מיטב בית השקעות

דוח תקופתי לשנת

2023



מיטב
בית השקעות

מיטב בית השקעות בע"מ

דו"ח תקופתי
לשנת 2023

לכבוד
רשות ניירות ערך
באמצעות המגנא

לכבוד
הבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ
באמצעות המגנא

מיטב בית השקעות בע"מ

דוח תקופתי
לשנת 2023

מוגש בזאת דו"ח תקופתי בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 (להלן: "**התקנות**"), לשנת 2023.

שם התאגיד:	מיטב בית השקעות בע"מ
מס' חברה ברשם החברות:	52-004379-5
כתובת:	רחוב ששת הימים 30, בני ברק
טלפון:	03-7903000
פקסימיליה:	03-5169001
דואר אלקטרוני:	**Liat.Cohen-David@meitav.co.il**
תאריך המאזן:	31 בדצמבר, 2023
תאריך הדו"ח:	13 במרץ, 2024

תוכן עניינים:

חלק א - תיאור החברה ופעילותה

חלק ב - דוח הדירקטוריון על מצב עניני התאגיד

חלק ג - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר, 2023

חלק ד - פרטים נוספים על התאגיד ושאלון ממשל תאגידי

חלק ה - דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

כל פרקי הדו"ח הנ"ל מהווים מכלול אחד ומשלימים זה את זה

תוכן עניינים תיאור עסקי התאגיד

סעיף	נושא	עמוד
1	פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו	1
1.7	מיזוג עם מיטב	2
1.8	שינוי מבנה, הנפקות ומיזוגים בקבוצה	3
1.9	מבנה השליטה וההחזקות בחברה	3
1.10	פסק דין בתובענות ייצוגיות	3
2	מגזרי פעילות	4
3	השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	5
3.1	רכישה עצמית ומניות רדומות	5
3.2	גיוס חוב	5
3.3	גיוס הון	7
3.4	כתבי אופציה ומניות של החברה	7
4	חלוקת דיבידנד ומדיניות חלוקת דיבידנד	8
4.1	חלוקת דיבידנד	8
4.2	רווחים ניתנים לחלוקה	8
4.3	מגבלות על חלוקת דיבידנד	8
4.4	מדיניות חלוקת דיבידנד	8
4.5	החלטה על אי חלוקת דיבידנד	8
5	מידע אחר	9
6	סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד	12
6.1	ירידות שערים בבורסה ומגמות בשוק ההון	12
6.2	תחרות וערוצי הפצה	12
6.3	רגולציה	12
6.4	הגברת האכיפה	12
6.5	מלחמת חרבות ברזל	13
.7	**מגזר ניהול חסכון לזמן בינוני וארוך (באמצעות ניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה)**	
7.1	מידע כללי על תחום הפעילות	15
7.2	מוצרים ושירותים	17
7.3	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	19
7.4	לקוחות	23
7.5	שיווק והפצה	24
7.6	תחרות	25
7.7	עונתיות	26
7.8	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	26

7.9	נכסים בלתי מוחשיים	26
7.10	הון אנושי	27
7.11	ספקים	27
7.12	הון חוזר	28
7.13	השקעות	28
7.14	מימון	28
7.15	מיסוי	29
7.16	מגבלות ופיקוח על תחום פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה	29
7.17	הסכמי שיתוף פעולה	31
7.18	הסכמים מהותיים	31
7.19	הליכים משפטיים	32
7.20	יעדים ואסטרטגיה עסקית	32
7.21	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	33
7.22	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	33
7.23	דיון בגורמי סיכון	33
.8	**מגזר שירותי ניהול חיסכון שוטף (באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות)**	
8.1	מידע כללי על תחום הפעילות	34
8.2	מוצרים ושירותים	38
8.3	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	38
8.4	לקוחות	47
8.5	שיווק והפצה	48
8.6	תחרות	49
8.7	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	51
8.8	נכסים בלתי מוחשיים	51
8.9	הון אנושי	51
8.10	ספקים	52
8.11	הון חוזר	53
8.12	מימון	53
8.13	מיסוי	53
8.14	שעבודים וערבויות	53
8.15	מגבלות ופיקוח בתחום הפעילות	54
8.16	הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל	57
8.17	יעדים ואסטרטגיה עסקית	57
8.18	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	57
8.19	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	57
8.20	דיון בגורמי סיכון	57

.9	**מגזר חבר בורסה**	
9.1	מידע כללי על תחום הפעילות	59
9.2	מוצרים ושירותים	61
9.3	מוצרים ופיתוחים חדשים	61
9.4	תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם	62
9.5	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	62
9.6	לקוחות	62
9.7	שיווק והפצה	63
9.8	תחרות	64
9.9	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	64
9.10	נכסים בלתי מוחשיים	64
9.11	הון אנושי	64
9.12	ספקים	65
9.13	הון חוזר	66
9.14	השקעות	67
9.15	מימון	67
9.16	מיסוי	68
9.17	מגבלות ופיקוח בתחום הפעילות	68
9.18	הסכמים מהותיים	71
9.19	הסכמי שיתוף פעולה	71
9.20	הליכים משפטיים	72
9.21	יעדים ואסטרטגיה עסקית	72
9.22	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	72
9.23	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	72
9.24	דיון בגורמי סיכון	72
.10	**מגזר אשראי חוץ בנקאי**	
10.1	מידע כללי על תחום הפעילות	76
10.2	מוצרים ושירותים	81
10.3	פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים	82
10.4	לקוחות	82
10.5	שיווק והפצה	85
10.6	תחרות	85
10.7	עונתיות	86
10.8	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	86
10.9	נכסים בלתי מוחשיים	86

10.10	הון אנושי	86
10.11	הון חוזר	87
10.12	מימון ואשראי	87
10.13	מיסוי	89
10.14	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	89
10.15	הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה	93
10.16	הליכים משפטיים	93
10.17	יעדים ואסטרטגיה עסקית	93
10.18	צפי להתפתחות בשנה הקרובה	94
10.19	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	94
10.20	דיון בגורמי סיכון	94
.11	**תחומי פעילות אחרים**	
11.1	ייעוץ כלכלי, תיווך וייזום עסקאות	101
11.2	סוכנויות ביטוח	101
11.3	תחום פעילות ברוקראז' מוסדי	103
11.4	תחום פעילות ליקווידיטי	107
11.5	הפצת קרנות זרות	114
11.6	פאגאיה – ניהול והשקעה בקרן השקעות	114
11.7	ניהול ההון העצמי של החברה	114
11.8	חברת פינקום בע"מ	115
.12	**מידע הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה**	
12.1	רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	116
12.2	נכסים בלתי מוחשיים	116
12.3	הון אנושי	116
12.4	הון חוזר	124
12.5	השקעות	124
12.6	מימון	130
12.7	מיסוי	130
12.8	מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	130
12.9	הסכמים מהותיים	131
12.10	הליכים משפטיים	131
12.11	יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות לשנה הקרובה	132
12.12	תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד	134
12.13	דיון בגורמי סיכון	135
12.14	תוכנית אכיפה	141
12.15	ביטוח ושיפוי	141
12.16	קיימות (אחריות סביבתית)	142

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

תיאור עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

1.1. מיטב בית השקעות בע"מ (להלן: "**החברה**") התאגדה כחברה פרטית ביום 31.3.1992, תחת השם דור-ברגר ניהול תיקי השקעות בע"מ. ביום 12.5.1998 הפכה החברה לחברה ציבורית. ביום 30.8.2022 שונה שמה לשמה הנוכחי. מניות החברה רשומות למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**").

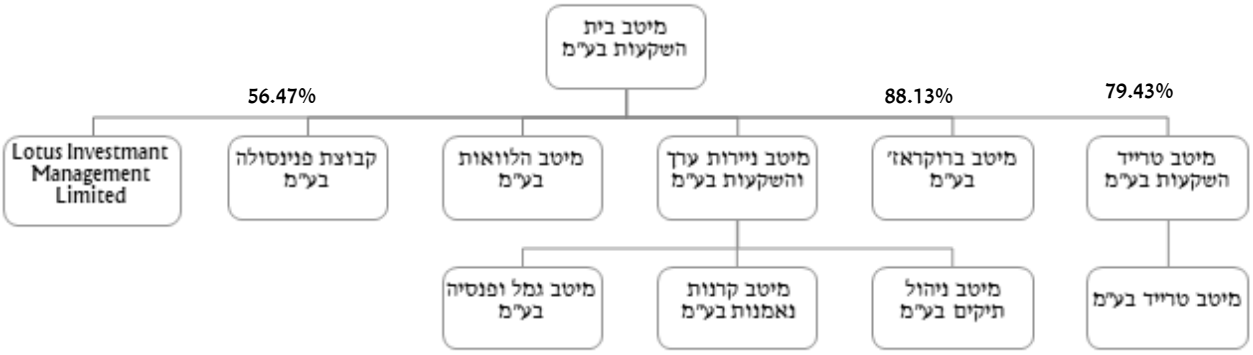
1.2. בחודש אפריל 2022 השיקה החברה מהלך מיתוג מחדש. המהלך כלל מיתוג מחדש בכלי התקשורת השונים וחשיפת הפרזנטור הבינלאומי של בית ההשקעות דייוויד שווימר, הדמות "רוס גלר" מהסדרה "חברים" "friends". במסגרת המהלך קוצר שם החברה והחברות הבנות מ"מיטב דש" ל"מיטב" והוצג הסלוגן "עולם של הזדמנויות". השקת המיתוג באור החדש לוותה בתהליך אסטרטגי מקיף שכלל מיפוי, מחקרי שוק, ותהליכי מיתוג מחדש של חברות בארץ ובעולם. מטרת המהלך היא הגעה לקהלים רחבים והנגשת העולם הפיננסי תוך מיצוב מיטב כבית ההשקעות מוביל ומתקדם בישראל. האסטרטגיה החדשה מייצגת את התפיסה לפיה מיטב בית השקעות אינו רק בית השקעות קלאסי, אלא פלטפורמה פיננסית רחבה המאפשרת מתן פתרונות פיננסים ומוצרי חיסכון והשקעה נרחבים למגוון של לקוחות וצרכים, בין היתר, בהתבסס על טכנולוגיה ושדרוג החוויה הדיגיטלית של הלקוחות.

1.3. למועד הדוח, מניית החברה נכללת ברשימת מדד ת"א SME60, מדד ת"א פיננסים, מדד ת"א ביטוח ושירותים פיננסים, מדד ת"א פמילי, מדד ת"א MidCap150, מדד מניות והמירים כללי, מדד מניות כללי, מדד יתר מניות, מדד יתר מניות והמירים, מדד תל-דיב, מדד ת"א רימון ומדד ת"א All-Share.

1.4. למועד הדוח, החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות שלה (להלן ביחד: "**הקבוצה**"), בפעילויות בשוק ההון הכוללות בעיקר ניהול נכסים פיננסיים לרבות, קרנות השתלמות, קופות גמל, קרנות פנסיה, קרנות נאמנות, קרנות סל ותיקי השקעות. כמו כן, עוסקת הקבוצה בפעילויות נוספות כגון פעילות חבר בורסה, פעילות ברוקראז' קמעונאי (טרייד) ומוסדי, אשראי חוץ בנקאי, סוכנויות ביטוח, ניהול קרנות השקעה והפצת קרנות זרות.

1.5. במהלך השנים האחרונות ביצעו החברה וחברות בשליטתה מספר מיזוגים ורכישות של גופים ופעילויות העוסקים בתחומי עיסוקה של הקבוצה וכן בוצעו שינויים מבניים בתוך הקבוצה. במועד זה פועלת הקבוצה במבנה ההחזקות המפורט בסעיף 1.6 להלן.

1.6. להלן תרשים מבנה ההחזקות של החברות המהותיות בקבוצה נכון למועד אישור הדוח (צוינו שיעורי החזקה רק של חברות שאינן בבעלות מלאה):



1.7. <u>מיזוג עם מיטב</u>

ביום 19.3.2013 השלימה החברה עסקת מיזוג על דרך של החלפת מניות עם בעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן: "**מיטב**" ו"**המוכרים**"), אשר במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות המונפק והנפרע של מיטב מבעלי המניות בה (כפי שהיו במועד השלמת העסקה) ובתמורה, הקצתה החברה לבעלי המניות במיטב (בהתאם לחלקם היחסי במניות מיטב במועד השלמת העסקה) מניות של החברה, אשר היוו במועד השלמת העסקה כ-43% מהון המניות המונפק והנפרע בפועל של החברה ו-45% מזכויות ההצבעה של החברה בפועל (להלן: "**עסקת מיטב דש**" או "**הסכם המיזוג**").

במועד השלמת עסקת מיטב דש, נכנס לתוקפו הסכם שליטה משותפת בחברה בין ברם פיננסים בע"מ (להלן: "**ברם פיננסים**"), בעלת השליטה בחברה עובר למועד השלמת העסקה, לבין מאיה החזקות (יעלים) בע"מ (להלן: "**מאיה**") (חברה שהייתה באותו מועד בשליטתו של מר צבי סטפק). בעקבות כניסתו לתוקף של הסכם השליטה המשותפת בחברה, היוו ברם פיננסים ומר צבי סטפק את בעלי השליטה בחברה. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות ראה דיווח של החברה מיום 30.8.2012 (מספר אסמכתא: 2012-01-226407), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

עסקת מיטב דש הביאה לחברה יתרונות סינרגטיים מהותיים באופן הדרגתי החל ממועד השלמתה.

ביום 17.3.2016 הגישו החברה והמוכרים זה לזה דרישות שיפוי בגין הוצאות שעשויות להיגרם להם עקב חבויות עבר במיטב ובחברה (בהתאמה), הנובעות בעיקרן מהליכים משפטיים, ועל מנת לשמור את זכותם לשיפוי מכוח הסכם המיזוג. לפרטים נוספים אודות דרישות השיפוי שהוגשו על ידי החברה והמוכרים זה לזה בגין חבויות עבר ואודות ביטוח מצגים ושיפויים, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 20.3.2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-009456), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

לאור פסק הדין של בית המשפט המחוזי בשתי תובענות ייצוגיות שניתן ביום 25.8.2021 כנגד מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**מיטב גמל**" ו- "**התובענות הייצוגיות**") צפויה לקום לחברה חובת שיפוי כלפי המוכרים. בהתאם להסכמת הצדדים, השיפוי ביחס לתובענות הייצוגיות לא יבוצע אלא לאחר קבלת פסק דין חלוט בתובענות הייצוגיות או עד למועד בו תידרש מיטב גמל לפצות בפועל את קבוצת התובעים (המוקדם מבין המועדים האמורים) (להלן: "**מועד הזכאות לשיפוי**"). לאור זאת, ככל שמיטב גמל תשלם סכומים בהתאם לפשרה או בפסק דין צפויה לקום למוכרים זכאות לשיפוי מהחברה.

החברה פנתה למוכרים אשר זכאים לשיפוי כאמור בבקשה כי ככל שתהא זכאות לשיפוי מאת החברה היא תבוצע במניות של החברה, חלף שיפוי במזומן כפי שנקבע במסגרת הסכם המיזוג, וזאת על מנת שהשיפוי לא ישפיע על תזרים החברה.

המוכרים אשר עודם בעלי מניות בחברה ואשר צפויה לקום להם זכות לשיפוי כאמור, הסכימו לבקשת החברה כי תשלום השיפוי אשר ישולם על ידי החברה (ככל שישולם) יבוצע במניות של החברה. אי לכך, ככל שתקום זכאות לשיפוי כאמור, הוא יבוצע על ידי הקצאת מניות החברה, אשר שווין יחושב בהתאם לממוצע שער הסגירה של מניות החברה ב-7 ימי המסחר הראשונים החל ממועד הזכאות לשיפוי (לרבות יום מועד הזכאות לשיפוי, במידה והמועד חל במהלך שעות המסחר והחל מיום המסחר העוקב במידה והמועד מחוץ לשעות המסחר).

הסדר זה אושר ביום 9.1.2022 באסיפה הכללית של החברה, כך שככל שתידרש החברה לתשלום שיפוי הוא לא ישפיע על תזרים החברה. לפרטים נוספים בקשר עם התובענות הייצוגיות ובקשר עם שינוי מנגנון השיפוי לבעלי מניות מיטב, ראה באור 19(ב)(1)(א) לדוחות הכספיים, וכן דיווחים מידיים של החברה מיום 25.8.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-137703), מיום 2.9.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-076156), מיום 27.10.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-160197), מיום 14.11.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-166164), מיום 2.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-175788 ו- 2021-01-175770), מיום 20.12.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-182103), מיום 9.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004816), מיום 25.1.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-010978), מיום 14.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015825), מיום 10.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-004549), מיום 20.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-024301), מיום 2.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-040255) ומיום 24.12.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-115762), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.8. <u>שינוי מבנה, הנפקות ומיזוגים בקבוצה</u>

1.8.1. לפרטים אודות הסכם שנחתם ביום 26.6.2022 לרכישת 20% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב גמל והשלמתו, ראה סעיף 7.1.3.2 להלן ובאור 4(א)(2) לדוחות הכספיים.

1.8.2. לפרטים אודות התקשרות החברה בהסכם למכירת הון המניות המונפק והנפרע של מדפ קרנות הלוואות בע"מ, ראה סעיף 11.6 להלן.

1.8.3. לפרטים אודות הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של מניות מיטב טרייד השקעות בע"מ, ראה סעיף 9.1 להלן.

1.9. <u>מבנה השליטה וההחזקות בחברה</u>

1.9.1. החל מיום 19.3.2013 בעלי השליטה בחברה היו ברם פיננסים ומר צבי סטפק (במישרין ובעקיפין). בין ברם פיננסים ומאיה (שהייתה חברה בבעלותו המלאה של מר צבי סטפק) נחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את שליטתם המשותפת בחברה. לפרטים אודות הסכם בעלי המניות ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30.8.2012 (מס' אסמכתא: 2012-01-226407), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.9.2. ביום 19.11.2019 התקשרו ה"ה אלי ברקת וניר ברקת (ה"ה אלי ברקת וניר ברקת הינם אחים) בהסכם נאמנות לפיו מר ניר ברקת העביר בנאמנות לידי מר אלי ברקת את כל מניותיו בחברת ניר ברקת בע"מ אשר באמצעותה מחזיק מר ניר ברקת במניות ברם פיננסים (להלן: "**הסדר הנאמנות**"). בעקבות הסדר הנאמנות החברה רואה במר אלי ברקת כבעל השליטה בברם פיננסים (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 20.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-099936), הנכלל בדוח זה על ההפניה).

1.9.3. כמו כן, בהתאם להסכם בין דורי שנחתם בשנת 2010 בין מר צבי סטפק ובין ילדיו (מר אבנר סטפק, גב' רחל סטפק ומר אמיר סטפק) ולתיקונים לו, ביום 31.12.2019 הפכה לנדחית מניית ההנהלה במאיה, באמצעותה, בין היתר, הוחזקו מניות החברה, אשר הקנתה למר צבי סטפק שליטה בחברה, ובהתאם, המחזיקים בזכויות ההצבעה במאיה (מיום 31.12.2019) הינם מר אבנר סטפק - 60%, גב' רחל סטפק - 20% ומר אמיר סטפק - 20% (להלן: "**ההסכם הבין דורי**").

1.9.4. בעקבות הסדר הנאמנות וההסכם הבין דורי, למועד הדוח החברה רואה במר אלי ברקת ובמר אבנר סטפק בעלי השליטה בחברה בהתאם להגדרות חוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968 (להלן: "**חוק ניירות ערך**") (לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30.12.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-115494), הנכלל בדוח זה על ההפניה).

1.9.5. מתוקף תחומי פעילותה של הקבוצה, לרבות ניהול נכסים פיננסיים, ומכח הוראות דין שונות, החזקה מעל 5% במניות החברה מחייבת היתר מאת הרגולטורים הרלוונטיים.

1.10. <u>פסק דין בתובענות ייצוגיות</u>

ביום 25.8.2021 ניתן ע"י בית המשפט המחוזי בתל אביב פסק דין בתובענות ייצוגיות נגד מיטב גמל וביום 7.1.2022 ניתן פסק דין משלים מתוקן (להלן: "**פסק הדין**" ו"**פסק הדין המשלים**").

לפרטים נוספים אודות פסק הדין ופסק הדין המשלים, ערעור שהגישה מיטב גמל על פסק הדין, ערעור שהגישו התובעים הייצוגיים על פסק הדין, חתימה על הסכם פשרה והליכים נוספים בקשר עם פסק הדין, וכן אודות פעולות החברה בעקבות פסק הדין, אשר נועדו למזער את השפעות פסק הדין על החברה, ביצוע הפרשה בדוחות החברה, התחייבויות לשיפוי, אזהרת רווח, תיקון שטר הנאמנות בגין אגרות חוב (סדרה ד'), הסכם קו אשראי, חלוקות דיבידנד על ידי החברה, והחלטה עקרונית אודות הנפקת זכויות, ראה באור 19(ב)(1)(א) לדוחות הכספיים, ודיווחים מיידיים של החברה מיום 25.8.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-137703), מיום 2.9.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-076156), מיום 27.10.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-160197), מיום 14.11.2021 (מספר אסמכתא: 2021-01-166164), מיום 2.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-175788 ו- 2021-01-175770), מיום 20.12.2021 (מספר אסמכתא 2021-01-182103), מיום 9.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004816), מיום 25.1.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-010978), מיום 14.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015825), מיום 10.1.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-004549), מיום 20.3.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-024301), מיום 2.5.2023 (2023-01-040255) ומיום 24.12.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-115762), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

2. <u>מגזרי פעילות</u>

עיקר פעילות הקבוצה מתמקדת במגזרים הבאים:

(1) **ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך** - הקבוצה, באמצעות מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**מיטב גמל**") עוסקת בניהול של קופות גמל, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קרנות פנסיה וקופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית;

(2) **ניהול חיסכון שוטף** - הקבוצה באמצעות מיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן: "**מיטב ניהול תיקים**") עוסקת בשיווק וניהול תיקי השקעות ללקוחות פרטיים, תאגידים ולקוחות מוסדיים, באמצעות מיטב קרנות נאמנות בע"מ (להלן: "**מיטב קרנות**") עוסקת בשיווק וניהול קרנות נאמנות ובאמצעות מיטב עשיית שוק בע"מ עוסקת בפעילות עשיית שוק לקרנות הסל המנוהלות בקבוצה;

(3) **חבר בורסה** - הקבוצה, באמצעות מיטב טרייד בע"מ (להלן: "**מיטב טרייד**") (שהינה חבר בורסה) מעניקה שירותי חבר בורסה, שירותי משמורת ניירות ערך, שירותי מסחר וביצוע עסקאות בניירות ערך ישראלים וזרים, שירותי עשיית שוק למניות של חברות ציבוריות שונות והמרות מט"ח.

(4) **אשראי חוץ בנקאי** - הקבוצה פועלת באמצעות קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן: "**פנינסולה**") וחברות בנות שלה במתן אשראי לתאגידים קטנים ובינוניים, באמצעות Lotus Investment Management Limited (להלן: "**לוטוס**") במתן הלוואות מגובות נדל"ן ליזמי ומשקיעי נדל"ן באירלנד, ובאמצעות מיטב הלוואות בע"מ (להלן: "**מיטב הלוואות**") בפעילות מתן אשראי ללקוחות פרטיים, ובכלל זה, במתן אשראי מגובה בטוחות נדל"ן ובמתן מסגרות אשראי ליזמי נדל"ן.

מגזרים אלו מדווחים כמגזרי פעילות ברי דיווח בדוחותיה הכספיים של החברה.

פעילויות הקבוצה הנוספות - מתוארות במסגרת תחומי פעילות אחרים. לפרטים ראה סעיף 11 להלן.

3. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

3.1 רכישה עצמית ומניות רדומות

בשנת 2022 הועברו 108,542 מניות חסומות שהוקצו כמפורט בסעיפים 12.3.9.6-12.3.9.12 להלן לידי החברה ללא תמורה, ועם העברתן הפכו למניות רדומות אשר אינן מקנות זכויות בהון ובהצבעה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 3.4.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-041902), מיום 10.4.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-037980), מיום 3.5.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-054004), מיום 2.8.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-079956), מיום 4.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-091782), מיום 2.10.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-100005), מיום 21.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-111519) ומיום 27.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-113742), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בשנת 2022 הקצאתה החברה 763,000 מניות חסומות שהוקצו כמפורט בסעיף 12.3.9.8 להלן מתוך המניות הרדומות והפכו להיות מניות אשר מקנות זכויות בהון ובהצבעה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 17.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110823 ו-2022-01-110589), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בשנת 2023 הועברו 355,732 מניות חסומות שהוקצו כמפורט בסעיפים 12.3.9.6-12.3.9.12 להלן לידי החברה ללא תמורה, ועם העברתן הפכו למניות רדומות אשר אינן מקנות זכויות בהון ובהצבעה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 17.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-006958), מיום 7.2.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-012847), מיום 1.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-019159), מיום 23.3.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-030447), מיום 2.4.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-032830), מיום 3.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-040777), מיום 30.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-049816) ומיום 18.6.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-056899), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בשנת 2023 הקצאתה החברה 125,000 מניות חסומות שהוקצו כמפורט בסעיף 12.3.9.9 להלן מתוך המניות הרדומות והפכו להיות מניות אשר מקנות זכויות בהון ובהצבעה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-006958), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

נכון ליום 12.3.2024 מחזיקה החברה ב-4,246,551 מניות החברה אשר אינן מקנות זכויות בהון וזכויות בהצבעה וההון הרשום למסחר של החברה הינו 78,498,456 מניות.

3.2 גיוס חוב

3.2.1. ביום 18.5.2022 פרסמה החברה תשקיף מדף, נושא תאריך 19.5.2022 (להלן: "**תשקיף המדף**"). הצעתם של ניירות הערך, ככל שיוצעו, הכלולים בתשקיף המדף, תעשה באמצעות דוחות הצעת מדף, בהם יושלמו כל הפרטים המיוחדים לאותה הצעה, לרבות הרכב היחידות המוצעות ויתר תנאי ניירות הערך המוצעים ואופן הצעתם, כפי שיהיו באותה עת. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 18.5.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-048912), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.2. ביום 6.9.2022 הודיעה מידרוג כי היא מותירה את דירוג האג"ח (סדרה ג' וסדרה ד') שהונפקו על ידי החברה בדירוג A1.il באופק שלילי, על כנו.

3.2.3. ביום 21.3.2021 הודיעה מידרוג כי היא קובעת דירוג A1.il באופק יציב לאגרות החוב (סדרה ד') שתנפיק החברה בהיקף של עד 200 מיליון ש"ח ע.נ., וזאת לאור החלטה עקרונית שקיבל דירקטוריון החברה ביום 17.3.2021, לביצוע הנפקת אגרות חוב לציבור, בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב קיימת (סדרה ד'), אשר הונפקה לראשונה מכוח תשקיף מדף של החברה מיום 28.2.2019 ודוח הצעת מדף מיום 27.11.2019.

ביום 29.3.2021 פרסמה החברה את תוצאות הנפקת אגרות חוב (סדרה ד') בדרך של הרחבת סדרה על בסיס דוח הצעת מדף מיום 25.3.2021. על פי דוח הצעת המדף, הציעה החברה לציבור עד 200 מיליון ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ד') אשר עומדות לפירעון ב-10 תשלומים לא שווים כמפורט בדוח הצעת המדף לאגרות חוב (סדרה ד'). בהתאם לתוצאות המכרז, הנפיקה החברה 138,177,000 ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד') בתמורה כוללת של כ-138 מיליוני ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה).

3.2.4. בהמשך לאמור בסעיף 1.10 לעיל, בהתאם לתנאי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, אשר הונפקו במקור על ידי החברה ביום 27.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-103299) (להלן: "**שטר הנאמנות**"), ההפרשה צפויה הייתה להביא לכך שהחל מהדוחות הכספיים לרבעון השלישי, החברה תחרוג מאמת המידה הפיננסית בה התחייבה לעמוד, של היחס שבין חוב

פיננסי נטו לרווח תפעולי, כהגדרתם בסעיף 5.10 לשטר הנאמנות, באופן אשר יקנה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') זכות לתוספת ריבית וכן יאפשר למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה להעמיד את אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי לאחר מועד פרסום הדוחות הכספיים השנתיים לשנת 2021. החברה פנתה למחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, בהצעה לתיקון לשטר הנאמנות, כך שההפרשה תוחרג מהגדרת רווח תפעולי לצורך אמות המידה הקבועות בו בקשר לעילת העמדת אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי. כמו כן, בעקבות תיקון שטר הנאמנות עודכנו שיעורי הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ד') של החברה (עלייה של 0.4% לתקופת החריגה), וכן עודכנה הגדרת שיעור הריבית הנוסף לתקופה שעד לפרסום דוחות החברה לרבעון השלישי של שנת 2022. ביום 16.11.2022 הסתיימה זכאות מחזיקי אגרות חוב (סדרה ד') לתוספת ריבית. ביום 22.11.2021 אישרה אסיפת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד') את התיקון לשטר הנאמנות. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 14.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-166164), מיום 23.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-169806 ומס' אסמכתא: 2021-01-170238), מיום 28.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-172665) ומיום 24.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-113109), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.5. ביום 4.9.2022 פרסמה החברה הודעה על הערכות להנפקת אגרות חוב בדרך של הרחבת (סדרה ד'). לפרטים נוספים ראה דיווח החברה מיום 4.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-091773), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.6. ביום 6.9.2022 אישרה מידרוג דירוג A1.il באופק שלילי לאגרות חוב (סדרה ג') ואגרות חוב (סדרה ד'). כמו כן, העניקה מדרוג דירוג A1.il להנפקה של אגרות חוב (סדרה ד') של החברה בהיקף של עד 165 מיליון ₪ בדרך של הרחבת סדרה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 6.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-092622), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.7. ביום 7.9.2022 פרסמה החברה עדכון בדבר שיעור הניכיון המשוקלל לאגרות חוב (סדרה ד') לאחר ההנפקה שבוצעה ביום 28.3.2021, כך ששיעור הניכון לאותו מועד עומד על 1.91%. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 7.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-093072), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.8. ביום 7.9.2022 פרסמה החברה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה 147,949,000 ₪ ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד') בדרך של הרחבת סדרה בתמורה לכ-132.8 מיליון ₪. אגרות החוב (סדרה ד') נושאות ריבית שנתית של 2.11% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. שיעור הניכיון המשוקלל של אגרות החוב (סדרה ד') לאחר הרחבת הסדרה הינו 3.84613%. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים של החברה מיום 7.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-092985 ו-2022-01-093252) ומיום 8.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-093660), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.9. ביום 12.9.2023 אישרה מידרוג דירוג A1.il לאגרות חוב (סדרה ג' וסדרה ד') והעלתה את אופק הדירוג משלילי ליציב.

3.2.10. למועד הדוח, כמות אגרות החוב (סדרה ג') המונפקת של החברה הינה 162,951,998 ע.נ.. קרן אגרות החוב עומדת ועמדה לפירעון ב-14 תשלומים שווים החל משנת 2012 עד שנת 2025 (כולל). אגרות החוב נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 3.95% וצמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן.

3.2.11. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ג') של החברה למועד הדוח ראה דוח דירקטוריון ובאור 16(ג) לדוחות הכספיים, וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 9.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-059310) ומיום 2.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-093763), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

3.2.12. למועד הדוח, כמות אגרות החוב (סדרה ד') המונפקת של החברה הינה 563,905,003 ע.נ.. קרן אגרות החוב עומדת ועמדה לפירעון ב-10 תשלומים לא שווים, כמפורט בבאור 16(ד) לדוחות הכספיים ונושאות ריבית לא צמודה בשיעור קבוע של 2.11%.

3.2.13. לפרטים נוספים אודות אגרות החוב (סדרה ד') של החברה למועד הדוח ראה דוח דירקטוריון ובאור 16(ד) לדוחות הכספיים, וכן דיווחים מיידיים של החברה מיום 30.10.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-092520), מיום 4.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-094083), מיום 30.10.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-092562), מיום 20.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-100206), מיום 24.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-101415), מיום 27.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-103299), מיום 26.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-102633), מיום 27.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-102975), מיום 28.11.2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-104766), מיום 31.3.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-033912, מס' אסמכתא: 2020-01-033969), מיום 1.4.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-

034791), מיום 2.4.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-035100), מיום 9.6.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-059310), מיום 21.3.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-040056), מיום 21.3.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-040272), מיום 24.3.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-042381), מיום 25.3.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-046677), מיום 28.3.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-048645), מיום 29.3.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-049773, 2021-01-049878), מיום 30.3.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-050595), מיום 2.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-093763), מיום 6.9.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-092622), מיום 7.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-092985, 2022-01-093072 ו--2022-01-093252), מיום 8.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-093660 ו-2022-01-093663), ומיום 11.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-115909), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

3.3. <u>גיוס הון</u>

ביום 4.5.2023 פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה בדרך של זכויות, לפיו הציעה החברה בין 11,265,900 לבין 11,276,500 מניות רגילות, לבעלי מניות רגילים של החברה, כך שכל בעל מניה רגילה אשר החזיק ב-603 מניות רגילות של החברה ביום 11.5.2023 (היום הקובע), היה זכאי ליחידת זכות אחת שהורכבה מ-100 מניות רגילות של החברה במחיר של 13.30 ₪ למניה רגילה, דהיינו 1,330 ₪ ליחידת זכות.

עד ליום האחרון לניצול הזכויות התקבלו בידי החברה הודעות ניצול ביחס ל-106,121.97 יחידות זכות לרכישת 10,612,197 מניות רגילות, המהוות כ-94.2% מכמות המניות אשר הוצעו על פי דוח הצעת המדף. התמורה המיידית ברוטו לחברה בגין יחידות הזכות שנוצלו על פי דוח הצעת המדף הסתכמה בכ-141 מיליון ₪.

לפרטים נוספים בדבר הנפקת הזכויות, ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 14.11.2023 (מס' אסמכתא: 2021-01-166164), מיום 4.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-048246), מיום 14.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-043681, 2023-01-044017 ו-2023-01-043696), מיום 16.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-044593), מיום 17.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-044908), מיום 21.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-045886), מיום 22.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-046429) ומיום 29.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-048970 ו- 2023-01-048985), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 20(ב)(6) לדוחות הכספיים.

3.4. <u>כתבי אופציה ומניות של החברה</u>

3.4.1. בשנים 2022 ו-2023 הובשלו חלק מכתבי האופציות שהוקצו לעובדי הקבוצה, חלקם מומשו למניות וחלקם פקעו.

3.4.2. לפרטים אודות הקצאת 305,125 מניות חסומות ל-31 עובדים ו-9 נושאי משרה בחברה, ראה סעיף 12.3.9.7 להלן.

3.4.3. לפרטים אודות הקצאת 70,000 כתבי אופציה לדירקטורית בלתי תלויה של החברה ולדירקטורית של החברה ראה סעיף 12.3.9.3 להלן.

3.4.4. לפרטים אודות הקצאת 763,000 מניות חסומות ל-83 עובדים ו-3 נושאי משרה בחברה, ראה סעיף 12.3.9.8 להלן.

3.4.5. לפרטים אודות הקצאת 125,000 מניות חסומות ל-5 עובדים ו-2 נושאי משרה בחברה, ראה סעיף 12.3.9.9 להלן.

3.4.6. בהמשך לאמור לעיל, ליום 10.3.2024, יתרת כתבי אופציה סדרה 4/11 הינה 140,000 כתבי אופציה, יתרת כתבי אופציה סדרה 12/21 הינה 15,000 כתבי אופציה, ההון המונפק והנפרע של החברה הינו 82,745,007 מניות החברה מתוכן 4,264,551 מניות החברה מוחזקות על ידי החברה והינן מניות רדומות אשר אינן מקנות זכויות בהון וזכויות בהצבעה, וההון הרשום למסחר של החברה הינו 78,498,456 מניות.

3.4.7. לפרטים אודות התחייבויות לשיפוי חלק מבעלי מניותיה של החברה, שניתנו במסגרת עסקת מיטב דש (שהושלמה במרץ 2013); ותשלום שיפויים אלו, במידת הצורך ובכפוף לקבלת כל האישורים התאגידיים הנדרשים על פי דין, במניות של החברה, ואישור האסיפה הכללית של החברה את מנגנון השיפוי האמור לבעלי מניות מיטב (ככל שהחברה תידרש לשיפוי), ראה סעיף 1.7 לעיל ודיווחים מידיים של החברה מיום 14.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-166164), מיום 2.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-175788 ו- 2021-01-175770) ומיום 9.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004816), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

4. חלוקת דיבידנד ומדיניות חלוקת דיבידנד

4.1. חלוקת דיבידנד

תאריך ההכרזה	תאריך חלוקה	היום הקובע	סכום דיבידנד למניה (ב-ש"ח)	סכום דיבידנד כולל (במיליון ש"ח)
13/03/2024	21/03/2024	1/04/2024	0.57	כ-44.7
22/11/2023	7/12/2023	29/11/2023	0.13	כ-10
16/08/2023	11/09/2023	27/08/2023	0.13	כ-10

4.2. רווחים ניתנים לחלוקה

נכון ליום 31.12.2023 יתרת הרווחים הניתנים לחלוקה הינה כ-85 מיליון ש"ח. לפרטים ראה דוח על השינויים בהון במסגרת הדוחות הכספיים.

4.3. מגבלות על חלוקת דיבידנד

בנוסף למגבלות בהתאם לחוק החברות התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**"), התחייבה החברה לעמידה באמות מידה פיננסיות מול בנקים ומול מחזיקי אגרות החוב (סדרה ג' וסדרה ד') של החברה, אשר עשויים להשפיע על היקף הדיבידנדים אותם תוכל החברה לחלק (אך אינם מגבילים במישרין ביצוע חלוקת דיבידנד ע"י החברה). לפרטים נוספים אודות אמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה החברה, ואודות תיקון שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, ראה סעיף 3.2 לעיל ובאורים 16(ד) לדוחות הכספיים.

4.4. מדיניות חלוקת דיבידנד

על פי מדיניות הדיבידנד של החברה, תחלק החברה לבעלי מניותיה דיבידנד בשיעור שלא יפחת מ-50% 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.

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.

4.5. החלטה על אי חלוקת דיבידנד

בהמשך לאמור בסעיף 1.10 לעיל לעניין פסק דין בתובענות ייצוגיות, ביום 14.11.2021 הודיעה החברה כי לאור אומדן ההפסד לרבעון השלישי של שנת 2021, וההשפעה של ההפרשה על עמידת החברה במבחן הרווח הקבוע בסעיף 302 לחוק החברות, וכן בשים לב לכוונת החברה להמשיך בפעולות עסקיות שמטרתן המשך צמיחה אורגנית ואן-אורגנית, כמו גם הרחבת תחומי הפעילות של החברה, צופה החברה כי לא תחלק דיבידנדים בעת הזו וברבעונים הקרובים בהתאם למדיניות הדיבידנד של החברה וכל זאת, מבלי לגרוע מסמכותו של דירקטוריון החברה לבחון מעת לעת ביצוע חלוקות דיבידנד בכפוף להוראות הדין וככל שהדבר יהיה לטובת החברה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 14.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-166164), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

החברה לא שינתה את מדיניות הדיבידנד המפורטת בסעיף 4.4 לעיל.

ממועד קבלת ההחלטה ועד ליום 15.8.2023 לא הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד. ביום 16.8.2023 החליט דירקטוריון החברה כי החברה תחזור לבצע חלוקת דיבידנד בהתאם למדיניות ובכפוף לעמידה בתנאים האמורים בסעיף 4.4 לעיל. לפרטים בדבר החלוקות שבוצעו ראו סעיף 4.1 לעיל.

5. מידע אחר

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד

הנתונים המובאים בסעיף זה הינם בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה.

להסברים בקשר עם נתוניה הכספיים של החברה לתקופות המדווחות להלן ראה דוח הדירקטוריון.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2023 (במיליוני ש"ח):

	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה[1]	ניהול חיסכון שוטף	חבר בורסה	אשראי חוץ בנקאי	אחרים	התאמות	סה"כ מאוחד
הכנסות מחיצונים	476	346	160	245	86	-	1,313
הכנסות בין מגזרים	-	-	2	-	2	(4)	-
סה"כ הכנסות	476	346	162	245	88	(4)	1,313
עלות הפעילות מחיצונים	403	218	92	149	73		935
עלויות בין מגזרים						(4)	(4)
חלק הפסדי אקוויטי	-	-	-	-	(22)	-	(22)
תוצאות המגזר	73	128	70	96	(7)	5	365
מיוחס לבעלי המניות של החברה	73	128	70	64	(10)	5	330
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	-		32	3	-	35
נכסי המגזר	1,438	380	243	2,115	148	585	4,909
התחייבויות המגזר	1,067	68	85	1,522	71	1,145	3,958
עלויות קבועות*	214	105	81	50	52	-	502
עלויות משתנות*	189	113	11	99	21	(4)	429

[1] לא כולל סכומי החזר הכנסות בגין תביעות משפטיות.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2022 (במיליוני ש"ח):

	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה[2]	ניהול חיסכון שוטף	חבר בורסה	אשראי חוץ בנקאי	אחרים	התאמות	סה"כ מאוחד
הכנסות מחיצונים	407	371	116	199	99	-	1,192
הכנסות בין מגזרים	-	-	1	-	2	(3)	-
סה"כ הכנסות	407	371	117	199	101	(3)	1,192
עלות הפעילות מחיצונים	370	208	77	115	90	-	860
עלויות בין מגזרים	-	-	-	-	-	(3)	(3)
חלק הפסדי אקוויטי	-	-	-	-	(24)	-	(24)
תוצאות המגזר	37	163	40	84	(13)	5	316
מיוחס לבעלי המניות של החברה	31	163	40	51	(13)	5	277
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	6	-	-	33	-	-	39
נכסי המגזר	1,330	395	322	2,090	200	418	4,755
התחייבויות המגזר	1,056	75	171	1,570	100	1,045	4,017
עלויות קבועות*	241	113	58	48	59	-	519
עלויות משתנות*	129	95	19	67	31	(3)	338

[2] לא כולל סכומי החזר הכנסות בגין תביעות משפטיות.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2021 (במיליוני ש"ח):

	ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה[3]	ניהול חיסכון שוטף	חבר בורסה	אשראי חוץ בנקאי	אחרים	התאמות	סה"כ מאוחד
הכנסות מחיצונים	339	371	115	188	99	-	1,112
הכנסות בין מגזרים	-	-	1	-	2	(3)	-
סה"כ הכנסות	339	371	116	188	101	(3)	1,112
עלות הפעילות מחיצונים	300	210	90	80	73	-	753
עלויות בין מגזרים	-	-	-	-	-	(3)	(3)
חלק הפסדי אקוויטי	-	-	-	-	(3)	-	(3)
תוצאות המגזר	39	161	26	108	25	3	362
מיוחס לבעלי המניות של החברה	31	161	26	73	24	3	318
מיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	8	-	-	35	1	-	44
נכסי המגזר	869	376	259	1,776	126	736	4,142
התחייבויות המגזר	667	71	137	1,269	62	1,148	3,354
עלויות קבועות*	200	178	67	38	50	-	533
עלויות משתנות*	100	32	23	42	23	(3)	217

* בהתאם להערכת ההנהלה, עלויות פרסום, ביטוח וחלק מההוצאות המשפטיות (ריטיינר) אשר חלקן משמשות לפעילות השוטפת וחלקן לפיתוח עסקי, הוקצו 80% לעלויות קבועות ו-20% לעלויות משתנות. עלויות שכר בסיסיות הינן מרכיב קבוע למעט חלק השכר המוענק לעובד כעמלות שיווק ובונוסים לסוגיהם. דיוור לעמיתים ולקוחות הוקצה 80% לעלויות משתנות ו-20% לעלויות קבועות.

[3] לא כולל סכומי החזר הכנסות בגין תביעות משפטיות.

6. סביבה כלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד

בסעיף זה יפורטו הגורמים העיקריים שיש להם או עשויה להיות להם השפעה על פעילות הקבוצה.

יצוין כי לאור השינויים הרבים והתהליכים המפורטים להלן המתרחשים סימולטנית ואשר יש בהם כדי להשפיע על שוק ההון והסביבה העסקית של החברה, לעתים אף השפעות מנוגדות, אין ביכולתה של החברה להעריך כיצד ישפיעו כל התהליכים הנ"ל על שוק ההון בכלל ועל פעילות הקבוצה בפרט.

6.1. ירידות שערים בבורסה ומגמות בשוק ההון

ירידות שערים בבורסה הן במניות והן באגרות חוב, עלולות לגרום לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים בקבוצה, לעזיבת לקוחות, למעבר של לקוחות למוצרים סולידיים יותר ואשר בגינם דמי הניהול נמוכים יותר ולפיכך עלולות לגרום לפגיעה מהותית בתוצאות העסקיות של הקבוצה.

הגורמים אשר עלולים לגרום לירידת שערים כאמור הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת החברה ואין ביכולתה לחזות אותם, כגון: מצב השווקים הפיננסים בעולם ובעיקר בארה"ב ובאירופה, שינוי לרעה במצב הביטחוני ו/או הפוליטי בישראל ובעולם האטה כלכלית בארץ ובעולם, חריגה מיעדי האינפלציה, עליה בשיעורי הריבית וכיו"ב. שינוי לטובה או ציפייה לשינוי לטובה במצב הכלכלי, מדיני וביטחוני עשויים להוביל להתפתחויות חיוביות בשוק ההון ולהיפך. לפירוט אודות השפעות מלחמת חרבות ברזל ראה סעיף 6.5 להלן.

6.2. תחרות וערוצי הפצה

עיקר נכסי הציבור בישראל מנוהלים ע"י חברות הביטוח ובתי ההשקעות.

כפועל יוצא, בתחום קרנות הנאמנות פלטפורמת ההפצה הפוטנציאלית של הקבוצה ונגישות הציבור למוצרים הפיננסיים אשר בניהולה גדלו באופן מהותי.

בתחום הגמל והפנסיה הבנקים לא מהווים ערוץ הפצה מהותי, למרות הפוטנציאל להרחבת פלטפורמת ההפצה של הבנקים בתחום לאור הפריסה הרחבה של סניפי הבנקים ועיקר ההפצה מבוצעת ע"י סוכני ביטוח ומשווקים.

6.3. רגולציה

בשנים האחרונות אנו עדים לגידול משמעותי בהיקף הרגולציה החלה על תחומי העיסוק של הקבוצה ולריבוי הוראות רגולטוריות חדשות. לאור האמור גוברת השפעת הרגולציה על אפיון המוצרים והביקושים להם ומשפיעה באופן מהותי על תמהיל הביקושים בשוק ההון בקרב סוגים שונים של לקוחות קצה. לאור ההחמרה ברגולציה החלה על פעילות הקבוצה ועל מנת לעמוד, ככל הניתן, בדרישות הרגולטוריות משקיעה הקבוצה משאבים כספיים וניהוליים, בין היתר, על מנת לחזק את מנגנוני הבקרה והביקורת.

6.4. הגברת האכיפה

חוקי ייעול הליכי האכיפה החלים על תחומים שונים בפעילות הקבוצה, קובעים, בין היתר, מנגנוני אכיפה מנהליים, אשר נועדו לטפל בהפרות שונות, רשימות של הפרות (המסווגות לפי דרגות חומרה), סנקציות שונות בגין ביצוען של ההפרות (קנסות מנהליים על יחידים ו/או חברות, הרחקה מתפקיד או התלייה של היתרים ורישיונות, איסור פעילות ותשלום לנפגע ההפרה). חוקי ייעול האכיפה אוסרים על חברות ויחידים לבטח את עצמם מראש כנגד קנסות מנהליים המוטלים במסגרת החוקים כאמור (למעט מקרים חריגים). כמו כן החברות לא רשאיות לשפות ו/או לפצות עובדים ונושאי משרה בגין קנסות כאמור (למעט מקרים חריגים). הקבוצה פועלת לחיזוק מנגנוני הפיקוח, הבקרה והאכיפה ומקצה משאבים ניהוליים ואחרים ליישום תכנית אכיפה ומניעה פנימית. לפרטים נוספים ראה סעיף 12.14 להלן.

6.5. <u>מלחמת חרבות ברזל</u>

ביום 7.10.2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין ישראל לארגון הטרור "חמאס" שבעזה, זאת לאחר מתקפה של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. כתוצאה מהמלחמה, ישראלים רבים נרצחו ונפצעו, ובנוסף ישנם אזרחים וחיילים רבען המוגדרים כחטופים. המלחמה הובילה לשורה של השלכות והגבלות, בין היתר, סגירה זמנית של עסקים רבים, הגבלות על התכנסות במקומות עבודה ובמקומות ציבוריים והפסקת לימודים במערכות החינוך. בנוסף, גויסו מספר גדול של אזרחים למילואים. צעדים אלו, גרמו לצמצום הפעילות במשק הישראלי ולירידה בפעילות הכלכלית. כמו כן, בתחילת המלחמה נרשמו ירידות חדות בשווקים הפיננסיים בישראל. עם התמשכות המלחמה מצב השווקים הפיננסיים התייצב. החרפת הלחימה עשויה לגרום לפגיעה בתשואות ובעקבות כך תיתכן פגיעה בהיקף הנכסים המנוהלים ומשיכת כספים ע"י לקוחות. המלחמה עשויה להוביל לירידה בפעילות העסקית של המשק, מה שייתכן ויוביל להורדת הריבית. ירידת הריבית עלולה להשפיע לרעה על ההכנסות של מיטב הלוואות ופנינסולה ועל הכנסות המימון של מיטב טרייד ומנגד תיתכן השפעה חיובית על הכנסות מיטב טרייד מעמלות מסחר לאור גידול בהיקפי המסחר בשוק ההון.

הקבוצה חשופה מתוקף פעילותה להאטה בפעילות וכן לסיכונים אחרים הנובעים מהמלחמה.

ניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה – עם פרוץ המלחמה מיטב גמל קבעה מספר מדדים למעקב אחר ההתפתחויות במערכי התפעול וההשקעות ובכלל כך מעקב אחר היקפי הפדיונות ברמה יומית, מעקב אחר העברות בין מסלולים, עיבוי מערכי השירות במגבלת כח האדם, ביצוע מבחני נזילות ותרחישי קיצון בהתאם להתפתחויות הלחימה. עם פרסום הנחיות רשות שוק ההון מיטב גמל החלה בדיווחים במתכונת יומית ושבועית ביחס לפרמטרים שנדרשו בדיווחי רשות שוק ההון.

לנוכח השלכות המלחמה באזורים שונים בארץ, מיטב גמל גיבשה מערך ייעודי לטיפול בפניות ומימוש זכויות מצד לקוחותיה הנמנים על תושבי קו העימות (מפוני ושורדי עוטף עזה ומפוני צפון הארץ), המסייע לעמיתים בכל הנוגע לצרכים שוטפים וייעודים הנובעים מהלחימה והשלכותיה.

נכון למועד הדוח, לא נצפו שינויים משמעותיים בהיקפי הפדיונות מצד הלקוחות, היקפי הפניות לשירות הלקוחות של מיטב גמל מצומצם. הימשכות המלחמה לאורך זמן עלולה להוביל להחמרה במצב הכלכלי והוצאת עובדים לחל"ת במשק, שייתכן ויובילו לקיטון מסוים בהיקף ההפקדות השוטפות למוצרים הפנסיונים המנוהלים על ידי מיטב גמל ובפרט לקרן הפנסיה המקיפה. התפתחות הלחימה ותוצאותיה עלולה להוביל לירידות בשווקים וכתוצאה מכך לפגיעה בתשואות העמיתים.

ניהול חיסכון שוטף (באמצעות ניהול קרנות נאמנות וניהול תיקים) – הימשכות המלחמה לטווח ארוך עשויה להשפיע בצורה ישירה על הסביבה הכלכלית בישראל במקביל לתנודתיות בשערי נ"ע הנסחרים בבורסה בישראל, מה שעלול להוביל למשיכות כספי לקוחות ניהול תיקים או בקשתם להעברת ניהול הכספים לגופים בחו"ל ו/או לפדיונות בקרנות הנאמנות.

חבר בורסה – בימים הראשונים למלחמה חלה ירידה בקצב פתיחת חשבונות חדשים במיטב טרייד, אך עם התקדמות ימי הלחימה ניתן לראות גידול בקצב פתיחת חשבונות חדשים (לעומת תחילת המלחמה). למועד אישור הדוחות הכספיים קצב פתיחת החשבונות חזר לזה שהיה ערב פרוץ המלחמה.

אשראי חוץ בנקאי – מיטב הלוואות בע"מ באמצעות מיטב מימון שותפות מוגבלת מעמידה אשראי מגובה נדל"ן ללקוחות. מצב המלחמה המתמשך משפיע על תחום הנדל"ן והסביבה הכלכלית וגורם, בין היתר, למחסור בכוח אדם באתרי הבנייה, גידול בעלויות הקמה והחלטה של רשויות מקומיות לסגירה זמנית של פעילות באתרי בנייה. ככל שהמלחמה תתארך תיתכן ירידה בשווי הנכסים המשמשים כבטוחה לאשראי והאטה בקצב משיכת הכספים של הלווים באשראי לצורך ליווי בנייה, לצד עלייה בכמות הלקוחות בפיגור. בנוסף, ככל שהמלחמה תימשך, תיתכן האטה בחתימת עסקאות חדשות. נכון למועד הדו"ח, פעילות מיטב הלוואות לא הושפעה בצורה מובהקת ממצב הלחימה המתמשך, שכן חשיפתה לנכסים ולקוחות הנמצאים באזורי לחימה, היא קטנה. נוסף על כך, פרויקטי בנייה הנמצאים בליווי פיננסי של מיטב הלוואות, ממשיכים להתנהל כסדרם, אם כי בהאטה מסוימת.

מתחילת המלחמה פנינסולה חווה גידול שאינו מהותי בשיעור השיקים החוזרים ובכמות הבקשות לדחיות מועדי פירעונם של שיקים שטרם הגיע מועד פירעונם. פנינסולה משייכת את הגידול לחקיקת תקנות שיקים ללא כיסוי (סייגים לתחולת החוק), תשפ"ד-2023. יחד עם זאת, פנינסולה צופה כי הימשכות המלחמה עלולה להגדיל את מספר הסדרי פריסות התשלומים מול לקוחות וחייבים, מה שעשוי להאריך את מח"מ תיק האשראי של פנינסולה. לפנינסולה אין חשיפה משמעותית לענפים אשר נפגעו וצפויים להמשיך ולהיפגע בצורה משמעותית כתוצאה מהשלכות המלחמה, כגון: תיירות, מלונאות, תעופה, מסעדנות, אולמות אירועים וקמעונאות (שאיננה בתחום המזון). לפניסולה בדומה למיטב

הלוואות חשיפה לענפי הבנייה והתשתיות, פנינסולה מעריכה כי השפעת המלחמה על תחום הבנייה עשויה להוביל לגידול במרווחי האשראי בענף הבנייה והתשתיות. מתחילת המלחמה פנינסולה חווה קיטון מסוים בביקושים לאשראי אשר עלול להיות לו השפעה על היקף תיק האשראי שלה, הכנסותיה ורווחיותה. יחד עם זאת, פנינסולה סבורה כי הימשכות המלחמה עלולה להביא את הבנקים להקשחת עמדות מול חברות אשראי מתחרות ומול לקוחות פוטנציאלים באמצעות צמצום מסגרות והעלאת מחירים מה שעשוי להוביל לגידול בפעילות של פנינסולה.

פנינסולה ומיטב הלוואות צופות כי הימשכות המלחמה והרחבתה עלולה להביא להרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי, אשר ייתכן ותבוא לידי ביטוי בגידול ברמות סיכון האשראי במשק, קיטון בביקושים לאשראי, קשיי נזילות של לווים שונים במקביל לגידול באבטלה מה שעלול לפגוע לאורך זמן בתוצאות פעילותן של פנינסולה ומיטב הלוואות.

לקבוצה תכנית להמשכיות עסקית שמטרתה לקבוע עקרונות כלליים ופרטניים לצורך הבטחת המשך פעילותה של הקבוצה בקרות תרחישי ייחוס במצבי חירום כדוגמת אסונות טבע, אירועים ביטחוניים, מגפות, וכיו"ב. התוכנית מתווה את פעילות הקבוצה במצב החירום על מנת להבטיח רציפות עסקית ואספקת השירותים ללקוחות הקבוצה גם במקרה של הימשכות המלחמה לאורך זמן והידרשות לעבודה ממושכת מרחוק. בהתאם לנהלי ההמשכיות העסקית בקבוצה, החברה מבצעת בתדירות קבועה תרגילים לצורך בחינת עמידה בתכנית המשכיות עסקית ובחינה שוטפת של הצורך בעדכונה. התוכנית כוללת התייחסות להיבטים תפעוליים, כספיים, טכנולוגיים, רגולטורים, רכש, היבטי התקשרות עם גורמי מיקור חוץ, כח אדם והיבטי סייבר ואבטחת מידע.

עם פרוץ המלחמה הכריזה הנהלת החברה על אירוע חירום והפעלת תוכנית ההמשכיות העסקית תוך הקפדה יתרה על ניהול הנזילות, עיבוי מערכי הגנת הסייבר, ניהול המשאב האנושי בדגש על מצבות כ"א, ניהול ומעקב אחר עובדים מגויסים, עובדים שנחשפו למאורעות המלחמה וכיו"ב.

ביום 9.2.2024 הורידה סוכנות הדירוג Moody's את דירוג האשראי של ישראל מ-"A1 "ל-" A2", בעקבות החשש מהשלכות המלחמה בעזה ומהסלמה בצפון. בנוסף, הורידה את תחזית הדירוג ל"שלילית". Fitch הודיעה בחודש אוקטובר 2024 כי היא מציבה את דירוג האשראי של מדינת ישראל תחת מעקב דירוג שלילי, ו-S&P שקבעה למדינת ישראל אופק דירוג שלילי. S&P מעניקה למדינת ישראל את הדירוג הגבוה מבין שלוש הסוכנויות, והוא נותר ברמה -AA. להורדת הדירוג עשויה להיות השפעה שלילית מהותית על הכלכלה בישראל, אשר עשויה להשפיע על הפעילות בשוק ההון. דירוג האשראי של ישראל משפיע בראש ובראשונה על דירוגם של מכשירי חוב ממשלתיים (אגרות חוב ממשלתיות, מק"מ וכד'), הנסחרים בבורסה.

נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של החברה אך עם התמשכות הלחימה ו/או הרחבתה תיתכן פגיעה עסקית בפעילות החברה. 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).

הערכות החברה בדבר ההשלכות האפשריות של המלחמה על פעילותה הינן מידע צופה פני עתיד, אינן ודאיות ואינן בשליטת החברה. הערכות אלה מבוססות, בין היתר, על המידע שיש בידי החברה והחברות הבנות, היערכותה של המדינה עם השלכות המלחמה, על תרחישים אפשריים שנבחנו ועל אמצעים אפשריים להתמודדות עם ההשפעות השונות, בשים לב בין היתר למגבלות (קיימות או היעדרן), על יכולתה של החברה 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, 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.

7. <u>מגזר ניהול חסכון לזמן בינוני וארוך (באמצעות ניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה)</u>

7.1. <u>מידע כללי על תחום הפעילות</u>

הקבוצה, באמצעות מיטב גמל, מנהלת קופות גמל לתגמולים ופיצויים, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית, קופה מרכזית לפיצויים, קרנות השתלמות, וקרנות פנסיה (להלן ביחד: "**קופות גמל**"). מיטב גמל בתצורתה כיום הינה תוצאה של מספר מיזוגים ושינויי מבנה.

קופות גמל מוקמות ומנוהלות מכוחם של הסדרים תחיקתיים ותקנון המסדירים את פעילותן, בין היתר, הוראות בדבר הפקדת כספים, משיכות כספים, העברות כספים, מדיניות השקעה, דמי ניהול מרביים ועוד. התקנון וכל שינוי בו מאושר על ידי רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון (להלן: "**רשות שוק ההון**"). הפקדות העמיתים לקופות הגמל וקרנות הפנסיה מבוצעות באופן שוטף (באמצעות הפקדות חודשיות) או באופן חד פעמי. מדיניות ההשקעות הכוללת של קופות הגמל וקרנות הפנסיה מותווית על ידי דירקטוריון החברה המנהלת, מיטב גמל, ומיושמת על ידי ועדת ההשקעות ומערך ההשקעות של החברה המנהלת.

לפרטים אודות פסק הדין בתובענות ייצוגיות ולפעולות מיטב גמל והחברה בעקבות פסק הדין ראו סעיף 1.10 לעיל וכן באור 19(ב)(1)(א) בדוחות הכספיים.

7.1.1. <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

<u>קרנות פנסיה</u>

שוק הפנסיה בישראל מורכב מקרנות פנסיה ותיקות (קרנות שנסגרו לצירוף עמיתים חדשים החל מחודש מרץ, 1995), מקרנות פנסיה חדשות מקיפות, שהחלו לפעול בינואר 1995 (אשר "מיטב פנסיה מקיפה" נמנית עליהן) ומקרנות פנסיה חדשות כלליות, שאושרו החל משנת 2000 (אשר "מיטב פנסיה כללית" נמנית עליהן).

ביום 30.6.2021, הועברה פעילות קרנות הפנסיה החדשות של הלמן אלדובי למיטב גמל בעקבות הסכם רכישה, וביום 1.11.2021 מוזגו קרנות הפנסיה המועברות אל ולתוך קרנות הפנסיה שבניהול מיטב גמל.

<u>קופות גמל</u>

קופות הגמל מהוות מסלול חיסכון לטווח בינוני וארוך הנהנה מהטבות במיסוי, שמטרתו העיקרית היא צבירת כספי חיסכון שיהיו ניתנים למשיכה בעת הפרישה כקצבה חודשית (ובמקרים מסוימים כסכום חד פעמי או סכומים חלקיים). קופות הגמל מסווגות לפי ייעודן ומטרות החיסכון.

<u>קרנות השתלמות</u>

קרנות השתלמות מהוות אפיק חסכון לטווח קצר עד בינוני. קרן השתלמות מזכה את החוסכים בהטבות מס ובמסגרתה יכול החוסך למשוך את כספו בסכום חד פעמי פטור ממס לאחר 6 שנים או בחלוף 3 שנים למטרת השתלמות ולהמשיך לחסוך תוך שמירה על הטבת המס.

<u>מאפייני השוק</u> - לפרטים אודות הסביבה הכלכלית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות הקבוצה, ובין היתר, פעילות הגמל והפנסיה ראה סעיף 6 לעיל, בנוסף יפורטו להלן מאפיינים ומגמות עיקריים נוספים המשפיעים על פעילות הקבוצה בתחום ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה:

7.1.1.1. <u>הטבות מס</u> - קופות גמל מהוות חיסכון לטווח בינוני וארוך הנהנה מהטבות מיסוי. המפקיד בקופת גמל זכאי לניכוי בגין הפקדות (עד לסכום מרבי שנקבע בפקודת מס הכנסה) מההכנסה החייבת במס ולזיכוי מס בגין הפקדות (עד לסכום מרבי שנקבע בפקודת מס הכנסה) וכן להטבות מיסוי בשיעור המס ו/או בדחיית מס לפי העניין.

7.1.1.2. קופת גמל להשקעה מאפשרת מוצר חסכון גמיש מבחינת משך ההשקעה בו, לצד הטבות מס בדמות דחיית מס במעבר בין מסלולים ובין חברות מנהלות והטבות מס במשיכה כקצבה. מוצר זה מסייע לגידול בהפקדת כספים למוצרי גמל והרחבת שוק החיסכון ארוך הטווח. לפירוט ראה סעיף 7.16.4 להלן.

7.1.2. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

לפירוט ראה סעיף 7.16 להלן.

7.1.3. <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

7.1.3.1. התחרות בענף אשר באה לידי ביטוי בביצועי ההשקעות, דמי הניהול והשירות ללקוח, גורמת למעבר כספים בין חברות מנהלות ולהתחזקות של חברות מסוימות על פני חברות אחרות. מיטב גמל נהנית בשנים האחרונות ובשנת הדוח בפרט מגידול בהיקף הנכסים המנוהלים, כמות הלקוחות וכתוצאה מכך גידול בהכנסות, לפרטים נוספים ראה סעיף 7.16.2 להלן.

7.1.3.2. ביום 26.6.2022 נחתם הסכם בין החברה, מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ (להלן: "**מיטב ניירות ערך**") וקבוצת איילון במסגרתו רכשה מיטב ניירות ערך את אחזקותיהן של איילון.

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

לפירוט אודות הליך תחרותי שערכה רשות שוק ההון לבחירת קרן פנסיה נבחרת, וכן אודות תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק קופות הגמל**") שעניינו החלפת המנגנון של חובת קרן פנסיה מקיפה להחזיק אגרות חוב מיועדות מסוג ערד במנגנון של הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה, ראה סעיפים 7.6.2, 7.16.8 ו- 7.16.10 להלן.

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

7.1.5.1. בשנים האחרונות ממשיכה מיטב גמל בפיתוח כלים דיגיטליים במטרה להנגיש את ההצטרפות למסלולי החיסכון וההשקעה ולהעניק לציבור הלקוחות מידע זמין לבחירת מסלולי החיסכון ומוצרי ההשקעה. בשנת 2023 המשיכה מיטב גמל בהרחבת ערוצי הדיגיטל, לרבות הרחבת היקף הפעולות שניתן לבצע באופן דיגיטלי ושיפור חווית המשתמש. לפרטים אודות המוצרים הדיגיטליים של מיטב גמל ראה סעיף 7.5.7 להלן.

7.1.5.2. בשנת 2023 מיטב גמל השקיעה במיכון תהליכים ופעולת תפעוליות על מנת להקל ולהנגיש שירותים שונים וכן לשפר את מערכי התפעול ושירות הלקוחות.

7.1.6. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

להערכת הקבוצה, "המאבק על ליבו של העמית" מתרכז ביכולת להניב תשואות עודפות לאורך זמן לעומת מדדי השוואה ולעומת גופים מתחרים, בהתייחס לרמת הסיכון, בשיעור דמי הניהול, ביכולת להעניק ללקוח, למנהלי ההסדרים ולסוכני הביטוח שירות זמין ואיכותי ובמאמצי השיווק והפרסום שיושקעו בפיתוח ובביסוס מותגים. להערכת הקבוצה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות הינם: (1) תשואות; (2) דמי ניהול; (3) כוח אדם מיומן ואיכותי; (4) תודעת שירות גבוהה וכן היכולת להעניק ללקוח שירות זמין ואיכותי; (5) תשתית תמיכה שירותית ותפעולית עבור ערוצי הפצה שונים, (6) פרסום וניהול מנגנון שיווקי יעיל אשר יאפשר להגדיל את היקף הנכסים המנוהלים ו-(7) חדשנות מוצרית הבאה לידי ביטוי הן בתמיכה אפליקטיבית בביצוע פעולות במוצר (אפליקציה לתקשור עם לקוחות, ערוצי שירות עצמי, שימוש בצא'ט בוט וכדומה, והן בכל הנוגע למגוון מסלולי ההשקעה ופתרונות השקעה מתקדמים (מדיניות השקעה מותאמת להתפתחויות, פלטפורמות תפעוליות המאפשרות תמיכה בריבוי מסלולים ובמגוון מדיניות השקעה).

7.1.7. <u>שינויים במערך הספקים</u>

בשנת 2023 היקף ההתקשרויות של מיטב גמל עם סוכנים ובתי סוכן המשיך במגמת הגידול שהחלה בשנת 2022. מיטב גמל מעריכה כי מגמה זו תמשיך גם בשנת 2024 לאור היקף הגיוסים הגובר שיווק באמצעות סוכנים מגדיל מחד את פוטנציאל ההפצה של מוצרי הקבוצה ללקוחות הקצה וכתוצאה מכך מוביל לגידול בהיקף הנכסים המנוהלים ומאידך מקטין את שיעור הרווחיות בתחום הפעילות בשל תשלום עמלות לסוכנים.

7.1.8. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

מחסומי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות הם הוראות דין שונות, החלות על תחום הפעילות, המגבלות והתנאים הקבועים לקבלת הרישיונות, ההיתרים והאישורים, הדרושים לעסוק בתחום הפעילות, לרבות עמידה בדרישות הון עצמי מזערי והכיסוי הביטוחי הנדרש. הוראות התקנות שפורסמו בחודש פברואר 2012 וחוזר רשות שוק ההון בעניין ההון העצמי המזערי הנדרש מחברה מנהלת, מהווים מחסום כניסה משמעותי (יותר מבעבר) לתחום הפעילות.

על מבקש או חברה המעוניינים לנהל קופות גמל וקרנות פנסיה לעמוד בדרישות רשות שוק ההון, בין היתר בדבר: איתנות פיננסית של החברה ושל כל יחיד המבקש להחזיק אמצעי שליטה בה, הגשת תוכנית עסקית, התאמתם של הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, קיומו של גרעין שליטה יציב וכיוצ"ב.

להערכת החברה, חברות לניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נדרשות להשקיע משאבים רבים ניהוליים, תפעוליים וכספיים על מנת לעמוד בדרישות הרגולציה. עובדה זו מהווה חסם משמעותי עבור גופים קטנים או גופים חדשים המעוניינים להיכנס לתחום הגמל והפנסיה ומקשה מאוד על גופים קטנים ובינוניים הקיימים בשוק.

חסם תפעולי משמעותי נוסף בתחום הפעילות, הינו קיומן של מערכות מידע המתאימות לתפעול מוצרי תחום הפעילות, אשר ביכולתן להתאים את התפעול להסדרים החוקיים/חוזים.

להערכת החברה, בנוסף לדרישות הרגולטוריות נדרשות מקצועיות והיכרות עם התחום על מנת להיכנס ולהיות שחקן פעיל בו.

להערכת החברה אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילות זה, למעט סיום פעילות ניהול קופות גמל המחייב את העברת הפעילות לחברה מנהלת אחרת, הכפופה לאישור רשות שוק ההון.

7.1.9. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

המוצרים התחליפים המובהקים הקיימים בשוק לקופות גמל וקרנות פנסיה הינם תכניות ביטוחי מנהלים, אשר בתקנות שתוקנו לאחרונה הוגבלה ההפקדה אליהן. המוצר התחליפי המובהק לקופות גמל להשקעה הוא פוליסות חיסכון. בנוסף, המוצרים התחליפיים לקופות גמל להשקעה הם קרנות נאמנות, ניהול תיקים ותכניות חסכון שונות. להערכת החברה, לקרנות השתלמות, אשר הינן אפיק השקעה לטווח בינוני, אין מוצר השקעה תחליפי לאור השילוב הייחודי בין הטבת המס במועד ההפקדה, הפטור ממס בגין רווחים מניירות ערך (עד לתקרה המותרת) והאפשרות למשיכת הכספים בטווח בינוני ללא מיסוי, בכפוף להוראות ההסדר התחיקתי.

7.1.10. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו</u>

ראה סעיף 7.6 להלן.

7.2. <u>מוצרים ושירותים</u>

הקבוצה, באמצעות מיטב גמל, מנהלת למועד הדוח 5 קופות גמל לתגמולים ופיצויים, קופה מרכזית לפיצויים, 3 קרנות השתלמות, קופת גמל להשקעה, קופת גמל להשקעה לחסכון ארוך טווח לילד, קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית ו-2 קרנות פנסיה.

קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים וקופת גמל אישית לפיצויים הינן אפיק חסכון לטווח ארוך לשכירים ולעצמאים המשמש לצרכים פנסיוניים (כאפיק עיקרי או משלים) אצל חלקים נרחבים בציבור. ההפקדות לקופות מבוצעות ע"י הפרשות עובד והפרשות מעסיק או על ידי הפרשות עצמאי.

במסגרת קופות הגמל שמנהלת מיטב גמל, קיימות: קופת גמל לחיסכון, קופת גמל לתגמולים, קופת גמל אישית לפיצויים; קופת גמל מבטיחת תשואה - למיטב גמל התחייבות להבטחת תשואה לעמיתי הקופה בשני מסלולי הבטחת תשואה (4.5% ו-5.5% תשואה שנתית ריאלית); וקופת גמל בניהול אישי המאפשרת

לחוסך לנהל את כספיו באופן עצמאי או באמצעות מנהל תיקי השקעות על פי בחירתו. החל משנת 2008 כל הפקדה לקופת גמל מיועדת לגיל פרישה.

קרנות השתלמות הינן בעיקר אפיק חסכון לטווח בינוני לשכירים ולעצמאים, כאשר הכספים נזילים וניתנים למשיכה לאחר 6 שנים ממועד ההפקדה הראשונה או במועד מוקדם יותר לצורך השתלמות, והכל בכפוף ובהתאם לתנאים הקבועים בפקודת מס הכנסה ותקנון הקרן. למרות האמור, רוב העמיתים מעדיפים שלא למשוך את כספם בתום תקופת החיסכון המינימאלית, בין היתר, בשל הטבות המס הגלומות באפיק השקעה זה. במיטב גמל קיימת קרן השתלמות בניהול אישי, המאפשרת לחוסך לנהל את כספו באופן עצמאי או באמצעות מנהל תיקי השקעות, על פי בחירתו.

קופת גמל להשקעה הינה מוצר חיסכון המשמש כחלופה אטרקטיבית לקרנות הנאמנות, לתיקים המנוהלים, לפיקדונות בבנקים ואלטרנטיבה אטרקטיבית לחיסכון לטווח קצר ובינוני בכלל ולחיסכון לגיל הפרישה בפרט. לקופת גמל להשקעה ניתן להפקיד עד כ-70 אלף ש"ח בשנה קלנדרית עבור כל אדם (לרבות קטינים). סכום ההפקדה המקסימלי יעודכן מידי שנה (ב- 1 לינואר) בהתאם לשינוי במדד המחירים לצרכן (נכון לשנת 2023 מדובר בסך של כ-76 אלף ש"ח). ההפקדה יכולה להתבצע באופן חד פעמי או באופן תקופתי. ההפקדה אינה מזכה בהטבת מס אך הכספים נזילים וניתנים למשיכה בכל עת, בכפוף לתשלום מס בשיעור 25% על רווח ההון הריאלי שמניבה תשואת הקופה לעמית. לחלופין, כקצבה פטורה ממס החל מגיל 60.

קופות מרכזיות לפיצויים מיועדות להפרשות מעסיקים עבור פיצויי פיטורים לעובדיהם, כאשר במקרה של הפסקת עבודתו של עובד בנסיבות המזכות בפיצויים, יוכל המעסיק לשלם את הפיצויים (או חלק מהם) באמצעות הכספים הצבורים בחשבונו בקופה המרכזית לפיצויים. בהתאם להוראות החוק, החל משנת 2011 לא מבוצעות הפקדות לקופות מרכזיות לפיצויים. רשות שוק ההון פרסמה הוראות המאפשרות לפרק את הקופות המרכזיות לפיצויים, וכן פרסמה הוראות לטיפול בכספים עודפים במטרה לעודד פירוק הקופות הללו.

קופת גמל לחיסכון לכל ילד הינה תכניות חיסכון לכל ילד, בה מפקיד המוסד לביטוח לאומי בכל חודש 55 ש"ח, צמוד למדד המחירים לצרכן, לכל ילד, עם אפשרות להפקדה נוספת של ההורים ותשלום מענקים בהגיע הילד לגילאים הקבועים בתכנית.

קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית הינה קופה מרכזית המיועדת לשם השתתפות במימון תשלום קצבה לעובדים של עמית-מעסיק. קופות גמל מרכזיות להשתתפות בפנסיה תקציבית בנויות גם מהפרשה של 2% ע"י העובד למימון חלקי של הפנסיה שלו בעתיד.

קרן פנסיה מקיפה (חדשה) הינה קרן פנסיה לשכירים ולעצמאים, הפועלת על בסיס איזון אקטוארי מלא. קרנות הפנסיה המקיפות היו זכאיות לרכוש אגרות חוב מיועדות (המבטיחות תשואה) בשיעורים הקבועים בהוראות הדין עד ליום 1.10.2022, החל ממועד זה החל מנגנון מבטיח תשואה. לפרטים ראה סעיף 7.16.10 להלן. הקרן הינה בעלת מסלולים שונים הכוללים כיסויים ביטוחיים ומשלמת תשלומי קצבה לעמיתים ולשאירים לפי המפורט להלן: קצבת זקנה; קצבת שארי פנסיונר; קצבה לשאירי עמית (קצבת שארים); קצבת נכות וזקיפת דמי גמולים לעמית נכה; קצבה לשאירי עמית שקיבל קצבת נכות. לפרטים בדבר רכישת ביטוח משנה עבור עמיתי קרן הפנסיה, ראה סעיף 7.11.5 להלן.

קרן פנסיה כללית (משלימה) הינה קרן פנסיה המאפשרת הפקדות של עמיתים שכירים ועצמאיים והפקדות חד פעמיות. ניתן להפקיד לקרן זו הפקדות העולות על התקרה המותרת בקרן פנסיה מקיפה. קרנות הפנסיה המשלימות אינן זכאיות להשקיע באגרות חוב מיועדות או במנגנון הבטחת השלמת תשואה. החל מספטמבר 2019 הוספו למיטב פנסיה כללית מסלולי ביטוח שונים המאפשרים גם בקרן זו כיסויים ביטוחים למקרה מוות (קצבת שאירים) ולאובדן כושר עבודה (קצבת נכות).

7.3. <u>פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים</u>

7.3.1. הכנסות מיטב גמל מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נובעות מדמי ניהול הנגבים כאחוז משווי הנכסים המנוהל וכן מדמי ניהול הנגבים כאחוז מתוך ההפקדות. דמי הניהול המרביים שחברה מנהלת רשאית לגבות במרבית קופות הגמל ובקרן פנסיה כללית הינם בשיעור של עד 1.05% לשנה משווי הנכסים המנוהל ועד 4% מההפקדות. דמי הניהול המרביים שחברה מנהלת רשאית לגבות מקרן הפנסיה המקיפה, הינם בשיעור של עד 0.5% לשנה משווי הנכסים המנוהל ועד 6% מההפקדות[4]. דמי הניהול המרביים שחברה מנהלת רשאית לגבות מקרנות ההשתלמות, קופות גמל מרכזיות לפיצויים וקופות גמל בניהול אישי הינם בשיעור של עד 2% לשנה משווי הנכסים המנוהל.

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר ראה הדוחות הכספיים וסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

7.3.2. התחרות הגבוהה בענף מחייבת את הגופים המנהלים להתחרות על דמי הניהול ועל התגמול והשירות לערוצי הפצה. לפרטים בדבר התחרות בתחום הגמל והפנסיה, ראה סעיף 7.6 להלן.

7.3.3. להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה ממגזר ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה ביחס להכנסות בדוח הכספי המאוחד בשנים 2021-2023:

2023		2022		2021	
הכנסות במיליוני ₪*	שיעור מהכנסות	הכנסות במיליוני ₪*	שיעור מהכנסות	הכנסות במיליוני ₪*	שיעור מהכנסות
476	36.3%	407	34.2%	339	30.48%

*לא כולל סכומי החזר הכנסות בגין תביעות משפטיות.

[4] לאור זכייתה של מיטב גמל במכרז קרן הפנסיה הנבחרת, כאמור בסעיף 7.16.8 להלן, דמי הניהול המקסימאליים למצטרפים חדשים בתקופת המכרז הנוכחית הינם 1% מההפקדות ו- 0.22% מהצבירה.

7.3.4. להלן פרטים אודות השיעור הממוצע של דמי הניהול שנגבו על ידי מיטב גמל, שיעור ההוצאות הישירות ושווי הנכסים המנוהל על ידי מיטב גמל לשנים 2022-2023:

	2023			2022		
	דמי ניהול שנתיים ממוצעים*	שיעור הוצאות ישירות (באחוזים) **	שווי נכסים במיליוני ₪ ליום 31.12.23	דמי ניהול שנתיים ממוצעים*	שיעור הוצאות ישירות (באחוזים) **	שווי נכסים במיליוני ₪ ליום 31.12.22
קופות גמל לתגמולים ופיצויים	0.15% מהפקדות 0.44% מנכסים	0.21%	39,357	0.09% מהפקדות 0.42% מנכסים	0.20%	31,220
קופות גמל מרכזיות לפיצויים	0.60% מנכסים	0.13%	1,403	0.61% מנכסים	0.09%	1,298
קרנות השתלמות	0.53% מנכסים	0.22%	35,946	0.53% מנכסים	0.20%	29,191
קופת גמל להשקעה	0.00% מהפקדות 0.55% מנכסים	0.14%	3,458	0.00% מהפקדות 0.53% מנכסים	0.14%	2,296
קופות חיסכון לכל ילד	0.23% מנכסים	0.15%	1,160	0.23% מנכסים	0.13%	927
קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	0.60% מנכסים	0.09%	26	0.15% מנכסים	0.10%	24

	2023			2022		
	דמי ניהול שנתיים ממוצעים*	**שיעור הוצאות ישירות (באחוזים) ****	**שווי נכסים במיליוני ₪ ליום 31.12.23**	**דמי ניהול שנתיים ממוצעים***	**שיעור הוצאות ישירות (באחוזים) ****	**שווי נכסים במיליוני ₪ ליום 31.12.22**
קרן פנסיה מקיפה	1.39% מהפקדות 0.10% מנכסים 0.42% מכספי הפנסיונרים החדשים	0.19%	37,485	1.54% מהפקדות 0.10% מנכסים 0.43% מכספי הפנסיונרים החדשים	0.20%	28,282
קרן פנסיה כללית	1.16% מהפקדות 0.20% מנכסים 0.47% מכספי הפנסיונרים החדשים	0.13%	1,165	1.26% מהפקדות 0.29% מנכסים 0.49% מכספי הפנסיונרים החדשים	0.12%	796
סה"כ	-		120,000	-		94,034

* שיעור דמי הניהול השנתי הממוצע הינו סיכום של סך שיעור דמי הניהול החודשיים. שיעור דמי הניהול החודשיים מחושבים כדמי הניהול שנגבים בפועל חלקי יתרות הנכסים בסוף החודש.

** חישוב הוצאות ישירות הינו לפי יתרת נכסים ממוצעת.

7.3.5. להלן יובאו נתונים כלליים בדבר יתרות ותנועות הנכסים המנוהלים על ידי מיטב גמל בשנת 2023 (במיליוני ש"ח):

	קופות גמל לתגמולים ופיצויים	קופות גמל מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופות חיסכון לכל ילד	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קרנות פנסיה	סה"כ
יתרה ליום 1.1.23	31,220	1,298	29,191	2,296	927	24	29,078	94,034
הפקדות	907	-	2,292	781	165	1	5,998	10,144
משיכות	(1,365)	(66)	(1,913)	(327)	(35)	(1)	(1,009)	(4,716)
תשלום למקבלי קצבה	-	-	-	-	-	-	(173)	(173)
התחשבנות עם מבטח משנה	-	-	-	-	-	-	239	239
העברות נטו	5,312	47	3,175	343	1	-	661	9,539
עליה/ירידה בשווי הנכסים בניכוי הוצאות שונות	3,440	132	3,374	380	104	2	3,979	11,411
דמי ניהול (*)	(157)	(8)	(173)	(15)	(2)	-	(123)	(478)
יתרה ליום 31.12.23	39,357	1,403	35,946	3,458	1,160	26	38,650	120,000

(*) לא כולל פיצוי עמיתים.

7.3.6. להלן יובאו נתונים כלליים בדבר יתרות ותנועות הנכסים המנוהלים על ידי מיטב גמל בשנת 2022 (במיליוני ש"ח):

	קופות גמל לתגמולים ופיצויים	קופות גמל מרכזיות לפיצויים	קרנות השתלמות	קופת גמל להשקעה	קופות חיסכון לכל ילד	קופה מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית	קרנות פנסיה	סה"כ
יתרה ליום 1.1.22	27,333	1,465	27,380	1,823	896	26	25,953	84,876
הפקדות	1,502	-	2,109	695	147	1	5,064	9,518
משיכות	(798)	(89)	(1,432)	(239)	(23)	(1)	(854)	(3,436)
תשלום למקבלי קצבה	-	-	-	-	-	-	(124)	(124)
התחשבנות עם מבטח משנה	-	-	-	-	-	-	(2)	(2)
העברות נטו	5,366	54	3,497	246	-	-	597	9,760
עליה/ירידה בשווי הנכסים בניכוי הוצאות שונות	(2,057)	(124)	(2,211)	(217)	(91)	(2)	(1,446)	(6,148)
דמי ניהול (*)	(126)	(8)	(152)	(12)	(2)	-	(110)	(410)
יתרה ליום 31.12.22	31,220	1,298	29,191	2,296	927	24	29,078	94,034

(*) לא כולל פיצוי עמיתים.

7.4. <u>לקוחות</u>

7.4.1. קהל היעד העיקרי של הקבוצה בקופות הגמל וקרנות הפנסיה הינו עמיתים שכירים או עצמאים המעוניינים לשלב במרכיבי החיסכון הפנסיוני את מוצרי הקבוצה וליהנות מהטבות המס בגין ההפקדות. ניתן להצטרף לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי מיטב גמל באמצעות בעלי רישיון פנסיוניים (סוכנים ויועצים), מנהלי הסדרים, מתפעלים, מעסיקים וכן באמצעות ערוצים ישירים (בעיקר ערוצים דיגיטליים).

7.4.2. דמי הניהול בכל קופה נקבעים בהתאם לסוג הקופה ובכפוף להוראות הדין. מיטב גמל נוהגת להעניק הנחות בדמי הניהול בהתאם למספר פרמטרים וביניהם: ערוץ ההפצה, דרך ההצטרפות, הסכמי מעסיק, הטבות הקשורות להיקף נכסי קופת הגמל/קרן הפנסיה המנוהלים. מיטב גמל נוהגת להעניק הנחות בדמי ניהול לעובדי הקבוצה ולנושאי משרה בה, בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

7.4.3. להלן פרטים אודות מספר חשבונות העמיתים במיטב גמל:

	מספר חשבונות עמיתים ליום 31.12.23	מספר חשבונות עמיתים ליום 31.12.22
קופות גמל לתגמולים ופיצויים*	400,174	349,825
קופות גמל מרכזיות לפיצויים	10,451	10,527
קרנות השתלמות	438,634	393,648
קופת גמל להשקעה	71,483	51,071
קופות חיסכון לכל ילד	188,969	182,006
קרנות פנסיה**	892,206	810,890
סה"כ	**2,001,917**	**1,797,967**

* כולל קופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.

** בקרנות הפנסיה לכל עמית חשבון אחד. מספר החשבונות ליום 31.12.2023 מייצג מספר עמיתים מתוכם, 451,888 עמיתים פעילים, 435,220 עמיתים שאינם פעילים ו-5,098 מקבלי קצבה. מספר החשבונות ליום 31.12.2022 מייצג מספר עמיתים מתוכם, 414,470 עמיתים פעילים, 392,427 עמיתים שאינם פעילים ו- 3,993 מקבלי קצבה.

הנתונים המוצגים בטבלה לעיל, בגין מספרי חשבונות מחושבים לפי חשבונות של העמית ברמת מסלול.

להלן פירוט מספרי עמיתים ברמת לקוח (מספר ת.ז) בשנת 2023: קופות גמל לתגמולים ופיצויים 221,272, קופת גמל מרכזיות לפיצויים 9,281, קרנות השתלמות 306,467, קופת גמל להשקעה 53,560, קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד 188,969 וקופה להשתתפות בפנסיה תקציבית 3 עמיתים.

להלן פירוט מספרי עמיתים ברמת לקוח (מספר ת.ז) בשנת 2022: קופות גמל לתגמולים ופיצויים 210,684, קופת גמל מרכזיות לפיצויים 9,350, קרנות השתלמות 288,102, קופת גמל להשקעה 41,656, קופת גמל להשקעה לחיסכון ארוך טווח לילד 182,006 וקופה להשתתפות בפנסיה תקציבית 3 עמיתים.

7.5. <u>שיווק והפצה</u>

7.5.1. <u>שיווק ייעודי</u> - סוכנויות הביטוח הפנסיוני שבבעלות הקבוצה מעסיקות סוכנים ייעודיים המתוגמלים מעמלות שיווק בנוסף למשכורתם הבסיסית.

7.5.2. <u>שיווק חיצוני</u> - למיטב גמל הסכמים שונים עם סוכני ביטוח ומנהלי הסדרים פנסיוניים. על פי מרבית ההסכמים, משולמות לסוכנים עמלות שוטפות וכן עמלות היקף התלויות בהיקף הגיוסים החדשים של הסוכן. הזכאות לעמלה במרבית ההסכמים, חלה גם לאחר ביטולו של ההסכם וכל עוד כספי הלקוחות הנ"ל מנוהלים בקבוצה, בכפוף להפסקת תשלום בהתקיים תנאים מסוימים הקבועים בחלק מההסכמים, לרבות ביטול מינוי סוכן. חלקם של ההסכמים הינם משולבים לשיווק מכשירים פיננסיים נוספים של הקבוצה. לקבוצה אין הסכמי בלעדיות עם סוכניה. בנוסף, מעת לעת משולמים לסוכנים תגמולים חד פעמיים עבור עמידה ביעדים. בעקבות בולטות בתשואות בחתכי זמן שונים ובסגמנטים שונים של החיסכון ארוך הטווח, בשנת 2023 המשיכה מגמת הגידול בהיקף ההתקשרויות ובתשלומים המשולמים על ידי החברה לערוצי ההפצה כאמור.

7.5.3. כמו כן, למיטב גמל הסכמים עם מעסיקים וארגונים הקובעים כי עובדיהם, אשר יצטרפו לקופות הגמל וקרנות הפנסיה המנוהלות על ידי הקבוצה, ייהנו מהנחות שונות בדמי ניהול, בתנאים מסוימים או ללא תנאים. למיטב גמל אין תלות במי מהמעסיקים.

7.5.4. מיטב גמל לא רואה תלות במי מהסוכנים הואיל ולקבוצה בסיס רחב של סוכני ביטוח.

7.5.5. תנאי ההליך התחרותי שערכה רשות שוק ההון לבחירת קרנות פנסיה נבחרות, ובפרט תנאי שיעור דמי הניהול בקרן הפנסיה בהליך האחרון, מאפשרים להפיץ את קרן הפנסיה הנבחרת,

מיטב פנסיה מקיפה, באמצעות סוכנים. ההליך עתיד להסתיים בנובמבר 2024 וכרגע אין כל ודאות לגבי קיומו של הליך תחרותי נוסף.

7.5.6. <u>הפצה ע"י הבנקים</u> - למיטב גמל הסכמי הפצה עם הבנקים הבאים: בנק הפועלים, בנק מזרחי טפחות, בנק דיסקונט, בנק לאומי, הבנק הבינלאומי ובנק ONE ZERO. בהתאם להסכמי ההפצה במידה והבנק התקשר עם לקוח בהסכם ייעוץ, בתמורה להפצת קופות הגמל יהא זכאי הבנק (היועץ הפנסיוני) לעמלת הפצה. בהתאם לתקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל)(עמלות הפצה), תשס"ו-2006, שיעור עמלת ההפצה בשל עסקאות או בשל המשך חברות בקופה בעד כל חודש לא יעלה על החלק ה-12 של 0.25% מסך כל הסכומים העומדים לזכות הלקוח בקופת הגמל ביום העסקים האחרון של כל חודש. בהסכמים עם מיטב גמל נקבעה עמלת ההפצה על השיעור המרבי הקבוע בתקנות.

7.5.7. <u>שירותים דיגיטליים</u> - מיטב גמל מאפשרת ללקוחותיה להצטרף באופן דיגיטלי למוצרים השונים לרבות צרוף עמיתים ע"י מעסיקים. בנוסף מעניקה מיטב גמל ללקוחותיה ולמעסיקים מגוון שירותים דיגיטליים.

7.5.8. הקבוצה פועלת לפרסום מוצריה בערוצי פרסום שונים כגון פרסום באמצעי תקשורת והשתתפות בכנסים ואירועים וזאת בפרט ביחס למוצרי מגזר ניהול החיסכון לזמן בינוני וארוך. בעקבות פיתוחים בתחום הדיגיטל, העמיקה הקבוצה את פרסום מוצריה באמצעות השיווק הישיר. מיטב גמל פיתחה אמצעים דיגיטליים גם עבור סוכניה באופן שיאפשר הידוק הקשרים ושיפור השירותים לסוכנים ולעמיתים.

7.5.9. החברה מעריכה כי גם בשנת 2024 לערוצי ההפצה יהיה משקל רב במסגרת הגיוסים הכלליים של החברה בתחום קופות הגמל.

הערכות החברה בדבר ההשפעה של לערוצי ההפצה על היקף הגיוסים, הינו מידע צופה פני עתיד אשר אין וודאות לאופן התממשותו ואשר עשוי להתממש באופן ובמועדים שונים מכפי שמוערך על ידי החברה וזאת בין היתר בהתחשב בטעמי השוק, בהעדפות סוכני הביטוח ובתוצאותיה של פעילות מיטב גמל בתחום.

7.6. <u>תחרות</u>

7.6.1. תחום **ניהול קופות הגמל** מאופיין בתחרות רבה בין מספר רב של גופים הפועלים בתחום. נוכח פעילותם ההולכת וגוברת של מנהלי ההסדרים, סוכנים ויועצים, חברות מנהלות לרבות מיטב גמל, מעניקות לעמיתים הטבות בדמי הניהול מחד ומשלמות לערוצי ההפצה עמלות ותגמול בשיעורים גבוהים מאידך, תחרות זו משפיעה על שולי הרווח של החברות המנהלות.

בשנת 2023 חלה עליה בשיעור דמי הניהול הממוצעים הנגבים מהצבירה בקופות הגמל, לעומת מגמת שחיקת דמי הניהול מהפקדה ועליה בדמי הניהול מצבירה בקרנות הפנסיה. להערכת החברה, הגורמים המשפיעים ביותר על היכולת התחרותית של הגופים בתחום הינם, איכות ביצועי הקופות (תשואה), שהפך למרכיב משמעותי בהחלטת הלקוח, איכות השירות ללקוח לערוצי ההפצה ושיעור דמי הניהול הנגבים.

במהלך השנים האחרונות אירעו מספר מיזוגים ורכישות בשוק הגמל והפנסיה. עסקאות כאמור מפחיתות את מספר המתחרים בשוק אולם מאידך מחזקות חלק מהגופים הפועלים בשוק. החברה מעריכה כי לאור עוצמת הגופים הפועלים בענף התחרות תימשך.

נתח השוק של הקבוצה בענף הגמל ליום 31.12.2023, מסתכם בכ-11.3%.

למיטב ידיעת החברה, המתחרים העיקריים של מיטב גמל הינם חברות ניהול קופות הגמל שבבעלות חברות הביטוח וכן בתי ההשקעות העצמאיים (כגון ילין לפידות ניהול קופות גמל בע"מ, מור גמל ופנסיה בע"מ, אנליסט קופות גמל בע"מ, אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ).

הערכותיה של הקבוצה בעניין המשך התחרות, הינה מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, המבוסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה. התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד זה עלול להיות שונה באופן מהותי והוא תלוי, בין היתר, באופן ההתנהלות של המתחרים ושל הצרכנים בשוק ההון ובשינויים ברגולציה אשר לחברה אין שליטה עליהם.

בתחום **קרנות הפנסיה** קיים מספר מצומצם של קרנות פנסיה חדשות, הנשלטות ברובן על ידי חברות הביטוח שהעיקריות ביניהן הינן: מנורה מבטחים פנסיה וגמל בע"מ, מגדל-מקפת קרנות פנסיה וקופות גמל בע"מ, הראל פנסיה וגמל בע"מ, כלל פנסיה וגמל בע"מ והפניקס פנסיה וגמל

בע"מ, כאשר נכון ליום 31.12.2023 חמשתן מחזיקות בכ-90%[5] מהיקף הנכסים המנוהל בשוק קרנות הפנסיה החדשות.
נכון ליום 31.12.2023, חלקה של הקבוצה בשוק קרנות הפנסיה החדשות עומד על כ-5.12%[6].
היקפי הפעילות של מיטב גמל בתחום קרנות הפנסיה עלו באופן משמעותי לאור השלמת המיזוג של קרנות הפנסיה של הלמן אלדובי ולאור זכיית מיטב גמל בהליך התחרותי שנערך ע"י רשות שוק ההון.

7.6.2. בהמשך לרפורמה שקידמה רשות שוק ההון, במסגרתה נערכו הליכים תחרותיים בהובלת הרשות לבחירת קרן פנסיה נבחרת, שמטרתה להפחית משמעותית את דמי הניהול במסגרת החיסכון לפנסיה, בפרט בקרב אוכלוסיות בעלות כוח מיקוח חלש, ביום 14.9.2021 הודיעה רשות שוק ההון על בחירת קרן הפנסיה מיטב פנסיה מקיפה, כאחת מארבעת קרנות פנסיה נבחרות שנבחרו במסגרת ההליך התחרותי וזאת החל מיום 1.11.2021 ועד ליום 31.10.2024. קרנות הפנסיה הנוספות שזכו הינן אלטשולר שחם גמל ופנסיה בע"מ, מור גמל ופנסיה בע"מ ואינפיניטי ניהול השתלמות גמל ופנסיה בע"מ.
לבחירת מיטב פנסיה מקיפה כקרן פנסיה נבחרת בפעם השלישית ברציפות השפעה חיובית על פעילותה, אשר באה לידי ביטוי בגידול בהיקף הנכסים ובמספר העמיתים החוסכים באמצעות קרן הפנסיה שבניהול מיטב גמל. ההליך התחרותי מגביר את התחרות בתחום. בשלב זה אין כל וודאות האם רשות שוק ההון תפרסם הליך תחרותי חדש, ואם יפורסם האם מיטב גמל תשתתף בהליך.
לפירוט ביחס להליכים התחרותיים ותנאיהם, ראה סעיף 7.16.8 להלן.
ההכנסות והרווחיות מושפעות בין היתר מהתשואות בשוק ובשנת 2023 לאור התשואות החיוביות חל גידול בהכנסות וברווחיות.

הערכותיה של הקבוצה בעניין ההשפעה החיובית של ההליך התחרותי, לרבות הגידול בהיקף הנכסים ובמספר העמיתים, הינן מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה. התממשותו ו/או אי התממשותו של מידע צופה פני עתיד זה עלול להיות שונה באופן מהותי והוא תלוי, בין היתר, באופן ההתנהלות של המתחרים ושל הצרכנים בשוק ההון ובשינויים ברגולציה אשר לחברה אין שליטה עליהם.

כחלק מההתמודדות עם התחרות בתחום קופות הגמל וקרנות הפנסיה, משקיעה הקבוצה משאבים ניהוליים וכספיים, בין היתר, לחיזוק מותגי הקבוצה, חיזוק מערך ניהול ההשקעות והאנליזה, הרחבת והשבחת מערך השיווק הפנימי והחיצוני, חיזוק מערכי התפעול, שירות הלקוחות והרגולציה.

7.7. <u>עונתיות</u>

הואיל והפקדות לקופות גמל של עצמאים ושכירים במעמד עצמאי מזכה בהטבות מס ניתן להבחין בגידול בהיקפי ההפקדות לקופות גמל וקרנות השתלמות וכן גידול חד בהפקדות לקופות גמל להשקעה לקראת סוף שנת המס. בנוסף קיימת עלייה בסכומי הפקדות העמיתים בחודש אוגוסט בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות ובקרנות הפנסיה בעיקר עקב תשלומי הבראה בחודש זה. יחד עם זאת, לאור מעבר חשבונות עמיתים בין מוצרים פנסיוניים ובין היצרנים השונים, תזרים ההפקדות במהלך השנה אינו קבוע.

7.8. <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

לפרטים ראה סעיף 12.1 להלן ובאור 11 לדוחות הכספיים.

7.9. <u>נכסים בלתי מוחשיים</u>

ליום 31.12.2023 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין המיוחסים למגזר ניהול חסכון לזמן בינוני וארוך מסתכמת ל- 572 מיליון ש"ח.
החברה צירפה לדוחותיה הכספיים ליום 30.9.2023 (ראה דיווח מיידי של החברה מיום 22.11.2023 מס' אסמכתא: 2023-01-105751) הערכת שווי לבחינת ירידת ערך מוניטין המיוחס לפעילות הגמל. לפרטים נוספים ראה באור 12(2) לדוחות הכספיים.

[5] מקור פנסיה נט https://pensyanet.cma.gov.il/
[6] מקור פנסיה נט https://pensyanet.cma.gov.il/

7.10. <u>הון אנושי</u>

ליום 31.12.2023 הועסקו במגזר זה 458 עובדים[7]. מתוכם 2 עובדי הנהלה, 18 עובדי השקעות/סוחרים/אנליסטים, 52 עובדי מכירות ושיווק, 246 עובדי תפעול ומטה ו-140 עובדי שירות לקוחות (שמעניקים שירות הן ללקוחות פרטיים והן לסוכנים ומעסיקים).
ליום 31.12.2022 הועסקו במגזר זה 541 עובדים[8]. מתוכם 2 עובדי הנהלה, 18 עובדי השקעות/סוחרים/אנליסטים, 85 עובדי מכירות ושיווק, 306 עובדי תפעול ומטה ו-130 עובדי שירות לקוחות (שמעניקים שירות הן ללקוחות פרטיים והן לסוכנים ומעסיקים).

הקיטון בכמות העובדים במגזר במהלך שנת 2023 נובע מתהליכי התייעלות שבוצעו בחברה במקביל למיכון ואוטומציה של תהליכים.
מגזר זה, בדומה לחלק מהמגזרים בקבוצה, מקבל שירותי ניהול כלליים ממטה הקבוצה ומההנהלה הבכירה בקבוצה. הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות הקבוצה.
<u>תגמול עובדים</u> - חלק מעובדי המגזר זכאים בנוסף למשכורת הבסיס, לבונוס חד פעמי או מתמשך, המחושב כפונקציה מתרומתו של העובד לגידול בנכסים המנוהלים בקופות הגמל. אנשי המכירות זכאים לעמלות מכירה כמקובל בשוק. מנהלי ההשקעות זכאים לבונוס בגין הישגיהם בתחום ניהול כספי העמיתים.
<u>מנכ"ל מיטב גמל</u> - הסכם ההעסקה עם מנכ"ל מיטב גמל, קובע, בין היתר, הוראות בדבר שכר חודשי, זכאות לבונוס יעדים שנתי בכפוף לעמידתו ביעדים איכותיים וכמותיים שהוגדרו מראש ומענק בשיקול דעת ובהתאם למדיניות התגמול, תנאים נלווים, הוראות בדבר סודיות ואי תחרות. הסכם ההעסקה ניתן לביטול, ע"י מי מהצדדים, בהודעה מוקדמת של 3 חודשים.
<u>יו"ר דירקטוריון</u> - ביום 13.7.2021 התקשרה מיטב גמל עם מר רונן טוב בהסכם שירותי ניהול המסדיר את המשך כהונתו של מר טוב כיו"ר דירקטוריון מיטב גמל החל מיום 1.1.2022.
<u>מדיניות תגמול</u> - דירקטוריון מיטב גמל אישר מדיניות תגמול בהתאם לדרישות חוזר רשות שוק ההון. על פי הוראות החוזר, גוף מוסדי נדרש לקבוע מדיניות תגמול, אשר תחול על בעלי תפקיד מרכזי, נושאי משרה ועובדים אחרים בגוף המוסדי. מדיניות התגמול כוללת עקרונות תגמול ביחס לבעלי תפקיד מרכזי ולנושאי המשרה המכהנים במיטב גמל, תוך יצירת תמריצים ראויים בהתאם ליעדי מיטב גמל וקבוצת מיטב לטווח ארוך ובהתאם לתרומתם בפועל של נושאי המשרה ובעלי תפקידים מרכזיים להשגת יעדים אלה.
<u>הקצאת כתבי אופציה</u> – ביום 15.3.2023 אישר דירקטוריון מיטב גמל תכנית תגמול הונית. בחודשים יולי ואוגוסט 2023 הוקצו כתבי אופציה המירים למניות מיטב גמל לנושאי משרה ומנהלים, אשר יהוו עם מימושם כ-5.25% מהונה המונפק והנפרע של מיטב גמל. הקצאת כתבי האופציה בוצעה בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה ותהיה כפופה למנגנוני התאמה שונים. ההקצאה הינה בהתאם למדיניות התגמול של מיטב גמל ולחוזר האוצר בדבר תגמול לנושאי משרה. כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר כל מנה תהיה ניתנת למימוש במשך שלוש שנים ממועד ההבשלה.
לניצע אפשרות לממש את כתבי האופציות למניות בתמורה לתשלום מחיר המימוש או מימוש נטו בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

7.11. <u>ספקים</u>

7.11.1. <u>קופות גמל וקרנות השתלמות</u> - למועד הדוח, נכסי קופות הגמל המנוהלים על ידי מיטב גמל מתופעלים על ידי בנק מזרחי טפחות בע"מ. ההסכם עם הבנק מסדיר בין היתר הוראות הנוגעות לתפעול קופות גמל וקרנות השתלמות, שירותי חשבות ותפעול קופות גמל בניהול אישי. במהלך 2023, החברה הפסיקה את התקשרותה עם מלמ תפעול קופות גמל בע"מ בכל הנוגע לקבלת שירותי תפעול בגין קופות הגמל בניהול אישי, והחל מיום 1.7.2023, שירותי התפעול בגין קופות אלו מתקבלים מבנק מזרחי טפחות בע"מ. הואיל וישנם גופים נוספים המעניקים שירותי תפעול לקופות גמל, למיטב גמל אין תלות בספק זה. על אף האמור, בעת החלפת ספק שירותי תפעול, הסבת המערכות לספק חלופי מצריכה השקעת משאבים ניהוליים משמעותיים ותשומות מצד מיטב גמל ומערך המחשוב.

[7] מספר העובדים מחושב לפי תקנים.
[8] מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

7.11.2. <u>קרנות פנסיה</u> - מיטב גמל התקשרה עם בית התוכנה נס טכנולוגיות בע"מ לקבלת רישיון שימוש במערכת תפעול לעמיתי הפנסיה, לצד הסכם לגבי רכישת שירותי פיתוח, תחזוקה ותוכנה. למיטב גמל אין תלות בספק זה, יחס עם זאת הסבת מערכות למערכת חלופית כרוכה בהשקעת משאבים ניהוליים משמעותיים ותשומות מצד מיטב גמל ומערך המחשוב. בשנת 2023 שילמה מיטב גמל בגין שירותי תפעול קופות גמל וקרנות פנסיה סך של כ- 18.7 מיליון ש"ח. בשנת 2022 שילמה מיטב גמל בגין שירותי תפעול קופות גמל וקרנות פנסיה סך של כ- 17.6 מיליון ש"ח.

7.11.3. לפרטים אודות התקשרות בהסכמי הפצה עם בנקים, ראה סעיף 7.5.6 לעיל.

7.11.4. מיטב גמל וחברות אחרות בקבוצה התקשרו בהסכמי סוכנים עם סוכני ביטוח פנסיוני ומנהלי הסדר אשר מסדירים את התגמול לסוכני הביטוח בגין מכירת מוצרים פנסיוניים.

7.11.5. <u>מבטחי משנה</u> –

<u>קרן מיטב פנסיה כללית</u> - מיטב גמל התקשרה בהסכם לרכישת ביטוח משנה לעמיתי הקרן עם חברת Swiss Reinsurance Company Ltd אשר נכנס לתוקף החל מיום 1.9.2019. עלות ביטוח המשנה משולמת מכספי עמיתי קרן הפנסיה ומעניק כיסוי של 100% מהיקף תביעות המוות והנכות שיהיו בקרן.

<u>קרן מיטב פנסיה מקיפה</u> - בשנת 2020 מיטב גמל התקשרה בהסכם עם חברת Swiss Reinsurance Company Ltd, שהחלה לבטח את העמיתים בקרן מיטב פנסיה מקיפה שהאירוע המזכה בגינם חל מיום 1.1.2020. עלות ביטוח המשנה משולמת מכספי עמיתי קרן הפנסיה ומעניק כיסוי של 70% מהיקף תביעות המוות והנכות שיהיו בקרן.

הסכמי מבטח המשנה המפורטים לעיל, חלים על אירוע מזכה של עמית בקרנות פנסיה של הלמן אלדובי, ממועד מיזוג קרנות הפנסיה, לקרנות הפנסיה של מיטב גמל.

7.12. <u>הון חוזר</u>

הכנסות המגזר נובעות מגביית דמי ניהול, הנגבים מידי חודש באופן שוטף. ספקי המגזר העיקריים הינם הגורמים המתפעלים של קופות הגמל, אשר התמורה המשולמת להם מחושבת על בסיס שיעור מהיקף הנכסים המנוהל בקופות הגמל (המתופעלות על ידי כל ספק). הקבוצה נוהגת לשלם לספקים אלו באשראי ספקים שוטף. יתר ספקי המגזר הינם בעיקר ספקים שהינם סוכני ביטוח וכן יועצים ומשווקים להם משלמת הקבוצה בדרך כלל על בסיס אשראי של שוטף פלוס 25 עד 90 יום.

יתרת פריטי ההון החוזר, הכוללים בעיקר אשראי ספקים ונותני שירותים, מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לזמן קצר, הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה (לפרטים ראה סעיף 12.4 להלן).

7.13. <u>השקעות</u>

כחלק מפעילותה השוטפת של מיטב גמל נבחנות רכישות שונות של קופות גמל, קרנות פנסיה וקרנות השתלמות.

7.14. <u>מימון</u>

7.14.1. מקורות המימון של מיטב גמל הם הון עצמי ויתרות חו"ז שוטפות מול החברה. לאור פסק הדין שהתקבל כנגד מיטב גמל כמפורט בביאור 19(ב)(1)(א) לדוחות הכספיים.

7.14.2. ביום 31.7.2022 חתמה מיטב גמל על הסכם מימון עם תאגידים בנקאיים, במסגרתו התאגידים הבנקאיים העמידו למיטב גמל הלוואה בסך של 350 מיליון ₪ כנגד פיקדון. ההלוואה נלקחה לתקופה של עד 3 שנים, כאשר קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד, בתום תקופת ההלוואה. המרווח בין הריבית על ההלוואה לריבית בגין הפיקדון הינו 0.4%, כאשר הריבית על ההלוואה תשולם מדי רבעון. בכל עת עד לתום תקופת ההלוואה, מיטב גמל תהיה רשאית לבקש כי חלף ההלוואה, תועמד לה הלוואה לזמן ארוך בסכום של עד 350 מיליון ₪, לתקופה של 5 שנים, כאשר 65% מקרן ההלוואה יפרע ב-4 תשלומים שנתיים שווים ויתרת הקרן תשולם בתום השנה החמישית. ההלוואה תישא ריבית בשיעור של אג"ח ממשלתי במח"מ דומה כפי שיהיה בסמוך למועד העמדת ההלוואה בתוספת מרווח בשיעור של 1.5%-1.8%, אשר תשולם מדי רבעון. בהסכם נכללות אמות מידה פיננסיות, מצגים והתחייבויות כמקובל בהסכמים מסוג זה.

7.14.3. לפרטים אודות המרת יתרת חובה מול החברה לשטר הון, התחייבות החברה לשפות את מיטב גמל לצורך עמידת מיטב גמל בדרישות הון עצמי מזערי, ראה באור 6(ג) לדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה.

7.14.4. יתרת שטרי ההון שהנפיקה החברה למיטב גמל לצורך עמידה בדרישות ההון נכון ליום 31.12.2023 עומדת על כ-230 מיליון ₪ (לא כולל הריבית שנצברה על שטרי ההון).

7.14.5. בהתאם להוראות הממונה, חברה מנהלת אשר ערכה ביטוח אחריות מקצועית או ביטוח לכיסוי מעילה באמון של עובדיה, בסכום העולה על הסכום הנדרש ממנה בהתאם להוראות הדין (להלן: "**סכום הביטוח העודף**"), רשאית להפחית את סכום ההון העצמי המזערי הנדרש ממנה בשיעור של 20% מסכום הביטוח העודף ובתנאי שהסכום המופחת לא יעלה על 30% מסכום ההון העצמי המזערי הנדרש. למיטב גמל סכום ביטוח עודף ולכן הופחתה דרישת ההון העצמי המזערי.

7.15. <u>מיסוי</u>

חוקי המס החלים - על מיטב גמל חלות הוראות פקודת מס הכנסה. כמו כן, מיטב גמל הינה מוסד כספי כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף. לפרטים נוספים ראה באור 26 לדוחות הכספיים.

למיטב גמל שומות מס הנחשבות סופיות עד לשנת 2018.

7.16. <u>מגבלות ופיקוח על תחום פעילות קופות הגמל וקרנות הפנסיה</u>

פעילות הקבוצה בתחום קופות הגמל, כפופה לשורה ארוכה של מגבלות וכללים רגולטוריים הנקבעים בדין או בחוזרים של הממונה על שוק ההון והמסדירים שורה ארוכה של נושאים, הכוללים בין היתר, את אופן ביצוע ההשקעות על ידי קופות הגמל, נושאי רגולציה וממשל תאגידי, ניהול זכויות עמיתים, הלבנת הון, עמלות ודמי ניהול, ניהול המשכיות עסקית במצבי חירום, סמכויות אכיפה של הממונה על שוק ההון ועוד. השנים האחרונות התאפיינו בריבוי תהליכי הסדרה, פרסום הוראות רגולטוריות ושינויי חקיקה בקצב אינטנסיבי. להלן יובא פירוט של חלק מהוראות הדין המהותיות החלות על הקבוצה בתחום פעילות קופות הגמל, ואשר להערכת החברה, יש או עשויות להיות להן השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה.

7.16.1. <u>**חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), תשס"ה- 2005 ותקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופות גמל), התשכ"ד - 1964 והתקנות מכוחם**</u> - החוק, התקנות והחוזרים מכוחו ותקנות מס הכנסה מסדירים את דרך הקמתה של קופת גמל, חלק מהוראות תקנון קופת גמל, את החובות המוטלות על חברה מנהלת ביחס לקופות הגמל שבניהולה. התקנות קובעות בין השאר, הוראות לעניין עבודת ועדת ההשקעות ולעניין משיכת כספים מקופות הגמל. אי עמידה בהוראות החקיקה האמורות עלולה להוביל לתביעות ו/או עיצומים כספיים כנגד מיטב גמל.

7.16.2. <u>**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (דמי ניהול), התשע"ב-2012**</u> – החל משנת 2014 דמי הניהול המרביים בקופות הגמל כהגדרתן בתקנות ובקרנות פנסיה חדשות כלליות הינם 1.05% מהצבירה ו-4% מההפקדות. דמי הניהול המינימאליים בקופות גמל לתגמולים שאינן קופות ביטוח עומדים על סך 6 ש"ח לחודש (צמוד למדד המחירים לצרכן). דמי הניהול המרביים בקרן השתלמות, קופת גמל בניהול אישי, קופות גמל מרכזיות וקופות גמל למטרה אחרת הינם 2% מהצבירה.

דמי הניהול המרביים בקרן פנסיה חדשה מקיפה הינם 0.5% מהצבירה ו-6% מההפקדות, ודמי הניהול המרביים ממקבלי קצבאות נקבעים בהתאם ליום בו החלו לקבל קצבת זקנה. דמי הניהול המרביים למקבלי קצבה שהחלו לקבל קצבה בתקופת הדוח, הינם 0.6% מהצבירה בקרן הכללית ו- 0.5% מהצבירה בקרן המקיפה. דמי הניהול המרביים ממקבלי קצבת זקנה שהחלו לקבל קצבה מיום 1.2.2022, הינם 0.3% מהצבירה בקרן הכללית או המקיפה. בקרן פנסיה מקיפה, למי שמקבל קצבה הנמוכה מקצבת מינימום – דמי ניהול אשר לא יעלה על 6% מההפרש שבין קצבת מינימום לבין הקצבה המשולמת. יובהר כי בהתאם להליך תחרותי לבחירת קרנות פנסיה נבחרות החל מיום 1.11.2018 החברה התחייבה לגבות דמי ניהול בשיעור שלא יעלו על שיעור של 0.3% בשל מקבלי קצבת זקנה חדשים, לרבות עמיתים קיימים בקרן המקיפה שיפרשו בקרן במהלך התקופה שבה היא נקבעה כקרן נבחרת.

7.16.3. **פקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א-1961 (תיקון מס' 190)** - תיקון הפקודה שפורסם ביום 14.5.2012 ותיקון 8 לחוק קופות הגמל (שנערך כתיקון עקיף לו) נועד לאפשר לחוסך בגיל פרישה וליורשים הטבות מיסוי וניהול כספים באמצעות קופות גמל. בין יתרונות המס שעוגנו בתיקון: פטור ממס על רווחי ההון במקרה בו בחר העמית לקבל את הכספים כקצבה, ולחילופין, היוון חד פעמי של הקצבה, בתנאים מסוימים, תוך תשלום מס בשיעור 15% על הרווחים הנומינאליים; כמו כן עוגנו בתיקון הטבות מיסוי ביחס ליורשיו של העמית.

7.16.4. **קופת גמל להשקעה** - ביום 7.6.2016 פורסם חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 15), התשע"ו-2016 המאפשר בתנאים שנקבעו, חסכון עד לתקרה שנתית, בשנת 2023, של כ-76 אלפי ש"ח, באמצעות קופת גמל שתאפשר למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, דחיית מס עד משיכת הכספים, וכן פטור מלא ממס על רווחי הון למשקיע שימשוך את הכספים בגיל פרישה כקצבה חודשית.

7.16.5. **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (תיקון מס' 20), התשע"ז-2017** - ביום 1.4.2017 נכנס לתוקפו תיקון לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) לפיו חל איסור על חישוב עמלת ההפצה המשולמת לסוכן ביטוח בזיקה לדמי הניהול שייגבו מעמית המצטרף לקופת גמל, וכן נקבעה סנקציה עונשית שתחול על מפר ההוראה של שנת מאסר וקנס כספי.

7.16.6. **תקנות הפיקוח על שירותים פיננסים (קופות גמל), (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך), התשס"ט-2009** - התקנות כאמור כוללות הוראות לעניין הגבלת רכישת ומכירת ניירות ערך באמצעות צד קשור כך שמשקיע מוסדי יהיה רשאי לרכוש או למכור ניירות ערך באמצעות צד קשור ובלבד ששיעור עמלות הרכישה או המכירה בשל כלל הרכישות והמכירות שביצע המשקיע במהלך השנה לא יעלה על 20% מסך כל עמלות הרכישה והמכירה ששילם המשקיע המוסדי במהלך השנה, וכן בתנאי שהעמלה שתשולם לצד קשור בשל רכישה או מכירה לא תעלה על העמלה שתשולם לזוכה בהליך התחרותי שאינו צד קשור.
בנוסף התקנות מסדירות את תחום החזקתם של ניירות ערך, ובמסגרת זו נקבעה חובת ביצוע הליך תחרותי שיתקיים אחת לחמש שנים לפחות, גם לצורך החזקה וסליקה של ניירות ערך (קסטודי), בין ארבעה משתתפים לפחות (לצד מתן פטור מחובת ביצוע הליך למשקיע מוסדי שיתקשר בהסכם ישיר עם גלובל קסטודיאן). עוד נקבע כי תשלום עמלה בגין סליקת ניירות ערך לא ייגזר כשיעור מהיקף פעולה בניירות ערך.

7.16.7. **קופות גמל בניהול אישי (IRA)** - בחודש מאי, 2017, נכנס לתוקפו תיקון לתקנות קופות גמל בניהול אישי. במסגרת התיקון הוגבלה התקרה להפקדה בקופת גמל בניהול אישי, הורחבו סוגי ההשקעות המותרים, התווספה אפשרות לניהול אישי באמצעות מנהלי תיקים זרים, התווספו הוראות בדבר גביית עמלות ודמי ניהול מנכסי הקופה ועוד.

7.16.8. **קרן פנסיה נבחרת** - רשות שוק ההון יזמה הליך תחרותי לבחירת קרנות פנסיה נבחרות. מטרת ההליך הינה הפחתה משמעותית בדמי הניהול במסגרת החיסכון לפנסיה, בפרט בקרב אוכלוסיות בעלות כוח מיקוח חלש ולכן דמי הניהול המקסימליים נקבעו על ידי רשות שוק ההון.
דמי ניהול יעמדו על השיעור שנקבע בהליך למשך 10 שנים ממועד ההצטרפות של הלקוח לקרן הפנסיה. אל הקרן יצורפו אוטומטית עובדים חדשים שלא בחרו להצטרף או להמשיך כעמיתים בקופת גמל אחרת ושמקום עבודתם לא הציע להם הסדר פנסיוני מוזל לאחר ביצוע הליך תחרותי.
החברה נבחרה כאחת מהקרנות הנבחרות בשלושה הליכים תחרותיים שערכה רשות שוק ההון. התקופה השלישית חלה מיום 1.12.2021 ועד ליום 31.10.2024 לעניין התקופה שלישית, ביום 14.9.2021, הודיעה רשות שוק ההון על בחירת קרן הפנסיה מיטב פנסיה מקיפה, כאחת מארבע קרנות פנסיה נבחרות. לפירוט נוסף אודות ההשלכות בעקבות זכיית קרן הפנסיה מיטב פנסיה מקיפה כקרן פנסיה נבחרת, ראה סעיף 7.6.2 לעיל.

7.16.9. **צו הרחבה בדבר הגדלת ההפרשות לביטוח פנסיוני במשק לפי חוק ההסכמים הקיבוציים, התשי"ז-1957** - בהתאם לצו ההרחבה החל מחודש ינואר 2017 הוגדלו שיעורי ההפרשות העובד והמעסיק לתגמולים. למועד זה הפרשות העובד לתגמולים הינן 6%, הפרשות המעסיק לתגמולים הינן 6.5% והפרשות המעסיק לפיצויים הינן 6%.

7.16.10. **תיקון 26 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל), התשס"ה-2005** - ביום 15.11.2021 פורסם תיקון 26 לחוק קופות גמל ונוסף סימן ה'1 לחוק קופות הגמל, שעניינו החלפת המנגנון של חובת קרן פנסיה מקיפה (ותיקה או חדשה) להחזיק אגרות חוב מיועדות מסוג ערד

(הנושאות תשואה שנתית צמודת מדד של 4.86%) במנגנון של הבטחת השלמת תשואה לקרנות הפנסיה. מטרת התיקון להבטיח החל משנת 2022 השלמת תשואה לקרנות פנסיה זכאיות על ידי המדינה, כדי להפחית את ההשפעה על זכויות העמיתים הנובעת משינויים בתשואות על נכסיהן. על פי תיקון החוק יוגדר בתיק ההשקעות של קרן פנסיה אפיק של השקעה נפרד שייקרא "אפיק השקעה מובטח תשואה", שבו ינוהלו בנפרד נכסים שבשלהם הקרן זכאית להבטחת השלמת תשואה. השקעות אפיק ההשקעה מובטח התשואה ינוהלו כמסלול השקעה בהתאם למדיניות ההשקעה של המסלול שבו מנוהלים היקף הנכסים הגדול ביותר או בהתאם להנחיות שיקבע השר. תשואת היעד המובטחת שממנה ייהנה אפיק ההשקעה מובטח הינה ריבית שנתית בשיעור 5.15% כשהיא מחושבת לפי שיטת ריבית דריבית וצמודה למדד המחירים לצרכן. כספי השלמת התשואה ישולמו מתוך קרן ייעודית להשלמת תשואה שתוקם במשרד האוצר בניהול החשב הכללי או בהעדר כספים מספיקים בקרן הייעודית מתקציב המדינה.

7.16.11. <u>**תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (הוצאות ישירות בשל ביצוע עסקאות)**</u> **-** ביום 30.10.2022 פורסם ברשומות תיקון לתקנות אשר מטרתו ליישם את מסקנות הוועדה המייעצת לממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון בנושא בחינת ההוצאות הישירות.
החל מיום 1.1.2023, עודכנה רשימת ההוצאות הישירות ונקבעו מגבלות לעניין גביית הוצאות ישירות שניתן לגבות ממסלולי השקעה. במסגרת הסדר החדש תבוטל החל מיום 1.1.2023 מגבלת ה- 0.25% ביחס לעמלות הניהול החיצוני, ובמקומה יבוא מנגנון של מגבלת גבייה וולונטרי שיקבע לעצמו כל גוף מוסדי ושל גילוי נאות ושקיפות מול הלקוח בעניין. מגבלת עמלת הניהול החיצוני כהגדרתן בתיקון לתקנות תפורסם באתר האינטרנט של הגוף המוסדי עד ליום 31 בדצמבר, ביחס לשנה שלאחריו. כן נקבעו הוראות לגבי יידוע ודיווח על שיעור ההוצאות הישירות שנגבו.

7.17. <u>הסכמי שיתוף פעולה</u>

מיטב גמל מתקשרת עם גופים שונים בהסכמי שיתוף פעולה לגבי הצעת מוצרים שונים והפניות של לקוחות פוטנציאליים.

7.18. <u>הסכמים מהותיים</u>

7.18.1. <u>הסכם עם חברות מקבוצת איילון אחזקות בע"מ</u> (להלן: "**קבוצת איילון**") **-** ביום 9.5.2016 התקשרה מיטב גמל, בהסכם מיזוג שהצדדים לו הינם: (1) מיטב גמל ובעלת המניות הישירה בה מקבוצת החברה, ו-(2) איילון חברה לביטוח בע"מ ואיילון חסכון לטווח ארוך בע"מ. בנוסף, נחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את ההחזקה המשותפת במיטב גמל לאחר המיזוג.
ביום 26 ביוני, 2022, נחתם הסכם בין מיטב גמל, החברה, מיטב ניירות ערך וקבוצת איילון במסגרתו רכשה מיטב ניירות ערך את אחזקותיהן של איילון, אשר היוו 20% מהון המניות של מיטב גמל. ביום 19 בספטמבר, 2022 הושלמה העסקה על פי ההסכם. במסגרת השלמת העסקה, שילמה מיטב ניירות ערך 80 מיליון ש"ח במועד השלמת העסקה מתוך סך של 120 מיליון ש"ח והיתרה תוך שנה ממועד ההשלמה בתוספת ריבית והצמדה שנקבעו במסגרת ההסכם. כך שהחברה מחזיקה (בעקיפין, באמצעות חברה בת בבעלותה המלאה) ב-100% ממניות מיטב גמל. במסגרת העסקה בוטלו כל הסדרי השיפוי מכוח ההסכמים הקודמים.

לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים של החברה מיום 14.1.2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-010837), מיום 9.5.2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-062167 וכן מס' אסמכתא: 2016-01-061450), מיום 29.12.2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-145258), מיום 1.1.2017 (מס' אסמכתא 2017-01-000651), מיום 14.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-166164), מיום 20.6.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-062418), מיום 26.6.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-064815) ומיום 19.9.2022 (מס' אסמכתא 2022-01-096390) המובאים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.19. <u>הליכים משפטיים</u>

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים, לרבות תביעות, בקשות לאישור תובענות ייצוגיות, תובענות ייצוגיות שאושרו, שניתן פסק דין בעניינן ו/או שהוגש ערעור בעניינן, ראה באור 19(ב)(1) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות פסק דין ופסק דין משלים של בית המשפט המחוזי בתל אביב בתובענות ייצוגיות כנגד מיטב גמל, אודות ערעור שהגישה מיטב גמל לבית המשפט העליון ואודות ערעור שהגישו התובעים הייצוגיים על פסק הדין, חתימה על הסכם פשרה ראה באור 19(ב)(1)(א) לדוחות הכספיים ודיווחים מיידיים של החברה מיום 25.8.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-137703), מיום 2.9.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-076156), מיום 27.10.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-160197), מיום 14.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-166164), מיום 23.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-169806 ומס' אסמכתא: 2021-01-170238), מיום 28.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-172665), מיום 2.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-175788 ו-2021-01-175770) מיום 20.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-182103) מיום 9.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004816), מיום 25.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-010978), מיום 14.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015825), מיום 10.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-004549), מיום 20.3.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-024301), מיום 2.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-040255) ומיום 24.12.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-115762), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

7.20. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

ראה סעיף 12.11 להלן.

החברה מעריכה כי תשואות עודפות לעומת מתחרים בחתכי הזמן השונים ובקטגוריות השונות, והגידול בנכסי קרנות הפנסיה כתוצאה מרכישת קרנות הפנסיה החדשות של הלמן אלדובי וזכיית מיטב גמל בהליך התחרותי לקרן פנסיה נבחרת שערכה רשות שוק ההון, מהוות הזדמנות לגידול בהיקף ההפקדות החודשי ובהיקף הנכסים המנוהלים ע"י מיטב גמל במוצרי הגמל והפנסיה בשנת 2024.

בעקבות זכייתה של מיטב גמל בפעם השלישית כקרן פנסיה נבחרת ולאור הניסיון שצברה בניהול קרנות פנסיה, מיטב גמל פועלת ומשקיעה משאבים לצורך הגדלת מספר המעסיקים המפקידים עבור עובדיהם לקרן הפנסיה המנוהלת ע"י מיטב גמל וכן בהרחבת תמהיל החוסכים בקרן הפנסיה ובכלל כך מכוונת גם ליתר האוכלוסייה.

הערכות החברה ביחס לגידול בהיקף ההפקדות ובהיקף הנכסים המנוהלים ע"י מיטב גמל לאור התשואות העודפות ביחס למתחרים בשנים האחרונות, לאור רכישת קרנות הפנסיה החדשות של הלמן אלדובי וזכיית מיטב גמל בהליך התחרותי של קרן פנסיה נבחרת, הינן מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו עשויות שלא להתממש או להתממש בהיקף שונה מהערכות החברה וזאת בשים לב לגורמים אשר אינם בשליטת החברה, ובכלל כך המצב הכלכלי בארץ ובעולם, שינוי בהעדפות העמיתים ותשואות הגופים השונים הפועלים בשוק החיסכון לטווח ארוך.

<u>בתחום קופות הגמל</u> - הקבוצה תמשיך בשנת 2024 להשקיע משאבים בכוח אדם איכותי, מקצועי ומנוסה ובהגברת המודעות למוצרי הקבוצה וזאת על מנת להתמודד עם התחרות הגוברת בתחום. כמו כן, מיטב גמל תמשיך בתהליכי מיכון ואוטומציה של תהליכים. בכוונת הקבוצה לשמר ולחזק את הקשר והמוניטין שלה עם לקוחותיה וכן את מערך הסוכנים, שימור הלקוחות ומערך השירותים לעמיתים, לסוכני הביטוח, מעסיקים ומנהלי ההסדרים.

בנוסף, מיטב גמל פועלת למקסום תוצאותיה וביצועיה עבור עמיתי קופ"ג שבניהולה, תוך מתן שירות מקצועי, מקיף ואיכותי ופועלת לגוון את השירותים אותם היא מעניקה ללקוחותיה, בין היתר, על ידי הטמעת תהליכים דיגיטליים שיאפשרו נגישות וזמינות לעמיתי הקופות.

יוזמות חקיקה שאושרו וכן יוזמות נוספות שמקדם משרד האוצר, הכוללות קופת גמל להשקעה, קרן פנסיה ברירת מחדל, חסכון לכל ילד מחזירות בשנים האחרונות את האטרקטיביות של חסכון באמצעות קופות גמל, תחום אשר סבל מנחיתות.

כפי שצוין לעיל בשנת 2024 בכוונת החברה להמשיך ולהעמיק את שיתופי הפעולה עם ערוצי ההפצה השונים.

7.21. <u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>

ראה סעיף 12.11 להלן.
לפירוט בדבר הערכות הקבוצה בדבר תרומת התשואות העודפות ביחס למתחרים בחלק ממסלולי ההשקעה שבניהול מיטב גמל להגברת הגיוסים ושיפור הכנסותיה, ולפירוט בדבר הערכות החברה בדבר השלכות התחרות ראה סעיף 7.6 לעיל.

7.22. <u>תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד</u>

ראה סעיף 12.12 להלן.

7.23. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

ראה סעיף 12.13 להלן.

8. מגזר שירותי ניהול חיסכון שוטף (באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות)

8.1 מידע כללי על תחום הפעילות

הקבוצה עוסקת במתן שירותי ניהול השקעות בניירות ערך עבור לקוחות הבוחרים לנהל את כספם באמצעות תיקי השקעות ו/או קרנות נאמנות.

במסגרת יישום הרפורמה בתעודות הסל והסבתן לקרנות סל, במסגרת תיקון 28, כמפורט בסעיף 8.15.4 להלן, הוסבו תעודות הסל לקרנות סל וקרנות כספיות.

ביום 1.7.2021 נכנס לתוקף מתווה קרנות דומות במטרה לצמצם את מספר הקרנות הדומות בניהול אקטיבי תחת סיווג דומה. מיטב קרנות (כמו יתר מנהלי קרנות הנאמנות) אימצה את המתווה. כצעד משלים, נעשתה התאמה של קבוצות הסיווג, הכוללת מאפיינים אחידים של הכותרות על מנת לייצר קבוצת השוואה איכותית לקרנות הנמנות על אותה קטגוריה. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.15.7 להלן.

הקבוצה, באמצעות מיטב ניהול תיקים, מנהלת נכון ליום 31.12.2023 תיקי השקעות בניירות ערך עבור לקוחות פרטיים, תאגידים וגופים מוסדיים, בהיקף נכסים כולל של כ-73 מיליארד ש"ח, ובאמצעות מיטב קרנות מנהלת, נכון ליום 31.12.2023, 297 קרנות נאמנות בהיקף נכסים כולל של כ- 76.61 מיליארד ש"ח בהתאם לחלוקה הבאה: 91 קרנות נאמנות אקטיביות פתוחות; 206 קרנות נאמנות פאסיביות מתוכן, 88 קרנות נאמנות מחקות פתוחות ו- 118 קרנות נאמנות מחקות סגורות (להלן: "**קרנות סל**")[9] [10].

בחלק מתיקי ההשקעות אותם מנהלת מיטב ניהול תיקים מושקעים הכספים המנוהלים (כולם או חלקם) בקרנות נאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות והכל בהתאם למדיניות ההשקעות שהוסכמה עם הלקוחות. תפקידה העיקרי של הקבוצה במגזר שירותי ניהול החיסכון השוטף הינו ניהול תיקי השקעות בניירות ערך בהתאם למדיניות ההשקעות, רמות הסיכון ואפיקי ההשקעה המפורטים בהסכמי ההתקשרות עם הלקוחות או בתשקיפי קרנות הנאמנות ו/או דיווחי מנהל הקרן, המתבצע על ידי צוות מקצועי של מנהלי השקעות מורשים.

8.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

ניהול תיקי השקעות

הקבוצה, באמצעות מיטב ניהול תיקים, מעניקה ללקוחותיה שירות ניהול תיקי השקעות בהתאם להוראות הסכמי ניהול תיקי השקעות, מרביתם בנוסח סטנדרטי. הסכם ניהול התיקים קובע, בין היתר, מדיניות השקעות, אשר נקבעת במסגרת הליכי בירור הנחיות וצרכים והכר את הלקוח, ייפוי כח למנהל התיקים והיקף ההרשאה לפעול בתיק ההשקעות, שיעור דמי הניהול אותו רשאי מנהל התיקים לגבות מהחשבון, מנגנון להעברת דיווחים, מנגנון עדכון מדיניות ההשקעה, וכן פרטים בנוגע לאחריות מנהל התיקים, לחובת הסודיות המוטלת עליו ומידע אודות תאגידים קשורים והזיקה למוצריהם הפיננסיים, לרבות אפשרות להעדפת נכסים פיננסיים של חברות הקבוצה.

ניהול קרנות נאמנות

הקבוצה, באמצעות מיטב קרנות, מנפיקה ומנהלת עבור ציבור המשקיעים שירות ניהול השקעות באמצעות קרנות נאמנות.

מיטב קרנות היא מנהל קרן על פי חוק השקעות משותפות בנאמנות, התשנ"ד-1994 (להלן: "**חוק השקעות משותפות**") ועוסקת בניהול קרנות נאמנות, כאשר הקרנות מוקמות ופועלות מכוחו של הסכם קרן בין מנהל הקרן לבין נאמן.

בהסכם קרן נקבעים, בין היתר, מדיניות ההשקעות של הקרן (הניתנת לשינוי בהתאם להוראות הדין והנחיות רשות ניירות ערך), שכרו המרבי של מנהל הקרן, שכרו המרבי של הנאמן, שיעור ההוספה המרבי שרשאי מנהל הקרן לגבות, וכן הוראות בדבר פירוק הקרן, רישום הבעלות ביחידות הקרן וכינוס אסיפות בעלי יחידות.

---

[9] ליום 4.3.2024 (לאחר מועד המאזן) מנוהלות קרנות נאמנות בהיקף נכסים כולל של 80.6 מיליארד ש"ח בהתאם לחלוקה הבאה: 91 קרנות נאמנות אקטיביות פתוחות ו-207 קרנות נאמנות פאסיביות מתוכן, 89 קרנות נאמנות מחקות פתוחות ו-118 קרנות נאמנות מחקות סגורות.

[10] קרן מחקה הינה קרן שלפי מדיניות ההשקעה שלה ייעודה הוא השגת תוצאות הנגזרות משיעור השינוי במחיר המדד או הסחורה. קרן אקטיבית הינה קרן שמטרתה להשיג ביצועים טובים יותר ממדד הייחוס שלה ו/או עמידה במדיניות ההשקעות של הקרן כפי שנקבעה בתשקיף הקרן, בין היתר על ידי ניהול השקעות שאינו נצמד למדד כזה או אחר.

הצעת ורכישת יחידות בקרן נאמנות נעשית על פי תשקיף עיקרי המתפרסם על ידי מנהל הקרן מידי שנה (ו/או תשקיף של קרן חדשה) ודוחות מידיים המתפרסמים לרבות פרסום דוח שנתי של קרן נאמנות, מעת לעת, על פי דין. בהתאם לתקנות השקעות משותפות בנאמנות (פרטי תשקיף של קרן, מבנהו וצורתו), תש"ע-2009, תשקיף עיקרי של מנהל קרן כולל ברובו פרטים הנוגעים לקרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מנהל הקרן (לרבות מבנה משפטי וארגוני, פרטים על מנהלי ההשקעות והנאמנים לקרנות הנאמנות, אורגנים, נושאי משרה, נותני שירותים, נהלים מסוימים וכדומה) ולנאמן. דוח שנתי של קרן ספציפית, משלים (מעבר למידע שבתשקיף העיקרי ו/או בתשקיף קרן חדשה) נתונים בדבר מדיניות ההשקעות, גורמי סיכון, עלויות, נתונים כלכליים/מספריים אודות פעילות הקרן הספציפית ותיאור השינויים שחלו בקרן מאז הדוח השנתי/התשקיף הקודם בעניינה.

תשקיף קרן חדשה ו/או תשקיף עיקרי של מנהל הקרן טעונים היתר לפרסומם מאת רשות ניירות ערך ואם מדובר בתשקיף של קרן סל נדרש גם אישור לרישום למסחר של הבורסה לניירות ערך בתל-אביב (להלן: "**הבורסה**"). על החותמים על התשקיף חלות הוראות לעניין אחריות, כמפורט בחוק השקעות משותפות ובחוק ניירות ערך. הכנסות הקבוצה מניהול קרנות נאמנות הינן מדמי ניהול קבועים, דמי ניהול משתנים ושיעור הוספה.

במסגרת פעילות קרנות הסל וכחלק משלים ובלתי נפרד מפעילות קרנות הסל, התקשר מנהל הקרן בהסכם לקבלת שירותי עשיית שוק עם חברה אחות, מיטב עשיית שוק בע"מ (לשעבר: תכלית מכשירים פיננסיים בע"מ) (להלן: "**עושה השוק**") והכל בכפוף להוראות הדין. שירותי עשיית השוק כוללים בין היתר מתן ציטוטים לקרנות הסל הנסחרות באופן רציף בבורסה ותוצאות פעילות עושה השוק מהוות חלק מהמגזר. בסיומו של כל יום מסחר בבורסה מתבצעת "עסקת תמהיל" (עסקה מחוץ לבורסה על פי תמהיל הנכסים המדווח לכל קרן בתשקיף או בדוח) בין עושה השוק למנהל הקרן בה מועברים נכסי התמהיל במקביל ליחידות הקרן (בהתאם ליצירות או פדיונות הרלוונטיים לאותו היום). בין עושה השוק למנהל הקרן מתקיימת הפרדה מבנית בהתאם להוראות הדין.

8.1.2. <u>מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

לפרטים ראה סעיף 8.15 להלן.

8.1.3. <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

בשנת 2023 נמשכה התנודתיות בשווקים על רקע עלייה משמעותית בקצב האינפלציה בארץ ובעולם וכפועל יוצא החלו הבנקים המרכזיים להעלות את הריבית בקצב מהיר. כתוצאה מכך חלו ירידות בשווקי האג"ח והמניות שגרמו לפדיונות כבדים בקרנות האקטיביות ולמעבר של ציבור המשקיעים לקרנות כספיות בהן שולי הרווח נמוכים יותר. לאור השפעות מנוגדות אלה, שווי נכסי ענף קרנות הנאמנות המסורתיות (קרנות אקטיביות וקרנות כספיות) עלה בשנת 2023 בכ- 42.6 מיליארד ש"ח, בעיקר עקב הגידול בביקוש לקרנות הכספיות. שווי ענף הקרנות המחקות עלה בשנת 2023 בכ-44.8 מיליארד ש"ח, מתוכן שווי נכסי הקרנות המחקות הפתוחות עלה בכ- 14.8 מיליארד ש"ח ושווי נכסי הקרנות המחקות הסגורות (קרנות סל) עלה בכ-30 מיליארד ש"ח.[11] השלכות הרפורמה המשפטית תרמו לעלייה בהיקף נכסי הקרנות המחקות (מוצרי מדדים) העוקבות אחר מדדי חו"ל.

מיטב ניהול תיקים עוקבת אחר ההתפתחויות המהירות בשווקים וההשלכות הנגזרות מהן ומתאימה את תמהיל תיקי הלקוחות על מנת להתמודד עם תנאי השוק המאתגרים באופן המיטבי. בשנה החולפת נוכח השלכות מלחמת "חרבות ברזל" והחשש מהתרחבות הלחימה לצד הצפי בישראל ובעולם להורדת הריבית נוכח התמתנות לחצי האינפלציה, הותאמו תיקי ההשקעות בהתאם להערכות וההשפעות של וקטורים אלו על מחירי הנכסים הפיננסיים.

מחד, החשש מהתרחבות הלחימה והגידול בגירעון הממשלתי עלול להשפיע לרעה על גיוס לקוחות חדשים ומאידך הורדת הריבית הצפויה בישראל וההתאוששות העתידית בכלכלת ישראל, מגדילה את האטרקטיביות של אפיקי ההשקעה במניות ואג"ח בישראל.

לפרטים אודות החרפת התחרות בתחום בעקבות הגידול בגיוס כספים באמצעות פוליסות

[11] מתוך נתונים שפרסמה רשות ניירות ערך, בכתובת:
https://www.isa.gov.il/גופים%20מפוקחים/Mutual_Funds/Data%20on%20mutual%20funds/-21/Pages/default.aspx

פיננסיות, תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה, אפשרות החיסכון באמצעות קופת גמל להשקעה וכוונת רשות שוק ההון להעלות את תקרת ההפקדה לקופת גמל להשקעה, ראה סעיף 8.6 להלן.

8.1.4. <u>התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות או שינויים במאפייני הלקוחות שלו</u>

לפרטים אודות התפתחויות בשווקים של תחום הפעילות ראה סעיף 6 לעיל.

נכון ליום 31.12.2023 עמד היקף נכסי קרנות הנאמנות בישראל על סך של כ- 456.03 מיליארד ש"ח, לעומת סך של כ- 368.61 מיליארד ש"ח בסוף שנת 2022.[12]

נכון ליום 31.12.2022 עמד שווי הנכסים המנוהל בחברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות על סך של כ- 314 מיליארד ש"ח, מתוכם כ- 122 מיליארד ש"ח נכסים מנוהלים עבור לקוחות מוסדיים.[13]

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

מיטב קרנות ומיטב ניהול תיקים שידרגו את התשתיות הנדרשות לעבודה מרחוק בכל ההיבטים ובכללם היבטים של חומרה ואבטחת מידע.

בעקבות תיקון בצו איסור הלבנת הון והוראות בדבר שימוש באמצעים טכנולוגיים מיטב ניהול תיקים מפעילה שירות ניהול תיקים דיגיטלי, "מיטב מנג'ר", בהתאם למתאפשר על פי הוראות הדין בנושא. מתוך רצון להנגיש את השירות לקהל לקוחות רחב יותר הופחת באופן משמעותי היקף תיק ההשקעות המינימאלי למצטרפים לשירות זה. יצוין כי ניהול ההשקעות במסגרת שירות זה נעשה באמצעות השקעה ביחידות השתתפות בקרנות נאמנות. הורדת רף ההצטרפות לשירות אפשרה הגדלה של מאגר הלקוחות הפוטנציאליים.

8.1.6. <u>גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

לדעת הקבוצה, הצלחת החברות העוסקות בתחום מבוססת בעיקרה על מספר גורמים, כדלקמן: (1) **תשואות** - תשואות עודפות לאורך זמן לעומת מדדי השוואה ולעומת גופים מתחרים בתחום; (2) **רמת הסיכון והתנודתיות** עליהן מתבססים לשם השגת התשואה; (3) **כוח אדם** - מנהלי השקעות מקצועיים ומנוסים הנתמכים בשירותי מחקר כלכלי, שיווק ושירות לקוחות מקצועיים; (4) **שירות והבנת צרכי השוק** - תודעת שירות גבוהה והבנת צרכי השוק והמשקיעים כמו גם מתן שירות איכותי לערוצי ההפצה עשויה לתרום להצלחת חברות העוסקות בתחום; (5) **שיווק** - היכולת לבנות ולנהל מנגנון שיווקי יעיל שיאפשר נגישות לציבור רחב יותר והגדלת היקף הנכסים המנוהלים, לרבות באמצעות מערכת ההפצה הבנקאית; (6) מגוון רחב של מוצרים אשר יתאימו למשקיעים בעלי טעמים שונים; (7) אמינות הגוף הפיננסי המנפיק/המנהל; (8) יכולת גבוהה של ניהול נכסים פיננסיים ופעילות מסחר; (9) כושר תחרותי בדמי ניהול; (10) **מיתוג**- היכולת לטפח ולשמר מותג איכותי.

8.1.7. <u>שינויים במערך הספקים</u>

לפרטים אודות התקשרות עם ספקים בקשר עם פעילויות המגזר ראה סעיף 8.10 להלן.

8.1.8. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

<u>מחסומי כניסה</u>

מחסומי הכניסה העיקריים של מגזר שירותי ניהול חיסכון שוטף הינם מגבלות הנובעות מהוראות דין שונות החלות על הפעילות בתחום הקובעות, בין היתר, צורך בקבלת היתרים

[12] מתוך נתונים שפרסמה רשות ניירות ערך, בכתובת:
https://www.isa.gov.il/גופים%20מפוקחים/Mutual_Funds/Data%20on%20mutual%20funds/-21/Pages/default.aspx

[13] מתוך נתונים שפרסמה רשות ניירות ערך בדבר פעילות חברות בעלות רישיון, בכתובת:
https://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Consultants_Marketers/Data%20on%20consultants,%20marketers%20and%20portfolio%20managers/Documents/report070623.pdf

ורישיונות, חובת עמידה בהון עצמי מזערי וחובות החזקת בטוחה או ביטוח. בנוסף, לאור ריבוי הוראות רגולטוריות, קיים יתרון לגודל ונדרשת רמת מקצועיות רבה לניהול ולתפעול חברות לניהול תיקים ולניהול קרנות נאמנות.

לאחרונה הופחת ההון העצמי הנדרש מחברות לניהול תיקים לצורך ביטוח פעילותן, עובדה אשר מצמצמת את אחד ממחסומי הכניסה לפעילות ניהול התיקים.

<u>העמדת ערבות ו/או פיקדון בגין דמי ניהול משתנים</u>

על פי תקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות), תשע"ח-2018 (להלן: "**תקנות קרנות מחקות**") נדרש מנהל קרן בערבות ו/או פיקדון בגין דמי ניהול משתנים אם נקבעו כאלה בקרן הסל. גובה הערבות ו/או הפיקדון הינם בכפוף להוראות הדין. האמור מהווה חסם כניסה נוסף.

<u>רישיונות</u>

לפעילות החברות במגזר נדרשים רישיונות והיתרים עובדה המהווה חסם כניסה נוסף. פעילות מנהל הקרן נדרשת לרישיונות מאת עורכי המדדים, אשר קרנות הסל וקרנות נאמנות מחקות פתוחות עוקבות אחריהם. הפסקת תוקף הרישיון לשימוש במדד כלשהו או אי הארכת הסכם הרישיון עם עורך מדד, עלולה לגרום לכך שמיטב קרנות תיאלץ לבצע פירוק של הקרנות הרלוונטיות.

<u>התקשרות מול עושה שוק</u>

תקנות קרנות מחקות קובעות כי מנהל קרן המנהל קרנות סל חייב להתקשר עם עושה שוק אשר יבצע פעילות עשיית שוק בקרנות הסל, הנסחרות באופן רציף בבורסה. עיקר פעילות עשיית השוק בענף מבוצעת כיום באמצעות חברות קשורות בבתי ההשקעות שכן פעילות זו הינה פעילות עתירת כוח אדם, ידע וטכנולוגיה, משאבים אשר נצברו במהלך שנים מניהול תעודות הסל, האמור מהווה רף כניסה גבוה לענף. כמו כן יש לציין כי אחד הקריטריונים בהערכת קרנות סל הוא טיב ואיכות הציטוט של עושה השוק.

<u>מחסומי יציאה</u>

ככלל, אין חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילות זה, למעט החובה לרכוש כיסוי ביטוחי לתקופה שלאחר תום תקופת הפעילות.

8.1.9. <u>תחליפים למוצרי תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

קרנות נאמנות וניהול תיקי השקעות הינם מוצרים תחליפיים בתחום ניהול החיסכון השוטף. בנוסף, המוצרים התחליפיים הקיימים לקרנות נאמנות ותיקי השקעות הינם, בין היתר, תכניות חיסכון, הפקדות לקופות גמל במסגרת תיקון מס' 190, קופת גמל להשקעה, פיקדונות למיניהם, פוליסות פיננסיות המונפקות על ידי חברות ביטוח, ניהול השקעות באופן עצמאי, קרנות זרות, קרנות גידור, Exchange Traded Funds - ETF ומוצרים מקבילים בשווקים זרים. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.6 להלן.

כמו כן, קיימים בשוק ההון מכשירים פיננסים לא סחירים המוצעים על ידי הבנקים והמהווים אף הם תחליפים לקרנות הנאמנות. תחליף נוסף הינו השקעה ישירה בניירות הערך המרכיבים את המדד ו/או הנגזרים הפיננסיים על המדדים, אך תחליף זה לא בהכרח אפקטיבי, לאור פיזור ניירות הערך וגודל התיק ו/או הצורך בידע המקצועי בגלגול פוזיציות בנגזרים. התחליף העיקרי לקרנות הכספיות הינו פיקדונות בנקאיים.

8.1.10. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

ראה סעיף 8.6 להלן.

8.2. מוצרים ושירותים

8.2.1. ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות - הקבוצה מעניקה שירותי ניהול תיקי השקעות ושיווק השקעות עבור לקוחות, על ידי צוות מנוסה ומקצועי של מנהלי השקעות וסוחרים. ניהול תיקי השקעות מתבצע בחשבונות על שם הלקוחות המנוהלים בבנקים או אצל חברי בורסה, לרבות מיטב טרייד (בהיותה חבר בורסה).

8.2.2. ניהול קרנות נאמנות - קרן נאמנות הינה נכס פיננסי המאפשר השקעה משותפת על ידי מספר לא מוגבל של משקיעים (אלא אם נקבע במפורש אחרת) בניירות ערך, OTC, נגזרים סחירים, מזומנים, פיקדונות וניירות ערך לא סחירים (והכל לפי הסוגים והשיעורים הקבועים בהוראות הדין ובמדיניות ההשקעות של הקרן). קרן נאמנות מנוהלת על ידי מנהל קרן. הקבוצה, באמצעות מיטב קרנות, ניהלה נכון ליום 31.12.2023, 297 קרנות נאמנות בהיקף נכסים כולל של כ- 76.61 מיליארד ש"ח בהתאם לחלוקה הבאה: 91 קרנות נאמנות אקטיביות פתוחות; 206 קרנות נאמנות פאסיביות מתוכן, 88 קרנות נאמנות מחקות פתוחות ו- 118 קרנות נאמנות מחקות סגורות ("**קרנות סל**").

8.2.3. ניהול תיקים באמצעות קרנות נאמנות - הקבוצה משלבת ומשקיעה את הכספים המנוהלים (כולם או חלקם) בקרנות נאמנות המנוהלות על ידי הקבוצה, בכפוף למדיניות ההשקעות בכל תיק מנוהל בהתאם להנחיות ולצרכי הלקוח. מדיניות זו, הנהוגה במרבית שוקי ההון המפותחים בעולם, מבוססת על היתרונות הגלומים בשילוב קרנות נאמנות בתיק הלקוח, לרבות הגברת המקצועיות והיעילות והשגת אופטימיזציה של אפיקי ההשקעות, פיזור סיכונים וחלוקת השקעות בהתאם לתחומי ההתמחות של הקרנות. במקרה של ניהול תיק השקעות באמצעות קרנות נאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות, הלקוח משלם בגין הכספים המנוהלים באמצעות קרנות נאמנות אקטיביות פתוחות ובאמצעות קרנות נאמנות מחקות פתוחות המנוהלות על ידי מיטב קרנות רק דמי ניהול למנהל הקרן ולא נגבים ממנו דמי ניהול נוספים בגין ניהול אותו חלק של תיק ההשקעות, ואילו ביחס לקרנות סל נגבים דמי ניהול למנהל הקרן לרבות דמי ניהול משתנים (ככל שהם חיוביים) וגם דמי ניהול על ידי מנהל התיקים.

8.2.4. קרנות גידור בנאמנות - במהלך שנת 2023 מיטב קרנות הנפיקה קרנות גידור בנאמנות. הוראות הדין קובעות כללים לעניין פעילותה של קרן גידור בנאמנות, הדומים למאפייניה של קרן גידור, ובתוך כך הסרת מגבלות מסוימות הנוגעות לנכסים שמותר לקרן לרכוש ולהחזיק על מנת לאפשר גמישות רבה יותר בניהול אסטרטגיות הגידור של הקרן. לפרטים נוספים ראה סעיף 8.15.9 להלן.

8.2.5. מיטב מנג'ר - למיטב ניהול תיקים שירות ניהול תיקים דיגיטלי, "**מיטב מנג'ר**", מתוך רצון להנגיש את השירות לקהל לקוחות רחב יותר, הופחת באופן משמעותי היקף תיק ההשקעות המינימאלי למצטרפים לשירות זה. ניהול ההשקעות במסגרת שירות זה נעשה באמצעות השקעה ביחידות השתתפות בקרנות נאמנות.

8.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

8.3.1. הכנסות הקבוצה ממגזר ניהול החיסכון השוטף באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות מורכבות בעיקרן מ- (1) בתיקים מנוהלים: מדמי הניהול הנגבים לרוב מידי חודש, ישירות מחשבון הלקוח. שיעור דמי הניהול מושפע בעיקר מהיקף התיק המנוהל ומדיניות ההשקעות; (2) בקרנות נאמנות: מדמי ניהול קבועים הנגבים מבעלי היחידות מידי יום ומשולמים למיטב קרנות מידי שבוע וביחס לחלק מהקרנות הפאסיביות יש למנהל הקרן בנוסף גם הכנסות מדמי ניהול משתנים (המושפעים מתשואה המתקבלת מעבר למדד ועשויים לכלול בין היתר הכנסות מהשאלות ומפעילות כיסוי ומימון), משיעור הוספה[14] הנגבה בגין רכישת יחידות בחלק מקרנות הנאמנות וכן מפעילות עושה השוק אשר עוסק במתן ציטוטים לקרנות הסל הנסחרות באופן רציף בבורסה. שיעור דמי הניהול אותו גובה מיטב קרנות מבעלי היחידות בקרנות הנאמנות המנוהלות על ידיה הינו בשיעור הקבוע בתשקיפי הקרנות ובדיווחים המידיים של מנהל הקרן. לנתונים בדבר שיעור דמי הניהול הקבועים הממוצע לכל אפיק, ראה סעיף 8.3.4 להלן.

8.3.2. לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר ראה דוחות כספיים וסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

8.3.3. להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה ממגזר שירותי ניהול חסכון שוטף (באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות) ביחס להכנסות בדוח הכספי המאוחד בשנים 2021-2023:

[14] בחלק משנת 2023 גבו שתי קרנות נאמנות שיעור הוספה בסכומים זניחים.

	2023			2022			2021		
	ניהול תיקים *	ניהול קרנות נאמנות* *	סה"כ	ניהול תיקים *	ניהול קרנות נאמנות* *	סה"כ	ניהול תיקים *	ניהול קרנות נאמנות* *	סה"כ
הכנסות (במיליוני ₪) (*) (**)	46	300	346	47	324	371	40	331	371
שיעור מהכנסות	3.5%	22.8%	26.3%	3.9%	27.2%	31.1%	3.6%	29.8%	33.4%

* חלק מהכנסות הקבוצה מניהול קרנות נאמנות הינו בגין קרנות נאמנות המוחזקות בתיקים מנוהלים עבור לקוחות הקבוצה (לפרטים ראה סעיף 8.2.3 לעיל). בהכנסות ניהול התיקים לא נכללו ההכנסות בגין קרנות נאמנות המוחזקות בחברת ניהול התיקים.

** הכנסות מניהול קרנות נאמנות כוללות גם הכנסות מפעילות עושה השוק.

8.3.4. להלן פרטים כלליים אודות קבוצות קרנות הנאמנות שמנהלת מיטב קרנות ליום 31.12.2023[15]:

קרנות פאסיביות 31.12.2023						
סוג הקרן	**מספר קרנות**	**סך נכסים (במיליוני ₪)**	**טווח דמי ניהול (באחוזים)**	**שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק ברוטו (באחוזים)**	**מספר קרנות בהם יש דמי ניהול משתנים**	**טווח דמי ניהול משתנים**
מניות בארץ	25	14,049	0%-1%	0.35%	11	0%-0.2%
מניות בחו"ל	97	16,515	0%-1.5%	0.50%	38	0%-0.3%
ממונפות	5	86	0.5%-1.5%	1.24%	-	-
סחורות	3	66	1.5%	1.50%	2	0%-0.3%
אג"ח בארץ - מדינה	19	1,139	0%-0.7%	0.11%	10	0%-0.05%
אג"ח בארץ - חברות והמרה	43	8,633	0%-0.5%	0.16%	12	0%-0.1%
אג"ח בארץ משולבת - כללי	11	223	0%-0.65%	0.43%	-	-
אג"ח בחו"ל	2	179	0.15%-0.25%	0.16%	-	-
אחר	1	17	0.15%	0.15%	-	-
סה"כ	**206**	**40,907**			**73**	
בניכוי החזקה הדדית		**(765)**				
סה"כ		**40,142**				

[15] הנתונים בטבלאות ניתנו לפי החלוקה הבאה: (1) קרנות נאמנות אקטיביות (קרנות נאמנות פתוחות) ו-(2) קרנות נאמנות פאסיביות (קרנות נאמנות מחקות) אשר כוללות קרנות נאמנות סגורות ("קרנות סל") וקרנות נאמנות מחקות פתוחות; לעניין שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק (ברוטו/נטו), שיעור דמי הניהול שהוצג הינו סה"כ דמי הניהול ליום 31.12.2023 בגילום שנתי, מחולקים בסך נכסים מנוהלים ליום 31.12.2023, לכל סוג קרן. בקרנות הפאסיביות אין הבדל בין דמי ניהול נטו וברוטו, שכן לא נגבית עמלת הפצה בגינן. בגין חלק מהקרנות הפאסיביות נגבים דמי ניהול משתנים. בגין הקרנות האקטיביות אין דמי ניהול משתנים..

קרנות אקטיביות 31.12.2023					
סוג הקרן	**מספר קרנות**	**סך נכסים (במיליוני ₪)**	**טווח דמי ניהול (באחוזים)**	**שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק ברוטו (באחוזים)**	**שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק נטו (באחוזים)**
גמישות	2	349	1.48%-1.5%	1.49%	1.14%
מניות בארץ	13	1,479	0.8%-2.05%	1.69%	1.34%
מניות בחו"ל	4	631	1.49%-2.52%	1.77%	1.42%
קרנות כספיות	6	18,650	0.05%-0.28%	0.10%	0.03%
אג"ח בארץ - מדינה	11	2,712	0.49%-0.95%	0.64%	0.29%
אג"ח בארץ - חברות והמרה	16	2,770	0.52%-2.32%	0.89%	0.54%
אג"ח בארץ - כללי	32	8,431	0.35%-0.89%	0.75%	0.40%
אג"ח בחו"ל	4	537	0.55%-0.79%	0.69%	0.34%
אגד קרנות	3	143	0%-1.23%	0.29%	0.21%
סה"כ	**91**	**35,702**			

8.3.5. להלן פרטים כלליים אודות קבוצות קרנות הנאמנות שמנהלת מיטב קרנות ליום 31.12.2022[16]:

קרנות פאסיביות 31.12.2022						
סוג הקרן	**מספר קרנות**	**סך נכסים (במיליוני ₪)**	**טווח דמי ניהול (באחוזים)**	**שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק ברוטו (באחוזים)**	**מספר קרנות בהם יש דמי ניהול משתנים**	**טווח דמי ניהול משתנים**
מניות בארץ	27	12,246	0%-1%	0.35%	11	0%-0.2%
מניות בחו"ל	100	9,813	0%-1.5%	0.54%	40	0%-0.3%
ממונפות	7	66	0.5%-1.5%	1.21%	-	-
סחורות	3	73	1.5%	1.50%	2	0%-0.3%
אג"ח בארץ - מדינה	20	1,418	0%-0.7%	0.12%	10	0%-0.05%
אג"ח בארץ - חברות והמרה	45	7,556	0%-0.5%	0.17%	10	0%-0.1%
אג"ח בארץ משולבת - כללי	12	290	0%-0.65%	0.43%	-	-
אחר	1	26	0.15%	0.15%	-	-
סה"כ	**215**	**31,488**			**73**	
בניכוי החזקה הדדית		**(680)**				
סה"כ		**30,808**				

[16] הנתונים בטבלאות ניתנו לפי החלוקה הבאה: (1) קרנות נאמנות אקטיביות (קרנות נאמנות פתוחות) ו-(2) קרנות נאמנות פאסיביות (קרנות נאמנות מחקות) אשר כוללות קרנות נאמנות סגורות ("קרנות סל") וקרנות נאמנות מחקות פתוחות; לעניין שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק (ברוטו/נטו), שיעור דמי הניהול שהוצג הינו סה"כ דמי הניהול ליום 31.12.2022 בגילום שנתי, מחולקים בסך נכסים מנוהלים ליום 31.12.2022, לכל סוג קרן. בקרנות הפאסיביות אין הבדל בין דמי ניהול נטו וברוטו, שכן לא נגבית עמלת הפצה בגינן. בגין חלק מהקרנות הפאסיביות נגבים דמי ניהול משתנים. בגין הקרנות האקטיביות אין דמי ניהול משתנים..

קרנות אקטיביות 31.12.2022					
סוג הקרן	**מספר קרנות**	**סך נכסים (במיליוני ₪)**	**טווח דמי ניהול (באחוזים)**	**שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק ברוטו (באחוזים)**	**שיעור דמי ניהול ממוצע לאפיק נטו (באחוזים)**
גמישות	2	368	1.48%-1.5%	1.49%	1.14%
מניות בארץ	10	1,509	0.8%-2.05%	1.70%	1.35%
מניות בחו"ל	4	428	1.49%-2.52%	1.78%	1.43%
קרנות כספיות	5	9,830	0.05%-0.28%	0.10%	0.03%
אג"ח בארץ - מדינה	11	3,224	0.49%-0.95%	0.64%	0.29%
אג"ח בארץ - חברות והמרה	15	3,105	0.52%-2.32%	0.88%	0.53%
אג"ח בארץ - כללי	30	10,211	0.35%-0.89%	0.75%	0.40%
אג"ח בחו"ל	4	130	0.55%-0.79%	0.73%	0.38%
אגד קרנות	3	129	0%-1.23%	0.37%	0.27%
סה"כ	**84**	**28,934**			

לפרטים אודות ערבויות מכוח סעיף 11 לתקנות קרנות מחקות ראה באור 19(ג) לדוחות הכספיים.

8.3.6. נתונים אודות תנועה בנכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות בשנת 2023 (במיליוני ש"ח) [17]

	גמישות	מניות בארץ	מניות בחו"ל	ממונפות	קרנות כספיות	אג"ח בארץ - מדינה	אג"ח בארץ- חברות והמרה	אג"ח בארץ משולבת - כללי	אג"ח בארץ - כללי	אג"ח בחו"ל	אגד קרנות	סחורות	אחר	סה"כ
יתרת פתיחה	368	13,755	10,241	66	9,830	4,642	10,661	290	10,211	130	129	73	26	60,422
יצירות	47	4,540	6,130	186	20,152	880	3,502	3	920	635	45	26	-	37,066
פדיונות	(109)	(3,792)	(2,817)	(160)	(12,013)	(1,793)	(3,343)	(77)	(3,222)	(73)	(40)	(39)	(9)	(27,487)
דמי ניהול	(5)	(70)	(84)	(1)	(16)	(20)	(42)	(1)	(70)	(2)	(1)	(1)	-	(313)
דמי ניהול משתנים	-	(2)	(19)	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	-	(22)
עליה / ירידה בשווי הנכסים בניכוי הוצאות שונות	48	1,097	3,695	(5)	697	142	626	8	592	26	10	7	-	6,943
יתרת סגירה	349	15,528	17,146	86	18,650	3,851	11,403	223	8,431	716	143	66	17	76,609

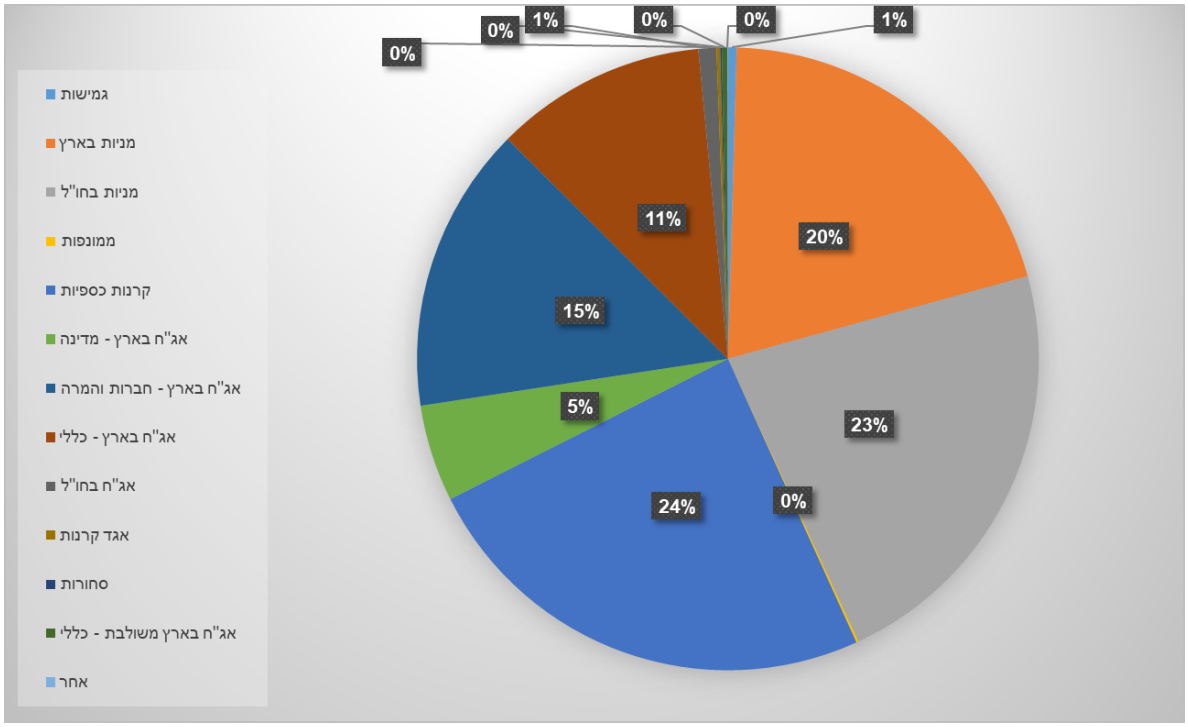
[17] נכון ליום 31.12.2023 למנהל הקרן החזקות הדדיות בין קרנות הסל השונות בסך כולל של 765 מיליון ש"ח. הנתונים הינם לפי שיוך הקרנות ביום 31.12.2023.

8.3.7. נתונים אודות תנועה בנכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות בשנת 2022 (במיליוני ש"ח) [18]

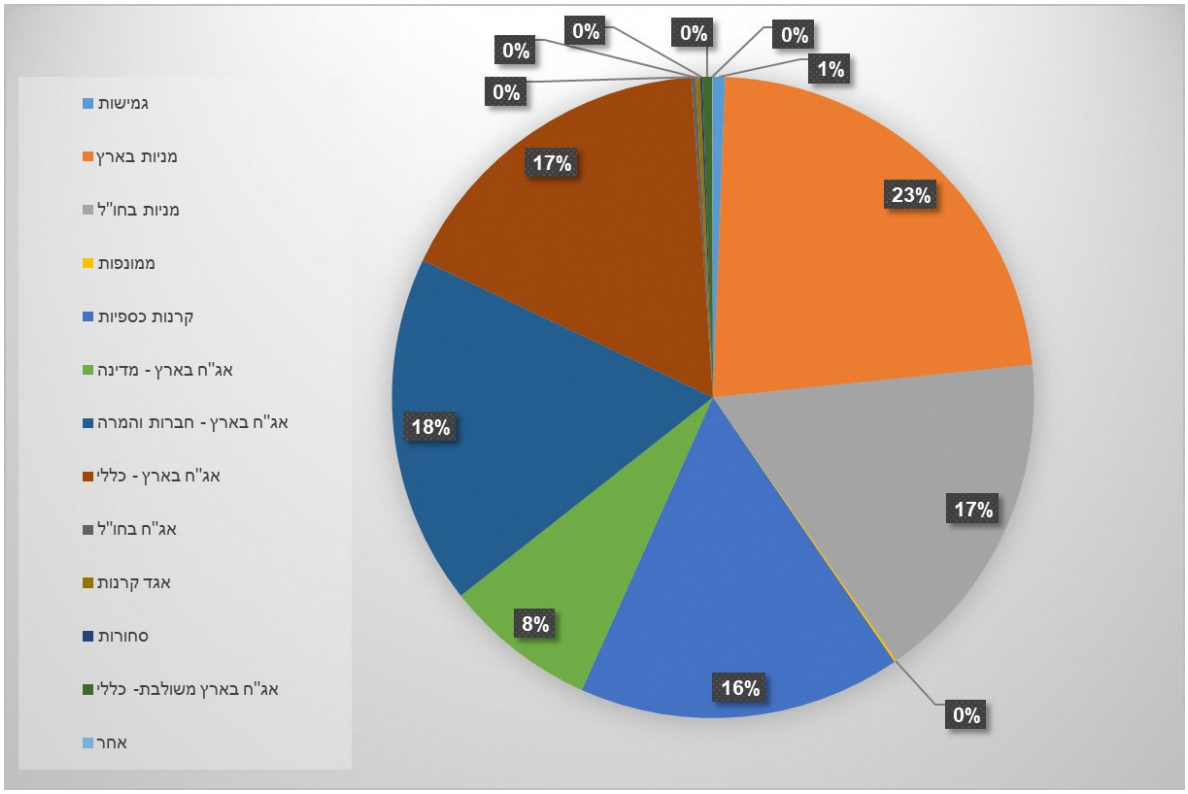
	גמישות	מניות בארץ	מניות בחו"ל	ממונפות	קרנות כספיות	אג"ח בארץ - מדינה	אג"ח בארץ- חברות והמרה	אג"ח בארץ משולבת - כללי	אג"ח בארץ - כללי	אג"ח בחו"ל	אגד קרנות	סחורות	אחר	סה"כ
יתרת פתיחה	446	13,264	13,464	86	4,602	6,694	419	12,608	13,004	160	59	78	38	64,922
יצירות	99	5,806	2,987	207	8,034	1,384	10	2,335	1,334	18	94	32	1	22,341
פדיונות	(119)	(3,742)	(3,400)	(217)	(2,898)	(1,954)	(100)	(3,411)	(4,360)	(40)	(22)	(53)	(10)	(20,326)
דמי ניהול	(6)	(74)	(66)	(1)	(8)	(24)	(2)	(44)	(91)	(1)	(1)	(1)	-	(319)
דמי ניהול משתנים	-	(11)	(24)	-	-	-	-	(1)	-	-	-	-	-	(36)
עליה / ירידה בשווי הנכסים בניכוי הוצאות שונות	(52)	(1,488)	(2,720)	(9)	100	(1,458)	(37)	(826)	324	(7)	(1)	17	(3)	(6,160)
יתרת סגירה	368	13,755	10,241	66	9,830	4,642	290	10,661	10,211	130	129	73	26	60,422

[18] נכון ליום 31.12.2022 למנהל הקרן החזקות הדדיות בין קרנות הסל השונות בסך כולל של 680 מיליון ש"ח. הנתונים הינם לפי שיוך הקרנות ביום 31.12.2022.

8.3.8. להלן התפלגות נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות בחלוקה לקטגוריות לפי מדיניות השקעה בהתאם לחלוקה ל"כותרות-על" של רשות ניירות ערך, ליום 31.12.2023:



8.3.9. להלן התפלגות נכסי קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות בחלוקה לקטגוריות לפי מדיניות השקעה בהתאם לחלוקה ל"כותרות-על" של רשות ניירות ערך, ליום 31.12.2022:



8.4. <u>לקוחות</u>

8.4.1. בין לקוחות הקבוצה במגזר החיסכון השוטף באמצעות ניהול תיקים[19] וקרנות נאמנות נמנים גופים מוסדיים (לרבות קופות גמל מפעליות), מלכ"רים, תאגידים ולקוחות פרטיים, אשר בידיהם הכנסה פנויה ו/או נכסים פנויים להשקעה.
הסכם ההתקשרות עם לקוחות לניהול תיקי השקעות הינו בדרך כלל הסכם סטנדרטי, הכולל הוראות בדבר אופן ניהול התיק, מידע אודות תאגידים קשורים והזיקה למוצרים הפיננסיים שלהם, לרבות אפשרות להעדפה של נכסים פיננסיים של חברות הקבוצה, שיעור דמי הניהול, דיווחים ללקוח בהתאם לחוק הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות, תשנ"ה-1995 (להלן: "חוק הסדרת העיסוק") וכן הוראות בדבר אשראי, ואחריות מנהל התיקים. דמי הניהול נקבעים במשא ומתן בין הלקוח לבין חברת ניהול התיקים. השיקולים העיקריים בקביעת דמי הניהול הינם: מדיניות ההשקעות וסוג הלקוח (פרטי, תאגידי או מוסדי), כאשר דמי הניהול נגבים מידי חודש (במקרים בודדים התשלום הינו רבעוני).
לפרטים אודות שירות ניהול תיקים דיגיטלי, ראה סעיף 8.1.5 לעיל.

8.4.2. יחידות השתתפות של קרנות הנאמנות ניתן לרכוש באופן עצמאי, בבנק, בחבר בורסה שאינו בנק, באמצעות מנהל תיק השקעות וכן ניתן לרכוש קרנות סל באמצעות המסחר הרציף בבורסה. שכר המנהל בקרנות הנאמנות נקבע בתשקיף הקרן ו/או בדוחות מיידיים המתפרסמים על ידי מנהל הקרן. גביית דמי הניהול הקבועים (שהינם חלק משכר המנהל) מבוצעת מידי יום ומועברת למיטב קרנות אחת לשבוע. דמי ניהול משתנים חיוביים נצברים לטובת מיטב קרנות אך לרוב נגבים אחת לשנה, ואילו דמי ניהול משתנים שליליים מועברים לקרן לאחר יום מסחר אחד.

8.4.3. חלק מחשבונות לקוחות מיטב ניהול תיקים הינם חשבונות בחבר הבורסה, מיטב טרייד.

8.4.4. לאור הצורך בפיזור ההשקעות, בין היתר, להשקעות בחו"ל, לקוחות מביעים עניין במוצרים אלטרנטיביים מגוונים חלקם בעלי סחירות נמוכה או לא סחירים כלל ועל כן בעלי פרופיל סיכון גבוה יותר, וזאת במטרה להקטין את הסיכון הכולל של התיק ולאפשר פוטנציאל תשואה גבוה יותר. עדכון הגדרת המונח "לקוח כשיר" בחוק ניירות ערך, וקביעת קריטריונים כמותיים מקלים הרחיבו את קהל "הלקוחות הכשירים" להם ניתן להציע או למכור מוצרים מעין אלו. בהתאם בוחנת הקבוצה מעת לעת אפשרויות להפצת מוצרים כאמור.

8.4.5. להלן התפלגות תיקי לקוחות המנוהלים על ידי מיטב ניהול תיקים, לפי היקפם הכספי ליום 31.12.2023 וליום 31.12.2022:

היקף כספי	31.12.2023		31.12.2022	
	מספר תיקים	היקף כספי (במיליוני ₪)	מספר תיקים	היקף כספי (במיליוני ₪)
עד 150 אלפי ₪	2,112	121	2,170	120
מ- 150 אלפי ₪ עד 500 אלפי ₪	2,182	696	2,397	774
מ- 500 אלפי ₪ עד 1,500 אלפי ₪	2,573	2,223	2,426	2,096
מ- 1,500 אלפי ₪ עד 5,000 אלפי ₪	1,116	2,867	1,026	2,657
מעל 5,000 אלפי ₪	427	67,122	414	61,549
סה"כ	**8,410**	**73,029**	**8,433**	**67,196**

[19] בין לקוחות ניהול התיקים עשויים להיכלל מעת לעת גם בעלי עניין ובעלי שליטה בחברה, התקשרויות אלו נעשו בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

8.4.6. להלן נתונים אודות תנועה בנכסי תיקי הלקוחות המנוהלים על ידי מיטב ניהול תיקים בשנים 2022-2023 (במיליוני ש"ח):

	2023	2022
יתרת פתיחה	67,196	72,967
יצירות	5,095	4,667
פדיונות	(5,619)	(4,283)
עליה/ בשווי הנכסים בניכוי דמי ניהול והוצאות שונות	6,357	(6,155)
יתרת סגירה	73,029	67,196
סכום קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות מתוך יתרת הסגירה	4,426	4,388

8.4.7. ההכנסות מלקוחות מוסדיים מהוות חלק מהותי מהכנסות תחום ניהול התיקים אך לא מהוות חלק מהותי מהכנסות המגזר.

8.4.8. הואיל וקרנות הנאמנות המנוהלות על ידי הקבוצה מופצות ונמכרות בבנקים ובאמצעות חברי הבורסה שאינם בנקים, אין בידי הקבוצה מידע אודות מרבית מחזיקי יחידות ההשתתפות, למעט מחזיקים מוסדיים המקבלים החזר דמי ניהול ומחזיקים ביחידות השתתפות במסגרת תיקי השקעות המנוהלים בקבוצה (לפירוט ראה סעיף 8.2.3 לעיל).

8.5. <u>שיווק והפצה</u>

8.5.1. <u>שיווק פנימי</u> - לקבוצה עובדים העוסקים בשיווק תיקי השקעות ובשיווק קרנות נאמנות בתמורה לעמלת שיווק. עמלת השיווק למשווקים נגזרת מדמי הניהול הנגבים מתיקי לקוחות אשר גויסו ו/או שומרו באמצעותם או מהיקף הגידול בנכסי קרנות הנאמנות שהוגדרו. לרוב, העמלה משולמת באופן חד פעמי ובמקרים מסוימים העמלה משולמת כל עוד הנכסים הרלוונטיים מנוהלים בקבוצה. במועד הדוח, הקבוצה לא רואה תלות במי מהמשווקים הפנימיים.

8.5.2. <u>שיווק חיצוני</u> - הקבוצה מתקשרת עם סוכנים חיצוניים להפניית לקוחות לניהול תיקי השקעות בקבוצה. מרבית הסוכנים זכאים לעמלה הנקבעת כשיעור מדמי הניהול הנגבים מתיקי לקוחות אשר גויסו באמצעות הסוכן, או כעמלה חודשית/רבעונית, בהתאם להיקף הנכסים המנוהלים בתיקי ההשקעות של הלקוחות שהופנו על ידם. עיקר ההתקשרויות הן עם סוכני ביטוח. תפקידו של הסוכן בהתאם להסכם הינו להפנות לקבוצה לקוח פוטנציאלי (Lead) בלבד, כאשר כל ההתקשרות עם הלקוח לרבות מתן ההצעה, חתימה על הסכם התקשרות, בירור הנחיות וצרכים וקשר שוטף עם הלקוח מבוצעים על ידי מיטב ניהול תיקים. ככלל, בתמורה להפניית לקוח אשר חתם על הסכם התקשרות זכאי הסוכן לעמלה בשיעור של כ-40%-50% מדמי הניהול הנגבים מתיק הלקוח. בנוסף, מעת לעת נערכים מבצעים לסוכנים אשר במסגרתם מקבלים הסוכנים תגמול חד פעמי. לקבוצה אין הסכמי בלעדיות עם הסוכנים. במועד הדוח, הקבוצה לא רואה תלות במי מהסוכנים החיצוניים. במהלך שנת 2023 פעילות הסוכנים גדלה לעומת שנים קודמות.

8.5.3. <u>בנקים ומפיצים</u> - קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי מיטב קרנות מופצות בעיקר על ידי הבנקים וכן על ידי מפיצים מורשים 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 (להלן: "**תקנות ההפצה**") ולהוראות הסכמי ההפצה, הבנקים משמשים כמפיצים של יחידות השתתפות בקרנות הנאמנות, ובתמורה להפצת קרנות הנאמנות, הבנקים זכאים לעמלת הפצה בשל יחידות של קרן בניהול מנהל הקרן המוחזקות באמצעותם, למעט יחידות של קרנות מחקות (לרבות קרנות סל) לגביהן הבנק לא גובה עמלת הפצה. שיעור עמלת ההפצה שנקבע על ידי הבנקים הינו בשיעור המרבי הקבוע בתקנות ההפצה מסך מחירי הפדיון היומי של כל היחידות המוחזקות עבור לקוחות הבנק, באמצעות הבנק. למועד זה, השיעורים השנתיים הקבועים בתקנות הינם: קרן מסוג 1 (קרן המחויבת להשקיע לפחות 85% מנכסיה באג"ח ממשלתי שיתרת התקופה עד למועד פדיונן אינו עולה על שנתיים או ששיעור הריבית שהן נושאות נקבע מחדש אחת לשנה לפחות ואג"ח קונצרני בדירוג גבוה שיתרת התקופה עד למועד פדיונן אינו עולה על שנתיים, פיקדונות ומזומנים) - 0.2%; קרן מסוג 3 (קרן חוץ וקרן שאינה קרן מסוג 1 או 4) - 0.35%; קרן מסוג 4 (קרן כספית) - 0.1%. בהתאם לתקנות ההפצה, כל בנק או חבר בורסה או מפיץ מורשה מחויב להתקשר עם כל מנהל קרן שיבקש להתקשר בהסכם הפצה בשיעור עמלה ובתנאי תשלום זהים עבור שירות זהה. מיטב קרנות התקשרה עם מרבית הבנקים בהסכמי הפצה. כל אחד מהצדדים להסכמים רשאי לסיים את ההסכם בהודעה מוקדמת בכתב.

8.5.4. אפיק ההפצה העיקרי של קרנות הנאמנות הינו האפיק הבנקאי. לאור האמור, להערכת הקבוצה, היקף ההפצה של קרנות הקבוצה מתבסס בעיקרו, על ביצועי הקרנות, דירוגן במערכות הדירוג הפנימיות של הבנקים והשירות המקצועי שמוענק ליועצים בבנקים.

8.5.5. <u>פעילות מסחר שוטפת</u> - אפיק נוסף של פעילות בקרנות הסל של מיטב קרנות הינו באמצעות המסחר השוטף בבורסה, כאשר קרנות הסל נסחרות באופן רציף וניתן לבצע פעולות קנייה ומכירה בקרנות הסל במהלך יום המסחר.

8.5.6. <u>שיווק באמצעים דיגיטליים</u> - לפירוט אודות שירות ניהול תיקים דיגיטלי שהשיקה מיטב ניהול תיקים, לרבות הפחתת היקף תיק ההשקעות המינימאלי למצטרפים לשירות זה באופן המאפשר את הגדלת מעגל הלקוחות הפוטנציאליים, ראה סעיף 8.1.5 לעיל.

8.5.7. <u>קבלת שירותי שיווק קרנות נאמנות</u> - ביום 8.8.2019 התקשרה מיטב קרנות עם מיטב ניהול תיקים בהסכם לקבלת שירותי שיווק קרנות נאמנות. על פי ההסכם, מעניקה מיטב ניהול תיקים למיטב קרנות שירותי שיווק השקעות לקרנות הנאמנות המנוהלות על ידה, בתנאי שוק מקובלים מול גופים דומים. בתמורה משלמת מיטב קרנות למיטב ניהול תיקים תשלום המחושב בהתאם להחזקה של מיטב ניהול תיקים בקרנות הנאמנות של מיטב קרנות. ההסכם נחתם לתקופה של שלוש שנים והוארך לתקופות נוספות עד ליום 1.7.2026, כאשר כל צד רשאי בכל עת ומכל סיבה שהיא, להביא הסכם זה לידי סיום על ידי מתן הודעה בכתב למשנהו.

8.6. <u>תחרות</u>

תחום הפעילות של ניהול החיסכון השוטף באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות מאופיין במספר רב של מתחרים ובתחרות גוברת בשנים האחרונות. להערכת הקבוצה, התחרות על ליבו של הלקוח נסובה סביב איכות ניהול ההשקעות, השירות ומיתוג המוצרים. בהתאם לכך, עולה חשיבותם של ביצועי קרנות הנאמנות ותיקי ההשקעות, כגורם בעל השפעה מכרעת בתחרות. כתוצאה מהגורמים דלעיל, מעריכה הקבוצה, כי התחרות בענף קרנות הנאמנות וניהול התיקים תמשיך להיות ערה וכפועל יוצא מכך, ינותבו משאבים ניכרים לשימור כח אדם איכותי, שיווק ופרסום.

תחום קרנות הנאמנות המנוהלות מאופיין בתחרות מצד מנהלי קרנות נוספים בענף, המתאפיינת בדירוג הקרנות במערכות הבנקים המפיצים, בדירוגי השארפ של הקרנות המתחרות בקטגוריות השונות ובתמחור הקרנות. בתחום קרנות הנאמנות המנוהלות מתמודדת מיטב קרנות עם התחרות על ידי היצע קרנות מגוון, במגוון קטגוריות, תוך שימת דגש על שימור ביצועים טובים לאורך זמן ומחירים תחרותיים.

תחום קרנות הסל מתאפיין בתחרות מצד קרנות נאמנות מחקות פתוחות העוקבות אחר אותם נכסי בסיס ואשר הונפקו/הוסבו על ידי מנהלי קרנות אחרים בענף. כמו כן, ניתן לראות כניסה הדרגתית של בתי השקעות נוספים לתחום הקרנות המחקות וקרנות הסל. בנוסף, גוברת התחרות מצד מכשירים פיננסים אחרים כגון ETF אשר מהווים תחליף להשקעה בקרנות נאמנות. עיקר התחרות מתבטאת בגובה

דמי הניהול הנגבים ממחזיקי הקרנות, איכות הציטוטים המבוצעים באמצעות עושה שוק וכן בפיתוח קרנות ובמגוון הקרנות המונפקות לציבור. ככלל קרנות נאמנות מחקות פתוחות מהוות תחרות ישירה לקרנות הסל.

השיטות העיקריות להתמודדות מיטב קרנות עם התחרות בשוק הינן: הנפקת מגוון של מוצרים, פיתוח מוצרים ייחודיים למנהל הקרן, פעילות מקצועית של חברת עשיית השוק - חברה אחות למנהל הקרן, פעילות להנפקת קרנות המהוות אלטרנטיבה עדיפה לקרנות המונפקות על ידי המתחרים והעמדת מערך שירות לקוחות איכותי ומיומן.

בשנים האחרונות התעצמה התחרות בתחום ניהול התיקים והיא באה לידי ביטוי בירידת שיעור דמי הניהול ובהגברת מאמצי השימור. תחרות עזה קיימת אף בפעילות ניהול התיקים עבור לקוחות תאגידיים ומוסדיים, אשר באה לידי ביטוי בירידות משמעותיות בשיעורי דמי הניהול במקביל לגידול ניכר בהיקף השירותים הנלווים אשר מוענקים על ידי מנהל התיקים ללקוחות אלו (בעיקר שירותים הנובעים מהוראות רגולטוריות החלות על גופים מוסדיים).

זאת ועוד, לאחרונה בעקבות עליית ריבית בנק ישראל, הבנקים מציעים ללקוחות הפרטיים והתאגידים פיקדונות בנקאיים לפרקי זמן שונים ובריבית קבועה, שעולה ככל שמשך הפיקדון ארוך יותר. גורם זה מהווה עבור הלקוחות אלטרנטיבה נוספת לתיקי השקעות, אשר נתפסת בעיני הלקוחות כבטוחה יותר נוכח היעדר תנודתיות לאורך תקופת הפיקדון.

8.6.1. <u>ניהול תיקי השקעות</u> - בישראל פועלים עשרות רבות של גופים המתמחים בניהול תיקי השקעות עבור לקוחות ומתן ייעוץ ו/או שיווק השקעות בתחום ניהול תיקי השקעות, ביניהם חברי בורסה, חברות הקשורות לבנקים, מנהלי תיקים פרטיים ובתי השקעות. למיטב ידיעת החברה, בין המתחרים העיקריים של חברות ניהול התיקים ניתן למנות את "אלטשולר שחם", "ילין לפידות", "פסגות", "אי.בי.אי", "פעילים", "מור", "הראל פיננסים" ואחרים.

בהתאם לנתוני רשות ניירות ערך[20] אודות פעילות חברות בעלות רישיון לניהול תיקי השקעות בישראל, נכון ליום 31.12.2022 סך הנכסים שנוהל במיטב ניהול תיקים מסך הנכסים שנוהל בשוק היווה כ- 9.4% מנתח השוק בתיקים שאינם מוסדיים וכ-40% מנתח השוק בתיקים מוסדיים ומספר הלקוחות שנוהלו במיטב ניהול תיקים היווה כ- 9.7% ממספר הלקוחות שנוהלו על ידי כלל החברות לניהול התיקים.

8.6.2. <u>ניהול קרנות נאמנות</u> – נכון ליום 31.12.2023 בישראל פועלים 16 מנהלי קרנות נאמנות, המנהלים ביחד כ- 2,297 קרנות. שווי נכסי קרנות הנאמנות ליום 31.12.2023 הינו כ- 456.03 מיליארד ש"ח[21]. בין המתחרים העיקריים של מיטב קרנות, ניתן למנות מנהלי קרנות שונים כמו "הראל", "אלטשולר", "מגדל", "מור", "ילין לפידות" ו- "קסם". ליום 31.12.2023, חלקה של מיטב קרנות בשוק קרנות הנאמנות הוא כ- 16.78%. בשנים 2022-2023 התחרות המשיכה להיות עזה.

8.6.3. <u>פוליסות פיננסיות</u> - לאור התחזקות הפצת פוליסות פיננסיות על ידי חברות הביטוח וגיוס הולך וגדל של כספים לפוליסות אלה, הצטרפו לתחרות בתחום ניהול התיקים ובתחום קרנות הנאמנות חברות ביטוח המשווקות פוליסות פיננסיות.

8.6.4. <u>תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה</u> - התיקון אשר מעניק לחוסך בגיל פרישה וליורשיו הטבות במיסוי בניהול כספים באמצעות קופות גמל מהווה אלטרנטיבה לחוסכים הזכאים על פי תיקון 190, להשקיע באמצעות מנהל תיקים ו/או קרנות נאמנות. לפירוט בדבר עיקרי התיקון, ראה סעיף 7.16.3 לעיל.

8.6.5. <u>קופת גמל להשקעה</u> - קופת גמל להשקעה אשר מאפשרת לעמית למשוך את ההשקעה הצבורה אף לפני גיל הפרישה כסכום חד פעמי, במקביל למתן הטבות מס. נכון למועד זה, תקרת החיסכון השנתית במסגרת קופת הגמל להשקעה הינה כ-76 אלפי ש"ח, אולם יתכן כי תקרה זו תגדל

---

[20] מתוך הנתונים שפרסמה רשות ניירות ערך בדבר פעילות חברות בעלות רישיון והינם מעודכנים ליום 31.12.2022:

http://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Consultants_Marketers/Data%20on%20consultants,%20marketers%20and%20portfolio%20managers/Documents/report070623.pdf

[21] בהתאם לנתונים המפורסמים באתר רשות ניירות ערך:
http://www.isa.gov.il/%D7%92%D7%95%D7%A4%D7%99%D7%9D%20%D7%9E%D7%A4%D7%95%D7%A7%D7%97%D7%99%D7%9D/Mutual_Funds/Data%20on%20mutual%20funds/-21/Pages/default.aspx#ResultsArea

בעתיד. בשנת 2022 פורסמה כוונת רשות שוק ההון להעלות את תקרת ההפקדה לקופת גמל להשקעה, ככל שהתקרה תגדל התחרות מצד קופות הגמל להשקעה אף תחריף. לפירוט נוסף לעניין מאפייני קופת הגמל להשקעה, ראה סעיפים 7.6.1 ו-7.16.4 לעיל.

8.6.6. קרנות גידור וקרנות השקעה - היקף הנכסים המנוהל בענף קרנות הגידור בישראל ממשיך לגדול ולהערכת החברה שוק קרנות הגידור וקרנות ההשקעה מנהל נכון לסוף שנת 2023 סך של כ-60 מיליארד ש"ח.

השינויים שחלו בשוק בעקבות הפוליסות הפיננסיות, תיקון מס' 190 לפקודת מס הכנסה וקופת הגמל להשקעה מגבירים את התחרות בתחום ומהווים מוצרים מתחרים בשל הדמיון במאפייניהם וההטבות הכרוכות בהשקעה במוצרים החלופיים ובהפצתם.

המידע האמור בדבר השינויים הצפויים בתחרות, מעבר לקוחות לפיקדונות בנקאיים וההשלכות על הרווחיות בקבוצה בתחום כולל מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה לגבי השינויים הצפויים במבנה השוק, לרבות התחזקות הפצת הפוליסות הפיננסיות וקופת הגמל להשקעה, שינויים בריבית במשק, וההשלכה של האמור על התחרות. הערכות אלה עשויות להשתנות כתוצאה משינויים בשוק ההון או ברגולציה.

8.7. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לפרטים ראה סעיף 12.1 להלן ובאור 11 לדוחות הכספיים.

8.8. נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31.12.2023 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין המיוחסים למגזר שירותי ניהול חיסכון שוטף מסתכמת לכ-459 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

8.9. הון אנושי

ליום 31.12.2023 הועסקו במגזר זה 153 עובדים[22], מתוכם 3 עובדי הנהלה, 80 עובדי השקעות/סוחרים/אנליסטים, 31 עובדי מכירות ושיווק ו-39 עובדי תפעול ומטה.

ליום 31.12.2022 הועסקו במגזר זה 156 עובדים[23], מתוכם 2 עובדי הנהלה, 80 עובדי השקעות/סוחרים/אנליסטים, 33 עובדי מכירות ושיווק ו-41 עובדי תפעול ומטה.

לצורך ביצוע פעילות של מנהל הקרן דרוש כוח אדם מקצועי ומיומן בעל ידע והיכרות עם תחום פעילות זה ובמיוחד בתחום פעילות ניהול מדדים כחלק מתנאי קרנות הסל אשר הוצעו על פי תשקיפי קרנות הסל ודורש בין היתר מיומנות וניסיון רב בתחום ההשקעות ובניהול נכסי OTC.

מגזר זה, בדומה לחלק מהמגזרים בקבוצה, מקבל שירותי ניהול כלליים ממטה הקבוצה ומההנהלה הבכירה בקבוצה.

מנהלי התיקים הינם בעלי רישיון ובעלי השכלה, ניסיון ומומחיות בתחומם. הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות הקבוצה ומשקיעה משאבים ניהוליים וכספיים בהכשרת העובדים ובשמירה על ההון האנושי.

מנכ"לים- הסכמי ההעסקה של מנכ"ל מיטב קרנות ומנכ"ל מיטב ניהול תיקים קובעים, בין היתר, הוראות בדבר שכר חודשי, זכאות לבונוס שנתי הכפוף לעמידה ביעדים איכותיים וכמותיים, תנאים נלווים והוראות בדבר סודיות ואי תחרות. הסכמי ההעסקה עם מנכ"ל מיטב קרנות ומנכ"ל מיטב ניהול תיקים ניתנים לביטול על ידי כל אחד מהצדדים בהודעה מוקדמת של 90 ימים. ביום 1.2.2023 מונה למיטב קרנות מנכ"ל חדש. המנכ"ל הקודם סיים את כהונתו ומונה לתפקיד יו"ר דירקטוריון במשרה חלקית.

[22] מספר העובדים בסעיף זה מחושב לפי תקנים.

[23] מספר העובדים בסעיף זה מחושב לפי תקנים.

תגמול עובדים - חלק מעובדי המגזר זכאים בנוסף למשכורתם הבסיסית לעמלות או לבונוסים בהתאם לפרמטרים שהוגדרו מראש. העמלות העיקריות הינן: (1) עמלת שיווק - משולמת כעמלה חד פעמית או מחושבת כפונקציה של דמי הניהול הנגבים מלקוחות אשר גויסו על ידי אותם העובדים; (2) עמלת שימור- מחושבת כשיעור מתוך ההפרש שבין סך הכספים שנפדו לבין הכספים שנוספו להיקף תיק ההשקעות של כל מנהל תיק לקוחות, כפי שהוגדר; (3) בונוס למנהלי השקעות בהתאם לביצועים לעומת הבנצ'מארק הרלוונטי; (4) עמלות בגין היקף הגידול בנכסי קרנות הנאמנות בבנקים שהוגדרו.

8.10. ספקים

8.10.1. בתחום הפעילות נעשה שימוש בתוכנת דנאל FC (להלן: "**דנאל**") ותוכנות מסחר ייעודיות של הבנקים המתפעלים. דנאל תומכת בפעילות ניהול תיקי לקוחות, ביצוע החלטות, ניהול מידע, ניהול מערך אחורי והפקת דיווחים. להערכת הקבוצה, אין לדנאל תחליף זמין בעלות סבירה ולכן למרבית החברות בתחום ניהול תיקי השקעות תלות בספק זה. הואיל ולא קיימת תוכנת מדף הדומה לדנאל, הפסקת ההתקשרות עם דנאל תצריך השקעת תשומות רבות מצד הקבוצה וזמן הטמעה ארוך יחסית. כמו כן, ייווצר קושי בניהול השוטף של פעילות ניהול התיקים, אולם ניתן יהיה להמשיך בפעילות ניהול התיקים.

8.10.2. מיטב קרנות מקבלת שירותי ברוקראז' ושירותי תפעול עבור קרנות הנאמנות שבניהולה מתאגידים בנקאיים. בהתאם להוראות ההסכמים, מיטב קרנות נושאת מאמצעיה בתשלום התמורה בגין קבלת שירותי ברוקראז' ותפעול (בכפוף לחריגים מסוימים בהתאם למצוין בתשקיף העיקרי של מנהל הקרן). לאור העובדה, שמיטב קרנות בחרה לשאת מאמצעיה בתשלום עמלות כמתואר לעיל, לא היה צורך לערוך מכרז לקבלת שירותי ברוקראז' עבור קרנות נאמנות שבניהולה, כפי שנדרש בהוראות חוק השקעות משותפות.

8.10.3. מיטב קרנות התקשרה בהסכמים עם צדדים שלישיים בקשר לקבלת המלצות לביצוע השקעות במספר קרנות נאמנות בניהול מיטב קרנות, לרבות בקשר עם קרנות הגידור בנאמנות כמפורט בסעיף 8.16.2 להלן.

8.10.4. מיטב קרנות התקשרה בהסכם לקבלת שירותי עשיית שוק מעושה השוק לקרנות הסל (שהינו צד קשור) אשר מאפיינן העיקרי הוא מסחר רציף בבורסה. עיקרי ההסכם הינם מתן ציטוטים במרווחים אשר נקבעו בתקנון הבורסה לפי סיווג כל קרן סל לציבור הרחב ולמנהלי נכסים אחרים הרשאים להתקשר לחדר המסחר לצורך קבלת ציטוט שהינם מבטח, קופת גמל, קרן נאמנות ומנהלי תיקים עבור לקוחותיהם כקבוע בתקנות קרנות מחקות וכן ביצוע עסקת סוף יום בין עושה השוק למנהל הקרן בגין יצירת/פדיון יחידות. בגין שירותים אלה זכאי עושה השוק לתמורה שנקבעה בהסכם ההתקשרות.

8.10.5. מערכת המידע הממוחשבת, בלומברג, מספקת מידע ונתונים על מדדים מקומיים וזרים בזמן אמת לצורך מסחר בקרנות הנאמנות וכמו כן מאפשרת קשר רציף ושוטף עם בנקים זרים בחו"ל לצורך הפעילות. להערכת הקבוצה, תוכנת הבלומברג ניתנת להחלפה בתוכנות חלופיות, אך יחד עם זאת מערכות חלופיות אלו יצריכו תשומות מצד מיטב קרנות ויכול וייווצר קושי בניהול השוטף של הפעילות (אם כי ניתן יהיה להמשיך בפעילות).

8.10.6. מיטב קרנות התקשרה באמצעות הנאמן עם תאגידים בנקאיים זרים לצורך פעילות מסחר בקרנות הנאמנות.

8.10.7. הסכמי רישיון לשימוש במדדים מול עורכי המדדים - הנפקה של קרנות נאמנות העוקבות אחר מדדים שונים טעונה קבלת רישיון מאת עורך המדד לייחוס. עורך המדד הינו הגוף שמחשב ומפרסם את המדד לייחוס. מיטב קרנות התקשרה בהסכמים שונים הן עם הבורסה לצורך קבלת הרשאה לשימוש במדדים ישראליים והן עם עורכי מדדים בחו"ל בקשר לשימוש במדדים זרים. בנוסף מיטב קרנות התקשרה עם אינדקס מחקר ופיתוח מדדים בקשר לשימוש במדדים ישראליים וזרים. עורכי המדדים רשאים בכל עת לשנות את הרכב המדדים, לשנות את שמותיהם, להפסיק לחשבם או להפסיק לפרסמם. עורכי המדדים אינם אחראים כלפי מיטב קרנות, כלפי רוכשי הקרנות המוצעות או כלפי צד ג' כלשהו בגין נזקים ישירים, עקיפים,

תוצאתיים או אחרים שייגרמו להם כתוצאה משימוש בנתוני המדדים או כתוצאה מטעות, ליקוי או שגיאה שנפלו במדדים. עורכי המדדים מצידם רשאים לבטל את ההרשאה שניתנה למיטב קרנות במסגרת ההסכם ללא כל הודעה מוקדמת אם הפרה מיטב קרנות תנאי כלשהו מתנאי ההרשאה, כאשר למיטב קרנות לא תהייה כל טענה בקשר לביטול ההרשאה לשימוש במדד כאמור. להערכת הקבוצה לחלק מעורכי מדדים אלו אין תחליף זמין שכן הפסקת תוקף הרישיון לשימוש במדד כלשהו או אי הארכת הסכם הרישיון עם עורך המדד, עלול לגרום לכך שמיטב קרנות תידרש לבצע פירוק של הקרנות הרלוונטיות, לפי העניין.

8.10.8. מיטב ניהול תיקים התקשרה בהסכם עם באקס מערכות תוכנה בע"מ (להלן: "**באקס**") לצורך ביצוע ואופטימיזציה של פקודות מסחר מרובות המוזנות למערכת. ניהול פקודות מסחר המבוססות על אינטליגנציה מלאכותית ו- Big Data. המערכת מיועדת לסייע בהיבט הביצועי של ביצוע החלטות השקעה עבור מנהלי השקעות, סוחרים וחדרי מסחר, אשר מבצעים פעולות קניה ומכירה בני"ע בבורסה בת"א.

8.11. <u>הון חוזר</u>

ככלל, הקבוצה גובה מתיקי ההשקעות של לקוחותיה דמי ניהול על בסיס חודשי. בקרנות הנאמנות מחושבים דמי הניהול ומנוכים מנכסי הקרנות מידי יום, כאשר דמי הניהול משולמים למנהל הקרן על ידי הבנקאי מידי שבוע.

את דמי הניהול המשתנים החיוביים על פי הוראות תקנות קרנות מחקות רשאית מיטב קרנות לגבות אחת לרבעון או אחת לשנה, ואם נוצרו דמי ניהול משתנים שליליים על מיטב קרנות להעבירם לקרן למחרת היום.

עיקר ההון החוזר מנוהל ברמת הקבוצה, לפרטים נוספים ראה סעיף 12.4 להלן.

מרבית הספקים המשויכים ספציפית למגזר זה, כמפורט בסעיף 8.10 לעיל, מחייבים את החברה על בסיס חודשי. התשלומים לספקים מתבצעים בדרך כלל על בסיס שוטף פלוס 30 עד 90 יום. יתרת פריטי ההון החוזר, הכוללים בעיקר אשראי ספקים ונותני שירותים, מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לזמן קצר הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה (לפרטים ראה סעיף 12.4 להלן).

8.12. <u>מימון</u>

מקורות המימון של פעילות המגזר הינם הון עצמי ומימון בנקאי.

8.13. <u>מיסוי</u>

<u>חוקי המס החלים על החברות במגזר</u> - על החברות במגזר חלות הוראות פקודת מס הכנסה. כמו כן, מיטב קרנות ועושה השוק הכלולות במגזר הינן "מוסד כספי" כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. מיטב ניהול תיקים הינה עוסק מורשה. לפרטים ראה באור 26 לדוחות הכספיים.

למיטב קרנות, למיטב ניהול תיקים ולעושה השוק, שומות מס הנחשבות כסופיות עד וכולל שנת 2018.

8.14. <u>שעבודים וערבויות</u>

לפרטים אודות ערבויות שהעמידו מיטב קרנות והחברה, ראה באור 19(ג) לדוחות הכספיים.

לפרטים אודות ערבויות ביצוע שהעמידה מיטב ניהול תיקים ולשעבוד חשבון הבנק, ראה באור 19(ג) לדוחות הכספיים.

8.15. <u>מגבלות ופיקוח בתחום הפעילות</u>

פעילות הקבוצה בתחום ניהול החיסכון השוטף, כפופה לשורה של מגבלות וכללים רגולטוריים המסדירים שורה ארוכה של נושאים, הכוללים בין היתר נושאים הקשורים לרישוי, נושאי רגולציה וממשל תאגידי, ביטוחים, עמלות, ניגודי עניינים, חובת דיווח ועוד. להלן יובא פירוט של חלק מהוראות הדין המהותיות החלות על הקבוצה בתחום זה, ואשר להערכת החברה, יש או עשויות להיות להן השפעה מהותית על פעילות החברה ותוצאותיה.

8.15.1. <u>**חוק הסדרת העיסוק והתקנות שהותקנו מכוחו**</u> - מיטב ניהול תיקים כפופה להוראות חוק הסדרת העיסוק והתקנות שהותקנו מכוחו. חוק הסדרת העיסוק כולל הוראות הנוגעות לחובת רישוי, לחובות מנהל תיקים, משווק השקעות או יועץ השקעות (להלן: "**בעל רישיון**") כלפי הלקוח, לרבות חובת נאמנות, חובת זהירות, חובת סודיות וחובת גילוי מידע ודיווחים. עוד קובע חוק הסדרת העיסוק 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 ניהול תיקים בכתב, מנגנון פיקוח משמעתי על בעלי רישיון, קנסות אזרחיים, כשירויות נושאי משרה ובעלי רישיון, חובת קיום כיסוי ביטוחי או בטוחה והון עצמי מזערי.

לגבי לקוחות כשירים, החוק קובע פטורים והקלות בקשר להתקשרות ומתן שירותים של בעל רישיון עם לקוח כשיר.

8.15.2. <u>**חוק איסור הלבנת הון**</u> - חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו קובעים הוראות שונות החלות על מנהלי תיקים, לרבות הוראות בדבר חובת זיהוי לקוחות, הליך הכרת הלקוח, אימות ורישום פרטי לקוחות, וכן דיווחים חודשיים ודיווחים שוטפים לרשות לאיסור הלבנת הון. אי עמידה בהוראות הדין בנוגע להלבנת הון עלולה לחשוף את חברות הקבוצה ועובדיה לסנקציות פליליות ואזרחיות.

8.15.3. <u>**הון עצמי וביטוח**</u> - בהתאם לדין החל, על מנהל תיקי השקעות ועל חברה לניהול קרנות נאמנות לעמוד בדרישות הון עצמי מזערי וביטוח. ביום 19.12.2021 נכנסו לתוקפם תיקונים לתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התשפ"ב-2021 (להלן: "**תקנות הון עצמי וביטוח**") ולתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (דוחות) התשפ"ב-2021 (להלן: "**תקנות הדוחות**"). מטרתם של התיקונים היא בין היתר, העברת שיקול הדעת בנוגע לסוג הבטוחה וסכום הבטוחה לדירקטוריון החברה.

8.15.4. <u>**הסדרת פעילות קרנות הסל תחת חוק השקעות משותפות**</u> – במסגרת תיקון 28 אשר נכנס לתוקפו בחודש אוקטובר 2018 הוסבו תעודות הסל לקרנות סל. עיקרו של התיקון לחוק הוא כי תחום ההשקעה בקרנות סל אשר הוסדר על ידי חוק ניירות ערך והוסדר בעיקרו במישור הגילוי, עבר להיות מוסדר ומפוקח במסגרת חוק השקעות משותפות.

8.15.5. <u>**חוק השקעות משותפות**</u> - מיטב קרנות כפופה לחוק השקעות משותפות והתקנות שהותקנו מכוחו. חוק השקעות משותפות קובע הוראות בדבר אישורים הנדרשים להקמת קרן נאמנות, החזקה באמצעי שליטה במנהל קרן, תנאי כשירות של עובדים ו/או משתתפים בקבלת החלטות שעניינן, בין היתר, ניהול תיק השקעות בקרן, הוראות בקשר להרכב הדירקטוריון במנהל הקרן, מינוי ועדת השקעות, חובת פרסום תשקיף לקרן שאושר על ידי רשות ניירות ערך, חובות המוטלות על מנהל הקרן והנאמן, עסקאות מותרות וסוגי נכסים והשיעורים המרביים שרשאי מנהל הקרן להחזיק בנכסי הקרן, עסקאות מהותיות או עסקאות בניגוד עניינים ואופן אישורן, קביעת מחיר היחידות ומחיר הפדיון, שווי מזערי של נכסי הקרן ומספר מזערי של בעלי היחידות, פעולות אסורות על מנהל הקרן, נאמן וגופים קשורים להם, הגדרת מעשים המהווים עבירות אזרחיות או פליליות וסנקציות בגינן, חובת קיום הליך מכרז לקבלת שירותי ברוקראז', הון עצמי מזערי, חובת קיום כיסוי ביטוחי ועוד.

8.15.6. **<u>מתווה להגבלת תדירות העלאת דמי ניהול</u>** - ביום 4.4.2016 הודיעה רשות ניירות ערך על אימוץ מתווה להגבלת תדירות העלאת דמי הניהול בקרן נאמנות על ידי כלל מנהלי הקרנות בישראל. על פי המתווה מתחייב מנהל קרן שלא להעלות את שכרו או את שיעור ההוספה בקרנות שבניהולו במהלכה של שנה קלנדארית. המהלך שהובילה רשות ניירות ערך נועד לאפשר גילוי נאות למשקיעים בכדי לעודד תחרות להורדת דמי ניהול. מיטב קרנות, כמו גם יתר מנהלי קרנות נאמנות, אימצה את המתווה של העלאת דמי ניהול קבועים בתחילה של כל שנה קלנדארית.

8.15.7. **<u>מתווה לצמצום מספר קרנות הנאמנות</u>** – ביום 1.7.2021 נכנס לתוקף מתווה קרנות דומות אשר נועד לצמצם את מספר הקרנות הדומות בניהול אקטיבי תחת סיווג דומה. כצעד משלים, נעשתה התאמה של קבוצות הסיווג, שנועדה לייצר קבוצת השוואה איכותית לקרנות הנמנות על אותה קטגוריה. להלן עיקרי עקרונות המתווה: (1). הוגבל מספר הקרנות שניתן לנהל תחת כל סיווג, כך שבכל מקרה מנהל הקרן יהיה רשאי לנהל לכל היותר שתי קרנות דומות; (2). נוהלו שתי קרנות דומות תחת אותו סיווג ואחת מהן פורקה או שהן מוזגו - מנהל הקרן לא יציע קרן דומה נוספת תחת אותו סיווג במשך 3 שנים; (3). נקבעו גורמים מבדלים בין קרנות אשר בהתקיימם אין מדובר בקרנות דומות תחת אותו סיווג. כך למשל קרנות בעלות מאפיינים שונים כגון מסלול מס, מטבע בו נקובה הקרן וכדומה, או קרנות בעלות הבדל משמעותי במדיניות ההשקעות שלהן כגון התמקדות בענף פעילות מסוים, אזור גיאוגרפי מסוים או התנהלות על פי מודל כלכלי מוגדר וכדומה.

המתווה הביא למיזוגים של קרנות נאמנות תחת סיווגים דומים. נפתחו קטגוריות סיווג חדשות לקרנות הנאמנות, כך שבכל קטגוריה קיים מספר קטן יותר של קרנות מתחרות, בעלות מאפיינים דומים יותר.

8.15.8. **<u>בירור צרכיו והנחיותיו של הלקוח</u>** - ביום 8.8.2021 רשות ניירות ערך פרסמה הוראה לבעלי רישיון בקשר לבירור צרכיו והנחיותיו של הלקוח, אשר מאפיינת את הקשר בין בעל רישיון לבין הלקוח. ההוראה מתייחסת לכך שעל בעל הרישיון להתאים את השירות בתקופת חיי הלקוח, לבחון באיזה אופן ובאיזה תדירות הוא נדרש לנהל את הקשר עם הלקוח. בעל הרישיון יגדיר בעצמו, בהתאם לשיקול דעתו, את אופן העדכון והתקופה שיעשה זאת, חלף דרישה קודמת לפיה יש לבצע הליך שוטף/מקיף כל שנה.

8.15.9. **<u>נכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות</u>** - ביום 8.12.2022 פרסמה רשות ניירות ערך, הוראה זמנית למנהלי הקרנות והנאמנים בדבר נכסים שמותר לרכוש ולהחזיק בקרן גידור בנאמנות. תחילתה של ההוראה הינו החל מיום 1.4.2023 ועד ליום 1.10.2024. בידי רשות ניירות ערך הסמכות (אך לא החובה) להאריך את ההוראה הזמנית בתקופה נוספת, וזאת כך שתוקף ההוראה הזמנית יוארך לכל היותר עד ליום 1.10.2025. מטרת ההוראה לעודד הנגשה לציבור של השקעה בקרן גידור במסגרת מפוקחת של קרן נאמנות קביעת כללים לעניין פעילותה של קרן גידור בנאמנות, המותאמים למאפייניה של קרן גידור, תוך מגבלות מסוימות הנוגעות לנכסים שמותר לקרן לרכוש ולהחזיק על מנת לאפשר גמישות רבה יותר בניהול אסטרטגיות הגידור על ידי הקרן. ההוראה קובעת מסגרת כללים לפעילותה של קרן גידור בנאמנות, לרבות הסרת מגבלות ההשקעה, הפיזור והמינוף החלים על קרן נאמנות, ובחינתה על פני תקופת זמן קצובה. ההוראה קובעת כי מנהל קרן יורשה לנהל 3 קרנות גידור בנאמנות בתקופה של עד 9 חודשים ממועד תחילת ההוראה ולאחר תקופה זו, מנהל קרן יורשה לנהל 3 קרנות גידור נוספות. בהקשר זה קובעת ההוראה כי במידה וינוהלו מספר קרנות גידור בנאמנות על ידי אותו מנהל קרן, קרנות אלו לא יהיו דומות ומדיניות ההשקעות של כל אחת מהן תהיה שונה באופן מובהק. נכון למועד הדוח, למתווה קרנות הגידור בנאמנות לא הייתה השפעה משמעותית על מיטב קרנות ועל התעשייה.

8.15.10. **<u>שילוב שיקולי סביבה, חברה וממשל בתהליכי קבלת החלטות השקעה או ניהול סיכונים</u>** - ביום 19.12.2022 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה למנהלי קרנות ולבעלי רישיון גדולים בדבר שילוב שיקולי סביבה, חברה וממשל ("**שיקולי ESG**") בתהליכי קבלת החלטות השקעה או ניהול סיכונים. ההוראה קובעת כי על מנהלי קרנות ובעלי רישיון גדולים לבצע בחינה אם יש מקום בראייתם לתת משקל לשיקולי סביבה, חברה וממשל במסגרת עבודתם, בין השאר בתהליך ניהול הסיכונים, בתהליך בחירת ההשקעה, במדיניות ההצבעה באסיפות כלליות ובתפיסה העסקית והמקצועית ולקבוע מדיניות בנושא זה. בהתאם להוראה פרסם מנהל הקרן את מדיניותו אודות הכללת שיקולי ESG בתהליכי קבלת החלטות השקעה בתשקיף מנהל הקרן

לשנת 2023. מיטב ניהול תיקים פרסמה את מדיניותה באתר החברה במהלך הרבעון השני לשנת 2023.

8.15.11. **<u>תיקון תעריפון הבורסה לעניין מקורות ושימושים לפיתוח פעילות המדדים בבורסה</u>** - ביום 12.1.2023 פורסם התעריפון המעודכן של הבורסה הנוגע למקורות ושימושים לפיתוח פעילות שוק המדדים בבורסה, במסגרתו קבעה הבורסה מודל תמחור מעודכן. המודל מבוסס על הפרקטיקה המקובלת והמעודכנת שיווק מדדים של עורכי מדדים בינלאומיים בשוק המקומי שכן תעריפי הבורסה זולים באופן משמעותי ביחס לעורכי מדדים בינלאומיים. הבורסה תבצע תמחור רישיונות שימוש במדדי הבורסה לצורך השקת מוצרי מדדים (קרנות סל, קרנות נאמנות - פאסיביות ואקטיביות, מוצרים פנסיוניים, חישוב מדדים שמבוססים על מדדי בורסה וכדומה). עדכון תעריפון הבורסה גרם לעלייה בהוצאות מנהל הקרן בקשר עם התשלום לבורסה כעורך מדד עבור שימוש במדדי הבורסה.

8.15.12. **<u>הוראה למנהלי קרנות נאמנות בדבר ניהול ההשקעות בקרן מחקה</u>** - ביום 3.8.2023 פרסמה רשות ניירות ערך הוראה שנועדה להסדיר את אופן ניהול ההשקעות של קרן מחקה באופן העולה בקנה אחד עם תכלית הקרן, עם מדיניות ההשקעות שלה ועם חובות הזהירות החלות על מנהל קרן ביחס לקרן מחקה. תיקון ההוראה הינו לנוכח הניסיון שנצבר ברשות ניירות ערך ואצל מנהלי הקרנות ממועד ההוראה בנוסחה המקורי בעת הליכי החקיקה של תיקון 28, באופן שיאפשר למנהלי הקרנות המחקות גמישות רבה יותר בניהול ההשקעות בקרנות המחקות, וזאת מבלי לפגוע בחובתם לשמור על מתאם גבוה בין ביצועי הקרן המחקה לביצועי נכס המעקב יחד עם דרישות גילוי אודות הקרן. עיקרי תיקון ההוראה הינם כדלקמן: (1) ביטול חובת עקיבה של 95% אחר מדד היחס, מעבר לעקרון של "מירב המאמצים" והעברת האחריות על ההלימה בין נכסי הקרן להרכב נכס המעקב של הקרן למנהל הקרן עצמו; (2) ביטול ההוראות בדבר מצבים בהם השקעה בנכסים בשיעורים מסוימים יחשבו כניהול שיש בו כדי לפגוע במימוש ייעודה של הקרן המחקה ומצבים בהם רשאי מנהל הקרן שלא לעמוד במתאם מלא עם נכס המעקב; (3) ביטול המונח "קושי מובנה"; (4) הרחבת רשימת הנכסים אותם רשאי מנהל הקרן לקנות ולהחזיק בקרן שאינם יוצרים חשיפה לנכס המעקב, כך שתקביל לרשימת הנכסים המותרים להחזקה בקרן כספית; (5) הרחבת חובת הגילוי של מנהל הקרן במטרה להגדיל את אפשרות המשקיעים לקבל החלטת השקעה מושכלת כך שתכלול הוספת חובת פרסום נתונים באתר מנהל הקרן על אודות שווי יחידה אינדיקטיבי, פרסום הרכב נכסים מלא של הקרן טרם תחילת המסחר, פרסום עשרת ניירות הערך בעלי המשקל הגבוה ביותר במדד, פרסום טעות העקיבה והפרש העקיבה של הקרן ופרסום יומי של רצועת דמי הניהול המשתנים ככל וקיימים בקרן.

8.15.13. **<u>הצעה לתיקוני חקיקה לפיתוח שוק הכסף (הסדרת פיתוח הקרנות הכספיות)</u>** - ביום 29.8.2023 אישרה מליאת רשות ני"ע את ההצעה לתיקוני חקיקה שברצונה לקדם להסדרת פיתוח הקרנות הכספיות וזאת באמצעות קידום שלושה צעדים מרכזיים: (1) מתן הסמכה בחוק לקביעת כללים למאפייני הקרנות הכספיות, באופן שיאפשר פיתוח של קרנות כספיות חדשות בעלות מאפיינים הדומים למאפייני הפיקדונות הכספיים (קרן ללא סיכון, תשואה ידועה מראש ומועדים קבועים); (2) מתן הסכמה בחוק להרחבת אפשרות הייעוץ לכל קרן כספית במועד קבוע של עד שנה ולא רק לקרן כספית מסוג קפ"מ, באופן אשר ישפר את הנגשת הקרנות הכספיות לציבור הרחב וישווה את תנאי הייעוץ בין המוצרים השונים בשוק הכסף ו- (3) מתן הסכמה בחוק כך שיתאפשר לקבוע כי מודל התגמול יאפשר תשלום לגורמים מתווכים, בעבור מוצרי הקרנות הכספיות. להערכת החברה, ההצעה לפיתוח שוק הכסף בדגש על פיתוח קרנות כספיות חדשות שיהוו חלופה לפיקדונות בנקאיים, שיפור הנגשת הקרנות הכספיות לציבור הרחב והשוואת תנאי הייעוץ בין המוצרים השונים עשויה לאפשר לציבור רחב יותר של לקוחות פוטנציאליים להשקיע בקרנות כספיות כחלופה להשקעה בפיקדונות בנקאיים ובכך להגביר את התחרות בתחום.

הערכות החברה בדבר היתכנות להגברת התחרות 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,ככל שהחקיקה לא תעבור או תעבור במבנה אחר, בעקבות שינוי בטעמי ו/או העדפות הציבור, מאפייני הקרנות הכספיות החדשות, יכולת הפצת הקרנות הכספיות ושינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

8.16. <u>הסכמים מהותיים שלא במהלך העסקים הרגיל</u>

8.16.1. <u>קבלת שירותי עשיית שוק</u> - מיטב קרנות התקשרה בהסכם לקבלת שירותי עשיית שוק מעושה השוק לקרנות הסל (צד קשור) אשר מאפיינן העיקרי הוא מסחר רציף בבורסה. עיקרי ההסכם הינם מתן ציטוטים במרווחים אשר נקבעו בתקנון הבורסה לפי סיווג כל קרן סל הן לציבור הרחב והן למנהלי נכסים אחרים הרשאים להתקשר לחדר המסחר לצורך קבלת ציטוט שהינם - מבטח, קופת גמל, קרן נאמנות ומנהלי תיקים עבור לקוחותיהם כקבוע בתקנות קרנות מחקות וכן ביצוע עסקת סוף יום בין עושה השוק למנהל הקרן בגין יצירת/פדיון יחידות. בגין שירותים אלה זכאי עושה השוק לתמורה שנקבעה בהסכם ההתקשרות.

8.16.2. <u>הסכמי ייעוץ</u> - מיטב קרנות התקשרה עם יועצים שונים בהסכמים במסגרתם מעניקים היועצים למיטב קרנות המלצות לביצוע השקעות.

8.17. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

ראה סעיף 12.11 להלן.

8.18. <u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>

8.18.1. בשנת 2023 חלה עליה בנכסי קרנות הנאמנות עקב גידול בביקושים לקרנות כספיות ולקרנות מחקות אשר קוזזו בחלקם בירידה בביקושים בקרנות המסורתיות. להערכת החברה במהלך שנת 2024 היקף הנכסים המנוהלים בקרנות הפאסיביות יגדל ובקרנות המסורתיות תחול התמתנות במגמת הפדיונות עם פוטנציאל לגיוסים במקביל להיתכנות לפדיונות בקרנות הכספיות לאור הצפי לירידת ריבית בנק ישראל.

הערכות החברה בדבר תמהיל נכסי קרנות הנאמנות, 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 שינוי בטעמי ו/או העדפות הלקוחות, שינויים בריבית, שינויים בשוק ההון ושינויים חיצוניים, ובכלל זה במצב הגיאופוליטי, אשר לחברה אין שליטה עליהם.

8.18.2. בכוונת מנהל הקרן לפתח ולהגדיל את שני תחומי קרנות הנאמנות - הקרנות האקטיביות והקרנות הפאסיביות (הפתוחות והסגורות), תוך כדי התאמתן לצרכים המשתנים של קהל היעד ולתנאי השוק המשתנים.

8.18.3. בהמשך לשירות ניהול תיקים דיגיטלי על ידי מיטב ניהול תיקים, בכוונתה של מיטב ניהול תיקים להמשיך לקדם את השימוש בכלי טכנולוגי זה, על מנת להנגיש את שירותיה ולהגדיל את השימוש בפלטפורמה הדיגיטלית גם עבור הלקוחות הקיימים.

8.19. <u>תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד</u>

ראה סעיף 12.12 להלן.

8.20. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה, ראה סעיף 12.13 להלן.
מיטב קרנות מיישמת מדיניות כוללת לניהול ובקרת סיכונים אליהם היא חשופה. הסיכונים קיימים הן ברמת מנהל הקרן והן ברמת הקרנות שבניהולו באופן אשר מחייב התייחסות שונה למאפייני הסיכונים והכלים הרלוונטיים לניהולם.

להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים למגזר ואשר להערכת החברה עשויה להיות להם השפעה מהותית על החברה.
עם המעבר מתעודת סל לקרן נאמנות חל שינוי מהותי והרכיב ההתחייבותי שהיה קיים בתעודות סל כמוצר בעל מאפיין של Full Commitment הפך למוצר בעל מאפיין של Best Effort, למעט רצועה מוגבלת (דמי ניהול משתנים בצידם השלילי) בעלת מאפיינים של רכיב התחייבותי. לאור זאת הסיכון הספציפי, בגין הרכיב ההתחייבותי שאפיין תעודות סל, הצטמצם לאחר כניסת תיקון 28 לתוקף.

בפני מנהל קרן חמישה גורמי סיכון ספציפיים עיקריים:

8.20.1. <u>התממשות של סיכון ציות ו/או התממשות סיכון בשל המורכבות התפעולית הכרוכה בעמידה בהוראות הדין</u>

על מנת להתמודד עם סיכוני ציות, מנהל הקרן עורך בקרות והסדיר נהלים בנושאים הקשורים לפעילותו התפעולית, לרבות בנוגע לאבטחת מידע והגנת הסייבר, ניהול המשכיות עסקית ועוד. מיטב קרנות נוקטת במדיניות לחיזוק מידת הציות של כל הוראות החוק והרגולציה החלות על פעילותה, ופועלת להטמעתן בקרב עובדיה.

8.20.2. <u>סיכוני גניבה, מעילות, הונאות ואי סדרים</u>

מנהל הקרן חשוף לסיכוני גניבה, הונאות, מעילות ואי סדרים מעצם פעילותו בתחום ההשקעות והמסחר. על מנת להקטין את החשיפות להתממשות סיכונים מסוג זה ואיתורם מבעוד מועד, מבצע מנהל הקרן אחת לתקופה סקר סיכונים וכן מבצע מעת לעת ביקורות ובקרות שוטפות בנושא מעילות והונאות בפעילויות בעלות סיכון עודף. כחלק מההתמודדות עם גורם הסיכון קבע מנהל הקרן מדיניות התמודדות עם מעילות והונאות הכוללת התייחסות לנושאים כגון: הגבלת הרשאות והפרדת תפקידים, מבחני אמינות, מעקב וניטור שוטף של פעילות והשקעות עובדים, הדרכות שוטפות וחובת חופשה רציפה.

8.20.3. <u>סיכון לתשואה שלילית בקרנות ביחס לנכסי המעקב באופן בו יהיה צורך לחלט את הערבות המהווה בטוחה להפסד עד גובה דמי הניהול המשתנים</u>

מנהל הקרן מעמיד ערבות בנקאית להבטחת זכויות בעלי היחידות באותן קרנות בהן קבע מנהל הקרן דמי ניהול משתנים, בסכום המושפע באופן ישיר מהפרש עקיבה שלילי בין תשואת הקרן לתשואת נכס המעקב שלה. סיכון זה מנוטר באופן שוטף על ידי מנהל הקרן באמצעות בקרות מובנות במערכות המשמשות את מערך הבקרה ומפוקחות על ידי ועדת ההשקעות.

8.20.4. <u>פגיעה במוניטין של מנהל הקרן בשל פעילות לא רצויה של עושה השוק</u>

מנהל הקרן התקשר בהסכם עם עושה השוק על מנת שזה ישמש עבורו כעושה שוק ביחידות קרנות הסל שבניהול מנהל הקרן. פעילותו היחידה של עושה השוק היא פעילות עשיית שוק. ההסכם כאמור מחייב את עושה השוק לבצע פעילות עשיית שוק ביחידות קרנות הסל בכל יום חישוב מחירים ולביצוע עסקת התמהיל בהתאם להוראות הדין.

8.20.5. <u>פגיעה במוניטין של מנהל הקרן בשל פעילות ניהול השקעות שאינה מקצועית</u>

סיכון מוניטין הוא הסיכון שרווחי החברה ו/או היקף הנכסים המנוהלים על ידה, ייפגעו כתוצאה מתדמית שלילית שנוצרה לה בקרב ציבור המשקיעים, בעלי עניין (יועצים) או רשויות פיקוח. מיטב קרנות נוקטת במדיניות של ניהול השקעות תוך כדי עמידה אדוקה בהוראות הדין על ידי מדיניות ההשקעות וצוות מקצועי של מנהלי השקעות.

9. מגזר חבר בורסה

9.1 מידע כללי על תחום הפעילות

הקבוצה באמצעות מיטב טרייד מעניקה בין היתר, שירותי מסחר וביצוע בניירות ערך ישראלים וזרים, שירותי מסחר באינטרנט, שירותי חבר בורסה, שירותי משמרת ניירות ערך, שירותי עשיית שוק, שירותי המרות מט"ח, שירותי שיווק השקעות ושירותים נלווים בעיקר ללקוחות פרטיים מקומיים וזרים ולתאגידים.

מיטב טרייד הינו חבר הבורסה החוץ בנקאי הגדול בישראל ונמצא בצמיחה, בין היתר בשל קצב מוגבר בגיוס לקוחות ובהכנסות מימון. מיטב טרייד מקיימת שיתופי פעולה עם חברות בקבוצה וצדדים שלישיים על מנת להרחיב את פעילותה ובין היתר שת"פ עם חברות נאמנות, פתיחת חשבונות עבור לקוחות IRA ופתיחת חשבונות עבור לקוחות מיטב מנג'ר.

ביום 18.1.2024 השלימה החברה הנפקה ראשונה לציבור (IPO) של מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן: "**מיטב טרייד השקעות**"). לאחר השלמת ההנפקה העבירה החברה את מלוא החזקותיה במיטב טרייד למיטב טרייד השקעות בתמורה להקצאת 31,490,000 מניות של מיטב טרייד השקעות.

9.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

מיטב טרייד הינה חברה בבורסה ובמסלקת הבורסה בת"א.

מיטב טרייד הינה חברה בעלת רישיון שיווק השקעות מכוח חוק הסדרת העיסוק.

מיטב טרייד הינה בעלת היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך במסגרתו היא מציעה ללקוחותיה שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.17.7 להלן.

מיטב טרייד עוסקת במתן שירותי חבר בורסה לרבות שירותי מסחר, משמרת ניירות ערך, שירותי ביצוע, עשיית שוק, שירותי המרות מט"ח, שירותי שיווק השקעות ושירותי מסחר בחוזים עתידיים. 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 (לרבות מיטב ניהול תיקים). עם הלקוחות נמנים לקוחות פרטיים, גופים מוסדיים ותאגידים ישראליים וזרים. בנוסף מעניקה מיטב טרייד שירותי ברוקראז' (קסטודיאן) בחשבונות ייעודיים ללקוחות מוסדיים באמצעות מיטב ברוקראז' ולידר ושות' בית השקעות בע"מ (להלן: "**לידר**").

הכנסות הקבוצה במגזר זה נובעות בעיקרן מעמלות בגין ביצוע עסקאות בניירות ערך, מהפרשי ריביות בגין יתרות זכות ומחיוב ריבית בגין יתרות חובה בחשבונות הלקוחות, מהפרשי שער בהמרת מט"ח, מתשלום בגין שירותי עשיית שוק, מעמלות הפצה של קרנות נאמנות, מדמי טיפול בחשבונות לקוחות, מדמי משמרת ומתשלום חודשי קבוע בגין שירותי חבר בורסה ללידר ולמיטב ברוקראז'.

לפרטים בדבר טיוטת הצעת חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר שעניינה הסדרת תחום הברוקר דילר בישראל והכפפת הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח רשות ניירות ערך, ראה סעיף 9.15.8 להלן.

9.1.2 מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפירוט ראה סעיף 9.17 להלן.

9.1.3 שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

בשנים האחרונות, חלה עלייה מתמדת במעבר של לקוחות פרטיים שסחרו באמצעות הבנקים למסחר באמצעות חברי בורסה חוץ בנקאיים בכלל ובאמצעות מיטב טרייד בפרט. מגמה זו צברה תאוצה בשנת 2020 כתוצאה ממשבר הקורונה נמשכה גם בשנת 2023, החברה צופה כי מגמה זו צפויה להימשך גם בשנת 2024.

בשנים 2022-2023 חלה עליה ברווחיות המגזר בשל העלייה בהכנסות מימון. בשנים אלו חלה עלייה בשיעור הריבית בארץ ובחו"ל. להעלאות ריבית השפעה חיובית על הכנסות מיטב טרייד בתחום המימון. החברה צופה כי במהלך שנת 2024 תחל מגמה של הפחתת שיעור הריבית בארץ ובחו"ל, מה שעלול לפגוע בהכנסות מיטב טרייד בתחום המימון. 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.

פעילות הקבוצה במגזר זה מושפעת לחיוב באופן מהותי מתנודתיות שוקי ההון בארץ ובעולם, משינויים במחזורי המסחר ומעליות ריבית ושער הדולר.

נכון לסוף שנת 2023 נתח המסחר של לקוחות הפועלים באמצעות מיטב טרייד במניות ובאג"ח בבורסה בישראל עומד על כ- 9.6%.

בשנת 2023 נמשכה מגמת גיוס לקוחות חדשים בקצב גבוה. בשנת 2022 הצטרפו למיטב טרייד כ-11,000 לקוחות חדשים (לא כולל חשבונות נאמנויות). בשנת 2023 הצטרפו למיטב טרייד כ-16,000 לקוחות חדשים (לא כולל חשבונות נאמנויות) ונכון לסוף שנת 2023 מספר החשבונות עומד על כ-67,000 חשבונות. על מנת לתמוך בהמשך צמיחה של הפעילות, המשיכה מיטב טרייד לבצע השקעות בתשתית ולגדול בכוח האדם.

הערכות החברה בדבר הצפי להמשך מגמת הגידול במעבר לקוחות מהבנקים לחברי הבורסה החוץ בנקאיים, הצפי להתמתנות בהכנסות מימון, הצפי להמשך גידול בהיקף הפעילות וכן בדבר הצפי להפחתת הריבית והשלכותיה על פעילות מיטב טרייד, 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 שיעורי ריבית שונים מהתחזיות ו/או הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים בשווקי ההון ו/או הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים בשווקי ההון ו/או שינויים בטעמי הציבור ו/או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

9.1.4. <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:

9.1.4.1. <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.

9.1.4.2. <u>זיהוי מקוון 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 18.12.2022 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'. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.17.4 להלן.

9.1.5. <u>גורמי הצלחה הקריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם כוח אדם איכותי ומנוסה, מערכות מסחר תומכות, שיווק ומכירות, תודעת שירות גבוהה, חדשנות טכנולוגית, יכולת עמידה בתנאים תחרותיים, יכולת לשמר מותג איכותי ויכולת שימור לקוח תוך מתן מענה לשינויים בשוק ההון.

9.1.6. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

מחסומי הכניסה העיקריים לפעילות כחבר בורסה הינם אישור דירקטוריון הבורסה להצטרפות כחבר בורסה ועמידה בהוראות והנחיות תקנון הבורסה, לרבות דרישות הון עצמי מינימאלי כפונקציה של היקפי הפעילות, דרישות להעמדת הון וערבויות מחבר במסלקת הבורסה, דרישות נזילות, דרישות פיננסיות ודרישות נוספות. כמו כן, לצורך כניסה לתחום הפעילות יש להתקשר עם משמורנים וברוקרים מובילים במקביל להשקעה במערכות טכנולוגיות ושמירה על מוניטין. אין מחסומי יציאה מהותיים לפעילות כחבר בורסה, אולם 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.

לפרטים אודות הצעת חוק ברוקר דילר העשויה להביא לחסמי כניסה נוספים לתחום, ראה סעיף 9.17.8 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, ראה סעיף 9.17.7 להלן.

לפרטים אודות טיוטת תיקון לתקנון הבורסה בנושא שינויים בתנאי כשירות וקבלה לחברות בבורסה – מבטח וחברת כרטיסי חיוב ראה סעיף 9.17.10 להלן.

לפרטים אודות טיוטת תיקון לתקנון הבורסה בנושא שינויים בתחומי הפעילות המותרים לחש"ב – מתן אשראי ללקוחות ראה סעיף 9.17.9 להלן.

לפרטים אודות הצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים ולטיוטת תיקון תקנון הבורסה בנושא הסדרת תחומי הפעילות המותרים לחש"ב במטבעות וירטואליים ולהערכות החברה לפיהן הרגולציה החדשה עשויה לאפשר למיטב טרייד להציע שירותים גם בתחום המטבעות הדיגיטליים ("**קריפטו**") ראה סעיפים 9.17.11 ו- 9.17.12 להלן.

9.1.7. <u>מבנה התחרות בתחום הפעילות והשינויים החלים בו</u>

ראה סעיף 9.8 להלן.

9.2. <u>מוצרים ושירותים</u>

השירותים העיקריים במגזר זה הינם: מסחר בניירות ערך ישראלים וזרים באמצעות פלטפורמות מסחר, ופעולות הנלוות לאלה, שירותי הפצת ניירות ערך ויחידות השתתפות בקרנות נאמנות, שירותי שיווק השקעות, שירותי עשיית שוק, שירותי המרות מט"ח, שירותי חבר בורסה ותפעול חשבונות נאמנות, חשבונות מסחר לעמיתי קופות גמל בניהול אישי (IRA) ושירותי ברוקראז' ללקוחות קסטודיאן. בנוסף, מיטב טרייד מעניקה שירותי משמורת ניירות ערך ומתן אשראי ללקוחותיה לצורך רכישת ניירות ערך. השירותים מוענקים ללקוחות מקומיים וזרים. כמו כן פועלת מיטב טרייד בתחום המסחר בחוזים עתידיים.

9.3. <u>מוצרים ופיתוחים חדשים</u>

בסוף שנת 2023, מיטב טרייד פיתחה והשיקה אפליקציית מסחר חדשה, באמצעותה ניתן, לסחור בניירות ערך בבורסה בישראל ובארה"ב. האפליקציה מאפשרת למשתמשיה 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 חיפוש מתקדמים 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 לגבי ניירות ערך על פי ההתאמות האישיות של הלקוח.

9.4. <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, מעניקים שירותי תיווך ומסחר בשוק המקומי ובשווקי חו"ל, מהווים תחליף לחלק מהשירותים שמעמידה מיטב טרייד ללקוחותיה.

9.5. <u>פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים</u>

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר, ראה דוחות כספיים וסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

להלן סכום ושיעור הכנסות* הקבוצה ממגזר חבר בורסה ביחס להכנסות בדוח הכספי המאוחד בשנים 2021-2023:

	2023	2022	2021
הכנסות במיליוני ₪	160	116	115
שיעור מהכנסות	12.2%	9.7%	10.3%

* הכנסות המגזר כוללות גם הכנסות ממתן אשראי שמעניקה מיטב טרייד.

9.6. <u>לקוחות</u>

לקוחות הקבוצה במגזר זה הינם בעיקר לקוחות עצמאיים (פרטיים, המהווים למעלה מ-90% מלקוחות מיטב טרייד ותאגידיים) וגופים מוסדיים בארץ[24]. לגישת החברה, לא קיים הבדל מהותי בין מאפייני הלקוחות הפרטיים לבין מאפייני הלקוחות התאגידיים.

לקוחות מיטב טרייד חותמים על הסכם פתיחת חשבון במסגרתו מוסדרים התנאים לפעילות בחשבון, לרבות העמלות שחבר הבורסה רשאי לגבות מחשבון הלקוח בגין עסקאות המבוצעות בחשבון, מרווחי הריבית והמט"ח להם זכאי חבר הבורסה, הוראות לעניין דיווחים, שמירת סודיות וכדומה. חלק מהלקוחות מתקשרים בהסכם גם עם מיטב ברוקראז'/לידר (לעיתים בהסכם משולב בין מיטב טרייד, הלקוח ומיטב ברוקראז'/לידר) במסגרתו הם מעניקים למיטב ברוקראז'/לידר הרשאות לבצע עבורם פעולות בחשבון בהתאם להנחיות של הלקוח ובמסגרתו נקבעות עמלות הברוקראז'.

לפי בקשת הלקוח, נכללת בחלק מהסכמי פתיחת החשבון הסכמת חבר הבורסה להעמדת אשראי לטובת הלקוח לצורך ביצוע השקעות. היקף האשראי המרבי אותו רשאית מיטב טרייד להעמיד ללקוחותיה נקבע על ידי דירקטוריון מיטב טרייד, בהתאם להנחיות הבורסה. כבטחון לאשראי ללקוחות, שאינם לקוחות קסטודיאן, משמש תיק ניירות הערך של הלקוח. החל משנת 2016 ניתן לפתוח באמצעות "המערכת הסגורה" חשבון דיגיטלי ללא צורך בזיהוי פנים מול פנים, לפרטים נוספים ראה סעיף 9.7 להלן. לפרטים אודות צירוף לקוחות באמצעות זיהוי מקוון במערכת פתוחה ראה סעיף 9.17.4 להלן.

מיטב טרייד משקיעה מאמצי שיווק רבים ופועלת באפיקים שונים על מנת להגיע לקהלי היעד. במהלך שנת 2023 המשיכה מיטב טרייד בגיוס לקוחות בקצב גבוה. המצטרפים החדשים מתאפיינים בגיל צעיר יותר ביחס ללקוחות הקיימים של חבר הבורסה. בשנת 2023 הצטרפו למיטב טרייד כ-16,000 לקוחות חדשים, כאשר המח"מ של חשבונות הלקוחות עומד על כ- 6 שנים. בסיס הלקוחות נבנה כשכבה מעל שכבה באופן שאינו מייצר תלות באיזה מלקוחות המגזר. סך נכסי הלקוחות נכון לסוף שנת 2023 עומד על כ-25 מיליארד ₪ (כולל חשבונות נאמנויות).

שיעור הנטישה עומד על כ-8% בשנת 2022 ועל כ-9% בשנת 2023. במטרה לצמצם את שיעור הנטישה מיטב טרייד הקימה במהלך שנת 2023 מחלקת שימור לקוחות.

[24] בין לקוחות מיטב טרייד נכללים לעיתים גם חברות בקבוצה, בעלי עניין ובעלי שליטה. התקשרויות אלה נעשו בתנאי שוק ובמהלך העסקים הרגיל.

להלן פרטים אודות מספר חשבונות הלקוחות במיטב טרייד:

	31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
חשבונות במיטב טרייד*	כ-67,000	כ-56,000	כ-49,000

*לא כולל חשבונות נאמנויות. כולל חשבונות IRA

להלן פרטים אודות ההכנסה הממוצעת מחשבון לקוח במיטב טרייד (בש"ח):[25]

	2023	2022	2021
הכנסות משירותי בורסה ומסחר[26]	1,222	1,495	2,278
הכנסות מימון[27]	1,255	665	310
סה"כ	2,477	2,160	2,588

9.7. <u>שיווק והפצה</u>

פעילות השיווק במגזר מבוצעת בעיקרה ע"י עובדי הקבוצה ובאמצעות מפיצים חיצוניים.

בדצמבר 2015, נכנס לתוקפו תיקון לצו איסור הלבנת הון החל על חברי הבורסה שאינם בנקים, המאפשר להם לפתוח חשבונות במערכת סגורה מבלי לקיים פגישות פרונטליות עם הלקוח אלא באמצעות מערכת אינטרנטית בלבד. מטרת התיקון הייתה לעודד את התחרות של המערכת החוץ-בנקאית מול המערכת הבנקאית ביחס לפעילות המסחר בניירות ערך של לקוחות פרטיים ויצירת אלטרנטיבות אטרקטיביות לציבור הרחב. כניסתו לתוקף של התיקון תרמה להליך יעיל יותר של גיוס לקוחות פרטיים למיטב טרייד, וכתוצאה מכך לגידול בהיקף הפעילות של מיטב טרייד. החברה צופה המשך גידול בהיקף הפעילות של מיטב טרייד וגידול בכמות החשבונות שיפתחו באמצעות המערכת האינטרנטית. לפרטים נוספים, ראה סעיף 9.17.3 להלן.

בחודש דצמבר 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 בנק לפתוח חשבונות ללקוח מרחוק, גם כאשר החשבון אינו חשבון במערכת סגורה (כלומר, גם כאשר הכספים, ניירות הערך והנכסים הפיננסים אינם מגיעים מחשבון מקור אחד בבנק או בחבר בורסה אחר, וחוזרים אל אותו חשבון מקור), וזאת במטרה לקדם את התחרות בענף הברוקראז' ולאפשר לציבור רחב יותר של משקיעים לבצע פעולות בניירות ערך, פיקדונות ומשמורת בחשבון אצל חבר הבורסה. יישום הוראות החוזר עשוי להשפיע לטובה על גיוס לקוחות פרטיים למיטב טרייד וכתוצאה מכך לגידול בהיקף הפעילות של מיטב טרייד. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.17.4 להלן.

מיטב טרייד פועלת לפרסום שירותיה בערוצי פרסום שונים כגון פרסום באמצעי תקשורת, באינטרנט, בכנסים והרצאות ללקוחות. בנוסף, לקבוצה מערך שירות לקוחות, אשר נועד לתת מענה לפניות מצד לקוחותיה. החל משנת 2023 הפנתה מיטב טרייד חלק מתקציבי השיווק שלה לתשלומי עמלות למפיצים אשר ברובם מקבלים תשלום חד פעמי בלבד בגין פתיחת חשבונות במטרה להמשיך במגמת הצמיחה של פעילות חבר הבורסה.

המידע האמור בסעיף זה בדבר הצפי להמשך מגמת הגידול במספר החשבונות בעקבות השימוש במערכת סגורה ובשימוש באמצעי זיהוי מקוון ופתיחת חשבון מרחוק הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה הסובייקטיביות של הנהלת החברה ואשר עשוי להתממש באופן אחר מהצפוי על ידי החברה וזאת בין היתר בהתאם לאופן והיקף השימוש במערכת הסגורה והיכולת הטכנולוגית לפתיחת חשבונות מרחוק גם שלא באמצעות המערכת הסגורה.

---

[25] 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 ודומה למודלים בהם משתמשות חברות SAAS. המדד לוקח בחשבון שגידול במספר המשתמשים משפיע באופן ישיר על הגידול בהכנסות מיטב טרייד.

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

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

9.8. <u>תחרות</u>

התחום מאופיין בתחרות, המתמקדת בשיעורי העמלות, שירות הלקוחות ומכלול השירותים המוענקים ללקוחות. להערכת הקבוצה, מספר המתחרים בתחום זה הינו עשרות בודדות (כולל בנקים, חברי בורסה שאינם בנקים וחברות ברוקראז' - בארץ ובחו"ל). הואיל ואין נתונים פומביים אודות גודל השוק אין ביכולתה של הקבוצה להעריך את חלקה.

המתחרים העיקריים של הקבוצה במגזר זה הינם הבנקים, חברי הבורסה שאינם בנקים ובהם, "אי.בי.איי", "פסגות" "אקסלנס" וברוקרים זרים. בשנת 2023 העניקה הבורסה לניירות ערך אישור עקרוני לשתי חברות להצטרף כחבר בורסה בתל-אביב, האישור כפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בתקנון הבורסה. בשלב זה אין וודאות כי החברות יצטרפו כחבר בורסה.

בשנת 2018 תוקן תקנון הבורסה בנוגע לשינוי תנאי הכשירות לחבר בורסה רחוק. התיקון צפוי היה להגדיל את מספר החברים הרחוקים בבורסה ולהגביר את התחרות מול חברי הבורסה שאינם בנקים, אך בפועל לא השפיע על הגברת התחרות. לפרטים נוספים ולהערכות החברה בנושא, ראה סעיף 9.17.6 להלן.

בשנת 2021 פורסמה טיוטה לתיקון תקנון הבורסה בנוגע לשינוי תנאי הכשירות וקבלה לחברות בבורסה – מבטח וחברת כרטיסי חיוב. ככל שיתקבל התיקון הוא עשוי להגדיל את מספר החברים בבורסה באופן שגם חברות ביטוח וחברות כרטיסי חיוב יוכלו להיות חברי בורסה ולהגביר את התחרות מול חברי הבורסה שאינם בנקים. לפרטים נוספים ולהערכות החברה בנושא, ראה סעיף 9.17.9 להלן.

ביום 1.12.2022 תוקן תקנון הבורסה באופן שמאפשר גם למי שאינו חבר בורסה או חברה בת של חבר בורסה להיות עושה שוק בניירות ערך. התיקון צפוי היה להגדיל את מספר עושי השוק בבורסה לניירות ערך ולהגביר את התחרות מול חברי הבורסה שאינם בנקים וביניהם מיטב טרייד, אך בפועל נכון למועד הדוח לא ניתן לראות השפעה על התחרות. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.17.10 להלן.

9.9. <u>רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים</u>

לפרטים ראה סעיף 12.1 להלן.

9.10. <u>נכסים בלתי מוחשיים</u>

ליום 31.12.2023 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין המיוחסים למגזר חבר בורסה מסתכמת לכ-1.9 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 12 לדוחות הכספיים

9.11. <u>הון אנושי</u>

ליום 31.12.2023 הועסקו במגזר זה 93 עובדים[28], מתוכם עובד הנהלה אחד, 21 עובדי השקעות/סוחרים/אנליסטים, 15 עובדי מכירות ושיווק, 33 עובדי תפעול ומטה ו-23 עובדי שירות לקוחות.

ליום 31.12.2022 הועסקו במגזר זה 91 עובדים[29], מתוכם עובד הנהלה אחד, 21 עובדי השקעות/סוחרים/אנליסטים, 14 עובדי מכירות ושיווק, 33 עובדי תפעול ומטה ו-22 עובדי שירות לקוחות.

בשנת 2022 גדלה מצבת העובדים בכ-12% עיקר הגידול הינו במערכי שירות הלקוחות והתפעול. בשנת 2023 החלה מיטב טרייד להשתמש בשירותי מיקור חוץ לשירות לקוחות ותפעול.

עובדי המגזר הינם בעלי השכלה, ניסיון ומומחיות בתחומם וחלקם בעלי רישיון שיווק השקעות. מגזר זה, בדומה לחלק מהמגזרים בקבוצה, מקבל שירותי ניהול כלליים ממטה הקבוצה ומההנהלה הבכירה בקבוצה. הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות הקבוצה.

<u>מנכ"ל מיטב טרייד/מיטב טרייד השקעות</u> - הסכם העסקתו של מנכ"ל מיטב טרייד קובע, בין היתר, הוראות לעניין שכר חודשי, זכאות לבונוס יעדים שנתי בכפוף לעמידתו ביעדים איכותיים וכמותיים שהוגדרו מראש מידי שנה ולשיקול דעת החברה, תנאים נלווים, הוראות בדבר סודיות ואי תחרות. הסכם העסקה ניתן לביטול, ע"י מי מהצדדים, בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים.

<u>תגמול עובדים</u> - חלק מעובדי המגזר, זכאים בנוסף למשכורתם החודשית, לבונוסים בהתאם לפרמטרים

[28] מספר העובדים מחושב לפי תקנים ואינו כולל עובדי מוקדים אשר מפעילה מיטב טרייד במיקור חוץ לתגבור שירות הלקוחות ומערך התפעול.

[29] מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

שהוגדרו מראש.

<u>אופציות לעובדים</u> - בינואר 2021 הוקצו למנכ"ל החברה המכהן כיו"ר דירקטוריון מיטב טרייד ולמנכ"ל מיטב טרייד כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של מיטב טרייד. כתבי האופציה שהוקצו למנכ"ל החברה היוו במועד ההקצאה בהנחת מימוש מלא 5% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד וכתבי אופציה שהוקצו למנכ"ל מיטב טרייד היוו במועד ההקצאה בהנחת מימוש מלא 3.25% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד.

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שלוש שנים, השנייה לאחר ארבע שנים והשלישית לאחר חמש שנים ממועד ההקצאה. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה. לפרטים נוספים אודות ההקצאה ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 30.11.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-121489) ומיום 5.1.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-001426), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בינואר 2022 הוקצו 230,508 כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של מיטב טרייד, למנהלים במיטב טרייד, המהווים בהנחת מימוש מלא 0.8% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד.

כתבי האופציה יבשילו בשלוש מנות שוות, כאשר המנה הראשונה תבשיל לאחר שלוש שנים, השנייה לאחר ארבע שנים והשלישית לאחר חמש שנים ממועד ההקצאה. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה.

לניצע אפשרות לממש את כתבי האופציות למניות בתמורה לתשלום מחיר המימוש או מימוש נטו בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

לאור השלמת ההנפקה של מיטב טרייד השקעות ושינוי המבנה, כתבי האופציה שהוקצו למנכ"ל החברה, למנכ"ל מיטב טרייד ולמנהלים במיטב טרייד הוחלפו באופציות של מיטב טרייד השקעות (בהתאם להתאמת כמות) ומועד ההבשלה של כל המנות הואץ ליום 24.1.2024. נכון למועד ההנפקה, כתבי האופציה שהוקצו למנכ"ל החברה היוו בהנחת דילול מלא 3.49% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד השקעות וכתבי אופציה שהוקצו למנכ"ל מיטב טרייד היוו בהנחת דילול מלא 2.27% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד השקעות.

9.12. <u>ספקים</u>

9.12.1. מיטב טרייד משתמשת בשירותי מחשוב הניתנים על ידי חברת אפ.אמ.אר. מחשבים ותוכנה בע"מ (להלן: "**FMR**"), כמערכת לשירותי מסחר וניהול חשבונות של לקוחות חבר הבורסה. FMR מעניקה לקבוצה שירותי מסחר, פיתוח תוכנה, תמיכה ועיבוד נתונים באמצעות הפקת דוחות, ממשק ישיר עם הבורסה, שירותי הגנת סייבר ופיתוח ושדרוג יכולות מסחר. ביום 9.8.2018, נחתם הסכם התקשרות בין מיטב טרייד לבין FMR המסדיר, בין היתר, את מנגנון התמורה והתנאים המסחריים בתמורה לשירותי FMR. ביום 31.8.2022 הוארך תוקפו של ההסכם עד ליום 31.8.2024. ל-FMR אין תחליף זמין, לכן הקבוצה מעריכה, כי למיטב טרייד תלות מהותית בשירותים שמעניק הספק הנ"ל. הפסקת ההתקשרות עם FMR תפגע מהותית ביכולתה של מיטב טרייד לספק שירותי מסחר ללקוחותיה וכפועל יוצא מכך, תפגע בהכנסותיה וברווחיותה.

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 2022 ו- 2023 התמורה ששילמה מיטב טרייד ל-FMR עמדה על כ-14,161 אלפי ש"ח וכ- 14,467 אלפי ש"ח בהתאמה.

ביום 20.6.2022 נחתם נספח להסכם השירותים (להלן: "**הסכם הפיתוח**"). בהתאם להסכם הפיתוח, תפתח FMR למיטב טרייד מערכת מסחר ייעודית בניירות ערך ונגזרים. בתמורה לשירותים האמורים התחייבה מיטב טרייד לשלם ל-FMR תמורה בגין הקמת המערכת.

9.12.2. למיטב ידיעת החברה, ל-FMR ישנם מתחרים בחלק מהשירותים שהיא מעניקה, אך ליום 31.12.2023, 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.

9.12.3. מיטב טרייד התקשרה עם מספר ברוקרים זרים בהסכמי מתן שירותים ביניהם:

Interactive Brokers LLC, ViewTrade Securities Inc., APEX, Oppenheimer & Co. Inc, כנהוג בתחום חבר הבורסה.

9.12.4. מערכת זיהוי מקוון

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.

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 29.11.2023 אישרה רשות ניירות ערך את בקשתה של מיטב טרייד לעשיית שימוש טכנולוגיית 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 12.13 להלן.

9.12.5. שירותי מסחר באופציות מעו"ף

מיטב טרייד מספקת ללקוחותיה שירותי מסחר בנגזרים פיננסיים באמצעות התקשרות עם תאגיד בנקאי החבר במסלקת מעו"ף.

9.13. הון חוזר

מיטב טרייד גובה מלקוחותיה עמלות, בדרך כלל, בעת ביצוע פעולות בניירות ערך. מיטב ברוקראז' ולידר (אשר התקשרו עם מיטב טרייד בהסכם לפיו מעניקה מיטב טרייד ללידר ולמיטב ברוקראז' ולקוחותיהן שירותי חבר בורסה) משלמות למיטב טרייד סכום קבוע מידי רבעון או חודש, בהתאמה.

מרבית הספקים המשויכים ספציפית למגזר זה מחייבים את מיטב טרייד 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 מיטב טרייד מקבלת אשראי מגורמים שונים. יתרת פריטי ההון החוזר, כוללים בעיקר עובדים ונותני שירותים.

מיטב טרייד שעבדה לטובת מסלקת הבורסה פיקדון בנקאי בסך של כ-77.6 מיליון ש"ח נכון ליום 31.12.2023 (ליום 31.12.2022 הסתכם הפיקדון הבנקאי ששעבדה מיטב טרייד למסלקת הבורסה לסך של כ-69.6 מיליון ש"ח) הנכלל במסגרת ההשקעות לזמן קצר, וזאת להבטחת התשלום של חלקה בקרן הסיכונים וכן כערובה לקיום כל שאר חיוביה כלפי המסלקה והכל בהתאם להוראות תקנון הבורסה.

בקשר עם פעילות המעו"ף, נכון לימים 31.12.2023 ו- 31.12.2022, מיטב טרייד שעבדה לטובת תאגיד בנקאי פיקדון בסך של כ-30.2 מיליוני ₪ וכ-44.1 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

בנוסף, מיטב טרייד מחזיקה מזומנים לצורך עמידתה בדרישת הבורסה לנכסים נזילים וכן לצורך עמידתה בדרישות הון חוזר.

מזומנים ושווי מזומנים והשקעות לזמן קצר הינם פריטים המנוהלים ברמת הקבוצה.

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.

9.14. השקעות

בהתאם להוראות תקנון הבורסה, מיטב טרייד נדרשה להעמיד ליום 31.12.2023 אמצעים נזילים חופשיים, נכסים המוכרים כחופשיים ואשראי כספי נזיל מובטח בניכוי הסיכון הפיננסי הגלום נטו בסך של כ-156.3 מיליון ש"ח, הנכללים בעיקר, במסגרת יתרות מזומנים, השקעות לזמן קצר, אשראי ללקוחות, אשראי לחברת האם וחייבים. מיטב טרייד עומדת בדרישה זו ליום 31.12.2023.

9.15. מימון

מקורות המימון של מיטב טרייד הם הון עצמי, הלוואות מהחברה, אשראי שנוטלת מיטב טרייד מעת לעת ומימון באמצעות השאלות.
מיטב טרייד התקשרה עם תאגיד בנקאי (בסעיף זה: "**הבנק**") בהסכם מסגרות אשראי כמפורט להלן (בסעיף זה: "**הסכם מסגרות האשראי**" או "**ההסכם**"):

9.15.1. 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 שנקבעו בהסכם. במסגרת פעילות זו מעמידה מיטב טרייד לחבר מסלקת המעו"ף בטוחות בהיקף כספי שיוסכם ביניהם. ליום 31.12.2023 העמידה מיטב טרייד בטוחות בגין התחייבות זו בסך של כ-30.2 מיליון ש"ח (ליום 31.12.2022 סך של כ-44.1 מיליון ש"ח), לפרוט נוסף ראה באור 19(ג)(3) לדוחות הכספיים.

9.15.2. מסגרת לא מחייבת להלוואות on call לצורך מימון אשראי לקוחות מיטב טרייד – 160 מיליוני ש"ח;

9.15.3. מסגרת חשיפה (עסקאות מטבע) – 2.5 מיליוני ש"ח;

9.15.4. מסגרת לביצוע עסקאות מכירה בחסר – 45 מיליוני ש"ח;

9.15.5. 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 חבר הבורסה עבור לקוחותיו. המסגרת יומית ואינה מצטברת, ומיטב טרייד נדרשת לפרוע כל התחייבות שתיווצר מכוחה באותו יום. סכום המסגרת מתעדכן מידי רבעון.

ההלוואות מכוח הסכם מסגרות האשראי תישאנה ריבית משתנה בשיעור שנתי על בסיס ריבית הפריים, ובמט"ח – לפי ריבית הבסיס הנהוגה במטבע, בתוספת מרווח.

אי עמידה בדרישת שעבוד פיקדונות ו/או ניירות ערך, תקנה לבנק זכות להעמיד לפירעון מיידי את האשראים שהועמדו מכוח ההסכם ולממש את ניירות הערך המשועבדים באופן מיידי, בכפוף למתן הודעה על ידי הבנק.

לפרטים אודות פיקדון בנקאי בסך של כ-77.6 מיליון ש"ח ששעבדה מיטב טרייד לטובת מסלקת הבורסה נכון ליום 31.12.2023, ראה סעיף 9.11 לעיל (ליום 31.12.2022 הסתכם הפיקדון הבנקאי ששעבדה מיטב טרייד למסלקת הבורסה לסך של כ-69.6 מיליון ש"ח). לפרוט נוסף ראה באור 19(ג)(5) לדוחות הכספיים.

9.15.6. התחייבות בלתי חוזרת להעמדת אשראי ע"י החברה, מיטב טרייד השקעות ומיטב טרייד - ביום 22.11.2023, התחייבה החברה בהתחייבות בלתי חוזרת להעמיד למיטב טרייד השקעות ו/או למיטב טרייד אשראי (במלואו או בחלקים) בסך כולל של עד 10 מיליון ש"ח, בהתאם לכל צורך תזרימי של מיטב טרייד השקעות ו/או מיטב טרייד, ובכלל זה, לצורך עמידתה של מיטב טרייד בדרישות ההון העצמי לפי תקנון הבורסה והנחיותיו. כמו כן, ביום 6.12.22023, התחייבו מיטב טרייד השקעות ומיטב טרייד בהתחייבות בלתי חוזרת להעמיד לחברה אשראי (במלואו או בחלקים) בסך כולל של עד 10 מיליון ש"ח, בהתאם לכל צורך תזרימי של החברה.

9.15.7. הסכם מסגרת אשראי בין חברתי - ביום 10.3.2024 אישר דירקטוריון מיטב טרייד ומיטב טרייד השקעות, התקשרות בהסכם מסגרת הדדי עם החברה להעמדת אשראי (on call), למטרת השלמת הון עצמי רגולטורי ולצרכים תזרימיים שוטפים של כל הצדדים. בהתאם להסכם החברה תעמיד למיטב טרייד השקעות ו/או למיטב טרייד והן (או כל אחת מהן) תעמדנה לחברה, מעת לעת, לדרישת הצד השני ("**מבקש האשראי**"), אשראי בסכום מסגרת כולל של עד 50 מיליון ש"ח. ההתקשרות בהסכם כפופה לאישור האסיפה הכללית של מיטב טרייד ומיטב טרייד השקעות. הסכם זה (ככל שיאושר) יחליף את ההתחייבות להעמדת אשראי המתוארת בסעיף 9.15.6 לעיל. לפרטים ראה באור 6(ד) לוחות הכספיים המיוחסים לחברה.

9.15.8. <u>שטרי הון לחברה ולמיטב טרייד השקעות</u>– לפרטים ראה באור 6(ה) לדוחות הכספיים המיוחסים לחברה.

9.16. <u>מיסוי</u>

<u>חוקי המס החלים</u> - על מיטב טרייד חלות הוראות פקודת מס הכנסה. כמו כן, מיטב טרייד הינה מוסד כספי כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975. לפרטים, ראה באור 26 לדוחות הכספיים.

למיטב טרייד שומות מס הנחשבות סופיות עד לשנת 2019. לפירוט נוסף ראה באור 26(ד) לדוחות הכספיים.

9.17. <u>מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות</u>

9.17.1. <u>**תקנון הבורסה**</u> - מיטב טרייד הינה חבר בורסה ולכן כפופה לתקנון ולהנחיות הבורסה (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. תנאי הכשירות 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 מן החוץ. בהתאם להוראות תקנון הבורסה מיטב טרייד נדרשת לקבל את אישור דירקטוריון הבורסה לשינויים בהחזקות בעלי עניין בה, לרבות העברת שליטה בה (בחלקה או במלואה).

למועד הדוח, סכום הדרישה להון עצמי הנדרש ממיטב טרייד הינו 95.2 מיליון ש"ח (מתוכו 82.8 מיליון ש"ח דרישה להון עצמי ראשוני).

ליום 31.12.2023 מיטב טרייד עמדה בדרישות ההון והנזילות.

9.17.2. <u>**חוקי העזר**</u> - בנוסף לחברותה בבורסה נמנית מיטב טרייד עם חברי מסלקת הבורסה ולכן כפופה לחוקי העזר של מסלקת הבורסה (להלן: "**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 מיטב טרייד בנזק העלול להיגרם כאמור, נקבע עפ"י יחס מחזורי העסקאות בבורסה בשנה שחלפה. במסגרת זו הוקמה קרן סיכונים בה הפקידה מיטב טרייד סכומים הנגזרים מחלקה היחסי בקרן הסיכונים.

9.17.3. <u>**חוק איסור הלבנת הון, צווים והנחיות מכוחו**</u> - מיטב טרייד בהיותה חבר בורסה כפופה להוראות חוק איסור הלבנת הון והצווים שהותקנו מכוחו.

בדצמבר 2015, נכנס לתוקפו תיקון צו איסור הלבנת הון, שמטרתו הגברת התחרות בין חברי בורסה שאינם בנקים (להלן: "**חשב"ים**") לבנקים בתחום מסחר ופעולות ביצוע בניירות ערך (להלן: "**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, תוך מתן 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 ("**המערכת הסגורה**"). הפעילות במערכת סגורה גרמה להקלה משמעותית, בפעילות מיטב טרייד ועזרה בהגברת התחרות בתחום זה.

9.17.4. <u>**הוראות רשות ניירות ערך לזיהוי מקוון**</u> - בהמשך לתיקון צו איסור הלבנת הון משנת 2015, לגבי פעילות הלקוח במערכת סגורה, ביום 18.12.2022 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 עשוי להשפיע לטובה על גיוס לקוחות פרטיים למיטב טרייד וכתוצאה מכך לגידול בהיקף פעילותה. שימוש במערכת לזיהוי חזותי אשר אינה מצריכה נוכחות בזמן אמת של נציג מיטב טרייד בעת זיהוי הלקוח, מחייב, על פי ההוראה, את אישורה של רשות ניירות ערך. ביום 29.11.2023 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 באמצעות 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 הפוטנציאליים, החלטות רשות ניירות ערך, הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

9.17.5. <u>חוק הייעוץ</u> – 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. לפרטים אודות חוק הייעוץ ראה סעיף 8.15.1 לעיל.

9.17.6. <u>תנאי כשירות לחברות בבורסה לחבר רחוק</u> - בשנת 2018 אושרו שינויים בתקנון הבורסה לעניין תנאי הכשירות לחברות בבורסה לחבר רחוק. מטרת שינויי חקיקה אלו הינה עידוד התחרות והסרת חסמים שהיו על חברים מרחוק. להערכת החברה, שינוי תנאי הכשירות לחבר בורסה רחוק, תקטין את חסמי הכניסה של חברי בורסה רחוקים לתחום פעילות זה בארץ, ועשויה להביא להגדלת מספר החברים הרחוקים בבורסה ולהגביר באופן מאוזן את התחרות מול חברי הבורסה שאינם בנקים לאור האיסור שנקבע בתיקון על חברים רחוקים לשדל לקוחות ישראלים לפעול באמצעותם. כניסת חברים רחוקים כחברי בורסה, ככל שתהיה, צפויה להשפיע על פעילות בתחום הלקוחות הפרטיים (ולא בתחום הלקוחות המוסדיים). עד למועד פרסום הדוח לא נכנסו חברים מרחוק כך שהאמור לא השפיע על התחרות עד כה.

הערכות החברה בדבר היתכנות הגדלת מספר החברים הרחוקים והגברת התחרות באופן מאוזן, 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 התנהלות הגופים הזרים, החלטות רשות ניירות ערך, הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

9.17.7. <u>היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך</u> - ביום 6.4.2017 פורסם תיקון לחוק ניירות ערך, בין היתר, מחיל התיקון איסור על פנייה בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך אלא אם כן המערכת מנוהלת בידי הבורסה, למעט בהתאם להיתר שניתן על ידי יושב ראש רשות ניירות ערך.

ביום 27.12.2018 פרסמה רשות ניירות ערך חוזר תנאי היתר כללי לפי סעיף 49א לחוק ניירות ערך לפיו רשאי יו"ר הרשות להתיר לאדם לפנות בהצעה למתן שירותי מסחר בניירות ערך באמצעות מערכת למסחר בניירות ערך המנוהלת בידי בורסה מחוץ לישראל בתנאים שיקבע. 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 הרלבנטיים עבורו המנויים בתנאי ההיתר הכללי. בהתאם, ביום 31.3.2020 התקבלה הודעת רשות ניירות ערך בדבר מתן היתר לפי סעיף 49א' למיטב טרייד.

9.17.8. <u>טיוטת תזכיר חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר)</u> - ביום 5.11.2020 פרסמה רשות ניירות ערך טיוטת תזכיר חוק להסדרת 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 שונות 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.

9.17.9. **<u>טיוטת תיקון לתקנון הבורסה בנושא שינויים בתחומי הפעילות המותרים לחש"ב</u>** – ביום 18.1.2021 פרסמה הבורסה לניירות ערך בתל אביב טיוטת תיקון לתקנון הבורסה 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 מיטב טרייד תוכל להגדיל את פעילותה בתחום האשראי וכתוצאה מכך תיתכן השפעה חיובית על הכנסות מיטב טרייד בתחום המימון.

הערכות החברה בנוגע לאפשרות הגדלת פעילות מיטב טרייד בתחום האשראי בעקבות יישום טיוטת הוראה לתיקון תקנון הבורסה, 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 אי כניסתו לתוקף של התיקון או כניסה לתוקף בשינויים, הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

9.17.10. **<u>תיקון תקנון הבורסה בנושא כללי עשיית שוק</u>** – 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 1.12.2022 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 1.12.2022 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 אולם בפועל נכון למועד זה לא הייתה לתיקון השפעה על התחרות בתחום.

הערכות החברה בנוגע לאפשרות הגדלת התחרות בתחום עשיית השוק בעקבות התיקון לתקנון הבורסה, 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 תנאי השוק, הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

9.17.11. **<u>טיוטת הצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים</u>**[30] - 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 למיטב טרייד להרחיב את השירותים הניתנים על ידה ללקוחותיה גם למסחר ומשמורת בנכסים דיגיטליים.

הערכות החברה בנוגע לאפשרות מתן שירותים בנכסים דיגיטליים בעקבות ההצעה לתיקון תחולת דיני ניירות ערך בנוגע לנכסים דיגיטליים, 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 תנאי השוק, הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

9.17.12. **<u>תיקון תקנון הבורסה בנושא הסדרת תחומי הפעילות המותרים לחש"ב במטבעות וירטואליים</u>** - ביום 3.5.2023, 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

[30] 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.

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. 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.

הערכות החברה בנוגע לאפשרות הרחבת פעילות מיטב טרייד למתן שירותים בנכסים דיגיטליים בעקבות ההצעה לתיקון תקנון הבורסה, 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 תנאי השוק, הוראות רגולטוריות חדשות ו/או שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

9.18. <u>הסכמים מהותיים</u>

לפרטים אודות הסכם FMR, ראה סעיף 9.12.1 לעיל.

מיטב טרייד השקעות ומיטב טרייד התקשרו עם החברה בהסכם מתן שירותים לתקופת זמן של 5 שנים ממועד השלמת ההנפקה של מיטב טרייד השקעות. לאור היותה של מיטב טרייד השקעות חברה ציבורית אין ודאות כי ההסכם יוארך לתקופת זמן נוספת.

9.19. <u>הסכמי שיתוף פעולה</u>

9.19.1. <u>הסכם שיתוף פעולה עם חברות בנות בקבוצת מיטב</u>

מיטב טרייד התקשרה בהסכמי שיתוף פעולה עם מיטב ניהול תיקים ועם מיטב גמל ופנסיה, שהינן חברות בבעלות מלאה של החברה. ההסכמים האמורים הינם לתקופת זמן של 5 שנים ממועד השלמת ההנפקה של מיטב טרייד השקעות. לאור היותה של מיטב טרייד השקעות חברה ציבורית אין ודאות כי ההסכם יוארכו לתקופת זמן נוספת.

9.19.2. <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, ובכלל 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 2022 ו-2023, סכום העמלות ששילמה מיטב טרייד ל-ViewTrade עמד על כ-6.6 מיליוני ש"ח וכ-5.6 מיליוני ש"ח, בהתאמה.

9.19.3. <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 על ידי מיטב טרייד כברוקר

מייצג, עבור עצמה או עבור לקוחותיה. בתמורה לקבלת השירותים האמורים, זכאית IB לתשלום הנגזר מהיקף הפעילות (למועד הדוח, התמורה אינה מהותית למיטב טרייד). 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. IB מעמידה אשראי במט"ח הניתן ללקוחות מיטב טרייד, אשר מיטב טרייד אחראית לפירעונו על-ידי הלקוח.

9.19.4. <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.

עיקר פעילותה של מיטב טרייד במתן שירותי תפעול לחשבונות נאמנות מבוצעת עבור חברת הנאמנות.

למיטב ידיעת החברה, הבורסה אישרה לאחרונה את בקשת חברה אחות של חברת הנאמנות להקים פעילות חבר בורסה עצמאית (בכפוף להשלמת תנאים הקבועים באישור הבורסה). מיטב טרייד 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.

9.20. <u>הליכים משפטיים</u>

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים לרבות בקשה לאישור תובענה ייצוגית, ראה באור 19(ב)(2) לדוחות הכספיים.

9.21. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

ראה סעיף 12.11 להלן.

9.22. <u>צפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>

ראה סעיף 12.11 להלן.

9.23. <u>תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד</u>

ראה סעיף 12.12 להלן.

9.24. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה ראה סעיף 12.13 להלן. להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים למגזר חבר בורסה אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות מיטב טרייד:

ירידה במחזורי המסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב משפיעה באופן ישיר על היקף הפעילות במגזר חבר הבורסה וכפועל יוצא על הכנסות ורווחיות מגזר חבר הבורסה. עם זאת תנודתיות בשווקים עלולה לתמוך ולהוביל לגידול בהכנסות וברווחיות מגזר חבר הבורסה. משבר הקורונה השפיע לטובה על הפעילות, אשר חוותה גידול ניכר בכמות הלקוחות הסוחרים באופן עצמי כחלק ממגמה עולמית גלובלית וגידול בפעילות המסחר עקב התנודתיות בשווקים.

מיטב טרייד בדומה לגופים פיננסים אחרים חשופה לסיכונים שונים ומשתנים. מיטב טרייד פועלת באופן שוטף לניהול הסיכונים, כמו גם לאימוץ ועדכון נהלים חדשים בהתאם לסביבה המשתנה ולצרכיה השונים. למיטב טרייד מדיניות ניהול סיכונים שאושרה בדירקטוריון. מדיניות ניהול הסיכונים מתייחסת למגוון הסיכונים הגלומים בפעילות מיטב טרייד ובהם: סיכוני אשראי, סיכוני משמורת (בבנקים ואצל ברוקרים זרים), סיכוני נזילות, סיכוני סייבר, אכיפה, ניהול טכנולוגיות מידע, פעילות קסטודיאן ועוד. למיטב טרייד קיימת מדיניות ניהול סיכונים ובקר סיכונים אשר דואגים באופן שוטף לפיקוח וניטור על

הסיכונים הקיימים וסיכונים עתידיים. בנוסף בהתאם להוראות תקנון הבורסה, מיטב טרייד עורכת אחת לשלוש שנים סקר סיכונים מקיף. בקר הסיכונים מלווה את הכנת הסקר ולאחר אישור הסקר בדירקטוריון, נקבע מסמך חשיפות המתעדכן באופן שוטף. בקר הסיכונים והאשראי מוודא באופן שוטף, כי בהתנהלותה מקיימת מיטב טרייד את מדיניות ניהול הסיכונים שאושרה בדירקטוריון.
ניהול הסיכונים במיטב טרייד מבוסס על שלושה מעגלי בקרה: מעגל ראשון בקרות המבוצעות על היחידות העסקיות, כחלק אינטגרלי בפעילות העסקית. מעגל שני, בקרות המבוצעות על ידי גורמי הפיקוח והבקרה ובכלל זה: בקרת סיכונים ואשראי, בקרת ציות ואכיפה, בקרת איסור הלבנת הון, ניהול כספים, יעוץ משפטי ואבטחת מידע. מעגל שלישי, הביקורת הפנימית.

9.24.1. <u>סיכון פיננסי</u> - מיטב טרייד חשופה להפסדים כתוצאה מירידת ערך של נכסים פיננסיים הנמצאים בהחזקתה ו/או מעליית ערכן של התחייבויות פיננסיות של מיטב טרייד. הרכיבים היסודיים של הסיכון הפיננסי הינם: (א) התחייבות צד נגדי - 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, באופן מלא במועד שבו הוא מחויב לעשות; (ב) סיכון שוק - 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) סיכון נזילות - סיכון להפסד שיגרם למיטב טרייד בשל כך שמיטב טרייד תתקשה 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 וודאות לגבי זמינות המקורות. התממשות סיכון נזילות עלולה לגרום להתפתחות סיכון מוניטין ולהעצמת בעיית הנזילות.

9.24.2. <u>סיכון ניהול טכנולוגיות מידע</u> - למיטב טרייד סיכוני ניהול טכנולוגיות מידע מהותיים בשל פעילותה הדיגיטלית והעובדה כי ללא גישה של לקוחותיה למערכות המסחר יש קושי מהותי במתן השירות ללקוח. כמו כן, מיטב טרייד מתבססת גם על מערכת FMR. לפרטים נוספים ראה סעיף 9.12.1 לעיל. התממשות סיכון בתחום זה עלול לגרום לנזק פוטנציאלי של השבתה מלאה או חלקית של פעילות מיטב טרייד.

9.24.3. <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 על שמה עבור לקוחותיה בבנקים ישראלים. ניירות הערך של לקוחות מיטב טרייד מופקדים בחשבון נאמנות במסלקת הבורסה. ניירות ערך ונכסים פיננסיים הנסחרים בחו"ל מוחזקים בחשבונות נאמנות במשמורנים זרים.
במקרה של כשל אצל משמורן (חדלות פירעון, רישומים לא תקינים, הונאות ומעילות) עלול לחול עיכוב משמעותי בקבלת הכנסים עד כדי אובדן שלהם.
פעילות מיטב טרייד בני"ע הנסחרים בחו"ל מבוצעת באמצעות ברוקרים זרים עימם התקשרה חלקם ברוקרים שהינם חברי בורסה בעצמם ו- introducing brokers - חברות המספקות שירותי מסחר לברוקרים שהינם גם משמורנים. במקרה של כשל אצל אחד מהגופים כאמור (חדלות פירעון, רישומים לא תקינים, הונאות ומעילות וכו'), 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.
דירקטוריון מיטב טרייד דן ומאשר אחת לשנה מגבלות ביחס לסכום המרבי שרשאית מיטב טרייד להפקיד בבנק או משמורן מסוים, וזאת בהתחשב ברמת הסיכון של הבנק ו/או המשמורן, כפי שהיא באה לידי ביטוי, בין השאר, בדרוג 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 עליה בהסתברות לכשל, ומדווח למנכ"ל מיטב טרייד על תוצאות הבדיקות.
בחירת ברוקר ו/או משמורן נעשית בהתאם למגבלות הקבועות במדיניות מיטב טרייד בנושא זה, ומימושה טעון אישור הדירקטוריון.

9.24.4. <u>פעילות עבור לקוחות קסטודיאן</u> – מיטב טרייד מספקת שירותי ברוקראז' ללקוחות קסטודיאן במניות ובאגרות חוב הנסחרות בת"א באמצעות מיטב ברוקראז' ולידר. 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 בפעילות מיטב טרייד. 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 מאחוריהן.
קשיי נזילות, שעלולים להיווצר בשל פערי זמנים בין מועד הסליקה מול הבורסה, לבין ביצוע עסקה נגדית מול הקסטודיאן. חשיפת מיטב טרייד 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.

9.24.5. <u>חשיפה לקרן הסיכונים של מסלקת הבורסה</u> - כחברת מסלקת הבורסה, על מיטב טרייד להפקיד את חלקה בקרן הסיכונים של המסלקה. אחת לרבעון מדווחת המסלקה למיטב טרייד על חלקה המעודכן בקרן. המסלקה עלולה לממש את חלקה של מיטב טרייד בקרן הסיכונים, בקרות אירוע כשל במסלקה, הנובע מכשל במיטב טרייד או אצל חבר מסלקה אחר. חוקי העזר של המסלקה, והחקיקה הרלוונטית מקטינים מאוד את הסיכוי לכשל של המסלקה. בנוסף מבוצעת בדיקת סבירות של חלק מיטב טרייד בקרן הסיכונים.

9.24.6. <u>אשראי וביטחונות</u> – 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), מיטב טרייד 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. מיטב טרייד מדרגת את ניירות הערך המשמשים כביטחונות על בסיס מקדמים שנקבעים לפי רמת הסיכון ושתואמים למקדמים בהם משתמשת הבורסה. בהתאם, מיטב טרייד 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, במידה בינונית.
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.

10. מגזר אשראי חוץ בנקאי

10.1. מידע כללי על תחום הפעילות

החברה עוסקת באשראי חוץ בנקאי באמצעות פנינסולה, מיטב הלוואות ולוטוס.

פנינסולה, עוסקת במתן פתרונות אשראי לעסקים בישראל, למטרות שונות כגון: מימון הון חוזר, מימון יבוא, מימון ספקים, מימון גישור, מימון הזמנות, מימון השקעות לטווח בינוני, מימון לרכישת ציוד ועוד. העמדת מימון על ידי פנינסולה נעשית, בין היתר, כנגד קבלת ביטחונות שונים (כגון: ממסרים דחויים, ערבויות צד ג', ערבויות אישיות, נכסי נדל"ן, ציוד, פיקדונות, שעבודים שוטפים וכו'). פנינסולה הינה חברה ציבורית אשר ניירות הערך שלה נסחרים בבורסה בישראל. פעילות פנינסולה מאפשרת ללקוחותיה גידול במחזורי הפעילות העסקית שלהם, תכנון תזרים מזומנים באופן מדויק יותר ועמידה בהתחייבויות שוטפות.

פנינסולה, פועלת בתחום פעילותה, במישרין ובאמצעות חברות הבת פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ ("**פנינסולה אשראי מסחרי**") והחברה לאשראי נקוב יהלומים בע"מ ("**החברה לאשראי נקוב יהלומים**") (שלושתן יחד להלן: "**חברות הבת של פנינסולה**"), כולן חברות פרטיות בבעלות מלאה של פנינסולה. ביום 7.6.2022 הודיעה החברה כי פנו אליה מספר גופים עם הצעות ראשוניות, לא מחייבות, לרכישת החזקותיה במניות פנינסולה וכי בהמשך לקבלת ההצעות החליטה החברה לבחון את אפשרות ההתקשרות בעסקה למכירת החזקותיה בפנינסולה.

ביום 7.7.2022 הודיעה החברה כי החליטה לסרב להצעות למכירת החזקותיה בפנינסולה. לפרטים ראה דיווחים מיידים של החברה מיום 7.6.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-057822) ומיום 7.7.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-085024), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

ביום 27.2.2024 התקשרה פנינסולה בהסכם רכישה עם וויליו התחדשות עירונית, שותפות מוגבלת ציבורית ועם וויליו התחדשות עירונית שותף כללי בע"מ שהינה השותף הכללי בשותפות, במסגרתו תרכוש פנינסולה (1) את תיק אשראי הלקוחות של השותפות, אותו העמידה ללקוחותיה במסגרת פעילותה בתחום העמדת מימון לפרויקטים לבניה בישראל בתחום ההתחדשות העירונית; (2) את נכסי השותף הכללי הקשורים לפעילות השותפות. להערכת פנינסולה ההסכם צפוי להיות מושלם תוך מספר חודשים ממועד החתימה על ההסכם, בכפוף להתקיימותם של תנאים מתלים. יחד עם זאת, בשלב זה אין ודאות שהעסקה תושלם. לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 3.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-018739), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

מיטב באמצעות מיטב מימון שותפות מוגבלת (שותפות בשליטתה המלאה של מיטב הלוואות) עוסקת במתן אשראי מגובה בטוחות נדל"ן, כגון הלוואות גישור מגובות נדל"ן לפרטיים, מתן אשראי לקבוצות רכישה בשני שלבים – השלמת הון לרכישת קרקע וליווי בנייה של קבוצות הרכישה, וכן מעמידה קווי אשראי ליזמים.

פעילות מיטב הלוואות ומיטב מימון שותפות מוגבלת יוגדרו להלן ביחד: "**פעילות מיטב הלוואות**".

לוטוס עוסקת במתן אשראי ליזמי ומשקיעי נדל"ן באירלנד לצורך מימון בנייה ומימון רכישה והשבחה של נכסים מניבים. לוטוס הינה חברה פרטית הרשומה באירלנד וכפופה לדין האירי. פעילות לוטוס מאפשרת ללקוחותיה באירלנד העמדת מסגרת אשראי חוץ בנקאית לצורך מימון רכישת קרקעות לבנייה וליווי בנייה, מימון רכישה ו/או שיפוץ של נדל"ן מניב (לרוב במרכזי הערים ובעיקר בדבלין) ומימון ביניים לביצוע רכישה והשבחה של נדל"ן. ההלוואות מועמדות לרוב לתקופות של עד 24 חודשים. לוטוס מממנת את ההלוואות באמצעות הון עצמי, אשראי בנקאי וכספי משקיעים שמגויסים בחברות ייעודיות. בחודש מאי 2020, החלה לוטוס לגייס כספי משקיעים באמצעות חברת בת שלה הרשומה באירלנד, Emerald Sky 3 Designated Activity Company (להלן: "**אמרלד 3**"). נכון למועד הדוח, תקופת גיוס הכספים לאמרלד 3 הסתיימה ולוטוס החלה לגייס כספי משקיעים באמצעות חברת בת שלה הרשומה באירלנד,Emerald Sky 4 Designated Activity Company (להלן: "**אמרלד 4**").

10.1.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

פנינסולה ומיטב הלוואות - הפעילות בענף מתן האשראי לעסקים וללקוחות פרטיים מורכבת ממספר שחקנים כגון: המערכת הבנקאית, חברות ביטוח, חברות כרטיסי אשראי וגופי מימון חוץ בנקאיים. להערכת החברה, פעילות זו כמו גם היקף הפעילות של תחום המימון החוץ-החוץ-בנקאי, תלך ותגדל בשנים הקרובות וזאת, בין היתר, בשל מגבלות שונות (רגולטוריות ותפעוליות) שהוטלו על המערכת הבנקאית בשנים האחרונות בכל הנוגע להענקת אשראי ללקוחות, תהליכי מימון מורכבים ואיטיים יותר במערכת הבנקאית ותנאי אשראי ארוכים במשק הישראלי. מצב זה תורם להמשך מגמת הפניות מצד חברות גדולות וגורמים פרטיים לאפיקי מימון חוץ בנקאי כאלטרנטיבה למימון הבנקאי, בעוד שבעבר הפנייה לאפיקים האלה נעשתה בעיקר ע"י חברות קטנות ובינוניות.

בעקבות אירועים שליליים מהותיים אשר החלו בשנת 2022 ונמשכו אף בשנת 2023 בחברות אשראי חוץ בנקאי אשר נסחרו בבורסה, הוגברה הרגולציה על התחום.
החברה סבורה כי האסדרה כאמור תמשיך ותביא לחיזוק המוניטין של שוק האשראי החוץ בנקאי בכללותו, והיא עשויה להשפיע לטובה על הגופים הגדולים הפועלים בתחום. ענף הנדל"ן מושפע באופן משמעותי ביותר מהעלאת הריבית מאחר שאופי פעילותו נשען על נטילת אשראי בסכומים גבוהים מבנקים ומגורמים חוץ בנקאיים וזאת כדי להשלים את העלויות הגבוהות של הפרויקטים הנבנים. העלאת הריבית והכרסום המשמעותי ברווחי החברות הפכה חלק מהפרויקטים הנבנים ללא רווחיים, או במקרה גרוע יותר, לפרויקטים בהפסד.
ענף האשראי החוץ בנקאי הושפע לרעה במהלך שנת 2023 מהפגיעה בענף הנדל"ן, אשר התאפיינה בפגיעה בביקושים לדירות, לצד קושי הלווים לעמוד בהחזרים החודשיים בשל עליית הריבית המתמשכת והחדה.
ענף האשראי החוץ בנקאי מממן במקרים רבים את ענף הנדל"ן על כל שרשרת האספקה שלו, הכוללת קבלני משנה, עבודות גמר, וכו'.
<u>לוטוס</u> - בעקבות המשבר העולמי בשנת 2008 הסקטור הבנקאי באירלנד ממעט להעניק הלוואות קטנות ובינוניות לצורך מימון פרויקטים למגורים באירלנד. לאור האמור הוקמו גופי מימון חוץ בנקאיים שפעילותם נמצאת בצמיחה בשנים האחרונות, נוכח הפער הגדול בין הביקוש הקיים להיצע החסר של דירות באירלנד והמעורבות הממשלתית בתחום הדיור. המעורבות של ממשלת אירלנד בתחום הנדל"ן תורמת לפיתוח הנדל"ן באירלנד בין היתר באמצעות תמריצים שונים ובכלל זה לדוגמא במתן מענקים לרכישת דירה ראשונה. בשנים האחרונות, חברות גלובליות רבות עוברות למשרדים ומפעלים באירלנד כאשר התפתחות זו מייצרת מקומות עבודה חדשים ומובילה להגירה חיובית. כמו כן, ממשיך הליך העיור ורצונם של תושבים רבים לעבור לגור באזור העיר דבלין ובערים גדולות נוספות ברחבי אירלנד. אירלנד עדיין לא הצליחה להשלים את הפער בין היצע יחידות הדיור לביקוש הגובר.
נכון למועד הדוח, באירלנד קיימים שני בנקים מסורתיים גדולים הפעילים בתחום פעילותה של לוטוס זאת לצד יציאה של בנק אירי גדול (Ulster Bank) מתחום פעילותה של לוטוס, מה שמגדיל את הביקוש לשירותים שמעניקים גופי אשראי חוץ בנקאי.
<u>מיטב הלוואות</u> - עד לחודש יולי 2019, הפעילה מיטב הלוואות פלטפורמת הלוואות אינטרנטית לצורך הפגשת מלווים ללווים Peer-To-Peer ("P2P"). בחודש יולי 2019 הודיעה מיטב הלוואות כי החליטה להתמקד במתן הלוואות ממקורות עצמיים ולהפסיק את גיוס פעילות המשקיעים/מלווים בפלטפורמת ה-P2P. בהתאם לכך לא ניתן להשקיע כספים חדשים והחל מיום 30.7.2019 כספי הלוואות שהוחזרו לא הושקעו בהלוואות חדשות ומוחזרים למשקיעים. בחודש אוגוסט 2023 הגישה מיטב הלוואות בקשה לרשות שוק ההון לסגירת פלטפורמת ההלוואות, ובחודש ינואר 2024 התקבל אישורה של הרשות לסגירת הפעילות כפוף לעמידה בתנאים שנקבעו ע"י רשות שוק ההון ויישום סגירת מתווה הפעילות בתוך שלושה חודשים.

10.1.2. <u>מאפייני השוק - השפעת גורמים חיצוניים על פעילות המגזר</u>

בנוסף למפורט בסעיף 6 לעיל, להלן מאפיינים ומגמות עיקריים נוספים המשפיעים על פעילות מגזר האשראי החוץ בנקאי. פעילות המגזר מושפעת מהמצב הכלכלי במשק. מחד, האטה בהיקף הפעילות הכולל במשק עלולה להביא לצריכת אשראי נמוכה יותר והרעה במצבם של מושכי הממסרים ולקוחות המגזר, באופן שבסופו של דבר עלול להוביל לירידה בפעילות העסקית של החברות במגזר ולפגיעה בתוצאותיהן הכספיות כיוון שבמצב של האטה כלכלית ישנן פחות עסקאות ופחות דרישה למימון, ובמצב כזה צפויה האטה גם בפעילות חברות המגזר. מאידך, הרעה במצב הכלכלי יכולה לגרום לקושי בקרב גורמים רבים ליטול אשראי חדש בהיקפים גדולים מהמערכת הבנקאית, דבר המייצר, לפחות בטווח הקצר, הזדמנות לגופים הפועלים בשוק האשראי החוץ בנקאי, כדוגמת חברות המגזר, להגדיל את היקף פעילותן. יחד עם זאת, לשגשוג כלכלי במשק ישנה השפעה חיובית על פעילות חברות המגזר. שיעור הריבית במשק משפיע על פעילות חברות המגזר, ומתבטא בשיעור הריבית או העמלה הנגבית מלקוחותיהן. הכנסותיהן של חברות המגזר מתבססות בעיקר על המרווח הקיים בין עלות האשראי שהן מגייסות לבין עלות האשראי המושתת על הלקוחות.
סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של חברות המגזר והינו הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות.

תחזית חטיבת המחקר של בנק ישראל שפורסמה בחודש ינואר 2024 (להלן: "**התחזית**") הניחה שההשפעה הכלכלית של מלחמת חרבות ברזל הגיעה לשיאה ברבעון הרביעי לשנת 2023 וכי ההשפעה תימשך עד לסוף שנת 2024 בעצימות הולכת ופוחתת, כאשר ההנחה של בנק ישראל היא שבשנת 2025 לא יהיו השפעות לחימה מהותיות נוספות. בתחילת הרבעון הרביעי של 2023 פרצה מלחמת חרבות ברזל אשר השפעותיה באו לידי ביטוי גם בצד ההיצעים וגם בצד הביקושים, בין היתר, בירידה בצריכה השוטפת, פגיעה משמעותית בענפי הבנייה והחקלאות וכן בענפי התיירות, הבידור והפנאי. מגבלות ההיצע לצד הירידה בביקוש בתחילת המלחמה באו לידי ביטוי בירידה בהיקף הצריכה הפרטית בכרטיסי האשראי במקביל לירידה משמעותית בהיקף הפדיון במגזר העסקי. עם התמשכות המלחמה ניתן היה לראות התאוששות בפעילות. לנוכח המלחמה בישראל הודיעו שתיים מחברות הדירוג המובילות כי הן מכניסות את דירוג האשראי של ישראל ל"מעקב שלילי" וחברת הדירוג S&P החליטה להוריד את תחזית הדירוג. לאחר פרוץ המלחמה הודיעה הוועדה המוניטרית על תוכנית מוניטרית ממוקדת לשם הקלת תנאי האשראי לעסקים קטנים וזעירים שנפגעו כתוצאה מהמלחמה. בהקשר של הסיכונים הפיננסיים ניתן דגש על ענף הבינוי והנדל"ן שעוד ערב המלחמה התמודד עם הוצאות מימון גדלות ועם ירידה משמעותית בביקוש, לצד מגמה מתונה של ירידת מחירים. האשראי לענף הבינוי והנדל"ן מהווה כ-38% מסך האשראי הבנקאי וכ-44% מיתרת האג"ח התאגידיות הסחירות, ועל כן ליכולת ההתמודדות של חברות הבנייה עם הוצאות המימון הגבוהות לצד הירידה בהכנסותיהן, יש השפעה חשובה על ביצועיה של המערכת הפיננסית.

<u>פנינסולה ומיטב הלוואות</u> – בחודש אפריל 2022 החל בנק ישראל במגמה של העלאת הריבית אשר הגיע לסיומה בינואר 2024. העלאת הריבית הובילה לשחיקה במרווחי חברות האשראי שכן עלויות המימון גדלו ותנאי השוק ממשיכים לצמצם את המרווחים בפעילות. מיטב הלוואות צופה כי מצב זה יגרום להקטנת ההכנסות והגדלת הרווחיות.

על פי דו"ח המדיניות המוניטרית שפרסם בנק ישראל נראה כי המלחמה לא הובילה לעליית האינפלציה בטווח המיידי. לאור מדד דצמבר 2023 אשר פורסם בחודש ינואר 2024 עולה כי קצב האינפלציה נכנס לתחום יעד יציבות המחירים הקבוע בחוק בנק ישראל.

פנינסולה ומיטב הלוואות מושפעות גם ממגבלות בענף הבנקאות בישראל, וצופות כי הגברת הרגולציה על תאגידים בנקאיים בישראל תביא להגדלת הביקוש לאשראי חוץ בנקאי. תנאי האשראי הארוכים הנהוגים במשק הישראלי מאפשרים לפנינסולה, למיטב הלוואות ולמתחרים בתחום הפעילות, להציג אלטרנטיבה משמעותית בשוק האשראי כיוון שהם מסוגלים להעניק ללקוחות אשראי בתנאים נוחים יותר ממקורות המימון הבנקאי. כמו כן, בשנים האחרונות עובר ענף האשראי החוץ בנקאי תהליך אסדרה מוגבר אשר בעקבותיו נכנסו לתוקף חוקים רבים ומגבלות רגולטוריות אשר מקשים על כניסת מתחרים חדשים לשוק וגורמים לשחקנים ותיקים אשר אינם מצליחים לעמוד בדרישות החוק לקבלת רישיון, לצאת מהתחרות. להערכת החברה, האסדרה כאמור תביא לחיזוק המוניטין של כלל שוק האשראי החוץ בנקאי ותתרום ליציבותו הפיננסית של שוק האשראי החוץ בנקאי – דבר העשוי להשפיע לטובה על הגופים הגדולים הפועלים בתחום, ובכלל זה על פעילות פנינסולה ומיטב הלוואות.

הערכות החברה בדבר השפעת התמורות בסביבה הכלכלית בישראל ובכלל זה בנוגע לגודל והיקף שוק האשראי, שינויי הריביות והמדד וכן להגברת הרגולציה, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת הקבוצה והן מבוססות על הערכות כלליות של הנהלת החברה נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין השאר, עקב התממשותם של גורמי הסיכון החלים על חברות המגזר, לרבות השפעות הנובעות מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקטורים הכלכליים במשק.

<u>לוטוס</u> - הגידול בריביות באירלנד משפיע באופן ישיר על לקוחות לוטוס ומגדיל עבורם את עלויות הפרויקטים, מה שעשוי להוביל לפגיעה ברווחיות של הלקוחות ולהפחתת כניסת הלקוחות לפרויקטים חדשים ו/או להקפאת פרויקטים קיימים ויצירת אי ודאות בשוק הבנייה. יחד עם זאת, עליית שיעור הריבית באירלנד מאפשרת ללוטוס לגבות מלקוחותיה ריבית גבוהה יותר בגין ההלוואות וכל זאת בהתאם לתנאי השוק.

במהלך שנת 2022 ביצעה לוטוס שינוי בתמהיל הריביות בהלוואות שהיא מעמידה ללקוחותיה, כך שבעוד שבעבר הפעילות של לוטוס התאפיינה במתן הלוואות בריבית קבועה, נכון למועד הדוח מעמידה לוטוס הלוואות חדשות בריבית משתנה. שינוי זה השפיע לטובה על לוטוס, בכך שאפשר לה לשמר את המרווח שבין עלות העמדת ההלוואות לבין ההכנסות מלקוחות במסגרת החזר ההלוואות. בעקבות המשבר העולמי של שנת 2008 ויציאת הסקטור הפיננסי באירלנד

מתחום ההלוואות למגורים, חלה ירידה משמעותית בבנייה למגורים באירלנד אשר הובילה לפער בין ההיצע לביקוש בדירות, ולמחסור משמעותי של כ-35,000 יחידות דירות בשנה לאורך העשור הקרוב בהשוואה להיצע של כ-20,000 יחידות בשנה. לוטוס צופה כי המגמות שמשפיעות על גידול במחסור בדיור ימשיכו גם לטווח הארוך ובין היתר מהסיבות הבאות: (א) אוכלוסיית אירלנד גדלה בצורה משמעותית, וישנה הגירה חיובית למדינה הנובעת מכניסתן של חברות גלובליות והגדלת שוק העבודה; (ב) רמת הבלאי בדירות הקיימות באירלנד הינה גבוהה, מה שמוביל לביקוש של כ- 10,000-16,000 יחידות דיור חדשות מדי שנה, רק לצורך החלפת דירות קיימות; (ג) ישנה מגמה של עיור מתמשך וביקושים למעבר למגורים בערים הגדולות באירלנד אשר מובילה לעליית מחירים באותן ערים כמו גם לעלייה בביקוש. שנת 2023 התאפיינה בשמירה על יציבות המחירים ועל פי הערכות לוטוס שנת 2024 תתאפיין אף היא בשמירה על יציבות המחירים בתחום פעילותה. לוטוס מתמקדת בעיקר במימון פרויקטים בערים המרכזיות ובראשן דבלין, שהינה העיר הגדולה ביותר באירלנד, אשר בהן הביקוש ליחידות חדשות עולה; (ד) עלייה בכמות תהליכי היתרי בנייה למגורים מוביל להתנגדויות נוספות, ביקורת שיפוטית ועיכובים בפרויקטים רבים מה שמוביל להקטנת ההיצע למרות הביקוש הגדל.

בחודש ינואר 2020 יצאה בריטניה מהאיחוד האירופי (להלן: "**ברקזיט**"). לברקזיט השפעות חיוביות על אירלנד לאור העובדה שהיא נותרה המדינה המשמעותית היחידה דוברת אנגלית באיחוד האירופי.

הממשלה באירלנד פועלת להגברת התמיכה בשוק הדיור, בין היתר באמצעות הגדלת היצע הדיור, מימון ומענקים הן עבור דיור בר ההשגה והן עבור שוק הדיור הכללי.

יצוין כי הערכות לוטוס בדבר השפעת התמורות בסביבה הכלכלית ובכלל זה לביקוש לדירות למגורים, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת לוטוס והן מבוססות על הערכות כלליות של הנהלת לוטוס נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין השאר, עקב התממשותם של גורמי הסיכון החלים על לוטוס, לרבות השפעות הנובעות מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקטורים הכלכליים במשק.

10.1.3. <u>מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>

לפרטים ראה סעיף 10.14 להלן.

10.1.4. <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

<u>פנינסולה ומיטב הלוואות</u> - להערכת החברה, המצב הפיננסי במשק הישראלי, המתאפיין בין היתר בהגברת דרישות הרגולציה החלות על תאגידים בנקאיים, בין השאר ביחס להלימות הון ותנאי האשראי המסחריים הקיימים במשק, יגביר את הצורך במציאת מקורות מימון חוץ בנקאיים ובכך יגדיל את היקף הפעילות בתחום מתן האשראי החוץ בנקאי בישראל. מגבלות הלימות ההון של המערכת הבנקאית, מגבלות קיימות על שיעורי מימון בעיקר בתחום הדיור, לצד התפתחות ענף המימון החוץ בנקאי ושיפור תדמיתו בקרב לקוחות פוטנציאליים, מובילים לקוחות קיימים ופוטנציאליים לפנות בבקשה לקבלת אשראי מחברות העוסקות בתחום, וביניהן פנינסולה ומיטב הלוואות, ולהגדלת היקף הפעילות בתחום. להערכת החברה, העובדה כי פנינסולה ומיטב הלוואות הן חלק מחברה גדולה ובעלת מוניטין, מייצרת הזדמנות עסקית לחברות אלו מול מתחרותיהן בשוק האשראי החוץ בנקאי, שכן לקוחות יעדיפו לפנות לגופים גדולים, יציבים ובעלי חוסן כלכלי.

במהלך שנת 2023 עלה מדד המחירים לצרכן בצורה מתונה וכתוצאה מכך עלתה הרווחיות של מיטב הלוואות בעיקר בגין רכיב תיק ההלוואות צמודות המדד. בעקבות שינוי תמהיל התיק והפיכתו למוטה ריבית משתנה, עלו הכנסות מיטב הלוואות במקביל לעליית הריבית במשק.

סביבת הריבית הנמוכה ששררה בשוק עד לשנת 2021 הובילה לגידול בפעילות גופי האשראי החוץ בנקאיים ולגידול בתחרות בתחום. החברה צופה כי לאור תנאי השוק הנוכחיים ייתכן קיטון בכמות המתחרים מה שייצור לפנינסולה ומיטב הלוואות יתרון על מתחרותיהן לאור המוניטין, היקף ההון העצמי וגודל תיק האשראי שלהן.

בעבר, פנייה לאפיקי המימון החוץ בנקאי, כאלטרנטיבה למימון הבנקאי, נעשתה בעיקר על ידי חברות קטנות ובינוניות אשר חוו קשיים בפעילותן מול המערכת הבנקאית. בשנים האחרונות ניכרת מגמה של פנייה לאפיקי המימון החוץ בנקאי גם מצד חברות גדולות ואיתנות וגם בקרב לקוחות פרטיים ויזמי נדל"ן הרואים באפיקי מימון אלו כאפיקים לגיטימיים ומוכרים.

החברה סבורה כי המשך הסנטימנט השלילי לחברות אשראי חוץ בנקאי מצד גורמים מממנים בשוק ההון בישראל עלול לפגוע בטווח הקצר בגישה של חברות בתחום האשראי החוץ בנקאי, לרבות לפנינסולה, לגיוסים בשוק ההון בהיבטי ביקוש ורמות מחיר ובכך לפגוע ביכולת גיוון מקורות המימון שלהן ובחלק מהמקרים גם ביכולת החברות להגדיל את היקף תיקי האשראי שלהם. למרות הסנטימנט השלילי, למועד זה יכולת גיוס מקורות מימון של מיטב הלוואות מהמערכת הבנקאית, לא נפגעה.

לוטוס - כיום, הכלכלה באירלנד הינה כלכלה חזקה עם שיעור אבטלה נמוך אשר מאפשרת ללוטוס מתן הלוואות תוך שמירה על רווחיות גבוהה ועל שווי בטוחות גבוה. יחד עם זאת, ככל והכלכלה באירלנד תיחלש הרווחיות של לוטוס עלולה להיפגע, בין היתר, לאור קיטון בבקשות אשראי. במהלך שנת 2022 חל גידול בשיעור התעסוקה באירלנד מה שהוביל לגידול בכוח הקנייה, השפיע על הביקושים ועל הגידול בקצב המכירות של הפרויקטים שנבנים והגדיל את קצב מתן ההלוואות ללקוחות. במהלך שנת 2023 חלה יציבות במחירי הנדל"ן באירלנד ולהערכת לוטוס הם צפויים להיוותר יציבים גם במהלך שנת 2024. כמו כן, במהלך שנת 2022 ביצעה לוטוס שינוי בתמהיל הריביות כך שאם בעבר הפעילות של לוטוס התאפיינה במתן הלוואות בריבית קבועה נכון למועד הדוח, ההלוואות החדשות ניתנות בריבית משתנה, שינוי המסייע ללוטוס לשמר את המרווח על ההלוואות.

יצוין כי הערכות לוטוס בדבר הגדלת קצב מתן ההלוואות ללקוחות, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת לוטוס והן מבוססות על הערכות כלליות של הנהלת לוטוס נכון למועד פרסום דוח זה. הערכות אלה עשויות להשתנות, בין השאר, עקב התממשותם של גורמי הסיכון החלים על לוטוס, לרבות השפעות הנובעות מרמת הפעילות הכלכלית באירלנד ומהאינדיקטורים הכלכליים באירלנד.

10.1.5. גורמי הצלחה קריטיים עיקריים בתחום הפעילות

גורמים כגון ניהול מערך בחינת סיכונים, ניתוח אשראי מקצועי, פיזור סיכונים, הטמעת נהלי קליטת לקוחות, ביצוע בקרות, מוניטין, כוח אדם איכותי ומנוסה, זמינות ויעילות השירות – כל אלו תורמים להצלחת הפעילות בתחום.

נוסף על כך, חברות המגזר בעלות הון עצמי גבוה ויכולת גיוס אשראי במחירים נוחים ותחרותיים, יוכלו, ביתר קלות, להגדיל את מצבת לקוחותיהן תוך שמירה על איכות תיק האשראי ומרווחי הרווחיות שלהן, ולספק את השירותים השונים ברמה הנדרשת מהן.

פנינסולה - לפנינסולה, כחברה ציבורית המדורגת בדירוג A על ידי מעלות ועל ידי מידרוג, יתרון ניכר על חלק ממתחריה בתחום הפעילות וזאת לאור יכולתה לגייס כספים בתוך פרק זמן קצר יחסית, הן בדרך של הון והן בדרך של חוב, במחירים אטרקטיביים לעומת מתחריה, באמצעות הנפקת ניירות ערך לציבור.

מיטב הלוואות - בהתאם לאסטרטגיית מיטב הלוואות, בכוונתה להמשיך במהלך שנת 2024 באיתור הזדמנויות עסקיות נוספות בקרב האשראי החוץ בנקאי ללקוחות פרטיים, תוך שקידה על פיתוח מוצרים חדשים בתחום מימון הנדל"ן, ולצורך כך היא צפויה להגדיל את כוח האדם המקצועי לצד הרחבת התשתיות הטכנולוגיות.

לוטוס - לוטוס מתאפיינת בתהליכי חיתום ותפעול יעילים, תכליתיים ומהירים יחסית, המאפשרים לתת מענה יעיל ללקוחות ולתפעל את תיק האשראי בצורה הדוקה. על מנת שלוטוס תוכל להגדיל את היקף הפעילות שלה, היא נדרשת להיות בעלת הון עצמי ויכולת גיוס משקיעים וזאת על מנת לאפשר ללקוחותיה הלוואות בתנאים נוחים ובריביות אטרקטיביות. המשך פעילותה של לוטוס תלוי בביקוש באירלנד להקמת יחידות דיור נוספות.

10.1.6. מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות

פנינסולה ומיטב הלוואות - חסם הכניסה העיקרי לתחום הפעילות בישראל הוא הצורך בקבלת רישיון מתאים על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), תשע"ו-2016. חסם נוסף הינו עמידה בהוראות שונות מכוח חוק איסור הלבנת הון והצווים לפיו וביניהם חובות דיווח, גילוי ורישום.

חברות האשראי נדרשות למקורות מימון חיצוניים אשר מהווים חסם נוסף לצמיחה בתיק האשראי.

הואיל ובין היתר האשראי שמעמידה פנינסולה ללקוחותיה הינו קצר טווח ותקופת גבייתו לרוב אינה עולה על מספר חודשים, אין להערכת הנהלת פנינסולה חסמי יציאה משמעותיים בתחום פעילותה.

חסמי היציאה העיקריים בתחום פעילותה של מיטב הלוואות הם משך העסקאות ותקופת פירעון ההלוואות, קרי, משך הפעילות של הפרויקטים ומתן האשראי לתקופת ההלוואה.

לוטוס - לוטוס מסתייעת בפעילותה בצוות מיומן של עובדים וספקים חיצוניים, כגון שמאים, רואי חשבון ועורכי דין. להערכת לוטוס, מערכת קשרים עם גורמי מקצוע רלוונטיים מהווה חסם כניסה לתחום פעילות אשראי מגובה נדל"ן באירלנד. להערכת לוטוס בשל משך החיים הקצר יחסית של ההלוואות אין חסם יציאה משמעותי בתחום פעילותה.

10.1.7. תחליפים לשירותים הניתנים במסגרת תחום הפעילות

שירותים חלופיים לשירותי האשראי הניתנים על ידי חברות המגזר יכולים להינתן על ידי הבנקים, או על ידי נותני שירותי אשראי חוץ בנקאי אחרים. בלוטוס השירותים יכולים להינתן גם על ידי גופי מימון מדינתיים באירלנד..

10.2. מוצרים ושירותים

פנינסולה - פנינסולה מספקת פתרונות אשראי לעסקים בישראל למטרות שונות כמפורט בסעיף 10.1 לעיל. כחלק מהשינויים החלים בענף, הכוללים שינויי רגולציה ורישוי, וכן סביבה עסקית שונה משנים עברו אשר מובילה לגידול בסיכון בתיקי האשראי של החברות בתחום, החליטה פנינסולה לצמצם את פעילותה מול חברות מימון. פנינסולה ממשיכה לפעול בתחום רק מול חברות מימון שברשותן רישיון קבוע למתן אשראי מרשות שוק ההון (להבדיל מ"היתר המשך עיסוק") וכן עומדות בסטנדרטים לשביעות רצון פנינסולה. בשנים האחרונות חל גידול בשיעור ההלוואות המגובות בשעבודים על נכסי נדל"ן בתיק האשראי של פנינסולה. פנינסולה שואפת להמשיך להגדיל את היקפי האשראי כנגד בטחונות קשיחים מסוגים שונים, כחלק מהקטנת הסיכון בתיק האשראי בסביבה הנוכחית.

במהלך שנת 2023 פעלה פנינסולה במימון יזמי נדל"ן ובכוונתה להמשיך ולהגדיל את פעילותה בתחום תוך בחינה שוטפת של הסביבה העסקית הכוללת במשק ושל ענף הנדל"ן בפרט, לרבות בפרמטרים של ביקושים ויציבות מחירי הדירות. עיקר פעילות פנינסולה בתחום ממוקדת בהעמדת אשראי מגובה בשעבוד מדרגה ראשונה ליזמי נדל"ן לצורך רכישת קרקעות, והעמדת הלוואות גישור. פנינסולה מעריכה כי עם התבהרות הסביבה העסקית בתחום, היא תרחיב את פעילותה בתחום גם להלוואות להשלמת הון עצמי (מזנין) וכן ללווי פיננסי מלא של פרויקטים לבנייה. ראו לעניין זה סעיף 10.1 לעיל.

מיטב הלוואות - מיטב הלוואות מספקת פתרונות אשראי ללקוחות פרטיים בשלושה תחומים עיקריים:

קבוצות רכישה – מתן אשראי לקבוצות רכישה קטנות ובינוניות לשם השלמת ההון הנדרש לרכישת הקרקע ולשם ליווי הבנייה של קבוצות הרכישה עד קבלת תעודת גמר בנייה. המימון מגובה במשכנתא מדרגה ראשונה על זכויות הלווים, בקרקע הנרכשת.

אשראי מגובה נדל"ן ללקוחות פרטיים – מתן אשראי לבעלי נכסים כנגד שעבוד נכס נדל"ן במשכנתא מדרגה ראשונה. מיטב הלוואות מעמידה לבעלי הנכסים הלוואות גישור מגובות נדל"ן בסכום נמוך עד בינוני. ההלוואות ניתנות לתקופה של עד שלוש שנים שלאחריה הלקוח פורע את ההלוואה או לחלופין, ממחזר אותה לתקופה ארוכה יותר במערכת הבנקאית.

קו אשראי ליזמים – מיטב הלוואות מעניקה קו אשראי ליזמי נדל"ן לטובת ביצוע עסקאות בתחום פעילותם תוך קבלת בטוחה של שעבוד נכס בדרגה ראשונה ובטוחות נוספות. במסגרת תחום זה, היזם יעבור הליך חיתום ומסגרת האשראי תיקבע בהתאם למצבו הפיננסי כפוף לשווי הבטוחה.

לוטוס - לוטוס מספקת פתרונות אשראי לתאגידים בשוק הנדל"ן באירלנד. כחלק מפעילותה לוטוס מעמידה מימון מגובה בשעבוד ראשון על נכסי נדל"ן. תיקי האשראי מורכבים מהלוואות למימון בנייה לרבות רכישת הקרקע ומהלוואות גישור למימון נכסי נדל"ן בנויים. לוטוס מבצעת את פעילותה באמצעות הון עצמי, אשראי בנקאי וכספי משקיעים בקרנות ייעודיות המנוהלות על ידה.

10.3. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

לפרטים בדבר הכנסות ותוצאות המגזר, ראה דוחות כספיים וסעיף 1.4 לדוח הדירקטוריון.

להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה ממגזר אשראי חוץ בנקאי ביחס להכנסות בדוח הכספי המאוחד בשנים 2021-2023:

	2023				2022				2021			
	פנינסולה	מיטב הלוואות	לוטוס	סה"כ	פנינסולה	מיטב הלוואות	לוטוס	סה"כ	פנינסולה	מיטב הלוואות	לוטוס	סה"כ
הכנסות במיליוני ₪	167	50	28	245	141	32	26	199	155	15	18	188
שיעור מהכנסות	12.7%	3.8%	2.2%	18.7%	11.9%	2.7%	2.2%	16.7%	13.9%	1.4%	1.6%	16.9%

10.4. לקוחות

10.4.1. פנינסולה

במהלך שנת הדוח הורכב תיק לקוחותיה של פנינסולה ברובו מעסקים בישראל המאוגדים כחברות, שותפויות ועוסקים מורשים. מרבית לקוחותיה של פנינסולה הינם מענפי הבניה וקבלנות משנה, מימון ופיננסיים, מפעלים ותעשייה, מזון וחקלאות, הובלה ותחבורה, יבוא ומסחר, אלקטרוניקה, טכנולוגיה ותשתיות. במהלך שנת הדיווח המשיכה פנינסולה את פעילותה בתחום מימון יזמי נדל"ן הפועלים בתחומי הנדל"ן למגורים והנדל"ן המסחרי, על רבדיו השונים. ככל שפיזור תיק החייבים ותיק הלקוחות גדול יותר, כך תיק האשראי יציב יותר וההשפעה של אי פירעון חוב על ידי לקוח או חייב בודדים קטנה יותר על התיק בכללותו ולא פוגעת ברווחיות. סך העסקאות שביצעה פנינסולה בשנת 2023 עמד על כ-3.4 מיליארד ₪ והיקף תיק האשראי של פנינסולה ליום 31.12.2023 עמד על כ-1.27 מיליארד ₪.

פיזור עשרת הלקוחות ועשרת המושכים הגדולים* ביותר של פנינסולה ליום 31.12.2023 (נתוני ברוטו מתוך תיק האשראי של פנינסולה):

לקוח	שיעור מתיק האשראי
1	5.25%
2	4.56%
3	4.39%
4	3.18%
5	3.10%
6	3.07%
7	2.86%
8	2.85%
9	2.20%
10	1.71%

מושך	שיעור מתיק האשראי
1	5.25%
2	4.56%
3	4.39%
4	3.28%
5	3.18%
6	3.07%
7	2.86%
8	1.79%
9	1.59%
10	1.57%

* הנתונים לגבי המושכים כוללים את החשיפה של פנינסולה כלפיהם בעסקאות מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים שאינם עצמיים בלבד.

**יצוין, כי יתרה של לקוח בודד, המובטחת בממסרים דחויים, יכולה להיות מורכבת מממסרים של כמה מושכים וכן כי יתרה של מושך בודד יכולה להיות מורכבת מממסרים שהובאו על ידי מספר לקוחות.

התפלגות יתרות המושכים בפנינסולה, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות ליום 31.12.2023:

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
יזמות ונדל"ן	28.99%
בניה וקבלנות משנה	19.27%
תשתיות	11.27%
יהלומים	9.63%
מסחר	7.25%
חקלאות	6.49%
תחבורה ואחסנה דואר ובלדרות	4.57%
תעשיה וחרושת	4.49%
נותני שירותי אשראי	3.63%
אחר	3.78%
בתי מלון שירותי אירוח ואוכל	0.34%
חשמל	0.29%
סה"כ	**100.0%**

פילוח לפי זמני פירעון – מח"מ תיק אשראי לקוחות

מח"מ תיק אשראי ללקוחות של פנינסולה* – לפי זמני פירעון נכון ליום 31.12.2023:

ימים לפירעון **	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
0-30	16%	16%
31-60	24%	40%
61-90	11%	51%
91-120	10%	61%
121-180	10%	71%
181-365	21%	92%
>365	6%***	98%
חובות שמועד פירעונם חלף ונפרסו מחדש	2%	100%

*תיק הלקוחות אינו כולל חובות פגומים המסווגים בשלב 3 שלא נפרסו מחדש בסך של כ-169 מיליון ₪, מתוכם הופרש כהוצאות להפסדי אשראי סך של כ-45 מיליון ₪.

** ימים לפירעון - מספר הימים שנותרו ממועד הדוח, דהיינו 31.12.2023, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

*** האחוזים בטבלה שלעיל מוצגים בעיגול לאחוזים שלמים. האחוז המדויק המתאר את היתרה שמעל שנה, הינו 5.9% מיתרת הלקוחות.

10.4.2. <u>מיטב הלוואות</u>

תיק הלקוחות של מיטב הלוואות נחלק כאמור לשלוש קטגוריות עיקריות: (1) קבוצות רכישה המקבלות אשראי לטובת רכישת קרקע עם אפשרות לקבלת ליווי לשלב הבנייה; (2) לקוחות פרטיים המקבלים אשראי מגובה נדל"ן לטובת מטרות שונות; (3) יזמי נדל"ן אשר לטובתם מועמדים קווי אשראי לצורך רכישת נכס ו/או ליווי בנייה.
נכון ליום 31.12.2023 סך ההלוואות שניתנו על ידי מיטב הלוואות עומד על כ-559 מיליון ש"ח.

<u>פיזור עשרת הלקוחות הגדולים ביותר של מיטב הלוואות ליום 31.12.2023 (נתוני ברוטו מתוך תיק האשראי של מיטב הלוואות):</u>

לקוח	שיעור מתיק האשראי
1	3.76%
2	3.03%
3	2.59%
4	2.56%
5	2.08%
6	1.79%
7	1.79%
8	1.79%
9	1.74%
10	1.69%

<u>התפלגות יתרות הלווים, של מיטב הלוואות לפי סוג פעילות ליום 31.12.2023:</u>

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
אשראי עבור קבוצות רכישה	24%
אשראי מגובה נדל"ן ללקוחות פרטיים	30%
קווי אשראי עבור יזמי נדל"ן	46%
סה"כ	100%

<u>פילוח לפי זמני פירעון - מח"מ תיק אשראי ללקוחות של מיטב הלוואות נכון ליום 31.12.2023:</u>

שנת פירעון	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
2024	28%	28%
2025	27%	56%
2026	42%	97%
2027	3%	100%

* האחוזים בטבלה שלעיל מוצגים בעיגול לאחוזים שלמים.

10.4.3. לוטוס

במהלך שנת הדיווח הורכב תיק הלווים של לוטוס מחברות יזמיות ומשקיעות נדל"ן באירלנד. המשקיעים שהשקיעו באמרלד 3 ואמרלד 4 מורכבים ממשקיעים ישראליים וזרים.

נכון למועד הדוח, עיקר פעילותה של לוטוס בשנת 2023 מומנה באמצעות חברות ייעודיות המגייסות ומשקיעות כספי משקיעים, ומיעוטה באמצעות הון עצמי ואשראי בנקאי. אי לכך, ללוטוס חשיפה נמוכה יחסית לזמני פירעון ולפיזור לקוחות.

10.5. שיווק והפצה

שיווק פנימי - חברות המגזר פועלות במספר דרכים כדי להגדיל את מאגר לקוחותיהן ולשמור על המאגר הקיים וזאת בין היתר באמצעות פנייה ישירה ללקוחות פוטנציאליים, שיווק ופרסום דיגיטלי והפניות מלקוחות קיימים. חברות המגזר פועלות באמצעות מתווכים לרבות ברוקרים, יועצים עסקיים וחברות מימון, כאשר, המתווכים זכאים לעמלה בגין ההפניה המשולמת ע"י הלווה או ע"י חברות המגזר. כמו כן, לחברות המגזר יש מחלקות מכירות אשר פועלות לגיוס לקוחות חדשים ואיתור ויצירת קשר ישיר עם לקוחות פוטנציאלים תוך שימור הקשר עם הלקוחות הקיימים. בשנת 2024 חברות המגזר ימשיכו לפעול לחיזוק המוניטין שלהן תוך העלאת המודעות למותג בפלטפורמות השיווק השונות.

מיטב הלוואות חושפת את מוצריה ופעילותה לגורמי תיווך שונים כגון יועצי מימון ומשכנתאות, עורכי דין מתחום הנדל"ן, שמאים וגורמי מקצוע נוספים בתחום האשראי – באמצעות עריכת כנסי לקוחות אחת לתקופה, דיוור ישיר, ביקורי שטח וייזום פניות ממוקדות.

לוטוס פועלת לגיוס משקיעים פוטנציאליים לחברות הייעודיות המעמידות את רוב האשראי באמצעות פנייה ישירה למשקיעים פוטנציאליים בעיקר באמצעות החברה. על מנת לאפשר השגת מקורות מימון לצורך מתן אשראי התקשרה לוטוס בהסכמי הפצה עם החברה לצורך השקעה של משקיעים פוטנציאליים באמרלד 3 ואמרלד 4. החברה זכאית לעמלה בעבור כל משקיע פוטנציאלי אשר העביר את סכום ההשקעה ללוטוס.

10.6. תחרות

התחרות בתחום פעילות האשראי החוץ בנקאי נסבה סביב מספר פרמטרים מרכזיים: מוניטין, היקף האשראי הניתן ללקוח, זמינות השירות, שיעור הריביות, גובה העמלות, התנאים המסחריים ויחס אישי.

פנינסולה - למיטב ידיעת פנינסולה, מתחריה העיקריים הינם קבוצות הבנקים המסחריים המקומיים וכן החברות הגדולות שעוסקות בתחום הפעילות שלה שבהן, נמנות קבוצת אחים נאוי בע"מ, אס.אר אקורד בע"מ, אמפא קפיטל בע"מ, גמא ניהול וסליקה בע"מ, יעקב פיננסים והשקעות בע"מ, אופל בלאנס בע"מ וחברות כרטיסי האשראי. בנוסף, פועלות בתחום הפעילות גם חברות קטנות ובינוניות נוספות בסדרי גודל ובהיקפי פעילות נמוכים יותר שמהוות תחרות פחותה היות והן מתקשות להתחרות בתנאי ובהיקף האשראי שהשחקנים הגדולים בתחום מסוגלים להעניק ללקוחותיהם, בין היתר בשל עלויות המימון הגבוהות שלהן. הואיל ואין לפנינסולה גישה לנתוני רוב החברות העוסקות בענף האשראי, אין ביכולתה לכמת באופן מדויק את חלקה בתחום הפעילות, אולם להערכתה היקף פעילותם של הבנקים וחברות כרטיסי האשראי בתחום הפעילות גדול משמעותית מהיקף פעילותה. יצוין, כי בשל נגישותה הרחבה של פנינסולה למקורות אשראי זולים יחסית, ביכולתה להציע ללקוחותיה תנאים מסחריים אטרקטיביים ביחס לשוק.

מיטב הלוואות - תחום הפעילות של אשראי מגובה נדל"ן מאופיין בתחרותיות גבוהה בין מספר גבוה יחסית של שחקנים, בעלי רישיון למתן אשראי. בשל כך, מיטב הלוואות פועלת על מנת לבדל את מוצריה המוצעים ולהבליט את יתרונה היחסי בטיב השירות, בזמינות ובמקצועיות. על מתחריה הבולטים של מיטב הלוואות בתחום הפעילות של אשראי לקבוצות רכישה נמנים הבנקים המסחריים המקומיים, חברת טריא פי2פי בע"מ, חברת ברקת, ומספר קרנות אשראי לליווי קבוצות רכישה כדוגמת אקספו ורובי קפיטל. בתחום פעילות אשראי מגובה נדל"ן, המתחרים הבולטים הם טריא, קרן גשרים, קוואליטי וחברות נוספות בעלות רישיון אשראי מורחב הפועלות בתחום זה. כיוון שאין נתונים פומביים אודות גודל שוק האשראי, בעיקר אשראי בתחום הנדל"ן, אין ביכולתה של מיטב הלוואות להעריך את חלקה בשוק, אולם אין ספק כי המערכת הבנקאית היא עדיין השחקן הדומיננטי והמשמעותי בשוק האשראי לנדל"ן.

לוטוס - התחרות בתחום האשראי למגורים באירלנד נסבה סביב מספר פרמטרים מרכזיים: מחיר האשראי/התשואה הפוטנציאלית, זמינות השירות, התנאים המסחריים והיקף האשראי הניתן ללקוח. למיטב ידיעת לוטוס, מתחריה העיקריים הינם: Castlehaven Finance, HBFI, Activate, Ardclirn Capital, First Citizen ו-Capital Flow. אין ביכולתה של לוטוס להעריך את חלקה בתחום הפעילות באירלנד.

10.7. עונתיות

תחום הפעילות איננו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילות חברות המגזר בצורה מובהקת.

10.8. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

לפרטים ראה סעיף 12.1 להלן ובאור 11 לדוחות הכספיים.

10.9. נכסים בלתי מוחשיים

ליום 31.12.2023 יתרת הנכסים הבלתי מוחשיים והמוניטין המיוחסים למגזר אשראי חוץ בנקאי מסתכמת ל- 73 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

10.10. הון אנושי

ליום 31.12.2023 הועסקו במגזר זה 74 עובדים[31], מתוכם 3 עובדי הנהלה, 3 עובדי השקעות/סוחרים/אנליסטים, 49 עובדי תפעול ומטה, 9 עובדי שיווק ומכירות ו-10 עובדי שירות לקוחות.

ליום 31.12.2022 הועסקו במגזר זה 79 עובדים[32], מתוכם 3 עובדי הנהלה, 3 עובדי השקעות/סוחרים/אנליסטים, 45 עובדי תפעול ומטה, 12 עובדי שיווק ומכירות ו-16 עובדי שירות לקוחות.

עובדי המגזר הינם בעלי ניסיון ומומחיות בתחומם. חברות המגזר רואות בהון האנושי משאב חשוב ומשקיעות משאבים ניהוליים וכספיים בהכשרת עובדים ובשמירה על ההון האנושי. לחברות המגזר תכניות אופציות לעובדים, יועצים, נותני שירותים ונושאי משרה.

עובדי המגזר זכאים לשכר בסיס, עמלות ובונוסים בהתאם לחוזים אישיים.

מנכ"ל פנינסולה- הסכם ההעסקה עם מנכ"ל פנינסולה (בתקופת הדוח), קובע, בין היתר, הוראות בדבר שכר חודשי, זכאות למענק שנתי ומענק מיוחד, בכפוף לעמידתו ביעדים ובהתאם למדיניות התגמול ותנאים נלווים. הסכם ההעסקה ניתן לביטול, על ידי מי מהצדדים תוך מתן הודעה מוקדמת של 3 חודשים מראש. ביום 10.1.2024 מונה מר ג'קי כהן לממלא מקום מנכ"ל פנינסולה.

מנכ"ל מיטב הלוואות - הסכם העסקתו של מנכ"ל מיטב הלוואות קובע, בין היתר, הוראות לעניין שכר חודשי, זכאות לבונוס יעדים שנתי בכפוף לעמידתו ביעדים איכותיים וכמותיים שהוגדרו מראש מידי שנה ולשיקול דעת החברה, תנאים נלווים, הוראות בדבר סודיות ואי תחרות. הסכם העסקה ניתן לביטול, ע"י מי מהצדדים, בהודעה מוקדמת בת 3 חודשים.

מנכ"ל לוטוס - הסכם העסקתו של מנכ"ל לוטוס, קובע בין היתר, הוראות בדבר שכר חודשי, זכאות למענק ותנאים נלווים. הסכם ההעסקה ניתן לביטול על ידי המנכ"ל תוך מתן הודעה מוקדמת של ארבעה חודשים ועל ידי לוטוס תוך מתן הודעה מוקדמת בהתאם לדין.

תגמול הוני פנינסולה – ביום 13.8.2022 אישר דירקטוריון פנינסולה הקצאה של 1,880,000 מניות חסומות של פנינסולה למנכ"ל פנינסולה דאז, לנושאי משרה בפנינסולה ול-10 עובדים של פנינסולה. ביום 22.9.2022 אישרה האסיפה הכללית של פנינסולה את הקצאת המניות החסומות למנכ"ל פנינסולה. המניות יובשלו ב-3 מנות (50% תוך שנתיים מהמועד הקובע, 25% תוך שלוש שנים מהמועד הקובע ו-25% תוך ארבע שנים מהמועד הקובע).

ביום 13.3.2023 אישר דירקטוריון פנינסולה הקצאה של 400,000 מניות חסומות של פניניסולה לנושא משרה ושני עובדים של פנינסולה. המניות יובשלו ב-3 מנות (50% תוך שנתיים מהמועד הקובע, 25% תוך שלוש שנים מהמועד הקובע ו-25% תוך ארבע שנים מהמועד הקובע).

ביום 24.5.2023 אישרה האסיפה הכללית של פנינסולה הקצאה של 2,283,474 אופציות לא סחירות, המירות למניות פנינסולה למר ג'קי כהן שכיהן כיו"ר דירקטוריון פנינסולה באותו מועד. האופציות יובשלו ב-4 מנות שוות על פני 4 שנים.

[31] מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

[32] מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

ביום 27.12.2023 אישר דירקטוריון פנינסולה הקצאה של 795,000 מניות חסומות של פנינסולה לנושא משרה ו-9 עובדים בפנינסולה. המניות יובשלו ב-3 מנות (50% תוך שנתיים מהמועד הקובע, 25% תוך שלוש שנים מהמועד הקובע ו-25% תוך ארבע שנים מהמועד הקובע).

<u>תגמול הוני מיטב הלוואות</u> - ביום 12.3.2020 אישר דירקטוריון מיטב הלוואות הקצאת כתבי אופציה לרכישת מניות מיטב הלוואות למנכ"ל ולסמנכ"ל ניהול סיכונים של מיטב הלוואות, אשר עם מימושן יהוו (בהנחה תיאורטית של מימוש מלא ובדילול מלא) 7.50% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב הלוואות. ביום 26.1.2022 אישר דירקטוריון מיטב הלוואות הקצאת כתבי אופציה לרכישת מניות מיטב הלוואות ליו"ר דירקטוריון מיטב הלוואות המכהן גם כמנכ"ל החברה ול-4 עובדים נוספים של מיטב הלוואות אשר עם מימושן יהוו (בהנחה תיאורטית של מימוש מלא ובדילול מלא) כ-2% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב הלוואות.[33] ביום 14.3.2022 אישרה אסיפה כללית מיוחדת של החברה את הקצאת כתבי האופציה למנכ"ל החברה כאמור, לפרטים נוספים ראה באור 29(ד) לדוחות הכספיים ודיווחים מיידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 10.5.2022 אישר דירקטוריון מיטב הלוואות הקצאה של 660 כתבי אופציה לעובד של מיטב הלוואות. במהלך חודש פברואר, 2023 העובד סיים את העסקתו במיטב הלוואות וכתבי האופציה הוחזרו למיטב הלוואות. ביום 15.9.2022 אישר דירקטוריון מיטב הלוואות הקצאה של 2,200 כתבי אופציה לעובד של מיטב הלוואות אשר עם מימושן יהוו (בהנחה תיאורטית של מימוש מלא ובדילול מלא) כ-0.5% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב הלוואות.

<u>תגמול הוני לוטוס</u> - ביום 19.10.2020 אישרו דירקטוריון החברה ולוטוס הקצאת כתבי אופציה של לוטוס למנהל ראשי של פעילות מימון חו"ל של החברה, אשר היוו ערב מימושן ביום 11.5.2023 כ-9.63% מהון המניות המונפק והנפרע של לוטוס (בהנחה של מימוש מלא ובדילול מלא). במסגרת העסקה לרכישת מניות לוטוס (כמפורט בסעיף 10.15.2 להלן) כתבי האופציה מומשו. ביום 19.4.2021 אישר דירקטוריון לוטוס הקצאת כתבי אופציה של לוטוס למנהלים ועובדים בלוטוס, אשר נכון ליום 31.12.2023 עם מימושן יהוו (בהנחה תיאורטית של מימוש מלא ודילול מלא) 3.25% מהון המניות המונפק והנפרע של לוטוס. ביום 30.1.2024 אישר דירקטוריון לוטוס הקצאה נוספת של כתבי אופציה של לוטוס למנהל ו- 3 עובדים בלוטוס, אשר עם מימושן יהוו (בהנחה תיאורטית של מימוש מלא ודילול מלא) 1.27% מהון המניות המונפק והנפרע של לוטוס.

10.11. <u>הון חוזר</u>

נכון ליום 31.12.2022, ההון החוזר של פנינסולה עומד על כ-415 מיליון ש"ח, למיטב הלוואות הון חוזר שלילי בסך של כ-126.6 מיליון ש"ח וללוטוס הון חוזר בסך של כ-65 מיליון ₪.

10.12. <u>מימון ואשראי</u>

<u>פנינסולה</u> - נכון למועד הדוח, פעילות פנינסולה ממומנת באמצעות הון עצמי, העמדת מסגרת אשראי והלוואות מבנקים בישראל, מהתמורה בגין אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה פנינסולה לציבור ומהתמורה בגין ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) שהנפיקה פנינסולה לגופים מוסדיים.

נכון ליום 31.12.2023, לפנינסולה קווי אשראי מארבעה בנקים בישראל בסך כולל של כ- 965 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת.

מרבית ההלוואות הנלקחות מבנקים בישראל הינן הלוואות לטווח קצר. אשראי לטווח קצר מועמד לפנינסולה כהלוואת On Call או כמסגרות אשראי. נכון ליום 31.12.2023 האשראי המנוצל של פנינסולה מתאגידים בנקאיים הינו בשיעור ריבית ממוצע בגובה פריים + 0.17%.

ביום 9.1.2022 פרסמה פנינסולה תשקיף מדף (נושא תאריך 10.1.2022) אשר הוארך ביום 4.1.2024 בשנה נוספת המאפשר לפנינסולה להנפיק לציבור ניירות ערך שונים, על פי דוחות הצעת מדף מכוחו.

ביום 20.4.2021 השלימה פנינסולה הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים של 60 מיליון ש"ח ע.נ. ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) (להלן: "**נע"מ**"). הנע"מ נושאים ריבית שנתית בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.8% ומועד פירעונם הינו שנה ממועד הנפקתם (להלן: "**תקופת הנע"מ**"). תקופת הנע"מ תהא ניתנת להארכה בהסכמת הצדדים (כל אחד מהמשקיעים ביחס לעצמו ובהסכמת פנינסולה), לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, ועד לתקופה כוללת של חמש שנים. ביום 19.4.2023

[33] בפועל, מיטב הלוואות הקצתה כתבי אופציה ליו"ר הדירקטוריון ול-3 עובדים נוספים של מיטב הלוואות אשר עם מימושן יהוו (בהנחה תיאורטית של מימוש מלא ובדילול מלא) כ-1.83% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב הלוואות.

הרחיבה החברה את סדרת הנע"מ ב- 40 מיליון ש"ח ע.נ נוספים באמצעות הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים.
ביום 30.5.2021 פרסמה פנינסולה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה פנינסולה 244,567,000 ש"ח ע.נ., אגרות חוב (סדרה ג') בדרך של הרחבת סדרה בתמורה לכ-247 מיליון ש"ח (ברוטו). אגרות החוב (סדרה ג') נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 2% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו.
ביום 5.1.2022 פרסמה פנינסולה דוח הצעת מדף נוסף מכוחו הנפיקה פנינסולה 226,355,000 ש"ח ע.נ., אגרות חוב (סדרה ג') בדרך של הרחבת סדרה נוספת של אגרות החוב (סדרה ג') בתמורה לכ-229 מיליון ש"ח (ברוטו).
ביום 14.7.2022 פרסמה פנינסולה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה פנינסולה 107,402,000 ש"ח ע.נ., בדרך של הרחבת סדרה נוספת של אגרות החוב (סדרה ג'), בתמורה לכ-105 מיליון ש"ח (ברוטו). שיעור הניכיון המשוקלל של אגרות החוב (סדרה ג') לאחר הרחבות הסדרה הינו 1.24%.
ביום 24.2.2022 אשררה מעלות, דירוג ilA לטווח ארוך לפנינסולה ולאגרות חוב (סדרה ג') אשר הנפיקה פנינסולה ושינתה את תחזית הדירוג של פנינסולה מיציבה לחיובית. ביום 13.7.2022 העניקו מידרוג דירוג A2 ומעלות דירוג ilA להנפקה של אגרות חוב (סדרה ג') של פנינסולה בהיקף של עד 150 מיליון ₪ בדרך של הרחבת סדרה. ביום 3.8.2022 אשררה מידרוג דירוג A2 לטווח ארוך לפנינסולה ולאגרות חוב (סדרה ג') שהנפיקה פנינסולה עם אופק יציב. ביום 18.12.2022 אשררה מעלות, דירוג ilA לטווח ארוך לפנינסולה ולאגרות חוב (סדרה ג') אשר הנפיקה פנינסולה ושינתה את תחזית הדירוג של פנינסולה מחיובית ליציבה.
ביום 22.2.2023 אשררה מעלות, דירוג ilA לטווח ארוך וקצר של פנינסולה עם תחזית דירוג יציבה.
ביום 16.7.2023 אישרה מעלות דירוג ilA-1 להנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים (סדרה 3) לא סחירים של פנינסולה בהיקף של עד 100 מיליון ₪ ע.נ..
ביום 16.8.2023 אשררה מידרוג דירוג A2 לפנינסולה ולאגרות החוב (סדרה ג') של פנינסולה תוך הורדת תחזית הדירוג מיציבה לשלילית.
ביום 15.11.2023 אשררה מעלות דירוג ilA לטווח ארוך וקצר של פנינסולה תוך הורדת תחזית הדירוג מיציבה לשלילית.
ביום 18.2.2024 אשררה מעלות דירוג ilA לטווח ארוך וקצר של פנינסולה עם תחזית דירוג שלילית.
ביום 20.11.2023 אישר דירקטוריון פנינסולה תכנית רכישה עצמית של מניות פנינסולה בהיקף של עד 10 מיליון ₪ לתקופה אשר תחילתה ביום 21.11.2023 וסיומה ביום 5.2.2024. מכוח התוכנית רכשה פנינסולה 6,784,725 מניות רגילות של פנינסולה בעלות כוללת של כ-10 מיליון ₪ (100% מהיקף התכנית).
ביום 18.7.2023 השלימה פנינסולה הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים של 100 מיליון ש"ח ע.נ. ניירות ערך מסחריים (סדרה 3) ("נע"מ"). הנע"מ נושאים ריבית שנתית בשיעור ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 1.1% ומועד פירעונם הינו שנה ממועד הנפקתם (להלן: "**תקופת הנע"מ**"). תקופת הנע"מ תהא ניתנת להארכה בהסכמת הצדדים (כל אחד מהמשקיעים ביחס לעצמו ובהסכמת פנינסולה), לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, ועד לתקופה כוללת של חמש שנים.
נכון ליום 31.12.2023 עומדת פנינסולה במגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות שהועמדו לה על ידי תאגידים בנקאיים בישראל וכן במגבלות המוטלות עליה מכוח שטר הנאמנות לסדרת אגרות החוב שהנפיקה. פנינסולה בוחנת מעת לעת התקשרויות לקבלת מסגרות אשראי נוספות, לצורך שמירה על גמישות תפעולית ומימונית שוטפת. נכון ליום 31.12.2023 לפנינסולה יתרת אשראי של כ- 147.7 מיליון ש"ח בגין אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה (נטו, בניכוי עלויות הנפקה). ביום 1.1.2022 השלימה פנינסולה פירעון מלא של סדרת אגרות החוב (סדרה ב'). לפרטים נוספים ראה באור 16(ה) בדוחות הכספיים.
<u>מיטב הלוואות</u> - נכון למועד הדוח, פעילות מיטב הלוואות ממומנת באמצעות הון עצמי ובנקים מסחריים. נכון ליום 31.12.2023, למיטב הלוואות מסגרות אשראי מחמישה בנקים בישראל בסך כולל של כ-655 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת. הריבית בגין מסגרות האשראי של הבנקים נמצאת בטווח שבין פריים לפריים +0.5%. החברה העמידה לטובת הבנקים ערבויות בגין ההלוואות שהוענקו למיטב הלוואות. בנוסף, מעמידה החברה למיטב הלוואות מסגרת אשראי של 120 מיליון ₪ לטובת הון עצמי. לפרטים נוספים ראה ביאור 13 בדוחות הכספיים.
<u>לוטוס</u> - נכון למועד הדוח פעילות לוטוס ממומנת באמצעות הלוואות בעלים, אשראי בנקאי וגיוס משקיעים חיצוניים (ישראלים וזרים) במישרין או באמצעות חברות ייעודיות (חברות בנות וחברות מנוהלות). בחודש ינואר 2022 הועמדה מסגרת אשראי בנקאי ללוטוס (באמצעות חברה בת ייעודית) של 40 מיליון אירו מבנק ישראלי אשר משמשת להגדלת האשראי המאזני. מקור אשראי זה זול יותר

לעומת המימון הקיים היום בלוטוס ובאמצעותו לוטוס יכולה להגדיל את המרווח על ההלוואות שהיא מעניקה. קו אשראי זה כאמור מוביל להגבלות מסוימות על הלוואות ללקוחות. נכון למועד הדוח, לוטוס ניצלה כמחצית ממסגרת האשראי הבנקאי שהועמדה לרשותה.
לאחר מועד הדוח, בחודש ינואר 2024, הועמדה ללוטוס מסגרת אשראי בנקאי (באמצעות חברה בת ייעודית) של 30 מיליון אירו מבנק ישראלי נוסף אשר משמשת להגדלת האשראי המאזני.
מסגרות האשראי של הבנקים מועמדות בריבית של יוריבור 3 חודשים + מרווח שבין 4.5% ל-5.5%.
לפרטים נוספים ראה ביאור 13 בדוחות הכספיים.

10.13. <u>מיסוי</u>

<u>חוקי המס החלים על החברות במגזר</u>

<u>פנינסולה</u> - על פנינסולה חלות הוראות פקודת מס הכנסה. החברה לאשראי נקוב יהלומים הינה מוסד כספי לצורך מס הכנסה. לפרטים ראה באור 26 לדוחות הכספיים. לפנינסולה שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת 2018.

<u>מיטב הלוואות</u> - על מיטב הלוואות חלות הוראות פקודת מס הכנסה. למיטב הלוואות שומות מס הנחשבות סופיות עד וכולל שנת המס 2018. מיטב מימון נחשבת כמוסד כספי לצורך מס הכנסה.

<u>לוטוס</u> - לוטוס והחברות הבנות שלה Lotus Investment IG Limited (להלן: "**לוטוס IG**"), ו- Lotus Finco Limited (להלן: "**לוטוס Finco**") הינן חברות תושבות אירלנד ובשל כך שיעור המס החל עליהן, בגין הכנסות מעסק הינו שיעור מס של 12.5%. הכנסות שאינן מעסק ימוסו בשיעור של 25% ורווחי הון ימוסו לרוב בשיעור של 33%.

בדומה לחוקי המס בישראל, חברות לוטוס מגישות דוחות מס לשלטונות המס באירלנד ושומות עצמיות תהפוכנה לשומות סופיות אחרי 4 שנים מתום השנה שבה הוגש דוח המס. לחברות לוטוס שומות מס הנחשבות סופיות עד לשנת 2018.

באשר למס ערך מוסף - לוטוס IG נחשבת עוסק לצרכי מע"מ וזכאית לניכוי מס תשומות בעוד שלוטוס איננה נחשבת עוסק. שיעור המע"מ באירלנד הינו שיעור של 23%. בין ישראל ואירלנד קיימת אמנה למניעת כפל מס ובשל כך לא יחול ניכוי מס במקור על דיבידנדים (ככל שיחולקו בלוטוס).

10.14. <u>מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד</u>

10.14.1. <u>**הסדרה רגולטורית**</u> - פנינסולה ומיטב הלוואות פועלות בתחום מתן אשראי לעסקים ומתן אשראי לפרטיים (בהתאמה) בישראל, בהתאם לרישיונות למתן אשראי שקיבלו מכוח חוק הפיקוח, אשר מסדיר את הפעילות בתחום הפעילות וכן על פי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 (להלן: "**חוק איסור הלבנת הון**") והצווים מכוחו, חוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973, וכן, בין היתר, בהתאם להוראות הכלליות שנקבעו בחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005 (להלן: "**חוק איסור מימון טרור**") ובהתאם לתיקון לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (להלן: "**חוק הבנקאות**") ופקודת השטרות (נוסח חדש). בנוסף, הסדרות רגולטוריות נוספות צפויות להשפיע על פעילותן של חברות המגזר.

תחום פעילתה של לוטוס כחברת אשראי חוץ בנקאית העוסקת בתחום הנדל"ן באירלנד כפוף להיבטי רגולציה מסוימים. פעילות לוטוס אינה מצריכה רישיון וזאת לעומת פעילויות אשראי בתחומים אחרים באירלנד המצריכות רישיון.

10.14.2. <u>**חוק הבנקאות (רישוי)**</u> - בהתאם לסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות, ועל אף הוראות סעיף 21(א)(2) לחוק הבנקאות (שעניינו ייחוד פעולות לתאגידים בנקאיים), תאגיד העוסק במתן אשראי, שאינו תאגיד בנקאי, רשאי להנפיק תעודות התחייבות (כהגדרתן בסעיף 35א לחוק ניירות ערך) החייבות בתשקיף לפי סעיף 15 לחוק ניירות ערך ולעסוק במתן אשראי, בכפוף לעמידה בתנאים שנקבעו בחוק. נכון למועד הדוח וביחס לאגרות החוב (סדרה ג') של פנינסולה, עומדת פנינסולה בכל הוראות חוק הבנקאות הרלוונטיות.

ביום 5 ביולי 2022, פורסם ברשומות תיקון מספר 28 לחוק הבנקאות (להלן: "**התיקון**"). במסגרת התיקון הוסרו מרבית המגבלות אשר הוטלו על חברות אשראי חוץ בנקאי ביחס לגיוס חוב מן הציבור באמצעות הנפקת אגרות חוב. בנוסחו הנוכחי לאחר התיקון, קובע סעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות, כי תאגיד העוסק במתן אשראי, שאינו תאגיד בנקאי, רשאי להנפיק תעודות התחייבות (כהגדרתן בסעיף 35א לחוק ניירות ערך) החייבות בתשקיף לפי

סעיף 15 לחוק ניירות ערך, ולעסוק במתן אשראי כאחת, בכפוף לעמידה בתנאים הבאים: (א) לעניין תאגיד שחלות לגבי פעילותו הוראות לעניין הלימה בין ההון העצמי שלו ובין התחייבויותיו ולעניין נזילות שנתן מאסדר לשם פיקוח על יציבות התאגיד – סך הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות של התאגיד המוחזקות בידי הציבור לא יעלה על 15 מיליארד שקלים חדשים; לעניין זה, "מאסדר" – המפקח, המפקח על נותני שירותים פיננסיים כמשמעותו בחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, או הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לפי העניין; מאחר והמאסדר האחראי על פעילות פנינסולה טרם קבע הוראות כאמור, לא נכנסת פנינסולה בגדרי הסעיף. (ב) לעניין תאגיד שלא מתקיים לגביו האמור בפסקת משנה (א) לעיל, דוגמת פנינסולה– סך הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות של התאגיד המוחזקות בידי הציבור לא יעלה על חמישה מיליארד שקלים חדשים.

כל המגבלות הנוספות שהיו קיימות בנוסח הסעיף טרם התיקון בוטלו. בהתאם לתיקון, למועד דוח זה, פנינסולה רשאית לגייס תעודות התחייבות מהציבור עד לסך של 5 מיליארד ₪, ולא חלות עליה מגבלות נוספות אשר בוטלו במסגרת התיקון.

10.14.3. **<u>חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים)</u>** - בחודש יוני 2017 נכנס לתוקפו חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן: "**חוק שירותים פיננסיים**"). החוק קובע דרישות רישיון לעסקים במתן שירותים פיננסיים, הגבלות על ניהול העסקים בתחום וחובות דיווח שיחולו על העסקים. בנוסף, חוק שירותים פיננסיים קובע, מגבלות אודות שליטה, החזקת אמצעי שליטה או העברת אמצעי שליטה בחברות בעלות רישיון כאמור. עוד קובע החוק חובת הון עצמי מזערי, הגבלות לעניין התקשרות עם לקוחות, כללי פרסום וסמכויות מנהליות שונות אשר הוקנו לממונה כדי לאפשר אכיפה יעילה של החוק. למועד פרסום הדוח, לפנינסולה ולחברות הבנות שלה ולמיטב מימון שותפות מוגבלת רישיונות מורחבים למתן אשראי שהתקבלו מאת המפקח בהתאם לחוק.

במהלך שנת 2022 נכנס לתוקף חוזר ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור אצל נותני שירותים פיננסיים מוסדרים. החוזר קובע מגוון דרישות בתחומי ממשל תאגידי, אחריות בעלי תפקידים, עצמאיות קצין הציות, העברת דיווחים בגין אירועים מיוחדים לרגולטור ועוד. מטרת ההנחיות הינה ליישר קו עם הסטנדרטים הנהוגים בעולם ובמערכת הבנקאית בתחום ניהול סיכוני הלבנת הון ומימון טרור.

10.14.4. **<u>היתר לפעילות P2P</u>** - ביום 24.1.2018 הגישה מיטב הלוואות בקשה לרישיון מורחב להפעלת מערכת לתיווך באשראי וביום 7.2.2018 הוענק לה "היתר המשך עיסוק" מכוח הוראת המעבר בחוק שירותים פיננסיים. לאור העובדה שאינה עוסקת עוד בתיווך להלוואות, פנתה מיטב הלוואות לרשות שוק ההון, וקיבלה את אישורה לביצוע מתווה מוסכם להליך "Run off" על מלאי ההלוואות הקיים במערכת.

10.14.5. **<u>חוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 (להלן: "חוק אשראי הוגן")</u>** – ביום 25.8.2018, נכנס לתוקפו חוק אשראי הוגן אשר היווה את התיקון ה- 5 לחוק הלוואות חוץ בנקאיות. חוק אשראי הוגן נועד להגן על צרכנים יחידים (לרבות עוסקים מורשים) בשוק האשראי ולהגביר את התחרות בשוק זה באמצעות קביעת תקרת ריבית מקסימלית על הלוואות ליחידים, החלת חובות גילוי מוגברות על המלווים וכן הטלת סנקציות מנהליות ופליליות. חוק אשראי הוגן קובע תקרות לגובה הריבית בהלוואות שעליהן הוא חל, בנוסף, חוק אשראי הוגן קובע חובות גילוי מוגברות שיחולו על המלווים במטרה להגן על הצרכנים. חוק אשראי הוגן אינו חל על הלוואות לתאגידים, על הלוואות ללא ריבית או על הלוואות בין קרובי משפחה. לשר המשפטים סמכות לקבוע כי הלוואות לתאגידים מסוגים שונים כפי שייקבע תהיינה כפופות להוראות חוק אשראי הוגן.
להערכת החברה, בטווח הבינוני-ארוך, לחוק אשראי הוגן, לחוק לצמצום השימוש במזומן ולחוק הפיקוח, תהיה (ביחד) השפעה חיובית על פעילות פנינסולה ומיטב הלוואות. להערכת פנינסולה ומיטב הלוואות להגברת דרישות הרישוי והפיקוח כאמור עשויה להיות השפעה חיובית על מעמדן בתחום הפעילות ועל נתח השוק שלהן, היות ולהערכתן הגברת הדרישות הרגולטוריות בתחום תשפיע לרעה על פעילותם של חלק ממתחריהן בתחום הפעילות. כמו כן, בעקבות הרגולציה החדשה חלק מהמתחרים נאלצו וחלק יאלץ להפסיק לחלוטין את פעילותם בתחום הפעילות. פנינסולה ומיטב הלוואות סבורות כי כתוצאה

מהקטנת פעילותן הצפויה של חברות המימון בתחום הפעילות, עשוי נתח השוק שלהן לגדול.

10.14.6. **<u>חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו</u>** - החוק והצווים מכוחו קובעים הוראות למניעת הלבנת הון בישראל ומכוחם חלות על פנינסולה ומיטב הלוואות שתי חובות עיקריות: א. זיהוי, דיווח וניהול רישומים אודות עסקאות. ב. מינוי אחראי חובות התאגיד לפי סעיף 8 לחוק. בחודש מרץ 2018 אושר צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירות בנכס פיננסי ונותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"ח-2018 אשר נכנס לתוקפו בחודשים מרץ וספטמבר 2018. בחודש נובמבר 2021 נכנס לתוקף תיקון לצו אשר מכפיף תחתיו גם בעלי רישיון למתן שירות בנכס פיננסי.

הצו מרחיב את החובות החלות על נותני שירותי אשראי לעניין איסור הלבנת הון ומטיל על נותני שירותי אשראי חובה לזהות ולאמת את הפרטים של הלקוחות שלהם ולדווח, בהתקיים תנאים מסוימים, על העברות כספיות של אותם הלקוחות.

10.14.7. **<u>חוק חדלות פירעון</u>** - ביום 15.9.2019 נכנס לתוקפו חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח, 2018 (להלן: "**חוק חדלות פירעון**"). החוק כולל הוראות שונות השמות דגש על שיקום תאגידים וחייבים כערך מרכזי ומנגד הוראות שמטרתן להגדיל את שיעור החוב שייפרע לנושים והשאת ערך נכסי החייב תוך הקטנת הפגיעה שתיגרם לנושים כתוצאה מחדלות הפירעון. להערכת החברה, חוק חדלות פירעון עלול להגביל את יכולתן של פנינסולה ומיטב הלוואות להיפרע מחייבים ולהגדיל את היקף הליכי חדלות הפירעון ועל כן להקטין את היקף שיעור ההחזר המתקבל מחייבים. אי לכך עלול לגדול שיעור ההפרשה של פנינסולה ומיטב הלוואות לחובות מסופקים כתלות בפרשנות בית המשפט לחוק חדלות פירעון. להערכת החברה, השפעתו של החוק על פעילות המגזר אינה וודאית.

10.14.8. **<u>פקודת השטרות [נוסח חדש]</u>** - חלה על פעילות פנינסולה ועוסקת בהוראות לעניין ממסרים דחויים, היות וממסר דחוי הינו שטר המקיים את המאפיינים הקבועים בפקודה. הפקודה מגדירה מי הם אוחז כשורה ומושך הממסר, ומסדירה את הליך הסבת הממסר בין אדם אחד למשנהו.

10.14.9. **<u>חוק נתוני אשראי</u>** - ביום 12.4.2016 פורסם חוק נתוני אשראי, תשע"ו - 2016 (להלן: "**חוק נתוני אשראי**"), אשר מטרתו לקבוע הסדר כולל לשיתוף בנתוני אשראי למטרות הגברת התחרות בשוק האשראי הקמעונאי, הרחבת הנגישות לאשראי, צמצום ההפליה במתן אשראי והפערים הכלכליים ויצירת בסיס מידע לא מזוהה שישמש את בנק ישראל לשם ביצוע תפקידיו. חוק נתוני אשראי כולל הוראות לעניין איסוף נתוני אשראי ממקורות המידע הקבועים בחוק, שמירתם במאגר מידע מרכזי המופעל בידי בנק ישראל (להלן: "**המאגר**") ומסירת נתוני אשראי ממנו ללשכות אשראי לשם עיבודם והעברתם, בין השאר לנותני אשראי, תוך שמירה על עניינם של הלקוחות ועל פרטיות הלקוחות. המערכת לשיתוף נתוני אשראי החלה לפעול באמצע חודש אפריל 2019. מתחילת ינואר 2024 הפכה מיטב הלוואות להיות "מקור מידע" המדווח לבנק ישראל וככזו, מחויבת לרגולציה החלה בתחום זה.

10.14.10. **<u>חוק לצמצום שימוש במזומן</u>** - בחודש מרץ 2018, אושר החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018. על פי החוק, בין היתר, מוגבל השימוש במזומן מסכומים מסוימים. כמו כן, חלות המגבלות הבאות לעניין שימוש בשיקים: מושך שיק אינו רשאי לכתוב "שיק פתוח" או שיק "מוסב על החלק". כמו כן, לבנק אסור לפרוע (1) שיק ללא ששם הנפרע נקוב בו ("שיק פתוח"); (2) שיק מוסב בסכום העולה על 10,000 ש"ח אם לא נקובים בו שמות המסב והנסב ומספר הזהות של המסב; (3) שיק בסכום העולה על 10,000 ש"ח אשר הוסב יותר מפעם אחת, וזאת למעט באחד מהמקרים שלהלן: (א) לאחר ההיסב הראשון, השיק הועבר לבעל רישיון נותן שירותי אשראי (גוף פיננסי מפוקח כדוגמת פנינסולה) לשם פירעונו; (ב) אם ההיסב השני הוא לגוף פיננסי מפוקח; (ג) הסבה שלישית (לאחר היסב שני לגוף פיננסי מפוקח), שנעשית פעם אחת בלבד לגוף פיננסי מפוקח אחר.

במסגרת חוק ההסדרים מוצע לתקן את סעיף 2(ז) לחוק צמצום השימוש במזומן, כך שהאיסור על מתן הלוואות במזומן יחול גם על גוף פיננסי מפוקח וזאת בסכום המגבלה הקבועה בחוק על מתן הלוואות במזומן, קרי 6,000 ש"ח ללקוח. להערכת החברה, פעילותם של נותני שירותים פיננסיים קטנים רבים אשר מעניקים ללקוחותיהם שירותי מזומן עלולה להיפגע בצורה משמעותית כתוצאה מהתיקון המוצע.

10.14.11. **חוזר ניהול סיכונים** – ביום 29.5.2022 פרסמה רשות שוק ההון חוזר בנושא ניהול סיכונים. מטרת החוזר היא לחייב את נותני השירותים הפיננסיים לאמץ הליכי ניהול סיכונים שיסייעו להם להתמודד באפקטיביות עם הסיכונים להם הם חשופים. החוזר קובע בין היתר חובה לגיבוש מדיניות ניהול סיכונים ותהליכי עבודה מתאימים, מינוי מנהל סיכונים, קביעת שגרות דיווח פנים ארגוניות והקצאת משאבים נאותים לצורך פעילות ניהול הסיכונים. החוזר נכנס לתוקף החל מיום 29.5.2023 ויחול על מיטב הלוואות ועל פנינסולה וחברות הבת שלה החל משנת 2024.

10.14.12. **חוזר ניהול סיכוני סייבר** – ביום 29.5.2022 פרסמה רשות שוק ההון חוזר בנושא ניהול סיכונים. מטרת החוזר היא לקבוע כללים מנחים להגנה מפני סיכוני סייבר בנתוני שירותים פיננסיים על מנת להבטיח קיומם של הליכים עסקיים ופעילות תקינה גם במצב בו חל אירוע סייבר. החוזר מטיל על נותן שירותים פיננסיים אחריות לקיים פעולות שונות על מנת למנוע, לנטרל ולהתמודד עם אירועי סייבר שונים וזאת לשם צמצום השפעתם ופוטנציאל הנזק שלהם. החוזר נכנס לתוקף החל מיום 29.11.2023.

10.14.13. **חוזר דיווחי אשראי** - ביום 17.11.2022 פרסמה רשות שוק ההון חוזר בנושא דיווחי אשראי. חוזר זה נועד לתת מענה למספר תכליות ובכללן הגנה ושמירה על עניינם של לקוחות נותני השירותים הפיננסים, יצירת סביבה אמינה, בטוחה ויציבה למתן השירותים, וכן קידום התחרות בתחום השירותים הפיננסיים והגברת הנגישות לשירותים אלו, וזאת באמצעות יצירת מסגרת דיווחים מוסדרת וקבועה לרשות. חוזר זה מחייב בהעברת מידע באופן דו שנתי, בין השאר, לעניין גובה הריבית הנגבית בהלוואות, למה היא מיועדת, היקף הפעילות של נותן שירותים פיננסיים ועוד. הדיווחים עצמם מחייבים התאמות רלבנטיות לשאיבת הנתונים וחילול הדיווח המורכב שמבוקש על ידי הרשות בחוזר. הדיווח הראשון על בסיס החוזר יבוצע עד ליום 31 במרץ 2024 ויכלול נתונים ביחס לשנת 2023.

10.14.14. **חוזר טיפול בתלונות ציבור** – ביום 29.11.2022 פרסמה רשות שוק ההון חוזר הקובע כללים לעניין ההתנהלות של נותני שירותים פיננסיים בטיפול בתלונות ציבור, על מנת להעלות את איכות השירות שניתן ללקוחות נותני השירותים הפיננסיים לצורך שמירה והגנה על עניינם של הלקוחות וקידום עניינם, תוך הגברת שקיפות המידע ונגישות המידע ללקוחות של נותני שירותים פיננסיים. בנוסף, החוזר קובע הוראות הנוגעות לאופן הטיפול בתלונות ציבור, במקרה בו הפונה הוא אזרח ותיק.

10.14.15. **Criminal Justice (Money Laundering and Terrorist Financing) Act, 2010** – החוק מטיל על חברות אשראי חוץ בנקאיות באירלנד חובת דיווח לבנק המרכזי באירלנד (Central Bank of Ireland) (להלן: "**CBI**") בדבר כל העמדת אשראי בסכום שעולה על כ-5,000 אירו. ביום 26.11.2018 בוצע תיקון לסעיף 108A לחוק איסור הלבנת הון וטרור באירלנד, כך שהחל ממועד זה הטיל החוק על חברות אשראי חוץ בנקאיות באירלנד חובות לביצוע AML/KYC טרם העמדת האשראי.

הערכות החברה המובאות לעיל, בין היתר, בקשר עם השפעות עתידיות על פעילות חברות המגזר הינן מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת חברות המגזר בלבד והן מבוססות על הערכות בדבר השפעות החוקים הנדונים על פעילותן. אין כל ודאות לגבי התנהגותם של הגורמים הנוספים בשוק. בנוסף, אין כל ודאות כי החלת דרישות רישוי ופיקוח מוגברות, אכן יביאו בעקיפין לגידול בנתח השוק של חברות המגזר באופן שתואר לעיל וכן צפויות השפעות שוק שונות אשר לא ניתן להעריכן. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויה לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של החוקים כאמור לעיל על היקפי פעילות הקבוצה והכנסותיה.

10.15. <u>הסכמים מהותיים והסכמי שיתוף פעולה</u>

10.15.1. <u>הסכם השקעה</u> - החברה הינה בעלת שליטה בפנינסולה כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך. ביום 13.8.2015 התקשרה החברה בהסכם השקעה בפנינסולה לפיו רכשה החברה מניות בפנינסולה בדרך של הקצאת מניות בפנינסולה (להלן: "**עסקת ההשקעה**"). בנוסף לאמור רכשה החברה מניות נוספות של פנינסולה וליום 4.3.2024 מחזיקה החברה מניות של פנינסולה, המהוות כ- 56.77% מהון המניות המונפק והנפרע של פנינסולה (55.89% בדילול מלא)[34]. ביום 22.10.2019, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של פנינסולה תיקון להסכם עסקת ההשקעה במסגרתו הסכימו הצדדים כי מבלי לפגוע בכלליות הוראת תניית אי- התחרות, כל עוד מחזיקה החברה ב- 20% או יותר מהון המניות המונפק של פנינסולה, החברה תהיה רשאית לבצע רכישה או השקעה (בעצמה או באמצעות חברות קשורות שלה) בתאגידים העוסקים במתן אשראי מחוץ לישראל בלבד, אך ורק אם העסקה כאמור הוצעה תחילה לפנינסולה וזו החליטה שאינה מעוניינת לבצעה בעצמה, והכל בהתאם למנגנון עליו הסכימו הצדדים.

10.15.2. <u>הסכם לרכישת מניות בלוטוס</u> - ביום 11.5.2023 התקשרה החברה בהסכמים לרכישת יתרת המניות הרגילות של לוטוס תמורת סכום כולל של כ- 36.525 מיליון ש"ח (אשר מתוכו קוזז סכום של 7.614 מיליון ש"ח בגין הלוואה שהעמידה החברה לאחד המוכרים). ההשקעה הינה ממקורותיה העצמיים של החברה. הסכמי הרכישה לא היו כפופים לתנאים מתלים ונכנסו לתוקף במועד חתימתם כך שנכון למועד הדוח החברה מחזיקה במלוא הון המניות הרגילות של לוטוס (95.48% בדילול מלא בהנחת מימוש מלא של אופציות למנהלים ועובדים). לפרטים ראה באור 4(א)(3) לדוחות הכספיים ודיווח החברה מיום 11.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-050802), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

10.15.3. <u>הסכם בעלי מניות לוטוס</u> - ביום 17.10.2019 התקשרה החברה בהסכם בעלי מניות המסדיר את ההחזקות בלוטוס (להלן: "**הסכם בעלי המניות**"). הסכם בעלי המניות מסדיר בין היתר התחייבות של החברה להעמדת אשראי ללוטוס בסכום של עד 16.8 מיליון אירו, אשר הוגדלה לסך כולל של 19.3 מיליון אירו.

10.15.4. <u>הסכמים עם בנקים</u> - לפנינסולה, למיטב הלוואות וללוטוס הסכמים עם בנקים לקבלת קווי אשראי הקובעים התניות פיננסיות שונות.

10.15.5. <u>הסכמי ניהול</u> – ללוטוס הסכמי ניהול עם החברות המנוהלות על ידה ומשקיעות כספי משקיעים חיצוניים, ובמסגרתם היא משמשת כחברה המנהלת של אותן חברות ומעניקה להן שירותי ניהול ושירותים אדמיניסטרטיביים הנדרשים לפעילותן, ובכלל כך שירותי איתור וניהול השקעות, שירותי דירקטורים ומנכ"ל, שירותי כספים ואדמיניסטרציה. בתמורה להעמדת השירותים, זכאית לוטוס לדמי ניהול ודמי הצלחה.

10.15.6. <u>מערכת "תפנית"</u> - שפותחה ע"י חברת מטריקס. תפנית תומכת בתפעול ההלוואות הניתנות ע"י מיטב הלוואות ללקוחות הקצה, בדיווחים הנדרשים לרשות שוק ההון ובחיבור למאגר נתוני אשראי של בנק ישראל. בפיתוח מערכת תפנית נדרשה מיטב הלוואות להוסיף פיתוחים רבים מעבר לנמצא במערכת. הואיל ולא קיימת תוכנת מדף הדומה לתפנית, הפסקת ההתקשרות מול מטריקס תצריך השקעת תשומות רבות מצד הקבוצה וזמן הטמעה ארוך יחסית. כמו כן, ייווצר קושי בניהול השוטף של פעילות ההלוואות ובביצוע הדיווחים הנדרשים למאגר נתוני אשראי של בנק ישראל, אולם ניתן יהיה להמשיך בפעילות מתן ההלוואות.

10.16. <u>הליכים משפטיים</u>

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים כנגד חברות המגזר ראה באור 19(ב)(6) לדוחות הכספיים.

10.17. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית</u>

ראה סעיף 12.11 להלן.

לפרטים אודות בחינת אפשרות לשינוי מבנה ראה סעיף 12.11 להלן.

[34] בנוסף, נכון ליום 4.3.2023, חברות בנות של החברה מחזיקות (עבור לקוחותיהן) בכ- 0.14% מהונה המונפק והנפרע של פנינסולה.

10.18. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
ראה סעיף 12.11 להלן.

10.19. תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד
ראה סעיף 12.12 להלן.

10.20. דיון בגורמי סיכון
לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה ראה סעיף 12.13 להלן. להלן יפורטו גורמי סיכון ספציפיים למגזר אשראי חוץ בנקאי אשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילות החברות במגזר:

10.20.1. מימון חיצוני וסיכוני נזילות - הקטנת או ביטול הלוואות ומסגרות אשראי של חברות המגזר מתאגידים בנקאיים, העמדה לפירעון מיידי של אגרות החוב (בשל אי עמידת פנינסולה באמות מידה פיננסיות), וכן קשיים בהשגת מקורות מימון כתוצאה ממשבר נזילות מתמשך במשק, עשויים לפגוע באופן משמעותי בהתפתחותן העסקית של חברות המגזר ובהיקפי פעילותן. חברות המגזר בוחנות את תזרים המזומנים שלהן על בסיס יומי. תחזיות לגבי פירעון ההתחייבויות מנוהלות גם הן בתדירות גבוהה.

10.20.2. החזר פירעון - קיים סיכון לאי יכולת גבייה מצד חברות המגזר במקרה והחוב הפך חוב אבוד, וכן הוצאות גבייה בגין חוב שלא שולם הפוגעות ברווחיות של חברות המגזר.

10.20.3. סיכון אשראי - סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של חברות המגזר. סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי של חברות המגזר נובע בעיקר מהסיכון שבאי עמידת לקוחות בהתחייבויותיהם לפירעון חובותיהם כלפי חברות המגזר.

10.20.4. ניהול סיכוני אשראי – ניהול סיכונים וצמצומם הינו חלק אינהרנטי מהותי מפעילות מתן אשראי. ניהול סיכוני האשראי מבוצע ככלל באמצעות וועדת אשראי ו/או צוות מנוסה ומיומן, במטרה להקטין את הסיכונים הכרוכים בפעילות. במסגרת זו מבוצעים תהליכים ובדיקות על מנת לצמצם את הסיכונים לרבות, פיזור סיכונים בתיק האשראי, בדיקות פרטניות של הלקוחות, בדיקת הבטוחות ובקרות שוטפות על תיק האשראי. טרם קבלת לקוח, נהוג לבצע בדיקות מקדימות ומול לקוחות קיימים מתבצעות בחינות תקופתיות על מנת לזהות שינויים ברמת הסיכון. יצוין, כי על אף הבדיקות והפעילות לצמצום הסיכונים חברות המגזר מתמודדות עם קשיי גבייה. התנאים המסחריים של ההתקשרות עם הלקוחות נגזרים מרמת הסיכון הפוטנציאלית המיוחסת ללקוח אשר נגזרת ממספר קריטריונים כגון; משך תקופת האשראי, תקופת ההיכרות עם הלקוח, רמת הבטוחות ואיתנותו הפיננסית של הלקוח וכן מהעלות התפעולית הצפויה לחברות המגזר מביצוע העסקה.
פנינסולה - ניהול מערך בחינת סיכוני אשראי בפנינסולה מבוצע על ידי צוות מנוסה ומיומן וביצוע ניתוח אשראי מקצועי, הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, הטמעת נהלי קליטת לקוחות, בדיקת עסקאות וקבלת בטחונות. הניסיון של פנינסולה שנצבר במהלך השנים בכל הנוגע לאופן בדיקת הלקוחות ובקרות שוטפות של תיק האשראי שלה, מאפשרים לה למזער סיכונים בקליטת לקוחות שעלולים במועד פירעון האשראי להתגלות כבעייתיים. נהלי קליטת לקוחות חדשים בפנינסולה הינם קפדניים וכך גם בחינת חוסנו של החייב לצורך מתן האשראי בעסקאות מימון כנגד קבלת ממסרים דחויים. למרות האמור, מעת לעת נתקלת פנינסולה בבעיה בגביית אשראי שהעמידה והיא פועלת לגבייתו בדרכים המוקנות לה על פי דין. לפנינסולה מערך ניהול סיכונים אשר כולל בקרות שמבוצעות באופן שוטף וכן באמצעות ארבע ועדות אשראי, אחת מהן ועדת דירקטוריון אשר דנה בין היתר בעסקאות בסכום של מעל 40 מיליון ₪. לפנינסולה מדיניות אשראי אשר עיקריה כוללים התייחסות לנושאים הבאים: (1) הרכבי ועדות בהתאם למדרג סמכויות והקוורום הנדרש לכינוסן; (2) סוגי הלקוחות מולם תתנהל פנינסולה וסוגי העסקאות בהן רשאית פנינסולה להתקשר; (3) כללי פיזור ברמת לקוחות, חייבים ותחומי פעילות; (4) מח"מ תיק האשראי; (5) כללים בדבר ביטחונות וניהולם; (6) אופן קבלת החלטות בהתאם למדרג סמכויות; (6) מערך בקרות; (7) הסדרת דיווחים ומועדי העברתם

לאורגנים בפנינסולה. בהתאם למדיניות האשראי בפנינסולה, לא ניתן לחרוג מהמדיניות ללא קבלת אישור הדירקטוריון ולאחר בקשת יו"ר דירקטוריון פנינסולה ו/או מנכ"ל פנינסולה. מדיניות האשראי קובעת את כללי הפיזור הבאים: (1) היקף האשראי עבור לקוח בודד בקו עסקים מסוג ניכיון ממסרים, חברת מימון או לקוח בעסקה המגובה בבטוחה לא יעלה על 10% מההון העצמי של פנינסולה, למעט עסקאות אשר מומנו לפני יום 1 בנובמבר 2023 אשר היקפן לא יעלה על 15% מההון העצמי של פנינסולה; (2) היקף האשראי עבור לקוח בודד סולו או חייב (מושך הממסר) בקו עסקים מסוג ניכיון ממסרים לא יעלה על 3% מההון העצמי של פנינסולה; (3) סך החשיפה ל- 10 הלקוחות הגדולים של פנינסולה בכל קווי העסקים ובכל סוגי המימון לא יעלה 40% מתיק האשראי של פנינסולה; ו- סך חשיפה ללקוח ו/או חייב – לא יעלה על 5% מתיק האשראי של פנינסולה. מדיניות האשראי של פנינסולה אינה מגדירה יחס LTV מקסימלי קשיח אולם קובעת כי העמדת אשראי המבטא ערך שיורי מעל LTV של 70% בהלוואות מגובות ייחשב כאשראי סולו ("סולו גלום") וכי סך הסולו הגלום בתיק של פנינסולה לא יעלה על 5% מסך ההון העצמי של פנינסולה. במסגרת הליך החיתום של לקוח חדש מבצעת פנינסולה בדיקות מקדימות בהתאם לאופיו וטיבו של הלקוח וסוג המימון המבוקש, אשר כוללות בין היתר ביקור והתרשמות בבית העסק ובדיקת איתנותו הפיננסית של הלקוח ושל בעלי השליטה בו. כאשר, תנאי המימון אותם פנינסולה מוכנה להעמיד ללקוח נגזרים בין היתר מהיכרותה עם הלקוח ומרמת הסיכון שיש באשראי. במסגרת הליך החיתום מבצעת פנינסולה בדיקה של הבטוחות הנדרשות בהתאם לאיתנותו הפיננסית, כך ייתכנו מצבים בהם פנינסולה לא תסכים להעמיד אשראי ללקוח מסוים ללא קבלת ביטחונות קשיחים. במקרים בהם פנינסולה נתקלת בקושי בפירעון האשראי פועלת פנינסולה בהליכי גבייה כאשר השלב ההתחלתי הוא הליכי גבייה פנימיים ומשאלה לא צלחו מעבירה פנינסולה את הטיפול לעורכי דין חיצוניים.

<u>מיטב הלוואות</u> - ניהול הסיכונים מבוצע באמצעות צוות מקצועי של עובדי מיטב הלוואות המנוהל ע"י סמנכ"ל סיכוני האשראי, שאליו כפופים החתמים. הצוות בוחן את יכולת העמידה של הלקוח בתנאי ההלוואה, זאת באמצעות חיתום פרטני הכולל ניתוח נתונים פיננסיים וכלכלים של הלקוח, המתקבלים ממקורות שונים ובין השאר מדו"ח נתוני אשראי, בדיקת הנכס המוצע לשעבוד ועוד. לאחר בחינת מכלול נתוני הלקוח ובהתאם לרמת הסיכון הנגזרת מהם, קובעת מיטב הלוואות את תנאי ההתקשרות שלה מול הלקוח.

שווי הבטוחה נקבע ע"י שמאי חיצוני, השמאות נבדקת ע"י צוות החתמים והיועץ המשפטי של מיטב הלוואות. במקרה שבו מדובר על מתן הלוואות לקבוצות רכישה, מבצעת מיטב הלוואות, נוסף לבחינת השמאות ונתוני האשראי של חברי הקבוצה, גם בחינת רקע ומצבו הפיננסי של מארגן הקבוצה. כחלק מהליך החיתום, מקיימת מיטב הלוואות פגישה עם מבקש האשראי או עם מארגן הקבוצה. כמו כן, במקרים מסוימים, עורך צוות מיטב הלוואות ביקור בנכס או בפרויקט, גם זאת כחלק מהליך החיתום. לאחר השלמת הליך החיתום, מוציאה מיטב הלוואות ללקוח הצעת מחיר, הכוללת את תנאי ההלוואה וההתניות הנדרשות לשם ביצוע התיק. הלקוח חותם על הצעה זו, כתנאי להמשך תהליך בחינת האשראי, עד לקבלת אישור סופי בדבר הסכמת מיטב הלוואות להעמדת אשראי ולחתימת הסכם הלוואה בין הצדדים.

אחת לשנה מבצעת מיטב הלוואות בחינה מדגמית של הערכה מחודשת לשווי חלק מהבטוחות הקיימות באמצעות שמאי שלא ערך את השמאות הראשית. במתן אשראי לקבוצות רכישה לצורך מימון ליווי הבנייה, מאשרת מיטב הלוואות משיכת כספים מתוך קו האשראי שהועמד לקבוצת הרכישה בהתאם לקצב התקדמות הבנייה לאחר קבלת דוח תקופתי של השמאי. בחלק מהמקרים בנוסף לדוח התקופתי של השמאי, שולחת מיטב הלוואות מפקח מטעמה לצורך ביצוע ביקורת טרם מתן האישור למשיכת הכספים. מיטב הלוואות בוחנת באופן שוטף אירועי כשל ותהליכי עבודה ומעדכנת בהתאם אליהם את מדיניות האשראי ואת נהליה. מיטב הלוואות מעמידה אשראי ב-LTV שאינו עולה על 75%, כאשר העמדת אשראי ב-LTV מתחת ל-60% מאושרת ע"י מנכ"ל מיטב הלוואות או סמנכ"ל ניהול סיכוני האשראי. העמדת אשראי ב-LTV שבין 60% ל-70%, מאושרת ע"י מנכ"ל מיטב הלוואות, העמדת אשראי ב-LTV מעל ל-70%, וכן העמדת אשראי בחריגה מהמדיניות, מאושרת ע"י דירקטוריון מיטב הלוואות. כדי לוודא כי מיטב הלוואות אינה נמצאת בחריגה של ה-LTV ביחס למדיניות האשראי, מבצע סמנכ"ל הכספים בקרות רבעוניות של ניצול מסגרת האשראי בהתאם ל-LTV ומקום שבו עולה חשש כי העמדת האשראי ללקוח חורגת

מה-LTV שהוגדר במדיניות, מבצעת מיטב הלוואות שמאות מעודכנת על מנת לוודא כי אין חריגה מהמדיניות או דורשת את חיזוק הביטחונות.

לאור רצונה של מיטב הלוואות לשמור על פיזור בתיק האשראי, היא קבעה במדיניות ניהול הסיכונים ובמדיניות האשראי מגבלות לשיעור החשיפה ללווה בודד, כך ששיעור החשיפה המקסימלי ללווה בודד לא יעלה על 5% מתיק האשראי. ככלל, מעמידה מיטב הלוואות אשראי מגובה בשעבוד מדרגה ראשונה על נכס נדל"ן. יחד עם זאת, במקרים מסוימים מעמידה מיטב הלוואות אשראי מגובה בשעבוד מדרגה שנייה על נכס כפוף לאישור הדירקטוריון. למיטב הלוואות מדיניות סדורה לטיפול באי עמידה של לקוח במועדי הפירעון. מדיניות זו קובעת את תהליכי הגבייה שעל מיטב הלוואות לנקוט בגין כל תקופת עיכוב. מדיניות ניהול הסיכונים, מדיניות האשראי ומדיניות הגבייה מאושרות ע"י דירקטוריון מיטב הלוואות אחת לשנה.

למנכ"ל מיטב הלוואות ולסמנכ"ל ניהול סיכוני אשראי במיטב הלוואות משולם תגמול על בסיס עמידה ביעדים הקבועים מראש הכוללים יעדים כדוגמת גודל תיק האשראי, אחוזי דיפולט ואחוז מרווח.

<u>לוטוס</u> - ניהול הסיכונים בלוטוס מבוצע באמצעות צוות ניהול הלוואות וצוות פיננסי מנוסה ומיומן הפועל על מנת להקטין את הסיכונים הכרוכים בפעילותה. בלוטוס קיים צוות ניהול סיכונים, הכולל אנליסטים האחראים על קבלת תיעוד AML/KYC וכן סמנכ"ל כספים/MLRO אשר אחראי על היבטי הציות והדיווח ופועל במקביל לקצין האשראי המנטר את סיכוני האשראי. העמדת ההלוואות בלוטוס מתבצעת בהתאם למדיניות אשראי המאושרת ע"י דירקטוריון לוטוס. כנגד כל הלוואה שניתנת ע"י לוטוס, נרשם שעבוד ראשון על הנכס, אגרת חוב לטובת לוטוס ובמרבית המקרים נרשם גם שעבוד של הון המניות של הלקוח. העמדת האשראי עבור הלוואות לרכישה ופיתוח נדל"ן יהיו ב-LTV של עד 75% ואילו הלוואות בגין נכסי נדל"ן קיימים יינתנו ב-LTV של עד 80%. בלוטוס קיימת מדיניות של מגבלת חשיפה ללווה בודד של עד 20% מגובה תיק האשראי. צוות ניהול ההלוואות של לוטוס אחראי על בדיקות נאותות פנימיות הכוללות ביקורי QS (Quantity Surveyor) פנימיים וחיצוניים לצורך הערכת היתכנות מתן אשראי, ביקורים באתרי הבניה ויצירת קשר עם יזמים ומשווקים של פרויקטי הנדל"ן תוך היוועצות, בין היתר, ברואי חשבון ושמאי נדל"ן חיצוניים. כמו כן, לוטוס נעזרת בייעוץ משפטי חיצוני אשר מלווה אותה בפעילותה השוטפת, סוקר עבורה את השינויים הרגולטוריים החלים ומסייע לה בביצוע התאמות הנדרשות לצורך עמידה בהוראות הדין. לוטוס מבצעת מעקב שוטף של הפרויקטים ובדיקת עמידתם בתחזיות שהוצגו לה ע"י הלקוח במועד העמדת ההלוואה. כמו כן, לוטוס מבצעת ביקורים שוטפים באתרי הבנייה של נכסי הנדל"ן המשועבדים לטובתה. על אף הבדיקות והפעולות שמבוצעות על ידי לוטוס לצמצום הסיכונים, אין ביטחון כי לוטוס לא תיתקל בקושי לגבות את יתרת ההלוואה ותידרש לפעול למימוש הנכס שניתן כבטוחה.

הליך החיתום בלוטוס מתבצע בארבעה שלבים עיקריים: (1) הלקוח הפוטנציאלי מגיש בקשת אשראי הכוללת פירוט תנאי האשראי המבוקש; (2) לוטוס מבצעת סקירה של בקשת האשראי של הלקוח הפוטנציאלי ע"י צוות אנליסטים, המבצע בדיקה של איתנות הלקוח לעמידתו בתשלומי ההלוואה ובמקביל מבוצעת בדיקת שמאות בדבר הנכס שישועבד לטובת הבטחת ההלוואה; (3) צוות הפיתוח העסקי בלוטוס מבצע סקירה לגבי לקוח אשר כוללת, בין היתר, את פרטי הלקוח, סכום האשראי המבוקש, שיעורי ריבית מוצעים, שיעור הרווח הצפוי מהפרויקט, מטרת ההלוואה, מיקום הנכס, סוג הנכס, ניתוח LTV, ניתוח סיכונים ופרופיל הנכס; (4) ההנהלה הבכירה בלוטוס מבצעת סקירה של בקשת מתן האשראי בפני וועדת האשראי של לוטוס אשר אמונה על אישור סופי להעמדת האשראי ללקוח.

ועדת האשראי בלוטוס מורכבת מ-5 חברי וועדה וממונה ע"י דירקטוריון לוטוס. ועדת האשראי אינה יכולה להתקיים ללא נוכחות של יו"ר הוועדה ולפחות אחד מחברי ההנהלה הבכירה. וועדת האשראי מקבלת החלטות להעמדת אשראי פה אחד, כך שלכל חבר ועדה יש זכות וטו לגבי אישור עסקה ספציפית. כחלק מאחריותה של ועדת האשראי בלוטוס לאישור מתן אשראי ללקוח, דנה הוועדה גם במקרים בהם שיעור הרווח הצפוי מהפרויקט נמוך מ-10%. כמו כן, מבצעת הוועדה בקרות שוטפות לגבי תיק האשראי הקיים.

על מנת להפחית את פוטנציאל הסיכון הגלום במתן ההלוואה, ללוטוס קריטריונים סדורים למתן הלוואות בהתאם אליהם מאשרת הלוואות וקובעת את סכום ההלוואה המאושר ללקוח. הקריטריונים למתן הלוואה נבדקים ע"י ההנהלה הבכירה בלוטוס על בסיס שוטף ומתעדכנים לפי הצורך.

ככל ולקוח ביקש לשנות את תנאי ההלוואה ו/או להאריך את תקופת ההלוואה שהועמדה לו ע"י לוטוס, יש צורך באישור ועדת האשראי. כמו כן, במקרה כאמור, תיתכן גביית ריבית נוספת.

במקרה של אי עמידה בפירעון ההלוואה במועדים שנקבעו, תיגבה לוטוס ריבית פיגורים עבור העיכוב. איחור במועד התשלום במהלך תקופת חיי ההלוואה יגרור ריבית פיגורים שתתווסף לתשלום על ידי הלווה בסוף חיי ההלוואה. בכדי להימנע מאי עמידה בפירעון ההלוואה ו/או איחור במועדי התשלום וכן כדי לסייע ללווה בהיערכותו לתשלום הצפוי, שולחת לוטוס טרם כל מועד פירעון הודעות תזכורת בדבר התשלום הצפוי במספר מועדים שונים.

לוטוס הגדירה מספר אירועי דיפולט שונים, ביניהם אי תשלום במועד הפירעון ושינוי מהותי לרעה במצב הנכס, לרבות ירידת שווי משמעותית. בכל אחד ממקרי הדיפולט רשאית לוטוס להודיע ללווה כי עליו לפרוע את ההלוואה בפירעון מיידי או לממש את הזכויות על הנכס באמצעות כונס נכסים. כל אירוע דיפולט נבחן ע"י ההנהלה הבכירה בלוטוס תוך התייעצות עם גורמים מומחים חיצוניים ומטופל באופן מיידי. בשלב בו, מונה כונס נכסים, יבוצע הליך הבראה לפי הנחיות מנכ"ל לוטוס, לרבות מכירת הנכס וחלוקת התמורה בשים לב להתחייבויות הנובעות ממכירת הנכס כמו למשל, תשלום העמלה לכונס הנכסים.

10.20.5. <u>סיכוני גניבה, מעילות, הונאות ואי סדרים</u> - חברות המגזר חשופות לסיכוני גניבה, הונאות, מעילות ואי סדרים מעצם פעילותן בתחומי הפיננסים. על מנת להקטין את החשיפות להתממשות סיכונים מסוג זה ואיתורם מבעוד מועד, מבצעות פנינסולה ומיטב הלוואות מדי מספר שנים סקר סיכונים. כך מבצעות פנינסולה ומיטב הלוואות מעת לעת ביקורות בנושא מעילות והונאות בפעילויות בעלות סיכון עודף כגון תהליך המכירות.

כחלק מההתמודדות עם גורם הסיכון קבעו פנינסולה ומיטב הלוואות מדיניות התמודדות עם מעילות והונאות הכוללת התייחסות לנושאים כגון: הגבלת הרשאות והפרדת תפקידים, מיון עובדים, מעקב וניטור שוטף של פעילות עובדים, הדרכות וחובת חופשה רציפה.

בלוטוס קיימת מתודולוגיה סדורה הכוללת מנגנונים שונים להתמודדות עם מעילות והונאות. בין היתר, קיימים נהלים הכוללים הגבלת הרשאות והפרדת תפקידים, מגבלות בקשר לזכויות חתימה, בקרות שוטפות ומעקב יומי על המצב הכספי של לוטוס.

10.20.6. <u>סיכונים תפעוליים</u> - סיכון תפעולי מוגדר כסיכון להפסד העלול להיגרם מתהליכים פנימיים כושלים או ליקויים, מפעולות אנוש, מכשלים במערכות וכן מאירועים חיצוניים. כשל הקשור לאחד הגורמים האמורים עלול להביא לפגיעה אפשרית ברווחיות. חברות המגזר מפעילות בקרות ונהלים ומערכות בנושאים הקשורים לפעילותן התפעולית, לרבות בנוגע לאבטחת מידע והגנת הסייבר וניהול המשכיות עסקית.

10.20.7. <u>סיכון אי ציות להוראות רגולטוריות (כולל איסור הלבנת הון)</u> - סיכון הציות הוא הסיכון להטלת סנקציה משפטית או רגולטורית, להפסד פיננסי מהותי, או לנזק תדמיתי, אשר חברות המגזר עלולות לספוג כתוצאה מכך שהן לא מקיימות את הוראות הדין להן הן כפופות לרבות הוראות איסור הלבנת הון ומימון טרור, אכיפה על פי חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), אכיפה בניירות-ערך, הגנה על הפרטיות ועוד. סיכון הציות כולל גם את סיכון המוניטין הנלווה לאי-הציות להוראות האמורות.

חברות המגזר נוקטות מדיניות של ציות להוראות החוק והרגולציה, ופועלות להטמעתן בקרב עובדיהן. סיכוני הציות המרכזיים שמפניהם חברות המגזר מתגוננות הינם כמפורט להלן:

(א) הסיכון לנזק מהותי בגין צו רגולטורי או עיצום כספי מצד רשות כלשהי, בשל אי-ציות של חברות המגזר או מי מעובדיהן, להוראות העוסקות באיסור הלבנת הון ומימון טרור וכן בגין ליקויים בתהליכים שנועדו להבטיח ציות כאמור או בגין חסרונם של תהליכים כאמור; (ב) הסיכון לנזק מהותי בגין צו רגולטורי מצד רשות רגולטורית, בשל פעילות לא נאותה או לא הוגנת או לא אחראית או לא אתית של חברות המגזר או מי מעובדיהן ביחס

ללקוחותיהן או בשל אי-ציות להוראות דין בהקשרים אלו; (ג) הסיכון לנזק מהותי בגין צו רגולטורי מצד רשות רגולטורית, בשל אי-ציות של חברות המגזר או מי מעובדיהן לדיני ניירות-ערך; (ד) הסיכון לתביעה פלילית נגד חברות המגזר או עובדים בכירים בהן, בשל אי-ציות לחוק;

נותני שירותים פיננסיים, כמו גופים פיננסיים אחרים, חשופים לאפשרות שיתבצעו באמצעותם עבירות של הלבנת הון ומימון טרור העלולות לחשוף אותם, בין היתר לסיכונים משפטיים, סיכונים תפעוליים וסיכוני מוניטין. כמו כן, נותני שירותים פיננסיים, מחויבים, בין השאר, ליישם גישה מבוססת סיכון למניעת הלבנת הון ומימון טרור שמשמעותה ביצוע תהליכים סדורים לזיהוי והערכת סיכוני הלבנת הון ומימון טרור ונקיטת אמצעים לניהולם והפחתתם בהתאם לעוצמתם. על מנת להתמודד עם החשיפה האמורה אימצו פנינסולה ומיטב הלוואות מדיניות מבוססת סיכון (RBA), שמטרתה לאפשר להן להתמודד באפקטיביות עם סיכוני הלבנת הון ומימון טרור. זאת, בין היתר, על ידי גיבוש מדיניות ונהלים לניהול סיכוני הלבנת הון, מינוי אחראי למילוי חובות איסור הלבנת הון ומימון טרור, הקצאת משאבים בהתאם לסיכונים שזוהו וקביעת נהלים לקיום בקרה שוטפת וליישום תקין ואפקטיבי של הליך הכר את הלקוח. בפנינסולה ובמיטב הלוואות יש פיקוח שוטף של מנכ"ל כל אחת מהן על סיכוני הציות, כמו כן לפחות אחת לשנה מבצעת כל אחת מהחברות הללו דיווח לדירקטוריון ולהנהלה הבכירה בדבר נושאי ציות ואירועים שונים שעלו במהלך השנה.

לוטוס פועלת בהתאם לרגולציה החלה עליה באירלנד ובאיחוד האירופי. לוטוס אימצה מדיניות פנימית למניעת הלבנת הון ומימון טרור באמצעות נהלים, תהליכי הזדהות, שאלוני הכר את הלקוח ובדיקות פנימיות שונות ביחס למשקיעים.

תחום הציות בחברות המגזר נועד לתמוך בהשגת היעדים האסטרטגיים והעסקיים שלהן תוך מזעור החשיפה לסיכוני ציות ומוניטין. בתוך כך, יעדי הציות הינם: (א) להוביל מדיניות ליישום הוראות החוק הרלבנטיות לפעילות חברות המגזר, תוך הבנת הצרכים העסקיים ותמיכה בפעילות; (ב) לזהות, לתעד ולהעריך באופן פעיל את סיכוני הציות הגלומים בפעילויות העסקיות של חברות המגזר; (ג) לנטר ולבדוק את הציות בחברות המגזר על-ידי ביצוע בקרות ודיווח לאורגנים הרלוונטיים אודות הממצאים; (ד) להרחיק ממעגלי פעילות חברות המגזר גורמים אשר אינם עומדים במדיניות הציות של חברות המגזר, אינם לוקחים חלק במאמצים למניעת הלבנת הון ועלולים לסכן את המוניטין של חברות המגזר.

האחריות על הניהול השוטף של סיכון הקבוצה בהיבטי הציות, וביצוע הפעילויות למזעור הסיכון, חלה על מנהלי הפעילויות בכל אחת מחברות המגזר. האחריות המקצועית כמעגל בקרה שני בתחום זה מוטלת על יחידות הציות והרגולציה.

כחלק מהפירוט הנדרש במסגרת גורם סיכון זה וניהולו ראוי לציין מספר פרמטרים נוספים אשר זוהו על ידי פנינסולה ומיטב הלוואות כמוקדי סיכון:

(א) התממשות גורם הסיכון בקרב נותני שירותים פיננסיים אחרים, עלול לגרום להגברת הרגולציה בתחום ולשינויי חקיקה נוספים אשר מטבע הדברים עלולים להשפיע גם על פנינסולה ומיטב הלוואות ולגרום להן להקצות משאבים ניכרים על מנת להתמודד עם התרחשות כאמור; (ב) אי ציות ו/או הפרה של הוראות הדין על ידי לקוחותיה של פנינסולה שהינם בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים עלולים להביא אותם לאובדן רישיונם ואף לפתיחת הליכים משפטיים נגדם. התממשות גורם הסיכון אצל לקוחות פנינסולה אשר הינם בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים עלול להוביל לקושי מהותי בגביית חוב מלקוחותיהם וכתוצאה מכך גם לקושי עבור פנינסולה בגביית חוב מהם; יוער כי במהלך חודש מאי 2022 פורסם דוח מבקר המדינה בנושא משטר איסור הלבנת הון בישראל. כאמור בדוח, ממצאיו מעידים על פערים במבנה של משטר איסור הלבנת ההון בישראל, וזאת עקב ביזור סמכויות, היעדר גורם מתכלל בעל סמכות מחייבת כלפי הרגולטורים ואי-הימצאות מידע עדכני, נרחב וחיוני בידי רגולטור אף שהוא נמצא בידי הרשות לאיסור הלבנת הון. בדוח הומלץ כי כלל הרגולטורים יפעלו כל אחד במסגרת סמכותו, בתיאום עם משרד המשפטים ותוך היעזרות ברשות לאיסור הלבנת הון לנוכח הידע הייחודי שהיא מחזיקה למיפוי הליקויים בתחום של איסור הלבנת הון בישראל, תוך שיתוף הציבור בכך, ולהציע את מכלול התיקונים הדרושים בתחום זה בגישה מבוססת סיכון, תוך שקילת משמעויות הרגולציה הכרוכה בנושא בד בבד עם הצורך לעמוד בסטנדרטים הבין-לאומיים,

וכן לפעול להקצאת המשאבים כנדרש באופן שיבטיח משטר אפקטיבי ויעיל למניעת הלבנת הון בישראל.

המלצות דוח מבקר המדינה כפי שפורטו לעיל מתכתבות עם תזכיר חוק איסור הלבנת הון (מתן סמכות פיקוח לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור על נותני שירותים פיננסיים) (תיקון מס'...), התשפ"ב-2022, לפיו, כדי להבטיח פיקוח הולם על סקטור הנש"פים בהתאם לרמת הסיכון בפעילותם, מוצע להקנות לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור סמכות פיקוח מקבילה לסמכות המפקח על שירותים פיננסיים מוסדרים, על נש"פים בהיבטי איסור הלבנת הון ומימון טרור. על פי התזכיר, מתן סמכות פיקוח מקבילה כאמור תאפשר הגברת הפיקוח על נש"פים, תוך ניצול מומחיות רשות איסור הלבנת הון בתחום זה, לצד ההיכרות הרוחבית המעמיקה שלה עם הסקטורים השונים ועם מתכונת ביצוע ביקורות בתחום איסור הלבנת הון.

למועד פרסומו של דוח זה, אין ביכולתן של פנינסולה ומיטב הלוואות להעריך את השפעת אימוצו של תזכיר החוק (אם יאומץ), על פעילותן.

לפנינסולה ומיטב הלוואות יועץ משפטי ואחראי על רגולציה, ניהול סיכונים וציות אשר בתיאום עם יועצים חיצוניים מנטרים, מזהים, אוספים מידע, מדווחים ומבצעים מעקב ובקרה אחר ההתפתחויות הרגולטוריות בעת התהוותן. לוטוס נעזרת ביועץ משפטי חיצוני אשר מלווה אותה בפעילותה השוטפת וסוקר עבורה את כל השינויים הרגולטוריים השונים ומסייע לה לבצע את ההתאמות הנדרשות לצורך עמידה בהוראות דין משתנות. כמו כן, בלוטוס יש קצין אשראי אשר כחלק מפעילותו מנטר את סיכוני האשראי שלה. פעילות ניהול הסיכונים מוסדרת ע"י צוות אנליסטים בכיר האחראי על קבלת תיעוד AML/KYC וסמנכ"ל הכספים/MLRO האחראי על הציות והדיווח של לוטוס. בנוסף ללוטוס קיים ייעוץ חיצוני בנושא דיווחים רגולטורים נדרשים.

10.20.8. <u>סיכון אסטרטגי</u> - סיכון אסטרטגי הינו סיכון מהותי עכשווי או עתידי לרווחים, הון, מוניטין או מעמד שעשוי להיגרם בעקבות שינויים בסביבה העסקית, החלטות עסקיות שגויות, יישום בלתי נאות של אסטרטגיה או החלטות עסקיות או מהעדר תגובה לשינויים ענפיים (לדוגמא מהלכי מתחרים), כלכליים או טכנולוגיים.

בנוסף, הסיכון האסטרטגי הינו פונקציה של התאמת היעדים האסטרטגיים של חברות המגזר לסביבת פעילותן, התאמת התוכניות העסקיות שפותחו על מנת להשיג יעדים אלו, הקצאת המשאבים ואיכות היישום.

התוכנית האסטרטגית של פנינסולה ומיטב הלוואות הינה תוכנית שנתית המאושרת על-ידי ההנהלה והדירקטוריון ונבחנת ומותאמת מדי שנה לשינויים בסביבה העסקית בישראל, לשינויים בסביבה התחרותית בה פועלות פנינסולה ומיטב הלוואות ולשינויים ביעדים. במסגרת תהליך התוויית התוכנית האסטרטגית מתבצעת בחינה כללית של עסקיהן והסיכונים האסטרטגים הרלוונטיים ונערך תהליך תכנון מקיף. תחת תהליך התכנון השנתי, בוחנת ההנהלה כיצד תיראה תמונת העתיד התחרותית ובהתאם לתמונה זו, נבנות תוכניות אסטרטגיות אשר נותנות מענה להיערכות הנדרשת לתמונת עתיד זו.

התוכנית האסטרטגית של לוטוס הינה תכנית שנתית המאושרת על-ידי הנהלת לוטוס והיא נבחנת ומותאמת מדי שנה לשינויים בשוק הנדל"ן והרגולציה באירלנד, לשינויים בסביבה התחרותית בה לוטוס פועלת ולשינויים ביעדים. ללוטוס תקציב שנתי ותכנית עבודה שנתית המובאים לאישור ובחינת החברה. במסגרת זו נקבעים היעדים השנתיים של לוטוס.

להלן יפורטו גורמי סיכון משמעותיים ספציפיים, אשר להערכת <u>פנינסולה</u> עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה:

10.20.9. <u>שיקים חוזרים</u> - במקרים בהם ישנו שיק חוזר שהיה אמור לשמש לפירעון האשראי שהועמד על ידי פנינסולה נוצרות לפנינסולה עלויות גבייה וכן קיים סיכוי כי הליכי הגבייה לא יצלחו והחוב יהפוך לחוב אבוד. על מנת להקטין את הסיכון כאמור מחלקת ניהול האשראי של פנינסולה מבצעת בדיקות ביחס לכלל הלקוחות ו/או המושכים לפי העניין.

10.20.10. <u>חשיפה לשערי המרת מטבע</u> - האשראי המוענק על ידי החברה לאשראי נקוב יהלומים בע"מ, חברה בת של פנינסולה, ללקוחותיה מוענק ברובו במטבע דולר ארה"ב ומשכך נוסף לפעילותה של פנינסולה סיכון בסיס של חשיפה מטבעית לדולר האמריקאי, חשיפה להפסד

נוכח שינויים בשווי הנכסים עקב השפעת שינויים בשערי חליפין של מטבעות שונים. מדיניות פנינסולה הינה לצמצם את החשיפה במטבע חוץ באמצעות גידור עסקאות. ניהול החשיפה המטבעית של פנינסולה מבוצע על-ידי התאמה שוטפת של הנכסים במט"ח (והצמודים למט"ח), כאשר המטרה הינה להפחית את הסיכון שעלול לנבוע מתנודות שערי המטבע. פנינסולה מנהלת מעקב שוטף אחר הפרשים אלה, מקיימת דיונים בוועדת דירקטוריון אשר הוקמה לשם כך, וכן מסתייעת ביועץ מומחה בתחום.

10.20.11. סיכוני ניהול ושליטה - פעילותה של פנינסולה מפוזרת במספר סניפים במיקומים גאוגרפיים שונים, מה שעלול להגדיל את החשיפה להתממשות חלק מהסיכונים. על מנת להקטין את החשיפה להתממשות גורם הסיכון, קיבלה פנינסולה החלטה מושכלת, עוד טרם הקמת סניפיה, כי הסניפים יהוו זרועות מכירה גיאוגרפיים של פנינסולה בלבד אשר ינוהלו על ידי המטה ולא באמצעות שיתופי פעולה או "זיכיונות" לבעלי רישיונות למתן שירותים פיננסיים, לא תתאפשר העברת כספים עצמאית מהסניפים ללקוחות וכל עובדיהם יהיו עובדי פנינסולה. באופן האמור, כל פעילות הסניפים נשלטת ממטה פנינסולה אשר אחראי לתהליכי החיתום ואישור האשראי, לתהליכי הציות הקיימים בפנינסולה, לרבות בנוגע לאיסור הלבנת הון, להסדרי הגביה מול לקוחות וחייבים וכן לפעולות התפעול הכרוכות בהעברת הכספים לחשבונות הלקוחות.

להלן יפורטו גורמי סיכון משמעותיים ספציפיים, אשר להערכת מיטב הלוואות עלולה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה:

10.20.12. סיכון ריבית - מיטב הלוואות צופה כי המגמה של בנק ישראל בהורדת הריבית שהחלה בסוף שנת 2023 תמשיך גם בשנת 2024. ירידת ריבית משמעותית תקטין את הכנסות מיטב הלוואות, לצד השפעה חיובית מבחינת יכולת ההחזר של הלקוחות לפירעון ההלוואות וצמצום הסיכון למקרי כשל, שכן מיטב הלוואות מעניקה הלוואות בריבית משתנה אשר מתעדכנת מעת לעת בהתאם לשינויי ריבית בנק ישראל.

10.20.13. ירידה משמעותית במחירי הנדל"ן – ירידה כזו תפגע בשווי ביטחונות הנדל"ן ביחס לרמת האשראי שנתנה מיטב הלוואות (LTV) ועלולה לחשוף את מיטב הלוואות, בעת מימוש, לקושי בהחזר האשראי שניתן, באמצעות מכירת נכס הנדל"ן שניתן כבטוחה.

להלן יפורטו גורמי סיכון משמעותיים ספציפיים, אשר להערכת לוטוס עשויה להיות להם השפעה מהותית על פעילותה:

10.20.14. הרעה במצב הכלכלי באירלנד - האטה בפעילות המשק באירלנד ועלייה בשיעור האבטלה באירלנד, עלולה לפגוע בביקוש לשירותי לוטוס, הן מצד המשקיעים והן מצד הלווים, דבר שעלול להוביל לקיטון בהיקף ובנפח ההלוואות שלוטוס מעניקה, בהיקף ההשקעות של לוטוס וכן הרעה בעמידת הלווים בהחזרי התשלומים.

10.20.15. הגדלת היצע הדירות באירלנד - מימוש התחייבות ממשלת אירלנד להגדלת היצע יחידות הדיור, יכולה להוביל להגדלת המימון של גופים מדינתיים המאפשרים קבלת הלוואות במחירים זולים יותר, ומכאן עלולה להפחית את הביקוש לשירותי ההלוואות של לוטוס.

10.20.16. שינויי רגולציה באירלנד - בהתאם לרגולציה הקיימת באירלנד, גופים המעניקים אשראי באמצעות פלטפורמת B2B לא נדרשים להחזקת רישיון. לאור זאת, פעילות לוטוס אינה דורשת החזקת רישיון אשראי בשלב זה. החלת הוראות רגולציה שונות לרבות דרישה לרישיון אשראי עלולה לפגוע בפעילותה של לוטוס וברווחיותה. במהלך שנת 2022, גדל מס הרכישה ביחס למשקיעים זרים אשר רוכשים מעל ל-10 בתים בשנת מס בקטגוריות מסוימות בשוק הדיור, דבר העלול ליצור תמריץ שלילי למשקיעים זרים. ההשפעה על לוטוס הינה קטנה עד מזערית ואינה חלה באופן ישיר. שינוי זה צפוי להגדיל את ההיצע ולספק פעילות רחבה יותר ללוטוס בטווח הרחוק.

10.20.17. סיכון ריבית – לוטוס מושפעת משינויי הריבית באירו ומהשפעת האינפלציה על השוק באירלנד. ככל שהריבית תעלה וכך גם לגבי האינפלציה, הביקוש למשכנתאות צפוי להיחלש וערך הנכסים צפוי לרדת איתו. מנגד, שחיקת ריבית עלולה להוביל לגידול בביקושים אל מול ההיצע הנמוך שקיים שתוביל לפניות רבות יותר לקבלת הלוואות. כמו כן, שחיקת הריבית שנגבית מהלקוחות ללא שינוי מקביל בריבית בה לוטוס מגייסת הון תוביל לצמצום רווחים ופגיעה בהכנסות.

11. <u>תחומי פעילות אחרים</u>

הקבוצה פועלת בתחומי פעילות נוספים (שאינם מהווים מגזר בר דיווח).

להלן פירוט תחומי הפעילות הנוספים של החברה:

11.1. <u>ייעוץ כלכלי, תיווך וייזום עסקאות</u>

בין יתר השירותים אותם מעניקה הקבוצה, החברה מעניקה (בעצמה ובאמצעות חברות בשליטתה) ייעוץ כלכלי, תיווך וייזום עסקאות לגופים שונים.

11.2. <u>סוכנויות ביטוח</u>

11.2.1. למועד פרסום הדוח מחזיקה החברה בסוכנויות הביטוח הבאות:

שם סוכנות ביטוח	שיעור החזקה
סלע סוכנות לביטוח בע"מ	100%
מיטב סוכנות לביטוח בע"מ	100%
מיטב סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ[35]	100%

אסטרטגיית הקבוצה בתחום זה הינה לחזק את זרועות ההפצה של הקבוצה מתוך מטרה לתת פתרונות מלאים ללקוחותיה בתחום הפנסיוני, הפיננסי והביטוחי. סוכנויות הביטוח פועלות בסביבה תחרותית של סוכנויות ביטוח מתחרות, מנהלי הסדר ובתי השקעות.

סוכנויות הביטוח מתקשרות עם לקוחות פרטיים ועסקיים בכל רחבי הארץ, למתן שירותים פיננסיים, פנסיוניים וביטוחיים של מבחר בתי השקעות וחברות ביטוח ומספקות ללקוחותיהן פתרונות והתאמת צרכים מלאה.

סלע סוכנות לביטוח בע"מ מעניקה שירותי תיווך והפצה באמצעות סוכני משנה עצמאיים, וכן עוסקות בתיווך לעניין ביטוח בתחום הביטוח הכללי והפנסיוני, ביטוח חיים וביטוחים נוספים.

11.2.2. בחודש אוגוסט 2022 פורסם חוזר שירות סוכנים ויועצים ללקוחות - תיקון. במסגרת התיקון נקבעו הוראות ביחס לפעילות סוכני הביטוח, בין היתר, נקבע כי בעלי רישיון המשווקים מוצרים או שירותים שאינם מפוקחים על ידי רשות שוק ההון יחויבו לבצע הפרדה בין שני התחומים ולייצר שקיפות וגילוי בנושא זה; הוטלה חובה לתת פירוט בכתב ללקוח כאשר סוכן ביטוח גובה תשלום מלקוח; נקבע כי בעל רישיון לא ירכוש פרטי קשר של לקוח פוטנציאלי אלא אם וידא שהלקוח נתן את הסכמתו לכך;

בשלב זה לא ניתן להעריך את מידת ההשפעה של התיקון על הכנסות הסוכנויות, יחד עם זאת להערכת החברה התיקון עשוי להשפיע לרעה על היקף גיוס הלקוחות של הסוכנויות, אשר מסתמכות בין השאר גם על רכישת פרטי קשר של לקוחות פוטנציאליים.

המידע האמור בדבר השפעת תיקון הוראות החוזר לרעה על היקף גיוס הלקוחות הינו מידע צופה פני עתיד המבוסס על הערכותיה של הנהלת החברה. הערכות אלה עשויות להשתנות כתוצאה משינויים בשוק ההון או ברגולציה.

11.2.3. בחודש אוקטובר 2023 נכנסה לתוקפה רפורמה בביטוחי בריאות. מדובר ברפורמה מקיפה ומשמעותית המתייחסת הן לתוכנם והיקפם של המוצרים, הן לאופן ודרכי שיווקם והן לאופן ניהולם. הרפורמה, תחול הן על מבוטחים קיימים אשר רכשו פוליסות בריאות עם תקופת ביטוח מתחדשת כל שנתיים (החל משנת 2016) והן על מבוטחים חדשים.

בשלב זה לא ניתן להעריך את מידת ההשפעה של הרפורמה על הכנסות הסוכנויות.

---

[35] מיטב סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ הינה בין היתר זרוע השיווק והמכירות של מיטב גמל ופנסיה בע"מ וזאת מכח הסכם מיקור חוץ שנחתם בין החברות למתן שירותי שיווק, מכירות, שימור ושירות לקוחות. לאור האמור תוצאותיה הכספיות של הסוכנות נכללות במגזר ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך.

11.2.4. ביום 14.2.2021 חתמה מיטב סוכנות לביטוח בע"מ על הסכם עם צדדים שלישיים להקמת ספורטיקס בע"מ (להלן: "**ספורטיקס**"). בכפוף לקבלת רישיון סוכן תאגיד מרשות שוק ההון ביטוח וחיסכון, תעסוק ספורטיקס בשיווק ביטוחי בריאות וכתבי שירות לספורטאים צעירים שגילם אינו עולה על 18 וכן במכירה ושיווק של מוצרי ביטוח נוספים. לאחר השלמת העסקה, 51% מההון המונפק והנפרע של ספורטיקס הוחזק על ידי מיטב סוכנות לביטוח בע"מ ו- 49% הוחזקו ע"י שני השותפים (בחלקים שווים). ביום 8.3.2022 התקשרה מיטב סוכנות לביטוח בהסכם להעברת מלוא החזקותיה בספורטיקס לשני השותפים, כך שלמועד הדוח החברה לא מחזיקה במניות ספורטיקס.

11.2.5. ביום 13.7.2021 חתמה מיטב סוכנות לביטוח על הסכם למכירת 40% מהון המניות המונפק והנפרע של רימונים סוכנות לביטוח בע"מ (להלן: "**רימונים**") למר רונן טוב בתמורה לסך של 4.6 מיליון ש"ח. שיעור המניות הנמכרות עודכן ל- 35% בעקבות מימוש זכות הצטרפות של צד ג'. ביום 12.12.2021 התקשרה החברה עם שני מנהלי יחידות ברימונים למכירת 2% מהון המניות המונפק והנפרע של רימונים סוכנות לביטוח. ביום 24.2.2022 התקבל אישור רשות שוק ההון לעסקאות מכירת המניות למר רונן טוב ולמנהלי היחידות. ביום 18.4.2022 דיווחה החברה כי מיטב סוכנות לביטוח בע"מ התקשרה בהסכם במסגרתו מכרה למר יונל כהן ולאגם לידרים (ישראל) סוכנות לביטוח (2003) בע"מ את מלוא החזקותיה הנותרות (51%) במניות רימונים סוכנות לביטוח בע"מ. ביום 1.8.2022 הושלמה העסקה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 14.7.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-116694) ומיום 18.4.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-040695), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

11.2.6. ביום 16.5.2022 חתמה החברה על הסכם למכירת כל החזקותיה (100%) במניות י.ק.ב סוכנות ביטוח בע"מ, לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17.5.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-048312) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 8.8.2022 הושלמה העסקה.

11.3. <u>תחום פעילות ברוקראז' מוסדי</u>

11.3.1. <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

הקבוצה מעניקה, באמצעות מיטב ברוקראז' בע"מ (להלן: "**מיטב ברוקראז'**"), שירותי מסחר וביצוע עסקאות בניירות ערך ישראלים וזרים, שירותי שיווק השקעות, שירותי מחקר ושירותים נלווים ללקוחותיה שהינם גופים מוסדיים ולקוחות כשירים אחרים בארץ ובחו"ל.

שירותי מיטב ברוקראז' כוללים, בעיקר, ביצוע הוראות קניה או מכירה של ניירות ערך סחירים וסליקתם ומתן שירותי מסחר וביצוע עסקאות בניירות ערך זרים, לרבות תיווך בביצוע עסקאות כאמור ופעולות הנלוות לאלה וכן שירותי מחקר כלכלי (מיקרו ומאקרו). כמו כן פועלת מיטב ברוקראז' במתן שירותים ללקוחות זרים בבורסה בישראל (DMA). השירותים מוענקים ללקוחות כשירים מקומיים וזרים וכן לחברות בקבוצה בכפוף להוראות הדין החלות על אותן חברות.

בפעילות הברוקראז' המוסדי (המאופיינת בקהל יעד של גופים מוסדיים ולקוחות מתוחכמים וכשירים), קיימת תחרות גוברת מצד הבנקים ובתי השקעות.

הכנסות הקבוצה בתחום פעילות זה נובעות בעיקרן מעמלות בגין ביצוע עסקאות בניירות ערך.

לפרטים בדבר טיוטת הצעת חוק להסדרת פעילות ברוקר דילר שעניינה הסדרת תחום הברוקר דילר בישראל והכפפת הגופים העוסקים בפעילות זו לפיקוח רשות ניירות ערך, ראה סעיף 9.17.8 לעיל.

11.3.2. <u>גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם כוח אדם איכותי ומנוסה, יכולת מחקר, יכולות מסחר, מערכות מסחר תומכות, תודעת שירות גבוהה ויכולת לשמר מותג איכותי.

11.3.3. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

על מנת להעניק שירותי ברוקראז' ללקוחות בניירות ערך, נדרשת מיטב ברוקראז' להתקשר עם הבנקים השונים על מנת לבצע עסקאות ללקוחותיה בחשבונותיהם. לצורך כך מרבית הבנקים נדרשים לאשר את מיטב ברוקראז' כסולק מאושר לאחר שעמדה בתנאים שנקבעו על ידי כל בנק. הליך אישור זה, כרוך, בין היתר, בהתממשקות מיכונית והליכי הכרת הלקוח מורכבים (KYC) המהווים חסם כניסה לפעילות הברוקראז'.

לפרטים אודות הצעת חוק ברוקר דילר העשויה להביא לחסמי כניסה נוספים לתחום, ראה סעיף 9.17.8 לעיל.

11.3.4. <u>מוצרים ושירותים</u>

השירותים העיקריים שמעניקה מיטב ברוקראז' הינם מסחר בניירות ערך, תיווך בביצוע פעולות כאמור (ברוקראז') ופעולות הנלוות לאלה, מתן שירותי מסחר בניירות ערך זרים לגופים מוסדיים, קרנות גידור וחברות העוסקות במסחר בניירות ערך זרים, שירותי שיווק השקעות ללקוחות כשירים וכן הענקת שירותי מחקר כלכלי (מיקרו ומאקרו). השירותים מוענקים ללקוחות מקומיים וזרים. כמו כן מעניקה מיטב ברוקראז' שירותי מסחר וביצוע ללקוחות זרים בבורסה בישראל.

בנוסף עוסקת מיטב ברוקראז' בשיווק מכשירים פיננסיים מסוג אג"ח מגובה הלוואות (CLO- Collateralized Loan Obligations) והשקעה בהם.

מיטב ברוקראז' מעניקה את שירותיה באמצעות הדסקים הבאים: דסק אג"ח ישראל, דסק מניות ישראל, דסק אג"ח חו"ל, דסק מחקר, דסק ניירות ערך זרים ודסק DMA.

11.3.5. <u>פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים</u>

להלן סכום ושיעור הכנסות הקבוצה מתחום פעילות ברוקראז' מוסדי ביחס להכנסות בדוח הכספי המאוחד בשנים 2021-2023:

2023		2022		2021	
הכנסות במיליוני ₪	שיעור מהכנסות	הכנסות במיליוני ₪	שיעור מהכנסות	הכנסות במיליוני ₪	שיעור מהכנסות
39	3.0%	35	2.9%	33	3.0%

11.3.6. <u>לקוחות</u>

לקוחות הקבוצה בתחום הפעילות הינם גופים מוסדיים ולקוחות כשירים בארץ ובחו"ל.

למועד הדוח לא קיימת לקבוצה תלות באיזה מלקוחותיה בתחום פעילות זה.

11.3.7. <u>שיווק והפצה</u>

פעילות השיווק בתחום הפעילות מבוצעת בעיקרה ע"י עובדי הקבוצה.

11.3.8. <u>תחרות</u>

התחום מאופיין בתחרות קשה, המתמקדת בשיעורי העמלות, איכות המחקר הכלכלי, איכות שירותי הביצוע, איכות כוח אדם, שירות הלקוחות ומכלול השירותים המוענקים ללקוחות. להערכת הקבוצה, מספר המתחרים בתחום זה הינו עשרות בודדות (כולל בנקים, חברי בורסה שאינם בנקים וחברות ברוקראז' - בארץ ובחו"ל). הואיל ואין נתונים פומביים אודות גודל השוק אין ביכולתה של הקבוצה להעריך את חלקה.

המתחרים העיקריים של הקבוצה בפעילות הברוקראז' המוסדי הינם הבנקים, חברי הבורסה שאינם בנקים וכן חברות ברוקראז' מקומיות וזרות ובהן, "אי.בי.איי", "פסגות", "לידר", "מור", "אקסלנס" ו"אופנהיימר".

11.3.9. <u>הון אנושי</u>

ליום 31.12.2023 הועסקו בתחום פעילות זה 25 עובדים[36].

ליום 31.12.2022 הועסקו בתחום פעילות זה 27 עובדים[37].

עובדי התחום הינם בעלי השכלה, ניסיון ומומחיות בתחומם. הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות הקבוצה.

<u>מנכ"לים משותפים מיטב ברוקראז'</u> - למיטב ברוקראז' שני מנכ"לים משותפים. אחד המנכ"לים המשותפים מעניק שירותי ניהול באמצעות חברה בבעלותו בהתאם להסכם ניהול. ההסכם קובע את דמי הניהול והחזר ההוצאות וכן זכאות לבונוס, תנאים נלווים והוראות בדבר סודיות ואי תחרות. ההסכם ניתן לביטול ע"י מי מהצדדים בהודעה מוקדמת בת 60 ימים. הסכם העסקתו של המנכ"ל המשותף השני קובע בין היתר הוראות לעניין שכר חודשי, זכאות לבונוס, תנאים נלווים והוראות בדבר סודיות ואי תחרות. ניתן להביא את הסכם ההעסקה לסיומו בהודעה מוקדמת בת 90 ימים.

<u>תגמול עובדים</u> - חלק מעובדי מיטב ברוקראז', זכאים בנוסף למשכורתם החודשית, לבונוסים בהתאם לפרמטרים שהוגדרו מראש.

<u>אופציות עובדים</u> - נכון למועד הדוח, עובדי מיטב ברוקראז' (לרבות עובדים לשעבר) מחזיקים ב- 3.03% מהונה המונפק של מיטב ברוקראז'. בנוסף, הוקצו כתבי אופציה למניות של מיטב ברוקראז' לעובדים ונושאי משרה המהווים כ- 6.5% מהונה המונפק ומזכויות ההצבעה בדילול מלא.

[36] מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

[37] מספר העובדים מחושב לפי תקנים.

11.3.10. <u>ספקים</u>

11.3.10.1. מערכת שנהב מספקת לבנקים מערכת המשדרת ביצועים ומנהלת ספרים. ברוקרים המעוניינים לעבוד עם הבנקים או עם לקוחותיהם באופן שוטף מחויבים להסכם שירות עם המערכת. למועד הדוח, אין תחליף זמין למערכת שנהב ולכן הקבוצה מעריכה כי למיטב ברוקראז' תלות מהותית בשירותים אלו.

11.3.10.2. חברת אינטרנטימס בע"מ מספקת למיטב ברוקראז' מערכת לניהול סיכונים, בקרה ומסחר לדסקים הזרים (מניות ואג"ח). ההתקשרות כוללת תמיכה ופיתוח ממשקים לעבודת הבק-אופיס והמסחר. לאור העובדה שקיימות חברות נוספות בשוק המספקות שירותים דומים, הקבוצה מעריכה כי לא קיימת תלות בספק, עם זאת יצוין כי ההתקשרות עם הספק היא ארוכת שנים ולכן יתכן קושי בהחלפת ספק.

11.3.10.3. מיטב ברוקראז' משתמשת בשירותי Stifel Financial Corp ללקוחותיה בארץ ובחו"ל. Stifel Financial Corp מספקת שירותי מסחר, בק אופיס, מידל אופיס ומחקר הכוללים סליקה והעברת ניירות ערך זרים. להערכת החברה קיימים תחליפים זמינים לשירותים של Stifel Financial Corp ולכן אין תלות בספק. למיטב ברוקראז' הסכם דומה גם עם Daiwa Securities Group Inc.

11.3.10.4. מיטב טרייד מעניקה ללקוחות מיטב ברוקראז' פלטפורמת מסחר ושירותי בק אופיס לצורך ביצוע פעולות בניירות ערך בבורסה בתל אביב. במסגרת זו, ככלל חותם הלקוח על הסכם עם מיטב טרייד ומיטב ברוקראז' המסדיר את מערכת היחסים ביניהם. להערכת החברה קיימים ספקים נוספים, יחד עם זאת החלפת ספק תהא כרוכה בהשקעת משאבים ניהוליים.

11.3.11. <u>מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות</u>

11.3.11.1. **<u>חוק הסדרת העיסוק</u>** - מיטב ברוקראז' כפופה להוראות חוק הסדרת העיסוק, התקנות שהותקנו מכוחו, הנחיות וחוזרי רשות ניירות ערך המתייחסות למתן שירותי שיווק השקעות ללקוחות כשירים. לפרטים ראה סעיף 8.15.1 לעיל. הואיל ומיטב ברוקראז' מעניקה שירותי שיווק השקעות ללקוחות כשירים, היא אינה נדרשת לרישיון שיווק השקעות.

11.3.11.2. **<u>תקנות הפיקוח על שירותים פיננסיים (קופות גמל) (רכישה, מכירה והחזקה של ניירות ערך) תשס"ט-2009</u>** - לפרטים ראה סעיף 7.16.6 לעיל.

11.3.11.3. **<u>טיוטת תזכיר חוק ניירות ערך (הסדרת פעילות ברוקר דילר)</u>** – לפרטים ראה סעיף 9.17.8 לעיל. ככל שתתקבל הצעת החוק, יחולו על מיטב ברוקראז' חובות שונות 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 והיא תהיה נתונה לפיקוח רשות ניירות ערך.

11.3.12. <u>הסכמים מהותיים</u>

11.3.12.1. <u>הסכם בעלי מניות</u> - בין החברה לבין חברה בבעלות מר רון סירני (מנכ"ל מיטב ברוקראז' לשעבר) וקבוצת עובדים, נחתם הסכם שמסדיר את מערכת היחסים בין הצדדים בקשר עם ניהול מיטב ברוקראז' והבעלות בה, ובין היתר, נקבעו מגבלות עבירות על מניות מיטב ברוקראז', הרכב דירקטוריון, מדיניות חלוקת רווחים והחלטות מיוחדות אשר מצריכות רוב מיוחד של בעלי מניות או דירקטורים. למועד הדוח, החברה מחזיקה בכ-88.13% מהון המניות של מיטב ברוקראז', מר רון סירני מחזיק, באמצעות חברה בבעלותו המלאה, בכ-8.84% מהון המניות של מיטב ברוקראז' וקבוצת עובדי מיטב ברוקראז' מחזיקה בכ-3.03% מהון המניות של מיטב ברוקראז' (לרבות עובדים לשעבר).

11.3.13. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה ראה סעיף 12.13 להלן. להלן יפורט גורם סיכון ספציפי לפעילות מיטב ברוקראז' אשר עשויה להיות לו השפעה מהותית על פעילותה:

מיטב ברוקראז' מספקת שירותי ברוקראז' ללקוחות במניות ובאגרות חוב הנסחרות בת"א ובבורסות בחו"ל. כל הלקוחות הינם כשירים, מרבית לקוחות הברוקראז' הינם גופים מוסדיים. חלק מסוים מלקוחות הברוקראז' הינם קרנות גידור, שחקני נוסטרו, שותפויות מוגבלות ובנקים זרים. מחזורי המסחר הגבוהים ומסגרות הפעילות היומית הגדולות חושפים את מיטב ברוקראז' לסיכונים פיננסיים (סיכון צד נגדי, סיכון שוק וסיכון נזילות) הגלומים בפעילות מיטב ברוקראז'. למיטב ברוקראז' חשיפה בגין פעילות זאת ממועד ביצוע העסקה בבורסה ועד מועד הסליקה. כמו כן, למיטב ברוקראז' סיכון אשראי בגין עסקאות הנסלקות במועד המאוחר מ-t (פעילות לקוחות זרים, או כשל בסליקה בפעילות עבור לקוחות מקומיים). חשיפת מיטב ברוקראז' מוגבלת לשינוי בעלויות גיוס אשראי בין מועד העסקה למועד ביצוע עסקת הקסטודיאן. בשל העובדה שמדובר בפעילות בהיקפים גדולים, המחייבת קיומן של מסגרות פעילות גבוהות, הנושא מפוקח ומבוקר באופן שוטף, על ידי סמנכ"ל התפעול ובקרת הסיכונים. בנוסף קבעה מיטב ברוקראז' מגבלות למסגרת פעילות תוך יומית וכן OVER NIGHT מול הלקוחות.

11.4. <u>תחום פעילות ליקווידיטי</u>

11.4.1. <u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>

הקבוצה מעניקה, באמצעות ליקווידיטי קפיטל אמ.סי בע"מ (להלן: "ליקווידיטי"), שירותי אשראי מסחרי, העמדת מימון ו/או רכישת תיקי הכנסות עתידיות, תוך התמקדות בחברות טכנולוגיה, חברות SaaS וחברות בעלת הכנסות חוזרות (Recurring Revenues) מחו"ל ומישראל. כמו כן, הקבוצה עוסקת באמצעות ליקווידיטי בפעילות השקעות (Equity Investments). ליקווידיטי פועלת באמצעות קרנות חוץ מאזניות ומסגרות אשראי (במודל נוסטרו) לצורך ביצוע הפעילות העסקית. כפי שיפורט להלן ובהתאם לחלוקה לתחומי הפעילות השונים, נכון למועד הדוח, היקף הנכסים המנוהל (AUM) על ידי קבוצת ליקווידיטי מסתכם לכ- 2.2 מיליארד דולר. בנוסף, קבוצת ליקווידיטי מצויה בתהליכים מתקדמים של הקמת קרנות נוספות וגיוס משקיעים בסכום נוסף המוערך בכ-350 מיליון דולר.

ליקווידיטי פיתחה מערכת חיתום, דירוג וניהול סיכונים, מבוססת למידת מכונה, שמטרתה לשפר ביצועים עסקיים באופן ניכר ביחס למקובל בעסקאות אשראי והון (להלן: "**המערכת**").

מערכת החיתום שפיתחה ליקווידיטי מאיצה באופן משמעותי את תהליכי בדיקות הנאותות, תוך דיוק איכותי של תהליכי החיתום והדירוג אשר מצמצמים באופן ניכר את ההתמודדות עם שיעור חדלות פירעון (דיפולט) בהשוואה לממוצע הנהוג בשוק האשראי, בין היתר, באמצעות יכולת חיזוי תזרימי הכנסות ויתרות מזומנים. המתודולוגיה של ליקווידיטי, מבצעת אנליזה של נתוני סדרות עתיות, בוחנת ומבצעת אינטגרציה של ערכי משנה ולאחר מכן מפיקה ממנו תובנות ותחזיות פיננסיות בעזרת מודלים של למידת מכונה ויצירת נתונים סינתטית. כמו כן, במהלך שנת 2022 פיתחה ליקווידיטי מערכת טכנולוגית שמיועדת לחיזוי השקעות אקוויטי וואלוציות של חברות הייטק באמצעות מתודולוגיות מבוססות מודלים סטטיסטיים ולמידת מכונה אשר מפותחים בליקווידיטי.

11.4.2. <u>שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו</u>

החל משנת 2022 ליקווידיטי עוסקת במתן אשראי במודל קרנות חוץ מאזניות וכן במתן אשראי עצמאי (נוסטרו). להערכת ליקווידיטי תחום פעילות מתן אשראי עצמאי (נוסטרו) צפוי להגדיל באופן משמעותי את הכנסות ליקווידיטי מפעילות המימון.

דוגמה לפעילות באמצעות מתן אשראי עצמאי (נוסטרו) ניתן למצוא בדיווח מיידי מיום 5.4.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-035955) לפרטים אודות עסקת מסגרת אשראי בסך של עד 425 מיליון דולר שליקווידיטי קיבלה מ – Apollo, במקביל למתן כריות בטחון הוניות, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 5.4.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-035955).

תחזיות והערכות ליקווידיטי המובאות לעיל, לרבות בדבר גידול בהכנסות ליקווידיטי מפעילות המימון באמצעות מת אשראי עצמאי (נוסטרו) מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של הקבוצה, וביניהם גורמי הסיכון בתחומי פעילותה של ליקווידיטי.

11.4.3. <u>גורמי הצלחה קריטיים בתחומי הפעילות והשינויים החלים בהם</u>

להערכת החברה, גורמי ההצלחה הקריטיים בתחום הינם כוח אדם איכותי ומנוסה, יכולות טכנולוגיות, יכולת גיוס הון ממקורות חיצוניים, ניהול מערך בחינת סיכונים מקצועי תוך הקפדה על פיזור סיכונים ומוניטין גבוה אשר מסייע לליקווידיטי בגיוס לקוחות.

11.4.4. <u>מחסומי הכניסה והיציאה העיקריים של תחומי הפעילות ושינויים החלים בהם</u>

ליקווידטי פועלת במדינות שונות בעולם. אי לכך היא נדרשת לעמוד בהוראות ודרישות רגולטוריות במדינות מסוימות אשר מהוות חסם כניסה לפעילות האשראי. כך לדוגמא, בקליפורניה וגרמניה עיסוק במתן אשראי מסחרי טעון רישוי. ליקווידיטי מורשית לעסוק בפעילות המימון בהתקשרויות עם לקוחות בקליפורניה וגרמניה. חסם כניסה נוסף הינו מקורות לצורך ביצוע השקעות (Equity Investments) והעמדת מימון ללקוחות.

חסמי היציאה העיקריים של ליקווידיטי הם משך עסקאות האשראי, תקופת פירעון ההלוואות ומשך חיי הקרנות.

11.4.5. <u>מוצרים ושירותים</u>

א. <u>פעילות אשראי</u>

למועד הדוח ליקווידיטי מנהלת 4 קרנות חוב אשר מעמידות אשראי ופתרונות מימון ללקוחות ומצויה באופן שוטף בהליכי הקמת קרנות וגיוס משקיעים. הקרנות כאמור הינן קרנות סגורות לתקופת זמן מוגדרת מראש וכן קרנות פתוחות עם תקופת Lock Up משמעותית מוסכמת. החברה השקיעה כשותף מוגבל 7 מיליון דולר בקרן הראשונה שהוקמה ע"י ליקווידיטי[38].

הכנסות דמי ניהול מהקרנות מצויות בטווח של 1.2%-2% וכן דמי הצלחה בטווח של 20%-35% (בכפוף להשגת תשואה העולה מעל שיעור מינימאלי הקבוע במסמכי הקרנות) בהתאם לתנאים מסוימים אשר נקבעים מראש.

בנוסף, ליקווידיטי מנהלת את פעילות העמדת אשראי לחברות גם באמצעות מימון חיצוני, במודל נוסטרו.

<u>נתונים מצרפיים אודות כלל פעילות האשראי של קבוצת ליקווידיטי (מודל קרנות חוץ מאזניות ומודל נוסטרו)</u> –

למועד הדוח, היקף הנכסים המנוהל (AUM) על ידי ליקווידיטי בקרנות האשראי ובמודל נוסטרו הינו כ-1.7 מיליארד דולר, מתוכם כ-1.2 מיליארד דולר בקרנות האשראי וכ-0.5 מיליארד דולר במודל הנוסטרו.

הכנסות הברוטו של פעילות האשראי (כולל קרנות חוץ מאזניות ונוסטרו) הסתכמו בכ-174 מיליון ש"ח במהלך שנת 2023.

להערכת ליקווידיטי היקף הנכסים המנוהלים המיועדים לפעילות האשראי של ליקווידיטי כאמור (לרבות מסגרות אשראי המשמשות לפעילות הנוסטרו) צפוי להגיע לסך של כ-3.8 מיליארד דולרים, עד סוף שנת 2024.

עד למועד הדוח ליקווידיטי חתמה על הסכמים עם חברות מטרה בארה"ב, אסיה, אירופה, המזה"ת ואוסטרליה להעמדת מסגרות אשראי בערך גבייה מצטבר (TCV- Total Collection Value) בהיקף של למעלה מ-1.9 מיליארד דולר, המגלמים הכנסות ברוטו מוערכות לליקווידיטי ולקרנות המנוהלות על ידה בסך של כ-0.5 מיליארד דולר לאורך תקופת ההסכמים עם חברות המטרה. להערכת ליקווידיטי ערך הגבייה המצטבר לסוף שנת 2024 צפוי לעמוד על סך של כ-3.4 מיליארד דולר המגלם הכנסות ברוטו מוערכות לליקווידיטי ולקרנות המנוהלות על ידה בסך של כ-0.9 מיליארד דולר לאורך תקופת ההסכמים עם חברות המטרה. ליקווידיטי צופה להמשיך בקצב הצמיחה המואץ גם בשנים הבאות.

תחזיות והערכות ליקווידיטי המובאות לעיל, לרבות בדבר המשך קצב הצמיחה המואץ של ליקווידיטי, היקף מקורות המימון, היקף ההכנסות וערך הגבייה המצטבר של ליקווידיטי מהווים מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של ליקווידיטי, וביניהם גורמי הסיכון בתחומי פעילותה של ליקווידיטי.

ב. <u>פעילות השקעות (Equity Investments)</u>

במהלך שנת 2023 ליקווידיטי ו-MUFG Bank Ltd. (להלן: "**מיצובישי**") התקשרו בהסכם שיתוף פעולה (Joint Venture Agreement) להקמה וניהול של קרן שהתאגדה בסינגפור שעוסקת בביצוע השקעות (Equity Investments) בחברות טכנולוגיה בשלבים מאוחרים (להלן: "**קרן האקוויטי**"). לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 3.10.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-091723), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. בחודשים האחרונים ליקווידיטי עמלה על הקמת הקרן והחלה את פעילות ההשקעות וצפויה להשלים במהלך השנה שתי עסקאות ראשונות עם חברות מטרה.

מודל ההכנסות של קרן האקוויטי הינו מודל של דמי ניהול ודמי הצלחה בשיעורים מקובלים וזאת בדומה לפעילות האשראי כמפורט לעיל.

---

[38] בין המשקיעים בקרן נכללים גם עובדי החברה ובעלי עניין בחברה, לרבות מר צבי סטפק, אביו של מר אבנר סטפק, המכהן כדירקטור בחברה ומר אילן רביב, מנכ"ל החברה (שניהם באמצעות קופת גמל בניהול אישי).

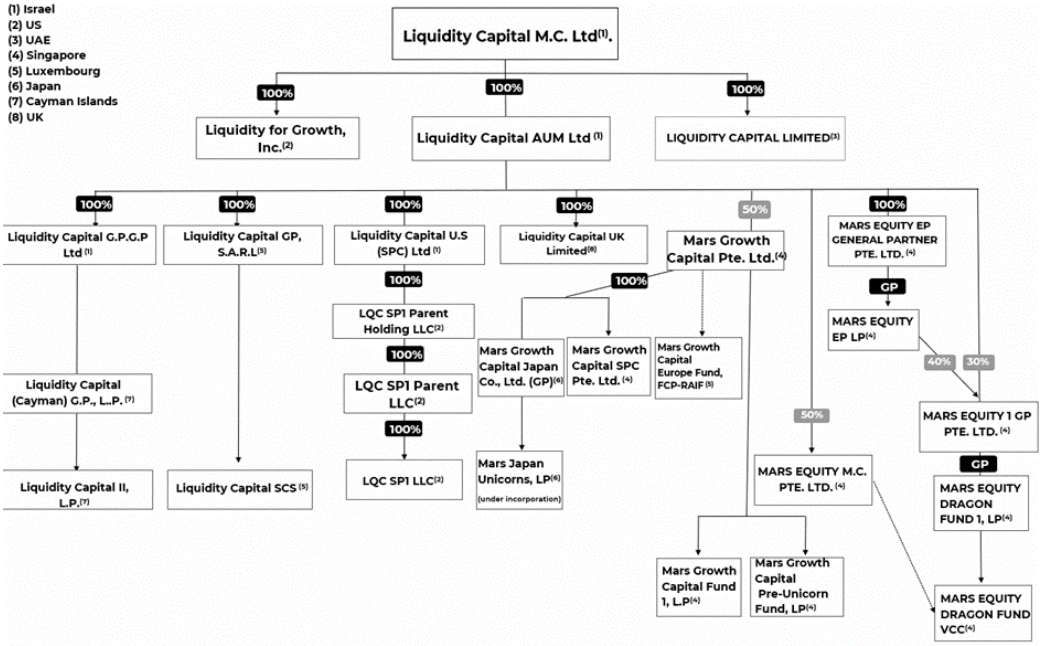
נתונים מצרפיים אודות כלל פעילות ההשקעות (Equity Investments) של קבוצת ליקווידיטי –

למועד הדוח, מיצובישי הינה המשקיעה הראשונה (LP) בקרן האקוויטי והתחייבה להשקיע בקרן כשותף מוגבל סכום השקעה כולל בסך של עד 495 מיליון דולרים. השקעה ראשונית בסך 247.5 מיליון דולרים וסכום השקעה נוסף בסך 247.5 מיליון דולרים בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים. כמו כן, השותף הכללי ישקיע בקרן האקוויטי עד 5 מיליון דולרים כך שסכום ההשקעה בקרן האקוויטי יסתכם ב-500 מיליון דולרים.

ליקווידיטי ומיצובישי פועלות לגיוס משקיעים נוספים לקרן האקוויטי. להערכת ליקווידיטי היקף הנכסים המנוהל בקרן האקוויטי צפוי לגדול באופן משמעותי בפרט ככל שיושלם תהליך גיוס משקיעים נוספים לקרן האקווויטי.

תחזיות והערכות ליקווידיטי המובאות לעיל לגבי פוטנציאל הגידול בנכסי קרן האקוויטי, מהוות מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, אשר אינו וודאי, שכן הוא מושפע ממכלול גורמים אשר אינם בשליטתה של ליקווידיטי, וביניהם גורמי הסיכון בתחומי פעילותה של ליקווידיטי, לרבות יכולתה של ליקווידיטי לצרף משקיעים נוספים לקרן זו.

להלן תרשים החזקות וקרנות המנוהלות על-ידי ליקווידיטי:



11.4.6. תחליפים למוצרי תחום הפעילות

המערכת מעניקה לליקווידיטי יתרון תחרותי מובהק על פני המתחרים בהעמדת מימון באופן מהיר במיוחד, וכך מייצרת מענה מיידי לצרכי הנזילות של הלוות. יחד עם זאת ישנם תחליפי מימון "מסורתיים" אחרים, בהתאם לגודל ולהיקף הפעילות, כגון פנייה לבנקים או לנותני שירותי אשראי אחרים לקבלת אשראי בדרכים שונות.

11.4.7. פילוח הכנסות ורווחיות מוצרים ושירותים

בשים לב לכך שעיקר הפעילות העסקית של ליקווידיטי מנוהלת בתצורה של קרנות חוץ מאזניות, בדוחותיה הכספיים של ליקווידיטי משתקף רק חלק קטן מההכנסות ברוטו, המיוחס לדמי ניהול ודמי הצלחה אשר נגזרים מרווחי קרנות האשראי וקרן האקוויטי, כמקובל בתחום הקרנות. נכון ליום 31.12.2023 טרם נרשמו דמי הצלחה.

להלן תמצית מידע פיננסי מתוך הדוחות הכספיים של ליקווידיטי לשנים 2022-2023:

במיליוני ₪	2023	2022
	ליום 31 בדצמבר	
סך המאזן	370	217
סך ההון	328	192
הכנסות	*53	29
הפסד	(37)	(30)
הפסד לפני הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות	(15)	(16)

*לא כולל הכנסות מדמי הצלחה מהקרנות המנוהלות ע"י ליקווידיטי המוערכים בסך של כ-16 מיליון ש"ח שטרם הוכרו בדוחות הכספיים. הכנסות בסך של כ-4.6 מיליון ₪ בגין חלקה של ליקווידטי בדמי ניהול אשר התקבלו בחברה בשליטתה המשותפת נרשמו ברווחי אקוויטי ולא בהכנסות.

11.4.8. <u>חלוקת דיבידנדים</u>
בשנתיים שקדמו למועד פרסום הדוח ליקווידיטי לא חילקה ולא הכריזה על חלוקת דיבידנדים. לליקווידיטי אין מדיניות חלוקת דיבידנדים. למועד הדוח לליקווידיטי אין יתרת רווחים הניתנים לחלוקה.

11.4.9. <u>לקוחות</u>
לקוחות הקבוצה בתחום פעילות האשראי הינן חברות הנדרשות לאשראי מסחרי לטווח קצר ובינוני, תוך התמקדות בחברות טכנולוגיה, חברות SaaS וחברות בעלות הכנסות חוזרות (Recurring Revenues). למועד הדוח פעילות ההשקעות (Equity Investments) מתמקדת בקרן האקוויטי שהוקמה לאחרונה. בשתי הפעילויות ליקווידיטי עושה שימוש בטכנולוגיה שפיתחה לחיזוי הכנסות.

11.4.10. <u>שיווק והפצה</u>
פעילות השיווק של ליקווידטי מבוצעת בעיקרה באמצעות שיווק פנימי ע"י עובדי ליקווידיטי וכן באמצעות שותפים פיננסיים אחרים.
בשנת 2024 ליקווידיטי תמשיך לפעול לחיזוק המוניטין שלה תוך העלאת המודעות לפעילותה בפלטפורמות השיווק השונות.

11.4.11. <u>תחרות</u>
ליקווידיטי פועלת במדינות שונות בעולם. לאור ייחודיות פעילותה, להערכת ליקווידיטי אין לה מתחרים ישירים במדינות בהן היא פועלת.

11.4.12. <u>עונתיות</u>
פעילות ליקווידיטי איננה מאופיינת בעונתיות המשפיעה על פעילות ליקווידיטי בצורה ניכרת.

11.4.13. <u>נכסים בלתי מוחשיים</u>
ליקווידיטי פיתחה מערכת לדירוג וניהול סיכונים, מבוססת למידת מכונה, שמטרתה לשפר ביצועים עסקיים באופן ניכר ביחס למקובל בעסקאות אשראי והשקעות הוניות (Equity Investments). מערכת החיתום לדירוג וניהול סיכוני האשראי נתמכת במתודולוגיה שהוכרה כפטנט על ידי משרד הפטנטים האמריקאי, כאשר הכרה כאמור, הינה נדירה בתחום פעילות ספציפי זה.
לליקווידיטי תוכנות ורישיונות שימוש שונים.

11.4.14. <u>רכוש קבוע</u>

לליקווידיטי אין רכוש קבוע מהותי. עיקר הרכוש הקבוע הינו מחשבים, תוכנות, שיפורים במושכר וציוד היקפי.

11.4.15. <u>הון אנושי</u>

ליום 31.12.2023 הועסקו בליקווידיטי כ-160 עובדים ממדינות שונות כדוגמת ישראל, איחוד האמירויות, ארה"ב, אנגליה, הודו וסינגפור.

ליום 31.12.2022 הועסקו בליקווידיטי כ-120 עובדים ממדינות שונות כדוגמת ישראל, איחוד האמירויות, ארה"ב, אנגליה וסינגפור.

עובדי ליקווידיטי מועסקים על-ידי חברות קבוצת ליקווידיטי בהסכמי העסקה אישיים, על פי תנאים הנקבעים לאחר משא ומתן אישי עם העובדים, בהתאם לתפקידם, כישוריהם, יכולותיהם, מקצועיותם וכיו"ב. על פי הסכמי ההעסקה, זכאים העובדים, בין היתר, לשכר חודשי ולתנאים סוציאליים (כמקובל במדינה הרלבנטית), בהתאם לדין ו/או לקבוע בהסכמים האישיים.

עובדי ליקווידיטי הינם בעלי השכלה, ניסיון ומומחיות בתחומם. הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב אשר ביכולתו להשפיע על רווחיות הקבוצה.

<u>אופציות עובדים</u> - ליקווידיטי העניקה אופציות למספר מצומצם של יועצים עסקיים וכן לחלק ניכר מעובדיה. והכל, במסגרת הקצאת ESOP לגיוס ושימור מנהלי ועובדי ליקווידיטי, כפי שנהוג בחברות מסוג זה.

<u>מנכ"ל ליקווידיטי</u> – הסכם העסקתו של מנכ"ל ליקווידיטי קובע, בין היתר, הוראות לעניין שכר חודשי, זכאות לבונוס, תנאים נלווים, החזר הוצאות והוראות בדבר סודיות, אי תחרות והודעה מוקדמת כפי שנהוג בתפקידים דומים.

11.4.16. <u>ספקים</u>

לליקווידטי ספקים שונים לרבות ספקי מחשוב, תוכנה ושירותי ענן, כדוגמת שימוש בשירותי ענן של Amazon Web Service.

להערכת ליקווידיטי השירותים מסופקים ע"י חברות שונות ולכן אין לה תלות מהותית במי מספקיה.

11.4.17. <u>מיסוי</u>

על ליקווידיטי חלות הוראות פקודת מס הכנסה. לליקווידיטי אין שומות מס הנחשבות סופיות.

11.4.18. <u>מגבלות ופיקוח על תחום הפעילות</u>

ליקווידיטי פועלת והקימה קרנות במדינות שונות בעולם. אי לכך פעילותה זו כפופה לדינים הרלבנטיים בכל מדינה, לרבות קבלת היתרים ורישיונות בהתאם לטריטוריה בה פועלת ליקווידיטי.

11.4.19. <u>הסכמים מהותיים</u>

11.4.19.1. <u>הסכם השקעה</u> - ביום 15.3.2018 התקשרה החברה בהסכם השקעה והסכם בעלי מניות עם ליקווידיטי ועם מייסדיה, במסגרתו השקיעה החברה סך של כ- 540 אלף דולר בליקווידיטי כנגד הקצאת מניות (54% בדילול מלא). בנוסף, מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, השקיע בליקווידיטי סך של כ- 60 אלף דולר, כנגד הקצאת מניות (6% בדילול מלא).

11.4.19.2. <u>הסכם בעלי מניות</u> - בין החברה לבין בעלי המניות בליקווידטי, לרבות מנכ"ל ליקווידיטי ומנכ"ל החברה, נחתם הסכם שמסדיר את מערכת היחסים בין הצדדים בקשר עם ניהול ליקווידיטי והבעלות בה, ובין היתר, נקבעו מגבלות עבירות על מניות ליקווידיטי, הרכב דירקטוריון, החלטות מיוחדות אשר מצריכות רוב מיוחד. למועד הדוח החברה מחזיקה כ- 33.3% מהון המניות של ליקווידיטי בדילול מלא ומר רביב מחזיק כ-3.5% מהון המניות של ליקווידיטי בדילול מלא.

11.4.19.3. <u>העמדת קו אשראי מתחדש לאיטורו</u> - ברבעון האחרון של שנת 2022 נחתמו הסכמי הלוואה בין קרנות ומכשירי השקעה שמנוהלים על ידי ליקווידיטי לבין איטורו, במסגרתם הועמד לאיטורו קו אשראי מתחדש (Revolving Credit Line) בסך של 60 מיליון דולר למשך שנתיים (להלן: "קו האשראי" ו"תקופת ההלוואה", בהתאמה). על פי ההסכם, איטורו רשאית לבצע משיכות מקו האשראי לתקופות של 90 יום או יותר (אך לכל היותר עד למועד סיום תקופת ההלוואה), כאשר הריבית בגין הסכומים שנמשכו משולמת על בסיס חודשי.

11.4.19.4. <u>הסכם הקצאת מניות</u> - ביום 21.10.2020 ליקווידיטי התקשרה בהסכם השקעה עם קרן Spark Capital (להלן: "**Spark**"), קרן הון סיכון אמריקאית מובילה, ועם קרן MUIP, במסגרתו, הם ישקעו סך של 20 מיליון דולר בתמורה להקצאת מניות בכורה ל-Spark ומניות בכורה ומניות רגילות ל-MUIP, המהוות 20% מהון המניות של ליקווידטי. במסגרת העסקה הומרה יתרת ההשקעה של החברה במסגרת ה-CFA בצירוף ההשקעה הנוספת למניות בעלות זכויות כלכליות זהות למניות הבכורה המוקצות. במסגרת העסקה נחתמו הסכמים המסדירים את זכויות בעלי המניות. החל מיום השלמת העסקה, החברה חדלה מאיחוד תוצאותיה הכספיות של ליקווידיטי בדוחותיה המאוחדים ורשמה רווח חשבונאי בסך 76 מיליון ש"ח. ראה דיווח מיידי של החברה מיום 18.8.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-080374) ומיום 22.10.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-106144), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

11.4.19.5. ביום 4.4.2022 ליקווידיטי התקשרה בהסכם SAFE (Simple Agreement for Future Equity) עם Apollo Global Management ("**אפולו**") ומשקיעים נוספים, במסגרתו השקיעו אפולו והמשקיעים הנוספים בליקווידיטי סכום כולל של 50 מיליון דולר. העסקה השולמה ביום 28.4.2023 לאחר קיום התנאים המתלים בהסכם ("**עסקת ה-SAFE**"). ביום 21.4.2023, במסגרת הסכם הקצאת המניות כמפורט בסעיף 11.4.19.6 להלן, הומרה עסקת ה-SAFE לפי שווי של 800 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה דוחות מיידיים של החברה מיום 5 באפריל, 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-035955 ומס' אסמכתא 2022-01-036171) ומיום 7 באפריל, 2022 (מס' אסמכתא 2022-01-044824) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

11.4.19.6. <u>הסכם הקצאת מניות</u> - ביום 21.4.2023 הושלמה עסקה להקצאת מניות למיצובישי במסגרתה מיצובושי השקיעה בליקווידיטי סך של 40 מיליון דולר ארה"ב כנגד הקצאת מניות רגילות של ליקווידיטי לפי שווי ליקווידיטי של 1.4 מיליארד דולר (לאחר ההשקעה). לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים של החברה מיום 19.2.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-015718 ו-2023-01-015994), מיום 23.2.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-017080) ומיום 23.4.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-038032), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

11.4.19.7. לפרטים אודות הקמת קרן חוב חדשה ראה דיווח מיידי מיום 10.1.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-004195) ובאור 10(ב)(1) לדוחות הכספיים של החברה.

11.4.20. <u>הון חוזר</u>

מרבית הכנסות ליקווידיטי הינן מדמי ניהול ודמי הצלחה ונגבות באופן שוטף מהקרנות המנוהלות על ידה. ליקווידיטי נוהגת לשלם לספקיה בתנאי אשראי של שוטף בתוספת 30 עד 90 ימים.

11.4.21. <u>הליכים משפטיים</u>

לליקווידיטי לא קיימים הליכים משפטיים מהותיים.

11.4.22. <u>יעדים אסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>

ליקווידיטי שואפת למצב עצמה כחברה בינלאומית מובילה בתחום האשראי המסחרי ולהגדיל באופן משמעותי את תיק האשראי שלה, הן בתחום ההייטק בו ממוקדת פעילותה היום והן ובתחומים נוספים כגון תעופה ותשתיות.

יעדים אסטרטגים עיקריים של ליקווידיטי הינם: (1) גיוון והוזלה של מקורות ההון הנדרשים לצורך העמדת המימון ופעילות ההשקעות; (2) פיתוח מוצרים ופתרונות אשראי נוספים; (3) יצירת שיתופי פעולה אסטרטגיים נוספים עם גופים פיננסיים בינלאומיים

מובילים; (4) ייעול ודיוק היכולות הטכנולוגיות של המערכת הן לצורך העמדת מימון והן לצורך ביצוע השקעות (equity investment).

ליקווידיטי בוחנת באופן מתמיד זיהוי הזדמנויות עסקיות ומימושן באמצעות שימוש ביכולות הטכנולוגיות שלה במצבי שוק משתנים המצריכים יכולת תגובה מהירה. כך, לצורך הדוגמא בלבד, במהלך שנת 2023 נסגרו ו/או קרסו מספר בנקים אמריקאים, בראשם בנק SVB, אשר בין היתר העמידו קווי אשראי לחברות הייטק. ליקווידיטי הייתה מחלוצות חברות המימון בעולם אשר הציעה ללקוחות SVB פתרונות מימון מהירים ומותאמים לצרכי הלקוח (tailor made), בזכות ליכולות הטכנולוגיות של המערכת. סגירתם ו/או הפסקת פעילותם של הבנקים האמריקאים כאמור יצרה ביקושי שיא בליקווידיטי מצד חברות הייטק מובילות (אמריקאיות ואחרות) והזדמנויות עסקיות רבות אחרות בקרב המערכת הבנקאית העולמית.

ליקווידיטי פועלת לעיבוי ההון האנושי באיזורי פעילות נבחרים (כדוגמאת ארה"ב, סינגפור, איחוד האמיריות ואנגליה), לצורך יצירת תשתית ארגונית בעלת פריסה עולמית. כמו כן, ליקווידיטי פועלת להרחבת והאצת הפעילות של מרכז המחקר והפיתוח שהקימה באבו-דאבי, בין היתר, במימון משרד ההשקעות של אבו-דאבי (ADIO). המרכז מתמקד בפיתוח פתרונות פינטק מבוססי אוטומציה של למידת מכונה. במסגרת השותפות עתיד לקום מרכז מצוינות ללמידת מכונה עסקית אשר יתמוך בחברות סטארט אפ נוספות באבו-דאבי בישום שיטות המידול של ליקווידיטי. בנוסף המרכז יעבוד עם אוניברסיטאות באבו-דאבי לפיתוח תכניות הכשרה והסמכות אקדמאיות המתמקדות בלמידת מכונה.

המידע האמור אודות האסטרטגיה העסקית, הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח- 1968, המבוסס על הערכות ליקווידיטי והמידע שבידיה נכון למועד דוח זה. המידע וההערכות כאמור עשויים שלא להתממש, או להתממש באופן שונה מהצפוי, בין היתר, בשל גורמים שאינם בשליטתה של ליקווידיטי כגון אי קבלת היתרים ואישורים והשפעות המצב הכלכלי בעולם. אי לכך אין כל וודאות כי האמור יתממש באופן אותו מעריכה ליקווידיטי.

11.4.23. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

לפרטים אודות גורמי סיכון החלים על כלל הקבוצה ומידת השפעתם על הקבוצה ראה סעיף 12.13 להלן.

11.5. <u>הפצת קרנות זרות</u>

הקבוצה עוסקת באמצעות מיטב שווקים גלובליים בע"מ (להלן: **"שווקים גלובליים"**) בהפצת קרנות נאמנות זרות ETF וקרנותPrivate Capital למשקיעים מוסדיים בישראל. נכון ליום 31.12.2023 בעלי המניות בשווקים גלובליים הינם החברה (כ-68%), אורן קפלן ייעוץ וניהול בע"מ (כ- 19.5%) ונאמנות לטובת עובדים לרבות עובד לשעבר (כ- 12%).

ביום 21.2.2024 הגיעה החברה לסיכום עם עובד לשעבר לפיו תרכוש את מניותיו בשווקים גלובליים (כ- 9.5%) בתמורה לסכום שאינו מהותי.

ביום 31.7.2018 אישר דירקטוריון שווקים גלובליים הקצאת כתבי אופציה למנכ"ל שווקים גלובליים, אשר היוו כ- 9.9% מהון המניות של שווקים גלובליים בדילול מלא. במרץ 2020 שונה מנגנון הקצאת האופציות למנגנון Cashless. ביום 21.12.2022 אישרה האסיפה הכללית הקצאת מניות חסומות חלף כתבי האופציה למנכ"ל שווקים גלובליים. הקצאת המניות תבוצע לאורך ארבע שנים (כ- 2.5% בכל שנה) ובתנאי ששווקים גלובליים תעמוד ביעדי הכנסות שנקבעו בהסכם ההקצאה. כל הקצאה תובשל בשלוש מנות, 1/3 מהמניות יובשלו לאחר שנתיים, 1/3 לאחר שלוש שנים ו- 1/3 לאחר 4 שנים ממועד כל הקצאה. נכון למועד הדוח בוצעה הקצאת מנה אחת של מניות חסומות.

הכנסות מיטב שווקים גלובליים מתקבלות במטבע זר (בעיקר דולר ואירו) ולכן לשינויים בשערי החליפין השפעה על ההכנסות.

11.6. <u>פאגאיה - ניהול והשקעה בקרן השקעות</u>

ביום 26.9.2016 התקשרה החברה עם חברות פאגאיה השקעות ישראל בע"מ ופאגאיה טכנולוגיות בע"מ (להלן ביחד: "**פאגאיה**") בהסכם שיתוף פעולה והסכם מייסדים להקמת קרן השקעות (להלן: "**הסכם המייסדים**"). במסגרת הסכם המייסדים הוקמה חברת מדפ קרנות הלוואות בע"מ (להלן: "**מדפ**") אשר שימשה כשותף הכללי ב- Pagaya Fund By Meitav Dash L.P (להלן: "**קרן פאגאיה**"), שהינה שותפות מוגבלת המאוגדת באיי קיימן אשר החלה את פעילותה כקרן השקעות באפריל 2017 ועסקה בהשקעה בהלוואות צרכניות עמית לעמית (P2P) בארה"ב בהתאם למודל חיתום שפותח על ידי פאגאיה.

ביום 9.2.2022, החברה ופאגאיה התקשרו בהסכם לסיום שיתוף הפעולה ביניהן וביטול הסכם המייסדים. במסגרת ההסכם לסיום שיתוף הפעולה, מדפ חילקה את כל הרווחים הראויים לחלוקה והחברה מכרה לפאגאיה את מלוא החזקותיה (75%) במדפ. סך התמורה בגין המניות הנמכרות וחלקה של החברה בדיבידנד עמדו על סך של כ- 12.5 מיליון ש"ח.

לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 10.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-017068), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

11.7. <u>ניהול ההון העצמי של החברה</u>

פעילות ההשקעות העצמיות של החברה (נוסטרו) מבוצעת בחברה ובחברות בנות (שאינן מנהלות נכסים עבור לקוחות). במסגרת זו מושקעות יתרות כספיות בפיקדונות בבנקים, בקרנות נאמנות, בניירות ערך ובנכסים פיננסיים, לרבות בדרך של מכירה בחסר.

ניהול הנוסטרו מתבצע בהפרדה מניהול השקעות עבור לקוחות על מנת למנוע חשש לניגוד עניינים.

שינויים בשוק ההון בארץ ובעולם משפיעים על הרווחיות מתיק ההשקעות העצמי (לפרטים אודות הגורמים העיקריים שעשויה להיות להם השפעה על תיק הנכסים העצמי ראה סעיף 6 לעיל). ניהול ההשקעות העצמיות מבוצע בהתאם למדיניות שנקבעת ומאושרת על ידי דירקטוריון החברה או ועדת דירקטוריון. בשנת 2023 קיבלה החברה החלטה לצמצם את פעילות ההשקעות העצמיות של החברה (נוסטרו) עד לסגירתן המלאה של פוזיציות קיימות. פעילות הנוסטרו של החברות הבנות ממשיכה להתנהל כסדרה. לפרטים נוספים אודות תיק ניירות הערך של החברה ראה סעיף 2 לדוח הדירקטוריון.

11.8. <u>חברת פינקום בע"מ</u>

ביום 22.2.2021 נחתם הסכם בין החברה לבין בעלי המניות של חברת פינקום בע"מ (להלן: **"פינקום"**) אשר הושלם ביום 5.5.2021 לפיו החברה רכשה את מלוא החזקותיהם בפינקום כך שלאחר הרכישה החזיקה החברה במלוא הון המניות של פינקום, זאת בתמורה כוללת של כ- 5 מיליון ש"ח.

פינקום פיתחה אפליקציה שמאפשרת ללקוחותיה לאסוף ולסדר את המידע שברשותם בצורה נוחה כהכנה לבקשה להחזר מס המוגשת על ידי בעל רישיון ייעוץ מס. ביום 16.8.2023 התקשרה החברה בהסכם למכירת 25% מההון המונפק של פינקום למנכ"ל פינקום תמורת סכום של כ- 1.2 מיליון ש"ח. במקביל להסכם המכירה, החברה והעובד התקשרו בהסכם בעלי מניות אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם כבעלי המניות בפינקום. הסכם בעלי המניות אינו מקנה לעובד זכות למינוי דירקטורים ואינו מקנה זכויות וטו בקשר עם החלטות באורגנים של פינקום. הסכם בעלי המניות כולל סעיפים של זכות סירוב ראשונה לחברה במקרה בו העובד יבקש למכור/להעביר חלק/כל מניותיו בפינקום לצד אחר וכן זכות צירוף של העובד במקרה בו החברה תבקש למכור לצד שלישי את מלוא הון המניות של פינקום. כמו כן, הסכם בעלי המניות כולל סעיף אי תחרות של העובד למשך תקופה של 3 שנים מהמועד בו יחדל להחזיק במניות ו/או להעניק שירותים לפינקום. ביום 14.2.2024 התקשרה החברה בהסכם למכירת 10% מההון המונפק של פינקום לחברה בבעלותו המלאה של מנכ"ל פינקום תמורת סכום לא מהותי. העסקה טרם הושלמה ונכון למועד פרסום הדוח מחזיקה החברה ב- 70% מההון המונפק של פינקום.

12. מידע הנוגע לפעילות הקבוצה בכללותה

12.1. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים

עיקר הרכוש הקבוע של הקבוצה הינו:

12.1.1. שיפורים במושכר – לפרטים ראה באור 11 לדוחות הכספיים השנתיים.

12.1.2. מחשבים וציוד היקפי - לקבוצה מערכות מחשב ותקשורת מורכבות המאפשרות פעילות תקינה בבורסה ובהשקעות אותן מבצעת הקבוצה.

12.1.3. ריהוט וציוד משרדי - לקבוצה ריהוט וציוד משרדי במשרדי הקבוצה המשמשים לצורך פעילותה השוטפת.

12.1.4. נכסי זכות שימוש- החל מיום 1.1.2019 מיישמת הקבוצה את תקן דיווח כספי בינלאומי מספר 16 - חכירות. ראה באור 11 ובאור 19א(2) לדוחות הכספים.

לפירוט אודות הסכמי שכירות ראה באור 19(א)(2) לדוחות הכספיים. לפירוט העלות המופחתת של הרכוש הקבוע של הקבוצה ליום 31.12.2022 ראה באור 11 לדוחות הכספיים.

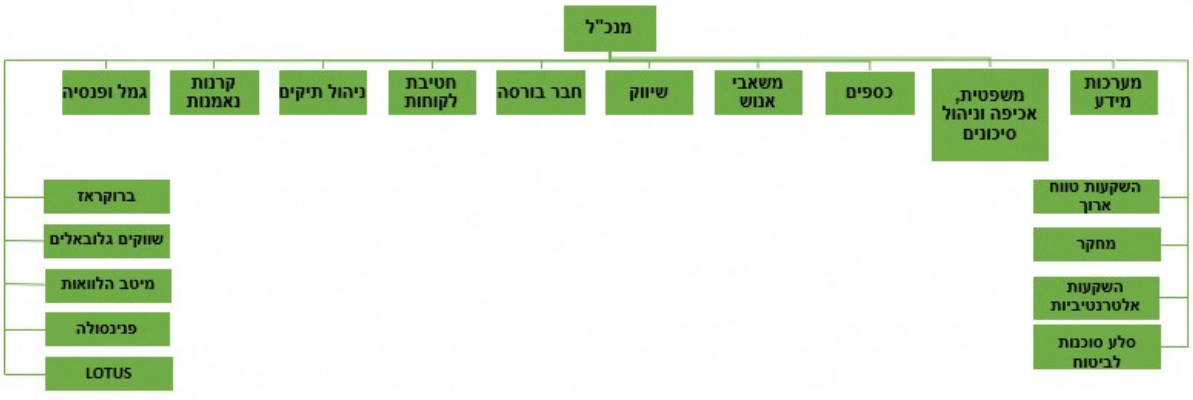
12.2. נכסים בלתי מוחשיים

החברה וחברות בקבוצת מיטב בעלות סימני מסחר שונים הרשומים כדין במאגר סימני המסחר של משרד המשפטים. החברה וחברות בקבוצה מגישות בהתאם לצורך, בקשות לאישור סימני מסחר נוספים, והכל בהתאם לפקודת סימני מסחר (נוסח חדש) תשל"ב-1972 ותקנות סימני המסחר, 1940. לפירוט בנושא נכסים בלתי מוחשיים ראה באור 12 לדוחות הכספיים.

12.3. הון אנושי

הקבוצה רואה בהון האנושי משאב חשוב ולכן משקיעה משאבים רבים בשימור וגיוס כוח אדם איכותי בעל ניסיון וידע בתחומי פעילותה. כמו כן, משקיעה הקבוצה משאבים כספיים וניהוליים בהכשרת כוח האדם הקיים. למועד הדוח, בקבוצה מנכ"ל ו-11 חברי הנהלה. לאור מבנה ההחזקות בקבוצה, לחברה חברות בנות בהן ממונים מנכ"ל ונושאי משרה רלוונטיים.

להלן תרשים המבנה הארגוני של הקבוצה ליום 31.12.2023:



12.3.1. ביום 31.12.2023 הועסקו בקבוצה 1,032 עובדים ונותני שירותים בהתאם לפירוט שלהלן[39]:

	מטה	גמל ופנסיה[40]	ניהול תיקים וקרנות נאמנות	חבר בורסה	אשראי חוץ בנקאי	סוכנויות ביטוח	פעילויות נוספות	סה"כ
הנהלה	9	2	3	1	3	2	6	26
השקעות/ סוחרים/ אנליסטים	12	17	80	21	3	-	18	151
תפעול ומטה	113	247	39	33	49	33	24	538
מכירות ושיווק	11	52	31	15	9	22	4	144
שירות לקוחות	-	139	-	23	10	-	1	173
סה"כ	145	457	153	93	74	57	53	1,032

בנוסף, הועסקו בקבוצה כ-9 עובדים זמניים במשרות מלאות.

12.3.2. ביום 31.12.2022 הועסקו בקבוצה 1,126 עובדים ונותני שירותים בהתאם לפירוט שלהלן[41]:

	מטה	גמל ופנסיה[42]	ניהול תיקים וקרנות נאמנות	חבר בורסה	אשראי חוץ בנקאי	סוכנויות ביטוח	פעילויות נוספות	סה"כ
הנהלה	9	2	2	1	3	2	7	33
השקעות/ סוחרים/ אנליסטים	11	18	80	21	3	-	17	150
תפעול ומטה	110	306	41	33	45	29	25	582
מכירות ושיווק	13	85	33	14	12	30	6	193
שירות לקוחות	-	130	-	22	16	-	-	168
סה"כ	143	541	156	91	79	61	55	1,126

בנוסף, הועסקו בקבוצה כ-10 עובדים זמניים במשרות מלאות.

[39] מספר העובדים בסעיף זה מחושב לפי תקנים. נכון ליום 31.12.2023 נכללו במסגרת הפעילויות הנוספות עובדים של החברות להלן: מיטב ברוקראז' בע"מ, מיטב שווקים גלובליים בע"מ, פינקום בע"מ, מיטב קרדיט בע"מ וג'סטיס השקעות (ב.ה.) בע"מ.

[40] בנוסף החברה מפעילה מספר מוקדים במיקור חוץ לתגבור שירות לקוחות ותפעול. בשנת 2023 עבדו במוקדים במשרות מלאות או חלקיות בין 80 ל-120 עובדים.

[41] מספר העובדים בסעיף זה מחושב לפי תקנים. נכון ליום 31.12.2022 נכללו במסגרת הפעילויות הנוספות עובדים של החברות להלן: מיטב ברוקראז' בע"מ, מיטב שווקים גלובליים בע"מ, פינקום בע"מ, מיטב קרדיט בע"מ וג'סטיס השקעות (ב.ה.) בע"מ.

[42] בנוסף החברה מפעילה מספר מוקדים במיקור חוץ לתגבור שירות לקוחות ותפעול. בשנת 2022 עבדו במוקדים במשרות מלאות או חלקיות בין 80 ל-120 עובדים.

12.3.3. בחברה מיושם נוהל עבודה היברידית, המגדיר את אופן חלוקת העבודה בין עבודה מהמשרד לבין עבודה מהבית וכללי העבודה. עבודה במתכונת זו נותנת מענה הן לצרכי רווחתו של העובד והן לצרכי החברה.

12.3.4. <u>הסכם קיבוצי ותנאי העסקה</u> - ביום 13.8.2018 אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה בהסכם קיבוצי עם הסתדרות העובדים הלאומית וועד העובדים. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 14.8.2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-076449), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

העובדים המועסקים במיטב בית השקעות (המהווים את מרבית עובדי הקבוצה) מועסקים מכוח ההסכם הקיבוצי, למעט עובדים הממלאים תפקידים שהוגדרו כתפקידים המוחרגים מההסכם הקיבוצי. ההסכם הקיבוצי מגדיר היבטים מרכזיים ביחסי העבודה: תהליכי איוש מישרות וניוד עובדים, תהליכי סיום עבודה, תקציב העלאות שכר והטבות בתחום הרווחה, מנגנונים ליישוב חילוקי דעות ועוד. חלק מסעיפי ההסכם עיגנו את המצב שהיה קיים טרם חתימת ההסכם, וחלקם הגדירו הטבות ותהליכים נוספים. עובדי החברה הממלאים תפקידים מוחרגים ועובדים המועסקים בחברות אחרות בקבוצה, כמו גם נותני השירותים, ממשיכים להיות מועסקים מכוח הסכמי העסקה אישיים או מכוח הסכמים למתן שירותים באמצעות חברות בבעלותם. ההסכמים כוללים את תנאי העסקתו/התקשרותו של כל עובד/נותן שירותים (תגמול ותנאים סוציאליים, לפי העניין) ובין היתר, עמלות, מענקים ותשלומים נוספים להם זכאי העובד/נותן השירותים.

ביום 15.11.2022 התקשרה החברה בהסכם קיבוצי חדש עם הסתדרות העובדים הלאומית וועד העובדים. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 16.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110133), המובא בדוח זה על דרך ההפניה.

באותו מועד חתמו החברה, הסתדרות העובדים הלאומית וועד העובדים על הסכם קיבוצי המסדיר במסגרת פשרה זכאות חלק מהעובדים לתשלום זכויות סוציאליות בגין התקופה שקדמה לחתימת ההסכם הקיבוצי הראשון, בסכום לא מהותי המופרש בספרי החברה.

12.3.5. <u>הגבלות על פעילות עובדים, נושאי משרה וחברי ועדות השקעות</u> - הוראות הדין המסדירות את פעילות הקבוצה בתחומים השונים ונהלי הקבוצה הפנימיים קובעים הגבלות שונות לעניין פעילות בניירות ערך של עובדים, דירקטורים וחברי ועדת השקעות בחברות הקבוצה בחשבונותיהם העצמיים. ההגבלות בעיקרן קובעות היכן יוחזק תיק ניירות הערך, את סוגי ניירות הערך שניתן לרכוש ואופן מתן הוראות לביצוע פעילות בניירות ערך.

12.3.6. <u>תכנית תגמול הונית</u> - ביום 28.11.2018 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול של החברה, תכנית תגמול הונית המאפשרת לחברה להקצות מניות, אופציות ומכשירים הוניים אחרים, לרבות מניות חסומות. כחלק מתגמול ארוך טווח החברה מקצה מעת לעת תגמול הוני ארוך טווח למנהלים ועובדים. כמו כן, מעת לעת מוענקים לעובדים ומנהלים בקבוצה ניירות ערך של החברות הבנות בהן הם מכהנים במטרה להגביר את המוטיבציה ולתמרץ את העובדים והמנהלים להוביל את חברות הקבוצה להישגים. לפרטים אודות הקצאות כתבי אופציה ומניות חסומות ומדיניות התגמול של החברה ראה באורים 20(ב) ו-29 לדוחות הכספיים וכן סעיף 12.3.9 להלן.

ליום 10.3.2024 מצבת כתבי האופציה שהוקצו לדירקטורים של החברה (סדרה 4/11) הינה:

מועד ההקצאה	יתרת כתבי האופציה סדרה 4/11
מרץ 2021	35,000
יוני 2021	35,000
אוגוסט 2022	70,000
סה"כ	140,000

ליום 12.3.2024 מצבת המניות החסומות של החברה[43] הינה:

מועד הקצאה	יתרת מניות חסומות
27/05/2019	275,000
24/06/2020	8,790
01/02/2021	37,500
17/03/2021	26,667
17/08/2021	657,524
13/12/2021	66,669
06/04/2022	279,877
16/11/2022	732,500
16/01/2023	125,000
3/05/2023	88,732
סה"כ	2,298,259

12.3.7. <u>נושאי משרה בכירה</u>

12.3.7.1. להלן יוצגו נושאי המשרה הבכירה בחברה למועד הדוח ותפקידם:

שם	תפקיד
אלי ברקת[44]	יו"ר הדירקטוריון
צבי סטפק[45]	דירקטור
אבנר סטפק[46]	סגן יו"ר דירקטוריון ואחראי פיתוח עסקי

[43] הנתונים אינם כוללים מניות חסומות שנבעו ממימוש הזכויות שהוקצו כחלק מהנפקת הזכויות.

[44] לפרטים אודות הסכם נאמנות בעקבותיו מר אלי ברקת הינו מבעלי השליטה בחברה ראה סעיף 1.9 לעיל.

[45] מר צבי סטפק הינו אביו של מר אבנר סטפק, מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים אודות הסכם שנחתם בין מר צבי סטפק ובין ילדיו, בעקבותיו החל מיום 31.12.2019 מר אבנר סטפק הינו מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 1.9 לעיל.

[46] מר אבנר סטפק הינו מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים אודות הסכם שנחתם בין מר צבי סטפק ובין ילדיו, בעקבותיו החל מיום 31.12.2019 מר אבנר סטפק הינו מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 1.9 לעיל.

שם	תפקיד
לילי אילון	דירקטורית חיצונית
שלומית הרט	דירקטורית חיצונית
אבי באשר	דירקטור
אריה נחמיאס[47]	דירקטור
יהונתן אלכסנדר אסיא	דירקטור
שירית כשר	דירקטורית בלתי תלויה
דורית טנא פרצ'יק	דירקטורית
אילן רביב	מנכ"ל
ליאת כהן-דוד	סמנכ"ל משפטית, אכיפה וניהול סיכונים
עינת רום	סמנכ"ל כספים
ערן ספרנוביץ	סמנכ"ל חטיבת לקוחות
קרן דיקמן	סמנכ"ל משאבי אנוש
אמנון גולן	סמנכ"ל שיווק
ליאת פלאצ'י	סמנכ"ל מערכות מידע
דוד אללוף	מנהל תחום השקעות אלטרנטיביות.
עומר מילויצקי[48]	מנהל תחום דיגיטל CDO (Chief Digital Officer)
אסף עזרא	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב הלוואות בע"מ
חגי אורן	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ
מאיר איליה	מבקר פנימי
ליאור כגן[49]	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב קרנות נאמנות בע"מ

[47] מר אריה נחמיאס מכהן כסמנכ"ל כספים בקבוצת ברמ, וברמ פיננסים - מבעלי השליטה בחברה.

[48] ביום 31.12.2023 סיים מר מילויצקי את כהונתו כמנהל תחום הדיגיטל של החברה.

[50] ביום 10.1.2024 סיים מר ליאור את כהונתנו ומר ג'קי כהן מונה לממלא מקום מנכ"ל של פנינסולה.

שם	תפקיד
איתן רותם	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב ניהול תיקים בע"מ.
אושר טובול	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב טרייד בע"מ ומיטב טרייד השקעות בע"מ.
אייל ליאור[50]	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל קבוצת פנינסולה בע"מ.
גיא מני	נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנהל השקעות ראשי חסכון ארוך טווח.

12.3.7.2. הדירקטורים המכהנים בחברה הינם בעלי כשירות מקצועית וביניהם, דירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית ודירקטורים בעלי ניסיון עשיר בתחום שוק ההון. לפרטים אודות הדירקטורים בחברה ראה תקנה 26 לדוח פרטים נוספים.

12.3.7.3. ביום 31.7.2022 סיימה גב' אילנית חזן את תפקידה כמנהלת מערכות מידע בחברה.

12.3.7.4. ביום 13.7.2022 סיים מר דוד ברוך את כהונתו כדירקטור בלתי תלוי בחברה.

12.3.7.5. ביום 25.12.2022 סיים מר אשי דן ינאי שליין את כהונתו כדירקטור בלתי תלוי בחברה.

12.3.7.6. ביום 31.1.2023 סיים מר רפי ניב את כהונתו כמנכ"ל מיטב קרנות. מר ניב ממשיך לכהן כיו"ר דירקטוריון מיטב קרנות במשרה חלקית.

12.3.8. <u>ההנהלה הבכירה בחברה</u>

12.3.8.1. <u>מנכ"ל</u> - לפרטים אודות הסכם העסקה עם מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, ואודות אישור ועדת התגמול, דירקטוריון החברה והאסיפה הכללית מיום 1.1.2023, להארכת התקשרות החברה עם המנכ"ל, לעניין תנאי כהונתו והעסקתו, ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 17.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110583) וכן מיום 1.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-000808), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, ובאור 19(א)(1)(ג) לדוחות הכספיים. בשנת 2022 היה בתוקף הסכם העסקה קודם באותם תנאים.
לפרטים אודות הקצאת כתבי אופציה של מיטב טרייד למנכ"ל החברה אשר מכהן כיו"ר דירקטוריון מיטב טרייד, המהוות במועד ההקצאה כ- 5% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד, בהנחת מימוש מלא והמרתם של כתבי האופציה בכתבי אופציה של מיטב טרייד השקעות בע"מ, ראה סעיף 9.9 לעיל וכן דיווחים מידיים של החברה מיום 30.11.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-121489) ומיום 4.1.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-001426) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 29(א)(ג) לדוחות הכספיים.
לפרטים אודות הקצאת כתבי אופציה של מיטב הלוואות למנכ"ל החברה אשר מכהן כיו"ר דירקטוריון מיטב הלוואות, המהוות במועד ההקצאה כ- 1.5% מהון המניות המונפק של מיטב הלוואות, בהנחת מימוש מלא, ראה סעיף 10.10 לעיל, כן דיווחים מידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס'

[50] ביום 10.1.2024 סיים מר ליאור את כהונתנו ומר ג'קי כהן מונה לממלא מקום מנכ"ל של פנינסולה.

אסמכתא: 2022-01-015712) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 29(א)(ד) לדוחות הכספיים.

12.3.8.2. <u>התקשרות בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר אלי ברקת, יו"ר דירקטוריון פעיל בחברה</u> - לפרטים אודות הסכם ניהול עם חברה בשליטת מר אלי ברקת ולפרטים אודות אישור האסיפה הכללית של החברה ביום 14.3.2022 את הארכת ההתקשרות בהסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים החל מיום 20.3.2022, ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712 ו-2022-01-015700) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(ב) לדוחות הכספיים.

12.3.8.3. <u>התקשרות בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר צבי סטפק, דירקטור פעיל בחברה</u> - לפרטים אודות הסכם ניהול עם חברה בשליטת מר צבי סטפק ולפרטים אודות אישור האסיפה הכללית של החברה ביום 14.3.2022 את הארכת ההתקשרות בהסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים החל מיום 20.3.2022, ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712 ו-2022-01-015700) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.

12.3.8.4. <u>התקשרות בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר אבנר סטפק, סגן יו"ר דירקטוריון</u> - לפרטים אודות הסכם ניהול עם חברה בשליטת מר אבנר סטפק ולפרטים אודות אישור האסיפה הכללית של החברה ביום 14.3.2022 את הארכת ההתקשרות בהסכם הניהול לתקופה של שלוש שנים החל מיום 20.3.2022, ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712 ו-2022-01-015700) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.

12.3.8.5. <u>הקצאת מניות חסומות</u> – להקצאת מניות חסומות לעובדים ונושאי משרה בחברה, ראה סעיפים 12.3.9.6-12.3.9.12 להלן.

12.3.8.6. דירקטוריון החברה קבע מדיניות לפיה דירקטורים חיצוניים אשר מונו לאחר שנת 2015 יכהנו בדירקטוריון לתקופה של עד שתי תקופות כהונה בנות 3 שנים כל אחת.

12.3.9. <u>מדיניות ותוכניות תגמול</u>

12.3.9.1. ביום 14.3.2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה, לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון, מדיניות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה (להלן: "**מדיניות התגמול**"), וכן, מעבר לנדרש על פי דין, גם לעניין תנאי הכהונה והעסקה של נושאי המשרה הבכירה של החברה, אשר תהא בתוקף לתקופה של שלוש שנים, החל ממועד אישור האסיפה. מדיניות התגמול הינה רב שנתית וכוללת הוראות לעניין רכיבים קבועים ומשתנים בתגמול נושאי המשרה וליחס ביניהם, תוך קביעת פרמטרים, תנאי סף, טווחים ותקרות לרכיבי התגמול (בהתאם לביצועי החברה וביצועי נושאי המשרה). לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

12.3.9.2. הקבוצה מעניקה תמריצים לעובדיה ולנותני השירותים שלה מעת לעת ובהתאם לתוצאות הפעילות, כישורי המנהלים והעובדים ומידת תרומתם וניסיונם המקצועי.

12.3.9.3. <u>הקצאת אופציות לדירקטורים שאינם בעלי שליטה בחברה</u> – החברה מקצה לדירקטורים שאינם בעלי שליטה אופציות ו/או מכשירים הוניים.

ביום 14.8.2022 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 35,000 כתבי אופציה לא סחירים לגב' שירית כשר וגב' דורית פרצ'יק (לכל אחת), ללא תמורה, במסגרת הצעה פרטית מהותית בהתאם למדיניות התגמול של החברה ולתנאי תכנית התגמול ההונית של החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 15.8.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-083646), מיום 25.8.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-087723) ומיום 22.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-097983), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

12.3.9.4. ביום 12.11.2021 אישר דירקטוריון החברה כי בכל מקרה בו קיימת מניעה חוקית למימוש כתבי האופציה עד למועד האחרון שנקבע למימושם, ידחה המועד האחרון למימוש כתבי האופציה עד להסרת המניעה, וההוראה למימושם תיעשה בהמרתם למניות.

12.3.9.5. נכון ליום 12.3.2024 נמצאים 140,000 כתבי אופציה במחזור (סדרה 4/11) (אשר הוקצו ולא פקעו).

12.3.9.6. <u>הקצאת מניות חסומות</u> -

12.3.9.7. ביום 6.4.2022 אישר דירקטוריון החברה, הקצאת 305,127 מניות חסומות של החברה, ל-40 עובדים של החברה, מתוכם 9 נושאי משרה ונושאי משרה בכירה. המניות החסומות המוקצות היוו לאחר ההקצאה כ- 0.45% מהונה המונפק של החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 7.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015913), מיום 6.4.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-036885) ומיום 2.5.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-053323 ו-2022-01-053308), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 20(ב)(2) לדוחות הכספיים.

12.3.9.8. ביום 16.11.2022 אישר דירקטוריון החברה, הקצאת 763,000 מניות חסומות של החברה, ל-86 עובדים של החברה, מתוכם 3 נושאי משרה. המניות החסומות המוקצות היוו לאחר ההקצאה כ- 1.125% מהונה המונפק של החברה. המניות החסומות הוקצו מתוך המניות הרדומות של החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 17.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110589 ו-2022-01-110823), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן ביאור 20(ב)(3) לדוחות הכספיים.

12.3.9.9. ביום 16.1.2023 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 125,000 מניות חסומות של החברה, ל-7 עובדים של החברה ושל חברות בשליטתה, מתוכם 2 נושאי משרה. המניות החסומות המוקצות היוו לאחר ההקצאה כ- 0.184% מהונה המונפק של החברה. המניות החסומות הוקצו מתוך המניות הרדומות של החברה. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 17.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-006952 ו-2023-01-006958), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה, וכן ביאור 20(ב)(4) לדוחות הכספיים.

12.3.9.10. ביום 22.4.2022 וביום 27.5.2022 הבשילו 288,142, 287,500 (בהתאמה) מניות חסומות אשר הוקצו לעובדים במסגרת הצעה פרטית שאינה הצעה פרטית מהותית.

12.3.9.11. ביום 3.5.2023 אישר דירקטוריון החברה הקצאת 88,732 מניות חסומות של החברה ל- 2 נושאי משרה בכירה של החברה. המניות החסומות המוקצות היוו לאחר ההקצאה כ-0.13% מהונה המונפק של החברה. המניות החסומות הוקצו מתוך המניות הרדומות של החברה. לפרטים נוספים ולתנאי המניות החסומות ראה דיווח מיידי של החברה מיום 3.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-040768), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 20(ב)(5) לדוחות הכספיים.

12.3.9.12. ביום 1.2.2023, ביום 17.3.2023, ביום 22.4.2023, ביום 24.6.2023 וביום 17.8.2023 הבשילו 57,046, 13,333, 151,894, 12,500 ו- 328,726 (בהתאמה) מניות חסומות אשר הוקצו במסגרת הצעות פרטיות שאינן הצעות פרטיות

מהותיות (כהגדרת מונח זה בתקנות ניירות ערך (הצעה פרטית של ניירות ערך בחברה רשומה), התש"ס- 2000 (להלן: "**תקנות הצעה פרטית**").

12.4. <u>הון חוזר</u>

מרבית הכנסות הקבוצה הינן מניהול השקעות, והן נגבות באופן שוטף במהלך החודש או בסוף חודש. הכנסות מייעוץ נגבות לאחר מתן השירות. אשראי ספקים - בדרך כלל, הקבוצה נוהגת לשלם לספקיה בתנאי אשראי של שוטף בתוספת 30 עד 90 ימים.

12.5. <u>השקעות</u>

בעלי שליטה ונושאי משרה בחברה עשויים להשקיע מעת לעת כשותפים מוגבלים בקרנות בהן החברה הינה בעלים של השותף הכללי, באותם התנאים כמו צדדים שלישיים.

12.5.1. <u>וליו בייס</u> - ה"ה ויקטור שמריך ועידו נויברגר אשר כיהנו בעבר כמנכ"לים משותפים בחברה הקימו מיזם אשר עוסק בפעילות בנקאות להשקעות, תיווך בעסקאות, מיזוגים ורכישות, חיתום, ניהול והשקעה בקרנות גידור והשקעה בחברות ובניירות ערך (להלן: "**וליו בייס**"). למועד הדוח החברה מחזיקה ב- 15.76% מהון המניות של וליו בייס.

12.5.2. <u>איפקס חיתום</u> - החברה מחזיקה (בעקיפין) 19.9% ממניות איפקס הנפקות בע"מ ו- 19.9% ממניות איפקס קפיטל מרקטס בע"מ. החברות עוסקות בחיתום, הפצה, תיווך וייעוץ בעסקאות.

12.5.3. <u>מידרוג</u> - מיטב ניירות ערך והשקעות מחזיקה 10% ממניות חברת החזקות מידרוג בע"מ (להלן: "**החזקות מידרוג**"). החזקות מידרוג מחזיקה בכ-49% בחברת מידרוג בע"מ אשר הינה חברה מדרגת. למועד הדוח, חברת מידרוג בע"מ מדרגת את אגרות החוב של החברה.

לאור כניסתו לתוקף של החוק להסדרת פעילות חברות דירוג האשראי, התשע"ד-2014, הקובע כי לגוף מפוקח, כהגדרתו בחוק, אסור להחזיק אמצעי שליטה במניות חברת דירוג אשראי, החברה ויתרה על אמצעי השליטה שמניות אלו מקנות.

12.5.4. <u>סוכנויות ביטוח</u> - לפרטים אודות סוכנויות הביטוח בע"מ, ראה סעיף 11.2 לעיל.

12.5.5. <u>פנינסולה</u> - לפרטים אודות החזקות החברה בפנינסולה ולפעילות האשראי החוץ בנקאי הכוללת את פעילות פנינסולה ראה סעיף 10 לעיל.

12.5.6. <u>ליקווידיטי</u> – לפרטים אודות החזקות החברה בליקווידטי ולפעילות ליקווידטי ראה סעיף 11.4 לעיל.

12.5.7. <u>לוטוס</u> - חלק מפעילות העמדת האשראי של לוטוס מתבצעת באמצעות קרנות השקעה. לפרטים ראה סעיף 10 לעיל המתאר את מגזר האשראי החוץ בנקאי.

12.5.8. <u>רייגו - ניהול קרן אשראי פרטית והשקעה בחברת רייגו</u>

ביום 21.7.2019 התקשרה החברה בהסכם השקעה (להלן: "**הסכם ההשקעה הראשון**") בחברת רייגו השקעות בע"מ (להלן: "**רייגו**"). רייגו עוסקת בפיתוח אלגוריתם ששואף לייצר תשואה עודפת בתחום האשראי מגובה נכסים בחו"ל, בעיקר בארה"ב, באמצעות רכישת הלוואות קצרות מועד המגובות בנכסי נדל"ן בשעבוד ראשון, בפלטפורמות אשראי דיגיטליות. החברה חתמה על הסכם ההשקעה הראשון ברייגו ביחד עם משקיעים נוספים, לרבות מנכ"ל החברה ומנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה. במסגרת זו החברה הפכה לבעלת מניות מיעוט ברייגו. ביום 5.10.2021 ביצעה רייגו סבב גיוס נוסף לפיו משקיע צד שלישי ביצע השקעה ברייגו בסכום מצטבר של כ- 12.3 מיליון דולר וזאת על פי שווי חברה לרייגו של כ- 60 מיליון דולר. כמו כן ניתנה למשקיע אופציה לבצע השקעה נוספת ברייגו עד לחודש אפריל, 2023 בתמורה להקצאת מניות רגילות נוספות של רייגו. נכון למועד הדוח, האופציה שניתנה למשקיע פקעה ולא מומשה. נכון למועד פרסום הדוח, החברה מחזיקה 17.75% מהון המניות של רייגו (בדילול מלא) וקיימת לה אופציה להגדלת השקעתה לכדי כ-21.21% (בדילול מלא). יצוין כי מימוש עסקת האופציה של החברה כפוף לתנאי מימוש, ועל כן במועד זה אין כל ודאות כי תנאי המימוש יתמלאו או כי עסקת

האופציה אכן תושלם. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 5.10.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-151707) ומיום 4.11.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-119187), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

במקביל להתקשרות בהסכם ההשקעה הראשון, התקשרו החברה, מנכ"ל החברה, מנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה ורייגו בהסכם מייסדים להקמת חברת מיטב רייגו החזקות בע"מ, המשמשת כשותף הכללי של קרן ההשקעות - קרן רייגו מבית מיטב (Reigo By Meitav, LP) (להלן: "**קרן רייגו**"). קרן רייגו הינה שותפות מוגבלת המאוגדת באיי קיימן אשר החלה את פעילותה כקרן השקעות בחודש ינואר 2020, כאשר בחודש פברואר 2020 החברה השקיעה בקרן כ- 1 מיליון דולר כשותף מוגבל. החברה עוסקת באמצעות השותף הכללי של קרן רייגו (מיטב רייגו החזקות בע"מ - חברה בשליטת החברה המחזיקה ב- 67.5% במניותיה) בהפעלה וניהול של קרן רייגו. יתרת המניות במיטב רייגו החזקות בע"מ מוחזקת על ידי רייגו, מנכ"ל החברה ומנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה. הסכם המייסדים כולל הוראות בדבר אופן קבלת ההחלטות, מדיניות חלוקת רווחים, הוראות בדבר זכות סירוב וזכות הצטרפות והוראות נוספות כמקובל בהסכמים דומים. קרן רייגו פועלת בתחום הלוואות קצרות מועד, מגובות בשעבוד ראשון על נכסי נדל"ן בארה"ב. מנהלי ההשקעות של קרן רייגו בוחרים בהלוואות להשקעה באמצעות שילוב בין מומחי השקעות בנדל"ן לבין טכנולוגיה ייחודית המבוססת על ביג דאטה, אלגוריתמים מתקדמים לחיזוי ביצועי הלוואות מגובות נדל"ן ובינה מלאכותית המנתחת כל הלוואה תוך שקלול מאות פרמטרים של מידע והתבססות על ביצועי מאות אלפי הלוואות דומות בעבר, במטרה להביא לאופטימיזציה של יחס התשואה/סיכון בפורטפוליו, להורדת ההסתברות לחדלות פירעון, לקיצור זמן ההחלטה להשקעה ולמתן האפשרות לפיזור רחב. נכון ליום 31.12.2023 סך נכסי קרן רייגו הינם כ- 108 מיליון דולר.

נכון למועד הדוח, החברה העמידה ערבות בסך 4.5 מיליון דולר לבנק לטובת פעילותה של קרן רייגו. הערבות ניתנה כבטוחה עבור הקצאת מסגרת אשראי בבנק לפעילות בחדר עסקאות בבנק. כמו כן, החברה העמידה לבנק התחייבות לשיפוי בסך של 3 מיליון דולר בגין הפעילות השוטפת של רייגו. חלק ממייסדי ומשקיעי רייגו הינם מבעלי חברת בוליגו קפיטל בע"מ (חברה ציבורית נסחרת בישראל) (להלן: "**בוליגו**") וכן בעלי מניות מהותיים בה. לפרטים אודות הקמת קרן ייעודית להשקעות במקבצי דיור בארה"ב בשיתוף עם בוליגו, ראה סעיף 12.5.11 להלן.

שוק ההלוואות לנדל"ן בארה"ב מוערך בכ-4 טריליון דולר לשנה. עד לפני מספר שנים, השוק נשען על המערכת הבנקאית המסורתית. לצד הביקוש הגדל לאשראי, המערכת הבנקאית מציבה מגבלות על יזמים המבקשים אשראי לטווח קצר לטובת עסקאות נדל"ן והתהליך כולו ארוך ולא יעיל. במציאות זו התפתח שוק אשראי חוץ בנקאי למימון פרויקטים. בשוק זה הריבית גבוהה יחסית, אך הזמינות והחיסכון בזמן משתלמים ליזמים. בשנים האחרונות, התפתחו עשרות חברות ופלטפורמות פרטיות המאפשרות למשקיעים להשקיע במוצרי הלוואות מגובות נדל"ן. במקביל, המידע שהצטבר לגבי נכסים ולווים הלך וגדל, והוא מאפשר ניתוח עמוק ומהיר של המידע הרב הקיים.

קרן רייגו רוכשת ניירות ערך לא סחירים המונפקים על ידי חברות SPV אמריקניות שמספקות ו/או רוכשות הלוואות בעלות חוב בכיר (שעבוד ראשון) מגובה נדל"ן בארה"ב. כך מתאפשר פיזור רחב של מאות הלוואות בקרן.

להערכת החברה, מדובר בתחום עם ביקושים רבים ולכן הפוטנציאל העסקי לגיוס כספים לקרן רייגו בשנים הקרובות הינו משמעותי. לפרטים נוספים ראה באור 10(ב)(5) לדוחות הכספיים.

הערכות החברה ביחס להיקף הביקושים בתחום וכן ביחס לפוטנציאל העסקי לגיוס כספים לקרן רייגו בשנים הקרובות הינם מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, אשר

עשוי שלא להתקיים או להתקיים באופן או במועדים שונים מהערכת החברה, וזאת כתוצאה מגורמים אשר אינם בהכרח בשליטת החברה, לרבות השפעות והשלכות כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית בארה"ב ובישראל, המצב הכלכלי בעולם ובארה"ב בפרט, תנאי השוק בחו"ל ובפרט בארה"ב וכן תנאי השוק בישראל.

12.5.9. <u>ניו לג'נד - ניהול קרן הלוואות והשקעה בחברת ניו לג'נד</u>

ביום 14.10.2020 התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת ניו לג'נד אינטרטיינמנט בע"מ (להלן: "**ניו לג'נד**"). במסגרת ההסכם הוקצו לחברה מניות כך שנכון למועד הדוח, החברה מחזיקה ב-20% מהון המניות של ניו לג'נד. ניו לג'נד עוסקת באיתור, פיתוח, הפקה והפצת תוכן בינלאומי טלוויזיוני, קולנועי ואינטרנטי.

במסגרת הסכם זה, החברה העמידה לניו לג'נד הלוואת בעלים בסך של 300 אלפי דולר, כאשר בהינתן תנאים מסוימים יעודכן מחיר ההשקעה של החברה בניו לג'נד והסך האמור ייזקף לפרמיה על מניות ניו לג'נד המוחזקות על ידי החברה. נכון למועד הדוח, התנאים טרם התקיימו.

כמו כן, במסגרת הסכם זה הסדירו הצדדים את העקרונות להקמת חברת ניו לג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ (להלן: "**ניו לג'נד ניהול**"), המשמשת כשותף הכללי בניו לג'נד חוב מבית מיטב, שותפות מוגבלת (להלן: "**קרן ניו לג'נד**").

קרן ניו לג'נד הינה שותפות מוגבלת המאוגדת בישראל אשר החלה את פעילותה בחודש נובמבר 2020 העוסקת בהקמה, הפעלה וניהול של קרן הלוואות בתחום הפעילות של ניו לג'נד.

החברה עוסקת באמצעות השותף הכללי של קרן ניו לג'נד (ניו לג'נד ניהול - חברה בשליטת החברה המחזיקה ב- 51% ממניותיה) בהפעלה וניהול קרן הלוואות בתחום הסרטים ותוכן מסחרי. יתרת המניות בניו לג'נד ניהול מוחזקת על ידי ניו לג'נד. הסכם המייסדים כולל הוראות בדבר אופן קבלת החלטות, מדיניות חלוקת רווחים, הוראות בדבר זכות סירוב, זכות הצטרפות והוראות נוספות כמקובל בהסכמים דומים.

נכון ליום 31.12.2023 סך נכסי קרן ניו לג'נד הינם כ-5.8 מיליון דולר.

הקמת קרן ניו לג'נד היא חלק מהאסטרטגיה של החברה להתרחב ולהשקיע משאבים בתחום ההשקעות האלטרנטיביות. קרן ניו לג'נד הינה שיתוף פעולה של החברה עם ניו לג'נד.

קרן ניו לג'נד פועלת בתחום מתן הלוואות קצרות מועד (לתקופה של עד 18 חודשים) לצורך מימון הפקות סרטים ותוכן מסחרי בארה"ב. מרבית הסכמי ההלוואות מלווים בביטחונות. כמו כן, הסכמי ההלוואות כוללים מנגנוני גבייה מקובלים ותלות נמוכה יחסית במידת ההצלחה של התוכן המופק. קרן ניו לג'נד מעניקה הלוואות כנגד שלוש מטרות: החזר מס שצפוי להתקבל במועד סיום צילומי התוכן המסחרי, השלמת תשלומי מקדמה שנתקבלו במסגרת המכירות המוקדמות ומול מכירות מוקדמות שהתנהל לגביהן מו"מ, אך לא נחתמו עד ליום העמדת ההלוואה.

בחודש ספטמבר 2022 התקשרה החברה בהסכם השקעה נוסף בניו לג'נד במסגרתו השקיעה 2.275 מיליון ש"ח. במסגרת זו, רכשה החברה זכות לקבלת מניות בסבב ההשקעה הבא בו ניו לג'נד תקצה מניות חדשות. לפרטים נוספים ראה באור 10(ב)(2) לדוחות הכספיים.

לאור הליכים משפטיים אשר מתנהלים בין בעלי המניות של ניו לג'נד, קיבלה החברה החלטה להשהות את פעילותן של ניו לג'נד ניהול וקרן ניו לג'נד.

12.5.10. <u>Altius Global Inc</u>

ביום 1.2.2021 התקשרה החברה בהסכם השקעה בחברת Altius Global Inc (להלן: "**אלטיוס**") והשקיעה סכום לא מהותי ביחד עם משקיעים נוספים. בנוסף השקיעו באלטיוס גם, מנכ"ל החברה ומנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה. במסגרת זו, רכשה החברה זכות לקבלת מניות בסבב ההשקעה הבא בו אלטיוס תקצה מניות חדשות. אלטיוס מספקת פלטפורמה טכנולוגית לניהול נכסים אלטרנטיביים כך שזו מאפשרת ל-Family Office לבחון ולבצע השקעות, בעיקר לא סחירות, בצורה יעילה ומהירה. הפלטפורמה תומכת בכלל שלבי העסקה, החל ממציאתה, בחינתה וכלה בניהול ההשקעה. מר אבנר סטפק, מבעלי השליטה בחברה, מכהן כיו"ר דירקטוריון אלטיוס ובמסגרת תפקידו הוא זכאי ל-ESOP. ביום 17.8.2021 אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת הביקורת עסקה מזכה במסגרתה מר אבנר סטפק יעביר ללא תמורה את זכותו לקבלת ESOP של אלטיוס לחברה. ביום 27.10.2023 הקצתה אלטיוס לחברה 113,335 כתבי אופציה להם היה זכאי מר אבנר סטפק. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 17.8.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-133452), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

12.5.10. <u>אינקרדיבל קרדיט</u>

ביום 4.10.2021, התקשרה החברה בהסכם לפיו רכשה 20% מהון המניות המונפק והנפרע של חברת אינקרדיבל קרדיט בע"מ (להלן: "**אינקרדיבל קרדיט**"), תמורת סכום של 2.5 מיליון דולר ארה"ב. אינקרדיבל קרדיט מתמחה במתן הלוואות לאנשים פרטיים ללא אזרחות אמריקאית אשר מעוניינים לרכוש נכסים בשטחי ארה"ב. מתן ההלוואות מתבצע באמצעות הליך חיתום כפול דהיינו הליך חיתום ללווה בארץ המקור והליך חיתום לנכס בארה"ב. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 5.10.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-151305), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. בחודש אוגוסט 2023 החברה העמידה לטובת אינקרדיבל קרדיט מסגרת אשראי בסך של עד 3 מיליון דולר ארה"ב בתמורה לשיעור לא מהותי מהון המניות של אינקרדיבל קרדיט. מסגרת האשראי משמשת את אינקרדיבל קרדיט לפעילותה השוטפת. נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה בכ-25% מהון המניות המונפק והנפרע של אינקרדיבל קרדיט, היא מעסיקה 3 עובדים והעניקה 18 הלוואות, בהיקף של כ-9 מיליון דולר. לפרטים נוספים ראה באור 10(ב)(6) לדוחות הכספיים.

12.5.11. <u>קרן בוליגו מבית מיטב</u>

החברה, בשיתוף עם בוליגו ושותף מקומי בארה"ב, הקימה בחודש אוקטובר 2021 קרן להשקעות במקבצי דיור בארה"ב, המאוגדת כשותפות מוגבלת על פי דיני מדינת דלאוור בארה"ב (להלן: "**קרן בוליגו מבית מיטב**"). קרן בוליגו מבית מיטב הוקמה במטרה להשתתף בהשקעות אותן מבצעת בוליגו (Co-Investment Fund) בשיתוף עם השותף המקומי, בנכסי Multifamily בארה"ב. הקרן משקיעה בעסקאות ייזום ובעסקאות רכישה עד לסך של כ-30% מההון העצמי בעסקה בודדת. בחודש ינואר 2023 הודיעה בוליגו על סיום גיוס המשקיעים לקרן בוליגו מבית מיטב (להלן: "**סיום הגיוס**"). קרן בוליגו מבית מיטב גייסה התחייבויות ממשקיעים בסך כולל של כ-33 מיליון דולר. תקופת קרן בוליגו מבית מיטב היא 5 שנים ממועד סיום הגיוס וניתן להאריך אותה פעמיים, שנה אחת בכל הארכה. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 18.10.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-156825), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

12.5.12. **<u>מיטב קרדיט</u>**

ביום 11.11.2021 התקשרה החברה בהסכם שהושלם ביום 1.12.2021 להקמת חברת מיטב קרדיט בע"מ (להלן: "**מיטב קרדיט**") אשר רכשה את פעילות חברת סלאריו טכנולוגיות פיננסיות בע"מ, לרבות מלוא הון המניות של Salaryo Inc. (להלן: "**סלאריו**") בתמורה לסכום לא מהותי. במיטב קרדיט השקיעו בנוסף לחברה גם מנכ"ל החברה, מנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה ונושאי משרה נוספים. סלאריו עוסקת במתן אשראי לעסקים קטנים מאוד בארה"ב (בעלי מחזור הכנסות של עד 1 מיליון דולר לשנה) בעלי פרופיל אשראי של Prime ו- Near Prime. מתן ההלוואות מתבצע באמצעות הליך חיתום דיגיטלי ברכישת הלוואות מפלטפורמות אשראי דיגיטליות (Marketplaces). ביום 15.3.2023 התקשרו מיטב קרדיט, Variant Alternative Income Fund ו- Preteur Inc בהסכם למכירת מלוא החזקותיה (100%) של מיטב קרדיט בסלאריו ללא תמורה. במסגרת זו, מיטב קרדיט מכרה את כלל הפעילות שנרכשה למתן האשראי לעסקים קטנים בארה"ב, את מלוא הון המניות המונפק והרשום של סלאריו ואת מכלול התחייבויותיה. הפעילות שנמכרה כוללת בין היתר את מאגרי המידע ורשימת הלקוחות; הזכות לקבלת ריבית עבור ההלוואות הניתנות; ציוד המחשוב והשרתים; הפלטפורמה הטכנולוגית, לרבות קוד המערכת מבוסס פרמטרים כלכליים, פיננסיים וטכניים; שם המותג "Salaryo"; הסימנים המסחריים שבבעלות מיטב קרדיט והקניין הרוחני של הפלטפורמה. לפרטים נוספים ראה באור 4(א)(6) לדוחות הכספיים.

12.5.13. **<u>ג'סטיס השקעות</u>**

ביום 15.2.2022 הושלם הסכם, להקמת חברת ג'סטיס השקעות (ב.ה.) בע"מ (להלן: "**ג'סטיס**"), חברה פרטית אשר פועלת, במישרין ובאמצעות תאגידים שמוחזקים או מנוהלים על ידה, בתחום העמדת מימון להליכים משפטיים בתחומים שונים[51].

נכון למועד הדוח, החברה השקיעה בג'סטיס סך כולל של 10 מיליון ש"ח וכן עתידה להשקיע סכום נוסף של 2 מיליון ש"ח במועדים בהם ג'סטיס תעמוד באבני דרך שנקבעו בהסכם וכן ניתנה לחברה אופציה להגדלת החזקותיה בג'סטיס כמפורט להלן. נכון למועד הדוח, החברה מחזיקה ב- 51% מהון המניות המונפק והנפרע בדילול מלא של ג'סטיס וכ- 35% מהון המניות המונפק והנפרע בדילול מלא של ג'סטיס מוחזק על ידי חברה פרטית בשליטת ה"ה אוהד ואסף גרינוולד[52]. אסף ואוהד גרינוולד הם ממייסדי חברת השקעות משפטיות (א.ג) בע"מ (להלן: "**חברת השקעות משפטיות**"), אשר עוסקת בתחום העמדת מימון להליכים משפטיים בעיקר בתחום הנזיקין, ולהם ניסיון רב בתחום העמדת מימון להשקעות בהליכים משפטיים. אוהד גרינוולד משמש כמנכ"ל ג'סטיס ואסף גרינוולד משמש כסמנכ"ל כספים בג'סטיס.

לחברה קיימת אופציה, בשלוש השנים שממועד השלמת העסקה, להגדיל את החזקותיה בג'סטיס בעד 4.5% נוספים לפי שווי ג'סטיס (לפני ההשקעה) של 80 מיליון ש"ח, בין בדרך של השקעה נוספת בג'סטיס כנגד הקצאת מניות או בדרך של רכישת מניות מבעלי המניות האחרים בג'סטיס. כמו כן, במסגרת ההסכם התחייבה החברה לגייס עבור ג'סטיס מצדדים שלישיים ו/או להעמיד לרשותה מקורות שלא יפחתו מ-7 מיליון ש"ח לצורך מימון הליכים משפטיים.

בנוסף, ההסכם כולל הוראות מקובלות בהסכמי בעלי מניות כגון זכויות מינוי דירקטורים (לרבות זכותה של החברה למנות את מרבית הדירקטורים בג'סטיס), מגבלות בקשר עם העברת מניות ג'סטיס, מדיניות חלוקת רווחים, הוראות בדבר אופן קבלת החלטות בג'סטיס וכיוב'. עוד קובע ההסכם כי חברת השקעות משפטיות והתאגידים בשליטתה לא יפעלו

---

[51] לרבות במתן שירותים נלווים לתובעים ולעורכי דין, כגון מימון הוצאות משפט, חוות דעת, הוצאות מחיה ו/או הוצאות אישיות הנלוות להליך.

[52] יתרת הון המניות המונפק והנפרע של ג'סטיס מוחזקת בידי צדדי ג'.

בתחום פעילותה של ג'סטיס, למעט המשך טיפול במימון שהועמד להליכים משפטיים בתחום הנזיקין לפני מועד החתימה על ההסכם, וכי ג'סטיס תהיה זכאית, החל ממועד השלמת העסקה, לחלק מהרווחים שינבעו לחברת השקעות משפטיות בקשר עם הליכים אלה. לפרטים נוספים ראה באור 4(א)(7) לדוחות הכספיים ודיווח מיידי של החברה מיום 15.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-016398), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בחודש דצמבר 2022 לצורך הרחבת פעילותה של ג'סטיס בתחום העמדת מימון להליכים משפטיים, הנפיקה ג'סטיס באמצעות חברה בשליטתה סדרת שטרי חוב לא סחירים שתמורתם תשמש את ג'סטיס לצורך ביצוע השקעות הון בשותפות שהוקמה עבור אותה סדרת אגרות חוב. החברה המנפיקה את שטרי החוב הינה חברת ג'סטיס פיננס (ב.ה) בע"מ (להלן: "**ג'סטיס פיננס**"), חברה בבעלות מלאה של ג'סטיס והשותפות אשר תבצע את ההשקעות בקשר עם ההליכים המשפטיים הינה שותפות ג'סטיס 1 (שותפות מוגבלת רשומה) (להלן: "**השותפות**") כאשר ג'סטיס פיננס תשמש כשותף המוגבל בשותפות וג'סטיס תשמש כשותף הכללי בה. נכון למועד הדוח גייסה ג'סטיס פיננס לקרן אג"ח סדרה א' סכום של כ-48 מיליון ש"ח.

במסגרת זו, החברה העמידה לטובת מחזיקי שטרי החוב כרית ביטחון לפירעון התחייבויות ג'סטיס בסכום השווה לעד 10% מסך קרן שטרי החוב (סדרה א'), במקרה שבתום תקופת שטרי החוב החלוקות שיתקבלו מהשותפות לא יספיקו לכיסוי תשלומי הקרן, הריבית וכל סכום חסר ו/או הריבית בגינו. על פי תנאי שטרי החוב, החברה אינה נדרשת להעמיד את סכום ההתחייבות באופן שוטף ותזרימי לאורך תקופת שטרי החוב, אלא רק (וככל שיידרש) בתום תקופת שטרי החוב.

נכון למועד הדוח, ג'סטיס מממנת 1,200 הליכים משפטיים, בהיקף כולל של כ- 55 מיליון ש"ח.

12.5.10. **<u>וואלו</u>**

ביום 11.2.2024 התקשרה החברה בהסכם מייסדים (להלן: "**הסכם המייסדים**") עם בעלי מניות בחברת וואלו - השקעות ערך בע"מ (להלן: "**וואלו**") באמצעות חברה ייעודית מטעמם (להלן: "**החברה הייעודית**"). וואלו הינה פלטפורמה המאפשרת עסקאות של אופציות ומניות בחברות הייטק פרטיות. הפלטפורמה פותחה על ידי צוות של מומחי סיכונים פיננסיים והיא משקללת נתונים ממקורות שונים לגבי מצבן, דירוגן, שווין ואמינותן של חברות שונות. הניתוח מתבצע ביחס לעסקאות דומות וכן ניתוח המתחרים ביחס לשוק המתחרים. כמו כן, מתבצעות בדיקות נאותות לחברה בעלת פוטנציאל ההשקעה. הפלטפורמה מחברת בין קונים למוכרים של מניות בחברות הייטק פרטיות, אך בנוסף מספקת גם הערכה של שווי החברות באמצעות שקלול נתונים ממקורות שונים לגבי מצבן ומתן דירוג לכל סוג מידע לפי רמת האמינות והדיוק שלו.

במסגרת הסכם המייסדים הסדירו הצדדים את העקרונות לפיהם תוקם קרן השקעות משותפת לטובת גיוס הון ממשקיעים בשוק הסקנדרי (Secondary) (להלן: "**קרן וואלו מבית מיטב**") וכן תוקם חברה שתשמש כשותף הכללי של הקרן (להלן: "**השותף הכללי**") אשר החברה תחזיק בה ב-19.9% מהון מניותיה. החברה תעסוק באמצעות השותף הכללי של קרן וואלו מבית מיטב בגיוס משקיעים עבורה ובהפצת קרן וואלו מבית מיטב. ניהול ההשקעות ותפעול הקרן יבוצע על ידי החברה הייעודית. הסכם המייסדים כולל הוראות בדבר אופן קבלת החלטות, מדיניות חלוקת דיבידנד, הוראות בדבר זכות סירוב וזכות הצטרפות וכן התחייבויות מקובלות בהסכמים דומים כגון אי תחרות, בלעדיות וקניין רוחני.

במקביל להתקשרות בהסכם המייסדים להקמת קרן וואלו מבית מיטב, החברה עתידה להתקשר עם וואלו בהסכמי אופציה במסגרתם יוענקו לחברה אופציות לרכישת מניות רגילות של וואלו. נכון למועד פרסום הדוח, הסכמי האופציה טרם נחתמו.

להערכת החברה, הפוטנציאל העסקי לגיוס כספים לקרן וואלו מבית מיטב בשנים הקרובות הינו משמעותי.

הערכות החברה ביחס להתקשרות בהסכמי האופציה מול וואלו, להיקף הביקושים בתחום וכן ביחס לפוטנציאל העסקי לגיוס כספים לקרן וואלו מבית מיטב בשנים הקרובות הינם מידע צופה פני עתיד כמשמעו בחוק ניירות ערך, אשר עשוי שלא להתקיים או להתקיים באופן או במועדים שונים מהערכת החברה, וזאת כתוצאה מגורמים אשר אינם בהכרח בשליטת החברה, לרבות השפעות והשלכות כתוצאה משינויים במצב הכלכלי בעולם ובתנאי השוק בישראל.

12.6. <u>מימון</u>

12.6.1. לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה ג') שהנפיקה החברה, ראה סעיף 3.2 לעיל, דוח הדירקטוריון ובאור 16(ג) לדוחות הכספיים. לפרטים אודות אמות מידה פיננסיות בקשר עם אגרות החוב (סדרה ג') ראה באור 16(ו)(1) לדוחות הכספיים.

12.6.2. לפרטים אודות אגרות החוב (סדרה ד') שהנפיקה החברה, ראה סעיף 3.2 לעיל, דוח הדירקטוריון ובאור 16(ד) לדוחות הכספיים. לפרטים אודות אמות מידה פיננסיות בקשר עם אגרות החוב (סדרה ד') ראה באור 16(ו)(2) לדוחות הכספיים.

12.6.3. לפרטים אודות הלוואות מתאגידים בנקאיים, לרבות התניות פיננסיות ואחרות ראה באור 16(ו)(4) לדוחות הכספיים.

12.6.4. הריבית האפקטיבית של ההלוואות בקבוצה הינה כמפורט בבאור 16(א) לדוחות הכספיים.

12.6.5. לפרטים אודות עסקאות גידור ראה באור 16(ג)(3) לדוחות הכספיים.

12.6.6. החברה מעניקה מעת לעת ערבויות וכתבי התחייבות בקשר עם פעילותן של החברות הבנות.

12.7. <u>מיסוי</u>

12.7.1. <u>חוקי המס החלים על חברות הקבוצה</u>

לגבי חוקי המס החלים על החברה וחברות מאוחדות, שיעורי המס החלים על רווחיהן של חברות בקבוצה ושומות מס, ראה באור 26 לדוחות הכספיים.

להסכם פשרה בעקבות השגות על שומות מס שהגישה החברה, ראה באור 26(ד) לדוחות הכספיים.

12.7.2. <u>הפסדים מועברים לצורכי מס</u>

ראה באור 26(ו) לדוחות הכספיים.

12.8. <u>מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד</u>

12.8.1. חברות הקבוצה מפוקחות ע"י גורמים רגולטורים שונים לרבות, רשות ניירות ערך, משרד האוצר והבורסה. בחברות הקבוצה מבוצעות מעת לעת ביקורות ובדיקות מטעם גורמים שונים לרבות, ביקורות פנימיות, ביקורות מטעם משרד האוצר, ביקורות מטעם רשות ניירות ערך, הנאמנים לקרנות הנאמנות והבורסה. בנוסף, בשל תחום עיסוקן, מקבלות חברות הקבוצה במהלך העסקים הרגיל פניות מלקוחות הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות. חברות הקבוצה עשויות לחוב בסכומים בגין הפרשים וטעויות בפעילותן. ככל שבביקורות או בבדיקות כאמור ימצאו ממצאים או ליקויים מהותיים שמה הטוב של הקבוצה עלול להיפגע ובנוסף היא צפויה לקבל דרישות לתיקון הליקויים, קנסות וסנקציות אחרות המפורטות בדין. על מנת לעמוד בהוראות הדין והרגולציה משקיעה הקבוצה משאבים רבים הן כספיים והן ניהוליים לצורך חיזוק מערכי בקרת הפנים, הציות, הרגולציה, הכשרת עובדים וכוח האדם המקצועי.

12.8.2. פעילות הקבוצה מוסדרת במספר הוראות חוק ותקנות, הקובעות, בין היתר, כללים לגבי הון עצמי מינימאלי לחברות בתחומים בהם פועלת הקבוצה, כללים לגבי השקעות מותרות לחברות בתחומי הפעילות השונים, חובת קיום כיסוי ביטוחי, הרכבי דירקטוריון ומגבלות החלות על עובדים בנוגע להשקעות עצמיות בניירות ערך.

12.8.3. היתרים - הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון במשרד האוצר העניק היתר שליטה להחזקת אמצעי שליטה במיטב גמל לבעלי השליטה במיטב גמל ובעלי המניות הסופיים. ביום 21.2.2023 ניתן היתר שליטה מעודכן לבעלי השליטה הכולל, בין היתר, הוראות בדבר שמירת מבנה השליטה בחברות בשרשרת השליטה, מגבלות על העברת מניות, שמירת שיעור ההון העצמי בחברות בשרשרת השליטה והוראות דיווח. כמו כן, ניתנו היתרי שליטה לסוכנויות שבשליטת החברה. לפנינסולה ולמיטב מימון שותפות מוגבלת רישיון מורחב למתן אשראי וכן היתרי שליטה. רשות ניירות ערך העניקה לבעלי השליטה בחברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בחברות לניהול קרנות נאמנות. הבורסה העניקה לבעלי השליטה בחברה היתר להחזקת אמצעי שליטה בחבר בורסה. היתרים אלו מטילים מגבלות על בעלי השליטה, בין היתר, לגבי העברת החזקותיהם בחברה. חלק מההיתרים מטילים מגבלות גם על חברות שונות בקבוצה.

12.8.4. לפרטים אודות מגבלות ופיקוח על חברות הקבוצה בכל אחד מתחומי פעילותה המרכזיים, ראה סעיפים 7.16, 8.15, 9.17 ו-10.14 לעיל.

12.9. הסכמים מהותיים

12.9.1. התקשרויות בין קבוצתיות - בין חברות הקבוצה קיימים הסכמים, לפיהם מעניקות חברות בקבוצה לחברות אחרות בקבוצה שירותי ניהול וייעוץ שונים, הכוללים שירותי משרד, שירותי שיווק, שירותי חשבות, ייעוץ כלכלי, פיננסי, עסקי, אסטרטגי, שיווקי ומקצועי וכיוצ"ב. התשלום בגין השירותים נקבע בהתאם להסכמים בין הצדדים.

12.9.2. הסכם ניהול מנכ"ל - לפרטים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 1.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-000808), אשר האמור בו נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(ג) לדוחות הכספיים.

12.9.3. התקשרות בהסכם ניהול עם מר אלי ברקת, יו"ר דירקטוריון פעיל בחברה - לפרטים ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712 ו--2022-01-015700) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(ב) לדוחות הכספיים.

12.9.4. התקשרות בהסכם ניהול עם מר צבי סטפק, דירקטור פעיל בחברה - לפרטים ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712 ו-2022-01-015700) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.

12.9.5. התקשרות בהסכם ניהול עם מר אבנר סטפק, סגן יו"ר דירקטוריון - לפרטים ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712 ו-2022-01-015700) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.

12.9.6. הסכם לרכישת 20% מהון המניות של מיטב גמל מקבוצת איילון – לפרטים אודות הסכם עם חברות מקבוצת איילון לרכישת 20% מהון המניות של מיטב גמל ראה באור 4(א)(2) לדוחות הכספיים.

12.9.7. הסכם פנינסולה – להשקעה של החברה בפנינסולה, ולפרטים אודות עסקת ההשקעה ראה סעיף 10.15.1 לעיל.

12.9.8. התקשרות בהסכם השקעה והסכם בעלי מניות עם ליקווידיטי קפיטל אמ.סי בע"מ ועם מייסדיה, וכן הסכמים במהלך פעילותה השוטפת של ליקווידיטי- ראה סעיף 11.4 לעיל וכן באור 10(ב)(1) לדוחות הכספיים.

12.9.9. התקשרות החברה בהסכם לרכישת מלוא ההחזקות של Lotus Investment Management Limited - לפרטים ראה סעיף 10.15.2 לעיל.

12.9.10. הסכמי שכירות - לפרטים ראה באור 19(א)(2) לדוחות הכספיים.

12.10. הליכים משפטיים

לפרטים אודות הליכים משפטיים מהותיים, לרבות תביעות ובקשות לאישור תובענות ייצוגיות, ראה באור 19(ב) לדוחות הכספיים.

12.11. <u>יעדים, אסטרטגיה עסקית וצפי התפתחות בשנה הקרובה</u>

הקבוצה שואפת להמשיך להעניק ללקוחותיה שירות אמין, מקצועי והגון, תוך שהיא שומרת על המוניטין החיובי שלה אצל לקוחותיה, יועצי ההשקעות בבנקים, מנהלי ההסדרים וסוכני הביטוח איתם היא עובדת. בד בבד פועלת הקבוצה לשמירה, חיזוק והשבחת מערכי הרגולציה, הציות, בקרת הפנים והדרכות עובדים.

בשנתיים האחרונות החברה נהנית מגידול מואץ בנכסים המנוהלים על ידה אשר נכון למועד פרסום דוח זה כבר הגיע ל-283 מיליארדי ₪. בהתאם הכנסות החברה מתחומי ניהול הנכסים המסורתיים עולם בהתמדה. החברה שואפת להמשיך להגדיל את הנכסים המנוהלים תוך שליטה טובה על רמת ההוצאות אשר תאפשר שיפור בשולי הרווח מפעילות זו. פעילות ניהול הנכסים נהנית מיתרונות לגדול ברורים אשר החברה שואפת לנצל.

בנוסף, בשנים 2022-2023 מעבר לפעילות ניהול הנכסים, הרחיבה החברה את פעילותה לתחומי פעילות נוספים ופעלה לחיזוק תחומי פעילות קיימים, בין השאר באמצעות השקעה ברייגו, אלטיוס, ג'סטיס ועוד. בכוונת הקבוצה להמשיך ולצמוח בכל תחומי ניהול ההשקעות במהלך שנת 2024 ולהגביר את מודעות הציבור, יועצי ההשקעות בבנקים, מנהלי ההסדרים וסוכני הביטוח למוצרים של הקבוצה ולשירותים אותם היא מעניקה. ייתכן ומגמת ההתרחבות והגידול תתבצע בדרכים, אשר טרם הוחלטו על ידי החברה, כגון רכישות של חברות ו/או פעילויות דומות, מיזוג ו/או כניסה לתחומים משלימים לפעילות הקבוצה או באמצעות שיתופי פעולה. במסגרת זו החברה בוחנת מעת לעת גידול לא אורגני, מנהלת משאים ומתנים ובוחנת אפשרויות לרכישת פעילויות.

החברה הינה השחקן המוביל מחוץ לבנקים בתחום שירותי הברוקראז' ללקוחות פרטיים באמצעות מיטב טרייד. פעילות זו אף הונפקה לציבור בראשית 2024 ונסחרת כיום בשווי של מעל 300 מיליון ₪. בכוונת החברה להמשיך לפעול לצמיחה מואצת של פעילות זו באמצעות גיוס מוגבר של לקוחות חדשים תוך כדי השבחה מתמשכת של פלטפורמת המסחר המוצעת על ידיה.

בשנת 2024, החברה תמשיך ותחזק את פעילויות הליבה, תרחיב את פעילויות האשראי ותרחיב ותגוון את פעילות ההשקעות האלטרנטיביות.

החברה פועלת באופנים שונים להרחבת פעילותה ולהצפת ערך בחברות הבנות, בין היתר באמצעות הכנסת משקיעים, הנפקה, מיזוגים ורכישות. האמור תלוי בהזדמנויות עסקיות ובתנאי השוק ולכן אין כל וודאות להתממשות האמור.

החברה בוחנת שינויים מבניים במטרה ליצור בידול והצפת ערך אצל בעלי המניות, ובין היתר הליך פיצול של פעילויות החברה (להלן: "**הליך הפיצול**"), באופן שחלק מהפעילויות של החברה בדגש על פעילויות מתחומי האשראי וחלק מפעילות ההשקעות האלטרנטיביות יועברו לחברה ציבורית חדשה אשר מניותיה יסחרו בבורסה (להלן: "**החברה הציבורית החדשה**"), ואשר מיד לאחר השלמת הליך הפיצול בעלי מניותיה ושיעור החזקותיהם בחברה הציבורית החדשה יהיו זהים לשיעור החזקותיהם בחברה.

מטרת המהלך הינה יצירת בידול בין פעילות ניהול הנכסים והמסחר בני"ע לבין פעילות האשראי ופעילויות נוספות של החברה. הליך הפיצול יאפשר למשקיעים לבחור באופן ממוקד באיזה תחום פעילות כל משקיע מעוניין להשקיע. בנוסף, המהלך יאפשר, להערכת החברה, בידול בין חברות בנות בוגרות ותזרימיות (VALUE) לבין חברות בעלות קצב צמיחה מהיר יותר (GROWTH) ובכך להביא להצפת ערך.

יובהר כי למועד הדוח הבחינה ביחס לביצוע הליך הפיצול היא בשלביה הראשוניים, כי טרם הושלמו הבדיקות הרלבנטיות לביצוע הליך הפיצול ולכן גם טרם התקבל אישור של האורגנים המוסמכים של החברה לביצוע הליך הפיצול. הליך הפיצול הינו מורכב וכפוף להתקיימותם של תנאים רבים וביניהם, קבלת היתר רשות ניירות ערך לפרסום תשקיף ביחס לחברה הציבורית החדשה, אישור הבורסה לרישום למסחר של ניירות ערך של החברה הציבורית החדשה, קבלת אישורים נדרשים מצדדים שלישיים (לרבות אישורים מרשות המיסים וכן, אישור בית המשפט לביצוע חלוקה בהתאם לסעיף 303 לחוק החברות, התשנ"ט-1999) ועדכון היתרים רגולטורים (ככל שיידרש). לפיכך, אין כל וודאות כי ההליך יבוצע ו/או יושלם ובאיזה מועד.

המידע לעיל בדבר הליך הפיצול המתבסס על הערכת הנהלת החברה, לרבות ביחס לפוטנציאל הצפת הערך של ההליך, מהווה מידע צופה פני עתיד, כהגדרתו בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, העשוי שלא להתממש או להתממש באופן שונה. נכון למועד זה, אין וודאות כי הליך הפיצול ייצא לפועל או

באשר לאופן ביצוע הליך הפיצול ותוצאותיו, זאת כתוצאה ממצב השוק, השלמת בדיקות כלכליות, אי קבלת אישורי צדדים שלישיים, ומגורמים אחרים שאינם בשליטת החברה.

<u>דיגיטל</u> - החברה שואפת להוביל ביישום אפליקציות מתקדמות וערוצי הפצה דיגיטליים. הקבוצה פיתחה אתרים להצטרפות דיגיטלית למוצרי החיסכון לטווח הארוך וכן שירות דיגיטלי מלא בתחום ניהול התיקים (מיטב מנג'ר). בשנים האחרונות הרגולציה מקדמת פעילות דיגיטלית, מגמה אשר התעצמה בעקבות משבר הקורונה והחברה משקיעה משאבים כספיים וניהוליים בפיתוח כלים טכנולוגיים על מנת לייעל את עבודתה וכן לייעל את השירות ללקוחותיה.

<u>בתחום אשראי חוץ בנקאי</u> - החברה רואה בתחום האשראי החוץ בנקאי מנוע צמיחה, אשר יאפשר לחברה לגוון את מקורות ההכנסה. מדובר בתחום צומח המהווה אלטרנטיבה לאשראי בנקאי. בהתאם לכך, בשנים האחרונות הגדילה החברה את החזקותיה בפנינסולה, חברה ציבורית, העוסקת בתחום האשראי החוץ בנקאי, רכשה את מלוא הון המניות של מיטב הלוואות ורכשה את מלוא הון המניות של לוטוס שעוסקת במתן אשראי באירלנד.

בשנת 2024 בכוונת פנינסולה להמשיך ולפעול להגדלת תיק האשראי, ההכנסות והרווחיות וזאת תוך שמירה על גיוון מקורות ההכנסה לשם צמצום הסיכונים השוטפים. כמו כן, בכוונת פנינסולה לבחון רכישות ומיזוגים ויצירת שיתופי פעולה עם גורמים הפועלים בתחומים משיקים לפנינסולה. פנינסולה מעוניינת להגדיל את היקף תיק האשראי המגובה בביטחונות קשיחים וזאת לאור חשיבות רציפות ניצול האשראי, הסיכון הנמוך יחסית והיבטי התפעול המועטים, תוך ההמשך התמקדות בהעמדת אשראי מגובה בשעבוד מדרגה ראשונה ליזמי נדל"ן לצורך רכישת קרקעות, והעמדת הלוואות גישור. פנינסולה מעריכה כי עם התבהרות הסביבה העסקית בתחום, היא תרחיב את פעילותה בתחום גם להלוואות להשלמת הון עצמי (מזנין) וכן לליווי פיננסי מלא של פרויקטים לבנייה. במהלך שנת 2023 פנינסולה צמצמה ותמשיך לצמצם בשנת 2024 את פעילותה מול חברות מימון שונות וזאת לאור הסביבה העסקית הנוכחית שמובילה לגידול בסיכון בתיקי אשראי של חברות המימון.

החברה צופה כי בשנת 2024 פעילות האשראי של מיטב הלוואות תמשיך ותתרחב בעיקר בתחומי האשראי להשלמת הון לחברים בקבוצות רכישה, מסגרות אשראי ליזמים ובתחום האשראי מגובה הנדל"ן ללקוחות פרטיים. היעד העיקרי של מיטב הלוואות הוא להגדיל את תיק האשראי שלה, הכנסותיה ורווחיותה, תוך המשך ביסוס מעמדה בתחום פתרונות המימון החוץ בנקאי ללקוחות פרטיים ולהרחיב את חוג לקוחותיה, כל זאת תוך שימת דגש על הליך תקין של קליטת לקוחות, הקפדה על שמירת איכות תמהיל האשראי ויציבותו וקבלת ביטחונות נאותים לאשראי שניתן. כל אלו יתרמו להקטנת הסיכון להפסדי אשראי.

החברה צופה כי בשנת 2024 פעילות לוטוס תתפתח ותתרחב. לוטוס (באמצעות חברה בת ייעודית) גייסה מסגרת אשראי בנקאית ראשונה בחודש ינואר 2022 וכן מסגרת אשראי בנקאית נוספת בחודש ינואר 2024 מהלך זה מאפשר ללוטוס ליהנות ממלוא המרווח בין המקורות לריבית בגין ההלוואות, תוך ניהול הסיכון של כשלי אשראי. במסגרת פעילות ניהול קרנות האשראי לוטוס מתכוונת להמשיך ולהרחיב את מהלך גיוס המקורות שלה, להגדיל את הפעילות המאזנית שלה תוך שימוש במסגרות האשראי שעומדות לרשותה, לפעול להרחבת קהל המשקיעים שלה וסכום ההשקעה של כל אחד מהם. כמו כן, היא מתכוונת להגדיל את פעילות השיווק שלה ולהגדיל את קהל הלווים שלה וכן בוחנת אפשרויות נוספות לשדרוג המוצרים אותם היא משווקת.

<u>בתחום קופות הגמל</u> - הקבוצה תמשיך בשנת 2024 להשקיע משאבים בכוח אדם איכותי, מקצועי ומנוסה ובהגברת המודעות למוצרי הקבוצה וזאת על מנת להתמודד עם התחרות הגוברת בתחום. בכוונת הקבוצה לשמר ולחזק את הקשר והמוניטין שלה עם לקוחותיה וכן את שימור הלקוחות ומערך השירותים לעמיתים, לסוכני הביטוח, מעסיקים ומנהלי ההסדרים.

בנוסף, מיטב גמל פועלת למקסום תוצאותיה וביצועיה עבור עמיתי קופ"ג שבניהולה, תוך מתן שירות מקצועי, מקיף ואיכותי ופועלת לגוון את השירותים אותם היא מעניקה ללקוחותיה, בין היתר, על ידי הטמעת תהליכים דיגיטליים שיאפשרו נגישות וזמינות לעמיתי הקופות.

במהלך שנת 2021 זכתה מיטב גמל בפעם השלישית במכרז של המדינה לבחירת קרן פנסיה נבחרת. להערכות החברה ביחס לזכייתה במכרזים אלו, ראה סעיף 7.6.2 לעיל.

בעקבות זכייתה של מיטב גמל בפעם השלישית כקרן פנסיה נבחרת ולאור הניסיון שצברה בניהול קרנות פנסיה, בכוונת מיטב גמל לפעול ולהשקיע משאבים ניכרים לצורך הגדלת מספר המעסיקים המפקידים עבור עובדיהם לקרן הפנסיה המנוהלת ע"י מיטב גמל. תקופת המכרז הנוכחי של קרן הפנסיה הנבחרת צפוי להסתיים בנובמבר 2024.

בשנת 2024 בכוונת מיטב גמל להמשיך להגביר את שיתופי הפעולה עם סוכני ביטוח על מנת להגדיל את פעילות ערוצי ההפצה.

<u>בתחום ניהול החיסכון השוטף באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות</u> - בכוונת הקבוצה להמשיך לשמור על היקף הנכסים המנוהל על ידה בתחום זה, בין היתר, באמצעות המשך השקעה בכוח אדם איכותי, לרבות במנהלי השקעות, מנהלי שירות לקוחות ואנשי שיווק. הקבוצה תפעל לגיוון תמהיל הלקוחות והיצע המוצרים, בין השאר באמצעות הרחבת ערוצי ההפצה. הקבוצה נערכת להתמודדות עם התחרות ועם השחיקה המתמשכת בדמי הניהול בתחום ניהול התיקים. הקבוצה רואה בלקוחותיה וביועצי ההשקעות במערכת הבנקאית נכס מרכזי, אשר הקשר עימם נושא אופי מתמשך ולכן משקיעה משאבים רבים בניהול השקעות איכותי ובשירות אמין ומקצועי ללקוחות וליועצי השקעות בבנקים. החברה שואפת להגדיל את נתח השוק בקרנות המחקות, בין היתר, לאור גידול בביקושים אותם צופה החברה לקרנות המחקות בטווח הארוך. כמו כן, בשנת 2024 בכוונת הקבוצה לפתח מוצרים חדשים, בהתאם לטעמי לקוחות הקצה ולשמור על מעמדה כגוף מוביל בתחום קרנות הנאמנות.

<u>חבר הבורסה</u> - מיטב טרייד תמשיך לפעול להגדלת קהל לקוחותיה והנגשת שירותיה לקהל רחב יותר. בהמשך לגידול האורגני המשמעותי בפעילות חבר הבורסה בשנים האחרונות, צופה החברה גידול נוסף בהיקף הפעילות וברווחיות בתחום זה גם בשנת 2024. החברה עתידה לבצע השקעות נוספות בטכנולוגיה בין היתר לצורך שיפור מערכות המסחר והשירות ולייעד תקציבי שיווק ופרסום על מנת להרחיב את פעילות מיטב טרייד. בנוסף, בכוונת מיטב טרייד להרחיב את השירותים הניתנים על ידה ללקוחותיה גם למסחר ומשמורת בנכסים דיגיטליים ("קריפטו") ככל שתקנון הבורסה יאפשר זאת, מתן אפשרות למסחר בשברי מניות, פתיחת חשבונות פיקדון. כמו כן, לאור הגידול בפעילות חל גידול בכוח האדם בשנים האחרונות ובכוונת מיטב טרייד להשקיע בכוח אדם ובשיפור המקצועיות. מיטב טרייד תפעל להגדלת תקופת הישארות הלקוח, הקטנת עלות הרכשת לקוח, הרחבת סל השירותים והרחבת מקורות ההכנסה. בינואר 2024 מיטב טרייד השקעות הפכה לחברה ציבורית. -

האמור בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על הערכת הנהלת החברה, התנהגותו הצפויה של שוק ההון ועל קביעת היעדים האסטרטגיים של החברה לאור הערכותיה האמורות. האמור בדבר פיתוח מוצרים והרחבת היקף הפעילות עשוי לא להתקיים, בין היתר, בעקבות אופן יישום הוראות הדין ו/או שינויים בשוק ההון ו/או שינויים חיצוניים אחרים אשר עלולים לבטל ו/או להקטין את כדאיות הפעילות בתחום זה. במקרים כאמור תבחן הנהלת החברה את האסטרטגיה המפורטת לעיל ואת היעדים וזאת על מנת לבדוק את התאמתם לשינויים עתידיים כאמור.

12.12. <u>תחזיות אחרות והערכות לגבי עסקי התאגיד</u>

בכוונת החברה לפעול להמשך חיזוק המותג תוך יצירת מודעות למיתוג מחדש שהושק במהלך שנת 2022. כמו כן הקבוצה תפעל להרחבת שירותיה בתחום הדיגיטל. להערכת החברה, הרחבת שירותי החברה הדיגיטליים תביא לשיפור השירות ללקוחותיה ולסוכנים המשווקים את מוצריה וליעילות התפעולית.

האמור בסעיף זה הינו מידע צופה פני עתיד המתבסס על ההערכות הסובייקטיביות של הנהלת החברה בדבר הרחבת השירותים הדיגיטליים, אשר עשוי לא להתקיים, בין היתר, בעקבות הוראות רגולציה ובעקבות שינויים חיצוניים אשר לחברה אין שליטה עליהם.

12.13. <u>דיון בגורמי סיכון</u>

היקף עסקיה של הקבוצה ורווחיותה מושפעים מהותית ממצב שוק ההון.

לקבוצה גורמי סיכון שונים המשפיעים על פעילותה, חלקם נובעים מהסביבה הכלכלית בה פועלת הקבוצה וחלקם אינהרנטיים לתחומי פעילותה של הקבוצה. פעילות הקבוצה בכל תחומי פעילותה, כרוכה בגורמי סיכון שעלולה להיות להם השפעה מהותית לרעה על פעילותה העסקית של הקבוצה. הקבוצה מבצעת תהליך ניהול סיכונים תאגידי במסגרתו מתבצעת בדיקה מקיפה להערכת הסיכונים להם היא חשופה ובחינת המהותיות שלהם. מתודולוגיית ניהול הסיכונים בקבוצה נועדה לתמוך ביישום יעדי הקבוצה תוך זיהוי וכימות הסיכונים והתאמתה להוראות הדין. במסגרת הטמעת תהליך ניהול הסיכונים, פועלת הקבוצה לחיזוק המחויבות לניהול סיכונים בקרב מנהליה ועובדיה, להופכו לחלק בלתי נפרד מהפעילות העסקית של הקבוצה כדי לקיים מדיניות אפקטיבית של ממשל תאגידי לצד השגת היעדים האסטרטגיים והעסקיים של הקבוצה. להלן יתוארו, להערכת הקבוצה, גורמי הסיכון העיקריים המשפיעים על פעילותה, תוך התייחסות לתחומי הפעילות השונים, במידת הצורך. לסיכונים ספציפיים במגזרים ובפעילויות השונות ראה סעיפים 8.20, 9.24, 10.20, 11.3.13 ו-11.4.23 לעיל. לפרטים נוספים בדבר החשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם, ראה סעיף 2 בדוח הדירקטוריון ובאור 17 לדוחות כספיים.

<u>מצב שוק ההון</u>

כמפורט בסעיף 6 לעיל, משברים בשוק ההון וירידות שערים בבורסה הן במניות והן באגרות חוב, עלולים לגרום לירידה בהיקף הנכסים המנוהלים בקבוצה, לעזיבת לקוחות, למעבר של לקוחות למוצרים סולידיים יותר ואשר בגינם דמי הניהול נמוכים יותר, ולפיכך עלולים לגרום לפגיעה מהותית בתוצאות העסקיות של הקבוצה.

הגורמים אשר עשויים לגרום לירידת שערים כאמור הינם, בין היתר, גורמים שאינם בשליטת החברה ואין ביכולתה לחזות אותם כגון: מצב השווקים הפיננסים בעולם, שינוי לרעה במצב הגיאופוליטי בישראל ובמזרח התיכון, הרחבת מלחמת "חרבות ברזל", משבר חוקתי, האטה כלכלית בארץ ובעולם, אינפלציה, עלייה בשיעורי הריבית, משברים גלובליים ובכללם משברים פיננסים, ריאליים או בריאותיים וכיו"ב.

<u>ניהול קופות גמל, קרנות השתלמות וקרנות פנסיה</u> - תחומים אלו, אשר מהותם חיסכון לטווח ארוך ובינוני, מושפעים פחות משינויים ותנודות במצב שוק ההון. שינוי לרעה במצב שוק ההון יביא, בעיקר, לירידת ערך הנכסים המוחזקים עבור העמיתים של קופות הגמל, קרנות ההשתלמות וקרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה ופחות למשיכת כספים על ידי לקוחות הואיל והכספים מופקדים בקופות הגמל, קרנות ההשתלמות ובקרנות הפנסיה לתקופות בינוניות וארוכות והמפקידים נהנים מיתרונות מס ייחודיים גם בתקופה בה הנכסים נזילים. יחד עם זאת, מיתון מתמשך במשק המלווה בעלייה בשיעורי האבטלה ו/או משבר כלכלי גלובלי שילווה בחשש להתממשות של סיכוני נזילות ואשראי, עשוי להגדיל את היקפי המשיכות מקופות הגמל וקרנות הפנסיה.

<u>ניהול חיסכון שוטף (באמצעות ניהול תיקים וקרנות נאמנות)</u> – תנודות בשוק ההון משפיעות על מחירי הסחורות, שערי ניירות הערך והמדדים העוקבים אחריהם, המכשירים הפיננסיים והנגזרים הנסחרים בבורסות השונות ועל היקף פעילות הציבור בשוק ההון, ולכן גם על קרנות הנאמנות ותיקי ההשקעות, על נכסים ועל תוצאות עסקיות. ירידות שערים מובילות לירידה בשווי תיקי ההשקעות וקרנות הנאמנות אותן מנהלת הקבוצה הן כתוצאה מירידת ערך, הן כתוצאה ממשיכת/פדיונות של כספים על ידי הלקוחות. בנוסף מעבר לנכסים בעלי סיכון נמוך יותר בהם דמי הניהול נמוכים יותר, עלול להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה בתחום זה.

<u>אשראי חוץ בנקאי</u> – הרעה במצב הכלכלי במשק וסגירה מואצת של עסקים עלולה לפגוע בביקוש לשירותי חברות המגזר וכתוצאה מכך לגרום לקיטון בהיקף, בנפח העסקאות שהן מבצעות וכן להרעה במוסר התשלומים ולגידול פוטנציאלי בכשלי אשראי. לפירוט אודות גורמי סיכון הרלוונטיים למגזר אשראי חוץ בנקאי ראה סעיף 10.20 לעיל.

מגפה עולמית

מגיפות ואסונות עולמיים ומקומיים עשויים לגרום לממשלות לנקוט בצעדים המגבילים את המגזרים העסקיים בכל רבדי הפעילות, ובכך לשבש ואף לשתק פעילות עסקית של חברות בקבוצה.

שינויים במערכת המשפט בישראל

ביום 24.7.2023 אושרה בקריאה שנייה ושלישית הצעת חוק-יסוד: השפיטה (תיקון מס' 4), שעניינה צמצום השימוש בעילת הסבירות בעת ביקורת שיפוטית על החלטות הממשלה, ראש הממשלה והשרים. הדיונים סביב תיקון החוק, מעוררים מחלוקות בקרב גופים כלכליים בארץ ובעולם, לרבות סוכנויות דירוג, ובקרב מומחי משפט והובילו למחאה ציבורית רחבה. ביום 1.1.2024 ניתן פסק דינו של ביהמ"ש העליון שקבע כי צמצום השימוש בעילת הסבירות כפי שנכלל בתיקון בחוק-יסוד: השפיטה מבוטל. ככל והממשלה שתשוב ותקודם הרפורמה המשפטית עשויה להיות לכך השפעה משמעותית על המשק הישראלי ועל הקבוצה לרבות היחלשות של השקל, הורדת דירוג האשראי של המשק הישראלי וכן השלכות נוספות שלא ניתן לצפות. פגיעה במשק הישראלי עשויה להוביל לפגיעה בפעילות הקבוצה, בין היתר, כתוצאה מירידות שערים בבורסה ומשיכות כספים ע"י לקוחות. למועד הדוח, אין ביכולתה של החברה להעריך אם השפעות כאמור תתממשנה, באיזה אופן ובאיזו מידה.

מצב בטחוני

הרעה במצב הביטחוני בעולם ובישראל בפרט עשויה להשפיע לרעה על פעילות החברה ותוצאותיה. לפרטים אודות מלחמת "חרבות ברזל" והשלכותיה על פעילות הקבוצה ראה סעיף 6.5 לעיל.

סביבת ריבית

סביבת ריבית נמוכה עד אפסית משפיעה לרעה על הכנסות הקבוצה. בפעילות מיטב טרייד סביבת ריבית נמוכה מקטינה את הכנסות המימון של מיטב טרייד, מכיוון שהמרווחים בין הריבית המתקבלת לריבית המשולמת מצטמצמים. עם זאת לעלייה בשיעור הריבית צפויה להיות השפעה חיובית על הכנסותיה של מיטב טרייד. במהלך שנת 2023 חלה התמתנות במגמת העלייה בשיעורי הריבית בעולם ובישראל. עם תחילת שנת 2024 התחילה מגמה של הפחתת שיעור הריבית בישראל.

לסביבת ריבית גבוהה השפעה שלילית על הוצאות המימון של הקבוצה והחברות הבנות, והיא עשויה להוביל לפגיעה בפעילות המסחר בבורסות ולשינוי בתמהיל ההחזקות של ציבור המשקיעים לנכסים פיננסיים אשר בגינם נגבים דמי ניהול נמוכים יותר.

לאור העלאות הריבית בשנת 2023 ניתן לראות קיטון בתאבון הסיכון של המשקיעים ומעבר לנכסים סולידיים יותר.

הון אנושי

הקבוצה רואה חשיבות רבה בשימור וגיוס עובדים מקצועיים ואיכותיים. להון האנושי השפעה מהותית על יכולת הקבוצה לייצר תשואות עודפות לאורך זמן ביחס למתחרים. קושי בשימור ו/או גיוס כוח אדם איכותי ומיומן בתחומי פעילותה המרכזיים, עלולים להשפיע לרעה על פעילות הקבוצה ולפגוע ביכולת הקבוצה לגייס לקוחות חדשים ולשמר את הקיימים.

תחרות

שוק ההון מאופיין בתחרות גדולה וחזקה בכל תחומי פעילותה של הקבוצה. בין הגורמים המתחרים בשוק ניתן למנות גורמים בעלי משאבים ארגוניים ושיווקיים ניכרים כגון: בנקים, קרנות השקעה זרות וחברות ביטוח הפועלים באופן ישיר או באמצעות חברות בנות ובתי השקעות בתחומי הפעילות של הקבוצה. למועד הדוח התחרות העיקרית של הקבוצה היא מול חברות הביטוח ובתי ההשקעות. כיום התחרות מתמקדת על ליבו של הלקוח בטיב ואיכות השירות (לרבות שימוש בכלים וערוצים דיגיטליים), וניתנת חשיבות רבה לביצועי מנהלי תיקי ההשקעות, מנהלי קרנות הנאמנות ומנהלי קופות הגמל.

בשנים האחרונות הצטמצם מספר השחקנים בתעשיית הפיננסים ובפרט בתחום החיסכון ארוך הטווח. יחד עם זאת לאור התחרות הערה בשוק ומספר השחקנים הרב החברה מעריכה כי התחרות בשוק תימשך.

בתחומי קרנות הנאמנות (קרנות מסורתיות וקרנות סל), התחרות מתמקדת ביועצי ההשקעות בבנקים אשר מחוזרים על ידי כל המתחרים בתחומים אלו, אשר רובם משקיעים תשומות רבות במיקוד תשומת הלב הניהולית של יועצי ההשקעות. פגיעה במעמדה התחרותי של הקבוצה ואי הצלחת הקבוצה למצב ולשמר את מעמדה התחרותי, עלולות להשפיע באופן מהותי לרעה על עסקי הקבוצה, מצבה הפיננסי ותוצאות פעילותה.

שינויים רגולטורים

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 הפעילות של הקבוצה, הקבוצה נדרשת, 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 יש השפעה על תוצאותיה העסקיות של הקבוצה. כמו כן, סביבה רגולטורית הדוקה מגדילה את הסיכון להפרה של הוראה כלשהי מהוראות הדין החלות על הקבוצה ועל פעילותה, באופן שעלול לחייב אותה או את נושאי המשרה בה ועלולה לגרום לקבוצה נזק לשמה הטוב החיוני לפעילותה.

בנוסף, שינויים רגולטורים אשר טרם הבשילו וכן שינויים רגולטוריים לא צפויים (לרבות של תחומים שלמועד זה לא היו תחת אסדרה) ושינוי חקיקה ראשית ומשנית, עלולים להטיל על הקבוצה מגבלות בתחומי עיסוקה, או לחייב את הקבוצה לבצע התאמות לתהליכים שונים בתחומי פעילותה של הקבוצה, להשית על הקבוצה קשיים תפעוליים לצד עלויות נוספות משמעויות ועשויים להשפיע לרעה על תחומי הפעילות של הקבוצה ועל תוצאותיה הכספיות והרווחיות מתחומי הפעילות.

לכל השינויים הרגולטורים צפויה להיות השפעה ישירה על פעילות הקבוצה במידות שונות.

תביעות משפטיות

בשנים האחרונות הוגשו תביעות משפטיות לרבות תובענות ייצוגיות נגד גורמים שונים בשוק ההון בגין אחריות כמנהלי קרן, מנהלי קופות גמל, כחתמים, בגין פעילויות אחרות בשוק ההון ובעקבות מעילות עובדים. לאור אופי פעילותה של הקבוצה, הכולל פעילות מול מאות אלפי לקוחות, קיים סיכון של חשיפה לתביעות מגורמים שונים, ובכלל זה לתביעות ייצוגיות בסכומים משמעותיים מול אותם לקוחות. לפיכך, לקבוצה חשיפה תדמיתית וכלכלית בגין תביעות כאמור. לקבוצה ביטוחי אחריות מקצועית אולם חלק מהתביעות אינן מכוסות במסגרת הפוליסות וכן יתכן כי במקרה של ריבוי תביעות או תביעה בהיקף כספי גבוה, גבול האחריות לא יכסה את מלוא הנזקים שעלולים להיגרם לקבוצה וכן יוביל לייקור בפרמיות הביטוח בהן נושאת הקבוצה.

שינויי מדד המחירים לצרכן ("מדד")

לקבוצה אגרות חוב הצמודות למדד ונושאות ריבית קבועה. לפיכך, לקבוצה חשיפה כלכלית וחשבונאית לשינויים במדד המחירים לצרכן. כמו כן, הפרשות משפטיות בגין פסק דין צמודות למדד. אי לכך, גורם סיכון של עלייה במדד עלול להשפיע לרעה על תוצאות החברה.

פגיעה בשמה הטוב של הקבוצה

תחום פעילותה של הקבוצה מאופיין בריבוי לקוחות ופרסומים רבים אודות הקבוצה ומתחריה באמצעי התקשורת השונים, לרבות ברשתות חברתיות, וכן מאופיין ביחסי אמון מתמשכים בין הלקוח, יועצי ההשקעות בבנקים, מנהלי ההסדרים וסוכני הביטוח לבין הקבוצה. מוניטין הקבוצה,

אמינותה, יושרתה ושמה הטוב מהווים גורם חשוב וחיוני בהתקשרות הקבוצה עם לקוחות חדשים ושמירה על לקוחות קיימים. אי לכך, פגיעה בשמה הטוב של הקבוצה עשויה להשפיע לרעה על תוצאותיה העסקיות.

אשראי לקוחות

מגזר האשראי החוץ בנקאי בחברה מעניק אשראי ללקוחותיו כנגד קבלת ערבויות וביטחונות שונים מהלקוחות. חברות המגזר מעמידות בין היתר אשראי מגובה נדל"ן אשר נגזר משווי הנכס ויוצר להם חשיפה מקום בו שווי הנכס ירד וחברות המגזר נדרשות לממש את הנכסים בשווי נמוך משווי החוב ובכך להיות חשופות להפסד.

מיטב טרייד, בהיותה חברה בבורסה, מעניקה מעת לעת אשראי וערבויות ללקוחותיה לצורך רכישת ניירות ערך בבורסה בתל אביב וכן בשווקים זרים. האשראי והערבויות ניתנים כנגד ביטחונות בתיק ניירות הערך של הלקוחות ובהתאם לתקנון הבורסה או אשראי תוך יומי בעיקר ללקוחות מוסדיים לצורך פעילות קסטודיאן תוך שימוש במסגרות אשראי מאושרות ומנוטרות. למיטב טרייד חשיפה בגין מתן אשראי כאמור.

אחריות לפרט מטעה

החברה, מיטב טרייד השקעות, מיטב קרנות נאמנות ופנינסולה מפרסמות תשקיף וחשופות לתביעות בגין פרט מטעה בתשקיף. לקבוצה ביטוח אחריות מקצועית, אולם ייתכן כי גבול האחריות לא יכסה את מלוא הנזקים במקרה של תביעה.

סיכונים תפעוליים

תקלות במערכות המסחר ובקווי התקשורת כמו גם טעויות אנוש, עלולים לגרום למצב של אי ביצוע עסקאות ו/או ביצוע עסקאות שגויות ו/או לחריגה ממסגרת בטחונות וסגירה כפויה של פוזיציות, ובכך לפגוע בתוצאות פעילות ניהול ההשקעות. תקלות במערכת תפעול העמיתים ותפעול ההשקעות בגמל ובפנסיה מהוות סיכון מהותי לפעילות הגמל והפנסיה. הקבוצה עדכנה את סביבת הבקרה ואת תכניות הבקרה במטרה למקד את התשומות במוקדי סיכון ו/או תהליכים רגישים שהתעצמו בשל השינוי במתכונת העבודה.

סיכוני אבטחת מידע, הגנת הפרטיות וסייבר

כפועל יוצא מחשיבותן של מערכות המידע לפעילותה העסקית של הקבוצה והאיום הגובר בעולם מפני תקיפות סייבר, גדלים הסיכונים הנובעים מהשבתה, שיבוש או פגיעה במידע הקיים במערכות עקב מתקפת סייבר. קיימים ניסיונות חדירה למערכות המידע של הקבוצה באופן שוטף, כמקובל בחברות בתחום הפעילות של הקבוצה, אך עד כה לא ידוע לחברה על מתקפת סייבר שגרמה נזק לחברה או שהסתיימה בחדירה למערכות החברה. החברות הרלוונטיות בקבוצה מקיימות את הוראות הרגולטורים הרלוונטיים בכל הנוגע לאבטחת מידע. מערך אבטחת המידע בחברה, לרבות תכנית התאוששות במקרה של אסון וגיבויו של המידע, מותאמים לפעילויות השונות בקבוצה ובהתאם להוראות הרגולציה החלות על חברות הקבוצה, בין היתר, מכוח תקנון הבורסה וחוזר הבורסה בעניין ניהול טכנולוגיות מידע לחברי בורסה שאינם בנקים, חוזר משרד האוצר בנושא סיכוני סייבר בגופים מוסדיים, חוק הגנת הפרטיות ותקנות הגנת הפרטיות.

בתי ההשקעות בישראל, ובכלל זה החברה, חווים באופן שוטף התקפות סייבר, כגון DDOS (מניעת שירות) קרי תקיפות שנועדו להשבית מערכת מחשב על-ידי יצירת עומס חריג על משאביה, Phishing קרי ניסיון לגניבת מידע רגיש על-ידי התחזות ברשת האינטרנט, Maltreating קרי שימוש ברשת האינטרנט כבסיס למתקפה וכדומה. התקיפות מכוונות לפגיעה במוניטין וכן בשרשרת האספקה. החברה פועלת באופן שוטף להפקת לקחים ועדכון ההערכות בהתאם. בשנת 2023 לא נתגלו בחברה אירועי סייבר מהותיים בעלי השפעה על הדוח הכספי.

החברה מינתה מנהל אבטחת מידע אשר אחראי לתחום ניהול אבטחת מידע וסייבר. כמו כן, בדירקטוריון החברה מכהנים דירקטורים בעלי מומחיות בסייבר.

החברה מבצעת באופן שוטף דוחות ביקורת פנים בנושא סיכוני אבטחת מידע, הגנת הפרטיות והתמודדות עם איומי סייבר בחברות הבנות. בנוסף, מנהל אבטחת המידע מיידע את הדירקטוריון ככל שיש אירועים מהותיים.

לחברה מדיניות ניהול סיכוני סייבר אשר קובעת כי נכסי המידע של החברה 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, לחברה יש מספר נהלים אשר מסדירים תהליכי עבודה רלוונטיים להתמודדות עם סיכוני הסייבר. נוהל ניהול אירועי אבטחת מידע וסייבר של החברה קובע את דרכי ההתמודדות של החברה 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 החברה להתמודדות עם מתקפת סייבר מבצעת החברה תרגילי התמודדות עם אירוע סייבר ובמהלכם נדרשים הנהלת החברה, צוות התגובה הניהולי וצוות התגובה הטקטי שמונו ע"י החברה לתפעל את האירוע בהתאם למדיניות ניהול סיכוני סייבר של החברה. במקביל, החברה מטמיעה 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 בהנהלת החברה 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.

בשנים האחרונות התעצמו סיכוני הסייבר החלים גם על פעילות הקבוצה בהיותה גוף פיננסי ופנסיוני 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.

<u>סיכון הלבנת הון ומימון טרור</u>

הקבוצה חשופה לשימוש בתשתיותיה לצורך ביצוע פעילות הלבנת הון ומימון טרור על ידי לקוחותיה או צדדים שלישיים דבר העלול לגרום להפסד כספי לרבות בשל קנסות, עיצומים, סנקציות או הגבלות בפעילות הקבוצה על ידי רשויות בישראל ולפגיעה במוניטין הקבוצה אשר עלולים להיגרם לקבוצה בשל הפרת הוראות הדין השונות הקשורות בחובות המוטלות על הקבוצה בקשר עם הלבנת הון ומימון טרור, הכוללות בין היתר את חוק איסור הלבנת הון, תש"ס-2000 והצווים שהותקנו מכוחו.

בטבלה הבאה מוצגים גורמי הסיכון שתוארו לעיל על פי טיבם, המדורגים בהתאם להערכות הנהלת החברה על פי תוחלת ההשפעה שלהם על עסקי הקבוצה:

	מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה		
	השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה נמוכה
סיכוני מקרו			
מצב שוק ההון	X		
מגפה עולמית			X
שינויים במערכת המשפט	X		
מצב בטחוני		X	
סיכונים ענפיים			
תחרות		X	
סביבת ריבית		X	
שינויים רגולטורים	X		
תביעות משפטיות	X		
אחריות לפרט מטעה		X	
סיכונים תפעוליים	X		
סיכוני אבטחת מידע, הגנת הפרטיות וסייבר	X		
סיכון הלבנת הון ומימון טרור			X
סיכונים מיוחדים לחברה			
הון אנושי		X	
שינויי מדד		X	
פגיעה בשמה הטוב של הקבוצה	X		
אשראי לקוחות		X	

12.14. <u>תכנית אכיפה</u>

החברה אימצה תכנית אכיפה פנימית, בהתאם לעקרונות ולקריטריונים שפורסמו על ידי רשות ניירות ערך ולקריטריונים ולהוראות משרד האוצר (ביחס לפעילות של מיטב גמל), אשר הותאמה לאורך השנים למבנה ואופי הפעילות של הקבוצה.

במהלך השנים האחרונות הקבוצה עוסקת בפיתוח ושכלול תשתיות ציות ואכיפה כלל ארגונית, ובכלל כך מנהלת באופן רציף סקרי סיכונים וציות בכלל החברות המהותיות בקבוצה, לצד פעילות הטמעה שוטפת, המשך פעולות האפיון והבנייה של תהליכי העבודה ובניית ממשקי עבודה בין היחידות העסקיות ובין יחידות הפיקוח והבקרה בקבוצה. במסגרת זו, נערכים מעת לעת שינויים במבנה תכנית האכיפה של החברה והחברות בקבוצה, אשר באים לידי ביטוי בתכנית האכיפה ונהלי האב הנלווים לה ובכלל כך במבנה הדיווח לאורגנים המוסמכים, גיבוש כלים ואמצעים ליישום בפועל של הוראות תכנית האכיפה והטמעת הוראות הדין בקרב חברות הקבוצה.

12.15. <u>ביטוח ושיפוי</u>

בהתאם להוראות הדין המסדירות את פעילות הקבוצה בתחומי עיסוקה השונים נדרשת הקבוצה להעמיד ביטוחי אחריות מקצועית בתחומי עיסוקה בהתאם לדין החל.

ביום 10.5.2023 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, לתקופת ביטוח החל מיום 12.5.2023 עד ליום 11.8.2024 (15 חודשים) לכיסוי נושאי המשרה והדירקטורים בקבוצה, בהפניקס חברה לביטוח בע"מ. בנוסף, חודש כלל מערך הביטוחים של הקבוצה.

לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי של החברה מיום 10.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-043042), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

בהתאם למדיניות התגמול המתוקנת לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה אשר אושרה ע"י האסיפה הכללית של החברה ביום 14.3.2022, 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, 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. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712) ומיום 15.3.2022 (מס אסמכתא: 2022-01-025872), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

בהתאם, הקבוצה מבוטחת בביטוחי אחריות מקצועית, לרבות כיסוי בגין אי נאמנות עובדים בהפניקס חברה לביטוח בע"מ, המכסים את פעילותה השוטפת של הקבוצה עד ליום 11.8.2024, כמפורט להלן:

<u>ניהול תיקי השקעות</u> - בהתאם לחוק הסדרת העיסוק ולתקנות הסדרת העיסוק בייעוץ השקעות, בשיווק השקעות ובניהול תיקי השקעות (הון עצמי וביטוח), התש"ס-2000, למיטב ניהול תיקים פוליסה בגבול אחריות של 21 מיליון ש"ח למקרה ובסך הכול לתקופה.

<u>חבר בורסה וברוקראז'</u> - במסגרת מערך הביטוח של קבוצת מיטב נערכה פוליסה לכיסוי אחריות מקצועית שכוללת מספר חברות בקבוצה ובין היתר כוללת כיסוי לחברות: מיטב טרייד ומיטב ברוקראז' (בגין פעילות ברוקראז' בלבד). הפוליסה הינה בגבול אחריות של 21.5 מיליון ש"ח למקרה ובסה"כ לתקופה.

<u>ניהול קרנות נאמנות</u> - בהתאם לחוק השקעות משותפות ולתקנות השקעות משותפות בנאמנות (הון עצמי וביטוח של מנהל קרן ונאמן ותנאי כשירות של דירקטורים וחברי ועדות השקעות), התשנ"ו-1995. למיטב קרנות פוליסה בגבול אחריות של 30 מיליון ש"ח למקרה ובסה"כ לתקופה בנוסף קיימת פוליסת ביטוח לכיסוי פעילות עבר של תעודות הסל בגבול אחריות של 15 מיליון ש"ח.

<u>ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה</u> - בהתאם לתקנות מס הכנסה (כללים לאישור ולניהול קופת גמל), תשכ"ד-1964. למיטב גמל פוליסה בגבול אחריות של 58.5 מיליון ש"ח למקרה ובסה"כ לתקופה.

ההשתתפות העצמית הקבועה בכל פוליסה עומדת בסכומים הקבועים בדין לגבי כל תחום פעילות.
בנוסף לביטוחי החובה, הנדרשים על פי הוראות הדין, לקבוצה פוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, ביטוח אחריות מקצועית ברובד שני (מטריה) במסגרת פוליסה המשותפת למרבית החברות בקבוצת מיטב, ביטוח crime, ביטוח סייבר במסגרת פוליסה קבוצתית של מיטב ופוליסת ביטוח עסק.

לתיאור הכיסוי הביטוחי של הדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, ראה תקנה 29(א) לדוח פרטים נוספים.

לתיאור שיפויים לנושאי משרה, ראה תקנה 29(א) לדוח פרטים נוספים.

נוכח התנודתיות וחוסר הוודאות המאפיינים את שוק ההון, נוכח מקרי ביטוח רבים ותביעות שהוגשו בשנים האחרונות נגד גורמים שונים בשוק ההון ונוכח חוסר הוודאות בתחום הביטוח בארץ ובעולם, הקבוצה אינה יכולה להעריך אם הכיסוי הביטוחי המוקנה לה הינו נאות.

12.16. <u>קיימות (אחריות סביבתית)</u>

בשנת 2022, פרסמה החברה לראשונה דוח אחריות תאגידית (ESG) לשנים 2020-2021. הדוח סוקר בהרחבה את פעילות בית ההשקעות בתחומי האחריות הסביבתית, חברתית והתאגידית תוך שילובם באסטרטגיה העסקית של הקבוצה ובצמיחתה. בתחומי האחריות החברתית, החברה מעודדת ומשלבת התנדבות של עובדיה, הרחבת הפריסה הגאוגרפית בישראל לפריפריה ושילוב אוכלוסיות מגוונות. בתחומי הממשל התאגידי, החברה פועלת לשמירה, חיזוק והשבחת מערכי הרגולציה, הציות והביקורת הפנימית כמו כן, תומכת בקפיטליזם קשוב ומעודדת תרבות ארגונית קשובה. בתחום האחריות הסביבתית החברה פועלת למעבר לרכבים בעלי פליטת פחמן דלה, צמצום צריכת הנייר ושימוש בכלים ידידותיים לסביבה. בנוסף החברה פועלת להובלת חדשנות ודיגיטציה של מגוון מוצרים ממוקדי לקוח והרחבת הפלטפורמות הדיגיטליות על מנת לספק נגישות מירבית ללקוחות הקבוצה. גם בתחום ניהול ההשקעות, החברה פועלת לשכלול ולשיפור מדיניות ההשקעות האחראיות, המאזנת בין הרצון לקדם נושאי ממשל תאגידי, סביבה וחברה לצד השאת תשואות ללקוחות הקבוצה וזאת באמצעות גישה חיובית המעודדת השקעות באנרגיה ירוקה ומתחדשת וקידום ערכי הקפיטליזם הקשוב בתאגידים בהם הקבוצה משקיעה.

בינואר 2023, חברת GREENEYE דירגה את החברה כמובילה בציון ה-ESG בסקטור מוסדות פיננסיים שאינם ביטוח או בנק, באמצעות מערכת GREENEYE DATA.

כחברה בתחום הפיננסי שמזדהה עם ערכי השקעות ה-ESG, קידמנו בשנים האחרונות מוצרים בתחום לטובת ציבור המשקיעים והקמנו קרן נאמנות אקטיבית המשקיעה בחברות גם לפי קריטריונים של ESG וקרנות מחקות למדדי ESG בחו"ל ובישראל. בנוסף הקימה חברת הגמל והפנסיה "מסלולי קיימות" בקרנות הפנסיה, קרנות ההשתלמות וקופות הגמל בהתאם למדדי הקיימות של האו"ם.

* * *

מיטב בית השקעות בע"מ

דוח הדירקטוריון לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023

הננו מתכבדים להגיש בזאת את הדוחות הכספיים של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן: "**החברה**" או "**הקבוצה**") לתקופה של שנה (להלן: "**תקופת הדוח**") ושלושה חודשים (להלן: "**הרבעון הרביעי של שנת 2023**") שהסתיימו ביום 31 בדצמבר, 2023.

1. <u>הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד</u>

1.1. <u>כללי</u>

לפרטים אודות תיאור הסביבה העסקית והשפעתה על פעילות החברה, ראה פרק א' - תיאור עסקי התאגיד.

1.2 לפרטים בדבר השלכות מלחמת "חרבות ברזל" על החברה ראה באור 1 בדוחות הכספיים.

1.3. <u>מצב כספי</u>

1.3.1 <u>**ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה**</u> - ליום 31.12.2023 הסתכם לכ-722 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-495 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2022. הגידול בהון בתקופת הדוח נבע, בעיקר, מהנפקת הון בסך של כ-141 מיליוני ש"ח ורווח כולל המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך של כ-129 מיליוני ש"ח בקיזוז דיבידנד ששולם בסך של כ-20 מיליוני ש"ח.

1.3.2 <u>**זכויות שאינן מקנות שליטה**</u> - ליום 31.12.2023 הסתכמו לכ-229 מיליוני ש"ח לעומת כ-243 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2022. השינוי בתקופת הדוח נובע, בעיקר, מרווח כולל המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-27 מיליוני ש"ח בקיזוז רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה, נטו, בסך של כ-22 מיליוני ש"ח ודיבידנד שהוכרז לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-21 מיליוני ש"ח.

1.3.3 <u>**נכסים שוטפים**</u> - ליום 31.12.2023 הסתכמו לכ-2.6 מיליארדי ש"ח בדומה ליום 31.12.2022. עלייה במזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לקוחות קוזזה על ידי ירידה בלקוחות וחייבים ויתרות חובה.

1.3.4 **<u>השקעות של עמיתי קופות גמל</u>** - ליום 31.12.2023 הסתכמו לכ-100 מיליוני ש"ח לעומת כ-97 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2022. הסעיף כולל יתרת נכסי קופות גמל מבטיחות תשואה. לפירוט נוסף ראה באור 19(ג)(7) בדוחות הכספיים המאוחדים.

1.3.5 **<u>השקעות, הלוואות ויתרות חובה</u>** - ליום 31.12.2023 הסתכמו לכ-650 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-759 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2022. הסעיף כולל בעיקר השקעות, הלוואות, אשראי לקוחות והוצאות מראש לזמן ארוך. הירידה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מירידה באשראי לקוחות לזמן ארוך.

1.3.6 **<u>השקעות והלוואות בחברות כלולות</u>** - ליום 31.12.2023 הסתכמו לכ-80 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-68 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2022. העלייה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מרווח משינוי בשיעור החזקה בחברה כלולה בקיזוז חלק החברה בהפסדי חברות כלולות.

1.3.7 **<u>רכוש קבוע</u>** - ליום 31.12.2023 הסתכם לכ-184 מיליוני ש"ח לעומת כ-57 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2022. הרכוש הקבוע מורכב בעיקרו מנכסי זכות שימוש, מציוד וריהוט, מחשבים ושיפורים במושכר במשרדי הקבוצה. העלייה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מעלייה בנכסי זכות שימוש בסך של כ-144 מיליוני ש"ח כתוצאה מהסכם שכירות חדש למשרדי החברה בקיזוז הפחתות שוטפות.

1.3.8 **<u>נכסים בלתי מוחשיים, נטו</u>** - ליום 31.12.2023 הסתכמו לכ-1.2 מיליארדי ש"ח בדומה ליום 31.12.2022. היוון הוצאות רכישה נדחות ורכישת תוכנות קוזזו מהפחתות שוטפות של נכסים בלתי מוחשיים.

1.3.9 **<u>התחייבויות שוטפות</u>** - ליום 31.12.2023 הסתכמו לכ-2.8 מיליארדי ש"ח בהשוואה לכ-2.9 מיליארדי ש"ח ליום 31.12.2022. הירידה נובעת, בעיקר, מירידה בהתחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר ובזכאים ויתרות זכות בקיזוז עלייה בהתחייבויות בגין תביעות משפטיות ומסים שוטפים לשלם.

1.3.10 **<u>התחייבויות לא שוטפות</u>** - ליום 31.12.2023 הסתכמו לכ-1.2 מיליארדי ש"ח בדומה ליום 31.12.2022. עלייה בהתחייבויות בגין חכירה בסך של כ-144 מיליוני ש"ח במקביל לעלייה בנכסי זכות שימוש, ראה לעיל, ועלייה באשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים קוזזה מפירעונות אגרות חוב של החברה ושל קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן: "**פנינסולה**").

1.4. תוצאות הפעילות

להלן דוחות רווח והפסד (במיליוני ש"ח):

	2023	2022	2021	רבעון 4 2023	רבעון 3 2023	רבעון 2 2023	רבעון 1 2023
הכנסות							
מניהול קופות גמל ופנסיה	476	407	339	128	123	114	111
מניהול קרנות נאמנות וקרנות סל	300	324	331	77	78	72	73
מניהול תיקי השקעות	46	47	40	11	12	12	11
סה"כ הכנסות מניהול השקעות	822	778	710	216	213	198	195
מחבר הבורסה	160	116	115	39	41	40	40
הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי	245	199	188	62	60	62	61
אחרות	86	99	99	21	20	22	23
סה"כ הכנסות	1,313	1,192	1,112	338	334	322	319
סכומי הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות	(3)	4	(341)	(3)	-	-	-
סה"כ הכנסות	1,310	1,196	771	335	334	322	319
הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות	900	854	775	234	223	223	220
הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי	100	65	33	26	27	23	24
רווח (הפסד) תפעולי	310	277	(37)	75	84	76	75
רווח (הפסד) מניירות ערך, נטו	13	(4)	31	-	2	7	4
הוצאות מימון, נטו	(69)	(79)	(263)	(15)	(15)	(24)	(15)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	19	2	(27)	5	(5)	29	(10)
חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו	(22)	(24)	(3)	(5)	(6)	(5)	(6)
רווח (הפסד) לפני מס	251	172	(299)	60	60	83	48
מסים על הכנסה	94	77	93	15	27	30	22
רווח (הפסד) לתקופה	157	95	(392)	45	33	53	26
רווח (הפסד) לתקופה מיוחס ל:							
בעלי המניות של החברה	130	74	(414)	39	27	46	18
זכויות שאינן מקנות שליטה	27	21	22	6	6	7	8

<u>רווח לפני מימון, פחת והפחתות ומיסים (EBITDA) (במיליוני ש"ח):</u>

	2023	2022	רבעון 4 2023	רבעון 4 2022
EBITDA	415	342	100	76

	2023	2022	רבעון 4 2023	רבעון 4 2022
EBITDA מנוטרלת	392	318	94	73

בנטרול הסעיפים אשר יפורטו להלן הסתכמה ה- EBITDA ברבעון הרביעי בשנת 2023 לסך של כ- 94 מיליוני ש"ח.

ברבעון הרביעי בשנת 2023, נוטרל רווח ממדידת נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-10 מיליוני ש"ח בקיזוז סך של כ-1 מיליוני ש"ח בגין תשלום מבוסס מניות וסך של כ-3 מיליוני ש"ח בגין עדכון הפרשות לתביעות משפטיות.

בתקופת הדוח הסתכמה ה- EBITDA המנוטרלת לסך של כ-392 מיליוני ש"ח.

בתקופת הדוח נוטרל רווח משינוי בשיעור החזקה בחברה כלולה בסך של כ-39 מיליוני ש"ח, רווח ממדידת נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-12 מיליוני ש"ח, בקיזוז הפסד הון ממכירת חברה מאוחדת בסך של כ-5 מיליוני ש"ח, ירידת ערך השקעה בחברה כלולה בסך של כ-7 מיליוני ש"ח, עדכון הפרשות לתביעות משפטיות בסך של כ-3 מיליוני ש"ח וסך של כ-13 מיליוני ש"ח בגין תשלום מבוסס מניות.

בתקופה המקבילה אשתקד נוטרל רווח ממדידת נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-12 מיליוני ש"ח, רווח הון, נטו ממכירת חברות מאוחדות בסך של כ-12 מיליוני ש"ח, ביטול הפרשה לחומ"ס בחברה מאוחדת בעקבות הסדר פרעון חוב עם לקוח בסך של כ-6 מיליוני ש"ח, רווח הון מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה בסך של כ-3 מיליוני ש"ח, עידכון הפרשות לתביעות משפטיות בסך של כ-4 מיליוני ש"ח בקיזוז סך של כ-13 מיליוני ש"ח בגין תשלום מבוסס מניות.

להלן תמצית דוחות רווח והפסד פרופורמה בנטרול השפעת התביעות המשפטיות (במיליוני ש"ח)

	2023	2022	רבעון 4 2023	רבעון 4 2022
הכנסות	1,313	1,192	338	319
הוצאות שיווק, תפעול, אשראי חוץ בנקאי, הנהלה וכלליות	1,000	919	260	245
רווח תפעולי	313	273	78	74
רווח (הפסד) מניירות ערך, נטו	13	(4)	-	(2)
הוצאות מימון, נטו	(40)	(49)	(11)	(9)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	19	2	5	(6)
חלק החברה בהפסדי חברות כלולות	(22)	(24)	(5)	(12)
רווח לפני מס	283	198	67	45
הוצאות מסים	94	77	15	23
סה"כ רווח לתקופה	189	121	52	22
רווח לתקופה מיוחס לבעלי המניות של החברה	162	100	46	15

סה"כ הרווח בתקופת הדוח כולל רווחי הון וירידות ערך כמפורט לעיל בסך כולל, נטו, של כ-39 מיליוני ש"ח בהשוואה לסך כולל של כ-28 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. בנטרול האמור לעיל הסתכם הרווח בתקופת הדוח לסך של כ-150 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-93 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סה"כ הרווח ברבעון הרביעי של שנת 2023 כולל רווחי הון וירידות ערך כמפורט לעיל בסך כולל, נטו, של כ-10 מיליוני ש"ח. בנטרול האמור לעיל הסתכם הרווח ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-42 מיליוני ש"ח בהשוואה לכ-22 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

להלן יובא ניתוח התוצאות העסקיות של הקבוצה ביחס לדוח רווח והפסד פרופורמה שהוצג.

1.4.1. <u>הכנסות</u>

הכנסות הקבוצה ברבעון הרביעי של שנת 2023 הסתכמו לסך של כ-338 מיליוני ש"ח לעומת כ-319 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד.
הכנסות הקבוצה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ- 1,313 מיליוני ש"ח לעומת כ- 1,192 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
עיקר העלייה בתקופת הדוח נובעת מעלייה בהכנסות מניהול קופות גמל ופנסיה של הקבוצה, הכנסות חבר הבורסה והכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי בקיזוז ירידה בהכנסות מניהול קרנות נאמנות.

הכנסות הקבוצה מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-128 מיליוני ש"ח לעומת כ-106 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד. בתקופת הדוח הסתכמו הכנסות הקבוצה מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה לסך של כ-476 מיליוני ש"ח לעומת כ-407 מיליוני ש"ח בשנת 2022. העלייה בהכנסות בתקופת הדוח נובעת מעלייה בהיקף הנכסים הממוצע, בשיעור דמי הניהול הממוצע ומעלייה בהפקדות בקרנות הפנסיה.

להלן התפתחות היקף נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה (במיליארדי ש"ח):

היקף נכסים ליום				
	04.03.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21
נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה	127.3	120.0	94.0	84.9

היקף נכסים ממוצע *)				
	רבעון 4 2023	רבעון 3 2023	שנת 2023	רבעון 4 2022
נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה	115.5	108.3	107.0	92.1

*) "ממוצע" - סכום היתרות של הנכסים המנוהלים לתחילת וסוף תקופה חלקי 2.

הרווח התפעולי מניהול קופות גמל וקרנות פנסיה הסתכם, בשנת הדוח, לסך של כ-73 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-37 מיליוני ש"ח בשנת 2022. עיקר העלייה נובעת מעלייה בהכנסות בקיזוז עלייה בהוצאות הישירות (בעיקר עמלות סוכנים).

הכנסות הקבוצה מניהול חיסכון שוטף

הכנסות הקבוצה מניהול קרנות נאמנות, קרנות סל וקרנות מחקות, נטו הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-77 מיליוני ש"ח לעומת כ-86 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד והכנסות של כ-300 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-324 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. הירידה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מירידה בהיקף הנכסים הממוצע ומפדיונות בקרנות המסורתיות, לעומת גיוסים בקרנות הכספיות בהן דמי הניהול נמוכים יותר.

הכנסות הקבוצה מניהול תיקים הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-11 מיליוני ש"ח בדומה לרבעון המקביל אשתקד והכנסות של כ-46 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-47 מיליוני ש"ח בשנת 2022.

להלן התפתחות היקף נכסי קרנות הנאמנות, קרנות הסל וניהול התיקים שבניהול הקבוצה (במיליארדי ש"ח):

היקף נכסים ליום			
04.03.24	31.12.23	31.12.22	31.12.21
33.4	30.7	23.6	25.8
11.3	10.2	7.9	10.0
17.4	17.1	19.1	24.5
18.5	18.6	9.8	4.6
80.6	76.6	60.4	64.9
(0.8)	(0.8)	(0.7)	(1.0)
79.8	75.8	59.7	63.9
75.6	73.0	67.2	73.0
(4.7)	(4.4)	(4.5)	(4.5)
70.9	68.6	62.7	68.5

היקף נכסים ממוצע *)			
רבעון 4 2023	רבעון 3 2023	שנת 2023	רבעון 4 2022
29.5	27.2	27.2	23.5
9.7	9.1	9.1	8.0
17.2	17.5	18.1	19.7
18.2	17.0	14.2	8.3
74.6	70.8	68.6	59.5
(0.7)	(0.7)	(0.8)	(0.7)
73.9	70.1	67.8	58.8
72.1	70.8	70.1	67.1
(4.4)	(4.4)	(4.5)	(4.4)
67.7	66.4	65.6	62.7

*) "ממוצע" - סכום היתרות של הנכסים המנוהלים לתחילת וסוף תקופה חלקי 2.

הרווח התפעולי מחיסכון שוטף הסתכם, בשנת הדוח, לסך של כ-128 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-163 מיליוני ש"ח בשנת 2022. הירידה ברווח התפעולי נובעת בעיקר מפידיונות בקרנות המסורתיות.

הכנסות מחבר בורסה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-39 מיליוני ש"ח לעומת כ-33 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והכנסות של כ-160 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-116 מיליוני ש"ח בשנת 2022. העלייה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מהכנסות ריבית בגין פיקדונות ויתרות עו"ש שגדלו עקב העלייה בשיעורי הריבית וגידול בפעילות בניירות ערך, מט"ח וכדומה, עקב גידול בכמות הלקוחות.

הרווח התפעולי מחבר הבורסה הסתכם, בשנת הדוח, לסך של כ-70 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-40 מיליוני ש"ח בשנת 2022. העלייה ברווח התפעולי בתקופת הדוח נובעת בעיקר מעלייה בהכנסות כאמור לעיל בקיזוז עלייה בהוצאות הישירות והוצאות השכר.

הכנסות מאשראי חוץ בנקאי הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-62 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-61 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והכנסות של כ-245 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-199 מיליוני ש"ח בשנת 2022. העלייה בהכנסות בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מעלייה בהכנסות פנינסולה ובהכנסות מיטב הלוואות בע"מ הן בשל עלייה בתיק האשראי של החברות והן מעליית שיעורי הריבית.

הרווח התפעולי מאשראי חוץ בנקאי הסתכם, בשנת הדוח, לסך של כ-96 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-84 מיליוני ש"ח בשנת 2022. העלייה ברווח התפעולי בתקופת הדוח נובעת בעיקר מעלייה בהכנסות כאמור לעיל בקיזוז עלייה בהוצאות המימון בחברות האמורות לאור עליית הריבית והחלפת מימון על ידי אגרות חוב במימון בנקאי יקר יותר בפנינסולה.

הכנסות אחרות הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-21 מיליוני ש"ח לעומת כ-22 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והכנסות של כ-86 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-99 מיליוני ש"ח בשנת 2022. ההכנסות ההכנסות האחרות כוללות הכנסות מברוקראז' מוסדי, עמלות ביטוח, הפצת קרנות זרות ואחרות. הירידה בתקופת הדוח לעומת התקופה המקבילה אשתקד נובעת ממכירת סוכנויות ביטוח על ידי החברה אשתקד.

1.4.2 <u>**הוצאות שיווק, תפעול הנהלה וכלליות**</u> - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-234 מיליוני ש"ח לעומת כ-216 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד והוצאות של כ-900 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-854 מיליוני ש"ח בשנת 2022. העלייה נובעת מגידול בהוצאות הישירות בעקבות עלייה בהיקפי פעילות, בעיקר במגזר חיסכון ארוך הטווח וחבר הבורסה והאצת פחת כתוצאה מאי ניצול אופציות להארכת הסכם שכירות משרדי החברה הנוכחיים.

1.4.3 <u>**הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי-**</u> הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-26 מיליוני ש"ח לעומת כ-29 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וסך של כ-100 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת כ-65 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העלייה בתקופת הדוח נובעת, בעיקר, מעלייה בהוצאות בפנינסולה ובמיטב הלוואות בע"מ, הן בעקבות עליית שיעור ריבית הפריים, הן בעקבות עלייה בהוצאות הפרשה לחובות מסופקים בפנינסולה והן עקב עלייה באשראי לקוחות (בעיקר במיטב הלוואות).

1.4.4 <u>**רווח (הפסד) מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה בתיק נוסטרו, נטו**</u> הסתכם ללא רווח או הפסד ברבעון הרביעי של שנת 2023 לעומת הפסד בסך של כ-2 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ורווח בסך של כ-13 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת הפסד בסך של כ-4 מיליוני ש"ח בשנת 2022. שינויים אלו משקפים את התנודתיות בפעילות זו, אשר קיימת בעיקרה בניהול הכספים הנדרשים בהתאם לדרישות ההון בחברות הבנות.

1.4.5 <u>**הוצאות מימון, נטו**</u> - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-11 מיליוני ש"ח לעומת כ-9 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וסך של כ-40 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת סך של כ-49 מיליוני ש"ח בשנת 2022. הוצאות המימון מושפעות בעיקר משינויים במדד המחירים לצרכן, אשר עלה בתקופת הדוח בשיעור של 3.34% לעומת 5.3% בתקופה המקבילה אשתקד.

1.4.6 **<u>הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו</u>** - הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 להכנסות בסך של כ-5 מיליוני ש"ח לעומת הוצאות בסך של כ-6 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד ולסך הכנסות של כ-19 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת הכנסות בסך של כ-2 מיליוני ש"ח בשנת 2022. ההכנסות, נטו בתקופת הדוח נובעות מרווח משינוי בשיעור החזקה בחברה כלולה בסך של כ-39 מיליוני ש"ח, רווח ממדידת נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד בסך של כ-12 מיליוני ש"ח, בקיזוז ירידת ערך השקעה בחברה כלולה בסך של כ-7 מיליוני ש"ח, הפסד הון ממימוש השקעה בחברה מאוחדת בסך של כ-5 מיליוני ש"ח והפחתות שוטפות. בתקופה המקבילה אשתקד ההכנסות נובעות מרווח ממדידת נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד בסך של כ-12 מיליוני ש"ח, מרווח הון, נטו, ממימוש השקעות בחברות מאוחדות בסך של כ-12 מיליוני ש"ח וכן מרווח מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה בסך של כ-3 מיליוני ש"ח.

1.4.7 **<u>מסים על הכנסה</u>** - חלק מחברות הקבוצה הינן מוסדות כספיים כמשמעותם בחוק מס ערך מוסף, תשל"ו - 1975. בהתאם לכך, משלמות חברות אלו גם מס רווח. להרחבה ראה באור 26 בדוחות הכספיים המאוחדים.
מסים על הכנסה הסתכמו ברבעון הרביעי של שנת 2023 לסך של כ-15 מיליוני ש"ח לעומת כ-23 מיליוני ש"ח ברבעון המקביל אשתקד וסך של כ-94 מיליוני ש"ח בתקופת הדוח לעומת סך של כ-77 מיליוני ש"ח בשנת 2022.
להתאמה בין המס התיאורטי הנובע מהרווח לפני מס לבין הוצאות המסים בפועל, ראה באור 26ה' בדוחות הכספיים המאוחדים.

1.5. נזילות ומקורות מימון

תזרים המזומנים ששימש לפעילות שוטפת (במיליוני ש"ח)

	2023	2022	2021
רווח (הפסד) לתקופה	157	95	(392)
התאמות לסעיפי רווח והפסד	89	127	79
רווח (הפסד) לתקופה בתוספת התאמות לסעיפי רווח והפסד	246	222	(313)
שינוי בסעיפי נכסים והתחייבויות	128	(277)	475
סה"כ תזרים מזומנים שנבע מפעילות (ששימש לפעילות) שוטפת	374	**(55)**	**162**

ההתאמות החיוביות לסעיפי רווח והפסד שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים (הוצאות לא תזרימיות) הושפעו בעיקר מפחת והפחתות בסך של כ-88 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-84 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, הפחתת הוצאות רכישה נדחות בסך של כ-29 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-19 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד והפסד הון ממימוש השקעה בחברה מאוחדת בסך של כ-5 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ-12 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד בקיזוז רווח מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה בסך של כ-39 מיליוני ש"ח לעומת רווח בסך של כ-3 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, מיסים נדחים נטו בסך של כ-30 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-8 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד מהשקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו, בסך של כ-14 מיליוני ש"ח לעומת רווח של כ-9 מיליוני ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-58 מיליוני ש"ח לעומת סך של כ-336 מיליוני ש"ח בשנת 2022. עיקר התזרים שימש לרכישת נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-46 מיליוני ש"ח, מימוש השקעות בחברה מוחזקת בסך של כ-15 מיליוני ש"ח בקיזוז מימוש השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו בסך של כ-19 מיליוני ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד עיקר התזרים שימש להפקדת פיקדון משועבד כנגד הלוואה מתאגיד בנקאי בסך של כ-352 מיליוני ש"ח, מרכישת נכסים בלתי מוחשיים בסך של כ-48 מיליוני ש"ח בקיזוז מימוש השקעות בחברות מוחזקות מאוחדות בסך של כ-32 מיליוני ש"ח ומימוש השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו בסך של כ-48 מיליוני ש"ח.

תזרים המזומנים ששימש לפעילות מימון הסתכם בתקופת הדוח בסך של כ-293 מיליוני ש"ח לעומת תזרים שנבע מפעילות מימון בסך של כ-374 מיליוני ש"ח בשנת 2022. עיקר התזרים שימש לפרעון אגרות חוב של החברה בסך של כ-132 מיליוני ש"ח ופרעון אגרות חוב של פנינסולה בסך של כ-294 מיליוני ש"ח, לרכישת זכויות שאינן מקנות שליטה, נטו בסך של כ-73 מיליוני ש"ח, לרכישת ניירות ערך בחסר, נטו, בסך של כ-40 מיליוני ש"ח בקיזוז הנפקת הון בסך של כ-141 מיליוני ש"ח וקבלת הלוואה לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של כ-151 מיליוני ש"ח. בתקופה המקבילה אשתקד עיקר התזרים נבע כתוצאה מקבלת הלוואה מתאגידים בנקאיים כנגד פיקדון משועבד בסך של כ-350 מיליוני ש"ח, מהנפקת אגרות חוב של החברה בסך של כ-132 מיליוני ש"ח, מהנפקת אגרות חוב של פנינסולה בסך של כ-333 מיליוני ש"ח בקיזוז פרעון אגרות חוב של פנינסולה בסך של כ-262 מיליוני ש"ח, פרעון אגרות חוב של החברה בסך של כ-128 מיליוני ש"ח רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בסך של כ-98 מיליוני ש"ח, פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים בסך של כ-15 מיליוני ש"ח ורכישה עצמית של מניות על ידי פנינסולה בסך של כ-12 מיליוני ש"ח.

להלן ריכוז יתרות מתאגידים בנקאיים - במיליוני ש"ח:

	31.12.23	30.9.23	31.12.22
אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים לז"ק (ללא חלויות שוטפות) *)	65	37	68
אשראי לצורך מימון אשראי חוץ בנקאי (פנינסולה, לוטוס ומיטב הלוואות)	1,233	1,122	948
אשראי לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים (כולל חלויות שוטפות)	68	63	33
סה"כ	**1,366**	**1,222**	**1,049**

*) לא כולל הלוואה בסך של כ-353 מיליוני ש"ח כנגדה קיים פקדון משועבד.

1.6. אירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן, ראה באור 30 בדוחות הכספיים המאוחדים וכן דוח תיאור עסקי התאגיד.

1.7. תמצית החשיפות לסיכוני שוק והסברי הדירקטוריון

לגבי חשיפות לסיכוני שוק ראה הרחבה בסעיף 2 להלן.

להלן סיכומי מבחני הרגישות לשינויים בגורמי השוק הרלבנטיים (במיליוני ש"ח) ליום 31 בדצמבר, 2023 למכשירים שלא למטרת הגנה:

המכשיר הרגיש	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק	
	עלייה של 10%	עלייה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
שינויים בני"ע (כולל מניות; אג"ח וכתבי אופציה)	9	5	94	(5)	(9)
שינויים בשיעורי ריבית	84	42	(843)	(42)	(84)
שינויים בשערי החליפין	20	10	195	(10)	(20)
שינויים במדד המחירים לצרכן	(58)	(29)	(585)	29	58

מנכ"ל החברה מבצע, בין היתר, באמצעות מחלקת ניהול סיכונים, בדיקות וביקורות לגבי תיק ההשקעות העצמי (נוסטרו) הכולל של הקבוצה והשינויים החלים בו כתוצאה משינויי מגמות בשוק ההון וכן מבצע את השינויים בתיק ההשקעות והתאמתו למבנה ורמת הסיכון שנקבעו על ידי דירקטוריון החברה.

שינויים בשערי הריבית של אג"ח סדרה ג' וסדרה ד', אשר מקבלים ביטוי בשערי הבורסה של אג"ח ג' ואג"ח ד', אינם משפיעים על החברה מבחינה חשבונאית (למעט השפעות מדד).

השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

התקופה מתאפיינת בסביבת אינפלציה גבוהה משמעותית בהשוואה לשנים האחרונות. במהלך שנת 2023 גברו הסימנים שעליות המחירים הן רוחביות והוועדה המוניטרית של בנק ישראל העריכה שהאינפלציה בישראל נובעת במידה רבה מעלייה בביקושים המקומיים. עוד העריכה הוועדה כי תהליכי ההידוק המוניטרי בישראל ובעולם, התמתנות הביקוש, לצד ההקלות בשיבושים בשרשרות האספקה וירידת מחירי הסחורות והנפט, פועלים להתמתנות שיעור האינפלציה בישראל. מנגד, הוועדה העריכה כי קיימת גם אי-ודאות בנוגע למידת ההרחבה הפיסקלית ולהתפתחויות בגזרת השכר במשק, וכי לאלו תהיה השפעה על קצב ההתכנסות של האינפלציה ליעדה.

שינויים בשערי החליפין

לחברה חשיפה לשינויים בשערי חליפין כמפורט בטבלה לעיל. נכסים פיננסיים במט"ח או הצמודים למט"ח מוצגים לפי השער היציג שפורסם על ידי בנק ישראל ליום המאזן.

שינויים במדד המחירים לצרכן

לחברה חשיפה מהותית למדד המחירים לצרכן אשר נובעת בעיקרה מהתחייבויות פיננסיות אשר צמודות למדד המחירים לצרכן (בעיקר הפרשות בגין תביעות משפטיות ואגרות חוב סדרה ג'). בתקופת הדוח עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של כ-3.34% וכתוצאה מכך רשמה החברה הוצאות הפרשי הצמדה בסך של כ-26 מיליוני ש"ח. לגבי סך ההתחייבות בגין אגרות חוב בהיקף של כ-16 מיליוני ש"ח ליום 31.12.2023 ביצעה החברה עסקת גידור להגנה מפני שינויים במדד המחירים לצרכן. בנוסף לחברה חשיפה שנובעת מנכסים פיננסיים, בעיקר החזקה של אגרות חוב סחירות בתיק הנוסטרו של החברה אשר מקבלת ביטוי בשערי אגרות החוב בבורסה.

1.8. מצבת התחייבויות החברה ליום 31.12.2023

לפרטים בדבר מצבת ההתחייבויות של החברה ליום 31.12.2023, ראה דיווח מיידי מיום 13.3.2024.

2. פרטים בדבר חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד

שם האחראי ליום הדוח - רו"ח עינת רום המכהנת כסמנכ"ל כספים.
במיטב קרנות נאמנות בע"מ המרכזת את פעילות קרנות הסל וקרנות הנאמנות, מר ליאור כגן, מנכ"ל וגב' רויטל עמר סמנכ"ל ניהול סיכונים, הינם האחראים לניהול סיכוני שוק.
במיטב ברוקראז' בע"מ, העוסקת במתן שירותי מסחר וביצוע עסקאות בניירות ערך, מר רועי לאופר, סמנכ"ל תפעול ובקרת סיכונים, הינו האחראי לניהול סיכוני שוק.
במיטב ניהול תיקים בע"מ, העוסקת בניהול תיקי השקעות, המנכ"ל, מר איתן רותם, הינו האחראי לניהול סיכוני שוק.
במיטב טרייד בע"מ, העוסקת במתן שירותי חבר בורסה, המנכ"ל, מר אושר טובול, הינו האחראי לניהול סיכוני השוק.
במיטב הלוואות בע"מ, העוסקת בתחום האשראי החוץ בנקאי, מר אסף עזרא, מנכ"ל מיטב הלוואות הינו האחראי לניהול סיכוני שוק.
בפנינסולה, העוסקת בתחום האשראי החוץ בנקאי, מר ג'קי כהן, המנכ"ל, הינו האחראי לניהול סיכוני שוק והוא פועל תחת פיקוח דירקטוריון פנינסולה.
לפרטים בדבר השכלתם, כישוריהם וניסיונם העסקי של רו"ח עינת רום, מר ליאור כגן, מר איתן רותם, מר אסף עזרא מר ג'קי כהן ומר אושר טובול ראו תקנה 26א לחלק הרביעי (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי לשנת 2023.

תיאור סיכוני השוק אליהם חשוף התאגיד

היקף עסקיה של הקבוצה ורווחיותה מושפעים מהותית ממצב שוק ההון. להרחבה ראה דוח תיאור עסקי התאגיד וביאור 17 לדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן הרכב תיק ההשקעות של החברה וחברות מוחזקות, על פי אפיקי השקעה במיליוני ש"ח:

	31.12.23	31.12.22
אג"ח ממשלתי, מק"מ, פקדונות ומזומנים (1)	509	483
קרנות השקעה ואגרות חוב מגובות הלוואות	5	14
אג"ח קונצרני	31	27
מניות, כתבי אופציה וקרנות נאמנות	73	58
סה"כ	**618**	**582**
מניות	(8)	(4)
מילווה קצר מועד	(40)	(77)
נגזרים	-	(1)
אג"ח קונצרני ואחר	(2)	(5)
סה"כ התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	(50)	(87)
סה"כ הרכב תיק השקעות, נטו	**568**	**495**
סכומים נדרשים בגין דרישות הון ואחרות בחברות מאוחדות	**223**	**219**

(1) לא כולל פיקדון משועבד בסך של כ-353 מיליוני ש"ח כנגד הלוואה שנתקבלה באותו הסכום.

שווי הוגן של מכשירים פיננסיים

להלן מבחני רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים (במיליוני ש"ח) ליום 31.12.2023

מבחן רגישות לשינויים בניירות ערך סחירים אשר נזקפים לרווח והפסד

המכשיר הרגיש	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק	
	עלייה של 10%	עלייה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
ניירות ערך סחירים	9	5	94	(5)	(9)
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה	9	5	94	(5)	(9)

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי הריבית

המכשיר הרגיש	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק (ריבית)		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק (ריבית)	
	עלייה של 10%	עלייה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
אג"ח סדרה ג' *)	18	9	(181)	(9)	(18)
אג"ח סדרה ד' *)	54	27	(543)	(27)	(54)
אג"ח חברה מאוחדת *)	15	7	(148)	(7)	(15)
אג"ח	(3)	(1)	29	1	3
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה	84	42	(843)	(42)	(84)

*) אגרות החוב הונפקו על ידי החברה והחברה המאוחדת והן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

מבחן רגישות לשינויים בשערי החליפין

המכשיר הרגיש	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק	
	עלייה של 10%	עלייה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
מזומנים ושווי מזומנים	3	1	28	(1)	(3)
השקעות לזמן קצר	4	2	36	(2)	(4)
נכסים אחרים	28	14	280	(14)	(28)
אשראי לזמן קצר	(12)	(6)	(122)	6	12
התחייבויות אחרות	(3)	(1)	(27)	1	3
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה	20	10	195	(10)	(20)

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

המכשיר הרגיש	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק	
	עלייה של 10%	עלייה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
השקעות לזמן קצר	2	1	21	(1)	(2)
לקוחות ואשראי לקוחות	14	7	135	(7)	(14)
נכסי זכות שימוש	15	8	154	(8)	(15)
התחייבות בגין תביעות משפטיות	(56)	(28)	(562)	28	56
אג"ח סדרה ג' *)	(18)	(9)	(181)	9	18
התחייבות בגין חכירה **)	(15)	(8)	(152)	8	15
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה	(58)	(29)	(585)	29	58

*) כולל השפעה בגין גידור אג"ח סדרה ג' לשינויים במדד.

**) ראה באור 19א'(2) בדוחות הכספיים המאוחדים.

להלן מבחני רגישות בהתאם לשינויים בגורמי השוק הרלוונטיים (במיליוני ש"ח) ליום 31.12.2022

מבחן רגישות לשינויים בניירות ערך אשר נזקפים לרווח והפסד

המכשיר הרגיש	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של הנכס	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק	
	עלייה של 10%	עלייה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
			מיליוני ש"ח		
ניירות ערך סחירים	8	4	76	(4)	(8)
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה	8	4	76	(4)	(8)

מבחן רגישות לשינויים בשיעורי הריבית

המכשיר הרגיש	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק (ריבית)		שווי הוגן של נכסים והתחייבויות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק (ריבית)	
	עלייה של 10%	עלייה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
אג"ח סדרה ג' *)	26	13	(262)	(13)	(26)
אג"ח סדרה ד' *)	57	29	(573)	(29)	(57)
אג"ח חברה מאוחדת *)	44	22	(444)	(22)	(44)
אג"ח	(5)	(3)	53	3	5
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה	122	**61**	**(1,226)**	**(61)**	(122)

*) אגרות החוב הונפקו על ידי החברה והחברה המאוחדת והן נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל-אביב.

מבחן רגישות לשינויים בשערי החליפין

המכשיר הרגיש	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכסים וההתחייבות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק	
	עלייה של 10%	עלייה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
מזומנים ושווי מזומנים	3	1	30	(1)	(3)
השקעות לזמן קצר	5	3	52	(3)	(5)
נכסים אחרים	36	18	362	(18)	(36)
אשראי לזמן קצר	(14)	(7)	(142)	7	14
התחייבויות אחרות	(5)	(2)	(46)	2	5
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה	25	13	256	(13)	(25)

מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן

המכשיר הרגיש	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק		שווי הוגן של נכסים וההתחייבות	רווח (הפסד) מהשינויים בגורם השוק	
	עלייה של 10%	עלייה של 5%		ירידה של 5%	ירידה של 10%
השקעות לזמן קצר	3	1	25	(1)	(3)
לקוחות ואשראי לקוחות	20	10	200	(10)	(20)
נכסי זכות שימוש	1	1	13	(1)	(1)
התחייבות בגין תביעות משפטיות	(53)	(27)	(533)	27	53
אג"ח סדרה ג' *)	(26)	(13)	(262)	13	26
התחייבות בגין חכירה **)	(4)	(2)	(37)	2	4
סה"כ מכשירים שלא למטרת הגנה	(59)	(30)	(594)	30	59

*) כולל השפעה בגין גידור אג"ח סדרה ג' לשינויים במדד.

**) ראה באור 19א'(2) בדוחות הכספיים המאוחדים.

3. היבטי ממשל תאגידי

3.1 תרומות

בשנת 2023 תרמה הקבוצה סך של כ-3 מיליוני ש"ח, מתוכו סך של כ-1 מיליוני ש"ח למטרות הקשורות במלחמת חרבות ברזל.
כמו כן, בשנת 2023 תרמה החברה לגופים מסוימים תרומות העולות על סך של 50 אלפי ש"ח לתרומה. אין קשרים בין גופים אלו לבין החברה, דירקטור, מנהל כללי, בעל השליטה או קרובו, בקשר לתרומות כאמור.

3.2 דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בדירקטוריון החברה, לא יפחת משלושה דירקטורים, וזאת בהתחשב בהיקף החברה, מהות פעילותה ומורכבותה ובהתחשב בגודלה של החברה. מספר הדירקטורים בעלי מיומנות חשבונאית ופיננסית בחברה נקבע גם בהתחשב במיומנות החשבונאית, העסקית והפיננסית הגבוהה הקיימת בקרב נושאי משרה בכירה בחברה, ולאור מערך הייעוץ החיצוני המקצועי השוטף בו נעזרת החברה.

למועד פרסום הדוח, הדירקטורים, בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינם:

מר אבנר סטפק	-	בעל תואר שני במנהל עסקים ותואר ראשון בניהול ותקשורת.
רו"ח אבי באשר	-	בעל תואר שני במנהל עסקים, תואר שני במשפטים ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות.
רו"ח אריה נחמיאס	-	בעל תואר שני במנהל עסקים ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות.
רו"ח לילי אילון	-	בעלת תואר שני במנהל עסקים ותואר ראשון בכלכלה וחשבונאות.
עו"ד שירית כשר	-	בעלת תואר שני במנהל עסקים ותואר ראשון במשפטים ובמדעי הטבע.

מיומנותם החשבונאית והפיננסית נובעת מהשכלה אקדמית או ניסיון מקצועי. לפרטים נוספים אודות ניסיונם והידע של הדירקטורים הנ"ל, ראה תקנה 26 בדוח פרטים נוספים לדוחות התקופתיים לשנת 2023.

3.3 גילוי בדבר דירקטורים בלתי תלויים

תקנון החברה לא קובע הוראה בדבר מינוי דירקטורים בלתי תלויים.

3.4 מבקר פנים

א. **שם המבקר:** מאיר איליה, רו"ח
תאריך תחילת כהונתו: 30.5.2013
הכשרתו של מבקר הפנים: מוסמך במשפטים LL.M, מוסמך במנהל עסקים M.B.A, מבקר פנימי מוסמך בביקורת פנים CIA, רואה חשבון מוסמך מטעם מועצת רואי חשבון.
מבקר הפנים עומד בהוראות סעיף 146(ב) לחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**") ובהוראות סעיף 3(א) וסעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "**חוק הביקורת הפנימית**").

ב. מבקר הפנים מעניק לחברה שירותי ביקורת פנים כגורם חיצוני מטעם משרד רו"ח רוזנבלום - הולצמן (להלן: "**רוזנבלום - הולצמן**"). למיטב ידיעת החברה, המבקר אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גופים קשורים.

ביום 30.5.2013 אישר דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת, את מינויו של מר מאיר איליה לתפקיד מבקר הפנים של החברה.

ג. <u>תמצית נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה לאישור המינוי</u>:
רו"ח מאיר איליה הינו בעל ידע וניסיון רב בביצוע ביקורת פנים במוסדות פיננסים לאור מומחיותו בתחום.
ניסיונו של רו"ח איליה בתפקיד ראש תחום פיננסים ברוזנבלום - הולצמן מהווה ערך מוסף לביקורת הפנימית בקבוצה ומסייע ליישום של פיקוח על פעולות אכיפה וציות.
ועדת הביקורת והדירקטוריון סבורים כי רו"ח איליה כשיר לעמוד בתפקידים המוטלים על מבקר פנים וכי יש ביכולתו הזמן והאמצעים לביצוע התפקיד ולמתן תרומה איכותית לביקורת הפנימית בקבוצה בכללותה.

ד. הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון החברה, מר אלי ברקת.

ה. ועדת הביקורת של החברה אישרה תוכנית ביקורת לשנת 2023 על סמך סקר סיכונים והמלצותיהם של מבקר הפנים והנהלת החברה. תוכנית הביקורת של המבקר הפנימי הינה תוכנית רב שנתית.

תוכניות העבודה של הביקורת הפנימית נבנות ע"י המבקר הפנימי של החברה ומאושרות ע"י ועדת הביקורת של החברה.

ו. שעות הביקורת נקבעו בהתאם להערכת ועדת הביקורת ומנכ"ל החברה בהתאם לנושאי הביקורת ובהתחשב בשעות ביקורת הפנים בחברות הבנות. תכנית הביקורת קובעת נושאים לבדיקה ומגדירה מסגרת שעות. במידה ומבקר הפנים מוצא לנכון לבחון נושאים נוספים שהתעוררו במהלך הביקורת או להרחיב את היקף השעות, נדרש אישור ועדת הביקורת.

מעת לעת מבקר הפנים עורך ביקורת אודות עסקאות מהותיות כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970.

ז. יצוין כי חלק מהחברות הבנות של החברה כפופות להוראות דין ורגולציה, המחייבות מינוי מבקר פנימי. המבקר הפנימי ממונה על ידי הדירקטוריון של כל חברה. תכנית הביקורת הפנימית והיקפה נקבעים ומאושרים על ידי האורגנים המוסמכים בכל חברה, בהתאם להוראות הרלוונטיות לתחום פעילותה. מר אמיר לוי משמש כמבקר הפנים במרבית חברות הבנות של החברה. מבקר הפנים של החברות הבנות מעניק לחברות הבנות שירותי ביקורת פנים כגורם פנימי ונעזר בגורמים חיצוניים, במידת הצורך. ממצאי הביקורת הפנימית בכל חברה נידונים בוועדת הביקורת ו/או בדירקטוריון של אותה חברה.

ח. תכנית העבודה של מבקר הפנים ערוכה בהתחשב בנושאי הביקורת שנערכו בשנים קודמות תוך הכללת נושאים המהותיים לחברה. לעיתים חלים שינויים בתוכנית העבודה של המבקר

הפנימי בהתאם לדרישת יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת. להלן יובא פירוט של שעות ביקורת הפנים שבוצעו בחברה ובחברות הבנות שלה בשנת 2023 (לא כולל ביקורת סוקס):

תחומי פעילות	מבקר פנים למועד הדוח	שעות ביקורת בשנת 2023
מיטב בית השקעות בע"מ	רו"ח מאיר איליה	560
גמל ופנסיה	מר אמיר לוי	6,810
ניהול תיקים	מר אמיר לוי	2,300
קרנות נאמנות	מר אמיר לוי	1,350
ברוקראז'	מר אמיר לוי	400
חבר בורסה	מר אמיר לוי	1,950
עושה שוק קרנות סל	מר אמיר לוי	130
מיטב הלוואות	מר אמיר לוי	290
קבוצת פנינסולה בע"מ	רו"ח יוסי גינוסר	87
קבוצת פנינסולה בע"מ	מר ניר זאוברר	185
סה"כ		**14,062**

ט. מבקר הפנים עורך את ביקורתו בכתב בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית וכאמור בחוק החברות, לרבות לפי תקני ביקורת מקובלים של לשכת מבקרי הפנים העולמית IIA. מבקר הפנים הצהיר אודות כשירותו לכהן כמבקר פנים של החברה והתחייבותו למלא תפקידו בהתאם לתקנים מקצועיים. במסגרת הדוחות הכספיים מבקר הפנים אישר את הצהרתו.

י. למבקר הפנים ניתנה גישה חופשית, מתמדת ובלתי אמצעית למערכות מידע של החברה והחברות המוחזקות, לרבות לנתונים כספיים, כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית.

יא. דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי בחברה הוגשו בכתב לחברי ועדת הביקורת סמוך לפני הדיונים בועדת הביקורת. המועדים בהם התקיימו דיוני ועדת הביקורת של החברה בשנת הדוח, לרבות בתוכנית ביקורת הפנים ובממצאי הביקורת הפנימית הינם: 9.3.2023, 2.4.2023, 27.4.2023, 21.5.2023, 27.6.2023, 10.8.2023 ו-16.11.2023. בנוסף, התקיימו ישיבות בוועדות הביקורת של החברות הבנות.

יב. להערכת דירקטוריון החברה, היקף, אופי, רציפות הפעילות ותוכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה ובחברות הבנות.

יג. התקציב הכספי הכולל עבור עבודת הביקורת הפנימית בשנת 2023 הסתכם לסך של כ-1.5 מיליוני ש"ח.

יד. לדעת הדירקטוריון, תגמול המבקר הפנימי אינו משפיע על שיקול דעתו המקצועי.

3.5 גילוי בדבר שכר טרחה בגין שרותי רואה החשבון המבקר

העקרונות לקביעת שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר:

החברה בוחנת את שכר הטרחה של רואי החשבון המבקרים תוך התחשבות בניסיונם ובידע המקצועי שלהם, במוניטין שלהם וביכולתם לתת ערך מוסף איכותי בביקורת הדוחות הכספיים בקבוצה ובייעוץ עסקי כלכלי.

שם המשרד המבקר	השרות	שנת 2023 (באלפי ש"ח)	שנת 2022 (באלפי ש"ח)
קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון	ביקורת ומיסים	2,293	2,499
קוסט, פורר, גבאי את קסירר, רואי חשבון	שירותי ייעוץ	441	625
קסלמן קסלמן רואי חשבון	חברות מאוחדות - ביקורת ומסים	210	246

הגורם המאשר את שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר הינו דירקטוריון החברה.

4. גילוי בדבר הליך אישור הדוחות הכספיים

האורגן בחברה האחראי על בקרת העל (כמשמעותה בגילוי דעת 76 של לשכת רואי החשבון בישראל), הינו דירקטוריון החברה (ראה תקנה 26 לדוח פרטים נוספים לשנת 2023).

דירקטוריון החברה מינה ועדת מאזן אשר משמשת כוועדה לבחינת הדוחות הכספיים (הוועדה אינה וועדת הביקורת), במטרה לבחון את הסוגיות המהותיות בדיווחים הכספיים של החברה, לרבות עסקאות מהותיות שאינן במהלך העסקים הרגיל, את ההערכות המהותיות והאומדנים הקריטיים שייושמו בדוחות הכספיים, את המדיניות החשבונאית ואת השינויים שחלו בה.

בסמכויות הוועדה ותפקידיה נקבע: הוועדה תבצע עבודה מקדימה בכל הקשור לאישור הדוחות הכספיים על ידי הדירקטוריון, הכוללת, בין היתר, דיון וגיבוש המלצות לדירקטוריון בכל אלו:

א. ההערכות והאומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים.
ב. הבקרות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי.
ג. שלמות ונאותות הגילוי בדוחות הכספיים.
ד. המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של החברה.
ה. הערכות השווי, לרבות ההנחות והאומדנים שבבסיסן, שעליהם נסמכים נתונים בדוחות הכספיים.

הרכב הוועדה למועד פרסום הדוח: יו"ר הוועדה - רו"ח לילי איילון (דח"צ), רו"ח שירית כשר (דירקטור בלתי תלוי) ורו"ח אבי באשר. כל אחד מהחברים בוועדת מאזן הינו בעל היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ובעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, והצהרתם בעניין זה הועברה לחברה. לפרטים נוספים אודות חברי הועדה, ראה תקנה 26 לחלק הרביעי (פרטים נוספים על החברה) לדוח התקופתי לשנת 2023. מיומנותם החשבונאית והפיננסית והיכולת של חברי וועדת המאזן לקרוא ולהבין דוחות כספיים, נובעת מהשכלה אקדמית וניסיון מקצועי.

וועדת המאזן פועלת בהתאם לתקנות החברות (הוראות ותנאים לעניין הליך אישור הדוחות הכספיים), התש"ע-2010.

לצורך אישור הדוחות הכספיים, קיימה הוועדה ישיבה ביום 10 במרס, 2024.

בישיבה האמורה, נכחו חברי הועדה, רואה החשבון המבקר, המנכ"ל - מר אילן רביב וסמנכ"ל הכספים - רו"ח עינת רום.

במסגרת ישיבת ועדת המאזן, נדונה המדיניות החשבונאית שאומצה והטיפול החשבונאי שיושם בעניינים המהותיים של התאגיד, סוגיות מהותיות בדוחות הכספיים של החברה, הערכות ואומדנים שנעשו בקשר עם הדוחות הכספיים. כמו כן, נבחנו הבקרות הפנימיות הקשורות בדיווח הכספי (ISOX), סקירת תוצאות פעילות החברה, ובחינה של הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר, 2023.

ועדת המאזן בחנה את האמור לעיל, בין היתר, באמצעות סמנכ"ל הכספים רו"ח עינת רום האחראית על ריכוז כל החומרים הרלוונטיים לעריכת הדוחות הכספיים ויחד עם מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, בעל תואר שני בחקר ביצועים ותואר ראשון בכלכלה, תוך התייעצות לפי הצורך, עם שותף במשרד רו"ח המבקר ומעריכי שווי חיצוניים. סמנכ"ל הכספים ועובדי מחלקת הכספים, מרכזים את כל הסוגיות המהותיות החשובות לעריכת הדוחות. בחברות הבנות, הנכדות, הכלולות ובשליטה משותפת שבקבוצה, אשר לחלקן מערכות כספים עצמאיות, נבדקים הדוחות הכספיים על ידי המנכ"לים ומנהלי הכספים של החברות ומאושרים על ידי הדירקטוריונים של אותן חברות. רואה החשבון החיצוני של החברה נותן את חוות דעתו המקצועית ביחס לסוגיות החשבונאיות בקשר עם הדוחות הכספיים ומשיב לשאלות המועלות על ידי חברי הוועדה.
לאחר התקיימות הדיונים כאמור לעיל, המלצות וועדת המאזן יושמו על ידי הנהלת החברה בטיוטת הדוחות הכספיים שנשלחו לדירקטוריון זמן סביר לפני ישיבת הדירקטוריון. להנחת דעתו של הדירקטוריון, המלצות הוועדה הועברו לדירקטוריון זמן סביר לפני הדיון בדירקטוריון וזאת בהתחשב בהיקף ומורכבות ההמלצות. הדירקטוריון קבע כי 2 ימי עסקים הינם זמן סביר לקבלת המלצת וועדת המאזן.

במהלך ישיבת הדירקטוריון סוקרים המנכ"ל וסמנכ"ל הכספים את פעילותה המאוחדת של החברה בתקופת הדיווח, את התוצאות הכספיות ואת האירועים הרלוונטיים בתקופת הדוח ואחריו. לאחר הסקירה נערך דיון וניתנות תשובות לשאלות הדירקטורים. כמו כן, יו"ר ועדת המאזן מציגה את המלצות הוועדה שהועברו לדירקטוריון וכן סוגיות מהותיות בדיווח הכספי אשר לדעתה יש לדון בהן בישיבת הדירקטוריון ונערך דיון בנושאים.

בישיבת הדירקטוריון לאישור הדוחות התקופתיים, נוכחים גם רואה החשבון החיצוני של החברה אשר נותן את חוות דעתו המקצועית ביחס לסוגיות החשבונאיות בקשר עם הדוחות הכספיים, ומשיב לשאלות המועלות על ידי חברי הדירקטוריון. לאור הדיון כאמור, מאושרים הדוחות הכספיים.

ביום 13 במרס, 2024, התקיימה ישיבת הדירקטוריון במסגרתה נדונו ואושרו הדוחות הכספיים.

ליום 31 בדצמבר, 2023, לחברה הון חוזר שלילי של כ-144 מיליוני ש"ח בדוחות הכספיים המאוחדים והון חוזר שלילי בסך של כ-335 מיליוני ש"ח בדוחות הכספיים סולו וזאת בעיקר לאור הפרשות בגין תביעות משפטיות. דירקטוריון החברה קיים דיון והוא סבור כי לחברה תזרים מזומנים שוטף שמקורו בעיקר מחברות מאוחדות בבעלות מלאה, הניתן למשיכה בטווח הקצר ועל כן החברה לא צופה קושי לעמוד בהתחייבויותיה ובשל כך לא מתקיימים סימני האזהרה כאמור בתקנות דוחות תקופתיים (סעיף 10(ב')(14)).

5. <u>הערכת שווי מהותית מאוד</u>

זיהוי נושא ההערכה - בחינת ירידת ערך מוניטין של פעילות הגמל והפנסיה.
עיתוי ההערכה - 30 בספטמבר, 2023.
שווי נושא ההערכה בספרי החברה ליום 30 בספטמבר, 2023 הנכס נשוא ההערכה מוצג בספרי החברה בהתאם לעלותו ההיסטורית ובניכוי הפחתה ומסתכם לסך של כ-622 מיליוני ש"ח (מוניטין, הוצאות רכישה נדחות וקשרי לקוחות).
שווי נשוא ההערכה שנקבע בבחינה לירידת הערך - שווי הנכס נשוא ההערכה שנקבע בבחינה לירידת ערך הינו כ-968 מיליוני ש"ח ועל כן אין צורך בהפחתה של השווי הפנקסני על פיו מוצג הנכס נשוא הבדיקה בדוחות הכספיים של החברה.
פרטים אודות המעריך - הבחינה לירידת ערך נעשתה על ידי פרייסווטרהאוס ייעוץ בע"מ (PwC Israel) על ידי צוות בראשותו של שלום סופר, שותף בקסלמן וקסלמן PwC Israel, מומחה במימון והערכות שווי. מר סופר הינו בעל תואר ראשון בחשבונאות וכלכלה בהצטיינות ותואר שני בכלכלה בהצטיינות, שניהם מאוניברסיטת תל אביב. פרטים נוספים בדבר השכלתו, ניסיונו וכיוצ"ב מצוינים בהערכה אשר צורפה לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2023.
מודל ההערכה - שווי הוגן כהגדרתו בתקן בינלאומי 36.
ההנחות לפיהן בוצעה הבדיקה לירידת ערך - ראה הערכה אשר צורפה לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2023.
שיעור ההיוון השנתי (אחרי מס) - 12.5%.
שיעור הצמיחה - שיעור צמיחה נומינאלי לטווח ארוך - 3%.
בדבר הערכה כאמור, ראה הערכת שווי צורפה לדוחות הכספיים ליום 30 בספטמבר 2023.

6. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב ליום 31 בדצמבר, 2023

		סדרה ג'
	מועד הנפקה	הנפקה ראשונית: 21.12.2010 והרחבות סדרה בתאריכים: 21.11.2012, 29.1.2013, 5.2.2013, 2.12.2013, 20.8.2015, 6.9.2017 ו-30.4.2018
שווי נקוב	ע.נ. שהונפק	966,590,111
	ע.נ. במועד הדוח	162,951,998
	משוערך למדד למועד הדוח	192.3 מיליוני ש"ח
	סכום הריבית שנצברה	0.5 מיליוני ש"ח
	שווי בדוח הכספי (שווי פינקסני)	195.9 מיליוני ש"ח
	שווי בורסאי	198.6 מיליוני ש"ח
ריבית	שיעורי הריבית	3.95%
מועדי תשלום	קרן	יתרת קרן האג"ח עומדת לפרעון ב-2 תשלומים שווים ביום 10 בדצמבר, 2024 ועד 2025
	ריבית	יתרת הריבית משולמת ב-4 תשלומים שווים. 2 תשלומים ביום 10 ביוני, 2024 עד 2025 ו-2 תשלומים ביום 10 בדצמבר, 2024 עד 2025.
הצמדה	קרן	הצמדה למדד המחירים לצרכן
	ריבית	ריבית שנתית של 3.95% והצמדה למדד המחירים לצרכן
	בסיס	מדד נובמבר 2010
	האם האג"ח להמרה	לא
	האם הסדרה הינה סדרה מהותית	כן
	זכויות התאגיד לביצוע פדיון מוקדם/המרה כפויה	ל.ר.
	ערבות	אין
	שינויים לאחר תאריך המאזן	אין
	התקיימות עילה לפרעון מיידי בתקופת הדוח	לא
דירוג	שם החברה המדרגת	מידרוג בע"מ
	דרוג למועד הנפקת הסדרה	A1.il עם אופק יציב
	דרוג למועד אישור הדוח	A1.il עם אופק יציב מועדי דוחות דירוג: 25.11.10 - מספר אסמכתא 2010-01-695076 23.10.11 - מספר אסמכתא 2011-01-304236 13.8.12 - מספר אסמכתא 2012-01-208599 15.11.12 - מספר אסמכתא 2012-01-279894 כפי שעודכן ביום 20.11.12 מספר אסמכתא 2012-01-283968) 17.11.13 - מספר אסמכתא 2013-01-193761 8.1.15 - מספר אסמכתא 2015-01-007762 28.9.16 - מספר אסמכתא 2016-01-055992 26.7.17 - מספר אסמכתא 2017-01-077340 5.9.17 - מספר אסמכתא 2017-01-078397 25.4.18 - מספר אסמכתא 2018-01-041131 8.7.18 - מספר אסמכתא 2018-01-061614 23.6.19 - מספר אסמכתא 2019-01-062524 9.6.20 - מספר אסמכתא 2020-01-059310 2.11.21- מספר אסמכתא 2021-01-093763 6.9.22- מספר אסמכתא 2022-01-092622 12.9.23- מספר אסמכתא 2023-01-086083
	נכסים משועבדים לאג"ח	אין
	עמידה באמות מידה פיננסיות	כן
	נאמן	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרח' יד חרוצים 14 תל-אביב. טל': 03-6389200; רו"ח יוסי רזניק.

		סדרה ד'
	מועד הנפקה	הנפקה ראשונית: 28.11.2019, והרחבות סדרה בתאריכים: 1.4.2020, 31.3.2021, 8.9.2022.
שווי נקוב	ע.נ. שהונפק	681,170,000
	ע.נ. במועד הדוח	563,905,001
	משוערך למדד למועד הדוח	576.4 מיליוני ש"ח
	סכום הריבית שנצברה	0.7 מיליוני ש"ח
	שווי בדוח הכספי (שווי פינקסני)	544.6 מיליוני ש"ח
	שווי בורסאי	512.0 מיליוני ש"ח
ריבית	שיעורי הריבית	2.11%
מועדי תשלום	קרן	יתרת הקרן משולמת כמפורט להלן: (1) 2 תשלומים שווים אשר ישולמו ביום 10 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2024 עד 2025 כאשר כל אחד מהתשלומים כאמור יהיה בשיעור של 5% מסכום הקרן הכולל של אגרות החוב; ו-(2) 4 תשלומים שווים אשר ישולמו ביום 10 בדצמבר, בכל אחת מהשנים 2026 עד 2029, כאשר כל אחד מהתשלומים כאמור יהיה בשיעור של 17.5% מסכום הקרן הכולל של אגרות החוב
	ריבית	יתרת הריבית משולמת ב-12 תשלומים שווים. 6 תשלומים ביום 10 ביוני, 2024 עד 2029 ו-6 תשלומים ביום 10 בדצמבר, 2024 עד 2029.
הצמדה	קרן	ל.ר.
	ריבית	ל.ר.
	בסיס	ל.ר.
	האם האג"ח להמרה	לא
	האם הסדרה הינה סדרה מהותית	כן
	זכויות התאגיד לביצוע פדיון מוקדם/המרה כפויה	ל.ר.
	ערבות	אין
	שינויים לאחר תאריך המאזן	אין
	התקיימות עילה לפרעון מיידי בתקופת הדוח	לא
דירוג	שם החברה המדרגת	מידרוג בע"מ
	דרוג למועד הנפקת הסדרה	A1.il עם אופק יציב
	דרוג למועד אישור הדוח	A1.il עם אופק יציב מועדי דוחות דירוג: 28.11.19 - מספר אסמכתא 2019-01-102975 31.3.20 - מספר אסמכתא 2020-01-033912 9.6.20 - מספר אסמכתא 2020-01-059310 21.3.21 מספר אסמכתא 2021-01-040272 2.11.21- מספר אסמכתא 2021-01-093763 6.9.22- מספר אסמכתא 2022-01-092622 12.9.23- מספר אסמכתא 2023-01-086083
	נכסים משועבדים לאג"ח	אין
	עמידה באמות מידה פיננסיות	כן
	נאמן	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ, מרח' יד חרוצים 14 תל-אביב. טל': 03-6389200; רו"ח יוסי רזניק.

דירקטוריון החברה והמנכ"ל מודים לעובדיה על תרומתם לחברה, ליועציה המשפטיים והחשבונאיים, על עבודתם המאומצת ולבעלי מניותיה על האמון שנתנו בה.

אילן רביב מנכ"ל	אלי ברקת יו"ר דירקטוריון

תאריך החתימה: 13 במרס, 2024

- -

מיטב בית השקעות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2023

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר - בקרה פנימית על דיווח כספי	2
דוח רואה החשבון המבקר	4
דוחות מאוחדים על המצב הכספי	7
דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	9
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	10
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	11
באורים לדוחות הכספיים המאוחדים	16
נספח לדוחות הכספיים המאוחדים - רשימת חברות מוחזקות	117

- - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144,
תל-אביב 6492102
טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

<u>דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ</u>
<u>בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי</u>
בהתאם לסעיף 29ב (ג) בתקנות ניירות ערך
<u>(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970</u>

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של מיטב בית השקעות בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד- החברה) ליום 31 בדצמבר, 2023. 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. לא בדקנו את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של חברה בת שאוחדה אשר נכסיה והכנסותיה הכלולים באיחוד מהווים 28.7% ו- 12.7%, בהתאמה, מהסכומים המתייחסים בדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2023 ולשנה שהסתיימה באותו תאריך. האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותה חברה בוקרה על ידי רואה חשבון מבקרים אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לאפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של אותן חברות, מבוסס על דוחות רואי החשבון המקרים האחרים.

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" (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 תשלומים לספקים; (3) בקרות על תהליך תשלומי עמלות למשווקים עצמאיים ופנימיים בקופות הגמל; (4) בקרות על תהליכי תשלומי עמלות הפצה לבנקים בקרנות נאמנות, קופות גמל ופנסיה; (5) בקרות על תהליך תשלומי עמלות תפעול לבנקים בקופות הגמל (6) בקרות על תהליך הכנסות מקופות גמל ופנסיה; (7) בקרות על תהליך הכנסות מקרנות נאמנות (לרבות קרנות סל); (8) בקרות על תהליך הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי בקבוצת פנינסולה בע"מ; (9) בקרות על תהליך הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי במיטב הלוואות בע"מ (10) בקרות על תהליך השכר (כל אלה יחד מכונים להלן "רכיבי הבקרה המבוקרים").

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 ודוחות רואי החשבון המבקרים האחרים מספקים 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, בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2023.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023, והדוח שלנו, מיום 13 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

תל-אביב,
13 במרס, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144,
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 בית השקעות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את הדוחות הכספיים של חברות בנות שאוחדו אשר נכסיהן הכלולים באיחוד מהווים כ-28.7% וכ-35.5% מכלל הנכסים המאוחדים לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, בהתאמה, והכנסותיהן הכלולות באיחוד מהוות כ-12.7%, כ-15.1% וכ-25.5% מכלל ההכנסות המאוחדות לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2023, 2022 ו-2021, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

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 ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

עניני מפתח בביקורת

עניני 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.

בחינת ירידת ערך מוניטין

כפי שמתואר בביאורים 2, 3 ו-12 לדוחות הכספיים המאוחדים ליום 31 בדצמבר, 2023, יתרת המוניטין בספרי החברה הינה בסך של 894 מיליוני ש"ח. כמו כן, כמתואר בביאור 3, הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה ובכל עת שישנו סימן כלשהו לירידת ערך של היחידה הכוללת את המוניטין.
ירידת ערך אפשרית מזוהה על ידי השוואת סכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים שאליה שייך המוניטין לערך בספרים שלה. אם הערך בספרים עולה על הסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים, הפסד מירידת ערך מוכר בסכום השווה לעודף זה.
תהליך בחינת ירידת הערך של יחידת מניבת מזומנים שאליה הוקצה מוניטין מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות. לשינוי באומדנים או בהערכות אלו, עשויה להיות השפעה משמעותית על יתרת המוניטין המוצגת בדוחות הכספיים של החברה.
האומדנים הקריטיים המשמשים בסיס לבחינת ירידת ערך מוניטין מחייבים את הנהלת החברה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין, אומדנים אלה מבוססים על התקציב לשנה הקרובה ועל הנחות נוספות לגבי הוצאות בשנים לאחר מכן וגידול בשיעור ההכנסות. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור ניכיון מתאים לתזרימי מזומנים אלה אשר ישקף את הסיכון של היחידת מניבת מזומנים.

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי עולם שהתרחשו במהלך שנת 2023, החברה בחנה את השלכות העלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה על בחינות ירידות ערך ליחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין ומצאה כי סכומי בר ההשבה של היחידות השונות גבוהים מערכם בדוחות הכספיים של היחידות ועל כן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

בשל הרמה הגבוהה של שיקול הדעת הכרוך בהערכה וכן, בשל הניסיון והידע הדרושים, על מנת לבחון את סבירות ההנחות והנתונים ששימשו את ההנהלה בקביעת אומדן הסכום בר השבה של היחידה מניבת המזומנים אליה מתייחס המוניטין, זיהינו את הערכת השווי של המוניטין ושל נכסים בלתי מוחשיים נוספים כעניין מפתח בביקורת.

כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו

נהלי הביקורת העיקריים שביצענו באמצעות צוות הביקורת ובאמצעות מעריך שווי שלנו לגבי בחינה של הערכות השווי שבוצעו על ידי החברה ומעריכי השווי שלה, היו:

- בחינה והערכה של הכשירות, היכולת והאובייקטיביות של החברה ומעריכי השווי שלה.
- סקירת המתודולוגיה של החברה אשר שימשה לקביעת סכום מהוון של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים של יחידת מניבת מזומנים אליה מתייחס המוניטין (להלן - הערכת השווי).
- בדיקת שלמות ודיוק הנתונים הבסיסיים המשמשים בהערכת השווי.
- הערכת סבירותן של הנחות משמעותיות המשמשות את ההנהלה הקשורות לשיעור הצמיחה הנומינלי, שיעור ההיוון ושיעור הרווח הגולמי, תוך התחשבות בביצועי עבר והווה של היחידות מניבות המזומנים וכן, בחינה האם הנחות אלו תאמו ראיות שהושגו בתחומים אחרים של הביקורת.

בנוסף, בוצעו ניתוחי רגישות בגין ההנחות המשמעותיות ששימשו את ההנהלה בהערכת השווי, ונבחן השינוי בסכום בר-ההשבה של היחידה מניבת המזומנים אליה מתייחס המוניטין, כתוצאה משינוי באותן הנחות. כמו כן, בחנו את נאותות ושלמות הגילויים בקשר עם בחינת ירידת ערך שבוצעה.

הפסדי אשראי חזויים בקבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - פנינסולה)

כפי שמתואר בביאור 17(א)(2)(ד) לדוחות הכספיים המאוחדים, יתרת ההפרשה להפסדי אשראי של פנינסולה הסתכמה לסך של 48.1 מיליוני ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 וכוללת הפרשה ספציפית והפרשה כללית.

תהליך קביעת גובה ההפרשה להפסדי אשראי מתבסס על אומדנים משמעותיים הכרוכים באי ודאות ועל הערכות סובייקטיביות הן בשלב קביעת סיווג החוב והן בשלב קביעת גובה ההפרשה להפסדי אשראי (הן במסגרת הפרשה כללית והן במסגרת הפרשה ספציפית). לשינוי באומדנים או בהערכות אלה, עשויה להיות השפעה מהותית על גובה ההפרשה להפסדי אשראי המוצגים בדוחות הכספיים של פנינסולה.

האומדנים העיקריים המשמשים בסיס לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי:

- בעת זיהוי וסיווג הלווים, מפעילה הנהלת פנינסולה שיקול דעת לצורך איתור הלווים בגינם התרחש אירוע של כשל אשראי (שלב ג) או עלייה משמעותית בסיכון האשראי (שלב ב) על פי קריטריונים מוגדרים המפורטים בביאור 17(א)(2)(ד).
- בחישוב ההפרשה הספציפית מפעילה הנהלת פנינסולה שיקול דעת לגבי תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים להיגבות וכן לגבי יכולת ממימוש ביטחונות וערבויות.
- בחישוב ההפרשה הכללית מפעילה הנהלת פנינסולה שיקול דעת בקביעת אומדן ההפרשה הגלומה בתיק האשראי על בסיס ממוצע הפסדי העבר והתאמות הנדרשות על בסיס שינויים בתיק האשראי בשל גורמים מאקרו כלכליים וציפיות לגבי העתיד.

<u>כיצד ניתן מענה לנושא בביקורתנו</u>

<u>להלן נהלי הביקורת העיקריים שבוצעו בקשר לעניין מפתח זה על ידי רואי החשבון של פנינסולה (להלן - רואי החשבון האחרים):</u>

- בחינת תהליך חישוב ההפרשה והבנת סביבת הבקרה הפנימית בנוגע לקביעת ההפרשה להפסדי אשראי וביקורת אפקטיביות הבקרות הפנימיות הרלוונטיות לחישוב ההפרשה להפסדי אשראי.
- בחינת המתודולוגיה לקביעת ההפרשה ובדיקה כי היא עולה בקנה אחד עם כללי החשבונאות החלים על פנינסולה.
- בדיקת נאותות הסיווג עבור מדגם מתוך תיק אשראי הלקוחות על פי קריטריונים מוגדרים המפורטים בביאור 17(א)(2)(ד).
- בדיקת סבירות נאותות ההפרשה להפסדי אשראי.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת (ישראל) 911 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023, והדוח שלנו, מיום 13 במרס, 2024, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי בהתבסס על ביקורתנו ועל דוחות רואי החשבון המבקרים האחרים.

תל-אביב,
13 במרס, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2023	2022
		מיליוני ש"ח	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים		319	296
השקעות לזמן קצר	5	648	636
אשראי לקוחות	6	1,541	1,476
לקוחות	7	60	74
חייבים ויתרות חובה	8	48	91
מסים שוטפים לקבל		9	5
		2,625	2,578
נכסים לא שוטפים			
השקעות של עמיתי קופות גמל	19ג'7	100	97
השקעות, הלוואות ויתרות חובה	9	650	759
השקעות בחברות כלולות	10	80	68
רכוש קבוע	11	184	57
מסים נדחים	26ב'	46	26
נכסים בלתי מוחשיים	12	1,224	1,170
		2,284	2,177
		4,909	4,755

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

		ליום 31 בדצמבר	
		2023	2022
	באור	מיליוני ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים	13	1,699	1,713
התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	14	50	87
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים		124	110
זכאים ויתרות זכות	15	193	303
התחייבויות בגין תביעות משפטיות	19ב'	637	608
מסים שוטפים לשלם		66	37
		2,769	2,858
התחייבויות לא שוטפות			
אגרות חוב	16	606	873
אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים	16	299	112
התחייבויות לעמיתי קופות גמל	19ג'7	105	102
התחייבויות בגין חכירה	19א'2	138	13
זכאים אחרים		2	9
התחייבויות בשל הטבות לעובדים	18	6	8
מסים נדחים	26ב'	33	42
		1,189	1,159
סה"כ התחייבויות		3,958	4,017
הון	20		
הון מניות		77	66
פרמיה על מניות		635	505
קרן בגין עסקאות תשלום מבוסס מניות		42	31
יתרת רווח (הפסד)		85	(25)
קרנות אחרות		(117)	(82)
הון המיוחס לבעלי המניות של החברה		722	495
זכויות שאינן מקנות שליטה	24ב'	229	243
סה"כ הון		951	738
		4,909	4,755

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

13 במרס, 2024			
תאריך אישור הדוחות הכספיים	אלי ברקת יו"ר הדירקטוריון	אילן רביב מנכ"ל	עינת רום סמנכ"ל כספים

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
		2023	2022	2021
			מיליוני ש"ח	
	באור	(למעט נתוני רווח (הפסד) למניה)		
הכנסות מדמי ניהול, עמלות ואחרות, נטו	22	1,068	993	924
הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי		245	199	188
סה"כ הכנסות		1,313	1,192	1,112
סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות כנגד הקבוצה		(3)	4	(341)
		1,310	1,196	771
הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות	23	900	854	775
הוצאות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי		100	65	33
רווח (הפסד) תפעולי		310	277	(37)
רווח (הפסד) מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה בתיק נוסטרו, נטו		13	(4)	31
הכנסות מימון	24	27	10	1
הוצאות מימון	24	(96)	(89)	(264)
הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו	25	19	2	(27)
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	10	(22)	(24)	(3)
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה		251	172	(299)
מסים על הכנסה	26 ג'	94	77	93
רווח (הפסד) לשנה		157	95	(392)
רווח (הפסד) כולל אחר (לאחר השפעת המס):				
רווח (הפסד) אקטוארי בגין תכניות להטבה מוגדרת		1	2	(2)
רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים		-	1	2
רווח בגין נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר		-	-	1
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ		(2)	-	(1)
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר		(1)	3	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל		156	98	(392)
רווח (הפסד) מיוחס ל:				
בעלי המניות של החברה		130	74	(414)
זכויות שאינן מקנות שליטה		27	21	22
		157	95	(392)
רווח (הפסד) כולל מיוחס ל:				
בעלי המניות של החברה		129	77	(414)
זכויות שאינן מקנות שליטה		27	21	22
	28	156	98	(392)
רווח (הפסד) למניה המיוחס לבעלי מניות החברה (בש"ח)				
רווח (הפסד) בסיסי		1.66	1.10	(6.29)
רווח (הפסד) מדולל		1.66	1.09	(6.29)

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	מיוחס לבעלי מניות החברה						
	הון מניות	פרמיה על מניות	קרן מעסקאות תשלום מבוסס מניות	יתרת רווח (הפסד)	קרנות אחרות	סה"כ	זכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ הון
	מיליוני ש"ח							
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	66	504	12	370	27	979	298	1,277
רווח (הפסד) לשנה	-	-	-	(414)	-	(414)	22	(392)
רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	-	-	-	-	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	(414)	-	(414)	22	(392)
דיבידנד שהוכרז ושולם	-	-	-	(55)	-	(55)	-	(55)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	(37)	(37)
תשלום מבוסס מניות	-	-	7	-	-	7	-	7
רכישות נטו של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(10)	(10)	(2)	(12)
מימוש אופציות לעובדים	-*)	1	(1)	-	-	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	66	505	18	(99)	17	507	281	788
רווח לשנה	-	-	-	74	-	74	21	95
רווח כולל אחר, נטו	-	-	-	-	3	3	-	3
סה"כ רווח כולל	-	-	-	74	3	77	21	98
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
תשלום מבוסס מניות	-	-	10	-	-	10	3	13
רכישות נטו של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(102)	(102)	(46)	(148)
הנפקת הון לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	5	5
הנפקת הון לעובדים ונושאי משרה	-	-	3	-	-	3	-	3
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	66	505	31	(25)	(82)	495	243	738
רווח לשנה	-	-	-	130	-	130	27	157
הפסד כולל אחר, נטו	-	-	-	-	(1)	(1)	-	(1)
סה"כ רווח (הפסד) כולל	-	-	-	130	(1)	129	27	156
דיבידנד שהוכרז ושולם	-	-	-	(20)	-	(20)	-	(20)
דיבידנד לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	-	-	(21)	(21)
תשלום מבוסס מניות	-	-	11	-	-	11	2	13
הנפקת הון	11	130	-	-	-	141	-	141
רכישות נטו של בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	-	-	-	-	(34)	(34)	(22)	(56)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	77	635	42	85	(117)	722	229	951

*) נמוך מ-1 מיליוני ש"ח.

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת</u>			
רווח (הפסד) לשנה	157	95	(392)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד:			
פחת רכוש קבוע	33	28	31
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	55	56	54
הפסד מירידת ערך השקעה בחברה כלולה	7	-	-
הפסד (רווח) ממימוש השקעות בחברות מאוחדות	5	(12)	-
הפחתת הוצאות רכישה נדחות	29	19	9
שערוך השקעות לעמיתי קופות גמל	(3)	-	(1)
שערוך התחייבויות לעמיתי קופות גמל	3	2	2
שינוי בהתחייבויות בגין רכישת מניות	-	-	3
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	21	24	7
מסים נדחים, נטו	(30)	(8)	(3)
שערוך אגרות חוב	12	17	8
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(1)	-	1
רווח מהשקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו	(14)	(9)	(36)
שינוי בפקדונות לזמן קצר	(3)	-	-
תשלום מבוסס מניות	14	13	7
רווח מירידה בשיעור החזקה בכלולה	(39)	(3)	(3)
	89	127	79

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:			
אשראי לקוחות, לקוחות וחייבים ויתרות חובה	53	(451)	(467)
מזומנים מיועדים	-	-	35
אשראי לצורך מתן אשראי חוץ בנקאי	161	185	461
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, הפרשות בגין תביעות משפטיות וזכאים ויתרות זכות	(86)	(11)	446
	128	(277)	475
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (ששימשו לפעילות) שוטפת	374	(55)	162

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה			
מימוש (רכישת) השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו	19	48	(2)
רכישת רכוש קבוע	(10)	(5)	(8)
רכישת נכסים בלתי מוחשיים	(46)	(48)	(81)
הפקדת פיקדון משועבד	-	(352)	-
שינוי בפיקדונות מוגבלים, נטו	(8)	(6)	(10)
השקעות והלוואות לחברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני	(5)	(5)	(14)
פרעון הלוואות	7	6	1
רכישת חברה שאוחדה לראשונה (ב)	-	-	(3)
מתן הלוואה לזמן קצר	-	(6)	(4)
מימוש השקעות בחברות מאוחדות (ג)	(15)	32	-
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה	(58)	(336)	(121)
תזרימי מזומנים לפעילות מימון			
הנפקת הון	141	-	-
הנפקת אגרות חוב של החברה (בניכוי הוצאות הנפקה)	-	132	138
הנפקת אגרות חוב של חברה מאוחדת (בניכוי הוצאות הנפקה)	-	333	246
פרעון אגרות חוב של החברה	(132)	(128)	(115)
פרעון אגרות חוב של חברה מאוחדת	(294)	(262)	(154)
דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה	(20)	-	(55)
דיבידנד ששולם לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(21)	(21)	(37)
פרעון התחייבויות בגין חכירה	(26)	(28)	(29)
רכישה עצמית של מניות חברה מאוחדת על ידי החברה המאוחדת	(12)	(12)	-
הנפקת הון לזכויות שאינן מקנות שליטה	-	5	-
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה, נטו	(73)	(98)	(20)
פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	-	(15)	(21)
קבלת הלוואות מתאגידים בנקאיים	151	429	-
קבלת הלוואות מנותני שירותים אחרים	-	33	-
תמורה ממכירת (רכישת) ניירות ערך בחסר, נטו	(40)	7	30
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	33	(1)	3
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון	(293)	374	(14)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	23	(17)	27
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	296	313	286
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	319	296	313

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
(א) מידע נוסף על תזרימי המזומנים של הקבוצה מפעילות שוטפת			
מזומנים ששולמו במשך השנה עבור:			
ריבית	110	62	43
מסים על הכנסה	94	85	65
מזומנים שהתקבלו במשך השנה עבור:			
ריבית	291	197	99
מסים על הכנסה	5	11	3

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
(ב) <u>רכישת חברה שאוחדה לראשונה</u>			
נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום הרכישה:			
קשרי לקוחות	-	-	2
מוניטין	-	-	3
התחייבויות בגין רכישת פעילויות	-	-	(2)
סה"כ רכישת חברה שאוחדה לראשונה	-	-	3

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
(ג) מימוש השקעות בחברות מאוחדות			
הון חוזר (למעט מזומנים ושווי מזומנים)	(11)	-	-
רכוש קבוע	-	6	-
תוכנות	-	1	-
נכסים בלתי מוחשיים	1	47	-
מסים נדחים	-	(2)	-
התחייבויות בגין חכירה	-	(4)	-
סה"כ נכסים והתחייבויות של החברה המאוחדת ליום המכירה	(10)	48	-
תמורה שלא במזומן	-	(28)	-
השקעה בשותפות כלולה ליום היציאה מאיחוד	(5)	12	-
	(15)	32	-
(ה) פעולות מהותיות שלא במזומן			
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בתמורה נדחית	17	-	-
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה כנגד הלוואה	-	40	-
מימוש חברות מאוחדות כנגד הלוואה ותמורה נדחית	-	28	-

הבאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 1: - כללי

א. תאור החברה

1. מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - החברה) נוסדה והחלה לפעול בשנת 1992. החברה עוסקת בעצמה ובאמצעות החברות המוחזקות שלה בפעילויות בשוק ההון הכוללות בעיקר ניהול נכסים פיננסיים, לרבות, קרנות השתלמות, קופות גמל, קרנות פנסיה, קרנות סל וקרנות כספיות, קרנות נאמנות ותיקי השקעות. כמו כן, עוסקת הקבוצה בפעילויות נוספות, כגון פעילות חבר בורסה וברוקראז', סוכנויות ביטוח, אשראי חוץ בנקאי והפצת קרנות זרות.

2. החברה הינה חברה ציבורית אשר מניותיה ואגרות החוב שהנפיקה (סדרה ג' וסדרה ד') נסחרות בבורסה לניירות ערך בתל אביב. בקשר לאגרות החוב שהונפקו והרחבות ראה באור 16.

ב. השלכות מלחמת "חרבות ברזל"

ביום 7 באוקטובר 2023, פרצה מלחמת "חרבות ברזל" בין ישראל לארגון הטרור "חמאס", זאת לאחר מתקפה אכזרית של ארגון הטרור על יישובים בדרום ישראל. פרוץ המלחמה הוביל 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. כמו כן, נרשמו ירידות בשווקים הפיננסיים בישראל.
נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, לא קיימת השפעה מהותית על המצב הכספי והתוצאות העסקיות של החברה אך אין ביכולתה של החברה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על תוצאותיה של החברה בטווח הבינוני (אשר עשוי להתאפיין בהסתמך על אירועי העבר, גם בהתאוששות משמעותית של השווקים), עם התמשכות הלחימה, 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.

השפעת המלחמה על קבוצת פנינסולה בע"מ (להלן - פנינסולה):
בחלקו הראשון של הרבעון הרביעי לשנת 2023 חוותה פנינסולה גידול קל שאינו מהותי בשיעור השיקים החוזרים וכן גידול שאף הוא אינו מהותי בכמות הבקשות לדחיות מועדי פירעונם של שיקים אשר טרם הגיע מועד פירעונם. את הגידול האמור ניתן לייחס בחלקו לחקיקת תקנות שיקים ללא כיסוי (סייגים לתחולת החוק), תשפ"ד-2023 אשר עיגנו את קביעת המפקח על הבנקים, מכוח סמכותו בחוק, כי הבנקים המסחריים ובנק הדואר ישהו הגבלות על כלל הלקוחות ועל חשבון הבנק שלהם בשל שיקים שחזרו בשל היעדר כיסוי בין הימים 7 באוקטובר ועד 30 באוקטובר 2023 וכן למגבלות המשמעותיות אשר הוטלו על גופים לפעול בהוצאה לפועל במהלך תקופת המלחמה. החל מחודש דצמבר 2023 שככה מגמה זאת.

יצוין כי לפנינסולה אין חשיפות משמעותיות לענפים אשר נפגעו וצפויים להיפגע באופן משמעותי כתוצאה מהשלכות המלחמה, כגון: תיירות, מלונאות, תעופה, מסעדנות, אולמות אירועים וקמעונאות (שאיננה בתחום המזון).

באור 1: - כללי (המשך)

יחד עם האמור, לפנינסולה חשיפה גבוהה באופן יחסי לענפי הבניה והתשתיות. ענפים אלה סבלו בתחילת הלחימה מסגירת אתרי בניה וממשיכים לסבול ממחסור בפועלים אך מראים בשלב זה יציבות יחסית. למועד הדוח, לפגיעה בתחום הבניה לא היתה השפעה מהותית על תוצאות הפעילות של פנינסולה. להערכת פנינסולה, לפגיעה בתחום הבניה, עשויה להיות השפעה שאינה מהותית לרעה על תוצאות הפעילות של פנינסולה בטווח הקצר והבינוני. יחד עם האמור, להערכת פנינסולה, השפעת המשבר על תחום הבניה עשויה להוביל גם לגידול במרווחים בענף.

כמו כן, החל מתחילת המלחמה חווה פנינסולה קיטון מסוים בביקושים לאשראי. לקיטון בביקושים לאשראי עלולה להיות השפעה על היקף תיק האשראי של פנינסולה, הכנסותיה ורווחיותה. למועד פרסום הדוח, אין ביכולתה של פנינסולה להעריך באופן מהימן את היקף ההשפעה העתידית של המלחמה על היקף פעילותה ועל תוצאותיה בטווח המיידי והבינוני.

עם זאת, פנינסולה סבורה, כי הימשכות המלחמה עלולה להביא את הבנקים להקשיח עמדות מול מתחרי פנינסולה ומול לקוחות פוטנציאליים של פנינסולה בדרך של צמצום מסגרות אשראי והעלאת מחירים אשר עשויים להביא לגידול בפעילותה של פנינסולה כתוצאה מזליגת לקוחות מהמתחרים בענף ומהבנקים.

פנינסולה בוחנת בכל עת את השפעות המלחמה והימשכותה על כלל היבטי פעילותה, הן העסקיים והן התפעוליים וממשיכה לפעול למזער חשיפות וסיכונים אשר עלולים להשפיע באופן מהותי על תוצאותיה לרבות סיכוני אשראי, סיכוני שוק וסיכונים תפעוליים.

להערכת פנינסולה, השלכות התמשכות המלחמה עלולות להביא להרעה מהותית בפעילות המשק הישראלי לה חשופה פעילות פנינסולה, אשר צפויה לקבל ביטוי בהיבטים של גידול ברמות סיכון האשראי במשק, קיטון בביקושים לאשראי, בקשיי נזילות של עסקים וגידול באבטלה, היבטים המאפיינים אירועים מתמשכים מסוג זה וכתוצאה מכך הימשכות המלחמה עלולה להגדיל את מספר הסדרי פריסות התשלומים מול לקוחות וחייבים של פנינסולה ולגידול בהפרשות פנינסולה להפסדי אשראי בעתיד.

ג. השפעות האינפלציה ועליית שיעור הריבית

במהלך שנת 2022, החלו התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם אשר הובילו, וממשיכות להוביל, לעלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

במהלך המחצית השניה של שנת 2023 התמתנה האינפלציה השנתית בהדרגה. בתחילת ינואר 2024 ירד קצב האינפלציה השנתי ל-3.3% לאחר שעמד על 5.4% בינואר 2023. על פי דוח המדיניות המוניטרית נראה כי המלחמה לא הובילה לעליית האינפלציה בטווח המיידי. מדד דצמבר 2023 אשר פורסם בחודש ינואר 2024 העלה כי קצב האינפלציה עמד על 3% בשנת 2023.

להערכת החברה להמשך עליית המדד באופן משמעותי יכולה להיות השפעה מהותית על הוצאות המימון.

באור 1: - כללי (המשך)

כמו כן במטרה להחזיר את האינפלציה לסביבה של יציבות מחירים בהתאם ליעדיו ועל רקע הפעילות האיתנה במשק, שלוותה גם בשוק עבודה הדוק, נקט בנק ישראל בתהליך ריסון מוניטרי והעלה את הריבית עד שיעור של 4.75%, רמתה הגבוהה ביותר משנת 2008. ביום 1 בינואר, 2024, החליטה הוועדה המוניטרית להפחית את הריבית ל-4.5%.
עד לפרוץ המלחמה, בראשית אוקטובר 2023, פעלה המדיניות בסביבה של מגמת פיחות בשער החליפין, על רקע גידול אי-הוודאות לגבי ההשפעות של ההצעות לשינויי החקיקה על הכלכלה, לצד אינפלציה הגבוהה מהיעד. בחלק השני של המחצית, על רקע המלחמה התמקדה המדיניות המוניטרית תחילה בייצוב השווקים הפיננסיים, בפרט שוק המט"ח, ובהפחתת אי-הוודאות.
לגובה הריבית במשק ישנה השפעה על פעילות הקבוצה, בעיקר בתחום האשראי החוץ בנקאי, כאשר הכנסותיה של הקבוצה מתחום זה, מתבססות בעיקר על המרווח הקיים בין עלות האשראי בו הקבוצה מחויבת על ידי הגורמים המממנים לבין התמורה אותה היא מקבלת מלקוחותיה.
בתחום זה הקבוצה נוהגת להתאים את גובה הריבית הנגבית על ידה מלקוחותיה בהתאם לשינויים בגובה ריבית בנק ישראל. חשיבות התאמת הריבית בהתאם לשינויים בריבית במשק נובעת לאור רצון הקבוצה לשמור על רמת האטרקטיביות של שירותי הקבוצה בתחום מתן האשראי לעסקים ולצורך הפחתת חשיפת הכנסות הקבוצה לשינויים מהסוג האמור.
לעליית שיעור הריבית במשק ו/או לשמירה על סביבת ריבית גבוהה לאורך זמן ארוך עלולה להיות השפעה לרעה על סיכון האשראי של לקוחותיה של הקבוצה בתחום זה וכתוצאה מכך להביא לגידול בהוצאות להפסדי אשראי של הקבוצה.
החברות במגזר האשראי החוץ בנקאי בוחנות באופן שוטף את הרכב תיק האשראי שלהן, את הרכב מקורות המימון שלהן ואת השפעות עליית הריבית על תוצאותיהן. להערכת החברה, אין בעליית שיעורי האינפלציה והריבית כדי להשפיע על יכולותן של החברות בקבוצה לעמוד בהתחייבויותיהן הקיימות בהגיע מועד פירעונן ו/או על יכולותן לעמוד באמות המידה הפיננסיות בהן הן נדרשות לעמוד.

ד. הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	- מיטב בית השקעות בע"מ.
הקבוצה	- החברה והחברות המוחזקות שלה.
חברות מאוחדות	- חברות אשר לחברה שליטה בהן (כהגדרתה ב-IFRS10) ואשר דוחותיהן מאוחדים עם דוחות החברה.
חברות כלולות	- חברות אשר לחברה השפעה מהותית בהן ואינן חברות מאוחדות, ואשר השקעת החברה בהן כלולה בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה על בסיס השווי המאזני.
חברות מוחזקות	- חברות מאוחדות או חברות כלולות.
בעלי עניין ובעל שליטה	- כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.
צדדים קשורים	- כהגדרתם ב- IAS 24 (2009).

באור 1: - כללי (המשך)

ה. מדיניות חלוקת דיבידנד

מדיניות חלוקת הדיבידנד של החברה, קובעת כי החברה תחלק לבעלי מניותיה דיבידנד בשיעור שלא יפחת מ-50% מהרווח הנקי בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. יובהר כי כל חלוקה בפועל כפופה לאישור פרטני של הדירקטוריון לביצוע החלוקה על פי שיקול דעתו הבלעדי והדירקטוריון יהיה רשאי להחליט לחלק בפועל שיעור גבוה או נמוך יותר, או שלא לחלק דיבידנד כלל.

החלוקה כפופה לקיומם של רווחים המותרים לחלוקה הקבועים בחוק החברות, התשנ"ט-1999, להוראות כל דין ולכך שלא יהא בחלוקה כאמור כדי לפגוע בעסקיה ו/או בפעילותה של החברה. אין בהחלטה זו כדי לגרוע מסמכותו של דירקטוריון החברה 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.

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 הפריטים הבאים:

- נגזרים ומכשירים פיננסיים מסוימים אחרים אשר נמדדים בהתאם לשווים ההוגן;
- נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים;
- נכסים בשל הטבות לעובדים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים;
- השקעות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני;
- הפרשות; וכן,
- התחייבות בגין עסקת תשלום מבוסס מניות המסולקת במזומן;

החברה בחרה להציג את פריטי הרווח והפסד לפי שיטת מאפיין הפעילות.

ב. תקופת המחזור התפעולי

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה שנה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

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 רק אם הן ממשיות.

זכויות שאינן מקנות שליטה בגין חברות מאוחדות מייצגות את ההון בחברות מאוחדות שאינו ניתן לייחוס, במישרין או בעקיפין, לחברה האם. רווח או הפסד וכל רכיב של רווח כולל אחר מיוחסים לחברה ולזכויות שאינן מקנות שליטה. הפסדים מיוחסים לזכויות שאינן מקנות שליטה גם אם כתוצאה מכך יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה בדוח המאוחד על המצב הכספי הינה שלילית.

שינוי בשיעור ההחזקה, תוך שימור שליטה, מוכר כשינוי בהון על ידי התאמה של יתרת הזכויות שאינן מקנות שליטה כנגד ההון המיוחס לבעלי מניות החברה ובניכוי/ובתוספת של תמורה ששולמה או התקבלה.

בעת אובדן שליטה, הקבוצה גורעת את הנכסים ואת ההתחייבויות של החברה הבת, זכויות כלשהן שאינן מקנות שליטה ורכיבים אחרים של הון המיוחסים לחברה הבת. ההפרש בין התמורה לבין היתרות שנגרעו מוכר ברווח והפסד בסעיף הכנסות או הוצאות אחרות.
בבחינת שליטה לצרכי איחוד הדוחות הכספיים של שותפויות הפועלות כקרן השקעות המנוהלת על ידי הקבוצה ובשליטה, נבחן שעור חשיפת הקבוצה לתשואות משתנות בקרנות ההשקעה (הכולל את כלל ההכנסות והרווחים אותם מפיקה הקבוצה מהקרנות המנוהלות על ידה) ביחס לחשיפת המשקיעים שאינם בשליטת הקבוצה באותם קרנות השקעה.

ד. צירופי עסקים ומוניטין

צירופי עסקים מטופלים בשיטת הרכישה. עלות הרכישה נמדדת על פי השווי ההוגן של התמורה שהועברה במועד הרכישה בתוספת זכויות שאינן מקנות שליטה בנרכשת.
בצירוף עסקים המושג בשלבים, זכויות הוניות בנרכשת שהוחזקו על ידי הרוכשת קודם להשגת השליטה נמדדות בשווי הוגן למועד הרכישה תוך הכרה בדוח רווח או הפסד משערוך ההשקעה הקודמת במועד העלייה לשליטה.

תמורה מותנית מוכרת בשוויה ההוגן במועד הרכישה. תמורה מותנית מסווגת כנכס או כהתחייבות פיננסית בהתאם ל-IFRS9. שינויים עוקבים בשווי ההוגן של התמורה המותנית מוכרים בדוח רווח והפסד.

מוניטין נמדד לראשונה לפי העלות, שהינה ההפרש בין תמורת הרכישה והזכויות שאינן מקנות שליטה לבין הסכום נטו של הנכסים המזוהים שנרכשו ושל ההתחייבויות שניטלו.

ה. השקעות בחברות כלולות

חברות כלולות הינן חברות שלקבוצה יש השפעה מהותית על המדיניות הכספית והתפעולית שלהן, אך לא שליטה. ההשקעה בחברה כלולה מוצגת על בסיס שיטת השווי המאזני.

לפי שיטת השווי המאזני, ההשקעה בחברה הכלולה מוצגת לפי עלות בתוספת שינויים שלאחר הרכישה בחלק הקבוצה בנכסים נטו, לרבות חלקה ברווח כולל אחר של החברה הכלולה.
שיטת השווי המאזני מיושמת עד למועד איבוד ההשפעה המהותית בחברה הכלולה או סיווגה כהשקעה המוחזקת למכירה.
במועד איבוד ההשפעה המהותית, החברה מודדת בשווי הוגן את ההשקעה שנותרה בחברה הכלולה, ומכירה ברווח או הפסד בהפרש שבין התמורה ממימוש ההשקעה בחברה הכלולה והשווי ההוגן של ההשקעה שנותרה לבין הערך בספרים של ההשקעה שמומשה במועד זה.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. 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.

בקביעת סכום ההכנסה מחוזים עם לקוחות, החברה בוחנת האם היא פועלת כספק עיקרי או כסוכן בחוזה. החברה היא ספק עיקרי כאשר היא שולטת בסחורה או בשירות שהובטח טרם העברתו ללקוח. במקרים אלה, החברה מכירה בהכנסות בסכום ברוטו של התמורה. במקרים בהם החברה פועלת כסוכן, מכירה החברה בהכנסה בסכום נטו, לאחר ניכוי הסכומים המגיעים לספק העיקרי.

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.

תמורה משתנה
החברה קובעת את מחיר העסקה בנפרד לכל חוזה עם לקוח. בעת הפעלת שיקול דעת זה, החברה מעריכה את ההשפעה של כל תמורה משתנה בחוזה, בהתחשב בהנחות, קנסות, שינויים (variation), תביעות וכן תמורה שלא במזומן. בקביעת ההשפעה של התמורה המשתנה, החברה משתמשת בדרך כלל בשיטת "הסכום הסביר ביותר" המצוינת ב-IFRS15, לפיה מחיר העסקה נקבע בהתחשב בסכום היחיד שהוא הסביר ביותר בתחום של סכומי תמורה אפשריים בחוזה. החברה כוללת סכומים של תמורה משתנה, רק אם צפוי ברמה גבוהה שביטול משמעותי בסכום ההכנסות שהוכרו לא יתרחש כאשר אי הודאות הקשורה להשתנות התמורה תתברר לאחר מכן.

ז. חכירות

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

עבור העסקאות בהן החברה מהווה חוכר היא מכירה במועד תחילת החכירה בנכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה למעט חכירות בהן נכס הבסיס בעל ערך נמוך, בהן בחרה החברה להכיר בתשלומי החכירה כהוצאה ברווח או הפסד בקו ישר על פני תקופת החכירה. במסגרת מדידת ההתחייבות בגין החכירה בחרה החברה ליישם את ההקלה הניתנת ב-IFRS16 ולא ביצעה הפרדה בין רכיבי חכירה לרכיבים שאינם חכירה כמו שירותי ניהול ואחזקה, אשר כלולים באותה עסקה.

להלן נתונים בדבר מספר שנות ההפחתה של נכסי זכות השימוש הרלוונטיות לפי קבוצות של נכסי זכות שימוש:

	מספר שנים	בעיקר
מקרקעין	10-20	10
כלי רכב	3	3

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ח. רכוש קבוע

פריטי הרכוש הקבוע מוצגים לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות, בניכוי פחת שנצבר, ובניכוי הפסדים מירידת ערך שנצברו ואינם כוללים הוצאות תחזוקה שוטפות.

רווח או הפסד מגריעת פריט רכוש קבוע נקבע לפי השוואת התמורה נטו מגריעת הנכס לערכו בספרים, ומוכרים נטו בסעיף הכנסות (הוצאות) אחרות, לפי העניין, בדוח רווח או הפסד.

נכס מופחת החל מהמועד בו הוא זמין לשימוש כלומר, כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הדרושים על מנת שיוכל לפעול באופן שאליו התכוונה ההנהלה.

הפחת מחושב בשיעורים שנתיים שווים על בסיס שיטת הקו הישר לאורך תקופת החיים השימושיים בנכס, כדלקמן:

	%	בעיקר %
מחשבים וציוד היקפי	33-25	
ריהוט וציוד משרדי	15-6	6
שיפורים במושכר	ראה להלן	

שיפורים במושכר מופחתים לפי שיטת הקו הישר על פני תקופת השכירות (לרבות תקופת האופציה להארכה שבידי הקבוצה שבכוונתה לממשה) או בהתאם לתקופת החיים המשוערת של השיפור, לפי הקצר מביניהם.

ט. נכסים בלתי מוחשיים

נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בנפרד נמדדים עם ההכרה בהם לראשונה לפי העלות בתוספת עלויות רכישה ישירות. נכסים בלתי מוחשיים הנרכשים בצירופי עסקים נמדדים לפי השווי ההוגן במועד הרכישה. עלויות בגין נכסים בלתי מוחשיים אשר פותחו באופן פנימי, למעט עלויות פיתוח מהוונות, נזקפות לרווח או הפסד בעת התהוותן.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. נכסים בלתי מוחשיים (המשך)

הוצאות ההפחתה בגין נכסים בלתי מוחשיים בעלי אורך חיים שימושיים מוגדר נזקפים לרווח או הפסד על פי שיטת הקו הישר או על פי שיטת סכום ספרות השנים היורד כמפורט להלן:

	קו ישר	סכום ספרות שנים יורד	פחת מואץ לפי תרומה שולית
	שנים	שנים	שנים
קשרי לקוחות	4-15	1.5-13	10-12
עודף עלות מיוחס לניהול קופות גמל ופנסיה	12-15	13-15	
עודף עלות מיוחס לניהול תיקים וקרנות נאמנות	7	1-5 (בעיקר 1)	
עודף עלות מיוחס לבסיס לקוחות של חבר הבורסה		7	
עודף עלות מיוחס לבסיס לקוחות של פעילות ברוקראז'		2	
עודף עלות מיוחס לבסיס לקוחות של פעילויות אחרות		4-6	
מותג	13-15		
אחרים	5-7		
תוכנות	3-4		
הוצאות הנפקה נדחות	8		
הוצאות רכישה נדחות	6-10		

י. 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.

החברה מודדת מכשירי חוב בעלות מופחתת כאשר:
המודל העסקי של החברה הינו החזקת הנכסים הפיננסיים על מנת לגבות תזרימי מזומנים חוזיים; וכן התנאים החוזיים של הנכס הפיננסי מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים הם רק תשלומי קרן וריבית בגין סכום הקרן שטרם נפרעה. לאחר ההכרה הראשונית, מכשירים בקבוצה זו יוצגו על פי תנאיהם לפי עלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית ובניכוי הפרשה לירידת ערך.

החברה מודדת מכשירי חוב בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר:
נכס פיננסי שמהווה מכשיר חוב אינו עומד בקריטריונים למדידתו בעלות מופחתת לרבות נכס פיננסי המהווה מכשיר חוב אשר מוחזק למסחר. לאחר ההכרה הראשונית, הנכס הפיננסי נמדד בשווי הוגן כאשר רווחים או הפסדים כתוצאה מהתאמות שווי הוגן, נזקפים לרווח או הפסד.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

י. מכשירים פיננסיים (המשך)

2. ירידת ערך נכסים פיננסיים

החברה בוחנת בכל מועד דיווח את ההפרשה להפסד בגין מכשירי חוב פיננסיים אשר אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד כאשר החברה מבחינה בין שני מצבים של הכרה בהפרשה להפסד:

(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 חזויים לאורך יתרת תקופת חיי המכשיר.

החברה מיישמת את ההקלה שנקבעה בתקן לפיה היא מניחה שסיכון האשראי של מכשיר חוב לא עלה באופן משמעותי מאז מועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הינו בעל סיכון אשראי נמוך, לדוגמא כאשר המכשיר הינו בעל דירוג חיצוני של "דרגת השקעה".
לחברה נכסים פיננסים בעלי תקופות אשראי קצרות כגון לקוחות, בגינם היא מיישמת את ההקלה שנקבעה ב- IFRS9 קרי החברה מודדת את ההפרשה להפסד בסכום השווה להפסדי אשראי חזויים לאורך כל חיי המכשיר.

3. התחייבויות פיננסיות

א) התחייבויות פיננסיות 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 ההתחייבויות הפיננסיות לפי העלות המופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

ב) 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.

באור 2: - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

יא. 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.

הסכום המוכר כהפרשה יהיה האומדן הטוב ביותר של ההוצאה הנדרשת לסילוק המחויבות בהווה בסוף תקופת הדיווח. כאשר ההפרשה הנמדדת כרוכה באוכלוסייה גדולה של פריטים, המחויבות נאמדת על ידי שקלול כל התוצאות האפשריות בהסתברויות המיוחסות אליהן. כאשר נמדדת מחויבות בודדת, התוצאה היחידה הסבירה ביותר יכולה להיות האומדן הטוב ביותר של ההפרשה.

תביעות משפטיות

הפרשה בגין תביעות משפטיות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משתמעת כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, כאשר יותר סביר מאשר לא (more likely than not) כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן.

יב. השקעות של עמיתי קופות גמל והתחייבויות לעמיתי קופות גמל

מיטב גמל התחייבה לעמיתים להשלמת התשואה כפי שנקבעה בתקנון קופת "מיטב דש בטחון" במסלולים המבטיחים תשואה (4.5% ו-5.5% תשואה ריאלית).
בהתאם להסכם עם משרד האוצר, הופקדו על ידי הקופה מבטיחת התשואה פיקדונות הצמודים למדד המחירים לצרכן ונושאים ריבית שנתית בשיעור של 4.95% ו-5.95% בהתאמה. כמו כן, סוכם כי סכומי הפיקדונות באוצר לא יעלו בכל עת על 85% מיתרת נכסי קופה מבטיחת תשואה ו/או מיתרת התחייבויות הקופה לפי הנמוך שבהן, בגין העמיתים להם מובטחת תשואה (להלן- התקרה המותרת).
במידה וסכום הפיקדונות כאמור יעלה על התקרה המותרת כאמור יהא על הקופה להשיב לאוצר את התשואה העודפת, כפי שהוגדרה בהסכם.

יג. סיווג מחדש

החברה סיווגה מחדש, בסכומים לא מהותיים, סעיפים מסוימים בנתוני ההשוואה לתקופות קודמות, על מנת להתאימם להצגה בתקופה הנוכחית.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים

מפורטים להלן הנושאים בהם הפעילה הקבוצה שיקול דעת וכן ההנחות העיקריות שנעשו בדוחות הכספיים בקשר לאי הודאות לתאריך המאזן ואומדנים קריטיים שחושבו על ידי הקבוצה ואשר שינוי מהותי בהם, באומדנים ובהנחות, עשוי לשנות את ערכם של נכסים והתחייבויות בדוחות הכספיים בשנת הדיווח הבאה:

א. תביעות משפטיות

בהערכות סיכויי תוצאות התביעות המשפטיות שהוגשו נגד חברות בקבוצה, הסתמכו החברות על חוות דעת יועציהן 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 ו/או בבוררות ו/או בהסכמי פשרה, עלולות תוצאות אלה להיות שונות מהערכות אלה.
במקרים בהם היועצים המשפטיים המטפלים ישירות בתביעות לא יכולים להעריך את סיכויי התביעות, מבצעת הנהלת החברה בחינה לגבי אפשרות לסילוק התביעות טרם סיום ההליכים המשפטיים ומבצעת הפרשה במידה ונדרש ובמידה וניתן לבצע אומדן מהימן דיו. במקרים בהם הנהלת החברה קובעת כי אין בכוונתה לסלק את התביעות המשפטיות טרם סיום ההליכים בבתי המשפט ו/או בבוררות, לא מבוצעת הפרשה עד לקבלת הערכה לגבי סיכויי התביעות מהיועצים המשפטיים המטפלים ישירות בתביעות אלה.
במקרים בהם היועצים המשפטיים המטפלים ישירות בתביעות יכולים להעריך את סיכויי התביעות, והערכת היועצים המשפטיים המטפלים ישירות בתביעות הינה כי יותר סביר מאשר לא (More Likely Than Not) שלחברה קיימת מחויבות בהווה (משפטית או משתמעת), מתבצעת הפרשה במידה שצפוי שהחברה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות וניתן לאמוד אותה באופן מהימן. כאשר השפעת ערך הזמן מהותית, נמדדת ההפרשה בהתאם לערכה הנוכחי. הכרה בהפרשה בגין סכומי החזר דמי ניהול מוכרת כקיזוז מסעיף ההכנסות, מכיוון שמדובר בתמורה משתנה בהתאם לתקן דיווח כספי בינלאומי מס' 15 "הכנסות מחוזים עם לקוחות". עלויות ריבית, הצמדה ותשואות שנוספו לסכום ההשבה, הניתנות לזיהוי באופן מובהק, מסווגות בדוחות על הרווח הכולל במסגרת הוצאות המימון.

ב. ירידת ערך מוניטין

הקבוצה בוחנת ירידת ערך של מוניטין לפחות אחת לשנה. הבחינה מחייבת את ההנהלה לבצע אומדן של תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים לנבוע משימוש מתמשך ביחידה מניבת המזומנים (או קבוצת יחידות מניבות מזומנים) שאליה (שאליהן) הוקצה המוניטין. כמו כן נדרשת ההנהלה לאמוד שיעור היוון מתאים לתזרימי מזומנים אלה.

ג. הוצאות רכישה נדחות

עמלות לסוכנים ולמפקחי רכישה המשולמות עבור רכישת חוזים לניהול נכסים של קרנות פנסיה וקופות גמל נרשמות כהוצאות רכישה נדחות (DAC) אם ניתן לזהותן בנפרד ולמדוד אותן באופן מהימן ואם השבתן, באמצעות דמי ניהול, צפויה. ה-DAC מופחת על פני התקופה המשוערת לקבלת הכנסות מדמי ניהול.

על פי אומדן החברה, תקופת ההפחתה שנקבעה הינה תקופה של 6 שנים לחוזי גמל ו-10 שנים לחוזי פנסיה.

הקבוצה בוחנת את ברות ההשבה של הוצאות הרכישה הנדחות מדי תקופת דיווח על בסיס תיק חוזי הפנסיה והגמל בכללותם. במידה ולא תתקיים ברות השבה, יתכן שיהיה צורך בהאצת הפחתת הוצאות הרכישה הנדחות או אף במחיקת הוצאות הרכישה הנדחות.

באור 3: - עיקרי השיקולים, האומדנים וההנחות בעריכת הדוחות הכספיים (המשך)

ד. שווי הוגן של מכשיר פיננסי לא סחיר

השווי ההוגן של מכשיר פיננסי לא סחיר המסווג ברמה 3 במידרג השווי ההוגן נקבע כדלקמן: לגבי הלוואות ואגרות חוב - בהתאם לתזרימי המזומנים העתידיים המהוונים לפי שיעורי היוון שוטפים בגין פריטים בעלי תנאים ומאפייני סיכון דומים. לגבי כתבי אופציה - בהתאם למודל הערכה מקובל. קיימת אי ודאות בגין אומדן תזרימי המזומנים העתידיים ובגין אומדן שיעורי ההיוון בהתחשב בהערכת סיכונים, כגון סיכון נזילות, סיכון אשראי, תנודתיות וסטיות התקן הרלוונטיות.

ה. 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 נבחנים החייב ומצבו הפיננסי, הביטחונות והיסטורית ההתקשרות באם ישנה.

בהתאם למדיניות החברה, נוסף לבחינת אירועי הפסד אחרים, החברה בוחנת במועדים המצוינים לעיל את כל החובות באופן פרטני, לגבי החובות שעבר מועד פירעונם וטרם נגבו בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, החברה שוקלת יצירת הפרשה לחובות מסופקים ויוצרת הפרשה בהתאם. בנוסף, קבוצת הנכסים הפיננסיים שלגביה לא קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך נבחנת בנפרד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים. חלק מקבוצה זו שלא נפרע נכון למועד הבדיקה הנוספת נבחן במקובץ לירידת ערך על פי ניסיון החברה.

במידה וקיימת ראייה אובייקטיבית כאמור, מטפלת החברה כדלהלן:
סכום ההפסד הינו ההפרש שבין ערכו של הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס, כשהם מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי של הנכס הפיננסי (כלומר שיעור הריבית האפקטיבי מחושב לגביו בעת ההכרה בו לראשונה בדוחות הכספיים). בבואה לאמוד את תזרימי המזומנים העתידיים מהנכס, לא מביאה החברה בחשבון הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו, או שיפויים הצפויים להתקבל מחברת הביטוח. סכום ההפסד נזקף לרווח או הפסד.

הערכת הפסדי אשראי חזויים - במסגרת בחינת ירידת ערך של נכסים פיננסיים, הקבוצה 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 תוך התחשבות במידע להלן:

- עלייה משמעותית בסיכון האשראי של מכשירים פיננסיים אחרים של אותו חייב.
- שינויים מאקרו כלכליים, בפועל או חזויים, בעלי השפעה שלילית על התנאים העסקיים, הפיננסיים או הכלכליים (כגון עליה בשיעורי הריבית) אשר חזויים לגרום לשינוי משמעותי ביכולת של החייב לקיים את מחויבויות החוב שלו.

באור 4: -חברות בנות

א. צירופי עסקים ואירועים מהותיים בתקופת הדוח בחברות בנות

1. מיטב טרייד בע"מ

ביום 17 באוגוסט, 2023, התקשרה מיטב טרייד השקעות בע"מ (להלן - טרייד השקעות) עם החברה, 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 טרייד השקעות ובכפוף לה, תועבר ההחזקה במיטב טרייד לבעלותה המלאה של טרייד השקעות, כנגד הקצאת 31,490,000 מניות של טרייד השקעות לחברה. עם השלמת ההנפקה ובכפוף לה, מלוא פעילותה של טרייד השקעות תבוצע באמצעות מיטב טרייד.
כמו כן נקבע, במסגרת ההסכם האמור, כי אגב שינוי המבנה, כתבי אופציות שהוענקו מכוח תוכנית האופציות של מיטב טרייד, יוחלפו באופציות למניות טרייד השקעות בהתאם למסלול רווח הון באמצעות נאמן לפי סעיף 102 לפקודה. לשם כך, טרייד השקעות ומיטב טרייד פנו בבקשה לקבלת החלטת מיסוי מהחטיבה המקצועית של רשות המסים.
בכפוף לאישורה של רשות המסים, החלפת האופציות לא תהווה אירוע מס, הן במישור העובדים והן במישור מיטב טרייד, 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. אישור רשות המיסים התקבל לאחר תאריך המאזן.
ביום 21 בינואר, 2024, פרסמה מיטב טרייד דיווח אודות תוצאות הצעה על פי תשקיף להשלמה של הנפקה ראשונה לציבור ותשקיף מדף שפורסם ביום 15 בינואר, 2023.
בהתאם לדיווח כאמור של מיטב טרייד, על פי התשקיף, הוצעו: (א) 2,000 יחידות למשקיעים מוסדיים בדרך של הצעה לא אחידה, כאשר כל יחידה כוללת 4,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב של מיטב טרייד ו-3,200 כתבי אופציה (סדרה 1) הניתנים להמרה למניות רגילות של מיטב טרייד כמפורט בתשקיף, במחיר של 26,000 ש"ח ליחידה, וכן (ב) 39 יחידות, אשר הוצעו לכלל הציבור, בדרך של הצעה אחידה.
לאחר שהתנהל הליך קבלת הזמנות לרכישת יחידות על ידי משקיעים מוסדיים, ביום 18 בינואר, 2024, התקיים מכרז ציבורי, ובמסגרתן נענתה מיטב טרייד להזמנות ממשקיעים מוסדיים לרכישת 2,000 יחידות, וכן להזמנות מהציבור לרכישת 39 יחידות.
התמורה ברוטו שתתקבל על ידי מיטב טרייד בגין מכירת המניות וכתבי האופציה (סדרה 1) שהוצעו על פי התשקיף היא כ-53 מיליוני ש"ח.
כתוצאה מהשלמת ההנפקה על פי התשקיף, למועד אישור הדוחות הכספיים החברה מחזיקה כ-79.43% מהון המניות ומזכויות ההצבעה של מיטב טרייד (כ-63.91% בדילול מלא).

באור 4: -חברות בנות

א. צירופי עסקים ואירועים מהותיים בתקופת הדוח בחברות בנות (המשך)

2. מיטב גמל ופנסיה בע"מ

ביום 26 ביוני, 2022, התקשרו החברה, מיטב ניירות ערך, חברה בת בבעלות מלאה של החברה, ומיטב גמל בהסכם עם איילון חסכון לטווח ארוך בע"מ (להלן - איילון חיסכון) ואיילון חברה לביטוח בע"מ (להלן - איילון) (איילון חיסכון ואיילון להלן יחד - המוכרות) לפיו תרכוש מיטב ניירות ערך מהמוכרות את מניות מיטב גמל המוחזקות על ידי המוכרות, אשר מהוות 20% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב גמל, כך שלאחר השלמת העסקה מחזיקה מיטב ניירות ערך את מלוא (100%) הון המניות המונפק והנפרע של מיטב גמל.
ביום 19 בספטמבר, 2022 הושלמה העסקה. במסגרת השלמת העסקה שילמה מיטב ניירות ערך למוכרות, בגין המניות הנרכשות, סכום של 80 מיליוני ש"ח ובמועד לבחירת מיטב ניירות ערך, אשר בכל מקרה יהיה לא יאוחר מחלוף שנה ממועד השלמת העסקה, תשלם מיטב ניירות ערך למוכרות סכום נוסף של 40 מיליוני ש"ח בגין המניות הנרכשות (להלן - סכום התמורה הנוספת) כאשר סכום התמורה הנוספת יהיה צמוד למדד המחירים לצרכן ויישא ריבית בשיעור שנתי של 1%, החל ממועד ההשלמה ועד למועד תשלומו בפועל של סכום התמורה הנוספת (להלן - התמורה הנוספת הכוללת).
במסגרת ההסכם התחייבה מיטב גמל לפרוע, בתוך שנה ממועד השלמת העסקה, את יתרת החו"ז כלפי איילון ביטוח במועד השלמת העסקה, בסך של כ-33 מיליוני ש"ח, בתוספת ריבית בשיעור שנקבע בהסכם, שתיצבר החל ממועד ההשלמה ועד למועד הפרעון בפועל (להלן - יתרת החו"ז המלאה). במהלך שנת 2023 שולמה התמורה הנוספת הכוללת ונפרעה יתרת החו"ז המלאה.
במועד השלמת העסקה חתמה מיטב ניירות ערך על הסכמי שעבוד עם כל אחת מהמוכרות, לפיהם תרשום בסמוך לאחר מועד השלמת העסקה שעבודים לטובת המוכרות על מחצית מהמניות הנרכשות, אשר יבטיחו את תשלום התמורה הנוספת הכוללת ואת פרעון יתרת החו"ז המלאה, ויוסרו עם פרעון התשלומים כאמור.
עם השלמת העסקה הסתיימו כל ההסכמים והחבויות בין מיטב ניירות ערך וחברות בקבוצה לבין המוכרות בקשר עם ההחזקה במיטב גמל, לרבות הסכם המיזוג והתיקונים לו אשר הושלם בינואר 2017, לפיו מוזגה איילון פנסיה וגמל בע"מ עם ולתוך מיטב גמל (להלן - הסכם המיזוג) והסכם בעלי המניות בין מיטב ניירות ערך לבין המוכרות בקשר עם החזקתן במיטב גמל. במסגרת העסקה, ויתרו המוכרות על כל טענה נגד מיטב ניירות ערך לשיפוי מכוח הסכם המיזוג.

3. Lotus Investment Management Limited (להלן - לוטוס)

ביום 11 במאי, 2023, התקשרה החברה בהסכמים לרכישת יתרת המניות הרגילות של לוטוס תמורת סך כולל של כ-36.5 מיליוני ש"ח (אשר מתוכו קוזז סך של כ-7.6 מיליוני ש"ח בגין הלוואה שהעמידה החברה לאחד המוכרים). ההשקעה הינה ממקורותיה העצמיים של החברה. הסכמי הרכישה לא היו כפופים לתנאים מתלים ונכנסו לתוקף במועד חתימתם כך שנכון למועד הדוחות הכספיים החברה מחזיקה במלוא הון המניות הרגילות של לוטוס (96.26%) בדילול מלא בהנחת מימוש מלא של אופציות לעובדים). ביום 1 בפברואר, 2024 הושלם תשלום מלוא התמורה.

4. פינקום בע"מ

ביום 16 באוגוסט, 2023, התקשרה החברה בהסכמים למכירת 25% מההון המונפק של פינקום בע"מ למנכ"ל פינקום תמורת סכום כולל של כ-1.2 מיליוני ש"ח. במקביל להסכם הרכישה התקשרו, החברה והרוכש, בהסכם בעלי מניות אשר מסדיר את מערכת היחסים ביניהם כבעלי המניות בפינקום בע"מ. לאחר תאריך המאזן נחתם הסכם בין החברה לבין מנכ"ל פינקום וחברה בבעלותו המלאה למכירת 10% נוספים ממניות פינקום בתמורה לסך לא מהותי.

באור 4: -חברות בנות

א. צירופי עסקים ואירועים מהותיים בתקופת הדוח בחברות בנות (המשך)

5. קבוצת פנינסולה בע"מ

ביום 20 בנובמבר, 2023, אישר דירקטוריון פנינסולה תכנית רכישה עצמית של מניות פנינסולה בהיקף של עד 10 מיליוני ש"ח לתקופה אשר תחילתה ביום 21 בנובמבר, 2023, וסיומה ביום 5 בפברואר, 2024, מכוחה רכשה פנינסולה 6,784,725 מניות רגילות של עצמה בעלות כוללת של כ-10 מיליוני ש"ח (100% מהיקף התוכנית). בתקופת הדוח רכשה פנינסולה 6,032,096 מניות רגילות של עצמה בעלות כוללת של כ-8.9 מיליוני ש"ח ולאחר תאריך המאזן רכשה את יתר המניות הרגילות בעלות כוללת של כ-1.1 מיליוני ש"ח עד למועד אישור הדוחות הכספיים.

6. מיטב קרדיט

ביום 15 במרס, 2023, התקשרה מיטב קרדיט בע"מ (להלן - קרדיט), חברה מאוחדת בבעלות 85% של החברה, בהסכם למכירת (ללא תמורה) מלוא המניות ומכלול התחייבויותיה של Salaryo Inc (להלן - סלאריו), חברה בבעלות מלאה (100%) של קרדיט אשר מעניקה אשראי לעסקים קטנים בארה"ב. כתוצאה מהשלמת העסקה החברה רשמה הפסד בסך של כ-5 מיליוני ש"ח.

7. ג'סטיס השקעות (ב.ה) בע"מ

ביום 15 בפברואר, 2022, הושלם הסכם להקמת חברת ג'סטיס השקעות (ב.ה) בע"מ (להלן - ג'סטיס). ג'סטיס עוסקת בתחום העמדת מימון להליכים משפטיים בתחומים שונים. בהתאם להוראות ההסכם מחזיקה החברה 51% מהון המניות המונפק והנפרע של ג'סטיס בתמורה לסך של כ-6 מיליוני ש"ח וסכום נוסף של עד 6 מיליוני ש"ח שישולם במועדים בהם ג'סטיס תעמוד באבני הדרך שנקבעו בהסכם. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים הושקע סך כולל של כ-10 מיליוני ש"ח. לחברה קיימת אופציה, בשלוש השנים שממועד השלמת העסקה, להגדלת החזקותיה בעד 4.5% נוספים לפי שווי ג'סטיס (לפני ההשקעה) של 80 מיליוני ש"ח, בין בדרך של השקעה נוספת בג'סטיס כנגד הקצאת מניות או בדרך של רכישת מניות מבעלי המניות האחרים בג'סטיס. כמו כן, במסגרת ההסכם התחייבה החברה לגייס עבור ג'סטיס מצדדים שלישים ו/או להעמיד לרשותה מקורות שלא יפחתו מ-7 מיליוני ש"ח לצורך מימון הליכים משפטיים.
עוד קובע ההסכם כי חברה בבעלות המייסדים של ג'סטיס לא תפעל בתחום פעילותה של ג'סטיס, וזאת למעט המשך טיפול במימון שהועמד להליכים משפטיים בתחום הנזיקין לפני מועד החתימה על ההסכם, וכי ג'סטיס, או חברות בשליטתה, תהינה זכאיות, החל ממועד השלמת העסקה, לחלק מהרווחים שינבעו בקשר עם הליכים אלה.
בחודש דצמבר 2022, לצורך הרחבת פעילותה של ג'סטיס בתחום העמדת מימון להליכים משפטיים, הנפיקה ג'סטיס פיננס (ב.ה.) בע"מ (להלן- ג'סטיס פיננס) חברה מאוחדת בבעלות מלאה של ג'סטיס, שהוקמה לצורך הפעילות, שטרי חוב לא סחירים שתמורתם תשמש לצורך ביצוע השקעות הון בשותפות שהוקמה עבור אותם שטרי חוב. השותפות אשר תבצע את ההשקעות בקשר עם ההליכים המשפטיים הינה שותפות ג'סטיס 1 (שותפות מוגבלת רשומה) כאשר ג'סטיס פיננס תשמש כשותף המוגבל בשותפות וג'סטיס תשמש כשותף הכללי בה.
במסגרת זו, החברה העמידה לטובת מחזיקי שטרי החוב כרית ביטחון לפירעון התחייבויות ג'סטיס פיננס בסכום השווה לעד 10% מסך קרן שטר החוב (סדרה א'), במקרה שבתום תקופת שטרי החוב החלוקות שיתקבלו מהשותפות לא יספיקו לכיסוי תשלומי הקרן, הריבית וכל סכום חסר ו/או הריבית בגינו. על פי תנאי שטרי החוב, החברה אינה נדרשת להעמיד את סכום ההתחייבות באופן שוטף ותזרימי לאורך תקופת שטרי החוב, אלא רק (וככל שיידרש) בתום תקופת שטרי החוב.
ראה באור 16ח' להלן לעניין תנאי שטרי החוב.
עד ליום 31 בדצמבר, 2023, נתקבל סך של כ-48 מיליוני ש"ח בגין שטרי החוב.

באור 4: - חברות בנות (המשך)

ב. זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות

הטבלה שלהלן מרכזת מידע בדבר החברות הבנות של הקבוצה הפועלות בישראל, לרבות התאמות שווי הוגן שנעשו במועד הרכישה, למעט מוניטין, אשר בהן קיימות זכויות שאינן מקנות שליטה שהינן מהותיות לקבוצה (לפני ביטול עסקאות בין חברתיות).

	ליום 31 בדצמבר 2023					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023							
	מיליוני ש"ח												
	שיעור זכויות הבעלות שמוחזקות ע"י זכויות שאינן מקנות שליטה	נכסים שוטפים	נכסים שאינם שוטפים	התחייבויות שוטפות	התחייבויות שאינן שוטפות	סה"כ נכסים נטו	הערך בספרים של זכויות שאינן מקנות שליטה	הכנסות	סה"כ רווח כולל	רווח שמוקצה לזכויות שאינן מקנות שליטה	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת	תזרים מזומנים לפעילות השקעה	תזרים מזומנים לפעילות מימון ללא דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה	דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ שינוי במזומנים ושווי מזומנים
פנינסולה	43%	1,304	105	889	12	508	220	167	54	24	359	-	(368)	18	9

	ליום 31 בדצמבר 2022					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022							
	מיליוני ש"ח												
	שיעור זכויות הבעלות שמוחזקות ע"י זכויות שאינן מקנות שליטה	נכסים שוטפים	נכסים שאינם שוטפים	התחייבויות שוטפות	התחייבויות שאינן שוטפות	סה"כ נכסים נטו	הערך בספרים של זכויות שאינן מקנות שליטה	הכנסות	סה"כ רווח (הפסד) כולל	רווח (הפסד) שמוקצה לזכויות שאינן מקנות שליטה	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת	תזרים מזומנים לפעילות השקעה	תזרים מזומנים לפעילות מימון ללא דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה	דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ שינוי במזומנים ושווי מזומנים
פנינסולה	46%	1,281	244	868	150	507	236	141	49	23	(21)	(1)	(15)	19	(18)

באור 4: - חברות בנות (המשך)

ב. זכויות שאינן מקנות שליטה בחברות בנות (המשך)

		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021							
		מיליוני ש"ח							
	שיעור זכויות הבעלות שמוחזקות ע"י זכויות שאינן מקנות שליטה	הכנסות	סה"כ רווח (הפסד) כולל	רווח (הפסד) שמוקצה לזכויות שאינן מקנות שליטה	תזרים מזומנים לפעילות שוטפת	תזרים מזומנים לפעילות השקעה	תזרים מזומנים מפעילות מימון ללא דיבידנד לזכויות שאינן מקנות שליטה	דיבידנד ששולם לזכויות שאינן מקנות שליטה	סה"כ שינוי במזומנים ושווי מזומנים
פנינסולה	49%	155	69	34	11	(3)	(24)	33	18
מיטב גמל	20%	287	(466)	(15)	59	(46)	-	-	16
		442	(397)	19	70	(49)	(24)	33	34

באור 5: - השקעות לזמן קצר

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
א. נכסים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן ושינויים בו נזקפים לרווח או הפסד		
קרנות השקעה	5	4
מלוות קצרי מועד (מק"מ) ממשלתיים	25	25
מניות וכתבי אופציה	16	31
אגרות חוב קונצרניות	31	27
אגרות חוב מגובות הלוואות (CLO)	3	6
אגרות חוב ממשלתיות	22	28
קרנות נאמנות	57	27
	159	148
ב. פיקדונות ומזומנים בתאגידים בנקאיים (1) (3)	411	418
ג. פיקדונות משועבדים למסלקת הבורסה (2)	78	70
	648	636

למידע בדבר חשיפת הקבוצה לסיכון אשראי ומטבע ראה באור 17.
באשר לשעבודים וערבויות ראה באור 19ג'.

(1) כולל סך של כ-30.2 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2022 - 44.1 מיליוני ש"ח) שהעמידה מיטב טרייד כבטוחה לתאגיד בנקאי, החבר במסלקת המעו"ף להבטחת פעילותה בשוק המעו"ף.

(2) ראה באור 19ג'(5).

(3) כולל סך של כ-353 מיליוני ש"ח פיקדון משועבד שהופקד כנגד הלוואה שהתקבלה במיטב גמל. שיעור הריבית השנתית על הפיקדון האמור הינה פריים מינוס 1.3%.

באור 6: - אשראי לקוחות

א. הרכב

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
חובות פתוחים והמחאות לגביה	1,584	1,517
בניכוי- הפסדי אשראי חזויים	(57)	(44)
הכנסות לקבל	24	15
בניכוי- הכנסות מראש	(10)	(12)
סה"כ אשראי לקוחות לזמן קצר	1,541	1,476
אשראי לקוחות לזמן ארוך	553	636
	2,094	2,112

ראה באור 17ה' בנוגע לתנאי ההצמדה.

באור 6: - אשראי לקוחות (המשך)

ב. במסגרת מהלך העסקים השוטף שלה נותנת מיטב טרייד, חברה מאוחדת, אשראי ללקוחותיה בתנאי שוק לצורך מימון פעילותם בניירות ערך. תיק ניירות הערך של הלקוחות במיטב טרייד משמש בטחון לאשראי זה. ראה גם באור 17א'(2)(ב').

ג. התנועה בהפרשה להפסדי אשראי חזויים:

	לשנה שהסתיימה ביום	
	31 בדצמבר	31 בדצמבר
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
יתרה לתחילת השנה	44	35
הפסדי אשראי שנמדדו בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים בתקופת 12 חודשים	1	6
הפרשות ספציפיות שנוצרו לראשונה	10	10
עדכון הפרשות ספציפיות בגינן בוצעו הפרשות בעבר	7	2
יציאה מאיחוד	(4)	-
סכומים שהופרשו בעבר ונגבו השנה	-	(6)
יתרות לקוחות שנמחקו במהלך השנה בשל אי-גבייה (בגינם נעשתה הפרשה ספציפית)	(1)	(3)
	57	44

באור 6: - אשראי לקוחות (המשך)

ג. התנועה בהפרשה להפסד: (המשך)

		שלב א' - ללא עליה משמעותי ת בסיכון האשראי	שלב ב' - עליה משמעותי ת בסיכון האשראי	שלב ג' - חובות פגומים עקב סיכון האשראי	סה"כ
		ליום 31 בדצמבר 2023			
		מיליוני ש"ח			
אשראי מגובה בערבויות אישיות וניירות ערך	ערך בספרים ברוטו	131	- *)	12	143
	סך הפרשה להפסד	1	- *)	6	7
	שיעור הפסד צפוי	0.46%	1.14%	50.25%	4.60%
אשראי ללא בטחונות	ערך בספרים ברוטו	68	-	-	68
	סך הפרשה להפסד	3	-	-	3
	שיעור הפסד צפוי	4.94%			4.94%
אשראי מגובה בשיקים מוסבים של צד ג'	ערך בספרים ברוטו	426	21	91	538
	סך הפרשה להפסד	2	- *)	38	40
	שיעור הפסד צפוי	0.47%	0.71%	41.52%	7.43%
אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד	ערך בספרים ברוטו	1,177	- *)	102	1,279
	סך הפרשה להפסד	2	- *)	5	7
	שיעור הפסד צפוי	0.15%	1.5%	4.6%	0.50%
אשראי לקוחות יהלומנים	ערך בספרים ברוטו	123	-	-	123
	סך הפרשה להפסד	- *)	-	-	- *)
	שיעור הפסד צפוי	0.02%			0.02%
סה"כ	ערך בספרים ברוטו (**)	1,925	21	206	2,151
	סך הפרשה להפסד	8	- *)	49	57

*) נמוך מ-1 מיליוני ש"ח.

באור 6: - אשראי לקוחות (המשך)

ג. התנועה בהפרשה להפסד: (המשך)

		שלב א' - ללא עליה משמעותית בסיכון האשראי	שלב ב' - עליה משמעותית בסיכון האשראי	שלב ג' - חובות פגומים עקב סיכון האשראי	סה"כ
		ליום 31 בדצמבר 2022			
		מיליוני ש"ח			
אשראי מגובה בערבויות אישיות וניירות ערך	ערך בספרים ברוטו	182	1	9	192
	סך הפרשה להפסד	1	- *)	3	4
	שיעור הפסד צפוי	0.29%	1.37%	59.84%	1.99%
אשראי ללא בטחונות	ערך בספרים ברוטו	55	-	4	59
	סך הפרשה להפסד	3	-	2	5
	שיעור הפסד צפוי	5.80%		54.60%	9.06%
אשראי מגובה בשיקים מוסבים של צד ג'	ערך בספרים ברוטו	616	13	95	724
	סך הפרשה להפסד	2	- *)	27	29
	שיעור הפסד צפוי	0.32%	0.47%	28.18%	3.98%
אשראי לקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד	ערך בספרים ברוטו	1,003	14	25	1,042
	סך הפרשה להפסד	4	- *)	2	6
	שיעור הפסד צפוי	0.43%	1.29%	8.76%	0.65%
אשראי לקוחות יהלומנים	ערך בספרים ברוטו	139	-	-	139
	סך הפרשה להפסד	- *)	-	-	- *)
	שיעור הפסד צפוי	0.02%			0.02%
סה"כ	ערך בספרים ברוטו (**)	1,995	28	133	2,156
	סך הפרשה להפסד	10	- *)	34	44

*) נמוך מ-1 מיליוני ש"ח.

**) לאור הגידול בסיכון האשראי והסביבה העסקית במהלך תקופת הדוח, נוצר בפנינסולה גידול בסך פריסות החוב. פריסות אלו משולמות כסדרן ועם זאת פנינסולה רואה בגידול זה עליה משמעותית בסיכון האשראי ועל כן סווגה אותן בשלב ב'.

באור 6: - אשראי לקוחות (המשך)

ד. דוח גיול לקוחות

מס' ימים	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	מעל 365	פריסות	סה"כ
	ליום 31 בדצמבר 2023								
	מיליוני ש"ח								
ערך בספרים	2	4	4	70	5	19	59	29	192

מס' ימים	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	מעל 365	פריסות	סה"כ
	ליום 31 בדצמבר 2022								
	מיליוני ש"ח								
ערך בספרים	9	5	7	5	8	18	43	33	128

*) מספר ימים- מתאר ימים בפיגור ממועד היווצרות החוב/שיק המקורי.

**) הלקוחות שבגינם נעשתה הפרשה ספציפית כוללים 182 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2022 - 107 מיליוני ש"ח), לקוחות בעלי פיגור של מעל 90 יום, יתר הלקוחות הינם עקב אירועי כשל אחרים.

ה. הכנסות מראש מהוות את החלק היחסי של דמי הניכיון בגין עסקאות מסחר בממסרים דחויים שטרם הוכרו כהכנסות בדוח על הרווח הכולל. החלק היחסי של ההכנסות שנצבר ממועד עסקת המסחר בממסרים ועד תום תקופת הדיווח נרשם כהכנסות בדוח רווח הכולל. דמי הניכיון מחושבים לפי שיטת הריבית האפקטיבית בגין החלק היחסי של ההכנסות שנצברו ממועד עסקת המסחר בממסרים ועד תום תקופת הדיווח.

באור 7: - לקוחות

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
חובות פתוחים *)	60	74

*) בעיקר דמי ניהול לקבל מקופות גמל, מתיקי השקעות מנוהלים מניהול קרנות נאמנות.

ליום 31 בדצמבר 2023 ו- 2022 אין חובות פתוחים מהותיים בפיגור.

באור 8: - חייבים ויתרות חובה

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
מסלקת הבורסה	4	17
מוסדות ממשלתיים	1	-
ריבית לקבל	6	-
הלוואה לזמן קצר	-	1
הוצאות מראש	13	8
חייבים בגין סליקה	9	-
לקוחות קסטודיאן	1	56
אחרים	14	9
	48	91

באור 9: - השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
השקעה בנכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד ורווח כולל אחר (1) (2)	83	86
הלוואות לזמן ארוך (3)	13	36
פקדונות בגין רכבי ליסינג	1	1
אשראי לקוחות לזמן ארוך (*)	553	636
	650	759

(*) ראה באור 6 לעיל.

1) כולל החזקה של 9.56% כשותף מוגבל בקרן Liquidity Capital II, L.P בסך 15 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2022 סך של כ-27 מיליוני ש"ח).

2) כולל יתרת השקעה בווליו בייס בע"מ בסך של כ-48 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2022 סך של כ-36 מיליוני ש"ח).

3) כולל יתרת הלוואה שניתנה בעסקת מכירת י.ק.ב. בשנת 2022, כולל גם יתרת הלוואה לאחד מבעלי המניות בלוטוס.

באור 10: - השקעות בחברות כלולות

א. ההרכב

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
עלות המניות	82	82
הפסדים שנצברו ממועד הרכישה, נטו	(12)	(19)
הלוואות לזמן ארוך שניתנו	10	5
	80	68

באור 10: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ב. פרטים נוספים באשר להחזקה בחברות כלולות

1. ליקווידיטי קפיטל בע"מ

ביום 15 במרס, 2018, התקשרה החברה בהסכם השקעה והסכם בעלי מניות עם ליקווידיטי קפיטל אמ. סי. בע"מ (להלן - ליקווידיטי), במסגרתו השקיעה החברה סך של כ-540 אלפי דולר בליקווידיטי כנגד הקצאת מניות (54% בדילול מלא) ובנוסף מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, השקיע בליקווידיטי סך של כ-60 אלפי דולר, כנגד הקצאת מניות בליקווידיטי (6% בדילול מלא).

ליקווידיטי פועלת בתחום רכישת תיקי הכנסות של חברות שונות תוך התמקדות בחברות טכנולוגיה, חברות SAAS וחברות בעלות הכנסות חוזרות (Recurring Revenues) בעזרת מערכת חיתום, דירוג וניהול סיכוני אשראי, מבוססת למידת מכונה, אשר משפרת ביצועים עסקיים באופן ניכר ביחס למקובל בשוק האשראי.

החל משנת 2022 ליקווידיטי עוסקת במתן אשראי במודל קרנות חוץ מאזניות וכן במתן אשראי עצמאי (מודל נוסטרו). למועד הדוחות הכספיים מנהלת ליקווידיטי 4 קרנות חוב ומצויה באופן שוטף בהקמת קרנות נוספות וגיוס משקיעים.

ביום 5 באוקטובר, 2023 התקשרו ליקווידיטי ו-Mitsubishi UFJ Financial Group (להלן - MUFG) בהסכם שיתוף פעולה להקמה וניהול של קרן ההשקעות Late-stage שהתאגדה בסינגפור שתעסוק בביצוע השקעות בחברות טכנולוגיה (להלן - הקרן). MUFG תהיה המשקיעה המוגבלת הראשונה בקרן ובמהלך השנה הקרובה ניתן יהיה לצרף לקרן משקיעים נוספים. MUFG התחייבה להשקיע בקרן כשותף מוגבל סכום השקעה בסך כולל של עד 495 מיליוני דולר. ההשקעה תעשה באמצעות השקעה ראשונית בסך של 247.5 מיליוני דולר והסכום השקעה נוסף בסך של 247.5 מיליוני דולר, בכפוף לעמידה בתנאים מסוימים. כמו כן, השותף הכללי ישקיע בקרן עד 5 מיליוני דולר, כך שסכום ההשקעה בקרן יסתכם ל-500 מיליוני דולר. הקרן תנוהל על ידי חברת ניהול בבעלות משותפת (בחלקים שווים) של ליקווידיטי ו-MUFG. בעבור שירותי הניהול ישולמו מהקרן לחברת הניהול דמי ניהול. כמו כן, השותף הכללי יהיה זכאי לקבלת דמי הצלחה מהקרן. הכל, בהתאם למקובל בשוק הקרנות.

עד ליום 31 בדצמבר, 2023, טרם נרשמו דמי הצלחה והכנסות החברה הינן בגין דמי ניהול (בשיעור של 1.2% עד 2.5%). החברה השקיעה סך של כ-7 מיליוני דולר באחת מקרנות החוב.

ביום 9 בינואר, 2024, הכריזה ליקווידיטי על השקת קרן חוב חדשה בהיקף של עד 200 מיליוני דולר.

הקרן החדשה תנוהל על ידי חברה שמוחזקת על ידי ליקווידיטי, שהינה בעלת רישיון מנהל קרן השקעות אלטרנטיביות על ידי נציבות הפיקוח על המגזר הפיננסי (CSSF) בלוקסמבורג. הרישיון כאמור מאפשר העמדת אשראי גם בגרמניה, שוק אשראי מפוקח, המאופיין, להערכת ליקווידיטי, בביקושים גבוהים למוצריה.

באור 10: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ג. פרטים נוספים באשר להחזקה בחברות כלולות (המשך)

2. ליקווידיטי קפיטל בע"מ (המשך)

ליקווידיטי פועלת לגיוס הון, בין היתר, ממשקיעים מוסדיים ישראלים וזרים בהתאם לתנאים הקבועים במסמכי הקרן החדשה, כאשר סבב הגיוס הראשון (First Closing) צפוי להסתיים ביום 31 במרס, 2024. במסגרת זו, התחייבו גופים בחברת ביטוח מובילה בישראל להשקיע סכום של 30 מיליוני דולר כמשקיע עוגן בקרן החדשה וזאת בכפוף לתנאים מקובלים שנקבעו.

להלן תמצית מידע פיננסי מתוך הדוחות הכספיים של ליקווידיטי -

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
בדוח על המצב הכספי לתאריך הדיווח:		
נכסים	370	217
התחייבויות	42	25
הון	328	192
תוצאות הפעילות בשנה:		
הכנסות	53	29
הפסד	(37)	(30)
הפסד לפני הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות	(15)	(16)

באור 10: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ב. פרטים נוספים באשר להחזקה בחברות כלולות (המשך)

1. ליקווידיטי קפיטל בע"מ (המשך)

החל מיום 1 בינואר, 2023, ליקווידיטי שינתה את מטבע הפעילות לדולר. בהתאם לכך החל מאותו מועד מטופלת ההשקעה בליקווידיטי בספרי החברה כפעילות חוץ.

ביום 17 בפברואר, 2023, התקשרה ליקווידיטי במזכר הבנות בלתי מחייב עם MUFG Bank LTD (בנק מקבוצת מיצובישי), אשר הינו משקיע קיים בליקווידיטי (להלן - המשקיע) לפיו במועד השלמת העסקה, ישקיע המשקיע בליקווידיטי סכום של 40 מיליוני דולר ארה"ב, כנגד הקצאת מניות רגילות של ליקווידיטי, אשר תהווינה, מיד לאחר השלמת ההקצאה כאמור, 2.86% מהון המניות המונפק והנפרע של ליקווידיטי בהנחת דילול מלא. העסקה משקפת לליקווידיטי שווי חברה של 1.4 מיליארדי דולר ארה"ב (לאחר ההשקעה). ביום 21 באפריל, 2023, הושלמה עסקת ההשקעה בליקווידיטי. בעקבות השלמת העסקה רשמה החברה בדוחותיה הכספיים ברבעון השני לשנת 2023, רווח מירידה בשיעור החזקה בסך של כ-39 מיליוני ש"ח.

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, החברה מחזיקה 36.4% מהון המניות המונפק והנפרע של ליקווידיטי (33.3% בדילול מלא).

2. ניולג'נד אינטרטיינמנט בע"מ

החברה מחזיקה 20% מהון המניות של ניולג'נד איטרנטיינמנט בע"מ (להלן - ניולג'נד) אשר הוקמה במטרה לאתר, לפתח, להפיק ולהפיץ תוכן בינלאומי (טלוויזיוני, קולנועי ואינטרנטי). בנוסף הקימה ניולג'נד קרן הלוואות וקרן אקוויטי כאשר החברה מחזיקה 51% בחברה שמשמשת כשותף הכללי של הקרנות האמורות (ניולג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ).
בשנת 2022, השקיעה החברה כ-2.3 מיליוני ש"ח בהסכם SAFE. כספי ההשקעה יומרו למניות של ניולג'נד, בטרם גיוס הון לניולג'נד מצדדים שלישיים, בהתאם לתנאים שנקבעו בסכם ה-SAFE לפי שווי חברה של ניולג'נד שלא יעלה על 16 מיליוני דולר (ערב הגיוס).

באור 10: -<u>השקעות בחברות כלולות</u> (המשך)

ב. <u>פרטים נוספים באשר להחזקה בחברות כלולות</u> (המשך)

3. <u>איפקס הנפקות בע"מ</u>

החברה מחזיקה (בעקיפין) 19.99% מהון המניות של איפקס הנפקות בע"מ אשר עוסקת בניהול חיתום, הפצה ויעוץ להנפקות.

4. <u>איפקס קפיטל מרקטס בע"מ</u>

החברה מחזיקה (בעקיפין) 19.99% מהון המניות של איפקס קפיטל מרקטס בע"מ אשר עוסקת בניהול חיתום, הפצה ויעוץ להנפקות.

5. <u>רייגו השקעות בע"מ</u>

החברה מחזיקה 17.75% מהון המניות של רייגו השקעות בע"מ (להלן - רייגו השקעות) אשר מחזיקה במלוא הון מניות של Reigo By Meitav, GP Ltd, חברה שמשמשת כשותף הכללי של קרן ההשקעות רייגו מבית מיטב (Reigo By Meitav, LP) (להלן - קרן רייגו). קרן רייגו רוכשת ניירות ערך לא סחירים המונפקים על ידי חברות אמריקאיות שמספקות ו/או רוכשות הלוואות בעלות חוב בכיר (שעבוד ראשון) מגובה נדל"ן בארה"ב וכך מתאפשר פיזור רחב של מאות הלוואות בקרן רייגו. למועד הדוחות הכספיים החברה מחזיקה כשותף מוגבל 1.7% בקרן רייגו. בנוסף מחזיקה רייגו החזקות במלוא הון המניות של רייגו מבית מיטב ייעוץ לקרנות בע"מ המשמשת כחברת הניהול של קרן רייגו.
ראה באור 19ג' בנוגע לערבות שניתנה לפעילותה העסקית של קרן Reigo by Meitav, LP (להלן - קרן רייגו).

6. <u>אינקרדיבל קרדיט בע"מ</u>

החברה מחזיקה כ-25% מהון המניות של אינקרדיבל קרדיט בע"מ (להלן - אינקרדיבל). ביום 27 באוגוסט, 2023, נחתם הסכם הלוואה בין החברה לבין אינקרדיבל לפיו החברה העמידה לטובת אינקרדיבל מסגרת אשראי בסך של עד 3 מיליוני דולר. סכום ההלוואה נושא ריבית בשיעור שנתי של 7% ממועד מתן ההלוואות. ההלוואות משמשות להענקת הלוואות קצרות מועד מגובות בנכסי נדל"ן עבור משקיעים בינלאומיים. קרן ההלוואה לרבות הריבית שנצברה בגינה תעמוד לפירעון בתום 24 חודשים ממועד ההענקה בפועל. נכון למועד הדוחות הכספיים ההלוואה הינה בסך של כ-1.97 מיליוני דולר. במהלך תקופת הדוח הכירה החברה בירידת ערך בסך של כ-7 מיליוני ש"ח בגין השקעתה בהון המניות של אינקרדיבל.

באור 10: - השקעות בחברות כלולות (המשך)

ג. התנועה בהשקעות

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
יתרה לתחילת השנה	68	88
חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו	(20)	(19)
הפחתת עודפי עלות	(2)	(2)
הפסד מירידת ערך השקעה בחברה כלולה	(7)	-
מתן הלוואות לחברות כלולות	5	4
מיון השקעה בחברה כלולה	-	(6)
רווח מירידה בשיעור החזקה	39	3
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של חברה כלולה	(3)	-
יתרה לסוף השנה	80	68

באור 11: - רכוש קבוע

	מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר	נכסי זכות שימוש	סה"כ
			מיליוני ש"ח		
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	71	16	36	74	197
תוספות במשך השנה (1)	9	1	1	149	160
גריעות	-	-	-	(3)	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	80	17	37	220	354
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	62	13	28	37	140
תוספות במשך השנה	4	1	2	26	33
גריעות	-	-	-	(3)	(3)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	66	14	30	60	170
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023	14	3	7	160	184

(1) ראה באור 19א'(2).

באור 11: - רכוש קבוע (המשך)

	מחשבים וציוד היקפי	ריהוט וציוד משרדי	שיפורים במושכר	נכסי זכות שימוש	סה"כ
			מיליוני ש"ח		
עלות					
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	69	18	37	238	362
יציאה מאיחוד	(1)	(3)	(2)	(8)	(14)
תוספות במשך השנה	3	1	1	4	9
עדכון תקופת חכירה (1)	-	-	-	(160)	(160)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	71	16	36	74	197
פחת שנצבר					
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	59	14	28	66	167
יציאה מאיחוד	(1)	(2)	(1)	(4)	(8)
תוספות במשך השנה	4	1	1	22	28
עדכון תקופת חכירה (1)	-	-	-	(47)	(47)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	62	13	28	37	140
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022	9	3	8	37	57

(1) ראה באור 19א'(2).

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו

א. הרכב ותנועה

	עודף עלות *)	אי תחרות	מוניטין	תוכנות מחשב	הוצאות הנפקה נדחות	הוצאות רכישה נדחות	סה"כ
				מיליוני ש"ח			
עלות							
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	360	5	919	261	32	192	1,769
יציאה מאיחוד	-	-	(1)	-	-	-	(1)
תוספות	-	-	-	46	-	93	139
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	360	5	918	307	32	285	1,907
הפחתה שנצברה							
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	286	5	24	181	21	82	599
תוספות	17	-	-	34	4	29	84
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	303	5	24	215	25	111	683
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2023	57	-	894	92	7	174	1,224

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

א. הרכב ותנועה (המשך)

	עודף עלות *)	אי תחרות	מוניטין	תוכנות מחשב	הוצאות הנפקה נדחות	הוצאות רכישה נדחות	סה"כ
				מיליוני ש"ח			
עלות							
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	394	5	970	228	32	120	1,749
יציאה מאיחוד	(37)	-	(51)	(12)	-	-	(100)
תוספות במשך השנה	3	-	-	45	-	72	120
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	360	5	919	261	32	192	1,769
הפחתה שנצברה							
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	284	5	44	163	17	63	576
יציאה מאיחוד	(21)	-	(20)	(11)	-	-	(52)
תוספות במשך השנה	23	-	-	29	4	19	75
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	286	5	24	181	21	82	599
עלות מופחתת ליום 31 בדצמבר, 2022	74	-	895	80	11	110	1,170

*) עודף עלות המיוחס בעיקר לקשרי לקוחות בגין ניהול קופות גמל, תיקים וקרנות נאמנות, שירותי מסחר בניירות ערך ללקוחות עצמאיים וסוכנויות ביטוח בסך של כ-54 מיליוני ש"ח ומותג בסך של כ-3 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר 2022 סך של כ-70 מיליוני ש"ח וכ-4 מיליוני ש"ח בהתאמה).

ב. הוצאות הפחתה

הוצאות הפחתה של הנכסים הבלתי מוחשיים מסווגות ברווח או הפסד באופן הבא:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
		מיליוני ש"ח	
הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות	63	48	36
הוצאות אחרות	21	27	27
סה"כ	84	75	63

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

להלן יתרת המוניטין אשר הוקצה ליחידות מניבות המזומנים לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 של הנכסים הבלתי מוחשיים, האמורים לעיל, שהוקצתה לכל אחת מהיחידות מניבות מזומנים:

	יחידת ניהול חיסכון שוטף	יחידת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	ברוקראז'	סלע סוכנות לביטוח	אשראי חוץ בנקאי-פנינסולה	פעילות אשראי לוטוס	אחרים	סה"כ מיוחס ליחידות מניבות מזומנים
	יתרה ליום 31 בדצמבר 2023							
	מיליוני ש"ח							
מוניטין	449	354	10	8	46	25	2	894

	יחידת ניהול חיסכון שוטף	יחידת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	ברוקראז'	סלע סוכנות לביטוח	אשראי חוץ בנקאי-פנינסולה	פעילות אשראי לוטוס	אחרים	סה"כ מיוחס ליחידות מניבות מזומנים
	יתרה ליום 31 בדצמבר 2022							
	מיליוני ש"ח							
מוניטין	449	354	10	8	46	25	3	895

למועד הדוח ההנהלה סבורה כי אין שינויים בהנחות, שיפורטו להלן, אשר עלולים לגרום ליתרה בדוחות הכספיים של הנכסים הבלתי מוחשיים, נטו לעלות על סכום בר ההשבה.

בעקבות התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי עולם שהתרחשו במהלך השנים 2022 ו-2023, חלה עלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.
החברה בחנה את השלכות העלייה בשיעורי הריבית והאינפלציה על בחינות ירידות ערך ליחידות מניבות מזומנים הכוללות מוניטין, נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 ומצאה כי סכום בר ההשבה של היחידות השונות גבוה מערכם בדוחות הכספיים של היחידות ועל כן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

1) ניהול חסכון שוטף

החברה ערכה את הבחינה השנתית לירידת ערך מוניטין ליום 30 ביוני, 2023, בגין היחידה מניבת המזומנים ניהול חיסכון שוטף. סכום בר ההשבה של הנכסים המיוחסים ליחידת ניהול חיסכון שוטף נקבע על בסיס שווי שימוש, הנגזר משיטת היוון תזרימי מזומנים. בחישוב שווי השימוש לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים לפני מס, השתמשה החברה בתחזיותיה לגבי ההכנסות העתידיות אשר נגזרות מהיקף הנכסים המנוהלים ליום 30 ביוני, 2023, על בסיס רווחיותה לתקופה שהסתיימה ביום 30 ביוני, 2023, רווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 2.5% ובשיעור היוון של כ-12.5%. סכום בר השבה גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה ולכן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

2) ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה

החברה ערכה את הבחינה השנתית לירידת ערך מוניטין ליום 30 בספטמבר, 2023, בגין היחידה מניבת המזומנים ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה. סכום בר ההשבה של הנכסים המיוחסים ליחידת ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה נקבע על בסיס שווי שימוש, הנגזר משיטת היוון תזרימי מזומנים. בחישוב שווי השימוש לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים לפני מס, השתמשה החברה בתחזיותיה לגבי ההכנסות העתידיות אשר נגזרות מהיקף הנכסים המנוהלים ליום 30 בספטמבר, 2023, על בסיס רווחיותה לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2023, רווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 3% ובשיעור היוון של כ-12.5%. סכום בר השבה גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה ולכן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

3) ברוקראז'

נכון ליום 30 בספטמבר, 2023, הנכסים וההתחייבויות אשר מרכיבים את היחידה מניבת המזומנים ברוקראז' לא השתנו באופן משמעותי מאז הבחינה לירידת ערך מוניטין שערכה החברה נכון ליום 30 בספטמבר, 2022, בה החישוב של סכום בר ההשבה עלה באופן מהותי על הערך בספרים והסיכוי כי הערך של סכום בר ההשבה שיקבע בתקופה השוטפת יהיה נמוך מהערך בספרים הינו קלוש. אי לכך, השתמשה החברה בחישוב שבוצע ליום 30 בספטמבר, 2022, על פיו לא נדרשת הפרשה לירידת ערך. הבחינה ליום 30 בספטמבר, 2022, נבנתה על בסיס תחזיות החברה לגבי ההכנסות העתידיות, אשר מתבססות על רווחיותה של פעילות הברוקראז' לתקופה שהסתיימה ביום 30 בספטמבר, 2022, רווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 2% ובשיעור היוון של כ-16%.

4) ניהול סוכנות ביטוח - סלע

נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, הנכסים וההתחייבויות אשר מרכיבים את היחידה מניבת המזומנים סוכנות לביטוח סלע לא השתנו באופן משמעותי מאז הבחינה לירידת ערך מוניטין שערכה החברה נכון ליום 31 בדצמבר, 2022, בה החישוב של סכום בר ההשבה עלה באופן מהותי על הערך בספרים והסיכוי כי הערך של סכום בר ההשבה שיקבע בתקופה השוטפת יהיה נמוך מהערך בספרים הינו קלוש. אי לכך, השתמשה החברה בחישוב שבוצע ליום 31 בדצמבר, 2022, על פיו לא נדרשת הפרשה לירידת ערך. הבחינה ליום 31 בדצמבר, 2022, נבנתה על בסיס תחזיות החברה לגבי ההכנסות העתידיות, אשר מתבססות על רווחיותה של פעילות הברוקראז' לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2022, רווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 2% ובשיעור היוון של כ-15%.

5) אשראי חוץ בנקאי - קבוצת פנינסולה

החברה ערכה את הבחינה השנתית לירידת ערך מוניטין ליום 31 בדצמבר, 2023, בגין היחידה מניבת המזומנים פנינסולה. סכום בר ההשבה של הנכסים המיוחסים ליחידה נקבע על בסיס שווי שימוש, הנגזר משיטת היוון מזומנים. בחישוב שווי השימוש לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים לפני מס, השתמשה החברה בתחזיותיה לגבי ההכנסות העתידיות אשר נגזרות מהיקף תיק האשראי ליום 31 בדצמבר, 2023, על בסיס רווחיותה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023, רווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 3.5% ובשיעור היוון של כ-15%. סכום בר ההשבה גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה ולכן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

באור 12: - נכסים בלתי מוחשיים, נטו (המשך)

6) פעילות אשראי לוטוס

החברה ערכה את הבחינה השנתית לירידת ערך מוניטין ליום 31 בדצמבר, 2023, בגין היחידה מניבת המזומנים לוטוס. סכום בר ההשבה של הנכסים המיוחסים ליחידה נקבע על בסיס שווי שימוש, הנגזר משיטת היוון מזומנים. בחישוב שווי השימוש לפי שיטת היוון תזרימי המזומנים לפני מס, השתמשה החברה בתחזיותיה לגבי ההכנסות העתידיות אשר נגזרות מהיקף תיק האשראי והפעילות ליום 31 בדצמבר, 2023, על בסיס רווחיותה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023, רווחיותה הצפויה בעתיד, הערכות לגבי צמיחה עתידית בשיעור של 2% ובשיעור היוון של כ-15%. סכום בר ההשבה גבוה מהערך בדוחות הכספיים של היחידה ולכן לא נדרשת הפרשה לירידת ערך.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים

	שיעור הריבית	31 בדצמבר 2023				31 בדצמבר 2022			
	2023	ללא הצמדה	צמוד למטבע חוץ	צמוד למדד	סה"כ	ללא הצמדה	צמוד למטבע חוץ	צמוד למדד	סה"כ
	%	מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח			
		(1) (2)							
אשראי לזמן קצר	(6)	371	47	-	418	356	29	-	385
אשראי לצורך מימון		(1) (3)							
אשראי חוץ בנקאי	(4)	1,002	-	-	1,002	867	35	-	902
חלויות שוטפות של אגרות חוב	(5)	35	-	96	131	35	-	95	130
חלויות שוטפות של אגרות חוב של חברה מאוחדת	(5)	148	-	-	148	296	-	-	296
		1,556	47	96	1,699	1,554	64	95	1,713

1) נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, ריבית הפריים הינה בשיעור 6.25%.
2) סך של 46 מיליוני ש"ח צמוד לאירו ונושא ריבית עוגן+2%. (בשנת 2022 סך של 29 מיליוני ש"ח צמוד לאירו ונושא ריבית עוגן+2.2%). נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, ריבית העוגן לשנה הינה בשיעור 3.9% (בשנת 2022 בשיעור של 1.4%).
3) סך של כ-1,002 מיליוני ש"ח בריבית בטווח שבין פריים מינוס 1.2% לפריים פלוס 0.6%.
4) כולל סך של כ-350 מיליוני ש"ח שהועמד למיטב גמל כנגד פיקדון לתקופה של עד 3 שנים ובמרווח בין הריבית על ההלוואה לריבית בגין הפיקדון של 0.4% לשנה. שיעור הריבית על ההלוואה עומד על שיעור פריים -0.9%.
5) ראה באור 16 להלן.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים (המשך)

אשראי בקבוצת פנינסולה

ביום 20 באפריל, 2021, ביצעה פנינסולה הנפקה פרטית של 60 מיליוני ש"ח ע.נ. ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) לא סחירים (להלן - נע"מ) למשקיעים מסווגים. הנע"מ נושאים ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 0.8% ומועד פירעונם הינו שנה ממועד ההנפקה.ביום 20 באפריל, 2022, נע"מ הוארכו לשנה נוספת והוארכו שוב ביום 20 באפריל 2023.
ביום 19 באפריל, 2023, הרחיבה פנינסולה את סדרת הנע"מ ב-40 מיליוני ש"ח ע.נ נוספים באמצעות הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים.
ביום 18 ביולי, 2023, השלימה פנינסולה הנפקה פרטית למשקיעים מסווגים של 100 מיליוני ש"ח ע.נ. ניירות ערך מסחריים (סדרה 3). הנע"מ נושאים ריבית בנק ישראל בתוספת מרווח של 1.1% ומועד פירעונם הינו שנה ממועד ההנפקה.
תקופת הנע"מ תהא ניתנת להארכה בהסכמת הצדדים לתקופות נוספות בנות שנה כל אחת, ועד לתקופה כוללת של חמש שנים. תנאי הנע"מ כוללים עילות להעמדה לפירעון מידי, בנוסח המקובל בהנפקות מסוג זה. תמורת ההנפקה הפרטית תשמש את פנינסולה למימון פעילותה השוטפת.

שעבודים ואמות מידה פיננסיות

להבטחת ההתחייבויות והערבויות האמורות רשמו חברות מקבוצת פנינסולה שעבודים שוטפים על רכושה, על נכסיה ועל זכויות הביטוח בגינם, שעבודים קבועים על הון המניות, מוניטין, זכות פנינסולה לפטור ו/או הקלה ממס ו/או הנחה ממס וכן על ניירות ערך, מסמכים ושטרות שלה. כמו כן, לפנינסולה שיעבוד צף על כל הנכסים, הכספים, הרכוש והזכויות מכל סוג שהוא ששייך לה או שיהיו שייכים לה בעתיד, ובכלל זה כל הפיקדונות בשקלים ובמט"ח והזכויות על פי הם והנובעות מהם, המופקדים בבנק.
למיטב ידיעת פנינסולה, התאגידים הבנקאיים המממנים את פעילותה של פנינסולה חתומים על הסכם בינבנקאי הקובע כי לטובת הבטחת התחייבויותיה של פנינסולה כלפי כל החתומים על ההסכם הבינבנקאי, רשאית פנינסולה ליצור כלפי החתומים כאמור שעבוד שוטף כללי שווה בדרגה ובזכויות (פרי-פסו) לשעבודים של הגורמים המממנים האחרים.
התאגידים הבנקאיים המממנים רשאים להעמיד לפירעון מיידי את ההלוואות אשר העמידו לפנינסולה אם: (1) פנינסולה תקבל החלטה ביחס לשינוי מבנה או יהיה בכוונתה לעשות כן ללא קבלת אישור המממנים מראש ובכתב; או (2) אם בוצע שינוי מבנה ללא קבלת אישור המממנים מראש ובכתב; או (3) אם יראו המממנים, לפי שיקול דעתם הבלעדי, כי חל שינוי בבעלות או בשליטה בפנינסולה.
תנאי התקשרותה של פנינסולה עם תאגידים בנקאיים, מטילים שיעבוד שוטף כללי על נכסי פנינסולה. בנוסף, מטילים תנאי ההתקשרות הגבלות שונות לרבות דרישה לעמידה באמות מידה פיננסיות (Covenants).

פנינסולה נוהגת לשמור על יחסי המינוף הבאים כפי שנדרשו ע"י תאגידים בנקאיים, נותני האשראי שלה:

1. תאגיד בנקאי א':

- פנינסולה התחייבה כי היחס בין סך האשראי שהועמד ללקוחותיה לבין החוב הפיננסי נטו לא יעלה על 85%.
- פנינסולה התחייבה כי שיעור ההון העצמי של פנינסולה מסך כל המאזן לא יפחת מ- (א) 15% מהמאזן; או (ב) 27 מיליוני ש"ח, הגבוה מבין השניים. לצורך חישוב היחס יופחת מסך האשראים סכום הפקדונות והמזומן וזאת בסכום שלא יעלה על 60 מיליוני ש"ח.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על (1) 10% מסך החוב במאזנה או (2) 25% מהונה העצמי שלה, לפי הנמוך מביניהם.
- החוב של 10 החייבים הגדולים של פנינסולה יחד (נטו) לא יעלה על 120% מההון העצמי שלה.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-125% מיתרת החוב של פנינסולה לבנק.

באור 13: - אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים (המשך)

אשראי בקבוצת פנינסולה (המשך)

2. תאגיד בנקאי ב':

- היחס בין ההון העצמי המוחשי של פנינסולה לבין נכסיה (בניכוי נכסים פיננסיים) לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל- 15% מסך הדוח על המצב הכספי של פנינסולה.
- יחס האשראי הכולל שפנינסולה קיבלה/עומדת לקבל מבנקים ו/או ממוסדות פיננסיים אחרים (בניכוי מזומנים ושווי מזומנים ופקדונות בבנקים שאינם משועבדים בשעבוד קבוע) לא יעלה על 85% מסך כל החשבוניות והמסרים שפנינסולה מממנת במהלך העסקים הרגיל.
- פנינסולה התחייבה כי הסכום הכולל של חשבוניות ושקים של חייב בודד א) לא יעלה על 10% מסך כל האשראים שהיא נתנה במסגרת עסקאות פקטורינג וניכיון שיקים, (ב) לא יעלה על 33% מסך ההון העצמי שלה ו- (ג) בכל מקרה לא יעלה על סך של 10 מיליוני ש"ח אלא באישור הבנק מראש.
- לפנינסולה לא יהיה הפסד נקי נטו ב-4 רבעונים רצופים ועוקבים.
- פנינסולה התחייבה להפקיד סכום כולל של ממסרים דחויים אשר לא יפחת מ-125% מיתרת החוב שלה לבנק (לאחר ניכוי פיקדונות).

3. תאגיד בנקאי ג':

- פנינסולה התחייבה כי היחס בין יתרת התחייבויות פנינסולה למוסדות פיננסיים ואחרים אשר הלוו לפנינסולה כספים למימון פעילותה, לבין ההון העצמי שלה לא יעלה בכל עת על 6.
- פנינסולה התחייבה כי סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת מסכום השווה ל-15% מסך המאזן.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% מסך תיק האשראי של פנינסולה למעט אם ניתן לכך אישור הבנק בכתב ומראש. הוסכם כי חריגה של עד 2 חייבים בודדים מהשיעור האמור לא תהווה הפרה.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של 10 החייבים הגדולים הנכללים בתיק האשראי לא יעלה 40% מסך תיק האשראי.
- פנינסולה התחייבה כי תפקיד ממסרים דחויים אשר משועבדים לטובת הבנק ו/או אשר הזכויות בגינם משועבדות לטובת הבנק ואשר מאפייניהם הוסכמו בינה לבין הבנק, בסכום כולל אשר לא יפחת מ-125% מסך כל חובות והתחייבויות פנינסולה כלפי הבנק.
- פנינסולה התחייבה כי הסך המצטבר של ממסרים דחויים אשר יופקדו בחשבונות הבנק ואשר יהיו משוכים על אותו מושך לא יעלה בכל עת על הנמוך מבין: (א) 4% מסך הממסרים המשועבדים; או (ב) 20 מיליוני ש"ח.
- פנינסולה התחייבה כי ממסרים שאינם סחירים או שהסבתם מוגבלת באופן כלשהו על פי דין, שמקורם בעסקאות ניכיון ממסרים עצמיים בניכוי ממסרים המגובים בשעבוד מטריאלי (כגון נדל"ן, רכב או ציוד) יהוו לכל היותר 40% מתוך סך הממסרים המשועבדים.
- פנינסולה התחייבה כי לא יהיה הפסד נקי לפנינסולה ב- 4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים.

באור 13: - <u>אשראי מתאגידים בנקאיים ונותני שירותים אחרים</u> (המשך)

<u>אשראי בקבוצת פנינסולה</u> (המשך)

4. תאגיד בנקאי ד':

- פנינסולה התחייבה כי שיעור ההון העצמי שלה מסך המאזן לא יפחת מ-15%.
- פנינסולה התחייבה כי לא יהיה לפנינסולה הפסד נקי ב-4 רבעונים קלנדריים רצופים ועוקבים.
- פנינסולה התחייבה כי המנה המתקבלת מחילוק החוב הפיננסי נטו בהון העצמי לא תעלה על 6.
- פנינסולה התחייבה כי הסך המצטבר של ממסרים דחויים, המופקדים בחשבונות בבנק, ואשר מאפייניהם הוסכמו בין פנינסולה לבין הבנק, לא יפחת מ-125% מהיתרה הבלתי מסולקת של סך כל חובות והתחייבויות פנינסולה כלפי הבנק.
- פנינסולה התחייבה כי הסך המצטבר של ממסרים דחויים אשר יופקדו בחשבונות הבנק ואשר יהיו משוכים על אותו מושך לא יעלה בכל עת על 5% מסך הממסרים המופקדים.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של חייב בודד לא יעלה על 5% מסך תיק האשראי של פנינסולה, למעט אם ניתן לכך אישור הבנק מראש ובכתב.
- פנינסולה התחייבה כי החוב של 10 החייבים הגדולים הנכללים בתיק האשראי של פנינסולה לא יעלה על 40% מסך תיק האשראי.

נכון לתאריך הדוח עומדת פנינסולה באמות המידה הפיננסיות האמורות.

<u>אשראי במיטב מימון שותפות מוגבלת</u>

מיטב מימון שותפות מוגבלת (להלן - מיטב מימון) שותפות בבעלות מלאה של מיטב הלוואות בע"מ, התקשרה עם תאגידים בנקאיים בהסכמי מסגרת אשראי בסך כולל של כ-655 מיליוני ש"ח לתקופה של שנה, ממועד חתימת ההסכמים, בריבית שקלית עד שיעור של פריים+0.5% לצורך קבלת האשראי כאמור העמידה החברת ערבויות לפי דרישת התאגידים הבנקאיים.

לצורך קבלת האשראי מיטב מימון נדרשת לעמוד באמות מידה פיננסיות כמתואר להלן:

א. מיטב מימון תחזיק ברישיון מורחב למתן אשראי.
ב. יחס הון למאזן (בתוספת הלוואת בעלים) לא יפחת מ-20%.
ג. ההלוואות שמעמידה מיטב מימון ללקוחותיה יהיו בכפוף לביצוע שמאות לפי תקן 19 שתתבצע ע"י שמאים העובדים עם יותר מבנק אחד בארץ.
ד. יחס LTV להלוואות מגובות נדל"ן לא יעלה על 60%.
ה. על אף האמור בסעיף ד' לעיל, סך הפרשי ההלוואות שבהן יועמדו ההלוואות בשיעור העולה על 60% (ולא יותר מ- 75%) לא יעלו על 5% מסך תיק הלקוחות.
ו. הלוואות שסכומן מעל 10 מיליוני ש"ח לא יעלו על 20% מסך תיק הלקוחות.
ז. תתאפשר העמדת הלוואות שסכומן עולה על 10 מיליוני ש"ח, בהתאם לגודל התיק (נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 - 20% מגודל התיק).
ח. שיעור החשיפה ללווה בודד לא יעלה על 15% מתיק הלקוחות.
ט. החשיפה לעשרת הלקוחות הגדולים לא תעלה על 50% מתיק הלקוחות.

למועד הדוחות הכספיים מיטב מימון עמדה באמות המידה הפיננסיות, כמפורט לעיל.

באור 14: - התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
מניות (1)	8	4
מילווה קצר מועד	40	77
נגזרים	-	1
אגרות חוב	2	5
	50	87

(1) התחייבויות בגין ניירות ערך הנובעות ממכירה בחסר של ניירות ערך סחירים מושאלים.

באור 15: - זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
עובדים ומוסדות בגין שכר	73	71
מוסדות	24	13
זכאים בגין רכישת מניות	5	41
החזרי דמי ניהול לגופים מוסדיים	9	6
הוצאות לשלם	16	16
אשראי ללקוחות מברוקר זר	6	7
הכנסות מראש	9	4
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	22	24
זכאים בגין סליקה	10	2
לקוחות קסטודיאן	7	63
התחייבות לבעלי מניות בחברה מאוחדת	-	46
יתרות זכות וזכאים אחרים	12	10
	193	303

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות

א. ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2023

	סכום הקרן	שיעור ריבית נקוב	שיעור ריבית אפקטיבית	יתרה	יתרה בניכוי חלויות שוטפות
	מיליוני ש"ח	%	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הלוואות מתאגידים בנקאיים	231	(2) (1)	(2) (1)	231	231
אשראי מנותני אשראי אחרים	68	9-10.2	9-10.2	68	68
אגרות חוב (סדרה ג') (3) (4)	192	3.95	1.08-4.27	195	99
אגרות חוב (סדרה ד')	564	2.11	2.15-4.54	542	507
אגרות חוב בחברה מאוחדת	148	2.00	1.46-4.78	148	-
	1,203			1,184	905

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2022

	סכום הקרן	שיעור ריבית נקוב	שיעור ריבית אפקטיבית	יתרה	יתרה בניכוי חלויות שוטפות
	מיליוני ש"ח	%	%	מיליוני ש"ח	מיליוני ש"ח
הלוואות מתאגידים בנקאיים	79	1)	1)	79	79
אשראי מנותני אשראי אחרים	33	9-10.2	9-10.2	33	33
אגרות חוב (סדרה ג') (2)	279	3.95	1.08-4.27	285	190
אגרות חוב (סדרה ד')	576	2.11	2.15-4.54	572	537
אגרות חוב חברה מאוחדת	442	2.00	1.46-4.78	442	146
	1,409			1,411	985

1) סך של כ-79 מיליוני ש"ח בריבית של יוריבור לשנה + מרווח שבין 3.5% ל-4.5%. נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, ריבית איוריבור לשנה הינה בשיעור 3.9%.

2) סך של כ-151 מיליוני ש"ח בריבית שיקלית בשיעור של פריים+0.61% (שיעור ריבית הפריים לשנת 2023 הינו 6.25%).

3) סכום הקרן והריבית צמוד למדד.

4) לעניין עסקת גידור ראה סעיף ג'3 להלן.

ב. מועדי הפרעון לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2023

	שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה שישית ואילך *)	סה"כ
	מיליוני ש"ח						
אשראי מנותני אשראי אחרים	-	171	128	-	-	-	299
אגרות חוב (סדרה ג')	96	99	-	-	-	-	195
אגרות חוב (סדרה ד')	35	35	118	118	118	118	542
אגרות חוב חברה מאוחדת	148	-	-	-	-	-	148
סך הכל	279	305	246	118	118	118	1,184

*) פרעון סופי בשנת 2029.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ג. אגרות חוב של החברה (סדרה ג')

1. ביום 28 בנובמבר, 2010, פרסמה החברה תשקיף מדף (אשר תוקן ביום 7 בדצמבר, 2010). ביום 21 בדצמבר, 2010, גייסה החברה, בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם על פי תשקיף המדף, סך של כ-296 מיליוני ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה) אגרות חוב (סדרה ג'). על-פי דוח ההצעה, הציעה החברה לציבור 300 מיליוני ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג'). שיעור הריבית השנתית האפקטיבית לאגרות החוב עומד על 4.12%.
אגרות החוב (סדרה ג') עומדות לפרעון ב-14 תשלומים שווים ביום 10 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2012 עד 2025, נושאות ריבית שנתית בשיעור של 3.95% וצמודות (קרן וריבית) למדד המחירים לצרכן. כמו כן, הריבית תשולם אחת לחצי שנה החל מה-10 ביוני, 2011 ועד ל-10 בדצמבר, 2025. לגבי אמות מידה פיננסיות, ראה סעיף ו'(1) להלן.
בשנים 2012-2018 הרחיבה החברה את אגרות החוב (סדרה ג') והנפיקה סך של כ-697.34 מיליוני ש"ח ע.נ. בתמורה כוללת של כ-744.6 מיליוני ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה) ובשיעורי ריבית אפקטיבית צמודה שבין 1.08% ל-4.27%.

לגבי אמות מידה ראה סעיף ו(1) להלן.

לתאריך הדוחות הכספיים, לחברה כ-163 מיליוני ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ג').

2. התאמת שיעור ריבית אגרות החוב (סדרה ג') בגין הורדת דירוג

ככל שדירוג אגרות החוב (סדרה ג') על ידי חברה מדרגת, יעודכן במהלך תקופת ריבית כלשהי, כך שהדירוג שיקבע לאגרות החוב (סדרה ג') יהיה נמוך בדרגה אחת או יותר (להלן - הדירוג המופחת) מדירוג A1 (להלן - הדירוג המקורי), יעלה שיעור הריבית השנתית שנושאת יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ג') ב-0.25% לשנה מעל לשיעור ריבית של 3.95%, בגין כל דרגה מתחת לדירוג המקורי ועד לדרגה של Baa2 (להלן - שיעור הריבית הנוסף).

ביום 12 בספטמבר, 2023, הודיעה מדרוג בע"מ כי היא מותירה על כנו דירוג A1.il לאגרות החוב (סדרה ג' וד') והעלתה את אופק הדירוג משלילי ליציב.

3. עסקאות גידור

החברה מגדרת את החשיפה למדד בגין אגרות החוב (סדרה ג').
העסקאות מטופלות בדוחות הכספיים כעסקאות גידור תזרים מזומנים. לתאריך הדוחות הכספיים הסתכם הערך הנקוב שגודר בכ-16 מיליוני ש"ח ושווין ההוגן של עסקאות ההגנה הסתכם לסך של כ-2 מיליוני ש"ח, הכלולים בסעיפי חייבים אחרים לזמן קצר ולזמן ארוך, בדוחות הכספיים.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ד. אגרות חוב (סדרה ד')

1. ביום 28 בפברואר, 2019, פרסמה החברה תשקיף מדף וביום 28 בנובמבר, 2019 גייסה החברה, בהתאם לדוח הצעת מדף שפורסם על פי תשקיף המדף, סך של 270 מיליוני ערך נקוב בתמורה לסך של כ-267.6 מיליוני ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה) אגרות חוב (סדרה ד'). שיעור הריבית השנתית האפקטיבית לאגרות החוב עומד על 2.26%.
אגרות החוב (סדרה ד') עומדות לפרעון ב-10 תשלומים לא שווים כמפורט להלן: (1) שישה תשלומים שווים אשר ישולמו ביום 10 בדצמבר בכל אחת מהשנים 2020 עד 2025 כאשר כל אחד מהתשלומים כאמור יהיה בשיעור של 5% מסכום הקרן הכולל של אגרות החוב; ו-(2) ארבעה תשלומים שווים אשר ישולמו ביום 10 בדצמבר, בכל אחת מהשנים 2026 עד 2029, כאשר כל אחד מהתשלומים כאמור יהיה בשיעור של 17.5% מסכום הקרן הכולל של אגרות החוב. אגרות החוב נושאות ריבית שנתית בשיעור של 2.11%. כמו כן, הריבית תשולם אחת לחצי שנה החל מה-10 ביוני, 2020 ועד ל-10 בדצמבר, 2029. לגבי אמות מידה פיננסיות, ראה סעיף ו'(2) להלן.

בשנים 2020-2022 הרחיבה החברה את אגרות החוב (סדרה ד') והנפיקה סך של כ-411 מיליוני ש"ח ע.נ. בתמורה כוללת של כ-382 מיליוני ש"ח (בניכוי הוצאות הנפקה) ובשיעורי ריבית אפקטיבית צמודה שבין 2.15% ל-4.54%.

ביום 6 בספטמבר, 2022, הודיעה מדרוג בע"מ כי היא קובעת דירוג A1.il באופק שלילי לאגרות החוב סדרה ד' שתנפיק החברה בהיקף של עד 165 מיליוני ש"ח ע.נ, וזאת לאור החלטה עקרונית שקיבל דירקטוריון החברה להנפקת אגרות חוב לציבור, בדרך של הרחבת סדרת אגרות חוב קיימת (סדרה ד'), אשר הונפקה מכוח תשקיף מדף של החברה מיום 19 במאי, 2022.

ביום 12 בספטמבר, 2023, הודיעה מדרוג בע"מ כי היא מותירה על כנו דירוג A1.il לאגרות החוב (סדרה ג' וד') והעלתה את אופק הדירוג משלילי ליציב.

לתאריך הדוחות הכספיים, לחברה כ-564 מיליוני ש"ח ע.נ. אגרות חוב (סדרה ד').

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ד. אגרות חוב (סדרה ד') (המשך)

2. התאמת שיעור ריבית אגרות החוב (סדרה ד') בגין הורדת דירוג

ככל שדירוג אגרות החוב (סדרה ד') על ידי חברה מדרגת, יעודכן במהלך תקופת ריבית כלשהי, כך שהדירוג שיקבע לאגרות החוב (סדרה ד') יהיה נמוך בשתי דרגות (להלן - הדירוג המופחת) מדירוג A1.il על פי דירוג מדרוג (או מדירוג של A+ על פי אס אנד פי גלובל רייטינגס מעלות בע"מ או מדירוג מקביל לו) (להלן - הדירוג המקורי), יעלה שיעור הריבית השנתית שנושאת יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') ב-0.5% לשנה מעל לשיעור הריבית על היתרה (להלן - ריבית המקור), וזאת בגין התקופה שתחילתה במועד פרסום הדירוג המופחת ועד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') או לחילופין עד עליית הדירוג המופחת בחזרה לדירוג של דרגה אחת מתחת לדירוג המקור או דירוג גבוה יותר, לפי המוקדם.
שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ד') יעודכן גם במקרה של הורדת/ות דירוג נוספת/ות מעבר לדירוג המופחת באופן ש: (א) במקרה והדירוג שייקבע יהיה נמוך בדרגה אחת מהדירוג המופחת (להלן - הדירוג המופחת השני) יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') בשיעור של 0.25% נוסף מעל שיעור הריבית הנוספת כך שיהיה שווה לריבית המקור בתוספת 0.75% (להלן - הריבית הנוספת השנייה), (ב) בכל מקרה בו הדירוג שייקבע יהיה נמוך מהדירוג המופחת השני, לא יעלה שיעור הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד'), מעל שיעור הריבית הנוספת השנייה, והכל עד לפירעון מלא של יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') או לחילופין עד עליית הדירוג המופחת בחזרה לדירוג של דרגה אחת מעל לדירוג המופחת השני לפי העניין, לפי המוקדם.
מובהר, כי ככל שתידרש התאמת שיעור ריבית הן בגין המנגנון המתואר לעיל והן בגין המגנון המתואר בסעיף ו(2) להלן, בגין אי עמידה של החברה באמות המידה הפיננסיות, אזי בכל מקרה השיעור המצטבר המקסימלי של הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') יהיה שיעור ריבית המקור בתוספת 1%.

ה. אגרות חוב של חברה מוחזקת

ביום 21 ביולי, 2020, פרסמה פנינסולה דוח הצעת מדף מכוחו הנפיקה פנינסולה לציבור 90 מיליוני אגרות חוב (סדרה ג') בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א.
אגרות החוב (סדרה ג') נושאות ריבית שנתית קבועה בשיעור של 2% ואינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו. סך התמורה (בניכוי הוצאות הנפקה), במסגרת ההצעה לציבור, הסתכמה לכ-85 מיליוני ש"ח.
אגרות החוב תעמודנה לפירעון (קרן) בעשרה תשלומים רבעוניים שווים ורציפים בשיעור של 10% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב, כל אחד, אשר ישולמו מידי רבעון החל ב-3 בינואר, 2022. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב תשולם בחמישה עשר תשלומים, אשר ישולמו כל רבעון החל מ-3 באוקטובר, 2020.
בשנים 2021-2022 ביצעה פנינסולה הרחבה של אגרות חוב (סדרה ג') והנפיקה סך של 578.4 מיליוני ש"ח ע.נ אגרות חוב. בתמורה כולל של כ-582.1 מיליוני ש"ח ובשיעור ריבית אפקטיבית שבין 1.46% ל-4.78%.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ו. אמות מידה פיננסיות

1. אגרות חוב (סדרה ג')

החברה התחייבה כי כל עוד אגרות חוב (סדרה ג') תהיינה קיימות במחזור, היא תעמוד באמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן וכן אם החברה לא תעמוד בהן בכל מועדי הדיווח של חמישה רבעונים רצופים, תקום עילה להעמדת אגרות החוב לפירעון מיידי. בנוסף במקרה בו הועמד לפירעון מיידי חוב פיננסי מהותי ארוך טווח אחר (לרבות סדרה ד') תקום למחזיקי אגרות החוב (סדרה ג') עילה לפירעון מיידי.

בדוח הצעת המדף של אגרות חוב (סדרה ג') נקבעו אמות מידה פיננסיות, על בסיס דוחות מאוחדים, כמפורט להלן:

א. יחס חוב פיננסי נטו לרווח תפעולי

"חוב פיננסי נטו" הוגדר - התחייבויות שוטפות הכוללות: אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, בצירוף התחייבויות לא שוטפות, הכוללות: הלוואות מתאגידים בנקאיים ואגרות חוב, בניכוי נכסים שוטפים הכוללים: מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר ואשראי לקוחות וכן בניכוי נכסים לא שוטפים הכוללים: השקעות, הלוואות ויתרות חובה. מובהר כי, החוב הפיננסי נטו על מרכיביו כאמור לעיל אינו כולל נכסים והתחייבויות המאוחדים (לרבות באיחוד יחסי) בדוחות הכספיים של החברה בגין מכשירים פיננסיים של תאגידים יעודיים אשר הונפקו ו/או יונפקו ו/או נרכשו ו/או ירכשו על ידי חברה.

"רווח תפעולי" הוגדר - הרווח התפעולי הרבעוני החשבונאי המאוחד של החברה בניכוי הוצאות בגין תשלום מבוסס מניות (כמשמעותו בתקן דיווח כספי בינלאומי 2: "תשלום מבוסס מניות"). היה ותפרסם החברה דוח פרופורמה (כמשמעותו בתקנה 9(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970), אזי ביחס לכל רבעון אשר בו תפרסם החברה דוח פרופורמה, יילקח הרווח התפעולי הרבעוני מדוח הפרופורמה.
החברה התחייבה כי היחס בין החוב הפיננסי נטו לסוף כל רבעון לבין הרווח התפעולי המצטבר של החברה בארבעת הרבעונים הקלנדריים האחרונים שהסתיימו באותו רבעון, לא יעלה על 6.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ו. אמות מידה פיננסיות (המשך)

1. אגרות חוב (סדרה ג')

ב. הון עצמי מינימלי

"הון עצמי" הוגדר - ההון העצמי המיוחס לבעלי המניות של החברה לפי הדוחות המאוחדים (לא כולל זכויות שאינן מקנות שליטה).

החברה התחייבה, כי כל עוד אגרות חוב (סדרה ג') תהיינה קיימות במחזור, ההון העצמי של החברה לא יפחת מ-100 מיליוני ש"ח.

ליום ה-31 בדצמבר, 2023, החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה ג'), כמפורט לעיל.

להלן תוצאות העמידה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו לתאריכי החתך הבאים:

תאריך	יחס חוב פיננסי לרווח תפעולי	הון עצמי מיוחס לבעלי מניות במיליוני ש"ח
31.3.2023	(1.98)	518
30.6.2023	(1.87)	672
30.9.2023	(1.79)	693
31.12.2023	(1.68)	722

2. אגרות חוב (סדרה ד')

א. מנגנון התאמה בשינוי הריבית כתוצאה מאי עמידה באמות מידה פיננסיות

שיעור הריבית שתישאנה אגרות החוב (סדרה ד') יותאם בגין חריגה מכל אחת מאמות המידה הפיננסיות המפורטות להלן:

(1) ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחות הכספיים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה, לא יפחת מ- 450 מיליוני ש"ח.
(2) היחס בין החוב הפיננסי נטו לרווח התפעולי (כהגדרתם להלן) לא יעלה על 5.
(3) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל - CAP נטו (כהגדרתם להלן) לא יעלה על 65%.

לעניין זה:

"חוב פיננסי נטו" - סך כל התחייבויות החברה בגין אגרות חוב שהנפיקה החברה, הלוואות מבנקים ומתאגידים פיננסיים, בניכוי מזומנים והשקעות לזמן קצר, כפי שמופיע בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה, בנטרול תאגידים מאוחדים העוסקים במתן אשראי, פקטורינג, רכישת חובות או הכנסות לקוחות או העמדת מימון, כפי שיהיו מעת לעת.

"רווח תפעולי" - הרווח התפעולי המאוחד של החברה, כפי שמופיע בדוחות הכספיים המאוחדים של ארבעת הרבעונים האחרונים, המבוקרים או הסקורים לפי העניין, של החברה, בנטרול הרווח או ההפסד התפעולי הנובעים מתאגידים מאוחדים העוסקים במתן אשראי, פקטורינג, רכישת חובות או הכנסות לקוחות או העמדת מימון, כפי שיהיו מעת לעת.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ו. אמות מידה פיננסיות (המשך)

2. אגרות חוב (סדרה ד') (המשך)

"CAP נטו" - חוב פיננסי נטו בתוספת סך ההון המאוחד של החברה (כולל זכויות מיעוט), הכל כפי שמופיע בדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים, המבוקרים או הסקורים לפי העניין, של החברה, בנטרול הערכים כאמור הנובעים מתאגידים מאוחדים העוסקים במתן אשראי, פקטורינג, רכישת חובות או הכנסות לקוחות או העמדת מימון, כפי שיהיו מעת לעת.

שיעור הריבית הנוסף מוגדר כתוספת ריבית בשיעור של 0.25% לשנה, בגין חריגה מכל אחת מאמות המידה הפיננסיות לצורך שינוי ריבית עד תוספת מקסימלית של 0.5% ובכל מקרה מובהר כי ככל שתידרש התאמת שיעור ריבית הן בגין המנגנון המתואר לעיל והן בגין המנגנון המתואר בסעיף ד(2) לעיל, בגין התאמת דירוג אגרות החוב, אזי בכל מקרה השיעור המצטבר המקסימלי של הריבית השנתית שתישא יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') יהיה שיעור ריבית המקור בתוספת 1%.

ב. התחייבות בנוגע לחלוקה

החברה התחייבה כי אלא אם התקיימו כל התנאים המפורטים להלן, היא לא תבצע חלוקה (כהגדרתה בחוק החברות) כלשהי, ובכלל זה לא תכריז, תשלם או תחלק כל דיבידנד עד למועד הסילוק המלא, הסופי והמדויק של החוב, על פי תנאי אגרות החוב (סדרה ד') ומילוי כל יתר התחייבויות החברה כלפי מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד'):

(1) ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחות הכספיים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה, לפני אישור החלוקה, אינו נמוך מ- 450 מיליוני ש"ח.
(2) היחס בין החוב הפיננסי נטו לרווח התפעולי (כהגדרתם לעיל), לפני אישור החלוקה, אינו עולה על 4.5.
(3) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל - CAP נטו (כהגדרתם לעיל), לפני אישור החלוקה, אינו עולה על 60%.

ג. העמדה לפירעון מיידי

הנאמן או המחזיקים באגרות החוב, יהיו רשאים להעמיד לפירעון מיידי את היתרה הבלתי מסולקת של אגרות החוב בקרות אחד או יותר מהמקרים הנ"ל:

(1) ההון העצמי של החברה, כפי שמופיע בדוחות הכספיים (סולו) האחרונים, המבוקרים או הסקורים, לפי העניין, של החברה יפחת מ- 400 מיליוני ש"ח.
(2) היחס בין החוב הפיננסי נטו לרווח התפעולי (כהגדרתם לעיל) יעלה על 5.5.
(3) היחס בין החוב הפיננסי נטו ל - CAP נטו (כהגדרתם לעיל) יעלה על 65%.
(4) היה ודירוג אגרות החוב (סדרה ד') ירד מתחת לדירוג Baa3 (לא כולל Baa3 של מידרוג, או דירוג מקביל של חברה מדרגת אחרת.

בנוסף נקבעו בשטר הנאמנות כללים נוספים בדבר העמדה לפירעון מיידי במקרה של חדלות פירעון, קבלת החלטת פירוק על ידי החברה, רישום הערת "עסק חי" ומכירת רוב נכסי החברה.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ו. אמות מידה פיננסיות (המשך)

2. אגרות חוב (סדרה ד') (המשך)

ליום 31 בדצמבר, 2023, החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב (סדרה ד').
להלן תוצאות העמידה באמות המידה הפיננסיות שנקבעו לתאריכי החתך הבאים:

תאריך	יחס חוב פיננסי לרווח תפעולי	יחס חוב פיננסי ל-CAP	הון עצמי מיוחס לבעלי מניות במיליוני ש"ח
31.3.2023	2.2	46%	518
30.6.2023	1.8	36%	672
30.9.2023	1.6	33%	693
31.12.2023	1.4	29%	722

3. אגרות חוב של חברה מוחזקת

להלן אמות המידה הפיננסיות שהוטלו על פנינסולה בקשר להנפקת אגרות החוב ג':

א. הון עצמי שלא יפחת מ-250 מיליוני ש"ח.
ב. יחס הון עצמי למאזן לא יפחת מ- 15%.
ג. שיעור השקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו.

למועד הדוחות הכספיים פנינסולה עמדה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב, כמפורט לעיל.

4. תאגידים בנקאיים

לשם הבטחת פירעונן המלא של ההלוואות כלפי הבנק, שעבדה מיטב ניירות ערך לטובת הבנק מניות של מיטב קרנות המוחזקות על ידה, לרבות ההכנסות מהן ופירותיהן, את זכויותיה בחשבון בבנק, לרבות הכספים והנכסים המופקדים בו וכן את זכויותיה לקבל כספים מקרנות כדמי ניהול ועל חשבון הלוואות בעלים שהעניקה החברה.
כמו כן, התחייבה החברה, בין היתר, כי עד לפירעון מלוא סכום האשראי כלפי הבנק, ימשיכו החברה וכן החברות הבנות המהותיות שלה (כהגדרתן בכתב ההתחייבות) לעסוק בתחומי פעילותן העיקריים (כהגדרתם בכתב ההתחייבות), ולא ישנו את אופי עסקיהן מבלי לקבל את הסכמת הבנק לכך בכתב ומראש. כמו כן, נקבעו במסגרת כתב ההתחייבות עילות להעמדת האשראי לפירעון מיידי.

החברה התקשרה עם שני תאגידים בנקאיים לנטילת מסגרות אשראי בסך של עד 99 מיליוני ש"ח ו-50 מיליוני ש"ח, סה"כ 149 מיליוני ש"ח.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ו. אמות מידה פיננסיות (המשך)

4. תאגידים בנקאיים (המשך)

ביום 20 בספטמבר, 2022, נחתם כתב תיקון (מספר 3) להתחייבות בלתי חוזרת מיום 13 באוגוסט, 2013 (להלן - כתב התיקון). במסגרת כתב התיקון להלן אמות המידה הפיננסיות שהוטלו על החברה ועל מיטב קרנות:

תאריך	סך EBITDA מתואמת לא יפחת מ-160 מיליוני ש"ח	סך קרנות הנאמנות המנוהלות על ידי הקבוצה לא יפחת מ- 25 מיליארדי ש"ח	יחס בין חוב פיננסי נטו לרווח תפעולי מצטבר של החברה בארבעת רבעונים קלנדריים אחרונים לא יעלה על 6
31.3.2023	244	63.6	(1.98)
30.6.2023	272	68.3	(1.87)
30.9.2023	277	71.8	(1.79)
31.12.2023	294	75.8	(1.68)

למועד הדוחות הכספיים החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות, כמפורט לעיל.

ז. אשראי בלוטוס

ביום 18 בינואר, 2022, נחתם הסכם בין Lotus Finco Limited (להלן - לוטוס פינקו) חברה בבעלות מלאה של לוטוס לבין תאגיד בנקאי לקבלת מסגרת אשראי בסך 40 מיליוני אירו לצורך מתן הלוואות ליזמים, מגובות בביטחונות נדל"ן, בלוטוס פינקו.

במסגרת ההסכם התחייבה לוטוס פינקו כי-

א. לוטוס פינקו תלווה לחברות שהתאגדו תחת חוקי אירלנד ולא לאנשים פרטיים.
ב. לוטוס פינקו תממן ממקורותיה העצמיים לפחות 30% מסך אשראי הלקוחות.

בנוסף, החל מהמועד שבו תיק האשראי יהיה מעל 45 מיליוני אירו, על לוטוס פינקו לעמוד גם בתנאים הבאים:

ג. שיעור החשיפה ללקוח בודד לא יעלה על שיעור שהוגדר מתיק הלקוחות.
ד. שיעור החשיפה לשלושת הלקוחות הגדולים לא יעלה על שיעור של 35% מסך אשראי הלקוחות.
ה. בגין עד 5% מתיק האשראי שיעור LTV (Loan to value) לא יעלה בכל הלוואה מעל 75%.
ו. לוטוס פינקו תוודא כי בכל רבעון ההוצאה לחובות אבודים לא תהיה מעל שיעור שנקבע בהסכם מסך נכסי החוב בתקופה של 12 החודשים שקדמו לחישוב.

למועד הדוחות הכספיים לוטוס פינקו עמדה באמות המידה הפיננסיות, כמפורט לעיל.

לאחר תאריך המאזן נתנה החברה ערבות לתאגיד הבנקאי בגין מסגרת האשראי כאמור לעיל בסך של 2 מיליוני אירו.
כמו כן, נחתם הסכם בין לוטוס פינקו ובין תאגיד בנקאי נוסף למסגרת אשראי בסך של 30 מיליוני אירו.

באור 16: - התחייבויות לא שוטפות (המשך)

ח. אשראי מנותני אשראי אחרים

(1) כאמור בבאור 4א'(7) לעיל הנפיקה ג'סטיס פיננס שטרי חוב לא סחירים בסך של כ-48 מיליוני ש"ח.
היתרה הבלתי מסולקת של סכום שטרי החוב תישא, במהלך תקופת שטרי החוב, ריבית שנתית קבועה בשיעור של 9%.
כל שטרי החוב יעמדו לפירעון (קרן) מלא בתום 3.5 שנים (42 חודשים) מהמועד הקובע הראשוני, בכפוף לזכותה של ג'סטיס לבצע פדיון מוקדם ולהאריך את מועד הפרעון בשנה נוספת לפי שיקול דעתה הבלעדי.

(2) ביום 1 בפברואר, 2022, נחתם הסכם הלוואה בין מגדלור - מוצרים אלטרנטיביים (ה.מ. נזיקין 2), שותפות מוגבלת לחברת השקעות משפטיות (גוף ורכוש) בע"מ, חברה מוחזקת ייעודית שהוקמה לצורך ביצוע השקעות בהליכים משפטיים (תביעות) בישראל. בהתאם להסכם, ההלוואה הינה בסכום קרן של עד 25 מיליוני שקלים בהתאם ובכפוף לשיקול דעתה הבלעדי של המלווה.
ההלוואה תישא ריבית שנתית בשיעור של 10.2% אשר, תצטרף כל שנה לקרן ההלוואה ותישא אף היא ריבית (ריבית דריבית).
נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, מגדלור העמידה הלוואה בסך של כ-17 מיליוני ש"ח.

ט. שעבודים וביטחונות

ראה באור 19ג'.

באור 17: - מכשירים פיננסיים

א. גורמי סיכון פיננסיים

פעילויות הקבוצה חושפות אותה לסיכונים פיננסיים שונים, כגון סיכוני שוק (סיכון מטבע חוץ, סיכון מדד המחירים לצרכן, סיכון ריבית וסיכון מחיר), סיכון אשראי וסיכון נזילות.

סיכוני השוק משפיעים על השווי ההוגן של נכסי הקבוצה, בעיקר תיק ניירות הערך של הקבוצה המוחזק למטרות השקעה עצמית (נוסטרו) (להלן - נכסי הקבוצה) והן על מרכיב ההכנסות של הקבוצה הנגזר משווי הנכסים המנוהלים על ידי הקבוצה (נכסי קופות הגמל וקרנות הפנסיה, נכסי קרנות הנאמנות, נכסי תיקי ההשקעות, נכסי קרנות הסל וכו') (להלן - נכסי הקבוצה המנוהלים).

ניהול הסיכונים הינו חלק אינטגרלי מפעילותה היומיומית של הקבוצה בביצוע השקעותיה. הקבוצה קבעה מגבלות להשקעה במניות ובאגרות חוב של נכסי הקבוצה וכן נעזרת בבדיקות שמבצעים אנליסטים בקבוצה בניהול ההשקעות של נכסי הקבוצה ושל נכסי הקבוצה המנוהלים.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק

א) סיכון מטבע

סיכוני מטבע, בנוגע לנכסי הקבוצה ונכסי הקבוצה המנוהלים מגולמים בעקיפין גם בסיכוני מחיר אחר כפי שמפורט להלן, מאחר שחלק מהשקעות החברה לזמן קצר כוללות אגרות חוב וניירות ערך הנסחרים בבורסות זרות.

הנכסים הפיננסיים, נטו אשר צמודים למטבע חוץ שבגינו קיימת לקבוצה חשיפה לשינויי מטבע, הינם כ-205 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2023 (ליום 31 בדצמבר, 2022 כ-262 מיליוני ש"ח).

	מבחן רגישות לשינויים בשער החליפין של מט"ח	
	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית שע"ח של 5%	ירידת שע"ח של 5%
	מיליוני ש"ח	
שנת 2023	10.3	(10.3)
שנת 2022	13.1	(13.1)

השינויים שנבחרו נקבעו בהתאם להערכות ההנהלה לגבי שינויים אפשריים סבירים במשתני סיכון אלה.

ב) סיכון מדד המחירים לצרכן

לקבוצה, השקעות בניירות ערך לזמן קצר, התחייבויות בגין הסכמי חכירה ואגרות חוב שהונפקו אשר צמודות לשינויים במדד. כמו כן סך פסק הדין המתואר בבאור 19(ב)(1)(א) והשיפוי בגינו שנרשמו במסגרת ההתחייבויות של החברה צמוד למדד. ההתחייבויות הפיננסיות, נטו, אשר צמודות למדד ושבגינן קיימת לקבוצה חשיפה לשינויים במדד המחירים לצרכן, הינן כ-739 מיליוני ש"ח ליום 31 בדצמבר, 2023 (ליום 31 בדצמבר, 2022 כ-647 מיליוני ש"ח).

החברה הנפיקה אגרות חוב (סדרה ג'), אשר נסחרות בבורסה, נושאות ריבית קבועה וצמודות למדד המחירים לצרכן, לפיכך שוויין ההוגן של אגרות החוב חשוף לסיכוני שוק ומדד. בדבר עסקת הגנה בגין חלק מאג"ח סדרה ג', ראה באור 16ג'(3).

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים הסכמי החכירה ברובם צמודים למדד המחירים לצרכן ולפיכך חשופים לסיכוני שוק ומדד.

מדיניות החברה הינה להגן מעת לעת בהתאם להחלטת הדירקטוריון על חלק מהשפעות המדד.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

ב) סיכון מדד המחירים לצרכן (המשך)

להערכת החברה להמשך עליית המדד באופן משמעותי יכולה להיות השפעה מהותית על הוצאות המימון.

	מבחן רגישות לשינויים במדד המחירים לצרכן	
	רווח (הפסד) מהשינוי	
	עליית מדד של 5%	ירידת מדד של 5%
	מיליוני ש"ח	
שנת 2023	(37)	37
שנת 2022	(32)	32

ג) סיכון ריבית

לקבוצה יתרות מזומנים ופיקדונות נושאי ריבית ולפיכך חשופה החברה לשינויים בשערי הריבית.

בשנים 2022 ו-2023, החלו התפתחויות מאקרו כלכליות ברחבי העולם אשר הובילו, לעלייה בשיעורי האינפלציה בארץ ובעולם. כחלק מהצעדים שננקטו על מנת לבלום את עליית המחירים, החלו הבנקים המרכזיים בעולם, ובכללם בנק ישראל, להעלות את שיעור הריבית.

להערכת החברה להמשך עליית המדד באופן משמעותי יכולה להיות השפעה מהותית על הוצאות המימון.

כמו כן במטרה להחזיר את האינפלציה לסביבה של יציבות מחירים בהתאם ליעדיו ועל רקע הפעילות האיתנה במשק, שלוותה גם בשוק עבודה הדוק, נקט בנק ישראל בתהליך ריסון מוניטרי והעלה את הריבית עד שיעור של 4.75% נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, רמתה הגבוהה ביותר משנת 2008.
בחודש ינואר, 2024 בנק ישראל הוריד את הריבית בשיעור של 0.25%.
לגובה הריבית במשק ישנה השפעה על פעילות הקבוצה, בעיקר בתחום האשראי החוץ בנקאי, כאשר הכנסותיה של הקבוצה מתחום זה, מתבססות בעיקר על המרווח הקיים בין עלות האשראי בו הקבוצה מחויבת על ידי הגורמים המממנים לבין התמורה אותה היא מקבלת מלקוחותיה.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

1. סיכוני שוק (המשך)

ג) סיכון ריבית (המשך)

תחום אשראי חוץ בנקאי
סיכון השוק העיקרי אליו חשוף תחום האשראי החוץ בנקאי הינו סיכון הריבית. סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחי החברות בתחום האשראי החוץ בנקאי ובהונן העצמי כתוצאה משינויי בשיעור הריבית. החברות נוהגות להתאים את גובה הריבית והעמלה מלקוחותיהן לריבית בנק ישראל ובחו"ל לריבית ה-Eurobor וזאת על מנת למנוע את שחיקת המרווחים התפעוליים שלהן.
בעסקאות קיימות לגביהן לא ניתן לשנות את הריבית, העלאה של ריבית בנק ישראל מקטינה את המרווח.
להערכת החברות בתחום האשראי החוץ בנקאי, מאחר ורוב האשראי הינו לטווח קצר והריבית על פי רוב מותאמת ללקוח כתוצאה משינוי הריבית במשק, חשיפתן למצבים כאלה אינה מהותית.

ד) סיכון מחיר

לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים סחירים בבורסה. מניות, אגרות חוב וכתבי אופציה, המסווגים כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר בגינם הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינוי בשווי ההוגן הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה.
לקבוצה השקעות במכשירים פיננסיים שאינם סחירים (בעיקר כתבי אופציה ונגזרים) אשר נכס הבסיס שלהם נסחר בבורסה והשקעות באגרות חוב שמחירן נגזר מציטוטי שערי ריבית חסרת סיכון ופרמיות סיכון לטובת שערוך נכסים בלתי סחירים ("מרווח הוגן"), המושפע בעקיפין משינוי בשווי שוק של אגרות חוב סחירות בבורסה (מכשירים פיננסים תחת רמה 2 בסעיף ד' להלן). מניות, אגרות חוב, כתבי אופציה, נגזרים וקרנות השקעה, מסווגים כנכסים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, אשר בגינם הקבוצה חשופה לסיכון בגין שינוי בשווי ההוגן הנקבע בהתבסס על מחירי שוק בבורסה.

2. סיכון אשראי

א) לקבוצה מזומנים, שווי מזומנים, פיקדונות לזמן קצר וניירות ערך סחירים אשר מופקדים בתאגידים בנקאיים וחברי בורסה ישראליים וזרים. בשל כך, חשופה הקבוצה ליציבות המערכת הבנקאית וחברי הבורסה בארץ ובחו"ל ולקריסת תאגיד בנקאי או חבר הבורסה בו מופקדים כספים של הקבוצה.

ב) מיטב טרייד נותנת אשראי ללקוחותיה לרכישת ניירות ערך בהתאם לתקנון הבורסה ומקבלת מלקוחותיה כבטוחה את תיק ניירות הערך המתנהל אצלה. יצויין כי כביטחון למתן האשראי משמש כל תיק ניירות הערך של הלקוח בעוד שלצורך מתן האשראי, מיטב טרייד מדרגת את ניירות הערך שמשמשים כבטחונות על בסיס מקדמים שנקבעים לפי רמת הסיכון ושתואמים למקדמים בהם משתמשת הבורסה לניירות ערך בתל אביב.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

היקף החשיפה המרבית של מיטב טרייד לסיכוני אשראי ליום 31 בדצמבר, 2023, מבלי להביא בחשבון שווי הוגן של בטחונות כלשהם עומד על סך של כ- 176.4 מיליוני ש"ח, מתוכו פעילות לקוחות בשוק הנגזרים ובמכירת ניירות ערך בחסר בסך של כ-112.1 מיליוני ש"ח וסך של כ- 64.3 מיליוני ש"ח בגין אשראי כספי ללקוחות. לדעת הנהלת מיטב טרייד הביטחונות הם נאותים ומיטב טרייד לא צופה סיכוני אשראי בקשר לחשיפה זו מעבר להפרשה לחובות מסופקים שנכללה בדוחות הכספיים.

ג) לקבוצה סיכוני אשראי (הסיכון שצד אחד של מכשיר פיננסי לא יעמוד בביצוע המחויבות ויגרום לצד האחר להפסד כספי) כתוצאה מהחזקת אגרות חוב (בעיקר בגין אגרות חוב קונצרניות), הן במסגרת נכסי הקבוצה והן במסגרת נכסי הקבוצה המנוהלים.

ד) בתחום אשראי חוץ בנקאי

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי בתחום האשראי החוץ בנקאי נובע בעיקר מהסיכון של אי עמידת הלקוחות בפרעון חובותיהם. הסכום המייצג באופן הטוב ביותר את החשיפה המרבית לסיכון אשראי, מבלי להתחשב בבטוחה כלשהי המוחזקת, הינה הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים.
סיכון האשראי מטופל ברמת כל חברה בתחום זה אשר אחראית לניהול וניתוח סיכון האשראי בגין כל לקוח חדש בטרם היא מציעה לו תנאי תשלום. סיכון אשראי נובע ממזומנים ושווי מזומנים, מכשירים פיננסיים ופיקדונות בבנקים.
במסגרת ההחלטה באם להתקשר עם לקוחות, ההנהלה של כל חברה בתחום האשראי החוץ בנקאי, סוקרת את איכות האשראי של הלקוח, תוך התחשבות במצבו הפיננסי, בניסיון העבר עמו ובגורמים נוספים ופועלת להקטנת סיכון האשראי על ידי פיזור העסקאות וקבלת ביטחונות כגון ערבויות אישיות, המחאות דחויות, פיקדונות, שעבוד נכסי נדל"ן, שעבוד של ציוד, שעבוד שוטף וכד'.
לצורך מדידת הפסדי אשראי חזויים החברות בוחנות בשלב ראשון האם ישנם לקוחות אשר בגינם יש לחשב הפרשה ספציפית, וזאת בשל אירוע כשל המחייב בחינה ספציפית של הלקוח, כפי שנקבע בכל חברה (שלב ג' -חובות פגומים). אירועי הכשל הינם, בדרך כלל, פיגור של הלווה בהחזר החוב, כניסה להליך של פירוק או כינוס נכסים, הלווה לא החל להסדיר את פירעון החוב בהתאם להסכמות עם החברות, פריסות חוב אשר הוכרה בגינן ירידת ערך וכן כל אינדיקציה אחרת המראה הידרדרות משמעותית בסיכון האשראי של הלווה.

בשלב השני, לגבי יתרת הלקוחות שבגינם לא נעשתה הפרשה ספציפית והחברות לא זיהו עליה משמעותית בסיכון האשראי של הלקוחות (שלב א'), החברות מיישמות מתודולוגיה על-פיה הן מחשבות את שיעור ההוצאות בגין ההפרשה להפסדי אשראי, ביחס ליתרה הממוצעת של ההלוואות בכל רבעון. החברה מחשבת את ההפרשה תוך הבחנה האם מדובר בנכסי חוב ללא עלייה משמעותית בסיכון האשראי ממועד ההכרה לראשונה או האם מדובר בנכסי חוב אשר מאז מועד ההכרה לראשונה חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי בגינם.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

ד) בתחום אשראי חוץ בנקאי (המשך)

מדידת הפסדי אשראי חזויים בפנינסולה

שיעור ההוצאות בגין ההפרשה להפסדי אשראי נעשה ברמה הרבעונית, כאשר בחישוב שיעור ההפרשה המשוקלל, המשקל שניתן לכל שנה (4 הרבעונים האחרונים) הוא שונה, כך שככל שהשנה קרובה יותר לתאריך הבחינה, משקלה בחישוב גבוה יותר, מאחר והנחת פנינסולה היא כי מדובר במידע עדכני יותר ומייצג את המצב השורר בשוק נכון לתאריך הבדיקה.

בחישוב שיעור ההפרשה הכללית להפסדי אשראי צפויים, נלקחו בחשבון הציפיות העתידיות בדבר מצב המשק בהתייחס לאירועים האקטואליים כדוגמת השפעת עליית סביבת הריבית והשינויים האינפלציוניים במשק וכן השפעות המלחמה על המשק הישראלי. שיעור הפרשה זה מוכפל באחוז השינוי של עלות המימון של פנינסולה בבנקים שפנינסולה צופה לעתיד לבין ממוצע עלות המימון של פנינסולה בבנקים בפועל של ארבעת הרבעונים האחרונים.

הבחינה נעשית לפי קבוצות לקוחות התלויים במבנה הביטחונות שניתנו לכל עסקה. סוגי הביטחונות נחלקים לארבעה סוגים עיקריים:

(א) אשראי באמצעות העמדת הלוואות מגובות ערבויות אישיות. להבטחת חובם של לקוחות אלו, לחברה בטחונות מסוג ערבויות אישיות על מלוא גובה האשראי.

(ב) אשראי ללקוחות מגובה בשיקים מוסבים של צד ג'. להבטחת חובם של לקוחות אלו, לפנינסולה שיקים מוסבים של צד ג' ובטחונות מסוג ערבויות אישיות על מלוא גובה האשראי.

(ג) אשראי ללקוחות מגובה נדל"ן ו/או ציוד. בטחונות מסוג זה קיימים בעיקר בנכסים הפיננסיים שמועד פירעונם הינו מעל 12 חודשים. להבטחת חובם של לקוחות אלו, לפנינסולה שעבודים ספציפים על נכסי נדל"ן, כלי רכב וצמ"ה בסך 945 מיליוני ש"ח. כמו כן לפנינסולה בטחונות מסוג ערבויות אישיות מלקוחות אלו על מלוא גובה האשראי.

(ד) אשראי יהלומנים - להבטחת חובם של לקוחות אלו, לפנינסולה שעבודים ספציפים על נכסי נדל"ן בסך 167 מיליוני ש"ח. כמו כן, לפנינסולה בטחונות מסוג ערבויות אישיות מלקוחות אלו על מלוא גובה האשראי וכן שעבודים שוטפים על מרבית לקוחות אלו.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

ד) בתחום אשראי חוץ בנקאי (המשך)

מדידת הפסדי אשראי חזויים בפנינסולה (המשך)

מאחר ורוב הנכסים הפיננסיים של לקוחות אשראי באמצעות העמדת הלוואות מגובות ערבויות אישיות ולקוחות אשראי מגובה בשיקים מוסבים של צד ג' הינם אשראי ללקוחות שמועד פירעונו הינו במהלך 12 החודשים הקרובים, העריכה פנינסולה את הפסדי האשראי הצפויים משוקללים בהסתברות שיתרחשו ב-12 החודשים הקרובים בהתבסס הן על ניסיון העבר והן על צפי לגבי ההסתברות להתרחשות אירועים עתידיים.

בנוסף, ככל שבידי פנינסולה מידע עדכני, המבוסס, בין היתר, על פעילויות החיתום הנוכחיות שלה להלוואות חדשות, וככל ששיעורי הריבית שמגולמים בהלוואות חדשות אלו מצביעים על כך כי יש להתאים את שיעור ההפרשה להפסדי אשראי, מעדכנת פנינסולה בהתאם את שיעור ההפרשה להפסדי אשראי בהתבסס על מידע זה.

לגבי יתרת הלקוחות שבגינם לא נעשתה הפרשה ספציפית ופנינסולה זיהתה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הלקוחות (שלב ב'). לשם הבחינה כאמור, פנינסולה מביאה בחשבון מידע (כמותי ואיכותי) סביר וניתן לביסוס, לרבות ניסיון עבר ומידע צופה פני עתיד שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים, בין היתר תוך התחשבות במידע לאור אינדיקטורים מצטברים להרעה כגון: גידול בשיעור החזרות שקים או גידול בהיקף פריסות חוב, שינויים מאקרו כלכליים, בפועל או חזויים, בעלי השפעה שלילית על התנאים העסקיים, הפיננסיים או הכלכליים (כגון עליה בשיעורי הריבית) אשר עשויים לגרום לשינוי משמעותי ביכולת של החייב לקיים את מחויבויות החוב שלו. פנינסולה מיישמת מתודולוגיה על-פיה שיעור ההפרשה הכללית להפסדי אשראי צפויים גבוה פי 1.5 משיעור ההפרשה הכללית שנקבע בשלב א'.

לגבי אשראי ללקוחות לזמן ארוך (מאפיין בעיקר לקוחות אשראי ללקוחות מגובה מגובה נדל"ן ו/או ציוד ולקוחות יהלומנים) בוחנת פנינסולה האם חלה עליה משמעותית בסיכון האשראי של הלקוחות מאז מועד ההכרה לראשונה (כמפורט לעיל). במידה ולא זוהה לקוח ספציפי בגינו חלה הדרדרות משמעותית באיכות האשראי, שיעור ההפרשה בו משתמשת החברה בעבור פנינסולה זו הוא בהסתברות שיתרחשו אירועי כשל ב-12 החודשים הקרובים בהתבסס הן על ניסיון העבר והן על צפי לגבי ההסתברות להתרחשות אירועים עתידיים. במידה וזוהה לקוח, ההפרשה בגינו תביא בחשבון הפסדי אשראי חזויים לאורך יתרת תקופת ההלוואה.

במסגרת הבחינה של גובה ההפרשה להפסדי אשראי בוחנת פנינסולה את יתרת הלקוחות, בגינם לא נעשתה הפרשה ספציפית, בהתאם לטיב הבטחונות הקיימים ובהתאם מעדכנת את שיעור ההפסד הצפוי בפנינסולה.

ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמה יתרת הפרשה לחובות מסופקים בפנינסולה לסך של כ-48.1 מיליוני ש"ח.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

א. גורמי סיכון פיננסיים (המשך)

2. סיכון אשראי (המשך)

ד) בתחום אשראי חוץ בנקאי (המשך)

מדידת הפסדי אשראי חזויים במיטב מימון
מיטב מימון מחשבת, בשלב ראשון, הפסדי אשראי חזויים ללקוחות שאיכות האשראי שלהם נשארה ללא שינוי. החישוב מבוסס על תזרים המזומנים הצפוי ממועד הדוחות הכספיים ועל פקטור שמשקף אחוז מהתזרים שיישאר תחת הנחות לגבי הסתברות לכניסה לכשל של ההלוואה במהלך 12 החודשים הקרובים ושיעור ההשבה (Recovery Rate) שהינו שיעור הסכום שצפוי שייגבה במקרים של אירוע כשל. בעת קביעת התזרים נלקחים בחשבון הן חשיפות מאזניות והן חשיפות חוץ מאזניות. בכל הנוגע להפסדי אשראי שמקורם באירוע כשל, מיטב מימון קבעה מדרגות לשיעור הפרשה בגין פיגור בתשלומי קרן או ריבית, זאת לאחר חודש פיגור בתשלומי ריבית או פיגור בתשלומי קרן החל מהיום הראשון.

מדידת הפסדי אשראי חזויים בלוטוס
לוטוס מחשבת, בשלב ראשון, הפסדי אשראי חזויים ללקוחות שאיכות האשראי שלהם נשארה ללא שינוי. החישוב מבוסס על תזרים המזומנים הצפוי ממועד הדוחות הכספיים ועל פקטור שמשקף אחוז מהתזרים שיישאר תחת הנחה לגבי הסתברות לפשיטת רגל ושיעור ההשבה (Recovery Rate) שהינו שיעור הסכום שבכל זאת ייגבה במקרים של פשיטת רגל. בכל הנוגע להפסדי אשראי שמקורם באירוע כשל, לוטוס קבעה מדרגות לשיעור הפרשה של יתרת הקרן והפרשה בגין ריבית שלא נתקבלה, זאת לאחר 90 ימים מתחילת הפיגור.

חברות אחרות
שאר חברות הקבוצה אשר יתרת אשראי הלקוחות בגינן איננה מהותית לקבוצה רשמו הפסדי אשראי חזויים בהתאם להערכת הנהלות החברות להסתברות לאירוע כשל הן על פי ניסיון העבר והן על צפי לגבי ההסתברות להתרחשות אירועים עתידיים במתודולוגיה שפורטה לעיל.

ראה בנוסף באור 6 לעניין הפרשות להפסדי אשראי.

3. סיכון נזילות

לחברה יחס הון חוזר של 0.95 ליום 31 בדצמבר, 2023 (ליום 31 בדצמבר, 2022 - 0.9). החברה לא צופה סיכון נזילות ביחס לעמידה בהתחייבויות לסוגיהן.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. ריכוז סיכון נזילות

הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפרעון של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים:

ליום 31 בדצמבר, 2023

	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים *)	סה"כ
	מיליוני ש"ח						
אשראי מתאגידים בנקאיים	1,420	-	-	-	-	-	1,420
התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	50	-	-	-	-	-	50
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	124	-	-	-	-	-	124
הפרשות בגין תביעות משפטיות, זכאים ויתרות זכות	803	-	-	-	-	-	803
אשראי מתאגידים בנקאיים ומנותני אשראי אחרים	-	171	128	-	-	-	299
התחייבויות בגין חכירה **)	22	25	24	23	23	43	160
אגרות חוב	279	134	118	118	118	118	885
התחייבות בגין מניות	5	-	-	-	-	-	5
	2,703	330	270	141	141	161	3,746

*) עד שנת 2033.

**) ראה באור 19א'(2) להלן.

ליום 31 בדצמבר, 2022

	עד שנה	משנה עד שנתיים	משנתיים עד 3 שנים	מ-3 שנים עד 4 שנים	מ-4 שנים עד 5 שנים	מעל 5 שנים *)	סה"כ
	מיליוני ש"ח						
אשראי מתאגידים בנקאיים	1,287	-	-	79	-	-	1,366
התחייבויות בגין מכירת ניירות ערך בחסר	87	-	-	-	-	-	87
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	110	-	-	-	-	-	110
הפרשות בגין תביעות משפטיות, זכאים ויתרות זכות	846	-	-	-	-	-	846
אשראי מנותני אשראי אחרים	-	13	-	20	-	-	33
התחייבויות בגין חכירה **)	24	4	2	2	2	3	37
אגרות חוב	426	276	130	123	123	221	1,299
התחייבויות בגין מניות	41	-	-	-	-	-	41
	2,821	293	132	224	125	224	3,819

*) עד שנת 2029.

**) ראה באור 19א'(2) להלן.

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. שווי הוגן

הטבלה שלהלן מפרטת את היתרה בדוחות הכספיים והשווי ההוגן של קבוצות מכשירים פיננסיים, המוצגים בדוחות הכספיים, שלא על-פי שווים ההוגן:

	יתרה		שווי הוגן	
	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2022	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2022
	מיליוני ש"ח			
התחייבויות פיננסיות				
אגרות חוב (סדרה ג') (1) (2)	197	286	199	290
אגרות חוב (סדרה ד') (1) (2)	543	573	512	520
אגרות חוב חברה מאוחדת (2) (3)	148	444	148	436
	888	1,303	859	1,246

(1) אגרות חוב של החברה (סדרה ג' וסדרה ד') נסחרות בבורסה.
(2) כולל חלויות שוטפות וריבית לשלם.
(3) אגרות חוב קבוצת פנינסולה בע"מ נסחרות בבורסה והשווי ההוגן הינו בהתאם למחירי בורסה.

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, השקעות לזמן קצר, אשראי לקוחות, לקוחות חייבים ויתרות חובה, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך, אשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר, התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, זכאים ויתרות זכות, התחייבויות בגין רכישת מניות והתחייבויות בגין תביעות משפטיות תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם.

ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן

המכשירים הפיננסיים המוצגים בדוחות הכספיים לפי שווי הוגן מסווגים, לפי קבוצות בעלות מאפיינים דומים, למדרג שווי הוגן כדלהלן, אשר נקבע בהתאם למקור הנתונים ששימש לקביעת השווי ההוגן:

רמה 1: מחירים מצוטטים (ללא התאמות) בשוק פעיל של נכסים והתחייבויות זהים.
רמה 2: נתונים שאינם מחירים מצוטטים, שנכללו ברמה 1, אשר ניתנים לצפייה במישרין או בעקיפין.
רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על מידע שוק ניתן לצפייה (טכניקות הערכה ללא שימוש בנתוני שוק ניתנים לצפייה).

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

	רמה 1	רמה 2	רמה 3
		מיליוני ש"ח	
31 בדצמבר, 2023			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
מניות, אופציות ואגרות חוב	149	2	74
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר			
מניות	-	-	5
	149	2	79
התחייבויות פיננסיות			
מניות, אגרות חוב ואופציות סחירות	50	-	-
	50	-	-

	רמה 1	רמה 2	רמה 3
		מיליוני ש"ח	
31 בדצמבר, 2022			
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד			
מניות, אופציות ואגרות חוב	134	3	90
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר			
מניות	-	-	6
	134	3	96
התחייבויות פיננסיות			
מניות, אגרות חוב ואופציות סחירות	86	1	-
	86	1	-

להלן התנועה בנכסים והתחייבויות פיננסיות המסווגים לרמה 3:

	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	סה"כ
		מיליוני ש"ח	
יתרה ליום 1 בינואר, 2023	90	6	96
סך רווח (הפסד) שהוכר ברווח או הפסד	1	(1)	-
מימושים	(17)	-	(17)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	74	5	79

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיווג מכשירים פיננסיים לפי מדרג שווי הוגן (המשך)

	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	סה"כ
	מיליוני ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2022	68	6	74
סך רווח שהוכר ברווח או הפסד	15	-	15
רכישות	6	-	6
מיון מהשקעה בחברה כלולה	6	-	6
מימושים	(5)	-	(5)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	90	6	96

במהלך שנת 2023 ו-2022 לא היו מעברים בין רמה 1 ובין רמה 2 וכן לא היו מעברים מרמה 3 או אל רמה 3.

ה. תנאי הצמדה של הנכסים הפיננסיים לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS9

	במטבע חוץ או בהצמדה לו			בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	מבטיחות תשואה למדדים שונים	סה"כ
	דולר	אירו	אחר				
	מיליוני ש"ח						
31 בדצמבר, 2023							
מזומנים ושווי מזומנים	23	4	1	-	291	-	319
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	59	4	-	21	642	-	726
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-		-	-	5	-	5
קופות של עמיתי קופות גמל 1)	-		-	-	-	100	100
לקוחות, אשראי לקוחות, הלוואות ויתרות חובה	112	141	-	135	1,790	-	2,178
	194	149	1	156	2,728	100	3,328

באור 17: - מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. תנאי הצמדה של הנכסים הפיננסיים לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS9- (המשך)

	במטבע חוץ או בהצמדה לו			בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	מבטיחות תשואה למדדים שונים	סה"כ
	דולר	אירו	אחר				
	מיליוני ש"ח						
31 בדצמבר, 2022							
מזומנים ושווי מזומנים	26	3	1	-	266	-	296
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	26	4	18	25	642	-	715
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	-	-	6	-	6
קופות של עמיתי קופות גמל 1)	-	-	-	-	-	97	97
לקוחות, אשראי לקוחות, הלוואות ויתרות חובה	202	160	-	201	1,623	-	2,186
	254	167	19	226	2,537	97	3,300

1) להלן הרכב קופות מבטיחות תשואה:

31 בדצמבר	
2023	2022
מיליוני ש"ח	
10	8
85	85
4	2
1	2
100	97

נכסי חוב סחירים
פיקדונות באוצר
הלוואות וחייבים, לרבות פיקדונות בבנקים
השקעות פיננסיות אחרות

ו. תנאי הצמדה של התחייבויות פיננסיות לפי קבוצות המכשירים הפיננסיים בהתאם ל- IFRS9

	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	מיליוני ש"ח			
31 בדצמבר, 2023				
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת *)	911	2,515	139	3,565

	בהצמדה למדד המחירים לצרכן	ללא הצמדה	בהצמדה למטבע חוץ	סה"כ
	מיליוני ש"ח			
31 בדצמבר, 2022				
התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת *)	897	2,553	177	3,627

*) לא כולל התחייבות לספקים ונותני שירותים.

באור 18: - נכסים והתחייבויות בשל הטבות לעובדים

הטבות לעובדים כוללות הטבות לזמן קצר, הטבות לאחר סיום העסקה, הטבות אחרות לטווח ארוך והטבות בגין פיטורים.

א. הטבות לאחר סיום העסקה

בהתאם לחוק פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963 (להלן - חוק פיצויי פיטורים) על החברה לשלם פיצויים לעובד בעת פיטורים או פרישה או לבצע הפקדות שוטפות בתוכניות הפקדה מוגדרת לפי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים כמתואר להלן. התחייבות החברה בשל כך מטופלת כהטבה לאחר סיום העסקה. חישוב התחייבויות החברה בשל הטבות לעובדים מתבצע על פי הסכם העסקה בתוקף ומבוסס על משכורת העובד ותקופת העסקתו אשר יוצרים את הזכות לקבלת הפיצויים.

ההטבות לעובדים לאחר סיום העסקה ממומנות, בדרך כלל, על ידי הפקדות המסווגות כתוכנית להטבה מוגדרת או כתוכנית להפקדה מוגדרת כמפורט להלן.

1. תוכניות להפקדה מוגדרת

לגבי חלק מתשלומי הפיצויים, חלים תנאי סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים, על-פיו הפקדותיה השוטפות של הקבוצה בקופות גמל ו/או קרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. הפקדות אלו וכן הפקדות בגין תגמולים מהוות תוכניות להפקדה מוגדרת.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
הוצאות בגין תוכניות להפקדה מוגדרת	14	14	13

2. תוכניות להטבה מוגדרת

החלק של תשלומי הפיצויים שאינו מכוסה על ידי הפקדות בתוכניות להפקדה מוגדרת, כאמור לעיל, מטופל על ידי הקבוצה כתוכנית להטבה מוגדרת לפיה מוכרת התחייבות בגין הטבות עובדים ובגינה הקבוצה מפקידה סכומים בקופות גמל ו/או קרנות פנסיה ו/או בפוליסות בחברות ביטוח.

ב. ההנחות העיקריות בגין תוכנית להטבה מוגדרת

	2023	2022
	%	%
שיעור היוון	5	4.95
שיעור ממוצע עליית שכר צפויה	4.4	4.4

שיעורי ההיוון לימים 31 בדצמבר, 2023 ו-2022 נקבעו על בסיס עקום התשואה למועד הדיווח, של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה בישראל.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים

א. התקשרויות

1. התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם בעלי שליטה ונושאי משרה

א) מר צבי סטפק (מבעלי השליטה בחברה עד ליום 31 בדצמבר, 2019, להלן - צבי) ומר אבנר סטפק (מבעלי השליטה בחברה החל מיום 31 בדצמבר, 2019, להלן - אבנר)

שירותי ניהול באמצעות חברות בשליטתם

ביום 14 במרס, 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה חידוש התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול עם חברות בשליטתם של צבי ואבנר.
צבי מעמיד לחברה, באמצעות חברה בשליטתו, שירותים כדירקטור פעיל בחברה, בהיקף של משרה מלאה וכן, בכפוף להסכמתו ולאישור האורגנים הרלבנטיים, שירותי כהונה כדירקטור ו/או חבר בוועדות בחברות בקבוצה (ללא תמורה נוספת). בתמורה להענקת שירותי הניהול, תשלם החברה לחברת הניהול דמי ניהול חודשיים בסך של 115 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ לחודש, צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן (בגין חודש אפריל 2012).
אבנר (בנו של צבי) מעמיד לחברה, באמצעות חברה בשליטתו, שירותים כסגן יו"ר דירקטוריון פעיל בהיקף של משרה מלאה וכן, בכפוף להסכמתו ולאישור האורגנים הרלבנטיים, שירותי כהונה כדירקטור ו/או חבר בוועדות בחברות בקבוצה (ללא תמורה נוספת). בתמורה להענקת שירותי הניהול, תשלם החברה לחברת הניהול דמי ניהול חודשיים בסך של 97.5 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ לחודש, צמודים לעליית מדד המחירים לצרכן (בגין חודש אפריל 2012).

מענק שנתי

החברה תשלם לכל אחת מחברות הניהול של צבי ואבנר מענק שנתי לאחר אישור הדוחות הכספיים בגין השנה הקלנדארית הקודמת, בתוספת מע"מ כדין, וזאת בכפוף למנגנון High Water-mark.
במסגרת המנגנון הוגדר "רווח חישובי תזרימי" כדלקמן: הרווח הנקי המיוחס לבעלי המניות של החברה לשנה קלנדארית על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים לשנה קלנדארית כלשהי בהתאמות הבאות: (א) בניכוי רווחים ובתוספת הפסדים הוניים חד פעמיים נטו (בניכוי מס); ו-(ב) בתוספת המענק השנתי לחברות הניהול, בשליטת צבי ואבנר (אם וככל ששולמו) ובניכוי מס חברות בגינם; (ג) בתוספת הוצאות מס ובניכוי הכנסות מס - כנגד מיסים נדחים; (ד) בתוספת 100% הפחתות רכוש אחר (כולל סעיף תוכנות מחשב) ובתוספת 100% פחת רכוש קבוע למעט הוצאות הנובעות מיישום תקן דיווח בינלאומי 16 (IFRS16) ו-(ה) בתוספת הוצאה או הפסד שנרשמו בדוחות רווח והפסד של החברה ואשר הוגשה בגינם דרישת שיפוי לחברה ובניכוי הכנסה ו/או רווח שנרשמו בדוחות רווח והפסד של החברה כתוצאה משיפוי לחברה - בשני המקרים נטו - בנטרול השפעות המס, ואך ורק בקשר עם הסכם המיזוג (שהושלם במרס 2013) בין החברה לבין בעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ (דאז).

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

1. התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם בעלי שליטה ונושאי משרה (המשך)

א) מר צבי סטפק (מבעלי השליטה בחברה עד ליום 31 בדצמבר, 2019, להלן - צבי) ומר אבנר סטפק (מבעלי השליטה בחברה החל מיום 31 בדצמבר, 2019, להלן - אבנר) (המשך)

מדי שנה יחושב הרווח החישובי התזרימי, כאמור, בתוספת רווח חישובי תזרימי של כל אחת מהשנים שקדמו לשנה הנמדדת, החל משנת 2019. חלקי מספר השנים שנכללו בחישוב כאמור (להלן - הרווח החישובי התזרימי המצטבר לתשלום מענק שנתי). במידה והרווח החישובי התזרימי המצטבר לתשלום מענק שנתי לשנה נמדדת יהיה מעל לרף של 98 מיליוני ש"ח (להלן - הרף המינימלי), תשלם החברה לכל אחת מחברות הניהול את המענק השנתי, וזאת בהתאם למדרגות והשיעורים כדלקמן:

- היה והרווח החישובי התזרימי המצטבר לתשלום מענק שנתי לשנה נמדדת הינו בין הרף המינימלי (בסך של 98 מיליוני ש"ח) ל-131 מיליוני ש"ח (ההפרש שבין הרף המינימאלי לסכום הנמוך מבין הרווח החישובי התזרימי המצטבר לתשלום מענק שנתי בפועל ו-131 מיליוני ש"ח יכונה להלן - ההפרש לחישוב שכבת המענק הראשונה), החברה תשלם לחברות הניהול של צבי ואבנר מענק שנתי בגובה 1.75% ו-2.25% (בהתאמה) מההפרש לחישוב שכבת המענק הראשונה (להלן - שכבת המענק הראשונה).

- היה והרווח החישובי התזרימי המצטבר לתשלום מענק שנתי לשנה נמדדת הינו, בין 131 מיליוני ש"ח ל-163 מיליוני ש"ח (ההפרש שבין 131 מיליוני ש"ח לסכום הנמוך מבין הרווח החישובי התזרימי המצטבר לתשלום מענק שנתי בפועל ו-163 מיליוני ש"ח יכונה להלן - ההפרש לחישוב שכבת המענק השנייה), החברה תשלם לחברות של צבי ואבנר, בנוסף לשכבת המענק הראשונה, מענק שנתי בגובה 2.25% ו-3.25% (בהתאמה) מההפרש לחישוב שכבת המענק השנייה (להלן - שכבת המענק השנייה).

- היה והרווח החישובי התזרימי המצטבר לתשלום מענק שנתי לשנה נמדדת הינו מעל 163 מיליוני ש"ח (ההפרש שבין 163 מיליוני ש"ח לרווח החישובי התזרימי המצטבר לתשלום מענק שנתי בפועל יכונה להלן - ההפרש לחישוב שכבת המענק השלישית), החברה תשלם לחברות הניהול של צבי ואבנר, בנוסף לשכבת המענק הראשונה ולשכבת המענק השנייה, מענק שנתי בגובה 3% ו-4.25% (בהתאמה) מההפרש לחישוב שכבת המענק השלישית (להלן - שכבת המענק השלישית).

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

1. התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם בעלי שליטה ונושאי משרה (המשך)

א) מר צבי סטפק (מבעלי השליטה בחברה עד ליום 31 בדצמבר, 2019, להלן - צבי) ומר אבנר סטפק (מבעלי השליטה בחברה החל מיום 31 בדצמבר, 2019, להלן - אבנר) (המשך)

בכל מקרה סך העלות הכוללת השנתית לחברה בגין תגמולו של כל אחד מבין צבי ואבנר, בכל שנה קלנדארית (לרבות דמי הניהול, החזר ההוצאות והמענק השנתי), לא תעלה על הנמוך מבין: (א) סך של 2.5 מיליוני ש"ח, צמוד למדד חודש אפריל 2012, (ב) תקרה המתקבלת ממכפלת 30 בעלות המעביד הממוצעת לשנה קלנדארית רלבנטית של העשירון התחתון של עובדי הקבוצה ויחידים המועסקים באמצעות הסכמי ניהול בקבוצה, (ג) תקרה קוגנטית מחייבת אחרת לתגמול נושאי משרה אשר תחול על פי דין על החברה.

צבי ואבנר יהיו זכאים לפטור, שיפוי וביטוח, כמקובל בחברה. סך עלות העסקתם של צבי ואבנר בשנת 2023 הסתכמה לכ-2.7 ולכ-2.8 מיליוני ש"ח, בהתאמה (שנת 2022 ו- 2021 כ-2.6 וכ-2.6 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

תקופת ההתקשרות

ביום 14 במרס, 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש התקשרות החברה בהסכמי הניהול עם צבי ואבנר, לתקופה של שלוש שנים, מיום 20 במרס, 2022. במהלך תקופת ההסכם, כל צד יהא רשאי להפסיק את ההתקשרות בכל עת, בהודעה מוקדמת בכתב של שישה חודשים מראש ובתקופה זו ימשיכו לחול כל הוראות הסכמי הניהול, אך החברה תהיה רשאית לוותר על מתן בפועל של שירותי הניהול, ובלבד שתשלם את מלוא התמורה על פי הסכמי הניהול.

ב) מר אלי ברקת

ביום 14 במרס, 2022, אישרה האסיפה הכללית של החברה את חידוש התקשרות החברה בהסכם למתן שירותי ניהול עם חברה בשליטתו של מר אלי ברקת, יו"ר דירקטוריון החברה (להלן - מר ברקת), לתקופה של שלוש שנים שתחילתן ביום 20 במרס, 2022.
מר ברקת מעניק לחברה שירותי ניהול בהיקף של 40% משרה לפחות שכוללים את כל הפעולות הנעשות בדרך כלל ע"י יו"ר דירקטוריון פעיל של חברה מסוגה וגודלה של החברה וכן את כל הפעולות הנוספות שיוטלו על מר ברקת על ידי דירקטוריון החברה מעת לעת, בתמורה לתגמול חודשי כולל בסך של 64 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.
מר ברקת זכאי לפטור, שיפוי וביטוח, כמקובל בחברה. סך העלות הכוללת השנתית לחברה בגין תגמולו של מר ברקת בכל שנה קלנדארית (לרבות דמי ניהול והחזר הוצאות), לא תעלה על כל תקרה קוגנטית מחייבת אחרת לתגמול נושאי משרה אשר תחול על פי דין על החברה.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

1. התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם בעלי שליטה ונושאי משרה (המשך)

ב) מר אלי ברקת (המשך)

כל צד רשאי להביא את הסכם הניהול לסיום בהודעה מוקדמת בכתב של לפחות שלושה חודשים מראש ובתקופה זו ימשיכו לחול כל הוראות הסכם הניהול. מר אלי ברקת הינו בעל השליטה בברם פיננסים, ובהתאם, מבעלי השליטה בחברה. סך עלות העסקתו של מר ברקת בשנת 2023 הסתכמה לכ-0.8 מיליוני ש"ח (שנת 2022 ו- 2021 כ-0.8 מיליוני ש"ח בכל שנה).

ג) מנכ"ל החברה

ביום 1 בינואר, 2023, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הארכת ההתקשרות עם מר אילן רביב (להלן - מר רביב) כמנכ"ל החברה ואת תנאי כהונתו באותם תנאים. מר רביב מכהן כמנכ"ל החברה במשרה מלאה, ומתקיימים בינו לבין החברה יחסי עובד-מעביד. יצוין כי מר רביב מכהן גם כדירקטור בחברות בנות של החברה, זאת ללא שכר נוסף.

שכר בסיס
בתמורה זכאי מר רביב לשכר בסיס של 125 אלפי ש"ח ברוטו לחודש, צמוד לעליית מדד המחירים לצרכן הידוע ביום 1 בינואר, 2017. כמו כן, זכאי לתנאים נלווים והחזר הוצאות (לרבות רכב והפרשות סוציאליות). מר רביב זכאי לפטור, שיפוי וביטוח, כמקובל בחברה.

מענק קבוע
בנוסף זכאי מר רביב למענק שנתי קבוע בסכום של 780 אלפי ש"ח ברוטו (או חלק יחסי מסכום זה, ככל שההסכם יעמוד בתוקפו חלק משנה קלנדארית ובכפוף להוראות מדיניות התגמול של החברה). מר רביב יהיה זכאי לקבל מקדמות על חשבון המענק הקבוע, וזאת בדרך של תשלום של שניים עשר תשלומים חודשיים שווים בסך 65 אלפי ש"ח ברוטו לחודש (להלן - "רכיב המענק הקבוע" ו- "סכום התשלום החודשי בגין המענק הקבוע"). על אף האמור לעיל: (א) ככל שהחברה לא תעמוד ב-70% מיעד ה- EBITDA השנתי אשר יוצב לה ביחס לשנה כלשהי על ידי דירקטוריון החברה אזי לא יהיה זכאי מר רביב למענק הקבוע בגין אותה השנה. (ב) ככל שהחברה תעמוד בטווח שבין 70% ל-85% מיעד ה- EBITDA השנתי אשר יוצב לה ביחס לשנה כלשהי על ידי דירקטוריון החברה יהיה זכאי מר רביב למענק קבוע שנתי בסך 384 אלפי ש"ח ברוטו בלבד בגין אותה השנה.
(ג) ככל שהחברה תעמוד ב-85% או יותר מיעד ה- EBITDA השנתי אשר יוצב לה ביחס לשנה כלשהי על ידי דירקטוריון החברה יהיה מר רביב זכאי למלוא רכיב המענק הקבוע. הקיזוז (החלקי / המלא) של המענק הקבוע יבוצע בשנה העוקבת בדרך של קיטון בסכום התשלום החודשי בגין המענק הקבוע.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

1. התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם בעלי שליטה ונושאי משרה (המשך)

ג) מנכ"ל החברה (המשך)

מענק שנתי מבוסס יעדים מדידים
החברה תשלם למר רביב מענק שנתי בסך של עד חמש משכורות על פי עמידה בתכנית יעדים מדידים שנתית אשר תיקבע מדי שנה מראש על ידי דירקטוריון החברה, על פי שיקול דעתו ובשים לב לאמור במדיניות התגמול של החברה.

מענק בשיקול דעת
ועדת התגמול והדירקטוריון רשאים להעניק למר רביב מענק שנתי בשיקול דעת, אשר סכומו הכולל לשנה לא יעלה על מכפלת שכר הבסיס בשלוש.

תקרת התגמול
ההוצאה החזויה של החברה בגין כלל רכיבי התגמול להם זכאי מר רביב לא תעלה על פי 35 מהתגמול הנמוך ביותר, לפי עלות משרה מלאה, ששילמה החברה לעובד החברה, בשנה שקדמה למועד ההתקשרות, ובהתאם למדיניות התגמול של החברה, התגמול כהגדרתו בחוק לא יעלה בכל מקרה על סך של כ-3.5 מיליוני ש"ח בשנה צמוד למדד.

תקופת ההסכם
ההסכם הינו בתוקף מיום 1 בינואר, 2023 ויעמוד בתוקפו לתקופה של שלוש שנים (קרי עד ליום 1 בינואר, 2026).
כל צד יהא רשאי להפסיק את ההתקשרות בכל עת בהודעה מוקדמת בכתב של שישה חודשים מראש כאשר בתקופת ההודעה המוקדמת ימשיכו לחול כל הוראות הסכם ההעסקה אך החברה תהיה רשאית לוותר על מתן בפועל של עבודה (מצידו של מר רביב).

סך עלות העסקתו של מר רביב בשנת 2023, הסתכמה לכ-3.6 מיליוני ש"ח (שנת 2022 ו-2021 כ-3.3 מיליוני ש"ח בכל שנה).

בכל הנוגע להקצאת אופציות למר רביב, למניות מיטב טרייד והחלפתן לאופציות למניות טרייד השקעות - ראה באור 29(ג). בכל הנוגע להקצאת אופציות למר רביב למניות מיטב הלוואות - ראה באור 29(ד).

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

2. חכירה

לקבוצה הסכמי חכירה הכוללים חכירות של מבנים ורכבים, אשר משמשים לצורך קיום הפעילות השוטפת של הקבוצה.
הסכמי החכירות של המבנים הינם לתקופה הנעה בין 3 ל- 15 שנים, בעוד הסכמי החכירות של רכבים הינם לתקופה של 3 שנים.
חלק מהסכמי החכירה שבהם התקשרה החברה כוללים אופציות הארכה ו/או ביטול.

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. תקופת השכירות הינה למשך 10 שנים מיום 1 בינואר, 2014, עם שלוש אופציות להארכת תקופת השכירות, בנות שלוש שנים כל אחת. בשנת 2022 הודיעה החברה כי תסיים את ההתקשרות ולא תנצל את האופציות להארכת תקופה השכירות, ההשפעה של סיום ההתקשרות בדוחות הכספיים לשנת 2022 היתה הקטנת נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה, בסך של כ-110 מיליוני ש"ח.

ביום 14 בדצמבר, 2022, נחתם הסכם שכירות בין החברה, לבין מגדל חברה לביטוח בע"מ ושותפותיה (להלן - המשכירה), אשר הינה בעליו של בניין הידוע כ-BBC CENTRAL.
בהתאם להסכם, תשכור החברה מהמשכירה, כ-7 קומות משרדים בשטח כולל של כ-10,000 מ"ר ברוטו (להלן - היחידה), מחסנים וחניות עבור החברה וחברות בנות שלה.
תקופת השכירות הינה למשך 10 שנים מסיום עבודות ההתאמה ביחידה, עם 2 אופציות להארכת תקופת השכירות, של 5 שנים כל אחת.
בהתאם להסכם, יגיעו דמי השכירות השנתיים שתשלם החברה למשכיר לסך של כ-13.6 מיליוני ש"ח לשנה בתוספת תשלומי חנייה, מחסנים, הפרשי הצמדה ומע"מ. דמי השכירות כוללים שכירות בגין היחידה, ארנונה, דמי ניהול ותוספת בגין דמי השתתפות המשכיר בעבודות ההכשרה ביחידה.
בדוחות הכספיים לשנת 2023 נרשם נכס זכות שימוש כנגד התחייבות בגין חכירה בסך של כ-144 מיליוני ש"ח.

הקבוצה נעזרה במעריך שווי חיצוני לצורך קביעת שיעור הריבית הנומינלית המתאימה להיוון חוזה החכירה, זאת בהתאם לסיכון המימוני של החברה, בהתאם למח"מ של חוזה החכירה וכן בהתאם למשתנים כלכליים אחרים. שיעור ההיוון שנקבע הינו 6.58%.

בנוסף, קיימים הסכמי שכירות נוספים בסכומים לא מהותיים במקומות שונים בארץ.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

2. חכירה (המשך)

א. פירוטים בדבר עסקאות חכירה

	מיליוני ש"ח
הוצאות ריבית בגין התחייבות חכירה	2
סך תזרים מזומנים שלילי עבור חכירות	26

ב. ניתוח מועדי פירעון של התחייבויות חכירה - ראה באור 17ב'.

ג. ראה באור 11 בדבר פרטים בגין נכסי זכות שימוש.

3. לקבוצה הסכמים עם מנהלים בחברה ובחברות בנות לפיהם ישולם להם שכר בסיס ובונוסים בהתאם לעמידתם ביעדים שנקבעו. התגמול לנושאי המשרה בחברה כפוף למדיניות התגמול של החברה. כמו כן, לעיתים מוענקות למנהלים בחברה ובחברות בנות מניות ו/או אופציות למניות בחברה ו/או בחברות שבניהולם.

4. נכון למועד הדוחות הכספיים, בנק מזרחי טפחות בע"מ (להלן - המתפעל) משמש כמתפעל של קופות הגמל המנוהלות בקבוצה. במסגרת זו מעניק המתפעל למיטב גמל שירותי תפעול ו"משרד אחורי" (back office) וניהול חשבונות העמיתים, הכוללים, בין היתר, דיווחים לעמיתים ולרשויות, העברות תשלומים ושירותי מחשוב. בנוסף, התקשרה מיטב גמל עם נס טכנולוגיות בע"מ לקבלת רישיון שימוש במערכת תפעול לעמיתי הפנסיה.

5. מיטב גמל, התקשרה בהסכמים עם משווקים שונים לשיווק קופות הגמל שבניהולה בתמורה לעמלות. הזכאות לעמלה במרבית ההסכמים חלה גם לאחר ביטולו של ההסכם וכל עוד כספי הלקוחות שהופנו על ידי המשווק מנוהלים במיטב גמל בכפוף לתנאים המצוינים בכל הסכם.
עם לקוחות מיטב גמל עשויים להיכלל מעת לעת גופים שהינם צדדים קשורים ובעלי עניין, תנאי ההתקשרות איתם אינם חורגים מהמקובל.

6. מיטב גמל, חתמה על הסכמי הפצה עם מרבית הבנקים בישראל ובכללם עם חמשת הבנקים הגדולים להפצת הקופות המנוהלות על ידה. מיטב גמל התקשרה עם סוכני ביטוח ויועצים פנסיוניים נוספים לצורך הפצת מוצריה ובכוונתה להתקשר עם סוכני ביטוח ויועצים פנסיוניים נוספים.

7. מיטב קרנות, חברה מאוחדת העוסקת בניהול קרנות נאמנות התקשרה בהסכמי הפצה עם מרבית הבנקים המסחריים בישראל. התקשרות זו מול הבנקים מהווה את אפיק ההפצה העיקרי של קרנות הנאמנות. בהתאם להוראות הסכמי ההפצה ישמשו הבנקים כמפיצים של יחידות השתתפות בקרנות הנאמנות שבניהול מיטב קרנות, ובתמורה התחייבה מיטב קרנות המאוחדת לשלם לבנקים עמלות הפצה בשיעורים המירביים הקבועים בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (עמלות הפצה), התשס"ה-2006 (להלן - עמלות הפצה).

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

א. התקשרויות (המשך)

8. ביום 15 בנובמבר, 2022, התקשרה החברה בהסכם קיבוצי חדש עם הסתדרות העובדים הלאומית וועד העובדים לתקופה של ארבע שנים, עד ליום 31 באוגוסט, 2026. הסכם כולל תוספות שכר והטבות נוספות אשר סכומן לשנת 2023 נאמד בכ- 7 מיליוני ש"ח. ההסכם מבטיח בתקופתו שמירה על שקט תעשייתי ומיצוי תביעות. עם חתימת ההסכם נחתם, עם הסתדרות העובדים הלאומית וועד העובדים, הסכם המסדיר את זכאות חלק מהעובדים לתשלום בגין חובות עבר, בסכום לא מהותי.

ב. התחייבויות תלויות

בשל תחום עיסוקן, מקבלות חברות הקבוצה במהלך העסקים הרגיל, פניות מלקוחות או ספקים הכוללות טענות שונות. חלק מהפניות עלולות להוביל להגשת תביעות משפטיות, לרבות תובענות ייצוגיות. חברות הקבוצה עשויות לחוב בסכומים בגין הפרשים וטעויות בפעילותן. במקרים בהם היקף החבויות בגין האמור לעיל אינו מהותי ו/או שלא ניתן לבצע אומדן סביר לגביהן, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

בשנים האחרונות ניכר גידול משמעותי בהיקף הבקשות לאישור תובענות ייצוגיות המוגשות כנגד חברות בשוק ההון ובכמות התובענות שהוכרו כייצוגיות. זאת, כחלק מגידול כללי של בקשות לאישור תובענות כייצוגיות בכלל, לרבות כנגד חברות העוסקות בתחומי העיסוק של הקבוצה, אשר נובע בעיקרו מחקיקת חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו - 2006 (להלן- חוק תובענות ייצוגיות). מגמה זו מגדילה באופן מהותי את פוטנציאל החשיפה המשפטית של החברה.

בקשות לאישור תובענות כייצוגיות מוגשות באמצעות המנגנון הדיוני הקבוע בחוק תובענות ייצוגיות. ההליך הדיוני בבקשות לאישור תובענות כייצוגיות נחלק לשני שלבים עיקריים: ראשית, שלב הדיון בבקשה לאישור התובענה כייצוגית (להלן- בקשת האישור ו- שלב האישור, בהתאמה).

במידה ובקשת האישור נדחית באופן חלוט - תם שלב הדיון ברמה הייצוגית. על החלטה בשלב האישור ניתן להגיש בקשת רשות ערעור לערכאות הערעור. בשלב השני, במידה ובקשת האישור מתקבלת, תתברר התובענה הייצוגית לגופה (להלן- שלב התובענה הייצוגית). על פסק דין בשלב התובענה הייצוגית ניתן להגיש ערעור לערכאות הערעור.

במסגרת המנגנון לפי חוק תובענות ייצוגיות קיימים, בין היתר, הסדרים ספציפיים לעניין הסכמי פשרה, הן בשלב האישור והן בשלב התובענה הייצוגית, וכן הסדרים לעניין הסתלקות התובע מבקשת האישור או מהתובענה הייצוגית.

בהליכים אשר בהם, להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, יותר סביר מאשר לא ("more likely than not") כי טענות ההגנה של החברה הנתבעת תתקבלנה וההליך ידחה (לגופו או, במקרה של תובענה ייצוגית, ידחה בית המשפט את אישורה כייצוגית), לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

בהליכים אשר בהם, יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה הנתבעת, כולן או חלקן ידחו, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה. בהליכים בהם לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך, לרבות הליכים שמצויים בשלב ראשוני, לא נכללה הפרשה בדוחות הכספיים. במקרה בו, במי מההליכים יש לחברה נכונות לפשרה, נכללה הפרשה בגובה הנכונות לפשרה, וזאת אף אם יותר סביר מאשר לא כי טענות ההגנה של החברה תתקבלנה או שההליך מצוי בשלב ראשוני שבו לא ניתן להעריך את סיכויי ההליך.

להלן טבלה מסכמת של הסכומים הנתבעים במסגרת בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות, תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית ותביעות מהותיות אחרות כנגד חברות בקבוצה, כפי שצוינו על ידי התובעים בכתבי הטענות אשר הוגשו מטעמם או כפי שנפסקו על ידי בית המשפט, נכון ליום 31 בדצמבר, 2023. מובהר כי הסכום הנתבע אינו מהווה בהכרח כימות של סכום החשיפה המוערכת על ידי חברות הקבוצה, שכן המדובר בהערכות מטעם התובעים אשר דינן להתברר במסגרת ההליך המשפטי. עוד מובהר כי ייתכן שהטבלה שלהלן כוללת הליכים שהסתיימו, לרבות הליכים שהסתיימו לאחר שאושר בהם הסכם פשרה עד למועד אישור הדוחות הכספיים.

	כמות תביעות	הסכום הנתבע / שנפסק מיליוני ש"ח
תובענות שאושרו כתביעה ייצוגית	3	497
בקשות תלויות לאישור תובענות כייצוגיות		
צוין סכום המתייחס לחברה ו/או לחברות מאוחדות	3	319
לא צוין סכום התביעה	10	
תביעות אחרות	1	

סכום ההפרשה הכולל בגין התביעות האמורות שהוגשו כנגד החברות בקבוצה כמפורט לעיל, מסתכם בכ-522 מיליוני ש"ח, ליום 31 בדצמבר, 2023. בנוסף, נרשמו הוצאות מימון בגין נגזר פיננסי הנובע מהתחייבות לשיפוי לחלק מבעלי המניות של החברה שעלולה לחול על החברה בהקשר זה. להערכת ההנהלה, המתבססת בין היתר על חוות דעת משפטיות שקיבלה, נכללו בדוחות הכספיים הפרשות נאותות, במקום בו נדרשו הפרשות, לכיסוי החשיפה המוערכת על ידי החברה.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

להלן פירוט אודות ההליכים המשפטיים המהותיים:

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה

א) ביום 23 בדצמבר, 2012, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית על פי חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006 (להלן - התובענה), בסך נומינלי של כ-195 מיליוני ש"ח כנגד מיטב גמל. לטענת התובע, על מיטב גמל היה לגבות מעמיתי קופת הגמל תגמולים (להלן - הקופה), אשר הצטרפו עד ליום 30 ביוני, 2007, אפס דמי ניהול על יתרת הנכסים הצבורה. בנוסף, טוען התובע כי היה על מיטב גמל לגבות 1% מההפקדות, למרות שהוראות הדין אסרו על חברות מנהלות קופות גמל לגבות דמי ניהול מההפקדות (עד ליום 1 בינואר, 2013). התובענה מתבססת על מסמך משנת 1969 אשר על פי התקנון, ההסכמים והמסמכים שהוצגו למיטב גמל, לא היה בתוקף כבר בשנת 2007, מועד רכישת הקופה ע"י מיטב גמל ומקל וחומר אינו בתוקף כיום. רכישת הקופה בוצעה לאחר קבלת אישור משרד האוצר וגביית דמי הניהול בוצעה בהתאם לתקנון הקופה ולהוראות הדין.
בנוסף, ביום 1 בספטמבר, 2014, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית על פי חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006, בסך נומינלי של כ-251 מיליוני ש"ח כנגד מיטב גמל. לטענת התובע, מיטב גמל העלתה לתובע ולחברי הקבוצה העמיתים בקופת תגמולים, דמי ניהול שלא כדין. לטענת התובע דמי הניהול של הקבוצה צריכים להיות בשיעור אפס והעלאתם עומדת בניגוד להסכמים שנחתמו בעניין. שתי התביעות האמורות אוחדו ונידונו במאוחד.
ביום 30 באוגוסט, 2015, החליט בית המשפט לדחות את בקשת האישור כנגד מיטב גמל ביחס לטענה בדבר גביית דמי ניהול שלא כדין מעמיתים הנמנים על עובדי בנק הפועלים ולקבל את בקשת האישור ביחס ליתר חברי הקבוצות הנטענות בבקשות האישור.
בחודש ספטמבר, 2019, התקיימו דיוני הוכחות בתיק. הצדדים הגישו את סיכומיהם. ביום 5 במאי, 2021, התקיים דיון לצורך מתן הבהרות בקשר עם הסיכומים.
ביום 25 באוגוסט, 2021, ניתן פסק דין אשר קבע שמיטב גמל גבתה שלא כדין דמי ניהול מחשבונות העמיתים תוך הפרת ההסכמים עמם; וכן נקבע כי מיטב גמל הפרה את חובת הנאמנות, הפרה חובה חקוקה, פעלה ברשלנות והתעשרה שלא כדין. כמו כן נקבע בפסק הדין כי על מיטב גמל להפסיק לגבות לאלתר דמי ניהול מחברי הקבוצות כפי שהוגדרו בפסק הדין, וכי עליה להשיב את דמי הניהול שנגבו מחברי הקבוצות הללו. בהתייחס לסכומי ההשבה, נקבע בפסק הדין שיש לאמץ את חוות דעת המומחה מטעם התובעים (להלן - המומחה). עוד נקבע כי על מיטב גמל להעביר נתונים למומחה בדבר גביית דמי ניהול מיום 1 בינואר, 2016 ועד למועד פסק הדין לצורך עריכת תחשיב של התשואה בגין דמי הניהול כאמור. בהתייחס לאופן ביצוע ההשבה ניתנה בפסק הדין האפשרות למיטב גמל לבחור באחד משני אופנים: הראשון, חלוקת הפיצוי למספר חברי הקבוצה, או לחלופין, עריכת חשבון פרטני על בסיס נתוני גביה בפועל של דמי הניהול, וחישוב תשואה בפועל, מתחילת הגביה. מיטב גמל הודיעה לבית המשפט כי בחרה בחלופה הראשונה. לאחר שהמומחה הגיש חוות דעת משלימה ביום 20 בדצמבר, 2021, ניתן פסק דין משלים.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

במסגרת פסק הדין המשלים הוכרעו שתי סוגיות: נקבע סכום ההשבה הכולל לחברי הקבוצות הייצוגיות על סך של 399.9 מיליוני ש"ח; בית המשפט קבע כי שכר הטרחה יעמוד על סכום של 15.9 מיליוני ש"ח וגמול לתובעים הייצוגים יעמוד על סך 2.3 מיליוני ש"ח. עוד נקבע, כי שכר הטרחה והגמול ישולמו מתוך סכום ההשבה שנפסק לטובת הקבוצה וכן כי שכר הטרחה והגמול שנפסקו כוללים בתוכם את רכיב המע"מ. ביום 14 בנובמבר, 2021, הגישה מיטב גמל לבית המשפט העליון ערעור על פסק הדין יחד עם בקשה לעיכוב ביצוע פסק הדין. ביום 12 בינואר, 2022, הגישו התובעים את תשובתם לבקשה לעיכוב ביצוע. ביום 24 בינואר, 2022, ניתנה החלטה אשר קיבלה את הבקשה לעיכוב ביצוע באופן חלקי, והורתה על עיכוב ביצוע ההשבה לחברי הקבוצה וחלק משכר טרחת באי-כח התובעים. ביום 10 בפברואר, 2022, הגישו התובעים ערעור על פסק הדין ועל פסק הדין המשלים. ביום 27 בפברואר, 2022, הגישה מיטב גמל ערעור על פסק הדין המשלים. ביום 7 באוגוסט, 2022, הגישו הצדדים תשובות לערעורים.
ביום 9 בינואר, 2023, התקיים דיון בבית המשפט העליון בערעורים שהגישו הצדדים על פסק דינו של בית המשפט המחוזי. בסוף הדיון בית המשפט הציע לצדדים לפנות לגישור.

ביום 2 במאי, 2023, חתמה מיטב גמל על הסדר פשרה במסגרת הליך גישור אשר הוגש באותו היום לאישור ביהמ"ש העליון. בהתאם להסדר הפשרה, מיטב גמל תשיב לעמיתים שהוגדרו בהחלטת ביהמ"ש המחוזי כחברי קבוצת התובעים, סכום כולל של 120 מיליוני ש"ח. מתוך סכום זה: (א) 100 מיליוני ש"ח השבה לעמיתים הזכאים (או סכום נמוך יותר בהתאם להחלטת ביהמ"ש). הסכום האמור משקף דמי ניהול נומינליים בגין התקופה שבין 1 בנובמבר, 2007 ועד ליום 31 בדצמבר, 2009 (26 חודשים) בתוספת הפרשי הצמדה וריבית מיום 31 בדצמבר, 2008 ועד למועד חתימת הסדר הפשרה. (ב) 20 מיליוני ש"ח הינם בגין העדר גבייה של דמי ניהול החל מספטמבר 2021 ועד שסכום העדר הגבייה יגיע ל-20 מיליוני ש"ח. לתובעים הייצוגיים ישולם גמול בסך כולל של 2.3 מיליוני ש"ח בתוספת מע"מ ולעורכי הדין המייצגים ישולם שכר טרחה בסך כולל של כ- 15.7 מיליוני ש"ח בתוספת מע"מ. הצדדים ביקשו שבית המשפט יכריע בשאלה האם הגמול ושכר הטרחה, כולו או חלקו, ישולם בנוסף לסכום ההשבה או מתוך סכום ההשבה כמפורט לעיל. בהתאם להסדר הפשרה החל ממועד תשלום הסכומים מכוח הסדר הפשרה (לרבות סיום תקופת העדר הגביה) מיטב גמל תהא רשאית לגבות מהעמיתים הקיימים חברי קבוצות התובעים דמי הניהול בשיעור שנגבה מהם במועד מתן פסק הדין של בית המשפט המחוזי. הסדר הפשרה קובע סילוק, בבחינת מעשה בית דין, באופן סופי, מוחלט ובלתי חוזר של כל טענה ו/או תביעה ו/או דרישה מכל מין וסוג ובכל זמן שהוא בכל הקשור לכלל עילות התביעה, ובכללן בנוגע להסכם צבא הקבע ומסמכי ההצטרפות, והכל במישרין ו/או בעקיפין, הכל בהתאם להוראות כל דין.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

עוד כולל ההסדר הוראות נוספות כמקובל בהסדרי פשרה לרבות, מינוי מפקח לבדיקת יישום הסדר הפשרה, אופן ומועדים לביצוע התשלומים והצמדה למדד של סכומים אשר לא ישולמו עד ליום 31 בדצמבר, 2023 (הצמדה מאותו מועד).

ביום 4 ביולי, 2023, ניתן פסק דינו של בית המשפט העליון אשר הורה על מחיקת הערעורים והשבת התובענה הייצוגית לבית המשפט המחוזי על מנת שיידרש לבקשה לאישור הסדר פשרה בהתאם לפרוצדורות הקבועות בסעיפים 18 ו-19 לחוק תובענות ייצוגיות תוך שהובהר בפסק הדין כי ככל שלא יעלה בידי הצדדים לסיים את ההליך בהסכמה טענותיהם בערעורים שמורות להם.

ביום 5 ביולי, 2023, הגישו הצדדים לבית המשפט המחוזי הודעה מוסכמת בדבר הגשת בקשה לאישור הסדר פשרה; ובהחלטה מיום 6 ביולי, 2023 נתן בית המשפט המחוזי הוראות בנוגע לבקשה לאישור הסדר פשרה, לרבות בדבר הגשת נוסח הודעה ראשונה לפרסום. ביום 31 באוגוסט, 2023 הוגשה התנגדות להסדר הפשרה על ידי תובע ייצוגי בהליך אחר שמתנהל נגד מיטב גמל. ביום 1 בנובמבר, 2023 השיבו מיטב גמל וב"כ התובעים הייצוגיים להתנגדות. ביום 22 בדצמבר, 2023 הוגשה התנגדות להסדר הפשרה מטעם היועצת המשפטית לממשלה. ביום 4 בפברואר, 2024, הגישו הצדדים הודעה ובקשה משותפת, במסגרתה הם עמדו על כך שחלק מההערות שבהתנגדות היועמ"ית מקובלות עליהם, ועל-כן צורף לעמדה נוסח מתוקן בסימני מהדורה של הסדר הפשרה אשר כולל את אותם תיקונים מוסכמים. כמו כן במועד זה הוגשה תשובת מיטב גמל ותשובת התובעים להתנגדות היועמשי"ת. לבקשת היועמ"ש בית המשפט התיר כי תוגש תגובת היועמ"ש לתגובות הצדדים וזאת עד ליום 12 במרס, 2024.

ב) ביום 15 באוקטובר, 2013, הוגשו לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה ובקשה לאישור התביעה כייצוגית על פי חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006, בסך של כ-50 מיליוני ש"ח כנגד מיטב גמל. לטענת התובע, מיטב גמל העלתה לתובע דמי ניהול מבלי לשלוח אליו הודעה מוקדמת בדבר כוונתה להעלות את דמי הניהול.
ביום 11 במרס, 2021, קיבלה מיטב גמל את החלטת בית המשפט המחוזי בתל אביב, אשר קבע כי תביעתו האישית של המבקש, נדחית לאור העובדה שהוכח כי למבקש כלל לא העלו את דמי הניהול. יחד עם זאת בית המשפט אישר את ניהול התביעה כתובענה ייצוגית בכפוף לאיתור תובע ייצוגי חלופי. הקבוצה בשמה תנוהל התובענה הייצוגית הינה כל מי שמיטב גמל העלתה את דמי הניהול בחשבונו מבלי ששלחה אליו הודעה בת חודשיים מראש וזאת החל משבע שנים שקדמו למועד הגשת בקשת האישור ועד למועד הגשת בקשת האישור.
ביום 10 ביוני, 2021, הגישו באי הכוח המייצגים הודעה בדבר זהות תובע מייצג חלופי. ביום 2 באוגוסט, 2021, קיבל בית המשפט את ההודעה ואישר את התובע החלופי כתובע ייצוגי. ביום 3 באוקטובר, 2021, הוגש כתב תביעה מתוקן. ביום 9 בדצמבר, 2021, הגישה מיטב גמל כתב הגנה מטעמה. ביום 23 בדצמבר, 2021, הגיש התובע כתב תשובה לכתב ההגנה. ביום 24 בפברואר, 2022 התקיים דיון קדם משפט.
במסגרת הסכמי המיזוג שבוצעו בקבוצה נכללו הסדרי שיפוי הדדיים לטובת מי מהצדדים למיזוג אשר עשויים לחול בגין הליך זה.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

ביום 12 במאי, 2022, הגיש התובע בקשה למינוי מומחה מטעם ביהמ"ש ולחילופין בקשה למתן צו גילוי ועיון במסמכים ולמענה על שאלון. מיטב גמל הגישה את תשובתה לבקשה ביום 15 ביוני, 2022 והתובע הגיש תשובה לתגובה ביום 4 ביולי, 2022. דיון בבקשה למינוי מומחה התקיים ביום 14 בנובמבר, 2022 במסגרתו סיכמו הצדדים לפנות להליך גישור. ביום 30 בינואר, 2023, הודיע המבקש לביהמ"ש כי הליך הגישור לא צלח. ביום 12 בפברואר, 2023, התקיים דיון במסגרתו הציע ביהמ"ש לצדדים כי ינסו לפנות להליך גישור בשנית. הצדדים מנהלים הידברות ישירה בניהם.

ג) ביום 10 ביולי, 2016, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל-אביב תובענה ובקשה לאישורה כתובעה ייצוגית נגד מיטב גמל.
לטענת המבקשים, העמיתים המשתייכים לקרן הפנסיה "מיטב דש קרן פנסיה מקיפה" (לשעבר "יובלים קרן פנסיה מקיפה לשכירים ועצמאיים") המנוהלת על ידי מיטב גמל, אשר הפקידו לקרן הפנסיה דמי גמולים ביתר (היינו מעבר לתקרה הקבועה בדין), לא מקבלים וגם לא יקבלו בעתיד כל קצבת פנסיה בגין אותם כספים שהופקדו ביתר והכל כאשר אותם דמי גמולים שהופקדו ביתר לא מושבים לאותם עמיתים, נותרים בידיה של מיטב גמל והיא אף גובה (וגבתה) בגינם דמי ניהול וכן נמנעת ממתן פרטים אודותיהם. עוד נטען, כי מיטב גמל התרשלה בכך שלא יידעה את עמיתיה בתקנון הקרן לפיו אין כל אפשרות חוקית להפקיד כספים מעבר לשיעור הקבוע בדין, ואף הודיעה למבקש כי "ההכנסה המבוטחת" כוללת את מלוא דמי הגמולים שנגבו וכן, נהגה מיטב גמל ברשלנות בכך שלא הסבירה באופן שוטף כי העמיתים לא יהיו זכאים לכל קצבה בגין אותם דמי גמולים שהופקדו ביתר (היינו מעבר לתקרה הקבועה בדין).

ביום 30 בינואר, 2023, ניתן פסק דין, הדוחה את בקשת האישור וקובע למיטב גמל תשלום לא מהותי של גמול ושכ"ט.
ביום 30 במרס, 2023, הגישו המבקשות ערעור לבית המשפט העליון על פסק הדין שדחה את בקשת האישור. ביום 18 בספטמבר, 2023 הגישה מיטב גמל תשובה לערעור. דיון בערעור נקבע ליום 10 ביוני, 2024.

ד) בחודשים אוקטובר, נובמבר ודצמבר 2016, הוגשו נגד מיטב גמל ואיילון פנסיה וגמל בע"מ (אשר מוזגה ביום 1 בינואר, 2017 למיטב גמל, להלן - איילון) שלוש תובענות ובקשות לאשרן כייצוגיות בנושא דומה, לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים ולבית המשפט המחוזי מחוז מרכז.

בבקשות נטען כי מיטב גמל / איילון לא היו רשאיות לנכות מנכסי העמיתים הוצאות ישירות בגין ביצוע עסקאות בנכסי קופת הגמל ובנכסי קרן ההשתלמות הרלבנטית. הסעד שהתבקש הינו השבת ההוצאות הישירות שנגבו מנכסי הקופה בגין ביצוע עסקאות בנכסי הקופה. סך הנזק לקבוצה הוערך על ידי התובעים בסך של כ-110.6 מיליוני ש"ח, סך של כ-67.4 מיליוני ש"ח ובסך שלא ניתן להערכה.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

ביום 13 במאי, 2018, הגישה הממונה על שוק ההון ביטוח וחיסכון את עמדתה באשר לגביית הוצאות ישירות. בעמדה צוין, בין היתר, כי גופים מוסדיים רשאים לגבות הוצאות ישירות מאת העמיתים גם אם הדבר אינו מצוין באופן מפורש בתקנון הגוף המוסדי ובלבד שהדבר נעשה בהתאם להוראות התקנות.

ביחס לשתי בקשות לאישור התביעות והתובענות הייצוגיות שהוגשו באוקטובר ונובמבר 2016, מיטב גמל הגישה את סיכומיה ביום 11 בדצמבר, 2019. ביום 11 באוקטובר, 2020, הגישו הצדדים הסדר דיוני שבמסגרתו התבקש בית המשפט להשעות את המועד להגשת סיכומי התשובה של המבקשים וכן לאפשר למשיבות השלמות וזכות טיעון נוספת, וזאת כדי שניתן יהיה להתייחס לעמדת היועמ"ש ולהחלטה שתינתן בתיק דומה. ביחס לבקשה נוספת לאישור התביעה והתובענה הייצוגית אשר הוגשה ע"י עמותה, ביום 9 בספטמבר, 2019, התקיים דיון הוכחות בעניין התאמת המבקשת כתובעת ייצוגית. ביום 19 בספטמבר, 2019, הוגשה בקשה נוספת להורות למבקשת להפקיד ערובה כתנאי להמשך ניהול ההליך וכעת הצדדים ממתינים להחלטה בבקשה זו.

ביום 22 ביוני, 2023, ניתנה החלטה בבית המשפט העליון בתיק דומה בה נקבע כי אותן החברות פעלו כדין. בעקבות ההחלטה, על הצדדים היה לעדכן את בית הדין בדבר עמדתם באשר להמשך ניהול ההליך עד ליום 14 בספטמבר, 2023. במסגרת ההליכים שנפתחו בחודשים אוקטובר ונובמבר 2016, ביום 18 בספטמבר, 2023, החליט ביהמ"ש כי על הצדדים להגיש סיכומים משלימים. ביום 22 בנובמבר, 2023, הגיש המבקש סיכומים משלימים אשר התייחסו להשלכות פסק דינו של ביהמ"ש העליון. ביום 17 בינואר 2024, הגישה מיטב גמל את הסיכומים מטעמה. דיון בפני ביהמ"ש התקיים ביום 24 בינואר, 2024.
ביחס לבקשה לאישור התביעה והתביעה הייצוגית שהוגשה בדצמבר 2016, ביום 12 בדצמבר, 2023 הודיעה המבקשת כי היא עומדת על המשך ניהול ההליך. ביום 3 במרס, 2024, הגישו הצדדים הודעה לבית המשפט כי יגישו בקשה מוסכמת להסתלקות. הצדדים קיבלו ארכה להגשת הבקשה עד ליום 3 באפריל, 2024.

ה) ביום 10 ביולי, 2017, הוגשה תובענה ובקשה לאישורה כתובענה ייצוגית לבית המשפט המחוזי בתל-אביב נגד מיטב גמל. על פי הנטען בבקשת האישור, עיקר הטענות הינן סביב הליך פלילי שהתנהל כנגד מנהל השקעות לשעבר (להלן - הנאשם) באיפקס ניהול קופות גמל בע"מ (אשר מוזגה לפני מספר שנים למיטב גמל, להלן - איפקס גמל). הנאשם הורשע ביום 25 במאי, 2017, במסגרת הסדר טיעון, בין השאר, בעבירות של תרמית בניירות ערך, קבלת דבר במרמה, גניבה בידי מורשה, מרמה והפרת אמונים בתאגיד והלבנת הון בגין ארועים שקרו בשנים 2008-2010. עיקר ההרשעה הינה בגין עסקאות עצמיות ומתואמות שביצע הנאשם. עיקרה של בקשת האישור, כפי הנטען, הינה בגין אחריותה של איפקס גמל להפסדים שנגרמו לטענת התובע לעמיתיה דאז עקב פעולות הנאשם והנזקים שנגרמו לכספי העמיתים, בין השאר עקב רשלנותה של איפקס גמל בשמירה על כספי העמיתים.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

ביום 17 באפריל, 2018, התקיים דיון בתיק ובהתאם להסכמת הצדדים, הועבר הדיון בבקשת האישור לבית הדין לעבודה וכן נקבע כי המבקש יהיה זכאי להגיש לבית הדין לעבודה בקשת אישור מתוקנת.

ביום 13 בספטמבר, 2019, הגיש המבקש לבית הדין האזורי לעבודה בתל אביב תובענה ובקשה מתוקנת לאישור תובענה כייצוגית כנגד מיטב גמל. בקשת האישור המתוקנת מעלה טענות דומות לבקשה הראשונה, כאשר סכום התביעה הקבוצתית הועמד על סך של כ-16.7 מיליוני ש"ח (בהסתמך על חוות דעת מומחה שצורפה לבקשת האישור המתוקנת).

במסגרת הליך הגישור הצדדים גיבשו הסדר פשרה במסגרתו מיטב גמל תשלם סך של 5.2 מיליוני ש"ח אשר כולל את כל המרכיבים והתשלומים בקשר עם הסדר הפשרה, לרבות הפיצוי המוסכם לקבוצה שכ"ט וגמול.
ביום 4 במאי, 2023, ניתן פסק דין המאשר את הסדר הפשרה אליו הגיעו הצדדים. הסדר הפשרה כוסה ע"י פוליסת ביטוח אחריות מקצועית של מיטב גמל. אי לכך, להסדר הפשרה לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים של החברה. ביצוע הסדר הפשרה הושלם, ובזאת הסתיים ההליך.

ו) ביום 12 במאי, 2020, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד ארבע עשרה חברות קרנות השתלמות וביניהן גם מיטב גמל (להלן ביחד - המשיבות). הקבוצה שאותה מבקשים המבקשים לייצג במסגרת התביעה היא "כלל לקוחותיהם של המשיבות בעבר ובהווה אשר המשיבות ניהלו ו/או מנהלות בעבורה קרן השתלמות ואשר המשיבות סיווגו את ההפרשות שהועברו בעבורם כחייבות במס בניגוד לדין ו/או שהרישום בעניינם שגוי (בין אם נוכה בגינן מס בפועל ובין אם טרם נוכה)" (להלן - הקבוצה הנטענת). במסגרת התביעה נטען, בין היתר, כי המשיבות לא נהגו כדין בכל הקשור להפקדות שבוצעו בקרנות ההשתלמות של המוטבים.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

ביום 29 באפריל, 2021, הוגשה תשובת מיטב גמל לבקשת האישור. בד בבד, הוגשה בקשה למתן רשות להגשת הודעה לצד שלישי כנגד רשות המיסים. ביום 31 במאי, 2021, המבקשים הגישו תגובה לבקשות להגשת הודעת צד שלישי לרשות המיסים. ביום 8 ביוני, 2021, הגישה מיטב גמל תשובה לבקשה למתן הוראות. ביום 4 באוגוסט, 2021, הגישה רשות המיסים את עמדתה לפיה היא מתנגדת לצירופה כצד ג' בהליך. יחד עם זאת, ביקשה רשות המיסים להצטרף כמשיבה להליך. ביום 7 בנובמבר, 2021, הוגשה מטעם המבקשים תגובה לתשובת המשיבות לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. תשובת המשיבות לתשובת רשות המיסים לבקשה להודעת צד שלישי הוגשה ביום 28 בנובמבר, 2021. ביום 25 בינואר, 2022, נתבקשה עמדת הצדדים על מספר נושאים וביניהם, צירוף המדינה כמשיבה נוספת בבקשת האישור וכנתבעת בתביעה, ככל שתאושר הבקשה. ככל שצירוף המדינה יאושר, בית המשפט ישקול שלא להכריע בשלב זה בבקשה למתן רשות למשלוח הודעות צד ג' כנגד המדינה. בית המשפט הציע בנוסף להפנות את המחלוקת להליך גישור ולהכריז כי תם קדם המשפט.

ביום 2 בפברואר, 2022, הגישו הצדדים הודעות אשר קיבלו את הצעת בית המשפט לצירוף המדינה כצד להליך וכי קדם המשפט תם, בכפוף להסתייגויות. ביום 4 בפברואר, 2022, ניתנה החלטת בית המשפט לפיה המדינה מצורפת כמשיבה להליך בהתאם להסכמת הצדדים. ביום 15 במאי, 2022, הגישו המשיבות את עמדתן לגבי קיום הליך גישור ותוכנו. ביום 18 באוגוסט, 2022, הגישה רשות המיסים תשובה לבקשת האישור. ביום 9 בפברואר, 2023, הגישו הצדדים הודעה בדבר פנייה להליך גישור.

ביום 3 באפריל, 2023, הודיעו הצדדים, למעט רשות המיסים, לגבי הסכמתם על זהות המגשר. ביום 4 במאי, 2023, הודיעה רשות המיסים כי היא נאותה ללוות את הצדדים בהליך הגישור. הצדדים נמצאים בהליך גישור. דיון בפני ביהמ"ש קבוע ליום 7 בנובמבר, 2024.

ז) ביום 31 בדצמבר, 2020, הוגשה על ידי המבקשים, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית כנגד מיטב גמל לבית המשפט המחוזי בתל-אביב. עניינה של התביעה, לטענת התובעים, הוא מחדלה של מיטב גמל באיתור בעלי חשבונות רדומים, העלאת דמי ניהול חד צדדית וגביית דמי ניהול והוצאות ניהול השקעות שלא כדין באותם החשבונות. חברי הקבוצה אותה מבקשים התובעים לייצג הם כל המוטבים ו/או היורשים על פי דין של עמיתים שנפטרו, וכן כלל העמיתים שהקשר עמם נותק אשר לא יודעו כדין בנוגע לחשבון ו/או הנכס המצוי בידי הנתבעת, מצבו ושינויים שנערכו בו. התובעים ציינו כי אין זה נכון או ראוי לקבוע את שיעור הנזק הכולל בשלב זה, אך להערכתם מדובר במאות מיליוני ש"ח.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

ביום 8 באפריל, 2021, הגישה מיטב גמל בקשה לדחיית בקשת האישור על הסף בשל חוסר סמכות עניינית. מיטב גמל הגישה את תגובתה לבקשת האישור ביום 6 ביוני, 2021. ביום 11 ביולי, 2021, הגישו המבקשים את תגובתם לבקשת הסילוק ואת תשובתם לתגובה לבקשת האישור. ביום 14 ביולי, 2021, הגישה מיטב גמל את תשובתה לתגובת המבקשים. ביום 15 ביולי, 2021, התקיים קדם משפט במסגרתו הוחלט על העברת ההליך לבית הדין לעבודה. הצדדים נמצאים בהידברות ולכן לבקשתם נדחו מועדי הדיון שהיו קבועים לקדם משפט.

ח) ביום 13 באפריל, 2021, הומצאה למיטב גמל, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן יחדיו - התובענה), בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006. התובענה הוגשה כנגד 14 משיבים נוספים (בנקים, חברות ביטוח, חברות אשראי ובתי השקעות, להלן יחד - המשיבים). חברי הקבוצה אותה מבקשים המבקשים לייצג הם כל אדם אשר עושה ו/או עשה שימוש בשירותים הדיגיטליים של המשיבים ו/או מי מהם במהלך 7 השנים שקדמו להגשת התובענה ואשר מידע פרטי ו/או אישי ו/או סודי אודותיו עבר לצד שלישי.

עניינה של התובענה, לטענת המבקשים, הוא כי מיטב גמל מעבירה מידע אישי של לקוחותיה המשתמשים באזור האישי שלהם, באתר האינטרנט שלה, ללא הסכמתם, תוך פגיעה בפרטיות, הפרת חובת הסודיות והאמון, עשיית עושר ולא במשפט, חוסר תום לב בקיום הסכם, הפרת הסכם, הטעייה, רשלנות, הפרת חובה חקוקה ופגיעה באוטונומיה.

להערכת המבקשים שיעור הנזק הכולל הינו מיליוני שקלים ובכל מקרה מעל 2.5 מיליוני ש"ח. הסעדים המבוקשים הינם, בין השאר, להורות למשיבים לחדול מהעברה ו/או שיתוף ו/או חשיפה בכל דרך אחרת של המידע על לקוחותיהם עם צדדים שלישיים, לפעול בהתאם לדין לשמירה והגנה על פרטיותם של לקוחותיהם ולפצות את כל חברי הקבוצה בגין הנזק שנגרם להם. ביום 23 ביוני, 2022, הגישה מיטב גמל את תשובתה לבקשת האישור. דיון קדם משפט התקיים ביום 6 בנובמבר, 2022 ובית המשפט הציע לצדדים לקיים הליך גישור. הליך הגישור בין הצדדים לא צלח. דיון הוכחות התקיים ביום 7 בפברואר, 2024 וביום 26 בפברואר, 2024. מועדים נוספים לדיוני הוכחות קבועים לחודש אפריל 2024.

ט) ביום 13 באפריל, 2021, הומצאה למיטב גמל, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית (להלן יחדיו - התביעה), בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, התשס"ו-2006 שהוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בתל-אביב. חברי הקבוצה אותה מבקשת התובעת לייצג הם כל העמיתים שלהם נפתחה קרן פנסיה כללית כתוצאה מהפקדה מעבר לתקרת ההפקדה בקרן הפנסיה המקיפה ונגבו מהם דמי ניהול בקרן הפנסיה הכללית הגבוהים מדמי הניהול שנגבו מהם בקרן הפנסיה המקיפה.
עניינה של התביעה, לטענת התובעת, הוא גביית דמי ניהול גבוהים בקרן הפנסיה הכללית בניגוד לדמי הניהול המוסכמים בעת ההצטרפות לקרן הפנסיה המקיפה וזאת ללא הסכמת התובעת הייצוגית ובכך הפרה של עילות חוזיות; חובת תום הלב במשא ומתן ובקיום הסכם, הפרת הוראות התקנון, הפרת חובה חקוקה והתעשרות שלא כדין.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

הנזק האישי שנגרם לטענת התובעת הייצוגית הינו 308 ש"ח. התובעת ציינה שאין ביכולתה להעריך את שיעור הנזק הכולל שנגרם לחברי הקבוצה. ביום 21 באוקטובר, 2021, הגישה מיטב גמל תשובה לבקשה לאישור התביעה כייצוגית. ביום 25 באוקטובר, 2021, הגישה התובעת תגובה לתשובה לבקשת האישור. ביום 27 ביוני, 2022 הוגשה בקשה לאישור הסדר פשרה בסכום לא מהותי למיטב גמל. בהתאם להחלטת בית המשפט מיום 29 ביוני, 2022, הומצאה הבקשה לאישור הסדר פשרה להתייחסות היועמ"ש ופורסמו מודעות בעיתונים בדבר הגשתה. לאחר מספר אורכות, ביום 19 בפברואר, 2023, הוגשה התנגדות היועמ"ש להסדר הפשרה.
ביום 19 במרס, 2023, הגישו הצדדים את תגובתם להתנגדות היועמ"ש להסדר הפשרה. ביום 2 באפריל, 2023, התקיים דיון בנוכחות הצדדים אשר בסיומו נתן ביהמ"ש תוקף של פסק דין להסדר הפשרה (בשינויים מועטים). בהתאם להסדר הפשרה מיטב גמל שילמה לעמיתי הקבוצה הייצוגית כ-1.4 מיליוני ש"ח בצירוף 60% מהתשואה או 67.5% מהתשואה ממועד חתימת ההסדר ועד לתשלום בפועל. כמו כן שילמה מיטב גמל גמול למבקשת ושכ"ט לב"כ המבקשת בסכום לא מהותי. ביום 29 בינואר, 2024 הוגשה הודעה לביהמ"ש בדבר השלמת ביצוע הסדר הפשרה לרבות תשלום לקרן לניהול תובענות ייצוגיות. בזאת הסתיים ההליך.

י) ביום 25 ביוני 2019, הוגשה לבית הדין האזורי לעבודה בירושלים בקשה לאישור תובענה ייצוגית נגד הלמן אלדובי על פי חוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006, מצד המבקש - עמית בקרן פנסיה של הלמן אלדובי. ביום 16 בספטמבר, 2019, הגישה הלמן אלדובי, בהסכמת המבקש, בקשה לעיכוב ההליכים בתיק וכן בקשה להארכת מועד להגשת תשובה. בקשת עיכוב ההליכים הוגשה נוכח העובדה כי בבית הדין לעבודה מתבררות עשר בקשות לאישור תובענות ייצוגיות, שעניינן אף הוא בגביית הוצאות ניהול בקופות גמל וקרנות השתלמות, ושהדיון בהן אוחד ומצוי בשלב הסיכומים. ביום 22 ביוני, 2023, ניתנה החלטה בבית המשפט העליון בתיק דומה בה נקבע כי אותן החברות פעלו כדין. בעקבות ההחלטה, הגישו הצדדים ביום 23 באוגוסט, 2023, בקשה מוסכמת להסתלקות לא מתוגמלת של המבקש אשר אושרה ע"י ביהמ"ש ביום 29 באוקטובר, 2023. בזאת הסתיים ההליך.

יא) ביום 5 בינואר, 2023, הומצאה למיטב גמל תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית שהוגשו לבית המשפט המחוזי בחיפה, בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006. בהתאם לנטען בתובענה, מיטב גמל שיגרה דברי פרסומת באמצעות מסרונים ודברי דוא"ל ללקוחותיה מבלי שנתנו הסכמתם המפורשת לכך ו/או חרף קבלת הודעת סירוב לקבלת דברי פרסומת מטעמם. כמו כן, נטען שדברי הפרסומת אינם עומדים בדרישות הצורניות הקבועות בחוק. בכך נטען, בין היתר, שמיטב גמל הפרה את הוראות חוק התקשורת (בזק ושידורים), התשמ"ב-1982 ובכך גרמה ללקוחותיה לנזק ממוני ובלתי ממוני.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

1. הליכים משפטיים ותביעות - גמל ופנסיה (המשך)

הנזק הנטען לחברי הקבוצה המוערך על ידי המבקש הינו מעל 2.5 מיליוני ש"ח, וכן עותר המבקש לפסיקת גמול מיוחד למבקש ושכ"ט לב"כ המבקש.
הסעדים המבוקשים הינם להורות למיטב גמל לחדול משיגור פרסומת לנמענים שלא נתנו הסכמתם לכך במפורש ולנמענים שביקשו את הסרתם, להורות למיטב גמל לכלול בכל פרסומת עתידית אפשרות הפסקת קבלת פרסומות ולפצות את כל חברי הקבוצה בגין הנזק שנגרם להם.
מיטב גמל הגישה תשובה לבקשת האישור. ביום 17 ביולי, 2023, התקיים דיון קדם משפט, ביהמ"ש המליץ על פניה לגישור. הצדדים פנו להליך גישור.

יב) ביום 22 בפברואר, 2023, הוגשה כנגד מיטב גמל, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית, בהתאם לחוק תובענות ייצוגיות, תשס"ו-2006.

בהתאם לנטען בתובענה, מיטב גמל ביצעה פדיונות בעיכוב ללא תשלום פיצוי ללקוחות.

חברי הקבוצה אותה מעוניינים המבקשים לייצג הינם: "כל המבוטחים והעמיתים של המשיבה הזכאים לקבל כספי פדיון מהקופה המנוהלת אצלה, אשר העבירו למשיבה בקשה למשיכת הכספים שלא על דרך קצבה, וקבלו בפועל את הכספים לאחר המועד הקבוע בדין או לא קבלו גילוי כנדרש על פי דין לעניין אופן חישוב סכום הפדיון".

הנזק הנטען לחברי הקבוצה המוערך על ידי המבקשים הינו מעל 2.5 מיליוני ש"ח וכן עותרים המבקשים לפסיקת גמול למבקשים ושכ"ט לב"כ המבקשים.

הסעדים המבוקשים הינם להורות למיטב גמל לשלם סעד של השבה ופיצוי (לרבות ריביות פיגורים כקבוע בדין) לחברי הקבוצה ולחילופין סעד של פיצוי או סעד אחר לחברי הקבוצה או לטובת הציבור, מתן סעדים להבטחת התנהלות חוקית של מיטב גמל וחיוב מיטב גמל בהעברת הנוסחה והפירוט המלא של חישוב הפדיון.

ביום 21 בספטמבר, 2023, הגישה מיטב גמל את תשובתה לבקשת האישור. ביום 26 בדצמבר, 2023 הגישו המבקשים את תגובתם לתשובת מיטב גמל. דיון קדם קבוע ליום 18 במרס, 2024.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

2. ביום 9 בפברואר, 2022, הוגשה נגד מיטב טרייד 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 מיטב טרייד אשר חויבו בריבית חריגה בגין יתרות חוב בחשבונות הלקוחות. עניינה של התביעה, לטענת המבקש, הינה גבייה שלא כדין של ריבית חריגה בגין יתרה שלילית בחשבונות הלקוחות. המבקש ציין כי להערכתו סך הריבית שנגבתה שלא כדין, וסך הפיצוי בגין הנזק הלא ממוני עולים בצורה משמעותית על 2.5 מיליוני ש"ח. ביום 18 ביולי, 2022, הגישה מיטב טרייד תשובה לבקשה לאישור התובענה כייצוגית. ביום 30 באוגוסט, 2022, הגיש המבקש תגובה לתשובת מיטב טריד לבקשת האישור. ביום 21 בספטמבר, 2022, התקיים דיון קדם משפט. ביום 2 באפריל, 2023, הגישו הצדדים הסדר פשרה לאישורו של בית המשפט. ביום 22 באוגוסט, 2023, הגישה היועמ"ש את עמדתה ביחס להסדר הפשרה. ביום 18 בספטמבר, 2023, הגישו מיטב טרייד והמבקש תגובות לעמדת היועמ"ש. דיון בהסדר הפשרה התקיים ביום 18 בדצמבר, 2023, בהתאם להחלטת ביהמ"ש על היועמ"ש להגיש את עמדתה לגבי נתונים נוספים שהוגשו ע"י מיטב טרייד, עד ליום 8 באפריל, 2024.

ביום 9 בספטמבר, 2021, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה. חברי הקבוצה אותה מעוניינת המבקשת לייצג הינם מי שהחזיקו במניות החברה בתקופה שבין ה-1 בספטמבר, 2015 ועד ליום 26 באוגוסט, 2021. הנזק הנטען לחברי הקבוצה הינו כ-65 מיליוני ש"ח. עניינה של בקשת האישור, הוא בנזק נטען שנגרם לבעלי המניות של החברה בטענה כי הפרה חובות גילוי מכוח חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, הפרה חובה חקוקה, פעלה ברשלנות ולא ביצעה הפרשות נאותות בדוחותיה הכספיים, הכל בקשר עם שתי בקשות לאישור תובענה ייצוגית, שהדיון בהן אוחד, אשר הוגשו ואושרו כנגד מיטב גמל (ראה סעיף ב'1(א) לעיל).

ביום 20 בספטמבר, 2021, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב-יפו בקשה לאישור תובענה כייצוגית כנגד החברה, חברי דירקטוריון החברה, מנכ"ל החברה, מיטב גמל, חברי דירקטוריון מיטב גמל ומנכ"ל מיטב גמל לשעבר (להלן יחד- המשיבים). חברי הקבוצה אותה מעוניין המבקש לייצג הינם כל מי שקנה מניה או נייר ערך אחר של החברה, לאחר ה- 30 באוגוסט, 2015, למעט בעלי השליטה, והמשיך להחזיק בנייר הערך או מכר אותו לאחר פרסום הדוח הכספי של החברה לרבעון הראשון לשנת 2021 ביום 26 במאי, 2021 ו/או לאחר פרסום הדוח המיידי שהוציאה ביום ה- 25 באוגוסט, 2021. הנזק הנטען לחברי הקבוצה הינו כ- 141 מיליוני ש"ח. עניינה של בקשת האישור, בתמצית, בטענות כי המשיבים הטעו את ציבור המשקיעים של החברה ובכך הפרו את הוראות חוק ניירות ערך, פעלו ברשלנות, הפרו חובה חקוקה לגילוי פרט מהותי, הפרו חובה חקוקה בגין האיסור להטעות והפרו חובה חקוקה לערוך את הדוחות לפי כללי חשבונאות מקובלים בגין אי ביצוע הפרשה בדוחות כספיים, הכל בקשר עם שתי בקשות לאישור תובענה ייצוגית שהדיון בהן אוחד, אשר הוגשו ואושרו כנגד מיטב גמל (ראה סעיף ב1(א) לעיל).

הואיל ובשני ההליכים המפורטים בסעיף זה מתעוררות שאלות משותפות זהות או דומות, התקיימו הליכים מקדמיים באשר לאופן והמשך ניהול ההליכים. ביום 5 בדצמבר, 2021, ניתנה החלטת בית המשפט המורה על צירוף ואיחוד הדיון בשתי הבקשות.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ב. התחייבויות תלויות (המשך)

ביום 27 ביוני, 2022, התקיים דיון מקדמי בעניין ההסדר הדיוני, במסגרתו נקבע כי בקשות האישור ימחקו ובמקומם תוגש בקשה אישור ממוזגת. ביום 10 באוגוסט, 2022, הוגשה בקשת האישור הממוזגת. ביום 12 בפברואר, 2023, הוגשה תשובת המשיבים לבקשה הממוזגת. ביום 3 באפריל, 2023, הגישו הצדדים הסדר דיוני ביחס לנספחים ולהשחרות מידע שביצעו המשיבים. ביום 4 באפריל, 2023, נתן בית המשפט תוקף של החלטה להסדר הדיוני בין הצדדים. תגובת המבקשים לתשובת המשיבים לבקשת האישור הוגשה ביום 30 בנובמבר, 2023. ביום 9 בינואר, 2024, הגישו המבקשים בקשה לזימון עד ובקשה לגילוי ועיון במסמכים. ביום 30 בינואר, 2024, הגישו המשיבים תגובה לבקשה לזימון עד וביום 19 בפברואר, 2024, הגישו המשיבים תשובה לבקשה לגילוי ועיון במסמכים. דיון קדם התקיים ביום 11 במרס, 2024. דיון הוכחות נקבע לחודש יולי 2024.

3. ביום 15 בנובמבר, 2021, הוגשה נגד החברה ו-9 משיבות נוספות לבית המשפט המחוזי בתל-אביב, תובענה ובקשה לאשרה כייצוגית. בהתאם לנטען בבקשת האישור, נקטו המשיבות בפרקטיקות שיווקיות פסולות. הפרסומים הנטענים הינם פרסומים של חברה נכדה. לטענת המבקשות המשיבה 1 מפעילה לכאורה רשת ענפה של חשבונות פיקטיביים ברשת החברתית "פייסבוק" וכן משתמשים ממומנים, אשר במסווה של "המלצות" צרכניות, מפיצים בשיטתיות מסרים פרסומיים בקשר עם מוצרי המשיבות, וכן מסרים שליליים בקשר עם מוצרים מתחרים. חברי הקבוצה אותה מעוניינות המבקשות לייצג הינם: "כל האנשים שנחשפו לפרסום סמוי של מוצרי המשיבות 10-2, המקודם על ידי המשיבה 1 בשבע השנים אשר קדמו להגשת תבענה זו". סכום התביעה הכולל מוערך בסך של מעל ל-2.5 מיליוני ש"ח. ביום 20 במרס, 2022 הוגשה בקשה לאישור הסדר דיוני, לפיה הצדדים מנהלים משא ומתן ופנו להליך גישור.

4. בחודש יולי 2023, הוגשה לבית המשפט המחוזי בתל אביב תביעה הצהרתית כנגד מיטב מימון לביטול הסכם הלוואה אשר נכרת בין הצדדים בחודש מאי 2021, במסגרתו העמידה מיטב מימון אשראי בסך 5.7 מיליוני ש"ח לתובעת ולבעלי מניותיה. לטענת התובעת, העסקה שנעשתה עם בעל המניות שלה, לא אושרה כדין במוסדות התובעת, נעשתה בחוסר תום לב ושימשה להברחת נכסי בעלי המניות, ומשכך, דינה להתבטל. בחודש דצמבר 2023, הוגש כתב הגנה ע"י מיטב מימון במסגרתו נטען כי התביעה הוגשה שלא בתום לב ונועדה לשחרר את החייבים מהתחייבויותיהם, ההלוואה אושרה במוסדות התובעת ולא ניתן לבטלה. נכון למועד זה, הליכי המימוש בתיק ההוצאה לפועל שנפתח לבקשת מיטב מימון לשם מימוש המשכנתא שנרשמה להבטחת ההלוואה, מעוכבים. דיון קדם משפט קבוע לחודש מאי 2024.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ג. ערבויות ושעבודים

1. מיטב ניירות ערך שעבדה לטובת בנק מניות של מיטב קרנות המוחזקות על ידה, לרבות ההכנסות מהן ופירותיהן, את זכויותיה בחשבון בבנק, לרבות הכספים והנכסים המופקדים בו וכן את זכויותיה לקבל כספים מקרנות כדמי ניהול ועל חשבון הלוואות בעלים.

2. במסגרת הסכמי שכירות העמידו החברה והחברות המאוחדות ערבויות צמודות למדד כבטוחה לבעלי הנכסים לקיום התחייבויותיהן בהתאם להסכמי השכירות. נכון למועד הדוח הסתכמו ערבויות כאמור לסך של כ-0.4 מיליוני ש"ח.

3. מיטב טרייד, סולקת פעילות בשוק המעו"ף של לקוחותיה באמצעות 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 מיטב טרייד להידרש להעמיד לחבר מסלקת המעו"ף בטוחות בהיקף הכספי הנדרש על ידי חבר מסלקת המעו"ף מפעם לפעם.

ליום 31 בדצמבר, 2023, העמידה מיטב טרייד בטוחות בגין התחייבות זו בסך של כ-30 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2022, סך של כ-44 מיליוני ש"ח).

4. לצורך פעילות בניירות ערך ובמט"ח אשר חברות מאוחדות מבצעות בתאגידים בנקאיים, שעבדו החברות המאוחדות כבטחון לאשראי שניתן להן את הכספים, הפיקדונות וניירות הערך אשר יהיו בחשבונותיהן שיוחדו לפעילות בתאגידים הבנקאיים.

5. מיטב טרייד הפקידה לטובת מסלקת הבורסה פיקדון בנקאי בסך של כ-78 מיליוני ש"ח הנכלל במסגרת ההשקעות לזמן קצר. הפיקדון משועבד לטובת מסלקת הבורסה בשעבוד קבוע בדרגה ראשונה. בחודש אוקטובר, 2023, קבעה המסלקה כי חלקה של מיטב טרייד בקרן הסיכונים של הבורסה ליום הדוחות הכספיים לא יפחת מ-76 מיליוני ש"ח. מיטב טרייד עומדת בקביעה זו.

6. החברה העמידה ערבות לא מוגבלת בסכום לטובת בנק וערבויות מוגבלות בסכום לטובת בנקים נוספים במסגרת העמדת קווי אשראי למיטב מימון.

7. השקעות של עמיתי קופות גמל והתחייבויות לעמיתי קופות גמל

למיטב גמל קיימות מספר ערבויות כלפי חלק מעמיתיה כמפורט בתקנוני קופות הגמל.
למועד הדוח, בנק מזרחי טפחות בע"מ ערב להתחייבויות הנ"ל המפורטות בתקנון הקופות הרלוונטיות. הערבות תעמוד בתוקפה עד לחלוף שנתיים ממועד חתימתה בחודש יוני, 2017, ותתחדש, באופן אוטומטי, בכל תום תקופה לתקופה נוספת בת 24 חודשים, אלא אם הבנק יודיע 6 חודשים מראש ובכתב למיטב גמל על אי רצונו בחידוש הערבות. הערבות מוגבלת עד לסכום של 30 מיליוני ש"ח. במידה ובנק מזרחי יידרש לשלם סכום כלשהו מכוח הערבות, תהא לו זכות חזרה למיטב גמל ולחברה.

8. החברה העמידה ערבות בסך 4.5 מיליוני דולר לטובת פעילותה העסקית של קרן רייגו, וכן העמידה לבנק התחייבות לשיפוי בסך של 3 מיליוני דולר בגין הפעילות השוטפת של רייגו.

באור 19: - התקשרויות, התחייבויות תלויות, ערבויות ושעבודים (המשך)

ג. ערבויות ושעבודים (המשך)

9. חברה מאוחדת שעבדה לטובת תאגיד בנקאי שעבוד קבוע על כל זכויותיה בחשבון בגין פקדונות, לרבות כל הפירות וההכנסות שנוספו ויתווספו לפקדונות הנ"ל וכן על כל הפירות, ההכנסות, הזכויות והזיכיונות הנובעים מהנכסים הממושכנים או הקשורים אליהם, לרבות כל זכויות הממשכנים לפיצוי ולשיפוי, וכל זכות לפטור, הנחה, הקלה, החזר וזכויות למימוש ו/או לקיזוז הפסדים בקשר עם נכסים הממושכנים ו/או הסכומים המובטחים, בסך של כ-0.5 מליוני ש"ח וזאת כנגד ערבות בנקאית שהעמיד תאגיד בנקאי. ליום 31 בדצמבר, 2023 סך הערבויות הסתכמו בסך של כ-0.14 מיליוני ש"ח.

10. חברה מאוחדת העמידה ערבויות בנקאיות לנאמנים בגין "דמי ניהול משתנים" (כהגדרתם בתקנות השקעות משותפות בנאמנות (קרנות מחקות) תשע"ח 2018) הקבועים בקרנות הנאמנות המנוהלות על ידה.
נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, סך הערבויות שניתנו לטובת הנאמנים הינו כ-77.5 מיליוני ש"ח (ליום 31 בדצמבר, 2022, סך של כ-45 מיליוני ש"ח). נכון למועד אישור הדוחות הכספיים סך הערבויות שניתנו עומד על 59.7 מיליוני ש"ח.

החברה העמידה ערבות בסך 80 מיליוני ש"ח להבטחת אותן ערבויות בנקאיות שהעניק הבנק לנאמנים בגין "דמי ניהול משתנים".
בנוסף העמידה החברה ערבויות בסך כולל של כ-16.5 מיליוני ש"ח לתאגידים בנקאיים כדרישת ביטחונות לצורך פעילות עושה השוק.

באור 20: - הון

א. הרכב הון המניות

	31 בדצמבר		
	2023 ו- 2022	2023	2022
	רשום	מונפק ונפרע	
	מספר המניות	מספר המניות	
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כ"א	100,000,000	82,745,007	72,130,246

ב. התנועה בהון המניות

ההון המונפק והנפרע:

	מספר מניות	
	2023	2022
יתרה ליום 1 בינואר	72,130,246	71,655,219
מימוש אופציות לעובדים למניות	2,564	69,902
הנפקת הון	10,612,197	-
הנפקת מניות חסומות	-	405,125
יתרה ליום 31 בדצמבר (1)	82,745,007	72,130,246

(1) כולל 4,242,841 מניות רדומות, אשר מוחזקות על ידי החברה (בשנת 2022 - 4,352,573 מניות רדומות). ראה להלן.

באור 20: - הון (המשך)

ב. התנועה בהון המניות (המשך)

(2) ביום 6 באפריל, 2022, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 305,127 מניות חסומות של החברה ל-40 עובדים ומנהלים (מתוכם 9 נושאי משרה ונושאי משרה בכירה). המניות המוקצות היוו לאחר ההקצאה כ-0.45% מהונה המונפק של החברה.

השווי ההוגן, מעבר לסכום הבונוס לו היו זכאים העובדים, במועד ההענקה הסתכם לסך של כ-6.6 מיליוני ש"ח מתוכו כ-2.7 מיליוני ש"ח יירשמו לאורך תקופת ההבשלה, כאמור לעיל, והיתרה נרשמה בעבר כהפרשות לבונוסים לעובדים.

(3) ביום 16 בנובמבר, 2022, אישר דירקטוריון החברה, הקצאת 763,000 מניות חסומות של החברה, ל-86 עובדים של החברה, מתוכם שני נושאי משרה. המניות החסומות המוקצות היוו לאחר ההקצאה כ-1.125% מהונה המנופק של החברה .
השווי ההוגן במועד ההענקה הסתכם לסך של כ-9.6 מיליוני ש"ח והוצאות תשלום מבוסס מניות תירשמנה לאורך תקופת ההבשלה.

(4) ביום 16 בינואר, 2023, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 125,000 מניות חסומות של החברה ל- 7 עובדים (מתוכם 2 נושאי משרה). המניות המוקצות היוו לאחר ההקצאה כ-0.184% מהונה המונפק של החברה. השווי ההוגן במועד ההענקה הסתכם לסך של כ-1.6 מיליוני ש"ח ויירשם לאורך תקופת ההבשלה.

(5) ביום 3 במאי, 2023, אישר דירקטוריון החברה הקצאת 88,732 מניות חסומות של החברה ל-2 נושאי משרה בכירה של החברה ושל חברות בשליטתה. המניות המוקצות היוו לאחר ההקצאה כ-0.13% מהונה המונפק של החברה.

(6) ביום 4 במאי, 2023, פרסמה החברה דוח הצעת מדף להנפקה בדרך של זכויות ולרישום למסחר בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ, לפיו הוצעו לבעלי המניות של החברה (למעט לחברה בגין החזקתה במניות רדומות) בין 11,265,900 לבין 11,276,500, מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת של החברה. המניות הוצעו בין 112,659 לבין 112,765 יחידות זכות, לבעלי המניות הרגילות של החברה למעט לחברה בגין החזקתה במניות הרדומות, כך שכל בעל מניה רגילה אשר החזיק ב-603 מניות רגילות של החברה ביום 11 במאי, 2023 היה זכאי לרכוש יחידת זכות אחת שהרכבה 100 מניות רגילות של החברה בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת במחיר 13.3 ש"ח למניה. בהתחשב בשער הנעילה של מניית החברה בבורסה ביום 3 במאי, 2023, אשר היה 14 ש"ח למניה ובהתחשב במחיר יחידת הזכות המוצעת והרכבה המחיר "אקס זכויות" הינו כ-13.9 ש"ח למניה. מרכיב ההטבה בהצעת הזכויות על פי דוח הצעת המדף, המחושב לפי אותן הנחות הינו כ-0.72% למניה.
בעלי השליטה בחברה התחייבו לנצל את מלוא הזכויות שתוצענה להם על פי דוח הצעת המדף ולרכוש מניות של החברה כנגד תשלום תמורה כוללת של כ-83,419 אלפי ש"ח, כמו כן הודיעו כי ביום המסחר בזכויות יגישו הצעות לרכישת זכויות נוספות, כמפורט בדוח הצעת מדף, וכלל שתירכשנה על ידן, ינצלו אותן, וזאת על מנת לרכוש מניות נוספות של החברה.
עד ליום האחרון לניצול הזכויות, שחל ביום 28 במאי, 2023, התקבלו בידי החברה הודעות ניצול ביחס ל-106,121.97 יחידות זכות לרכישת 10,612,197 מניות רגילות המהוות כ-94.2% מכמות המניות המינימלית אשר הוצעה על פי דוח הצעת המדף. מתוך סך 112,658 יחידות זכות שהוצעו, 6,536.03 יחידות זכות לרכישת 653,603 מניות רגילות, לא נוצלו עד ליום האחרון לניצול הזכויות ופקעו.
התמורה המיידית, ברוטו בגין יחידות הזכות שנוצלו הסתכמה לסך של כ-141 מיליוני ש"ח והגדילה את ההון המיוחס לבעלי המניות של החברה בסך האמור. החברה מייעדת את כספי תמורת ההנפקה לצורך מימון פעילותה העסקית השוטפת של החברה על פי החלטות הנהלת החברה כפי שתהיינה מעת לעת.

באור 20: - הון (המשך)

ג. ניהול ההון בחברה

1. ההון העצמי של החברה משמש לפיתוח עסקי החברה ולשמירה על יציבותה.

2. חברות הקבוצה פועלות מכוח חוקים ותקנות המסדירים את אופן פעילותן. מכוח החוקים והתקנות מחויבות חלק מחברות הקבוצה בעמידה בדרישות הון עצמי מזערי. ליום 31 בדצמבר, 2023, עומדות כל חברות הקבוצה בדרישות ההון העצמי והנזילות הנדרש מהן.

ד. מדיניות דיבידנד

בדבר אימוץ מדיניות דיבידנד על ידי החברה, ראה באור 1ה'.

ה. בדבר דרישה לעמידת החברה באמות מידה פיננסיות, ראה באור 16ו'.

ו. חלוקת דיבידנד

בשנת 2023 הוכרזו ושולמו דיבידנדים מצטברים בסך של 26 אג' למניה המסתכמים לסך נטו של כ-20 מיליוני ש"ח.

בשנת 2021 הוכרזו ושולמו דיבידנדים מצטברים בסך של 84 אג' למניה המסתכמים לסך נטו של כ-55 מיליוני ש"ח.

ז. קרנות הון אחרות

	עסקאות ת גידור	עסקאות עם בעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	אחר	סך הכל
		מיליוני ש"ח		
יתרה ליום 1 בינואר, 2021	(1)	30	(2)	27
הפסד אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	(2)	(2)
רווח בגין נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	1	1
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	-	-	(1)	(1)
רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים	2	-		2
רכישות של זכויות שאינן מקנות שליטה	-	(10)	-	(10)
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2021	1	20	(4)	17
רווח בגין עסקאות גידור תזרימי מזומנים	1	-	-	1
רכישות של זכויות שאינן מקנות שליטה	-	(102)	-	(102)
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	2	2
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2022	2	(82)	(2)	(82)
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	-	-	(2)	(2)
רכישות של זכויות שאינן מקנות שליטה, נטו		(34)		(34)
רווח אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	-	-	1	1
יתרה ליום 31 בדצמבר, 2023	2	(116)	(3)	(117)

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
הלוואות לחברות כלולות	11	5
זכאים ויתרות זכות	119	113
*) יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה	8	3

ב. הטבות לבעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
		מיליוני ש"ח	
שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה	10	9	9
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה	1	1	1
מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות			
בעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה	4	4	4
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	7	9	9
	11	13	13

ג. הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
		מיליוני ש"ח	
הטבות לזמן קצר	10	9	9
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	4	4	4

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
		מיליוני ש"ח	
שכר עבודה ונלוות	10	9	12
הוצאות מימון	6	6	103
	16	15	115

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ה. תנאי העסקאות עם צדדים קשורים

עסקאות עם צדדים קשורים מבוצעות במחירי שוק, וכוללות, בין היתר, שירותי ברוקראז' ניהול תיקים, קופות גמל, קרנות פנסיה וקרנות נאמנות המנוהלות עבור צדדים קשורים במחירי שוק ולא נכללו לעיל.

ו. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות

ביום 15 במרס, 2022 וביום 22 בנובמבר, 2023, אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישורה והמלצתה של ועדת הביקורת, 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 באישורה עניין אישי כקבוע בתקנה 22 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970 ובתקנה 54 לתקנות ניירות ערך (פרטי התשקיף וטיוטת תשקיף - מבנה וצורה), תשכ"ט-1969. במסגרת זו, דירקטוריון החברה קבע, כי עסקת בעל שליטה תחשב כעסקה זניחה אם יתקיימו בה כל התנאים הבאים:

1. העסקה אינה חריגה (כמשמעות מונח זה בחוק החברות), וגם
2. העסקה אינהרנטית לפעילות החברה, הינה ממין העסקות 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.
3. ביחס לעסקאות למתן שירותים מהקבוצה לבעל שליטה או שלמי מבעלי השליטה עניין אישי בה -
   3.1 עסקאות בתחום החיסכון ארוך הטווח - אם הן נעשות תחת אותם כללי הטבות שניתנים לעובדי הקבוצה.
   3.2 עסקאות שאינן בתחום החיסכון לטווח ארוך - אם היחס בין היקף ההכנסה השנתי החזוי לקבוצה מהענקת שירות זה לסך ההכנסות של הקבוצה במאוחד בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על חצי אחוז (0.5%), ובלבד שהיחס בין היקף ההכנסה השנתי החזוי לקבוצה מהענקת שירות זה לסך ההכנסות של הקבוצה משירות זה בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על עשרה אחוז (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%).
4. ביחס לעסקה לקבלת שירותים/מוצרים בידי החברה מבעלי שליטה או שלמי מבעלי השליטה עניין אישי בה-
   4.1 אם עלות השירות/המוצר (השנתית) לקבוצה אינה עולה על חמישה מיליוני ש"ח (כשסכום זה מותאם לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד שפורסם בגין חודש ינואר 2014); וגם
   4.2 היחס בין היקף ההוצאה השנתי החזוי לקבוצה בגין העסקה לסך כל ההוצאות של הקבוצה בשנה הקלנדרית האחרונה אינו עולה על חצי אחוז (0.5%).

באור 21: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ו. מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות (המשך)

5. ביחס לעסקאות השקעה במעורבות הקבוצה ובעלי השליטה-

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

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%).

5.3 מובהר כי בכפוף לכך שהעסקה אינה עסקה חריגה השקעות בחברות ציבוריות אשר בעל השליטה מחזיק מתחת ל-5% מהון המניות של אותן החברות יסווגו כעסקאות זניחות.

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 אלפי ש"ח, ביחס לכל בעל שליטה.

במקרים בהם אמות המידה המפורטות לעיל, אינן רלוונטיות לבחינת זניחותה של עסקה, תיחשב העסקה כזניחה בהתאם לאמת מידה רלוונטית אחרת שתקבע על ידי ועדת הביקורת, ובלבד שהיקף העסקה, בהתאם לאמת המידה הרלוונטית לעסקה תהא בשיעור שאינו עולה על 1% מאמת המידה הרלוונטית שתיקבע וכן היקף העסקה לא יעלה על סך של חמישה מיליוני ש"ח (כשסכום זה מותאם לשיעור העלייה במדד המחירים לצרכן ביחס למדד שפורסם בגין חודש ינואר 2014).
זניחותן של עסקאות שלובות או מותנות במסגרת אותה התקשרות תבחן 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.
בנוסף לאמור לעיל, קבעה ועדת הביקורת של החברה כי יראו בעסקאות העומדות בתנאים הקבועים בסעיפים 2-5 לעיל וכן מתן ערבויות לחברות בנות בשליטה מלאה כעסקאות שאינן חריגות. ועדת הביקורת תבחן מראש, אחת לשנה, כי עסקה העומדת בסעיפים 2-5 לעיל הינה עסקה שאינה חריגה, ובמידת הצורך יעודכנו הפרמטרים הרלוונטיים. מדיניות זו נבחנת אחת לשנה על ידי ועדת הביקורת.

דירקטוריון החברה וועדת הביקורת קבעו כי ככל שעוצמתה של הזיקה הנוספת של נושא המשרה אינה מהותית מספיק, לא יראו את נושא המשרה כבעל עניין אישי בעסקה. בהתאם, ועדת הביקורת קבעה כי במקרים בהם נושא משרה מחזיק בכתבי אופציה בחברה בת, החברה לא תראה בהתקשרות בעסקאות במהלך פעילותן השוטף של החברה הבת והחברה כעסקאות בהן יש לנושא המשרה עניין אישי בעסקה מכוח החזקתו בכתבי האופציה בלבד, לרבות העמדת אשראי בין חברתי, ערבויות והסכמי שירותים.

באור 22: - הכנסות מדמי ניהול, עמלות ואחרות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
ניהול קופות גמל וקרנות פנסיה	476	407	339
ניהול קרנות נאמנות (לרבות קרנות סל)	300	324	331
ניהול תיקי ניירות ערך	46	47	40
חבר בורסה	160	116	115
הכנסות מעמלות ביטוח	19	42	53
יעוץ, דמי ניהול ואחרות	67	57	46
	1,068	993	924

באור 23: - הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
שכר עבודה ונלוות (1) (2)	326	331	310
עמלות למשווקים	217	192	163
שכר טרחה מקצועי	53	55	45
פרסום	32	45	43
שכר דירה ואחזקה	8	6	5
אגרות	17	15	16
משרדיות ותקשורת	13	14	12
עמלות תפעול ומחשוב	103	94	95
פחת והפחתות	74	64	62
אחזקת רכב וחניה	4	4	3
תשלום מבוסס מניות	13	13	7
תרומות	3	2	2
אחרות	37	19	12
	900	854	775

(1) כולל מס שכר בגין שכר ונלוות בגין חברות מאוחדות שהן מוסדות כספיים לעניין חוק מע"מ.
(2) לרבות דמי ניהול לחברות בבעלות מנהלים בקבוצה.

באור 24: - הכנסות (הוצאות) מימון

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
		מיליוני ש"ח	
הכנסות מימון			
הכנסות ריבית מפקדונות בבנקים	23	6	-
ריבית והפרשי הצמדה ממס הכנסה	1	1	1
הפרשי שער	2	3	-
אחרים	1	-	-
	27	10	1
הוצאות מימון			
הוצאות מימון בגין אשראי לזמן קצר	2	-	-
הוצאות מימון בגין התחייבויות לזמן ארוך	18	4	-
הוצאות מימון בגין אגרות חוב	33	44	34
ריבית והפרשי הצמדה ממס הכנסה	9	-	-
החלק שאינו אפקטיבי של השינוי בשווי הוגן של גידור	-	-	1
הוצאות מימון בגין התחייבות בגין חכירה	2	6	6
הוצאות מימון בקשר עם תובענות ייצוגיות	29	30	217
אחרים	3	5	6
	96	89	264

באור 25: - הוצאות (הכנסות) אחרות, נטו

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
		מיליוני ש"ח	
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	21	27	27
ירידת ערך השקעה בכלולה	7	-	-
רווח הון מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה	(39)	(3)	(3)
הפסד הון מאיבוד שליטה בחברה מאוחדת שאוחדה בעבר	5	-	-
הפסד משינוי בהתחייבויות בגין רכישת פעילויות	-	-	3
רווח ממימוש השקעות בחברות מאוחדות	-	(12)	-
רווח משערוך נכס פיננסי בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	(12)	(12)	-
אחרות, נטו	(1)	(2)	-
	(19)	(2)	27

באור 26: - מסים על הכנסה

א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה

1) שיעור מס חברות

שיעור מס החברות בישראל הינו 23%. חבר בני אדם חייב במס על רווח הון ריאלי בשיעור מס החברות שחל בשנת המכירה.

2) מס רווח

חלק מחברות הקבוצה הינן מוסד כספי כמשמעותו בחוק מס ערך מוסף. בהתאם לכך חל עליהן בנוסף למס חברות (23%) מס רווח.
שיעור מס הרווח הינו 17% ושיעור המס הסטטוטורי שיחול על מוסדות כספיים הינו 34.19%.

ב. מסים נדחים

	הפסדים מועברים	נכסים בלתי מוחשיים	הטבות לעובדים	הוצאות הנפקה נדחות	אחר	סה"כ
	מיליוני ש"ח					
נכסי (התחייבויות) מסים נדחים, נטו						
יתרה ליום 1 בינואר 2021	17	(69)	5	7	10	(30)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	(1)	2	2	-	-	3
יתרה ליום 31 בדצמבר 2021	16	(67)	7	7	10	(27)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	5	1	1	-	2	9
יציאה מאיחוד	(2)	4	-	-	-	2
יתרה ליום 31 בדצמבר 2022	19	(62)	8	7	12	(16)
שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד	24	-	2	-	3	29
יתרה ליום 31 בדצמבר 2023	43	(62)	10	7	15	13

באור 26: - מסים על הכנסה (המשך)

ב. מסים נדחים (המשך)

המסים הנדחים מוצגים בדוח על המצב הכספי כדלקמן:

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
נכסים לא שוטפים	46	26
התחייבויות לא שוטפות	(33)	(42)
	13	(16)

יתרות המסים הנדחים מחושבים בהתבסס על שיעורי המס הצפויים לחול בעת המימוש.

ג. מסים על הכנסה הכלולים בדוחות על הרווח או הפסד

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
		מיליוני ש"ח	
מסים שוטפים	80	64	79
מסים נדחים	(30)	(8)	(3)
מסים בגין שנים קודמות	26	(1)	(4)
מע"מ בגין דמי ניהול בין חברתיים	18	22	21
	94	77	93

ד. שומות מס

לחלק מחברות הקבוצה שומות מס סופיות ונחשבות כסופיות בין השנים 2018 ועד 2020.

ביום 13 בפברואר, 2023, נמסר לחברה צו לשנת המס 2016 לפי סעיף 152(ב) לפקודת מס הכנסה. על פי הצו דחה פקיד השומה את טענת החברה כי יש להתיר בניכוי את הוצאות המימון עקב הוצאתן למימון הפעילות העסקית ברמת כלל חברות הקבוצה שהינן בעלות זיקה לפעילות החברה וכי ההון הזר אשר הוצאות המימון שולמו בגינו, משמש, בעיקר לצרכי הון חוזר ולפעילות שוטפת. סך הדרישה (בש"ח נומינלי לשנת המס 2016) הסתכמה לכ-5.4 מיליוני ש"ח. החברה חלקה על קביעת הסכומים, על חבות המס ועל נימוקי הצו והגישה, באמצעות יועציה המשפטיים, הודעת ערעור בגין הצו, לבית המשפט המחוזי בתל אביב.
בתקופת הדוח נחתם הסכם שומה סופי בין החברה לבין פקיד השומה לשנות המס 2016 עד וכולל 2020 ואשר מסדיר את המחלוקת שנתגלעה בין הצדדים בעניין אי הכרה בהוצאות המימון וניתן פסק דין בהסכמת הצדדים למחיקת ההליך המשפטי.
חבות המס, בתוספת ריבית והפרשי הצמדה, כתוצאה מהסכם השומה הינה בסך של כ-26.5 מיליוני ש"ח. סך זה נרשם במסגרת הוצאות מימון והוצאות מסים ושולם לאחר תאריך המאזן. בנוסף קבע ההסכם כי סך של כ-70 מיליוני ש"ח מתוך הוצאות מימון שלא הוכרו ייוחס למספר השקעות של החברה כך שיתווסף למחיר המקורי של אותן השקעות.

ביום 29 ביוני, 2023, חברה מאוחדת חתמה על הסכם שומות מס לשנת 2018 בקשר למכירת מניות הבורסה הסכם המס כלל הסכמות גם ביחס לפירוק חברות הבנות של החברה המאוחדת. חבות המס כתוצאה מהסכם השומה הינה בסך של כ-1.8 מיליוני ש"ח.

באור 26: - מסים על הכנסה (המשך)

ה. מס תיאורטי

להלן מובאת התאמה בין סכום המס, שהיה חל אילו כל ההכנסות וההוצאות, הרווחים וההפסדים בדוח על הרווח הכולל היו מתחייבים במס לפי שיעור המס הסטטוטורי, לבין סכום מסים על ההכנסה שנזקף בדוח על הרווח הכולל:

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
רווח (הפסד) לפני מסים על ההכנסה (לא כולל את חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו)	273	196	(296)
שיעור המס הסטטוטורי *)	23%	23%	23%
מס מחושב לפי שיעור המס הסטטוטורי	63	45	(68)
הפרשים תמידיים בהכרה בהכנסות ובהוצאות, נטו	14	2	25
תשלום מבוסס מניות	-	1	-
הכנסות פטורות	(11)	(7)	(1)
ניצול הפרשי עיתוי, הפסדים מועברים והפרשים זמניים משנים קודמות שלא נזקפו בגינם בעבר			
מסים נדחים	(1)	(2)	-
הפסדים והפרשי עיתוי שלא נוצרו בגינם מסים נדחים	(1)	15	162
הפסדים משנה קודמת שנוצרו בגינם מסים נדחים	(26)	1	-
מסים בגין שנים קודמות	26	-	(4)
הפרשים בגין שיעור מס שונה החל על חברות הקבוצה (מוסד כספי)	28	21	(21)
אחר	2	1	-
מסים על הכנסה	94	77	93

*) שיעור המס החל על החברה וחברות מאוחדות בקבוצה שאינן מוסדות כספיים.

ו. הפסדים מועברים לצורכי מס

על סמך הערכת החברה, לחברה ולחברות מאוחדות הפסדים עסקיים לצורכי מס, הפסדים הוניים, הפסדים ריאליים מניירות ערך סחירים והפרשי עיתוי בגין הפסדים מועברים המועברים לשנים הבאות המסתכמים לסך של כ-522 מיליוני ש"ח (31 בדצמבר, 2022 - כ-512 מיליוני ש"ח). החברה והחברות המאוחדות לא יצרו מסים נדחים ליום 31 בדצמבר, 2023 בגין כ-375 מיליוני ש"ח מתוך ההפסדים המועברים כאמור לעיל (31 בדצמבר, 2022 - כ-414 מיליוני ש"ח). על חלק מההפסדים חלות מגבלות לאחר שינוי מבנה שאירע בחברה בפטור ממס.

באור 27: - מגזרי פעילות

א. כללי

1. הקבוצה פועלת בחמישה מגזרי פעילות עסקית בני דיווח:

מגזר ניהול חיסכון לזמן ארוך ובינוני	- פעילות המגזר הינה שיווק וניהול קופות תגמולים ופיצויים, קרנות השתלמות, קופות מרכזיות לפיצויים, קרנות פנסיה וקופת גמל מרכזית להשתתפות בפנסיה תקציבית.
מגזר ניהול החיסכון השוטף	- מגזר ניהול החיסכון השוטף כולל שיווק וניהול תיקי השקעה בניירות ערך עבור לקוחות פרטיים, תאגידים ולקוחות מוסדיים, ניהול קרנות נאמנות וניהול קרנות סל.
מגזר חבר בורסה	- פעילות המגזר הינה מתן שירותי חבר בורסה בעיקר ללקוחות פרטיים, הכוללים בין היתר, שירותי משמורת ניירות ערך, שירותי מסחר, ביצוע עסקאות בניירות ערך ופעילויות עו"ש ואשראי שונות למגוון רחב של לקוחות.
אשראי חוץ בנקאי	- פעילות המגזר כוללת מתן אשראי לתאגידים קטנים ובינוניים בישראל באמצעות קבוצת פנינסולה בע"מ, מתן אשראי צרכני ללקוחות פרטיים באמצעות מיטב הלוואות בע"מ ופעילות מתן אשראי באירלנד באמצעות לוטוס.

הפעילויות הנוספות בקבוצה שנכללות במגזר האחרים הן בעיקר פעילות ברוקראז' מוסדי, פעילויות סוכנויות הביטוח (למעט אחת מסוכנויות הביטוח שנכללת במגזר חיסכון לזמן ארוך ובינוני), הפצת קרנות זרות ועוד.

2. ההנהלה עוקבת אחר תוצאות הפעילות של היחידות העסקיות שלה בנפרד לצורכי קבלת החלטות לגבי הקצאת משאבים והערכת ביצועים.
ביצועי המגזרים מוערכים בהתבסס על רווח או הפסד תפעולי שבמקרים מסוימים נמדד באופן שונה מרווח או הפסד תפעולי בדוחות הכספיים המאוחדים.

הוצאות המימון, הכנסות המימון והמסים על ההכנסה מנוהלים על בסיס קבוצתי ואינם מיוחסים למגזרי פעילות. הוצאות אחרות, הכוללות בעיקר הפחתת נכסים בלתי מוחשיים אינן מיוחסות למגזרי פעילות מכיוון שאינן משמשות את ההנהלה לקבלת החלטות תפעוליות. כמו כן, הוצאות שלא הוקצו למגזרים כוללות בעיקר הוצאות מטה.

3. הקבוצה מטפלת בהכנסות בין מגזרים כאילו שההכנסות התקבלו מצדדים שלישיים, ומשכך מכירה בהן לפי מחירי שוק שוטפים.

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023						
	ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך *	ניהול חיסכון שוטף	חבר בורסה	אשראי חוץ בנקאי	אחרים	התאמות	סה"כ
				מיליוני ש"ח			
הכנסות							
הכנסות מחיצוניים	476	346	160	245	86	-	1,313
הכנסות בין מגזרים	-	-	2	-	2	(4)	-
סה"כ הכנסות	476	346	162	245	88	(4)	1,313
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	-	-	-	-	(22)	-	(22)
רווח (הפסד) מגזרי	73	128	70	96	(7)	5	365
הוצאות שלא הוקצו למגזרים							(74)
סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות							(3)
רווח מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה בתיק נוסטרו, נטו							13
הוצאות מימון, נטו							(69)
הכנסות אחרות, נטו							19
רווח לפני מסים על הכנסה							251

* לא כולל סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות כנגד מיטב גמל.

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2022						
	ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך *	ניהול חיסכון שוטף	חבר בורסה	אשראי חוץ בנקאי	אחרים	התאמות	סה"כ
				מיליוני ש"ח			
הכנסות							
הכנסות מחיצוניים	407	371	116	199	100	-	1,193
הכנסות בין מגזרים	-	-	1	-	2	(3)	-
סה"כ הכנסות	407	371	117	199	102	(3)	1,193
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	-	-	-	-	(24)	-	(24)
רווח (הפסד) מגזרי	37	163	40	84	(13)	5	316
הוצאות שלא הוקצו למגזרים							(67)
סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות							4
הפסד מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה בתיק נוסטרו, נטו							(4)
הוצאות מימון, נטו							(79)
הכנסות אחרות, נטו							2
רווח לפני מסים על הכנסה							172

* לא כולל סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות כנגד מיטב גמל.

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)

ב. דיווח בדבר מגזרי פעילות (המשך)

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2021						
	ניהול חיסכון לזמן בינוני וארוך *	ניהול חיסכון שוטף	חבר בורסה	אשראי חוץ בנקאי	אחרים	התאמות	סה"כ
				מיליוני ש"ח			
הכנסות							
הכנסות מחיצוניים	339	371	115	188	99	-	1,112
הכנסות בין מגזרים	-	-	1	-	2	(3)	-
סה"כ הכנסות	339	371	116	188	101	(3)	1,112
חלק החברה בהפסדי חברות המטופלות לפי שיטת השווי המאזני, נטו	-	-	-	-	(3)	-	(3)
רווח מגזרי	39	161	26	108	25	3	362
הוצאות שלא הוקצו למגזרים							(61)
סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות							(341)
רווח מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה בתיק נוסטרו, נטו							31
הוצאות מימון, נטו							(263)
הוצאות אחרות, נטו							(27)
הפסד לפני מסים על הכנסה							(299)

* לא כולל סכומי החזר הכנסות בקשר עם תביעות משפטיות כנגד מיטב גמל.

באור 27: - מגזרי פעילות (המשך)

ג. ספקים עיקריים

חברות מאוחדות משתמשות בתוכנת FMR כמערכת לשירותי מסחר וניהול חשבונות. לחברות המאוחדות ולחברי בורסה אחרים תלות בשירותי הספק הנ"ל.

באור 28: - רווח (הפסד) למניה

פרוט כמות המניות והרווח ששימשו בחישוב הרווח למניה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר					
	2023		2022		2021	
	כמות מניות משוקללת	רווח	כמות מניות משוקללת	רווח	כמות מניות משוקללת	הפסד
	אלפים	מיליוני ש"ח	אלפים	מיליוני ש"ח	אלפים	מיליוני ש"ח
לצורך חישוב רווח (הפסד) בסיסי למניה	78,501	130	67,540	74	65,912	(414)
לצורך חישוב רווח (הפסד) מדולל למניה	78,503	130	67,584	74	66,058	(414)

באור 29: - עסקאות תשלום מבוסס מניות החברה

א. מדיניות התגמול של החברה קובעת כי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה רשאים, מעת לעת, להקצות לנושאי משרה בחברה (שאינם בעלי שליטה בה), בין היתר, כתבי אופציה, מניות חסומות ותגמולים הוניים אחרים. הקצאות האופציות שבוצעו עד ליום 31 בדצמבר, 2023, בוצעו בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה במסלול רווח הון עם נאמן.

בשנת 2022 הוקצו 70,000 אופציות לדירקטורים בחברה.

ב. בקשר להנפקת מניות חסומות לעובדים ונושאי משרה, ראה באור 20 לעיל.

ג. ביום 22 בנובמבר, 2020, אישר דירקטוריון החברה לאחר אישור ועדת התגמול, 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 החברה אשר מכהן כיו"ר מיטב טרייד, המהווים בהנחת מימוש מלא 5% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד ו-944,230 כתבי אופציה הוקצו למנכ"ל מיטב טרייד, המהווים בהנחת מימוש מלא 3.25% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד. ביום 4 בינואר, 2021, אושרה הקצאת כתבי האופציה למנכ"ל החברה על ידי האסיפה הכללית של החברה.
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. כמו כן, נקבע כי כתבי האופציה יואצו במקרה של הנפקה לציבור. כל מנה של אופציות תהיה ניתנת למימוש במשך שנתיים ממועד ההבשלה ואופציות שלא ימומשו יפקעו.
הניצע זכאי לממש את כתבי האופציה במזומן או לפי מנגנון מימוש כתבי האופציה למניות על בסיס רכיב ההטבה.

באור 29: - עסקאות תשלום מבוסס מניות החברה (המשך)

ביום 31 בינואר, 2022, אישר דירקטוריון מיטב טרייד לאחר אישור וועדת הביקורת, הענקת 230,508 כתבי אופציה ללא תמורה, הניתנים למימוש למניות רגילות של מיטב טרייד, בכפוף להתאמות, למנהלים במיטב טרייד, המהווים בהנחת מימוש מלא 0.8% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד.
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. כמו כן, נקבע כי כתבי האופציה יואצו במקרה של הנפקה לציבור. 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.
לאור השלמת ההנפקה של מיטב טרייד השקעות ושינוי המבנה, כתבי האופציה שהוקצו למנכ"ל החברה, למנכ"ל מיטב טרייד ולמנהלים במיטב טרייד הוחלפו באופציות של מיטב טרייד השקעות (בהתאם להתאמת כמות) ומועד ההבשלה של כל המנות הואץ ליום 22 בינואר, 2024. נכון למועד ההנפקה, כתבי האופציה שהוקצו למנכ"ל החברה היוו בהנחת דילול מלא 3.49% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד השקעות וכתבי האופציה שהוקצו למנכ"ל מיטב טרייד היוו במועד ההנפקה בהנחת דילול מלא 2.27% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד השקעות.

ביום 8 בפברואר, 2024, דיווחה מיטב טרייד על הקצאת 3,104,817 אופציות של החברה לנושאי המשרה בה, חלף כתבי האופציה שהוקצו לנושאי המשרה במיטב טרייד.

עם תחילת המסחר במניות מיטב טרייד, ביום 22 בינואר, 2024, כתבי האופציה האמורים הובשלו, כך שבמועד הקצאת כתבי האופציה במיטב טרייד השקעות (חלף כתבי האופציה במיטב טרייד), כל כתבי האופציה לנושאי המשרה בשלים בהתאם למנגנון ההאצה.

ד. בחודש ינואר 2022, אישר דירקטוריון מיטב הלוואות הקצאה של 6,600 כתבי אופציה לרכישת 6,600 מניות רגילות של מיטב הלוואות, בכפוף להתאמות, המהוות כ-1.5% מהון המניות המונפק של מיטב הלוואות, בהנחת מימוש מלא, למר אילן רביב, מנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון מיטב הלוואות. כתבי האופציה יובשלו בארבע מנות עד לתום חמש שנים מהמועד הקובע כדלקמן: 660 כתבי אופציה יובשלו לאחר שנתיים מהמועד הקובע, 660 לאחר שלוש שנים, 2,640 לאחר ארבע שנים, ו-2,640 לאחר חמש שנים.
ביום 14 במרס, 2022, אושרה הקצאת כתבי האופציה למנכ"ל החברה על ידי האסיפה הכללית של החברה.

באור 29: - עסקאות תשלום מבוסס מניות החברה (המשך)

בנוסף בשנת 2022, אישר דירקטוריון מיטב הלוואות הקצאת 4,400 כתבי אופציה לרכישת מניות מיטב הלוואות ל-5 עובדים של מיטב הלוואות. 660 כתבי אופציה מתוכן, פקעו בתחילת שנת 2023. עם מימושן יהוו (בהנחה תיאורטית של מימוש מלא ובדילול מלא) 0.85% מהון המניות המונפק והנפרע של מיטב הלוואות. המניות לעובדים יבשילו בארבע מנות שוות כעבור שנתיים מהמועד הקובע ועד לחמש שנים מהמועד הקובע.

ה. ביום 15 במרס, 2023, אישר דירקטוריון מיטב גמל תכנית תגמול הונית וכן הקצאת כתבי אופציה המירים למניות מיטב גמל לנושאי משרה ומנהלים במיטב גמל, אשר יהוו עם מימושם כ-5.25% מהונה המונפק והנפרע של מיטב גמל. הקצאת כתבי האופציה בוצעה בהתאם לסעיף 102 לפקודת מס הכנסה וכפופה למנגנוני התאמה שונים. ההקצאה הינה בהתאם למדיניות התגמול של מיטב גמל ולחוזר האוצר בדבר תגמול לנושאי משרה. השווי ההוגן במועד ההקצאה הסתכם לסך של כ-3.9 מיליוני ש"ח, בהתאם להערכת שווי שבוצעה.

להלן התנועה בגין כתבי האופציה שהונפקו והממוצע המשוקלל של מחיר המימוש

	מספר כתבי אופציה		ממוצע משוקלל של מחיר המימוש (בש"ח)	
	2023	2022	2023	2022
יתרה ליום 1 בינואר	197,000	324,834	17.08	14.49
הוענקו במשך השנה	-	70,000	-	17.63
מומשו במשך השנה	(42,000)	(193,084)	14.43	13.00
פקעו במשך השנה	-	(4,750)	-	13.87
יתרה ליום 31 בדצמבר	155,000	197,000	17.80	17.08

להלן הפרמטרים ששימשו למדידת השווי ההוגן במועד אישור ההענקה של כתבי האופציה

	שנת 2023	שנת 2022
שווי הוגן במועד הענקה (במיליוני ש"ח)	-	0.4
מחיר המניה במועד ההענקה	-	17.62
תנודתיות צפויה (%)	-	38.4
שיעור ריבית חסרת סיכון (%)	-	2.5
משך החיים החזוי של האופציות (שנים)	-	5

באור 30: - <u>אירועים לאחר תאריך הדיווח</u>

א. ביום 11 פברואר, 2024, התקשרה החברה בהסכם מייסדים עם בעלי מניות בחברת וואלו - השקעות ערך בע"מ (להלן - וואלו), באמצעות חברה ייעודית מטעמם. וואלו הינה פלטפורמה המאפשרת עסקאות של אופציות ומניות בחברות הייטק פרטיות. במסגרת הסכם המייסדים הסדירו הצדדים את העקרונות לפיהם תוקם קרן השקעות משותפת לטובת גיוס הון ממשקיעים בשוק ה-Secondary (להלן - קרן וואלו מבית מיטב) וכן תוקם חברה שתשמש כשותף כללי אשר החברה תחזיק בה 19.9% מהון מניותיה.

במקביל להתקשרות בהסכם המייסדים להקמת קרן וואלו מבית מיטב, החברה עתידה להתקשר בהסכמי אופציה במסגרתם יוענקו לחברה אופציות לרכישת מניות רגילות של וואלו. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים, הסכמי האופציה טרם נחתמו.

ב. ביום 13 במרס, 2024, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד בסך של 0.57 ש"ח למניה, המסתכם לסך של כ-45 מיליוני ש"ח.

רשימת חברות מוחזקות

	שיעור בעלות	
	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2022
	%	
מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ	100	100
מ.ד. אוצר בע"מ	100	100
דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ (1)	100	100
קבוצת פנינסולה בע"מ	56.89	53.62
מיטב הלוואות בע"מ	100	100
מיטב סוכנות לביטוח בע"מ	100	100
מיטב ברוקראז בע"מ	88.13	88.13
מיטב טרייד בע"מ (2)	100	100
מיטב טרייד השקעות בע"מ (2)	100	-
מיטב דש יועצי משכנתאות בע"מ (1)	60.01	60.01
מיטב שווקים גלובליים בע"מ	68.27	70.01
סלע סוכנות לביטוח בע"מ	100	100
מיטב סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ	100	100
ליקווידיטי קפיטל אם.סי בע"מ	39.13	44.59
מיטב שלף ניהול השקעות בע"מ	100	100
אשלים קפיטל מרקטס בע"מ	87	87
ניולג'נד אינטרטיינמנט בע"מ	20	20
ניולג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ	51	51
מיטב רייגו החזקות בע"מ	67.5	67.5
רייגו השקעות בע"מ	17.75	17.75
Lotus Investment Management Limited	100	65.75
אינקרדיבל קרדיט בע"מ	24.6	20
פינקום בע"מ	75.25	100
מיטב קרדיט בע"מ	85	85
ג'סטיס השקעות (ב.ה) בע"מ	51	51
<u>חברות המוחזקות על ידי מיטב טרייד בע"מ</u>:		
גאון השקעות בפיננסים (2000) בע"מ	-	100
גאון השקעות בפיננסים (מבלל) בע"מ	-	100
מ.ג.ב.ה החזקות בע"מ	-	100
<u>חברות המוחזקות על ידי קבוצת פנינסולה בע"מ</u>:		
פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ	100	100
פנינסולה בע"מ	100	100
החברה לאשראי נקוב יהלומים בע"מ	100	100
פנינסולה ניהול קרנות בע"מ	19.9	19.9

רשימת חברות מוחזקות (המשך)

	שיעור בעלות	
	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2022
	%	
חברות המוחזקתו על ידי Lotus Investment Management Limited:		
Lotus Investments IG Limited	100	100
Lotus Finco Limited	100	100
חברות המוחזקות על ידי מ.ד. אוצר בע"מ:		
איפקס הנפקות בע"מ	19.99	19.99
איפקס קפיטל מרקט בע"מ	19.99	19.99
חברות המוחזקות על ידי מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ:		
מיטב גמל ופנסיה בע"מ	100	100
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	100	100
תכלית מכשירים מורכבים בע"מ	100	100
מיטב ניהול תיקים בע"מ	100	100
מיטב דש נכסים בע"מ (4)	100	100
מיטב הנפקות ופיננסים בע"מ	-	100
מיטב דש שווקים פיננסים בע"מ	100	100
חברות המוחזקת על ידי רייגו החזקות בע"מ		
רייגו מבית מיטב יעוץ לקרנות בע"מ	100	100
Reigo by Meitav GP Ltd	100	100
חברה ושותפות מוגבלת המוחזקת על ידי מיטב הלוואות בע"מ:		
אי-לון ג'יפי בע"מ (3)	100	100
מיטב מימון שותפות מוגבלת (3)	99	99
שותפות מוגבלת המוחזקת על ידי אשלים קפיטל מרקטס בע"מ:		
מ.ד אשלים קפיטל מרקטס, שותפות מוגבלת	86.89	86.89
חברה המוחזקת על ידי תכלית מכשירים מורכבים בע"מ		
סינרגטיקה חיתום בע"מ	100	100
חברה המוחזקת על ידי סינרגטיקה חיתום בע"מ:		
מיטב עשיית שוק בע"מ	100	100

רשימת חברות מוחזקות (המשך)

	שיעור בעלות	
	31 בדצמבר 2023	31 בדצמבר 2022
	%	
שותפות המוחזקת על ידי ניו לג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ:		
ניולג'נד מבית מיטב שותפות מוגבלת	100	100
חברה ושותפות המוחזקות על ידי מיטב גמל ופנסיה בע"מ		
איילון נכסים (2015) בע"מ	100	100
אי.אס.אר הייץ איילון שותפות מוגבלת	100	100
חברות המוחזקות על ידי מיטב קרדיט בע"מ:		
Salaryo Inc. (US)	-	100
Salaryo Capital II, LLC (US)	-	100
חברות המוחזקות על ידי ג'סטיס השקעות (ב.ה) בע"מ:		
שותפות ג'סטיס 1, שותפות מוגבלת	100	100
ג'סטיס פיננס (ב.ה) בע"מ	100	100
השקעות משפטיות (גוף ורכוש) בע"מ	100	100
צדק - שירותי תפעול ושיווק בע"מ	100	100

(1) חברה לא פעילה.

(2) נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 החזיקה החברה ב- 100% מההון המונפק והנפרע של מיטב טרייד בע"מ. לאחר מועד הדוח, ביום 19 בינואר, 2024 העבירה החברה את מלוא החזקותיה במיטב טרייד בע"מ למיטב טרייד השקעות בע"מ. נכון ליום 10 במרס, 2024 החברה מחזיקה ב-79.43% מזכויות ההון וההצבעה במיטב טרייד השקעות בע"מ.

(3) אי-לון ג'יפי בע"מ הינה השותף הכללי במיטב מימון שותפות מוגבלת.

(4) בהליכי פירוק מרצון.

- - - - - - - - - - - - - - - - -

מיטב בית השקעות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים
המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2023

תוכן העניינים

	עמוד
דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר	2
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה	3
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר	5
נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה	6
מידע נוסף	9

- - - - - - - - - - - -

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144,
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

לכבוד
בעלי המניות של חברת מיטב בית השקעות בע"מ
דרך ששת הימים 30, בני ברק

א.ג.נ.,

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר
על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970 של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - החברה) לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022 ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2023 ואשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

לא ביקרנו את המידע הכספי הנפרד מתוך הדוחות הכספיים של חברות מוחזקות אשר הנכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים להן, נטו הסתכמו לסך של כ-363.7 מיליוני ש"ח וכ-396.7 מיליוני ש"ח לימים 31 בדצמבר 2023 ו-2022, בהתאמה, ואשר חלקה של החברה ברווחי החברות הנ"ל הסתכם לסך של כ-35.1 מיליוני ש"ח, כ-32.8 מיליוני ש"ח וכ-40.6 מיליוני ש"ח לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר, 2023, 2022 ו-2021, בהתאמה. הדוחות הכספיים של אותן חברות בוקרו על ידי רואי חשבון אחרים שדוחותיהם הומצאו לנו וחוות דעתנו, ככל שהיא מתייחסת לסכומים שנכללו בגין אותן חברות, מבוססת על דוחות רואי החשבון האחרים.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו ודוחות רואי החשבון האחרים מספקים בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו ועל הדוחות של רואי חשבון אחרים, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

תל-אביב,
13 במרס, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
רואי חשבון

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המיוחסים לחברה

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2023	2022
		מיליוני ש"ח	
נכסים שוטפים			
מזומנים ושווי מזומנים		11	26
השקעות לזמן קצר	3א'	15	10
חייבים ויתרות חובה		23	9
יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות		164	134
		213	179
נכסים לא שוטפים			
השקעות, הלוואות ויתרות חובה		99	117
השקעה בחברות ושותפויות כלולות		76	64
נכסים בניכוי התחייבויות המיוחסים לחברות מוחזקות, נטו			
לרבות מוניטין		1,603	1,505
רכוש קבוע		154	35
מסים נדחים	5א'	10	8
נכסים בלתי מוחשיים		85	74
		2,027	1,803
		2,240	1,982

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

	באור	ליום 31 בדצמבר	
		2023	2022
		מיליוני ש"ח	
התחייבויות שוטפות			
אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של אגרות חוב	4א'	190	159
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים		22	30
זכאים ויתרות זכות	4ב'	134	98
הפרשות בגין תביעות משפטיות		115	109
יתרות חו"ז שוטפות עם חברות מוחזקות		87	108
		548	504
התחייבויות לא שוטפות			
אגרות חוב	4ג'	606	727
התחייבויות בגין חכירה		127	2
התחייבות בגין שיפוי לחברה מוחזקת		150	150
הלוואות מחברות מוחזקת		81	96
התחייבויות בשל הטבות לעובדים		6	8
		970	983
סה"כ התחייבויות		1,518	1,487
הון			
הון מניות		77	66
פרמיה על מניות		635	505
קרן מעסקאות תשלום מבוסס מניות		42	31
יתרת רווח (הפסד)		85	(25)
קרנות אחרות		(117)	(82)
סה"כ הון המיוחס לבעלי מניות של החברה		722	495
		2,240	1,982

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	אלי ברקת יו"ר הדירקטוריון	אילן רביב מנכ"ל	עינת רום סמנכ"ל כספים
13 במרס, 2024			

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
הכנסות מדמי ניהול מחברות מוחזקות	376	381	367
הוצאות שיווק, תפעול, הנהלה וכלליות	365	343	320
רווח תפעולי	11	38	47
רווח מניירות ערך המוחזקים למטרות השקעה			
בתיק נוסטרו, נטו	5	11	-
הכנסות מימון	11	10	11
הוצאות מימון	(55)	(62)	(151)
הכנסות אחרות, נטו	32	30	1
חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, נטו	(22)	(24)	(6)
חלק החברה ברווחי (הפסדי) חברות מוחזקות, נטו	179	72	(313)
רווח (הפסד) לפני מסים על הכנסה	161	75	(411)
מסים על הכנסה	31	1	3
רווח (הפסד) מיוחס לחברה	130	74	(414)
רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה (לאחר השפעת המס):			
רווח (הפסד) אקטוארי בגין תוכניות להטבה מוגדרת	1	2	(2)
רווח בגין עסקאות גידור תזרים מזומנים	-	1	2
התאמות הנובעות מתרגום דוחות כספיים של פעילויות חוץ	(2)	-	(1)
רווח בגין נכסים פיננסים בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר	-	-	1
סה"כ רווח (הפסד) כולל אחר המיוחס לחברה	(1)	3	-
סה"כ רווח (הפסד) כולל המיוחס לחברה	129	77	(414)

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
<u>תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה</u>			
רווח (הפסד) מיוחס לחברה	130	74	(414)
התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת של החברה:			
התאמות לסעיפי רווח והפסד של החברה:			
פחת רכוש קבוע	27	24	25
הפחתת נכסים בלתי מוחשיים	34	28	25
הפסד (רווח) ממימוש השקעה בחברות מאוחדות	13	(12)	-
רווח מהשקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	(16)	(21)	-
שינוי בהתחייבויות בגין רכישת מניות	-	-	3
שערוך הלוואות לחברות מוחזקות	(9)	(10)	-
חלק החברה בהפסדי (רווחי) חברות מאוחדות, בניכוי דיבידנד שהתקבל, נטו	(60)	(29)	415
הפסד מירידת ערך השקעה בחברה כלולה	7	-	-
חלק החברה בהפסדי חברות כלולות, בניכוי דיבידנד שהתקבל, נטו	22	23	9
מסים נדחים, נטו	(2)	(1)	(3)
שערוך אגרות חוב	12	17	8
רווח מירידה בשיעור החזקה בחברה כלולה	(39)	(4)	(3)
שינוי בהתחייבויות בשל הטבות לעובדים, נטו	(1)	-	1
תשלום מבוסס מניות	11	12	7
	(1)	27	487
שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות של החברה:			
יתרות של חברות מוחזקות	(66)	(49)	(23)
חייבים ויתרות חובה	(4)	-	2
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים, הפרשות בגין תביעות משפטיות וזכאים ויתרות זכות	31	10	127
	(39)	(39)	106
מזומנים נטו שנבעו מפעילות שוטפת של החברה	90	62	179

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

נתונים כספיים מתוך הדוחות המאוחדים על תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
תזרימי מזומנים לפעילות השקעה של החברה			
מימוש (רכישת) השקעות הנמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, נטו	12	15	(11)
רכישת רכוש קבוע	(9)	(3)	(4)
רכישת נכסים בלתי מוחשיים	(45)	(42)	(35)
מתן הלוואות לחברות מוחזקות	(109)	(117)	(48)
פרעון הלוואות לחברות מוחזקות	78	98	18
פרעון הלוואות לזמן ארוך	7	6	-
השקעה בחברות מוחזקות	(20)	(25)	(15)
תמורה ממכירת חברות מוחזקות	1	18	-
השקעה בחברות כלולות	(5)	(5)	(14)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה של החברה	(90)	(55)	(109)
תזרימי מזומנים לפעילות מימון של החברה			
הנפקת הון	141	-	-
הנפקת אגרות חוב של החברה (בניכוי הוצאות הנפקה)	-	132	138
פרעון אגרות חוב	(132)	(128)	(115)
פרעון התחייבויות לזמן ארוך	(24)	(24)	(24)
פרעון התחייבות לבעלי זכויות שאינן מקנות שליטה	(10)	(2)	(8)
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים, נטו	30	(7)	16
דיבידנד ששולם לבעלי המניות של החברה	(20)	-	(55)
פרעון הלוואות לזמן ארוך מתאגידים בנקאיים	-	(2)	(9)
מזומנים נטו ששימשו לפעילות מימון של החברה	(15)	(31)	(57)
עלייה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים	(15)	(24)	13
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה	26	50	37
יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה	11	26	50

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
מידע נוסף על תזרימי המזומנים של הפעילות השוטפת			
מזומנים ששולמו במשך השנה בחברה עבור:			
ריבית	28	30	30
מסים על הכנסה	9	4	-
פעולות מהותיות שלא במזומן			
המרת התחייבויות והלוואות לחברה האם לשטרי הון	18	48	165
רכישת זכויות שאינן מקנות שליטה בתמורה נדחית	17	-	-
נכס שיפוי	-	14	136

המידע הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהנתונים הכספיים ומהמידע הכספי הנפרד.

באור 1: - אופן עריכת הנתונים הכספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה המיוחסים לחברה עצמה

הגדרות

בדוחות כספיים אלה:

החברה	-	מיטב בית השקעות בע"מ.
חברות כלולות, שותפויות כלולות, הקבוצה ובעל עניין	-	כהגדרתם של מונחים אלה במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לשנת 2023 (להלן - הדוחות המאוחדים).
חברות מוחזקות	-	כהגדרתן בדוחות המאוחדים, למעט אם ניתן גילוי נפרד לחברות ושותפויות כלולות.

באור 2: - מידע לגבי הצגת הדוחות הכספיים בהתאם לתקנה 9ג'

מתכונת העריכה של הדוחות הכספיים הנפרדים

הנתונים הכספיים מתוך הדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה (להלן - הנתונים הכספיים), נערכו בהתאם להוראות תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל- 1970, לרבות הפרטים האמורים בתוספת העשירית לתקנות האמורות (להלן - התוספת העשירית). כמו כן נכללו במסגרת המידע הנוסף להלן, גילויים בנוגע למידע מהותי נוסף, בהתאם לדרישות הגילוי האמורות בתקנה האמורה וכמפורט בתוספת העשירית, ככל שמידע זה לא נכלל בדוחות המאוחדים באופן המתייחס במפורש לחברה.

א. נכסים והתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה

מוצגים סכומי הנכסים וההתחייבויות הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה ומפורטים לפי סוגי הנכסים וההתחייבויות. כמו כן, נתונים אלו משקפים את היתרות ההדדיות בין החברה לחברות המוחזקות אשר בוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים. לעניין זה, נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, ובהתאמה, ככל שרלוונטי, לאופן הפירוט בדוחות על המצב הכספי. ההכרה והמדידה נעשו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.

ב. הכנסות והוצאות הכלולות בדוחות המאוחדים המיוחסות לחברה

מוצגים סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בגין רווח או הפסד, המיוחסים לחברה, ובפירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות הרווח והפסד המאוחדים.

כמו כן, הנתונים משקפים את תוצאות הפעילות בגין עסקאות הדדיות שבוטלו במסגרת הדוחות המאוחדים. לעניין זה, נתונים אלו הוצגו בהתאם להוראות תקן חשבונאות בינלאומי IAS 1, ובהתאמה, ככל שרלוונטי, לאופן הפירוט בדוחות על הרווח הכולל.

ג. תזרימי מזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה

מוצגים סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים, המיוחסים לחברה ותוך פירוט מרכיביהם. נתונים אלו סווגו באותו אופן בו סווגו בדוחות המאוחדים.

באור 3: - נכסים פיננסיים

א. השקעות

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
השקעות לזמן קצר		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:		
קרנות השקעה	4	4
פיקדונות ומזומנים משועבדים בתאגידים בנקאיים	-	2
קרנות נאמנות	11	4
	15	10
השקעות, הלוואות ויתרות חובה לזמן ארוך		
נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד	76	78
	91	88

ב. תנאי הצמדה של השקעות

נכסים פיננסיים בשווי הוגן דרך רווח או הפסד:

	צמוד לדולר	צמוד לאירו	ללא הצמדה	סה"כ
	מיליוני ש"ח			
ליום 31 בדצמבר, 2023	27	3	61	91
ליום 31 בדצמבר, 2022	43	4	41	88

באור 4:- התחייבויות פיננסיות

א. אשראי מתאגידים בנקאיים וחלויות שוטפות של אגרות חוב

	שיעור ריבית	31 בדצמבר				31 בדצמבר			
	2023	2023				2022			
		ללא הצמדה	צמוד למטבע חוץ	צמוד מדד	סה"כ	ללא הצמדה	צמוד למטבע חוץ	צמוד מדד	סה"כ
	%	מיליוני ש"ח				מיליוני ש"ח			
חלויות שוטפות של אגרות חוב	-1.08 4.54	35	-	96	131	35	-	95	130
אשראי לזמן קצר (1)		13	46	-	59	-	29	-	29
		48	46	96	190	35	29	95	159

(1) סך של 46 מיליוני ש"ח צמוד לאירו ונושא ריבית עוגן+2%. (בשנת 2022 סך של 29 מיליוני ש"ח צמוד לאירו ונושא ריבית עוגן+2.2%). נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, ריבית העוגן לשנה הינה בשיעור 3.9% (בשנת 2022 בשיעור של 1.4%).

ב. זכאים ויתרות זכות

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
עובדים ומוסדות בגין שכר	59	57
חלויות שוטפות של התחייבויות בגין חכירה	20	23
זכאים בגין רכישת מניות	5	-
הוצאות לשלם	5	4
מוסדות	5	6
מסים שוטפים לשלם	39	6
זכאים ויתרות זכות אחרים	1	2
	134	98

באור 4:- התחייבויות פיננסיות (המשך)

ג. התחייבויות לא שוטפות

1. ההרכב

ליום 31 בדצמבר, 2023

	סכום הקרן	שיעור ריבית נקוב	שיעור ריבית אפקטיבית	יתרה	יתרה בניכוי חלויות שוטפות
	מיליוני ש"ח	%		מיליוני ש"ח	
אגרות חוב (סדרה ג') (1)	192	3.95	1.08-4.27	195	99
אגרות חוב (סדרה ד')	564	2.11	2.15-4.54	542	507
סה"כ	756			737	606

ליום 31 בדצמבר, 2022

	סכום הקרן	שיעור ריבית נקוב	שיעור ריבית אפקטיבית	יתרה	יתרה בניכוי חלויות שוטפות
	מיליוני ש"ח	%		מיליוני ש"ח	
אגרות חוב (סדרה ג') (1)	279	3.95	1.08-4.27	285	190
אגרות חוב (סדרה ד')	576	2.11	2.15-4.54	572	537
סה"כ	855			857	727

(1) סכום הקרן צמוד למדד.

2. מועדי הפירעון לאחר תאריך הדיווח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר, 2023

	שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה שישית	סה"כ
	מיליוני ש"ח						
אגרות חוב (סדרה ג')	96	99	-	-	-	-	195
אגרות חוב (סדרה ד')	35	35	118	118	118	118	542
סך הכל	131	134	118	118	118	118	737

3. למועד הדוח החברה עמדה באמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב. ראה באור 16ו' לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 4:- התחייבויות פיננסיות (המשך)

ד. סיכון נזילות המיוחס לחברה

החברה לא צופה סיכון נזילות ביחס לעמידה בהתחייבויות לסוגיהן.
הטבלה שלהלן מציגה את זמני הפירעון של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה על פי התנאים החוזיים בסכומים לא מהוונים:

31 בדצמבר, 2023

	שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה שישית ואילך *)	סה"כ
	מיליוני ש"ח						
אשראי מתאגידים בנקאיים	59	-	-	-	-	-	59
התחייבות לספקים ולנותני שרותים	22	-	-	-	-	-	22
זכאים ויתרות זכות והפרשות בגין תביעות משפטיות **)	229	-	-	-	-	-	229
התחייבויות בגין חכירה ***)	20	21	21	21	21	43	147
אגרות חוב *)	131	134	118	118	118	118	737
סך הכל	461	155	139	139	139	161	1,194

*) עד שנת 2029.
**) לא כולל התחייבות בגין שיפוי לחברה מוחזקת אשר הינה ללא מועד פרעון.
***) ראה באור 19א'(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

31 בדצמבר, 2022

	שנה ראשונה	שנה שנייה	שנה שלישית	שנה רביעית	שנה חמישית	שנה שישית ואילך *)	סה"כ
	מיליוני ש"ח						
אשראי מתאגידים בנקאיים	29	-	-	-	-	-	29
התחייבות לספקים ולנותני שרותים	30	-	-	-	-	-	30
זכאים ויתרות זכות והפרשות בגין תביעות משפטיות **)	184	-	-	-	-	-	184
התחייבויות בגין חכירה ***)	23	2	-	-	-	-	25
אגרות חוב *)	130	130	130	118	118	231	857
סך הכל	396	132	130	118	118	231	1,125

*) עד שנת 2029.
**) לא כולל התחייבות בגין שיפוי לחברה מוחזקת אשר הינה ללא מועד פרעון.
***) ראה באור 19א'(2) לדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 5: - מסים על הכנסה

א. הרכב מסים נדחים

	דוחות על המצב הכספי		דוחות על הרווח הכולל		
	31 בדצמבר		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח				
נכסי (התחייבויות) מסים נדחים					
מס נדחה התחייבות בגין חכירה	(1)	2	(3)	-	1
רכוש קבוע	-	(3)	3	-	(1)
הטבות לעובדים	11	9	2	1	2
נכסי מסים נדחים	10	8			
הוצאות (הטבות) מסים על הכנסה בגין מסים נדחים			2	1	2

ב. הוצאות מס המיוחסות לחברה והכלולות בדוחות על הרווח הכולל

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
מסים שוטפים	2	2	5
מיסים בגין שנים קודמות	31	-	-
הטבות מסים נדחים	(2)	(1)	(2)
	31	1	3

ג. בקשר להסכם פשרה בין החברה לבין פקיד השומה, אשר קיבל תוקף של פסק דין, ראה באור 26(ד') בדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 6: - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות

א. חלק מהחברות המוחזקות שוכרות משרדים מהחברה ומשתתפות בהוצאות נלוות הקשורות למושכר. דמי השכירות וההוצאות הקשורות למושכר זהים לגובה דמי השכירות וההוצאות שמשלמת החברה עבור השטחים המושכרים, על פי החלק היחסי במושכר.

ב. חלק מהחברות המוחזקות מקבלות שירותים שונים מהחברה בהתאם להסכמי ניהול בין החברה לחברות המוחזקות. בגין שירותים אלה, שילמו חברות מוחזקות בשנים 2023, 2022 ו-2021 סך של כ-376 מיליוני ש"ח, כ-381 מיליוני ש"ח וכ-367 מיליוני ש"ח, בהתאמה. לאור העובדה שהחברה מעניקה שירותי ניהול לחברות, התקשרה החברה בהסכם למתן מכלול שירותים כהגדרתם בהסכם, לרבות שרותי ניהול שוטפים, שרותי תפעול שוטפים, שרותי כוח אדם, שרותי ייעוץ משפטי ורגולציה, 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 כספים ופיננסים, רכש ואחזקה, משאבי אנוש, ביקורת אשראי וניהול סיכונים ושרותי ביקורת פנים.
ביום 14 באוגוסט, 2019, אישר דירקטוריון החברה הסכמי דמי הניהול עם מיטב קרנות נאמנות בע"מ ומיטב ניהול תיקים בע"מ (להלן - החברות המוחזקות), זאת בתוקף החל מיום 1 ביולי, 2019, לתקופה של 3 שנים (אשר הוארכה בשנה נוספת). כל צד רשאי לסיים את ההסכם בהודעה מראש ובכתב של 60 ימים. ככל שבתקופת ההסכם יתקיימו אירועים חריגים באופן שמצריך שינוי במנגנון התמורה ו/או בשינוי היקפי שירותי הניהול התמורה תבחן על ידי הצדדים.
לאור העובדה כי לא חלו שינויים מהותיים ביחסים בין החברה לבין החברות המוחזקות, אישר דירקטוריון החברה ביום 31 בינואר, 2024 את הארכת הסכם ההתקשרות בשלוש שנים נוספות החל מיום 1 ביולי, 2023.

בהתאם להוראות ההסכם, נקבע כי החברה תקבל דמי ניהול בשיעורים כפי שנקבעו בהסכמים מההכנסות השנתיות של החברות המוחזקות, ובלבד שדמי הניהול לא יצרו לחברות המוחזקות הפסד לפני מס.

עד וכולל שנת 2023 לחברה היה הסכם דמי ניהול עם מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן- מיטב גמל), לפיו החברה תעניק למיטב גמל שירותי ניהול כמפורט לעיל ובתמורה תשלם מיטב גמל לחברה במשך תקופת ההסכם, סכום שנתי השווה להחזר העלויות של החברה (כמפורט בהסכם) בתוספת סכום שנתי של 4 מיליוני ש"ח.
ביום 31 בינואר, 2024, אושרה התקשרות בהסכם דמי ניהול חדש עם מיטב גמל לפיו מיטב גמל תשלם לחברה דמי ניהול בסכום השווה לעלות השירותים בתוספת מרווח של 3.3% (Cost +3.3%). עלות השירותים תהא עלות ההוצאות הישירות המיוחסות למקבל השירותים לרבות הוצאות פחת ולרבות הוצאות שכר עובדי מטה, כפי שיקבע בין הצדדים מפעם לפעם.

ביום 16 בנובמבר, 2022, אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם ניהול עם מיטב טרייד בע"מ (להלן - מיטב טרייד), בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2022 לתקופה של שלוש שנים.
בתמורה לשירותי הניהול תשלם מיטב טרייד לחברה 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 מטה, כפי שיקבע בין הצדדים מפעם לפעם.
ביום 10 באוגוסט, 2023 אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם הניהול. העדכון כולל בעיקר חיוב דמי ניהול עבור הוצאות נוספות שייוחסו למיטב טרייד בנוסף להוצאות הישירות, בתוקף מיום 1 בינואר, 2023 לתקופה של חמש שנים.

באור 6: - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ביום 29 בינואר, 2023, אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם ניהול עם מיטב הלוואות בע"מ (להלן - מיטב הלוואות), בתוקף החל מיום 1 בינואר, 2022.
בתמורה לשירותי הניהול תשלם מיטב הלוואות לחברה 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 מטה, כפי שיקבע בין הצדדים מפעם לפעם.

ביום 31 בינואר, 2024 אישר דירקטוריון החברה עדכון להסכם הניהול עם Lotus Investment Management Limited (להלן - לוטוס) בתוקף החל מיום 1 ביוני, 2023. בתמורה לשירותי הניהול תשלם לוטוס לחברה דמי ניהול בסכום השווה לעלות השירותים ובתוספת מרווח של 4.1% (Cost + 4.1%).
עלות השירותים תהא עלות ההוצאות הישירות המיוחסות למקבל השירותים לרבות הוצאות פחת ולרבות הוצאות שכר עובדי מטה, כפי שיקבע בין הצדדים מפעם לפעם.

בנוסף קיימים הסכמי ניהול נוספים מול חברות מוחזקות בסכומים לא מהותיים.

ג. במהלך 2021 ו-2022 המירה החברה יתרת חובה מול מיטב גמל בסך כולל של כ-213 מיליוני ש"ח לשטר הון בשליטת מיטב גמל. שטר ההון יישא ריבית לא צמודה בשיעור של ריבית בנק ישראל + 0.5% (נכון ליום 31 בדצמבר, 2023 שיעור הריבית הינו 5%). שטר ההון והריבית הצבורה יהיו ניתנים לפירעון מלא או חלקי בהתקיימות תנאים מסוימים, כאמור בשטר ההון ועל פי שיקול דעתה הבלעדי של מיטב גמל, או לחילופין, במועד פירוק מיטב גמל ולאחר פירעון כל התחייבויותיה.
כמו כן, ביום 29 בנובמבר, 2021, התקשרה החברה עם מיטב גמל בכתב ערבות ושיפוי בלתי הדיר (להלן - נכס השיפוי), לפיו מתחייבת החברה לערוב ולשפות את מיטב גמל בסכום של עד 150 מיליוני ש"ח, וזאת במקרה שבו מיטב גמל לא תעמוד בדרישות ההון העצמי או הנזילות החלות עליה בהתאם להוראות הדין. נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכם נכס השיפוי לסך של כ-150 מיליוני ש"ח.
במהלך תקופת הדיווח, המירה החברה יתרת חובה נוספת מול מיטב גמל בסך כולל של כ-18 מיליוני ש"ח לשטר הון בשליטת מיטב גמל. נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, מסתכמים שטרי ההון לסך של כ-251 מיליוני ש"ח.

ד. ביום 22 בנובמבר, 2023, התחייבה החברה בהתחייבות בלתי חוזרת לתקופה של שלוש שנים ממועד השלמת ההנפקה, להעמיד למיטב טרייד ו/או למיטב טרייד השקעות הלוואה (במלואה או בחלקים) בסך כולל של עד 10 מיליוני ש"ח, בהתאם לכל צורך תזרימי של מיטב טרייד ו/או מיטב טרייד השקעות, ובכלל זה, לצורך עמידתה של מיטב טרייד בדרישות ההון העצמי לפי תקנון הבורסה והנחיותיו. כמו כן, באותו מועד, התחייבו מיטב טרייד ומיטב טרייד השקעות בהתחייבות בלתי חוזרת להעמיד לחברה הלוואה (במלואה או בחלקים) בסך כולל של עד 10 מיליוני ש"ח, בהתאם לכל צורך תזרימי של החברה.
האשראי ישא ריבית שנתית בשיעור של ריבית הפריים בתוספת 0.7%. אשראי שיוענק לחברה יובטח באמצעות תיק ניירות הערך של החברה במיטב טרייד, ואשראי שתעניק החברה לא יובטח בביטחונות כלשהם.

ביום 10 במרס, 2024, אישר דירקטוריון מיטב טרייד הגדלה של הסך האמור לסך כולל של עד 50 מיליוני ש"ח, כפוף לאישור האסיפה הכללית של מיטב טרייד ושל מיטב טרייד השקעות.

באור 6: - יתרות והתקשרויות מהותיות עם חברות מוחזקות (המשך)

ה. לצורך עמידתה של מיטב טרייד בדרישות ההון לפי תקנון הבורסה והנחיותיו הנפיקה מיטב טרייד לחברה שטרי הון אשר נכון ליום 31 בדצמבר, 2023, הסתכמו לסך של 72 מיליוני ש"ח, מתוכו סך של 42 מיליוני ש"ח אינו צמוד לבסיס הצמדה כל שהוא ואינו נושא ריבית ויתרת הסכום נושאת ריבית שנתית בשיעור פריים בתוספת 0.7%.

ביום 14 בינואר, 2024 אישרו דירקטוריון מיטב טרייד השקעות ואסיפת בעלי מניותיו כי:

1. כל עוד שטרי ההון לא נפרעו במלואם על ידי מיטב טרייד לפי שיקול דעתה הבלעדי, אזי:

א. בכל מקרה שבו יהיו למיטב טרייד השקעות רווחים ראויים לחלוקה (כמשמעותם בחוק החברות), אשר לא חולקו במסגרת מדיניות הדיבידנד ; ו/או

ב. בכל מקרה שבו יהיו למיטב טרייד השקעות 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;

מיטב טרייד השקעות 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, מיטב טרייד השקעות תהיה רשאית לדחות את רכישת שטרי ההון האמורים מהחברה עד למועד שבו מיטב טרייד תהיה רשאית לפרוע את שטרי ההון.

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 בבורסה של מיטב טרייד השקעות.

ממועד ההנפקה ועד למועד אישור הדוחות הכספיים, פרעה מיטב טרייד שטרי הון שהנפיקה לחברה בסך כולל של 52 מיליוני ש"ח מתוכם שטרי הון בסך כולל של 42 מיליוני ש"ח ללא ריבית והצמדה.

ו. כל היתרות והתוצאות הכספיות עם חברות מוחזקות ניתנו בגוף הדוח.

באור 7: - הלוואות עם חברות מוחזקות

החברה העניקה הלוואות לחברות מוחזקות וקיבלה הלוואות מחברות מוחזקות בקשר עם פעילותה השוטפת. יתרות אלו ברובן אינן צמודות למדד ונושאות ריבית בשיעור פריים+0.7%. בשנת 2023 הסתכמו, בגין יתרות אלו, הוצאות המימון של החברה לסך של כ- 6 מיליוני ש"ח (שנת 2022 ו-2021: כ-6 וכ-4 מיליוני ש"ח, בהתאמה) והכנסות המימון לסך של כ- 9 מיליוני ש"ח (שנת 2022 ו-2021: כ-7 וכ-11 מיליוני ש"ח, בהתאמה).

באור 8: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

א. יתרות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	31 בדצמבר	
	2023	2022
	מיליוני ש"ח	
הלוואות לחברות כלולות	11	5
זכאים ויתרות זכות	119	113
*) יתרת החובה הגבוהה ביותר במהלך השנה	8	3

ב. הטבות לבעלי עניין

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
		מיליוני ש"ח	
שכר ונלוות למועסקים בחברה או מטעמה	10	9	9
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה או מטעמה	1	1	1
מספר האנשים אליהם מתייחסים השכר וההטבות			
בעלי העניין המועסקים בחברה או מטעמה	4	4	4
דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	7	9	9
	11	13	13

ג. הטבות בגין אנשי מפתח ניהוליים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
		מיליוני ש"ח	
הטבות לזמן קצר	10	9	9
מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה	4	4	4

באור 8: - יתרות ועסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך)

ד. עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים

	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2023	2022	2021
	מיליוני ש"ח		
שכר עבודה ונלוות	10	9	12
הוצאות מימון	6	6	103
	16	15	115

תוכן עניינים דוח פרטים נוספים

עמוד

תקנה 10א' – תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים	1
תקנה 10ג' – שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף	1
תקנה 11 – רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות לתאריך המאזן	1
תקנה 12 – שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות בשנת הדיווח	3
תקנה 13 – רווח (הפסד) כולל של כל חברה בת וקשורה מהותית והכנסות החברה מהן לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2023, מדיבידנד, דמי ניהול וריבית	3
תקנה 14 – רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד	3
תקנה 20 – מסחר בבורסה בשנת 2023	3
תקנה 21 – תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה	4
תקנה 21א' – השליטה בחברה	5
תקנה 22 – עסקאות עם בעל שליטה	6
תקנה 24 – החזקות בעלי ענין במניות, ני"ע אחרים של החברה וני"ע של חברות מוחזקות של החברה שפעילותן מהותית לפעילות החברה, לתאריך הדו"ח	8
תקנה 24א' – הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים	8
תקנה 24ב' – מרשם בעלי המניות ליום 31.12.2023	8
תקנה 25א' – מען רשום	8
תקנה 26 – הדירקטורים של התאגיד	9
תקנה 26א' – נושאי משרה בכירה של התאגיד	14
תקנה 26ב' – מורשי חתימה עצמאיים	20
תקנה 27 – רואה החשבון של התאגיד	20
תקנה 28 – שינוי בתזכיר או בתקנון	20
תקנה 29 – המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות האסיפה הכללית (מיוחדת)	20
תקנה 29א' – החלטות החברה	21

חלק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

תקנה 10א' - תמצית דוחות על הרווח הכולל לכל אחד מהרבעונים

ראה דוח הדירקטוריון.

תקנה 10ג' - שימוש בתמורת ניירות ערך תוך התייחסות ליעדי התמורה על פי התשקיף

ביום 29.5.2023 פרסמה החברה את תוצאות הנפקת מניות בדרך של זכויות על בסיס דוח הצעת מדף מיום 4.5.2023. במסגרת זו החברה גייסה סך של כ-141 מיליון ₪ (בניכוי הוצאות הנפקה). לפרטים ראה סעיף 3.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד, באור 20(ב)(6) לדוחות הכספיים ודיווחים מידיים מיום 4.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-048246) ומיום 29.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-048970), אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

החברה השתמשה בתמורת ההנפקה במסגרת פעילותה השוטפת.

תקנה 11 - רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות[1] לתאריך המאזן

הערך בדוח הכספי בטבלה שלהלן, מייצג את השווי בספרים של השקעות בתאגידים מהותיים המוחזקים על ידי החברה במישרין או בעקיפין באמצעות מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ, חברה בבעלות מלאה של החברה (להלן: "**מיטב ניירות ערך**"). באשר לתאגידים המוחזקים על ידי מיטב ניירות ערך, הערך בספרים שלהלן הינו ערכם בדוח כספי נפרד של מיטב ניירות ערך בתוספת עודפי עלות ו/או מוניטין המיוחסים להשקעה בתאגיד הרלוונטי מנקודת ראותה של החברה.

הנתונים הינם ליום 31.12.2023.

שם החברה	סוג המניה וערכה הנקוב	מספר מניות מונפקות	ערך בדוח הכספי הנפרד ליום 31.12.2023 במיליוני ₪	שיעורי החזקה ע"י החברה			יתרת הלוואות, חו"ז ושטרי הון שהחברה העמידה לחברה המוחזקת במיליוני ₪	תנאי הלוואה	מועדי פירעון
				בהון	בהצבעה	סמכות למינוי דירקטורים			
מיטב ניהול תיקים בע"מ	רגילה 0.0001 ₪ ע.נ.	82,977	53.7	100%	100%	100%	-	-	-
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	רגילה 0.1 ₪ ע.נ.	131,184	384.7	100%	100%	100%	-	-	-
מיטב גמל ופנסיה בע"מ	רגילה 0.43 ₪ ע.נ.	8,980,313	175.3	100%	100%	100%	357.6	שטר הון ע"ס 251.3 מיליון ₪ נושא ריבית בנק ישראל +0.5%	שטר ההון יוחזר במועד הפירוק וניתן לפדיון מוקדם ע"י החלטת מיטב גמל.

[1] בהתאם להחלטת ועדת מאזן, רף המהותיות נקבע על שיעור של 2.5% מהכנסות החברה במאוחד.

שם החברה	סוג המניה וערכה הנקוב	מספר מניות מונפקות	ערך בדוח הכספי הנפרד ליום 31.12.2023 במיליוני ₪	שיעורי החזקה ע"י החברה			יתרת הלוואות, חו"ז ושטרי הון שהחברה העמידה לחברה המוחזקת במיליוני ₪	תנאי הלוואה	מועדי פירעון
				בהון	בהצבעה	סמכות למינוי דירקטורים			
מיטב טרייד בע"מ[2]	רגילה 1 ₪ ע.נ.	26,656,360	156.3	100%	100%	100%	72	שטר הון ע"ס 42 מיליון ₪ לא צמוד ולא נושא ריבית. וכן, שטר הון ע"ס 30 מיליון ₪ לא צמוד נושא ריבית פריים + 0.7%.	שטר ההון יוחזר במועד הפירוק וניתן לפדיון מוקדם ע"י החלטת מיטב טרייד.
מיטב ברוקראז' בע"מ[3]	רגילה 0.1 ₪ ע.נ.	2,375	18.9	88.13%	88.13%	5/6	-	-	-
מיטב הלוואות בע"מ	רגילה 0.1 ₪ ע.נ.	398,558 מניות רגילות 22,530 מניות נדחות	23.3	100%	100%	100%	109.5	שטר הון ע"ס 18.3 מיליון ₪ לא צמוד ולא נושא ריבית. הלוואה נושאת ריבית פריים +1.15%.	שטר ההון יוחזר במועד הפירוק וניתן לפדיון מוקדם ע"י החלטת מיטב הלוואות. ההלוואה תיפרע עד מרץ 2025.
קבוצת פנינסולה בע"מ[4]	רגילה 0.1 ₪ ע.נ.	236,670,604	333.9	56.89%	56.89%	-[5]	-	-	-

[2] לאחר מועד הדוח, ביום 19.1.2024 העבירה החברה את מלוא החזקותיה בחברת מיטב טרייד בע"מ לחברת מיטב טרייד השקעות בע"מ. נכון ליום 10.3.2024 החברה מחזיקה ב-79.43% מזכויות ההון וההצבעה במיטב טרייד השקעות בע"מ.

[3] אחד מבעלי המניות הנוספים של מיטב ברוקראז' בע"מ, אשר מחזיק פחות מ-25% מהון המניות ומזכויות ההצבעה של מיטב ברוקראז' בע"מ, הינו בעל זכויות וטו בהצבעות בנושאים שונים כדוגמת מיזוג, פירוק מרצון ומכירה או שיעבוד של כל נכסי מיטב ברוקראז' בע"מ.

[4] ליום 31.12.2023 שער מנית קבוצת פנינסולה בע"מ בבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ היה 145.8 אגורות.

[5] קבוצת פנינסולה בע"מ הינה חברה ציבורית. החברה מחזיקה למעלה מ-50% מהון המניות ולכן יש לה את הסמכות למנות את כלל הדירקטורים, למעט דירקטורים חיצוניים.

תקנה 12 - שינויים בהשקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות בשנת הדיווח

לפרטים אודות המרת יתרת החובה של מיטב גמל מול החברה לשטר הון, התחייבות החברה לשפות את מיטב גמל לצורך עמידת מיטב גמל בדרישות הון עצמי מזערי, ראה באור 6(ג) לדוחות הכספיים של החברה.

בשנת 2023 רכשה החברה 3,411,955 מניות של פנינסולה בסך כולל של כ-6.09 מיליוני ₪.

תקנה 13 - רווח (הפסד) כולל של כל חברה בת וקשורה מהותית והכנסות החברה מהן לתקופה שהסתיימה ביום 31.12.2023, מדיבידנד, דמי ניהול וריבית*

שם החברה	רווח נקי במיליוני ₪	רווח כולל במיליוני ₪	דיבידנד במיליוני ₪	דמי ניהול במיליוני ₪	ריבית נומינלית במיליוני ₪
מיטב ניהול תיקים בע"מ	6.7	6.7	7.5	45.9	-
מיטב קרנות נאמנות בע"מ	16.0	16.0	25.0	94.0	-
מיטב גמל ופנסיה בע"מ	27.5	27.5	-	176.4	[6]5.2
מיטב טרייד בע"מ[7]	40.1	40.1	72.0	51.4	-
מיטב ברוקראז' בע"מ	7	7	14.5	-	-
מיטב הלוואות בע"מ	8.2	8.2	-	1.9	3.8
קבוצת פנינסולה בע"מ	30.0	30.0	22.8	-	-

*סכומים המועברים ע"י חברות בנות של החברה נרשמים במסגרת היתרה השוטפת של החברה מול החברות הבנות.

תקנה 14 - רשימת קבוצות של יתרות הלוואות שניתנו לתאריך המאזן, אם מתן הלוואות היה אחד מעיסוקיו העיקריים של התאגיד

מתן הלוואות אינו עיסוק עיקרי של החברה.

לפרטים אודות מגזר אשראי חוץ בנקאי, ראה סעיף 10 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

תקנה 20 - מסחר בבורסה בשנת 2023

במהלך שנת הדיווח הונפקו 2,564 מניות רגילות של החברה, בנות 1 ₪ ע.נ., עקב מימוש אופציות לא סחירות שהונפקו לדירקטורים בחברה.

במהלך שנת הדיווח הוקצו 213,732 מניות חסומות של החברה לנושאי משרה ועובדים של החברה. מניות אלה הוקצו מתוך המניות הרדומות של החברה. לפרטים נוספים ראה סעיפים 12.3.9.9,12.3.9.11 לדוח תיאור עסקי

[6] לא כולל סך של כ-11.6 מיליוני ₪ שנזקף לשטר ההון.

[7] לאחר מועד הדוח, ביום 19.1.2024 העבירה החברה את מלוא החזקותיה בחברת מיטב טרייד בע"מ לחברת מיטב טרייד השקעות בע"מ. נכון ליום 10.3.2024 החברה מחזיקה ב-79.43% מזכויות ההון וההצבעה במיטב טרייד השקעות בע"מ.

התאגיד ובאור 20(ב)(4) ו-(5) לדוחות הכספיים ודיווח מיידי מיום 17.1.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-040768) ומיום 3.5.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-040768).

במהלך שנת הדיווח הונפקו 10,612,607 ע.נ. מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כל אחת של החברה במסגרת הנפקת זכויות. לפרטים נוספים ראה סעיף 3.3 לדוח תיאור עסקי התאגיד ובאור 20(ב)(6) לדוחות הכספיים.

בתקופת הדוח חלה הפסקת מסחר בבורסה עקב פרסום דיווח מיידי אודות חתימת הסדר פשרה בתובענה ייצוגית גרינברג-לוינרד (מס' אסמכתא: 2023-01-040255).

("הפסקת מסחר בבורסה" – אין פירושה הפסקת מסחר קצרה עקב אירוע או בעיה טכנית, הפסקת מסחר קצובה בגין פרסום דוחות מהותיים, פירעון אג"ח או פקיעת כתבי אופציה).

תקנה 21 - תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה

1. להלן פירוט התגמולים שניתנו בשנת 2023 לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים בשליטתה (באלפי ₪):

פרטי מקבל התגמולים					תגמולים בעבור שירותים*							תגמולים אחרים			סה"כ תגמול בשנת 2023	סה"כ תגמול לפי חוק התגמול בשנת 2023[8]
שם	תפקיד	מין	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק/ בונוס**	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית	דמי שכירות	אחר		
אילן רביב[9]	מנכ"ל	זכר	100%	1.47%	1,938	927	553	-	-	-	144	-	-	-	3,562	3,204
ערן ספרונוביץ[10]	סמנכ"ל חטיבת לקוחות	זכר	100%	0.44%	1,003	600	899	-	-	-	497	-	-	-	2,999	2,881
אבנר סטפק[11]	סגן יו"ר ודירקטור פעיל	זכר	100%	27.9%	-	1,528	-	1,310	-	-	-	-	-	-	2,838	2,838
צבי סטפק[12]	דירקטור פעיל	זכר	100%	0.23%	-	1,121	-	1,546	-	-	-	-	-	-	2,667	2,667
גיא מני[13]	מנהל השקעות ראשי חיסכון ארוך טווח	זכר	100%	0.33%	934	937	550	-	-	-	59	-	-	-	2,480	2,370

[8] לא כולל הפקדות והפרשות לפיצויי פיטורין ותגמולים (לרבות אובדן כושר עבודה) על פי דין, אשר לא נכללות בהגדרת "תגמול" לצורך חישוב סכום ההתקשרות בסעיף 2(א) לחוק תגמול לנושאי משרה בתאגידים פיננסיים (אישור מיוחד ואי התרת הוצאה לצורכי מס בשל תגמול חריג), תשע"ו-2016.

9 מר אילן רביב מכהן כמנכ"ל החברה. לפרטים אודות הסכם ההתקשרות, ראה באור 19(א)(1)(ג) לדוחות הכספיים. בחודש ינואר 2021 הוקצו למר רביב אופציות למניות של מיטב טרייד. בחודש מרץ 2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאת אופציות למניות של מיטב הלוואות בע"מ למר רביב. שתי ההקצאות הנ"ל היו חלף רכיבי תגמול מזומן אחרים.

[10] מר ערן ספרנוביץ מכהן כסמנכ"ל חטיבת לקוחות. זכאי לשכר בסיס ובונוס בהתאם ליעדים שנקבעים מראש.

[11] מר אבנר סטפק הינו דירקטור וסגן יו"ר הדירקטוריון בחברה ומבעלי השליטה בחברה. לפרטים אודות הסכם ההתקשרות, ראה באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים. שיעור ההחזקה בהון התאגיד (27.90%) מתייחס להחזקותיו של מר אבנר סטפק באמצעות מאיה החזקות (יעלים) בע"מ נכון ליום 31.12.2023. מר אבנר סטפק מחזיק ליום 31.12.2023 1.13% נוספים במישרין ובאמצעות חברה בשליטתו.

[12] מר צבי סטפק הינו דירקטור בחברה ואביו של מר אבנר סטפק מבעלי השליטה בחברה. לפרטים אודות הסכם ההתקשרות, ראה באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.

[13] מר גיא מני מכהן כמנהל השקעות ראשי חיסכון ארוך טווח, זכאי לשכר בסיס ובונוס בגין התשואות וסטיות התקן לאורך זמן של קופות הגמל וקרנות הפנסיה שבניהול הקבוצה.

* הנתונים אינם כוללים מע"מ ו/או מס שכר. כולל הפרשות סוציאליות ותנאים נלווים.

** כולל מידוד בגין מענקים נדחים, ככל שישנם.

להערכת דירקטוריון החברה, בהתחשב בהיקף פעילות הקבוצה, מורכבות עסקיה, תוצאותיה, המטלות והיקף האחריות של נושאי המשרה הבכירה בה, וכן בהתייחס לתגמול של חברות דומות, התגמול לכל אחד מחמשת נושאי המשרה הבכירה המפורטים בטבלה שלעיל, הינו הוגן וסביר ותואם את מדיניות התגמול של החברה.

2. <u>עמידה ביעדים לשנת 2023</u>

בשנת 2023 חולקו <u>יעדי המנכ"ל</u> למספר קטגוריות אשר משקלה של כל קטגוריה הינו כדקלמן: יעדים פיננסיים 35%, השבחת הפלטפורמה הקיימת, מנועי צמיחה ויעדי שירות 65%.

בחינת העמידה ביעדים בוצעה ע"י ועדת התגמול וע"י דירקטוריון החברה בהתאם לטבלת היעדים ולטווחים שנקבעו מראש. יעד EBITDA מנוטרלת של החברה, יעד סכום גיוסים לגמל והשתלמות ויעד גיוס לקוחות למיטב טרייד הושגו במלואם. יעד ביצועי השקעות גמל השתלמות ופנסיה, יעד שביעות רצון לקוחות בגמל ופנסיה, יעד הכנסות ורווח מגזר חיסכון שוטף הושגו בעיקרם. יעד הכנסות ורווח מגזר אשראי הושג בחלקו.

בשל מגבלת חוק שכר בכירים שולם למנכ"ל בונוס חלקי בלבד על אף עמידתו במרבית היעדים. כמו כן לאור המגבלה כאמור לא שולם תגמול בשיקול דעת הדירקטוריון.

מר צבי סטפק ומר אבנר סטפק זכאים לבונוס בהתאם לרווחיות החברה. לפרטים ראה באור 19(א)(1)(א) לדוחות הכספיים.

מר ספרנוביץ זכאי לבונוס יעדים שכולל יעדים פיננסיים, יעדי תקציבי הוצאות עמלות שיווק והפצה, יעדי מכירות ושירות ויעד טבלאות צולבות.

מר מני זכאי לבונוס בהתאם לביצועי קופות הגמל אשר הציגו תשואות מובילות בהתאם לנוסחאות קבועות מראש.

3. בשנת 2023 שילמה החברה לחברה בשליטתו של מר אלי ברקת, ומבעלי השליטה בחברה, סך של 768 אלפי ₪ בתוספת מע"מ בגין תפקידו של מר אלי ברקת כיו"ר דירקטוריון פעיל. לפרטים אודות הסכם ההתקשרות, ראה באור 19(א)(1)(ב) לדוחות הכספיים.

4. בנוסף למפורט בטבלה בסעיף 1 לעיל ולמפורט בסעיף 3 לעיל, החברה שילמה בשנת 2023 לדירקטורים בחברה שכר וגמול בסכום כולל של כ- 1,071 אלפי ₪ בתוספת מע"מ[14] וכן עלות נוספת בגין תשלום מבוסס מניות עבור אופציות שהוענקו לדירקטורים שהסתכמה בסך של 230 אלפי ₪.

<u>תקנה 21א' - השליטה בחברה</u>

למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם מר אבנר סטפק ת.ז. 027378058 (המכהן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה) (באמצעות מאיה החזקות (יעלים) בע"מ ח.פ. 513474882),[15] ומר אלי ברקת ת.ז. 058368143 (המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה) (באמצעות ברם פיננסים בע"מ ח.פ. 514351873)[16].

בין מאיה החזקות (יעלים) בע"מ לברם פיננסים בע"מ נחתם הסכם בעלי מניות המסדיר את שליטתם המשותפת בחברה.

לפרטים נוספים אודות הסכם בין דורי בין מר צבי סטפק, מבעלי השליטה בחברה עד ליום 31.12.2019, אשר בעקבותיו מר אבנר סטפק הינו מבעלי השליטה בחברה, ולפרטים נוספים אודות הסדר נאמנות בין מר אלי ברקת למר ניר ברקת אשר בעקבותיו החל מיום 19.11.2019 מר אלי ברקת הינו מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

---

[14] למועד הדוח הדירקטורים בחברה (שאינם בעלי שליטה בחברה) זכאים לתגמול לפי הסכום המירבי הקבוע בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000.

[15] מר אבנר סטפק מחזיק למועד פרסום הדוח 1.13% נוספים בזכויות בהון ובהצבעה של החברה במישרין ובאמצעות חברות בשליטתו.

[16] למועד הדוח, בעלי המניות הסופיים בברם פיננסים בע"מ הינם מר אלי ברקת, המחזיק ב-33.3% מהמניות (באמצעות חברות בשליטתו) וכן מחזיק בנאמנות במניותיו של מר ניר ברקת ת.ז 056092430, המהוות 33.3% ומוחזקות באמצעות חברת ניר ברקת בע"מ ח.פ 512702036 (ה"ה אלי ברקת וניר ברקת הינם אחים), ומר יובל רכבי ת.ז 058142431, המחזיק ב-33.3% מהמניות (באמצעות חברות בשליטתו).

תקנה 22 - עסקאות עם בעל שליטה

להלן פירוט אודות עסקאות עם בעל השליטה או שלבעל השליטה יש עניין אישי באישורן, שהחברה, חברות בשליטתה או חברות קשורות שלה התקשרו בהן בשנת הדיווח או במועד מאוחר לסוף שנת הדיווח ועד למועד הגשת הדוח או שהן עדיין בתוקף במועד הדוח:

1. עסקאות המנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות")

1.1. ביום 27.9.2012 אישרה האסיפה הכללית (לאחר שנתקבל אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה בעסקת מיזוג על דרך של החלפת מניות עם בעלי המניות של מיטב בית השקעות בע"מ (דאז) (להלן: "**מיטב**"), לפרטים ראה דיווח מיידי מיום 27.9.2012 (מספר אסמכתא 2012-01-246441) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.2. במסגרת עסקת מיטב-דש התחייבו הצדדים בשיפויים הדדיים בגין הצהרות ומצגים וכן בגין חבות עבר. במסגרת זו, ביום 7.5.2013 אישר הדירקטוריון את התקשרות החברה בפוליסות ביטוח מצגים ושיפויים לעסקה. גבול האחריות לחברה הינו 65 מיליון ₪ וגבול האחריות לבעלי המניות במיטב הישנה (טרם העסקה, ובינהם מר צבי סטפק ומר אבנר סטפק, מבעלי השליטה בחברה) הינו 54 מיליון ₪. ההשתתפות העצמית של החברה הינה בסך 5 מיליון ₪. תקופת הכיסוי הינה בהתאם לסעיפי השיפוי בהסכם. סך הפרמיה ששולמה בגין הפוליסות הינה 2.16 מיליון ₪ לכל תקופת הפוליסה.

בהמשך לאמור, ביום 9.1.2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר שנתקבל לכך אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) את עדכון אופן השיפוי לבעלי מניות מיטב בית השקעות בע"מ (דאז). לפרטים ראה סעיף 1.7 לדוח תיאור עסקי תאגיד ודיווחים מידיים של החברה מיום 2.12.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-175788) ומיום 9.1.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-004816) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 19(ב)(1)(ב) לדוחות הכספיים.

1.3. ביום 14.3.2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את המשך ההתקשרות בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר צבי סטפק, אביו של מר אבנר סטפק, מבעלי השליטה, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 20.3.2022, כדירקטור פעיל בחברה; את המשך ההתקשרות בהסכם ניהול עם חברה בשליטתו של מר אבנר סטפק, כסגן יו"ר דירקטוריון במשרה מלאה לתקופה של שלוש שנים החל מיום 20.3.2022; את המשך התקשרות החברה בהסכם שירותי ניהול עם חברה בשליטתו של מר אלי ברקת בתפקידו כיו"ר דירקטוריון פעיל לתקופה של 3 שנים החל מיום 20.3.2022. לפרטים אודות תנאי ההתקשרות עם ה"ה צבי סטפק ואבנר סטפק, ראה דיווחים מיידיים מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712 ו-2022-01-015700) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872) אשר האמור בהם נכלל בדוח זה על דרך ההפניה, וכן באור 19(א)(1)(א) ובאור 19(א)(1)(ב) לדוחות הכספיים.

1.4. ביום 24.1.2023 אישר דירקטוריון החברה (לאחר קבלת אישור ועדת התגמול של החברה) בהתאם להוראות תקנה 21 לתקנות ההקלות, את תנאי העסקתה של הגב' מרים סטפק, אחותו של מר צבי סטפק, מבעלי השליטה בחברה עד ליום 31.12.2019, ודודתו של מר אבנר סטפק, מבעלי השליטה בחברה, כעוזרת יו"ר חברה בת של החברה בהיקף של משרה מלאה. למרות שגב' מרים סטפק לא עונה להגדרת "קרוב" של מר אבנר סטפק (בהתאם לחוק החברות, תשנ"ט-1999), מטעמי זהירות נבחנה העסקתה כהתקשרות עם מי שהינו קרוב של בעל שליטה בחברה. לפרטים נוספים אודות תנאי העסקתה של הגב' מרים סטפק ראה דיווח מיידי של החברה מיום 30.1.2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-010756) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

1.5. ביום 28.6.2022 אישרה האסיפה הכללית (לאחר אישור ועדת תגמול ודירקטוריון החברה) את עדכון תנאי העסקתה של ד"ר רחל סטפק אחותו של מר אבנר סטפק מבעלי השליטה בחברה ובתו של מר צבי סטפק. עדכון שכרה של ד"ר רחל סטפק הינו בהתאם לתנאי שוק כך שלא יעלה על פי 2 מהשכר החודשי הממוצע במשק. תקופת ההסכם הינה שלוש שנים ממועד אישור האסיפה. לפרטים ראה דיווחים מידיים מיום 23.5.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-062734 ו-2022-01-062725) ומיום 28.6.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-067056) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

1.6. לפרטים אודות אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה להעברה ללא תמורה על ידי מר אבנר סטפק, הנמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן כדירקטור ב-Altius Global Inc (להלן: "**אלטיוס**") את זכאותו לקבלת כתבי אופציה של אלטיוס אל החברה, ולפרטים אודות אישור ועדת הביקורת כי אין בהשתתפותו של מר אבנר סטפק בסבב השקעה נוסף (SAFE) של אלטיוס אשר החברה התקשרה עמה בהסכם השקעה, משום ניצול הזדמנות עסקית, ראה תקנה 29א'. ביום 30.10.2023 הקצתה אלטיוס את כתבי האופציה לחברה.

1.7. לאור פסק הדין של בית המשפט המחוזי בשתי תובענות ייצוגיות שניתן ביום 25.8.2021 כנגד מיטב גמל ופנסיה בע"מ (להלן: "**מיטב גמל**" ו- "**התובענות הייצוגיות**") קיבל דירקטוריון החברה החלטה עקרונית לבצע, הנפקת זכויות, בהיקף משוער של כ-150 מיליון ₪ בכפוף להחלטה סופית של דירקטוריון החברה לביצוע ההנפקה, והתחייבויות של בעלי השליטה בחברה לעניין השתתפות בהנפקת הזכויות. ביום 29.5.2023 השלימה החברה את הנפקת הזכויות. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים מיום 14.11.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-166164) ומיום 29.5.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-048970) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה ובאור 19(ב)(1)(א) לדוחות הכספיים. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.10 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

1.8. לפרטים אודות הסדרי פטור ושיפוי לדירקטורים (לרבות דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה), ראה תקנה 29א' להלן.

1.9. לפרטים בדבר אישור התקשרות החברה בפוליסות ביטוח, גם ביחס לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה, ראה תקנה 29א' להלן.

2. <u>עסקאות שאינן מנויות בסעיף 270(4) לחוק החברות</u>

2.1. מיטב ניהול תיקים בע"מ, חברה בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (בעקיפין) מעניקה שירותי ניהול השקעות ללקוחות. במסגרת זו מוענקים, מעת לעת, במהלך העסקים השוטף שירותים גם לנושאי משרה ו/או לבעלי השליטה ו/או קרוביהם. ההתקשרויות אינן מהוות "עסקה חריגה" (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), והינן בתנאים דומים לתנאי התקשרותה של מיטב ניהול תיקים עם לקוחות אחרים בסדר גודל דומה.

2.2. מיטב גמל, חברה בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (בעקיפין), מנהלת קופות גמל וקרנות פנסיה עבור לקוחותיה. במסגרת זו מוענקים, מעת לעת, במהלך העסקים השוטף שירותים גם לעובדים ו/או לנושאי משרה ו/או לבעלי השליטה ו/או קרוביהם. ההתקשרויות אינן מהוות "עסקה חריגה" (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), והינן בתנאים דומים והנחות כמקובל בהתקשרויות של החברה עם עובדיה.

2.3. חברות בקבוצה מעניקות שירותי ביצוע בניירות ערך ושירותי קסטודיאן. במסגרת זו מוענקים, מעת לעת, במהלך העסקים השוטף שירותים גם לעובדים ו/או נושאי משרה ו/או לבעלי השליטה ו/או קרוביהם. ההתקשרויות אינן מהוות "עסקה חריגה" (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), והינן בתנאים דומים כמקובל בהתקשרויות דומות.

2.4. ביום 4.2.2018 אישרה ועדת הביקורת של החברה השקעה של מיטב גמל עבור עמיתיה בחברת אורקם טכנולוגיות בע"מ כעסקה שאינה חריגה (כהגדרת מונח זה בחוק החברות) שלמר אלי ברקת (יו"ר דירקטוריון החברה ואחד מבעלי השליטה בחברה), יש בה עניין אישי, הואיל וקבוצת ברם (שמר ברקת הינו אחד מבעלי המניות הסופיים בה) הינה בעלת מניות קטנה (מחזיקה כ-6%) באורקם טכנולוגיות בע"מ נכון למועד אישור העסקה.

3. <u>מדיניות החברה בעניין עסקאות זניחות</u>

לפרטים אודות נוהל עסקאות זניחות ראה באור 21(ו) לדוחות הכספיים.

תקנה 24 - החזקות בעלי עניין במניות, ני"ע אחרים של החברה וני"ע של חברות מוחזקות של החברה שפעילותן מהותית לפעילות החברה, לתאריך הדו"ח

לפרטים אודות החזקות בעלי עניין ליום 31.12.2023, ראה דיווח מיידי מיום 7.1.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-002320), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 24א' - הון רשום, מונפק וניירות ערך המירים

הון רשום: 100,000,000 ₪, המורכב מ- 100,000,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כל אחת.

לאחר מועד הדוח, ביום 10.3.2024, אישרה האסיפה הכללית של החברה את הגדלת הון המניות הרשום של החברה מ- 100,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, ל- 200,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת. לפרטים ראה דיווח מידי מיום 11.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020872).

הון המניות המונפק ליום 31.12.2023: 82,745,007 מניות מתוכן 4,242,841 מניות רדומות המוחזקות ע"י החברה, אשר אינן מקנות זכויות בהון ואינן מקנות זכויות בהצבעה.

ניירות ערך המירים: ביום 28.11.2018 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, תכנית תגמול הונית המאפשרת לחברה להקצות מניות אופציות ומכשירים הוניים אחרים, לרבות מניות חסומות. ליום 31.12.2023, בחברה קיימים 140,000 כתבי אופציה (לא סחירים 4/11) הניתנים למימוש ל- 140,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כל אחת[17] וכן 15,000 כתבי אופציה (לא סחירים 12/20) הניתנים למימוש ל-15,000 מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ. כל אחת.[18]

תקנה 24ב' - מרשם בעלי המניות ליום 31.12.2023

שם המחזיק	מספר זיהוי	מען	מספר ני"ע	סוג המניות וערכן הנקוב	כמות המניות
מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ	510422249	ז'בוטינסקי 7, רמת גן	1081843	מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ.	82,744,997[19]
בר לב יהודה	64837123	ברגסון 18, תל אביב	1081843	מניות רגילות בנות 1 ₪ ע.נ.	10

תקנה 25א' - מען רשום

המען הרשום: רח' ששת הימים 30, מגדל צ'מפיון (קומה 26), בני ברק 5112302.

כתובת הדואר האלקטרוני: Liat.Cohen-David@meitav.co.il

טלפון: 03-7903000

פקסימיליה: 03-5169001

לאחר מועד הדוח, צפויה החברה לעבור למגדל BBC Central, ברחוב זאב ז'בוטינסקי 1, בבני ברק.

[17] כתבי האופציה ניתנים למימוש בשיטה של "מימוש נטו" (Net Exercise), ובהתאם לא יוקצו בפועל לניצע שמימש את כתבי האופציה מלוא המניות הנובעות מהם, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

[18] כתבי האופציה ניתנים למימוש במזומן או לפי מנגנון "מימוש נטו".

[19] כמות המניות כוללת 4,242,841 מניות רדומות.

תקנה 26 - הדירקטורים של התאגיד

דירקטורים המכהנים בחברה למועד הדוח

שם: אלי ברקת

תעודת זהות: 058368143

תאריך לידה: 20.10.1963

מען להמצאת כתבי בי-דין: יואב 19, תל אביב.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: כן. מקור המומחיות: ניסיון וידע מקצועי בתחום.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: יו"ר דירקטוריון מיטב בית השקעות בע"מ, דירקטור בחברת ברם פיננסים בע"מ, לפרטים אודות הסדר נאמנות מכוחו החל מיום 19.11.2019 החברה רואה במר אלי ברקת מבעלי השליטה בחברה (באמצעות החזקות בברם פיננסים בע"מ), ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 15.2.2010

תאריך תחילת כהונה כיו"ר דירקטוריון: 19.1.2011

השכלה: בוגר מדעי המחשב ומתמטיקה, האוניברסיטה העברית בירושלים.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: יו"ר דירקטוריון מיטב בית השקעות בע"מ, שותף מייסד, יו"ר קבוצת ברם בע"מ, שותף ומנהל קרן הון סיכון BRM Capital fund LP, מנהל ברם קפיטל יועצים בע"מ ודירקטור בחברות שונות.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: יו"ר דירקטוריון מיטב בית השקעות בע"מ, דירקטור בקבוצת ברם בע"מ, ברם פיננסים בע"מ, Liquidity Capital, א.ג.ת.י 19 בע"מ (לשעבר: אליברקת אחזקות בע"מ), מדיהפאת' בע"מ, ב.ר.מ. קפיטל יועצים בע"מ, אלי ברקת בע"מ, בנון החזקות בע"מ, ג'יגה ספייסס טכנולוגיות בע"מ, ניר ברקת בע"מ, ב.נ. ברקת אחזקות וסטודיו בע"מ, BRM Capital fund (Annex) GP LTD, אקסיד טאלנט קפיטל בע"מ (לשעבר : Inme Markets Technologies LTD), עמותת "קרן שמש", אורקם בע"מ וחבר בחבר הנאמנים של אוניברסיטת תל אביב.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: עד ליום 19.11.2019 מר אלי ברקת החזיק 33.3% בברם פיננסים בע"מ, מבעלי השליטה בחברה, באמצעות חברות בשליטתו. מר אלי ברקת הינו אחיו של מר ניר ברקת, אשר החזיק אף הוא ב-33.3% בברם פיננסים בע"מ באמצעות חברות בשליטתו. לפרטים אודות התקשרות ה"ה אלי ברקת וניר ברקת בהסדר נאמנות מיום 19.11.2019 לפיו מר ניר ברקת העביר בנאמנות לידי מר אלי ברקת את כל מניותיו בחברת ניר ברקת בע"מ אשר באמצעותה מחזיק מר ניר ברקת במניות ברם פיננסים בע"מ, ואשר בעקבותיו החברה רואה במר אלי ברקת כבעל השליטה בברם פיננסים בע"מ ובמיטב בית השקעות בע"מ, ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: לא.

שם: צבי סטפק

תעודת זהות: 007957319

תאריך לידה: 26.5.1946

מען להמצאת כתבי בי-דין: הרב ניסים 9, תל אביב.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: מכהן כדירקטור בחברה במשרה מלאה. לפרטים אודות כהונה בדירקטוריונים בחברות בקבוצה ראה להלן.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 19.3.2013

השכלה: בוגר היסטוריה, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: דירקטור בחברה, יו"ר דירקטוריון מיטב קרנות נאמנות בע"מ, כיהן כדירקטור בנוקס שיווק השקעות וסוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, כדירקטור באבנר סטפק בע"מ ובר. סטפק בע"מ. עד ליום 31.12.2019 מבעלי השליטה בחברה. לפרטים אודות הסכם בין דורי בעקבותיו החברה רואה במר אבנר סטפק מבעלי השליטה בחברה החל מיום 31.12.2019, ראה סעיף 1.10 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: מיטב בית השקעות בע"מ, מיטב קרנות נאמנות בע"מ, מאיה החזקות (יעלים) בע"מ, נילי (אמיר) החזקות בע"מ, צבי סטפק בע"מ, אמיר סטפק בע"מ, קפיטליזם קשוב ישראל חברה לתועלת הציבור בע"מ (חל"צ). יו"ר דירקטוריון מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ. חבר ועדת השקעות מיטב גמל ופנסיה בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: אביו של מר אבנר סטפק המכהן כסגן יו"ר דירקטוריון ואחראי פיתוח עסקי ואביה של הגב' רחל סטפק.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: לא.

<u>שם: אבנר סטפק</u>

תעודת זהות: 027378058

תאריך לידה: 21.10.1974

מען להמצאת כתבי בי-דין: דרך ההדרים 32, שדה ורבורג.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדה לבחינת כדאיות כלכלית, ועדת דיגיטל.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית : כן.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: מכהן כסגן יו"ר דירקטוריון החברה ואחראי פיתוח עסקי במשרה מלאה. לפרטים אודות כהונה בדירקטוריונים בחברות בקבוצה ראה להלן. לפרטים אודות הסכם בין דורי בעקבותיו החל מיום 31.12.2019 החברה רואה במר אבנר סטפק מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 19.3.2013

השכלה: בוגר ניהול ותקשורת, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך EMBA במנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב ו- Northwestern.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: סגן יו"ר דירקטוריון מיטב בית השקעות בע"מ ואחראי פיתוח עסקי.

כיהן כדירקטור בגופים להלן: מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ, מיטב בית השקעות, מיטב שוקי הון, מיטב דש בנפיטס בע"מ, דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ, קמליה קפיטל מרקטס בע"מ, פנג'יאה פלטפורמות ממחשוב בע"מ, אדקו טכנולוגיות (1993 בע"מ), וויליו מיזוגים ורכישות בע"מ, איטורו טריידינג ישראל בע"מ, עדיפות לנכים בע"מ, חבר בועד המנהל של אל"ע- אגודה לקידום קטינים עיוורים ולקויי ראייה, בית ארלוזורוב חברה בע"מ נרוי טכ. פיננסיות בע"מ, ישיר בית השקעות (חיתום) בע"מ, זיקית טכנולוגיות בע"מ, אי- לון ג'יפי בע"מ, מיקדו קרנות גידור בע"מ, מדפ קרנות הלוואות בע"מ, סלע סוכנות לביטוח בע"מ, ליקווידיטי קפיטל אמ.סי בע"מ, מיטב שלף ניהול השקעות בע"מ (לשעבר: מיטב דש חצבים ניהול השקעות בע"מ), אלגרו שוקי הון בע"מ, אלפא אסטרטגיות בע"מ, מיטב הנפקות ופיננסים בע"מ, חבר הנהלה בצדק חברתי.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: מיטב בית השקעות בע"מ, מיטב ניהול תיקים בע"מ, מיטב ברוקראז' בע"מ, מיטב הלוואות בע"מ, קבוצת פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, פנינסולה בע"מ, מיטב יועצי משכנתאות בע"מ, אי-לון ג'יפי בע"מ, ליקווידיטי קפיטל ג'י.פי.ג'י.פי בע"מ,Lotus Investment Management Limited, פרסונה הייץ'. אר. בע"מ, קבוצת איטורו בע"מ, איטורו בע"מ, טיילורמייד (מאיה) החזקות בע"מ, שירה 10 אסטרטגיות בע"מ, פליקן מאיה השקעות בע"מ, נטע 10 החזקות בע"מ, נטע 10 סוחרים בע"מ, חברה לאשראי נקוב יהלומים בע"מ,

אבנר סטפק בע"מ, נילי (אמיר) החזקות בע"מ, מאיה החזקות (יעלים) בע"מ, אינקרדיבל קרדיט בע"מ, altius global inc, רייגו השקעות בע"מ, ג'סטיס השקעות (ב.ה.) בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: בנו של מר צבי סטפק, המכהן כדירקטור בחברה, ואשר עד ליום 31.12.2019 היה מבעלי השליטה בחברה ואחיה של גב' רחל סטפק. החל מיום 31.12.2019, בעקבות הסכם בין דורי, החברה רואה במר אבנר סטפק מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: כן.

<u>שם: לילי אילון</u>

תעודת זהות: 059660043

תאריך לידה: 17.6.1965

מען להמצאת כתבי בי-דין: שדרת הפרחים 58, מודיעין-מכבים-רעות.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת מאזן, ועדת ביקורת, ועדת התגמול.

דח"צ: כן.

דירקטור בלתי תלוי: כן.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית כן.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

דירקטור חיצוני מומחה: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 27.4.2021

השכלה: בוגרת חשבונאות וכלכלה, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמכת במנהל עסקים עם התמחות במימון, האוניברסיטה העברית בירושלים; בוגרת התוכנית להכשרת בוררים, המרכז להכשרת בוררים באוניברסיטת בר אילן; בוגרת התוכנית למדיניות חברתית ולמנהל לסגר הבכיר בשירות המדינה, נציבות שירות המדינה ומכון אלכא למנהיגות וממשל.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: יועצת ודירקטורית באיילון בקרת פרוייקטים וייעוץ בע"מ, דירקטורית בדיסקונט השקעות בע"מ, אלפא קוסמטיקה בע"מ, דירקטורית חיצונית בדלשה קפיטל לימיטד, אילקס מדיקל בע"מ, שיכון ובינוי בע"מ ולודז'יה השקעות בע"מ.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: דירקטורית חיצונית במיטב בית השקעות בע"מ, הרץ פרופרטיס גרופ לימיטד, ווסטדייל אמריקה לימיטד, אבן קיסר בע"מ, דירקטורית בנמל חיפה בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: כן.

<u>שם: שלומית הרט</u>

תעודת זהות: 068645779

תאריך לידה: 11.4.1963

מען להמצאת כתבי בי-דין: שלומציון המלכה 22, הרצליה.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדת תגמול, ועדת דיגיטל.

דח"צ: כן.

דירקטור בלתי תלוי: כן.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: כן. מקור המומחיות: ניסיון וידע מקצועי בתחום.

דירקטור חיצוני מומחה: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 1.8.2021

השכלה: BSc – בוגרת מדעי המחשב, אוניברסיטת מרכז פלורידה.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: Advisor ב-Walkme , Venture Partner ב- TPY Capital, כיהנה כמנכ"לית גרטנר ישראל,Vice President ב-Gartner.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: דירקטורית בלתי תלויה באלקטריאון וירלס בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: לא.

<u>שם: אבי באשר</u>

תעודת זהות: 054339940

תאריך לידה: 15.10.1956

מען להמצאת כתבי בי-דין: יוסף מילוא 11, תל אביב.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת ביקורת, ועדת מאזן וועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 15.2.2010

השכלה: בוגר כלכלה וראיית חשבון, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך מנהל עסקים ומערכות מידע, האוניברסיטה העברית בירושלים; מוסמך משפטים, אוניברסיטת בר אילן; מוסמך כרו"ח.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל באשר אחזקות בע"מ ודירקטור בחברות שונות.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: יו"ר דירקטוריון במכללה למנהל המסלול האקדמי מיסודה של הסתדרות הפרידים בתל אביב חברה לתועלת הציבור בע"מ (חל"צ) ובחברת הבת שלה- פתרונות קמפוסיים בע"מ, דירקטור בבאשר אחזקות בע"מ, טקלנד טכנולוגיות מימון בע"מ, דירקטור חיצוני בחברת עמ"י חברה לניהול קופות גמל ענפיות בע"מ, חברת קרן ביטוח הדדי לחברי הסתדרות עובדי המדינה בישראל בע"מ.

חבר ועד מנהל בדרך אל - בית ספר בטב"ע (בדרך טבעית בלמידה עצמאית) (ע"ר).

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: כן.

<u>שם: אריה נחמיאס</u>

תעודת זהות: 069124634

תאריך לידה: 9.3.1963

מען להמצאת כתבי בי-דין: הזית 43, מושב כוכב מיכאל.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: סמנכ"ל כספים בקבוצת ברם בע"מ, חברה בשליטתו של מר אלי ברקת מבעלי השליטה בחברה, מכהן כדירקטור בברם פיננסים בע"מ באמצעותה שולט מר אלי ברקת בחברה (לפרטים נוספים אודות הסדר נאמנות בין מר אלי ברקת למר ניר ברקת אשר בעקבותיו החל מיום 19.11.2019 רואה החברה במר אלי ברקת מבעלי השליטה בחברה, ראה סעיף 1.9 לדוח תיאור עסקי התאגיד).

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 29.6.2011

השכלה: בוגר כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בן גוריון בנגב; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון בנגב; מוסמך כרו"ח.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל כספים בקבוצת ברם בע"מ.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ, ברם פיננסים בע"מ, ברצלונה הולדינגס בע"מ, Sweet Inn Lux S.A.R.L, עמותת סנונית לקידום החינוך המתוקשב, המאור הגדול החזקות אנרגיה מתחדשת בע"מ, חברה לניהול כוכב מיכאל בע"מ, כוכב מיכאל שבל מושב עובדים להתיישבות חקלאית שיתופית בע"מ, פרחי כוכב בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: כן.

<u>שם: יהונתן אלכסנדר אסיא</u>

תעודת זהות: 040852352

תאריך לידה: 1.3.1981

מען להמצאת כתבי בי-דין: הנוף 28, סביון.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: חבר בוועדת דיגיטל.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: כן. מקור המומחיות: ניסיון וידע מקצועי בתחום.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא. יצוין כי הינו מייסד ומנכ"ל חברת eToro Group Ltd אשר קבוצת ברם, בשליטת מר אלי ברקת, מבעלי השליטה בחברה לאור הסדר נאמנות, ובעלי המניות הסופיים בה מחזיקים במניותיה (כ-9% בדילול מלא).

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 25.12.2013

השכלה: בוגר מדעי המחשב ומנהל עסקים, האוניברסיטה הפתוחה; מוסמך מדעי המחשב, המרכז הבינתחומי הרצליה; קורס ניהול תיקים ויועץ השקעות; מתכנת מוסמך, מייקרוסופט.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל ודירקטור ב- eToro Group Ltd.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: איטורו טריידינג בע"מ, eToro Group Ltd, eToro (UK) Limited, eToro Ltd (Israel), eToro (Europe) Ltd, eToro USA LLC, eToro Investments Limited, eToro Asia Limited, eToro (Europe) Digital Assets Limited.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: לא.

<u>שם: שירית כשר</u>

תעודת זהות: 022803332

תאריך לידה: 10.7.1967

מען להמצאת כתבי בי-דין: הרימון 9, רמת גן.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת מאזן, ועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: כן.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: כן.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 1.10.2022

השכלה: מוסמכת מנהל עסקים, הקריה האקדמית אונו; בוגרת במשפטים, אוניברסיטת תל אביב, מוסמכת כעו"ד; בוגרת מדעי החיים, אוניברסיטת תל-אביב.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: יועצת עצמאית לתאגידים בתחום אסטרטגיה פיננסית ליזמות, טכנולוגיה והשקעות.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: דירקטורית בלתי תלויה בפועלים אקוויטי בע"מ, הכשרת היישוב בישראל בע"מ. דירקטורית חיצונית בהפניקס וליו פ2פ שותפות מוגבלת, אוטומקס בע"מ, יסודות איתנים בע"מ. דירקטורית במייטרוניקס בע"מ, צמח מעברות בע"מ.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: כן.

<u>שם: דורית טנא פרצ'יק</u>

תעודת זהות: 058103060

תאריך לידה: 27.3.1963

מען להמצאת כתבי בי-דין: קרפל ליפא 19, תל אביב.

נתינות: ישראלית.

חברות בוועדות דירקטוריון: ועדת תגמול.

דח"צ: לא.

דירקטור בלתי תלוי: לא.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית: לא.

בעל כשירות מקצועית: כן.

בעל מומחיות סייבר: לא.

עובד של החברה, חברה בת, חברה קשורה של החברה או של בעל עניין בה: לא.

תאריך תחילת כהונה כדירקטור: 1.10.2022

השכלה: בוגרת משפטים, אוניברסיטת תל אביב, מוסמכת עו"ד; בוגרת מדעי המדינה וסוציולוגיה, אוניברסיטת תל אביב.

התעסקות בחמש השנים האחרונות: יועצת עצמאית בתחום יחסי עבודה, פנסיה והסדרי פרישה.

תאגידים בהם מכהן כדירקטור: דירקטורית חיצונית בקופת הגמל של עובדי בנק לאומי ויו"ר ועדת ביקורת.

בן משפחה של בעל עניין אחר בחברה: לא.

האם החברה רואה בדירקטור כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי: לא.

<u>תקנה 26א' - נושאי משרה בכירה של התאגיד</u>

<u>שם: אילן רביב</u>

תעודת זהות: 068493931

תאריך לידה: 12.1.1962

תאריך תחילת הכהונה: 1.4.2013 (החל לכהן כמנכ"ל מיטב בית השקעות ב-1.4.2010).

התפקיד בחברה: מנכ"ל.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ, יו"ר דירקטוריון במיטב טרייד השקעות בע"מ, מיטב טרייד בע"מ, מיטב הלוואות בע"מ, מיטב שווקים גלובליים בע"מ,

דירקטור במיטב ברוקראז' בע"מ, דש איפקס מיזוגים ורכישות בע"מ, קבוצת פנינסולה בע"מ, פנינסולה בע"מ, פנינסולה אשראי מסחרי בע"מ, חברה לאשראי נקוב יהלומים בע"מ, אי-לון גי' פי בע"מ, ליקווידיטי קפיטל אמ.סי בע"מ, ליקווידיטי קפיטל ג'י.פי.ג'י.פי בע"מ, מיטב שלף ניהול השקעות בע"מ (לשעבר: מיטב חצבים ניהול השקעות בע"מ), Lotus Investment Management Limited, Emerald Lotus Funding Limited, Lotus Investments IG Limited, Lotus Finco Limited, ניו לג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר כלכלה, אוניברסיטת אטנאו די מנילה, פיליפינים; מוסמך Management Science ב- Imperial College, University of London.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל החברה, מנכ"ל מיטב ניירות ערך והשקעות בע"מ.

<u>שם: ליאת כהן-דוד</u>

תעודת זהות: 027142645

תאריך לידה: 28.4.1974

תאריך תחילת הכהונה: 19.10.2005

תפקיד בחברה: סמנכ"ל משפטית, אכיפה וניהול סיכונים.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: יועצת משפטית ומזכירת חברה של חברות הקבוצה.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגרת במשפטים, המסלול האקדמי המכללה למנהל; עו"ד.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל ויועצת משפטית בחברה.

<u>שם: ערן ספרנוביץ</u>

תעודת זהות: 038231163

תאריך לידה: 10.11.1975

תאריך תחילת הכהונה: 18.8.2014

תפקיד בחברה: סמנכ"ל ומנהל חטיבת הלקוחות.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון במיטב סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, יו"ר דירקטוריון בפינקום בע"מ, סלע סוכנות לביטוח בע"מ, דירקטור במיטב סוכנות לביטוח בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר כלכלה וניהול, מכללת עמק יזרעאל; בעל רישיון סוכן ביטוח.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל ומנהל חטיבת הלקוחות בחברה, סמנכ"ל מכירות ארוך טווח בחברה, מנכ"ל ויו"ר דירקטוריון במיטב סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ, דירקטור במיטב סוכנות לביטוח בע"מ, י.ק.ב סוכנויות לביטוח בע"מ, יו"ר דירקטוריון בקריב סוכנויות לביטוח בע"מ, פינקום בע"מ, סלע סוכנות לביטוח בע"מ.

<u>שם: אסף עזרא</u>

תעודת זהות: 027210988

תאריך לידה: 22.2.1974

תאריך תחילת הכהונה: 17.7.2013

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב הלוואות ומנכ"ל מיטב מימון שותפות מוגבלת.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב הלוואות בע"מ ומנכ"ל מיטב מימון שותפות מוגבלת. דירקטור בחברות הבאות: תכלית מכשירים מורכבים בע"מ, מיטב יועצי משכנתאות בע"מ וקבוצת פנינסולה בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר מנהל עסקים, מכללת רופין; מוסמך מנהל עסקים, הקריה האקדמית אונו; בעל רישיון משווק השקעות (בהתליה מרצון).

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל שיווק ומכירות פיננסיות בחברה, יו"ר מיטב הלוואות בע"מ.

<u>שם: עינת רום</u>

תעודת זהות: 022884837

תאריך לידה: 17.1.1967

תאריך תחילת הכהונה: 9.4.2014

תפקיד בחברה: סמנכ"ל כספים בחברה.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מעניקה שירותים לכלל החברות בקבוצה.

דירקטורית בחברות הבאות: מיטב דש נכסים בע"מ, מיטב שווקים פיננסים בע"מ, קבוצת פנינסולה בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגרת כלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת תל אביב; מוסמכת משפטים אוניברסיטת בר אילן; מוסמכת כרו"ח.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל כספים בחברה.

<u>שם: חגי אורן</u>

תעודת זהות: 035811934

תאריך לידה: 5.12.1978

תאריך תחילת הכהונה: 11.1.2012. מיום 8.10.2015 ועד ליום 23.12.2021 כיהן כממונה על האכיפה הפנימית ולאחר מכן כסמנכ"ל אכיפה וניהול סיכונים. החל מיום 23.12.2021 מכהן כמנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ.

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ, דירקטור בחברת איילון נכסים 2015 בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר משפטים ומנהל עסקים, אוניברסיטת רייכמן; מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן; מוסמך כעו"ד.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל אכיפה וניהול סיכונים בחברה, מנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ וחבר ועדת ביקורת באיגוד בתי ההשקעות (ע"ר).

<u>שם: ליאור כגן</u>

תעודת זהות: 027297043

תאריך לידה: 1.5.1974

תאריך תחילת הכהונה: 1.2.2023

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב קרנות נאמנות בע"מ.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב קרנות נאמנות בע"מ, דירקטור במיטב ברוקראז' בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר מנהל עסקים, האוניברסיטה הפתוחה; מוסמך כלכלה וניהול, האוניברסיטה הפתוחה.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מיטב קרנות נאמנות בע"מ, מנכ"ל סמארט בטא, אלטשולר שחם בע"מ.

<u>שם: איתן רותם</u>

תעודת זהות: 038462446

תאריך לידה: 30.3.1976

תאריך תחילת הכהונה: 1.9.2014

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב ניהול תיקים בע"מ.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מנכ"ל מיטב ניהול תיקים בע"מ, דירקטור במיטב טרייד השקעות בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר משפטים וכלכלה, אוניברסיטת תל אביב; מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון בנגב; מנהל השקעות; בעל רישיון עריכת דין (מותלה).

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מיטב ניהול תיקים בע"מ, דירקטור במיטב טרייד השקעות בע"מ, מדפ קרנות הלוואות בע"מ, נוקס שיווק השקעות בע"מ, סוכנות לביטוח פנסיוני בע"מ.

<u>שם: דוד אללוף</u>

תעודת זהות: 302068374

תאריך לידה: 15.6.1971

תאריך תחילת הכהונה: 30.5.2013

תפקיד בחברה: מנהל תחום השקעות אלטרנטיביות.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: יו"ר דירקטוריון מיטב עשיית שוק בע"מ, מיטב רייגו החזקות בע"מ, ג'סטיס השקעות (ב.ה.) בע"מ, ניולג'נד ניהול מבית מיטב בע"מ, דירקטור ברייגו מבית מיטב יעוץ לקרנות בע"מ, מיטב טרייד בע"מ, מיטב קרדיט בע"מ, מיטב טרייד השקעות בע"מ, ניו לג'נד אנטרטיימנט בע"מ, סינרגטיקה חיתום בע"מ, וואלו מבית מיטב בע"מ, שותף משתתף וואלו מבית מיטב בע"מ, Reigo by Meitav Dash GP LTD, חבר בוועדת ביקורת במיטב טרייד בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר מנהל עסקים, המכללה האקדמית נתניה.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: יו"ר דירקטוריון מיטב קרנות נאמנות בע"מ, דירקטור ומנכ"ל משותף בחברות מקבוצת תכלית (פורקו מרצון), דירקטור בחברת מגנוליה אינווסמנט בע"מ, ליקווידיטי פאנד 2 בע"מ, גבדניה בע"מ, מ.ד השקעות בע"מ, נילי השקעות בע"מ, קבוצת "מייקל דייוויס", יועץ לקבוצת איטורו בע"מ.

<u>שם: ג'קי כהן</u>

תעודת זהות: 023768849

תאריך לידה: 17.10.1968

תאריך תחילת הכהונה: 10.1.2024

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: ממלא מקום מנכ"ל קבוצת פנינסולה בע"מ.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: ממלא מקום מנכ"ל ודירקטור בקבוצת פנינסולה בע"מ, יו"ר דירקטוריון בחברות מקבוצת פנינסולה.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר כלכלה ומנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן; מוסמך כלכלת עסקים, אוניברסיטת בר אילן.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: ממלא מקום מנכ"ל קבוצת פנינסולה בע"מ, יו"ר דירקטוריון קבוצת פנינסולה בע"מ, מנכ"ל א.י.ק.נ בע"מ, מנהל אגף עסקי בנק הפועלים לישראל בע"מ, מנהל אגף מסחרי בבנק הפועלים לישראל בע"מ.

<u>שם: אושר טבול</u>

תעודת זהות: 034461533

תאריך לידה: 25.11.1977

תאריך תחילת הכהונה: ינואר 2018[20]

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנכ"ל מיטב טרייד בע"מ ומנכ"ל מיטב טרייד השקעות בע"מ.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: דירקטור במיטב עשיית שוק בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא

השכלה: בוגר כלכלה וניהול, המסלול האקדמי המכללה למנהל; מוסמך במנהל עסקים, המסלול האקדמי המכללה למנהל; רישיון לניהול תיקים מטעם רשות ני"ע (מותלה).

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנכ"ל מיטב טרייד בע"מ, מנכ"ל מיטב טרייד השקעות בע"מ, יו"ר איגוד הברוקרים, דירקטור בחברות מקבוצת מיטב, חבר ועדת ביקורת של מיטב ניהול תיקים בע"מ.

<u>שם: גיא מני</u>

תעודת זהות: 034172858

תאריך לידה: 5.8.1977

תאריך תחילת הכהונה: 1.11.2018

תפקיד בחברה: נושא משרה בכירה בתאגיד נשלט בעל השפעה מהותית על התאגיד: מנהל השקעות ראשי חיסכון ארוך טווח.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה:לא.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא

השכלה: בוגר הנדסת תעשיה וניהול, מכללת שנקר; מוסמך מנהל עסקים, אוניברסיטת בר אילן.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: מנהל השקעות ראשי בחברה.

<u>שם: קרן דיקמן</u>

תעודת זהות: 27904804

תאריך לידה: 17.11.1970

תאריך תחילת הכהונה: 10.2.2019

תפקיד בחברה: סמנכ"ל משאבי אנוש.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: לא.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגרת הנדסה תעשייה וניהול, אוניברסיטת בן גוריון בנגב; מוסמכת במנהל עסקים, אוניברסיטת בן גוריון בנגב.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל משאבי אנוש בחברה.

<u>שם: ליאת מלמד פלאצ'י</u>

תעודת זהות: 021377742

תאריך לידה: 14.12.1979

תאריך תחילת הכהונה: 15.9.2022

[20] עובד בקבוצה מיוני 2003. בינואר 2018 מונה כנושא משרה בכירה.

תפקיד בחברה: סמנכ"ל מערכות מידע.

בעל מומחיות סייבר: כן. מקור המומחיות: ניסיון וידע מקצועי בתחום.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: מעניקה שירותים לחברות הקבוצה.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגרת מנהל עסקים בהתמחות במערכות מידע, המסלול האקדמי המכללה למנהל; מוסמכת מנהל עסקים, אוניברסיטת תל אביב.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: סמנכ"ל מערכות מידע במיטב בית השקעות בע"מ, מנהלת ענף פיתוח ערוצים ומנהלת מחלקת מובייל בנק דיסקונט לישראל בע"מ.

<u>שם: אמנון גולן</u>

תעודת זהות: 025531427

תאריך לידה: 10.11.1973

תאריך תחילת הכהונה: 5.10.2021

תפקיד בחברה: סמנכ"ל שיווק.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: לא.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: תואר ראשון במדעי המדינה ויחסים בינלאומיים באוניברסיטה הפתוחה.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: שותף וסמנכ"ל אסטרטגיה ופיתוח עסקי בורודה קפלן מקבוצת אדלר חומסקי.

<u>שם: ליבי סנובסקי</u>

תעודת זהות: 031109143

תאריך לידה: 28.8.1980

תאריך תחילת הכהונה: 19.5.2022

תפקיד בחברה: חשבת ראשית.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: דירקטורית במיטב ניהול תיקים בע"מ, מ.ד אוצר בע"מ.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: תואר ראשון במנהל עסקים וחשבונאות במכללה למנהל, מוסמכת רו"ח.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: חשבת ראשית ודירקטורית בחברות בנות.

<u>שם: מאיר זוהר איליה</u>

תעודת זהות: 024664633

תאריך לידה: 16.3.1970

תאריך תחילת הכהונה: 30.5.2013

תפקיד בחברה: מבקר פנימי.

בעל מומחיות סייבר: לא.

תפקיד בחברה בת, חברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה: לא.

בעל עניין או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין: לא.

השכלה: בוגר מנהל עסקים, חשבונאות ומימון, המסלול האקדמי המכללה למנהל; מוסמך מנהל עסקים, המסלול האקדמי המכללה למנהל; מוסמך משפטים, אוניברסיטת בר אילן; מבקר פנימי מוסמך C.I.A; מתכנן פיננסי מוסמך C.F.P; מוסמך רו"ח.

ניסיון עסקי בחמש השנים האחרונות: שותף, משרד רו"ח רוזנבלום הולצמן.

נושאי משרה בכירה של התאגיד שסיימו את כהונתם בתקופת הדוח

מר רפי ניב סיים כהונתו כמנכ"ל חברת מיטב קרנות נאמנות בע"מ ביום 31.1.2023. ביום 1.2.2023 החל לכהן כיו"ר הדירקטוריון של חברת מיטב קרנות נאמנות בע"מ.

מר אייל ליאור סיים כהונתו כמנכ"ל קבוצת פנינסולה בע"מ ביום 10.1.2024. לפרטים נוספים ראה דיווח מיידי מיום 25.12.2023 (מס' אסמכתא 2023-01-140778), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

מר עומר מילוצקי סיים כהונתו כמנהל דיגיטל (CDO) בחברה ביום 31.12.2023.

תקנה 26ב' - מורשי חתימה עצמאיים

אין.

תקנה 27 - רואה החשבון של התאגיד

קוסט פורר גבאי את קסירר, רו"ח. מען משרדו - דרך מנחם בגין 144, תל-אביב.

תקנה 28 - שינוי בתזכיר או בתקנון

בשנת הדוח לא חלו שינויים בתזכיר או בתקנון החברה.

ביום 10.3.2024 אישרה האסיפה הכללית תיקון לתקנון החברה. לפרטים ראה דיווחים מיידים מיום 11.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020875, 2024-01-020872) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

תקנה 29 - המלצות והחלטות הדירקטורים והחלטות האסיפה הכללית (מיוחדת)

1. ביום 9.1.2022 אישרה האסיפה הכללית את עדכון אופן השיפוי לבעלי מניות מיטב בית השקעות בע"מ (דאז). לפרטים ראה תקנה 22 לעיל.
2. ביום 14.3.2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאה של כתבי אופציה לרכישת מניות רגילות של מיטב הלוואות בע"מ למנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון מיטב הלוואות, חלף רכיבי תגמול ו/או מענקים אחרים להם זכאי במזומן. לפרטים ראה תקנה 29א' להלן.
3. ביום 14.3.2022 אישרה האסיפה הכללית (מיוחדת) את חידוש ההתקשרות בהסכמי ניהול עם מר צבי סטפק, מר אבנר סטפק ומר אלי ברקת לתקופה של שלוש שנים החל מיום 20.3.2022. לפרטים ראה תקנה 22 לעיל. כמו כן אישרה האסיפה הכללית ביום 14.3.2022 מדיניות מתוקנת לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה בחברה בהתאם להוראות סעיף 267א לחוק החברות ובהמשך לאישור ועדת התגמול של החברה ודירקטוריון החברה. מדיניות התגמול המתוקנת תהא בתוקף לתקופה של שלוש שנים החל מיום 14.3.2022. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידיים מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.
4. ביום 28.6.2022 אישרה האסיפה הכללית (מיוחדת) את תנאי התגמול של ד"ר רחל סטפק. לפרטים ראה תקנה 22 לעיל.
5. ביום 22.9.2022 אישרה האסיפה הכללית (מיוחדת) את מינויין של גב' שירית כשר לדירקטורית בלתי תלויה בחברה וגב' דורית טנא פרצ'יק לדירקטורית בחברה לכהונה שהחלה ביום 1.10.2022. לפרטים נוספים ראה דיווחים מיידים של החברה מיום 15.8.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-083646), מיום 25.8.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-087723), מיום 22.9.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-097983) ומיום 12.10.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-102297) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.
6. ביום 1.1.2023 אישרה האסיפה הכללית השנתית (מיוחדת), לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, את הארכת התקשרות החברה עם מנכ"ל החברה, מר אילן רביב, לעניין תנאי כהונתו והעסקתו באותם תנאים, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1.1.2023. לפרטים נוספים אודות ההתקשרות ועיקריה, ראה דיווחים מידיים

מיום 17.11.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-110583) ומיום 1.1.2023 (מס' אסמכתא: 2023-01-000808) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 19(א)(1)(ג) לדוחות הכספיים.

7. ביום 4.1.2021 אישרה האסיפה הכללית הקצאה של כתבי אופציה במיטב טרייד בע"מ למנכ"ל החברה ויו"ר מיטב טרייד, מר אילן רביב, חלף רכיבי תגמול ו/או מענקים אחרים להם זכאי במזומן. לפרטים ראה תקנה 29א' להלן.

8. ביום 27.4.2021 אישרה האסיפה הכללית את מינויה של גב' לילי אילון, דירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה בת שלוש שנים, שהחלה ביום אישור האסיפה הכללית. לפרטים ראה דיווחים מיידיים של החברה מיום 22.3.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-041919), מיום 24.3.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-043743), מיום 28.4.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-072522) ומיום 19.5.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-086451), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה. ביום 10.3.2024 אישרה האסיפה הכללית את מינויה של גב' לילי אילון, דירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה נוספת בת שלוש שנים, שתחל ביום 27.4.2024. לפרטים ראה דיווח מידי מיום 11.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020872), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

9. ביום 1.8.2021 אישרה האסיפה הכללית את מינויה של גב' שלומית הרט, דירקטורית חיצונית בחברה לתקופת כהונה בת שלוש שנים, שהחלה ביום אישור האסיפה הכללית. לפרטים ראה דיווחים מידיים מיום 23.6.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-105705, 2021-01-105729), מיום 1.8.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-125820) ומיום 9.8.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-129048), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

10. ביום 10.3.2024 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הגדלת הון המניות הרשום של החברה מ- 100,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת, ל- 200,000,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.נ. כל אחת. כמו כן, בהתאמה, אושר תיקון של תקנון ההתאגדות של החברה וכן בוצעו בו תיקונים לא מהותיים נוספים. לפרטים ראה דיווח מידי מיום 11.3.2024 (מס' אסמכתא: 2024-01-020875).

תקנה 29א' - החלטות החברה

1. בהתאם להחלטת האסיפה הכללית מיום 28.11.2006, החברה התחייבה, בכפוף להוראות כל דין, לפטור את הדירקטורים ונושאי המשרה מכל אחריות כלפי החברה בשל כל נזק שיגרם לה ו/או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, בשל הפרת חובת הזהירות כלפיה, בפעולותיהם בתום לב ובתוקף היותם נושאי משרה בחברה. הפטור כאמור יחול רק ועד כמה שנושא המשרה אינו זכאי לשיפוי על פי הפוליסה לביטוח אחריות נושאי משרה הנערכת על ידי החברה. כמו כן, החברה העניקה לכל הדירקטורים ונושאי המשרה בה, כפי שיהיו מעת לעת, שיפוי מראש בשל כל חבות או הוצאה, בגין פעולות שנעשו ו/או ייעשו על ידם בתוקף היות הדירקטור או נושא המשרה דירקטור או נושא משרה בחברה או מטעם החברה בחברות המוחזקות על ידי החברה. סכום השיפוי שתשלם החברה (בנוסף לסכומים שיתקבלו מחברת ביטוח, אם יתקבלו, במסגרת ביטוח שיירכש ע"י החברה מעת לעת) לכל הדירקטורים ונושאי המשרה במצטבר על פי כל כתבי הפטור והשיפוי, בגין אחד או יותר מסוגי האירועים המפורטים בכתב הפטור והשיפוי, לא יעלה על 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים המבוקרים או הסקורים של החברה אשר יהיו ידועים ביום קרות כל אירוע או עד סך של 5,500 אלפי ₪, הגבוה מביניהם (להלן: "**כתב השיפוי המקורי**"). ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אישרו את הענקת כתבי הפטור והשיפוי לדירקטורים אשר הינם בעלי השליטה בחברה, בהתאם להוראות תקנה 1ב(5) לתקנות ההקלות. למידע נוסף, ראה דיווח מיידי מיום 28.11.2006 (מס' אסמכתא 2006-01-145900) ודיווח מיידי מיום 31.3.2010 (מספר אסמכתא 2010-01-437943), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

2. ביום 29.5.2011 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה תיקון לכתב הפטור והשיפוי שהוענק לנושאי המשרה בחברה שאינם דירקטורים. במסגרת התיקון כאמור הוגבל סכום השיפוי הכולל על פי כתב השיפוי, כך שסכום השיפוי המצטבר שתשלם החברה על פי כל כתבי הפטור והשיפוי, לא יעלה במצטבר על הגבוה מבין 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה לפני קרות האירוע בר השיפוי או סך של 100 מיליון ₪. לפרטים ראו הדיווח המיידי של החברה מיום 29.5.2011 (מס' אסמכתא: 2011-01-166419) (להלן: "**כתב השיפוי המתוקן**") הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. יובהר, כי כתב השיפוי המתוקן הוצא על ידי החברה לנושאי משרה שאינם דירקטורים בלבד, וכי ביחס לנושאי משרה שהינם דירקטורים ממשיכות לחול הוראות כתב השיפוי המקורי. למידע נוסף, ראה דיווח מיידי מיום 29.05.2011 (מס' אסמכתא 2011-01-166419), הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

3. ביום 23.2.2012 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר קבלת אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה) הענקת כתב שיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, לרבות לדירקטורים ולנושאי המשרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה, ביחס להליך אכיפה מנהלית. בהתאם להוראות כתב השיפוי כאמור, סכום השיפוי הכולל על פי כתב השיפוי לא יעלה במצטבר על 25% מההון העצמי של החברה לפי הדוחות הכספיים האחרונים של החברה שהיו ידועים במועד תשלום השיפוי בפועל. לפרטים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 18.1.2012 (מס' אסמכתא: 2012-01-019173) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. למידע נוסף, ראה דיווחים מיידיים מיום 23.2.2012 (מס' אסמכתא 2012-01-051144) ומיום 18.1.2012 (מס' אסמכתא 2012-01-019173), הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

4. חברות בנות העניקו שיפוי ופטור לנושאי המשרה בהן בשל כל חבות או הוצאה כמפורט בכל כתב שיפוי ופטור, לרבות במקרים של תביעות והוצאות נלוות כנגד נושאי המשרה ובכפוף להוראות הדין. סכומי השיפוי הינם בהתאם למפורט בכתבי השיפוי. החברה העניקה התחייבות לשיפוי לחלק מהחברות הבנות בהתאם להסכמות בין הצדדים.

5. ביום 14.4.2022 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם הפניקס בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה, לתקופת ביטוח החל מיום 21.04.2022 עד ליום 20.4.2023 (12 חודשים). למידע נוסף, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 24.4.2022 (מספר אסמכתא: 2022-01-041292) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו את ההתקשרות בפוליסת הביטוח כאמור גם ביחס לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה וקרוביהם וביחס למר אילן רביב, מנכ"ל החברה, וזאת בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000.

6. ביום 10.5.2023 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם הפניקס בפוליסה לביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בקבוצה, לתקופת ביטוח החל מיום 12.5.2023 עד ליום 11.8.2024 (15 חודשים). למידע נוסף, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 10.5.2023 (מספר אסמכתא: 2023-01-043042) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו את ההתקשרות בפוליסת הביטוח כאמור גם ביחס לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה וקרוביהם וביחס למר אילן רביב, מנכ"ל החברה, וזאת בהתאם להוראות תקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000.

7. ביום 22.11.2020 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת, מסגרת להשקעה של המנכ"ל ונושא משרה בכירה יחד עם החברה במיזמים של השקעות בתחום הפינטק בהתאם לסעיף 255 לחוק החברות (להלן: "**כללי ההשקעה במיזמים**"). בהתאם למדיניות, המנכ"ל ונושא המשרה הבכירה מחויבים להשקיע יחד עם החברה במיזמים של השקעות בתחום הפינטק כך שהיחס בין חלקה של החברה בהשקעה לחלקם של המנכ"ל ונושא המשרה הבכירה יהא עד 10%/90% ועד לסך מקסימלי של 50 אלפי דולר בכל מיזם (לשניהם יחדיו) ועד לסכום השקעה מצטבר של 200 אלפי דולר (לשניהם יחדיו בכל המיזמים) לתקופה שעד מאי 2021. כמו כן, נקבעו כללים לעניין העמדת מימון, השקעות המשך, אופציות ושמירת זכויות. ככל שמי מבין מנכ"ל החברה או נושא המשרה הבכירה יעזוב את הקבוצה מיוזמתו או ביוזמת החברה (בנסיבות שאינן מזכות בפיצויי פיטורים בלבד) בתקופה של 18 חודשים ממועד ההשקעה, לחברה תהא האופציה לרכוש את חלקו במחיר ההשקעה בתוספת 10% לשנה. ביום 24.10.2021 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת הביקורת את הארכת תוקף כללי ההשקעה במיזמים לתקופה של שנתיים החל מיום 1.10.2021.

8. ביום 4.1.2021 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת (לאחר אישור ועדת התגמול והדירקטוריון) הקצאה של 1,452,663 כתבי אופציה לרכישת 1,452,663 מניות רגילות של מיטב טרייד בע"מ, המהוות כ-5% מהון המניות המונפק של מיטב טרייד, בהנחת מימוש מלא[21], למר אילן רביב, מנכ"ל החברה ויו"ר מיטב טרייד בע"מ. ההקצאה הינה חלף רכיבי תגמול ו/או מענקים אחרים להם מר רביב זכאי במזומן, לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מהימים 30.11.2020 (מס' אסמכתא: 2020-01-121489) ומיום 5.1.2021 (מס' אסמכתא: 2021-01-001426) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה.

[21] כתבי האופציה יהיו ניתנים למימוש גם בשיטה של "מימוש נטו" (Net Exercise). בהתאם במקרה כזה, לא יוקצו בפועל לניצע שמימש את כתבי האופציה מלוא המניות הנובעות מהם, אלא רק מניות בכמות המשקפת את סכום ההטבה הכספי הגלום בכתבי האופציה.

9. ביום 11.4.2021 השתתפה החברה בסבב השקעה (SAFE) בחברת אלטיוס במסגרתו והשקיעה סכום לא מהותי ביחד עם משקיעים נוספים. בנוסף השקיעו באלטיוס גם, מנכ"ל החברה ומנהל תחום השקעות אלטרנטיביות בחברה. ביום 12.8.2021 אישרה ועדת הביקורת בהתאם לסעיף 255 לחוק החברות, כי אין בהשתתפותו של מר אבנר סטפק (מבעלי השליטה ודירקטור בחברה) בסבב השקעה נוסף (SAFE) של אלטיוס אשר החברה התקשרה עמה בהסכם השקעה, משום ניצול הזדמנות עסקית. לפרטים נוספים אודות התקשרות החברה ומשקיעים נוספים עם אלטיוס, ראה סעיף 12.5.10 לדוח תיאור עסקי התאגיד.

10. בימים 12.8.2021 וביום 17.8.2021 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה (בהתאמה), בהתאם לתקנה 1(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 העברה ללא תמורה על ידי מר אבנר סטפק (הנמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן כדירקטור באלטיוס) של זכאותו לקבלת כתבי אופציה של אלטיוס אל החברה. לפרטים נוספים ראו דיווח מיידי של החברה מיום 17.8.2021 (מספר אסמכתא 2021-01-133452) הנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

11. ביום 14.3.2022 אישרה האסיפה הכללית של החברה הקצאה של 6,600 כתבי אופציה לרכישת 6,600 מניות רגילות של מיטב הלוואות בע"מ המהוות כ- 1.50% מהון המניות המונפק של מיטב הלוואות בע"מ, בהנחת מימוש מלא, למנכ"ל החברה ויו"ר דירקטוריון מיטב הלוואות, חלף רכיבי תגמול אחרים. לפרטים נוספים ראה דיווחים מידיים מיום 6.2.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-015712) ומיום 15.3.2022 (מס' אסמכתא: 2022-01-025872) הנכללים בדוח זה על דרך ההפניה וכן באור 29(ד)(4) לדוחות הכספיים.

12. ביום 14.3.2022 וביום 14.11.2022 אישרה ועדת הביקורת של החברה השקעה, הגדלת שיפוי והגדלת ערבות בחברת רייגו השקעות בע"מ.

13 במרץ, 2024

_____

מיטב בית השקעות בע"מ

שמות החותמים:

אלי ברקת, יו"ר הדירקטוריון.

אילן רביב, מנכ"ל.

שאלון ממשל תאגידי[1]

עצמאות הדירקטוריון

			נכון	לא נכון
1.		בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א.(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצונים השונים): דירקטור א': לילי אילון דירקטור ב': שלומית הרט מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.	✓	
2.		שיעור[2] הדירקטורים הבלתי תלויים[3] המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 3/10 שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון[4] התאגיד[5]: _____. ×לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).	_____	_____

[1] פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

[2] בשאלון זה, "**שיעור**"- מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

[3] לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

[4] לענין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמא בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

[5] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

			נכון	לא נכון
3.		בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).	✓	
4.		כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים[6] למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה: _____.	✓	
5.		כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: ☐ כן ☐לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.	✓	

[6] לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב "ככפיפות" לעניין שאלה זו

			נכון	לא נכון
6.		בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: _____. פקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____. פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). שיעור נוכחותו[7] בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____ ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		✓	

[7] תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים

			נכון	לא נכון
7.		בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)[8]. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –	✓	
		א. פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.		
		ב. הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.		
		ג. מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.		
		ד. הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.		
8.		התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון"- יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ✓כן ☐לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)	✓	

[8] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

				נכון	לא נכון
9.	א	א.	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 3.	✓	
		ב.	מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח - בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית[9]: 5 בעלי כשירות מקצועית[10]: 10 במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.		
10.		א.	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.	✓	
		ב.	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 6 נשים: 4	_____	_____

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

[10] ר' ה"ש 9.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

				נכון	לא נכון
11.		א.	מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2023): 3 רבעון שני: 4 רבעון שלישי: 3 רבעון רביעי: 1	_____	_____
		ב.	לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור[11] השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).	_____	_____

[11] ר' ה"ש 2.

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות ה**דירקטוריון**	שיעור השתתפותו בישיבות **ועדת ביקורת**[12]	שיעור השתתפותו בישיבות **הועדה לבחינת הדוחות כספיים**[13]	שיעור השתתפותו בישיבות **ועדת תגמול**[14]	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות **דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר** (תוך ציון שם הועדה)
אלי ברקת	91%				ועדה לבחינת כדאיות כלכלית – 100%
צבי סטפק	100%				ועדה לבחינת כדאיות כלכלית[15] - 0%
אבנר סטפק	100%				ועדה לבחינת כדאיות כלכלית - 100% ועדת דיגיטל וחדשנות – 100%
אבי באשר	100%	100%	100%		ועדה לבחינת כדאיות כלכלית - 100%
אריה נחמיאס	100%				ועדה לבחינת כדאיות כלכלית - 100%
יהונתן אלכסנדר אסיא	64%				ועדת דיגיטל וחדשנות - 100%
לילי אילון, דח״צ	100%	100%	100%	100%	
שלומית הרט, דח״צ	100%	100%		100%	ועדת דיגיטל וחדשנות – 100%
שירית כשר	100%		100%		ועדה לבחינת כדאיות כלכלית - 100%
דורית טנא פרצ׳יק	100%			100%	

			נכון	**לא נכון**
12.		בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.	✓	

[12] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

[13] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

[14] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

[15] בשנת 2023 התקיימה ישיבה אחת של הועדה לבחינת כדאיות כלכלית.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון

			נכון	לא נכון
13.		בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א.(2) לחוק החברות), ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.	✓	
14.		בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א.(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.	✓	
15.		בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות[16]. ×לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		
16.		המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –	✓	
	א.	תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: _____.	_____	_____
	ב.	הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות[17]: ☐ כן ☐ לא *(יש לסמן x במשבצת המתאימה)*	_____	_____
17.		בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

[16] בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.
[17] בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

ועדת הביקורת

			נכון	לא נכון
18.		בועדת הביקורת <u>לא כיהן</u> בשנת הדיווח -	_____	_____
		א. בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
		ב. יו"ר הדירקטוריון.	✓	
		ג. דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
		ד. דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	
		ה. דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
19.		מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	✓	
20.		מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	✓	

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

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

			נכון	לא נכון
25.	א.	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: 2 ימי עסקים.	_____	_____
	ב.	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2023): 3 ימי עסקים. דוח רבעון שני: 3 ימי עסקים. דוח רבעון שלישי: 3 ימי עסקים. דוח שנתי: 2 ימי עסקים.	_____	_____
	ג.	מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2023): 3 ימי עסקים. דוח רבעון שני: 3 ימי עסקים. דוח רבעון שלישי: 3 ימי עסקים. דוח שנתי: 3 ימי עסקים.		
26.		רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____	✓	

			נכון	לא נכון
27.		בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:	_____	_____
	א.	מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	✓	
	ב.	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	✓	
	ג.	יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	✓	
	ד.	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	✓	
	ה.	לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	✓	
	ו.	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	✓	
	ז.	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	✓	
		אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.	_____	_____

ועדת תגמול

			נכון	לא נכון
28.		הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). ☐ לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	✓	
29.		תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.	✓	
30.		בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -	_____	_____
	א.	בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
	ב.	יו"ר הדירקטוריון.	✓	
	ג.	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
	ד.	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	
	ה.	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

		נכון	לא נכון
31.	בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.	✓	
32.	ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג1)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____	✓	

מבקר פנים

		נכון	לא נכון
33.	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	✓	
34.	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: _____ (יש לסמן x במשבצת המתאימה).	✓	
35.	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות[18]): 560 שעות (לא כולל חברות בנות).	_____	_____
	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.	✓	
36.	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.	✓	

[18] כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

עסקאות עם בעלי עניין

		נכון	לא נכון
37.	בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 5.[19] - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין: ✓ כן לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.		x

[19] גב' מרים סטפק נכללה בספירה למען הזהירות.

		נכון	לא נכון
38.	למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר)[20]. אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: ☐ כן ☒ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		x

13 במרץ, 2024

יו"ר הדירקטוריון: <u>אלי ברקת</u>

יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים
ויו"ר ועדת הביקורת: <u>לילי אילון</u>

[20] שאלה 38 - החברה עוסקת, בין היתר, במתן שירותי ביצוע בניירות ערך. חברת eToro Group Ltd ("**eToro**") מפתחת ומשווקת פלטפורמת מסחר אינטרנטית ורשת חברתית להשקעות וכן פעילה בחו"ל בתחום ההשקעות. לאור השוני במיקוד העסקי של הפעילויות לא נקבעו הסדרי תיחום פעילות. למיטב ידיעת החברה, מחזיקה קבוצת ברם בע"מ (חברה אחות של ברם פיננסים בע"מ, מבעלי השליטה בחברה) וכן מר אלי ברקת מבעלי השליטה בחברה ומר יובל רכבי, מבעלי המניות הסופיים ברם פיננסים בע"מ באמצעות חברות בשליטתם מניות ב- eToro (כ- 8.5% בדילול מלא); מר אבנר סטפק, המכהן כסגן יו"ר דירקטוריון בחברה, מכהן גם כדירקטור ב- eToro ובחברת בת של eToro ומחזיק במניות וכתבי אופציה של eToro (פחות מ-1%); מר יוני אסיא, דירקטור בחברה הינו מבין המייסדים ומכהן כמנכ"ל של eToro, מחזיק כ-3.5% ב- eToro (במישרין ובעקיפין).

דוח בדבר הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל - 1970:

מנהלי הקבוצה, בפיקוח הדירקטוריון של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - התאגיד), אחראים לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד. לעניין זה, מנהלי הקבוצה הם:

1. מר אילן רביב - מנכ"ל התאגיד.
2. גב' עינת רום - סמנכ"ל כספים של התאגיד.
3. גב' ליאת כהן-דוד - סמנכ"ל בתאגיד ויועצת משפטית של התאגיד.
4. מר חגי אורן - מנכ"ל מיטב גמל ופנסיה בע"מ.
5. מר ליאור כגן - מנכ"ל מיטב קרנות נאמנות בע"מ.
6. מר איתן רותם - מנכ"ל מיטב ניהול תיקים בע"מ.
7. מר אושר טובול - מנכ"ל מיטב טרייד בע"מ.
8. גב' קרן דיקמן - סמנכ"ל משאבי אנוש של התאגיד.
9. מר ג'קי כהן - מנכ"ל קבוצת פנינסולה בע"מ.

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.

מנהלי הקבוצה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעו בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה.
הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעו מנהלי הקבוצה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

- קביעת תהליכים עסקיים מהותיים מאוד לדיווח הכספי, כדלהלן:
  1. תשלומים לספקים
  2. תשלומי עמלות למשווקים עצמאיים ופנימיים בקופות הגמל.
  3. תשלומי עמלות הפצה לבנקים (בקרנות נאמנות, קופות גמל ופנסיה).
  4. תשלומי עמלות תפעול לבנקים (בקופות הגמל).
  5. הכנסות מקופות גמל ופנסיה.
  6. הכנסות מקרנות נאמנות (לרבות קרנות סל).
  7. שכר.
  8. הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי בקבוצת פנינסולה בע"מ
  9. הכנסות מימון בגין אשראי חוץ בנקאי במיטב הלוואות בע"מ

בנוסף קיימים שלושה תהליכים שנקבעו בהנחיות הרשות לני"ע ואשר נחשבים כמהותיים מאוד:

1. בקרות ברמת הארגון (ELC- Entity Level Control).
2. בקרות כלליות על מערכות מידע (ITGC).
3. תהליך סגירת הדוחות הכספיים.

- ביצוע הליך הערכת הסיכונים של הבקרה הפנימית ותיעוד התהליכים העסקיים והבקרות הפנימיות הקיימות על הדיווח הכספי והגילוי, בהתאם לתהליכים המפורטים לעיל.
- ביצוע הליך ניתוח פערים קיימים בתכנון הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.
- ביצוע אימות לבקרות חדשות ובקרות מפתח ותיקון פערים שהתגלו.
- ביצוע בדיקת אפקטיביות הבקרה (Testing) לבקרות מפתח, ובחינת הנהלה לפערים שהתגלו.
- דיווח רבעוני לועדת מאזן בדבר בקרות פנימיות הקשורות בדיווח הכספי והגילוי.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעו מנהלי בקבוצה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר, 2023 היא אפקטיבית.

הצהרות מנהלים:

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

הצהרת מנהלים
הצהרת מנהל כללי

אני, אילן רביב, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2023 (להלן - הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי 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.

אילן רביב
מנכ"ל

13 במרס, 2024

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

הצהרת מנהלים
הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, עינת רום, מצהירה כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של מיטב בית השקעות בע"מ (להלן - התאגיד) לשנת 2023 (להלן - הדוחות);

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב 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 פיקוחנו, 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.

עינת רום
סמנכ"ל כספים

13 במרס, 2024

קוסט פורר גבאי את קסירר
דרך מנחם בגין 144א',
תל-אביב 6492102

טל. +972-3-6232525
פקס +972-3-5622555
ey.com

13 במרס, 2024

לכבוד
מיטב בית השקעות בע"מ ("החברה")
דרך ששת הימים 30,
בני ברק

א.ג.נ,

הנדון: <u>מכתב הסכמה בקשר לתשקיף מדף של החברה שפורסם ביום 18 במאי, 2022 ולהצעות המדף מכוחו ככל שיפורסמו</u>

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה של הדוחות שלנו המפורטים להלן בקשר לתשקיף המדף שפורסם ביום 18 במאי, 2022 ולהצעות המדף מכוחו ככל שיפורסמו:

(1) דוח רואה החשבון המבקר מיום 13 במרס, 2024 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר, 2023 ו- 2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023.

(2) דוח רואה החשבון המבקר מיום 13 במרס, 2024 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר, 2023.

(3) דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 13 במרס, 2024 על המידע הכספי הנפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 לימים 31 בדצמבר, 2023 ו- 2022 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר, 2023.

(4) דוח סקירה של רואה חשבון מבקר מיום 22 בנובמבר, 2023 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 בספטמבר, 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

(5) דוח של רואה החשבון המבקר מיום 22 בנובמבר, 2023 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 בספטמבר 2023 ולתקופות של תשעה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

(6) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 16 באוגוסט, 2023 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 30 ביוני, 2023 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך.

(7) דוח של הרואה חשבון מבקר מיום 16 באוגוסט, 2023 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 30 ביוני, 2023 ולתקופות של שישה ושלושה חודשים שהסתיימו באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' ולתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

(8) דוח סקירה של רואה החשבון המבקר מיום 29 במאי, 2023 על מידע כספי תמציתי מאוחד של החברה ליום 31 במרס, 2023 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך.

(9) דוח של רואה חשבון המבקר מיום 29 במאי, 2023 על מידע כספי תמציתי נפרד של החברה ליום 31 במרס, 2023 ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך בהתאם לתקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970.

בכבוד רב,

קוסט פורר גבאי את קסירר

רואי חשבון


מיטב:
בית השקעות