצעות המשמורנים. החברה בוחנת את יכולתו התפעולית והאיתנות הפיננסית של משמורן תוך שילוב ניתוחים על הגוף נותן השירות, ובמידת הצורך בסיוע שאלון מידע פנימי המועבר לקסטודיאן להשלמת מידע.

אחת לשנה או בקרות אירוע מהותי החברה מקיימת דיון בנושא בדירקטוריון החברה במסגרתו נמסר דיווח אודות האיתנות הפיננסית של המשמורנים, התפלגות הנכסים המוחזקים בהם, מידע אודות רמת השירות התפעולית שמספק המשמורן, בקרות שמקיים המשמורן ביחס לתתי משמורן שעימם הוא קשור, ככל שהנושא רלוונטי. דירקטוריון החברה מעריך מחדש את המשך ההתקשרות עם כל אחד מהמשמורנים.

ב. שווי הוגן

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, פקדונות בתאגידים בנקאיים, השקעות לזמן קצר, לקוחות, חייבים ויתרות חובה, השקעות אחרות, אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים, התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים וזכאים ויתרות זכות, תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
	רמה 1	
התחייבות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	77,493	70,998

באור 13: - הון

א. הרכב הון המניות

	ליום 31 בדצמבר 2022 ו-2021	
	רשום	מונפק ונפרע
	מספר המניות	
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	100,000,000	26,656,360

ב. ביום 22 בנובמבר, 2020, אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור וועדת הביקורת, הענקת 2,396,893 כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, בכפוף להתאמות, מתוכם 1,452,663 כתבי אופציה יוקצו למנכ"ל חברת האם אשר מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה, המהווים בהנחת מימוש מלא 5% מהון המניות המונפק של החברה ו- 944,230 כתבי אופציה יוקצו למנכ"ל החברה, המהווים בהנחת מימוש מלא 3.25% מהון המניות המונפק של החברה. כתבי האופציה ניתנו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן.

לכתבי האופציות שיוקצו מנגנון התאמת דיבידנדים. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שלוש שנים ממועד אישור ההקצאה על ידי הדירקטוריון, השנייה לאחר ארבע שנים והשלישית לאחר חמש שנים. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה ואופציות שלא ימומשו יפקעו. לעניין כמות המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה, בפועל יוקצו לניצע שמימש את כתבי האופציות מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

במסגרת הסכמי ההקצאה של הניצעים כאמור נקבע כי במקרה של רישום מניות החברה למסחר בבורסה, תקופת ההבשלה של כל אופציה שטרם הבשילה תואץ מיידית, כך שכל האופציות שהוענקו לניצעים כאמור תבשלנה מיידית ותהיינה ניתנות למימוש על ידם, החל ממועד רישומן למסחר ועד למועד הפקיעה הסופי של כל מנה ומנה (בהתאם להסכם ההקצאה של כל אחד מהם), ובלבד שתאריך ההבשלה לאחר ההאצה יחול לכל המוקדם ביום 21 בינואר, 2024.

ג. ביום 31 בינואר, 2022, אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור וועדת הביקורת, הענקת 230,508 כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של החברה, בכפוף להתאמות, למנהלים בחברה, המהווים בהנחת מימוש מלא 0.8% מהון המניות המונפק של החברה. כתבי האופציה ניתנו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן.

לכתבי האופציות שיוקצו מנגנון התאמת דיבידנדים. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שלוש שנים ממועד אישור ההקצאה על ידי הדירקטוריון, השנייה לאחר ארבע שנים והשלישית לאחר חמש שנים. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה ואופציות שלא ימומשו יפקעו. לעניין כמות המניות שינבעו ממימוש כתבי האופציה, בפועל יוקצו לניצע שמימש את כתבי האופציות מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

במסגרת הסכמי ההקצאה של הניצעים כאמור נקבע כי במקרה של רישום מניות החברה למסחר בבורסה, תקופת ההבשלה של כל אופציה שטרם הבשילה תואץ מיידית, כך שכל האופציות שהוענקו לניצעים כאמור תבשלנה מיידית ותהיינה ניתנות למימוש על ידם, החל ממועד רישומן למסחר ועד למועד הפקיעה הסופי של כל מנה ומנה (בהתאם להסכם ההקצאה של כל אחד מהם), ובלבד שתאריך ההבשלה לאחר ההאצה יחול לכל המוקדם ביום 21 בינואר, 2024.

באור 13: - הון (המשך)

ד. להלן התנועה בגין כתבי האופציה שהונפקו והממוצע המשוקלל של מחיר המימוש

	מספר כתבי אופציה		ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (בש"ח)	
	2022	2021	2022	2021
יתרה ליום 1 בינואר	2,396,893	-	5.3	-
הוענקו במשך השנה	230,508	2,396,893	6.1	5.3
יתרה ליום 31 בדצמבר	2,627,401	2,396,893	5.37	5.3

ה. פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח למניה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2022		2021		2020	
	כמות מניות משוקללת	רווח	כמות מניות משוקללת	רווח	כמות מניות משוקללת	רווח
	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח	אלפים	אלפי ש"ח
לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה	26,656	26,450	26,656	13,345	26,656	9,166
לצורך חישוב רווח (הפסד) מדולל למניה	28,209	26,450	28,086	13,345	26,656	9,166

הרווח המדולל מחושב על בסיס הערכת ההנהלה לשווי חברה, בהנחת מימוש בנטו.

ו. ראה באור 18ט' לעניין החלפת האופציות באופציות חדשות.

באור 14: - הכנסות מימון ואחרות, נטו

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
הכנסות מאשראי שניתן ללקוחות	8,234	7,052	6,014
הכנסות ממרווחי מימון פקדונות לקוחות	27,346	7,414	13,577
הכנסות מימון אחרות (1)	926	4	9
בניכוי:			
הוצאות מימון	(470)	(1,122)	(1,189)
	36,036	13,348	18,410

(1) לרבות הכנסות מימון בגין פיקדון במסלקת הבורסה ופקדונות להבטחת פעילות לקוחות בשוק המעו"ף.

באור 15: - עלות השירותים והתפעול

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
עמלות בורסה וסוכנים	15,542	18,987	15,604
מחשוב ותקשורת	16,402	18,775	14,684
דמי ניהול לצדדים קשורים *)	50,755	56,311	48,954
חובות אבודים ומסופקים **)	(5,623)	(271)	6,282
הוצאות תשלום מבוסס מניות	667	542	-
אחרות	257	4	2
	78,000	94,348	85,526

*) ראה באור 17ב'.

**) ראה באור 11א'1.

באור 16: - מסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה

1. כללי

החברה הינה "מוסד כספי", כמשמעותו בצו מס ערך מוסף (קביעת מוסד כספי) התשל"ו-1977 ובהתאם לכך הינה חייבת במס שכר ורווח כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף.
המס הסטטוטורי החל על מוסדות כספיים ובכללם החברה, המהווה את עיקר פעילות הקבוצה, מורכב ממס חברות וממס רווח.

2. שיעורי מס חברות

שיעור מס החברות בישראל הינו כדלקמן: משנת 2018 ואילך - 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות שחל בשנת המכירה.

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בסעיף 3 להלן.

3. להלן שיעורי המס הסטטוטוריים החלים על מוסדות כספיים ובכללם החברה:

שנה	שיעור מס חברות	שיעור מע"מ לעניין מס רווח	שיעור מס כולל במוסדות כספיים
	%		
2019 ואילך	23	17	34.19

ב. מסים על ההכנסה הכלולים בדוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
מסים שוטפים	11,488	6,723	6,772
הוצאות (הטבות) מסים נדחים	2,212	253	(2,137)
הוצאות (הטבות) מסים בגין שנים קודמות	2	104	(118)
	13,702	7,080	4,517

ג. הרכב ותנועה במסים נדחים

	דוחות על המצב הכספי		דוחות על הרווח הכולל		
	31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2022	2021	2020
נכסי מסים נדחים			אלפי ש"ח		
נכסים בלתי מוחשיים	582	887	(305)	887	-
חובות מסופקים ומוניטין	155	2,147	(1,992)	(116)	2,137
אחר	85	-	85	-	-
	822	3,034			
הטבות (הוצאות) מסים נדחים			(2,212)	771	2,137

באור 16: - מסים על ההכנסה (המשך)

ד. להלן מובא תאום בין סכום המס שהיה חל אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים החלים על החברות שהינן מוסדות כספיים לבין סכום המס שנזקף בדוח על הרווח הכולל לשנת הדוח:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
רווח לפני מסים על ההכנסה	40,152	20,425	13,683
שיעור המס הסטטוטורי	34.19%	34.19%	34.19%
מס מחושב לפי שיעור מס סטטוטורי	13,728	6,983	4,678
עלייה (ירידה) במסים על ההכנסה הנובעים מהגורמים הבאים:			
הפרשים תמידיים בגין הוצאות לא מוכרות	14	34	-
הפרש בשיעורי המס של חברות מאוחדות	(42)	(41)	(43)
מסים בגין שנים קודמות	2	104	(118)
הוצאות מסים על ההכנסה	13,702	7,080	4,517

שומות סופיות

השומות של החברה עד וכולל שנת 2019, למעט שנת 2018 כמפורט להלן, ושל החברות המאוחדות עד וכולל שנת 2017, נחשבות סופיות לפי סעיף 145 לפקודת מס הכנסה ובכפוף לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה.

שומות מס במחלוקת

החברה חתמה על הסכם שומות לשנת מס 2018, במסגרתו הוחרג הטיפול בנושא מכירת מניות הבורסה. לחברה הוצאה שומת לשנת המס 2018 ובה קבע פקיד השומה כי בעת חישוב רווח ההון בגין מכירת מניות הבורסה, אין החברה זכאית לרווחים ראויים לחלוקה כהגדרתם בסעיף 94ב' לפקודה. החברה חולקת על טענות שלטונות המס וזאת בהתבסס על חוות דעת מקצועית. בהתאם לכך, הגישה החברה השגה על שומה זו ולא הוכרה הפרשה בדוחותיה הכספיים בגין דרישה זו. לגבי הסכם שומה לשנת 2018 שנחתם לאחר תאריך המאזן ראה להלן בבאור 18ז.

באור 17: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
נכסים שוטפים		
החברה האם *)	37,898	40,617
היתרה הגבוהה במהלך השנה	48,773	41,657
נכסים לא שוטפים		
הלוואת חברות מאוחדות לחברה האם	15,756	15,505
יתרה גבוהה במהלך השנה	15,756	15,505

באור 17: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

התחייבויות לא שוטפות

הלוואות מחברת האם	-	10,000
יתרה גבוהה במהלך השנה	10,000	10,000

*) היתרה השוטפת עם החברה האם, נושאת ריבית שנתית בשיעור של 5%.

ב. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
הכנסות ממתן שירותים (ראה באור 11(ב')3 ו-11(ב')4)	1,261	1,158	1,041
הכנסות ריבית מחברת האם, נטו	2,166	616	1,774
הוצאות דמי ניהול ודמי תפעול (ראה באור 17(ג')1)	50,755	56,311	48,954

ג. הסכמים עם צדדים קשורים

(1) ביום 6 באוגוסט, 2019 אישר דירקטוריון החברה המשך התקשרות בהסכם עם מיטב לקבלת מכלול השירותים הדרושים להפעלת החברה כהגדרתם בהסכם לרבות שרותי ניהול שוטפים, שרותי העמדת משרדים, שרותי תפעול שוטפים, שרותי כוח אדם, שרותי ייעוץ משפטי ורגולציה (לרבות מזכירות משפטית), פיתוח עסקי, יעוץ אסטרטגי, שרותי מחשוב, שרותי תיווך ללקוחות ולמשקיעים, שרותי התקשרות עם ספקים ונותני שירותים אחרים, סיוע באיתור וביצוע השקעות לשם התרחבות עסקית, שרותי ניהול ויעוץ כללים אחרים, שרותי כספים ופיננסים כולל שכר ותקציב, רכש ואחזקה, משאבי אנוש, ביקורת אשראי וניהול סיכונים ושרותי ביקורת פנים וכן שרותי כספים ופיננסים כולל שכר ותקציב (כולל תשלום מבוסס מניות), רכש ואחזקה, משאבי אנוש, ביקורת אשראי וניהול סיכונים ושרותי ביקורת פנים אשר יוענקו לחברה על ידי מיטב.
ביום 9 בנובמבר, 2022, אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם עם חברת האם, בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2022, לתקופה של שלוש שנים. ביום 31 בינואר, 2023, אושר תיקון לשיעור דמי הניהול.
בתמורה לשירותי הניהול תשלם החברה לחברה האם דמי ניהול בסכום השווה לעלות השירותים ובתוספת מרווח של 4.3% (cost+4.3%).
עלות השירותים תהא עלות ההוצאות הישירות המיוחסות למקבל השירותים לרבות הוצאות פחת ולרבות הוצאות שכר עובדי מטה, כפי שיקבע בין הצדדים מפעם לפעם.
לגבי עידכון להסכם דמי ניהול שאושר לאחר תאריך המאזן ראה להלן באור 18ג.

(2) עסקאות עם צדדים קשורים מבוצעות במחירי שוק, וכוללות בעיקר שירותי חבר בורסה המוענקים על ידי החברה ללקוחות שונים, לרבות חברות המנוהלות על ידי צדדים קשורים במחירי שוק ולא נכללו לעיל.

(3) בהתאם לאישורי דירקטוריון החברה, בימים 21 ביולי, ו-31 באוגוסט, 2020, נחתמו הסכמים לקבלת הלוואות, כהון משני, מהחברה האם, בסך של כ-10 מיליוני ש"ח בכל הסכם (סך כולל של 20 מיליוני ש"ח), לתקופה של 7 שנים, ובריבית שנתית בשיעור של 5%, ללא הצמדה. לחברה בלבד, זכות לפירעון מוקדם של ההלוואה, כולה או חלקה. הריבית נפרעת באופן שוטף. בשנת 2022, הוחזרה יתרת הלוואה בסך 10 מיליוני ש"ח, וההלוואה נפרעה במלואה.

באור 18: - <u>אירועים לאחר תאריך המאזן</u>

א. ביום 9 בנובמבר, 2023, הודיעה מסלקת הבורסה כי החל מיום 16 בנובמבר, 2023, יהיה חלקה של החברה בקרן הסיכונים כ-76.9 מיליוני ש"ח.

ב. בימים 9 במרס, 21 במאי, 3 ביולי, 10 באוגוסט, 16 בנובמבר ו- 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לחברת האם בסך 15, 10, 16, 16, 15, ו- כ-30 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ג. ביום 10 באוגוסט, 2023, אישר דירקטוריון החברה עדכון עקרוני להסכם לקבלת שרותים מחברת האם. העידכונים כללו חיוב דמי ניהול עבור כלל ההוצאות המיוחסות לחברה בנוסף להוצאות הישירות, בהתאם לאמור בבאור 17ג', בתוקף מיום 1 בינואר, 2023, לתקופה של 5 שנים. אישור עדכון עקרונות ההסכם כפוף לאישור חברת האם. ראה להלן בבאור 20, טבלאות פרופורמה המרכזות את ההתאמות לדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר של החברה, בהנחה והעדכון להסכם היה חל החל מיום 1 בינואר, 2020.

ד. בהמשך לאמור בבאור 11(א)5, בדבר תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית, ביום 29 במרס, 2023, נחתם בין הצדדים הסכם פשרה אשר הוגש לאישורו של בית המשפט ביום 2 באפריל, 2023. על פי ההסכם תשלם החברה שכר טרחת בא כוח המבקש וגמול למבקש בסכום של כ-250 אלפי ש"ח. כמו כן, במסגרת ההסכם נקבעו בין היתר, דיווחים ללקוחות, ובאתר האינטרנט של החברה, שהחברה תבצע בקשר לריבית חריגה, וכן הפחתה של שיעור הריבית החריגה במהלך ששת החודשים ממועד אישור הסכם הפשרה.
ההסכם כפוף לאישור בית המשפט. ביום ה- 22 באוגוסט, 2023, הוגשה לבית המשפט התנגדות להסדר הפשרה מצד היועצת המשפטית לממשלה. ביום 18 בספטמבר, 2023, הגישה החברה תגובה לעמדת היועצת המשפטית לממשלה לפיה היא מבקשת מבית המשפט לאשר את הסדר הפשרה. החברה הכירה בהפרשה נאותה בגין התביעה בדוחות הכספיים.

ה. ביום 21 במאי, 2023, אישר דירקטוריון החברה עידכון להסכם בינחברתי החברה האם לפיו יתרות בינחברתיות ישאו ריבית בשיעור של פריים+0.7%, בתוקף מיום 1 בינואר, 2023.

ו. ביום 29 ביוני 2023, החליטו האסיפות הכלליות של חברות הבנות, גאון השקעות בפיננסים (מבל"ל) בע"מ, גאון השקעות בפיננסים (2000) בע"מ, מ.ג.ב.ה. אחזקות בע"מ על פירוק החברות. אגב הפירוק, הועברו לחברה יתרות בחובה המהוות הלוואות שנתנו החברות המוחזקות לחברה האם. ביום 29 ביוני, 2023, פרעה חברת האם את ההלוואות הנ"ל בסך כולל של כ-16 מיליוני ש"ח.

ז. בהמשך לאמור בבאור 16(ד) לעיל, ביום 29 ביוני, 2023, חתמה החברה על הסכם שומה לשנת המס 2018. הסכם המס כלל הסכמות גם ביחס לפירוק חברות הבנות, כאמור בבאור 18ו' לעיל, והשפעת הסכם המס בתקופת הדוח הסתכמה בהוצאות מסים בסך כ-1.8 מיליוני ש"ח.

ח. ביום 10 באוגוסט, 2023 אישר דירקטוריון החברה בחינת הנפקה ראשונה לציבור של פעילות החברה באמצעות מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן: "ההנפקה").

ט. ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרה מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן - טרייד השקעות) עם החברה האם, המחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של החברה, ועם החברה, בהסכם החלפת מניות, במסגרת סעיף 104א' בחלק ה'2 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א – 1961, לפיו עם השלמת ההנפקה לציבור של טרייד השקעות ובכפוף לה, תועבר ההחזקה בחברה לבעלותה המלאה של טרייד השקעות, כנגד הקצאת 31,490,000 מניות מניות טרייד השקעות לחברה האם. עם השלמת ההנפקה ובכפוף לה, מלוא פעילותה של טרייד השקעות תבוצע באמצעות החברה.
כמו כן נקבע, במסגרת ההסכם האמור, כי אגב שינוי המבנה, כתבי אופציות שהוענקו מכוח תוכנית האופציות של החברה, יוחלפו באופציות למניות טרייד השקעות בהתאם למסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודה. ביום 21 בדצמבר, 2023, קיבלה החברה החלטת מיסוי המאשרת את הסדר המס לפיו, החלפת האופציות לא תהווה אירוע מס, הן במישור העובדים והן במישור החברה, ויחול רצף מס, לכל דבר ועניין, לרבות רצף תקופה לעניין "תום התקופה"

באור 18: - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך)

כהגדרת המונח בסעיף 102 לפקודה ובהוראות המס הקבועות בסעיף 102(ב) לפקודה, כך שלא תימנה מחדש תקופת החסימה ממועד החלפת האופציות.

י. ביום 19 בספטמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה את הטיוטה הראשונה של תשקיף הצעה ראשונה לציבור ותשקיף מדף של טרייד השקעות, ואישור הגשת טיוטת התשקיף לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

יא. ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה, זאת לאחר מתקפה אכזרית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. פריצת המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית, בין היתר, בעקבות סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים והפסקת לימודים במערכות החינוך. בנוסף, גויסו מספר גדול של אזרחים למילואים.

כתוצאה מהמלחמה נרשמו ירידות בשווקים הפיננסיים בישראל, והיקפי המסחר ירדו. ההשפעה על החברה תלויה במשך הזמן שבו תימשך המלחמה והתקופה שבה תימשך התנודתיות המוגברת בשווקי המניות.

כמו כן, בתחילת המלחמה המשיכה מגמת העלייה בשער החליפין של הדולר. אולם מגמה זו נעצרה בסוף אוקטובר והחלו ירידות בשער הדולר. שער החליפין משפיע על הכנסות והוצאות ממסחר בניירות ערך זרים.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני (אשר עשוי להתאפיין בהסתמך על אירועי העבר, גם בהתאוששות משמעותית של השווקים) בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה וכן ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

יב. ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה הנפקת שישה שטרי הון לחברת האם בסך של 5 מיליוני ש"ח כ"א (סך כולל של 30 מיליוני ש"ח), אשר מועד פירעונם יהיה במועד פירוק החברה. שטרי ההון ניתנים לפדיון מוקדם בשיקול דעתה הבלעדי של החברה בלבד. שטרי ההון ללא הצמדה, ונושאים ריבית בשיעור פריים+0.7%, שתשולם באופן שוטף.

יג. ביום 6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה פרסום טיוטה פומבית של תשקיף הצעה ראשונה לציבור ותשקיף מדף של טרייד השקעות.

יד. בשל תחום עיסוקה מקבלת החברה במהלך העסקים הרגיל, פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות מובילות להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה.
ביום 5 בדצמבר, 2023, התקבל בחברה מכתב התראה טרם הגשת תביעה מלקוח החברה. במסגרת המכתב טוען הלקוח לנזקים שנגרמו לו בשל עיכוב בשיוך ניירות ערך לחשבונו בחברה. לטענת הלקוח העיכוב גרם לנזק מוערך בסך כ- 1.46 מיליוני דולר אשר מבטא את הפער בין ערך המניות במועד בו הועברו ניירות הערך לחברה לבין ערך המניות במועד בו שוייכו ניירות הערך לחשבונו. להערכת היועצים המשפטיים של החברה, בשלב זה, בשעה שטרם הוגש כתב תביעה ומדובר בשלב מקדמי ביותר, ניתן להעריך שככל שתוגש תביעה ישנם סיכויים נמוכים שתתקבל במתכונתה הנוכחית.

באור 19: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו")

דוחות על המצב הכספי

	ליום 31 בדצמבר	
	2022	2021
	אלפי ש"ח	
נכסים שוטפים		
מזומנים ושווי מזומנים	13,665	3,536
פקדונות בתאגידים בנקאיים ומזומנים משועבדים וניירות ערך	113,779	106,850
לקוחות	101,777	85,625
חברת האם	37,898	40,617
חייבים ויתרות חובה	73,315	39,592
	340,434	276,220
נכסים לא שוטפים		
השקעה בחברות מוחזקות	15,877	15,589
רכוש קבוע	51	80
נכסים בלתי מוחשיים	2,930	4,312
מסים נדחים	822	3,034
	19,680	23,015
	360,114	299,235
התחייבויות שוטפות		
אשראי מתאגידים בנקאיים	3,961	-
התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	77,493	70,998
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	1,833	1,679
מסים שוטפים לשלם	6,908	4,875
זכאים ויתרות זכות	80,580	49,461
	170,775	127,013
התחיבויות לא שוטפות		
הלוואות מחברת האם	-	10,000
הון		
הון	30,137	30,137
פרמיה על מניות	43,240	43,240
קרן הון	226	226
קרן הון תשלום מבוסס מניות	1,209	542
שטר הון	42,000	42,000
יתרת רווח	72,527	46,077
	189,339	162,222
	360,114	299,235

באור 19: - תמצית נתונים המתייחסים לדוחות הכספיים הנפרדים של החברה ("סולו") (המשך)

דוחות על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2022	2021	2020
	אלפי ש"ח		
הכנסות ממתן שירותים	83,498	103,295	83,269
הכנסות מימון, נטו	35,658	12,973	18,013
	119,156	116,268	101,282
עלות השירותים והתפעול	77,997	94,345	85,523
רווח תפעולי	41,159	21,923	15,759
הוצאות אחרות	1,382	1,870	2,470
חלק החברה בתוצאות חברות מוחזקות	288	286	303
רווח לפני מסים על ההכנסה	40,065	20,339	13,592
הוצאות מסים על ההכנסה	13,615	6,994	4,426
סה"כ רווח כולל	26,450	13,345	9,166

באור 20: - באור פרופורמה

א. בהמשך לאמור בבאור 18ג, ביום 10 באוגוסט, 2023, אישר דירקטוריון החברה עידכון להסכם לקבלת שירותים. מובאות להלן טבלאות פרופורמה המרכזות את ההתאמות לדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר של החברה, בהנחה והעדכון להסכם היה חל החל מיום 1 בינואר, 2020:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	נתונים בפועל	התאמות הפרופורמה	נתוני הפרופורמה
		אלפי ש"ח	
הכנסות ממתן שירותים	83,498	-	83,498
הכנסות מימון, נטו	36,036	-	36,036
	119,534	-	119,534
עלות השירותים והתפעול	78,000	4,547	82,547
רווח תפעולי	41,534	(4,547)	36,987
הוצאות אחרות	1,382	-	1,382
רווח לפני מסים על ההכנסה	40,152	(4,547)	35,605
הוצאות (הטבות) מסים על ההכנסה	13,702	(1,555)	12,147
סה"כ רווח כולל	26,450	(2,992)	23,458

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021		
	נתונים בפועל	התאמות הפרופורמה	נתוני הפרופורמה
		אלפי ש"ח	
הכנסות ממתן שירותים	103,295	-	103,295
הכנסות מימון, נטו	13,348	-	13,348
	116,643	-	116,643
עלות השירותים והתפעול	94,348	2,612	96,960
רווח תפעולי	22,295	(2,612)	19,683
הוצאות אחרות	1,870	-	1,870
רווח לפני מסים על ההכנסה	20,425	(2,612)	17,813
הוצאות (הטבות) מסים על ההכנסה	7,080	(893)	6,187
סה"כ רווח כולל	13,345	(1,719)	11,626

באור 20:- באור פרופורמה (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2020		
	נתונים בפועל	התאמות הפרופורמה	נתוני הפרופורמה
	אלפי ש"ח		
הכנסות ממתן שירותים	83,269	-	83,269
הכנסות מימון, נטו	18,410	-	18,410
	101,679	-	101,679
עלות השירותים והתפעול	85,526	(11,552)	73,974
רווח תפעולי	16,153	11,552	27,705
הוצאות אחרות	2,470	-	2,470
רווח לפני מסים על ההכנסה	13,683	11,552	25,235
הוצאות מסים על ההכנסה	4,517	3,950	8,467
סה"כ רווח כולל	9,166	7,602	16,768

- -

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מיטב טרייד בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מר אושר טבול, מנכ"ל.
2. מר משה פפל, מנהל כספים.
3. מר יונתן מודריק, יועץ משפטי.
4. מר אבי דנינו, בקר סיכונים.
5. גב' תהילה טהורי, קצינת ציות וממונה על אכיפה פנימית.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו 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, בקרות ונהלים שתוכננו 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 לדרישת 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 ועל הגילוי שביצעה ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, כללה:

1. קביעת תהליכים עסקיים מהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי, כדלהלן:

   (א) בקרות על תהליך התאמה ורישום פעולות בחשבונות נאמנות לקוחות.
   (ב) בקרות על תהליך רישום הכנסות מעמלות.
   (ג) בקרות על תהליך מתן אשראי ללקוחות.

2. בנוסף, קיימים שלושה תהליכים שנקבעו בהנחיות סגל רשות ניירות ערך כתהליכים מהותיים מאוד לדיווח הכספי והגילוי:

   (א) בקרות ברמת הארגון (ELC – Entity Level Control).
   (ב) בקרות כלליות על מערכות מידע (ITGC).
   (ג) תהליך סגירת הדוחות הכספיים.

3. ביצוע הליך הערכת הסיכונים של הבקרה הפנימית ותיעוד התהליכים העסקיים והבקרות הפנימיות הקיימות על הדיווח הכספי ועל הגילוי, בהתאם לתהליכים המפורטים לעיל.
4. ביצוע הליך ניתוח פערים קיימים בתכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
5. ביצוע אימות לבקרות חדשות ובקרות מפתח ותיקון פערים שהתגלו.
6. ביצוע בדיקת אפקטיביות הבקרה (Testing) לבקרות מפתח, ובחינת הנהלה לפערים שהתגלו.

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, 2022, היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

<u>הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1)</u>:

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי

אני, אושר טבול, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של מיטב טרייד בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2022 (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 ולוועדת הביקורת 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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 וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

14 בינואר, 2024

אושר טבול , מנכ"ל

<u>הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9ב(ד)(2)</u>:

הצהרת מנהלים
הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, משה פפל, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מיטב טרייד בע"מ (להלן – התאגיד) לשנת 2022 (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 ולוועדת הביקורת 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 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות 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.

14 בינואר, 2024 — משה פפל, מנהל כספים

מיטב טרייד בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים

ליום 30 בספטמבר, 2023

בלתי מבוקרים

מיטב טרייד בע"מ

דוחות כספיים ביניים מאוחדים ליום 30 בספטמבר, 2023

בלתי מבוקרים

תוכן העניינים

	עמוד
סקירת דוחות כספיים ביניים מאוחדים	2
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	3-4
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	5
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	6-7
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	8-9
באורים לדוחות הכספיים ביניים מאוחדים	10-15

- - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

דוח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מיטב טרייד בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של מיטב טרייד בע"מ (להלן - החברה), הכולל את הדוח התמציתי המאוחד על המצב הכספי ליום 30 בספטמבר, 2023 ואת הדוחות התמציתיים המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך. הדירקטוריון וההנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 IAS - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופות ביניים אלה לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופות ביניים אלה בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה (ישראל) 2410 של לשכת רואי חשבון בישראל - "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נוהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניוודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחווים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 IAS.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תל-אביב,
14 בינואר, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

דוחות מאוחדים על המצב הכספי

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2023	2022	2022
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים	68,225	48,386	13,665
פקדונות בתאגידים בנקאיים, מזומנים משועבדים, מיועדים וניירות ערך	113,863	113,887	113,779
לקוחות ואשראי ללקוחות, נטו	88,378	99,968	101,777
מסים שוטפים לקבל	-	119	121
החברה האם	-	47,617	37,898
חייבים ויתרות חובה	36,100	72,197	73,315
	306,566	382,174	340,555
נכסים לא שוטפים			
הלוואות לחברה האם	-	15,682	15,756
רכוש קבוע, נטו	39	56	51
נכסים בלתי מוחשיים	2,187	3,271	2,930
מסים נדחים	563	3,049	822
	2,789	22,058	19,559
	309,355	404,232	360,114

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	ליום 30 בספטמבר		ליום 31 בדצמבר
	2023	2022	2022
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגיד בנקאי	-	-	3,961
התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	38,990	89,130	77,493
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	2,745	1,483	1,833
מסים שוטפים לשלם	11,152	5,361	6,908
החברה האם	4,941	-	-
זכאים ויתרות זכות	89,259	124,523	80,580
	147,087	220,497	170,775
התחייבויות לא שוטפות			
הלוואות מהחברה האם	-	5,000	-
הון המיוחס לבעלי מניות החברה			
הון	30,137	30,137	30,137
פרמיה על מניות	43,240	43,240	43,240
קרן הון	226	226	226
קרן הון תשלום מבוסס מניות	1,714	1,039	1,209
שטר הון	42,000	42,000	42,000
יתרת רווח	44,951	62,093	72,527
	162,268	178,735	189,339
	309,355	404,232	360,114

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

14 בינואר, 2024			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אילן רביב יו"ר הדירקטוריון	אושר טובול מנכ"ל	משה פפל מנהל כספים

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2023	2022	2023	2022	2022
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
הכנסות ממתן שירותים	61,360	64,717	19,681	19,500	83,498
הכנסות מימון ואחרות, נטו	61,880	21,184	21,652	11,369	36,036
	123,240	85,901	41,333	30,869	119,534
עלות השירותים והתפעול	73,540	60,569	24,249	17,260	78,000
רווח תפעולי לפני הפחתות	49,700	25,332	17,084	13,609	41,534
הוצאות אחרות	743	1,042	241	341	1,382
רווח תפעולי	48,957	24,290	16,843	13,268	40,152
הוצאות מימון	652	-	39	-	-
רווח לפני מסים על ההכנסה	48,305	24,290	16,804	13,268	40,152
הוצאות מסים על ההכנסה	18,881	8,274	6,341	4,525	13,702
סה"כ רווח נקי וכולל	29,424	16,016	10,463	8,743	26,450
רווח בסיסי למניה (בש"ח)	1.1	0.6	0.39	0.33	0.99
רווח מדולל למניה (בש"ח) *)	1.03	0.57	0.37	0.31	0.94

*) הרווח המדולל מחושב על בסיס הערכת ההנהלה לשווי חברה, בהנחת מימוש בנטו.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	הון	פרמיה על מניות	קרן הון	קרן הון תשלום מבוסס מניות	שטרי הון	יתרת רווח	סה"כ
	בלתי מבוקר						
	אלפי ש"ח						
יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)	30,137	43,240	226	1,209	42,000	72,527	189,339
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	-	29,424	29,424
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	505	-	-	505
חלוקת דיבידנד	-	-	-	-	-	(57,000)	(57,000)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2023	30,137	43,240	226	1,714	42,000	44,951	162,268

	הון	פרמיה על מניות	קרן הון	קרן הון תשלום מבוסס מניות	שטרי הון	יתרת רווח	סה"כ
	בלתי מבוקר						
	אלפי ש"ח						
יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)	30,137	43,240	226	542	42,000	46,077	162,222
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	-	16,016	16,016
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	497	-	-	497
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2022	30,137	43,240	226	1,039	42,000	62,093	178,735

	הון	פרמיה על מניות	קרן הון	קרן הון תשלום מבוסס מניות	שטרי הון	יתרת רווח	סה"כ
	בלתי מבוקר						
	אלפי ש"ח						
יתרה ליום 1 ביולי, 2023	30,137	43,240	226	1,543	42,000	66,488	183,634
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	-	10,463	10,463
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	171	-	-	171
חלוקת דיבידנד	-	-	-	-	-	(32,000)	(32,000)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2023	30,137	43,240	226	1,714	42,000	44,951	162,268

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

דוחות מאוחדים על השינויים בהון

	הון	פרמיה על מניות	קרן הון	קרן הון תשלום מבוסס מניות	שטרי הון	יתרת רווח	סה"כ
	בלתי מבוקר						
	אלפי ש"ח						
יתרה ליום 1 ביולי, 2022	30,137	43,240	226	868	42,000	53,350	169,821
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	-	8,743	8,743
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	171	-	-	171
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2022	30,137	43,240	226	1,039	42,000	62,093	178,735

	הון	פרמיה על מניות	קרן הון	קרן הון תשלום מבוסס מניות	שטרי הון	יתרת רווח	סה"כ
	מבוקר						
	אלפי ש"ח						
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	30,137	43,240	226	542	42,000	46,077	162,222
סה"כ רווח כולל	-	-	-	-	-	26,450	26,450
תשלום מבוסס מניות	-	-	-	667	-	-	667
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	30,137	43,240	226	1,209	42,000	72,527	189,339

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	ל-9 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		ל-3 החודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2023	2022	2023	2022	2022
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת					
רווח כולל לתקופה	29,424	16,016	10,463	8,743	26,450
התאמות הדרושות להצגת תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת:					
התאמות לסעיפי רווח והפסד:					
פחת והפחתות	755	1,065	245	347	1,411
שיערוך התחייבות בגין נירות ערך שנמכרו בחסר	1,933	(328)	573	(89)	(52)
תשלום מבוסס מניות	505	497	171	171	667
מסים נדחים, נטו	259	(15)	93	(4)	2,212
	3,452	1,219	1,082	425	4,238
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:					
לקוחות ואשראי לקוחות, נטו	19,603	(16,203)	4,736	(8,611)	(21,337)
מסלקת הבורסה	(16,338)	(51,851)	(34,957)	(62,427)	(7,682)
חייבים ויתרות חובה ומסים שוטפים לקבל	53,674	19,211	9,750	43,249	(26,078)
החברה האם	58,595	(7,177)	568	(1,386)	2,468
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, בזכאים ויתרות זכות ומסים שוטפים לשלם	7,631	77,212	42,158	(290)	38,491
	123,165	21,192	22,255	(29,465)	(14,138)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	156,041	38,427	33,800	(20,297)	16,550

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים ביניים מאוחדים.

	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר
	2023	2022	2023	2022	2022
	בלתי מבוקר				מבוקר
	אלפי ש"ח				
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה					
השקעה בניירות ערך סחירים ופקדונות, נטו	(84)	(7,037)	(27,021)	(11,424)	(6,929)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(84)	(7,037)	(27,021)	(11,424)	(6,929)
תזרימי מזומנים לפעילות מימון					
אשראי מתאגיד בנקאי, נטו	(3,961)	-	-	(2,782)	3,961
פירעון הלוואה מהחברה האם	-	(5,000)	-	-	(10,000)
דיבידנד שחולק	(57,000)	-	(32,000)	-	-
תמורה ממכירת ניירות ערך בחסר	38,273	68,460	14,343	18,700	102,424
רכישת ניירות ערך בחסר	(78,709)	(50,000)	(53,709)	-	(95,877)
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) מימון	(101,397)	13,460	(71,366)	15,918	508
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	54,560	44,850	(64,587)	(15,803)	10,129
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה	13,665	3,536	132,812	64,189	3,536
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה	68,225	48,386	68,225	48,386	13,665

(א) מידע נוסף על תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

מזומנים ששולמו בתקופה עבור:					
ריבית	39,465	4,309	12,883	3,466	14,265
מסים על הכנסה	14,382	7,840	6,451	2,185	9,496
מזומנים שהתקבלו במשך התקופה עבור:					
ריבית	98,447	22,639	39,690	12,036	41,636

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

דוחות כספיים אלה נערכו במתכונת מתומצתת ליום 30 בספטמבר, 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך (להלן - דוחות כספיים ביניים מאוחדים). יש לעיין בדוחות אלה בהקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2022 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך ולבאורים אשר נלוו אליהם (להלן - הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים).

מלחמת חרבות ברזל

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה, זאת לאחר מתקפה אכזרית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. פריצת המלחמה הובילה להאטה בפעילות העסקית במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית, בין היתר, בעקבות סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים והפסקת לימודים במערכות החינוך. בנוסף, גויסו מספר גדול של אזרחים למילואים.
כתוצאה מהמלחמה נרשמו ירידות בשווקים הפיננסיים בישראל, והיקפי המסחר ירדו. ההשפעה על החברה תלויה במשך הזמן שבו תימשך המלחמה והתקופה שבה תימשך התנודתיות המוגברת בשווקי המניות.
כמו כן, בתחילת המלחמה המשיכה מגמת העלייה בשער החליפין של הדולר. אולם מגמה זו נעצרה בסוף אוקטובר והחלו ירידות בשער הדולר. שער החליפין משפיע על הכנסות והוצאות ממסחר בניירות ערך זרים.
נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה ועל תוצאותיה בטווח הבינוני (אשר עשוי להתאפיין בהסתמך על אירועי העבר, גם בהתאוששות משמעותית של השווקים) בין היתר לאור התנודתיות בשווקים, חוסר הוודאות בדבר משך זמן הלחימה, עוצמתה, השפעותיה על תחומי הפעילות של החברה וכן ביחס לצעדים נוספים שיינקטו על ידי הממשלה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים

א. הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים ערוכים בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי 34 - "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן בהתאם להוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

ב. המדיניות החשבונאית אשר יושמה בעריכת הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים, עקבית לזו שיושמה בעריכת הדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים.

ג. יישום לראשונה של תיקונים לתקני חשבונאות קיימים

בשנים 2020-2021 פרסם ה-IASB תיקונים לתקני חשבונאות בנושא גילוי והצגת דוחות כספיים, אומדנים חשבונאיים ומסים על הכנסה ליישום ביום 1 בינואר, 2023. לתיקונים לעיל לא היתה השפעה מהותית על הדוחות הכספיים ביניים מאוחדים של החברה.

באור 3: - מכשירים פיננסיים

א. אשראי לקוחות

	30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2023	2022	2022
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
אשראי ללקוחות לרכישת ניירות ערך (1) (2)	87,074	106,770	101,292
חובות פתוחים	1,975	888	1,048
	89,049	107,658	102,340
בניכוי - הפסדי אשראי חזויים	(671)	(7,690)	(563)
סה"כ אשראי לקוחות	88,378	99,968	101,777

(1) החברה מעניקה אשראי לפעילות בניירות ערך המובטח בתיק ניירות ערך של הלקוח ובהתאם להוראות תקנון הבורסה. האשראים נושאים ריבית המקובלת לסוג הפעילות.

(2) כולל אשראי במט"ח הניתן ללקוחות ע"י אינטרקטיב ברוקר, אשר החברה אחראית לפירעונו ע"י הלקוח. בהתאם לכך רושמת החברה בדוחות הכספיים אשראי ללקוחות, כנגד התחייבות בסעיף זכאים.

ב. להלן התנועה בהפרשה להפסדי אשראי

	אלפי ש"ח
	בלתי מבוקר
יתרה ליום 1 בינואר, 2023 (מבוקר)	563
הפרשה במהלך התקופה	108
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2023	671

	אלפי ש"ח
	בלתי מבוקר
יתרה ליום 1 בינואר, 2022 (מבוקר)	7,523
הפרשה במהלך התקופה	193
חובות אבודים	(26)
יתרה ליום 30 בספטמבר, 2022	7,690

באור 3: - מכשירים פיננסיים (המשך)

	אלפי ש"ח
	מבוקר
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	7,523
ביטול הפרשה במהלך התקופה	(5,622)
מחיקת חוב לקוח כנגד הפרשה	(1,154)
חובות אבודים	(184)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	563

ג. התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן – רמה 1

	30 בספטמבר		31 בדצמבר
	2023	2022	2022
	בלתי מבוקר		מבוקר
	אלפי ש"ח		
התחייבות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	38,990	89,130	77,493

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח

א. בהמשך לאמור בבאור 11(א)5 לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בדבר תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית, ביום 29 במרס, 2023, נחתם בין הצדדים הסכם פשרה אשר הוגש לאישורו של בית המשפט ביום 2 באפריל, 2023. על פי ההסכם תשלם החברה שכר טרחת בא כוח המבקש וגמול למבקש בסכום של כ-250 אלפי ש"ח. כמו כן, במסגרת ההסכם נקבעו בין היתר, דיווחים ללקוחות, ובאתר האינטרנט של החברה, שהחברה תבצע בקשר לריבית חריגה, וכן הפחתה של שיעור הריבית החריגה במהלך ששת החודשים ממועד אישור הסכם הפשרה. ההסכם כפוף לאישור בית המשפט.

ביום ה- 22 באוגוסט, 2023, הוגשה לבית המשפט התנגדות להסדר הפשרה מצד היועצת המשפטית לממשלה. ביום 18 בספטמבר, 2023, הגישה החברה תגובה לעמדת היועצת המשפטית לממשלה לפיה היא מבקשת מבית המשפט לאשר את הסדר הפשרה.

החברה הכירה בהפרשה נאותה בגין התביעה האמורה בדוחות הכספיים המאוחדים.

ב. ביום 21 במאי, 2023, אישר דירקטוריון החברה עידכון להסכם בינחברתי עם מיטב בית השקעות בע"מ (להלן- "החברה האם") לפיו יתרות בינחברתיות בין הצדדים ישאו ריבית בשיעור של פריים+0.7%, בתוקף מיום 1 בינואר, 2023.

ג. בימים 9 במרס, 21 במאי, 3 ביולי ו-10 באוגוסט, 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לחברת האם בסך 15, 10, 16 ו-16 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ד. ביוני 2023, החליטו האסיפות הכלליות של חברות הבנות, גאון השקעות בפיננסים (מבל"ל) בע"מ, גאון השקעות בפיננסים (2000) בע"מ, מ.ג.ב.ה. אחזקות בע"מ על פירוק החברות. אגב הפירוק, הועברו לחברה יתרות בחובה המהוות הלוואות שנתנו החברות המוחזקות לחברה האם. ביום 29 ביוני, 2023, פרעה חברת האם את ההלוואות הנ"ל בסך כולל של כ-16 מיליוני ש"ח. הליך הפירוק של שלוש חברות הבנות הסתיים בחודש אוקטובר, 2023.

באור 4: - אירועים מהותיים בתקופת הדוח (המשך)

ה. בהמשך לאמור בבאור 16(ד) לדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, ביום 29 ביוני, 2023, חתמה החברה על הסכם שומה לשנת המס 2018. הסכם המס כלל הסכמות גם ביחס לפירוק חברות הבנות, כאמור בבאור 4ד' לעיל, והשפעת הסכם המס בתקופת הדוח הסתכמה בהוצאות מסים בסך כ-1.8 מיליוני ש"ח.

ו. ביום 10 באוגוסט, 2023, אישר דירקטוריון החברה עדכון עקרוני להסכם לקבלת שרותים מחברת האם. העידכונים כללו חיוב דמי ניהול עבור כלל ההוצאות המיוחסות לחברה בנוסף להוצאות הישירות, בהתאם לאמור בבאור 17ג' בדוחות הכספיים השנתיים המאוחדים, בתוקף מיום 1 בינואר, 2023, לתקופה של 5 שנים. אישור עדכון עקרונות ההסכם כפוף לאישור חברת האם.

ז. ביום 10 באוגוסט אישר דירקטוריון החברה בחינת הנפקה ראשונה לציבור של פעילות החברה באמצעות מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן: "ההנפקה").

ח. ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרה מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן - טרייד השקעות) עם החברה האם, המחזיקה במלוא (100%) הונה המונפק והנפרע של החברה, ועם החברה, בהסכם החלפת מניות, במסגרת סעיף 104א' בחלק ה'2 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א – 1961, לפיו עם השלמת ההנפקה לציבור של טרייד השקעות ובכפוף לה, תועבר ההחזקה בחברה לבעלותה המלאה של טרייד השקעות, כנגד הקצאת 31,490,000 מניות מניות טרייד השקעות לחברה האם. עם השלמת ההנפקה ובכפוף לה, מלוא פעילותה של טרייד השקעות תבוצע באמצעות החברה.
כמו כן נקבע, במסגרת ההסכם האמור, כי אגב שינוי המבנה, כתבי אופציות שהוענקו מכוח תוכנית האופציות של החברה, יוחלפו באופציות למניות טרייד השקעות בהתאם למסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודה. ביום 21 בדצמבר, 2023, קיבלה החברה החלטת מיסוי המאשרת את הסדר המס לפיו, החלפת האופציות לא תהווה אירוע מס, הן במישור העובדים והן במישור החברה, ויחול רצף מס, לכל דבר ועניין, לרבות רצף תקופה לעניין "תום התקופה" כהגדרת המונח בסעיף 102 לפקודה ובהוראות המס הקבועות בסעיף 102(ב) לפקודה, כך שלא תימנה מחדש תקופת החסימה ממועד החלפת האופציות.

ט. ביום 19 בספטמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה את הטיוטה הראשונה של תשקיף הצעה ראשונה לציבור ותשקיף מדף של טרייד השקעות, ואישור הגשת טיוטת התשקיף לרשות ניירות ערך ולבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ.

באור 5: - אירועים לאחר תאריך המאזן

א. בימים 16 בנובמבר ו-6 בדצמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך 15 וכ-30 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

ב. ביום 6 בדצמבר, 2023 אישר דירקטוריון החברה הנפקת שישה שטרי הון לחברת האם בסך של 5 מיליוני ש"ח כ"א (סך כולל של 30 מיליוני ש"ח), אשר מועד פירעונם יהיה במועד פירוק החברה. שטרי ההון ניתנים לפדיון מוקדם בשיקול דעתה הבלעדי של החברה בלבד. שטרי ההון ללא הצמדה, ונושאים ריבית בשיעור פריים+0.7%, שתשולם באופן שוטף.

ג. ביום 14 בינואר, 2024, אישר דירקטוריון החברה פרסום פומבי של נוסח סופי של תשקיף הצעה ראשונה לציבור, ותשקיף מדף של טרייד השקעות.

ד. בשל תחום עיסוקה מקבלת החברה במהלך העסקים הרגיל, פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות מובילות להגשת תביעות משפטיות כנגד החברה.
ביום 5 בדצמבר, 2023, התקבל בחברה מכתב התראה טרם הגשת תביעה מלקוח החברה. במסגרת המכתב טוען הלקוח לנזקים שנגרמו לו בשל עיכוב בשיוך ניירות ערך לחשבונו בחברה. לטענת הלקוח העיכוב גרם לנזק מוערך בסך כ- 1.46 מיליוני דולר אשר מבטא את הפער בין ערך המניות במועד בו הועברו ניירות הערך לחברה לבין ערך המניות במועד בו שוייכו ניירות הערך לחשבונו.
להערכת היועצים המשפטיים של החברה, בשלב זה, בשעה שטרם הוגש כתב תביעה ומדובר בשלב מקדמי ביותר, ניתן להעריך שככל שתוגש תביעה ישנם סיכויים נמוכים שתתקבל במתכונתה הנוכחית.

באור 6: - באור פרופורמה

א. בהמשך לאמור בבאור 14', ביום 10 באוגוסט, 2023, אישר דירקטוריון החברה עידכון להסכם לקבלת שירותים. מובאות להלן טבלאות פרופורמה המרכזות את ההתאמות לדוחות המאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר של החברה, בהנחה והעדכון להסכם היה חל החל מיום 1 בינואר, 2022:

	תשעה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022		
	נתונים בפועל	התאמות הפרופורמה	נתוני הפרופורמה
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות ממתן שירותים	64,717	-	64,717
הכנסות מימון ואחרות, נטו	21,184	-	21,184
	85,901	-	85,901
עלות השירותים והתפעול	60,569	3,755	64,324
רווח תפעולי לפני הפחתות	25,332	(3,755)	21,577
הוצאות אחרות	1,042	-	1,042
רווח לפני מסים על ההכנסה	24,290	(3,755)	20,535
מסים על ההכנסה	8,274	(1,284)	6,990
סה"כ רווח נקי וכולל	16,016	(2,471)	13,545

	שלושה חודשים שהסתיימו ביום 30 בספטמבר 2022		
	נתונים בפועל	התאמות הפרופורמה	נתוני הפרופורמה
	בלתי מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות ממתן שירותים	19,500	-	19,500
הכנסות מימון ואחרות, נטו	11,369	-	11,369
	30,869	-	30,869
עלות השירותים והתפעול	17,260	4,507	21,767
רווח תפעולי לפני הפחתות	13,609	(4,507)	9,102
הוצאות אחרות	341	-	341
רווח לפני מסים על ההכנסה	13,268	(4,507)	8,761
מסים על ההכנסה	4,525	(1,541)	2,984
סה"כ רווח נקי וכולל	8,743	(2,966)	5,777

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022		
	נתונים בפועל	התאמות הפרופורמה	נתוני הפרופורמה
	מבוקר		
	אלפי ש"ח		
הכנסות ממתן שירותים	83,498	-	83,498
הכנסות מימון ואחרות, נטו	36,036	-	36,036
	119,534	-	119,534
עלות השירותים והתפעול	78,000	4,547	82,547
רווח תפעולי לפני הפחתות	41,534	(4,547)	36,987
הוצאות אחרות	1,382	-	1,382
רווח לפני מסים על ההכנסה	40,152	(4,547)	35,605
מסים על ההכנסה	13,702	(1,555)	12,147
סה"כ רווח נקי וכולל	26,450	(2,992)	23,458

- - - - - - - - - - -

דוח רבעוני בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 38ג(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970:

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של מיטב טרייד בע"מ (להלן – התאגיד), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. מר אושר טבול, מנכ"ל.
2. מר משה פפל, מנהל כספים.
3. מר יונתן מודריק, יועץ משפטי.
4. מר אבי דנינו, בקר סיכונים.
5. גב' תהילה טהורי, קצינת ציות וממונה על האכיפה הפנימית.

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד ואשר נועדו לספק ביטחון סביר 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, בקרות ונהלים שתוכננו 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 לדרישת 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.

בדוח השנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לתקופה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022, אשר מצורף לתשקיף זה (להלן – הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית), העריכו הדירקטוריון וההנהלה את הבקרה הפנימית בתאגיד; בהתבסס על הערכה זו, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית כאמור, ליום 31 בדצמבר, 2022, היא אפקטיבית.

עד למועד הדוח, לא הובא לידיעת הדירקטוריון וההנהלה כל אירוע או עניין שיש בהם כדי לשנות את הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית, כפי שהובאה במסגרת הדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית.

למועד הדוח, בהתבסס על הערכת האפקטיביות של הבקרה הפנימית בדוח השנתי בדבר הבקרה הפנימית, ובהתבסס על מידע שהובא לידיעת ההנהלה והדירקטוריון כאמור לעיל, הבקרה הפנימית היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

<u>הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1)</u>:

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי

אני, אושר טבול, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של מיטב טרייד בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2023 (להלן – הדוחות).

2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות.

3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות.

4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני, 2023) לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

14 בינואר, 2024

אושר טבול, מנכ"ל

<u>הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2)</u>:

הצהרת מנהלים
הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, משה פפל, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע כספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של מיטב טרייד בע"מ (להלן – התאגיד) לרבעון השלישי של שנת 2023 (להלן – "הדוחות" או "הדוחות לתקופת הביניים").

2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ולוועדת הביקורת של דירקטוריון 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 ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת ביניים, 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 ביחד עם אחרים בתאגיד –

   א. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, 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 בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

   ג. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח האחרון (הדוח הרבעוני ליום 30 ביוני, 2023) לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות כספיים ביניים ולכל מידע אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות להערכתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

14 בינואר, 2024

משה פפל, מנהל כספים

פרק 10: פרטים נוספים

10.1 חוות דעת עורך-דין

החברה קיבלה את חוות הדעת המשפטית הבאה:

HERZOG
HERZOG FOX & NEEMAN

15 בינואר, 2024

לכבוד
מיטב טרייד השקעות בע"מ ("**החברה**")
רח' ששת הימים 30, בני ברק, מגדל צ'מפיון

א.ג.נ.,

הנדון: **תשקיף להשלמה להנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף מחודש ינואר, 2024 ("התשקיף")**

לבקשתכם, הרינו להתייחס לתשקיף, ולאשר כדלקמן:

1. הזכויות הנלוות לניירות הערך המוצעים על-פי התשקיף תוארו נכונה בתשקיף.
2. הדירקטורים של החברה נתמנו כדין ושמותיהם נכללים בתשקיף.
3. לחברה הסמכות להציע את ניירות הערך המוצעים באופן המתואר בתשקיף.
4. הרינו לאשר את הסכמתנו כי חוות דעתנו זו תיכלל בתשקיף.

בכבוד רב,

ניר דאש, עו"ד **אפרת צור, עו"ד** **מתן בוסקילה, עו"ד** **ניצן סריה, עו"ד**

הרצוג, פוקס, נאמן, עורכי דין

10.2 **<u>הוצאות בקשר עם התשקיף</u>**

פרטים בדבר ההוצאות הכרוכות בהנפקה על פי תשקיף זה יפורסמו במסגרת ההודעה המשלימה שתפורסם מכוחו.

10.3 **<u>דמי עמילות בקשר לניירות ערך אחרים</u>**

בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, החברה לא שילמה או התחייבה לשלם דמי עמילות בקשר לחתימה או החתמה על ניירות ערך שהנפיקה לסוגיהם, למעט בגין ניירות הערך המוצעים.

10.4 **<u>הקצאת ניירות ערך שלא בתמורה מלאה למזומנים</u>**

בשנתיים שקדמו למועד התשקיף, החברה לא הקצתה ולא התחייבה להקצות ניירות ערך שלה בתמורה שאינה כולה במזומנים, למעט הקצאה ללא תמורה של 3,104,817 כתבי אופציה לא סחירים, הניתנים למימוש ל-3,104,817 מניות רגילות של החברה לעובדים, נושאי משרה ויועצים בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 3.4 בפרק 3 לתשקיף זה.

10.5 **<u>עיון במסמכים</u>**

העתק מהתשקיף, מההיתר לפרסומו וכן העתק מכל דוח, אישור וחוות דעת הכלולים או הנזכרים בתשקיף זה, עומדים לעיון במשרדה הרשום של החברה בשעות העבודה המקובלות. כמו כן, ניתן לעיין בתשקיף זה ובמסמכים האמורים באתר ההפצה של רשות ניירות ערך (מגנ"א) בכתובת www.magna.isa.gov.il ובאתר האינטרנט של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ בכתובת www.maya.tase.co.il.

פרק 11: חתימות

<u>החברה</u>:

מיטב טרייד השקעות בע"מ

_____

<u>הדירקטורים</u>:

אילן רביב

_____

דוד ג'אן אללוף

_____

רחל סטפק

_____

דוד דרעי

_____