

1. גורמי סיכון של החברה

להלן יובאו גורמי הסיכון הקשורים והנובעים מתחומי פעילותה של החברה ואשר עשויה להיות להם השפעה מהותית על תוצאותיה העסקיות של החברה:

סיכוני מאקרו

1.1 שינוי במצב הביטחוני והפוליטי – החברה מציעה ללקוחותיה מכשירים פיננסיים שונים אשר מתאפיינים בתנודתיות גדולה, בין היתר בשל השפעות גורמים מדיניים, ביטחוניים כלכליים ופוליטיים בארץ ובעיקר בעולם, אשר אינם בשליטת החברה. התנודות, כאמור, עשויות להשפיע על מחירי מדדים שערי מט"ח וסחורות הנסחרים בארץ ובחו"ל. לתנודתיות כאמור, עשויה להיות השפעה על היקף פעילות הציבור בזירה. ירידה בהיקפי הפעילות בשוק ההון עלולה לגרום לירידה בהיקף גיוס לקוחות, להחרפת התחרות, לשחיקת הרווחיות של הגורמים הפעילים בשוק ולהגדלת העלויות בתחומי השיווק והפרסום של החברה לצורך שימור חלקה בשוק.

1.2 סיכוני ריבית – החברה חשופה לשינויים בשיעורי הריבית בישראל ובמדינות אחרות בעולם. חלק מהכנסות החברה נובעות מריביות על אחזקות ממונפות של לקוחותיה לתקופה העולה על יום אחד. לחברה נכון למועד הדו"ח אין התחייבויות הנושאות ריבית ועל כן הסיכון כתוצאה משינוי בשיערי ריבית הינו נמוך.

2. גורמי סיכון ענפיים

2.1 סיכוני שוק – סיכון השוק הינו הסיכון לפגיעה בהון החברה, הנובע, בין היתר, משינויים בשיעורי הריבית, שערי חליפין, מחירי ניירות ערך וכדומה. שינוי במכשירים הפיננסיים בהם סוחרים לקוחות החברה כגון צמדי מטבעות, סחורות ומדדי מניות, עלול לחשוף את החברה להפסדים. על מנת להקטין סיכון זה, מדיניות החברה הינה לפתוח מול ספק נזילות עסקה זהה לעסקה מול הלקוח בעלת אותם תנאים, כאשר שתי העסקאות מקוזזות זו את זו באופן מלא, כך שהחברה לא תהיה חשופה לסיכון שוק בשלהן בכל מחיר שוק. במסחר בחוזי הפרשים המבוססים על ניירות ערך מקומיים בלבד מסוג מניות, שיעור הכיסוי אינו יפחת מ-50% עבור כל עסקה של לקוח.

בהמשך לאמור לעיל, ועל אף שלחברה קיימות מערכות אוטומטיות לביצוע התכסות אל מול פעילות הלקוחות, יתכן מצב ובו כתוצאה משינוי קיצוני מידי בשער נכס בסיס, המערכות הטכנולוגיות לא יוכלו לסגור את החשיפה של לקוחות מסוימים בשל היעדר נזילות, חשבונם של הלקוחות יכנס ליתרה שלילית, אשר תקוזז מהון החברה. לעניין זה ראו סעיף 2.5 להלן בדבר סיכוני אשראי.

2.2 שינויים בשערי חליפין – מאחר ושהתחייבויותיה של החברה ללקוחותיה נקובות בדולר ארצות הברית, ומאידך, חלק מיתרות המזומנים בחברה הינן בשקלים, קיימת חשיפה לחברה, אשר, בין היתר, עלולה לבוא לידי ביטוי בגידול בהתחייבויות הדולריות ובשחיקה ברווחיות החברה כתוצאה מהפרשי שער.

2.3. שינויים בשערי ריבית – החברה עשויה להיות חשופה לשינויים בשיעורי הריבית בישראל במקרה של התחייבויות חוזיות הנושאות ריבית. נכון למועד הדוח, אין לחברה התחייבויות חוזיות נושאות ריבית.

2.4. סיכוני תפעול – סיכון תפעולי הינו הסיכון להפסד כתוצאה מאי נאותות או מכשלים של תהליכים פנימיים, מערכות ואנשים, או כתוצאה מאירועים חיצוניים. קיימים מצבים בהם עקב התממשותו של הסיכון התפעולי, מתממשים סיכונים אחרים (סיכון שוק, סיכון אשראי, מוניטין וכו'). החברה אימצה את נוהל "ניהול סיכונים ובקרתם", אשר אושר בדירקטוריון החברה, לפיו הנהלת החברה תבצע פיקוח ובקרה על החשיפות לסיכונים אלו.

2.5. סיכון אשראי – סיכון אשראי הינו הסיכון להפסד כספי שיגרם לחברה במידה שלקוח, או צד שכנגד למכשיר הפיננסי (לדוגמא: ספק נזילות או תאגיד בנקאי בו מופקדים כספים), לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ובכך יגרום לפגיעה בשווי החברה וברווחיותה. אפיקי סיכון האשראי המרכזיים אליהם חשופה החברה הינם מזומנים, פיקדונות בבנקים ובטוחות שהופקדו בידי ספק נזילות.

2.6. החברה אימצה את נוהל "מדיניות ניהול סיכוני האשראי", אשר אושר בדירקטוריון החברה, לפיו הנהלת החברה תפעל לפיקוח ובקרה על החשיפות לסיכוני אשראי, להלן עיקרי המדיניות שנקבעה:

מטרת המדיניות:

- לקבוע קווים מנחים למדיניות ניהול סיכוני האשראי בחברה.
- לקבוע אחריות לאורגנים השונים בחברה.
- לוודא עמידה בדרישות החוק והתקנות בהיבטי ניהול סיכוני אשראי.
- לקבוע סמכויות, אחריות והליכי הבקרה לכלל העובדים, בדרג הניהולי והתפעולי, הקשורים לתהליכי קביעת מדיניות ניהול סיכוני האשראי בחברה.

4.5.1 סיכוני אשראי בכספי הלקוחות – החברה אינה מעמידה אשראי לפעילות לקוחות. כיוון שחלק מעסקאות הלקוחות הינן ממונפות, קיים הסיכון כי בתנודות שוק חזקות, בטוחות הלקוח לא יכסו את הנדרש על פי התקנות ויתרת כספי הלקוח תהיה שלילית. כדי להקטין את סיכון האשראי שתואר לעיל, לחברה קיימת מדיניות "קריאה לבטוחות" (Margin Call), אשר מתבצעת כאשר מתקיימים התנאים לכך, בהתאם למפורט בתקנון המסחר של החברה. יחד עם זאת, במידה שחשבון לקוח עומד על יתרה שלילית, ולא התקיימו התנאים המפורטים בתקנון המסחר של החברה ל"קריאה לבטוחות", מדיניות החברה הינה לזכות את הלקוח בגין היתרה השלילית בחשבון.

4.5.2 סיכוני אשראי בהפקדת כספים – על מנת לצמצם את החשיפה לסיכוני אשראי, מדיניות החברה הינה לפצל את כספי הלקוחות במספר בנקים בישראל. נכון למועד דוח

זה, החברה פתחה חמישה חשבונות נאמנות לטובת לקוחותיה בהתאם לתקנה 21 לתקנות זירות סוחר.

4.5.3 סיכוני אשראי בהתחייבות חוזית – הסיכון להפסד כספי שיגרם לחברה במידה שלקוח, או הצד שכנגד למכשיר (ספק הנזילות), לא יעמוד בהתחייבויותיו החוזיות ובכך יגרם לפגיעה בשווי החברה וברווחיותה.

החברה מצמצת את השפעת הסיכון האמור, על ידי כך שהיא דואגת שבחשבונה המרכז (Omnibus) אצל ספק הנזילות, היקף העסקאות יהיה כנגד בטוחות מינימאליות ככל האפשר, כך שבמקרה של התחייבות חוזית שלא מקוימת מול ספק הנזילות, הסיכון לכספי הלקוחות יוגבל לסכום המינימאלי הנדרש להחזקת החוזה.

3. סיכונים כללים

3.1 סיכון איסור הלבנת הון ומימון טרור

סיכון איסור הלבנת הון ומימון טרור הוא הסיכון שיגרם לחברה במידה שגורמים פליליים, טרוריסטיים ואחרים, ינצלו את פעילותה לצורך מימון וביצוע פעולות בלתי חוקיות כגון הלבנת הון, מימון טרור, או פעילות חריגה אחרת.

ביום 24 ביוני 2016, נכנס לתוקף צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של זירת סוחר לחשבונו העצמי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ו-2015 ("צו איסור הלבנת הון"). עם כניסתו לתוקף של צו איסור הלבנת הון, אמצה החברה נוהל חדש המבוסס על הוראות הצו כאמור.

3.2 אסדרת פעילות זירות המסחר לחברות המפוקחות על ידי הרגולטור בישראל

דירקטוריון החברה סבור כי לחברה הידע, המומחיות והניסיון הנדרש להפעלת זירת סוחר בהתאם לתקנות זירות סוחר. כזירת סוחר מפוקחת בישראל, שינויים בהוראות הרגולטוריות הרלוונטיות לחברה עשויים להשפיע על פעילות החברה, רווחיותה, התנהלות החברה מול לקוחותיה, הגילוי שיידרש מהחברה כלפי הרשות או כלפי לקוחותיה וכיו"ב.

יצוין, כי במקרה בו החברה לא תעמוד בהוראות רגולטוריות שונות החלות עליה, בפרט מכוח ההוראות החלות עליה כזירת סוחר מפוקחת, החברה ובכלל זה נושאי המשרה בה, עשויים להיות חשופים להליכים פליליים, מנהליים, או אזרחיים כתוצאה מכך ואף לאבד את רישיונה לנהל זירת סוחר, ההכרחי לפעילותה.

3.3 התקשרות עם ספקי ציטוטים וספק מערכת המסחר

הפסקה מיידית של השירותים על ידי נותני השירותים בתחומים האמורים, בין אם בשל הפסקת פעילותו העסקית של הספק, ובין אם על ידי החלטה חד צדדית של ספק השירותים להפסיק את ההתקשרות בין הצדדים בהתאם לתנאי ההתקשרות, עשויה לפגוע בצורה מהותית ביכולתה של

החברה לנהל את עסקיה ולהעניק ללקוחותיה חלק מהשירותים הניתנים להם וזאת עד לחידוש השירותים.

3.4. שינויים והתפתחויות טכנולוגיות

תוצאות פעילותה של החברה תלויות ביכולת החברה לספק ללקוחותיה פלטפורמת מסחר במסגרת המסחר העצמי אשר תהיה מהירה, מדויקת, מהימנה וזמינה בכל עת ותוכל לענות על צרכי לקוחותיה. יכולת החברה לשמר את כוחה ומעמדה, תלויה לפיכך באופן מהותי במערכות הטכנולוגיות המסופקות על ידה. יש לציין, כי שוק זירת המסחר מתאפיין בחידושים טכנולוגיים בקצב גבוה. פיתוחים טכנולוגיים של חברות מתחרות או מערכות מתחרות עלולים להגביר את התחרות של החברה מול מתחרותיה וכתוצאה מכך לנטישת לקוחות את החברה.

4. סיכונים ייחודיים לחברה

6.1 סיכון מוניטין

קיים סיכון שרווחי החברה ייפגעו כתוצאה מהיווצרות תדמית שלילית שתיווצר בקרב לקוחות, משקיעים, ספקים או מפקחים. תדמית שלילית יכולה להיווצר ממספר רב של גורמים ביחד ולחוד (מעילה, קריסת מערכות וכו'). פגיעה במוניטין, הגוררת פגיעה באמון הלקוחות בחברה, עלולה להוביל לירידה בהיקפי הפעילות (הן לאור נטישת לקוחות קיימים והן עקב פגיעה בגיוס לקוחות חדשים).

6.2 תלות בהזרמת הון על ידי בעלי המניות

הזרמת הון בעלי המניות נועד לתמוך, בין היתר, בחשיפות החברה אשר עלולות להיגרם בגין פעילותה. פגיעה בהון העצמי הרגולטורי של החברה, מהווה הפרה של הוראות הדין והפרה של תנאי הרישיון של החברה. היעדר יכולת הזרמת הון על ידי בעלי המניות בעת הצורך עלולה לפגוע ביכולת החברה לעמוד בדרישות ההון העצמי הרגולטורי שלה.

6.3 סיכון הנובע מכישלון אסטרטגי ו/או עסקי של החברה

דירקטוריון החברה גיבש אסטרטגיה ארוכת טווח לפעילות החברה. יחד עם זאת, רווחיות החברה ופעילותה עשויות להיפגע כתוצאה משינויים בסביבה העסקית שלה, מהחלטות אסטרטגיה שגויות, יישום שגוי שלהן או אי מתן מענה לשינויים כלכליים, ענפיים או טכנולוגיים. הסיכון האסטרטגי כולל גם את הסיכון העסקי. כישלון בגיבוש האסטרטגיה של החברה יכול לנבוע ממספר גורמים, אשר עיקריהם מפורטים להלן:

- שינויים בפעילות מתחרים;
- שינויים טכנולוגיים משמעותיים;
- שינויים בהתנהגות צרכנית;

- שינויים בחקיקה או ברגולציה;
- חוסר יעילות/התאמה של התהליכים העסקיים אל מול התכנית האסטרטגית;
- היעדר אסטרטגיה או היעדר היכרות של הגורמים התפעוליים בחברה עם האסטרטגיה;
- אי יכולת לזהות מגמות ושינויים בשוק.

6.4 סיכון משפטי

סיכון משפטי הוא הסיכון להפסד כספי כתוצאה מהעדר אפשרות לאכוף באופן משפטי קיומו של אחד מההסכמים המהותיים שבהם החברה התקשרה, כמפורט בסעיף 25 בדוח פרטים נוספים של החברה המצורף לדוחות תקופתיים אלו.

הסיכון המשפטי כולל, אך אינו מוגבל, לסיכון מהפוטנציאל שחוזים יהיו ללא יכולת אכיפה, וכן תביעות משפטיות או שיקול דעת מוטעה שעלולים להקשות או להשפיע באופן שלילי על הפעולות או המצב הפיננסי של החברה.

הטבלה הבאה מפרטת את גורמי הסיכון העיקריים אליהם חשופה החברה ומידת השפעתם הפוטנציאלית:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
<u>הסיכונים הכלליים אליהם חשופה החברה</u>			
✓			סיכון שוק
		✓	סיכון תפעולי
		✓	סיכון ציות
		✓	סיכון איסור הלבנת הון ומימון טרור
	✓		סיכון משפטי
	✓		סיכון אסטרטגיה עסקי
	✓		סיכון אשראי
	✓		סיכון מוניטין
<u>סיכונים מקרו</u>			
	✓		שינוי במצב הביטחוני והפוליטי
✓			שפל / גאות בשווקים

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה	
✓			הוצאות ריבית
<u>סיכונים ענפיים</u>			
	✓		תנודות בשערי חליפין
		✓	שינויים ברגולציה בישראל
	✓		כניסת מתחרים חדשים לענף זירות המסחר והגדלת נתח השוק של מתחרים קיימים
	✓		התקשרות עם ספקי ציטוטים
		✓	התקשרות עם ספקי הנזילות
✓			שינויים והתפתחויות טכנולוגיות
<u>סיכוני ייחודיים לחברה</u>			
	✓		מוניטין
		✓	תלות בהזרמת הון על ידי בעלי מניות
✓			תלות באיש מפתח בחברה