

אופל בלאנס השקעות בע"מ

דוח תקופתי לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

החברה מצהירה כי הינה 'תאגיד קטן', כהגדרתו בתיקון לתקנות תקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), תש"ל – 1970 (להלן: "התיקון"). ביום 13 במרס 2014 החליט דירקטוריון החברה לאמץ את ההקלות המפורטות בתיקון, ככל שהן רלוונטיות לחברה. משכך החברה אינה מפרסמת דוח על הבקרה הפנימית ודוח רואה החשבון המבקר על הבקרה הפנימית.

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2016

תאריך הדוח: 23 במרס 2017

תוכן עניינים:

<u>פרק א'</u>	תיאור עסקי התאגיד .
<u>פרק ב'</u>	דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד.
<u>פרק ג'</u>	דוחות כספיים מאוחדים (מבוקרים) ליום 31 בדצמבר 2016.
	דוחות כספיים סולו (מבוקרים) ליום 31 בדצמבר 2016.
<u>פרק ד'</u>	פרטים נוספים על התאגיד.
<u>פרק ה'</u>	הצהרות מנהלים.
<u>פרק ו'</u>	שאלון ממשל תאגידי.

חלק א' - תיאור עסקי התאגיד

תוכן עניינים מפורט

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	
4	1. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה
5	2. תרשים מבנה ההחזקות של החברה
5	3. תחומי פעילות
5	4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו בשנתיים האחרונות
8	5. חלוקת דיבידנדים
חלק שני - מידע אחר	
10	6. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה
12	7. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה
חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות	
15	8. מידע כללי על תחום הפעילות
16	9. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו
16	10. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
16	11. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו
16	12. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות ושינויים החלים בהם
17	13. חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם
18	14. מוצרים ושירותים
20	15. פילוח הכנסות ורווחיות הפעילות
21	16. לקוחות
30	17. שיווק והפצה
31	18. תחרות
32	19. עונתיות
32	20. כושר ייצור
32	21. רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים
34	22. נכסים לא מוחשיים
34	23. הון אנושי
36	24. ספקים
38	25. הון חוזר
38	26. מימון ואשראי
53	27. מיסוי
53	28. ביטוח
53	29. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות
59	30. הליכים משפטיים
59	31. יעדים ואסטרטגיה עסקית
59	32. צפי להתפתחות בשנה הקרובה
59	33. דיון בגורמי סיכון

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

1.

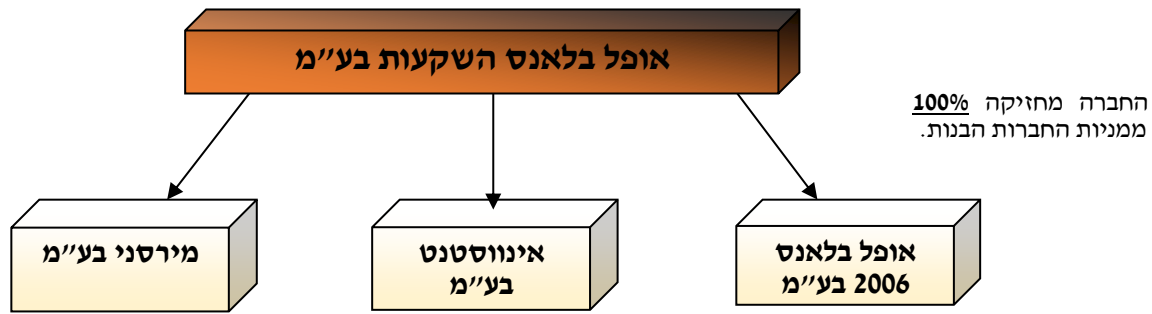
אופל בלאנס השקעות בע"מ (להלן: "אופל השקעות") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 19 בספטמבר 2005 על פי חוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), תחת השם "מילומור סחר ותקשורת בע"מ". ביום 29 בנובמבר 2005 פרסמה החברה תשקיף להנפקת ניירות ערך בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "הבורסה"), והחל מיום 11 בדצמבר 2005 ואילך, נסחרים ניירות הערך של החברה בבורסה. ביום 19 באוגוסט 2008 אושרה על ידי רשם החברות החלפת שם החברה ממילומור סחר ותקשורת בע"מ לשם – "גלובליקום-טרייד בע"מ". ביום 18 באוגוסט 2013 אושרה על ידי רשם החברות החלפת שם החברה מגלובליקום-טרייד בע"מ לאופל בלאנס השקעות בע"מ.

ממועד השלמת הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות בחודש יולי 2011 ועד ליום 19 ביוני 2013 לחברה לא היתה כל פעילות, למעט ניהול אדמיניסטרטיבי.

ביום 16 ביוני 2013 אישר בית המשפט הסדר נוסף לפי סעיף 350 לחוק החברות וביום 19 ביוני 2013 הודיעה החברה על השלמת עסקת הקצאה פרטית של מניות וכתבי התחייבות כנגד רכישת מניות חברת אופל בלאנס (2006) בע"מ (להלן: "אופל 2006" ו-"עסקת אופל"). ממועד השלמת עסקת אופל החברה עוסקת בתחום השירותים הפיננסים כמפורט בסעיף 2 להלן.

ביום 27 באפריל 2016 הודיעה החברה על השלמת עסקת הקצאה פרטית של מניות החברה כנגד מלוא מניותיהן של החברות פרטיותה אינווסטנט בע"מ ומירסני בע"מ (להלן בהתאמה: "עסקת הרכישה", "אינווסטנט" ו-"מירסני") אשר פועלות בתחום עיסוקה של החברה ואשר היו מוחזקות, ערב השלמת עסקת הרכישה, על ידי חלק מבעלי השליטה בחברה (אופל 2006, אינווסטנט ומירסני יקראו יחד להלן: "החברות הבנות" ויחד עם החברה יקראו לעיל ולהלן: "חברות הקבוצה" או "הקבוצה" או "החברה"). כאמור בביאור 24 בפרק ג' לדוח התקופתי - הדוחות הכספיים המאוחדים (להלן: "הדוחות הכספיים") לאור השלמת עסקת הרכישה מבחינה החברה בשלושה מגזרי פעילות בני דיווח, המהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות נפרדות. בראיית החברה כל אחת מהחברות הבנות מהווה יחידה עסקית אסטרטגית נפרדת, שתחום פעילותה הינו מתן שירותים פיננסיים. יחידות עסקיות אסטרטגיות אלו מנוהלות ונסקרות בנפרד באופן שוטף על ידי הנהלת החברה, לצורך קבלת החלטות בנוגע להקצאת משאבים ולהערכת ביצועים.

האמור בפרק זה להלן מתייחס לכלל חברות הקבוצה אלא אם נאמר במפורש אחרת.



3. תחומי פעילות

לחברה, באמצעות החברות הבנות, תחום פעילות אחד - שירותי ניכיון ממסרים דחויים ומתן שירותים פיננסיים נלווים.

החברות הבנות מעניקות מגוון שירותים פיננסיים ללקוחותיהן, מעל ל-20 שנים, כאשר פעילותן בתחום ניכיון הממסרים הדחויים (להלן: "ממ"ד") מהווה כ-99% מפעילותן. כמו כן, מעניקות החברות הבנות שירותי המרת מט"ח (גם באמצעות מסופון אוטומטי הפעיל 24/7), העברת כספים לחו"ל לעסקים, פתרונות פיננסיים שונים לביצוע בהוראת הלקוח ומיזם משותף עם חברות כרטיסי אשראי לגיוון אפשרויות תשלום ללקוחות ע"י טעינת כרטיסים נטענים.

4. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו בשנתיים האחרונות

4.1. השקעות בהון התאגיד שבוצעו בשנתיים האחרונות:

תאריך	מהות השינוי	מניות רגילות ללא ע.נ.	תמורה ברוטו שנתקבלה בגין המניות (באלפי ש"ח)
8.12.2014	הנפקה לציבור של מניות וכתבי אופציה (סדרה 1) ¹	1,637,600	כ-2,374 ²
13.1.2016-29.2.2016	מימוש כתבי אופציה (סדרה 1)	485,562	כ-752 ³
26.4.2016	הנפקת כתבי אופציה (סדרה 2) לבעלי מניות בחברה בדרך של זכויות ⁴	3,406,090	--
27.4.2016	הנפקת מניות לבעלי שליטה בחברה במסגרת עסקה הרכישה ⁵	23,579,225	42,800 ⁶
8.5.2016-22.3.2017	מימוש כתבי אופציה (סדרה 2)	558,006	860,762
15.9.2016	הנפקה לציבור של מניות	6,072,000	11,536,800

1 ראה סעיף 4.1.2 להלן.

2 לפרטים ראה דיווח החברה מיום 7 בדצמבר 2014 אסמכתא: 2014-01-215622 ומיום 8 בדצמבר 2014 אסמכתא: 2014-01-216858.
3 תמורת מימוש 485,562 כתבי אופציה (סדרה 1) בהתאם למחיר מימוש מתואם בסך של כ-1.55 ש"ח. לפרטים נוספים ראה סעיף שגיאה: מקור ההפניה לא נמצא. להלן.

4 ראה סעיף 4.1.2 להלן.

5 ראה סעיף 4.1.3 להלן.

6 יודגש כי, כאמור בסעיף 4.1.3 להלן, התמורה בגין המניות הינה מלוא מניות החברות מירסני ואינווסטנט אשר שווין הסתכם, על פי הערכת שווי, לסך של כ-42.8 מיליון ש"ח.

דוח הצעת מדף דצמבר 2014

4.1.1.

ביום 7 בדצמבר 2014 פירסמה החברה דוח הצעת מדף, להנפקה ולרישום למסחר בבורסה, על פי תשקיף המדף של החברה מיום 18 באוגוסט 2014 (להלן: "תשקיף המדף") בו הציעה ניירות ערך לציבור, בין היתר, על מנת לעמוד בכללי השימור מכוח הוראות תקנון והנחיות הבורסה ולהביא את שיעור החזקות הציבור במניות החברה אל שיעור הגבוה מ-15%.

במסגרת דוח הצעת המדף, הציעה החברה עד 2,245,700 מניות רגילות ללא ע.ג. של החברה ועד 3,143,980 כתבי אופציה (סדרה 1), רשומים על שם הניתנים למימוש ל-3,143,980 מניות רגילות של החברה. ניירות הערך הוצעו לציבור בהצעה אחידה בדרך של מכרז על מחיר ליחידה, כאשר כל יחידה כללה 100 מניות רגילות של החברה ו-140 כתבי אופציה (סדרה 1).

ביום 8 בדצמבר 2014, דיווחה החברה אודות תוצאות ההצעה לפיה התקבלו הצעות לרכישה של 16,376 יחידות.

ביום 8 בדצמבר הקצתה החברה 1,637,600 מניות רגילות ו-2,292,640 כתבי אופציה (סדרה 1). כתבי האופציה (סדרה 1) היו ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה עד ליום 29 בפברואר 2016. עד למועד הפקיעה מומשו סה"כ 485,562 כתבי אופציה (סדרה 1) ל-485,562 מניות רגילות של החברה.

דוח הצעת מדף אפריל 2016

4.1.2.

ביום 18 באפריל 2016, פרסמה החברה דוח הצעת מדף, להנפקה ולרישום למסחר בבורסה, על פי תשקיף המדף של החברה מיום 18 באוגוסט 2014, לפיו הציעה החברה, לבעלי מניותיה, ללא תמורה, בדרך של זכויות, עד 19,598,120 כתבי אופציה (סדרה 2) (להלן: "כתבי האופציה (סדרה 2)"), ניתנים למימוש למניות רגילות של החברה בכל יום מסחר, החל מיום רישום למסחר בבורסה (אשר חל ביום 26 באפריל 2016), ועד ליום 25 באפריל 2018, בתמורה לתשלום במזומן בסך של 1.56 ש"ח. יצוין כי, בעלי השליטה בחברה ומר נצח מזרחי ויתרו על זכאותם לקבלת 16,192,026 כתבי אופציה, בהתאם להחזקותיהם במניות החברה.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 27 באפריל 2016 פרסמה החברה את תוצאות ההצעה על פי דוח הצעת המדף, לפיו בעקבות ההתחייבות לויתור של בעלי השליטה בחברה ומר נצח מזרחי, כאמור לעיל, נוצלו סך הכל 681,218 יחידות זכות הכוללות בסך הכל 3,406,090 כתבי אופציה.

לפרטים נוספים בדבר דוח הצעת המדף ותוצאותיו ראה דיווחי החברה מיום 18 באפריל 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01050362) ומיום 27 באפריל 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-055930).

עסקת הרכישה

4.1.3.

כאמור בסעיף 1 לעיל, ביום 27 באפריל 2016 הושלמה עסקת הרכישה בין החברה ובין החברות מירסני ואינווסטנט ובעלי מניותיהן אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה ה"ה דני מזרחי, שחר מזרחי, יהושע מזרחי, מיכאל איתן ואורן בן יאיר. בהתאם לתנאי עסקת הרכישה, בתמורה להעברת מלוא מניות חברת

אינווסטנט ומלוא מניות חברת מירסני לחברה, הקצתה החברה לבעליהן 23,579,225 מניות של החברה, בחלוקה בינם, בהתאם שיעור החזקותיהם בחברות אינווסטנט ומירסני. בהתאם להערכות שווי, אשר בוצעו על ידי מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי, לחברות אינווסטנט ומירסני, שווין הכולל הסתכם לסך של כ-42.8 מיליון ש"ח, דהיינו שוויה היחסי של כל מניה של החברה אשר הוקצתה במסגרת עסקת הרכישה הינו כ-1.82 ש"ח. לפרטים נוספים אודות עסקת הרכישה ראו סעיפים 1.4 ו-2.1 לפרק ב' – דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016.

4.1.4 דוח הצעת מדף ספטמבר 2016

ביום 14 בספטמבר 2016, פרסמה החברה דוח הצעת מדף, להנפקה ולרישום למסחר בבורסה, על פי תשקיף המדף של החברה⁷, לפיו, הציעה החברה, עד 5,280,000 מניות רגילות של החברה וכן עד 792,000 מניות רגילות נוספות של החברה במקרה ותתבצע הקצאה נוספת לכלל המזמינים כמפורט בסעיף 3 לדוח הצעת המדף. בהמשך לאמור לעיל, ביום 15 בספטמבר 2016 פרסמה החברה את תוצאות ההצעה על פי דוח הצעת המדף, לפיהן הוקצו במסגרת דוח הצעת המדף 6,072,000 מניות רגילות של החברה. לפרטים נוספים בדבר דוח הצעת המדף ותוצאותיו ראה דיווחי החברה מיום 14 בספטמבר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-122776) ומיום 15 בספטמבר 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-123784).

4.2 עסקאות בעלי עניין במניות החברה בשנתיים האחרונות:

בנוסף לעסקת הרכישה אשר בוצעה, כאמור בסעיף 4.1.3 לעיל, מול בעלי שליטה בחברה, בוצעו עסקאות בניירות ערך של החברה על ידי בעלי עניין בחברה כאמור להלן:

בעל העניין	סוג נייר הערך	מועד הרכישה / מכירה	כמות ניירות ערך שנרכשה (שנמכרה)	מחיר מתואם לנייר ערך (בש"ח)	תמורה כוללת לא מתואמת (באלפי ש"ח)
שחר מזרחי ⁸	מניות	11/12/2014 - 05/01/2016	17,310	1.16-1.36	25.5
יהושע מזרחי ⁹	מניות	28/12/2016 - 25/01/2017	(1,300,959)	2.3-2.45	3,025
יהושע מזרחי ¹⁰	מניות	16/02/2017	(782,000)	2.56	2,001

⁷ יצוין כי, ביום 9 באוגוסט 2016 הודיעה החברה כי רשות ניירות ערך החליטה להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של התאגיד עד ליום 18 באוגוסט 2017.

⁸ הרכישות האמורות לעיל בוצעו בפועל ע"י בנו של שחר מזרחי, מר נצח מזרחי, בחשבונו האישי של נצח מזרחי וללא ידיעתו של שחר מזרחי. היות ומר נצח מזרחי הינו חייל בשירות חובה שפרנסתו על אביו, מר שחר מזרחי, בהתאם להגדרת המונחים "החזקה" ו-"רכישה" בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968, החברה רואה בשחר מזרחי ובבנו "אדם אחד".

⁹ המכירות הנ"ל בוצעו על ידי מר יהושע מזרחי בבורסה, בין התאריכים שצוינו ובטווחי השערים שצוינו. כמו כן, יצוין כי חלק מהמכירות הנ"ל בבורסה בוצעו בדרך של עסקה תואמת.

¹⁰ מכירה מחוץ לבורסה.

חלוקת דיבידנדים

5.

מדיניות חלוקת דיבידנד

5.1.

ביום 20 ביוני 2013 אישר דירקטוריון החברה אימוץ מדיניות חלוקת דיבידנד, לפיה בכפוף להוראות כל דין ולהתניות פיננסיות שבהן תתקשר החברה (אם וככל שתתקשר בעתיד בתניות שכאלו עם גופים פיננסיים ואחרים) ובכלל זה בכפוף להוראות חוק החברות, בדבר מבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות, החברה תחלק מדי רבעון, דיבידנד לבעלי מניותיה בשיעור של 50% לפחות מהרווח הנקי של החברה, לאחר מס, בגין הרבעון שהסתיים ובלבד ששיעור הדיבידנד הכולל שתחלק החברה במהלך שנה קלנדרית אחת לא יפחת משיעור של 50% לפחות מהרווח הנקי של החברה, לאחר מס, בגין אותה שנה קלנדרית (הבדיקה תיערך מדי שנה במועד אישור הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה). יודגש כי המדיניות שלעיל מהווה עקרון מנחה של החברה אולם אין בה כדי לחייב את החברה לחלק דיבידנד מדי רבעון, אם בכלל ו/או בשיעור האמור לעיל, ובכוונת הדירקטוריון לדון בנושא מדי רבעון.

להלן פרטים בדבר המועדים והסכומים של דיבידנדים שהוכרזו החל מיום 1 בינואר 2015 ועד למועד

5.2.

פרסום הדוח:

<u>מועד ההכרזה</u>	<u>המועד הקובע</u>	<u>תאריך חלוקה</u>	<u>סכום (בש"ח)</u>	<u>דיבידנד למניה (בש"ח)¹¹</u>
24.3.2015	5.4.2015	14.4.2015	1,000,000	0.0214823
31.8.2015	16.9.2015	30.9.2015	1,000,000	0.0214823
31.3.2016	10.4.2016	18.4.2016	3,500,000	0.0744119
31.8.2016	13.09.2016	21.09.2016	1,000,000	0.0141172
24.11.2016	7.12.2016	15.12.2016	2,000,000	0.0260052
23.03.2017	6.4.2017	20.4.2017	2,500,000	12-
סה"כ	---	---	10,000,000	---

להלן פרטים אודות יתרת העודפים הראויים לחלוקה בחברה כמשמעותם בחוק החברות, נכון ליום 31

5.3.

בדצמבר 2016:

<u>יתרת עודפים ראויים לחלוקה (הפסדים) (באלפי ש"ח)</u>	<u>עודפים ראויים לחלוקה (הפסדים) בשנתיים האחרונות (באלפי ש"ח)</u>
20,854	17,973

¹¹ החל ממועד "אקס דיבידנד" של כל אחת מהחלוקות, הותאמו מחירי המימוש של כתבי האופציה של החברה, אשר היו במחזור באותה העת, כתוצאה מחלוקת הדיבידנד.

¹² תאריך דוח זה הינו קודם למועד הקובע.

בקשר עם מגבלות על חלוקת דיבידנד החלות על מי מחברות הקבוצה, במסגרת התחייבויותיהן כלפי תאגידים בנקאיים המעמידים להן מסגרות אשראי, ראה סעיף 26.2 להלן.

חלק שני- מידע אחר

מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של החברה

.6

להלן נתונים כספיים ואחרים לגבי הפעילות של הקבוצה לשנים 2014-2016 (באלפי ש"ח):

.6.1

לשנה שנסתיימה ביום						
31.12.2014		31.12.2015		31.12.2016		
30,634		34,693		41,173		הכנסות
30,634		34,693		41,173		הכנסות מחיצוניים
עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
10,699	8,115	12,043	8,992	11,702	10,817	
308		488		105		הכנסות (עלויות) אחרות, שאינן מיוחסות לתחום הפעילות, נטו
12,128		14,146		18,759		רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלי השליטה בחברה
-		-		-		רווח (הפסד) מפעולות רגילות שאינן מיוחס לבעלי השליטה בחברה
105,864		142,282		180,504		סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
83,498		112,745		131,817		סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

להלן נתונים כספיים ואחרים לגבי הפעילות של חברת אופל 2006 לשנים 2014-2016 (באלפי ש"ח):

.6.2

לשנה שנסתיימה ביום						
31.12.2014		31.12.2015		31.12.2016		
16,041		19,300		23,257		הכנסות
16,041		19,300		23,257		הכנסות מחיצוניים
עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
4,394	5,715	5,346	4,394	5,715	5,346	
-		-		-		הכנסות (עלויות) אחרות, שאינן מיוחסות לתחום הפעילות, נטו
8,310		10,630		12,196		רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלי השליטה בחברה
-		-		-		רווח (הפסד) מפעולות רגילות שאינן מיוחס לבעלי השליטה בחברה
65,037		92,718		113,303		סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
42,678		63,188		86,621		סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

6.3

להלן נתונים כספיים ואחרים לגבי הפעילות של חברת אינווסטנט לשנים 2014-2016 (באלפי ש"ח):

לשנה שנסתיימה ביום						
31.12.2014		31.12.2015		31.12.2016		
8,114		9,000		10,972		הכנסות
8,114		9,000		10,972		הכנסות מחיצוניים
עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
2,314	3,392	2,992	2,314	3,392	2,992	
104		211		114		הכנסות (עלויות) אחרות, שאינן מיוחסות לתחום הפעילות, נטו
1,967		2,540		4,702		רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלי השליטה בחברה
-		-		-		רווח (הפסד) מפעולות רגילות שאינן מיוחס לבעלי השליטה בחברה
25,663		34,838		42,820		סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
22,049		30,237		35,990		סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

6.4

להלן נתונים כספיים ואחרים לגבי הפעילות של חברת מירסני לשנים 2014-2016 (באלפי ש"ח):

לשנה שנסתיימה ביום						
31.12.2014		31.12.2015		31.12.2016		
6,479		6,394		6,943		הכנסות
6,479		6,394		6,943		הכנסות מחיצוניים
עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות קבועות	עלויות משתנות	עלויות המיוחסות לתחום הפעילות
2,158	2,829	2,284	2,158	2,829	2,284	
204		277		157		הכנסות (עלויות) אחרות, שאנן מיוחסות לתחום הפעילות, נטו
1,849		1,043		1,987		רווח (הפסד) מפעולות רגילות המיוחס לבעלי השליטה בחברה
-		-		-		רווח (הפסד) מפעולות רגילות שאיננו מיוחס לבעלי השליטה בחברה
22,655		26,201		28,454		סך הנכסים המיוחסים לתחום הפעילות
21,005		24,110		25,020		סך ההתחייבויות המיוחסות לתחום הפעילות

לפרטים בדבר ההתפתחויות שחלו במהלך שנת 2016 בסעיפים שבטבלה לעיל, ראה דוח דירקטוריון החברה המצורף לפרק ב' לדוח תקופתי זה.

סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

.7

למיטב ידיעת החברה, להלן פרטים עיקריים אודות הסביבה המקרו כלכלית וכן נתונים אודות שוק האשראי והמדיניות המוניטארית והפיסיקלית במשק בישראל שעשויה להיות להם השפעה על תוצאותיה של החברה (אשר אין כל ודאות כי לא יחול בהם שינוי, לרבות שינוי מהותי):

הסביבה העולמית והשפעתה האפשרית על כלכלת ישראל¹³

.7.1

שנת 2016 התאפיינה במגמת צמיחה בקצב מתון של הכלכלה העולמית. במקביל, הפחיתה קרן המטבע הבינלאומית את תחזיתה הן לגבי הצמיחה העולמית והן לגבי הסחר העולמי, על רקע אי הוודאות הפוליטית שנוצרה, בין היתר, לאור תוצאות משאל העם בבריטניה. לקראת סוף שנת 2016 התייצבו מחירי הנפט ואף עלו וכן נרשמו עליות תשואה בשווקי האג"ח העיקריים ועליה בציפיות האינפלציה. המדיניות המוניטרית במרבית המשקים המרכזיים נותרה מרחיבה מאוד, ובין היתר, הודיע הבנק המרכזי האירופאי (ECB) כי ימשיך בתכנית ההרחבה הכמותית לפחות עד לסוף שנת 2017. מנגד, הבנק המרכזי בארה"ב החליט בחודש דצמבר 2016 להעלות את הריבית ל-0.5%-0.75%.

הסביבה המקרו-כלכלית בישראל¹⁴

.7.2

אומדן הצמיחה השנתית לשנת 2016 עומד על שיעור של כ-3.8%. צמיחה זו התבססה על ביקוש מקומי גבוה, כולל צריכה פרטית והשקעה בנכסים קבועים למגורים ושלא למגורים. מדד המחירים לצרכן ירד במהלך שנת 2016 בכ-0.2% על רקע הירידה המתמשכת החלה במהלך השנתיים האחרונות במחירי הסחורות, ובפרט במחיר הנפט. לכך יש להוסיף את השפעת הצעדים המנהליים שהממשלה נקטה להתגברות התחרות במשק. אף כי האינפלציה השנתית נותרה שלילית, לקראת סוף שנת 2016 נרשם שינוי מגמה עקב התפוגגות השפעת הירידות במחירי האנרגיה והצעדים המנהליים כאמור.

תחום פעילות הקבוצה מושפע אף הוא מהמצב הכלכלי במשק. צמיחה וגידול בהיקפי הצריכה והייצור במשק יכולים לתרום לגידול בהיקף הביקוש לאשראי. בעתות כאמור, יכולים גופי האשראי החוץ בנקאי להרחיב את מעגל הלקוחות שלהם ואת היקף פעילותם מול הלקוחות הקיימים. בהקשר זה יצוין, כי מנגד, במקרה של האטה במצב המשק בישראל אשר תפגע בהיקף העסקאות המתרחשות ייתכן כי גם יצטמצם הביקוש לאשראי ובכלל זאת לאשראי חוץ בנקאי. עם זאת, האטה כאמור עלולה להשפיע ולהקשות על אפשרויות גיוס האשראי הבנקאי ובכך להוות הזדמנות עבור הקבוצה להרחיב את קהל לקוחותיה.

שינויים בשער הריבית

.7.3

במהלך שנת 2016 נותרה הריבית במשק על 0.1% והועדה המוניטרית ציינה בהודעותיה כי היא מעריכה שהמדיניות המוניטרית תיוותר מרחיבה לאורך זמן.

13 לפרטים ראה: דוח המוניטריות למחצית השנייה של שנת 2016 מיום 23.2.2017, דוח יציבות פיננסית מיום 25 בינואר 2017 המופיעים באתר בנק ישראל www.boi.org.il. יצוין כי החברה לא פנתה לקבלת אישור בנק ישראל להכללת המידע האמור שהינו מידע פומבי שפורסם לציבור.

14 ראו ח"ש 13 לעיל.

לגובה הריבית במשק יש השפעה על רווחיות החברה, שכן הכנסותיה של החברה מתבססות בעיקר על המרווח הנוצר בין עלות האשראי בו היא מחוייבת על ידי הבנקים ומלווים אחרים (ככל שישנם), לתמורה אותה היא מקבלת מלקוחותיה. ככל שהריבית במשק גבוהה יותר, כך עולה עלות נטילת המימון של החברה. עם זאת, השינוי בשער הריבית אינה מהווה סיכון מהותי לחברה משני טעמים (1) משך החשיפה האשראית של החברה ללקוח קצר יחסית- אורכה של עסקת ניכיון ממוצעת בה העמלה קבועה מראש, הינו כחודשיים, כאשר כ-50% לפחות מהחוב נגבה כבר בחודש הראשון (לענין תקופות אשראי לקוחות ראו סעיף 16.6.4) עליית שיעור הריבית במשק מקשה על לקוחות לקבל מימון ממעמידי אשראי אחרים וכך גובר זרם הלקוחות לחברה.

שינויי הרגולציה בענף הפיננסים

.7.4

חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן: "חוק הפיקוח")

.7.4.1

ביום 1 באוגוסט 2016 פורסם חוק הפיקוח אשר ייכנס לתוקף החל מחודש יוני 2017. מטרתו העיקרית של חוק הפיקוח היא למנות רגולטור פיננסי אשר יסדיר את ענף נותני שירותי המטבע, ואת ענף האשראי החוץ מוסדי. בהתאם להוראות חוק הפיקוח יהיו לרגולטור סמכויות פיקוח על גופים אלו אשר נועדו למנוע כניסה של גורמים שליליים לענפים אלו ובכך ליצור חלופה למערכת הבנקאית. גופים העוסקים במתן שירותים פיננסיים ידרשו לקבל רישיון בהתאם להיקף וסוג פעילותם. חוק הפיקוח מפרט את התנאים הנדרשים לקבלת רישיון הכוללים, בין היתר, דרישה של הון עצמי מינימאלי ובחינת יושרו ויושרתו של מבקש הרישיון לרבות התאמתם של נושאי המשרה, בעלי השליטה ובעלי העניין בתאגיד.

החברה סבורה כי החברות הבנות תעמודנה בדרישות חוק הפיקוח לצורך קבלת רישיון לפעילותן. בנוסף, החברה סבורה כי הגברת הרגולציה בתחום פעילותה אשר יכול ותשפר את תדמית הגופים הפועלים תטיב עם פעילות הקבוצה ככל שתאיץ את השימוש באשראי החוץ בנקאי על ידי הציבור. כמו כן, הדרישות לקבלת רישיון וסמכויות הרגולטור, כאמור לעיל, יכול ויביאו להפסקה בפעילותם של מתחרים ובכך תוכל החברה להגדיל את היקף פעילותה.

הערכותיה של החברה בדבר השפעת עמידתה בדרישות חוק הפיקוח לקבלת רישיון וכן בדבר השפעות חוק הפיקוח על פעילות החברה הינן בגדר מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך. הערכות אלו מבוססות על המידע הקיים בידי החברה בקשר עם דרישות חוק הפיקוח ועל הערכות הנהלת החברה לעניין השפעתו על פעילותה. אין כל וודאות כי חוק הפיקוח יביא לשיפור תדמיתו של שוק האשראי החוץ בנקאי וכי ישפיע באופן חיובי על פעילות הקבוצה כפי שהוערך לעיל. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויות לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של חוק הפיקוח על היקפי פעילות הקבוצה.

הצעת חוק נתוני האשראי, התשע"ו-2015

.7.4.2

הצעת חוק נתוני האשראי אשר עברה בקריאה ראשונה ואושרה ביום 14 במרס 2016 בועדת הכלכלה של הכנסת, תאפשר, בכפוף לאישורה כדין, לבנק ישראל להקים ולהפעיל מאגר נתוני אשראי, אשר יכלול נתוני אשראי של יחידים ועוסקים (להלן: "המאגר"). נתוני האשראי יימסרו על ידי מקורות המידע על פי האמור בנוסח הצעת החוק. החוק, בכפוף לאישורו, יאפשר את העברת נתוני האשראי לגופים פיננסיים שונים בהתאם לעקרונות שייקבעו. המטרות של איסוף הנתונים במאגר מרכזי ושל ההסדר

הכולל לשיתוף בנתוני האשראי שייאספו במאגר הן הגברת התחרות בשוק האשראי הקמעוני, הרחבת הנגישות של האשראי, צמצום האפליה במתן אשראי וצמצום פערים כלכליים. החוק, בכפוף לאישורו, יאפשר לחברה לקבל מידע איכותי נוסף אשר ישמש אותה להליך החיתום. יצוין כי, בהתאם לקביעת ועדת הכלכלה של הכנסת, מאגר כאמור יוקם בפרק זמן של כשנתיים. לפרטים נוספים אודות רגולציה החלה על החברה, לרבות הצעות חקיקה בעלות השפעה אפשרית על פעילות החברה, ראה סעיף 29 להלן.

חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

8. מידע כללי על תחום הפעילות
- 8.1. תחום העיסוק העיקרי של החברה הינו המסחר בממסרים דחויים- ממ"ד, וזאת באמצעות חברות הבנות שלה (בסעיף 8 זה המנוח "חברה" מתייחס לכל אחת מהחברות הבנות). מסחר בממ"ד הינו עסקת המרה, בה מקבלים לקוחות החברה את ערכם הכספי של ממ"ד בהם הם אווזים ואשר מוסבים לחברה, תמורת עמלה הנקבעת באוזוזים בין החברה ובין הלקוח בהתאם לפרמטרים שונים, כגון היקף העסקה ודירוג המושכים, עבור יתרת התקופה אשר נותרה עד למועד פירעון השיק. יודגש כי, על פי רוב, החברה אינה מקבלת ממסרים של הלקוחות עצמם אלא כשמדובר בממסר מסחרי. כמו כן, טרם קבלת הממסר וביצוע עסקת הניכיון בוחנת החברה, בין היתר כי העסקה עומדת בקריטריונים מחמירים שהעמידה לעצמה החברה הן מבינה פיננסית והן מבחינה רגולטורית. החברה עורכת ניהול סיכונים טרם קבלת הלקוח, הכולל בין היתר בדיקות מקדימות על הלקוח ומושך הממסר, איתנותם הפיננסית, דרוג האשראי של המושך וגיבוי העסקה באסמכתאות המלמדות על אופי העסקה. בדיקות החברה מתבצעות באופנים שונים לרבות שימוש במאגרי מידע (החברות הבנות רשומות כבעלות מאגר מידע), במידע עבר המשותף לחברות הבנות ואשר נשמר אצלן אודות לקוחות ו/או מושכים בעייתיים, אשר קיים לגביהם סיכון מוגבר בפעילות, הכרות בפועל עם המושך והלקוח ועוד. כך, החברה ממזערת את הסיכון החל עליה, מעצם העמדת מימון ללקוח בגובה של 100% מערך הממסרים הדחויים¹⁵. לעיתים נתקלת החברה בקושי לגבות את הממסרים הדחויים שהועברו או הוסבו לה. במצב עניינים כזה, מפעילה החברה את נציגיה המשפטיים לשם ביצוע פעולות גביה, לרבות הליכי הוצאה לפועל והליכים משפטיים נוספים.
- 8.2. למסחר בממ"ד יתרונות משמעותיים עבור לקוחות החברה מהטעמים הבאים:
- 8.3.1. המסחר בממ"ד נועד לשפר את תזרים המזומנים של הלקוח, באופן המאפשר לו, בין היתר, לעמוד בהתחייבויותיו השוטפות במהלך עסקיו היומיומיים.
- 8.3.2. המסחר בממ"ד מאפשר ללקוחות החברה לתכנן את תזרים המזומנים שלהם באופן מדויק יותר תוך שליטה מלאה בתזרים.
- 8.3.3. המסחר בממ"ד מאפשר את הגדלת הפעילות של עסקים, מגוון ופוחת מקור מימון נוסף ומצמצם את ריכוזיות האשראי במשק, המהווה מקור משלים לשירותים הניתנים באופן שוטף מתאגידים בנקאיים.
- 8.3.4. המסחר בממ"ד מאפשר ללקוחות החברה אשר הבטוחות שעומדות לרשותם לא משקפות את אופי פעילותם, לקבל מסגרת אשראי נוספת גם ללא בטחונות.
- 8.3.5. מועד העמדת המימון על ידי החברה ושיעוריו הינם גמישים, תלויים בטיב הלקוח, ומאפשרים לחברה לתת ללקוחותיה יתרון בניהול עסקיהם, לעומת מתחריה.
- 8.3.6. המסחר בממ"ד מאפשר ללקוחות החברה לקבל 100% מערך הממ"ד בניכוי עמלה, ובכך מאפשר להם לנצל את מלוא ההון העומד לרשותם.
- 8.3. בנוסף לפעילות המסחר בממסרים דחויים החברה נותנת שרותי מטבע נלווים כמפורט:
- 8.4.1. המרת מטבע חוץ.
- 8.4.2. הפצה וטעינה של כרטיסים נטענים.

15 בניכוי עמלות בהתאם לתנאי העסקה כפי שנקבעת בין החברה ובין הלקוח.

יצויין כי לפעילויות אלו אין השפעה מהותית (בנפרד ובמצטבר) על תוצאות החברה והינן בגדר שירותים נלווים לתחום הפעילות העיקרי של החברה, המאפשרים לה להציע ללקוחותיה פתרונות מימון מגוונים.

9. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

- 9.1 למיטב ידיעת החברה, וכפי שהדבר בא לידי ביטוי גם בתוצאותיה, הולכת וגדלה בשנים האחרונות הפעילות בתחום המסחר בממסרים דחויים המהווה חלק אינטגרלי מאפשרויות המימון הקיימות בשוק. להערכת החברה, הגידול בפעילות זו נובע בעיקר ממגבלות שונות (רגולטוריות ו/או תפעוליות) שהוטלו במערכת הבנקאית בשנים האחרונות על הענקת אשראי ללקוחות. כמו כן במערכת הבנקאית קיימת מורכבות בירוקרטית רבה, ומאידך, היעילות, הידע, הניסיון והמקצועיות של צדדים שלישיים שאינם חלק מהמערכת הבנקאית (כגון החברה) בהענקת שירותים פיננסיים, מעניק לנותני שירותים מסוג זה, יתרון ניכר. סיבה נוספת הינה ההכרה בקרב הציבור והרגולטורים בחשיבותה ותרומתה של המערכת החוץ בנקאית הן מבחינה כלכלית והן מבחינה חברתית למשק הישראלי ככלל ולעסקים קטנים בפרט.
- 9.2 חברות הפועלות בתחום ניכיון הממסרים קיימות בכל הארץ, כאשר היקפי הפעילות שלהן שונים הן מבחינת גודל העסקאות והן מבחינת כמות לקוחות ופיזורם הגאוגרפי. יצויין כי למיטב ידיעת החברה קיימת השפעה גאוגרפית מהותית- שכן לרוב בחירת הלקוח בנותן שירותי מטבע מבוססת גם על קרבה גאוגרפית.

10. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

לפרטים אודות נושאים אלו ראה סעיף 29 להלן.

11. שינויים בהיקף הפעילות בתחום וברווחיותו

לאור הגברת דרישות הרגולציה החלות על התאגידים הבנקאיים בקשר עם העמדת אשראי, כאמור לעיל, ולאור המצב הפיננסי בישראל אשר הביא לירידה במצבם הכלכלי של אנשים פרטיים ועסקים רבים בשנים האחרונות, באופן המקשה עליהם לקבל אשראי ומקום להם מצוקה תזרימית, עולה, למיטב הבנת החברה, קרנו של תחום ניכיון הממ"ד כאלטרנטיבה למימון תאגידים ועסקים. יצויין, כי מכיוון שקיימים גורמים מגוונים הפועלים בתחום, אשר מרביתם אינם מפרסמים מידע אודות תוצאותיהם בציבור, אין ביכולת החברה לבחון שינויים בהיקף הפעילות בתחום באופן כמותי אלא היא מתבססת על הערכותיה בלבד.

12. גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות והשינויים החלים בהם

למיטב ידיעת החברה, שלושה גורמים הינם קריטיים להצלחה בתחום הפעילות - זמינות השרות ואיכותו, ניהול הסיכונים ומוניטין.

- 12.1 זמינות השרות ואיכותו - פרמטר חשוב בתחום פעילות החברה הינו זמינות השרות ומהירות השלמת הליך ההמרה במסגרת המסחר בממ"ד. לשם שמירה על זמינות, החברה נדרשת לקרבה גאוגרפית ללקוח, ושמירה על רמת נזילות מספקת, שכן הלכה למעשה, נזילות פיננסית הינה חומר הגלם של פעילות החברה, וזמינותה מגדילה את סיכויי החברה לבצע מכירות בהיקף רחב יותר ולהגדיל את רווחיה. יצויין כי נכון למועד זה, החברה מעריכה כי הצורך בזמינות גאוגרפית לא יפחת, שכן שיטת

העבודה כוללת זיהוי הלקוח ומילוי טפסים שונים בהתאם להוראות הצו לאיסור הלבנות הון (לפחות פעם אחת) ואת הצורך בקבלת הממסר עצמו לשם ביצוע עסקת הניכיון. עם השלמת עסקת הרכישה, גדלה הלכה למעשה, הפריסה הגיאוגרפית של חברות הקבוצה ובכך גם זמינות השירות שמעניקה הקבוצה. בנוסף, לאחרת תאריך המאזן, אופל 2006 פתחה סניף נוסף בעיר באר שבע ובכך הנגישה את שירותיה גם לאיזור דרום הארץ. כמו כן לשם הגדלת הפיזור הגאוגרפי, בשנת 2017 החברה החלה לפזר במספר מקומות בארץ מסופונים לקליטה פיזית של שיקים לעסקאות שאושרו ונבדקו ע"י החברה מראש.

12.2. **ניהול סיכונים ומידע** - הסיכון העיקרי העומד בפני חברה הפועלת בתחום הפעילות הינו העדר יכולת לפרוע את הממסרים המתקבלים מהלקוחות. סיכון זה ניתן למזעור מראש - על ידי סינון ובחינת לקוחות, ובדיעבד - על ידי הפעלת מאמצי גביה וצעדים משפטיים. זמינות למידע אודות המושכים והלקוחות הינה גורם הצלחה קריטי לתחום הפעילות, כאשר מאגרי המידע הקיימים באינטרנט הופכים זמינים ומעודכנים יותר. עם זאת, קיים מידע שאינו מצוי במאגרים הפומביים (אלו שבתשלום ואלו שאינם בתשלום). לעניין זה יצויין כי מנהלי החברה עוסקים בתחום הממסרים הדחויים מזה למעלה מ-20 שנים, ולכן היכרות עם אלפי עסקים בשוק המקומי, המסייעת לחברה בקבלת ההחלטה על קבלת לקוח, תוך התחשבות בסכום הממסר המובא להמרה בחברה ושיעורו מסך תיק הלקוח, מסך הממסרים שהתקבלו מאותו מושך ומסך התיק הכללי המנוהל בחברה. החברות הבנות רשומות כבעלות מאגר מידע משום שברשותן עשרות אלפי רשומות שצברו במשך שנות פעילותיהן, למאגר חלק עיקרי בקבלת החלטות בחברה, דבר הנותן לחברה יתרון יחסי על פני מתחריה. שימוש במערכת מידע ממוחשבת התומכת בקבלת החלטה לענין ביצוע עסקת ניכיון עבור לקוח ו/או מושך מסוימים בהתבסס על פרמטרים המוזנים ממאגרי מידע חיצוניים ומניסיון העבר של החברה מביאה גם היא למזעור סיכון כשל הגביה. כמו כן ביצוע עסקאות הניכיון ותזמון מבוצעים באמצעות מערכת ממוחשבת המקלה על מעקב תפעול העסקאות. הגדרות מערכת ההפעלה הממוחשבת מצמצמות את האפשרות לבצע עבירות הלבנת הון על ידי עובדי החברה. כמו כן, כלל הטרנסאקציות בחברה מתועדות במערכת ייעודית.

12.3. **מוניטין ושם טוב** - תחום הפעילות מתאפיין במערכות יחסים מתמשכות בין הלקוח לנותן השרות, וברמת נאמנות גבוהה של לקוחות לנותני השרותים. נאמנות זו יכול ותגבר גם על קבלת תנאים טובים יותר לביצוע עסקה על ידי חברה אחרת. היכרות אישית, מוניטין ושם טוב מבססים, למיטב הבנת החברה, נאמנות לקוחות זו. החברה פועלת בתחום הממסרים מזה שנים ארוכות, הינה מוכרת בשוק ובקרב גורמי הרגולציה הפעילים בתחום, כחברה אמינה ומקצועית ונהנית ממגוון לקוחות ומושכים. יצויין כי נציגי החברה נבחרו להשתתף בדיוני ועדות הכנסת בעת גיבוש התיקונים והשינויים לחוק איסור הלבנת הון התש"ס-2000 ובעת גיבוש חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016. מוניטין החברה מאפשר לה לברור את לקוחותיה באופן בו סיכון כשל הפרעון ממוזער וכן ביכולתה להרחיב את מעגל הלקוחות וההכנסות.

13. **חסמי הכניסה והיציאה העיקריים של תחום הפעילות ושינויים החלים בהם**

13.1. **חסמי כניסה**

שוק המסחר בממ"ד מאופיין בחסמי כניסה נמוכים באופן יחסי. עם זאת גוף שירצה להיכנס ולעסוק בתחום פעילות זה יהיה חייב לעמוד במספר פרמטרים כמפורט להלן :

13.1.1. הנפקת תעודת נותן שירותי מטבע בהתאם ל"תעודת רישום לנותן שירותי מטבע" על פי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 (להלן: "**חוק איסור הלבנת הון**"), התקנות והצווים מכוחו, לרבות, צו איסור הלבנת הון (חובת זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי מטבע למניעת הלבנת הון ומימון טרור), תשע"ד-2014, מטעם משרד האוצר (אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון - רשם נותני שירותי מטבע). לתנאים בהם החברה נדרשת לעמוד לצורך קבלת רישיון כאמור וכן לפירוט בדבר חוק הפיקוח אשר ייכנס לתוקף ביוני 2017 ראו סעיף 29 להלן.

13.1.2. הון ראשוני (working capital) - כחלק מזמינות השרות, חברה המעוניינת לפעול בתחום המסחר בממ"ד נדרשת להון עצמי ראשוני רב (נזילות) ויכולת גיוס הון חיצוני מעת לעת. ללא הון עצמי ראשוני ו/או אפשרויות קבלת מימון ברמת נזילות גבוהה לא תוכל חברה בתחום הפעילות לפעול בתחום זה.

13.1.3. מאגר מידע – לשם צמצום הסיכון בביצוע עסקאות ניכיון אשר לא יפרעו בסופו של דבר, נדרשות החברות העוסקות בתחום לבצע הליך חיתום איכותי שנשען חוץ מכח אדם מיומן וניסיון, על מידע היסטורי שנצבר אודות לקוחות ומושכים שונים.

13.1.4. מוניטין ושם טוב- בשל אופי יחסי נותן שרות- לקוח, המתאפיינים בדרגת נאמנות גבוהה יחסית, ישנה חשיבות גבוהה למוניטין הטוב של החברה ומנהליה. ללא מוניטין ושם טוב, תתקשה חברה חדשה לפעול בתחום, גם בהנחה שתוכל להציע תעריפים אטרקטיביים לעסקאות הניכיון. שימור לקוחות קיימים וגיוס לקוחות איכותיים חדשים קשורים באופן הדוק בשמה הטוב של החברה.

13.2. חסמי יציאה

13.2.1. חסם היציאה העיקרי הוא סיום גביית הממסרים אשר נתקבלו מלקוחות. יחד עם זאת, חסם יציאה זה אינו מהותי שכן מירב ההתקשרויות של החברה עם לקוחותיה הינן בטווח ממוצע של כחודשיים ועל פי רוב בטווח מקסימלי של עד כ-4-5 חודשים.

13.2.2. ככל שחברה פועלת בתחום המסחר בממ"ד תוך שימוש בהון זר, היא תדרש לעמוד בהתחייבויותיה כלפי המלווים ו/או המשקיעים בה טרם סיום פעילותה. כך לדוגמא, הסכמי הלוואה ומסגרות אשראי מול גופים המעמידים לחברה הפועלת בתחום הפעילות אשראי, מחייבים אותה לפרוע את יתרת הלוואות טרם סיום הפעילות. לפרטים אודות הלוואות ומסגרות אשראי שהועמדו לחברה ראה סעיף 26.1.4 להלן.

13.3. תחליפים לפעילות החברה

לקוחות החברה יכולים לפנות לנותני שרותי מטבע מתחרים או לבנקים כתחליף לפעילות החברה. עם זאת, הצעת החברה הינה אטרקטיבית יותר, בשל הפישוט הבירוקרטי והפרוצדורלי בהתקשרות עמה לעומת הגורמים התחליפיים, והבטחונות הנמוכים יותר אותם דורשת החברה לעומת המערכת הבנקאית, בה ניכיון ממ"ד לרוב מתבצע כנגד בטוחות מלאות המשמשות את הבנק במקרה שהממ"ד שנמסר לניכיון לא כובד.

14. מוצרים ושירותים

תחום עיסוקה של החברה הוא ניכיון ממ"ד. כמו כן, מעמידה החברה שירותים פיננסיים נוספים ללקוחותיה, כמפורט להלן. יצויין כי היקף שירותי מטבע נוספים אלו, בנפרד ובמצטבר, אינו מהותי לחברה. השווקים אליהם פונה החברה הינם לקוחות המקיימים פעילות עסקית או תאגידיים להם ממ"ד הנובעים מפעילות מסחרית. למיטב ידיעת החברה, תחת סביבת הרגולציה הקיימת היום והעתידה לחול

החל מיולי 2017, לא צפויים שינויים מהותיים לרעה בהיצע ובביקוש לשירותי ניכיון ממ"ד¹⁶. יחד עם זאת ככל ופריסת החברה תמשיך לגדול מבחינה גאוגרפית, ויהיה בידה הון זמין ונזילות גבוהה יותר, זמינות השרות תשתפר וחלקה של החברה בשווקים עשוי לגדול.

ניכיון ממ"ד

14.1.

בפעילות ניכיון הממ"ד קיים לחלק מהעוסקים הצורך לנכות ממ"ד על מנת להקדים תזרים מזומנים. הביקוש לשירותי ניכיון ממ"ד במערכת השירותים הפיננסיים, המקבילה לשירותים הבנקאיים, על ידי נש"מ (נותן שירותי מטבע), עולה באופן ניכר בשנים האחרונות, כאשר אחת הסיבות לעלייה זו הינה כי בעלי העסקים מקבלים פתרונות פיננסיים במקומות בהם המערכת הבנקאית אינה עונה על צרכיהם המימוניים. לרוב, לקוחות החברה אינם מקבלים מענה לצרכיהם הפיננסיים מהמערכת הבנקאית מסיבות שונות, ביניהן: אין ברשותם בטחונות תואמים לאופי פעילותם, ניצלו את מלוא האובליגו שהועמד לרשותם בבנק, חוו משבר פיננסי בעבר וכד'. סיבות אלו לא מגבילות לקוחות אלו בקבלת שירות בחברה משום שהחברה בוחנת בעיקר את איכות המושך כבטוחה ליכולתה בעת ניכיון הממ"ד. ניכיון ממ"ד מספק תזרים מזומנים לניהול העסק, פותח בפני העסק מקור אשראי נוסף, המשלים את השירותים הקונבנציונליים המוענקים על ידי המערכת הבנקאית, מצמצם את ריכוזיות האשראי במשק ובכך מגביר את התחרות ומאפשר לעסקים להתפתח.

הלקוח (מבקש השירות) המנכה את הממ"ד משלם עמלה המוסכמת מראש בין הצדדים. צורת התשלום ללקוח הינה בהמחאת מזומן, העברה בנקאית, מט"ח או שקלים, מזומן או בטעינה לכרטיס המונפק על ידי החברה, הכל בהתאם להעדפות הלקוח.

המרת מטבע חוץ והעברת כספים לחו"ל

14.2.

החברה מספקת שירותי המרת במט"ח הן במזומן והן בכרטיס נטען, תוך מתן אפשרות פריסה לתשלומים בכרטיס אשראי. המט"ח הנרכש מועבר ללקוח במזומן או בכרטיס נטען. כמו כן לעסקים ניתן לבצע העברות כספים לחו"ל.

כרטיסים נטענים

14.3.

החברה מעמידה ללקוחותיה שירותי מכירת וטעינת כרטיס נטען עד סך של כ-70,000 דולר וזאת בין היתר באמצעות התקשרויות עם ספקי משנה, כמפורט בסעיף 24 להלן. הכרטיס הינו בינלאומי ונטען במטבע דולר.

¹⁶ לפרטים בדבר הרגולציה החלה על החברה ראה סעיף 29 להלן.

14.4. להלן פירוט תהליך ביצוע עסקת ניכיון ממ"ד בחברה:



15. פילוח הכנסות ורווחיות הפעילות

להלן יובאו נתונים אודות התפלגות הכנסות החברות הבנות, על פי השירותים העיקריים בתחום פעילותן, באלפי ש"ח:

15.1. אופל 2006:

שנת 2015		שנת 2016		סוג
שיעור מהכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור מהכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	
98%	18,886	98%	22,882	ממ"ד
1%	152	1%	137	המרת מטבע חוץ
1%	262	1%	238	אחר
100%	19,300	100%	23,257	סה"כ

15.2. אינווסטנט:

שנת 2015		שנת 2016		סוג
שיעור מהכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור מהכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	
99%	8,912	99%	10,888	ממ"ד
1%	83	1%	84	המרת מטבע חוץ
0%	5	0%	-	אחר
100%	9,000	100%	10,972	סה"כ

מירסני

15.3

שנת 2015		שנת 2016		סוג
שיעור מהכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	שיעור מהכנסות החברה	הכנסות (באלפי ש"ח)	
99%	6,345	99%	6,873	ממ"ד
1%	49	0.5%	28	המרת מטבע חוץ
0%	-	0.5%	42	אחר
100%	6,394	100%	6,943	סה"כ

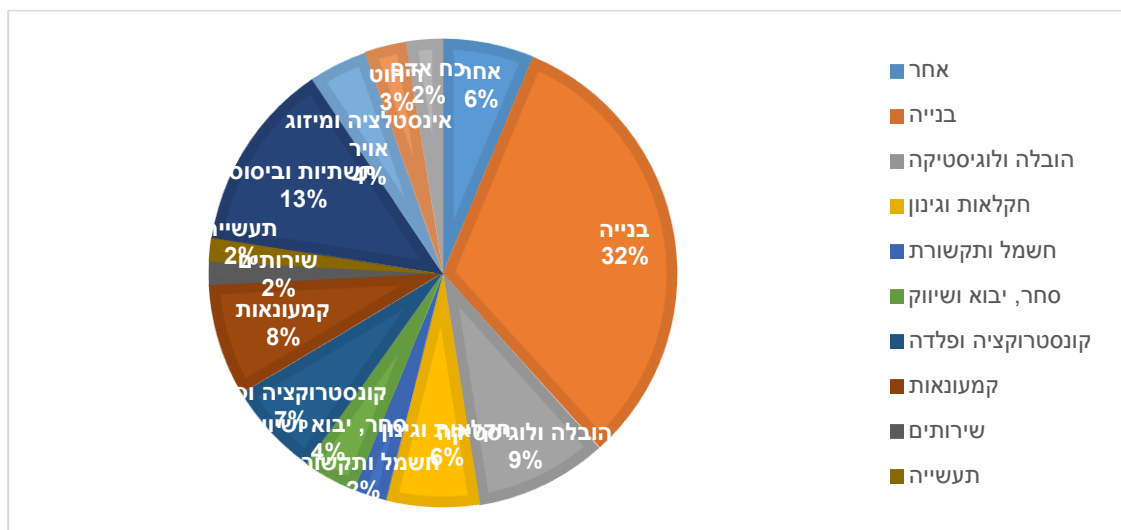
לקוחות

16

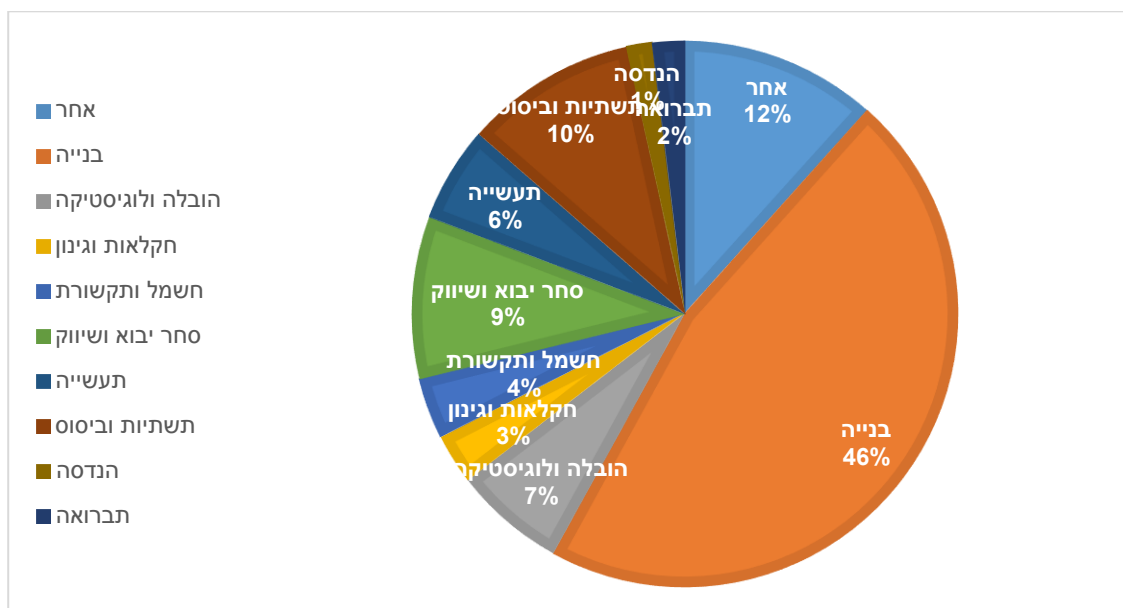
16.1 נכון למועד זה, לקבוצה כ-27,000 לקוחות (אופל כ-14,000, אינווסטנט כ-7,500 ומירסני כ-5,500). מתוכם, כ-6,400 פעילים באופן שוטף, קרי - ביצעו פעולה אחת לפחות בשנה וחצי האחרונות, (אופל כ-3,300, אינווסטנט כ-2,000 ומירסני כ-1,100) וכ-20,600 פעילים על בסיס מזדמן.

הקבוצה פועלת בעיקר ביחס לממ"ד שניתנו על ידי נותני שירותים לענף הבניה (הכולל מספר תתי ענפים כגון: קבלנים, מסגרים, טייחים, רצפים, נגרים, חשמלאים, אינסטלטורים, קונסטרוקציה ופלדה), גורמים הפועלים בתחום החקלאות, קמעונאות, לוגיסטיקה, דמי שכירות מנכסים, רהיטים, תשתיות וביסוס, וזאת היות ולמנהלי הקבוצה, ניסיון רב שנים בתחום, היכרות מעמיקה עם ענפים אלה, זהות הגורמים הפועלים בהם וחוסנם הכלכלי – כשכל אלה נותנים אינדיקציה באם להתקשר בעסקה המופנית, אם לאו. מאחר ולקוחות החברה הינם האוחזים בממסר ישנו דימיון בין ענפי הפעילות של לקוחות החברה ושל מושכי הממסרים. להלן פילוח לקוחות החברה ופילוח המושכים בממסרים אותם מנכות החברות הבנות לפי ענפי פעילות:

16.1.1 פיזור תיק הלקוחות של אופל 2006 לפי ענפים ליום 31 בדצמבר 2016:

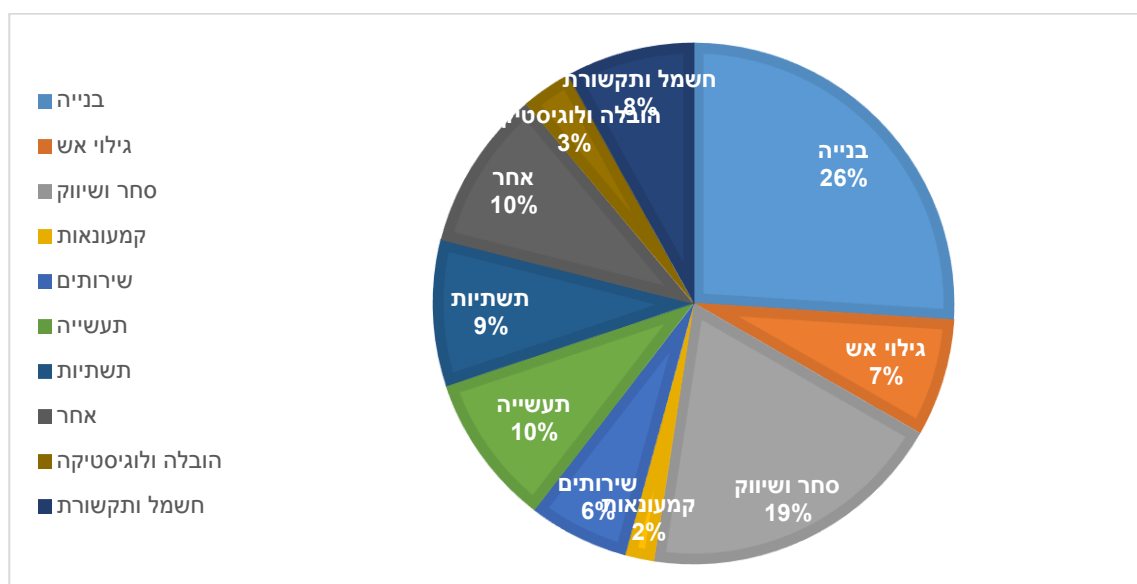


פיזור המושכים של אופל 2006 לפי ענפים ליום 31 בדצמבר 2016:

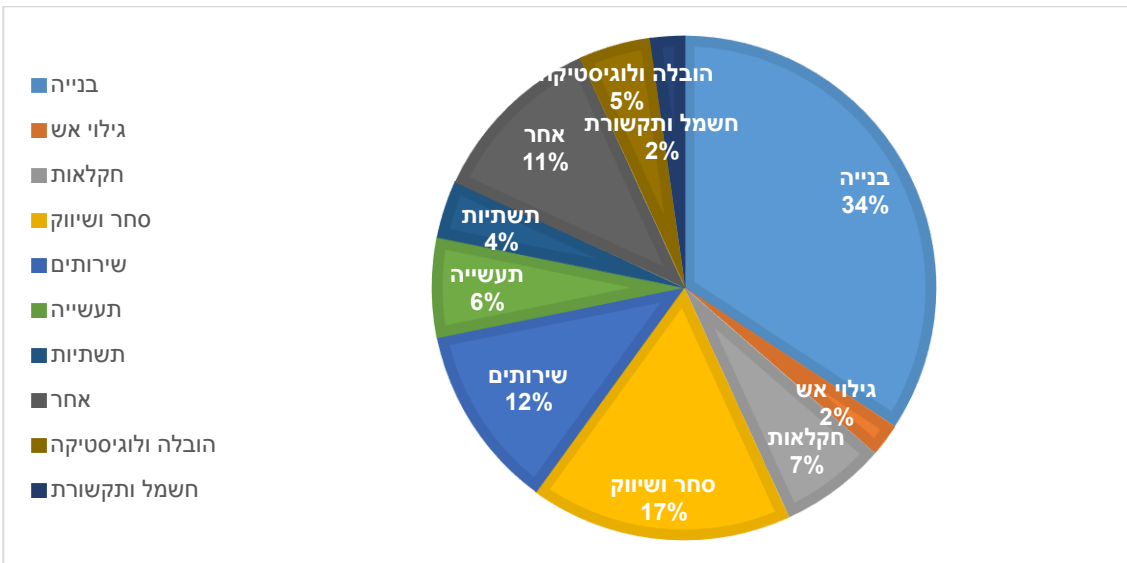


בשנים 2015 ו-2016 ביצעה אופל 2006 כ-18 אלפי עסקאות ניכיון, בכל שנה. ערך ממ"ד ממוצע בשנת 2015 עמד על כ-16 אלפי ש"ח וערך ממ"ד ממוצע בשנת 2016 עמד על כ-20 אלפי ש"ח. על כן, לאופל 2006 אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אבדנם ישפיע באופן מהותי על פעילותה.

16.1.2. פיזור תיק הלקוחות של אינווסטנט לפי ענפים ליום 31 בדצמבר 2016:

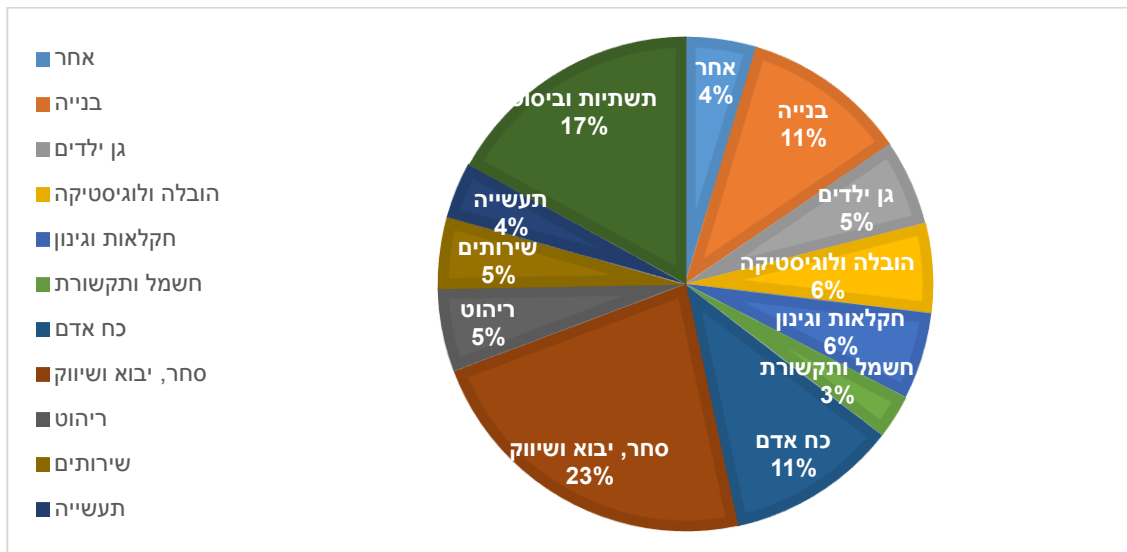


פיזור המושכים של אינווסטנט לפי ענפים ליום 31 בדצמבר 2016:

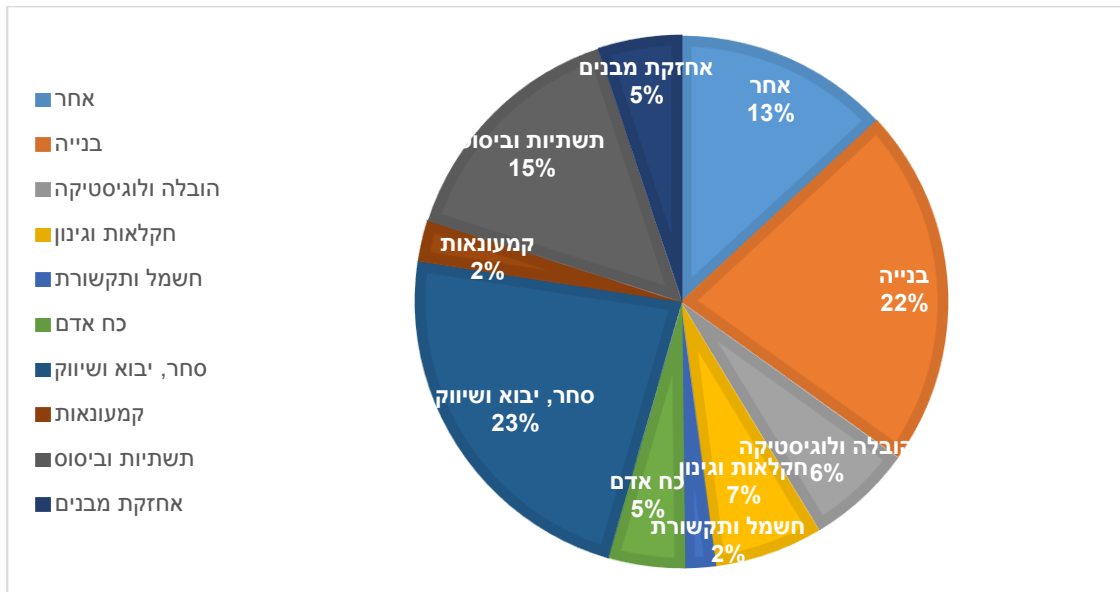


בשנים 2015 ו-2016 ביצעה אינווסטנט כ-14 אלפי עסקאות ניכיון, וכ-16 אלפי עסקאות ניכיון בהתאמה. ערך ממ"ד ממוצע בשנת 2015 עמד על כ-7 אלפי ש"ח וערך ממ"ד ממוצע בשנת 2016 עמד על כ-9 אלפי ש"ח. על כן, לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אבדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

16.1.3. פיזור תיק הלקוחות של מירסני לפי ענפים ליום 31 בדצמבר 2016:



פיזור המושכים של מירסני לפי ענפים ליום 31 בדצמבר 2016:



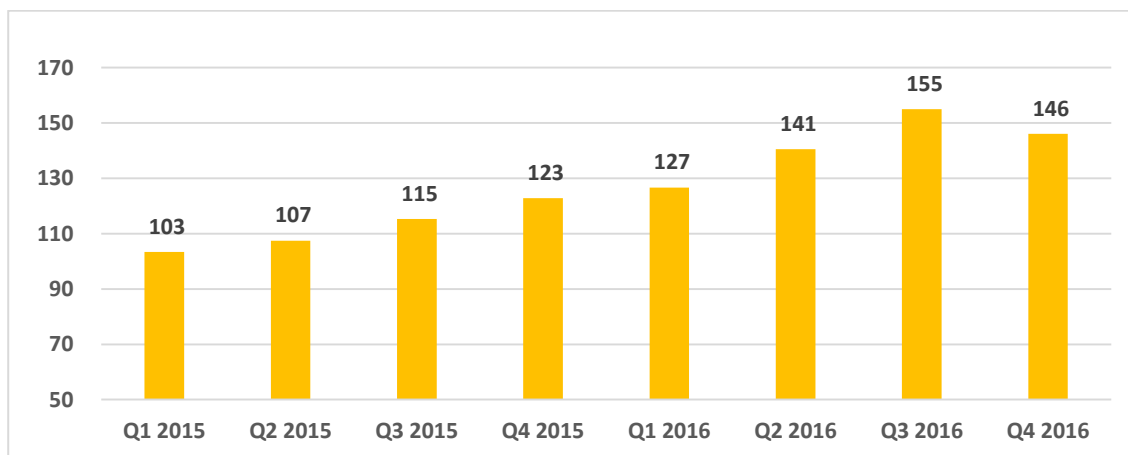
בשנים 2015 ו-2016 ביצעה החברה כ-7 אלפי עסקאות ניכיון, בכל שנה. ערך ממ"ד ממוצע בשנת 2015 עמד על כ-10 אלפי ש"ח וערך ממ"ד ממוצע בשנת 2016 עמד על כ-12 אלפי ש"ח. על כן, לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אבדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

16.2. ענף המסחר בממ"ד בכלל ולקוחות החברה בפרט, מאופיינים ברמת נאמנות לקוחות גבוהה יחסית. לנאמנות זו כמה גורמים עיקריים, בין היתר, אמינות החברה בענייני הלקוחות, נוחות הגישה לקבלת שרות, גובה העמלות הנגבות, מגוון שירותים משלימים, נזילות גבוהה ויתרת מזומנים זמינה.

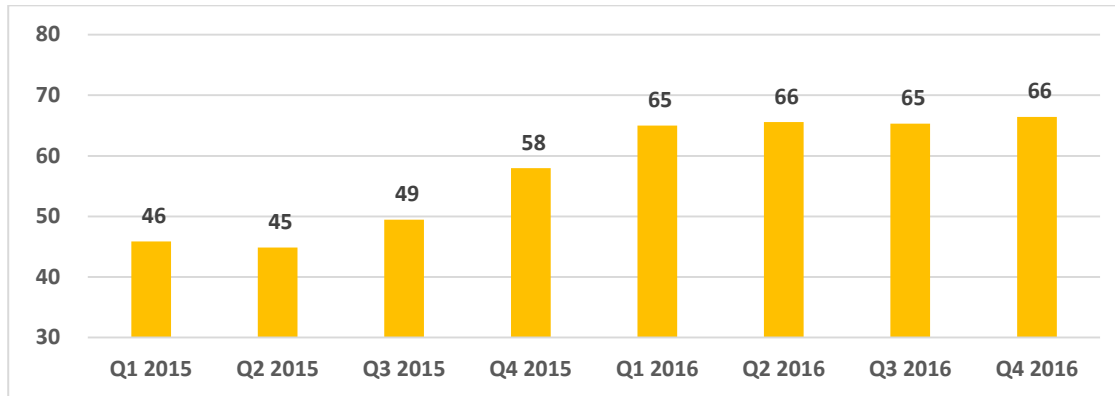
16.3. להלן פירוט ההתפתחות הרבעונית בהיקף סך עסקאות ניכיון ממ"ד בשנים 2015-2016 (במיליוני

ש"ח):

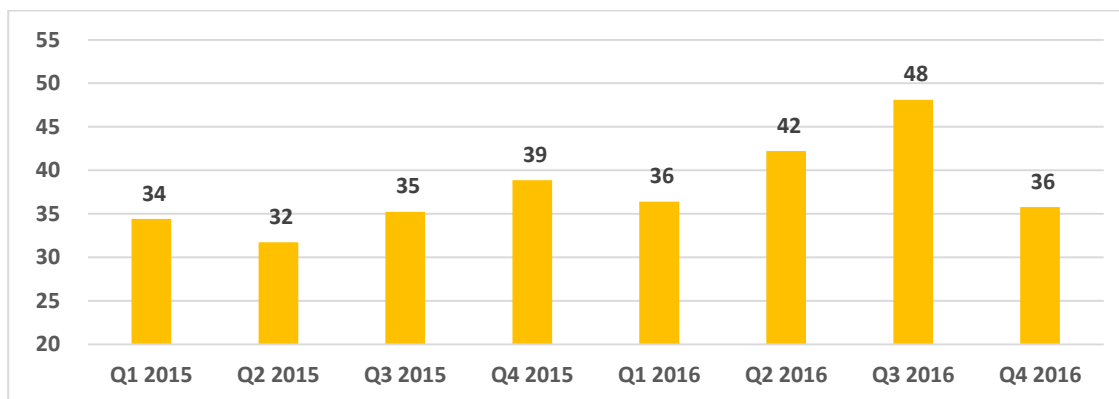
16.3.1. אופל 2006:



16.3.2. אינווסטנט:



16.3.3. מירסני:



16.4. פיזור תיק לקוחות והמחאות לפרעון

מקורות מגוונים של מושכים ושל לקוחות, וכן סדרי גודל משתנים של סכומים נשואי ממ"ד יוצרים פיזור וגיוון, אשר מחזקים את תיק הלקוחות של החברה ומקטינים את סיכון חדלות הפרעון. לגבי לקוחות החברה שהינם תאגידים, בעלי השליטה בתאגידים חותמים על ערבות אישית לממ"ד, כאשר החברה נוקטת בפעולות תיעוד, בדיקות מהימנות ושמירת מידע על מנת להמנע מפגיעה במצב של חילול ממ"ד, ובכך שומרת על יכולת הפרעון שלה בעתיד.

16.5. מדיניות ניהול סיכונים

דירקטוריון החברה קבע מדיניות ניהול סיכונים, לפיה כל חברה בת לא תהא חשופה ללקוח בודד אשר יהווה מעל ל-2.5% מתיק הלקוחות שלה, אלא באישור מנכ"ל הקבוצה וכן לא תהא חשופה מעל ל-3.5% מתיק הלקוחות של הקבוצה, אלא באישור ועדת האשראי של החברה, אשר הוקמה ביום 26 במאי 2014, וחבריה, נכון למועד זה, הינם דני מזרחי - מנכ"ל החברה ודירקטור, מיכאל איתן - סמנכ"ל תפעול ודירקטור, אורן בן יאיר - יו"ר דירקטוריון וטל מיש-ורד - דח"צית. ועדת האשראי תתכנס בהתאם לדרישת מנכ"ל החברה, לרבות במקרה המנוי לעיל.

להלן פילוחים של תיק הלקוחות והמושכים של החברות הבנות, המעידים על מידת פיזור תיק הלקוחות והמושכים בקבוצה:

16.6. נתונים נוספים אודות הלקוחות והמושכים לשנים 2015-2016 :

16.6.1. טבלת פיזור עשרת הלקוחות הגדולים ליום 31.12.2016 :

לקוח	הכנסות (באלפי ש"ח)	לתקופה	פיזור לקוחות (שיעור מכלל הכנסות החברה מניכיון)
אופל 2006			
לקוח 1	438		1.9%
לקוח 2	267		1.1%
לקוח 3	242		1.0%
לקוח 4	233		1.0%
לקוח 5	230		1.0%
לקוח 6	195		0.8%
לקוח 7	193		0.8%
לקוח 8	191		0.8%
לקוח 9	190		0.8%
לקוח 10	181		0.8%
אינוסטנט			
לקוח 1	163		1.5%
לקוח 2	135		1.2%
לקוח 3	117		1.1%
לקוח 4	112		1.0%
לקוח 5	108		1.0%
לקוח 6	107		1.0%
לקוח 7	105		1.0%
לקוח 8	98		0.9%
לקוח 9	98		0.9%
לקוח 10	97		0.9%
מירסני			
לקוח 1	398		5.7%
לקוח 2	330		4.7%
לקוח 3	255		3.7%
לקוח 4	194		2.8%
לקוח 5	178		2.6%
לקוח 6	161		2.3%
לקוח 7	144		2.1%
לקוח 8	143		2.1%
לקוח 9	128		1.8%
לקוח 10	125		1.8%

16.6.2. טבלת פיזור עשרת הלקוחות הגדולים ליום 31.12.2015 :

לקוח	הכנסות (באלפי ש"ח)	לתקופה	פיזור לקוחות (שיעור מכלל הכנסות החברה מניכיון)
אופל 2006			
לקוח 1	304		1.61%
לקוח 2	255		1.35%
לקוח 3	251		1.33%
לקוח 4	246		1.30%
לקוח 5	236		1.25%
לקוח 6	226		1.20%
לקוח 7	225		1.19%
לקוח 8	186		0.98%
לקוח 9	173		0.92%
לקוח 10	164		0.87%
אינוסטנט			
לקוח 1	176		1.98%
לקוח 2	133		1.50%
לקוח 3	100		1.12%
לקוח 4	91		1.02%
לקוח 5	87		0.98%
לקוח 6	87		0.97%
לקוח 7	76		0.85%
לקוח 8	74		0.83%

לקוח 9	69	0.77%
לקוח 10	68	0.76%
מירסני		
לקוח 1	278	4.38%
לקוח 2	222	3.50%
לקוח 3	217	3.43%
לקוח 4	187	2.94%
לקוח 5	185	2.91%
לקוח 6	182	2.86%
לקוח 7	157	2.47%
לקוח 8	141	2.22%
לקוח 9	137	2.15%
לקוח 10	124	1.96%

16.6.3. טבלת פיזור עשרת המושכים הגדולים ליום 31.12.2016 וליום 31.12.2015:

מושך	שנת 2016		שנת 2015	
	הכנסות (באלפי ש"ח)	פיזור מושכים (שיעור מכלל הכנסות החברה מניכיון)	הכנסות (באלפי ש"ח)	פיזור מושכים (שיעור מכלל הכנסות החברה מניכיון)
אופל 2006				
מושך 1	251	1.1%	241	1.28%
מושך 2	241	1.0%	201	1.06%
מושך 3	202	0.9%	191	1.01%
מושך 4	194	0.8%	181	0.96%
מושך 5	186	0.8%	152	0.80%
מושך 6	183	0.8%	151	0.80%
מושך 7	177	0.8%	151	0.80%
מושך 8	171	0.7%	138	0.73%
מושך 9	150	0.6%	129	0.68%
מושך 10	138	0.6%	128	0.68%
אינווסטנט				
מושך 1	109	1.0%	67	0.76%
מושך 2	82	0.7%	55	0.62%
מושך 3	71	0.6%	55	0.62%
מושך 4	65	0.6%	51	0.57%
מושך 5	65	0.6%	46	0.52%
מושך 6	63	0.6%	45	0.51%
מושך 7	62	0.6%	43	0.48%
מושך 8	58	0.5%	43	0.48%
מושך 9	57	0.5%	43	0.48%
מושך 10	56	0.5%	43	0.48%
מירסני				
מושך 1	119	1.7%	181	2.86%
מושך 2	105	1.5%	97	1.52%
מושך 3	97	1.4%	95	1.50%
מושך 4	95	1.4%	93	1.46%
מושך 5	93	1.3%	78	1.23%
מושך 6	93	1.3%	75	1.18%
מושך 7	87	1.2%	73	1.16%

מושך 8	86	1.2%	66	1.04%
מושך 9	84	1.2%	63	1.00%
מושך 10	81	1.2%	63	0.99%

יובהר כי אין חפיפה בזהות עשרת המושכים הגדולים ליום 31 בדצמבר 2015 וליום 31 בדצמבר 2016.

16.6.4. פילוח לפי זמני פירעון – ימי פרעון תיק הלקוחות לשנים 2015-2016:

שנת 2015		שנת 2016		ימים לפרעון
אחוז מצטבר מיתרת התיק	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק	אחוז נפרע מיתרת התיק	
אופל 2006				
47%	47%	47%	47%	0-30
75%	28%	76%	29%	31-60
90%	15%	92%	16%	61-90
95%	5%	96%	4%	91-120
99%	4%	98%	2%	121-180
99.5%	0.5%	99%	1%	181-365
100%	0.5%	100%	1%	365-720
אינוסטנט				
44%	44%	44%	44%	0-30
71%	27%	73%	29%	31-60
88%	17%	88%	15%	61-90
95%	7%	94%	6%	91-120
98%	3%	98%	4%	121-180
99.5%	1.5%	99.5%	1.5%	181-365
0.5%	0.5%	100%	0.5%	365-720
מירסני				
46%	46%	50%	50%	0-30
72%	26%	74%	24%	31-60
86%	14%	89%	15%	61-90
92%	6%	93%	4%	91-120
98%	6%	97%	4%	121-180
99.5%	1.5%	98.5%	1.5%	181-365
100%	0.5%	100%	1.5%	365-720

מהאמור לעיל ניתן לראות כי חלק הארי משיעור הממ"דים נפרע בפרק זמן של עד 60 ימים וכי לחברה אין, על פי רוב, ממ"דים אשר נפרעים בתקופה של למעלה מ-120 ימים. נתון זה משקף את מדיניות החברה לפעול במח"מים קצרים של עד כ-3 חודשים. עם זאת, על מנת להרחיב את קהל היעד של החברה ולהגדיל את היקף פעילותה מכירה החברה בצורך להתאים את השירות אותו היא מעניקה לתמורות בשוק. על כן, מאחר ותנאי התשלום בשוק התארכו החליטה החברה להאריך, ללקוחות אשר מצאה לנכון, את התקופה לפרעון וזאת על מנת לתת מענה ללקוחותיה, להרחיב את היקף פעילות החברה ומנגד שלא לפגוע בטיב תיק הלקוחות שלה. אסטרטגיית החברה הייתה ועודנה לעבוד במח"מ קצרים של עד כ-3 חודשים והיא בוחנת את דרישות השוק ומנווטת למציאת איזון ראוי שלא יחשוף את החברה

לסיכונים אשר יכולים לנבוע מעבודה במח"מים ארוכים. סיכונים אלו, אשר לדעת החברה אינם ברמת מהותיות גבוהה, נובעים מהאפשרות לשינוי מהותי לרעה במצבו הפיננסי של מושך הממסר בתקופה שעד לפרעון הממסר וכן מהאפשרות לעלייה דרמטית במחיר הריבית במשק. לדעת החברה, מאחר ופיזור המושכים, כפי שניתן לראות בסעיף 16.1 לעיל, הינו רחב ומאחר ואין לחברה מושך אשר הינו מהותי לחברה, הארכת תקופת המח"מ (בהיקפים שאף הם אינם מהותיים) אין בה בכדי להוות סיכון ממשי על פעילות החברה. כמו כן, במקרים בהם מעניקה החברה מח"מים ארוכים יחסית היא משתדלת כי הממסרים בעלי המח"מ הארוך יהיו חלק מסדרה של ממסרים אשר הממסרים הנותנים בה הינם במח"מ קצר יותר כך שלחברה יש אינדיקציה מדי כחודש לאיכות הממסר. לעניין הסיכון שבעליית הריבית במשק, מאחר וכאשר החברה מנכה ממסר ללקוחותיה היא מתבססת על הריבית במשק באותו המועד הרי שהינה חשופה לעלייה בשיעור הריבית בתקופה שעד לפרעון הממסר. עם זאת, מאחר ותקופת המח"מ הינה תקופה של מספר חודשים בודדים (אשר לרוב אינה עוברת את השלושה חודשים) הרי שהסבירות כי תחול עליה דרמטית בשיעור הריבית במשק, בתקופה כה קצרה, הינה נמוכה. כמו כן, אף במקרה בו תחול עליה בשיעור הריבית במשק הרי שהדבר עלול להוביל לפגיעה ברווח הגולמי של החברה בטווח המיידי ולא להפסד תפעולי באופן שוטף. עם זאת בטווח הארוך פגיעה זו ברווח הגולמי של החברה תקוּזז מול הרווח בעסקאות חדשות אשר יתבצעו כאמור תחת הנחה של ריבית גבוהה יותר.

16.6.5. התפלגות הלקוחות לפי ותק- לשנים 2015-2016:

ותק (בשנים)	שנת 2016		שנת 2015	
	סך ע.ג. ממסרים שנוכו (באלפי ש"ח)	(שיעור מכלל ע.ג. ממסרים שנוכו)	סך ע.ג. ממסרים שנוכו (באלפי ש"ח)	(שיעור מכלל ע.ג. ממסרים שנוכו)
אופל 2006				
0-1	106,729	19%	80,088	18%
1-3	265,001	47%	229,873	51%
3 ומעלה	196,530	34%	138,961	31%
סה"כ	568,260	100%	448,922	100%
אינווסטנט				
0-1	42,890	16%	22,666	11%
1-3	67,245	26%	55,091	28%
3 ומעלה	152,159	58%	120,413	61%
סה"כ	262,294	100%	198,170	100%
מירסני				
0-1	25,229	16%	15,987	11%
1-3	66,662	41%	53,922	34%
3 ומעלה	70,632	43%	77,325	55%
סה"כ	162,523	100%	140,234	100%

16.7. בחינת תנאי עסקה וקבלת ערבות אישית של הלקוח

במטרה להקטין את הסיכון שבגביית הממ"ד, מחייבת החברה את לקוחותיה לחתום על ערבויות אישיות להבטחת פירעון הממ"ד בהם סחרו עם החברה. כאשר הלקוח הינו תאגיד מחייבת החברה את בעל השליטה בתאגיד לחתום על ערבות אישית כאמור. מעבר לערבות אישית, החברה לרוב לא דורשת בטוחות נוספות. העמדת הערבות מתבצעת על ידי חתימת הלקוח בגב הממ"ד.

כל ממ"ד מחייב מתן ערבות אישית של הלקוח. הערבות ניתנת ביחס לכל ממ"ד בנפרד, גם כאשר הלקוח מבצע מספר עסקאות שונות של ממסרים מאותו מושך או לחלופין עסקה אחת בה מספר ממסרים.

16.8. גבייה

החברה עומדת בקשר שוטף עם לקוחותיה לביצוע גביה יעילה של חובותיהם. עם זאת, קיימים מקרים בהם לא מצליחה החברה לגבות את כל או מירב החוב, אזי נוקטת החברה בהליכים משפטיים לגביית החוב. החברה מכירה בחוב כחוב מסופק ספציפי מרגע מסירתו לטיפול משפטי ובתנאי שחלפו לפחות שישה חודשים מיום הוצרתו של החוב והחברה מעריכה שסיכויי הגבייה נמוכים¹⁷. כמו כן לחברה הפרשה כללית לחובות מסופקים על כל החובות הקיימים מרגע היווצרותם. שיעור ההפרשה הכללית נקבע בהתאם לניסיון העבר שלה.

על סמך ניסיון העבר, החברה מעריכה כי ההסתברות לגביית חוב מסופק בהליך משפטי הינה בין 50 ל-70 אחוזי גביה. לאחר פרק זמן בן כשנתיים עד שלוש, בו נמצא החוב בטיפול משפטי ומשלא התקדם תהליך הגביה וצומצם החוב, מבקשת החברה מיועציה המשפטיים חוות דעת בדבר הכרה בחוב כחוב אבוד. יצוין כי, גם לאחר הכרה בחוב אבוד ההליך המשפטי ממשיך להתקיים.

כמפורט להלן, שיעור החובות האבודים והמסופקים הממוצע מסך יתרת הממ"ד שנוכו בקבוצה בשנים 2015-2016 עמד על כ-0.39% מסך הממ"ד שנוכו.

16.8.1. להלן פירוט החובות האבודים והמסופקים ושיעורם מסך הממ"ד שנוכו לשנים 2015 ו-2016:

שנת 2015				שנת 2016			
שיעור מסך ממ"ד שנוכו	(הכנסות) חוב מסופק (אלפי ש"ח)	שיעור מסך ממ"ד שנוכו	חוב אבוד (אלפי ש"ח)	שיעור מסך ממ"ד שנוכו	(הכנסות) חוב מסופק (אלפי ש"ח)	שיעור מסך ממ"ד שנוכו	חוב אבוד (אלפי ש"ח)
אופל 2006							
0.14%	624	0.19%	851	0.32%	1,818	0.11%	636
אינווסטנט							
(0.18%)	(364)	0.33%	663	0.12%	319	0.23%	604
מירסני							
0.38%	532	0.08%	117	0.06%	95	0.68%	1,107

16.9. לקוחות מהותיים

כמפורט בסעיף 16.6.1 לחברות הבנות אין לקוח אשר ההכנסותיו מהוות יותר מ-10% מסך הכנסותיה. לפרטים בדבר מדיניות ניהול סיכונים ראה סעיף 16.5 לעיל.

17. שיווק והפצה

17.1. כמקובל בתחום המסחר בממ"ד, החברה מגייסת את לקוחותיה לרוב בשיטת "חבר מביא חבר", ובפגישות שיווק יזומות הנערכות על ידי מנהלי החברה ומנהל קשרי הלקוחות מול לקוחות פוטנציאליים. החברה נהנית משמם הטוב ומניסיונם של מנהלי החברה המוכרים בתחום פעילות זה מזה שנים רבות. החברה מפרסמת את פעילותה באמצעים שונים כגון רדיו, אינטרנט, עלונים ומוצרי פרסום אחרים,

¹⁷ יצוין כי, במקרים חריגים ייתכן והפרשה ספציפית כאמור תבוצע אף טרם חלוף שישה חודשים מיום היווצרותו של החוב.

בעיתונות ובשלטי חוצות. החברה מפעילה אתר אינטרנט המכיל מידע על השירותים אותם היא מציעה, המקודמים באמצעות קמפיין קידום אתרים במנועי חיפוש.

17.2. לחברה אין תלות בצינורות השיווק שלה, ואבדנם אינו צפוי להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות החברה וכן לא תגרם לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפם.

17.3. הוצאות הפרסום של הקבוצה עמדו בשנים 2016 ו-2015 על סך של כ-1,154 וכ-1,103 אלפי ש"ח, בהתאמה. הוצאות הפרסום של החברה משתנות על בסיס תדיר בהתאם לצרכי החברה ויעדי המכירות שלה.

17.4. להלן פירוט הוצאות פרסום ושיווק של חברות הקבוצה לשנת 2016 :

אופל השקעות	אופל 2006	אינוסטנט	מירסני
-	459	456	239

17.5. כתובת אתר האינטרנט של החברה : <http://opalbalance.co.il/>

18. תחרות

18.1. שוק המסחר בממ"ד מאופיין במספר שחקנים רב בפריסה ארצית, אשר להם יש תעודת נותן שירותי מטבע, כאשר חלק עיקרי מתוכם פועל במרכז הארץ.

18.2. למיטב ידיעת החברה, על מתחריה הבולטים בענף, הפועלים בעיקר במרכז הארץ, נמנים קבוצת האחים נאוי בע"מ וקבוצת פנינסולה בע"מ. כמו כן, על מתחריה של החברה נמנים בנקים ונותני שירותי מטבע למיניהם. לחברה אין יכולת להעריך באופן מדויק את חלקה בתחום המסחר בממ"ד שכן אין לה גישה לנתוני יתר החברות העוסקות בענף זה, לאור היות רובן חברות פרטיות. החברה מעניקה ללקוחותיה שירותים פיננסיים משלימים אחרים כמפורט מעלה תחת קורת גג אחת, דבר המעניק לה יתרון על מתחריה.

18.3. התחרות בשוק נסובה סביב כמה פרמטרים מרכזיים : מוניטין, טיב השירות וגובה העמלה.

18.4. באשר להיבט המוניטין, מנהלי החברה עוסקים בתחום למעלה מכ-20 שנה, וכל החברות הבנות פועלות למעלה מ-20 שנים ולהן מוניטין איתן וחיובי. כמו כן, החברה נהנית מנאמנות לקוחות גבוהה בשל יתרונותיה השונים בשוק.

18.5. באשר להיבט איכות השירות, החברה נהנית מקהל לקוחות נאמן וקבוע, בשל הנגישות הגבוהה לה הוא זוכה. כמו כן, קבלת החלטות ומתן שירות ללקוח נעשים תוך זמן קצר, ללא בירוקרטיה.

18.6. החברה נותנת ללקוחותיה תעריפי עמלות אטרקטיביים תוך ניהול סיכונים לענין טיב הלקוח והמושך.

18.7. החברה מנהלת קופת מזומנים לאותם לקוחות המבקשים לקבל את התמורה במזומן על מנת לחסוך את ההמתנה הנוספת בסניף הבנק.

18.8. החברה מספקת את כל שירותי הפרימיום הנלווים לניכיון ממ"ד תחת קורת גג אחת ובכך מהווה ONE STOP SHOP לשירותי מטבע ללקוח.

עונתיות 19.

- 19.1. שוק המסחר בממ"ד איננו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילות החברה בצורה ניכרת.
- 19.2. בסמוך לחגים ומועדים ניכרת התעוררות בחילופי הסחורות והשירותים במשק. מעסיקים וספקים נוהגים לשלם בטרם כניסת החגים לקבלני המשנה ולנותני השירותים שלהם את חובם ולפיכך בתקופה זו ניכר גידול בהיקף המסחר בממ"ד.
- 19.3. סמוך ליום ה-10 לכל חודש וליום ה-15 לכל חודש, נדרשים בעלי עסקים לתזרים על מנת לשלם משכורות ועל מנת לשלם מע"מ, בהתאמה, לפיכך מועדים אלו מאופיינים בפעילות מוגברת.

כושר ייצור 20.

כושר הייצור של החברה מבוסס על היקף מקורות המימון העומד לרשותה ומידת ניצולן של מקורות מימון אלו במתן שירות ללקוחותיה. זאת, תוך כדי שיווק ללקוחות חדשים ושימור לקוחות קיימים. לפירוט בדבר מקורות המימון של החברה ראה סעיף 26 להלן.

רכוש קבוע מקרקעין ומתקנים 21.

רכוש קבוע – נדל"ן להשקעה 21.1.

21.1.1. ביום 30 בדצמבר 2003 רכשה אינווסטנט נכס ברח' סחרוב 1 בראשון לציון, בשטח של כ-500 מ"ר, המשמש לצרכים תעשייתיים ומושכר למטרת הפעלת עסק כמפורט בסעיף 21.2.1 להלן (להלן: "**הנכס בראשון לציון**"). זכויות החכירה בנכס בראשון לציון הינן ל-100 שנה, ומסתיימות בשנת 2087. עלות הנכס בראשון לציון עמדה, במועד הרכישה, על כ-255 אלפי דולר. נכון ל-31 בדצמבר 2016 הנכס הוערך על ידי מעריך שווי בלתי תלוי בסך של כ-1,700 אלפי ש"ח.

יצוין כי, הזכויות בנכס בראשון לציון משועבדות לתאגיד בנקאי לטובת אשראי בנקאי המועמד לחברת מירסני כאמור בסעיף 26.2.3 להלן.

21.1.2. בהתאם להסכם מכר דירה מיום 7 בינואר 2010 רכשה מירסני דירה בעיר נשר, אשר שטחה הינו כ-97 מ"ר ברוטו, תמורת סך של 1,100 אלפי ש"ח. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 הנכס הוערך על ידי מעריך שווי בלתי תלוי בסך של כ-1,400 אלפי ש"ח (להלן: "**הנכס בנשר**").

יצוין כי כאמור בסעיף 26.2.3 להלן, הנכס בנשר משועבד לטובת תאגיד בנקאי.

21.1.3. בהתאם להסכם מכר מיום 10 באוגוסט 1997 רכשה מירסני שני אולמות באיזור התעשייה הצפוני בעיר אשדוד, אשר שטחם הכולל הינו כ-170 מ"ר, תמורת סך של 200 אלפי דולר, לפי ערך הדולר ביום חתימת החוזה. נכון ל-31 בדצמבר 2016 הנכס הוערך על ידי מעריך שווי בלתי תלוי בסך של כ-920 אלפי ש"ח (להלן: "**הנכס באשדוד**").

השכרת נכסים בישראל 21.2.

להלן יפורטו נתונים אודות נכסי החברה, כאמור בסעיף 21.1 לעיל, המסווגים בדוחותיה הכספיים של החברה כנכסי נדל"ן להשקעה אך אינם עולים כדי תחום פעילות נפרד וזאת בהתאם לגישת ההנהלה ולמידת מהותיותם לפעילות החברה:

21.2.1. ביום 6 באוקטובר 2015 חידשה אינווסטנט את הסכם השכירות של הנכס בראשון לציון (מיום 1 באוקטובר 2010), לפיו חלקו של הנכס בראשון לציון (שטח של 300 מ"ר מתוך שטח כולל של 500 מ"ר)

יושכר לצורך הפעלת עסק לסחר במכונות¹⁸. תקופת הסכם השכירות הינה לתקופה של 60 חודשים אולם למשכיר שמורה האפשרות לקצר את תקופת השכירות בהתראה של 180 ימים. דמי השכירות החודשיים בגין המושכר נקבעו על סך של כ-9.3 אלפי ש"ח אשר יעלו ב-3% מדי תקופה של 12 חודשים והינם משולמים כל רבעון מראש (נכון ליום 31 בדצמבר 2016 דמי השכירות הינם בסך של 9.6 אלפי ש"ח). יצוין כי השוכר יחוב בכל ההוצאות בגין הפעלת הנכס והחזקתו, לרבות ביטוח, חשבונות, אגרות, רישוי ותיקון קלקולים. להבטחת חיובי השוכר ניתן לחברה שטר חוב.

21.2.2. ביום 4 במרס 2010 התקשרה מירסני בסכם שכירות הנכס בנשר. ההסכם הסתיים ביום 4 במרס 2011 והוארך לתקופות נוספות. נכון למועד זה, מירסני והשוכרים האריכו את הסכם השכירות עד ליום 1 בינואר 2018 כאשר לשוכרים ניתנה אופציה לתקופה נוספת של 24 חודשים עד ליום 1.1.2020. דמי השכירות החודשיים החל מיום 1 באפריל 2016 הינם בסך של 3,000 ש"ח.

21.2.3. בחודש מאי 2015 חידשה מירסני את הסכם שכירות הנכס באשדוד, לפיו הנכס ישמש כמפעל לייצור דברי מאפה. על פי ההסכם תקופת השכירות הסתיימה ביום 31 במאי 2016 ולשוכר הייתה אופציה להאריך את תקופת השכירות ב-4 תקופות נוספות בנות 12 חודשים כל אחת, בתנאים הקבועים בהסכם, תוך מסירת הודעה בכתב 180 ימים טרם תום תקופת השכירות. בהתאם, האריך השוכר את תקופת השכירות לתקופה של שנה נוספת, קרי, עד ליום 31 במאי 2017. דמי השכירות ב-12 החודשים הראשונים עומדו על סך של כ-6 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ לחודש, כאשר בכל 12 חודשים תחול עליה בת 5% בדמי השכירות. יצוין כי השוכר יחוב בכלל ההוצאות בגין הפעלת הנכס והחזקתו, לרבות ביטוח, חשבונות, אגרות, רישוי ותיקון קלקולים. להבטחת חיובי השוכר, הועמדה על ידו ערבות בלתי חוזרת.

21.3. משרדי החברה

21.3.1. אופל 2006 שוכרת את משרדיה באשדוד החל משנת 2006. ביום 23 במרס 2015 חתמה החברה על תוספת להסכם שכירות משרדי החברה אשר מאריכה את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 24 חודשי שכירות נוספים החל מיום 1 ביוני 2015 ועד ליום 31 במאי 2017 (להלן: "**התקופה הראשונה**"). בנוסף, הוסכם כי הסכם השכירות יתחדש מאליה לתקופה עוקבת נוספת של 24 חודשים, קרי עד ליום 31 במאי 2019 (להלן: "**התקופה הנוספת**"), זולת אם מי מהצדדים יודיע בהודעה בכתב מראש של 30 ימים כי אינו מעוניין בהארכה זו. בעבור התקופה הראשונה תשלם אופל 2006 דמי שכירות בסך של כ-20 אלפי ש"ח (להלן: "**דמי השכירות**") והחל מהתקופה הנוספת, ככל ותהא, יועלו דמי השכירות בשיעור של 2% לעומת דמי השכירות הצמודים למדד שתשלם אופל 2006 בתקופה הראשונה. אופל 2006 העמידה ערבות בנקאית בסך של כ-45 אלפי ש"ח להבטחת התחייבויותיה כלפי בעל הנכס.

21.3.2. ביום 21 ביוני 2016 התקשרה אופל 2006 בהסכם לשכירת משרדים בשטח כולל של כ-100 מ"ר (נטו) לתקופה של 5 שנים החל מיום 3 באוקטובר 2016 עם אופציה להארכת ההתקשרות ב-5 שנים נוספות. המשרדים משמשים את פעילות סניף החברה בבאר-שבע שהחל לפעול בסוף ינואר 2017. דמי השכירות החודשיים ב-3 השנים הראשונות עומדים על סך של כ-15 אלפי ש"ח ובשנה הרביעית והחמישית יעמדו על סך של כ-15.5 אלפי ש"ח. אופל 2006 העמידה ערבות בנקאית בסך של כ-52 אלפי ש"ח להבטחת התחייבויותיה כלפי בעל הנכס.

21.3.3. משרדי אינוסטנט, אשר מענם הינו רח' המלאכה 20 בחולון על פי הסכם שכירות והתוספות לו, החל מיום 1 באפריל 2002 ועד ליום 31 במרס 2017. אינוסטנט שוכרת שטח של 125 מ"ר בעבור דמי שכירות,

18 יצוין כי, שטחו הנותר של הנכס בראשון לציון (200 מ"ר) אינו מושכר.

לא מהותיים, בסך כ-10 אלפי ש"ח לחודש, והכל בתוספת הצמדה ומע"מ (מדד שהתפרסם ביום 15 בינואר 2012). להבטחת תשלומי השכירות העמידה אינוסטנט לטובת השוכרים ערבות בנקאית בסך של כ-104 אלפי ש"ח. בנוסף, בעלי שליטה בחברה הינם ערבים לחוד ובאופן בלתי מותנה לכל התחייבויות אינוסטנט על פי הסכם השכירות הנ"ל. בכוונת אינוסטנט לפעול להסרת ערבויות אלו בהקדם האפשרי.

21.3.4. משרדי מירסני, אשר מענם הינו ברח' סחרוב 1, ראשל"צ, מושכרים על פי הסכם שכירות והתוספות לו. מירסני שוכרת את המושכר למטרת ניהול משרד לשירותים פיננסיים לתקופה שסופה בחודש יוני 2017. המושכר הינו בשטח של 130 מ"ר ובעבור השכרתו משלמת מירסני לשוכרת סכום חודשי, לא מהותי, של כ-6.4 אלפי ש"ח (בתוספת הצמדה ומע"מ). להבטחת חיובי מירסני הועמדה לטובת השוכרת ערבות בסך של כ-18 אלפי ש"ח כאמור בסעיף 26.1.4 להלן.

22. נכסים לא מוחשיים

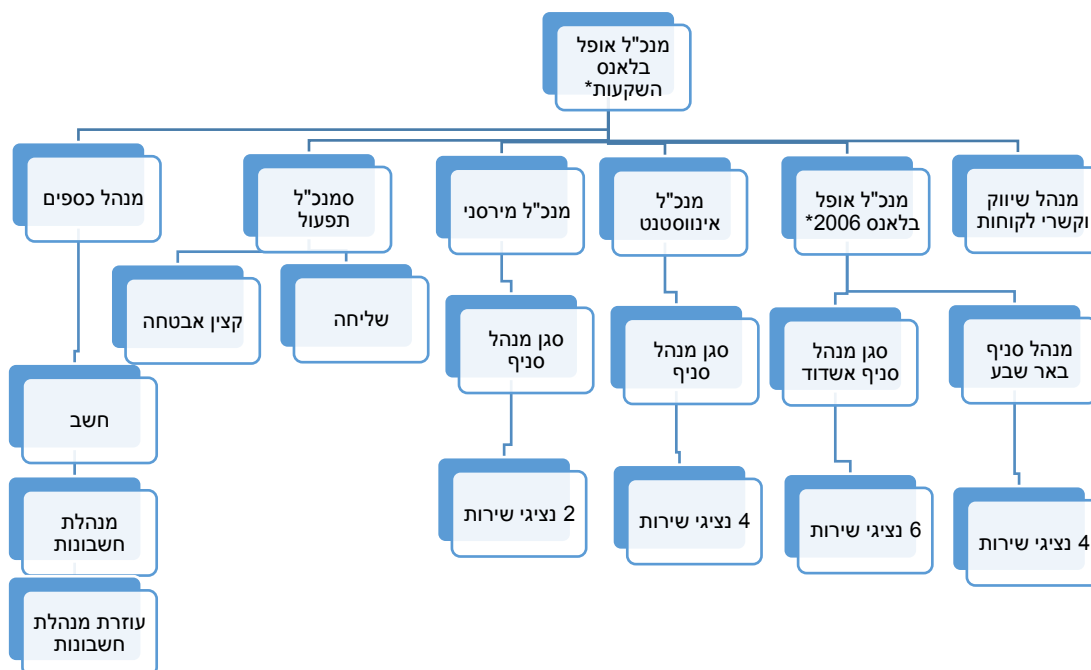
לאופל 2006 סימן מסחר על שמה ועל הלוגו שלה. מלבד זאת, לא קיימים נכסים לא מוחשיים לחברות הקבוצה.

23. הון אנושי

23.1. להלן פירוט מוטת הניהול של החברה:

עם השלמת הסכם הרכישה ורכישתן של החברות אינוסטנט ומירסני גדלה מצבת העובדים של הקבוצה. יצוין כי, המבנה הארגוני של מירסני ואינוסטנט דומה לזה של אופל 2006 ומושתת על בסיס של מנכ"ל ונציגי שירות.

עובדי הקבוצה מועסקים על פי הסכמים אישיים, אינם מוגבלים בזמן, כאשר שני הצדדים יכולים להביא את ההתקשרות לידי סיום בהודעה מוקדמת, אשר נעה בין פרק הזמן המוגדר על פי חוק ועד לתקופה של 90 ימים. התחייבויות החברה בשל סיום יחסי עובד-מעביד, מכוסות במלואן על ידי תשלומים לקרנות פנסיה, קופות פיצויים ויצירת התחייבויות במאזן למלוא יתרת ההתחייבויות בשל הטבות לעובדים.



* יצוין כי מר דניאל מזרחי מכהן כמנכ"ל אופל בלאנס השקעות בע"מ וכמנכ"ל אופל בלאנס 2006 בע"מ.

23.2. כהונת נושאי משרה

לפרטים בדבר גמול עובדים אשר הינם קרובים לבעל השליטה בחברה, וכן גמול נושאי משרה לרבות תכנית תגמול, פטור שיפוי וביטוח ראה פרק ד' לדוח זה.

23.3. מצבת נושאי משרה

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 וסמוך למועד פרסום דוח זה, מעסיקה הקבוצה 31 עובדים. מצבת העובדים ונותני השירותים של הקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2016, וסמוך למועד פרסום דוח זה, הינה כדלקמן:

תפקיד	מספר עובדים		
	סמוך למועד פרסום הדוח	ליום 31 בדצמבר 2016	ליום 31 בדצמבר 2015
אופל השקעות			
מנכ"ל *	1	1	1
מנהל כספים	1	1	1
אופל 2006			
מנכ"ל *	1	1	1
חשב ומנהלי חשבונות	3	3	2
מנהל קשרי לקוחות	1	1	1
קצין אבטחה	1	1	1
סגן מנהל	2	2	1
נציגי שירות	10	10	8

אינווסטנט			
מנכ"ל	1	1	1
סגן מנהל	1	1	1
שליחים	1	1	2
נציגי שירות	4	4	3
מירסני			
מנכ"ל	1	1	1
סמנכ"ל תפעול	1	1	1
סגן מנהל	1	1	-
נציגי שירות	2	2	2
סה"כ*	31	31	26

* דני מזרחי מכהן כמנכ"ל אופל בלאנס השקעות בע"מ ומנכ"ל אופל 2006 בע"מ.

23.4. תלות באנשי מפתח

דני מזרחי, שחר מזרחי ועודד איתן, בכובעם כמנכ"לי החברות הבנות, מרכזים את פעילות החברות הבנות ומנהלים אותן מעל לעשור. לשלושת מנהלי החברות הבנות מומחיות ונסיון רב בתחום העיסוק של הקבוצה והכרות עם לקוחותיה. להערכת החברה במקרה של נבצרות של אחד ממנהלי החברות לכהן כנושא משרה בחברה ניתן יהיה למלא את מקומו על ידי מנהלי החברות האחרים, מבלי לגרום לפגיעה מהותית בפעילותה של החברה והכל בהתאם לתהליכי העבודה הנהוגים בחברה. כמו כן, מועסקים, כאמור לעיל, סגני מנהלים אשר כפופים ישירות למנהלי החברות ומשמשים כממלאי מקום בעת הצורך. יחד עם צמיחתה, החברה מכשירה עובדים נוספים בתחום הפעילות של החברה וממשיכה להפחית את התלות באנשי המפתח.

24. ספקים

24.1. ספקי הקבוצה הינם גורמים חיצוניים (פרטיים ותאגידים בנקאיים) באמצעותם מממנות חברות הקבוצה את פעילותן. לקבוצה אין כל תלות בספקיה, ואין בסיום ההתקשרות עם אחד או יותר מהם כדי להביא לתוספת עלות מהותית מאוד אשר תגרם לה כתוצאה מן הצורך לעבור לספק חלופי במקום אותו ספק. עם זאת, יצוין כי נכון ליום 31 בדצמבר 2016 וכן נכון למועד דוח זה קבוצת מלווים פרטיים הקשורים יחד זה לזה העמידו לחברות הבנות הלוואות (בתנאים הנהוגים בקבוצה) בסכום כולל של כ-20.5 מיליון

ש"ח מתוך סך מקורות המימון (המנוצלים) של הקבוצה אשר הינם, נכון למועד דוח זה, בסך של כ-127.8 מיליון ש"ח.

24.2. לקבוצה ארבעה ספקי אשראי אשר הינם תאגידים בנקאיים והינה ממשיכה לפעול לגיוון נותני האשראי הבנקאי שלה. לפירוט בדבר תנאי ההתקשרות של הקבוצה עם תאגידים בנקאיים אלו ראה סעיף 26.2 להלן.

24.3. כאמור לעיל, אף בעלי השליטה בחברה, קרוביהם וצדדים שלישיים, מספקים לחברה נזילות באמצעותה היא יכולה להתקשר עם לקוחות נוספים. לפירוט ההלוואות מגורמים פרטיים ראה סעיף 26.3 להלן.

24.4. התקשרות החברות הבנות עם קבוצת ישראלכרט

ביום 22 בדצמבר 2014 התקשרו החברות הבנות עם קבוצת ישראלכרט בהסכם לתקופה בלתי מוגבלת לפיו החברות הבנות תוכלנה לספק ללקוחותיהן שירות של המרת מט"ח ללקוח בתשלומים על ידי חיוב כרטיס האשראי של הלקוח בתמורה לניכוי עמלה אשר ממנה תשולם עמלה נוספת לטובת קבוצת ישראלכרט.

24.5. התקשרות אופל 2006 עם חברת אקס פיי נכסים בע"מ

ביום 15 באוקטובר 2012, התקשרה אופל 2006 עם חברת אקס פיי נכסים פיננסיים בע"מ (להלן: **"אקספיי"**), בהסכם לפיו אופל 2006 תשווק ללקוחות כרטיסי תשלום מסוג DEBIT (להלן: **"כרטיסי התשלום"**). תמורתה של אופל 2006 ממתן שירותי כרטיסי תשלום נטענים ללקוחותיה הינה כדלקמן:

1. עמלת הטענה הנגבית מהלקוח ; 2. תקבול בגובה שיעור מסויים מסך העסקאות אשר מתקבל בדיעבד מאקספיי. אופל 2006 שילמה סך של 40 אלפי ש"ח בגין הזיכיון להפצת הכרטיסים, מכירתם וטעינתם.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 הזיכיון הופחת בספרים במלואו.

24.5.1. החברה מתקשרת עם משרדי עורכי דין לשם קבלת שירותי גביה מלקוחות. יצוין כי החברה מקבלת שירותים משפטיים אלו, הכוללים ייצוג החברה בעניינים של גביית חובות פתוחים של לקוחות בלשכות ההוצאה לפועל ובתי משפט, מעו"ד אשר מקיים קשרים עסקיים עם עו"ד אורן בן יאיר הנמנה על בעלי השליטה בחברה. יצוין כי, בשל אופי פעילות החברה, קבלת שירותים משפטיים אלו הינה במהלך העסקים הרגיל של החברה ושירותים משפטיים דומים מוענקים לחברה אף על ידי עורכי דין אחרים. בנוסף, קבלת השירותים המשפטיים מתבצעת בתנאי שוק, בין היתר, מאחר ושכר טרחתו של עורך הדין נקבע אך ורק על ידי בית המשפט מכח סעיף 81 לחוק ההוצאה לפועל תשכ"ז-1967, ולא באמצעות מו"מ בין החברה לעורך הדין וכן מאחר והחברה מתקשרת עם עורכי דין נוספים, אשר אין בינם ובין בעלי השליטה בחברה קשרים כלשהם, בתנאים דומים להתקשרות דנן עם עורך הדין. כמו כן יצוין כי, שכר טרחתו של עורך הדין, מאחר ונקבע על ידי בית המשפט, מתווסף לחוב החייב כך שהוא מגולגל במלואו על החייב והחברה לא נושאת אף לא בחלק מזערי ממנו. בשל כך, אין להתקשרות עם עו"ד דנן, לעומת התקשרות עם עו"ד אחר, כלל השפעה על תוצאותיה הכספיות של החברה בנוסף, עורך הדין זכאי לשכר טרחה רק במקרים בהם הצליח להביא לגבייה בפועל של חוב הלקוח. להלן פירוט הוצאות שכר טרחת עורכי דין (כולל אגרות) בשנים 2015 ו-2016 (באלפי ש"ח):

שנה	הוצאות גביה
2016	352
2015	226

25. הון חוזר

25.1. כללי

ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2016 הינו חיובי והסתכם לכ-40 מיליון ש"ח בהשוואה לסך של כ-23.5 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015. ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2016 נובע בעיקר מלקוחות והמחאות לגבייה בסך של כ-156.5 מיליון ש"ח בניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים בסך של כ-127.8 מיליון ש"ח.

25.2. אשראי ספקים ולקוחות

נכון למועד הדוח, החברה ממומנת בעיקר באשראי בנקאי וכן מהלוואות מפרטיים וצדדים קשורים. כל האשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים הינו לזמן קצר בהתאם לפעילות החברה ועומד על פחות משנה. יתרת הלקוחות אינה עולה על 3 חודשים ברוב המקרים והינה תואמת את מבנה האשראי שיש לחברה. לחברה פיזור נרחב של לקוחות והיא אינה מסתמכת על מספר לקוחות בודדים. חשיפת החברה לקשיי נזילות הינה מצומצמת, כאשר החברה צורכת אשראי בנקאי או חוץ בנקאי בהתאם לביקוש לשירותיה.

25.3. מדיניות אשראי- ימי אשראי לקוחות

במרבית המקרים, הממ"ד אשר החברה מקבלת הינם לתקופה ממוצעת של כ-60 יום ומקסימלית של עד כ-120 יום. פרק זמן קצר זה מאפשר לנהל את סיכוני האשראי ולמזער נזקים במקרים בהם ישנו סיכוי לחדלות פרעון של הלקוחות. לפילוח ימי אשראי לקוחות ראה סעיף 16 לעיל. לפירוט בדבר ימי פרעון תיק הלקוחות לשנים 2015-2016 ובדבר אסטרטגיית החברה בקשר עם ימי האשראי ללקוחות ראה סעיף 16.6.4 לעיל.

26. מימון ואשראי

26.1. כללי

- 26.1.1. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ולמועד דוח זה, החברה פועלת באמצעות אשראי אשר מועמד לה מתאגידים בנקאיים, הון עצמי, הלוואות בעלי מניות והלוואות מצדדים שלישיים (להלן: "**מקורות המימון**"). המימון הבנקאי המועמד לחברת אופל 2006 מועמד לה מארבעה תאגידים בנקאיים בעוד המימון הבנקאי המועד לאינווסטנט ומירסני מועמד להן מתאגיד בנקאי אחד מתוך הארבעה.
- 26.1.2. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ולמועד דוח זה, החברה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות והמגבלות החלות עליה בגין המימון אותו קיבלה. לפירוט בדבר תוצאות חישוב אמות המידה הפיננסיות עליהן התחייבה החברה ראה סעיף 26.2.1.2 להלן.
- 26.1.3. להערכת הנהלת החברה, בשנה הקרובה לא תדרש החברה לגייס מקורות נוספים לצורך כיסוי תפעול עסקיה השוטפים. עם זאת בכוונת החברה לפעול לגיוס מימון ממקורות נוספים לשם הוזלת עלויות המימון, תמיכה בהרחבת הפעילות בה, הגדלת הכנסותיה ועמידה בביקושי הלקוחות.

26.1.4. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ונכון ליום 31 בדצמבר 2015 פילוח מקורות המימון של החברה הינו כדלקמן

(באלפי ש"ח):

מועד	הון עצמי	אשראי בנקאי (*)	הלוואות מצדדים קשורים	הלוואות צדדים שלישיים	סה"כ
אופל 2006					
31.12.2016	26,682	50,326	6,150	17,052	100,210
31.12.2015	21,086	33,690	6,650	19,152	82,335
אינווסטנט					
31.12.2016	6,830	11,116	4,900	18,153	40,999
31.12.2015	4,601	16,735	6,858	12,806	41,000
מירסני					
31.12.2016	3,434	8,777	2,196	8,879	23,286
31.12.2015	2,091	9,190	5,517	5,914	22,712
סה"כ	39,946	70,219	13,246	44,084	164,495

(*) בנוסף למימון הרשום לעיל לחברות הבנות ערבויות להבטחת התחייבויותהן בקשר עם הסכמי השכירות של סניפיהן.

לאופל 2006 ערבות בסך 94 אלפי ש"ח. לאינווסטנט ערבות בסך של 104 אלפי ש"ח ולמירסני ערבות בסך של 18 אלפי ש"ח.

26.1.5. להלן פירוט שיעורי הריבית הממוצעים החלים על החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2016:

ריבית ממוצעת (אפקטיבית)	
אופל 2006	
3.1%	אשראי בנקאי לז"ק
6%	אשראי חוץ בנקאי לז"ק
אינווסטנט	
3.1%	אשראי בנקאי לז"ק
6%	אשראי חוץ בנקאי לז"ק
מירסני	
3.1%	אשראי בנקאי לז"ק
6%	אשראי חוץ בנקאי לז"ק

(*) שיעור ריבית הפריים ליום 31 בדצמבר 2016 הינו 1.60%

26.2 מימון בנקאי

26.2.1 אופל 2006

26.2.1.1 סך מסגרת האשראי אשר העמידו תאגידים בנקאיים לאופל 2006, נכון ליום 31 בדצמבר 2016, הינה כ- 62,400 אלפי ש"ח, אשר הרכבה הינו כמפורט להלן. נכון למועד 31 בדצמבר 2016 ניצלה אופל 2006 כ- 81% מתוך מסגרת האשראי הבנקאי שהועמדה לה נכון לאותו מועד. בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ניצלה אופל 2006 כ-74% מתוך מסגרת האשראי הבנקאי שהועמדה לה נכון לאותו מועד.

להלן פירוט כלל מקורות המימון הבנקאי שהועמדו לאופל 2006 ליום 31 בדצמבר 2016:

זהות המלווה	סוג האשראי	מסגרת אשראי (באלפי ש"ח)	ריבית שנתית	יתרה ליום 31.12.16 (באלפי ש"ח) (כולל ריבית לשלם)	יתרה בסמוך למועד הדיווח (באלפי ש"ח)	ערבויות ובטחונות אשר הועמדו לטובת קבלת האשראי	התחייבויות החברה בקשר עם האשראי לרבות לעניין עמידתה באמות מידה פיננסיות
תאגיד בנקאי א'	אשראי כנגד ממסרים שהופקדו לניכיון	כ-6,000	פריים +1.6%	2,873	2,815	1. ערבות אישית ללא הגבלה בסכום של בעלי השליטה בחברה. 2. פקדון משועבד בסך של 3 מיליון ש"ח. 3. התחייבות לאי יצירת שעבודים בלי הסכמתו של התאגיד הבנקאי כתב ומראש. 4. בטחונות בעלי שליטה כמפורט בסעיף 26.2.1.3.	1. ההון העצמי המוחשי ¹⁹ של החברה (מאוחד) לא יפחת מהגבוה מבין: (א) סך של 11 מיליוני ש"ח. (ב) סך השווה ל-15% מתוך המאזן המוחשי המאוחד של החברה ²⁰ . נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה עומדת בהתניות (48.7 מיליון ש"ח, 27%) 2. ההון העצמי המוחשי של החברה (מאוחד) יעלה מידי שנה ב-2 מיליון ש"ח לפחות. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה עומדת בהתניות (עליה בסך של 19.2 מיליון ש"ח) 3. ההון העצמי המוחשי של אופל 2006 לא יפחת מהגבוה מבין: (א) סך השווה ל-17% מיליוני ש"ח או 20% מתוך המאזן המוחשי שלה ליום 31.12.2016; (ב) החל משנת 2017 – סך השווה ל-17% מיליוני ש"ח או 20% מתוך המאזן המוחשי שלה ובלבד שיגדל ב-2 מיליוני ש"ח בשנה. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אופל 2006 עומדת בהתניות (26.7 מיליון ש"ח, 24% וגידול בסך של כ-5.6 מיליון ש"ח) 4. יחס החוב ²¹ להון עצמי מוחשי של אופל 2006 לא יעלה בכל עת על יחס של 4.7. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אופל 2006 עומדת בהתניות (2.8) 5. כל פעולה שמשמעותה "חלוקה" על פי חוק החברות על ידי אופל 2006 תעשה אך ורק בסכום כולל מצטבר שאינו עולה על 50% מהרווח הנקי השנתי שלה. 6. אופל 2006 מעמידה לרשות התאגיד הבנקאי כבטוחה ממ"דים אותה ניכתה עבור לקוחותיה ביחס של 150% ממסגרת האשראי המנוצלת שאינה מגובה בבטחונות. ממסרים אלה משועבדים לטובת התאגיד הבנקאי בשעבוד שוטף וקבוע.
	הלוואות ON CALL אשראי לטווח קצר (עד שנה)	כ-17,400	פריים +1.5% עד פריים +1.65%	17,419	14,210	5. כל פעולה בקשר עם מניות ו/או זכויות בעלי המניות בחברה אשר בעקבותיה תועבר השליטה באופל 2006 תהא בהסכמת התאגיד הבנקאי.	
	סה"כ תאגיד בנקאי א'	23,400		20,292	17,025		

¹⁹ "הון עצמי מוחשי" – הון נפרע, רווח מצטבר וקרנות שונות, מכל סוג ו/או מרכיב שהוא (ובין השאר הון נפרע, רווח מצטבר, קרנות שונות) וכן יתרת סכומי הלוואות הבעלים לחברה, בניכוי משיכות הבעלים מהחברה ובניכוי נכסים בלתי מוחשיים בערכם לפי המופיע בספרי החברה המבוקרים (לרבות מוניטין, הוצאות נדחות, ידע שנרכש, הוצאות מראש, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, זכויות יוצרים, קרנות שערך, עודף ההשקעה בחברות הבנות ומסונפות, עלויות מוקדמות להשגת חוזי העסקה, הוצאות הנפקה, הוצאות ניכיון אג"ח).

²⁰ "מאזן מוחשי" – סך המאזן, בניכוי נכסים לא מוחשיים (כגון מוניטין, זכויות יוצרים, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים וכד') ובניכוי הלוואות ו/או שטרי חוב ו/או שטרי הון מכל מין וסוג שהוא שהעמידה החברה לגוף בקבוצה הקשורה. לצורך פיסקה זו, המונח "חברה בת" פירושו: כמשמעות המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח-1968.

²¹ "חוב פיננסי" – ביחס לכל מועד אליו מתייחסים בהתאמה – סך כל החובות וההתחייבויות של החברה, ישירים ו/או עקיפים (לרבות בין ערבויות ו/או משכון לטובת אחר ו/או כתבי שיפוי מסוג כלשהו שניתנו על ידי החברה להבטחת חובות והתחייבויות מהסוגים כמפורט להלן, של חברות קשורות ו/או צדדים שלישיים אחרים כלשהם) – (1) לבנקים ומוסדות פיננסיים אחרים ו-(2) הנובעים מאג"ח על כל סוגיו לרבות אג"ח סטרייט (straight bonds) ואג"ח להמרה; ו-(3) בגין הלוואות שנתקבלו מתאגידים קשורים או צדדים שלישיים כלשהם או בגין סכומים שגוישו בדרך אחרת (למעט הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ועל ידי מי שהעמיד את אותן הלוואות בעלים, כתבי נחיתות (subordination)) ושהינם עלי אופי של נטילת חבות, או שהתוצאה הכלכלית שלהן היא נטילת חבות; ו-(4) בגין סכומים שנתקבלו כתוצאה ממכירה או ניכיון של חובות חייבים (receivables), חשבונות, שטרות או נכסים פיננסיים אחרים, בתנאים המאפשרים חזרה אל המוכר (recourse) במקרה של אי פרעון במועד של חובות החייבים, החשבונות, השטרות או הנכסים הפיננסיים האחרים האמורים; ו-(5) בגין סכומים שגוישו בעסקאות אחרות ושמוגדרים כחוב פיננסי לפי כללי החשבונאות; והכל – כמדובר בדוחות הכספיים של החברה לתקופה המסתיימת במועד אליו מתייחסים בהתאמה.

--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

22

"הון עצמי מוחשי" – הון עצמי כמוצג בדוחות הכספיים, לרבות, הון מניות נפרע, עודפים בלתי מחולקים, קרנות, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק, על ידי אופל 2006 ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות ובינכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין פטנטים סימני מסחר שמות מסחריים זכויות יוצרים וכד'; (ב) חייבים לאופל 2006 שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) ערבויות שניתנו על ידי אופל 2006 להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ד) השקעות בחברות מוחזקות/בנות/קשורות; (ה) זכויות שאינן מקנות שליטה המופיעות המסגרת ההון העצמי (לגבי דוחות מאוחדים); (ו) קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר גיבוש ההתניות הפיננסיות; (ז) נכס מייסים נדחים; (ח) הוצאות נדחות; (ט) שיפורים במושכר.

23

"יחס החוב להון עצמי מוחשי" – המנה המתקבלת מחלוקת סך ההתחייבויות כמוצג בדוחות הכספיים כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים אחרים (לרבות חוב לבעלי מניות/לצדדים קשורים שאינם מונחת), לרבות ערבויות אשר ניתנו על ידי אופל 2006 להבטחת חובות צדדים שלישיים, שטרי הון ולמעט אשראי ספקים, בסכום ההון העצמי המוחשי.

	לעת הצדדים (לענין זה)						7. שיעור האחזקה הישירה של החברה באופל 2006 לא ירד מתחת ל-100% אלא בהסכמת התאגיד הבנקאי בכתב ומראש. 8. לא יחול שינוי מהותי בסוג הפעילות העסקית העיקרית של אופל 2006 ובפעילות העסקית העיקרית של חברות בשליטתה, וכן לא תוסט פעילות אופל 2006 ופעילות חברות בשליטתה לפעילויות בתחומי סיכון חדשים (כגון פעילות בחו"ל בענפים/אזורים בסיכון גבוה) ללא הסכמת התאגיד הבנקאי בכתב ומראש. 9. האשראים אשר יועמדו לאופל 2006 ישמשו אך ורק לפעילות העסקית העיקרית השוטפת של אופל 2006. 10. שיעור האחזקה של בעלי השליטה בחברה בדילול מלא ובזכויות ההצבעה בחברה לא יפחת מ-50.1%. 11. דני מזרחי יחזיק בשיעור שלא יפחת בכל עת מ-12% מהון המניות המונפק והנפרע בדילול מלא ובזכויות ההצבעה בחברה בניכוי אחזקות הציבור בהון המניות המונפק והנפרע בדילול מלא ובזכויות ההצבעה בחברה. 12. במסגרת ההסכמות עם התאגיד הבנקאי, נקבעו עילות שונות שבהתקיימותן יהיה רשאי התאגיד הבנקאי לדרוש מאופל 2006 לפרוע באופן מיידי את האשראי המנוצל בפועל על ידה, וביניהן: (א) אי עמידה באיזון מבין התחייבויותיה או התחייבויות החברה כלפיו, לרבות התחייבויות הקשורות לבעלי השליטה בחברה אשר מפורטות בסעיף 2.2 לדיווח מיידי של החברה מיום 10 באוגוסט 2015 (אסמכתא: 2015-01-093153) המובאות על דרך ההפנייה;
תאגיד בנקאי ג'	אשראי כנגד ממסרים שהופקדו לניכיון	11,500	פריים+ 1.25%	4,705	3,391	1. ערבות בעלי שליטה מוגבלת לסכום של 20 מליון ש"ח כ"א. 2. פקדון משועבד בסך של 4.5 מליון ש"ח.	
	הלוואת ONCALL מתחדשת שבועית	4,500		4,501	4,501		
	סה"כ תאגיד בנקאי ג'	15,000		9,206	7,892		

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה ו/או אופל 2006 עומדות בהתחייבויותיה לעיל.

- שיעור ההון העצמי המוחשי²⁴ של **אופל 2006** מסך המאזן המוחשי סולו (מאזן בניכוי נכסים בלתי מוחשיים) לא יפחת מ: שיעור של 20% בדו"ח המסוקר ליום 30 ביוני 2016 ואילך.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אופל 2006 עומדת בהתניה (24%)**
 2. שיעור ההון העצמי המוחשי של **החברה (מאוחז)** מסך המאזן המוחשי של **החברה (מאוחז)** (מאזן בניכוי נכסים בלתי מוחשיים) לא יפחת משיעור של 15%.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה עומדת בהתניה (27%)**
 3. ההון העצמי המוחשי של **אופל 2006** לא יפחת, בכל עת, מסך של 15 מליון ש"ח.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אופל 2006 עומדת בהתניה (26.7 מליון ש"ח)**
 4. גידול בהון העצמי המוחשי של **אופל 2006** שלא יפחת מ-2 מליון ש"ח מידי שנה.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אופל 2006 עומדת בהתניה (5.6 מליון ש"ח)**
 5. חלוקת דיבידנד לא תעלה על 50% מהרווח השנתי השוטף.
- נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אופל 2006 עומדת בהתניה (38%)**
 6. שיקים לבטחון בשיעור של 150% מגובה החוב הפתוח לתאגיד הבנקאי. אשר ישועבדו לטובת התאגיד הבנקאי בשעבוד שוטף וקבוע.
- קבלת אישור התאגיד הבנקאי, בכתב ומראש, להעברת השליטה באופל 2006.
- ערבות מלאה ומוחלטת של החברה לתאגיד הבנקאי בגין חובות אופל 2006.
- במסגרת ההסכמות עם התאגיד הבנקאי, נקבעו עילות שונות שבהתקיימותן יהיה רשאי התאגיד הבנקאי לדרוש מאופל 2006 לפרוע באופן מיידי את האשראי המנוצל בפועל על ידה, וביניהן: אי עמידה באיזון מבין התחייבויותיה או התחייבויות החברה כלפיו, לרבות התחייבויות הקשורות לבעלי השליטה

²⁴ **"הון עצמי מוחשי"** - כמוצג בדוחות הכספיים הרבעוניים והשנתיים, לרבות הון מניות נפרע, עודפים בלתי מחולקים, קרנות וכן יתרת סכומי הלוואות, כולל הלוואות בעלים אשר לגביהן נחתמו כלפי הבנק על ידי החברה ובעלי מניותיה כתבי נחיתות SUBORDINATION, ובניכוי הוצאות נדחות, נכסים בלתי מוחשיים, כגון מוניטין, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, זכויות יוצרים וכד' וכן בניכוי מניות אוצר ובניכוי חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות קשורות של החברה (כהגדרת המונחים הנ"ל בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968), וכן בניכוי ערבויות שניתנו ע"י אופל 2006 להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות ו/או חברות קשורות של אופל 2006.

							בחברה אשר מפורטות בסעיף 1.2 לדיווח מיידי של החברה מיום 10 באוגוסט 2015 (אסמכתא: 2015-01-093153) המובאות על דרך ההפניה;
תאגיד בנקאי ד'	הלוואת ONCALL מתחדשת שבועית	4,000	פריים + 1.5%	786	985	1. כל פעולה הקשורה במניות החברה או בזכויות בחברה, אשר כתוצאה ממנה תשתנה השליטה בחברה ו/או באופל 2006 תהא באישור הבנק. 2. בכפוף למספר חריגים, החברה ואופל 2006 לא תיצורנה או תתנה לבעלי השליטה בחברה או לגוף קשור להם או לצדדים שלישיים כל בטוחה או שעבוד בנכסי החברה ו/או נכסי אופל 2006 או ערבות, להבטחת כל הלוואה או אשראי שיקבלו ו/או קיבלו בעלי השליטה או הצדדים השלישיים. 3. אופל 2006 לא תשלם למי מבעלי מניותיה או למי מבעלי השליטה בה (בשרשור סופי) ו/או לבן משפחה של מי מהם סכום כלשהו מתוך או על חשבון שטרי הון אשר אופל 2006 הוציאה ו/או תוציא לטובתם ו/או מתוך או על חשבון הלוואות שהועמדו ו/או יועמדו לאופל 2006 על ידי מי מהאמורים לעיל ואולם היא תהא רשאית לשלם תשלומים, בגין החזר הלוואות אשר ניתנו	נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה עומדת בהתחייבויותיה לעיל. 1. היחס בין ההון העצמי המוחשי ²⁵ של אופל 2006 לסך המאזן המוחשי ²⁶ שלה לא יפחת בכל עת מ-20% או 15 מיליון ש"ח, לפי הגבוה מביניהם. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אופל 2006 עומדת בהתניות (26.7 מיליון ש"ח, 24%) 2. סכום ההון העצמי המוחשי של אופל 2006 יגדל בכל שנה קלנדרית ב-2 מיליון ש"ח לפחות. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אופל 2006 עומדת בהתניה (5.6 מיליון ש"ח) 3. יחס החוב להון עצמי מוחשי ²⁷ של אופל 2006 לא יעלה בכל עת שהיא על 4.7. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אופל 2006 עומדת בהתניה (2.8) 4. אופל 2006 תגביל חלוקת דיבידנד כך שזו לא תעלה על 50% מהרווח השוטף שלה. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אופל 2006 עומדת בהתניה (38%) 5. להעמיד שיקים דחויים לביטחון בשיעור אשר לא יפחת מ-180% ביחס לחוב לבנק. 6. היחס בין ההון העצמי המוחשי של החברה (מאוחד) לסך המאזן המוחשי שלה לא יפחת מ-15%. 7. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה עומדת בתניה זו (27%) סכום ההון העצמי המוחשי של החברה (מאוחד) יגדל בכל שנה ב-2 מיליון ש"ח לפחות. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה עומדת בתניה זו (19.2) 8. התאגיד הבנקאי יהיה רשאי להעמיד לפרעון מיידי את חובות אופל 2006 כלפיו במקרה בו החברה ו/או אופל 2006 תפרנה את התחייבויותיהן כלפיו. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 החברה עומדת בהתחייבויותיה לעיל.

²⁵ "הון מאזן מוחשי" – כמוצג בדוחות הכספיים, לרבות הון מניות נפרע, עודפים בלתי מחולקים, קרנות וכן יתרת סכומי הלוואות, כולל הלוואות בעלי אשר לגביהן נחתמו כלפי הבנקעל ידי החברה ובעלי מניותיה כתבי נחיתות SUBORDINATION, ובניכוי הוצאות נדחות, נכסים בלתי מוחשיים כגון מוניטין, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, זכויות יוצרים וכד' וכן בניכוי מניות אוצר ובניכוי חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות קשורות של החברה (כהגדרת המונחים הנ"ל בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968), וכן בניכוי ערבויות שניתנו ע"י החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות קשורות של החברה.

²⁶ "מאזן מוחשי" – כמוצג בדוחות הכספיים ובניכוי הוצאות נדחות, נכסים בלתי מוחשיים כגון מוניטין, פטנטים, סימני מסחר, שמות מסחריים, זכויות יוצרים וכד' וכן בניכוי מניות אוצר ובניכוי חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות קשורות של החברה (כהגדרת המונחים הנ"ל בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968), וכן בניכוי ערבויות שניתנו ע"י החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות קשורות של החברה.

²⁷ "יחס החוב להון עצמי מוחשי" – המנה המתקבלת מחלוקת סך ההתחייבויות כמוצג בדוחות הכספיים כלפי בנקים, מוסדות פיננסיים, בעלי אגרות חוב ומלווים אחרים (לרבות חוב לבעלי מניות/לצדדים קשורים שאינו מונחת), לרבות ערבויות אשר ניתנו על ידי אופל 2006 להבטחת חובות צדדים שלישיים, שטרי הון ולמעט אשראי ספקים, בסכום ההון העצמי המוחשי.

	ו/או אשר יינתנו לה על ידי אלו: (א) בני משפחה של בעלי השליטה בחברה – עד לסכום של 3.75 מיליון ש"ח. (ב) חברות שבשליטת ה"ה דני מזרחי ומיכאל איתן (מבעלי השליטה בחברה) בכפוף לכך כי בכל עת תעמוד אופל 2006 בתנאי כתבי ההתחייבות כאמור לעיל. 4. החברה לא תמשכן, לא תשעבד, לא תמכור ולא תעביר את מניותיה באופל 2006 מבלי לקבל את הסכמת התאגיד הבנקאי בכתב ומראש. 5. כתב ערבות של כל אחד מבעלי השליטה, יחד ולחוד עם החברה, כלפי התאגיד הבנקאי לסילוקם המלא והמדויק של כל הסכומים שיגיעו לתאגיד הבנקאי מאת אופל 2006. יצוין כי סכום הערבות האישית של כל אחד מבעלי השליטה מוגבל לסך של 13 מיליון ש"ח.						
		45,956	50,326	-	62,400	סה"כ	

26.2.1.3. בטחונות שהועמדו לטובת קבלת אשראי בנקאי

להבטחת חיוביה של אופל 2006 כלפי התאגידים הבנקאים כמפורט לעיל, הועמדו לטובתם ערבויות וביטחונות כמפורט בטבלה לעיל. כמו כן, לטובת תאגיד בנקאי א' הועמדו אף בטחונות אישיות של בעלי השליטה בחברה כמפורט להלן. בכוונת החברה לפעול להסרת ערבויות וביטחונות אשר ניתנים על ידי בעלי השליטה.

להלן פירוט הבטחונות להבטחת חיובי אופל 2006 כלפי תאגיד בנקאי א':

- 26.2.1.3.1. לטובת אופל 2006 הועמד שעבוד על פקדון מט"י ע"ש בעל שליטה בחברה, מיכאל איתן, בסך של כ-1,650 אלפי ש"ח. השעבוד הוסר בסוף יולי 2016. בגין התקופה שבין 1 באפריל 2016 ועד למועד הסרת השעבוד היה זכאי מר מיכאל איתן לדמי העמדת בטחונות בסך של 10 אלפי ש"ח.
- 26.2.1.3.2. לטובת אופל 2006 הועמד שעבוד על פקדון ניירות ערך ע"ש בעל שליטה בחברה, דני מזרחי (באמצעותו ובאמצעות חברה בבעלותו ובשליטתו), בסך של כ-755 אלפי ש"ח. השעבוד הוסר במהלך דצמבר 2016.
- 26.2.1.3.3. נרשמה משכנתא בדרגה ראשונה מוגבלת בסך של 1,000 אלפי ש"ח על נחלה במושב גאליה אשר בבעלותו של דני מזרחי. השעבוד הוסר בחודש ינואר שנת 2017.
- 26.2.1.3.4. נרשמה משכנתא על נכס בעיר רחובות אשר בבעלותו של דני מזרחי ללא הגבלה בסכום, אשר שווי הבטוחה הינו 820 אלפי ש"ח. בגין התקופה שבין 1 באפריל 2016 ועד לתאריך המאזן היה זכאי מר דני מזרחי לדמי העמדת בטחונות בסך כולל של 36 אלפי ש"ח.
- 26.2.1.3.5. נרשמה משכנתא על נכס בעיר רחובות אשר בבעלותו של שחר מזרחי ללא הגבלה בסכום, אשר שווי הבטוחה הינו 715 אלפי ש"ח. בגין התקופה שבין 1 באפריל 2016 ועד לתאריך המאזן היה זכאי מר שחר מזרחי לדמי העמדת בטחונות בסך של 10.
- 26.2.1.3.6. כאמור לעיל, בגין יתרת סך הבטוחות המועמדות על ידי בעלי השליטה כמפורט בסעיפים אלו לא היו זכאים בעלי השליטה הנ"ל לתמורה ברבעון הראשון של שנת הדיווח. לאחר אישור האסיפה הכללית של החברה מיום 29 במרס 2016, החל מיום 1 באפריל 2016 זכאים בעלי השליטה הנ"ל לדמי העמדת בטחונות, עבור בטחונות אלו, בשיעור של 1.9% מהשווי לבטחון של אותן בטחונות. במהלך שנת 2016 בעלי השליטה היו זכאים לדמי העמדת בטחונות בסכום כולל של כ-56 אלפי ש"ח וכן נזקפה קרן הון בדוחות הכספיים בסך של כ-11 אלפי ש"ח.

26.2.2. אינווסטנט

- 26.2.2.1. מסגרת האשראי הבנקאי של אינווסטנט מועמדת לה על ידי תאגיד בנקאי א' בלבד. סך מסגרת האשראי אשר העמיד תאגיד בנקאי א' לאינווסטנט, נכון ליום 31 בדצמבר 2016, הינה כ-15,000 אלפי ש"ח, אשר הרכבה הינו כמפורט להלן. נכון למועד 31 בדצמבר 2016 ניצלה אינווסטנט כ-74% מתוך מסגרת האשראי הבנקאי שהועמדה לה נכון לאותו מועד. בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ניצלה אינווסטנט כ-84% מתוך מסגרת האשראי הבנקאי שהועמדה לה נכון לאותו מועד.

26.2.2.2. להלן פירוט כלל מקורות המימון הבנקאי שהועמדו לאינווסטנט ליום 31 בדצמבר 2016:

זהות המלווה	סוג האשראי	מסגרת אשראי (באלפי ש"ח)	ריבית שנתית	יתרה ליום 31.12.16 (באלפי ש"ח) (כולל ריבית לשלם)	יתרה בסמוך למועד הדיווח (באלפי ש"ח)	ערבויות ובטחונות אשר הועמדו לטובת קבלת האשראי	התחייבויות החברה בקשר עם האשראי לרבות לעניין עמידתה באמות מידה פיננסיות
תאגיד בנקאי א'	אשראי כנגד ממסרים שהופקדו לניכיון	3,500	פריים + 1.6%	6,608	5,731	1. בכל עת יהיו מופקדים בחשבון אינווסטנט בבנק שיקים דחויים לגוביינא בסכום זהה לסך החוב הפתוח לבנק. הבנק מסתמך על בטוחות אלו בשיעור של 70% מערך. 2. אינווסטנט לא תצור, בלי הסכמתו של הבנק בכתב ומראש, כל שעבוד צף (שוטף) מאיזה מין או סוג שהוא על מפעליה ו/או על רכושה ו/או על נכסיה ו/או על זכויותיה האחרות מכל מין וסוג שהוא, אשר היו קיימים במועד החתימה ו/או יהיו קיימים לאחר מכן בכל זמן שהוא, כולם או מקצתם. 3. במידה ואינווסטנט לא תעמוד בהתחייבות להון עצמי מוחשי מינימאלי, תדאג אינווסטנט כי בעלי מניותיה יזרימו לה סכומים כנדרש ולצורך עמידתה בתנאי כאמור ו/או תדאג להמציא לבנק בטוחות נזילות בגובה ההפרש בין ההון העצמי המוחשי הקיים לבין הנדרש לשיעור רצון הבנק. 4. התחייבות להמנעות מביצוע החזר, תשלום או פרעון סכומים כלשהם, במישרין או בעקיפין לבעלי המניות בחברה (לרבות חלוקת דיבידנד), אלא אם החברה עומדת בקובנט לגידול בהון העצמי ובכל יתר התחייבויותיה כלפי התאגיד הבנקאי.	1. ההון העצמי המוחשי של אינווסטנט החל מהמאזן לשנת 2015, ואילך, יעלה מידי שנה ב-0.75 מליון ש"ח לכל הפחות. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 אינווסטנט עומדת בהתניות (גידול של כ-2.2 מליון ש"ח) 2. במסגרת ההסכמות עם התאגיד הבנקאי, נקבעו עילות שונות שבהתקיימותן יהיה רשאי התאגיד הבנקאי לדרוש מאינווסטנט לפרוע באופן מיידי את האשראי המנוצל בפועל על ידה, וביניהן: (א) אם לא תשלם לתאגיד הבנקאי סכום כלשהוא שיגיע לו ממנה על חשבון האשראים ו/או החובות במועד שנקבע לתשלום; (ב) הפרה כלשהי של תנאי כתב ההתחייבות ו/או תנאי מסמכי האשראים; (ג) קרה אירוע ו/או מתקיימות נסיבות ו/או מתקיימים מצבים כלשהם שעשויים לדעת התאגיד הבנקאי באופן מהותי לפגוע בשוויה; (ד) קיים לדעת התאגיד הבנקאי סיכוי סביר שאינווסטנט לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה כלפי התאגיד הבנקאי; (ה) אם יתקיים אירוע או תנאי אשר יש בו הפרה על פי תנאי כל תחייבות של אינווסטנט ו/או הסכם ו/או מסמך שאינווסטנט מחוייבת בו ו/או תהיינה מחויבת בגינם כלפי תאגיד בנקאי אחר או ממן אחר בקשר עם הלוואות שהעמיד לה אותו גורם (Cross Default).
	הלוואות ON CALL \ אשראי לטווח קצר (עד שנה)	11,400	פריים + 1.5% - פריים + 1.65%	4,508	6,804		
	סה"כ	14,900	-	11,116	12,535		

26.2.2.3. בטחונות שהועמדו לטובת קבלת אשראי בנקאי

להבטחת חיוביה של אינווסטנט כלפי תאגיד בנקאי א', כמפורט לעיל, הועמדו ערבויות וביטחונות כמפורט בטבלה לעיל. כמו כן, הועמדו אף בטחונות אישיות של בעלי השליטה בחברה כמפורט להלן. בכוונת החברה לפעול להסרת ערבויות וביטחונות אשר ניתנים על ידי בעלי השליטה.

26.2.2.3.1. משכנתא בדרגה ראשונה על 2 יחידות דיור אשר בבעלות שניים מבעלי השליטה בחברה הנמצאות בתל אביב להבטחת כתב חוב מוגבל מוגבל בסך של 4,000 אלפי ש"ח. שווי הנכסים ברוטו הינו בסך של 6,900 אלפי ש"ח נכון ליום 20 ביוני 2013 אולם התאגיד הבנקאי מסתמך על הנכסים לביטחון בסך של 3,590 אלפי ש"ח. בעבור העמדת הבטוחה זכאי כל אחד מבעלי השליטה האמורים לתמורה שנתית בשיעור של 3% ממחצית סך כתב החוב, קרי, סך של 60 אלפי ש"ח וכן לתשלום חלקו בפוליסת הביטוח של יחידות הדיור. יצוין כי סכומים אלו שולמו לבעלי השליטה הנ"ל מראש בעבור שנת 2016.

26.2.2.3.2. משכנתא בדרגה ראשונה על בית מגורים דו משפחתי בראשון לציון. שווי הנכס נכון ליום 20 ביוני 2013 הינו 2,700 אלפי ש"ח. שווי הנכס לבטחון הינו 1,190 אלפי ש"ח. השעבוד הנ"ל מוגבל בסכום של 1,000 אלפי ש"ח. בתמורה להעמדת הבטוחה, אשר מועמדת על ידי קרוב של בעל שליטה בחברה, משלמת החברה סכום השווה ל-3% מגובה השעבוד, קרי 30 אלפי ש"ח בשנה.

26.2.3. מירסני

26.2.3.1. מסגרת האשראי הבנקאי של מירסני מועמדת לה על ידי תאגיד בנקאי א' בלבד. סך מסגרת האשראי אשר העמיד תאגיד בנקאי א' למירסני, נכון ליום 31 בדצמבר 2016, הינה כ-9,000 אלפי ש"ח, אשר הרכבה הינו כמפורט להלן. נכון למועד 31 בדצמבר 2016 ניצלה מירסני כ-98% מתוך מסגרת האשראי הבנקאי שהועמדה לה נכון לאותו מועד. בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים ניצלה מירסני כ-94% מתוך מסגרת האשראי הבנקאי שהועמדה לה נכון לאותו מועד.

26.2.3.2. להלן פירוט כלל מקורות המימון הבנקאי שהועמדו למירסני ליום 31 בדצמבר 2016:

זהות המלווה	סוג האשראי	מסגרת אשראי (באלפי ש"ח)	ריבית שנתית	יתרה ליום 31.12.16 (באלפי ש"ח) (כולל ריבית לשלם)	יתרה בסמוך למועד הדיווח (באלפי ש"ח)	ערבויות ובטחונות אשר הועמדו לטובת קבלת האשראי	התחייבויות החברה בקשר עם האשראי לרבות לעניין עמידתה באמות מידה פיננסיות
תאגיד בנקאי א'	אשראי כנגד ממסרים שהופקדו לניכיון	3,500	פריים+1.6 %	4,174	3,423	1. בכל עת יהיו מופקדים בחשבון מירסני בבנק שיקים דחויים לגוביינא בסכום זהה לסך החוב הפתוח לבנק. הבנק מסתמך על בטוחות אלו בשיעור של 70% מערך.	1. ההון העצמי המוחשי של מירסני החל מהמאזן לשנת 2015, ואילך, יעלה מידי שנה ב-0.75 מליון ש"ח לכל הפחות. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 מירסני עומדת בהתניות (גידול של כ-1.3 מליון ש"ח) 2. במסגרת ההסכמות עם התאגיד הבנקאי, נקבעו עילות שונות שבהתקיימותן יהיה רשאי התאגיד הבנקאי לדרוש ממירסני לפרוע באופן מיידי את האשראי המנוצל בפועל על ידה, וביניהן: (א) אם לא תשלם לתאגיד הבנקאי סכום כלשהוא שיגיע לו ממנה על חשבון האשראים ו/או החובות במועד שנקבע לתשלום; (ב) הפרה כלשהי של תנאי כתב ההתחייבות ו/או תנאי מסמכי האשראים; (ג) קרה אירוע ו/או מתקיימות נסיבות ו/או מתקיימים מצבים כלשהם שעשויים לדעת התאגיד הבנקאי באופן מהותי לפגוע בשווה; (ד) קיים לדעת התאגיד הבנקאי סיכוי סביר שמירסני לא תוכל לעמוד בהתחייבויותיה כלפי התאגיד הבנקאי; (ה) אם יתקיים אירוע או תנאי אשר יש בו הפרה על פי תנאי כל תחייבות של מירסני ו/או הסכם ו/או מסמך שמירסני מחוייבת בו ו/או תהיינה מחויבת בגינם כלפי תאגיד בנקאי אחר או ממך אחר בקשר עם הלוואות שהעמיד לה אותו גורם (Cross Default).
	הלוואות ON CALL \ אשראי לטווח קצר (עד שנה)	5,500	פריים+1.5% - פריים+1.65%	4,602	5,403	2. מירסני לא תצור, בלי הסכמתו של הבנק בכתב ומראש, כל שעבוד צף (שוטף) מאיזה מין או סוג שהוא על מפעליה ו/או על רכושה ו/או על נכסיה ו/או על זכויותיה האחרות מכל מין וסוג שהוא, אשר היו קיימים במועד החתימה ו/או יהיו קיימים לאחר מכן בכל זמן שהוא, כולם או מקצתם.	
	סה"כ	9,000	-	8,776	8,826	3. במידה ומירסני לא תעמוד בהתחייבות להון עצמי מוחשי מינימאלי, תדאג מירסני כי בעלי מניותיה יזרימו לה סכומים כנדרש ולצורך עמידתה בתנאי כאמור ו/או תדאג להמציא לבנק בטוחות נזילות בגובה ההפרש בין ההון העצמי המוחשי הקיים לבין הנדרש לשביעות רצון הבנק. 4. התחייבות להצמעות מביצוע החזר, תשלום או פרעון סכומים כלשהם, במישרין או בעקיפין לבעלי המניות בחברה (לרבות חלוקת דיבידנד), אלא אם החברה עומדת בקובנט לגידול בהון העצמי ובכל יתר התחייבויותיה כלפי התאגיד הבנקאי.	

26.2.3.3. בטחונות שהועמדו לטובת קבלת אשראי בנקאי

להבטחת חיוביה של מירסני כלפי תאגיד בנקאי א', כמפורט לעיל, הועמדו ערבויות וביטחונות כמפורט בטבלה לעיל. כמו כן, הועמדו אף בטחונות אישיות של בעלי השליטה בחברה כמפורט להלן. בכוונת החברה לפעול להסרת ערבויות וביטחונות אשר ניתנים על ידי בעלי השליטה.

- 26.2.3.3.1. שעבוד זכויות על מבנה התעשייה ברחוב סחרוב דוד 1 באיזור התעשייה החדש המערבי, ראשון לציון, אשר בבעלות חברת אינווסטנט כאמור בסעיף 21.1.1 לעיל. שווי הבטוחה, לצורכי הבנק, נכון ליום 31 בדצמבר 2014 וסמוך למועד פרסום מתאר זה הינו כ-815 אלפי ש"ח.
- 26.2.3.3.2. שעבוד זכויות על דירת מגורים בנשר כאמור בסעיף 21.2.2 לעיל. שווי הבטוחה, לצורכי הבנק, נכון ליום 31 בדצמבר 2014 וסמוך למועד פרסום מתאר זה הינו כ-585 אלפי ש"ח.

26.3. מימון חוץ בנקאי :

26.3.1. הלוואות מפרטיים אשר אינם קשורים לחברה ו/או לבעלי השליטה בה

החברה מתקשרת עם גופים פרטיים לקבלת הלוואות, המשמשות למימון פעילותה השוטפת. על פי רוב, ההלוואות הינן לתקופה של שנה ומתחדשות מדי שנה קלנדרית אלא אם הודיעו הצדדים אחרת. כמו כן, בחלק מהסכמי ההלוואה קיימת אפשרות לפרעון מוקדם בהודעה מראש, של מי מהצדדים, בטווח של 30-90 ימים. בגין ההלוואות משולמת ריבית שנתית למלווים, כאשר נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ונכון למועד דוח זה עמדה הריבית השנתית על שיעור של בין 5% ל-7%. הרבית משולמת למלווה לרוב על בסיס חודשי. תנאי הבטוחות על ההלוואות משתנים, ועל פי רוב כוללים העמדת שיק בטחון בגובה הקרן כבטוחה לטובת המלווה ולעיתים גם העמדת ערבות אישית של בעלי המניות בחברה, כולם או חלק מהם. צויין כי בכוונת החברה לפעול להסרת הערבויות האישיות אשר ניתנו על ידי בעלי המניות בחברה.

לפרטים בדבר קבוצת מלווים פרטיים הקשורים יחד זה לזה אשר סך הלוואותיה (בהתקשרויות נפרדות) הסתכמו למועד הדוח בסך של 20.5 מיליוני ש"ח ראה סעיף 24 לעיל.

26.3.1.1. אופל 2006

פילוח הלוואות מפרטיים אשר אינם קשורים לחברה ו/או לבעלי השליטה בה נכון ליום 31 בדצמבר 2016 :

טווח הלוואות (אש"ח)	מספר מלווים	סך הלוואות כולל (אש"ח)	סך הלוואה ממצעות (אש"ח)	ריבית שנתית
70-500	10	2,302	230	5.5%-6%
501-1,000	2	1,500	750	6%
1,001-2,000	2	3,200	1,600	6%
4,000-6,000	2	10,500	5,250	6%
סה"כ	16	17,502	1,094	

26.3.1.2. אינווסטנט

פילוח הלוואות מפרטיים אשר אינם קשורים לחברה ו/או לבעלי השליטה בה נכון ליום 31 בדצמבר 2016 :

טווח הלוואות (אש"ח)	מספר מלווים	סך הלוואות כולל (אש"ח)	סך הלוואה ממצעות (אש"ח)	ריבית שנתית
1-500	11	2,381	216	5%-7%
501-1,000	6	5,072	845	6%-7%
1,001-2,000	3	5,400	1,800	6%
2,000-3,000	2	5,300	2,650	6%
סה"כ	22	18,153	825	

26.3.1.3. מירסני

פילוח הלוואות מפרטיים אשר אינם קשורים לחברה ו/או לבעלי השליטה בה נכון ליום 31 בדצמבר 2016 :

טווח הלוואות (אש"ח)	מספר מלווים	סך הלוואות כולל (אש"ח)	סך הלוואה ממצעות (אש"ח)	ריבית שנתית
20-300	7	706	101	5.5%-6%
800-2,000	2	2,173	1,087	6%
2,000-3,000	2	6,000	3,000	6%
סה"כ	11	8,879	807	

26.3.1.4. ביום 30 ביוני 2016 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, עסקה מזכה, כמשמעות מונח זה בסעיף 1(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 (להלן: "תקנות ההקלות"), בין החברה ובין בעלי השליטה בה, כך שבהתקיימות תנאים מסוימים שנקבעו, בעלי השליטה בחברה, יוכלו להעמיד ערבויות, כהגדרתן בדיווח החברה מיום 29 בנובמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-166425), ללא תמורה ובהיקף שלא יעלה על 75 מיליון ש"ח (להלן: "גובה הערבות המקסימלית"). גובה הערבות המקסימלית הינה חלף ערבות מקסימלית בסך של 30 מיליון ש"ח כפי שאישרו ביום 22 בנובמבר 2015 וביום 26 בנובמבר 2015 ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה.

במסגרת החלטת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אושר כי מבלי לגרוע מכלליות האמור בסעיף 9 לחוק הערבות, התשכ"ז-1967, במידה וידרשו בעלי השליטה אשר העמידו את הערבויות, כמפורט לעיל, לשלם סכומים כלשהם מכח ערבויות אלו, אזי הם ישובו, לאלתר, בגין סכומים אלו, על ידי החברה.

לפרטים נוספים אודות עסקה מזכה זו, לרבות נימוקי ועדת הביקורת ראה דיווח החברה מיום 3 ביולי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-072826).

26.3.2. פירוט הלוואות אשר ניתנו לחברה מבעלי שליטה בה ו/או קרוביהם:

מפורטים להלן הסכמי הלוואה בהם התקשרה החברה עם בעלי עניין בה ו/או קרוביהם. הסכמי הלוואה הנ"ל הינם לתקופה של שנה וכוללים מנגנון חידוש אוטומטי של הלוואה (אלא אם מי מהצדדים ביקש שלא לחדשה). כמו כן, לכל צד להסכם אפשרות לפרעון מיידי על ידי מתן הודעה מוקדמת בת 30 ימים לצד השני. בגין הלוואות משולמת ריבית שנתית למלווים, כאשר נכון ליום 31 בדצמבר 2016 ונכון למועד זה עמדה הריבית השנתית על שיעור של 6%. הריבית בגין הסכמים אלו משולמת אחת לחודש ואילו הקרן נפרעת בסוף התקופה. תנאי הבטוחות על הלוואות משתנים, ועל פי רוב כוללים העמדת שיק בטחון בגובה הקרן כבטוחה לטובת המלווה ולעיתים גם העמדת ערבות אישית של בעלי המניות בחברה, כולם או חלק מהם. יצויין כי בכוונת החברה לפעול להסרת הערבויות האישיות אשר ניתנו על ידי בעלי המניות בחברה.

זהות המלווה	מועד העמדת הלוואה מקורי	מועד חידוש ההסכם	מועד פרעון	יתרת קרן ליום 31.12.2016 (אלפי ש"ח)	יתרת קרן למועד הדיווח (אלפי ש"ח)	ריבית שנתית
אופל 2006						
חברה בבעלות בעל שליטה בחברה	1.8.2013	1.1.2017	31.12.2017	700	700	6%
הורה של בעל שליטה בחברה	29.5.2009	1.1.2017	31.12.2017	650	650	6%
הורה של בן זוג של בעל שליטה בחברה	11.7.2011	1.1.2017	31.12.2017	300	300	6%
אחיו של בעל שליטה בחברה	2.7.2012	1.1.2017	31.12.2017	2,500	2,500	6%
חברה בבעלות בעל שליטה בחברה	20.5.2015	1.1.2017	31.12.2017	2,000	2,000	6%

ריבית שנתית	יתרת קרן למועד הדיווח (אלפי ש"ח)	יתרת קרן ליום 31.12.2016 (אלפי ש"ח)	מועד פרעון	מועד חידוש ההסכם	מועד העמדת הלוואה מקורי	זהות המלווה
	6,150	6,150				סה"כ
אינווסטנט						
6%	1,500	1,500	20.8.2017	21.8.2016	1.1.2011	הורה של בעלי שליטה בחברה
6%	3,400	3,400	20.8.2017	21.8.2016	1.1.2011	אחות של בעלי שליטה בחברה
	4,900	4,900				סה"כ
מירסני						
6%	15	15	31.12.2017	1.1.2017	10.8.2014	בן של בעל שליטה בחברה
6%	-	281	2.1.2017	1.1.2016	24.10.2012	חברה בבעלותו של קרוב של בעל מניות בחברה
6%	-	400	2.1.2017	1.1.2016	1.1.2013	חברה בבעלותו של בעל מניות בחברה
6%	500	500	31.12.2017	1.1.2016	17.10.2013	הורה של בעלי מניות בחברה
6%	1,000	1,000	31.12.2017	1.1.2016	13.6.2012	אח של בעל מניות בחברה
	1,515	2,196				סה"כ

27. מיסוי

לפרטים בדבר מיסוי, ראה באור 14 בדוחות כספים המצורפים כחלק ג' לדוח זה.

28. ביטוח

לחברות הבנות פוליסת ביטוח לפעילות ולמבנה, לרבות ביטוח צד ג' וכיסוי מקרי פריצה שוד או גניבה בפרמיה שנתית אשר אינה מהותית. כמו כן, התקשרה החברה בביטוח אחריות מעבידים, ביטוח נגד נזקי רעידת אדמה ונזקי טבע בסכומים שאינם מהותיים. לפרטים בדבר ביטוח נושאי משרה, פטור ושיפוי ראה חלק ד' לדוח שנתי זה- פרטים נוספים.

29. מגבלות, חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

29.1. חוק איסור הלבנת הון תש"ס-2000 (להלן: "חוק איסור הלבנת הון")

מטרתו של חוק איסור הלבנת הון הינה למנוע מצב בו ישראל הופכת להיות מרכז עולמי להלבנת הון, ולשם כך נאסרה בחוק פעולת ההלבנה (סעיף 3(א) לחוק איסור הלבנת הון). זוהי המדרגה הגבוהה. המדרגה השניה הינה מניעת היכולת להלבין את ההון באמצעות מוסדות פיננסיים לסוגיהם, ולשם כך נקבעה חובת דיווח רחבת היקף. חובה זו הוטלה על התאגידים הבנקאיים, על מנהלי תיקים, על נותני שירותי מטבע, על חברי בורסה, על מבטחים וסוכני ביטוח ועל חברות המנהלות קופות גמל.

מטרת חובות הדיווח נועדה לאתר כסף שמקורו בפשיעה ולאפשר מעקב אחריו בכניסתו לתוך המערכת הליגיטימית, ובכך למנוע הסוואתו. חובות הדיווח לגבי פעולות חריגות או פעולות שלכאורה אין להן הצדקה כלכלית, נועדו לאפשר שיקוף מירבי של כספי הלבנת הון ושל העברתם במערכת הבנקאית והפיננסית.

בבסיס חוק איסור הלבנת הון שתי חובות עיקריות החלות על נותני שירותי מטבע: האחת, חובת הרישום; והאחרת, חובת הדיווח לרגולטור.

29.1.1. חובת הרישום במרשם רשם נותני שירותי מטבע:

29.1.1.1. הוראות סעיף 11ה(א) לחוק איסור הלבנת הון קובעות אימתי ידרש רישום במרשם נותני שירותי מטבע, ובאילו תנאים יאות האוצר לאפשר רישום כאמור. הוראות סעיף 11ה(א) לחוק איסור הלבנת הון קובעות כי המבקש להירשם במרשם נותני שירותי מטבע חייב לעמוד, בין היתר, בקריטריונים אלה: אזרח או תושב ישראלי בגיר (בן 18 ומעלה); אם המבקש הוא תאגיד שהתאגד בישראל, לפחות נושא משרה אחד בו הוא אזרח או תושב ישראלי בגיר. מבקש הרישום לא הורשע בעבירה של הלבנת הון או בעבירה שלדעתו של הרשם, מפאת מהותה, חומרתה או נסיבותיה אין הוא ראוי לשמש נותן שירותי מטבע; היה מבקש הרישום תאגיד, לא הורשע בעבירה כאמור גם נושא משרה בתאגיד.

29.1.1.2. החברות הבנות פועלות בתחום שירותי מטבע בהתאם ל"תעודת רישום לנותן שירותי מטבע" על פי חוק איסור הלבנת הון, מטעם משרד האוצר (אגף שוק ההון, ביטוח וחיסכון - רשם נותני שירותי מטבע), ומתנהלת בהתאם להוראות בפקודת השטרות [נוסח חדש], תשי"ז-1957 (להלן: "הפקודה"), חוק החוזים (חלק כללי), תשל"ג-1973, חוק איסור הלבנת הון והצווים מכוחו וכן על פי ההוראות הכלליות שנקבעו בחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005.

על פי "תעודת רישום לנותן שירות מטבע", אשר קיבלה כל אחת מהחברות הבנות, ואשר הינן בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2017, החברות הבנות רשאיות להעניק את השירותים הבאים על פי סעיף 11ג(א) לחוק איסור הלבנת הון:

- (1) המרת מטבע של מדינה אחת במטבע של מדינה אחרת;
- (2) מכירה או פדיון של המחאות נוסעים בכל סוג של מטבע;
- (3) קבלת נכסים פיננסיים במדינה אחת כנגד העמדת נכסים פיננסיים במדינה אחרת;
- (4) החלפת מטבע;
- (5) נכיון שיקים, שטרי חליפין ושטרי חוב;
- (6) שירותי ניכיון כהגדרתם בסעיף 7א לחוק הבנקאות (שירות ללקוח), תשמ"א-1981;
- (7) מסירת נכסים פיננסיים כנגד מטבע;
- (8) מסירת נכסים פיננסיים לאדם כנגד המחאת זכותו של אותו אדם לקבל נכסים פיננסיים מאחר;

29.1.2. חובת הדיווח בעת מתן שירות:

בחוק איסור הלבנת הון קבע המחוקק במסגרת חובת הדיווח שתי חובות בסיסיות שעל נותני שירותי מטבע לבצע בעת מתן שירות: **חובת הזיהוי וחובת הרישום**. בדברי ההסבר לחוק איסור הלבנת הון, באשר לסעיף 7 והתוספת השלישית, נאמר, כי שילוב חובות אלו המוטלות על הגופים הפיננסיים השונים, מוצדקות בשל חיוניותן במלחמה בתופעה של הלבנת הון וזאת על אף שיש בהן משום התערבות בזכות הפרטיות וביחסי הנאמנות בין הלקוח לגוף הפיננסי.

הוראות סעיף 7(א) לחוק איסור הלבנת הון, קובעות את חובת הדיווח של תאגיד בנקאי, כאשר חובת הדיווח של יתר הגופים הפיננסיים המפורטים, נקבעה בצווים, על פי הרשאה מפורשת בחקיקה ראשית-סעיף 7(ב) לחוק. באשר לנותני שירותי מטבע, קבע שר המשפטים את צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי מטבע), תשס"ב-2002, שבו נקבעו חובות הזיהוי, הדיווח והרישום החלים על נותני שירותי מטבע.

לאחר השלמת הבחינה הראשונית וככל שהוחלט לקלוט את הלקוח הפוטנציאלי כלקוח של החברה, קליטת לקוח חדש מתבצעת, בין היתר, בהתאם לדרישות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי ודיווח ניהול רישומים של נותני שירותי מטבע), התשס"ב-2002. כל לקוח המבקש שירות נדרש להזדהות על ידי אמצעי זיהוי. ככל שמדובר בתאגיד, נדרש להציג תעודת התאגדות ותעודת זהות של נציג מטעמו המוגדר במערכת כבעל השליטה, שליח או מיופה כח.

29.2. להלן פירוט הרגולציה המהותית החלה על תחום פעילות הממסרים הדחויים:

- 29.2.1. הממסרים הדחויים הינם שטרות בעלי מאפיינים הקבועים בפקודה. בהתאם לפקודה, מוגדר הלקוח שהינו המוטב על פי הממסר או שאליו הוסב הממסר כדין, בו הוא אוזח כשורה, כאוזח השיק (להלן: **"אוזח הממסר"** או **"הלקוח"**) ויוצר/כותב הממסר כמושך (להלן: **"המושך"**).
- 29.2.2. בין מאפייניו החשובים של שטר, לפי הגדרות הפקודה השונות וסיווגי השטרות בה, יש הבחנה בין שטר שהוא "בר-פירעון לפקודה", אשר הוא שטר שנאמר בו כך, או שלחלופין נאמר בו שהוא "בר-פרעון לאדם מיוחד" ואין בו מלים האוסרות העברתו או המורות על כוונה שלא יהא עביר, ובין שטר שהינו שטר "בר-

פירעון למוכ"ז" אשר הוא שטר שנאמר בו כך, או שטר שההיסב היחיד או האחרון שעליו, הוא "היסב על החלק"²⁸.

29.2.3. לצורך סיחור בממ"ד קובעת הפקודה מספר אופנים²⁹:

- (1) משהועבר שטר מאדם לאדם בדרך העושה את הנעבר לאוחז השטר – השטר מסוחר.
- (2) שטר בר-פרעון למוכ"ז – סיחורו במסירה.
- (3) שטר בר-פרעון לפקודה – סיחורו בהיסב של האוחז שהוגמר במסירה.
- (4) האוחז שטר לפקודתו שהעביר את השטר בעד ערך בלא היסב, העברתו נותנת לנעבר אותה זכות קנין בשטר שהיתה לו למעביר, ובנוסף על כך רוכש הנעבר את הזכות לקבל את היסבו של המעביר.

29.2.4. על מנת שהסב השטר יעשה סיחור, נקבע בפקודה (סעיף 31) כי התנאים הבאים יתמלאו:

- (1) צריך שיהא כתוב על השטר גופו וחתום בידי המסב; חתימתו של המסב על השטר, היא בלבד ללא תוספת מלים, דיה;
- (2) היה ההיסב כתוב על גבי ספח או על גבי "העתק" של שטר שהוציאוהו או שסיחרוהו במדינה המכירה בכוחם של העתקים, רואים את ההיסב כאילו נכתב על השטר גופו;
- (3) צריך שיהא היסב לשטר כולו; היסב חלקי, היינו היסב הנחזה כמעביר לנסב חלק בלבד של הסכום העומד לפרעון, או הנחזה כמעביר את השטר לשני נסבים או יותר, לכל אחד לחוד, אינו עושה סיחור;
- (4) מקום שהשטר הוא לפקודתם של שני נפרעים או נסבים, או של יותר משנים, והם אינם שותפים, צריך שייסבו כולם זולת אם היה המסב רשאי להסב בשם האחרים;
- (5) מקום שהשטר הוא לפקודה, והנפרע או הנסב מתואר שלא כנכון, או שנשתבש הכתיב של שמו, יכול הוא להסב את השטר כדרך שכתוב בו ולהוסיף, אם יראה לעשות כן, את חתימתו הנכונה;
- (6) שטר שיש בו שני היסבים או יותר, חזקה שכל אחד מהם נעשה בסדר שבו הוא עומד על השטר, עד שלא הוכח היפוכו של דבר;
- (7) היסב יכול שיהיה בין על-החלק ובין במיוחד, ויכול שיהיו בו תנאים מגבילים.

29.2.5. בפועל, לשם ביצוע ניכיון ננקטות שתי פעולות: הראשונה היא הסבת הממסר, והשנייה היא מסירתו. הסבת ממסר מתבצעת באמצעות חתימת אוחז הממסר (להלן: "**המסב**") על הממסר. במידה והמסב חותם ללא ציון שם של מוטב ספציפי חדש, הרי שהוא ביצע "היסב על החלק" כהגדרת המונח בפקודה והממסר הופך להיות שטר "בר-פרעון למוכ"ז". במידה והמסב חותם תוך ציון מוטב ספציפי, הרי שהוא ביצע "היסב מיוחד" על פי הגדרת הפקודה והממסר נותר שטר "בר-פירעון לפקודה".

29.2.6. פעולת הסבת הממסר, בין שבהיסב על החלק ובין שבהיסב מיוחד³⁰, בתוספת מסירתו יוצרות שתי פעולות קנייניות: (1) הממסר כנכס עובר קניינית בעלות לידי הנסב (בעניינו, החברה כנותן השירות); (2) המסב הופך להיות מחוייב לפירעונו של הממסר, כך שאם החייב בפירעונו של הממסר (המושך) חילל אותו (כלומר נמנע מלפרועו בכל דרך) לנסב תהיה זכות חזרה למסב, וזאת במקביל לזכות שנותרה לו להיפרע מהמושך אשר יהיה מחוייב לפרעון הממסר, גם אם הממסר עבר קניינית מספר ידיים.

²⁸ סעיף 7 לפקודה.

²⁹ ראה סעיף 30 לפקודה – "סיחור מהו".

³⁰ ראה סעיפים 32 ו-33 לפקודה.

29.2.7. במסגרת המסחר בממ"ד, החברה רוכשת את הממסר מהלקוח בדרך של הסבת הממסרים הדחויים לחברה. כנגד העברת או הסבת הממסרים הדחויים לחברה, מקבל הלקוח את ערכם הכספי של הממסרים הדחויים בניכוי עמלות שונות, בשיק מזומן לפקודתו או העברה בנקאית ישירות לחשבונו או במזומן, בש"ח או מט"ח או בטעינת כרטיס.

29.2.8. ועדת החוקה חוק ומשפט עמלה על הכנה לקריאה שניה ושלישית הצעת חוק לתיקון חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות (תיקון מס' 3), התשע"ה-2015 (להלן בסעיף זה: "**הצעת החוק**"). בנוסחה הנוכחי של הצעת החוק מוצע להחיל את תנאי החוק, על כל המלווים בשוק האשראי הקמעונאי – תאגידים בנקאיים (לרבות חברות כרטיסי אשראי) ונותני אשראי חוץ בנקאיים. שיעור עלות האשראי המירבי בעבור הלוואות שקליות יהיה בגובה ריבית בנק ישראל בתוספת 20%, ריבית מירבית זו תגלם את העלות הממשית של האשראי (לרבות ריבית פיגורים). בנוסף, הצעת החוק כוללת קביעה כי פעילויות מסוימות יחשבו עבירה פלילית, לדוגמה, גביית ריבית גבוהה מהריבית המירבית שתקבעה על פי הצעת החוק (בנוסח אשר יאושר) וכן קבלת תשלום העולה על הריבית המירבית שתקבעה.

29.2.9. לגישת החברה, המבוססת על יעוץ משפטי שקיבלה, לא חלות על פעילות החברה הוראות חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, התשנ"ג-1993 (להלן: "**חוק הלוואות חוץ בנקאיות**"), על המגבלות הנכללות בחוק האמור (לרבות מגבלות על שיעור עלות האשראי המירבי ואופן העמדת ההלוואה). לפי חוות הדעת, הפסיקה קובעת כי הכלל הוא שעסקת נכיון ממסרים היא עסקת מכר. אף על פי כן, יכול ועסקת נכיון ממסרים תיחשב עסקת הלוואה, לדוגמה – במצב דברים בו אדם פונה לנכות ממסר עצמי או במצב דברים בו האדם הפונה לביצוע נכיון הממסר חותם לערבות אישית לפירעונו של הממסר ובכך מציג הוא בטוחה לפירעונו של הממסר. שונים הדברים מקום בו האדם הפונה לנכיון הממסר חותם להסבה בגב השיק. במקרה האחרון מדובר בחתימת הסבה על פי פקודת השטרות ויראו את העסקה כעסקת מכר. יצויין כי אופן התקשרות החברה עם לקוחותיה אינו מאפשר ביצוע עסקאות ניכיון עצמיות, וכן לא נדרשת חתימת הלקוח למתן ערבות אישית לפרעון הממ"ד, אלא הסבה על פי פקודת השטרות בלבד. יש לציין כי במקרים יוצאי דופן בהם החברה מעמידה הלוואות ללקוחותיה המסחריים, החברה פועלת בהתאם למגבלות המפורטות בהוראות חוק הלוואות חוץ בנקאיות.

יצוין כי, במקרה אשר הובא לפתחו של בית משפט השלום³¹ הוכרה עסקת הנכיון, במקרה דנן בהתאם לפרטיו, כהלוואה חוץ בנקאית. לדעת החברה ובהסתמך על ייעוץ משפטי שקיבלה, לא ניתן להקיש מן המקרה הנדון לפעילות החברה בצורה אשר עלול להביא לפרשנות כי פעילות החברה עולה בכדי מתן הלוואות, וזאת מאחר והמקרה הנדון הינו אכן מקרה מובהק של הלוואה בצורת ניכיון שיק עצמי (פעילות אשר כאמור אינה מתבצעת על ידי החברה למעט במקרים בודדים בלבד) ועל כן פסיקה זו עומדת בקנה אחד עם עמדת החברה.

תא"מ 131-04 עזאלדין נ' טל מוריס (מיום 26.9.2011, פורסם בנבו).

29.3. הוועדה לבחינת צמצום השימוש במזומן במשק הישראלי (ועדת לוקר)

ביום 17 ביולי 2014 פורסמו ההמלצות הסופיות של הוועדה לבחינת צמצום השימוש במזומן במשק הישראלי (להלן: "הוועדה", "ועדת לוקר"). הוועדה הוסמכה לגבש מתווה למדיניות אשר תצמצם בהדרגה את השימוש במזומן ובאמצעי תשלום מבוססי נייר אחרים. ביום 22 באוקטובר 2014 אומצו ההמלצות על ידי הממשלה, ביום 8 בפברואר 2015 אישרה הממשלה את טיוטת חוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ה-2015 (להלן בסעיף זה: "טיטוט החוק") וביום 27 ביולי 2015 אושרה טיוטת החוק בקריאה ראשונה בכנסת. המלצות הוועדה התחלקו לשלושה חלקים שונים: (א) המלצות לנושא שימוש במזומן (ב) המלצות לנושא שימוש בממסרים - צ'קים (ג) המלצות לנושא שימוש באמצעי תשלום אלקטרוניים. החברה בחנה את השפעתן האפשרית של המלצות הוועדה, בפרט בנוגע לשימוש בממסרים ומתן שירותי ניכיון ממסרים, אשר הינן כדלקמן: 1. הגבלת האפשרות לפרוע ממסרים אשר סוחרו יותר מפעם אחת, בשלב הראשון ביחס לממסר שסכמו עולה על סך של 10 אלפי ש"ח ובשלב השני ביחס לממסר שסכמו עולה על סך של 5 אלפי ש"ח. 2. איסור הוצאת וקבלת ממסרים שלא מצוין עליהם שם המוטב. 3. הגבלת סכום העסקה בשיק (סחיר או לא סחיר) בסכום שיקבע, אשר לא יפחת ממליון ש"ח. כמו כן, בחנה החברה את המלצת הוועדה ליצור רגולציה עבור נותני שירותי מטבע, בין היתר בדמות הענקת רישיונות ל"גוף פיננסי מפקח" כהגדרתו בהמלצות הוועדה וטיטוט החוק. טיוטת החוק מגדירה פרמטרים שונים שעליהם להתקיים כדי שש"מ יחשב כגוף פיננסי מפקח, ביניהם שימוש במערכת ממוחשבת ועודף נכסים על התחייבויות בשיעור שיקבע הממונה.

לדעת החברה, נכון למועד זה, אין להמלצות הוועדה וטיטוט החוק השפעה מהותית על פעילות הקבוצה, מכמה סיבות:

- (1) לעניין ההמלצה להגבלת השימוש במזומן, המגבלה לא תחול על תאגידים בנקאיים ונותני שירותי מטבע. אך עסקים לא יוכלו לשלם לספקי השירות שלהם במזומן או לחילופין נותני שירות לא יוכלו לקבל מזומן ממזמיני העבודות. אי לכך, החברה מעריכה כי המגבלה על שימוש במזומן, אם וככל וטיטוט החוק תאושר בקריאה שלישית ותהפוך לדבר חקיקה, עשויה להגביר את הפעילות בשיקים ובכרטיסים נטענים במשק, מה שעשוי לתרום להגדלת נפח הפעילות החברה. נכון למועד זה אין כל ודאות בהערכות החברה דנן.
- (2) לענין ההמלצה הנוגעת למגבלת ההסבה של שיקים, החברה אינה מקבלת שיקים שסוחרו מצד רחוק (שלישי). החברה עומדת מול לקוחות הקצה ומקפידה לקיים את הוראות הצו לאיסור הלבנת הון ולכן לומדת את עסקת הייסוד ועומדת על הקשר בין מבקש השירות לבין מושך השיק. מדיניות החברה היא לעמוד מול לקוחות הקצה ועל כן היא, לרוב, אינה מקבלת שיקים שסוחרו יותר מפעם אחת. כמו כן החברה אינה נותנת שירות לנותני שירותי מטבע, ולכן החברה מעריכה כי המלצה זו, אם וככל שתעוגן בחקיקה, תגרום לכך שיותר לקוחות קצה ידרשו את שירותי החברה משום שמגבלת ההסבה עשויה לגרום לנותני שירותי מטבע רבים וקטנים ביחס לחברה להפסיק את פעילותם בגלל העדר הון עצמי והעובדה כי לא יוכלו לקבל שירותי נכיון משנה אצל נותני שירותי מטבע אחרים.
- (3) יצויין כי לחברה לא היה, ונכון למועד דוח זה, אין ממסר דחוי שנוכה וסכמו עולה על מיליון

ש"ח (ערכו הממוצע של ממ"ד בתיק לקוחות החברה עומד, נכון למועד דוח זה, על כ-16 אלפי ש"ח).

29.4. אחראי חובות תאגיד לפי סעיף 8 לחוק איסור הלבנת הון ("קצין ציט")

על פי סעיף 8 לחוק איסור הלבנת הון, כל מנהל חברת בת הינו קצין הציט של החברה אשר תחת ניהולו.

29.5. חוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005 ("חוק איסור מימון טרור")

חוק איסור מימון טרור בישראל נחקק בשנת 2005. החוק עוסק בעיקרו בשני היבטים: הגדרת עבירות בקשר למימון טרור ומתן כלים מנהלים ושיפוטיים מתאימים למלחמה במימון הטרור. החברה פועלת בהתאם להוראות הכלליות כפי שנקבעו בסעיף 10 א' לחוק איסור מימון טרור שעיקרו הטלת חובת דיווח למשטרת ישראל על פעולה ברכוש³² אשר הינו רכוש טרור, כהגדרתו בחוק זה, או כשיש בפעולה זו לאפשר/לקדם/לממן ביצוע של מעשה טרור.

29.6. חוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (להלן "חוק הבנקאות")

במסגרת חוק ההסדרים לשנים 2015-2016 אשר אושר בכנסת תוקן חוק הבנקאות באופן שיאפשר לתאגידים לא בנקאיים להנפיק לציבור תעודות התחייבות ובמקביל להעניק אשראי, בכפיפות למגבלות שונות כגון:

(א) סך הערך הנקוב של תעודות ההתחייבות לא יעלה על סך של 2.5 מיליארד ש"ח.

(ב) מקבל האשראי הוא יחיד או תאגיד אשר סך הכנסתו השנתית בשנה שקדמה מתן האשראי לא עלתה על סך של 400 מיליון ש"ח. לעניין זה יצוין, כי למיטב ידיעת החברה ובהסתמך על מידע שנמסר לה מלקוחותיה, אין לחברה לקוח אשר הכנסתו השנתית הינה מעל ל-150 מיליון ש"ח.

(ג) תעודות ההתחייבות מדורגות במועד ההנפקה בדירוג BBB או Baa3 ומעלה.

תיקון זה נועד להפחית את ריכוזיות האשראי במשק. תיקון זה מהווה מנוע צמיחה לחברה בכך שהוא מאפשר לה לפעול לגיוס חוב מן הציבור ובכך להרחיב את מקורות המימון העומדים לרשותה בצורה משמעותית.

29.7. החברה ובעלי השליטה בה רואים עצמם כחלוצים ומובילים בענף בו הקבוצה פועלת. הם השתתפו בוועדת חוקה חוק ומשפט בכנסת, בעניינים הנוגעים לשינוי חוק איסור הלבנת הון, כהגדרתו לעיל ומשתתפים בוועדות חוק חוקה ומשפט לעניין תיקון מס' 3 לחוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, וועדת הכלכלה לעניין תיקון חוק נתוני אשראי התשע"ו-2015, וועדת הרפורמות לעניין הצעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים חוץ מוסדיים. למיטב ידיעת החברה ומנהליה, החברות הפרטיות מקיימות את כל דרישות הרגולציה והתיעוד הנדרשות ממנה, כמפורט בסעיף זה, בין היתר, באמצעות מערכות המידע שלה. יש לציין כי הוועדות הנ"ל הדגישו שהן מבינות את חשיבות פעילות נותני שירותי המטבע במתן אשראי במקביל למערכת הבנקאית ואת תרומתם החברתית והכלכלי למשק. מטרת הרגולציה היא

³² "פעולה ברכוש" לפי חוק איסור מימון טרור הינה הקניה או קבלה של בעלות או של זכות אחרת ברכוש, בין בתמורה ובין שלא בתמורה, וכן פעולה ברכוש שהיא גיוס, מסירה, קבלה, החזקה, המרה, פעולה בנקאית, השקעה, פעולה בניירות ערך או החזקה בהם, תיווך, מתן או קבלת אשראי, ייבוא, ייצוא או יצירת נאמנות, או ערוב של רכוש טרור עם רכוש אחר גם אם אינו רכוש טרור.

להקשיח את תנאי הסף המינימאליים לשם עיסוק בתחום ולהגביר את האכיפה על נש"מים ובכך ליצור תשתית יציבה של גופים רואים ומפוקחים, כאלו שיהיו תחרות למערכת הבנקאית, ועל כך החברה מברכת.

29.8. בשל השפעות צולבות שעשויות להיות להמלצות דנן וטיוטות החוקים במידה ויהפכו לחקיקה, על פעילות החברה והענף כולו, קשה להעריך, נכון למועד זה, את מידת ההשפעה של המלצות הועדות השונות, אם בכלל. החברה תמשיך לעקוב אחר פעילות הועדות (ולקחת חלק בהן) ומתווה המדיניות אשר יוצע בחקיקה והשלכותיו על פעילות החברה.

30. הליכים משפטיים

למאמצי גביה ראה סעיף 16.8 לעיל.

במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2015 הוגשו כנגד מירסני וכנגד שלושה נתבעים נוספים שתי תביעות כספיות בהיקף כולל של כ-112 אלפי ש"ח. במסגרת התביעות טוענים התובעים, בין היתר, כי מירסני פרעה המחאות, אשר נמסרו לה לניכיון על ידי שלושת הנתבעים הנוספים, מבלי שאלו סיפקו לתובעים את התמורה בגינה נמסרו להם המחאות הדחיות, ולפיכך דורשים, בין היתר, השבה של סכומי המחאות שנפרעו על ידי מירסני. להערכת הנהלת מירסני, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, בשלב זה בו טרם התקיים דיון בתיקים, יותר סביר מאשר לא סביר שהתביעה תדחה. בדוחות הכספיים של מירסני לא נכללה הפרשה בגין התביעות האמורות.

31. יעדים ואסטרטגיה עסקית

החברה מעוניינת להמשיך לגייס מקורות מימון נוספים על מנת לגוון ולהוזיל את מקורות המימון העמדים לרשותה. כמו כן, בכוונת החברה לבחון הרחבה של פעילותה לאזורים גאוגרפים נוספים באמצעות פתיחת סניפים. להערכת החברה, בשנים האחרונות ישנו שינוי בתפיסת תחום פעילותה בתודעה הציבורית וקיימת רוח גבית מצד הרגולטור להסדרת התחום באופן המרחיב את כמות וסוג הלקוחות הפוטנציאליים הפונים או עשויים לפנות לחברה לקבל שירותים.

32. צפי להתפתחות בשנה הקרובה

החברה ממשיכה לגייס לקוחות חדשים, בין היתר באמצעות הסניף הרביעי שנפתח בתחילת שנת 2017, על מנת לשמור על קצב הצמיחה ההיסטורי של החברה ולעמוד ביעדי ההנהלה. בד בבד, בוחנת החברה אפשרויות לגייס מקורות מימון נוספים אטרקטיבים, זאת, בין היתר, לשם הוצאתה לפועל של האסטרטגיה המצויינת לעיל.

33. דיון בגורמי סיכון

לפרטים בדבר מדיניות ניהול סיכונים ראה סעיף 16.5 לעיל. להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של החברה:

33.1. סיכונים מאקרו כלכליים

33.1.1. מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי

מצב ביטחוני מדיני ופוליטי קשה מביאים לרוב לירידה בתוצאות הכלכליות של המשק, גידול במספר פושטי הרגל וחדלי הפרעון, מיתון בפעילות העסקית וירידה בחוסנם הפיננסי של הלקוחות. דבר זה, מצריך מהחברה לבצע תהליך חיתום ארוך וקפדני לצורך הערכת הסיכון.

33.1.2. סיכון ריבית

שינוי שערי הריבית בשווקים עלול לפגוע ברווחי החברה בשל גידול בעלויות המימון שלה. הסיכון מקבל ביטוי בפרט כשקיימים ברשות החברה ממ"ד שטרם נפרעו, או-אז חלה על החברה כל עלות עליית הריבית. עם זאת יודגש, כי מכיוון שרוב עסקאות הניכיון מסתיימות תוך טווח של עד כ-120 יום הרי שהחשיפה לשינוי בריבית מצטמצמת. כאשר טרם התבצעה עסקת ממ"ד לאחר עליית הריבית, החברה מסוגלת לצמצם חלק מהסיכון על ידי עליית מחירי שירותיה ללקוחות.

33.1.3. הרעה מהותית במצב המשק

הרעה מהותית בתנאי המשק מגדילה את החשש לחדלות פרעון הן של הלקוח והן של המושך ולירידה בפעילות במשק. החברה מקפידה לשמור על פיזור רחב מאוד של לקוחות ומושכים והליך חיתום קפדני כדי למנוע תלות בלקוח או מושך עיקרי ולמזער סיכונים.

33.1.4. תלות במקורות מימון

פעילות החברה ממומנת בנוסף להון העצמי על ידי מקורות מימון חיצוניים ויכולת החברה תלויה במקורות המימון שברשותה. יצויין כי סביבת הריבית הנמוכה במשק, הגידול בהון העצמי ומוניטין החברה מגדילה את אפשרויות החברה לגייס אשראי אטרקטיבי הנדרש לשם הרחבת פעילותה.

33.1.5. חשיפה למט"ח

במסגרת פעילות החברה בתחום המט"ח, קיימת חשיפה לא מהותית הנובעת משינוי שערי מטבע חוץ ביחס לשערי המטבע להמרה אשר נקבעו בין החברה ללקוחותיה. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 שינויים בשערי המטבע לא השפיעו באופן מהותי על רווחיות החברה, כאשר למיטב הבנת החברה, כתוצאה מדרך פעולתה והיקף הפעילות במט"ח לא צפויה לשינוי שערי המט"ח השפעה מהותית על תוצאותיה גם בעתיד.

33.2. סיכונים ענפיים

33.2.1. שינויי חקיקה ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטים לתחום פעילות החברה

שינוי הרגולציה החלה על פעולת הניכיון, בין אם מכח חוק, תקנות ואף פסיקה, עשוי להגביל את פעילותה של החברה, ו/או אף לפגוע בה כליל, לרבות בכל הנוגע לגובה הריבית אותה היא גובה, קביעת חובות דיווח נוספות, דרישות בטוחה או רישום ומגבלות שונות על תחום פעילותה. יצוין כי, במידה ותוגבל גובה העמלה אותה ניתן לגבות בעסקאות ניכיון, החברה מעריכה שהמגבלה תהיה מעל העמלה המקסימלית הנגבת מהרוב המוחלט של לקוחות החברה כיום.

33.2.2. סיכון אובדן מוניטין

כאמור, פעילות החברה מושתתת על המוניטין רב השנים של מנהליה. פגיעה במוניטין החברה כמוסד פיננסי יציב ואמין אצל הלקוחות או הגופים הרגולטוריים עלולה להביא לפגיעה בתוצאות וברווחיות החברה.

33.2.3. תחרות ענפית

שוק הממ"ד מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר לא רב של שחקנים עיקריים אשר פועלים במרכז הארץ ושחקנים קטנים יותר הפועלים בפריסה ארצית. החברה פועלת לשיווק ופרסום שירותיה באמצעי מדיה שונים ולחיזור אחר לקוחות חדשים ושימור לקוחות קיימים ומקפידה על זמינות ונגישות בשעות פעילות ארוכות, ביחס מועדף ללקוח ובתנאי עמלות אטרקטיביים.

33.3. סיכונים ייחודיים לחברה

33.3.1. תלות בגיבוי הפיננסי המוענק לחברה על ידי בעלי השליטה

נכון למועד דוח זה, היקף האשראי המועמד לחברה על ידי תאגידים בנקאיים תלוי בערבויות ובבטחונות המועמדות לחברה על ידי בעלי השליטה בה. על כן, ירידה בהיקף הבטחונות והערבויות המועמדות על ידי בעלי השליטה בחברה, עלול להפחית את היקף האשראי הבנקאי באופן שיקטין ברמה מהותית את פעילות החברה. יש לציין כי החברה צימצמה סיכון זה בשנים האחרונות ע"י גיוון מסגרות האשראי מתאגיד בנקאי אחד לכ-4 תאגידים בנקאיים שונים כיום. כמו כן, החברה הקטינה את היקף הבטחונות מצד בעלי השליטה לתאגידים הבנקאיים ללא פגיעה במסגרות האשראי העומדות לרשותה. נכון למועד דוח זה רק לתאגיד בנקאי אחד מתוך הארבעה עמם פועלת החברה קיימות בטחונות מצד בעלי השליטה.

33.3.2. תלות באנשי מפתח

ראה סעיף 23.4 לעיל.

33.3.3. סיכוני נזילות ומקורות מימון

לחברה תלות רבה באשראי בנקאי ואשראי ממלואים אחרים. הקטנת מסגרות האשראי של החברה, ביטול מסגרות האשראי וכל קושי אחר של החברה בהשגת מקורות מימון יפגעו בהיקפי פעילותה. החברה פועלת לגיוון מסגרות האשראי העומדים לרשותה לשם גיוון, הוזלת והגדלת מקורות המימון שלה.

33.3.4. סיכון גביה

סיכון גביה מטיל על החברה עלויות בגין הליך הגביה, ואף פוגע ברווחיותה במקרה והחוב הופך חוב אבוד. לשם כך נוקטת החברה מתודת קבלת לקוח ובחינת ממ"ד סדירה, שמטרתה מזעור של סיכון זה. כמו כן, נוהגת החברה להתעדכן מעת לעת אודות שינויים, ככל שחלו, באיתנותם הפיננסית של הלקוחות ושל מושכי הממסרים. בנוסף, חוק נתוני אשראי, התשס"ב-2002 (להלן בסעיף זה: "החוק") המסדיר את האופן בו ניתן יהיה לקבל מידע על אמינותו של אדם לעניין עמידתו בהתחייבויות הכספיות שקיבל על עצמו, מאפשר לחברה לקבל מידע לגבי מבקשי השירות והמושכים, באופן בו טרם ביצוע העסקה מנפיקים דוח "פרסונל" המלמד על מצבו של המושך (כאשר מדובר במושך פרטי), המקנה מידע בדבר תביעות, הגבלת חשבוניות, שיקים מסורבים, התראות מבנקים וחובות לחברות תשתית. לחברה מאגר

מידע שנצבר במשך השנים וכולל באופן מפורט את היסטוריית העסקאות שביצעה מאז הקמתה ומסייע בקבלת החלטות בהליך ביצוע עסקת ניכיון. החברה נעזרת במאגר הלקוחות העצום שלה, ספקים ומקורות מידע עסקיים לקבל משובים ואינפורמציה עדכנית אודות איכות מבקשי השירות והמושכים לפני ביצוע עסקאות. כמו כן החברה שומרת על פיזור רחב של לקוחות ומושכים כדי למנוע תלות במי מהם.

על אף האמור לעיל, יודגש כי אין כל ודאות כי דרך הפעולה והצעדים בהם נוקטת החברה בשוטף יבטיח את פרעונם של הממסרים בהם היא סוחרת ולפיכך היא חשופה באופן תמידי לגורם סיכון זה.

33.4. להלן דירוג גורמי הסיכון, בהתאם להערכת החברה, על פי טיבם והשפעתם על עסקי החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות החברה בכללותה			
השפעה גדולה	השפעה בינונית	השפעה קטנה	
סיכונים מאקרו			
	*		מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי
		*	סיכון ריבית
	*		הרעה מהותית במצב המשק
		*	חשיפה למט"ח
		*	תלות במקורות מימון
סיכונים ענפיים			
		*	שינויי חקיקה ואימוץ מדיניות וכללים רלבנטיים לתחום פעילות החברה
		*	אבדן מוניטין
	*		תחרות
סיכונים מיוחדים לחברה			
		*	תלות בגיבוי הפיננסי המוענק על ידי בעלי השליטה
	*		תלות באנשי מפתח
		*	סיכוני נזילות ומקורות מימון
		*	סיכון גביה



אופל בלאנס השקעות בע"מ

**דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לשנה שהסתיימה
ביום 31 בדצמבר 2016**

תאריך המאזן : 31 בדצמבר 2016

תאריך הדוח : 23 במרס 2017

פרק ב' – דוח דירקטוריון לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

בהתאם להוראות תקנה 10 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "תקנות הדוחות"), אנו מתכבדים להגיש את דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד של אופל בלאנס השקעות בע"מ (להלן: "החברה"), לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (להלן: "תקופת הדוח").

חלק א' - הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרים המזומנים שלו

1. **פעילות התאגיד וסביבתו העסקית**
 - 1.1. אופל בלאנס השקעות בע"מ (להלן: "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 19 בספטמבר 2005 על פי חוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות"), תחת השם "מילומור סחר ותקשורת בע"מ". ביום 29 בנובמבר 2005 פרסמה החברה תשקיף להנפקת ניירות ערך בבורסה לניירות ערך בתל אביב (להלן: "הבורסה"), והחל מיום 11 בדצמבר 2005 ואילך, נסחרים ניירות הערך של החברה בבורסה. ביום 19 באוגוסט 2008 אושרה על ידי רשם החברות החלפת שם החברה ממילומור סחר ותקשורת בע"מ לשם – "גלובליקום-טרייד בע"מ לאופל בלאנס השקעות בע"מ".
 - 1.2. ממועד השלמת הסדר לפי סעיף 350 לחוק החברות בחודש יולי 2011 ועד ליום 19 ביוני 2013 לחברה לא הייתה כל פעילות, למעט ניהול אדמיניסטרטיבי.
 - 1.3. ביום 19 ביוני 2013 הודיעה החברה על השלמת עסקת הקצאה פרטית כנגד מניות חברת אופל בלאנס (2006) בע"מ (להלן: "אופל 2006"). החל מאותו מועד החברה פועלת בעיקר בתחום ניכיון הממסרים הדחויים ומתן שירותים פיננסים.
 - 1.4. ביום 27 באפריל 2016 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה החברה את מלוא הון המניות של שתי החברות הפרטיות מירסני בע"מ ואינווסטנט בע"מ (להלן בהתאמה: "עסקת הרכישה", "מירסני" ו-"אינווסטנט") אשר היו, ערב עסקת הרכישה, בבעלות מלאה של ה"ה דני מזרחי, שחר מזרחי, יהושע מזרחי, מיכאל איתן ואורן בן יאיר אשר נמנים על בעלי השליטה בחברה. רכישת מלוא מניות מירסני ומלוא מניות אינווסטנט נעשתה בתמורה להקצאת מניות של החברה. מירסני ואינווסטנט פועלות בתחום עיסוקה של החברה ובהתאם להערכות שווי שנערכו ע"י מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי נקבע שווין, ערב עסקת הרכישה, בסך כולל של כ- 42.8 מיליוני ש"ח ושווי החברה בסך כולל של 84.5 מיליון ש"ח. אינווסטנט ומירסני הינן חברות פרטיות, אשר עוסקות בתחום מתן השירותים הפיננסים, בעיקר באמצעות ניכיון ממסרים דחויים, ומקום מושבן הינו חולון וראשון לציון, בהתאמה.
 - החברה, אופל 2006, אינווסטנט ומירסני, להלן יחד "הקבוצה" או "החברה". לפרטים נוספים ראה סעיף 2.1 להלן.
- 1.5. כאמור בביאור 24 בפרק ג' לדוח התקופתי, הדוחות הכספיים המאוחדים (להלן: "הדוחות הכספיים"), לאחר השלמת עסקת הרכישה מבחינה החברה בשלושה מגזרי פעילות בני דיווח, המהווים יחידות עסקיות

אסטרטגיות נפרדות. בראיית ההנהלה, כל אחת מהחברות הבנות מהווה יחידה עסקית אסטרטגית נפרדת, שתחום פעילותה הינו מתן שירותים פיננסיים. יחידות עסקיות אסטרטגיות אלו מנוהלות ונסקרות בנפרד באופן שוטף על ידי הנהלת החברה, לצורך קבלת החלטות בנוגע להקצאת משאבים ולהערכת ביצועים.

- 1.6. **בדוח רואי החשבון המבקרים על הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 הפנו רואי החשבון של החברה את תשומת לב הקוראים להצגה מחדש של מספרי ההשוואה כתוצאה מיישום למפרע של ה- "As Pooling", בעקבות צירוף עסקים תחת אותה שליטה (עסקת הרכישה), כמתואר בביאורים 1(ב) ו- 16(א)3.**

2. אירועים מהותיים בתקופת הדוח

- 2.1. ביום 29 במרס 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את הנושאים הבאים: (א) הצעה פרטית חריגה כנגד מניותיהן של חברות פרטיות הפועלות בתחום עיסוקה של החברה (עסקת הרכישה כהגדרתה להלן); (ב) אישור חידוש התקשרות אופל בלאנס (2006) בע"מ בהסכם ניהול עם חברה פרטית בבעלות מר דניאל מזרחי; (ג) אישור התקשרות החברה בהסכם ניהול עם חברה פרטית בבעלות מר דניאל מזרחי; (ד) אישור התקשרות עם מנהלת חשבונות; (ה) תשלום דמי העמדת ביטחונות לה"ה דניאל מזרחי, שחר מזרחי ומיכאל איתן בגין העמדת בטחונות על ידם לחברה; (ו) אישור התקשרות בגין שירותי גרפיקה. יצוין כי, ההצעה הפרטית החריגה כנגד מניותיהן של חברות פרטיות (עסקת הרכישה), כאמור בסעיף (א) לעיל, הייתה כפופה להשלמתם של תנאים מתלים. תנאים מתלים אלו התקיימו במלואם ביום 26 באפריל 2016 ועל כן ביום 27 באפריל 2016 הודיעה החברה כי הושלמה עסקת רכישת מלוא מניות מירסני ואינווסטנט. לפירוט נוסף בדבר התקיימות התנאים המתלים להשלמת עסקת הרכישה ובדבר מועד ההשלמה שלה, ראה דיווחים מידיים של החברה מיום 26 באפריל 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-055687) ומיום 27 באפריל 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-055927), בהתאמה. לפרטים בדבר שינויים במצבת נושאי המשרה הבכירה בחברה אשר אירעו בעקבות השלמת העסקה, ראה דיווחי החברה מיום 28 באפריל 2016 (מס' אסמכתאות: 2016-01-056011, 2016-01-056014, 2016-01-056017 ו-2016-01-056020, בהתאמה). לפירוט נוסף בדבר הנושאים אשר עלו על סדר היום של האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ואופן אישורם, ראה דיווח החברה מיום 21 במרס 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-011016) ודיווח החברה מיום 30 במרס 2016 (אסמכתא: 2016-01-018510).
- 2.2. ביום 30 במאי 2016 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת כתב פטור וכתב שיפוי למנהל הכספים בחברה מר אבי טבת. כתב הפטור וכתב השיפוי אשר הוענקו למר אבי טבת הינם בנוסח אשר ניתן בעבר לשאר נושאי המשרה בחברה ואשר צורף כנספח ד' לדיווח החברה מיום 29 במאי 2013 (מס' אסמכתא: 2013-01-076048), בהתאמות המחויבות, אשר מובא בזאת על דרך ההפנייה.
- 2.3. בהתאם ליעדים ולאסטרטגיה העסקית של החברה, כאמור בסעיף 33 בפרק א' לדוח התקופתי של החברה לשנת 2015, החברה פעלה לפתיחת סניפים נוספים להרחבת הזמינות הגיאוגרפית ללקוחותיה וללקוחות חדשים ולהגדלת תיק הלקוחות של החברה. לשם כך, התקשרה החברה ביום 21 ביוני 2016 בהסכם לא מהותי לשכירת משרדים בשטח כולל של כ-100 מ"ר (נטו) לתקופה של 5 שנים החל מיום 3 באוקטובר 2016 (לאחר

מתן תקופה של 90 יום לביצוע עבודות התאמה (בכס) עם אופציה להארכת ההתקשרות ב-5 שנים נוספות. לפירוט נוסף בדבר הסכם השכירות ראה סעיף 21.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

בהמשך לאמור לעיל, ביום 30 בינואר 2017, נחנך סניפה החדש של החברה הממוקם בעיר באר שבע והחלה בו פעילות. (להלן: "**הסניף החדש**"). יצוין כי הסניף החדש פועל תחת אופל 2006 יחד עם הסניף באשדוד.

2.4 ביום 3 ביולי 2016 הודיעה החברה כי ביום 30 ביוני 2016 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, עסקה מזכה, כמשמעות מונח זה בסעיף 1(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 (להלן: "**תקנות ההקלות**"), בין החברה ובין בעלי השליטה בה, כך שבהתקיימות תנאים מסוימים שנקבעו, בעלי השליטה בחברה, יוכלו להעמיד ערבויות, כהגדרתן בדיווח החברה מיום 29 בנובמבר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-166425), ללא תמורה ובהיקף שלא יעלה על 75 מיליון ש"ח (להלן: "**גובה הערבות המקסימלית**"). גובה הערבות המקסימלית הינה חלף ערבות מקסימלית בסך של 30 מיליון ש"ח כפי שאישרו ביום 22 בנובמבר 2015 וביום 26 בנובמבר 2015 ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאמה. במסגרת החלטת ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה אושר כי מבלי לגרוע מכלליות האמור בסעיף 9 לחוק הערבות, התשכ"ז-1967, במידה וידרשו בעלי השליטה אשר העמידו את הערבויות, כמפורט לעיל, לשלם סכומים כלשהם מכח ערבויות אלו, אזי הם ישופו, לאלתר, בגין סכומים אלו, על ידי החברה.

לפרטים נוספים אודות עסקה מזכה זו, לרבות נימוקי ועדת הביקורת ראה דיווח החברה מיום 3 ביולי 2016 (מס' אסמכתא: 2016-01-072826).

2.5 ביום 5 ביולי 2016 זימן דירקטוריון החברה אסיפה כללית – שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה אשר על סדר יומה הנושאים שלהלן:

- א. מתן התחייבות לפטור לנושאי משרה בחברה, הנמנים על בעלי השליטה בה.
- ב. מתן התחייבות לשיפוי לנושאי משרה בחברה, הנמנים על בעלי השליטה בה.
- ג. הענקת תוספת גמול רטרואקטיבי לחברה פרטית בבעלותו של מר דני מזרחי (מנכ"ל החברה ומבעלי השליטה בה).
- ד. תיקון וחידוש הסכמי ניהול עם חברה פרטית בבעלותו של מר דני מזרחי.
- ה. הענקת תוספת גמול רטרואקטיבי לחברה פרטית בבעלותו של מר אורן יאיר (יו"ר דירקטוריון החברה ומבעלי השליטה בה).
- ו. תיקון וחידוש הסכם הניהול בין החברה ובין חברה פרטית בבעלותו ובשליטת מר אורן יאיר.
- ז. תיקון וחידוש הסכם ניהול עם מר שחר מזרחי, דירקטור בחברה ומנכ"ל חברת בת בבעלותה המלאה של החברה, הנמנה על בעלי השליטה בחברה.
- ח. תיקון וחידוש הסכם ניהול עם מר עודד איתן, דירקטור בחברה ומנכ"ל חברת בת בבעלותה המלאה של החברה, הנמנה על בעלי השליטה בחברה.
- ט. תיקון וחידוש הסכם הניהול עם מר מיכאל איתן, דירקטור ונושא משרה בכירה, הנמנה על בעלי השליטה בחברה.

- י. עדכון גמול דירקטורים לה"ה שחר מזרחי, יהושע מזרחי, מיכאל איתן ועודד איתן כך שהנ"ל יהיו זכאים לגמול המירבי בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), תש"ס-2000 חלף הגמול הקבוע¹.
- יא. אישור מדיניות תגמול לחברה.
- יב. מינוי רואה חשבון מבקר וקבלת דיווח בדבר שכרו.
- יג. מינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים בחברה לדירקטוריון החברה (למעט דח"צים).
- יד. דיון בדוחות הכספיים של החברה לשנת 2015.

ביום 11 באוגוסט 2016 התקיימה האסיפה הכללית הנ"ל ואישרה את כל הנושאים המנויים לעיל. לפירוט בדבר תוצאות האסיפה הכללית ראה דיווח החברה מיום 14 באוגוסט 2016 (מס' אסמכתא : 2016-01-102514).

לפירוט נוסף בדבר הנושאים אשר הובאו לאישורה של האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ראה דוח זימון אסיפה אשר פרסמה החברה ביום 6 ביולי 2016 (מס' אסמכתא : 2016-01-075547).

2.6 ביום 9 באוגוסט 2016 הודיעה החברה כי רשות ניירות ערך החליטה להאריך את התקופה להצעת ניירות ערך על פי תשקיף המדף של התאגיד עד ליום 18 באוגוסט 2017.

2.7 ביום 23 בנובמבר 2016, אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, בהתאם לתקנה 5(1) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 (להלן : **"תקנות ההקלות"**) את חידושן של 11 הלוואות שנטלה החברה (באמצעות תאגידיים בבעלות ובשליטה מלאה של החברה) מ-8 מלוויים הנמנים על בעלי השליטה בה או על קרוביהם של בעלי השליטה בה (להלן : **"המלוויים"**) בסכומים הנעים בין 15 אלפי ש"ח ל-3.4 מיליוני ש"ח, בסך כולל של כ-13.4 מיליוני ש"ח ובריבית שנתית בשיעור של 6% (להלן : **"ההלוואות המחודשות"**).

לפירוט נוסף בדבר תנאי ההלוואות המחודשות וכן בדבר אופן אישורן על ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, לרבות ההליכים שבוצעו לבחינתן, נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, ראה דיווח מיידי של החברה מיום 24 בנובמבר 2016 (מס' אסמכתא : 2016-01-081597).

2.8 לפרטים אודות הצעות מדף אשר פרסמה החברה במהלך שנת הדיווח וניירות ערך אשר הנפיקה מכוחם, ראו סעיף 4 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

2.9 לפרטים בדבר התקשרויות מהותיות אשר התקשרה בהן החברה, לרבות באמצעות חברות בנות, לעניין מימון בנקאי ראה סעיף 26.2 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

לפירוט בדבר עמידת החברה באמות המידה הפיננסיות בהן התחייבה כלפי תאגידיים בנקאים המעמידים לה מימון, ראה סעיף 26.2 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

¹ בנוסף, יצוין כי ביום 4 ביולי 2016 וביום 5 ביולי 2016 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, ובהתאם לתקנה 5א(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), התש"ס-2000 (להלן : **"תקנות ההקלות"**), כי החל מיום 1 ביולי 2016, הגמול השנתי וגמול השתתפות להם יהא זכאי מר חן שרייבר, המכהן כדירקטור בלתי תלוי בחברה (להלן : **"מר חן שרייבר"**), יהיו בגובה הסכומים המרביים, המפורטים בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות החברות לתקנות הגמול בהתאם לדרגה שבה מסווגת החברה, כמפורט בתוספת הראשונה לתקנות הגמול. לפרטים נוספים, לרבות נימוקי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, ראה דיווח החברה מיום 6 ביולי 2016 (מס' אסמכתא : 2016-01-075550).

להלן תמצית דוחות על הרווח הכולל של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2016 (באלפי ש"ח):

שנת 2016	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
41,173	10,285	10,858	10,280	9,750	הכנסות משרותים פיננסים
(6,122)	(1,579)	(1,646)	(1,579)	(1,318)	הוצאות מימון, נטו
35,051	8,706	9,212	8,701	8,432	הכנסות משרותים פיננסים, נטו
(4,580)	(1,480)	(1,293)	(749)	(1,058)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
30,471	7,226	7,919	7,952	7,374	הכנסות משרותים פיננסים נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
(1,343)	(357)	(379)	(297)	(310)	הוצאות מכירה ושיווק
(10,474)	(2,495)	(2,630)	(2,326)	(3,023)	הוצאות הנהלה וכלליות
105	(9)	6	54	54	הכנסות (הוצאות) אחרות, נטו
<u>18,759</u>	<u>4,365</u>	<u>4,916</u>	<u>5,383</u>	<u>4,095</u>	רווח לפני מסים על הכנסה
(4,838)	(1,225)	(1,246)	(1,352)	(1,015)	הוצאות מסים על הכנסה
13,921	3,140	3,670	4,031	3,080	רווח לתקופה
(38)	(38)	-	-	-	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת, נטו ממס
<u>13,883</u>	<u>3,102</u>	<u>3,670</u>	<u>4,031</u>	<u>3,080</u>	רווח כולל לתקופה

4. מצב כספי ליום 31 בדצמבר 2016

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2016 וליום 31 בדצמבר 2015 ערוכים בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן: "IFRS") והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010. סך הדוח על המצב הכספי ליום 31 בדצמבר 2016 הסתכם לכ-180,504 אלפי ש"ח, בהשוואה לכ-142,282 אלפי ש"ח ביום 31 בדצמבר 2015, וזאת כאמור תחת יישום שיטת ה-AS POOLING כמתואר בסעיף 1.6 לעיל.

להלן התפתחויות העיקריות שחלו בסעיפי הדוח על המצב הכספי:

הסברי החברה לעיקרי השינוי מול שנת 2015	ליום 31 בדצמבר		
	2015	2016	
			<u>נכסים שוטפים:</u>
גידול ביתרות עו"ש בבנקים ליום המאזן.	3,701	7,369	מזומנים
גידול עקב שעבוד פיקדון כנגד הגדלת מסגרת אשראי מתאגיד בנקאי.	6,002	7,537	מזומנים מוגבלים
גידול בפעילות החברה תוך ניצול הגידול במקורות המימון העומדים לרשותה.	126,014	156,467	לקוחות ושטרות לגבייה
			<u>נכסים בלתי שוטפים:</u>
הגידול נובע בעיקר מהשקעה בסך של כ-600 אש"ח מהקמת הסניף בבאר שבע וכ-300 אש"ח נוספים מהשקעה במכשירי הכספושיק (מסופונים אוטומטים למסירת שיקים לנכיון)	808	1,890	רכוש קבוע
בעיקר גידול במסים נדחים בגין הפרשה לחומ"ס.	798	1,192	נכסי מסים נדחים
			<u>התחייבויות שוטפות:</u>
ניצול מסגרות אשראי פנויות וחדשות למימון הגידול בתיק הלקוחות.	59,615	70,218	אשראי מתאגידים בנקאיים
קבלת הלוואות חדשות ממלווים פרטיים.	50,039	57,580	אשראי מאחרים
בעיקר ספקי רכוש לסניף החדש בבאר שבע	430	839	ספקים והמחאות לפרעון
גידול במע"מ לשלם והפרשות לבונוס למנהלים.	1,222	1,701	זכאים ויתרות זכות
בעיקר בגין תקבולים מהנפקת מניות ומימוש אופציות בסך כולל של כ-12 מיליון ש"ח ורווחים שוטפים שלא חולקו בסך של כ-7.1 מיליון ש"ח.	29,537	48,687	הון עצמי
	21%	27%	הון למאזן

5. תוצאות הפעילות של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

החברה סיימה את שנת 2016 ברווח כולל בסך של כ-13.9 מיליון ש"ח לעומת רווח כולל בסך של כ-10.5 מיליון ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד (גידול של כ-32%).

הגידול ברווח נובע בעיקר מהמשך הגידול בתיק הלקוחות של הקבוצה תוך ניצול תקבולים מהנפקת מניות ומימוש אופציות והרחבת מסגרות האשראי העומדות לרשות חברות הקבוצה וכן חסכון בדמי ניהול ששולמו בעבר לבעלי השליטה ופסקו עם השלמת עסקת רכישת החברות אינווסטנט ומירסני.

סך עסקאות הניכיון בשנת 2016 הסתכמו בכ-993 מיליון ש"ח לעומת כ-787 מיליון ש"ח בשנת 2015 (גידול של כ-26%).

הכנסות החברה משקפות תשואה שנתית של כ-29% על יתרת תיק הלקוחות הממוצע בשנת 2016. להערכת החברה תשואה זו נובעת כתוצאה מהגורמים הבאים:

- חברות הקבוצה מבצעות את הליך החיתום בעצמן.
 - חברות הקבוצה אינן משתמשות בשרותי שליחים וסוכנים אלא מספקות את השרות ללקוחותיהן במשרדיהן.
 - רוב לקוחות חברות הקבוצה הינם עסקים קטנים ובינוניים אשר מבקשים לבצע ניכיון לממסרים דחויים ללא בטחונות. הליך החיתום לעסקאות מסוג זה דורש משאבים רבים ומומחיות לשם קבלת החלטות ולכן עמלת הניכיון שגובות חברות הקבוצה מלקוחותיהן מגלמת את המשאבים האמורים ואת רמת הסיכון הגלומה בעסקאות מסוג זה.
 - חברות הקבוצה מעניקות ללקוחותיהן שירותים פיננסים נלווים כגון: שרותי דלפק (משיכת מזומנים, המרת מט"ח, העברות לחו"ל).
 - מדיניות ניהול הסיכונים של החברה המתבססת בין היתר על פיזור רחב של לקוחות, מושכים ועסקאות בסכום ממוצע נמוך מביאות לכך שחברות הקבוצה מבצעות עסקאות ניכיון רבות אשר נלווים אליהן דמי טיפול.
- כל אלו יחד מגדילים את שולי הרווח של החברה ביחס לתאגידיים בנקאיים וחברות אחרות הפועלות באותו ענף.

6. להלן ההתפתחויות העיקריות שחלו בסעיפי דוח רווח והפסד:

הסבר לשינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2016	
הכנסות משירותים פיננסיים	41,173	34,693	הכנסות הקבוצה בשנת 2016 גדלו בכ-19% לעומת שנת 2015. הגידול בהכנסות הקבוצה נבע, בין היתר, מגידול בתיק הלקוחות בעקבות גידול במסגרות האשראי העומדות לרשות הקבוצה ותקבולים מהנפקת הון ומימוש כתבי אופציה.
הוצאות מימון	(6,122)	(5,619)	הקטיון בשיעור הוצאות המימון מסך ההכנסות בשנת 2016, לעומת שנת 2015, נובע בעיקר מהכנסות מימון שהוכרו ברבעון הראשון השנה כתוצאה מפקיעת כתבי אופציה (סדרה 1), מירידה בשיעור הריבית למלווים אחרים בתחילת השנה ומימון הפעילות מהמקורות העצמיים של החברה.
הוצאות חובות מסופקים ואבודים	4,580	2,424	הוצאות חובות מסופקים ואבודים היוו כ-0.46% וכ-0.31% מסך עסקאות הניכיון של החברה בשנים 2016 ו-2015 בהתאמה. הגידול בחובות המסופקים ואבודים ביחס לסך עסקאות הניכיון, בשנת 2016 לעומת שנת 2015 נבע בעיקר ממספר חובות שעברו להליך משפטי והופרשו ספציפית לחומ"ס. מאחר והחברה מקבלת לניכיון שיקים של מושכים צד ג', החברה חשופה למקרים של ביטולי שיקים מסיבת כישלון תמורה וזאת למרות שהחברה אוזרת כשורה בשיק מבחינה משפטית, במקרים מסוג זה ניסיון העבר מלמד על סיכויי גבייה גבוהים מאוד, אך משום שההליך המשפטי אורך לרוב כשנה עד שנתיים, החברה מפרישה חובות מסוג זה לחובות מסופקים בהתאם למדיניות ההפרשה שלה. מדיניות החברה היא להפריש ספציפית לחובות מסופקים חובות שסיכויי הגבייה שלהם אינם גבוהים, לאחר הערכת סיכויי הגבייה בהתאם לפרמטרים שונים כגון: איכות החייב והמושך, נסיון העבר עם החייב, בטחונות במידה וקיימים, חוות דעת מיועציה המשפטיים של החברה וכיוצ"ב. בנוסף מבצעת החברה הפרשה כללית על סך תיק הלקוחות בהתאם לניסיון העבר.
הוצאות הנהלה וכלליות	10,474	11,723	הקטיון בהוצאות הנהלה וכלליות נבע בעיקר מהפסקת דמי ניהול לבעלי מניות ששילמו החברות אינווסטנט ומירסני, עד רכישתן על ידי החברה ברבעון השני של שנת 2016. בנטרול דמי הניהול אשר שולמו בשנת 2015 ובשנת 2016 עובר להשלמת רכישת החברות, ישנו גידול של כ-1,714 אלפי ש"ח בהוצאות הנהלה וכלליות שנבע, בין היתר, מגידול בהוצאות שכר העבודה לאור גידול במצבת העובדים של החברה לקראת פתיחת הסניף החדש, מגידול בשירותים מקצועיים בגין שירותים שניתנו בקשר עם השלמת עסקת רכישת החברות כאמור וכן כתוצאה מגידול בפעילות הקבוצה.
מסים על הכנסה	4,838	3,594	הגידול בהוצאות המסים על הכנסה בתקופה נבע בעיקר מגידול בפעילות ורווחיות הקבוצה, השפעת הגידול ברווחיות על הוצאות המסים על הכנסה קוזז במעט כתוצאה מירידת שיעור מס החברת משיעור של 26.5% לשיעור של 25% החל מינואר 2016.

7. נזילות, מקורות המימון ושימושים בחברה

7.1 נזילות – תזרימי המזומנים

הסבר לשינוי	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2015	2016	
הקיטון בתזרים המזומנים שנבע מפעילות שוטפת נבע מקיטון בניצול מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בשל תקבולים מהנפקת מניות ומימוש אופציות בסמוך לתום הרבעון השלישי וגידול בתזרים המזומנים מפעילות מימון.	6,920	737	תזרים מזומנים נטו שנבע מפעילות שוטפת
הקיטון בתזרים המזומנים ששימש לפעילות השקעה בתקופת הדוח נבע בעיקר משעבוד פיקדון לתאגיד בנקאי בסך של 1.5 מיליוני ש"ח כנגד הגדלת מסגרת אשראי, לעומת שעבוד פיקדון בסך של 3 מליון ש"ח בשנת 2015. הקיטון קוֹזֵז מגידול בהשקעה ברכוש קבוע בשנת 2016 לעומת שנת 2015 בעיקר בשל פתיחת הסניף בבאר שבע.	(3,276)	(2,661)	תזרימי מזומנים ששימש לפעילות השקעה
הגידול בתזרים המזומנים שנבע מפעילות מימון בשנת 2016 נבע מתקבולים מהנפקת מניות ומימוש אופציות בסך של כ-12 מיליון ש"ח שקוֹזֵזו מחלוקת דיבידנד בסך של כ-6.5 מיליוני ש"ח לעומת חלוקת דיבידנד בסך של 2 מיליון ש"ח בשנת 2015.	(2,000)	5,592	תזרים מזומנים שנבע מפעילות מימון (ששימש לפעילות מימון)
העלייה ביתרת המזומנים נבעה בעיקר מגידול במסגרות עו"ש פנויות ליום המאזן.	3,701	7,369	יתרת מזומנים לסוף השנה

7.2 מקורות המימון

נכון למועד הדוח, חברות הקבוצה ממומנות בעיקר מהון עצמי, אשראי מתאגידים בנקאים ומהלוואות מאחרים. האשראי מתאגידים בנקאים ואחרים הינו לזמן קצר בהתאם לפעילות חברות הקבוצה ועומד לתקופה של עד שנה. יתרת הלקוחות לרוב אינה עולה על תקופה של 3 חודשים ותואמת את מבנה האשראי שיש לחברות הקבוצה. לחברות הקבוצה פיזור נרחב של לקוחות ומושכים והן אינן מסתמכות על מספר לקוחות ומושכים בודדים.

ההון החוזר ליום 31 בדצמבר 2016, הינו חיובי והסתכם לסך של 40,010 אלפי ש"ח, בהשוואה להון חוזר חיובי בסך של 23,505 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2015.

יתרת ההלוואות מתאגידים בנקאים ליום 31 בדצמבר 2016 הינה כ-70,218 אלפי ש"ח והלוואות מאחרים לאותו מועד עמדו על כ-57,580 אלפי ש"ח. כנגד אשראי מתאגיד בנקאי נכון ליום 31 בדצמבר 2016 עומדים בטחונות בסך של כ-7.1 מיליון ש"ח אשר הועמדו על ידי בעלי השליטה בחברה. לפרטים ראה סעיף המימון לפרק א' - תיאור עסקי התאגיד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 הקבוצה עומדת בכל ההתניות הפיננסיות אשר התחייבה עליהן כלפי ארבעת התאגידים הבנקאים אשר מעמידים לקבוצה מסגרות אשראי/הלוואות. לפרטים נוספים ראה סעיף 26.2 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

היקפו הממוצע של אשראי לזמן קצר מתאגידיים בנקאים ואחרים עמד ליום 31 בדצמבר 2016 על כ-118,726 אלפי ש"ח. היקפו הממוצע של אשראי ללקוחות בתקופה דן עמד על כ-142,133 אלפי ש"ח. ראוי לציין כי הקבוצה צורכת אשראי בנקאי ו/או חוץ בנקאי כתלות בביקושי הלקוחות לשירותיה, ויתרות המזומנים הזמינות למתן שירותים ללקוחות אלו.

לעניין חשיפות כפי שעולה מדוח בסיס הצמדה וטבלת הרגישות ראה חלק ב' להלן.

חלק ב- חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

8. האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

לאחר דיון בדירקטוריון החברה בדבר סיכוני השוק החלים על החברה, הדירקטוריון קבע כי ניהול סיכוני השוק ייושם במהלך הניהול השוטף של החברה. האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול סיכוני השוק של החברה הינה בידי מנכ"לי החברות הבנות בקבוצה, אשר מנהלים אותן בהתאם לניסיונם ומצב החברות הבנות. לפרטים אודות השכלתם ומומחיותם של מנכ"לי החברות הבנות, מר דני מזרחי, מר שחר מזרחי ומר עודד איתן, המכהנים בחברה גם כדירקטורים, ראה מידע בפרק ד' לדוח התקופתי בהתאם לתקנה 26 לתקנות הדוחות.

9. תיאור סיכוני השוק

סיכון שוק, לעניין זה, הוא סיכון לפגיעה בתוצאות העסקיות, בהון העצמי, בתזרימי המזומנים או ערך החברה הנובע משינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ, בשינויי הריבית או במוצרים ואשר יש בו בכדי להשפיע מהותית על נכסי החברה או על התחייבויותיה.

במהלך הרגיל של עסקיה חשופה החברה לסיכוני שוק, בהם שינויים בשערי החליפין של מטבעות חוץ ובשיעורי ריבית.

שינויים בשערי חליפין - החשיפה של הקבוצה לשינוי בשערי החליפין של מטבעות החוץ אינה מהותית.

שינוי בשיעורי הריבית - חלק מאשראי הקבוצה הינו אשראי בריבית משתנה, המאפשר לחברה לצמצם את חשיפותיה כתוצאה משינויי ריבית. מימון אשר אינו צמוד לריבית הפריים, לרבות הלוואות מצדדים שלישיים, ניתן לפירעון מוקדם ללא קנסות בכפוף להודעה מראש בת שלושה חודשים לכל היותר, מה שמאפשר לקבוצה לפעול באופן מיידי לצמצום חשיפות לשינויי ריבית. כמו כן, התקשרויות הקבוצה עם לקוחותיה הינן באורך ממוצע של כחודשיים, ולכן זמן התגובה שלה לשינויי ריבית במשק הינו קצר באופן יחסי, וזאת בפרט לאור העובדה שהחברה צורכת אשראי בעיקר כתלות בביקוש הלקוחות לשירותיה, וביתרת המזומנים הפנויה על מנת להעניקם ללקוחותיה.

10. מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

הקבוצה אינה מבצעת הגנות לחשיפות הנובעות משינויים בשערי החליפין של מטבעות החוץ או חשיפות הנובעות משינויים בשערי הריבית, למעט כמפורט לעיל, היות ולהערכת הדירקטוריון השפעתם של אלו אינה מהותית.

התנהלות הקבוצה לעניין ניהול סיכוני השוק, להם היא חשופה, ובכלל זה קביעת התיאבון לסיכון ביחס לסיכוני השוק הנמנים לעיל מובאת לדיון, להחלטה ולמעקב תקופתיים בפני דירקטוריון החברה. נכון למועד זה לא אומצה מדיניות ניהול סיכוני שוק.

החברה אינה משקיעה בגופים שעיקר עיסוקם עסקאות בנגזרים ומכירות בחסר (כגון קרנות גידור).

11. הפיקוח על מדיניות ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה

מנכ"לי חברות הבנות בקבוצה, האחראים על ניהול סיכוני השוק של הקבוצה, מפרטים בפני דירקטוריון החברה מעת לעת את סיכוני השוק אליהם חשופה הקבוצה, וסוקרים בפניו, בתמצית, את הפעולות שננקטו למזעור החשיפה לסיכוני שוק, ככל שננקטו.

12. דוחות בסיסי הצמדה

ליום 31 בדצמבר 2016

סה"כ	יתרות שאינן פיננסיות	ללא הצמדה	צמוד לשער חליפין מטבעות שונים אלפי ש"ח	צמוד לשער חליפין אירו	צמוד לשער חליפין דולר
------	----------------------	-----------	--	-----------------------	-----------------------

נכסים

7,369	-	6,846	233	108	182	מזומנים
7,537	-	7,537	-	-	-	מזומנים מוגבלים
157,917	-	157,917	-	-	-	לקוחות ושטרות לגבייה
404	151	237	-	8	8	חייבים ויתרות חובה
175	175	-	-	-	-	נכסי הטבות עובדים
4,020	4,020	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
1,192	1,192	-	-	-	-	מסים נדחים
1,890	1,890	-	-	-	-	רכוש קבוע
180,504	7,428	172,537	233	116	190	

התחייבויות

70,218	-	70,218	-	-	-	אשראי מתאגידים בנקאיים
57,580	-	57,850	-	-	-	אשראי מאחרים
839	-	839	-	-	-	ספקים והמחאות לפירעון
1,429	1,429	-	-	-	-	התחייבויות מסים שוטפים
1,701	581	1,080	-	1	39	זכאים ויתרות זכות
-	-	-	-	-	-	התחייבות בגין כתבי אופציה
50	50	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
131,793	2,075	129,678	-	1	39	
48,687	5,368	42,820	233	115	151	עודף (גרעון) בנכסים על התחייבויות

ליום 31 בדצמבר 2015

נכסים

3,701	-	3,292	77	101	231	מזומנים
6,002	-	6,002	-	-	-	מזומנים מוגבלים
126,349	-	126,349	-	-	-	לקוחות ושטרות לגבייה
480	196	209	-	13	62	חייבים ויתרות חובה
174	174	-	-	-	-	נכסי הטבות עובדים
3,970	3,970	-	-	-	-	נדל"ן להשקעה
798	798	-	-	-	-	מיסים נדחים
808	808	-	-	-	-	רכוש קבוע

<u>142,282</u>	<u>5,946</u>	<u>135,852</u>	<u>77</u>	<u>114</u>	<u>293</u>	
התחייבויות						
59,615	-	59,615	-	-	-	אשראי מתאגיד בנקאי
50,039	-	50,039	-	-	-	אשראי מאחרים
430	-	430	-	-	-	התחייבויות לספקים ולנותני שירותים
1,230	1,230	-	-	-	-	התחייבויות מסים שוטפים
1,222	457	713	-	-	52	זכאים ויתרות זכות
156	-	156	-	-	-	התחייבות בגין כתבי אופציה
53	53	-	-	-	-	התחייבויות בשל סיום יחסי עובד מעביד
<u>112,745</u>	<u>1,740</u>	<u>110,953</u>	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>52</u>	
<u>29,537</u>	<u>4,206</u>	<u>24,899</u>	<u>77</u>	<u>114</u>	<u>241</u>	עודף (גרעון) בנכסים על התחייבויות

13. מבחני רגישות

מבחן רגישות לשינוי בשער חליפין של הדולר ליום 31 בדצמבר 2016

רווח (הפסד) משינויים בגורם השוק ירידה של		שווי הוגן של הנכס (התחייבות) אלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים בגורם השוק עלייה של		
10%	5%		5%	10%	
<u>(16)</u>	<u>(8)</u>	<u>151</u>	<u>8</u>	<u>16</u>	נכסים בניכוי התחייבויות נטו

מבחן רגישות לשינוי בשער החליפין של מטבעות שונים (למעט הדולר) ליום 31 בדצמבר 2016

רווח (הפסד) משינויים בגורם השוק ירידה של		שווי הוגן של הנכס (התחייבות) אלפי ש"ח	רווח (הפסד) משינויים בגורם השוק עלייה של		
10%	5%		5%	10%	
<u>(36)</u>	<u>(18)</u>	<u>348</u>	<u>18</u>	<u>36</u>	נכסים בניכוי התחייבויות נטו

לא חלו אירועים ושינויים משמעותיים בנושא חשיפה לסיכונים שוק וניהול סיכונים שוק, אשר אירעו לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי.

חלק ג' - הוראות גילוי בהיבטים שונים של ממשל תאגידי

14. תרומות

החברה לא קבעה מדיניות בעניין תרומות. בשנת 2016, הקבוצה תרמה סך של כ-133 אלפי ש"ח.

15. פרטים אודות מבקר הפנים של החברה

שם המבקר - רו"ח ניסים חמאוי - משרד ניסים חמאוי רואה חשבון.
תאריך תחילת כהונתו - 26 במאי 2014.
למיטב ידיעת החברה, וכפי שנמסר לה על ידי, המבקר הפנימי עומד בכל התנאים הקבועים בסעיף 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, תשנ"ב-1992 (להלן: "**חוק הביקורת הפנימית**"), בכל התנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.
למיטב ידיעת החברה, וכפי שנמסר לה על ידי, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה.
למיטב ידיעת החברה, וכפי שנמסר לה על ידי, למבקר הפנימי אין קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה.
המבקר הפנימי הינו נותן שירותים חיצוני לחברה מטעם משרד ניסים חמאוי - רואה חשבון.

מועד אישור מינוי המבקר הפנימי:

מינוי המבקר הפנימי אושר על ידי ועדת הביקורת ביום 21 במאי 2014, ועל ידי דירקטוריון החברה ביום 26 במאי 2014.

תמצית נימוקי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה למינוי המבקר הפנימי:

ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה סבורים כי רו"ח ניסים חמאוי הינו בעל ניסיון בהיבטי ביקורת והיבטים חשבונאיים בחברות ציבוריות וכי הינו בעל ההסמכות והכישורים המתאימים לשמש כמבקר הפנימי של החברה, כמו כן הינו בעל היכרות עם תחום פעילותה ואופן עבודתה של החברה.

זהות הממונה על המבקר הפנימי:

הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר הדירקטוריון, עו"ד אורן בן יאיר.

תכנית עבודה:

תכנית העבודה של המבקר הפנימי היא שנתית.
דרך קביעת תוכן תכנית העבודה הינה בהתאם להצעה לתוכנית ביקורת אשר נערכת באופן עצמאי על ידי מבקר הפנים, ואשר מתבססת על סקר סיכונים שנערך בתאגיד על ידי מבקר הפנים ומוצגת לוועדת הביקורת של החברה. ועדת הביקורת בוחנת את תכנית העבודה השנתית של מבקר הפנים ומעבירה את המלצותיה לדירקטוריון החברה אשר מאשרה בשינויים הנראים לו, ככל שהיו.
השיקולים העיקריים בקביעת תכנית הביקורת השנתית הינם:
א. הצעת מבקר הפנים לתוכנית עבודה שנתית.

- ב. הצעות חברי ועדת הביקורת והדירקטוריון בהתבסס, בין היתר, על הצעות מבקר הפנים ונושאים שנדונו בישיבות השוטפות של ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה.
- ג. עסקאות ואירועים מיוחדים, מורכבים ומהותיים בהיקפם אשר אירעו בחברה.
- ד. למבקר הפנים שיקול דעת לסטות מתכנית העבודה בכפוף לכך שיפנה להנהלת החברה ואל ועדת הביקורת במתן הסברים לצורך הסטייה מתוכנית העבודה שנקבעה, וכן בקבלת אישור דירקטוריון החברה, לאחר קבלת המלצת ועדת הביקורת, לשם כך.

ביקורת של תאגידים מוחזקים :

תכנית הביקורת של מבקר הפנים מתייחסת גם לתאגידים מוחזקים מהותיים של החברה. מאחר והפעילות העסקית של הקבוצה מתבצעת באמצעות החברות הבנות (קרי, אופל 2006, אינווסטנט ומירסני, אשר הינן חברות בבעלות ובשליטה המלאה של החברה, תכנית המבקר מתייחסת למעשה לביקורת בהן. לחברה אין תאגידים מוחזקים מחוץ לישראל.

היקף העסקת המבקר הפנימי :

היקף העסקתו של המבקר הפנימי לשנת 2016 נקבע ל-60 שעות. מדיניות החברה היא שככל ותידרש, לדעת המבקר הפנימי, הרחבת היקף העסקתו לצורך השלמת תכנית הביקורת הפנימית, יבוא הדבר לאישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. קביעת היקף השעות נעשתה על סמך היקף פעילותה של החברה, המבנה הארגוני של החברה ותוכנית הביקורת. היקף השעות שנקבע על ידי החברה, הושקע כולו בתכנית ביקורת על התאגידים המוחזקים שלה כאמור לעיל.

תקנים מקצועיים מקובלים על פיהם עורך המבקר הפנימי את הביקורת :

למיטב ידיעת החברה, וכפי שנמסר לה על ידו, המבקר הפנימי ערך את הביקורת על פי תקנים מקצועיים מקובלים בהתאם לסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית.

גישה למידע :

למבקר הפנימי ניתנה גישה חופשית למסמכים ומידע כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, בכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של הקבוצה, לרבות נתונים כספיים.

האופן והמועדים בהם הוגש דין וחשבון על ממצאי המבקר הפנימי והמועדים בהם התקיים דיון בוועדת הביקורת או הדירקטוריון בממצאים :

- המבקר הפנימי הגיש בכתב את דו"חות המבקר לשנת 2016 ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל החברה ולחברי ועדת הביקורת. הדוחות נידונו בוועדת הביקורת וככל ונמצאו ליקויים בניהול החברה נערך דיון נוסף בדירקטוריון החברה כמפורט להלן :
- ביום 23 בנובמבר 2016, התקיים דיון בממצאי הביקורת בנושא תהליך ההכנסות וסעיף הלקוחות בחברות מירסני ואינווסטנט.

הערכת דירקטוריון החברה את פעילות מבקר הפנים :

היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי, הינם סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם בכדי להגשים את מטרות הביקורת, היות והנושאים שנבחרו לביקורת הינם מהותיים בחברה ונבחנו מאספקטים שונים.

דרך התגמול של המבקר הפנימי :

עבור פעילותו זכאי המבקר הפנימי לתגמול כספי כפי שסוכם בינו ובין דירקטוריון החברה, בהתחשב בהיקף שעות העבודה של עבודת הביקורת, הגמול לו זכאי המבקר הפנימי בגין שנת 2016 הינו כ-12 אלפי ש"ח, לפי תעריף של 200 ש"ח לשעה. להערכת דירקטוריון החברה לתגמולו של המבקר הפנימי אין השפעה על שיקול דעתו המקצועי.

16. פרטים אודות רו"ח מבקר

רואי החשבון של המשרד הינם משרד שטיינמץ עמינח, רואי חשבון (להלן: "רו"ח מבקר"). שכר טרחתו של הרו"ח המבקר נקבע בהתאם להיקף עבודתו הצפוי בתחילת כל שנה, כסכום שנתי קבוע, ומאושר על ידי הנהלת החברה בהיקף שנקבע על ידי הדירקטוריון. לעניין זה יצוין, כי שכרו של רו"ח המבקר נבחן על ידי ועדת הביקורת של החברה ואושר על ידי דירקטוריון החברה טרם מינויו מחדש באסיפה הכללית השנתית של החברה בהתאם להוראות סעיף 117(5) לחוק החברות.

בגין שנת 2015		בגין שנת 2016		
שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח	
997	89	1,789	208	שירותי ביקורת וסקירה של החברה וחברות בנות בישראל
-	-	-	-	שירותים אחרים של החברה וחברות בנות

17. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

דירקטוריון החברה קבע כי המספר המזערי הראוי של דירקטורים בחברה בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינו שני דירקטורים. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין השאר, בשל מידת מורכבות הדיווח הכספי בה, היקף פעילותה ואופי פעילותה של החברה אשר הינה פיננסית. חברי הדירקטוריון אשר הינם דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית, הינם: עו"ד ורו"ח ערן גלוקסמן (דח"צ), רו"ח טל מיש-ורד (דח"צית) ורו"ח חן שרייבר (דירקטור בלתי תלוי). לפרטים אודות כישוריהם, השכלתם וניסיונם של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית ראו פרק ד' לדוח התקופתי זה.

18. דירקטורים בלתי תלויים

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה לא אימצה בתקנונה הוראה בדבר שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים בדירקטוריון החברה. עם זאת, ועדת הביקורת דנה בשאלת היותם של חברי הדירקטוריון תלויים, אם לאו, (כהגדרת המונחים בחוק החברות) ומצאה כי הדירקטור היחיד (מלבד הדח"צים) הנחשב כדירקטור בלתי תלוי הינו מר חן שרייבר.

19. נוהל עסקאות זניחות

19.1. בהתאם לסעיף 128 לתקנון החברה ומכוח סעיף 117 לחוק החברות, דנה, מעת לעת, ועדת הביקורת של החברה בסוגיית סיווג עסקאות, התקשרויות ופעולות מסוימות של החברה (להלן יחד: "**עסקאות**") כעסקאות חריגות או שאינן חריגות. בעקבות דיונים אלו ודיונים נוספים אשר מקיים דירקטוריון החברה מעת לעת בעניין זה, קבע דירקטוריון החברה ביום 30 באוגוסט 2016 (לעניין סעיף א' להלן) וביום 23 בנובמבר 2016 (לעניין סעיף ב' להלן) כי יראו, לעניין תקנה 41 (א3) (1) לתקנות ניירות ערך (עריכת דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, (להלן - "**תקנות דוחות כספיים**"), לעניין תקנה 22 לתקנות הדוחות ולעניין תקנה 37 א(6) לתקנות הדוחות וכן ביחס לכל הוראת דין נוספת הנוגעת לעסקאות זניחות שבהן לבעלי שליטה בחברה ו/או לנושאי משרה בחברה עניין אישי (במישרין או בעקיפין), בעסקאות המפורטות להלן ו/או שעונות לקריטריונים המפורטים להלן עסקאות זניחות כמשמעותן בתקנות האמורות לעיל ו/או בהוראות הדין האמורות לעיל.

כמו כן, קבעה ועדת הביקורת ביום 23 בנובמבר 2016 וביום 24 באוגוסט 2016, בהתאמה, כי אישור העסקאות המפורטות בסעיפים א' ו-ב' להלן יהיה על ידי מנכ"ל החברה בלבד, לאור אישור וועדת הביקורת הניתן מראש לסוג עסקאות אלו:

א. עסקאות בין החברה, לרבות תאגידים בשליטתה לבין בעל שליטה בה ו/או קרוביו, במישרין ו/או בעקיפין, ו/או בין החברה לבין נושא משרה בחברה ו/או בין החברה לבין בעל מניות בחברה ו/או תאגיד בשליטתו (בעל השליטה בחברה ו/או קרוביו, נושאי המשרה בחברה ו/או בעלי המניות בחברה, (להלן ביחד ולחוד: "**בעלי העניין האישי**")) ו/או בין החברה לבין אחרים שבהן לבעלי העניין האישי עניין אישי בהן, הנוגעות למתן הלוואות לחברה על ידי בעלי העניין האישי, כהגדרתם לעיל, או על ידי אחרים שבהן לבעלי העניין האישי, עניין אישי בהן, לרבות באמצעות חברה בבעלותם ובשליטתם של בעלי העניין האישי (להלן: "**ההלוואות**") ובלבד שיתקיימו כל אלו:

1. ההלוואות הינן עסקאות לטובת החברה, ניתנו במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק ואין בהן כדי להשפיע באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה.
2. סכומן המצטבר של ההלוואות מכל מלווה אינו עולה על סך של 5 מיליון ש"ח, ובלבד שהיקפן הכספי של סך כל ההלוואות, לא יעלה על שיעור של 20% מתוך כלל ההלוואות בחברה, כפי

שיהיו מעת לעת².

3. הריבית בגין ההלוואה אינה עולה על שיעור הריבית הממוצע אותו משלמת החברה לצדדים שלישיים (שאינם תאגידים בנקאיים) בהלוואות אותן נוטלת החברה במהלך העסקים הרגיל, ובלבד שבמועד נטילת ההלוואה קיימות לפחות 5 הלוואות מצדדים שלישיים (צד שלישי משמעו צד אשר אינו נמנה על בעלי העניין האישי או צד אחר שלבעלי העניין האישי עניין אישי בו) או על ריבית אפקטיבית של 37%, לפי הנמוך.

4. יתר תנאי ההלוואות הינם כמקובל בהלוואות דומות שנוטלת החברה.

ב. עסקאות בין החברה, לרבות תאגידים בשליטתה לבין בעלי העניין האישי, כהגדרתם בסעיף א' לעיל ו/או בין החברה לבין אחרים שבהן לבעלי העניין האישי עניין אישי בהן, הנוגעות לביצוע עסקאות המרת מט"ח, העברת כספים בארץ ובח"ל, פדיון צ'קים עצמיים על ידי בעלי העניין האישי, כהגדרתם לעיל, או על ידי אחרים שבהן לבעלי העניין האישי, עניין אישי בהן, לרבות באמצעות חברה בבעלותם ובשליטתם של בעלי העניין האישי (להלן יחד: "**עסקאות כספים**") ובלבד שיתקיימו כל אלו:

1. באשר להמרת מט"ח: המרת המט"ח תעשה בתנאי שוק בשערים הניתנים ללקוחות החברה במועד ביצוע העסקה.

2. באשר להעברת כספים בארץ ובח"ל, לרבות באמצעות כרטיסים נטענים: העברת הכספים דגן תעשה בתמורה לשיעורי העמלות הניתנים ללקוחות החברה במועד ביצוע העסקה.

3. באשר לפדיון שיקים עצמיים: פדיון השיקים דגן יעשה בעלות לבעל העניין האישי בסך של 5 ש"ח לפעולה⁴.

4. היקף כל העסקאות אשר יבוצעו על ידי בעלי העניין האישי בנושאים המפורטים בסעיפים 1-3 לעיל, לא יעלה על סך שנתי של 1 מיליון ש"ח⁵. במהלך שנת 2016 היקף סך העסקאות כאמור הסתכם לכ- 774 אלפי ש"ח.

ג. עסקאות שונות המצטברות, הכרוכות זו בזו והתלויות זו בזו תחשבנה כעסקה אחת לצורך בחינת זניחותן.

במידה ותנאי העסקה שונים מתנאי הסף, האמורים לעיל, תובא העסקה בפני חברי ועדת הביקורת ואלו יבחנו האם מדובר בעסקה חריגה, כהגדרתה בחוק החברות התשנ"ט-1999 ובהתאם יבחן אופן האישור הנדרש להתקשרות על פי דין.

² יצוין כי, עובר להחלטת דירקטוריון החברה מיום 23 בנובמבר 2016, תנאי זה הוגדר כדלקמן: "סכום כל אחת מההלוואות אינו עולה על 1.5 מיליון ש"ח, ובלבד שהיקפן הכספי של סך כל ההלוואות, לא יעלה על שיעור של 5% מתוך כלל ההלוואות בחברה, כפי שיהיו מעת לעת".

³ יצוין כי, עובר להחלטת דירקטוריון החברה מיום 30 באוגוסט 2016 הריבית האפקטיבית לעניין סעיף זה נקבעה על רף של 8%.

⁴ יצוין כי עובר ליום 31 במרס 2016 פדיון שיקים עצמיים בוצע ללא עלות לבעל העניין האישי.

⁵ יצוין כי, עובר להחלטת דירקטוריון החברה מיום 30 באוגוסט 2016 היקף העסקאות המקסימלי נקבע לסך של 100 אלפי ש"ח לרבעון.

- 19.2. ביום 30 באוגוסט 2016 קבע דירקטוריון החברה כי יראו, לעניין תקנה 41 (א3)(1) תקנות דוחות כספיים, לעניין תקנה 22 לתקנות הדוחות ולעניין תקנה 37 א(6) לתקנות הדוחות וכן ביחס לכל הוראת דין נוספת הנוגעת לעסקאות זניחות שבהן לבעלי שליטה בחברה ו/או לנושאי משרה בחברה עניין אישי (במישרין או בעקיפין) בעסקאות המפורטות להלן ו/או שעונות לקריטריונים המפורטים להלן עסקאות זניחות כמשמעותן בתקנות האמורות לעיל ו/או בהוראות הדין האמורות לעיל:
- עסקאות בין החברה, לרבות תאגידים בשליטתה, לבין אחרים, הנוגעות למתן שירותים לחברה על ידי אותם אחרים שלבעלי העניין האישי, עניין אישי בהן (להלן: "**השירותים**") ובלבד שיתקיימו כל אלו:
1. העסקה הינה לטובת החברה ובפני וועדת הביקורת הוצגה חוות דעתו של מנכ"ל החברה בעניין.
 2. ועדת הביקורת של החברה מצאה כי העסקה איננה עסקה חריגה כהגדרתה בחוק החברות התשנ"ט-1999, קרי העסקה מתבצעת במהלך העסקים הרגיל של החברה, הינה בתנאי שוק ואין לה השפעה מהותית על רווחיות החברה, רכושה או התחייבויותיה.

חלק ד' - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

20. אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

20.1. ביום 23 במרס 2017, אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד לבעלי המניות של החברה בסך כולל של 2.5 מיליון ש"ח. לפרטים אודות החלוקה, לרבות בחינות שערך דירקטוריון החברה בקשר עם עמידת החברה במבחני החלוקה וכן מועדי החלוקה, ראה דיווח מידי של החברה מיום 26 במרס 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-029373).

20.2. ביום 23 במרץ 2017 אישר דירקטוריון החברה את הנושאים הבאים:

20.2.1. בהמשך לאישורה של ועדת התגמול מיום 20 במרץ 2017, אישר דירקטוריון החברה, לזמן אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה (להלן: "**האסיפה הכללית**"), אשר על סדר יומה, בין היתר, תיקון של הסכם הניהול הקיים בין אינווסטנט בע"מ, חברת בת בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (להלן: "**אינווסטנט**") לבין שחר מזרחי, דירקטור בחברה ומנכ"ל אינווסטנט, הנמנה על בעלי השליטה בחברה וחברה בבעלותו ובשליטתו המלאה (להלן: "**חברת הניהול**"), אשר מכוחו מעמידה חברת הניהול, באמצעות שחר מזרחי, שירותי מנכ"לות לחברת אינווסטנט (להלן: "**תיקון הסכם הניהול**"). במסגרת תיקון הסכם הניהול, מוצע כי בנוסף לתפקידו של מר שחר מזרחי כמנכ"ל באינווסטנט, ישמש שחר מזרחי כקצין פיקוח נהלים של החברה ושל חברות הבת של החברה, אופל בלאנס (2006) בע"מ, מירסני בע"מ (להלן: "**מירסני**") ואינווסטנט (להלן יחד: "**הקבוצה**").

בגין כהונתו כקצין פיקוח נהלים, תשולם למר שחר מזרחי, בכפוף לאישור האסיפה הכללית והחל ממועד כינוס האסיפה הכללית, תוספת דמי ניהול בסך של 7.5 אלפי ש"ח לחודש, כך שבסך הכל יהיה זכאי מר שחר מזרחי לדמי ניהול בסך כולל של 70.5 אלפי ש"ח לחודש, חלף סכום של 63 אלפי ש"ח לחודש אשר משולמים לו נכון למועד זה.

20.2.2. כמו כן, באותו מועד אישר דירקטוריון החברה, לזמן אסיפה כללית אשר על סדר יומה, בין היתר, הענקת תוספת גמול רטרואקטיבי בסך של 7.5 אלפי ש"ח לחודש לחברת הניהול בגין תפקידו של שחר כקצין פיקוח הנהלים של החברה, וזאת החל מיום 1 בינואר 2017 ועד למועד כינוס האסיפה הכללית.

20.2.3. בנוסף, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישורה של ועדת התגמול מיום 20 במרץ 2017 את תיקונה של מדיניות התגמול של החברה (להלן: "**מדיניות התגמול הקיימת**"), כך שתיקון הסכם הניהול המוצע, כאמור בס"ק 20.2.1 לעיל, יעלה בקנה אחד עם מדיניות התגמול של החברה (להלן: "**מדיניות התגמול המוצעת**").

20.2.4. כמו כן, אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול מיום 20 במרץ 2017, לזמן אסיפה כללית, אשר על סדר יומה, בין היתר, הענקת מענק שנתי, בשיקול דעת, למר עודד איתן דירקטור ומנכ"ל מירסני הנמנה על בעלי השליטה בחברה. מענק זה הינו בעבור שנת 2016 והינו בגובה של עלות חודש העסקה אחד, היינו בסך של 63 אלפי ש"ח (להלן: "**המענק המוצע למר עודד איתן**"). יצוין כי, הענקת המענק המוצע למר עודד איתן הינה בהתאם למדיניות התגמול הקיימת ובהתאם להסכם הניהול עמו כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית ביום 11 באוגוסט 2016, לפיו במקרה בו לא יתקיימו כל תנאי הסף המפורטים בהסכם עמו ליזכאות במענק, חלק לא מהותי (עד חודש העסקה אחד) יכול ויוענק על

פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה (קרי שיקול דעת) בהתחשב בתרומתו של נושא המשרה שאינה ניתנת למדידה בקריטריונים כמותיים מזוהים.

20.2.5. עוד אישר דירקטוריון החברה, בהמשך לאישור ועדת התגמול מיום 23 במרץ 2017, לזמן אסיפה כללית, אשר על סדר יומה, בין היתר, הענקת מענק שנתי, בשיקול דעת, למר מיכאל איתן, דירקטור וסמנכ"ל התפעול של החברה הנמנה על בעלי השליטה בחברה. מענק זה הינו בעבור שנת 2016 והינו בגובה של חצי עלות העסקה חודשית, היינו בסך של 11 אלפי ש"ח (להלן בס"ק זה: **"המענק המוצע למר מיכאל איתן"**). הענקת המענק המוצע למר מיכאל איתן הינה בהתאם למדיניות התגמול הקיימת המתירה מענק בשיקול דעת לסמנכ"ל התפעול של החברה.

יצוין כי, בנוסף למענק המוצע, ככל ויאושר, זכאי מר מיכאל איתן למענק בסך של 11 אלפי ש"ח בעבור שנת 2016 וזאת בגין ובהתאם למידת עמידתו ביעדים אשר נקבעו לו בהסכם הניהול עמו כפי שאושר על ידי האסיפה הכללית ביום 11 באוגוסט 2016. בהתאם, ככל והמענק המוצע למר מיכאל איתן יאושר על ידי האסיפה הכללית, סך המענק לו יהיה זכאי בעבור שנת 2016 יסתכם לסך של 22 אלפי ש"ח (עלות העסקה חודשית).

20.2.6. זימון אסיפה שנתית של בעלי המניות של החברה אשר על סדר יומה נושאים כמפורט בתקנון החברה.

לאור האמור לעיל, בכוונת החברה לפרסם, דוח זימון אסיפה שנתית ומיוחדת של בעלי המניות של החברה על פי תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970, שעל סדר יומה אישור הנושאים האמורים לעיל.

21. אומדנים חשבונאיים קריטיים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות.

מובהר שההנחות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן.

האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

מידע בדבר הנחות שהניחה החברה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, נכלל בבאורים הבאים:

הפרשה לחובות מסופקים

הפרשה לחובות מסופקים בגין חובות לקוחות והמחאות לגבייה מוכרת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שהקבוצה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית. בכל מקרה כאמור של ראייה אובייקטיבית או אינדיקציה לאי כיבוד הממסר, עורכת הקבוצה בחינה ספציפית בה נבחנים איכות החייב, מושך השיק ומצבו הפיננסי, הביטחונות והיסטורית ההתקשרות עם הלקוח, ככל שקיימת. בנוסף, נבחנת התפתחות במצב ההפרשה לצורך עדכונה, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים. הקבוצה מבצעת גם הפרשה כללית לחובות מסופקים לגבי ממסרים שנמסרו לניכיון וטרם נפרעו בסמוך לאישור הדוחות הכספיים, בהתאם לאומדניה לגבי הסיכון הפוטנציאלי שיגרם לקבוצה הפסד אשראי עתידי בגינן. שיעור ההפרשה הכללית מבוסס, בין היתר, על ניתוח נתוני הגביה והחזרות ההיסטוריים של הקבוצה בשלוש שנות הפעילות האחרונות.

להלן נתונים בקשר עם הפרשות חובות מסופקים שביצעה החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ש"ח):

הסכום שנבחן לצורך הפרשה כללית לחובות מסופקים		הסכום שנבחן לצורך הפרשה ספציפית לחובות מסופקים		סך תיק הלקוחות לתאריך המאזן לפני הפרשה
(חלק התיק שנבין אך לא הופרש ספציפית)		(חלק התיק שהייתה לגביו אינדיקציה לאי כיבוד הממסר)		
164,276		20,482		174,321
מתוכו :		מתוכו :		
לא בוצעה הפרשה	בוצעה הפרשה	לא בוצעה הפרשה	בוצעה הפרשה	
6,671	507	10,444	10,039	

הפרשה לחובות מסופקים	יתרת הפרשה ספציפית	יתרת הפרשה כללית	סך יתרת הפרשה
סכום	10,039	507	10,546
שיעור מתוך יתרת הפרשה	95%	5%	100%

להלן ניתוח חובות פתוחים ליום 31 בדצמבר 2016 (אלפי ש"ח):

סכום בספרים	הפרשה	סכום ברוטו	
292	260	552	לקוח 1
447	-	447	לקוח 2
44	360	404	לקוח 3
-	386	386	לקוח 4
294	-	294	לקוח 5
277	-	277	לקוח 6
-	272	272	לקוח 7
-	260	260	לקוח 8
-	225	225	לקוח 9
-	219	219	לקוח 10
9,089	8,057	17,146	אחרים
(507)	507	-	הפרשה כללית
9,936	10,546	20,482	סה"כ

להלן נתונים בקשר עם הפרשות חובות מסופקים שביצעה החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2015 (אלפי

ש"ח)

הסכום שנבחן לצורך הפרשה כללית לחובות מסופקים		הסכום שנבחן לצורך הפרשה ספציפית לחובות מסופקים		סך תיק הלקוחות לתאריך המאזן לפני הפרשה
(חלק התיק שנבחן אך לא הופרש ספציפית)		(חלק התיק שהייתה לגביו אינדיקציה לאי כיבוד הממסר)		
4,140		11,954		142,507
מתוכו :		מתוכו :		
לא בוצעה הפרשה	בוצעה הפרשה	לא בוצעה הפרשה	בוצעה הפרשה	
3,640	500	4,140	7,814	

הפרשה לחובות מסופקים	יתרת הפרשה ספציפית	יתרת הפרשה כללית	סך יתרת הפרשה
סכום	7,814	500	8,314
שיעור מתוך יתרת הפרשה	94%	6%	100%

להלן ניתוח חובות פתוחים ליום 31 בדצמבר 2015 (אלפי ש"ח):

סכום ברוטו	הפרשה	סכום בספרים	
302	30	272	לקוח 1
232	12	220	לקוח 2
211	211	-	לקוח 3
170	170	-	לקוח 4
159	16	143	לקוח 5
150	15	135	לקוח 6
148	15	133	לקוח 7
225	225	-	לקוח 8
159	4	155	לקוח 9
137	137	-	לקוח 10
10,061	6,979	3,082	אחרים
-	500	(500)	הפרשה כללית
11,954	8,314	3,640	סה"כ

בנוסף, ראה באור 13 לדוחות הכספיים לשנת 2016.

23 במרס, 2017	דני מזרחי מנכ"ל ודירקטור	אורן בן יאיר יו"ר הדירקטוריון
תאריך		

אופל בלאנס השקעות בע"מ

**דוחות כספיים מאוחדים
ליום 31 בדצמבר 2016**

אופל בלאנס השקעות בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים

ליום 31 בדצמבר 2016

עמוד

2	תוכן העניינים
	דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2016
3	דוח רואי החשבון המבקרים
4	דוחות על המצב הכספי מאוחדים
5	דוחות על רווח והפסד מאוחדים
6	דוחות על רווח כולל מאוחדים
7-8	דוחות על השינויים בהון מאוחדים
9	דוחות על תזרימי המזומנים מאוחדים
10-47	באורים לדוחות הכספיים המאוחדים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של אופל בלאנס השקעות בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אופל בלאנס השקעות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת הדוחות המאוחדים על רווח והפסד, הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים המאוחדים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של בטחון שאין בדוחות הכספיים הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובמידע שבדוחות הכספיים. ביקורת כוללת גם בחינה של כללי החשבונאות שיושמו ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 ואת תוצאות פעולותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016. בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התשי"ע-2010.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הרינו להפנות את תשומת הלב להצגה מחדש של מספרי ההשוואה כתוצאה מיישום למפרע של ה- "As Pooling", בעקבות צירוף עסקים תחת אותה שליטה, כמתואר בביאורים 1(ב) ו-16(א)(3).

ליום 31 בדצמבר			
(*) 2015	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור	
נכסים			
3,701	7,369	4	מזומנים ושווי מזומנים
6,002	7,537	4	מזומנים מוגבלים בשימוש
126,014	156,467	5	לקוחות ושטרות לגביה
480	404	6	חייבים ויתרות חובה
136,197	171,777		סה"כ נכסים שוטפים
335	1,450	5	לקוחות ושטרות לגביה
808	1,890	7	רכוש קבוע
3,970	4,020	8	נדלי"ן להשקעה
174	175	12	נכסי הטבות עובדים
798	1,192	14	נכסי מסים נדחים
6,085	8,727		סה"כ נכסים בלתי שוטפים
142,282	180,504		סה"כ נכסים
התחייבויות			
59,615	70,218	9	אשראי מתאגידים בנקאיים
50,039	57,580	9	אשראי מאחרים
430	839	10	ספקים ונותני שירותים
1,230	1,429		התחייבות מסים שוטפים
1,222	1,701	11	זכאים ויתרות זכות
156	-	16(א)(2)	התחייבות בגין כתבי אופציה
112,692	131,767		סה"כ התחייבויות שוטפות
53	50	12	התחייבויות בלתי שוטפות בגין הטבות עובדים
53	50		סה"כ התחייבויות שאינן שוטפות
112,745	131,817		סה"כ התחייבויות
הון			
- (**)	- (**)		הון מניות
11,941	24,033		פרמיה על מניות
4,125	3,800		קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה
13,471	20,854		יתרת עודפים
29,537	48,687		
142,282	180,504		סה"כ התחייבויות והון

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1 (ב).
 (**) מניות ללא ערך נקוב.

אבי טבת
מנהל כספים

דניאל מזרחי
מנכ"ל ודירקטור

אורן בן יאיר
יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 23 במרס 2017.
 הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014 (*)	2015 (*)	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	באור
30,634	34,693	41,173	17
(5,276)	(5,619)	(6,122)	18
25,358	29,074	35,051	
(1,623)	(2,424)	(4,580)	19
23,735	26,650	30,471	
(919)	(1,269)	(1,343)	20
(10,996)	(11,723)	(10,474)	21
-	-	(166)	15 ג' (2)
308	488	271	8 ג' (ג)
12,128	14,146	18,759	
(3,355)	(3,594)	(4,838)	14
8,773	10,552	13,921	
רווח לשנה			
רווח למניה רגילה:			
0.136	0.150	0.192	23
0.128	0.145	0.184	23

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על רווח והפסד כולל מאוחדים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014 (*)	2015 (*)	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,773	10,552	13,921	רווח לשנה
			פריטי רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד:
5	(6)	(49)	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
(1)	1	11	מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד
4	(5)	(38)	סך רווח (הפסד) כולל אחר שלא יועבר לרווח והפסד, נטו ממס
8,777	10,547	13,883	רווח כולל לשנה

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).
הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון המיוחס לבעלים של החברה					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016
סה"כ	יתרת עודפים	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
29,537	13,471	4,125	11,941	- (*)	יתרה ליום 1 בינואר 2016
13,921	13,921	-	-	-	רווח לשנה
10,933	-	-	10,933	- (*)	הנפקת מניות- ראה באור 16א' (5)
(38)	(38)	-	-	-	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
(325)	-	(325)	-	-	עסקאות עם בעלי שליטה
1,159	-	-	1,159	- (*)	מימוש כתבי אופציה למניות- ראה באור 16א' (4)
(6,500)	(6,500)	-	-	-	דיבידנד שחולק
48,687	20,854	3,800	24,033	- (*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

הון המיוחס לבעלים של החברה					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (**)
סה"כ	יתרת עודפים	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
22,366	4,924	5,501	11,941	- (*)	יתרה ליום 1 בינואר 2015
10,552	10,552	-	-	-	רווח לשנה
(5)	(5)	-	-	-	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
(1,376)	-	(1,376)	-	-	עסקאות עם בעלי שליטה
(2,000)	(2,000)	-	-	-	דיבידנד שחולק
29,537	13,471	4,125	11,941	- (*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

(*) מניות ללא ערך נקוב.

(**) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

הון המיוחס לבעלים של החברה					לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (**)
סה"כ	יתרת עודפים(הפסד)	קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה	פרמיה על מניות	הון מניות	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
11,681	(3,853)	5,452	10,082	- (*)	יתרה ליום 1 בינואר 2014
8,773	8,773	-	-	-	רווח לשנה
4	4	-	-	-	מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת
49	-	49	-	-	עסקאות עם בעלי שליטה
1,859	-	-	1,859	-	הנפקת מניות
22,366	4,924	5,501	11,941	- (*)	יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

(*) מניות ללא ערך נקוב.

(**) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים המאוחדים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

דוחות על תזרימי מזומנים מאוחדים

אופל בלאנס השקעות בע"מ וחברות מאוחדות שלה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			באור	
2014 (*)	2015 (*)	2016		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת				
8,773	10,552	13,921		רווח לשנה
התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים:				
205	213	258	8(ב)(4)	פחת והפחתות
(110)	(280)	(50)		שינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
43	(2)	(63)		הוצאות (הכנסות) מימון אחרות, נטו
3,355	3,594	4,838	16(א)(2)	מסים על ההכנסה
33	(64)	(156)		שינוי בשווי הוגן של התחייבות בגין כתבי אופציה
49	(1,376)	(325)		עסקאות עם בעלי שליטה שהוכרו מול קרן הון
3,575	2,085	4,502		
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:				
(21,592)	(31,529)	(31,568)	5	שינוי בלקוחות ושטרות לגבייה
145	305	76		שינוי בחייבים ויתרות חובה
7	14	(53)		שינוי בהתחייבות בלתי שוטפת בגין הטבות לעובדים, נטו
(54)	(102)	230	9	שינוי בהתחייבויות לספקים ונותני שירותים
13,826	29,232	18,144		שינוי באשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים, נטו
(1430)	203	479		שינוי בזכאים ויתרות זכות
(9,098)	(1,877)	(12,692)		
(3,363)	(3,840)	(4,994)		מס הכנסה ששולם, נטו
(113)	6,920	737		
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת				
תזרימי מזומנים - פעילות השקעה				
(106)	(276)	(1,161)	7	השקעה ברכוש קבוע
(3,000)	(3,000)	(1,500)	4	עליה במזומנים מוגבלים
(3,106)	(3,276)	(2,661)		
מזומנים נטו ששימשו לפעילות השקעה				
תזרימי מזומנים - פעילות מימון				
2,046	-	10,933	16א(5)	תקבולים נטו מהנפקת מניות וכתבי אופציה
-	(2,000)	(6,500)	16(ג)	דיבידנד ששולם לבעלי המניות
-	-	1,159	16א(2)(4)	תקבולים בגין מימוש כתבי אופציה למניות
2,046	(2,000)	5,592		
מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון				
(1,173)	1,644	3,668		גידול (קיטון) במזומנים ושווי מזומנים
(2)	-	-		השפעת שינוי בשערי החליפין על יתרות במטבע חוץ
3,232	2,057	3,701		מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה
2,057	3,701	7,369		מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה
מידע נוסף על תזרימי מזומנים:				
4,597	5,402	5,559		ריבית ששולמה במזומן
30,235	34,882	40,907		ריבית שהתקבלה במזומן

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

הביאורים המצורפים לתמצית הדוחות הכספיים המאוחדים ביניים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

באור 1 - כללי**א. הישות המדווחת**

אופל בלאנס השקעות בע"מ (להלן - "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 19 בספטמבר 2005 וכתובתה הרשמית היא רחוב ז'בוטינסקי 47, אשדוד. הדוחות הכספיים של החברה כוללים את אלה של החברה ושל חברות בנות שלה (להלן יחד - "הקבוצה"). הקבוצה פועלת בתחום מתן שירותים פיננסיים, בעיקר באמצעות ניכיון המחאות דחיות וכרטיסי אשראי לעסקים ושכירים, אך גם במתן שירותי מטבע והפצה של כרטיסי אשראי נטענים, בין היתר, ללקוחות שאינם בעלי חשבון בנק או שמוגבלים בחשבונם. במסגרת עסקת הניכיון מנכה הקבוצה המחאות דחיות, שנרשמו לטובת מוטב, אשר מסב אותם לטובת הקבוצה, לאחר שהוציא חשבונית מס כחוק לנותן ההמחאה וסיפק את המוצר או השרות בגינו ניתנה ההמחאה. המוטב, המנכה את ההמחאה, משלם לקבוצה עמלה המוסכמת מראש בין הצדדים, כנגד חשבונית מס כחוק.

ניירות הערך של החברה רשומים בבורסה לניירות ערך בתל - אביב.

ב. צירוף עסקים מהותי בתקופת הדוח

ביום 27 באפריל 2016 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה החברה את מלוא הזכויות בהון המניות של החברות הפרטיות מירסני בע"מ ואינווסטנט בע"מ, אשר הוחזקו ערב העסקה על ידי בעלי השליטה בחברה, בתמורה להקצאת מניות בחברה, וזאת לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים להשלמתה. עסקת רכישת המניות כאמור לעיל אושרה ביום 29 במרס 2016 על ידי האסיפה הכללית של החברה ברוב הנדרש על פי חוק החברות, התשנ"ט-1999, לאחר שקיבלה קודם לכן את אישור וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כנדרש.

אינווסטנט ומירסני הינן חברות פרטיות, אשר עוסקות בתחום מתן השירותים הפיננסיים, בעיקר באמצעות ניכיון המחאות דחיות, ומקום מושבן הינו חולון וראשון לציון, בהתאמה.

עסקת רכישה זו, אשר מהווה צירוף עסקים תחת אותה שליטה טופלה בדוחות הכספיים בשיטת ה-"As Pooling", לפיה הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה משקפים את המצב הכספי ותוצאות הפעילות של החברה ושל חברות הקבוצה, אשר מאוחדות בדרך של צירוף העסקים, כאילו צירוף העסקים היה בתוקף מהמועד המוקדם ביותר בו החזיקו בעלי השליטה בחברה באינווסטנט ומירסני. אופן ההצגה האמור קיבל ביטוי בדוחות הכספיים של החברה הן בתקופה הנוכחית והן במספרי ההשוואה לתקופות קודמות בדרך של הצגתם מחדש. לפרטים נוספים אודות העסקה והטיפול החשבונאי שננקט - ראה באורים 3 יד(2) ו-16(א)(3).

ג. הגדרות

דוחות כספיים אלה -

- (1) החברה - אופל בלאנס השקעות בע"מ.
- (2) הקבוצה - אופל בלאנס השקעות בע"מ והחברות הבנות המאוחדות שלה.
- (3) חברות מאוחדות/חברות בנות - חברות, שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא, עם דוחות החברה.
- (4) בעלי עניין - כמשמעותם בפסקה (1) להגדרת "בעל עניין" בתאגיד בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1988.
- (5) צדדים קשורים - כמשמעותם בתקן חשבונאות בינלאומי 24 (2009) בדבר צדדים קשורים.
- (6) בעלי שליטה - כהגדרתם בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים) התש"ע-2010.
- (7) אופל - אופל בלאנס (2006) בע"מ.
- (8) אינווסטנט - אינווסטנט בע"מ.
- (9) מירסני - מירסני בע"מ.

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים**א. הצהרה על עמידה בתקני דיווח כספי בינלאומיים**

הדוחות הכספיים המאוחדים הוכנו על ידי הקבוצה בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"). דוחות כספיים אלו נערכו גם בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע - 2010. הדוחות המאוחדים אושרו לפרסום על ידי דירקטוריון החברה ביום 23 במרס 2017.

ב. בסיס המדידה

הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה הוכנו על בסיס העלות ההיסטורית, למעט הנכסים וההתחייבויות הבאים:

- נדל"ן להשקעה הנמדד לפי שווי הוגן;
- מכשירים פיננסיים ונגזרים אשר נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד;
- נכסי מסים נדחים;
- הפרשות;
- נכסים והתחייבויות בגין הטבות עובדים.

למידע נוסף בדבר אופן המדידה של נכסים והתחייבויות אלה, ראה באור 3 בדבר עיקרי המדיניות החשבונאית.

ג. מטבע פעילות ומטבע הצגה

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

ד. תקופת המחזור התפעולי

המחזור התפעולי של הקבוצה הינו שנה. בהתאם לכך, נכללים בנכסים והתחייבויות השוטפים פריטים הצפויים להתממש בתקופה של עד שנה.

ה. מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד

מתכונת ניתוח ההוצאות שהוכרו בדוח רווח והפסד הינה לפי שיטת סווג המבוססת על מאפיין הפעילות של ההוצאה, אשר להערכת הנהלה, הינה המתאימה ביותר להבנת עסקיה של הקבוצה.

ו. שימוש באומדנים ושיקול דעת

שימוש באומדנים

בעריכת הדוחות הכספיים בהתאם ל-IFRS, נדרשת הנהלת החברה להשתמש בשיקול דעת, בהערכות, אומדנים והנחות אשר משפיעים על יישום המדיניות החשבונאית ועל סכומים של נכסים והתחייבויות, הכנסות והוצאות. יובהר שההוצאות בפועל עלולות להיות שונות מאומדנים אלה.

בעת גיבושם של אומדנים חשבונאיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של הקבוצה, נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותית. בשיקול דעתה בקביעת האומדנים, מתבססת הנהלת החברה על ניסיון העבר, עובדות שונות, גורמים חיצוניים ועל הנחות סבירות בהתאם לנסיבות המתאימות לכל אומדן. האומדנים וההנחות שבבסיסם נסקרים באופן שוטף. שינויים באומדנים חשבונאיים מוכרים בתקופה שבה תוקנו האומדנים ובכל תקופה עתידית מושפעת.

מידע בדבר הנחות שהניחה הקבוצה לגבי העתיד וגורמים עיקריים אחרים לחוסר ודאות בקשר לאומדנים, שקיים סיכון משמעותי שתוצאתם תהיה תיאום מהותי לערכים בספרים של נכסים והתחייבויות במהלך השנה הכספית הבאה, נכלל בבאורים הבאים:

אומדן	הנחות עיקריות	השלכות אפשריות	הפנייה
עמדות מס לא וודאיות	מידת אי הוודאות לעניין קבלת עמדות המס של הקבוצה והסיכון כי תישא בהוצאות מס וריבית נוספות. זאת, בהתבסס על ניתוח של מספר גורמים, לרבות פרשנויות של חוקי המס וניסיון העבר של הקבוצה.	הכרה בהוצאות מסים על הכנסה נוספות.	ראה ביאור 14, בדבר מסים על ההכנסה.
הפרשה לחובות מסופקים	סיכויי הגבייה מהחייב והערכות לגבי עיתוי וגובה הסכום שיגבה.	הכרה או ביטול של הפרשה לחובות מסופקים	ראה באור 5, בדבר לקוחות ושטרות לגבייה ובאור 13 א' בדבר מכשירים פיננסיים.
מידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה	שיעור תשואת השוק המשמש להיוון, גובה דמי שכירות ראויים.	רווח או הפסד בגין שינוי בשווי ההוגן של הנדל"ן להשקעה	ראה באור 8, בדבר נדל"ן להשקעה

באור 2 - בסיס עריכת הדוחות הכספיים (המשך)**1. שימוש באומדנים ושיקול דעת (המשך)****שימוש בשיקול דעת**

שיקול דעת משמעותי (מלבד בקשר עם אומדנים) שהופעל על ידי ההנהלה בתהליך יישום המדיניות החשבונאית של הקבוצה בתקופת הדוח הינו לעניין הטיפול החשבונאי בעסקת צירוף העסקים כצירוף עסקים תחת אותה שליטה, כמתואר בבאור 3 (יד) (2).

קביעת שווי הוגן

לצורך הכנת דוחות הכספיים, נדרשת הקבוצה לקבוע את השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות מסוימים. מידע נוסף אודות ההנחות והפרמטרים ששימשו בקביעת שווי הוגן וסיווג מכשירים פיננסיים בשווי הוגן נכלל בבאור 13 בדבר מכשירים פיננסיים ובבאור 8 בדבר נדל"ן להשקעה.

בקביעת השווי ההוגן של נכס או התחייבות, משתמשת הקבוצה בנתונים נצפים מהשוק ככל שניתן. מדידות שווי הוגן מחולקות לשלוש רמות במדרג השווי ההוגן בהתבסס על הנתונים ששימשו בהערכה, כדלקמן:

- רמה 1: מחירים מצוטטים (לא מתואמים) בשוק פעיל לנכסים או התחייבויות זהים.
- רמה 2: נתונים נצפים מהשוק, במישרין או בעקיפין, שאינם כלולים ברמה 1 לעיל.
- רמה 3: נתונים שאינם מבוססים על נתוני שוק נצפים.

2. ניהול הון - מטרות, נהלים ותהליכים

מדיניות ההנהלה היא להחזיק בסיס הון איתן במטרה לשמר את יכולת הקבוצה להמשיך את פעילותה כדי שתוכל להניב תשואה לבעלי מניותיה, הטבות למחזיקי עניין אחרים בקבוצה כגון נותני אשראי ועובדי החברה, וכן על מנת לתמוך בהתפתחות עסקית עתידית. הדירקטוריון מפקח על סכומי החלוקות של דיבידנדים לבעלי המניות בהתאם למגבלות חוזיות החלות על חברות הקבוצה ובהתאם לדרישות הנזילות של הקבוצה. החברה וחברות הבנות שלה אינן כפופות לדרישות הון מכוח חוק או רגולציה.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית

כללי המדיניות החשבונאית המפורטת להלן יושמו בעקביות על ידי כל חברות הקבוצה בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות מאוחדים אלה.

א. עסקאות במטבע חוץ

עסקאות במטבע חוץ מתורגמות למטבע הפעילות של חברות הקבוצה לפי שער החליפין שבתוקף בתאריכי העסקאות. נכסים והתחייבויות כספיים הנקובים במטבע חוץ במועד הדיווח, מתורגמים למטבע הפעילות לפי שער החליפין שבתוקף לאותו יום. הפרשי שער בגין הפריטים הכספיים הינם ההפרש שבין העלות המופחתת במטבע הפעילות לתחילת השנה, כשהיא מותאמת לתשלומים במשך השנה, לבין העלות המופחתת במטבע חוץ מתורגמת לפי שער החליפין לסוף תקופת הדיווח. פריטים לא כספיים הנקובים במטבע חוץ והנמדדים לפי עלות היסטורית, מתורגמים לפי שער החליפין שבתוקף למועד העסקה. הפרשי שער הנובעים מתרגום למטבע הפעילות מוכרים ברווח והפסד.

ב. מכשירים פיננסיים**(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים****הכרה לראשונה בנכסים פיננסיים**

הקבוצה מכירה לראשונה בהלוואות וחייבים ובפיקדונות במועד היווצרותם. יתר הנכסים הפיננסיים הנרכשים בדרך הרגילה (regular way purchase), מוכרים לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date) בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר, משמע המועד בו התחייבה הקבוצה לקנות או למכור את הנכס. נכסים פיננסיים שאינם נגזרים כוללים בעיקר לקוחות ושטרות לגבייה, חייבים אחרים, מזומנים ושווי מזומנים ומזומנים מוגבלים.

גרעת נכסים פיננסיים

נכסים פיננסיים נגרעים כאשר הזכויות החוזיות של הקבוצה לתזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי פוקעות, או כאשר הקבוצה מעבירה את הזכויות לקבל את תזרימי המזומנים הנובעים מהנכס הפיננסי בעסקה בה כל הסיכונים וההטבות מהבעלות על הנכס הפיננסי עוברים למעשה.

כל זכות בנכסים פיננסיים שהועברו אשר נוצרה או נשמרה על ידי הקבוצה מוכרת בנפרד כנכס או התחייבות. מכירות נכסים פיננסיים הנעשות בדרך הרגילה (regular way sale), מוכרות במועד קשירת העסקה (trade date), משמע, במועד בו התחייבה הקבוצה למכור את הנכס.

באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ב. מכשירים פיננסיים (המשך)****(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים (המשך)**

נכסיה הפיננסיים של הקבוצה הינם מקטגוריית הלוואות וחייבים. הלוואות וחייבים הינם נכסים פיננסיים שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה ושאין נסחרים בשוק פעיל. נכסים אלו מוכרים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה הניתנות לייחוס. לאחר הכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדים בעלותם המופחתת ובניכוי הפסדים מירידת ערך. הלוואות וחייבים כוללים מזומנים ושווי מזומנים, מזומנים מוגבלים, לקוחות ושטרות לגבייה וחייבים אחרים.

מזומנים ושווי מזומנים כוללים יתרות מזומנים הניתנים לשימוש מיידי ופיקדונות לפי דרישה. שווי מזומנים כוללים השקעות לזמן קצר, אשר משך הזמן ממועד ההפקדה המקורי ועד למועד הפדיון הינו עד שלושה חודשים ברמת נזילות גבוהה אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי.

(2) התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים

התחייבויות פיננסיות שאינן נגזרים כוללות: הלוואות מתאגידים בנקאיים והלוואות מאחרים, ספקים וזכאים אחרים.

הכרה לראשונה בהתחייבויות פיננסיות

הקבוצה מכירה לראשונה במכשירי חוב שהונפקו במועד היווצרותם. יתר ההתחייבויות הפיננסיות מוכרות לראשונה במועד קשירת העסקה (trade date), בו הקבוצה הופכת לצד לתנאים החוזיים של המכשיר. התחייבויות פיננסיות, למעט התחייבויות פיננסיות אשר יועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד, מוכרות לראשונה בשווי הוגן בניכוי כל עלויות העסקה הניתנות לייחוס. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות פיננסיות נמדדות בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית. התחייבויות פיננסיות מיועדות לשווי הוגן דרך רווח והפסד אם מדובר במכשיר משולב הכולל נגזר.

גריעת התחייבויות פיננסיות

התחייבות פיננסית נגרעת כאשר מחויבות הקבוצה, כמפורט בהסכם, פוקעת או כאשר היא סולקה או בוטלה.

קיצוז מכשירים פיננסיים

נכס פיננסי והתחייבות פיננסית מקוזזים והסכומים מוצגים בנטו בדוח על המצב הכספי כאשר לקבוצה קיימת באופן מיידי (currently) זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק את הנכס וההתחייבות על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו-זמנית.

(3) מכשירים פיננסיים נגזרים שאינם משמשים לגידור

שינויים בשווי ההוגן של נגזרים שאינם משמשים לגידור נזקפים לרווח והפסד, כהכנסות או הוצאות מימון. באופן זה מיישמת הקבוצה את הטיפול החשבונאי לגבי שינויים בשווי ההוגן של כתבי אופציה שתוספת המימוש ו/או יחס המימוש בגינם אינה קבועה.

(4) הון מניות

מניות רגילות מסווגות כהון. עלויות תוספתיות המתייחסות ישירות להנפקת מניות רגילות וכתבי אופציה למניות בניכוי השפעת המס, מוצגות כהפחתה מההון. מוצגות תוספתיות המתייחסות באופן ישיר להנפקה צפויה של מכשיר אשר יסווג כמכשיר הוני מוכרות כנכס במסגרת סעיף הוצאות נדחות בדוח על המצב הכספי. העלויות מנוכות מההון בעת ההכרה לראשונה במכשירים ההוניים, או מופחתות כהוצאות מימון בדוח רווח והפסד כאשר ההנפקה אינה צפויה עוד להתקיים.

(5) הנפקת ניירות ערך בחבילה

בעת הנפקת ניירות ערך בחבילה, מיוחסת תמורת ההנפקה תחילה להתחייבויות פיננסיות הנמדדות מדי תקופה בשווי הוגן דרך רווח והפסד והשווי המיוחס למרכיב ההוני מחושב כערך שאריתי. עלויות ההנפקה הישירות מיוחסות באופן ספציפי לניירות הערך עמם הן מזוהות. עלויות ההנפקה המשותפות מיוחסות לניירות הערך באופן יחסי, על בסיס אופן ייחוס התמורה מההנפקה החבילה.

ג. רכוש קבוע

פריטי רכוש קבוע נמדדים לפי העלות בניכוי פחת שנצבר והפסדים מצטברים מירידת ערך, ככל שקיימים. העלות כוללת יציאות הניתנות לייחוס במישרין לרכישת הנכס. עלות הנכסים כוללת כל עלות נוספת שניתן לייחס במישרין להבאת הנכס למיקום ולמצב הדרושים לכך שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה.

באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. רכוש קבוע (המשך)

עלות תוכנה שנרכשה, המהווה חלק בלתי נפרד מתפעול הציוד הקשור, מוכרת כחלק מעלות ציוד זה. עלות החלפת חלק מפרטי רכוש קבוע ועלויות עוקבות אחרות (כגון שיפורים) מוכרות כחלק מהערך בספרים של רכוש קבוע אם צפוי כי ההטבה הכלכלית העתידית הגלומה בהן תזרום אל הקבוצה ואם עלותן ניתנת למדידה באופן מהימן. עלויות תחזוקה שוטפות של פריטי רכוש קבוע נזקפות לרווח והפסד עם התהוותן. רווח או הפסד מגרעת פריט רכוש קבוע נקבעים לפי השוואת התמורה נטו מגרעת הנכס לערכו בספרים, ומוכרים נטו בסעיף הכנסות אחרות או הוצאות אחרות, לפי העניין, בדוח רווח והפסד. פחת הוא הקצאה שיטתית של הסכום בר-פחת של נכס על פני אורך חייו השימושיים. סכום בר-פחת הוא העלות של הנכס, או סכום אחר המחליף את העלות, בניכוי ערך השייר שלו. נכס מופחת כאשר הוא זמין לשימוש, דהיינו כאשר הוא הגיע למיקום ולמצב הנדרשים על מנת שהוא יוכל לפעול באופן שהתכוונה ההנהלה. פחת נזקף לדוח רווח והפסד לפי שיטת הקו הישר על פני אומדן אורך החיים השימושי של כל חלק מפרטי הרכוש הקבוע, מאחר ובשיטה זו משקפת את תבנית הצריכה החזויה של ההטבות הכלכליות העתידיות הגלומות בנכס בצורה הטובה ביותר.

אומדן אורך החיים השימושי לתקופה השוטפת ולתקופות ההשוואה הינו כדלקמן:

- מכונות וציוד תפעולי 7 שנים
- רהוט וציוד משרדי 7-15 שנים
- מחשבים 3 שנים
- שיפורים במושכר הקצר מבין אורך החיים השימושיים לבין תקופת החכירה.

האומדנים בדבר שיטת הפחת ואורך החיים נבחנים מחדש לפחות בכל סוף שנת דיווח ומותאמים בעת הצורך.

ד. נדל"ן להשקעה

נדל"ן להשקעה הוא נדל"ן (קרקע או מבנה או חלק ממבנה, או שניהם) המוחזק על ידי הקבוצה כבעלים לצורך הפקת הכנסות שכירות או לשם עליית ערך הונית, או שניהם, ושלא לצורך הספקת שירותים או למטרות מנהליות, או מכירה במהלך העסקים הרגיל. נדל"ן להשקעה נמדד לראשונה לפי העלות כולל עלויות רכישה המיוחסות ישירות לרכישת נכס הנדל"ן. בתקופות עוקבות הנדל"ן להשקעה נמדד לפי שווי הוגן, דהיינו, בשווי ההוגן, המייצג את ערכו בשוק, כנקבע מדי תום שנה על ידי מעריכי שווי חיצוניים, כשהשינויים בשווי ההוגן נזקפים לדוח רווח והפסד.

ה. ירידת ערך

(1) נכסים פיננסיים שאינם נגזרים

ירידת ערך של נכס פיננסי שאינו מוצג בשווי הוגן דרך רווח והפסד נבחנת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שאירוע הפסד התרחש לאחר מועד ההכרה לראשונה בנכס, ואירוע הפסד זה השפיע באופן שלילי על אומדן תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס הניתן לאמידה מהימנה.

ראייה אובייקטיבית לכך שחלה ירידת ערך של נכסים פיננסיים עשויה לכלול הפרת חוזה על ידי חייב, ארגון מחדש של סכום המגיע לקבוצה בתנאים שהקבוצה לא הייתה שוקלת במקרים אחרים, קיום סממנים לכך שחייב יפשוט רגל, שינויים שליליים בסטאטוס התשלומים של לווים, שינויים כלכליים שמעידים על חדלות פירעון צפויה של חייבים או מידע נצפה שמצביע על כך שקיימת ירידה הניתנת למדידה בתזרים מזומנים צפוי מקבוצה של נכסים פיננסיים.

הקבוצה בוחנת ראיות לירידת ערך לגבי יתרות לקוחות וחייבים אחרים ברמת הנכס הבודד וברמה הקולקטיבית. נכסים שלגביהם חלה ראייה אובייקטיבית לירידת ערך נבחנים ספציפית באופן פרטני. הפרשה לחובות מסופקים בגין חובות לקוחות והמחאות לגבייה מוכרת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שהקבוצה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית. בכל מקרה כאמור של ראייה אובייקטיבית או אינדיקציה לאי כיבוד ההמחאה, עורכת הקבוצה בחינה ספציפית בה נבחנים איכות החייב, איכות המושך ומצבו הפיננסי, הביטחונות והיסטורית ההתקשרות עם הלקוח או המושך, ככל שקיימת. בנוסף, נבחנת התפתחות במצב ההפרשה לצורך עדכונה, בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים. בנוסף, לגבי חייבים לגביהם לא זוהתה ירידת ערך ספציפית, הקבוצה מבצעת בחינה קולקטיבית לירידת ערך תוך שהיא עושה שימוש במגמות היסטוריות לאי גביית חובות. במסגרת כך, הקבוצה מכירה בהפרשה כללית לירידת ערך בגין סך יתרת ההמחאות שנמסרו לה לניכיון וטרם נפרעו בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים, בהתאם לאומדניה לגבי הסיכון הפוטנציאלי שיגרם לקבוצה הפסד אשראי עתידי בגינה. שיעור ההפרשה הכללית מבוסס, בין היתר, על ניתוח נתוני הגביה והחזרות ההיסטוריים של הקבוצה בשלוש שנות הפעילות האחרונות.

הפסד מירידת ערך של נכס פיננסי, הנמדד בעלות מופחתת, מחושב כהפרש בין ערך הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים, מהוון בשיעור הריבית האפקטיבית המקורית של הנכס. הפסדים נזקפים לדוח רווח והפסד ומוצגים כהפרשה להפסד כנגד יתרת הלקוחות או החייבים.

הפסד מירידת ערך מבוטל כאשר ניתן לייחסו באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר ההכרה בהפסד מירידת הערך (כגון פירעון החוב על ידי החייב). ביטול הפסד מירידת ערך בגין נכסים פיננסיים הנמדדים לפי עלות מופחתת נזקף לרווח והפסד.

באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ה. ירידת ערך (המשך)****(2) נכסים שאינם פיננסיים**

הערך בספרים של הנכסים הלא פיננסיים של הקבוצה, שאינם נדל"ן להשקעה ונכסי מס נדחים, נבדק בכל מועד דיווח כדי לקבוע האם קיימים סימנים המצביעים על ירידת ערך. באם קיימים סימנים, כאמור, מחושב אומדן סכום בר ההשבה של הנכס.

הסכום בר ההשבה של נכס הינו הגבוה מבין שווי שימוש לבין שווי הוגן, בניכוי עלויות מימוש. בקביעת שווי השימוש, מהוונת הקבוצה את תזרימי המזומנים העתידיים החזויים לפי שיעור היוון לפני מיסים, המשקף את הערכות משתתפי השוק לגבי ערך הזמן של הכסף והסיכונים הספציפיים המתייחסים לנכס.

הפסדים מירידת ערך מוכרים כאשר הערך בספרים של נכס עולה על הסכום בר ההשבה, ונזקפים לרווח והפסד. נכסים לגביהם הוכרו הפסדים מירידת ערך בתקופות קודמות נבדק בכל מועד דיווח, האם קיימים סימנים לכך שהפסדים אלה קטנו או שאינם קיימים עוד. הפסד מירידת ערך מבוטל אם חל שינוי באומדנים ששימשו לקביעת הסכום בר השבה, אך ורק במידה שהערך בספרים של הנכס, לאחר ביטול ההפסד מירידת ערך, אינו עולה על הערך בספרים בניכוי פחת או הפחתות, שהיה נקבע אלמלא הוכר הפסד מירידת ערך.

ו. הטבות לעובדים

בקבוצה קיימות מספר תכניות הטבה לאחר העסקה. התכניות ממומנות בדרך כלל על ידי הפקדות לחברות ביטוח, והן מסווגות כתכניות הפקדה מוגדרת או כתכניות הטבה מוגדרת.

(1) תכניות להפקדה מוגדרת

תכנית להפקדה מוגדרת הינה תוכנית לאחר העסקה שלפיה הקבוצה משלמת תשלומים קבועים לישות נפרדת מבלי שתהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים. מחויבויות הקבוצה להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת, נזקפות כהוצאה לרווח והפסד בתקופות שבמהלכן סיפקו העובדים שירותים קשורים. התחייבויות להפקיד בתכנית הפקדה מוגדרת אשר עומדות לתשלום תוך יותר מ- 12 חודשים מתום התקופה בה העובדים סיפקו את השירות, מוכרות לפי ערכן הנוכחי.

(2) תכניות להטבה מוגדרת

תכנית להטבה מוגדרת הינה תכנית הטבה לאחר סיום העסקה שאינה תכנית להפקדה מוגדרת. מחויבות נטו של הקבוצה, המתייחסת לתכנית הטבה מוגדרת בגין הטבות לאחר סיום העסקה, מחושבת לגבי כל תכנית בנפרד על ידי אומדן הסכום העתידי של ההטבה שתגיע לעובד בתמורה לשירותיו בתקופה השוטפת ובתקופות קודמות. הטבה זו מוצגת לפי ערך נוכחי השווי ההוגן של נכסי התכנית. הקבוצה קובעת את הריבית נטו על ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת על ידי הכפלת ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת בשיעור ההיוון ששימש למדידת המחויבות בגין הטבה מוגדרת, כפי ששניהם נקבעו בתחילת תקופת הדיווח השנתית.

שיעור ההיוון נקבע בהתאם לתשואה במועד הדיווח על אגרות חוב קונצרניות צמודות באיכות גבוהה שהמטבע שלהן הינו שקל, ושמועד פירעון דומה לתנאי המחויבות של הקבוצה. החישובים נערכים מידי שנה על ידי אקטואר חיצוני מוסמך לפי שיטת יחידת הזכאות החזויה.

כאשר קיימת חובה, במסגרת דרישת הפקדה מזערית, לתשלום סכומים נוספים ביחס לשירותים שניתנו בעבר, מכירה הקבוצה במחויבות נוספת (הגדלת התחייבות, נטו), במידה בה סכומים כאמור לא יהיו זמינים כהטבה כלכלית בצורה של החזר מהתכנית או הקטנה בהפקדות עתידיות.

מדידה מחדש של ההתחייבות (הנכס), נטו בגין הטבה מוגדרת כוללת רווחים והפסדים אקטואריים, תשואה על נכסי תוכנית (למעט ריבית), וכן שינוי כלשהו בהשפעה על תקרת הנכסים (ככל שרלוונטי, למעט ריבית). מדידות מחדש נזקפות מיידית, דרך רווח כולל אחר ישירות לעודפים. עלויות ריבית בגין מחויבות להטבה מוגדרת, הכנסות ריבית בגין נכסי התוכנית וריבית בגין ההשפעה של תקרת הנכסים שנזקפו לרווח והפסד, מוצגות בסעיפי הכנסות והוצאות שכר בהתאמה.

(3) הטבות עובד לטווח קצר

מחויבויות בגין הטבות לעובדים לזמן קצר נמדדות על בסיס לא מהוון, וההוצאה נזקפת בעת שניתן השירות המתייחס או במקרה של היעדרות שאינה נצברת (כמו חופשת לידה) - בעת ההיעדרות בפועל.

הפרשה בגין הטבות לעובדים לזמן קצר בגין בונוס במזומן, מוכרת בסכום הצפוי להיות משולם, כאשר לקבוצה יש מחויבות משפטית או משתמעת לשלם את הסכום האמור בגין שירות שניתן על ידי העובד בעבר וניתן לאמוד באופן מהימן את המחויבות. סיווג הטבות לעובדים לצרכי מדידה, כהטבות לזמן קצר או כהטבות לטווח ארוך נקבע בהתאם לתחזית הקבוצה לסילוק המלא של ההטבות.

באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**ז. הפרשות**

הפרשה מוכרת כאשר לקבוצה יש מחויבות נוכחית, משפטית או משתמעת, כתוצאה מאירוע שהתרחש בעבר, הניתנת לאמידה באופן מהימן, וכאשר צפוי כי ידרש תזרים שלילי של הטבות כלכליות לסילוק המחויבות. ההפרשות נקבעות על ידי היוון תזרימי המזומנים העתידיים בשיעור ריבית לפני מס, המשקף את הערכות השוק השוטפות לערך הזמן של הכסף, כאשר למרכיב הזמן ערך משמעותי, ואת הסיכונים הספציפיים להתחייבות וללא שקלול סיכון האשראי של החברה. הערך בספרים של ההפרשה מותאם בכל תקופה על מנת לשקף את חלוף הזמן. סכום התיאום מוכר כהוצאות מימון. הפרשה בגין תלויות מוכרת כאשר לקבוצה קיימת מחויבות משפטית בהווה או מחויבות משפטית משתמעת כתוצאה מאירוע עבר אשר יותר סביר מאשר לא סביר כי הקבוצה תדרש במשאבים כלכליים לסילוקה והיא ניתנת למדידה באופן מהימן.

ח. הכנסות

- הכנסות בגין עסקאות ניכיון מוכרות עם צבירתן בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית, לפיה ההכנסה מחושבת בגין החלק היחסי מסך ההכנסה בעסקת הניכיון שנצבר ממועד תחילת העסקה ועד תום תקופת הדיווח. הכנסה מוכרת כאמור כאשר קבלת התמורה צפויה וניתנה לאמידה מהימנה.
- הכנסות מהמרת מטבע נזקפות לרווח והפסד עם ביצוע עסקת ההמרה ומסירת תמורת העסקה ללקוח.
- הכנסות מריבית על הלוואות מוכרות עם צבירתן, בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.
- הכנסות דמי שכירות מנדל"ן להשקעה מוכרות ברווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, על פני תקופת החכירה ונזקפות לסעיף הכנסות אחרות.

ט. הכנסות והוצאות מימון

הכנסות מימון כוללות הכנסות ריבית בגין סכומים שהושקעו ושינויים בשווי ההוגן של נגזרים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. הכנסות ריבית מוכרות עם צבירתן, באמצעות שיטת הריבית האפקטיבית. הוצאות מימון כוללות בעיקר הוצאות ריבית על הלוואות ואשראי שנתקבלו, עמלות בנקאיות ושינויים בשווי ההוגן של נגזרים פיננסיים המוצגים בשווי הוגן דרך רווח והפסד. עלויות אשראי בגין הלוואות שהתקבלו, נזקפות לדוח רווח והפסד לפי שיטת הריבית האפקטיבית. רווחים והפסדים מהפרשי שער בגין נכסים והתחייבויות פיננסיים, מדווחים בנטו כהכנסות מימון או הוצאות מימון, כתלות בתנודות שער החליפין, וכתלות בפוזיציה שלהן.

י. הוצאת מסים על ההכנסה

מסים על הכנסה כוללים מסים שוטפים ונדחים. מסים שוטפים ונדחים נזקפים לדוח רווח והפסד, או נזקפים ישירות ישירות לרווח כולל אחר, במידה ונובעים מפריטים אשר מוכרים ישירות ברווח כולל אחר.

מסים שוטפים

המס השוטף הינו סכום המס הצפוי להשתלם על ההכנסה החייבת במס לשנה, כשהוא מחושב לפי שיעורי המס החלים לפי החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח. מסים שוטפים כוללים גם מסים בגין שנים קודמות.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים שוטפים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, וכן קיימת כוונה לסלק נכסי והתחייבויות מסים שוטפים על בסיס נטו או שנכסי והתחייבויות המסים השוטפים מיושבים בו זמנית.

עמדות מס לא וודאיות

הפרשה בגין עמדות מס לא וודאיות, לרבות הוצאות מס וריבית נוספות, מוכרת כאשר יותר צפוי מאשר לא כי הקבוצה תידרש למשאביה הכלכליים לסילוק המחויבות. החברה אינה כוללת בדוחות הכספיים הפרשה בגין תוספת מס בשל חלוקת דיבידנדים על ידי חברות הקבוצה בשל כך שמדיניות החברה הינה שלא לחלק דיבידנדים במקרה שהדבר כרוך בתוספת מס בחברה המקבלת בעתיד הנראה לעין.

מסים נדחים

ההכרה במסים נדחים הינה בהתייחס להפרשים זמניים בין הערך בספרים של נכסים והתחייבויות לצורך דיווח כספי לבין ערכם לצרכי מס. החברה לא מכירה בהתחייבות מיסים נדחים הנובעת מההפרש הזמני מהשקעה בחברות בנות לאור כך שהיא שולטת במועד ההיפוך של ההפרש וכן צפוי כי הם לא יתהפכו בעתיד הנראה לעין, בדרך של מימוש. המדידה של מסים נדחים משקפת את השלכות המס שינבעו מהאופן בו הקבוצה צופה, בתום תקופת הדיווח, להשיב או לסלק את הערך בספרים של נכסים והתחייבויות. עבור נדל"ן להשקעה הנמדד תוך שימוש במודל השווי ההוגן קיימת הנחה הניתנת להפרכה שהערך בספרים של הנדל"ן להשקעה ייושב באמצעות מכירה. המסים הנדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול על ההפרשים הזמניים במועד בו ימומשו, בהתבסס על החוקים שנחקקו או נחקקו למעשה למועד הדיווח.

נכס מס נדחה מוכר בספרים בגין הפרשים זמניים הניתנים לניכוי כאשר צפוי שבעתיד תהיה הכנסה חייבת, שכנגדה ניתן יהיה לנצל אותם. נכסי המסים הנדחים נבדקים בכל מועד דיווח, במידה ולא צפוי כי הטבות המס המיוחסות יתממשו, הם מופחתים.

קיצוז נכסי והתחייבויות מסים נדחים

הקבוצה מקזזת נכסי והתחייבויות מסים נדחים במידה וקיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקיצוז נכסי והתחייבויות מסים שוטפים, והם מיוחסים לאותה הכנסה חייבת במס הממוסה על ידי אותה רשות מס באותה חברה נישומה.

באור 3- עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**יא. חכירות**

בתחילת ההסדר או בעת בחינתו מחדש, החברה קובעת אם הסדר הוא חכירה או אם הוא מכיל חכירה. הסדר הוא חכירה או מכיל חכירה אם מתקיימים שני התנאים הבאים:

- קיום ההסדר תלוי בשימוש בנכס או בנכסים ספציפיים, וכן
- ההסדר מכיל זכות שימוש בנכס

תשלומים במסגרת חכירה תפעולית (חכירה בה הקבוצה אינה נושאת באופן מהותי בכל הסיכונים והתשואות של הנכס), נזקפים לרווח והפסד לפי שיטת הקו הישר, לאורך תקופת החכירה. בחכירה תפעולית הנכסים אינם מוכרים בדוח על המצב הכספי של הקבוצה פרט לחכירות תפעוליות של נכסי נדל"ן אשר סווגו כנדל"ן להשקעה.

יב. רווח למניה

הקבוצה מציגה נתוני רווח בסיסי ומדולל למניה לגבי הון המניות הרגילות שלה. הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת הרווח או ההפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה, במספר הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שהיו במחזור במשך השנה. הרווח המדולל למניה נקבע על ידי התאמת הרווח או ההפסד, המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה והתאמת הממוצע המשוקלל של המניות הרגילות שבמחזור, בגין ההשפעות של כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדללות, הכוללות כתבי אופציה למניות.

יג. עסקאות עם בעלי שליטה

עסקאות, נכסים והתחייבויות שלגביהם בוצעה עסקה עם בעלי שליטה נמדדים לפי שווי הוגן במועד העסקה. בשל העובדה כי מדובר בעסקה במישור ההוני, זוקפת החברה את ההפרש בין השווי ההוגן לבין התמורה מהעסקה להון.

יד. בסיס האיחוד**(1) חברות בנות**

חברות בנות הינן ישויות הנשלטות על ידי החברה. הדוחות הכספיים של חברות בנות נכללים בדוחות הכספיים המאוחדים מיום השגת השליטה ועד ליום אובדן השליטה. שליטה מתקיימת כאשר הקבוצה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בנרכשת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה בנרכשת. בבחינת שליטה נלקחות בחשבון זכויות ממשיות המוחזקות על ידי הקבוצה ועל ידי אחרים. המדיניות החשבונאית של חברות בנות שונתה במידת הצורך על מנת להתאימה למדיניות החשבונאית שאומצה על ידי הקבוצה.

(2) צירופי עסקים תחת אותה שליטה

עסקאות צירופי עסקים, בהן כל הישויות המצורפות נשלטות על ידי בעלי אותו בעל שליטה, הן לפני צירוף העסקים והן לאחריו, נמדדות תוך שימוש בשליטה הדומה לשיטת איחוד העניין, המוכרת בשם "As Pooling", שעקרונותיה הם כדלקמן:

- הנכסים וההתחייבויות של החברה הנרכשת מוכרים לראשונה בדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה לפי ערכם בספרים, כפי שהופיעו בדוחות הכספיים של בעל השליטה ערב עסקת צירוף העסקים. במידה והדוחות הכספיים האמורים לא נערכו בהתאם לתקני ה-IFRS, מוכרים הנכסים וההתחייבויות של החברה הנרכשת, לאחר התאמות לפי הערך בו היו מוצגים לו הדוחות הכספיים של החברה הנרכשת היו נערכים בהתאם לתקני ה-IFRS.
- ההפרש בין התמורה שנקבעה בעסקה לבין הערך בספרים של הנכסים נטו של החברה הנרכשת נזקף ישירות להון.
- רכיבי ההון של החברה מוצגים מחדש מיום השגת השליטה בחברה כך שרכיבי ההון של החברה הנרכשת מתווספים לאותם רכיבי הון הקיימים החברה.
- הדוחות הכספיים המאוחדים משקפים את המצב הכספי ותוצאות הפעילות של החברה ושל החברה הנרכשת, כאילו צירוף העסקים היה בתוקף כבר במועד המוקדם ביותר בו החברה והחברה הנרכשת היו תחת אותה שליטה. בהתאם לכך, הדוחות הכספיים לתקופת הדיווח הנוכחית כמו גם מספרי ההשוואה של תקופות קודמות, מוצגים מחדש על מנת לשקף את צירוף העסקים באופן המתואר לעיל.

(3) עסקאות ויתרות שבוטלו באיחוד

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות בין חברתיות בוטלו במסגרת הכנת הדוחות הכספיים המאוחדים.

באור 3 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)**טו. תקנים חדשים שטרם אומצו****(1) תקן דיווח כספי בינלאומי (IFRS 9) 2014, מכשירים פיננסיים**

IFRS 9 (2014) הינו גרסה סופית של התקן, הכוללת הוראות מעודכנות לסיווג ומדידה של מכשירים פיננסיים, וכן מודל חדש למדידת ירידת ערך של נכסים פיננסיים. הוראות אלו מתווספות ל- IFRS 9 (2013) שפורסם בשנת 2013.

סיווג ומדידה

בהתאם לתקן, ישנן שלוש קטגוריות עיקריות למדידת נכסים פיננסיים: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח והפסד ושווי הוגן דרך רווח כולל אחר. בסיס הסיווג לגבי מכשירי חוב מתבסס על המודל העסקי של הישות לניהול נכסים פיננסיים ועל מאפייני תזרימי המזומנים החזויים של הנכס הפיננסי. השקעה במכשירים הוניים תימדד בשווי הוגן דרך רווח והפסד (אלא אם החברה בחרה, בעת ההכרה, להציג את השינויים בשווי ההוגן ברווח הכולל האחר).

התקן דורש כי השינויים בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו לשווי הוגן דרך רווח והפסד המיוחסים לשינוי בסיכון האשראי העצמי יוכרו לרוב ברווח כולל אחר.

ירידת ערך של נכסים פיננסיים

התקן החדש כולל מודל חדש להכרה בהפסדי אשראי חזויים ('expected credit loss' model) עבור נכסי החוב הפיננסיים שאינם נמדדים לפי שווי הוגן דרך רווח והפסד. המודל החדש מציג גישת מדידה דו שלבית של ירידת ערך: אם סיכון האשראי של הנכס הפיננסי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה, ההפרשה להפסד תימדד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים הנובעים מאירועי כשל בנכס הפיננסי אשר התרחשותם חזויה בתוך שנים עשר חודשים לאחר מועד הדיווח. אם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי, במרבית המקרים, ההפרשה להפסד תגדל ותימדד בסכום השווה להפסדי האשראי החזויים לאורך כל חיי הנכס הפיננסי.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018 עם אפשרות לאימוץ מוקדם. התקן ייושם למפרע, למעט מספר הקלות. בכוונת החברה לאמץ את התקן החל מיום 1 בינואר 2018 ללא תיקון של מספרי ההשוואה, תוך התאמת יתרת העודפים ליום 1 בינואר 2018.

בהתאם למודל החדש להכרה בהפסדי אשראי כאמור לעיל, החברה צופה גידול של ההפרשה לירידת ערך בעיקר בגין נכסי החוב הפיננסיים המוחזקים (לקוחות והמחאות לגביה) ביחס להפרשה לירידת ערך שנכללה בדוחות כספיים אלה, טרם אימוץ התקן. גידול זה צפוי להקטין את ההון של החברה למועד היישום לראשונה של התקן (1 בינואר 2018). החברה טרם השלימה את אמידת ההשפעה הכמותית הצפויה של יישום המודל על דוחותיה הכספיים המאוחדים.

(2) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 15, הכנסות מחוזים עם לקוחות

התקן מחליף את ההנחיות הקיימות כיום לעניין הכרה בהכנסה ומציג מסגרת מקיפה לצורך קביעה האם יש להכיר בהכנסה וכן מהו מועד העיתוי והסכום שיוכר.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018, עם אפשרות ליישום מוקדם.

הקבוצה בחנה את השלכות יישום התקן ולהערכתה ליישום התקן לא צפויה להיות השפעה מהותית על הדוחות הכספיים.

(3) תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16, חכירות

התקן מחליף את תקן בינלאומי מספר 17, חכירות (IAS 17) ואת הפרשנויות הקשורות אליו. התקן מציג, לעניין חוכרים, מודל אחד לטיפול החשבונאי בכל החכירות, לפיו על החוכר להכיר בנכס ובהתחייבות בגין החכירה בדוחותיו הכספיים.

התקן ייושם לתקופות שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2019, עם אפשרות ליישום מוקדם, ובלבד שהחברה מיישמת באימוץ מוקדם גם את IFRS 15, הכנסה מחוזים עם לקוחות.

הקבוצה בוחנת את השלכות התקן על הדוחות הכספיים ללא כוונה ליישום מוקדם. להערכת הקבוצה הוראות התקן יחולו על הסכמי חכירת משרדים של חברות הקבוצה וצפויות להשפיע, בין היתר, על סך הנכסים וההתחייבויות ועל תזרימי המזומנים מפעילות שוטפת ופעילות מימון. עם זאת, אין ביכולתה של החברה לאמוד את ההשלכות הכספיות של האמור על דוחותיה הכספיים בשלב זה.

באור 4 - מזומנים, שווי מזומנים ומזומנים מוגבלים

ליום 31 בדצמבר		
2016	2015 (*)	
אלפי ש"ח		
2,286	1,106	מזומנים בקופות
5,083	2,589	יתרות בתאגידים בנקאיים
-	6	פיקדונות לפי דרישה
7,369	3,701	סה"כ מזומנים ושווי מזומנים
7,537	6,002	מזומנים מוגבלים (1)

(1) לימים 31 בדצמבר 2016 ו-31 בדצמבר 2015 לקבוצה מזומנים מוגבלים בשימוש שהופקדו בפיקדונות בנקאיים להבטחת מסגרות אשראי שהועמדו לאופל, כחלק מהסכמי אשראי עם בנקים. שיעור הריבית על הפיקדונות האמורים לימים 31 בדצמבר 2016 ו-31 בדצמבר 2015 הינו 0.6%-0.9% ו-0.41%, בהתאמה. לפרטים נוספים- ראה באור 9(ב).

חשיפת הקבוצה לסיכון אשראי, שיעור ריבית, סיכון מטבע וניתוח רגישות לגבי מזומנים ומזומנים מוגבלים מפורטת בבאור 13, בדבר מכשירים פיננסיים.

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

באור 5 - לקוחות ושטרות לגביה

ליום 31 בדצמבר			
2016	2015 (*)		
אלפי ש"ח			נכסים שוטפים
148,792	120,480	(1),(4),(5)	שטרות והמחאות לגביה
20,432	16,700	(1)	חובות פתוחים
213	854	(6)	חייבים בגין הלוואות
3,384	1,903		חברות כרטיסי אשראי
(5,808)	(5,609)	(2)	דמי ניכיון צבורים
(10,546)	(8,314)	(3)	הפרשה לחובות מסופקים
156,467	126,014		

ליום 31 בדצמבר			
2016	2015 (*)		
אלפי ש"ח			נכסים בלתי שוטפים
468	127	(1),(4)	שטרות והמחאות לגביה
375	208	(1)	חובות פתוחים
607	-	(6)	חייבים בגין הלוואות
1,450	335		

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

(1) יתרות לקוחות הנובעות בעיקר מהסדרים לפריסת חובות לזמן ארוך, או מעסקאות ניכיון אשר זמן פרעונן הינו מעל שנה.

(2) **דמי ניכיון צבורים**
דמי ניכיון צבורים מהווים מעין מקדמות מלקוחות (כולל מע"מ) שהוכרו בגין עסקאות מסחר במסגרת דחויים שבוצעו עד ליום הדוח על המצב הכספי ומועד פרעונם טרם הגיע.

החלק היחסי של ההכנסה בעסקת הניכיון שנצבר ממועד תחילת עסקת הניכיון ועד תום תקופת הדיווח נרשם כהכנסות בדוח רווח והפסד. דמי הניכיון הצבורים מחושבים לפי שיטת הריבית האפקטיבית בגין החלק היחסי של ההכנסה בעסקת הניכיון שטרם הוכר כהכנסות בדוח רווח והפסד נכון לתום תקופת הדיווח.

באור 5 - לקוחות ושטרות לגביה (המשך)

- (3) א. ההפרשה לחובות מסופקים מיוחסת לחובות מסופקים אשר נוצרו בפעילות הניכיון.
 ב. לפרטים נוספים - ראה באור 3(ה)1 ובאור 13(ג).
- (4) ליום 31 בדצמבר 2016 המחאות לגבייה בסך של כ-119 מיליון ש"ח משועבדות לטובת תאגידים בנקאיים בשעבוד קבוע ראשון (31 בדצמבר 2015 - כ-49 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים - ראה באור 15(ב).
- (5) ליום 31 בדצמבר 2016 היתרה כוללת המחאות בסך כ-2,839 אלפי ש"ח אשר עבר זמן פרעון וטרם הוצגו לפרעון.
- (6) מעת לעת מעמידות חברות הקבוצה הלוואות ללקוחות, על פי רוב לתקופה של עד שנה. תנאי ההלוואות לרבות עיתוי תשלומי הקרן והריבית ומשך חיי ההלוואה נקבעים בהסכמים מראש.
- חשיפת הקבוצה לסיכון אשראי, סיכון ריבית וניתוח רגישות לגבי לקוחות ושטרות לגבייה מפורטת בבאור 13 בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 6 - חייבים ויתרות חובה

ליום 31 בדצמבר		
2016	2015 (*)	
אלפי ש"ח		
151	196	הוצאות מראש
34	17	עובדים
12	4	הכנסות לקבל
75	-	מוסדות ממשלתיים
126	263	חייבים אחרים
404	480	

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

חשיפת הקבוצה לסיכון אשראי, סיכון ריבית וניתוח רגישות לגבי חייבים ויתרות חובה המהווים נכסים פיננסיים מפורטת בבאור 13 בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 7- רכוש קבוע**א. הרכב ותנועה**

עלות	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	מכונות וציוד תפעולי	סה"כ
ליום 1 בינואר 2016	1,124	471	644	177	2,416
תוספות השנה	806	194	340	-	1,340
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016	1,930	665	984	177	3,756
פחת נצבר					
יתרה ליום 1 בינואר 2016	712	338	558	-	1,608
פחת לשנה	142	79	37	-	258
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016	854	417	595	-	1,866
ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2016	1,076	248	389	177	1,890
עלות	ריהוט וציוד משרדי	מחשבים	שיפורים במושכר אלפי ש"ח	מכונות וציוד תפעולי	סה"כ
ליום 1 בינואר 2015	947	371	615	-	1,933
תוספות השנה	177	100	29	177	483
יתרה ליום 31 בדצמבר 2015	1,124	471	644	177	2,416
פחת נצבר					
יתרה ליום 1 בינואר 2015	617	274	515	-	1,406
פחת לשנה	95	64	43	-	202
יתרה ליום 31 בדצמבר 2015	712	338	558	-	1,608
ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2015	412	133	86	177	808
ערך בספרים ליום 1 בינואר 2015	330	97	100	-	527

ב. רכישות רכוש קבוע באשראי

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 נרכשו פריטי רכוש קבוע בסך של כ-386 אלפי ש"ח באשראי ספקים. ליום 31 בדצמבר 2016 טרם שולמה עלות הרכישה. (2015 כ- 207 אלפי ש"ח).

ג. תשלומים על חשבון רכוש קבוע

במהלך השנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ביצעה אופל השקעה בשיפורים במושכר ורכישת ציוד מחשבים עבור סניף חדש שהוקם בבאר שבע, בעלות כוללת של כ- 603 אלפי ש"ח. בגין השקעות אלה לא נרשמו הוצאות פחת בתקופת הדוח, שכן למועד הדיווח טרם הופעלו. הסניף האמור החל בפעילות במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017.

באור 8 - נדל"ן להשקעה**א. תנועה בערך בספרים:**

ליום 31 בדצמבר	
2016	2015 (*)
אלפי ש"ח	
3,970	3,690
50	280
4,020	3,970

יתרה ליום 1 בינואר

שינויים בגין רווחים שהוכרו ברווח והפסד :
שינויים בשווי הוגן (טרם מומשו)

יתרה ליום 31 בדצמבר

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

ב. קביעת שווי הוגן:**(1) היררכית שווי הוגן**

נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדים בשווי הוגן, תוך שימוש משולב בטכניקות הערכה בהתאם למדרג השווי ההוגן. להגדרת הרמות השונות בהיררכיה ראה באור 12 בדבר בסיס עריכת הדוחות הכספיים.

נכסי הנדל"ן להשקעה נמדדו בשווי הוגן לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015 תוך שימוש משולב בטכניקות הערכה מרמה 3 ומרמה 2.

(2) נתונים לגבי מדידת שווי הוגן של נדל"ן להשקעה**נכס מסחרי באזור התעשייה ראשלי"צ**

השווי ההוגן נאמד תוך שילוב של שימוש בטכניקת ההשוואה ובטכניקת היוון הכנסות (רמה 2 ורמה 3).

בעת השימוש בטכניקת ההשוואה, מודל הערכת השווי מבוסס על מחיר מכירה למטר רבוע של נכסים ברי השוואה, הנגזר מעסקאות נצפות בשוק פעיל, כאשר לא נדרשו התאמות מהותיות לשווי הנגזר ממידע זה.

בעת השימוש בטכניקת היוון הכנסות, מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן ההכנסות הנובע מהנכס, תוך שימוש בתשואת השוק על מנת לאמוד את שווי הנכס. הערכת השווי של הנכס מתחשבת בנתונים פיזיים של המבנה, לרבות סטנדרט הבנייה, חומרי הבנייה ורמת הגימור אשר להם השפעה על דמי השכירות הראויים.

הנתונים המשמעותיים שאינם נתונים לצפייה הינם: תשואת השוק המשמשת להיוון תזרימי מזומנים (8.5%), וכן שווי שוק של דמי שכירות שנתיים ראויים (כ – 141 אלפי ש"ח).

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן ואם שווי השוק של דמי השכירות הראויים יגדל. לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם נתונים לצפייה.

דירה למגורים בשכונת רמת יצחק בנשר

השווי ההוגן נאמד תוך שימוש בטכניקת ההשוואה, בהתבסס על מידע השוואתי מהימן זמין (רמה 2). בעת השימוש בטכניקת ההשוואה, מודל הערכת השווי מבוסס על מחיר מכירה למטר רבוע של נכסים ברי השוואה, הנגזר מעסקאות נצפות בשוק פעיל, כאשר לא נדרשו התאמות מהותיות לשם אומדן שווי הנכס הנגזר ממידע זה.

נכס מסחרי באזור התעשייה הצפוני באשדוד

השווי ההוגן נאמד תוך שילוב של שימוש בטכניקת היוון הכנסות וטכניקת ההשוואה (רמה 2 ורמה 3).

בעת השימוש בטכניקת ההשוואה, מודל הערכת השווי מבוסס על מחיר מכירה למטר רבוע של נכסים ברי השוואה, הנגזר מעסקאות נצפות בשוק פעיל, כאשר לא נדרשו התאמות מהותיות לשווי הנגזר ממידע זה.

בעת השימוש בטכניקת היוון הכנסות, מודל הערכת השווי מבוסס על הערך הנוכחי של אומדן ההכנסות הנובע מהנכס, תוך שימוש בתשואת השוק על מנת לאמוד את שווי הנכס. הערכת השווי של הנכס מתחשבת בנתונים פיזיים של הנכס, לרבות סטנדרט הבנייה, רמת הנגישות, הצורה ורמת החשיפה אשר להם השפעה על דמי השכירות הראויים.

הנתונים המשמעותיים שאינם נתונים לצפייה הינם: תשואת השוק המשמשת להיוון תזרימי המזומנים (8.5%), וכן שווי שוק של דמי שכירות שנתיים ראויים (כ – 76 אלפי ש"ח).

אומדן השווי ההוגן יגדל אם שיעור ההיוון של תזרימי המזומנים יקטן ואם שווי השוק של דמי השכירות הראויים יגדל. לא קיימים יחסי גומלין פנימיים בין הנתונים המשמעותיים שאינם נתונים לצפייה.

באור 8 - נדל"ן להשקעה (המשך)**ב. קביעת שווי הוגן: (המשך)****(3) תהליכי הערכה המיושמים בחברה:**

השווי ההוגן של נדל"ן להשקעה נקבע בתום כל שנה על ידי מעריכי שווי חיצוניים בלתי תלויים, בעלי כישורים וניסיון מתאימים לגבי סוג הנכס נשוא הערכת השווי ומיקומו. בשאר תקופות הדיווח מתבצעות הערכות שווי פנימיות על ידי החברה תוך שימוש במתודולוגיה דומה, במידה וקיימים סממנים שחל שינוי בשווי הנכסים. כל הערכות השווי מועברות לעיון ובחינה של מנכ"ל החברה וכן של הוועדה לבחינת הדוחות הכספיים של החברה. החברה לא ביצעה התאמות להערכות השווי שהתקבלו לצורך הצגת הנדל"ן להשקעה בדוחותיה הכספיים.

(4) הכרה ברווחים בגין נדל"ן להשקעה הנמדד בשווי הוגן:

לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2016, 2015 ו- 2014 הכירה החברה בהכנסה של 50 אלפי ש"ח, 100 אלפי ש"ח ו- 50 אלפי ש"ח בהתאמה בגין שינויים בשווי ההוגן של דירת המגורים בנשר אשר נמדד בשווי הוגן באמצעות טכניקת הערכה מרמה 2.

לשנים שהסתיימו ביום 31 בדצמבר 2015 ו- 2014 הכירה החברה בהכנסה של 180 אלפי ש"ח ו- 60 אלפי ש"ח בהתאמה בגין שינוי בשווי ההוגן של נכסי הנדל"ן המסחריים, אשר נמדדו בשווי הוגן באמצעות שילוב של טכניקת הערכה מרמה 2 ורמה 3.

השינויים בשווי ההוגן של נכס הנדל"ן להשקעה נזקפו לסעיף הכנסות אחרות בדוח על הרווח והפסד.

ג. סכומים שהוכרו בדוח רווח והפסד (בסעיף הכנסות אחרות):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2015	2014
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
50	280	110
221	208	198
271	488	308

שינויים בשווי הוגן של נדל"ן להשקעה
הכנסות מדמי שכירות (בסעיף הכנסות אחרות)

ד. בטחונות:

ליום 31 בדצמבר 2016 נכסי הנדל"ן להשקעה של הקבוצה בראשלי"צ ובנשר משועבדים לטובת תאגידים בנקאיים להבטחת אשראים שהועמדו לחברות הבנות.

ה. פרטים בדבר נכסי הנדל"ן של הקבוצה:

1. נכס מסחרי באזה"ת ראשון לציון: קרקע ועליה אגף מרכזי של מבנה דו-קומתי; זכויות החכירה בקרקע הינן ל-100 שנה ומסתיימות בשנת 2087. שטח הקרקע הכולל הינו כ-5,983 מ"ר, כאשר השטח הבנוי כולל כ-185 מ"ר בקומת קרקע ועוד כ-185 מ"ר בקומה א'. שווי ההוגן של הנכס ליום 31 בדצמבר 2016 הינו כ-1,700 אלפי ש"ח (2015-1,700 אלפי ש"ח).
2. נכס נדל"ן באשדוד: נכס מסחרי באזה"ת הצפוני באשדוד המכיל 2 אולמות בקומה העליונה, מתוך שתי קומות. המגרש בשטח של כ-9.2 דונם כאשר שטחו הבנוי הכולל הינו כ-172 מ"ר. שווי ההוגן של הנכס ליום 31 בדצמבר 2016 הינו כ-920 אלפי ש"ח (2015-920 אלפי ש"ח).
3. נכס נדל"ן בנשר: דירת מגורים ששטחה כ-97 מ"ר ברחוב האלון, בשכונת רמות יצחק בנשר. שווי ההוגן של הנכס ליום 31 בדצמבר 2016 הינו כ-1,400 אלפי ש"ח (2015-1,350 אלפי ש"ח).

באור 9- אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים**א. הרכב**

ליום 31 בדצמבר		שעור הריבית	
2016	2015 (*)	ליום 31 בדצמבר	ליום 31 בדצמבר
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	2016	2016
45,079	40,185	פריים+1.5% - פריים+1.6%	הלוואות מתאגיד בנקאי א'
10,001	20,042	פריים+1.5%	הלוואות מתאגיד בנקאי ב'
4,535	9,205	פריים+1.25%	הלוואות מתאגיד בנקאי ג'
-	786	פריים+1.5%	הלוואות מתאגיד בנקאי ד'
59,615	70,218		סה"כ אשראי מתאגיד בנקאיים
50,039	57,580	5%-7%	הלוואות מאחרים
109,654	127,798		סה"כ אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים

שיעור ריבית הפריים לימים 31 בדצמבר 2016 ו-31 בדצמבר 2015 הינו 1.6%.

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

חשיפת החברה לסיכונים נזילות, סיכונים ריבית וניתוח רגישות בגין אשראי מפורטת בבאור 13 בדבר מכשירים פיננסיים.

ב. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות**תאגיד בנקאי א'**

ביום 4 בדצמבר 2014 התקשרו אופל ותאגיד בנקאי א' בהסכם במסגרתו הועמדה לאופל על-ידי התאגיד הבנקאי מסגרת אשראי בדרך של הלוואה מתחדשת לזמן קצר. נכון למועד הדוח הכספי מסתכמת מסגרת האשראי הכוללת של אופל מתאגיד בנקאי א' בכ- 20 מיליוני ש"ח. להבטחת פירעון האשראי נדרשה אופל בהעמדת ערבות אישית של בעלי שליטה בחברה ובהעמדת פיקדון מוגבל בסך של 3 מיליוני ש"ח. במסגרת עדכון להסכם מיום 31

במאי 2016, התחייבה אופל כלפי התאגיד הבנקאי בקשר עם כלל האשראי שהתקבל או שיתקבל מהתאגיד הבנקאי, לעמוד בתנאים ובהתניות הפיננסיות הבאות נכון ליום 31 בדצמבר, 2016:

1. שיעור ההון העצמי המוחשי של אופל (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת בכל עת מסכום השווה ל- 20% מסך מאזנה.
2. סכום ההון העצמי המוחשי לא יפחת מ- 17 מיליון ש"ח.
3. ההון העצמי המוחשי יגדל בלפחות 2 מיליון ש"ח מדי שנה.
4. יחס חוב להון עצמי מוחשי (היחס בין החוב הפיננסי לבין ההון העצמי המוחשי) לא יעלה בכל עת על 4.7.
5. החברה התחייבה כי חלוקת דיבידנדים לבעלי המניות ו/או כל פעולה בחברה שמשמעותה "חלוקה" עפ"י חוק החברות, התשנ"ט-1999 תתאפשר ותתבצע אך ורק בסכום כולל ומצטבר שאינו עולה על 50% מהרווח הנקי השנתי, וכל זאת במשך כל תקופת האשראי.
6. מכירה ו/או העברה ו/או הקצאה ו/או דילול של מניות ו/או זכויות בעלי המניות בחברה באופן שכתוצאה מפעולה כנ"ל תועבר ה"שליטה" בחברה, תחייב את הסכמת הבנק.
7. התחייבות לאי יצירת שעבודים ללא הסכמתו מראש של הבנק והתחייבות להעמדת שיקים דחויים לבטחון בגובה החוב לתאגיד הבנקאי.
8. התחייבות להמנעות מביצוע החזר, תשלום או פרעון סכומים כלשהם, במישרין או בעקיפין לבעלי המניות בחברה (לרבות חלוקת דיבידנדים), אלא אם החברה עומדת בתנאי סעיפים (1) ו-(2) לעיל ובכל יתר התחייבויותיה כלפי התאגיד הבנקאי. מובהר כי למרות האמור לעיל, תוכל הקבוצה לשלם סכום שנתי של עד 1 מיליון ש"ח בגין תשלום שכר, דמי ניהול ושכר דירקטורים למנכ"ל החברה וליו"ר הדירקטוריון שלה.

אי עמידה באחד מהתנאים וההתניות המצוינים לעיל, כמו גם אי עמידה בהתחייבויות כלפי מעמידי אשראי אחרים שהוגדרו בהסכם, תקנה לתאגיד הבנקאי זכות לדרוש פרעון מיידי של האשראי, לאחר קבלת התראה של 14 יום לתיקון ההפרה.

בנוסף לאמור לעיל הוגדרו בהסכם עילות נוספות אשר מקנות לתאגיד הבנקאי זכות לדרוש את פרעון האשראי באופן מיידי, הכוללות, בין היתר: הרעה משמעותית במצב עסקי הקבוצה, פיגור בתשלומים לתאגיד הבנקאי, שינוי מצבה ומעמדה המשפטי של הקבוצה, הרעה באיכות הבטחונות שהועמדו לטובת התאגיד הבנקאי, הטלת עיקולים ומינוי כונס נכסים. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 עומדת אופל באמות מידה אלה.

באור 9- אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)

ב. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות (המשך)

תאגיד בנקאי א' (המשך)

ביום 3 במאי 2015 התקשרו החברות אינווסטנט ומירסני עם תאגיד בנקאי א' בהסכם מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות בקשר עם מסגרת אשראי אשר הועמדה להן על-ידי התאגיד הבנקאי בדרך של הלוואה לזמן קצר. נכון למועד הדוח הכספי מסתכמת מסגרת האשראי של מירסני ואינווסטנט מתאגיד בנקאי א' בכ- 8.8 מיליון ש"ח ובכ- 11.1 מיליון ש"ח, בהתאמה. להבטחת פירעון האשראי נדרשו בעלי השליטה בחברות הבנות בהעמדת ערבות אישית ושעבוד נכסי נדל"ן בבעלות החברות.

במסגרת ההסכם האמור התחייבו אינווסטנט ומירסני כלפי התאגיד הבנקאי בקשר עם כלל האשראי שהתקבל או שיתקבל מהתאגיד הבנקאי, לעמוד בתנאים ובהתניות הפיננסיות הבאות החל מיום 31 בדצמבר 2015:

- א. ההון העצמי של כל אחת מבין אינווסטנט ומירסני (הון עצמי הוגדר כהון עצמי על פי הדוחות הכספיים בניכוי נכסים בלתי מוחשיים ומשיכות בעלים ובתוספת הלוואות הבעלים לחברה) יגדל בלפחות 0.75 מיליון ש"ח מדי שנה.
- ב. התחייבות של בעלי השליטה בחברות להזרמת סכומים הדרושים לעמידתן בסעיף (1) לעיל.
- ג. התחייבות לאי יצירת שעבודים ללא הסכמתו מראש של הבנק והתחייבות להעמדת שיקים דחויים לבטחון בגובה החוב לתאגיד הבנקאי.
- ד. התחייבות להצמעות מביצוע החזר, תשלום או פרעון סכומים כלשהם, במישור או בעקיפין לבעלי המניות בחברות (לרבות חלוקת דיבידנד), אלא אם החברה עומדת בתנאי סעיף (1) לעיל ובכל יתר התחייבויותיה כלפי התאגיד הבנקאי.
- ה. התחייבות להפקיד בחשבון הבנק שיקים דחויים לגובינא בהיקף של 142% מסך החוב הפתוח לבנק (בניכוי בטחונות).

אי עמידה באחד מהתנאים וההתניות המצוינים לעיל, כמו גם אי עמידה בהתחייבויות כלפי מעמידי אשראי אחרים שהוגדרו בהסכם, תקנה לתאגיד הבנקאי זכות לדרוש פרעון מדי של האשראי. בנוסף לאמור לעיל הוגדרו בהסכם עילות נוספות אשר מקנות לתאגיד הבנקאי זכות לדרוש את פרעון האשראי באופן מדי, הכוללות, בין היתר: הרעה משמעותית במצב עסקי של החברה, פיגור בתשלומים לתאגיד הבנקאי, שינוי מצבה ומעמדה במשפטי של החברה, הרעה באיכות הבטחונות שהועמדו לטובת התאגיד הבנקאי, הטלת עיקולים ומינוי כונס נכסים. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 עומדות אינווסטנט ומירסני באמות מידה אלה.

תאגיד בנקאי ב'

ביום 10 באוגוסט 2015 התקשרה אופל עם תאגיד בנקאי ב' לשם קבלת הלוואה בסך של 10 מיליון ש"ח. ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים + 1% ומתחדשת מדי שבוע. ביום 21 ביולי 2016 אישר תאגיד בנקאי ב' לאופל הגדלת ההלוואה ב- 10 מיליון ש"ח נוספים, בדרך של הלוואות לתקופה של עד שנה בריבית שנתית בשיעור פריים + 1.5%. במסגרת קבלת האשראי התחייבה אופל כלפי התאגיד הבנקאי בהתחייבויות שונות שעניינן הינו בעיקר שעבודים ובטחונות כנגד האשראי המועמד, לרבות ערבויות של בעלי השליטה, וכן התחייבה לעמוד בתנאים ובהתניות פיננסיות כדלקמן:

1. סכום ההון העצמי המוחשי (כהגדרתו בהסכם) של אופל לא יפחת בכל עת מהגובה מבין:
 - א. סכום השווה ל 15 מיליון ש"ח (צמודים למדד המחירים לצרכן החל משנת 2015), כאשר הסכום יגדל בכל שנה קלנדרית ב- 2 מיליון ש"ח כך שבגין שנת 2016- מינימום של 17 מיליון ש"ח וכך הלאה.
 - ב. סכום השווה ל 20% מסך המאזן של אופל.
2. יחס חוב להון עצמי מוחשי שלא יעלה בכל עת על 4.7.
3. התחייבות להפקיד בחשבון הבנק שיקים דחויים לגובינא בהיקף של 180% מסך החוב הפתוח לבנק.
4. חלוקת דיבידנדים לבעלי מניות החברה, וכן כל פעולה בחברה המהווה "חלוקה" עפ"י הדין תתאפשר ותבצע בסכום כולל ומצטבר שאינו עולה על 50% מהרווח הנקי השנתי, בהתאם לדוחותיה הכספיים של החברה.
5. שיעור ההון העצמי מסך המאזן של החברה ע"פ דוחותיה המאוחדים לא יפחת משיעור של 15%.

ליום 31 בדצמבר 2016 עומדת אופל באמות מידה אלה.

תאגיד בנקאי ג'

ביום 17 בדצמבר 2015 התקשרה אופל עם תאגיד בנקאי ג' בהסכם לקבלת מסגרת אשראי בדרך של קבלת הלוואות בסך של 10 מיליון ש"ח.

ביום 25 בספטמבר 2016 אישר התאגיד בנקאי לאופל הגדלת מסגרת אשראי בסך של עד 5 מיליון ש"ח נוספים (כך שסך כל האשראי מתאגיד בנקאי זה יסתכם בעד 15 מיליון ש"ח).

ההלוואה נושאת ריבית שנתית בשיעור של פריים + 1.25% ומתחדשת מדי שבוע. במסגרת קבלת מסגרת האשראי התחייבה אופל כלפי התאגיד הבנקאי בהתחייבויות שונות שעניינן הינו בעיקר שעבודים ובטחונות כנגד האשראי המועמד (לרבות שעבוד על פקדון בסך של 4.5 מיליון ש"ח וערבויות של בעלי השליטה), וכן התחייבה לעמוד בהתניות פיננסיות כדלקמן:

באור 9- אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים (המשך)**ב. מגבלות חוזיות ואמות מידה פיננסיות (המשך)****תאגיד בנקאי ג' (המשך)**

1. שיעור ההון העצמי המוחשי המאוחד (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת בכל עת מסכום השווה ל 15% מסך המאזן המאוחד של הקבוצה.
 2. שיעור ההון העצמי המוחשי של אופל (כהגדרתו בהסכם) לא יפחת בכל עת מסכום השווה ל 20% מסך המאזן של אופל.
 3. סכום ההון העצמי המוחשי (כהגדרתו בהסכם) של אופל לא יפחת בכל עת מ- 15 מיליון ש"ח ויגדל מדי שנה ב- 2 מיליון ש"ח.
 4. חלוקת דיבידנדים תתאפשר אך ורק בסכום כולל ומצטבר שאינו עולה על 50% מהרווח השנתי לאחר מסים.
 5. התחייבות להפקיד בחשבון הבנק שיקים דחויים לגוביינא בהיקף של 150% מסך החוב הפתוח לבנק.
- ליום 31 בדצמבר 2016 עומדות אופל והחברה באמות מידה אלה.

תאגיד בנקאי ד'

ביום 17 באפריל 2016 אישרו וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה את התקשרות אופל עם תאגיד בנקאי ד', לשם העמדת מסגרות אשראי בסך כולל של 4 מיליון ש"ח, וזאת בכפוף לעמידה בהתניות פיננסיות והתחייבויות אחרות של החברה, בעלי מניותיה ואופל. במסגרת ההסכם האמור התחייבו אופל והחברה כלפי התאגיד הבנקאי בקשר עם כלל האשראי שהתקבל או שיתקבל מהתאגיד הבנקאי, לעמוד בתנאים ובהתניות הפיננסיות הבאות החל מיום 13 בדצמבר 2016:

1. היחס בין ההון העצמי המוחשי של אופל לסך המאזן המוחשי שלה לא יפחת בכל עת מ- 20% ו- 15 מיליון ש"ח, לפי הגבוה מביניהם.
 2. סכום ההון העצמי המוחשי של אופל יגדל בכל שנה קלנדרית ב- 2 מיליון ש"ח לפחות.
 3. יחס חוב להון עצמי מוחשי שלא יעלה בכל עת על 4.7.
 4. חלוקת דיבידנדים תתאפשר אך ורק בסכום כולל ומצטבר שאינו עולה על 50% מהרווח השוטף השנתי של החברה.
 5. היחס בין ההון העצמי המוחשי של החברה לסך המאזן המוחשי שלה לא יפחת מ- 15%.
 6. סכום ההון העצמי המוחשי של החברה יגדל בכל שנה קלנדרית ב- 2 מיליון ש"ח לפחות.
 7. התחייבות להפקיד בחשבון הבנק שיקים דחויים לגוביינא בהיקף של 180% מסך החוב הפתוח לבנק.
- ליום 31 בדצמבר 2016 עומדות אופל והחברה באמות מידה אלה.

הלוואות מאחרים

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 קשורה הקבוצה בהסכמים עם צדדים שלישיים, ובכללם בעלי מניות וקרוביהם, במסגרתם מעמידים הנ"ל לקבוצה מעת לעת, הלוואות לזמן קצר לשם מימון הפעילות השוטפת, בתמורה לריבית שנתית קבועה בשעורים של 5.5%-6%. לכל אחד מן הצדדים להסכמים עומדת הזכות להעמיד את האשראי לפרעון לפני תום התקופה בהתראה מוקדמת, על פי רוב, בת 90 ימים. לגבי חלק מן ההסכמים קיימות ערבות אישית של בעלי השליטה בחברה, להבטחת פירעון ההלוואה. חברות הקבוצה כפופות למגבלות שונות בקשר עם היקפי האשראי הכוללים ממלווה בודד או מקבוצת מלווים, אשר נקבעו על ידי ועדת הביקורת של החברה.

באור 10 - ספקים ונותני שירותים

ליום 31 בדצמבר	
2016	2015 (*)
אלפי ש"ח	
117	321
722	109
839	430

חובות פתוחים
המחאות לפירעון

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

חשיפת החברה לסיכונים נזילות, בגין ספקים והמחאות לפרעון מפורטת בבאור 13 בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 11 - זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר		
2015 (*)	2016	
אלפי ש"ח		
267	378	הוצאות לשלם
420	501	מוסדות ממשלתיים
320	554	צדדים קשורים (ראה באור 22)
66	104	עובדים ומוסדות בגין שכר
30	72	הפרשה לחופשה והבראה
8	8	הכנסות מראש
111	84	אחרים
1,222	1,701	סה"כ זכאים ויתרות זכות

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

חשיפת החברה לסיכונים נזילות, סיכונים מטבע וניתוח רגישות בדבר זכאים ויתרות זכות המהווים מכשירים פיננסיים מפורטת בבאור 13, בדבר מכשירים פיננסיים.

באור 12 - התחייבויות בגין הטבות לעובדים

הטבות לעובדים המוצגות בנכסים הבלתי שוטפים ובהתחייבויות הבלתי שוטפות כוללות הטבות בגין סיום העסקה. באשר להטבות עובדים לאחר סיום העסקה, לקבוצה תוכניות הטבה מוגדרות בגין היא מפקידה סכומים בקופות מרכזיות לפיצויים ובפוליסות ביטוח מתאימות. התחייבות בגין חופשה והבראה מוצגת כהטבה לעובדים במסגרת ההתחייבויות השוטפות.

התחייבות בלתי שוטפת**א. תכנית הטבה מוגדרת****הרכב**

ליום 31 בדצמבר		
2015 (*)	2016	
אלפי ש"ח		
372	414	ערך נוכחי של מחויבות בגין תכנית להטבה מוגדרת
(319)	(364)	השווי ההוגן של נכסי התוכנית
53	50	התחייבות בגין הטבה מוגדרת, נטו

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

ב. תוכנית הפקדה מוגדרת

לקבוצה תוכנית הפקדה מוגדרת בגין התחייבותה לתשלום רכיב התגמולים בקופות גמל בגין חלק מעובדיה אשר חל לגביהם סעיף 14 חוק פיצויי פיטורין, התשכ"ג - 1963.

הסכום שהוכר כהוצאה בגין תכנית להפקדה מוגדרת בשנת 2016 הינו כ- 20 אלפי ש"ח (2015 ו- 2014 : 20 אלפי ש"ח ו- 16 אלפי ש"ח, בהתאמה).

באור 13 - מכשירים פיננסיים**א. כללי**

הקבוצה חשופה לסיכונים העיקריים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכון אשראי
- סיכון נזילות
- סיכון שוק

בבאור זה ניתן מידע בדבר החשיפה של החברה לכל אחד מהסיכונים שלעיל, מטרות החברה, מדיניות ותהליכים לגבי מדידה וניהול של הסיכון.

ב. מסגרת ניהול הסיכונים

האחריות המקיפה לבסס את מסגרת ניהול הסיכונים של הקבוצה ולפקח עליה מצויה בידי מנכ"ל החברה, בהתאם לעקרונות כלליים הנקבעים על-ידי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה. מדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה, גובהה בכדי לזהות ולנתח את הסיכונים העומדים בפני הקבוצה, לקבוע הגבלות הולמות לסיכונים ובקורות ולפקח על הסיכונים והעמידה בהגבלות. המדיניות והשיטות לניהול הסיכונים נסקרות באופן שוטף בכדי לשקף שינויים בתנאי השוק ובפעילות הקבוצה. באמצעות נהלי הכשרה וניהול, הקבוצה פועלת לפיתוח סביבת בקרה יעילה בה כל העובדים והגורמים מבינים את תפקידם ומחויבותם.

ועדת הביקורת של החברה מפקחים על מעקב ההנהלה אחר הציות למדיניות ניהול הסיכונים של הקבוצה ונהליה והיא בוחנת את ההתאמה של מסגרת ניהול הסיכונים ביחס לסיכונים העומדים בפני הקבוצה. בתהליך הפיקוח נעזרת ועדת הביקורת בביקורת הפנימית. הביקורת הפנימית עוסקת בבדיקות שוטפות ובבדיקות לפי דרישה של הבקורות והנהלים לניהול הסיכונים, שתוצאותיהן מדווחות לדירקטוריון.

ג. סיכון אשראי

סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של הקבוצה. סיכון האשראי של הקבוצה נובע בעיקר מהסיכון שבאי עמידת לקוחותיה בהתחייבויותיהם כלפיה, במידה ושקים שנמסרו על ידי לקוחות לניכיון לא יכובדו. החשיפה של הקבוצה לסיכונים אשראי מושפעת בעיקר מהאפיון האישי של כל לקוח, אולם ההנהלה לוקחת בחשבון גם את המאפיינים הענפיים של בסיס הלקוחות של החברה, כולל הסיכון לאי יכולת פירעון בענף ובתחום עיסוקו של הלקוח, היות שלגורמים אלה עשויה להיות השפעה על סיכון אשראי.

הקבוצה מקיימת מדיניות אשראי לפיה כל לקוח חדש וכל עסקה חדשה נבדקים פרטנית טרם ביצוע עסקת ניכיון. הבדיקה כוללת בדיקת דרוג חיצוני, באם קיים, ובחינת היסטוריית הלקוח וכן קבלת אסמכתאות שונות לשם בחינת טיב ומהות העסקה. הקבוצה קבעה מגבלות לגבי היקפי האשראי, גובה העסקאות והיקפי ההתקשרות עם לקוח ומושך, אשר נבחנים מעת לעת על-ידי דירקטוריון החברה.

לכל לקוח נקבעת מסגרת לגובה עסקאות הניכיון המשקפת את מסגרת האשראי המרבית שחברות הקבוצה מוכנות להיחשף אליה בהתאם לנתוני הלקוח; מגבלות אלה נבחנות על בסיס תמידי. לקוחות שאינם עומדים באמות המידה של הקבוצה לגבי איכות האשראי יכולים להתקשר עם הקבוצה על בסיס נתינת בטחונות נוספים מעבר לערבות אישית.

הקבוצה עוקבת באופן שוטף אחר המצב הכלכלי בישראל ומבצעת פעולות לצורך הגבלת חשיפתה ללקוחות אשר קיים לגביהם ספק לאי יציבות כלכלית משמעותית.

(1) החשיפה לסיכון אשראי

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המירבית של הקבוצה, בהתעלם מערכן של בטוחות שנמסרו לקבוצה.

ליום 31 בדצמבר		
2016	2015(*)	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,369	3,701	מזומנים ושווי מזומנים
7,537	6,002	מזומנים מוגבלים
157,917	126,349	לקוחות המחאות לגבייה
178	284	חייבים ויתרות חובה
173,001	136,336	יתרה ליום 31 בדצמבר

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

באור 13- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון אשראי (המשך)

(1) החשיפה לסיכון אשראי (המשך)

החשיפה המירבית לסיכון אשראי בגין לקוחות והמחאות לגביה לפי תחומי פעילות של הלקוחות הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
34,108	42,638	נדל"ן ובנייה
13,597	20,055	תשתיות
9,884	17,055	סחר, יבוא ושיווק
10,467	11,212	הובלה ולוגיסטיקה
8,407	9,317	תעשייה
13,398	7,896	קמעונאות
8,759	7,580	חקלאות וגינון
3,452	6,001	קונסטרוקציה ופלדה
9,612	5,211	שירותים
14,665	30,952	אחרים
126,349	157,917	יתרה ליום 31 בדצמבר

(2) להלן גיול חובות פתוחים של לקוחות והמחאות לגבייה, ברוטו:

ליום 31 בדצמבר					
2015			2016		
אלפי ש"ח			אלפי ש"ח		
שנרשמה בגינם ירידת ערך			שלא נרשמה בגינם ירידת ערך (*)		
שלא נרשמה בגינם ירידת ערך			שלא נרשמה בגינם ירידת ערך (**)		
ירידת ערך	יתרה ברוטו	גינם ירידת ערך	ירידת ערך	יתרה ברוטו	גינם ירידת ערך
-	-	121,469	3,772	6,455	151,233
42	932	506	237	1,476	1,066
59	1,132	833	783	4,829	81
8,213	14,971	429	5,754	9,122	9
8,314	17,035	123,237	10,546	21,882	152,389

(*) מתוך הסכום, הפסדים מירידת ערך בסך כ- 1,102 אלפי ש"ח מיוחסים לחובות של לקוחות שיתרתם הינה כ- 2,627 אלפי ש"ח, אשר לחברה ראיות אובייקטיביות לכך שקיים סיכון שלא יוכלו לפרוע את חובם לחברה לכשיגיע מועד פירעונם, בעיקר בשל המצב הפיננסי שלהם.

(**) החברה סבורה כי סכומים בפיגור בסך כ- 9,809 אלפי ש"ח, שבגינם לא הוכרה כלל הפרשה לירידת ערך הינם ברי גביה. זאת בין היתר, בהתבסס על דפוסי התשלומים של הלקוחות והסדרים אליהם הגיעה החברה עם הלקוחות, הכוללים, בין היתר, הסדרת החוב לאחר תום תקופת הדיווח ו/או מימוש בטוחות.

איכות החוב של הלקוחות מוערכת על ידי הנהלת החברות על בסיס מדיניות האשראי של קבוצה. הקבוצה מפקחת על סיכון אשראי הלקוחות באמצעות קיבוצם בהתאם למאפייניהם, בין היתר, בהתבסס על סוג העסקה (ניכיון ממסחר דחוי עם או ללא בטחונות) וגיל החוב. להערכת הנהלת החברה, אין צורך בהפרשה נוספת לירידת ערך לגבי חובות לקוחות שהינם בפיגור, אלא בהתקיים ראיות ספציפיות המצריכות הפרשה.

באור 13- מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכון אשראי (המשך)

(3) התנועה בהפרשה לירידת ערך בגין יתרות לקוחות והמחאות לגבייה, הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2015	2016	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
7,521	8,314	יתרה ליום 1 בינואר
(613)	(124)	ביטול הפסד מירידת ערך
(1,697)	(2,597)	גריעת הפסד מירידת ערך
3,103	4,953	הפסד שהוכר כתוצאה מירידת ערך
8,314	10,546	יתרה ליום 31 בדצמבר

חשבון ההפרשה לירידת ערך משמש להכרה בהפסד מירידת ערך, אלא אם החברה משוכנעת שאין סיכוי לגבות את החוב ואז הוא מקוּזז ישירות כנגד הנכס הפיננסי כחוב אבוד. ליום 31 בדצמבר 2016 לקבוצה הפרשה כללית לירידת ערך בסך של כ- 507 אלפי ש"ח (2015- 500 אלפי ש"ח) אשר מבוססת בעיקר על ניתוח מגמות היסטוריות לגבי שיעור חזרות של המחאות בקבוצה והצלחת גבייתן, וכן על ניתוח של דירוגי אשראי ומידע חיצוני, כאשר זמינים.

(4) בטחונות

כחלק ממדיניות החברה להקטנת סיכונים אשראי, דורשת החברה מעת לעת מלקוחותיה העמדת בטוחות. ליום 31 בדצמבר 2016 מוטלים שעבדים שונים על נדל"ן, כלי רכב ומטלטלין אחרים להבטחת חובם של 9 לקוחות המסתכם לכ- 6,962 אלפי ש"ח. להערכת החברה, אילולא מתן הביטחונות השונים, החברה הייתה מכירה בירידת ערך נוספת לזו האמורה בסעיף (3) לעיל בסך של כ- 483 אלפי ש"ח נוספים.

ד. סיכון נזילות

גישת הקבוצה היא להבטיח, ככל שניתן, את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועדן, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין. לקבוצה תלות רבה בהעמדת אשראי על ידי בנקים ואחרים. הקטנת מסגרות אשראי על ידי הבנקים, ביטול מסגרות אשראי וכל קושי אחר של הקבוצה בהשגת מקורות מימון עלולים לפגוע באופן ניכר בהתפתחותה העסקית של הקבוצה ובהיקפי פעילותה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2016 לקבוצה מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בסכום כולל של כ-16.3 מיליוני ש"ח, אשר אינן מנוצלות.

להלן מועדי הפירעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות של הקבוצה בסכומים לא מהווים, כולל אומדן תשלומי ריבית.

הערך בספרים	עד 1 שנים	1-2 שנים	3-5 שנים	מעל חמש שנים	סה"כ תזרים מזומנים חזוי
ליום 31 בדצמבר 2016					
אשראי מתאגידים					
70,218	72,412	-	-	-	72,412
בנקאיים					
57,580	61,035	-	-	-	61,035
אשראי מאחרים					
839	839	-	-	-	839
ספקים ונותני שירותים					
1,120	1,120	-	-	-	1,120
זכאים ויתרות זכות					
129,757	135,406	-	-	-	135,406
ליום 31 בדצמבר 2015					
אשראי מתאגיד					
59,615	61,447	-	-	-	61,447
בנקאי					
50,039	53,041	-	-	-	53,041
אשראי מאחרים					
430	430	-	-	-	430
ספקים ונותני שירותים					
764	764	-	-	-	764
זכאים ויתרות זכות					
110,848	115,682	-	-	-	115,682

באור 13- מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכון נזילות (המשך)

אומדן תשלומי הריבית נעשה בהנחה שמסגרות האשראי הבנקאית המתחדשות יוארכו במועד סיומן בשנה נוספת. יצויין כי אומדן תשלומי הריבית בגין אשראי מתאגידים בנקאיים עשוי להיות שונה מהמוצג בטבלה לעיל בשל היותו אשראי בריבית משתנה. להערכת הנהלת החברה, למעט האמור לעיל, לא צפוי שתזרימי המזומנים הכלולים בניתוח מועדי הפרעון עשויים להתרחש מוקדם יותר באופן משמעותי או בסכומים משמעותיים יותר מהמתואר בטבלה לעיל.

ה. סיכונים שוק

מטרת ניהול סיכונים השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכונים שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך מקסום הרווחיות. סיכון השוק העיקרי אליו חשופה הקבוצה הינו סיכון הריבית. סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחי הקבוצה ובהונה כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית על מכשיריה הפיננסיים של הקבוצה. הסיכון נובע בעיקר מחשיפת הקבוצה לשינויים בשיעורי הריבית, בגין אשראי בריבית משתנה שנטלה מבנקים, ללא שינוי דומה בשיעור הריבית על עסקאות הניכיון שגובה הקבוצה מלקוחותיה, מצב אשר עלול להביא לשחיקת המרווחים התפעוליים של הקבוצה. במצבים בהם חלה עליה בשיעור הריבית במשק נאלצת הקבוצה לספוג את עליית הריבית על אשראי שמועמד לה על-ידי תאגידים בנקאיים, שהריבית עליו משתנה מבלי לקבל פיצוי מנגד בהגדלת שיעורי הריבית על עסקאות הניכיון שטרם הסתיימו בשיעור הריבית בגין הוא קבוע ונקבע מראש ביום ביצוע עסקת הניכיון. להערכת הקבוצה, מאחר והקבוצה שומרת על טווחים של שיעורי ריבית המאפשרים לה לשמור על שיעורי רווחיות גם במידה וחלה עליה בשיעור הריבית במשק, ובשים לב לכך שאורך חיי עסקת ניכיון ממוצעת הינו לרוב 2-3 חודשים, חשיפתה למצבים כאלה אינה מהותית.

(1) סיכונים מטבע חוץ

חשיפת הקבוצה לסיכונים מטבע חוץ בגין מכשירים פיננסיים הינה כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2016		
סה"כ	בשקל ללא הצמדה אלפי ש"ח	מטבע חוץ או צמוד לו
7,369	6,846	523
7,537	7,537	-
157,917	157,917	-
178	162	16
173,001	172,462	539
127,798	127,798	-
839	839	-
1,120	1,080	40
129,757	129,717	40
43,244	42,745	499

נכסים

מזומנים
מזומנים מוגבלים
לקוחות ושטרות לגבייה
חייבים ויתרות חובה

התחייבויות

אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים
ספקים והמחאות לפרעון
זכאים ויתרות זכות

עודף נכסים על התחייבויות

באור 13- מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

(1) סיכוני מטבע חוץ (המשך)

ליום 31 בדצמבר 2015			נכסים
סה"כ	בשקל ללא הצמדה אלפי ש"ח	מטבע חוץ או צמוד לו	
3,701	3,292	409	מזומנים
6,002	6,002	-	מזומנים מוגבלים
126,349	126,349	-	לקוחות ושטרות לגבייה
284	209	75	חייבים ויתרות חובה
136,336	135,852	484	
			התחייבויות
109,654	109,654	-	אשראי מתאגיד בנקאי ואחרים
430	430	-	ספקים והמחאות לפרעון
764	712	52	זכאים ויתרות זכות
110,848	110,796	52	
25,488	25,056	432	עודף נכסים על התחייבויות

ניתוח רגישות

שינוי בשער החליפין של מטבעות חוץ היה משפיע על ההון ועל הרווח והפסד בסכומים המוצגים להלן. ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, ובמיוחד שעורי הריבית, נשארו קבועים ומבוסס על שינויים בשערי החליפין אשר לדעת הקבוצה הינם אפשריים באופן סביר נכון לתום תקופת הדיווח.

ליום 31 בדצמבר 2016		עליה בשער הדולר ב- 5%
אלפי ש"ח		
רווח לפני מס	הון	
8	6	עלייה בשער מט"ח אחר (בעיקר אירו) ב-5%
17	13	

ליום 31 בדצמבר 2015		עליה בשער הדולר ב- 5%
אלפי ש"ח		
רווח לפני מס	הון	
12	9	עלייה בשער מט"ח אחר (בעיקר אירו) ב-5%
10	7	

לירידה בשערי החליפין תהיה השפעה זהה, אם כי בכיוונים הפוכים, על ההון והרווח לפני מס.

באור 13- מכשירים פיננסיים (המשך)

ה. סיכוני שוק (המשך)

(2) סיכון ריבית

להלן פירוט בדבר סוגי הריבית של המכשירים הפיננסיים נושאי הריבית של הקבוצה:

ליום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
132,351	165,169
(50,039)	(57,580)
82,312	107,589
-	-
(59,615)	(70,218)
(59,615)	(70,218)

מכשירים בריבית קבועה לא צמודה

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

מכשירים בריבית משתנה

נכסים פיננסיים
התחייבויות פיננסיות

ניתוח רגישות

המכשירים הפיננסיים של הקבוצה בריבית קבועה אינם נמדדים בשווי הוגן דרך רווח והפסד, ולכן לשינוי בשערי הריבית לתקופת הדיווח לא צפויה להיות כל השפעה על הרווח והפסד של החברה.

שינוי בשיעורי הריבית המשתנה היה משפיע על ההון ועל הרווח לפני מס בסכומים המוצגים להלן.

ניתוח זה נעשה בהנחה שכל שאר המשתנים, נשארו קבועים ומבוסס על שינויים בשערי החליפין, אשר לדעת החברה, הינם אפשריים באופן סביר נכון לתום תקופת הדיווח.

ליום 31 בדצמבר 2016	
אלפי ש"ח	
שינוי ברווח לפני מס	שינוי בהון
(1,404)	(1,053)
1,404	1,053

עליה בשיעור הריבית ב- 2%
ירידה בשיעור הריבית ב- 2%

ליום 31 בדצמבר 2015	
אלפי ש"ח	
שינוי ברווח לפני מס	שינוי בהון
(1,192)	(876)
1,192	876

עליה בשיעור הריבית ב- 2%
ירידה בשיעור הריבית ב- 2%

ו. שווי הוגן

(1) מכשירים פיננסיים שנמדדים בשווי הוגן לצורכי גילוי בלבד

להערכת הקבוצה, הערך בספרים של נכסים והתחייבויות פיננסיים מסוימים לרבות מזומנים ושווי מזומנים, לקוחות ושטרות לגבייה, חייבים ויתרות חובה, אשראי מתאגידים בנקאיים, אשראי מאחרים, ספקים, זכאים ויתרות זכות תואם או קרוב לשווי ההוגן שלהם.

(2) היררכיית שווי הוגן של מכשירים פיננסיים הנמדדים בשווי הוגן

כתבי אופציה למניות מסדרה 1 נמדדו בשווי הוגן על בסיס עיתי תוך שימוש בשיטת הערכה מרמה 1 בהיררכיית השווי ההוגן. השווי ההוגן של כתבי האופציה למניות נקבע על בהתבסס על ציטוט מחירן בבורסה לניירות ערך בתל-אביב, בסוף יום המסחר האחרון הסמוך למועד הדוח.

באור 14- מסים על ההכנסה**א. פרטים בדבר סביבת המס בה פועלת הקבוצה****שיעור מס חברות**

1. להלן שיעורי המס הרלוונטיים לקבוצה בשנים 2014-2016 :

2014 – 26.5%

2015 – 26.5%

2016 – 25%

ביום 4 בינואר 2016 אישרה מליאת הכנסת את החוק לתיקון פקודת מס הכנסה (מס' 216), התשע"ו - 2016, אשר קבע, בין היתר, את הורדת שיעור מס חברות, החל מיום 1 בינואר 2016 ואילך בשיעור של 1.5% כך שיעמוד על 25%.

כמו כן, ביום 22 בדצמבר 2016 אישרה מליאת הכנסת את חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו- 2018) התשע"ז-2016, אשר קבע, בין היתר, את הורדת שיעור מס חברות משיעור של 25% ל- 23% בשתי פעימות. הפעימה הראשונה לשיעור של 24%, החל מינואר 2017 והפעימה השנייה לשיעור של 23% החל מינואר 2018 ואילך.

כתוצאה מהורדת שיעור המס ל- 25%, יתרות המסים הנדחים ליום 4 בינואר 2016 חושבו בהתאם לשיעור המס החדש כפי שנקבע בחוק לתיקון פקודת מס הכנסה, לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

כתוצאה מהורדת שיעור המס ל- 23% בשתי פעימות, יתרות המסים הנדחים ליום 31 בדצמבר 2016 חושבו בהתאם לשיעורי המס החדשים כפי שנקבעו בחוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו- 2018), לפי שיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך.

השפעת השינויים המתוארים לעיל על הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2016 מתבטאת בקיטון ביתרות נכסי המסים הנדחים בסך אלפי ש"ח. עדכון יתרות המסים הנדחים הוכר כנגד הוצאות מסים נדחים בסך אלפי ש"ח בדוח רווח והפסד.

המסים השוטפים לתקופות המדווחות מחושבים בהתאם לשיעורי המס המוצגים בטבלה לעיל.

2. ביום 12 בינואר 2012 פורסם ברשומות תיקון 188 לפקודת מס הכנסה (נוסח חדש) התשכ"א - 1961 (להלן: "הפקודה") במסגרתו תוקן סעיף 87א לפקודה כך שנקבע בהוראת שעה תקן חשבונאות מס' 29 - "אימוץ תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS)" שפרסם המוסד הישראלי לתקינה בחשבונאות לא יחול בקביעת ההכנסה החייבת לגבי שנות המס 2077 עד 2011, אף אם תקן זה הוחל בדוחות הכספיים (להלן: "הוראת השעה"). ביום 31 ביולי 2014 פורסם תיקון 202 לפקודה במסגרתו הוארך תוקף הוראת השעה לגבי שנות המס 2012 ו- 2013.

ב. מרכיבי הוצאות מסים על הכנסה**לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר**

2016	2015 (*)	2014 (*)
	אלפי ש"ח	

הוצאות (הכנסות) מסים שוטפים

בגין השנה השוטפת

התאמות בגין שנים קודמות, נטו

5,231	3,556	3,036
(10)	33	96

5,221	3,589	3,132
-------	-------	-------

הוצאות (הכנסות) מסים נדחים

שינוי בשיעורי המס

יצירה והיפוך של הפרשים זמניים

144	-	-
(527)	5	223
(383)	5	223

4,838	3,594	3,355
-------	-------	-------

(1) מתוכם סכום הטבה הנובע לראשונה מהכרה בנכס

מס נדחה מתקופות קודמות

-	15	36
---	----	----

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

באור 14 - מסים על ההכנסה (המשך)

ג. מסים על הכנסה בגין מרכיבי רווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2015 (*)	2014 (*)
	אלפי ש"ח	
(11)	(1)	1

מדידה מחדש של תוכנית הטבה מוגדרת

ד. התאמה בין המס התאורטי על הרווח לפני מסים לבין הוצאות מסים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2015	2014
	אלפי ש"ח	
18,759	14,146	12,128
25%	26.5%	26.5%
4,690	3,749	3,214
119	74	84
-	(15)	(36)
(10)	33	96
144	-	-
(41)	(17)	-
(68)	(227)	-
4	(3)	(3)
148	(155)	141
4,838	3,594	3,355

רווח לפני מסים על הכנסה

שעור המס הסטטורי של הקבוצה

מס מחושב לפי שיעור המס של הקבוצה

תוספת (חסכון) בחבות המס בגין :

הוצאות לא מוכרות

יצירת מסים נדחים בגין הפסדים משנים

קודמות שבגינם לא נרשמו מסים נדחים בעבר

מסים בגין שנים קודמות

השפעת השינוי בשיעור המס

הכנסות פטורות

הפרש בין בסיס המדידה של ההוצאה כמדווח בספרים לעומת

מס הכנסה

הפרשים אחרים

הוצאות מסים על ההכנסה בדוח רווח והפסד

באור 14 - מסים על ההכנסה (המשך)**ה. נכסי והתחייבויות מסים נדחים:****(1) נכסי והתחייבויות מיסים נדחים שהוכרו**

מסים נדחים מחושבים בהתאם לשיעור המס הצפוי לחול במועד ההיפוך. התנועה בנכסי והתחייבויות מסים נדחים מיוחסת לפריטים הבאים:

הפרשה לחובות מסופקים	התאמות לבסיס מזומן	נדל"ן להשקעה	הפסדים והפרשים אחרים	סה"כ	
1,993	(927)	(337)	73	802	יתרת נכס (התחייבויות) מס נדחה ליום 1 בינואר 2015
210	(95)	(88)	(32)	(5)	שינויים שנוקפו לרווח והפסד
-	-	-	1	1	שינויים שנוקפו לרווח כולל אחר
2,203	(1,022)	(425)	42	798	יתרת נכס (התחייבויות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2015
352	59	50	66	527	שינויים אשר נזקפו לרווח והפסד
(85)	(41)	(17)	(1)	(144)	השפעת השינוי בשיעורי המס
-	-	-	11	11	שינויים אשר נזקפו לרווח כולל אחר
2,470	(1,004)	(392)	118	1,192	יתרת נכס (התחייבויות) מס נדחה ליום 31 בדצמבר 2016

(2) התחייבויות מסים נדחים שלא הוכרו

ליום 31 בדצמבר 2016, התחייבויות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים המתייחסים להשקעה בחברות בנות, לא הוכרה מאחר וההחלטה האם למכור את החברות נתונה בידי הקבוצה, ובכוונתה שלא לממשן בעתיד הנראה לעין.

ו. הפסדים להעברה:

ליום 31 בדצמבר 2016 לחברה הפסד עסקי להעברה בסך כ- 34 אלפי ש"ח (2015 כ- 12 אלפי ש"ח). לחברות הקבוצה הפסדי הון להעברה בסך כ- 53 אלפי ש"ח. החברה הכירה בנכסי מיסים נדחים בגינם כיוון שצופה כי בעתיד הנראה לעין תיהיה לה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבת המס. לפי חוקי המס הקיימים בישראל, אין הגבלת זמן על ניצול הפסדים לצרכי מס.

לחברות הקבוצה הפסדי הון להעברה בסך כ- 53 אלפי ש"ח.

ז. שומות מס סופיות

לחברה ולחברות מאוחדות שומות מס סופיות (לרבות שומות עצמיות הנרשמות כסופיות) עד וכולל שנת המס 2011. לעמדת החברה, לאור השלמת הסדר נושים בחודש יוני 2013 בו נקבע, בין היתר, כי החברה הופטרה מכל חובותיה ומחויבויותיה ערב ההסדר, לרבות כאלו שנוצרו אגב ההסדר, שומות החברה סופיות עד למועד ההסדר (יוני 2013).

הדוחות הכספיים של אופל, אינווסטנט ומירסני ערוכים על בסיס מצטבר, אך הן עורכות את דוחותיהן למס הכנסה על בסיס מזומן. אופל, אינווסטנט ומירסני מכירות בהתחייבויות מסים נדחים בגין הפרש עיתוי זה ולהערכת הקבוצה, החשיפה, אם וככל שקיימת בגין עניין זה, אינה בעלת השלכות מהותיות.

באור 15- התקשרויות, שעבודים והתחייבויות תלויות**א. התקשרויות**

1. אופל שוכרת את משרדיה באשדוד החל משנת 2006. ביום 13 במאי 2013 חתמה אופל על עדכון להסכם השכירות אשר האריך את ההסכם בשנתיים נוספות בתמורה לשכר דירה חודשי בסך 19.8 אלפי ש"ח. ביום 23 במרס, 2015 נחתמה תוספת להסכם השכירות לשנתיים נוספות אשר מאריכה את תקופת השכירות לתקופה נוספת של 24 חודשי שכירות נוספים החל מיום 1 ביוני 2015, קרי עד ליום 31 במאי 2017. בנוסף, הוסכם כי הסכם השכירות יתחדש מאליו לתקופה נוספת של 24 חודשים, קרי עד ליום 31 במאי 2019, אלא אם מי מהצדדים יודיע בהודעה בכתב מראש של 30 ימים כי אינו מעוניין בהארכה זו. בעבור התקופה הראשונה תשלם אופל דמי שכירות בסך של כ-20 אלפי ש"ח והחל מהתקופה הנוספת, ככל ותהא, יועלו דמי השכירות בשיעור של 2% לעומת דמי השכירות הצמודים למדד שתשלם החברה בתקופה הראשונה. אופל העמידה ערבות בנקאית בסך של כ-45 אלפי ש"ח להבטחת התחייבויותיה כלפי בעל הנכס.
2. ביום 21 ביוני 2016 התקשרה אופל בהסכם לשכירת משרדים בבאר שבע לתקופה של 5 שנים, החל מיום 3 באוקטובר 2016, עם אופציה להארכת ההתקשרות ב-5 שנים נוספות. במהלך שלוש השנים הראשונות תשלם אופל דמי שכירות חודשיים בסך של כ-15 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, ובמהלך השנים הרביעית והחמישית תשלם אופל דמי שכירות חודשיים בסך של כ-15.5 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. ככל ותמומש האופציה כאמור, יעודכנו דמי השכירות החודשיים בהתאם להסכם. דמי השכירות החודשיים כאמור צמודים למדד. להבטחת התחייבויותיה כלפי בעל הנכס העמידה אופל לטובתו ערבות בנקאית בסך של כ-52 אלפי ש"ח. המשרדים האמורים הינם לשם תחילת פעילותה של אופל בבאר שבע בתחום הניכיון ושירותי המרה אשר החלה במהלך הרבעון הראשון של שנת 2017.
3. אינווסטנט שוכרת את משרדיה בחולון החל מיום 1 באפריל 2002. על פי תוספת להסכם השכירות מיום 1 בפברואר 2012, החל מחודש אפריל 2012 יעמדו דמי השכירות החודשיים על סך 9.7 אלפי ש"ח. תקופת התוספת להסכם הינה כחמש שנים, והיא צפויה לבוא על סיומה ביום 31 במרס 2017. בשנת 2016 תקופת השכירות הוארכה ב-5 שנים נוספות. להבטחת תשלומי השכירות העמידה החברה לטובת השוכרים ערבות בנקאית בסכום של כ-103 אלפי ש"ח, המתחדשת מעת לעת בהתאם להסכם השכירות.
4. מירסני שוכרת את משרדיה בראשון לציון החל מחודש יוני 2007. על פי ההסכם, החל מחודש יוני 2007 יעמדו דמי השכירות החודשיים על סך 6 אלפי ש"ח צמודים למדד. הסכם השכירות הנוכח הינו עד לחודש יוני 2017. להבטחת תשלומי השכירות העמידה החברה לטובת השוכרים ערבות בנקאית בסך של כ-18 אלפי ש"ח, אשר מתחדשת מעת לעת, בהתאם לתקופת השכירות.
5. בהתאם להסכם להשכרת נכס נדל"ן של אינווסטנט, החל מיום 1 באוקטובר 2010 ועד ליום 30 בספטמבר 2015 הסתכמו דמי השכירות החודשיים להם זכאית אינווסטנט בסך של כ-9 אלפי ש"ח. ביום 6 באוקטובר 2015, חודש הסכם השכירות עד ליום 30 בספטמבר 2020 ודמי השכירות החודשיים עודכנו לסך של כ-9.3 אלפי ש"ח. בנוסף נקבע כי סכום דמי השכירות החודשיים יעלו ב-3% מדי שנה.
6. מירסני קשורה בשני הסכמים להשכרת נכסי הנדל"ן שבבעלותה. הסכם אחד הינו בתוקף עד ליום 1 בינואר 2018 בתמורה לסכום של 2.1 אלפי ש"ח לחודש עם אופציה להארכתו עד ליום 1 בינואר 2020 בתמורה לדמי שכירות חודשיים של 3 אלפי ש"ח. הסכם השכירות השני היה בתוקף עד לחודש מאי 2015 ודמי השכירות בחודשיים בגינו היו 5.8 אלפי ש"ח. במאי 2015 חודש הסכם השכירות האמור עד לחודש מאי 2016 עם אופציה להארכת ההסכם עד לחודש מאי 2020 בתמורה לסכום של כ-6 אלפי ש"ח. בחודש מאי 2016 חודש הסכם השכירות האמור עד לחודש מאי 2017 בתמורה לסכום של כ-6.3 אלפי ש"ח.
7. לפרטים בדבר התקשרויות בהסכמים עם בעלי השליטה וצדדים קשורים – ראה ביאורים 22 (ב) ו- (ג).
8. ביום 15 באוקטובר 2012 התקשרה אופל עם צד שלישי בהסכם שבמסגרתו קיבלה זיכיון להפצת כרטיסי אשראי נטענים. בהתאם להסכם, תשווק אופל את כרטיסי האשראי ותהווה נקודת מכירה וטעינה לכרטיסים אלה, בכפוף לתנאים המוגדרים בהסכם. בגין כל כרטיס שיימכר התחייבה אופל לשלם לנותנת הזיכיון סכום קבוע. פעילות זאת אינה מהותית לעסקי הקבוצה.
9. על פי הסכם בין חברות הקבוצה לבין תאגידים בנקאיים אשר העמידו לה מסגרות אשראי, נדרשת הקבוצה בהעמדת ממסרים דחויים המשמשים כבטוחה לטובת התאגידים הבנקאיים, בהיקפים של 142%-180% כפי שנקבע בכל אחד מההסכמים. ליום 31 בדצמבר 2016 עומדות חברות הקבוצה בדרישה זו. מעת לעת, לא עומדות חברות הקבוצה מהיקף ההמחאות שנדרשות להעמיד, אולם חריגות כאמור מוסדרות, על פי רוב בתוך מספר ימי עסקים בודדים, באמצעות העברת המחאות נוספות לתאגידים הבנקאיים.

באור 15 - התקשרויות, שעבודים והתחייבויות תלויות (המשך)**א. התקשרויות (המשך)**

10. ביום 22 בדצמבר 2014 התקשרה הקבוצה עם חברה פרטית ישראלית בהסכם להתקנת מערכת ממוכנת להעברת עסקאות המרת מט"ח באמצעות כרטיסי אשראי, אשר באמצעותה נותנת הקבוצה שירותי מכירת והמרת מט"ח בתשלומים, באמצעות כרטיסי חיוב. ההסכם הינו לתקופה בלתי מוגבלת, אלא אם אחד הצדדים יודיע אחרת, בכפוף לתנאי ההסכם. במסגרת ההסכם נקבע גובה העמלות אותן תשלם הקבוצה בגין עסקאות באמצעות המערכת. על פי רוב משיטה הקבוצה את העמלות על הלוקחות.

11. בדבר התחייבות לעמידה באמות מידה פיננסיות והתניות פיננסיות, בקשר עם מסגרות אשראי שהועמדו לקבוצה על ידי ארבעה תאגידים בנקאים - ראה באור 9'.

ב. שעבודים:

1. כנגד אשראי שנטלה הקבוצה מתאגידים בנקאיים, המסתכם למועד הדוחות הכספיים בסך של כ- 70 מיליוני ש"ח, יצרו החברות הבנות שעבוד קבוע ראשון על מסמכים וכן המחאת זכויות בגין שטרות וניירות ערך, המופקדים בתאגידים הבנקאיים לגביינא, למשמורת או למטרה אחרת, וכן שעבוד צף על מסמכים, שטרות וניירות ערך שיופקדו בתאגידים הבנקאיים, למעט שטרות המופקדים ו/או שיופקדו בבנקים/אחרים מעת הפקדתם בלבד, כמפורט בהסכם בין החברות הבנות והתאגידים הבנקאיים. השעבוד אינו מוגבל בסכום ותנאיו אוסרים העברה ו/או משכון ו/או שעבוד של הרכוש המשוועבד, ללא הסכמת התאגידים הבנקאיים.

2. בחברות אינווסטנט ומירסני קיימת משכנתא בדרגה ראשונה על חלקים בזכויות של החברות על מקרקעין בראשון לציון ובנשר לטובת אשראי בנקאי שהועמד לטובת חברות הקבוצה.

3. ראה באור 4, בקשר עם פקדונות משועבדים בסך כ- 7.5 מיליוני ש"ח.

ג. התחייבויות תלויות:

1. במהלך הרבעון הרביעי לשנת 2015 הוגשו כנגד מירסני וכנגד שלושה נתבעים נוספים שתי תביעות כספיות בהיקף כולל של כ- 112 אלפי ש"ח. במסגרת התביעות טוענים התובעים, בין היתר, כי מירסני פרעה המחאות, אשר נמסרו לה לניכיון על ידי שלושת הנתבעים הנוספים, מבלי שאלו סיפקו לתובעים את התמורה בגינה נמסרו להם ההמחאות הדחיות, ולפיכך דורשים, בין היתר, השבה של סכומי ההמחאות שנפרעו על ידי מירסני. להערכת הנהלת מירסני, בהתבסס על חוות דעת יועציה המשפטיים, בשלב זה בו טרם התקיים דיון בתיקים, יותר סביר מאשר לא סביר שהתביעה תדחה. בדוחות הכספיים של מירסני לא נכללה הפרשה בגין התביעות האמורות.

2. בחודש נובמבר 2016 התקבלה בחברה שומת מע"מ במסגרתה נדרשה החברה בתשלום סכום של כ- 394 אלפי ש"ח, כולל ריבית והצמדה עד למועד קבלת השומה. החברה חולקת על מרבית הקביעות והטענות שהיוו את הבסיס לשומה ופתחה בהליך השגה על השומה. להערכת יועציה המשפטיים של החברה, בגין מרבית הקביעות, לחברה טענות הגנה טובות ולפיכך עמדת החברה בהתבסס על עמדת יועציה המשפטיים, היא כי הסכומים שהחברה תידרש בתשלום, יהיו נמוכים מסכום השומה. בספרי החברה נכללה הפרשה בסך של כ- 166 אלפי ש"ח, בהתאם להערכת היועצים המשפטיים של החברה, בהתבסס בין היתר על הבנתם את עמדת מע"מ במהלך הדיונים בהשגה.

באור 16 - הון**א. הון מניות:**

מניות רגילות		
2014(*)	2015(*)	2016 (*)
48,842	70,129	70,129
1,638	-	6,072
19,649	-	-
-	-	486
-	-	281
70,129	70,129	76,968
100,000	100,000	100,000

באלפי מניות ללא ע.נ.

הון מניות מונפק ונפרע ליום 1 בינואר
הונפקו תמורת מזומן במהלך התקופה (5)
מימוש כתבי התחייבות להנפקת מניות
מימוש כתבי אופציה (סדרה 1) למניות במהלך התקופה (2)
מימוש כתבי אופציה (סדרה 2) למניות במהלך התקופה (4)
הון מניות מונפק ונפרע ליום 31 בדצמבר

הון רשום

(*) במסגרת הטיפול החשבונאי שננקט לגבי עסקת צירוף העסקים המתוארת בסעיף (3) להלן, מוצגות 23,579,225 המניות שהונפקו בתמורה למניות אינווסטנט ומרסני כחלק מההון המונפק ליום 1 בינואר לכל שנה, כאילו צירוף העסקים היה בתוקף בתקופה המוקדמת ביותר הכלולה בדוחות הכספיים.

באור 16 - הון (המשך)

א. הון מניות (המשך)

- (1) למחזיקים במניות הרגילות של החברה הזכות לקבלת דיבידנדים כפי שיוכרז מפעם לפעם וזכות הצבעה באסיפה הכללית של החברה לפי כל אחד למניה. לכל בעלי המניות מעמד שווה בערך השאירתי של החברה.
- (2) ביום 7 בדצמבר 2014 הנפיקה החברה לציבור חבילות הכוללות מניות וכתבי אופציה למניות של החברה. במסגרת ההנפקה הונפקו לציבור כ- 2.3 מיליון כתבי אופציה רשומים על שם החברה וניתנים למימוש בכל יום עסקים החל ביום 7 בדצמבר 2014 וכלה ביום 29 בפברואר 2016 באופן שכל כתב אופציה ימומש למניה אחת רגילה של החברה במחיר מימוש של 1.6 ש"ח (בכפוף להתאמות). בהתאם לתנאי כתבי האופציה, כתב אופציה שלא ימומש עד ליום 29 בפברואר 2016 יפקע, התמורה ששולמה עבורו לא תוחזר ולמחזיק בו לא תהיה זכויות כלשהן כלפי החברה. לאור העובדה שהתקבולים בגין כתבי האופציה מקנים למחזיק בהם זכות לרכוש מספר קבוע של מניות רגילות בתמורה לסכום משתנה, בתנאים מסוימים, הוצגו כתבי האופציה במסגרת ההתחייבויות וטופלו כגזר פיננסי בשווי הוגן דרך רווח והפסד. סך התקבולים שנבעו לחברה ממימוש כמות של 485,562 כתבי האופציה כאמור בשנת 2016 הסתכמו בכ- 723 אלפי ש"ח נטו. יתרה של כ- 1.8 מיליון כתבי אופציה (סדרה 1) שלא מומשו פקעה ביום 29 בפברואר 2016.
- (3) ביום 21 בפברואר 2016 התקשרו החברה ובעלי השליטה בה עם החברות אינווסטנט ומרסני, חברות פרטיות שהיו בבעלות מלאה ובשליטת בעלי השליטה בחברה ובעלי מניותיהן, בהסכם לפיו, בין היתר, תועברנה לחברה על ידי בעלי המניות של אינווסטנט ומרסני, שהינם כאמור גם בעלי השליטה בחברה, כל מניותיהם בחברות אלה, המהוות 100% מהון המונפק והנפרע ובתמורה תוקצינה להם 23,579,225 מניות של החברה, המהוות כ-33.39% מהונה המונפק והנפרע (בדילול מלא), לאחר השלמת העסקה.
- תמורת העסקה, קרי כמות המניות שהונפקו, נקבעה בהתבסס על הערכת שווי חיצונית שבוצעה עבור החברה ועבור מרסני ואינווסטנט על ידי מעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, על פיה שווי מרסני ואינווסטנט לאותו מועד הינו כ- 13.3 מיליון ש"ח וכ- 29.5 מיליון ש"ח, בהתאמה, ואילו שווי החברה הינו כ- 84.5 מיליון ש"ח.
- כניסתה לתוקף של ההתקשרות הותנתה בקבלת אישור מוסדותיה של החברה להתקשרות בהסכם ובכל התקשרות אחרת אגב העסקה, הטעונה את אישור מוסדות של החברה, וכן בקבלת אישור הבורסה לרישומן למסחר של מניות החברה שתוקצינה במסגרת העסקה, וזאת לא יאוחר מיום 30 באפריל 2016.
- ביום 20 במרס 2016 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה תיקון להסכם האמור רכישת לפיו, בנוסף לתנאים המתלים לעיל, כניסתה לתוקף של ההתקשרות הוכפפה לכך שלפני השלמתה תבוצענה הפעולות הבאות:
1. החברה תחלק דיבידנד בסך 3.5 מיליון ש"ח, לפחות, וזאת בכפוף לקבלת אישור מוסדות החברה הנדרשים.
 2. בכפוף לקבלת האישורים הנדרשים, החברה תנפיק לבעלי מניותיה, ללא תמורה, בדרך של זכויות ובדרך של פרסום דוח הצעת מדף (על בסיס תשקיף המדף של החברה מיום 18 באוגוסט 2014) כ-19.5 מיליון כתבי אופציה הניתנים למימוש למניות בחברה, עד לתום שנתיים ממועד הקצאתם, בתמורה למחיר מימוש של 1.56 ש"ח לכל כתב אופציה. כל בעלי השליטה בחברה התחייבו לוותר על זכויותם לקבלת כתבי האופציה להם זכאים כבעלי מניות בחברה (המהווים כ-16.2 מיליון כתבי אופציה מתוך סך כתבי האופציה שיונפקו) ו/או לחלופין להעביר את כתבי האופציה שיוקצו להם, כאמור לעיל, לחברה, ללא תמורה ו/או לחלופין שלא לממש, למכור, להעביר או להמחות בכל דרך שהיא את כתבי האופציה שיוקצו להם, באופן שהם יפקעו במועד פקיעת כתבי האופציה.
- ביום 29 במרס 2016 התקבל אישור האסיפה הכללית לעסקה וביום 26 באפריל 2016 התקיימו כל התנאים המתלים הנדרשים להשלמת העסקה. לפיכך, ביום 27 באפריל 2016 הוקצו לבעלי השליטה מניות החברה כאמור לעיל, וכן הונפקו 19,598,120 כתבי אופציה (סדרה 2), כאשר 16,192,026 מתוכם הינם כתבי האופציה עליהם התחייבו בעלי השליטה לוותר. באותו מועד הודיעה החברה על השלמת העסקה והחל מאותו מועד מחזיקה החברה במלוא הון המניות של אופל, אינווסטנט ומרסני.
- (4) במהלך תקופת הדוח מומשו 280,507 כתבי אופציה (סדרה 2) ל- 280,507 מניות רגילות של החברה. סך התקבולים שנבעו לחברה ממימוש כתבי האופציה כאמור הסתכמו בכ- 436 אלפי ש"ח. בתקופה שלאחר תום תקופת הדיווח ועד למועד אישור הדוחות הכספיים מומשו 277,499 כתבי אופציה (סדרה 2) נוספים, בתמורה לסך של כ- 425 אלפי ש"ח. בסמוך למועד אישור הדוחות הכספיים קיימים במחזור 2,848,084 כתבי אופציה (סדרה 2).
- (5) ביום 14 בספטמבר 2016 הנפיקה החברה לציבור מניות על בסיס דוח הצעת מדף על פי תשקיף מדף מיום 19 באוגוסט 2014. במסגרת ההנפקה האמורה, הנפיקה החברה 6,072,000 מניות רגילות של החברה. התמורה ברוטו בגין ההנפקה הסתכמה בכ- 11,537 אלפי ש"ח ובניכוי הוצאות ההנפקה בסך של כ- 604 אלפי ש"ח, הסתכמה התמורה נטו בסך של כ- 10,933 אלפי ש"ח. עלויות ההנפקה נזקפו להון.

באור 16 - הון (המשך)**ב. קרן הון מעסקאות עם בעלי שליטה:**

לשם העמדת אשראי לפעילותה השוטפת של הקבוצה על ידי תאגיד בנקאי, העמידו בעלי שליטה מסוימים בטחונות לטובת התאגיד הבנקאי להבטחת פירעון האשראי שניתן לקבוצה. בגין העמדת ביטחונות בסך 7.1-9.5 מיליוני ש"ח שולמה לבעלי השליטה ריבית בשיעור שנתי של- 1.9%-3%. בהתאם להערכה שהתקבלה ממעריך שווי חיצוני בלתי תלוי, ריבית השוק בגין העמדת בטחונות כאמור לתקופת הדוח הינה כ- 1.6%. בהתאם, ההפרש בין השווי הכלכלי של העסקה לבין הסכומים ששולמו בפועל הוכרז קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה.

ג. דיבידנדים:

הדיבידנדים הבאים הוכרזו ושולמו על ידי החברה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
אלפי ש"ח			
-	-	3,500	7.441 אגורות למנייה (הוכרז - 31 במרס 2016 ; שולם - 18 באפריל 2016)
-	-	1,000	1.412 אגורות למנייה (הוכרז - 30 באוגוסט 2016 ; שולם - 21 בספטמבר 2016)
-	-	2,000	2.601 אגורות למנייה (הוכרז - 23 בנובמבר 2016 ; שולם - 15 בדצמבר 2016)
-	1,000	-	2.148 אגורות למנייה (הוכרז - 23 במרס 2015 ; שולם - 14 באפריל 2015)
-	1,000	-	2.14 אגורות למנייה (הוכרז - 30 באוגוסט 2015 ; שולם - 30 בספטמבר 2015)
-	2,000	6,500	

ביום 23 במרס 2017 אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 2.5 מיליון ש"ח לבעלי מניות החברה (כ- 3.237 אגורות למנייה). הדיבידנד ישולם ביום 20 באפריל 2017 למחזיקים במניות החברה נכון ליום 6 באפריל 2017.

באור 17 - הכנסות משרותים פיננסיים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014 (*)	2015 (*)	2016	
אלפי ש"ח			
30,226	34,143	40,643	הכנסות מעסקאות ניכיון
295	284	249	הכנסות מהמרת מטבע חוץ
113	266	281	אחרות
30,634	34,693	41,173	

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

באור 18 - הוצאות מימון, נטו

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014	2015	2016	
	אלפי ש"ח		
הוצאות (הכנסות) מימון בגין התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת			
1,539	1,666	2,069	ריבית בגין אשראי בנקאי
366	318	606	עמלות בגין אשראי בנקאי
2,898	3,528	3,425	ריבית בגין הלוואות מאחרים (1)
366	217	156	ריבית לצדדים קשורים
74	(46)	22	הפרשי שער ואחרות
5,243	5,683	6,278	
הוצאות (הכנסות) מימון בגין התחייבויות פיננסיות בשווי הוגן			
33	(64)	(156)	שינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה
5,276	5,619	6,122	
4,437	5,194	5,494	הוצאות ריבית בגין מכשירים פיננסיים שאינם בשווי הוגן

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

(1) כולל ריבית בגין הלוואות שהתקבלו מצדדים קשורים. לפרטים נוספים - ראה באור 22, צדדים קשורים ובעלי עניין.

באור 19 - הוצאות חובות מסופקים ואבודים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014 (*)	2015 (*)	2016	
	אלפי ש"ח		
1,089	793	2,232	שינוי בהפרשה לחובות מסופקים
534	1,631	2,348	חובות אבודים
1,623	2,424	4,580	

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

באור 20 - הוצאות מכירה ושיווק

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014 (*)	2015 (*)	2016	
	אלפי ש"ח		
810	1,103	1,154	פרסום וקידום מכירות (1)
-	73	101	הוצאות שכר ונלוות
74	58	58	שירותים מקצועיים
35	35	30	עמלות שיווק
919	1,269	1,343	

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

(1) כולל הוצאות פרסום שניתנו ע"י צדדים קשורים. לפרטים נוספים - ראה באור 22 בדבר צדדים קשורים ובעלי עניין.

באור 21 - הוצאות הנהלה וכלליות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2014 (*)	2015 (*)	2016	
אלפי ש"ח			
6,562	6,759	4,241	דמי ניהול (1)
1,388	1,772	2,403	הוצאות שכר ונלוות (1)
900	858	909	שכר דירה ואחזקת משרד
74	74	88	דואר ותקשורת
1,307	1,508	1,889	שירותים מקצועיים (1)
152	220	245	משרדיות
125	81	181	אחרות
277	238	260	מתנות, כיבודים ותרומות
205	213	258	פחת והפחתות
10,990	11,723	10,474	

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

(1) כולל תשלומים לצדדים קשורים ובעלי עניין - ראה באור 22.

באור 22 - צדדים קשורים ובעלי עניין

א. נתונים בדבר עסקאות, תגמול והטבות לצדדים קשורים ובעלי עניין:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
(*)2014	(*)2015	2016	
אלפי ש"ח			
1,501	1,239	1,171	הוצאות מימון הוצאות ריבית לבעלי שליטה וקרוביהם בגין העמדת הלוואות ובטחונות (ראה ב'1 וב'3)
-	-	60	הוצאות מכירה ושיווק פרסום (ראה סעיף ב'2)
6,562	6,759	4,349	הוצאות הנהלה וכלליות דמי ניהול (ראה ג' 1-6)
350	333	438	שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה (ראה ג'7)
198	105	75	שכר טרחה בגין שירותים מצדדים קשורים (ראה סעיף ב'2)
316	274	328	שכר לקרוב של בעל שליטה (ראה ג' (9-8)) (**)
7,565	7,588	5,190	
14	14	14	מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה
11	12	20	(**) מתוכו בגין הטבות לאחר סיום העסקה

יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר		יתרות עם צדדים קשורים ובעלי עניין בדוח על המצב הכספי:
2015(*)	2016(*)	
אלפי ש"ח		
320	543	התחייבויות לזמן קצר בעיקר בגין שכר, דמי ניהול וריבית
16,225	13,246	התחייבויות לזמן קצר בגין הלוואות מצדדים קשורים

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

באור 22 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)**ב. פרטים נוספים בדבר עסקאות עם צדדים קשורים ובעלי עניין:**

1. בגין אשראי שהועמד לקבוצה על ידי תאגיד בנקאי העמידו בעלי שליטה מסוימים בטחונות (בדרך של יצירת שעבודים על פיקדונות, ניירות ערך ונכסי נדל"ן) המסתכמים ליום 31 בדצמבר 2016 בסך כולל של 7.1 מליון ש"ח לטובת התאגיד הבנקאי.
הוצאות הריבית שרשמה הקבוצה בשנת 2016 בגין העמדת הביטחונות כאמור הסתכמו בסך של כ-141 אלפי ש"ח. (2015 – 201 אלפי ש"ח, 2014 – 343 אלפי ש"ח).
2. במהלך תקופת הדיווח התקבלו על ידי הקבוצה שרותים מקצועיים ושרותי פרסום לא מהותיים מצדדים קשורים. אישור אסיפה כללית לשרותים אלה התקבל ביום 14 במאי 2015. בשנת 2016 הסתכם היקף השרותים האמורים בכ-135 אלפי ש"ח (2015 – 105 אלפי ש"ח, 2014 – 198 אלפי ש"ח).
3. בגין העמדת הלוואות לזמן קצר מצדדים קשורים לחברות הקבוצה, נושאות ריבית שנתית קבועה לא צמודה בשיעורים של 6%-7% בשנת הדוח, הכירה הקבוצה בשנת 2016 בהוצאות מימון בסך של 1,030 אלפי ש"ח (1,038 אלפי ש"ח ו-1,158 אלפי ש"ח לשנים 2014 ו-2015, בהתאמה).

ג. פרטים נוספים בדבר הסכמים עם בעלי שליטה:

1. מר דניאל מזרחי, משמש כמנכ"ל אופל במשרה מלאה מיום הקמתה. החל מיום 17 ביוני 2013, זכאי מר מזרחי לסך של 61 אלפי ש"ח לחודש בתוספת מע"מ, בגין כהונתו כמנכ"ל אופל, אשר ישולמו לו כנגד חשבונית. בנוסף זכאי מר מזרחי לגמול בסך של 15 אלפי ש"ח לחודש בתוספת מע"מ בגין תפקידו כמנכ"ל החברה, אשר ישולם כנגד חשבונית.
ביום 11 באוגוסט 2016 ולאחר שהתקבל אישור של וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית את עדכון דמי הניהול החודשיים של מר דניאל מזרחי כמנכ"ל החברה ומנכ"ל אופל רטרואקטיבית החל מחודש יוני 2016 ל-16 אלפי ש"ח ו-71 אלפי ש"ח, בהתאמה.
- בשנת 2016 הסתכמה עלות העסקתו של מר דניאל מזרחי כמנכ"ל החברה וכמנכ"ל אופל בסך כולל של כ-1,254 אלפי ש"ח (2015 – 1,139 אלפי ש"ח, 2014 – 1,134 אלפי ש"ח).
- בנוסף, ביום 11 באוגוסט 2016 ולאחר שהתקבל אישור של וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, את עדכון תכנית התגמול של הקבוצה לרבות תנאי הסף המזכים בבונוס באופן שבו, בין היתר, זכאי מר דניאל מזרחי בכפוף לעמידה בתנאים ויעדים שונים שהוגדרו בתוכנית התגמול לבונוס של עד 5 פעמים עלות שכרו החודשית, וזאת בהתאם ליעדים שונים שקבע הדירקטוריון עבורו.
2. החל מיום 1 בינואר 2014, בגין שירותי מנכ"ל שניתנו לחברת אינווסט בהיקף של 180 שעות חודשיות, היה זכאי מר שחר מזרחי לדמי ניהול חודשיים בסך של 53 אלפי ש"ח אשר ישולמו כנגד חשבונית. החל מיום 1 ביוני 2016 ולאחר שהתקבלו מוסדות החברה הנדרשים על פי דין, דמי הניהול החודשיים עודכנו לסך של 63 אלפי ש"ח.
- בנוסף, ביום 11 באוגוסט 2016 ולאחר שהתקבל אישור של וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, את עדכון תכנית התגמול של הקבוצה לרבות תנאי הסף המזכים בבונוס באופן שבו, בין היתר, זכאי מר שחר מזרחי בכפוף לעמידה בתנאים ויעדים שונים שהוגדרו בתוכנית התגמול לבונוס של עד 5 פעמים עלות שכרו החודשית, וזאת בהתאם ליעדים שונים שקבע הדירקטוריון עבורו.
- בשנת 2016 הסתכמה עלות העסקתו של מר שחר מזרחי כמנכ"ל אינווסטנט בסך כולל של כ-907 אלפי ש"ח (2015 – 636 אלפי ש"ח, 2014 – 636 אלפי ש"ח).
3. החל מיום 1 בינואר 2014, בגין שירותי מנכ"ל שניתנו לחברת מירסני בהיקף של 180 שעות חודשיות, היה זכאי מר עודד איתן לדמי ניהול חודשיים בסך של 53 אלפי ש"ח אשר ישולמו כנגד חשבונית. החל מיום 1 ביוני 2016 ולאחר שהתקבלו מוסדות החברה הנדרשים על פי דין, עודכנו דמי הניהול החודשיים לסך של 63 אלפי ש"ח.
- בנוסף, ביום 11 באוגוסט 2016 ולאחר שהתקבל אישור של וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, את עדכון תכנית התגמול של הקבוצה לרבות תנאי הסף המזכים בבונוס באופן שבו, בין היתר, זכאי מר עודד איתן בכפוף לעמידה בתנאים ויעדים שונים שהוגדרו בתוכנית התגמול לבונוס של עד 5 פעמים עלות שכרו החודשית, וזאת בהתאם ליעדים שונים שקבע הדירקטוריון עבורו.
- בשנת 2016 הסתכמה עלות העסקתו של מר עודד איתן כמנכ"ל חברת מירסני בע"מ בסך כולל של כ-769 אלפי ש"ח (2015 – 636 אלפי ש"ח, 2014 – 636 אלפי ש"ח).

באור 22 - צדדים קשורים ובעלי עניין (המשך)**ג. פרטים נוספים בדבר הסכמים עם בעלי שליטה: (המשך)**

4. החל מיום 1 בינואר 2014, בגין שירותי סמנכ"ל תפעול שניתנו לחברה בהיקף של 180 שעות חודשיות, זכאי מר מיכאל איתן (במשרת או באמצעות חברה בבעלותו ושליטתו) לדמי ניהול חודשיים בסך של 22 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ.

ביום 11 באוגוסט 2016 ולאחר שהתקבל אישור של וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית של החברה, בין היתר, את עדכון תכנית התגמול של הקבוצה לרבות תנאי הסף המזכים בבונוס באופן שבו, בין היתר, זכאי מר מיכאל איתן בכפוף לעמידה בתנאים ויעדים שונים לבונוס של עד 2 פעמים עלות שכרו החודשי, וזאת בהתאם ליעדים שונים שיקבע הדירקטוריון עבורו מדי שנה.

בשנת 2016 הסתכמה עלות העסקתו של מר מיכאל איתן כסמנכ"ל תפעול בסך כולל של כ-275 אלפי ש"ח (2015 – 264 אלפי ש"ח, 2014 – 264 אלפי ש"ח).

5. ביום 12 בינואר 2014 אישרה האסיפה הכללית את התקשרות החברה בהסכם ניהול עם מר אורן בן יאיר, מבעלי השליטה בחברה המכהן כיו"ר דירקטוריון החברה (רטרואקטיבית מיום 24 בנובמבר 2013), לפיו יהיה זכאי לגמול בסך של 7 אלפי ש"ח לחודש (בתוספת מע"מ כדן), אשר ישולם כנגד חשבונית לחברת ניהול בבעלותו ושליטתו המלאה. ביום 11 באוגוסט 2016 ולאחר שהתקבל אישור של וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית עדכון התגמול החודשי של מר בן יאיר רטרואקטיבית החל מחודש יוני 2016 ל-15.5 אלפי ש"ח. מובהר כי מר אורן בן יאיר אינו זכאי לכל גמול נוסף בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה.

בשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 הסתכמו דמי הניהול של מר בן יאיר בגין כהונתו כיו"ר הדירקטוריון בסך של 144 אלפי ש"ח (2015 – 84 אלפי ש"ח, 2014 – 93 אלפי ש"ח).

6. בגין שירותי ניהול שהועמדו למרסני ואינווסנט על ידי בעלי שליטה מסוימים, בתקופה שמיום 1 בינואר 2016 ועד מועד השלמת עסקת צירוף העסקים, רשמו מרסני ואינווסנט הוצאות דמי ניהול בסך כולל של 1,000 אלפי ש"ח.

7. בחודש נובמבר 2013 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה גמול שנתי וגמול השתתפות לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה: שחר מזרחי, יהושע מזרחי, מיכאל איתן ועודד איתן, וזאת החל מיום 24 בנובמבר 2013. הגמול אשר אושר זהה לגמול המשולם לדירקטורים האחרים בחברה (שאינם נמנים על בעלי השליטה), והינו בהתאם לסכומים הקבועים בתקנות החברות (כללים בדבר גמול הוצאות לדירקטור חיצוני).

ביום 11 באוגוסט 2016 ולאחר שהתקבל אישור של וועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית עדכון גמול הדירקטורים לנ"ל בהתאם לגמול המירבי בתקנות החברות כללים בדבר גמול הוצאות לדירקטור חיצוני (רטרואקטיבית החל מיום 1 ביולי 2016).

בשנת 2016 הסתכם שכר הדירקטורים ששולם לבעלי השליטה האמורים בכ-204 אלפי ש"ח (2015 – 154 אלפי ש"ח, 2014 – 171 אלפי ש"ח).

8. בתקופות הדוח הוענקו לקבוצה שרותים בתחום הנהלת חשבונות על ידי הגברת איריס מזרחי, אשתו של מר שחר מזרחי, בעל שליטה בחברה ומנכ"ל בחברה הבת אינווסנט בע"מ. נכון למועד הדוחות הכספיים זכאית איריס לתגמול חודשי בסך של 21.5 אלפי ש"ח ברוטו בגין שרותיה לכלל חברות הקבוצה, וכן לתנאים סוציאליים נלווים כמקובל בתפקידה. בשנת 2016 הסתכמה עלות העסקתה של איריס בחברה בסך של כ-328 אלפי ש"ח (2015 – 256 אלפי ש"ח, 2014 – 246 אלפי ש"ח).

9. עד ליום 1 באפריל 2015 הועסקה בחברה אשתו של מר דניאל מזרחי, בעל שליטה בחברה, מנכ"ל החברה ומנכ"ל החברה הבת אופל בלאנס 2006 בע"מ, כפקידת תפעול במשרה חלקית, בתמורה לשכר חודשי הנגזר מהיקף העסקתה בחברה בפועל. בשנת 2015 הסתכמה עלות העסקתה של הנ"ל בסך של כ-18 אלפי ש"ח (2014 – 70 אלפי ש"ח).

באור 23 - רווח למניה

רווח בסיסי למניה

חישוב הרווח הבסיסי למניה התבסס על הרווח הנקי, מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014 (*)	2015 (*)	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,773	10,552	13,921

רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה

ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי

48,842	70,129	70,129
15,450	-	557
103	-	1,775
64,395	70,129	72,461

יתרה ליום 1 בינואר

השפעת אופציות שמומשו למניות במהלך השנה

השפעת מניות שהונפקו במהלך השנה

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו לצורך חישוב רווח

בסיסי למניה ליום 31 בדצמבר

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

רווח מדולל למניה

חישוב הרווח המדולל למניה התבסס על הרווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה מחולק בממוצע המשוקלל של מספר המניות הרגילות שבמחזור, לאחר התאמה בגין כל המניות הרגילות הפוטנציאליות המדוללות באופן הבא:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014 (*)	2015 (*)	2016
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
8,773	10,552	13,921
33	(64)	(156)
8,806	10,488	13,765

רווח ששימש לצורך חישוב רווח בסיסי למניה

שינויים בשווי הוגן של כתבי אופציה שסווגו כהתחייבות

רווח המיוחס לבעלי המניות הרגילות (מדולל)

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות (מדולל):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2014 (*)	2015 (*)	2016
אלפים	אלפים	אלפים
64,395	70,129	72,461
4,343	2,293	2,532
68,738	72,422	74,993

מספר המניות המשוקלל ששימש לצרכי חישוב הרווח

הבסיסי

השפעת כתבי אופציה להנפקת מניות

ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימשו

לצורך חישוב הרווח המדולל למניה

(*) הוצג מחדש, על מנת לשקף למפרע טיפול חשבונאי של שיטת "As Pooling", ראה באור 1(ב).

באור 24 - מגזרי פעילות

מגזר פעילות הוא רכיב של הקבוצה אשר לו פעילות עסקית ממנה עשויות להיווצר הכנסות והוצאות, אשר קיים לגביו מידע כספי נפרד ואשר תוצאותיו התפעוליות נסקרות באופן סדיר על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בקבוצה כדי לקבל החלטות לגבי משאבים שיוקצו למגזר וכן להעריך את ביצועיו.

לאור השלמת עסקת צירוף העסקים, כמתואר בביאור 16 (א) (3), מבחינה החברה בשלושה מגזרי פעילות בני דיווח, המהווים יחידות עסקיות אסטרטגיות נפרדות. החברה רואה בכל אחת מבין: אופל, מירסני ואינווסנט יחידה עסקית אסטרטגית נפרדת, על אף שתחום פעילותה זהה: מתן שירותים פיננסיים. יחידות עסקיות אסטרטגיות אלו מנוהלות, נסקרות ומדווחות בנפרד לצורך הקצאת משאבים והערכת ביצועים. עבור כל יחידה עסקית כאמור, סוקר מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי מידי רבעון את הדוחות הניהוליים והתפעוליים הפנימיים.

ב"אחרים" נכללות תוצאות הקבוצה המתייחסות להחזקתה בשלושה נכסי נדל"ן להשקעה.

ביצועי המגזר נמדדים בהתבסס על רווחי המגזר לפני מסים על ההכנסה, ונסקרים באופן זה על ידי מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בקבוצה. להערכת מקבל ההחלטות התפעוליות הראשי בקבוצה, הרווח לפני מס הינו המדד הרלוונטי ביותר להערכת תוצאות וביצועי המגזר והן כוללות פריטים הניתנים לייחוס באופן סביר לפעילות המגזר.

לפרטים בדבר הכנסות מחיצוניים על בסיס סוגי השרותים- ראה באור 17.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 (מבוקר)

אופל בלאנס 2006 בע"מ אלפי ש"ח	אינווסנט בע"מ אלפי ש"ח	מירסני בע"מ אלפי ש"ח	אחרים והתאמות למאוחד אלפי ש"ח	מאוחד אלפי ש"ח
23,257	10,972	6,944	-	41,173
12,194	4,588	1,830	271	18,883
				(124)
3,089	1,219	546	(14)	(4,838)
				13,921
3,260	1,818	1,277	(233)	6,122
138	65	55	-	258

הכנסות משירותים פיננסיים

רווח לפני מסים

הוצאות שלא הוקצו, נטו

מסים על ההכנסה

רווח לשנה

הוצאות (הכנסות) ריבית, נטו

פחת והפחתות

באור 24 - מגזרי פעילות (המשך)

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2015 (מבוקר)

אופל בלאנס 2006 בע"מ אלפי ש"ח	אינווסנט בע"מ אלפי ש"ח	מירסני בע"מ אלפי ש"ח	אחרים והתאמות למאוחד אלפי ש"ח	מאוחד אלפי ש"ח
19,300	8,999	6,394	-	34,693
10,630	2,329	766	488	14,213
				(67)
2,890	416	290	(2)	(3,594)
				10,552
2,801	1,457	1,421	(60)	5,619
116	45	52	-	213

הכנסות משירותים פיננסיים

רווח לפני מסים

הוצאות שלא הוקצו, נטו

מסים על ההכנסה

רווח לשנה

הוצאות ריבית, נטו

פחת והפחתות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2014 (מבוקר)

אופל בלאנס 2006 בע"מ אלפי ש"ח	אינווסנט בע"מ אלפי ש"ח	מירסני בע"מ אלפי ש"ח	אחרים והתאמות למאוחד אלפי ש"ח	מאוחד אלפי ש"ח
16,041	8,114	6,479	-	30,634
8,312	1,863	1,645	308	12,128
2,343	521	505	(15)	(3,355)
				8,773
2,651	1,307	1,280	38	5,276
107	46	52	-	205

הכנסות משירותים פיננסיים

רווח לפני מסים

מסים על ההכנסה

רווח לשנה

הוצאות ריבית, נטו

פחת והפחתות

באור 25 - אירועים לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי

(1) ביום 20 במרס 2017 הודיעה החברה כי היא בוחנת את האפשרות לפרסם דוח הצעת מדף על בסיס תשקיף מדף מחודש אוגוסט 2014, על פיו יוצעו לציבור איגרות חוב וכתבי אופציה הניתנים להמרה למניות החברה. נכון למועד אישור הדוחות הכספיים טרם נקבע באופן סופי מבנה ההנפקה ותנאיה וכן טרם נתקבלו כל האישורים הדרושים לשם השלמת המהלך. בהתאם, מובהר כי אין וודאות לגבי השלמתה של ההנפקה ועיתויה.

(2) ראה ביאור 16 (ג) בדבר החלטת הדירקטוריון על חלוקת דיבידנד שהתקבלה ביום 23 במרס 2017.

אופל בלאנס השקעות בע"מ

**מידע כספי נפרד
בהתאם לתקנה 9' לתקנות ניירות ערך
(דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970**

ליום 31 בדצמבר 2016

אופל בלאנס השקעות בע"מ

נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים המיוחסים לחברה

ליום 31 בדצמבר 2016

<u>עמוד</u>	<u>תוכן העניינים</u>
3	דוח מיוחד של רואי החשבון המבקרים
4	נתונים על המצב הכספי
5	נתוני רווח והפסד
6	נתונים על הרווח הכולל
7	נתונים על תזרימי המזומנים
8-12	מידע נוסף למידע הכספי הנפרד

88 Yigal Alon St.
Tel Aviv, Israel

Phone +972 77 77 00000
Email info@cpa.co.il
Web www.cpa.co.il

בית אנגל, יגאל אלון 88,
תל אביב

טלפון 0777700000
מייל info@cpa.co.il
אתר www.cpa.co.il

לכבוד:

בעלי המניות של אופל בלאנס השקעות בע"מ

הנדון: דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970 של אופל בלאנס השקעות בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2016 ו-2015, ולכל אחת משלוש השנים שהאחרונה שבהן הסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 ואשר נכלל בדוח התקופתי של החברה. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 שישומו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, המידע הכספי הנפרד ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם להוראות תקנה 9 ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל - 1970.

מבלי לסייג את חוות דעתנו הנ"ל, הרינו להפנות את תשומת הלב בדבר הצגה מחדש למפרע של מספרי ההשוואה בגין עסקת צירוף עסקים תחת אותה שליטה, כמתואר בביאורים 1 ו-2 (א) (1).

שטיינמץ - עמינח ושות'
רואי חשבון

תל אביב,
23 במרס 2017

נתונים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		מידע נוסף	
2016	2015 (*)		
אלפי ש"ח			
נכסים			
299	142	3	מזומנים ושווי מזומנים
114	83		חייבים ויתרות חובה
413	225		סה"כ נכסים שוטפים
36,946	27,778	6(ב)	נכסים בניכוי התחייבות בגין חברות מוחזקות, נטו
2,100	2,100	6(ד)	שטר הון מחברה מוחזקת
9,544	-		יתרות חברות מוחזקות
33	19	5	נכסי מסים נדחים
48,623	29,897		סה"כ נכסים שאינם שוטפים
49,036	30,122		סה"כ נכסים
התחייבויות			
1	1	4	ספקים ונותני שירותים
348	428	4	זכאים ויתרות זכות
-	156		התחייבות בגין כתבי אופציה
349	585		סה"כ התחייבויות
48,687	29,537		סה"כ הון המיוחס לבעלי המניות של החברה
49,036	30,122		סה"כ התחייבויות והון

אבי טבת
מנהל כספיםדניאל מזרחי
מנכ"ל ודירקטוראורן בן יאיר
יו"ר הדירקטוריון

(*) הוצג מחדש, בגין עסקת צרוף עסקים תחת אותה שליטה, כמתואר בביאור 2 (א) (1).

תאריך אישור המידע הכספי הנפרד : 23 במרס 2017.

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			מידע נוסף	נתונים על רווח והפסד
2014(*)	2015(*)	2016		
	אלפי ש"ח			
1,000	1,200	1,439	6(א)	הכנסות מדמי ניהול והשתתפות בהוצאות מחברות מוחזקות
(962)	(1,327)	(1,631)		הוצאות הנהלה וכלליות
-	-	(166)		הוצאות אחרות
38	(127)	(358)		רווח (הפסד) תפעולי
-	64	237	6(ד)	הכנסות מימון
(38)	(4)	(3)		הוצאות מימון
(38)	60	234		הכנסות (הוצאות) מימון, נטו
-	(67)	(124)		הפסד לאחר הכנסות (הוצאות) מימון
8,758	10,617	14,031		חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
8,758	10,550	13,907		רווח לפני מסים על הכנסה
15	2	14	5	מסים על ההכנסה
8,773	10,552	13,921		רווח לשנה המיוחס לבעלים של החברה

(*) הוצג מחדש, בגין עסקת צרוף עסקים תחת אותה שליטה, כמתואר בביאור 2 (א) (1).

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

נתונים על רווח והפסד כולל

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	(*)2015	(*)2014
אלפי ש"ח		
13,921	10,552	8,773
(49)	(6)	5
11	1	(1)
(38)	(5)	4
13,883	10,547	8,777

רווח המיוחס לבעלים של החברה

פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח הפסד:

מדידה מחדש של תכנית הטבה מוגדרת

מסים בגין פריטי רווח כולל אחר שלא יועברו לרווח והפסד

סה"כ רווח כולל המיוחס לבעלים של החברה

(*) הוצג מחדש, בגין עסקת צרוף עסקים תחת אותה שליטה, כמתואר בביאור 2 (א) (1).

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
(*)2014	(*)2015	2016	נתונים על תזרימי המזומנים
אלפי ש"ח			תזרימי מזומנים - פעילות שוטפת
8,773	10,552	13,921	רווח לשנה
			התאמות בגין הוצאות והכנסות שאינן כרוכות בתזרימי מזומנים :
33	(64)	(156)	שינוי בשווי הוגן של כתבי אופציה
(15)	(2)	(14)	מסים על ההכנסה
(8,758)	(10,617)	(14,031)	חלק החברה ברווחי חברות מוחזקות
(8,740)	(10,683)	(14,201)	
			שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות :
(3)	(47)	(29)	שינוי בחייבים ויתרות חובה
81	265	(80)	שינוי בהתחייבויות לספקים וזכאים
78	218	(109)	
-	(2)	(2)	מס הכנסה ששולם
111	85	(391)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) שוטפת
			תזרימי מזומנים - פעילות השקעה
-	2,000	3,500	דיבידנדים שהתקבלו מחברות מוחזקות
-	-	(8,544)	הלוואה לחברה מוחזקת
(2,100)	-	-	הנפקת שטר הון על ידי חברה בת
(2,100)	2,000	(5,044)	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) השקעה
			תזרימי מזומנים מפעילות מימון
-	-	1,159	תקבולים מממוש כתבי אופציה למניות
2,046	-	10,933	תקבולים בגין הנפקת מניות וכתבי אופציה
-	(2,000)	(6,500)	דיבידנדים ששולמו לבעלי המניות
2,046	(2,000)	5,592	מזומנים נטו שנבעו מפעילות (שימשו לפעילות) מימון
57	85	157	גידול במזומנים ושווי מזומנים
-	57	142	מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה
57	142	299	מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

(*) הוצג מחדש, בגין עסקת צרוף עסקים תחת אותה שליטה, כמתואר בביאור 2 (א) (1).

המידע הנוסף המצורף למידע הכספי הנפרד מהווה חלק בלתי נפרד ממנו.

מידע נוסף**1. כללי**

להלן נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה ליום 31 בדצמבר 2016 (להלן - "דוחות מאוחדים"), המפורסמים במסגרת הדוחות התקופתיים, המיוחסים לחברה עצמה (להלן - "מידע כספי נפרד"), המוצגים בהתאם לתקנה 99 (להלן - "התקנה") והתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים) התש"ל-1970 (להלן - "התוספת העשירית"), בעניין מידע כספי נפרד של התאגיד.

יש לקרוא את המידע הכספי הנפרד ביחד עם הדוחות הכספיים המאוחדים.

במידע כספי נפרד זה -

- (1) החברה - אופל בלאנס השקעות בע"מ.
- (2) חברות בנות - חברות מוחזקות שדוחותיהן מאוחדים באופן מלא במישרין עם דוחות החברה.
- (3) אופל-חברת הבת, אופל בלאנס (2006) בע"מ
- (4) מירסני-חברת הבת, מירסני בע"מ
- (5) אינווסטנט-חברת הבת, אינווסטנט בע"מ

ביום 27 באפריל 2016 הושלמה עסקה במסגרתה רכשה החברה את מלוא הזכויות בהון המניות של החברות הפרטיות אינווסטנט בע"מ ומירסני בע"מ, אשר הוחזקו ערב העסקה על ידי בעלי השליטה בחברה, בתמורה להקצאת מניות בחברה וזאת לאחר שהתקיימו כל התנאים המתלים שנקבעו להשלמת העסקה.

לפרטים נוספים בקשר עם העסקה האמורה ובקשר עם הטיפול החשבונאי שיושם במידע הכספי הנפרד בעקבות השלמת העסקה - ראה ביאורים 17 (א) לדוחות הכספיים המאוחדים וביאור 2 להלן, בהתאמה.

2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד

כללי המדיניות החשבונאית אשר פורטו בדוחות המאוחדים יושמו בעקבות לכל התקופות המוצגות במידע הכספי הנפרד על ידי החברה, לרבות האופן בו סווגו הנתונים הכספיים במסגרת הדוחות המאוחדים בשינויים המתחייבים מהאמור להלן:

א. הצגת הנתונים הכספיים**(1) נתונים על המצב הכספי**

עסקת צירוף העסקים המתוארת לעיל טופלה במידע הכספי הנפרד כצירוף עסקים תחת אותה שליטה, לפי שיטת ה-"As Pooling". בהתאם, הנתונים הכספיים הוצגו כאילו רכישת הזכויות בחברות שהיו בשליטת בעלי השליטה בחברה, הייתה בתוקף כבר ביום בו הושגה לראשונה השליטה על ידי בעלי השליטה בחברה ובחברות שנרכשו. צירוף העסקים טופל לפי גישת הערכים, כאשר הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברות שנרכשו הוצגו לפי ערכיהם, כפי שהוצגו קודם לכן בדוחותיהן הכספיים. לפיכך, הנתונים הכספיים לתקופת הדיווח הנוכחית ומספרי ההשוואה של תקופות קודמות, המיוחסים לנכסים בניכוי התחייבויות נטו של חברות בנות המוחזקות בידי החברה וכן לתוצאות פעילותן, הוצגו מחדש על מנת לשקף את האמור לעיל.

רכישת חברת הבת אופל בלאנס 2006 בע"מ בחודש יוני 2013 טופלה בדוחות המאוחדים כ"רכישה במהופך", בהתאם לעקרונות שנקבעו בתקן דיווח כספי בינלאומי מספר 3 בדבר "צירופי עסקים". החל מתקופת הדיווח הנוכחית, בעקבות השלמת עסקת צירוף העסקים האמורה ולשם מתן מידע רלוונטי יותר למשתמשי הדוחות הכספיים, הטיפול החשבונאי של רכישה במהופך מיושם רק בדוחות הכספיים מתן מידע רלוונטי יותר למשתמשי הדוחות הכספיים, הטיפול החשבונאי של רכישה במהופך מיושם רק בדוחות הכספיים המאוחדים, ולפיכך במידע הכספי הנפרד של החברה, מוצגת ההשקעה בחברות הבנות, לרבות אופל בלאנס 2006 בע"מ, כהשקעה בחברות מוחזקות המטופלות בשיטת השווי המאזני. בהתאם לכך, הנתונים הכספיים הנכללים במידע כספי נפרד זה הינם נתונים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם. מספרי ההשוואה הוצגו מחדש על מנת לשקף גם את האמור לעיל.

(2) נתונים על תזרימי המזומנים

נתונים אלו כוללים פירוט של סכומי תזרימי המזומנים הכלולים בדוחות המאוחדים המיוחסים לחברה עצמה, כשהם לקוחים מתוך הדוח על תזרימי המזומנים המאוחד, בפילוח לפי תזרים מפעילות שוטפת, פעילות השקעה ופעילות מימון תוך פירוט מרכיביהם.

מידע נוסף

2. עיקרי המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד (המשך)

א. הצגת הנתונים הכספיים (המשך)

(3) נתונים על רווח והפסד ורווח כולל אחר

נתונים אלו כוללים מידע בדבר סכומי ההכנסות וההוצאות הכלולים בדוחות המאוחדים, בפילוח בין רווח או הפסד ורווח כולל אחר, המיוחסים לחברה עצמה, תוך פירוט לפי סוגי ההכנסות וההוצאות. כמו כן הנתונים כוללים, מידע בדבר סכום נטו, בהתבסס על הדוחות המאוחדים המיוחס לבעלי החברה עצמה, של סך ההכנסות בניכוי סך ההוצאות בגין תוצאות פעילות של חברות מוחזקות.

ב. עסקאות בין החברה לחברות מוחזקות

(1) הצגה

יתרות הדדיות בקבוצה והכנסות והוצאות הנובעות מעסקאות הדדיות, אשר בוטלו במסגרת הכנת הדוחות המאוחדים, הוצגו בנפרד מהיתרה בגין חברות מוחזקות והרווח בגין חברות מוחזקות, יחד עם יתרות דומות מול צדדים שלישיים.

(2) מדידה

עסקאות שבוצעו בין החברה לחברות מאוחדות שלה נמדדו בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה הקבועים בתקני דיווח כספי בינלאומיים ("IFRS"), המתווים את הטיפול החשבונאי בעסקאות מעין אלו המבוצעות מול צדדים שלישיים.

3. מזומנים

ליום 31 בדצמבר

2015	2016
אלפי ש"ח	

142	299
-----	-----

מזומנים ושווי מזומנים הנקובים בשקל חדש

4. מכשירים פיננסיים

א. ספקים וזכאים אחרים

ליום 31 בדצמבר

2015	2016
אלפי ש"ח	

1	1
374	348
375	349

ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

מידע נוסף

4. מכשירים פיננסיים (המשך)

ב. סיכון נזילות

להלן מועדי הפירעון החזויים של התחייבויות פיננסיות, כולל אומדן תשלומי ריבית. גילוי זה אינו כולל סכומים אשר לגביהם קיימים הסכמי קיזוז:

ליום 31 בדצמבר 2016		
הערך בספרים	תזרים מזומנים חזוי	עד שנה
	אלפי ש"ח	
1	1	1
348	348	348
349	349	349

התחייבויות פיננסיות שאינן
נגזרים
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

ליום 31 בדצמבר 2015		
הערך בספרים	תזרים מזומנים חזוי	עד שנה
	אלפי ש"ח	
1	1	1
374	374	374
375	375	375

התחייבויות פיננסיות שאינן
נגזרים
ספקים ונותני שירותים
זכאים ויתרות זכות

(*) להערכת הנהלת החברה, הסכומים שיפרעו בפועל לא צפויים להיות שונים מהותית מבחינת עיתוי התשלום וסכום התשלום ביחס לאמור בטבלה לעיל.

5. מסים על ההכנסה

א. מרכיבי הוצאות(הכנסות) מסים על הכנסה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	
2015	2016
אלפי ש"ח	
2	-
2	-
(4)	(14)
(2)	(14)

הוצאות מסים שוטפים

בגין שנים קודמות, נטו

הכנסות מסים נדחים

יצירה והיפוך של שינויים בשיעורי המס והפרשים זמניים

סך הכנסות מסים על הכנסה

ב. נכסי והתחייבויות מסים נדחים

סך הכל	הפסדים להעברה	הטבות לעובדים
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
15	2	13
4	1	3
19	3	16
14	5	9
33	8	25

יתרה ליום 31 בדצמבר 2014

שינויים שנזקפו לרווח והפסד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2015

שינויים שנזקפו לרווח והפסד

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

החברה אינה מכירה במסים נדחים בגין ההפרש הזמני הנובע מהשקעתה בחברות מוחזקות, מאחר וההחלטה האם למכור חברות אלה נתונה בידי החברה ובכוונתה שלא לממשן בעתיד הנראה לעין.

ג. ליום 31 בדצמבר 2016 לחברה הפסדים עסקיים מועברים בסך של 34 אלפי ש"ח. לפי חוקי המס הקיימים בישראל, אין הגבלה על זמן ניצול ההפסדים לצרכי מס. נכסי מס נדחים הוכרו בגין הפסדים אלה, כיוון שלהערכת החברה צפוי כי תהיה לחברה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הטבת המס.

6. קשרים, התקשרויות ועסקאות מהותיות עם חברות מוחזקות

- א.** ביום 29 במאי 2014 התקשרה החברה בהסכם למתן שירותים עם אופל כך שהחל מאותו מועד:
1. החברה תספק לאופל שירותי ניהול, שירותי מטה, תשתיות וניהול. בגין השירותים אשר תעמיד החברה לאופל, תשלם אופל תמורה חודשית בסך של 100 אלפי ש"ח בתשלומים חודשיים שווים (להלן: "דמי ניהול קבועים").
 2. בנוסף לדמי הניהול הקבועים תחויב אופל בהוצאות ישירות מסוימות של החברה הקשורות לפעילות אופל כגון: הוצאות מחשוב, הוצאות משפטיות, יעוץ כלכלי והוצאות פרסום. הוצאות אלה יגבו בהתאם להוצאות בפועל בתוספת מרווח של 10%. תנאי ההסכם למתן שירותים כאמור נקבעו על פי תעריפי שוק לשירותים מסוג זה.
- ביום 1 בספטמבר 2016 עודכן הסכם מתן השירותים כך שהחל מיום 1 ביולי 2016 יחול הסכם מתן שירותי הניהול גם על חברות הבנות אינווסטנט ומירסני, בנוסף לאופל. בהתאם להסכם המעודכן, כל אחת מחברות הבנות תישא בעלות חלקה היחסי בשירותי הניהול, המטה והתשתיות שינתנו לחברות הבנות ע"י החברה בתוספת מרווח 10%.
- סך הכנסות דמי הניהול והשתתפות בהוצאות שנרשמו בספרי החברה כאמור לשנת 2016 הסתכמו בכ-1,439 אלפי ש"ח (2015 – 1,200 אלפי ש"ח, 2014 – 1,000 אלפי ש"ח).
- ב.** ביום 11 בדצמבר 2014 הנפיקה אופל לחברה שטר הון בסך של 2,100 אלפי ש"ח. שטר ההון אינו נושא ריבית ואינו ניתן לפירעון לפני 11 בדצמבר 2019. שטר ההון קודם להתחייבויות אחרות של אופל רק בחלוקת עודפי נכסים בעת פירוק.
- ג.** החברה ערבה להתחייבויות חברות בנות בגין הלוואות שניתנו מתאגידים בנקאיים לחברות הבנות. נכון ליום 31 בדצמבר 2016 סך החוב האמור לתאגידים בנקאיים הינו 70,218 אלפי ש"ח.
- ד.** החברה מחייבת את חברות הבנות אופל ואינווסטנט בריבית בשיעור שנתי של 2.56% בגין יתרותיהן כלפיה. בשנת 2016, בגין האמור רשמה החברה הכנסות מימון בסך 81 אלפי ש"ח.
- ה.** (1) ביום 31 במרס 2016 הכריזה חברת הבת אופל על דיבידנד בסך 3,500 אלפי ש"ח.
- (2) ביום 30 באוגוסט 2016 הכריזה חברת הבת אינווסטנט על דיבידנד בסך 1,000 אלפי ש"ח. למועד אישור הדוחות הכספיים, הדיבידנד האמור טרם נפרע.

7. דיבידנדים

- א.** ביום 31 במרס 2016 אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 3.5 מיליון ש"ח לבעלי מניות החברה (כ- 7.441 אגורות למנייה). הדיבידנד שולם ביום 18 באפריל 2016 למחזיקים במניות החברה נכון ליום 10 באפריל 2016.
- ב.** ביום 30 באוגוסט 2016 אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 1 מיליון ש"ח לבעלי מניות החברה (כ- 1.412 אגורות למנייה). הדיבידנד שולם ביום 21 בספטמבר 2016 למחזיקים במניות החברה נכון ליום 13 בספטמבר 2016.
- ג.** ביום 23 בנובמבר 2016 אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 2 מיליון ש"ח לבעלי מניות החברה (כ- 2.601 אגורות למנייה). הדיבידנד שולם ביום 15 בדצמבר 2016 למחזיקים במניות החברה נכון ליום 7 בדצמבר 2016.
- ד.** ביום 23 במרס 2017 אישר דירקטוריון החברה חלוקה של דיבידנד בסך 2.5 מיליון ש"ח לבעלי מניות החברה (כ- 3.237 אגורות למנייה). הדיבידנד שולם ביום 20 באפריל 2017 למחזיקים במניות החברה נכון ליום 6 באפריל 2017.

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה:	אופל בלאנס השקעות בע"מ מ.ח. 513734566
כתובת:	ז'בוטינסקי 47, אשדוד
טלפון:	08-8531531
פקסימיליה:	08-8563398
דואר אלקטרוני:	opal@opalbalance.com
תאריך המאזן:	31 בדצמבר 2016
תאריך הדוח:	23 במרס 2017

1. תקנה 9: דוחות כספיים

הדוחות הכספיים לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016 מצורפים בזאת לפרק ג' לדוח תקופתי זה לעיל, ומהווים חלק בלתי נפרד מדוח זה. חו"ד של משרד רואי חשבון המבקר שטיינמץ עמינח ושות' רואי חשבון - רו"ח החברה, לגבי הדוחות הכספיים של החברה כלולה בדוחות הכספיים המוגשים.

2. תקנה 10א': תמצית דו"חות על הרווח הכולל והפסד רבעוניים

ראה סעיף 3 לדוח הדירקטוריון לשנת 2016.

3. תקנה 10ג': שימוש בתמורת ניירות ערך

- 3.1. לחברה תשקיף מדף נושא תאריך 19 באוגוסט 2014 אשר התקופה להצעת ניירות ערך על פיו הוארכה על ידי רשות ניירות ערך עד ליום 18 באוגוסט 2017 (להלן: "תשקיף המדף").
- על פי תשקיף המדף פירסמה החברה דוחות הצעת מדף כדלקמן:
- 3.1.1. דוח הצעת מדף מיום 7 בדצמבר 2014 מכוחו הנפיקה החברה 1,637,600 מניות רגילות ו-2,292,640 כתבי אופציה (סדרה 1) בתמורה כוללת של כ-2,374 אלפי ש"ח.
- 3.1.2. דוח הצעת מדף מיום 18 באפריל 2016 מכוחו הנפיקה החברה, בדרך של זכויות, לבעלי המניות בחברה, 3,406,090 כתבי אופציה (סדרה 2)¹.
- 3.1.3. דוח הצעת מדף מיום 14 בספטמבר 2016 מכוחו הנפיקה החברה 6,072,000 מניות רגילות בתמורה כוללת של כ-11,537 אלפי ש"ח.
- תמורת ניירות הערך, לרבות תמורה בגין מימוש כתבי האופציה אשר הונפקו כאמור לעיל, שימשה, בהתאם לאמור בדוחות הצעת המדף הנ"ל למימון פעילותה השוטפת של החברה כפי שנקבע על ידי הנהלת החברה מעת לעת. כמו כן, ובהתאם לאמור בדוחות הצעת המדף הנ"ל שימשה התמורה גם להרחבת פעילות החברה לאזורים גיאוגרפים נוספים באמצעות פתיחת סניף חדש בעיר באר שבע, על ידי חברת הבת אופל 2006.

¹ יצוין כי, בעלי השליטה בחברה וכן מר נצח מזרחי, בנו של מר שחר מזרחי, ויתרו על זכאותם לקבלת כתבי אופציה (סדרה 2).

4. **תקנה 11: רשימת השקעות בחברות בת ובחברות קשורות מהותיות לתאריך הדוח על המצב הכספי**

שם החברה	סוג מנייה	מספר מניות מוחזקות ע"י החברה	ערך מאזני ליום 31.12.16	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	יתרת חו"ז בדוח הכספי ליום 31.12.16 (באלפי ש"ח)	יתרת שטרי הון הכספי ליום 31.12.16 (באלפי ש"ח)	תנאי שטרי ההון
אופל בלאנס (2006) בע"מ	מניה רגילה 0.01 ₪ ע.נ.	12,765	26,682,000	100%	8,536	2,100	- שטר ההון לא נושא ריבית והצמדה - שטר ההון לא ניתן לפרעון לפני מועד 11 בדצמבר 2019. - פירעון שטר ההון נדחה בפני התחייבויות אחרות וקודם רק לחלוקת עודפי הרכוש בפירוק.
אינווסטנט בע"מ	מניה רגילה 1 ש"ח ע.נ.	100	6,830,000	100%	1,007	-	-
מירסני בע"מ	מניה רגילה 1 ש"ח ע.נ.	10,000	3,434,000	100%	-	-	-

5. **תקנה 12: שינויים בהשקעות התאגיד בשנת הדיווח בחברות בת מהותיות**

ביום 27 באפריל 2016 הודיעה החברה על השלמת עסקת הקצאה פרטית של מניות החברה כנגד מלוא מניותיהן של החברות הפרטיות אינווסטנט בע"מ ומירסני בע"מ (להלן בהתאמה: "**עסקת הרכישה**"), "**אינווסטנט**" ו- "**מירסני**") אשר פועלות בתחום עיסוקה של החברה ואשר היו מוחזקות, ערב השלמת עסקת הרכישה, על ידי חלק מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים בדבר עסקת הרכישה ראו סעיף 4.1.3 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

6. **תקנה 13: הכנסות של חברות בנות מהותיות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדו"ח על המצב הכספי**

שם החברה	רווח כולל (הפסד)	רווח נקי (הפסד)	דיבידנד בשנת הדוח	דיבידנד לאחר תאריך הדוח	דמי ניהול בשנת הדוח	דמי לאחר הדוח	ניהול תאריך הדוח	הכנסות (הוצאות) ריבית בשנת הדוח	הכנסות (הוצאות) ריבית לאחר תאריך הדוח
אופל בלאנס (2006) בע"מ	9,084,000	9,107,000	3,500,000	-	932,000	118,000	74,000	-	-
אינווסטנט בע"מ	3,479,000	3,483,000	1,000,000	-	279,000	80,000	7,200	-	-
מירסני בע"מ	1,431,000	1,441,000	-	-	179,000	28,000	-	-	-

7. **תקנה 14: מתן הלוואות אינו עיסוקו העיקרי של התאגיד.**

8. **תקנה 20: מסחר בבורסה**

כאמור בסעיף 3 לעיל, במהלך שנת הדיווח הנפיקה החברה 6,072,000 מניות רגילות ללא ע.נ. וכן 3,406,090 כתבי אופציה (סדרה 2). יצוין כי, עד סמוך לתאריך הדוח מומשו סה"כ 558,006 כתבי אופציה (סדרה 2) ל- 558,006 מניות רגילות של החברה ללא ע.נ.

9. תקנה 21: תגמולים לנושאי משרה בכירה

9.1. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו בשנת 2016, לכל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגיד בשליטתה, שניתנו להם בקשר עם כהונתם בחברה או תאגיד בשליטתה באלפי ש"ח:

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים (אש"ח)							תגמולים אחרים (אש"ח)				
שם	תפקיד	החברה	היקף משרה	שיעור החזקה בהון	שכר	מענק ²	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי ייעוץ	עמלה	אחר	ריבית ³	דמי העמדת בטחונות ⁴	אחר	סה"כ
דניאל מזרחי ⁵	דירקטור, מנכ"ל החברה ומנכ"ל אופל בלאנס (2006) בע"מ	החברה	100%	15.61%	---	---	---	187	---	---	---	---	---	---	187
		אופל 2006		---	---	265	---	802	---	---	---	67	36	---	1,170
		אינווסטנט	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	165
		מירסני	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	90
שחר מזרחי	דירקטור ומנכ"ל אינווסטנט בע"מ	החברה	100%	15.63%	---	---	---	52 ⁸	---	---	---	---	---	---	52
		אינווסטנט		---	---	201	---	---	---	---	---	---	---	---	1,072
		מירסני	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	90
		אופל 2006	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	10
עודד איתן	דירקטור ומנכ"ל מירסני בע"מ	החברה	100%	9.5%	---	---	---	50 ¹¹	---	---	---	---	---	---	50
		מירסני		---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---
אבי טבת	מנהל כספים	החברה	100%	---	15342 ¹⁵	57 ¹⁶	---	---	---	---	---	---	---	---	399

² מענק בגין שנת 2016.

³ ריבית אשר שולמה בגין הלוואות אשר הועמדו לחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 26.3.2 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

⁴ דמי העמדת בטחונות בעבור בטחונות אשר מועמדים לתאגיד בנקאי בקשר עם מסגרות אשראי המועמדות לחברות הקבוצה. לפרטים נוספים ראו סעיף 11.2.1 להלן.

⁵ דמי הניהול המשולמים למר דניאל מזרחי מורכבים מדמי ניהול המשולמים לו ע"י אופל 2006 בסך של 71 אלפי ש"ח לחודש, בגין כהונתו כמנכ"ל וכן מדמי ניהול המשולמים לו ע"י החברה בסך של 16 אלפי ש"ח לחודש, בגין כהונתו כמנכ"ל החברה. יצוין כי, בעבור חודשים ינואר עד מרס דמי הניהול אשר שולמו למר דניאל מזרחי היו בסך של 15 אלפי ש"ח, בהתאמה. עלות דמי הניהול הכוללת לה זכאי דניאל מזרחי לתקופה שתחילתה ביום 1 לינואר 2017 ועד לפרסום דוח זה הסתכמה לכ-239 אלפי ש"ח.

⁶ דמי ניהול אשר שולמו בשנת 2016 אך טרם השלמת עסקת הרכישה כאמור בסעיף 4.1.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

⁷ דמי ניהול אשר שולמו בשנת 2016 אך טרם השלמת עסקת הרכישה כאמור בסעיף 4.1.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

⁸ גמול בגין כהונה כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.9 להלן.

⁹ בעבור חודשים ינואר עד מאי דמי הניהול החודשיים אשר שולמו למר שחר מזרחי היו בסך של 53 אלפי ש"ח. החל מיום 1 ביוני 2016 עודכנו דמי הניהול לסך של 63 אלפי ש"ח לחודש. כמו כן, שולמו למר שחר מזרחי דמי ניהול טרם השלמת עסקת הרכישה כאמור בסעיף 9.9 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד בסך של 165 אלפי ש"ח. עלות התגמול הכולל לו היה זכאי מר שחר מזרחי לתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2017 ועד לפרסום דוח זה הסתכמה לכ-173 אלפי ש"ח.

¹⁰ דמי ניהול אשר שולמו בשנת 2016 אך טרם השלמת עסקת הרכישה כאמור בסעיף 4.1.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

¹¹ גמול בגין כהונה כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.9 להלן.

¹² ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו למר עודד איתן מענק שנתי, בשיקול דעת, בסך של עלות חודש העסקה לאחר שלא עמד בתנאי הסף לקבל מענק בהתאם ליעדים המדידים שנקבעו לו. יודגש כי, מענק זה הינו בכפוף לאישורו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה שאישר לזמן דירקטוריון החברה ואשר תזומן על ידי החברה.

¹³ בעבור חודשים ינואר עד מאי דמי הניהול החודשיים אשר שולמו למר עודד איתן היו בסך של 53 אלפי ש"ח. החל מיום 1 ביוני 2016 עודכנו דמי הניהול לסך של 63 אלפי ש"ח לחודש. עלות התגמול הכולל לו היה זכאי מר עודד איתן לתקופה שתחילתה ביום 1 בינואר 2017 ועד לפרסום דוח זה הסתכמה לכ-173 אלפי ש"ח.

¹⁴ בכפוף לאישור המענק השנתי על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה כאמור בסעיף 9.5.7 לעיל.

¹⁵ עלות שכרו החודשית של אבי טבת הינה כ-28.5 אלפי ש"ח (כולל הפרשות סוציאליות ואחזקת רכב). עלות השכר ונלוות להם זכאי אבי טבת לתקופה שתחילתה ביום 1 לינואר 2017 ועד לפרסום דוח זה הסתכמה לכ-78 אלפי ש"ח.

¹⁶ ביום 20 במרס 2017 וביום 23 במרס 2017, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את מתן המענק למר אבי טבת בעבור שנת 2016 וזאת בהתאם למידת עמידתו ביעדים אשר נקבעו בתחילת השנה.

52	---	---	---	---	---	---	¹⁷ 52	---	---	---	15.61%	---	החברה	דירקטור וסמנכ"ל תפעול החברה ומירסני בע"מ	מיכאל איתן
376	---	---	---	---	---	---	¹⁹ 354	---	¹⁸ 22	---	---	50 שעות חודשיות	מירסני		
130	---	10	120	---	---	---	---	---	---	---	---	---	אופל 2006		
169	²¹ 4	---	---	---	---	---	²⁰ 165	---	---	---	---	---	אינווסטנט		

¹⁷ גמול בגין כהונה כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.9 להלן.

¹⁸ יצוין כי, סך של 11 אלפי ש"ח מתוך סכום זה הינו בכפוף לאישורה של האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה.

¹⁹ מר מיכאל איתן זכאי לדמי ניהול חודשיים בסך של 22 אלפי ש"ח בגין היותו סמנכ"ל התפעול של הקבוצה. כמו כן, סכום זה מורכב מדמי ניהול אשר שולמו למר מיכאל איתן בשנת 2016 אך טרם השלמת עסקת הרכישה כאמור בסעיף 4.1.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

²⁰ דמי ניהול אשר שולמו בשנת 2016 אך טרם השלמת עסקת הרכישה כאמור בסעיף 4.1.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

²¹ כאמור בסעיף 26.2.2 לפרק א – תיאור עסקי התאגיד מר מיכאל איתן (יחד עם מר יהושע מזרחי) מעמיד נכס מקרקעין אשר ברשותו כבטוחה לתאגיד בנקאי לטובת מסגרת אשראי המועמדת לאינווסטנט. מלבד לדמי העמדת בטחונות להם זכאי מר מיכאל איתן, הוא זכאי גם לתשלום חלקו בפוליסת הביטוח של הנכס.

9.2. להלן פירוט אודות התגמולים שניתנו בשנת 2016 באלפי ש"ח לבעלי עניין בחברה שאינם מופיעים בטבלה:

תגמולים אחרים (אש"ח)				תגמולים בעבור שירותים (אש"ח)							פרטי מקבל התגמולים				
סה"כ	אחר	דמי שכירות	ריבית	אחר	עמלה	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר	שיעור החזקה בהון	היקף משרה	החברה	תפקיד	שם
144	---	---	---	---	---	---	144	---	---	---	9.14%	כ-25 שעות חודשיות	החברה	יו"ר דירקטוריון החברה	אורן בן יאיר ²²
²³ 171.5	---	---	---	---	---	6.5	165	---	---	---	---	---	אינווסטנט		
²⁴ 96.5	---	---	---	---	---	6.5	90	---	---	---	---	---	מירסני		
49	--	---	---	---	---	---	²⁵ 49	---	---	---	12.91%	---	החברה	דירקטור בחברה	יהושע מזרחי
169	²⁷ 4	---	---	---	---	---	²⁶ 165	---	---	---	---		אינווסטנט		
90	---	---	---	---	---	---	²⁸ 90	---	---	---	---		מירסני		
234	---	---	---	---	---	---	²⁹ 234	---	---	---	---	חלקית	החברה	דירקטורים	

²² בעבור חודשים ינואר עד מאי דמי הניהול החודשיים אשר שולמו למר אורן בן יאיר היו בסך של 7 אלפי ש"ח. החל מיום 1 ביוני 2016 עודכנו דמי הניהול לסך של 15 אלפי ש"ח לחודש. יצוין כי, עלות דמי הניהול להם זכאי אורן בן יאיר לתקופה שתחילתה ביום 1 לינואר 2017 ועד לפרסום דוח זה הסתכמה לכ-43 אלפי ש"ח.

²³ דמי ניהול ודמי ייעוץ בעבור שירותים משפטיים אשר שולמו בשנת 2016 אך טרם השלמת עסקת הרכישה כאמור בסעיף 4.1.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

²⁴ דמי ניהול ודמי ייעוץ בעבור שירותים משפטיים אשר שולמו בשנת 2016 אך טרם השלמת עסקת הרכישה כאמור בסעיף 4.1.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

²⁵ גמול בגין כהונה כדירקטור בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.9 להלן.

²⁶ דמי ניהול אשר שולמו בשנת 2016 אך טרם השלמת עסקת הרכישה כאמור בסעיף 4.1.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

²⁷ כאמור בסעיף 26.2.2 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד מר יהושע מזרחי (יחד עם מר מיכאל איתן) מעמיד נכס מקרקעין אשר ברשותו כבטוחה לתאגיד בנקאי לטובת מסגרת אשראי המועמדת לאינווסטנט. מלבד לדמי העמדת בטחונות להם זכאי מר יהושע מזרחי, הוא זכאי גם לתשלום חלקו בפוליסת הביטוח של הנכס.

²⁸ דמי ניהול אשר שולמו בשנת 2016 אך טרם השלמת עסקת הרכישה כאמור בסעיף 4.1.3 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד.

²⁹ גמול דירקטורים אשר שולם לה"ה ערן גלוקסמן (דח"צ), טל מיש-ורד (דח"צית) ורן שרייבר (דירקטור בלתי תלוי). לפרטים נוספים אודות גמול הדירקטורים ראו סעיף 9.9 להלן.

מר דניאל מזרחי, מבעלי השליטה בחברה, מכהן בתפקיד מנכ"ל החברה, דירקטור בחברה וכמנכ"ל חברת הבת אופל בלאנס (2006) בע"מ.

ביום 12 בינואר 2014 (לאחר אישור ועדת תגמול ואישור דירקטוריון החברה מיום 24 בנובמבר 2013) אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה התקשרות בהסכם ניהול עם מר דניאל מזרחי (וברכת דניאל ניהול עסקי בע"מ, חברה בבעלות ובשליטתו המלאה של מר דניאל מזרחי (להלן: **"ברכת דניאל"**) המעניקה שירותי מנכ"ליות באמצעות מר דניאל מזרחי, לפיו יהיה מר דניאל מזרחי זכאי לגמול בסך של 15 אלפי ש"ח לחודש (בתוספת מע"מ כדין) בגין תפקידו כמנכ"ל החברה, אשר ישולם כנגד חשבונית לברכת דניאל (להלן: **"הסכם הניהול המקורי עם החברה"**), וזאת בנוסף לדמי הניהול המשולמים לו על ידי אופל 2006 בגין כהונתו כמנכ"ל בה, אשר הינם בסך של 61 אלפי ש"ח לחודש (בתוספת מע"מ כדין) (להלן: **"הסכם הניהול המקורי עם אופל 2006"**) (הסכם הניהול המקורי עם החברה ו-הסכם הניהול המקורי עם אופל 2006 ייקראו להלן יחד: **"הסכמי הניהול המקוריים"**).

ביום 14 במאי 2015, לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תיקון הסכם הניהול המקורי עם החברה (להלן: **"התיקון"**). במסגרת התיקון הוסף להסכם הניהול עם החברה סעיף לפיו מר דניאל מזרחי יהיה זכאי למענק שנתי הזהה למענק שהוגדר במסגרת מדיניות התגמול של החברה³⁰ כפי שהייתה נכון למועד התיקון.

בהמשך לכך, ביום 11 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תיקונם וחידושם של הסכמי הניהול המקוריים כהגדרתם לעיל.

במסגרת זו, עודכנו דמי הניהול המשולמים, כך שבגין כהונתו של מר דניאל מזרחי כמנכ"ל אופל 2006 ישולמו לו דמי ניהול חודשיים בסך של 71 אלפי ש"ח ובגין כהונתו כמנכ"ל החברה ישולמו לו דמי ניהול חודשיים בסך של 16 אלפי ש"ח, זאת חלף דמי ניהול חודשיים בסך של 61 אלפי ש"ח ו-15 אלפי ש"ח, בהתאמה. כמו כן, עודכן מנגנון המענק השנתי של מר דניאל מזרחי כמפורט בסעיף 9.3.6 להלן וכן הוארכה תקופת ההודעה המוקדמת אשר נקבעה בהסכמי הניהול המקוריים לתקופה מוקדמת בת 90 ימים חלף תקופה מוקדמת בת 30 ימים (להלן: **"הסכם הניהול המחודש עם החברה"** ו-**"הסכם הניהול המחודש עם אופל 2006"**; וביחד: **"הסכמי הניהול המחודשים"**).

יצוין כי, הסכמי הניהול המחודשים חלו רטרואקטיבית מיום 1 ביוני 2016, והינם לתקופה של 3 שנים ממועד אישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, קרי עד ליום 11 באוגוסט 2019. כמו כן, יצוין כי זכאותו של מר דני מזרחי למענק שנתי בגין שנת 2016 וגובה המענק, במידה ותהא זכאות, ייבחנו בהתאם לאמור בהסכם הניהול המחודש עם אופל 2006, כאמור בסעיף 9.3.6 להלן.

להלן עיקרי תנאי הסכמי הניהול המחודשים (יודגש כי הסכמי הניהול המחודשים הינם נפרדים אולם עקב הדמיון בתנאיהם, הם מוצגים יחד)

- (1) במסגרת תפקידו כמנכ"ל אופל 2006 וכמנכ"ל החברה (להלן בס"ק זה: **"החברות"**) יהיה מר דניאל מזרחי אחראי לניהול השוטף של ענייני כל אחת מהחברות במסגרת המדיניות שקבע וייקבע דירקטוריון כל אחת מהחברות ובכפוף להנחיותיו (להלן: **"השירותים"**) וזאת בהיקף משרה מלאה.
- (2) מר דניאל מזרחי יהיה רשאי להחזיק במניות ולכהן כדירקטור בחברות אחרות, וכן לעסוק בעיסוקים אחרים ובלבד שעיסוקים אחרים אלו לא יפגעו בביצוע תפקידו כמנכ"ל כל אחת מהחברות.

(3) הסכמי הניהול המחודשים יהיו לתקופה של 3 שנים מיום 11 באוגוסט 2016 ועד ליום 11 באוגוסט 2019.

(4) הן כל אחת מהחברות והן מר דניאל מזרחי רשאים להביא את ההתקשרות בינם לכדי סיום, וזאת על ידי מתן הודעה בכתב לצד שכנגד, 90 יום לפחות לפני המועד המיועד על ידי נותן ההודעה לסיום ההתקשרות (להלן: "**תקופת ההודעה המוקדמת**"). במשך תקופת ההודעה המוקדמת, מחויבת חברת הניהול להמשיך ולהעמיד את שירותי הניהול, עם זאת לכל אחת מהחברות תהא הזכות לדרוש כי חברת הניהול תחדל מלתת את שירותיה וזאת בכפוף להמשך התשלום לה זכאית חברת הניהול בעבור תקופת ההודעה המוקדמת.

(5) במקרה בו יבצר מחברת הניהול להעמיד את שירותי הניהול למי מהחברות באמצעות מר דניאל מזרחי, למשך תקופה של 30 ימים לפחות, תהא רשאית אותה החברה להביא את הסכם הניהול עמה לכדי סיום לאלתר.

(6) במסגרת הסכם הניהול המחודש עם אופל 2006 יהא מר דניאל מזרחי זכאי למענק שנתי, אשר ישולם לו על ידי אופל 2006, העולה בקנה אחד עם התנאים שהוגדרו במדיניות התגמול אשר הובאה לאישור האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 11 באוגוסט 2016³¹ (להלן: "**מדיניות התגמול החדשה**") וכמפורט בסעיף 9.3.6 להלן.

(7) מלבד לדמי הניהול הנ"ל והמענק השנתי, לא זכאים ברכת דניאל ו/או מר דניאל מזרחי לתמורה נוספת כלשהי מהחברה ו/או מאופל 2006 בעבור שירותים המוענקים להן על ידם.

(8) חברת הניהול (קרי, ברכת דניאל) הינה במעמד של נותן שירותים ובינה לבין כל אחת מהחברות (לרבות בין מר דניאל מזרחי לחברות), לא יתקיימו יחסי עובד מעביד.

(9) במסגרת הסכמי הניהול המחודשים התחייבה ברכת דניאל לשמירה על סודיות כמקובל.

(התנאים המפורטים לעיל בסעיפים קטנים (1) עד (9) יקראו להלן: "תנאי הסכם ניהול למנכ"ל בחברה בת")

9.3.6. להלן פרטים בדבר מענק שנתי למר דניאל מזרחי

כאמור לעיל, במועד אישור הסכמי הניהול המחודשים, קרי ביום 11 באוגוסט 2016 אושר למר דניאל מזרחי מנגנון מענק שנתי התואם את מדיניות התגמול החדשה כדלקמן:

(1) מאחר והמענק השנתי למר דניאל מזרחי (בכפוף לזכאותו) משולם לו על ידי אופל 2006 ולא על ידי חברה ומאחר ובחינת זכאותו למענק וגובה המענק נבחנים בהתאם לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) של אופל 2006 ולא בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה, עוגנה זכאותו של מר דניאל מזרחי למענק שנתי במסגרת הסכם הניהול המחודש עם אופל 2006, חלף המצב הקודם בו זכאותו של מר דניאל מזרחי למענק שנתי הייתה מעוגנת במסגרת התיקון להסכם הניהול המקורי עם החברה.

(2) בנוסף, עודכנו תנאי הסף, לצורך בחינת זכאותו של מר דניאל מזרחי למענק שנתי, כך שיעלו בקנה אחד עם מדיניות התגמול החדשה. כמו כן, התווסף סעיף לפיו בשנה בה לא יתקיימו תנאי הסף, חלק לא מהותי (עד עלות חודש העסקה אחד) יכול ויוענק על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה (קרי שיקול דעת) בהתחשב בתרומתו של מר דניאל מזרחי שאינה ניתנת למדידה בקריטריונים כמותיים מזהים.

(3) **תנאי סף מצטברים לזכאות למענק:**

³¹ לפרטים נוספים בדבר מדיניות התגמול החדשה ראו דיווח מיידי מיום 6 ביולי 2016 בדבר זימון אסיפה כללית של בעלי המניות של החברה (מס' אסמכתא: 2016-01-075544) וכן דיווח מיידי מיום 14 באוגוסט 2016 בדבר תוצאות האסיפה (מס' אסמכתא: 2016-01-102514).

- א. **מבחן הרווח** – קרי, מר דניאל מזרחי יהיה זכאי לרכיב התלוי בתגמול רק אם אופל 2006 תציג בדוח הכספי של שנת התגמול הרלוונטית רווח לפני מס³² בשיעור של 30% מההכנסות.
- ב. **מבחן הפירעון** – במהלך כל השנה הרלוונטית אופל 2006 עמדה באופן מלא בתנאי הפירעון של קרן, ריבית והפרשי הצמדה בגין אגרות חוב שהנפיקה והלוואות שהועמדו לה מתאגידים בנקאיים ונותני אשראי אחרים שהיו במחזור באותה שנה. למען הסר ספק, שינוי בתנאי הלוואה שאושר כדון, לא ייחשב כהפרה של מבחן הפירעון.
- ג. **מבחן אמות המידה הפיננסיות (covenants)** – במהלך כל השנה הרלוונטית, בהתאם לדוחות הכספיים הסקורים או המבוקרים, אופל 2006 עמדה בכל אמות המידה הפיננסיות אשר התחייבה עליהן בהסכמים מול תאגידים בנקאיים או במקרה בו לא עמדה אופל 2006 באמת מידה אחת או יותר, בהתאם לדוח כספי סקור או מבוקר אופל 2006 תיקנה את הפרת אי העמידה באמת/ות המידה בהתאם לדוח הכספי הסקור או המבוקר העוקב.
- ד. **מבחן החובות המסופקים** – ממוצע הוצאות חובות מסופקים ואבודים ביחס לסך עסקאות הניכיון בשלוש השנים האחרונות של אופל 2006 לא עולה על 0.7%.

תנאי הסף לזכאות למענק המפורטים בסעיפים קטנים א' עד ד' לעיל יקראו להלן: "תנאי הסף לזכאות למענק"

- (4) בכפוף להתקיימותם של כל תנאי הסף לזכאות למענק, במצטבר, יהיה זכאי מר דניאל מזרחי למענק אשר יחושב בהתאם לאמור בהסכם הניהול המחודש עם החברה ואשר הינו כדלקמן:

גובה מענק כפונקציה של חודשי עלות העסקה ³³	שיעור הגידול בהכנסות אופל 2006
0	עד 10%
2	10%
3	20%
4	30%
5	40% ומעלה

במידה ושיעור הגידול בהכנסות הינו בטווח שבין המדרגות המפורטות לעיל, אזי תקרת המענק תחושב באופן ליניארי. לשם המחשה, במידה ושיעור גידול ההכנסות השנתיות הינו 25% אזי גובה המענק הינו 3.5 חודשי עלות העסקה.

המנגנון האמור בסעיף 4 זה לצורך חישוב גובה המענק ייקרא להלן: "מנגנון חישוב המענק".

- 9.3.7. בגין שנת 2016 היה זכאי מר דניאל מזרחי למענק שנתי בסך של 265 ש"ח.
- 9.3.8. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי פטור ושיפוי למר דניאל מזרחי והכללתו בפוליסת הביטוח של החברה, ראה סעיפים 20.1, 20.2 ו-20.3 להלן, בהתאמה.

³² הכנסות/הוצאות אשר התהוו שלא במהלך העסקים השוטף, יכול שישללו: הוצאות/הכנסות מרכישה/מכירה של פעילות, שערך נדל"ן, הכנסות משכירות, הוצאות/הכנסות חשבוניות שאינן מלוות בתזרים מזומנים ועוד. החישוב כאמור יובא לאישור ועדת התגמול.

³³ עלות העסקה לצורך חישוב מענק כוללת את סך דמי הניהול לו זכאי נושא המשרה, כך שבמקרה בו נושא משרה זכאי לדמי ניהול במסגרת מספר תפקידים אותו הוא מבצע, גובה המענק יחושב לפי סך דמי הניהול המשולמים לו (למעט גמול דירקטורים).

- 9.4. פרטים בדבר תנאי העסקת מר שחר מזרחי דירקטור ומנכ"ל אינווסטנט בע"מ
- 9.4.1. כאמור בפרק א' לדוח תקופתי זה, אינווסטנט נרכשה על ידי החברה במהלך שנת הדיווח כך שמניותיה הועברו לבעלות החברה ביום 27 באפריל 2016.
- 9.4.2. עובר ליום 1 ביוני 2016 דמי הניהול החודשיים להם היה זכאי שחר מזרחי (באמצעות חברה בבעלותו ובשליטתו המלאה (להלן: "**חברת הניהול של שחר מזרחי**")) היו בסך של 53 אלפי ש"ח. החל מיום 1 ביוני 2016 דמי הניהול המשולמים לשחר מזרחי הינם בסך של 63 אלפי ש"ח.
- 9.4.3. ביום 11 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תיקונו וחידושו של הסכם הניהול הקיים בין אינווסטנט בע"מ, לבין שחר מזרחי וחברת הניהול של שחר מזרחי, אשר מכוחו, מעמידה חברת הניהול של מר שחר מזרחי את שירותיו של מר שחר מזרחי כמנכ"ל חברת אינווסטנט (להלן: "**הסכם הניהול המקורי עם אינווסטנט**"). במסגרת התיקון להסכם הניהול המקורי עם אינווסטנט, התווסף סעיף לפיו מר שחר מזרחי יהיה זכאי למענק בהתאם לאמור במדיניות התגמול החדשה וכמפורט בסעיף 9.4.6 להלן. כמו כן, הוארכה תקופת ההודעה המוקדמת אשר נקבעה בהסכמי הניהול המקורי עם אינווסטנט לתקופה מוקדמת בת 90 ימים חלף תקופה מוקדמת בת 30 ימים (להלן: "**הסכם הניהול המחודש עם אינווסטנט**"). בנוסף, חודש הסכם הניהול עם אינווסטנט לתקופה של 3 שנים ממועד אישור האסיפה, קרי עד ליום 11 באוגוסט 2019.
- 9.4.4. עיקרי תנאי הסכם הניהול המחודש עם אינווסטנט הינם בהתאם לתנאי הסכם ניהול למנכ"ל בחברה בת כאמור בסעיף 9.3.5 לעיל, בשינויים המחויבים כך שחלף דניאל מזרחי יבוא שחר מזרחי וחלף אופל 2006 תקרא אינווסטנט.
- 9.4.5. יצוין כי, מר שחר מזרחי זכאי לגמול דירקטורים³⁴ בגין היותו דירקטור בחברה. גמול זה אינו נכנס תחת הסכם הניהול עם אינווסטנט ואינו ניתן בקשר עם שירותי הניהול לאינווסטנט.
- 9.4.6. להלן פרטים בדבר מנגנון המענק השנתי לו יהיה זכאי מר שחר מזרחי:
- (1) תנאי סף לזכאות למענק:
- מר שחר מזרחי יהיה זכאי למענק בכפוף להתקיימות של כלל תנאי הסף לזכאות למענק כמפורט בסעיף 9.3.6 לעיל, קרי התקיימות מבחן הרווח, מבחן הפירעון, מבחן אמות המידה הפיננסיות (covenants) ומבחן החובות המסופקים, בשינויים המחויבים כך שבחינת הזכאות ובחינת גובה המענק תעשנה ביחס לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) של חברת אינווסטנט.
- כמו כן, יצוין כי, בשנה בה לא יתקיימו תנאי הסף לזכאות למענק, חלק לא מהותי (עד עלות חודש העסקה אחד) יכול ויוענק על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה (קרי שיקול דעת) בהתחשב בתרומתו של מר שחר מזרחי שאינה ניתנת למדידה בקריטריונים כמותיים מזוהים.
- (2) מנגנון חישוב המענק:
- בהתקיימותם של כל תנאי הסף לזכאות למענק, יזכה מר שחר מזרחי למענק בגובה של 0 עד 5 חודשי עלות העסקה בהתאם למנגנון חישוב המענק כאמור בסעיף 9.3.6 לעיל.
- מובהר כי, תיקון ההסכם חל באופן כזה שמר שחר מזרחי זכאי למענק שנתי עבור כל שנת 2016 וזאת בכפוף לעמידה ביעדים המפורטים לעיל.
- 9.4.7. בגין שנת 2016 היה זכאי מר שחר מזרחי למענק שנתי בסך של 201 ש"ח.

עד ליום 1 ביולי 2016 היה זכאי מר שחר מזרחי לגמול דירקטורים בגובה הסכומים הקבועים כאמור בתקנות הגמול ואילו ביום 11 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, כי החל מיום 1 ביולי 2016 יעודכן הגמול האמור, כך שיהיה בגובה הסכומים המרביים כאמור בתקנות הגמול. לפרטים נוספים בדבר שחר הדירקטורים ראו סעיף 9.9 להלן.

9.4.8. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי פטור ושיפוי למר שחר מזרחי והכללתו בפוליסת הביטוח של החברה, ראה סעיפים 20.1, 20.2 ו-20.3 להלן, בהתאמה.

9.4.9. יצוין כי, ביום 20 במרס 2017 וביום 23 במרס 2017, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את תיקונו של הסכם הניהול המחודש עם אינווסטנט, כך שמר שחר מזרחי, בנוסף לתפקידו כמנכ"ל אינווסטנט יכהן גם כקצין הציות של הקבוצה בהיקף של כ-40 שעות חודשיות ובעבור תוספת תמורה של 7.5 אלפי ש"ח. יודגש כי כניסתו לתוקף של התיקון מותנה באישורו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה אשר בכוונת החברה לזמן.

9.5. פרטים בדבר תנאי העסקת מר עודד איתן דירקטור ומנכ"ל מירסני בע"מ

9.5.1. כאמור בפרק א' לדוח תקופתי זה, מירסני נרכשה על ידי החברה במהלך שנת הדיווח כך שמניותיה הועברו לבעלות החברה ביום 27 באפריל 2016.

9.5.2. עובר ליום 1 ביוני 2016 דמי הניהול החודשיים להם היה זכאי עודד איתן (באמצעות חברה בבעלותו ובשליטתו המלאה (להלן: "**חברת הניהול של עודד איתן**")) היו בסך של 53 אלפי ש"ח. החל מיום 1 ביוני 2016 דמי הניהול המשולמים לעודד איתן הינם בסך של 63 אלפי ש"ח.

9.5.3. ביום 11 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את תיקונו וחידושו של הסכם הניהול הקיים בין מירסני בע"מ, לבין עודד איתן וחברת הניהול של מר עודד איתן, אשר מכוחו, מעמידה חברת הניהול של מר עודד איתן את שירותיו של מר עודד איתן כמנכ"ל חברת מירסני (להלן: "**הסכם הניהול המקורי עם מירסני**").

במסגרת התיקון להסכם הניהול המקורי עם מירסני, התווסף סעיף לפיו מר עודד איתן יהיה זכאי למענק בהתאם לאמור במדיניות התגמול החדשה וכמפורט בסעיף 9.5.6 להלן. כמו כן, הוארכה תקופת ההודעה המוקדמת אשר נקבעה בהסכמי הניהול המקורי עם מירסני לתקופה מוקדמת בת 90 ימים חלף תקופה מוקדמת בת 30 ימים (להלן: "**הסכם הניהול המחודש עם מירסני**"). בנוסף, חודש הסכם הניהול עם מירסני לתקופה של 3 שנים ממועד אישור האסיפה, קרי עד ליום 11 באוגוסט 2019.

9.5.4. עיקרי תנאי הסכם הניהול המחודש עם מירסני הינם בהתאם לתנאי הסכם ניהול למנכ"ל בחברה בת כאמור בסעיף 9.3.5 לעיל, בשינויים המחויבים כך שחלף דניאל מזרחי יבוא עודד איתן וחלף אופל 2006 תקרא מירסני.

9.5.5. יצוין כי, מר עודד איתן זכאי לגמול דירקטורים³⁵ בגין היותו דירקטור בחברה. גמול זה אינו נכנס תחת הסכם הניהול עם אינווסטנט ואינו ניתן בקשר עם השירותי הניהול לאינווסטנט.

9.5.6. להלן פרטים בדבר מנגנון המענק השנתי לו יהיה זכאי מר עודד איתן:

(1) תנאי סף לזכאות למענק

מר עודד איתן יהיה זכאי למענק בכפוף להתקיימות של כלל תנאי הסף לזכאות למענק כמפורט בסעיף 9.3.6 לעיל, קרי התקיימות מבחן הרווח, מבחן הפירעון, מבחן אמות המידה הפיננסיות (covenants) ומבחן החובות המסופקים, בשינויים המחויבים כך שבחינת הזכאות ובחינת גובה המענק תעשנה ביחס לדוחותיה הכספיים הנפרדים (סולו) של חברת מירסני.

כמו כן, יצוין כי, בשנה בה לא יתקיימו תנאי הסף לזכאות למענק, חלק לא מהותי (עד עלות חודש העסקה אחד) יכול ויוענק על פי קריטריונים שאינם ניתנים למדידה (קרי שיקול דעת) בהתחשב בתרומתו של מר עודד איתן שאינה ניתנת למדידה בקריטריונים כמותיים מזהים.

(2) מנגנון חישוב המענק

בהתקיימותם של כל תנאי הסף לזכאות למענק, יזכה מר עודד איתן למענק בגובה של 0 עד 5 חודשי עלות העסקה בהתאם למנגנון חישוב המענק כאמור בסעיף 9.3.6 לעיל.
מובהר כי, תיקון ההסכם חל באופן כזה שמר עודד איתן זכאי למענק שנתי עבור כל שנת 2016 וזאת בכפוף לעמידה ביעדים המפורטים לעיל.

- 9.5.7. ועדת התגמול ודירקטוריון החברה אישרו למר עודד איתן מענק שנתי, בשיקול דעת, בסך של עלות חודש העסקה (63 אלפי ש"ח) לאחר שלא עמד בתנאי הסף לקבל מענק בהתאם ליעדים המדידים שנקבעו לו. יודגש כי, מענק זה הינו בכפוף לאישורו על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה שאישר לזמן דירקטוריון החברה ואשר תזומן על ידי החברה.
- 9.5.8. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי פטור ושיפוי למר עודד איתן והכללתו בפוליסת הביטוח של החברה, ראה סעיפים 20.1, 20.2 ו-20.3 להלן, בהתאמה.

9.6. פרטים בדבר תנאי העסקת מנהל הכספים רו"ח אבי טבת :

- 9.6.1. ביום 19 באוגוסט 2013 החל רו"ח אבי טבת לכהן כמנהל הכספים של החברה. עלות שכרו של אבי טבת לחברה הינה כ-28.5 אלפי ש"ח בחודש.
- 9.6.2. יצוין כי, ביום 20 במרס 2017 וביום 23 במרס 2017, אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, את תיקונו של הסכם ההעסקה עם אבי טבת כך שיהיה זכאי, החל מיום 1 באפריל 2017 לשכר חודשי בסך של 23 אלפי ש"ח (כ-32 אלפי ש"ח עלות מעביד).
- 9.6.3. להלן עיקרי תנאי הסכם העסקה עם מר אבי טבת :

- (1) מר אבי טבת יועסק בתפקיד מנהל כספים ויהיה כפוף להחלטות מנכ"ל החברה, או למי שנקבע מפעם לפעם על ידי הנהלת החברה וימלא אחר הוראות הממונה עליו.
 - (2) מר אבי טבת יתחייב לעסוק בתפקיד בהיקף של משרה מלאה כך שהוא מתחייב שלא לעבוד בכל עבודה נוספת בתקופת העסקתו בחברה ללא הסכמת החברה מראש ובכתב.
 - (3) מר אבי טבת יהיה זכאי לקבלת רכב מנהלים צמוד לצורכי עבודתו. עלות זו תגולם במשכורתו ותחול על מר אבי טבת.
 - (4) החל מתחילת העסקתו בחברה, החברה תפריש למר אבי טבת פרמיות בעבור פוליסת ביטוח מנהלים.
 - (5) מר אבי טבת רשאי להביא הסכם זה לסיומו בהודעה מוקדמת של 60 יום מראש ובכתב.
 - (6) החברה רשאית להביא הסכם זה לידי סיום על ידי מתן הודעה מוקדמת למר אבי טבת בהתאם להוראות חוק הודעה מוקדמת לפיטורים ולהתפטרות, התשס"א-2001.
 - (7) במסגרת ההסכם התחייב מר אבי טבת לשמירה על סודיות כמקובל ובנוסף התחייב לאיסור תחרות לתקופה של 6 חודשים מיום סיום יחסי עובד ומעביד בינו לבין החברה.
- 9.6.4. בעבור שנת 2016 היה זכאי מר אבי טבת למענק שנתי בסך של כ-57 אלפי ש"ח וזאת בהתאם ליעדים לא מדידים ורכיב של שיקול דעת אשר נקבעו לו בתחילת השנה בהתאם למדיניות התגמול של החברה.
- 9.6.5. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי פטור ושיפוי למר אבי טבת והכללתו בפוליסת הביטוח של החברה, ראה סעיפים 20.1, 20.2 ו-20.3 להלן, בהתאמה.

9.7. פרטים בדבר תנאי העסקת מר מיכאל איתן, סמנכ"ל תפעול החברה ומירסני

- 9.7.1. כאמור בפרק א' לדוח תקופתי זה, מירסני נרכשה על ידי החברה במהלך שנת הדיווח כך שמניותיה הועברו לבעלות החברה ביום 27 באפריל 2016.
- 9.7.2. ביום 11 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר שביום 4 ביולי 2016 וביום 5 ביולי 2016, אישרו זאת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה), את תיקונו וחידושו של

הסכם הניהול הקיים בין מירסני לבין מיכאל איתן וחברה בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר מיכאל איתן (להלן בהתאמה: "**חברת הניהול של מר מיכאל איתן**"), אשר מכוחו, מעמידה חברת הניהול של מר מיכאל איתן את שירותיו של מר מיכאל איתן כסמנכ"ל התפעול של חברת מירסני (להלן: "**הסכם הניהול המקורי עם מר מיכאל איתן**").

במסגרת התיקון להסכם הניהול המקורי עם מירסני, עודכנה הגדרת השירותים הניתנים על ידי מר מיכאל איתן כך שהחל ממועד האישור, קרי יום 11 באוגוסט 2016, מכהן מיכאל איתן כסמנכ"ל התפעול של הקבוצה. התווסף סעיף לפיו מר מיכאל איתן יהיה זכאי למענק שנתי בהתאם לאמור במדיניות התגמול החדשה וכפי שיפורט בסעיף 9.7.5 להלן. כמו כן, הוארכה תקופת ההודעה המוקדמת אשר נקבעה בהסכמי הניהול המקורי עם מירסני לתקופה מוקדמת בת 90 ימים חלף תקופה מוקדמת בת 30 ימים (להלן: "**הסכם הניהול המחודש עם מר מיכאל איתן**"). בנוסף, חודש הסכם הניהול עם מירסני לתקופה של 3 שנים ממועד אישור האסיפה, קרי עד ליום 11 באוגוסט 2019.

9.7.3. להלן עיקרי הסכם הניהול המחודש עם מר מיכאל איתן:

- (1) במסגרת תפקידו כסמנכ"ל התפעול של החברה, יהיה מר מיכאל איתן אחראי לניהול ההיבט התפעולי בחברה תוך מתן דגש לעבודה מול תאגידים בנקאיים. מר מיכאל איתן יהיה כפוף למנכ"ל החברה מר דניאל מזרחי (להלן: "**השירותים**") ויעניק שירותים בהיקף של 50 שעות חודשיות.
 - (2) מר מיכאל איתן יהיה רשאי להחזיק במניות ולכהן כדירקטור בחברות אחרות, וכן לעסוק בעיסוקים אחרים ובלבד שעיסוקים אחרים אלו לא יפגעו בביצוע תפקידו כסמנכ"ל התפעול של החברה.
 - (3) במקרה בו יבצר מחברת הניהול של מר מיכאל איתן להעמיד את שירותי הניהול לחברה באמצעות מר מיכאל איתן למשך תקופה של 30 ימים לפחות, תהא רשאית מירסני להביא את הסכם הניהול לכדי סיום לאלתר.
 - (4) מר מיכאל איתן יהיה זכאי למענק שנתי, אשר ישולם לו על ידי מירסני, העולה בקנה אחד עם מדיניות התגמול החדשה וכמפורט בסעיף 9.7.5 להלן.
 - (5) בעבור השירותים אותם מעניקה חברת הניהול של מר מיכאל איתן לחברה באמצעות מר מיכאל איתן, תהיה זכאית חברת הניהול של מר מיכאל איתן לגמול חודשי בסך של 22 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, אשר ישולם כנגד חשבונית לחברת הניהול של מר מיכאל איתן (להלן: "**דמי הניהול**") ובתוספת אפשרות למענק שנתי. מלבד דמי הניהול והמענק השנתי, לא זכאים חברת הניהול של מר מיכאל איתן ו/או מר מיכאל איתן לתמורה נוספת כלשהי מהחברה ו/או ממירסני בעבור שירותים המוענקים להן על ידם. יצוין כי לא חל שינוי בדמי הניהול המשולמים למיכאל איתן במסגרת הסכם הניהול המחודש עם מירסני.
 - (6) חברת הניהול של מר מיכאל איתן הינה במעמד של נותן שירותים ובינה לבין החברה ו/או מירסני (לרבות בין מר מיכאל איתן לחברה ו/או מירסני), לא יתקיימו יחסי עובד מעביד.
 - (7) במסגרת ההסכם התחייבה חברת הניהול של מר מיכאל איתן לשמירה על סודיות כמקובל.
- 9.7.4. מר מיכאל איתן זכאי לגמול דירקטורים³⁶ בגין היותו דירקטור בחברה. גמול זה אינו נכנס תחת הסכם הניהול עם מירסני ואינו ניתן בקשר עם השירותים כהגדרתם בס"ק (1) לעיל.
- 9.7.5. להלן פרטים בדבר מנגנון המענק השנתי לו יהיה זכאי מר מיכאל איתן:
- מר מיכאל איתן מר מיכאל איתן יהיה זכאי למענק שנתי, מותנה ביעדים, בסך מקסימלי של עד 2 חודשי עלות העסקתו (להלן: "**המענק השנתי המקסימלי**") אשר ישולם על ידי חברת מירסני.

להלן היעדים שנקבעו על ידי ועדת התגמול ודירקטוריון החברה לצורך הענקת המענק השנתי למר מיכאל איתן לשנת 2016 :

- סכום השווה ל-50% מהמענק השנתי המקסימלי ישולם למר מיכאל איתן בכפוף לכך שבשנת 2016 תציג החברה בדוחותיה השנתיים, המאוחדים, המבוקרים, מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בסך כולל של לא פחות מ-90 מיליוני ש"ח.
 - סכום השווה ל-25% מהמענק השנתי המקסימלי ישולם למר מיכאל איתן בכפוף לכך שבשנת 2016 הוצאות הביטוח של החברה יפחתו בלפחות 10% וזאת מבלי לפגוע בהיקף הכיסוי הביטוחי הקיים כיום.
 - סכום השווה ל-25% מהמענק השנתי המקסימלי ישולם למר מיכאל איתן בכפוף לכך שבשנת 2016 תפתח החברה, באמצעות מי מבין חברות הבנות שלה, סניף שירות נוסף.
- 9.7.6 בגין שנת 2016 היה זכאי מר מיכאל איתן למענק שנתי בסך של 11 אלפי בגין עמידה ביעד של פתיחת סניף שירות נוסף. כמו כן, ביום 23 במרס 2017 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, כי בכפוף לאישורה של האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, להעניק למר מיכאל איתן מענק נוסף, בשיקול דעת, בסך של 11 אלפי ש"ח.
- 9.7.7 לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי פטור ושיפוי למר מיכאל איתן והכללתו בפוליסת הביטוח של החברה, ראה סעיפים 20.1, 20.2 ו-20.3 להלן, בהתאמה.

9.8 פרטים בדבר תנאי העסקת יו"ר דירקטוריון החברה עו"ד אורן בן יאיר :

ביום 20 באוגוסט 2013 החליט דירקטוריון החברה למנות את עו"ד אורן בן יאיר, מבעלי השליטה בחברה ליו"ר דירקטוריון החברה. ביום 11 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר שביום 4 ביולי 2016 וביום 5 ביולי 2016 אישרו זאת ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה), את תיקונו וחידושו של הסכם הניהול, אשר היה בתוקף, בין החברה לבין מר אורן בן יאיר וחברה בבעלותו ובשליטתו המלאה (להלן בהתאמה: "**הסכם הניהול החדש עם מר אורן בן יאיר**" ו-"**חברת הניהול של מר אורן בן יאיר**") אשר מכוחו מעמידה חברת הניהול של מר אורן בן יאיר את שירותיו של מר אורן בן יאיר כיו"ר דירקטוריון החברה. במסגרת הסכם הניהול החדש עם מר אורן בן יאיר, עודכנו דמי הניהול המשולמים, כך שבגין כהונתו של מר אורן בן יאיר כיו"ר דירקטוריון החברה ישולמו לו דמי ניהול חודשיים בסך של 15.5 אלפי ש"ח חלף דמי ניהול חודשיים בסך של 7 אלפי ש"ח וזאת באופן רטרואקטיבי מיום 1 ביוני 2016.

בנוסף, עודכן תוקפו של הסכם הניהול עם מר אורן בן יאיר לתקופה נוספת של 3 שנים החל ממועד אישור האסיפה ועד ליום 11 באוגוסט 2019. יובהר כי מר אורן בן יאיר אינו זכאי לכל גמול נוסף בגין כהונתו כיו"ר דירקטוריון החברה.

9.8.1 להלן עיקרי תנאי הסכם הניהול החדש עם מר אורן בן יאיר

- (8) במסגרת תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה, יהיה מר אורן בן יאיר אחראי על פעילות דירקטוריון החברה וועדותיו (להלן: "**שירותי יו"ר הדירקטוריון**") וזאת בהיקף של כ-25 שעות חודשיות.
- (9) מר אורן בן יאיר יהיה רשאי להחזיק במניות ולכהן כדירקטור בחברות אחרות, וכן לעסוק בעיסוקים אחרים ובלבד שעיסוקים אחרים אלו לא יפגעו בביצוע תפקידו כיו"ר דירקטוריון החברה.
- (10) הן החברה והן מר אורן בן יאיר רשאים להביא את ההתקשרות בינם לכדי סיום, וזאת על ידי מתן הודעה בכתב לצד שכנגד, 30 יום לפחות לפני המועד המיועד על ידי נותן ההודעה לסיום ההתקשרות (להלן: "**תקופת ההודעה המוקדמת**"). במשך תקופת ההודעה המוקדמת, מחויבת חברת הניהול להמשיך

ולמעמיד את שירותי הניהול, עם זאת לחברה תהא הזכות לדרוש כי חברת הניהול תחדל מלתת את שירותיה וזאת בכפוף להמשך התשלום לה זכאית חברת הניהול בעבור תקופת ההודעה המוקדמת.

(11) במקרה בו יבצר מחברת הניהול להעמיד את שירותי הניהול לחברה באמצעות מר אורן בן יאיר, למשך תקופה של 30 ימים לפחות, תהא רשאית החברה להביא את הסכם הניהול לכדי סיום לאלתר.

(12) בעבור שירותי יו"ר דירקטוריון אותם מעניקה חברת הניהול לחברה באמצעות מר אורן בן יאיר, תהיה זכאית חברת הניהול לגמול חודשי בסך של 15.5 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ, אשר ישולם כנגד חשבונית לחברת הניהול.

(13) חברת הניהול של מר אורן בן יאיר הינה במעמד של נותן שירותים ובינה לבין החברה (לרבות בין מר אורן בן יאיר לחברה), לא יתקיימו יחסי עובד מעביד.

(14) במסגרת ההסכם התחייבה חברת הניהול של מר אורן בן יאיר לשמירה על סודיות כמקובל.

9.8.2. לפרטים נוספים בדבר הענקת כתבי פטור ושיפוי למר אורן בן יאיר והכללתו בפוליסת הביטוח של החברה, ראו סעיפים 20.1, 20.2 ו-20.3 להלן, בהתאמה.

9.9. פירוט בדבר שכר הדירקטורים בחברה :

9.9.1. החל מיום 24 בנובמבר 2013 ועד ליום 1 ביולי 2016 היו זכאים ה"ה שחר מזרחי, יהושע מזרחי, מיכאל איתן ועודד איתן, מבעלי השליטה בחברה, המכהנים כדירקטורים (להלן: "**דירקטורים שהינם בעלי שליטה בחברה**") לגמול שנתי וגמול השתתפות השווה לגמול המשולם לה"ה טל ורד-מיש (דח"צית), ערן גלוקסמן (דח"צ) וכן שרייבר (דירקטור) היינו, בגובה הסכומים הקבועים, המפורטים בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות הגמול, בהתאם לדרגה שבה מסווגת החברה, כמפורט בתוספת הראשונה לתקנות הגמול. ביום 11 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, כי החל מיום 1 ביולי 2016 יעודכן הגמול השנתי וגמול ההשתתפות המשולם לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה, כך שהוא יהיה בגובה הסכומים המרביים, המפורטים בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות הגמול ובהתאם לדרגה שבה מסווגת החברה, כמפורט בתוספת הראשונה לתקנות הגמול.

9.9.2. ביום 4 ביולי 2016 וביום 5 ביולי 2016 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה, בהתאמה, ובהתאם לתקנה 1א(2) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי ענין), תש"ס-2000 (להלן: "**תקנות ההקלות**") כי החל מיום 1 ביולי 2016, הגמול השנתי וגמול ההשתתפות להם יהא זכאי מר חן שרייבר, יהיו בגובה הסכומים המרביים, המפורטים בתוספת השנייה ובתוספת השלישית לתקנות הגמול, בהתאם לדרגה שבה מסווגת החברה, כמפורט בתוספת הראשונה לתקנות הגמול.

9.9.3. ביום 6 באוגוסט 2015 מונה מר ערן גלוקסמן לכהונה שלישית בת שלוש שנים כדירקטור חיצוני בדירקטוריון החברה ומונתה הגב' טל מיש-ורד לכהונה שניה בת שלוש שנים כדירקטורית חיצונית בדירקטוריון החברה. מינויים אלו החלו ביום 9 באוגוסט 2015. יצוין כי ביום 30 ביוני 2015 אישר דירקטוריון החברה, לאחר אישור ועדת התגמול, כי מר ערן גלוקסמן וגב' טל מיש-ורד יהיו זכאים, החל ממועד מינויהם, לגמול שנתי וגמול השתתפות בגובה הסכומים הקבועים המפורטים בתוספת השנייה והשלישית לתקנות הגמול.

10. תקנה 21א: בעל השליטה בתאגיד

10.1. החל מיום 19 ביוני, 2013 - מועד השלמת עסקת אופל, בעלי השליטה בחברה הינם דניאל מזרחי (מנכ"ל אופל 2006 ומנכ"ל החברה), שחר מזרחי (מנכ"ל אינווסטנט), יהושע מזרחי, מיכאל איתן (סמנכ"ל תפעול החברה ומירסני), עודד איתן (מנכ"ל מירסני) ואורן בן יאיר (יו"ר הדירקטוריון) (לעיל ולהלן: "**בעלי השליטה בחברה**") המחזיקים יחד בסמוך לפרסום דוח תקופתי זה ב-60,564,836 מניות המהוות כ-78.41% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

- 10.2. ביום 12 בינואר 2014 הודיעו בעלי השליטה כי התקשרו בהסכם בעלי מניות. במסגרת הסכם בעלי המניות, הסכימו הצדדים לו, כי יצביעו יחד בכל הנושאים אשר יעלו על סדר יומה של האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה, וכן הסכימו על מנגנונים של זכות סירוב ראשון, זכות הצטרפות וכיוצא בזאת כמקובל בהסכמי בעלי מניות. יצוין כי, הסכם בעלי המניות יפקע מאליו במועד בו החזקת הצדדים יחד במניות החברה תפחת משיעור של 44.99% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה, וכן יבוטל ביחס לצד לו, מרגע שהחזקותיו של אותו הצד יפחתו מ-2% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה או מ-5% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה שיוחזק על ידי הצדדים להסכם בעלי המניות יחד.
- 10.3. לפירוט בצורה טבלאית של החזקות בעלי השליטה בחברה ראה סעיף 12 להלן.

11. תקנה 22: עסקאות עם בעלי שליטה

11.1. תנאי כהונה והעסקה וקבלת שירותים:

- 11.1.1. התקשרות בהסכם העסקה עם הגב' איריס מזרחי
- הגב' איריס מזרחי, אשתו של מר שחר מזרחי, הנמנה על בעלי השליטה בחברה (להלן: "**הגב' איריס מזרחי**"), מועסקת בחברת אופל 2006 בתפקיד מנהלת חשבונות. ביום 29 במרס 2016 אישרה האסיפה הכללית לעדכן את שכרה של הגב' איריס מזרחי מסך של 16.5 אלפי ש"ח לסך של 21.5 אלפי ש"ח (עלות מעביד כ-27 אלפי ש"ח³⁷). הגב' איריס מזרחי מועסקת על ידי אופל 2006 בהיקף משרה מלאה אך בפועל מעניקה שירותי הנהלת חשבונות לאופל 2006 בהיקף שעות של שליש משרה וכן מעניקה לחברות מירסני ואינוסטנט שירותי הנהלת חשבונות בהיקף של שני שליש משרה (שליש כ"א). בתמורה, מעבירות מירסני ואינוסטנט לאופל 2006 סך השווה לשליש מעלות שכרה של הגב' איריס מזרחי, כ"א.
- 11.1.2. התקשרות בהסכם למתן שירותי גרפיקה לחברה על ידי הגב' אלה מזרחי
- הגב' אלה מזרחי, אשתו של מר מיכאל איתן ואחותם של מר דניאל מזרחי, יהושע מזרחי ושחר מזרחי, הנמנים על בעלי השליטה בחברה (להלן: "**הגב' אלה מזרחי**"), מעניקה לחברה שירותי גרפיקה. שירותי הגרפיקה כוללים, בין היתר, פרסום על שלטי חוצות, פרסום בעיתונים, פרסום באינטרנט ושמידות קשרים עם גורמי פרסום רלוונטיים לחברה (להלן: "**שירותי גרפיקה**").
- ביום 14 במאי 2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה, לתקופה של 3 שנים, בהסכם למתן שירותי גרפיקה לחברה על ידי הגב' אלה מזרחי, בתמורה חודשית בסך של 600 ש"ח.
- ביום 29 במרס 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה עם הגב' אלה מזרחי, החל מיום 1 באפריל 2016, לתקופה של 3 שנים, בהסכם למתן שירותי גרפיקה לחברה וכן לחברות אופל 2006, מירסני ואינוסטנט בהיקף משרה כולל של כ-20 שעות חודשיות בתמורה חודשית בסך של כ-2,000 ש"ח.
- 11.1.3. התקשרות בהסכם למתן שירותי תוכנה לחברה על ידי הגב' ריטה מזרחי
- הגב' ריטה מזרחי, אשתו של מר יהושע מזרחי, הנמנה על בלי השליטה בחברה (להלן: "**הגב' ריטה מזרחי**"), מעניקה לחברה שירותי תוכנה. תוכנה זו מאפשרת שליטה מרבית בניהול הזמנים, בניהול תיקי הלקוחות ובניהול המסמכים של החברה (להלן: "**שירותי התוכנה**").
- ביום 29 במרס 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה עם הגב' ריטה מזרחי, החל מיום 1 באפריל 2016, לתקופה של 3 שנים, בהסכם למתן שירותי תוכנה לחברה וכן לחברות אופל 2006, מירסני ואינוסטנט בתמורה חודשית בסך של כ-2,000 ש"ח.

11.1.4. התקשרות בהסכם לפרסום בשלטי חוצות

החברה הבת אינווסטנט התקשרה בהסכם להשכרת שלט חוצות, במרכז הארץ, עם חברה אשר הינה בבעלות של חלק מבין בעלי המניות של החברה (להלן: "**שלט החוצות**"). בהתאם להסכם זה, אינווסטנט שוכרת את שלט החוצות לצורך פרסומה בעלות חודשית של 5 אלפי ש"ח בתוספת מע"מ. תוקפו של הסכם השכירות הנ"ל הינו עד ליום 1 בספטמבר 2018 או קודם לכן לפי בקשת אחד הצדדים ובלבד שתתן הודעה מוקדמת של 90 ימים.

11.1.5. קבלת שירותים משפטיים

ביום 13 באוקטובר 2015 הודיעה החברה כי אגב בחינה מעמיקה של דוחותיה הכספיים על ידי הועדה לבחינת דוחות כספיים של החברה, נמצא כי החברה מקבלת שירותים משפטיים הכוללים ייצוג החברה בעניינים של גביית חובות של לקוחות בהליכים המתנהלים בלשכות ההוצאה לפועל ובתי משפט מעו"ד אשר מקיים קשרים עסקיים עם עו"ד אורן בן יאיר, יו"ר דירקטוריון החברה ואחד מבעלי השליטה בה (להלן: "**עורך הדין**"). ועדת הביקורת של החברה ביצעה בדיקות בנוגע לקשרים אלו של מר אורן בן יאיר ובין היתר קיימה דיונים בנושא בשיתוף מבקר הפנים של החברה וכן קיבלה חוות דעת מיועציה המשפטיים החיצוניים של החברה. על בסיס בדיקות אלו הגיעה ועדת הביקורת למסקנה כי קבלת השירותים מאותו עורך דין איננה מהווה "עסקה חריגה" של החברה עם אחר אשר לבעל שליטה בחברה עניין אישי בה מאחר וקבלת השירותים הנ"ל נעשית במהלך העסקים הרגיל של החברה, בתנאי שוק ואיננה משפיעה באופן מהותי על רווחיות החברה, רכוש או התחייבויותיה ועל כן טעונה, בהתאם להוראות חוק החברות, התשנ"ט – 1999 (להלן: "**חוק החברות**") ותקנון החברה, אישור של ועדת הביקורת של החברה בלבד. בעקבות זאת אישרה ועדת הביקורת של החברה ביום 13 באוקטובר 2015 את קבלת השירותים מעורך הדין באופן רטרואקטיבי ופרוספקטיבי. לתמצית בדבר נימוקי ועדת הביקורת של החברה לאישור ההתקשרות לקבלת שירותים משפטים אלו ולקביעתה כי אין מדובר בעסקה חריגה וכן בדבר הבחינה של ועדת הביקורת בהתאם להוראות ס' 117(ב) לחוק החברות, ראה דוח מיידי של החברה מיום 13 באוקטובר 2015 (מס' אסמכתא: 2015-01-134037) המובא בזאת על דרך ההפניה.

11.1.6. התקשרויות לעניין תנאי כהונה והעסקה של נושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה

לפרטים אודות תנאי העסקה של ה"ה מר דניאל מזרחי, מר שחר מזרחי, עודד איתן, מיכאל איתן ואורן בן יאיר וכן של דירקטורים בחברה הנמנים על בעלי השליטה בחברה ראה סעיפים 9.3 עד 9.9 לעיל.

11.2. עסקאות נוספות

11.2.1. דמי העמדת ביטחונות

ביום 29 במרס 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה, לתקופה של שלוש שנים החל מיום 1 באפריל 2016, עם ה"ה דניאל מזרחי, שחר מזרחי ומיכאל איתן, מבעלי השליטה בחברה, בהסכם לפיו במהלך תקופת ההסכם ימשיכו הנ"ל להעמיד בטחונות לתאגיד בנקאי לשם הבטחת חיוביה של אופל 2006 כלפיו הנובעים מהעמדת מסגרות אשראי על ידי התאגיד הבנקאי לאופל 2006 (להלן: "**הסכם העמדת הביטחונות**"). בעבור העמדת הביטחונות זכאים הנ"ל לדמי העמדת ביטחונות בשיעור של 1.9% לשנה מהשווי לביטחון של ביטחונות אלו³⁸, אשר משולמים אחת לרבעון. לפירוט אודות בטחונות אלו ראו ס' 26.2.1.3 לפרק א' לדוח תקופתי זה. יצוין כי הבטחונות המועמדים על ידי בעלי השליטה הנ"ל הועמדו

³⁸ שווי לביטחון, קרי, השווי עליו מסתמך התאגיד הבנקאי לצורך העמדת מימון לחברה. יצוין כי, שווי הבטוחה, קרי החשיפה של מעמיד הבטוחה הינה גבוהה מהשווי לביטחון.

על ידם לטובת התאגיד הבנקאי טרם הכנסת הפעילות של אופל 2006 לחברה בחודש יוני 2013, למעט בטוחה שהעמיד מר שחר מזרחי ביום 23 למרס 2015³⁹. עוד יצוין כי, עד ליום 1 באפריל 2016 לא שולמה להם תמורה בגין העמדת ביטחונות אלו. בהתאם להערכת שווי מיום 31 בדצמבר 2016, שווי העמדת הביטחונות נקבע לשיעור של 1.6%. בגין העמדת הביטחונות דנן נזקפה בשנים 2014, 2015 ו-2016 קרן הון בדוחותיה הכספיים של החברה בסך של כ-107 אלפי ש"ח, כ-76 אלפי ש"ח וכ-11 אלפי ש"ח, בהתאמה (ההפרש בין התשלום בפועל לבין שווי ההטבה בהתאם להערכת מעריך שווי חיצוני ובלתי תלוי). יצוין כי לפי הסכם העמדת הביטחונות בעלי השליטה מחויבים שלא לשחרר את הביטחונות המועמדים על ידם במשך תקופת הסכם העמדת הביטחונות ומנגד החברה תבחן מעת לעת את האפשרות לפעול לשחרור בעלי השליטה מהתחייבותם כלפי התאגיד הבנקאי.

בנוסף, להבטחת חויביה של אינווסטנט כלפי תאגיד בנקאי, מעמידים ה"ה מיכאל איתן ויהושע מזרחי נכס אשר בבעלותם המשותפת כבטוחה כאמור בסעיף 26.2.2 לפרק א' – תיאור עסקי התאגיד. בעבור בטוחה זו זכאי כל אחד מהני"ל לדמי העמדת ביטחונות בשיעור של 3% ממחצית סך כתב החוב, וכן לתשלום חלקו בפוליסת הביטוח של הנכס. יצוין כי סכומים אלו שולמו לבעלי השליטה הני"ל מראש בעבור שנת 2016. בגין העמדת הביטחונות דנן נזקפה בשנים 2014, 2015 ו-2016 קרן הון בדוחותיה הכספיים של החברה בסך של כ-74 אלפי ש"ח, כ-79 אלפי ש"ח וכ-90 אלפי ש"ח, בהתאמה

11.3. עסקאות הלוואה

לפרטים בדבר הלוואות שנוטלת החברה מבעלי השליטה ו/או מקרוביהם וכן לפרטים בדבר ערבויות אישיות של מורשי החתימה בחברה הניתנות בגב השיק של הלוואות אלה ראו סעיף 26.3.2 בפרק א' לדוח תקופתי זה.

11.4. עסקאות זניחות

לפרטים בדבר נהלי עסקאות זניחות הקיימות בחברה ראו ס' 19 בפרק ב' לדוח תקופתי זה.

11.5. עסקאות מזכות

לפרטים בדבר ערבויות ו/או בטחונות אחרים אשר בעלי השליטה מעמידים לטובת מלווים פרטיים במסגרת הלוואות אשר נוטלת החברה במהלך העסקים הרגיל שלה מעת לעת, כתבי התחייבויות בלתי חוזרות ו/או ערבויות אישיות של בעלי השליטה לתאגידים בנקאיים בקשר עם הלוואות, אשראים, ערבויות ושירותים בנקאיים שונים אשר ניתנים לחברה ו/או לחברות בנות של החברה, ראו סעיפים 26.2.1.3, 26.2.2.3, 26.2.3.3 ו-26.3.2 בפרק א' לדוח תקופתי זה.

12. **תקנה 24: מניות וניירות ערך אחרים המוחזקים על ידי בעל עניין בתאגיד, בחברה בת או בחברה קשורה**

סמוך ככל האפשר לתאריך אישור הדוח

שם המחזיק	שם, סוג וסדרה של נייר ערך	כמות ניירות ערך	שיעור החזקה		שיעור החזקה בדילול מלא	
			הון	הצבעה	הון	הצבעה
דניאל מזרחי	אופל בלאנס מניה רגילה	12,057,482	15.61%	15.61%	15.07%	15.07%
דניאל מזרחי	כתבי אופציה (סדרה 2)	16,263	0	0	0	0
יהושע מזרחי	אופל בלאנס מניה רגילה	9,974,523	12.91%	12.91%	12.47%	12.47%
יהושע מזרחי	כתבי אופציה (סדרה 2)	16,301	0	0	0	0
שחר מזרחי ⁴⁰	אופל בלאנס מניה רגילה	12,074,792	15.63%	15.63%	15.10%	15.10%
שחר מזרחי	כתבי אופציה (סדרה 2)	16,301	0	0	0	0
מיכאל איתן	אופל בלאנס מניה רגילה	12,057,482	15.61%	15.61%	15.07%	15.07%
מיכאל איתן	כתבי אופציה (סדרה 2)	16,263	0	0	0	0
עודד איתן	אופל בלאנס מניה רגילה	7,341,637	9.50%	9.50%	9.19%	9.19%
עודד איתן	כתבי אופציה (סדרה 2)	16,263	0	0	0	0
אורן בן יאיר	אופל בלאנס מניה רגילה	7,058,920	9.14%	9.14%	8.82%	8.82%
אורן בן יאיר	כתבי אופציה (סדרה 2)	5,190	0	0	0	0

13. **תקנה 24א': הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המיירים – סמוך ככל האפשר לתאריך אישור הדוח**

הון רשום – 10,000,000,000 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

הון מונפק – 77,240,182 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

ניירות ערך המיירים – 2,852,613 כתבי אופציה (סדרה 2), רשומים על שם, ניתנים למימוש למניות רגילות,

רשומות על שם, ללא ע.נ. כ"א של החברה, בכל יום מסחר, ועד ליום 25 באפריל 2018.

14. תקנה 24ב': מרשם בעלי המניות

מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ הינה בעלת המניות היחידה הרשומה במרשם בעלי המניות של החברה המחזיקה במלוא הונה המונפק והנפרע של החברה, היינו, ב-77,240,182 מניות רגילות ללא ערך נקוב.

15. תקנה 25א': המען הרשום של התאגיד

ז'בוטינסקי 47, אשדוד

טלפון: 1700-552-552 / פקסימיליה: 08-8563398.

דואר אלקטרוני: opal@opalbalance.com.

16. תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד

שם	ת"ז	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה או הדירקטוריון	האם חבר דירקטוריון זה הינו דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני,	האם הוא עובד של התאגיד, של חברה בת שלו או חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו	תאריך תחילת כהונתו	השכלתו	עיסוק במשך 5 שנים אחרונות	תאגידים אחרים בהם מכהן כדירקטור	קרבת משפחה לבעלי עניין אחרים	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית או דירקטור חיצוני מומחה	האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות
דניאל מזרחי (מר מזרחי גם כמנכ"ל החברה)	28072072	06/01/1971	דולב 63, גאליה	ישראלית	ועדת אשראי	לא	שירותי מנכ"ל לחברה ולחברה בת שלה.	19/06/2013	12 שנות לימוד + בגרות (השכלה תיכונית)	מנכ"ל דירקטור בחברה ובחברת אופל בלאנס (2006) בע"מ	אופל בלאנס (2006) בע"מ, ברכת דניאל ניהול עסקי בע"מ, ברכת דניאל נדל"ן בע"מ	אח של שחר ויהושע מזרחי וגיס של מיכאל איתן אשר הינו אביו של עודד איתן בעלי עניין דירקטורים בחברה	לא	לא
אורן בן יאיר, יו"ר דירקטוריון	031770639	03/09/1974	שד' רוטשילד 19 תל-אביב	ישראלית	ועדת אשראי	לא	יו"ר דירקטוריון	19/06/2013 (כיו"ר החל מ- 20/08/2013)	בוגר תואר ראשון במשפטים באוניברסיטת קרדיף בולס LLB. בוגר תואר שני במשפט מסחרי באוניברסיטת בר אילן LLM; עו"ד ונוטריון	יועץ משפטי עסקי/מסחרי/אזרחי. ליטיגציה מסחרית שותף במשרד עורכי דין לוי, בן יאיר ושות'	בן יאיר אחזקות וניהול בע"מ, א.ד. חושן נדל"ן בע"מ	לא	לא	לא
עו"ד ורו"ח ערן גלוקסמן (דירקטור חיצוני)	028404614	26/05/1971	אביגיל 8 רמת גן	ישראלית	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול ו-ועדת משא ומתן	כן- דח"צ	לא	מונה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה לכהונה שלישית כדירקטור חיצוני בחברה החל מיום 9 באוגוסט 2015	עו"ד ורו"ח, בוגר תואר בחשבונאות במשפטים מאוניברסיטת תל אביב-יפו.	מנכ"ל ארזים השקעות בע"מ, בעלים ומנכ"ל משותף של סימפל פורטה בע"מ.	ארזי הצפון בניה להשכרה בע"מ, סימפל פורטה בע"מ, גיי אס אי מחקר אנליטי וממשל תאגידי בע"מ, גיי אס יועצי השקעות בע"מ, אופקטרא נדל"ן והשקעות בע"מ, פרנטליס יזמות בע"מ, ארטה קווסט בע"מ	לא	כן	כן

שם	ת"ז	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה או בועדות של הדירקטוריון	האם חבר דירקטוריון זה הינו דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני,	האם הוא עובד של התאגיד, של חברה או של בעל קשורה שלו עניין בו	תאריך תחילת כהונתו	השכלתו	עיסוק במשך 5 שנים אחרונות	תאגידים אחרים בהם מכהן כדירקטור	קרבת משפחה לבעלי עניין אחרים	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית או דירקטור חיצוני מומחה	האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות
טל מיש-ורד (דירקטורית חיצונית)	023622442	31/01/1968	עולי הגרדום 59 ראשון לציון	ישראלית	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול, ועדת אשראי ו-ועדת משא ומתן	כן- דח"צ	לא		מונתה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה לכהונה שנייה כדירקטורית חיצונית בחברה החל מיום 9 באוגוסט 2015	דח"צית בליגד השקעות ובנין בע"מ. דירקטורית בלתי תלוייה בארזים השקעות בע"מ, דירקטורית בלתי תלוייה בסמיקום תעשיות בע"מ, מתמחה כשמאית מקרקעין, יועצת.	דח"צית במדיפאואר (אוברסיו) פאבליק קו. לימיטד, מרדכי אביב תעשיות בניה (1973) בע"מ, החברה לניהול קרן השתלמות לעובדי מדינה בע"מ, טלסיס בע"מ, וכן בטל מיש בע"מ (חברה פרטית לא פעילה בפרוק מרצון).	לא	כן	כן
שחר מזרחי (מכהן גם כמנכ"ל אינווסטנט)	028072080	06/01/1971	המלאכה 20 חולון	ישראלית	לא	לא	מנכ"ל חברת אינווסטנט בע"מ	19/06/2013	12 שנות לימוד במגמת אדריכלות	מנכ"ל חברת אינווסטנט בע"מ	דירקטור חברת אינווסטנט בע"מ, ברכות השחר בע"מ, מזרחי שפע בנדל"ן בע"מ	אח של דניאל ויהושע מזרחי וגיס של מיכאל איתן אביו של עודד איתן בעלי שליטה ודירקטורים בחברה	לא	לא
יהושע מזרחי	056134265	03/12/1959	החורש 22, כפר שמריהו	ישראלית	לא	לא	לא	19/03/2013	12 שנות לימוד. בוגר "הפנימיה הצבאית שליד ביה"ס הריאלי" בחיפה. בוגר קורס מנהלי עבודה קבלן בניין, רשום	ייוזם בנדל"ן. עיסוק באסטרטגיה, ניהול ופיתוח עסקים פיננסיים, מרצה לחברות.	א.ו.טי אחזקות בע"מ, מ.א.י. נצח השקעות בע"מ, החיים היפים סגנון אחר בנדל"ן בע"מ, החיים היפים גיחון 9 בע"מ, החיים היפים עין יחב 3	אח של דניאל ושחר מזרחי וגיס של מיכאל איתן אשר הינו אביו של עודד איתן בעלי שליטה ודירקטורים	לא	לא

שם	ת"ז	תאריך לידה	מען להמצאת כתבי בי-דין	נתינות	חברות בועדה או בועדות של הדירקטוריון	האם חבר דירקטוריון זה הינו דירקטור בלתי תלוי או דירקטור חיצוני,	האם הוא עובד של התאגיד, של חברה או של בעל קשורה שלו עניין בו	תאריך תחילת כהונתו	השכלתו	עיסוק במשך 5 שנים אחרונות	תאגידים אחרים בהם מכהן כדירקטור	קרבת משפחה לבעלי עניין אחרים	האם הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית או דירקטור חיצוני מומחה	האם הינו דירקטור שהחברה רואה אותו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות
									בפנקס הקבלנים משנת 1985		5 ו-7 בע"מ.	בחברה		
מיכאל איתן (מכהן גם כמנהל תפעול החברה ומירסני)	052601481	4/10/1954	ניסים אלוני 17 ת"א	ישראלית	ועדת אשראי	לא	סמנכ"ל חברת מירסני בע"מ אשר בבעלות חלק מבעלי השליטה	19/06/2013	12 שנות לימוד	סמנכ"ל החברה וחברת מירסני בע"מ	מירסני בע"מ, מיכאל איתן ניהול עסקי שחר ויהושע עינוגי ים בע"מ	אבא של עודד איתן, גיס של דני, שחר ויהושע מזרחי בעלי שליטה ודירקטורים בחברה	לא	לא
עודד איתן (מכהן גם כמנכ"ל מירסני)	039692199	22/1/1984	הברוש 78 כפר טרומן	ישראלית	לא	לא	מנכ"ל חברת מירסני בע"מ אשר בבעלות חלק מבעלי השליטה	19/06/2013	12 שנות לימוד	מנכ"ל חברת מירסני בע"מ	מירסני בע"מ, עודד איתן אחזקות בע"מ	בנו של מיכאל איתן בעל שליטה ודירקטור בחברה	לא	לא
חן שרייבר	22277768	19/1/1966	גפנוב 9 ר"ג	ישראלית	ועדת ביקורת, ועדת מאזן, ועדת תגמול ו-ועדת משא ומתן	כן, דירקטור בלתי תלוי	לא	23/06/2013	רואה חשבון מוסמך. תואר ראשון בכלכלה ומנהל עסקים – אוניברסיטת תל אביב. שני במנהל עסקים, התמחות במימון – אוניברסיטת תל אביב. מוסמך בייעוץ פנסיוני – בעל רשיון.	מנהל כספים ודירקטור במספר חברות	פלייט מדיקל בע"מ, לשכת רו"ח	לא	כן	

17. תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של החברה

שם	מספר זיהוי	תאריך לידה	התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת שלו או חברה קשורה או בבעל עניין בו	תאריך תחילת כהונה	האם מורשה חתימה עצמאי בחברה	האם הוא בעל עניין בחברה או בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלתו	ניסיון עסקי ב- 5 השנים האחרונות
אבי טבת, מנהל כספים	039682158	25/12/1983	מנהל כספים	19/08/2013	לא	לא	רואה חשבון מוסמך. בוגר מנהל עסקים-חשבוניות-מערכות מידע המכללה למנהל.	חשב אפקון החזקות, רוי"ח מבקר בקוסט פורר גבאי את קסירר.
ניסים חמאוי, מבקר פנים	040398596	4/6/1980	מבקר פנים	26/5/2014	לא	לא	רואה חשבון מוסמך, בוגר מנהל עסקים-חשבוניות המכללה למנהל.	רואה חשבון, משרד ניסים חמאוי רואה חשבון.
אסף שקד	037041456	28/05/1985	חשב	01/05/2016	לא	לא	רואה חשבון מוסמך, בוגר מנהל עסקים-חשבוניות המכללה למנהל.	רו"ח מבקר בלאון אורליצקי

18. תקנה 27: רואה החשבון של החברה

משרד רואה חשבון שטיינמץ עמינח ושות' רואי חשבון – יגאל אלון 88 ת"א.

19. תקנה 29: המלצות והחלטות דירקטורים ; אסיפות כלליות מיוחדות

19.1. תקנה 29(א) - החלטות דירקטוריון שאינן טעונות אישור אסיפה כללית

19.1.1. דיבידנד

(א) לפרטים בדבר מדיניות חלוקת דיבידנד של החברה ובדבר המועדים והסכומים של דיבידנדים שהוכרזו

וחולקו החל מיום 1 בינואר 2015 ועד למועד פרסום דוח זה ראו סעיף 5 לפרק א' לדוח תקופתי זה.

(ב) בישיבת דירקטוריון החברה מיום 23 במרס 2017 הוחלט כי החברה תחלק דיבידנד בסך של 2.5 מיליון ש"ח.

(ג) להחלטות דירקטוריון החברה בקשר עם שינוי בהון המונפק של החברה, ראה סעיף 3 לעיל.

19.1.2. תקנה 29(ג) - החלטות אסיפה כללית מיוחדת

(א) ביום 29 במרס 2016 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות של החברה את הנושאים

כדלקמן: (א) הצעה פרטית חריגה כנגד מניותיהן של חברות פרטיות הפועלות בתחום עיסוקה של

החברה (ב) אישור חידוש התקשרות אופל בלאנס (2006) בע"מ בהסכם ניהול עם חברה פרטית בבעלות

מר דניאל מזרחי (ג) אישור התקשרות החברה בהסכם ניהול עם חברה פרטית בבעלות מר דניאל מזרחי

(ד) אישור התקשרות עם מנהלת חשבונות (ה) תשלום דמי העמדת ביטחונות לה"ה דניאל מזרחי, שחר

מזרחי ומיכאל איתן בגין העמדת בטחונות על ידם לחברה ו-(ו) אישור התקשרות בגין שירותי גרפיקה.

(ב) ביום 11 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית המיוחדת של בעלי המניות, בין היתר, את הנושאים

כדלקמן: (א) מתן התחייבות לפטור לנושאי משרה בחברה, הנמנים על בעלי השליטה בה; (ב) מתן

התחייבות לשיפוי לנושאי משרה בחברה, הנמנים על בעלי השליטה בה; (ג) הענקת תוספת גמול

רטרואקטיבי לחברה פרטית בבעלותו של מר דניאל מזרחי; (ד) תיקון וחידוש הסכמי ניהול עם חברה

פרטית בבעלותו של מר דניאל מזרחי; (ה) הענקת תוספת גמול רטרואקטיבי לחברה פרטית בבעלותו

של מר אורן יאיר, יו"ר דירקטוריון החברה, הנמנה על בעלי השליטה; (ו) תיקון וחידוש הסכם הניהול

בין החברה ובין חברה פרטית בבעלות ובשליטת מר אורן יאיר; תיקון וחידוש הסכם ניהול עם מר שחר

מזרחי, דירקטור בחברה ומנכ"ל חברת בת בבעלותה המלאה של החברה, הנמנה על בעלי השליטה

בחברה; (ז) תיקון וחידוש הסכם ניהול עם מר עודד איתן, דירקטור בחברה ומנכ"ל חברת בת בבעלותה

המלאה של החברה, הנמנה על בעלי השליטה בחברה; (ח) תיקון וחידוש הסכם הניהול עם מר מיכאל

איתן, דירקטור ונושא משרה בכירה, הנמנה על בעלי השליטה בחברה; (ט) עדכון גמול דירקטורים לה"ה

שחר מזרחי, יהושע מזרחי, מיכאל איתן ועודד איתן; (י) אישור מדיניות תגמול לחברה.

20. תקנה 29א: החלטות החברה

20.1 פטור

20.1.1. במסגרת עסקת אופל, ביום 31 במאי 2013, אישרה האסיפה הכללית הענקת כתבי פטור לדירקטורים ונושאי

המשרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת. האסיפה הכללית אישרה מתן כתבי פטור למר ערן גלוקסמן, לגבי טל

מיש-ורד, למר דניאל מזרחי, למר שחר מזרחי, למר יהושע מזרחי, למר מיכאל איתן, למר עודד איתן ולמר

אורן בן יאיר בנוסח המפורט בדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 29 במאי 2013 (אסמכתא: 2013-01-

076048).

יצוין כי, ביום 11 באוגוסט 2016 אישרה מחדש, האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מתן התחייבות לפטור לכל אחד מה"ה דניאל מזרחי, שחר מזרחי, הושע מזרחי, עודד איתן, מיכאל איתן ואורן בן יאיר המכהנים כנושאי משרה בחברה ואשר הינם בעלי השליטה בה (להלן: "נושאי המשרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה"), בנוסח זהה לזה שניתן להם בעבר וכאמור בס"ק זה לעיל.

- 20.1.2. ביום 12 בינואר 2014 אישרה האסיפה הכללית מתן כתב פטור למר חן שרייבר בנוסח זהה לכתבי הפטור אשר הוענקו ליתר נושאי המשרה בחברה במסגרת עסקת אופל.
- 20.1.3. ביום 30 במאי 2016 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת כתב פטור למנהל הכספים בחברה מר אבי טבת. כתב הפטור אשר הוענק למר אבי טבת הינו בנוסח אשר ניתן בעבר לשאר נושאי המשרה בחברה, וכאמור בס"ק 20.1.1 לעיל, בהתאמות המחויבות.

20.2. שיפוי

- 20.2.1. במסגרת עסקת אופל, ביום 31 במאי 2013 אישרה האסיפה הכללית הענקת כתבי שיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה, כפי שיהיו מעת לעת. האסיפה הכללית אישרה מתן כתבי שיפוי למר ערן גלוקסמן, לגבי טל מיש-ורד, למר דניאל מזרחי, למר שחר מזרחי, למר הושע מזרחי, למר מיכאל איתן, למר עודד איתן ולמר אורן בן יאיר בנוסח המפורט בדיווח מיידי שפרסמה החברה ביום 29 במאי 2013 (אסמכתא: 2013-01-076048).

יצוין כי, ביום 11 באוגוסט 2016 אישרה מחדש, האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה מתן התחייבות לשיפוי לכל אחד מנושאי המשרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה, בנוסח זהה לזה שניתן להם בעבר וכאמור בס"ק זה לעיל.

- 20.2.2. ביום 12 בינואר 2014 אישרה האסיפה הכללית מתן כתב שיפוי למר חן שרייבר בנוסח זהה לכתבי השיפוי אשר הוענקו ליתר נושאי המשרה בחברה במסגרת עסקת אופל.
- 20.2.3. ביום 30 במאי 2016 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה הענקת כתב שיפוי למנהל הכספים בחברה מר אבי טבת. כתב השיפוי אשר הוענק למר אבי טבת הינו בנוסח אשר ניתן בעבר לשאר נושאי המשרה בחברה, וכאמור בס"ק 20.2.1 לעיל, בהתאמות המחויבות.

20.3. ביטוח

- 20.3.1. ביום 31 במאי 2013 אושרה התקשרות החברה בפוליסת ביטוח מסוג Run-Off לדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברה ערב זימון האסיפה, לתקופה בת 7 שנים בעלות של עד \$20,000 ארה"ב (יובהר כי התקשרות החברה בפוליסת ביטוח כאמור ואישור האסיפה הכללית להתקשרות העסקה לא היוותה תנאי מתלה לעסקה).

- 20.3.2. ביום 6 בינואר 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח דירקטורים ונושאי משרה:

- (1) הוחלט לאשר את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה. גבול האחריות של הפוליסה הינו בסך של 2 מיליון דולר למקרה ולתקופה ובפרמיה שנתית בסך של 11.5 אלפי דולר. ההשתתפות העצמית של החברה הינה: 10 אלפי דולר לתאגיד לכל תביעה, למעט תביעות בארה"ב ובקנדה (50 אלף דולר) ותביעות ני"ע בארץ לחברה (35 אלף דולר) (להלן: "פוליסת הביטוח").
- (2) הוחלט לאשר החלטה לפיה כל עוד לא יחול שינוי מהותי בגבול האחריות של פוליסת הביטוח ו/או לא יחולו שינויים מהותיים אחרים ביתר תנאי פוליסת הביטוח, תוכל החברה להתקשר, במהלך העסקים הרגיל, לתקופות כפי שתקבענה על ידי דירקטוריון החברה ובכפוף להוראות הדין, בפוליסות ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה ובחברות בנות פרטיות של החברה, כפי שתהיינה מעת לעת

(בה יכללו כל הדירקטורים ונושאי המשרה המכהנים בחברה נכון למועד דוח מידי זה) ובלבד שהפרמיה השנתית לא תעלה על סך של 20 אלפי דולר (להלן: "**פוליסות עתידיות**").

(3) הוחלט לאשר החלטה להכליל את הדירקטורים ונושאי המשרה אשר אינם נמנים על בעלי השליטה בחברה, קרי ה"ה טל מיש-ורד (דח"צ), ערן גלוקסמן (דח"צ) וכן שרייבר (דירקטור) בפוליסות הביטוח⁴¹, כמתואר בסעיפים 20.3.2 (1) ו-20.3.2 (2) לעיל.

(4) הוחלט לאשר, כי בכפוף לאישור האסיפה הכללית של האמור בסעיפים 20.3.2 (1), 20.3.2 (2) ו-20.3.2 (3) לעיל ובהתאם לתקנה 1ב(5) לתקנות ההקלות להכליל את בעלי השליטה בחברה, המכהנים כדירקטורים, ה"ה דניאל מזרחי, שחר מזרחי, יהושע מזרחי, מיכאל איתן, עודד איתן ואורן בן יאיר בפוליסת הביטוח ובפוליסות העתידיות.

לפרטים ראה דיווח החברה מיום 5 בדצמבר 2013 אסמכתא: 2013-01-090739.

20.3.3. ביום 30 ביוני 2015 אישרו ועדת הביקורת (ועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, במסגרת התנאים לאישור פוליסות עתידיות, כפי שאישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 12 בינואר 2014, כמפורט לעיל, את חידוש התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה. גבול האחריות של הפוליסה הינו בסך של 2 מיליוני דולר למקרה ולתקופה ובפרמיה שנתית בסך של 10 אלפי דולר. ההשתתפות העצמית של החברה הינה בסך של 10 אלפי דולר, 50 אלפי דולר לתביעה בארה"ב ו/או בקנדה ו-35 אלפי דולר לתביעות ניירות ערך בישראל. תקופת הפוליסה הינה מיום 22 ביולי 2015 ועד יום 21 ביולי 2016. יודגש כי, בפוליסה נכללו גם דירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה, וזאת לאור החלטות ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה מיום 23 ביולי 2013 ומיום 25 באוגוסט 2013 בהתאמה, אשר התקבלו בהתאם להוראות תקנה 1ב(5) לתקנות ההקלות, כמפורט בדיווח המידי של החברה מיום 27 באוגוסט 2013 (מס' אסמכתא: 2013-01-127233).

20.3.4. ביום 21 בפברואר 2016 אישרו ועדת הביקורת (ועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, במסגרת התנאים לאישור פוליסות עתידיות, כפי שאישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה ביום 12 בינואר 2014, כמפורט לעיל, להנהלת החברה לפעול לחדש את התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה, ובלבד שגבול האחריות של הפוליסה החדשה יהיה בסך של 2 מיליוני דולר למקרה ולתקופה ובפרמיה שנתית בסך של עד כ-13 אלפי דולר, ההשתתפות העצמית של החברה תהא בסך של 10 אלפי דולר, 50 אלפי דולר לתביעה בארה"ב ו/או בקנדה ו-35 אלפי דולר לתביעות ניירות ערך בישראל והפוליסה תהא לתקופה של שנה (להלן: "**הפוליסה החדשה**"). בהמשך לכך, התקשרה החברה בפוליסה החדשה כאמור, לתקופה של שנה שהחלה ביום 22.7.16 ותסתיים ביום 21.7.17 בפרמיה שנתית בסך של 10 אלפי דולר. כמו כן, במועד זה, אישרו ועדת הביקורת (ועדת תגמול) ודירקטוריון החברה, את הכללתם בפוליסה החדשה של הדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה בהתאם לתקנה 1ב(5) לתקנות ההקלות.

היום: 23 במרס 2017

<u>שמות החותמים:</u>	<u>תפקידם:</u>	<u>חתימה:</u>
אורן בן יאיר	יו"ר דירקטוריון	_____
דניאל מזרחי	מנכ"ל ודירקטור	_____

⁴¹ יצוין כי בישיבותיהן מיום 21 ביולי 2013 ומיום 25 באוגוסט 2013 אישרו ועדת הביקורת (תגמול) ודירקטוריון החברה את הכללת מר אבי טבת, מנהל הכספים בחברה, בפוליסה דן.

פרק ה' – הצהרות מנהלים

(א) הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, **דניאל מזרחי**, מצהיר כי :

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של אופל בלאנס השקעות בע"מ (להלן: "**התאגיד**") לשנת 2016 (להלן: "**הדוחות**") ;

(2) לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות ;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות ;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 במרס, 2017

תאריך

דניאל מזרחי, מנכ"ל

(ב) הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(בד)(2):

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, **אבי טבת**, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של אופל בלאנס השקעות בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2016 (להלן: "הדוחות");

(2) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;

(3) לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;

(4) גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בדיווח הכספי הגילוי ובבקרה עליהם.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

23 במרס, 2017

תאריך

אבי טבת, מנהל כספים

שאלון ממשל תאגידי¹ - אופל בלאנס השקעות בע"מ

עצמאות הדירקטוריון		
לא נכון	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 החיצוניים השונים): דירקטור א': 0.

¹ פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

		דירקטור ב': 0.		
		מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.		
		שיעור ² הדירקטורים הבלתי תלויים ³ המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 3/9.		2.
_____	_____	שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון ⁴ התאגיד ⁵ : _____.		
		☐ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).		
	✓	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).		3.
X		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).		4.

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.

		אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו במגבלה האמורה:3.		
	✓	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 כ"כפיפות" לעניין שאלה זו.

	✓	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: _____. תפקיד 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 נוכחות⁷ בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____.	
--	---	---	--

⁷ תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים				
לא נכון	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: _____.	
X		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	

⁸ חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

		שהדירקטור ממלא בתאגיד.		
		אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: כן ☐ לא ☐ (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
9.		א. בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטורים בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 2.	✓	
		ב. מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח - 9 בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית⁹: 3. בעלי כשירות מקצועית¹⁰: שני הדירקטורים החיצוניים בחברה וכן הדירקטור הבלתי תלוי עומדים בהגדרת "דירקטור בעל כשירות מקצועית" כמפורט בתקנות. 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	✓	

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.

		המינים : 0.		
_____	_____	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה : גברים : 8 נשים : 1.	ב.	

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)				
לא נכון	נכון			
_____	_____	מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח : רבעון ראשון (שנת 2016) : 3. רבעון שני : 4. רבעון שלישי : 3. רבעון רביעי : 1.	א.	11.

		ב. לצד כל אחד משמות הדירקטורים שניהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור¹¹ 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).						
		שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות הדירקטוריון	שיעור השתתפותו בישיבות ועדת ביקורת ¹²	שיעור השתתפותו בישיבות הועדה לבחינת הדוחות כספיים ¹³	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר (תוך ציון שם הועדה)		
		דניאל מזרחי	100%	-	-	-		
		שחר מזרחי	100%	-	-	-		

¹¹ ר' ה"ש 2.

¹² לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹³ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

¹⁴ לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

		-	-	-	-	91%	יהושע מזרחי		
		-	-	-	-	100%	מיכאל איתן		
		-	-	-	-	100%	עודד איתן		
		-	-	-	-	91%	אורן בן יאיר		
		-	100%	100%	100%	100%	ערן גלוקסמן		
		-	100%	100%	100%	100%	טל מיש-ורד		
			100%	100%	100%	100%	חן שרייבר		
	✓	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.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון				
לא נכון	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 : 0.		
	✓	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 : 0.		
		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. ☒ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		

¹⁵ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

	✓	המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –		16.
_____	_____	א. תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים : _____.		
_____	_____	ב. הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות 16: כן ☐ לא ☐ (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		
X		בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור.		17.

¹⁶ בחברת איגרות חוב – אישור בהתאם לסעיף 121(ד) לחוק החברות.

ועדת הביקורת				
לא נכון	נכון			
_____	_____	בועדת הביקורת <u>לא</u> כיהן בשנת הדיווח -		18.
	✓	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).		
	✓	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.		19.

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 : _____.	✓	
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 קרוב).	✓	
23.		בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקי 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				
לא נכון		נכון		
_____	_____	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : 2.		25. א.
_____	_____	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2016) : 4. דוח רבעון שני : 4. דוח רבעון שלישי : 3. דוח שנתי : 3.		ב.
		מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים : דוח רבעון ראשון (שנת 2016) : 3. דוח רבעון שני : 3.		ג.

		דוח רבעון שלישי : 3.		
		דוח שנתי : 2.		
26.	✓	רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הוועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו : _____		
27.	_____	בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן :		
	✓	מספר חברה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	א.	
	✓	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	ב.	
	✓	יו"ר הוועדה הוא דירקטור חיצוני.	ג.	
	✓	כל חברה דירקטורים ורוב חברה דירקטורים בלתי תלויים.	ד.	
	✓	לכל חברה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	ה.	
	✓	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	ו.	

	✓	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	ז.	
_____	_____	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				
לא נכון	נכון			
	✓	הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה).	28.	
		16 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).	✓	

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) ו-272(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			
לא נכון	נכון		
	✓	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	33.
	✓	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח.	34.

		בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: (א) תהליך ההכנסות וסעיף הלקוחות בחברת אינווסטנט בע"מ, חברת בת בבעלותה ובשליטתה המלאה של החברה (ב) תהליך ההכנסות וסעיף הלקוחות בחברת מירסני בע"מ, חברת בת בבעלותה ובשליטתה המלאה של החברה.	
—	—	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות ¹⁷): 60	35.
	✓	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.	
	✓	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.	36.

¹⁷ כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים וביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

עסקאות עם בעלי עניין			
לא נכון	נכון		
X		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): 7 - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין: x כן (יש לסמן x במשבצת המתאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.	
	✓	38. למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה "לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו:	

		x כן (יש לסמן x במשבצת המותאימה) ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	
--	--	--	--

_____: יו"ר הדירקטוריון

_____: יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים

_____: יו"ר ועדת הביקורת