

אורשי ג.ש. בע"מ

דוח תקופתי לשנת 2018

תוכן העניינים

- פרק א' - תיאור עסקי החברה
- פרק ב' - דוח הדירקטוריון על מצב ענייני החברה
- פרק ג' - דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018
- פרק ד' - פרטים נוספים על החברה
- פרק ה' - הצהרות מנהלים

חלק א'

תיאור עסקי החברה

תוכן עניינים

2-א	חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד	
2-א	1. מבוא	
2-א	2. הגדרות ומקרא	
2-א	3. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה	
2-א	4. תחום פעילות	
3-א	5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה	
3-א	6. חלוקת דיבידנדים	
3-א	6.1. מגבלות חיצוניות על יכולת התאגיד לחלק דיבידנדים	
3-א	6.2. מדיניות חלוקת דיבידנדים	
3-א	6.3. יתרת עודפים	
4-א	חלק שני - מידע אחר	
4-א	7. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה	
4-א	8. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה	
4-א	8.1. הסביבה המאקרו כלכלית ושוק האשראי	
5-א	8.2. שינויים בשיעורי הריבית במשק	
5-א	8.3. רגולציה בענף הבנקאות בישראל	
5-א	8.4. התפתחויות רגולטוריות חדשות בשוק האשראי החוץ בנקאי והשימוש במזומן	
5-א	8.5. תנאי האשראי הארוכים הנהוגים במשק הישראלי	
7-א	חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות	
7-א	9. תחום מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים	
7-א	9.1. מידע כללי על תחום מתן האשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים	
8-א	9.2. בחינת סיכוני ההתקשרות	
10-א	9.3. הכנסות	
10-א	9.4. לקוחות	
17-א	9.5. שיווק	
18-א	9.6. תחרות	
18-א	9.7. הון אנושי	
19-א	9.8. נכסים לא מוחשיים	
19-א	9.9. הון חוזר	
19-א	9.10. מימון	
26-א	9.11. מיסוי	
26-א	9.12. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד	
29-א	9.13. הסכמים מהותיים	
29-א	9.14. הליכים משפטיים	
29-א	9.15. רכוש קבוע, מקרקעין ומתקנים	
30-א	9.16. יעדים, התפתחות ואסטרטגיה עסקית	
30-א	9.17. דיון בגורמי סיכון	
31-א	10. פרטים על חברות בנות וחברות קשורות	

פרק א' – תיאור עסקי החברה

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. מבוא

חלק א' זה כולל את תיאור עסקי החברה ואת התפתחות עסקיה עד ליום 31 בדצמבר 2018, ולאחריה, עד למועד פרסום דוח זה (להלן: "מועד הדוח").

2. הגדרות ומקרא

2.1. לשמות ולמונחים המפורטים להלן בדוח זה תהיה המשמעות המופיעה לצידם:

- דוח הצעת מדף של החברה מיום 14 בנובמבר 2018, מכח התשקיף (מס' אסמכתא: 2018-01-103270);	"דוח הצעת המדף"
- דוח זה של החברה, מיום 28 בפברואר 2019;	"הדוח"
- הבורסה לניירות ערך בתל אביב בע"מ;	"הבורסה"
- הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018; המצורפים בחלק ג' לדוח זה להלן;	"הדוחות הכספיים השנתיים"
- אורשי ג.ש. בע"מ;	"החברה"
- מזרחי טפחות חברה לרישומים בע"מ;	"החברה לרישומים"
- תשקיף להשלמה (המשמש גם כתשקיף מדף) שפרסמה החברה, נושא תאריך 9 באוגוסט 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-081324), כפי שהושלם במסגרת הודעה משלימה נושאת תאריך 14 באוגוסט 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-083037);	"התשקיף"
- חוק החברות, התשנ"ט-1999;	"חוק החברות"
- חוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968;	"חוק ניירות ערך"
- תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970;	"תקנות דוחות תקופתיים ומיידיים"
- אורשי ש.ל. נכסים בע"מ;	"חברת הבת"
- שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') של החברה, כפי שנחתם ביום 8 באוגוסט 2017, וצורף לתשקיף;	"שטר הנאמנות (סדרה א')"
- שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, כפי שנחתם ביום 14 בנובמבר 2018, וצורף לדוח הצעת המדף;	"שטר הנאמנות (סדרה ב')"

3. פעילות החברה ותיאור התפתחות עסקיה

החברה התאגדה ונרשמה בישראל כחברה פרטית בשנת 2004. החל משנת 2011 פועלת החברה בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינונים כנגד קבלת ממסרים דחויים. מר שי לביא, מבעלי השליטה בחברה בצוותא עם מר גלעד אלגור, החל את פעילותו בתחום בשנת 1995 כאשר החל משנת 2011 רוכזה פעילות זו בחברה.

כלל פעילותה של החברה מבוצעת על ידי החברה עצמה, כאשר נכון למועד הדוח, למעט החזקת מלוא הון המניות של אורשי ש.ל. נכסים בע"מ (אשר הוקמה למטרת רכישת נכס אשר ישמש כמשרדי החברה), אין לחברה החזקות בתאגידים נוספים.

ביום 15 באוגוסט 2017, השלימה החברה הנפקה לציבור של 56,526,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') מכח התשקיף, ובכך הפכה לתאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק החברות.

ביום 18 בנובמבר 2018, השלימה החברה הנפקה לציבור של 65,781,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') באמצעות דוח הצעת המדף ומכח התשקיף.

4. תחום פעילות

החברה פועלת בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים, במסגרתו מעמידה אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, בעיקר כנגד מסירתם של ממסרים דחויים (ברובם המכריע מצדדים שלישיים, לפקודת אותם עסקים), המוסבים לטובת החברה – פעילות הידועה גם כניכיון שיקים.

5. השקעות בהון החברה ועסקאות במניותיה

בשנתיים טרם מועד הדוח לא בוצעו השקעות בהון החברה ולא בוצעו עסקאות במניות החברה על ידי בעלי עניין.

6. חלוקת דיבידנדים

6.1. בשנתיים שקדמו למועד הדוח החברה הכריזה וחילקה דיבידנד במועדים ובסכומים כמפורט להלן:

6.1.1. ביום 20 במרץ 2018, הכריזה החברה על חלוקת דיבידנד במוזמן בסך כולל של 1,422,800 ש"ח. הדיבידנד כאמור שולם ביום 21 במרץ 2018, כמפורט בדוח המיידני של החברה מיום 21 במרץ 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-022146), ובהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד בחברה, כמפורט בסעיף 6.3 להלן.

6.1.2. ביום 28 בפברואר 2019, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של 2,137,400 ש"ח לבעלי מניותיה של החברה, אשר ישולם ביום 5 במרץ 2019, וזאת בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד בחברה. לפרטים נוספים, ראו באור 15 לדוחות הכספיים השנתיים בחלק ג' לדוח זה להלן.

6.2. מגבלות חיצוניות על יכולת התאגיד לחלק דיבידנדים

6.2.1. בהתאם לכתבי התחייבות מעודכנים בהם התקשרה החברה מול ארבעה תאגידים בנקאיים, התחייבה החברה כי לא תבצע חלוקות דיבידנד ו/או החזר הלוואות באופן שהסכום המצטבר שיחולק יעלה על 20% מהרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2017. בנוסף, התחייבה החברה כי לא תבצע חלוקות דיבידנד ו/או החזר הלוואות באופן שהסכום שיחולק בשנה מסוימת יעלה על ההפרש החיובי בין סך הרווח השנתי הנקי לאותה שנה לבין סך של 4 מיליון ש"ח.

הרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2017 ועד ליום 31 בדצמבר 2018, עומד על 17,801 אלפי ש"ח.

6.2.2. לפרטים אודות מגבלות על חלוקת דיבידנד שבהן מתחייבת החברה במסגרת שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א'), ראו סעיף 8.3 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') המצורף לתשקיף והנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.2.3. לפרטים אודות מגבלות על חלוקת דיבידנד שבהן מתחייבת החברה במסגרת שטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב'), ראו סעיף 8.3 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה ב') המצורף לדוח הצעת המדף והנכלל בדוח זה על דרך ההפניה.

6.3. מדיניות חלוקת דיבידנדים

בחודש יולי 2017, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה תחלק החברה כדיבידנד בכל רבעון בו רשמה החברה רווח נקי, סכום של 20% מן הרווח הנקי הרבעוני, כפוף לכך שבכל מועד חלוקה, סכום החלוקות המצטבר על בסיס דוחות כספיים (רבעוניים או שנתיים) בשנה מסוימת, לא יעלה על 20% מסך הרווח הנקי המצטבר לאותה שנה עד אותו מועד (להלן: "סך החלוקה השנתי"). יובהר, כי במקרה בו בהתאם לדוחותיה השנתיים של החברה סך החלוקות על בסיס הרווח הנקי ברבעון הראשון עד השלישי (כולל) של אותה שנה נמוך מ-20% מסך הרווח הנקי השנתי לאותה שנה, תחלק החברה דיבידנד בסכום הגבוה מ-20% מן הרווח הנקי לרבעון הרביעי, ובלבד שתעמוד במגבלת סך החלוקה השנתי.

יובהר, כי האמור לעיל הינו הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי התשלום ו/או שיעורו. דירקטוריון החברה יהיה רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתחשב בשיקולים עסקיים שונים, לשנות את מדיניות הדיבידנד האמורה, לשנות את הסכומים שיחולקו או להחליט שלא לחלקם כלל.

6.4. יתרת עודפים

סך העודפים הראויים לחלוקה על פי הדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018 המצורפים בחלק ג' לדוח זה להלן, הינו 45,120 אלפי ש"ח.

חלק שני - מידע אחר

7. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של החברה

להלן נתונים כספיים לשנים 2017 ו-2018 על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (באלפי ש"ח):

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2018	2017	
28,739	21,688	הכנסות מימון
(7,033)	(6,155)	הוצאות מימון
21,706	15,533	הכנסות מימון, נטו
(1,299)	(1,149)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
(749)	(605)	הוצאות שיווק
(5,738)	(4,426)	הוצאות הנהלה וכלליות
13,920	9,353	רווח בתקופה, לפני מס
(3,233)	(2,239)	מיסים על הכנסה
10,687	7,114	רווח נקי
230,701	191,198	סך הנכסים
184,715	154,227	סך התחייבויות

למידע כספי נוסף ולהסברים בדבר תוצאותיה הכספיות של החברה ראו הדוחות הכספיים השנתיים בחלק ג' לדוח זה ודוח הדירקטוריון של החברה בחלק ב' לדוח זה.

8. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות החברה

נכון למועד הדוח, פעילות החברה הינה בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים כנגד קבלת ממסרים דחויים. להלן, למיטב ידיעת החברה, פרטים עיקריים אודות הסביבה המקרו כלכלית וכן נתונים אודות שוק האשראי והמדיניות המוניטארית והפיסיקלית במשק בישראל שיש להם או צפויה להיות להם השפעה על תוצאותיה העסקיות של החברה.

8.1 הסביבה המאקרו כלכלית ושוק האשראי

לפי האומדן הראשון למחצית השנייה של שנת 2018 של הלשכה המרכזית לסטטיסטיקה, הסתכמה צמיחת התוצר לשנת 2018 בשיעור של 2.2% לעומת 3.3% אשתקד ובהשוואה ל-4.0% בשנת 2016¹. ההתמתנות בקצב צמיחת התוצר התרחשה בעקבות ההשפעות הבאות: ירידה בצריכת מוצרים בני קיימא, האטה בהוצאה על הצריכה הפרטית ובעיקר ברכישת כלי רכב, וכן ירידה בהשקעות בנכסים קבועים. על פי נתוני הערכת בנק ישראל, שוק העבודה מעיד על רמת פעילות גבוהה תוך הימצאות בקרבת תעסוקה מלאה. שיעור האבטלה הממוצע בשנת 2018 עמד על 4.0%, בהשוואה לשיעור של 4.2% בשנת 2017.

במהלך שנת 2018 עלה מדד המחירים לצרכן בשיעור של 0.8%, לאחר שעלה בשיעור של 0.4% אשתקד. המדד הושפע בעיקר מהתייקרות בסעיף הדיור, סעיף המזון וסעיף הירקות והפירות אשר תרמו כ-0.98% למדד הכללי. מנגד, חלה ירידה בסעיפי התחבורה והתקשורת וסעיף ההלבשה וההנעלה אשר מיתנו את המדד הכללי בשיעור של 0.2%, במצטבר.

1 נתוני התוצר נלקחו מאתר הלמ"ס בכתובת: <http://www.cbs.gov.il>

מתחילת שנת 2018 ועד תחילת דצמבר 2018, נחלש השקל בכ-1% במונחים נומינליים אפקטיביים. אולם עד אמצע ספטמבר 2018 הוא התחזק משמעותית עקב היחלשות חדה במטבעותיהן של חלק משותפות הסחר החשובות של ישראל, ובראשן הלירה הטורקית. שער החליפין הנומינלי והאפקטיבי של השקל הגיע באמצע ספטמבר לערכו החזק ביותר מעולם, אולם מאמצע ספטמבר 2018 הוא נחלש במידה מסוימת.

האינפלציה בשנת 2019 צפויה להסתכם ב-1.4%, והריבית המוניטרית צפויה לעלות ל-0.25% ברבעון הראשון של 2019, וברבעון השלישי של שנת 2019 היא צפויה לעלות שוב, ל-0.5%². בנק ישראל העלה את הריבית בסוף שנת 2018, ב-0.15 נקודות האחוז ל-0.25%, לאחר שהריבית נותרה ללא שינוי ממרץ 2015.

הרעה במצב הכלכלי במשק תוכל להוביל להאטה בהיקף הפעילות הכולל במשק, ולפיכך לצריכת אשראי נמוכה יותר והרעה במצבם של המושכים ולקוחות החברה אשר עוסקים במגזרי פעילות נרחבים במשק, והדבר עלול להוביל לפגיעה בתוצאותיה הכספיות של החברה. מאידך, מצבים של צמיחה ושגשוג במשק תורמים לפיתוח פרויקטים כלכליים המשפיעים על הגדלת נפח הפעילות של עסקים בינוניים וקטנים, ומיטיבים עם המושכים ולקוחות החברה הנהנים מהצמיחה, מה שמאפשר לחברה להרחיב את פעילותה.

8.2. שינויים בשיעורי הריבית במשק

מעבר להשפעה הכללית של הסביבה המאקרו כלכלית בכללותה, כפי שתוארה לעיל, התפתחויות בשוק האשראי עשויות להביא לשינוי משמעותי בתוצאותיה הכספיות של החברה ולהשפיע על תמחור עסקאות האשראי של החברה. שינויים בשיעורי הריבית עשויים להשפיע על פעילות החברה בתחומי פעילותה, על מחירי האשראי המועמד לה על ידי בנקים מסחריים לצורך פעילותה, רווחיה ותזרימי המזומנים שלה. החברה נוהגת להתאים את גובה הריבית הנגבית על ידה בהתאם לשינויים בגובה ריבית בנק ישראל, כאשר חשיבות שינוי העמלה בהתאם לשינויים בריבית במשק נובעת לאור רצון החברה לשמור על רמת האטרקטיביות של שירותי החברה בתחום המסחר בממסרים דחויים.

ריבית בנק ישראל ממשיכה להיות נמוכה מאוד, על אף העלאה מינורית של 0.1%. הריבית הנמוכה תורמת להמשך התרחבות האשראי במשק, לגידול בהשקעות בנכסים קבועים ולגידול בהוצאות של משקי הבית לצריכה פרטית. החלטה להישאר בסביבת ריבית נמוכה מהווה יישום עקבי של המדיניות המוניטרית שנועדה לבסס את האינפלציה ולתמוך בצמיחה, תוך שמירה על יציבות פיננסית.

סביבת הריבית הנמוכה במשק כאמור מאפשרת לחברה להציע ריבית אטרקטיבית יותר ללקוחותיה הקבועים. מאידך, במקרה של עליית ריבית יכולה להיות השפעה של הקטנת המרווח בעסקאות קיימות שלגביהן לא ניתן להעלות את הריבית. רובה של ההשפעה של חשיפה זו, ככל שתחול, מתקיימת בטווח קצר בלבד שכן רוב העסקאות של החברה מול לקוחותיה הינן של ממסרים דחויים הנפרעים בטווח של עד שלושה חודשים, ובמקרה של עליית ריבית במשק, תותאם הריבית בעסקאות חדשות, לסביבת הריבית החדשה.

8.3. התפתחויות במגזר העסקי ופעילותו

2 תונוי שע"ח נלקחו מאתר בנק ישראל בכתובת: <http://www.boi.org.il>

בתום שנת 2018, פעילים במשק הישראלי כ-590 אלף עסקים, כאשר כ-51% מהם אינם מעסיקים עובדים. בשנת 2018, חל גידול של כ-10 אלף עסקים במשק ומספר המשרות שנוספו עמד על כ-50 אלף. על אף השנה הטובה למשק הישראלי, במונחים מאקרו-כלכליים, לפי נתוני דן אנד ברדסטריט,³ חל גידול של כ-2% בלבד במספר העסקים הפעילים במשק. מספר העסקים שנפתחו בשנת 2018 ירד ממספר השיא שהגיע אליו בשנת 2017, והסתכם בכ-55,000 עסקים, בעוד שמספר העסקים שנסגרו עלה והתקרב לכ-45,000. תוספת העסקים נטו למשק הגיעה לרמת שיא של 10,000 עסקים.

כמות העסקים הנכבדת שנפתחה בשנת 2018, מבטאת את רמת הביקושים המקומיים הגבוהה, והגידול במספר העסקים שנסגרו מבטא את ההאטה בענף הנדל"ן למגורים והירידה בכדאיות הכלכלית בתחומי מסחר קמעוני, שנובעת מתחרות מול רכישות אונליין ורכישות בחו"ל. להערכת החברה, ובהתאם לנתוני דן אנד ברדסטריט, מספר העסקים שצפויים להיפתח בשנת 2019 צפוי לעלות ביחס למספר העסקים שצפויים להיסגר, וכמות העסקים הפעילים במשק תגדל.

8.4. רגולציה בענף הבנקאות בישראל

החברה מעריכה כי מגמת הגברת הרגולציה על תאגידי בנקאיים בישראל בשנים האחרונות, כגון עדכון הוראות המפקח על הבנקים בנושא מגבלות על קבוצות לווים (הוראות ניהול בנקאי תקין 313), תימשך בתקופה הקרובה, זאת במקביל להגברת הרגולציה בתחום האשראי החוץ בנקאי (כאמור בסעיף 9.11 להלן), בשילוב עם התארכות תנאי האשראי המסחריים הנהוגים בין חברות בישראל, וזאת לאור הסיכון למיתון באירופה והאטה בפעילות הכלכלית, אשר תגביל את נגישות מקורות המימון ועשויה להגביר את הביקוש לאשראי חוץ בנקאי במשק.

8.5. התפתחויות רגולטוריות חדשות בשוק האשראי החוץ בנקאי והשימוש במזומן

ביום 1 בינואר 2019, נכנס לתוקף החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018 (למעט מספר סעיפים שייכנסו לתוקף ביום 1 ביולי 2019). לפרטים אודות החוק כאמור, לרבות השלכותיו, ראו סעיף 9.11 להלן.

ביום 1 ביוני 2017, נכנס לתוקף חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016. לפרטים אודות החוק כאמור, לרבות הערכות החברה בנושא, ראו סעיף 9.11 להלן.

8.6. תנאי האשראי הארוכים הנהוגים במשק הישראלי

חוק מוסר תשלומים לספקים, התשע"ו-2016, אשר נכנס לתוקף ביום 30 ביוני 2017 (להלן בסעיף זה: "החוק"), לא השפיע על הפחתת ימי האשראי במשק, אך עם זאת, על פי דוח תמונת מצב המשק בסיכום שנת 2018 של דן אנד ברדסטריט⁴, חלה יציבות במוסר התשלומים במשק, כאשר ימי האשראי⁵ הממוצעים במשק היו סביב 92 יום. היציבות בימי האשראי היא חיובית, נוכח העלייה בימי האשראי בשנים האחרונות, שנבעה בעיקר מנגישות נמוכה של עסקים למימון. בשנתיים האחרונות הנגישות של עסקים קטנים למימון גברה באופן

3 לפרטים נוספים ראו דוח תמונת מצב המשק בסיכום שנת 2018 של דן אנד ברדסטריט בכתובת: https://www.dbisrael.co.il/pdf/dbisrael_30_12_2018.pdf

4 לפרטים נוספים ראו דוח תמונת מצב המשק בסיכום שנת 2018 של דן אנד ברדסטריט בכתובת: https://www.dbisrael.co.il/pdf/dbisrael_30_12_2018.pdf

5 ימי אשראי הם הימים בין אספקת המוצר או השירות ועד קבלת התשלום בפועל כאשר לקוחות, בעיקר עסקיים, מעבירים את התשלום על הסחורה או שירות לספקים. ימי האשראי נקבעים בהסכם בין הלקוח לבין הספק והם תלויים באופי העסקה, בעמדת הכוח של הספק ושל הלקוח ובאופי מוסר התשלומים במשק. ההפרש בין אספקת הסחורות או השירות לבין התשלום מצריך אשראי בנקאי או אשראי ממקור אחר, אשראי זה נקרא גם הון חוזר.

משמעותי, מה שאפשר את התייצבות ימי האשראי הממוצעים במשק. תקופת ימי אשראי ארוכה עשויה להקשות בעיקר על עסקים קטנים ובינוניים, כמפורט להלן:

8.6.1. עסקים קטנים ובינוניים מתקשים יותר בניהול תזרים המזומנים לעומת עסקים גדולים. זאת, בשל שילוב גורמים כגון: העובדה שלעסקים קטנים יש פחות כוח בשווקים בהם הם פועלים לעומת עסקים גדולים; עסקים קטנים מתקשים יותר לגייס אשראי, כולל לצרכי הון חוזר, לעומת עסקים גדולים, והעובדה שעסקים קטנים לרוב לא עושים שימוש נרחב בכלי הגנה פיננסיים לביצוע גידור של סיכונים פיננסיים (כגון: אופציות וחוזים עתידיים).

8.6.2. עלות האשראי, לרבות עלות מימון ההון החוזר (מימון ימי האשראי) גבוהה יותר בקרב עסקים קטנים ובינוניים מאשר בקרב עסקים גדולים.

8.6.3. לעסקים גדולים ישנה אפשרות מסחרית, במסגרת יחסי הכוחות בין הצדדים, להודיע באופן חד צדדי על הארכת מועדי התשלום לספקיהם הקטנים והבינוניים, ובכך לגרום להרעה בפעילותם ואף להקטין את סיכויי הישרדותם. חלק ניכר מהעסקים הקטנים והבינוניים אינם יכולים להרשות לעצמם שלא לעבוד עם העסקים הגדולים ולכן נכפה עליהם לקבל את הכללים שקבע הלקוח.

תנאי האשראי בישראל הינם ארוכים באופן משמעותי מתנאי האשראי הנהוגים בעולם המערבי ומאפשרים לקבוצה ולמתחריה בתחום הפעילות לקבל דריסת רגל בשוק האשראי היות והם מסוגלים להעניק ללקוחות בתחום, אשראי בתנאים נוחים ממקורות המימון הבנקאי.

לפי דברי ההסבר להצעת החוק, פרקטיקה של דחיית תשלומים מקשה במיוחד על עסקים קטנים ובינוניים. כמו כן, העדר הסדרה של תנאי התשלום במשק פוגע בעסקים אלו וכדי לשפר את סיכויי ההישרדות של עסקים אלה יש לצמצם את מספר ימי האשראי במגזר הממשלתי ובמגזר העסקי. לפי החוק, המדינה ומוסדותיה מחוייבים לשלם לספקים תוך 45 יום מקבלת החשבון ולא יאוחר משוטף פלוס 30. כמו כן, המדינה תשלם לקבלנים בעבודות בנאיות תוך 85 ימים ממועד מסירת החשבון למשרד הממשלתי (שוטף פלוס 70). זאת ועוד, גופים שהוקמו לפי דין, בהם המוסד לביטוח לאומי, בנק ישראל, רשות ניירות ערך, יחד עם והחברות הממשלתיות והמוסדות להשכלה גבוהה, ישלמו לספקים תוך 45 ימים מקבלת החשבון. לשיפור תנאי האשראי במשק עשויות להיות, להערכת החברה, השפעות חיוביות על מצבם העסקי של המושכים ולקוחות החברה העוסקים במגזרי פעילות נרחבים במשק ולהגדלת נפח הפעילות של עסקים בינוניים וקטנים, שמטבעו, יצריך גם שימוש מוגבר בשירותי החברה.

חלק שלישי - תיאור עסקי החברה לפי תחומי פעילות

9. תחום מתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים

9.1. מידע כללי על תחום מתן האשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים

מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים כנגד קבלת ממסרים דחויים הינו למעשה עסקת המרה במסגרתה מתקבל אצל לקוחות החברה ערכם הכספי של ממסרים דחויים (שיקים דחויים) בהם אוחזים הלקוחות ואשר מוסבים לחברה תמורת עמלה הנקבעת בין החברה ובין הלקוח עבור יתרת התקופה הנותרת עד למועד פירעון הממסר.

הממסרים הדחויים שנמסרו ללקוח (לרוב על ידי צדדים שלישיים), מוסבים לחברה בתמורה לערכם הכספי של אותם ממסרים בניכוי עמלות מוסכמות מראש. אותו ערך כספי מועבר באופן מיידי ללקוח באמצעות העברה בנקאית ישירות לחשבוננו, באמצעות שיק מזומן (שיק שמועד פירעונו הינו החל ממועד כתיבתו) או באמצעות מזומן.

הממסרים יכולים להיות ממסרים דחויים שנמסרו ללקוח על ידי צדדים שלישיים אותם הוא מסב לחברה (לעיתים הצד השלישי מציין במפורש את החברה כמוטב נוסף) ואו ממסרים דחויים עצמיים (של הלקוח עצמו ולא של צד שלישי, הנכתבים מראש לפקודת החברה).

הסבת ממסרים דחויים לחברה מאפשרת ללקוח קבלת אשראי מיד עם מסירת הממסר הדחוי ובכך מאפשרת ללקוח, מלבד הקלה פרוצדוראלית משמעותית ביחס לאלטרנטיבת קבלת אשראי ממוסד בנקאי, גם ליהנות משיפור תזרים מזומנים באופן המאפשר הגדלת מחזורי פעילות עסקי הלקוח, קבלת מסגרת אשראי נוספת ללא בטחונות, עמידה בהתחייבויותיו השוטפות של הלקוח במהלך עסקיו היומיומיים, ובנוסף פותח מקור מימון נוסף עבורו. יצוין בהקשר זה כי רוב רובו של שוק האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נמצא בידי המערכת הבנקאית ומאופיין בהעדר תחרות ומצוקת אשראי מתמדת.⁶

בהתאם לפקודת השטרות [נוסח חדש] (להלן: "הפקודה"), מוגדר יוצר/כותב הממסר כמושך (ונמשך, יחדיו) (להלן: "המושך"), והלקוח שהינו המוטב על פי השיק או שאליו הוסב השיק כדון, בו הוא אוחז כשורה, מוגדר כאוחז השיק (להלן: "אוחז השיק" או "הלקוח").

החברה יכולה להיפרע, במידה של חילול שיק שהוסב לטובתה, הן מהלקוח (המסב) והן מהמושך (וכן, במקרים הרלבנטיים, מגורם שהעמיד לה ערבות אישית להבטחת פירעון השיק). האמור נובע מסעיף 55 לפקודה לפיו השיק, על ידי הסבתו באמצעות חתימת הלקוח מאחורי השיק, עובר קניינית מבעלות הלקוח לבעלות החברה והלקוח נהפך להיות ערב לפירעונו של השיק. לאור האמור, אם המושך נמנע לפרוע את השיק לחברה בכל דרך, תהא לחברה זכות חזרה ללקוח מבלי לפגוע מזכות הלקוח להיפרע מהמושך. בהקשר זה ראוי לציין כי ממסרים דחויים שסחירותם הוגבלה מראש (כלפי הלקוח) על ידי המושך, אינם ניתנים להסבה ועל כן לא יתקבלו על ידי החברה. יודגש כי זכות החברה לחזור הן למושך השיק והן ללקוח עומדת לחברה אף אם מסיבה כלשהי טוען מושך השיק לסכסוך מסחרי עם המוטב המקורי המופיע על גבי השיק, שכן במצב דברים של סכסוך מסחרי כאמור, עומדת למושך השיק הזכות לבטלו אך ורק במידה והשיק מצוי עדיין בידיו של המוטב המקורי

6 נתוני האשראי מתבססים על דו"ח תקופתי על מצב העסקים הקטנים והבינוניים בישראל לשנת 2015 של משרד הכלכלה והתעשייה.

והסכסוך המסחרי יכול להוות עברו הגנה טובה. הסכסוך המסחרי בין המוטב המקורי ובין מושך השיק ימשיך להתנהל, ככל שיתנהל במסגרת הליך נפרד ביניהם, בעוד שזכותה של החברה כמי שעל שמה הוסבו השיקים, הינה לחזור ולהיפרע הן ממושך השיק והן מהמסב. בהקשר זה יצוין, כי במקרים של עסקאות בממסרים עצמיים, הגורם היחיד מולו קיימת זכות לחברה להיפרע הינו הלקוח עצמו.

כאמור, זכותה של החברה להיפרע הן מהמושך והן מהלקוח איננה תלויה במערכת היחסית ביניהם. עם זאת בהתאם לשיקול דעתה של החברה ובהתבסס על ניסיונם של מנהליה בתחום והיכרותם עם הלקוח ומושך השיק, לעיתים בעת קליטת ממסרים דחויים מוודאת החברה מול מושך השיק כי אין לו התנגדות להסבת השיק על שם החברה.

אופי הפעילות בו עוסקת החברה מצריך מפגש אישי עם הלקוחות המעוניינים בשירותי החברה (בעיקר בעת יצירת ההתקשרות הראשונית), נושא המחייב זמינות ונגישות מצד החברה: משרדיה הראשיים של החברה ממוקמים במרכז תל אביב, כאשר החברה מפעילה סניף נוסף באור יהודה המרכז את פעילות החברה באזור אזור (ראו גם סעיף 9.15.2 להלן) ולמועד הדוח פועלת להקמת סניף נוסף בנצרת עילית (ראו סעיף 9.15.3 להלן). בנוסף, החברה פועלת גם מול חברות מימון אחרות (להלן: "מנכי משנה") הפועלות באזורים שונים בארץ ומממנות עסקאות בעיקר באזורים מרוחקים יותר. מנכי המשנה מסבים לחברה ממסרים שקיבלו מלקוחותיהם (הן ממסרי צדדים שלישיים והן ממסרים עצמיים). ההתקשרות עם מנכי משנה מאפשרת נגישות, פיזור גיאוגרפי רחב ומקור נוסף להיפרע ממנו, מעבר לכותב השיק ולמקבל השיק. כמו כן, תיק האשראי ממנכי משנה מורכב ממספר רב של לקוחות ומספר גדול עוד יותר של מושכים, נתון שלמעשה מגדיל את הפיזור משמעותית. בהקשר זה יצוין כי כל ממסר המתקבל ממנכי משנה עובר הליך של חיתום ואבחון ואינו מאושר באופן אוטומטי.

לצורך מתן שירותי האשראי כאמור לעיל, מקיימת החברה קשרי עבודה הדוקים עם תאגידים בנקאיים, הן לצורך העמדות אשראי לפעילותה והן לצורך ביצוע פעולות העברת כספי ההמרה ללקוחות החברה וביצוע פעולות בנקאיות נוספות הכרוכות במתן השירות.

מחזור ההכנסות השנתי של החברה הינו סך התמורה אותו מקבלת החברה עבור האשראי אותו היא מעניקה ללקוחותיה (העמלות המשולמות לה). אותה תמורה מתבססת על המרווח הנוצר בין עלות האשראי אותו החברה מעניקה ללקוחותיה, לבין תמורה אותה היא מקבלת בעבורו. היות והממסרים המתקבלים בחברה מיועדים לפירעון בתוך פרק זמן קצר שברוך כלל אינו עולה על 4 חודשים, אזי החברה מגלגלת את האשראי שלה מספר פעמים בשנה והמרווח המצטבר מהווה למעשה את הרווח הגולמי שלה - "הכנסות מימון נטו" - כפי שמופיע בדוח רווח והפסד במסגרת הדוחות הכספיים השנתיים.

סכום האשראי שניתן ללקוחות בשנת 2018 עמד על סך של כ- 1.26 מיליארד ש"ח, בשנת 2017 על סך של כ- 932 מיליון ש"ח ובשנת 2016 על סך של כ- 856 מיליון ש"ח. היקפו הכספי הממוצע של שיק שנוכה על ידי החברה בשנת 2018 עמד על כ- 39 אלפי ש"ח, בשנת 2017 עמד על כ- 34 אלפי ש"ח ובשנת 2016 עמד על כ- 28 אלפי ש"ח.

בחינת סיכוני ההתקשרות

החברה מבצעת באופן שוטף מערך בחינת סיכוני אשראי. הבחינה הראשונית מתייחסת ברובה למושך הממסר, כלומר הגוף הכותב את ההמחאה, כאשר החברה בודקת את חוסנו הפיננסי של מושך הממסר שעליו היא נסמכת בעת החלטתה באם להתקשר עם הלקוח/מסב הממסר.

בקביעת תנאייה המסחריים של ההתקשרות עם הלקוח, החברה שומרת לעצמה את הזכות להיפרע בעסקאות ניכיון ממסרים של צדדים שלישיים גם מהלקוח (ולא רק ממושך הממסר), דבר המהווה בטוחה נוספת להתקשרות. זאת ועוד פרמטרים נוספים כגון מועדי פירעון הממסרים הדחויים, ותק הלקוח, היקף פעילותו והערכת החברה את איתנותו הפיננסית של הלקוח, ישפיעו על שיעור העמלה בה תבקש לחייב את הלקוח. יצוין, כי למעט מקרים חריגים, שיעור העמלה בה מחויב הלקוח, זהה ביחס לכל העסקאות אותן הוא מבצע מול החברה ואשר נקבע כאמור לעיל, אחת לתקופה.

בעסקאות עם מנכי משנה, פרופיל הסיכון של הלקוחות ושל המושכים במסגרת עסקאות כאמור, עשוי שיהיה גבוה ביחס לפרופיל הסיכון של מושכים אחרים (המתקבלים מלקוחות המתקשרים ישירות עם החברה), אך עקב העובדה שמנכי המשנה ערבים בערבות אישית בגין הממסרים אשר מועברים לניכיון בחברה והעובדה שבמסגרת עסקאות עם מנכי משנה, לחברה קיימת אפשרות להיפרע הן ממושך הממסר, הן ממנכה המשנה, והן מהלקוח שהעביר למנכה המשנה את הממסר. סיכון זה מאוזן ביחס לרמת הסיכון הכללי בתיק האשראי של החברה.

במסגרת בחינת מנכי המשנה, טרם ההתקשרות עימם וקביעת מסגרת אשראי כאמור, נותנת החברה גם משקל לאפשרויות הפירעון ממנכי המשנה עצמם על סמך בחינה שוטפת של איתנותם הפיננסית, מקצועיותם ואמינותם. בנוסף, בעת התקשרות עם מנכה משנה, הנהלת החברה בוחנת את עמידת סך הממסרים מאותו מנכה משנה בגבולות מסגרת האשראי שאושרה לו על ידי החברה. מסגרת זו ניתנת לכל מנכה משנה באופן פרטני, והיא ניתנת לעדכון מעת לעת על פי שיקול דעת הנהלת החברה, הבוחנת את ניהול הסיכונים בפעילות השוטפת של מנכה המשנה.

9.1.1 מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו

פעילות מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל מאופיין בריכוזיות גבוהה יחסית, הן מבחינה גיאוגרפית והן מבחינת השקנים הפועלים בתחום הפעילות.

הפעילות בענף, כמו גם היקף הפעילות של תחום המימון החוץ-בנקאי, הולכת וגדלה, בעיקר בשנים האחרונות וזאת, בין היתר, לאור ההכרה בקרב הציבור בחשיבותה ותרומתה של המערכת החוץ בנקאית הן מבחינה כלכלית והן מבחינה חברתית למשק הישראלי ככלל, ולעסקים קטנים בפרט, וכן לאור מגבלות שונות (רגולטוריות ו/או תפעוליות) שהוטלו על המערכת הבנקאית בשנים האחרונות במתן אשראי, כאשר היעילות, זמינות השירות, מהירות התגובה, והניסיון של חברות אשראי (כדוגמת החברה), מעניק להם יתרון ניכר.

מתוך מחקר לנתוני בנקים בעולם שפרסם משרד האוצר,⁷ בבחינת סך האשראי הבנקאי ביחס לתמ"ג לפי מגזרים, מסתמן כי נתח שוק האשראי הבנקאי לעסקים קטנים ובינוניים הינו קטן משמעותית בהשוואה למדינות מערביות כגון: גרמניה, בריטניה, הולנד, אוסטרליה, איטליה וצ'כיה, וזאת בשל העדפת המערכת הבנקאית בישראל לנתינת הלוואות המותנות בבטוחה שמעמיד הלווה. לאור זאת, להערכת החברה קיים פוטנציאל צמיחה משמעותי בשוק המימון החוץ בנקאי בישראל בסקטור העסקים הקטנים והבינוניים.

7 לפרטים נוספים ראו מסמך 'נגישות ועלויות אשראי ושירותים בנקאיים – בחינה השוואתית' אשר פרסם משרד האוצר ביום 25 בינואר 2016, בכתובת: http://mof.gov.il/Releases/Pages/Press_250116.aspx

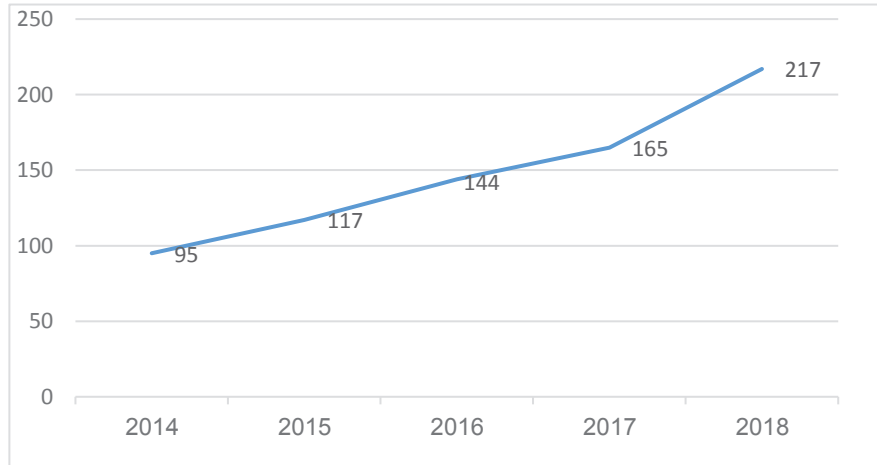
9.1.2. מגבלות חקיקה, תקינה, ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות

ביום 1 ביוני 2017, נכנס לתוקף חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016, אשר הסדיר את פעילות החברה בתחום הפעילות (להלן: "חוק הפיקוח"). בנוסף, כפופה החברה, בין היתר להוראות הפקודה, חוק צמצום השימוש במזומן (כהגדרתו להלן), חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות (כהגדרתו להלן) חוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973, חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 והצווים מכוחו וכן להוראות הכלליות שנקבעו בחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005. לפירוט אודות הרגולציה החלה על תחום פעילות החברה ראו סעיף 9.11 להלן.

9.1.3. התפתחות בהיקף פעילות החברה

החברה מציגה צמיחה עקבית בתיק האשראי ללקוחות במהלך 5 השנים האחרונות. בשנת 2016 צמח תיק האשראי ללקוחות החברה (ברוטו) בכ-27 מיליון ש"ח, מיתרה של כ-117 מיליון ש"ח בסוף שנת 2015, ליתרה של כ-144 מיליון ש"ח בסוף שנת 2016 (גידול של 23%). בשנת 2017 נרשמה עליה בתיק האשראי ללקוחות החברה (ברוטו) בכ-21 מיליון ש"ח, ליתרה של כ-165 מיליון ש"ח בסוף שנת 2017 (גידול של 15%). כך גם בשנת 2018 נרשמה עליה בתיק האשראי ללקוחות החברה (ברוטו) בכ-52 מיליון ש"ח, ליתרה של כ-217 מיליון ש"ח בסוף שנת 2018 (גידול של 31.5%).

להלן יובא פירוט לגבי הצמיחה בתיק האשראי של לקוחות החברה (ברוטו), במיליוני ש"ח:



הצמיחה בתיק הלקוחות הינה רוחבית ומגוונת, זאת כתוצאה מיוזמת החברה להרחבת נפח התיק בכל ענפי המשק, ושמירה על פיזור אשראי מקסימלי.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, חלקה של יתרת תיק האשראי מעסקאות צדדים שלישיים מהווה כ-98% מסך התיק, כאשר היתרה הינה מעסקאות ממסרים עצמיים של לקוחות.

9.1.4. גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות

(א) הון עצמי ויכולת גיוס הון זר – חברה הפועלת בתחום האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נדרשת להיות בעלת הון עצמי ויכולת לגייס אשראי חיצוני בהיקף ובמחירים נוחים ותחרותיים. גורם

הצלחה זה הינו גורם בעל דרגת חשיבות עליונה לחברות בתחום. ככל שהונה העצמי של חברה הפועלת בתחום הפעילות גדול יותר, או לחילופין שיש ביכולתה את האפשרות לגייס מקורות מימון בתנאי מימון נוחים, כך יתאפשר לחברה להגדיל את מסגרת תיק לקוחותיה תוך שמירה על איכות הממסרים בהם היא סוחרת.

(ב) מוניטין – בשל סוג הפעילות ואופייה, ישנה חשיבות גבוהה מאוד למוניטין הטוב של החברה ומנהליה. ללא מוניטין ושם טוב תתקשה חברה חדשה לפעול בתחום, לשמר לקוחות קיימים ולגייס לקוחות איכותיים חדשים. החברה פועלת בתחום הממסרים הדחויים מזה שנים ארוכות, הינה מוכרת בשוק ובקרב גורמי הרגולציה הפעילים בתחום כחברה אמינה ומקצועית ונהנית ממגוון לקוחות ומושכים.

(ג) זמינות השירות – תחום הפעילות של החברה דורש זמן תגובה מהיר מצד נותני השירות, והשלמת הליך ההמרה במסגרת המסחר בממסרים הדחויים תוך זמן קצר. היכולת לממן בקשות רבות לקבלת אשראי בו זמנית, בלוחות זמנים קצרים עוזרות לביסוס מעמדה של החברה בתחום ולהגדלת מאגר לקוחותיה.

(ד) מערך ניהול סיכונים איכותי – הסיכון העיקרי העומד בפני חברה הפועלת בתחום הפעילות הינו העדר יכולת לפרוע את הממסרים המתקבלים מהלקוחות. לכן, מערך יעיל ואיכותי של ניהול סיכונים בקליטת לקוחות ובאישור ממסרים הינו הכרחי לפעילותה של חברה הפועלת בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינוניים. מערך כאמור מוודא הקפדה על פיזור סיכונים בתיק האשראי, מבצע בדיקת עסקאות, הטמעת נהלי קליטת לקוחות ובקורות שוטפות על תיקי האשראי, ומתבסס על ניסיון החברה ומנהליה בתחום.

9.1.5. חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות

9.1.5.1. רישיון – הצורך בקבלת רישיון נותן שירותי אשראי מורחב בהתאם לחוק הפיקוח, כמפורט בסעיף 9.11 להלן.

9.1.5.2. הון עצמי ראשוני ויכולת גיוס הון זר – כאמור בסעיף 9.1.4(א), חברה העוסקת בתחום האשראי לעסקים קטנים ובינוניים נדרשת להון עצמי ראשוני רב ויכולת גיוס הון חיצוני מעת לעת בהתאם להיקף פעילותה. לפיכך, ללא מקורות מימון אלו, תתקשה חברה לתמוך בתיק האשראי שברשותה.

9.1.5.3. מוניטין – כמפורט בסעיף 9.1.4(ב) להלן, לקוחות החברה מאופיינים ברמת נאמנות גבוהה יחסית, וגיוס לקוחות חדשים מתבצע בעיקר בשיטת "חבר מביא חבר" המתבסס בין היתר על מוניטין החברה בתחום הפעילות. חברה חדשה בתחום (נטולת מוניטין קודם), עלולה בתחילת דרכה להיתקל בקשיים בגיוס לקוחות חדשים.

9.1.6. חסמי היציאה העיקריים של תחום הפעילות

להערכת החברה, אין בתחום פעילות החברה חסמי יציאה מהותיים, בעיקר לאור העבודה שמירב ההתקשרויות של החברה עם לקוחותיה הינן בטווח מקסימלי של עד 90 ימים.

9.1.7. תחליפים לשירות הניתן במסגרת תחום פעילות החברה

חלף שירותי המרה הניתנים על ידי החברה במסגרת פעילותה בתחום מסחר מתן האשראי כנגד ממסרים דחויים, יכולים לקוחות החברה לפנות לבנקים או לנותני שירותי אשראי מתחרים ולקבל מהם אשראי. עם זאת, לרוב, לקיחת הלוואה ממוסדות פיננסיים כרוכה בפרוצדורה מורכבת וארוכה יותר מזו הכרוכה בהעמדת שירותי החברה, וכן כרוכה בהעמדת בטחונות ועמידה בתניות פיננסיות מחמירות יותר מהביטחונות אותם דורשת החברה במסגרת פעילותה.

9.2. הכנסות

נכון לשנים 2017 ו-2018, הכנסות החברה ממתן אשראי כנגד קבלת ממסרים דחויים מצדדים שלישיים מהוות את הרוב המוחלט מהכנסותיה של החברה, בעוד הכנסותיה של החברה ממתן אשראי כנגד ממסרים דחויים עצמיים מהוות חלק קטן מהכנסותיה אלו.

9.3. לקוחות

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה מאגר המונה כ- 1,540 לקוחות (קרי, לקוחות שביצעו עסקאות עם החברה בעבר), מתוכם כ- 850 לקוחות פעילים (קרי לקוח שביצע עסקאות עם החברה במהלך 18 החודשים שקדמו למועד הדוח). ליום 31 בדצמבר 2018, תיק האשראי עצמו מורכב מכ- 2,200 מושכים אשר הינם כולם תושבי ישראל. החברה מעריכה כי מחזור ההכנסות השנתי של לקוחותיה הינו בין 2 מיליון ש"ח ל-300 מיליון ש"ח.

בשל מאפייני השימוש בשירותי מסחר בממסרים דחויים והגורמים המביאים לשימוש בשירות זה, מרבית הלקוחות בענף הם בעלי מאפיינים דומים. במקרים רבים מדובר בלקוחות להם נוצר צורך מיידי בתזרים מזומנים למימון הון חוזר (לצורך תשלום לעובדים, לספקים, לרשויות, קניות מלאי וכיוצא באלה) ואשר מיצו את החלופות האפשריות העומדות בפניהם במערכת הבנקאית, או לחילופין אינם מעוניינים להיגרר לבירוקרטיה בנקאית איטית ומורכבת. כמו כן ישנם לקוחות רבים הבוחרים לסחור בממסרים הדחויים שברשותם על מנת לשלם במזומן לספקים ונותני שירותים שלהם, בתמורה לקבלת הנחות מאותם ספקים ונותני שירותים.

בהתאם להחלטת הנהלת החברה, נכון למועד הדוח, החברה אינה מעמידה את שירותיה ללקוחות המעוניינים לסחור בממסר דחוי של משקי בית. קרי: החברה סוחרת נכון למועד זה בממסרים דחויים שנחתמו בידי תאגידים או עוסקים מורשים בלבד, למעט מקרים בודדים. כמו כן החברה מעמידה באופן מצומצם את שירותיה ללקוחות מענפי המסעדות, הטקסטיל והיהלומים, וזאת לאור הערכת החברה בדבר אי יציבותם של אותם ענפים.

על לקוחותיה של החברה נמנים יחידים (עוסקים מורשים) ושותפויות ותאגידים הפועלים בענפי הבניה, התשתיות, מסחר, שירותים, מפעלים ותעשייה, מזון וחקלאות, אנרגיה, תקשורת, הובלות, הסעות, יבוא וגיוון. למנהלי החברה, להם ניסיון רב שנים בתחום, היכרות מעמיקה עם ענפים אלה, ימי האשראי המקובלים בהם, זהות הגורמים הפועלים בהם וחוסנם הכלכלי – היכרות המאפשרת ניהול סיכונים מושכל ביחס להתקשרויות בעסקאות באותם ענפים. בסיס לקוחות החברה מורכב מחברות ועוסקים מורשים אשר המימון הבנקאי אינו מספק את מלוא צורכיהם ולפיכך פונים לחלופת המסחר בממסרים הדחויים.

לקוחות החברה מאופיינים ברמת נאמנות גבוהה יחסית (קרי, שיעור הלקוחות החוזרים גבוה מאוד), אשר נובעת בעיקרה מהגורמים הבאים:

9.3.1 נחות - לקוח העובד עם חברה העוסקת בתחום המסחר בממסרים דחויים לאורך זמן והתרגל לצורת העבודה מולה, יעדיף להמשיך ולעבוד עם החברה לאורך זמן מטעמי הרגל ונוחות. נוחות עבודה כאמור יכולה לבוא לידי ביטוי בין היתר בשירות מהיר יותר (לאור היכרות ארוכת טווח עם הלקוח), התנאים להם זוכה הלקוח לאור ותק הפעילות והיקפה ועוד.

9.3.2 גובה הריבית - החברה מתעדכנת מעת לעת בתנאי המסחר בממסרים דחויים המוצעים על ידי מתחריה על מנת להציע שירותים אטרקטיביים ללקוחותיה, ללא פגיעה בניהול הסיכונים הנדרש בתחום זה כאמור. עוד יצוין, כי החברה מצליחה ליצור ביזול מסוים ולהציע תנאים טובים ללקוחותיה, בין היתר לאור יכולתה לקבל קווי אשראי ממוסדות פיננסים בתנאים נוחים, ובהתאם להציע ריבית נמוכה יותר בגין שירותיה. כמו כן, סכומי האשראי העומדים לחברה מעת לעת על ידי מוסדות פיננסים בישראל, מאפשרים לחברה לתת מענה מהיר ללקוחותיה גם בגין מסחר בממסרים דחויים בסכומים גבוהים.

כאמור בסעיף 9.1 לעיל, מעניקה החברה את שירותיה גם למנכי משנה, אשר מספקים לחברה ממסרים אשר מגדילים את החשיפה של החברה ללקוחות ומושכי ממסרים, הן מבחינת כמות לקוחות ומושכי ממסרים והן מבחינת פיזור גיאוגרפי, ומאפשרים לחברה לבחור את הטובים ביותר מבין הממסרים המוצעים על ידי מנכי המשנה.

הנהלת החברה פועלת באופן שוטף על מנת להגדיל את היקפי פעילות החברה, במיוחד בפלח עסקאות צדדים שלישיים, תוך מתן דגש לאיכות תיק הלקוחות והמושכים, וזאת על מנת להקטין את סיכוני הפעילות.

9.3.3 פיזור תיק לקוחות והמחאות לגביה

יתרת לקוחות והמחאות לגביה (אשר זהה ליתרת המושכים) ברוטו ליום 31 בדצמבר 2018, עומדת על כ- 217 מיליון ש"ח.

התרשימים שלהלן מפלחים את חלקם של עשרת הלקוחות והמושכים הגדולים ביותר של החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר של השנים 2017 ו-2018, באחוזים מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, המופיעה בדוחות הכספיים. יצוין כי יתרה של לקוח בודד מורכבת לרוב מממסרים של כמה מושכים, בדרך כלל מאותו ענף, ובמקרה של מנכה משנה - יתרת תיק הלקוח מורכבת ממספר רב של מושכים ממספר רב של ענפים.

פרמטר הפיזור מעיד על חוסנו של התיק מבחינת סיכון חילול הממסרים אליו חשופה החברה. ככל שפיזור תיק הלקוחות והמחאות לגביה גדול יותר, ההשפעה של אי פירעון חוב לחברה על ידי מושך בודד, קטנה יותר על התיק בכללותו. פיזור תיק הלקוחות ו/או המושכים של החברה מבטיח את יציבות החברה במקרה של אי עמידת הלקוחות ו/או המושכים בהתחייבויותיהם.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, כ- 52% מן הממסרים שהרכיבו את יתרת הלקוחות והמחאות לגביה ברוטו, הינם ממנכי משנה עימם עובדת החברה כמפורט לעיל. חלקם של הממסרים שמקורם בשלושת מנכי המשנה הגדולים ביותר נכון לאותו מועד, עמד על שיעור של כ- 27.42% מסך הממסרים. יחד עם זאת, סך החשיפה המקסימלי למושך בודד לאותו מועד, עמד על סך של כ- 3.3 מיליון ש"ח, כמפורט להלן.

עשרת הלקוחות הגדולים במונחי הכנסות לחברה

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		לקוח
שיעור מכלל הכנסות החברה	הכנסות מהלקוח (באלפי ש"ח)	שיעור מכלל הכנסות החברה	הכנסות מהלקוח (באלפי ש"ח)	
8.4%	2,364	10.79%	2,341	1
7.6%	2,161	7.59%	1,646	2
6.6%	1,855	5.77%	1,252	3
5.6%	1,594	4.37%	948	4
3.9%	1,107	2.78%	603	5
3.6%	1,012	2.39%	519	6
2.7%	768	2.01%	435	7
1.7%	489	2.00%	434	8
1.6%	454	1.86%	403	9
1.5%	422	1.79%	388	10

טבלת פיזור עשרת הלקוחות והמושכים הגדולים ביותר במונחי היקף אשראי (נתוני ברוטו מתוך תיק האשראי)

שיעור מכלל תיק האשראי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		שיעור מכלל תיק האשראי של החברה לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017		מושך
מושך	לקוח	מושך	לקוח	
1.52%	9.93%	1.62%	9.08%	1
1.43%	9.85%	1.28%	7.80%	2
1.25%	7.64%	1.04%	4.86%	3
1.06%	5.86%	0.94%	4.29%	4
1.02%	5.41%	0.79%	4.26%	5
0.88%	3.15%	0.79%	2.60%	6
0.86%	2.92%	0.77%	2.30%	7
0.81%	2.12%	0.74%	2.15%	8
0.80%	1.79%	0.74%	1.80%	9
0.75%	1.46%	0.69%	1.75%	10

התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	
שיעור	ענף
52.04%	פיננסיים
13.13%	בנייה
8.82%	מפעלים ותעשייה
6.69%	יבוא ומסחר
5.67%	תשתיות
3.64%	הובלות והסעות
2.14%	מזון
2.05%	גינון
1.65%	אספקת כח אדם
1.46%	שירותים
1.34%	אלומיניום ומתכת
0.73%	טקסטיל
0.43%	חשמל
0.21%	חקלאות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
שיעור	ענף
44.48%	פיננסיים*
12.27%	בנייה
9.39%	מפעלים ותעשייה
7.63%	תשתיות
6.16%	הובלות והסעות
6.02%	יבוא ומסחר
3.47%	גינון
3.17%	מזון
2.46%	אלומיניום
2.27%	טקסטיל
1.03%	חשמל
0.79%	שירותים
0.61%	אספקת כח אדם
0.25%	חקלאות

* פיננסיים – רובם המכריע של הלקוחות בתחום זה הינם מנכי המשנה עימם עובדת החברה. יצוין בהקשר זה כי ההמחאות שנמסרות לחברה על ידי מנכי המשנה נמסרו מלקוחותיהם שהינם בתחומים שונים ומגוונים.

התפלגות יתרות מושכים, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018		לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017	
שיעור	ענף	שיעור	ענף
29.43%	בנייה	26.75%	בניה
14.64%	תשתיות	17.13%	תשתיות
10.92%	יבוא ומסחר	11.27%	יבוא ומסחר
10.72%	הובלות והסעות	7.89%	מזון
8.79%	שירותים	7.44%	מפעלים תעשייה
8.24%	מפעלים ותעשייה	7.11%	הובלות והסעות
5.12%	מזון	7.04%	שירותים
3.72%	גינון	4.15%	גינון
2.15%	חקלאות	3.00%	אחר
1.63%	אחר	2.51%	טקסטיל
1.53%	אלומיניום ומתכת	2.01%	חקלאות
1.33%	חשמל	1.36%	חשמל
0.86%	טקסטיל	1.05%	פיננסיים
0.53%	פיננסיים	1.00%	אלומיניום
0.38%	אספקת כח אדם	0.29%	אספקת כח אדם

בשנת 2017, ביצעה החברה כ- 6,561 עסקאות ניכיון, כאשר ערך עסקה ממוצעת עם לקוח לאותה תקופה עמד על כ- 142 אלפי ש"ח, ואילו בשנת 2018, ביצעה החברה כ- 6,869 עסקאות ניכיון, כאשר ערך עסקה ממוצעת עם לקוח לאותה תקופה עמד על כ- 183 אלפי ש"ח. להערכת החברה, לחברה אין תלות בלקוח בודד או במספר מצומצם של לקוחות אשר אובדנם ישפיע באופן מהותי על פעילות החברה.

9.3.4. פילוח לפי זמני פירעון - מח"מ תיק הלקוחות

מח"מ תיק אשראי ללקוחות - לפי זמני פירעון נכון ליום 31 בדצמבר 2018

שיעור מצטבר מיתרת התיק	שיעור נפרע מיתרת התיק	ימים לפירעון *
39.41%	39.41%	0-30
74.53%	35.12%	31-60
89.11%	14.58%	61-90
94.37%	5.26%	91-120
100%	5.63%	121<

* ימים לפירעון - מספר הימים שנותרו מיום 31 בדצמבר 2018, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

מח"מ תיק אשראי ללקוחות - לפי זמני פירעון נכון ליום 31 בדצמבר 2017

שיעור מצטבר מיתרת התיק	שיעור נפרע מיתרת התיק	ימים לפירעון **
47.33%	47.33%	0-30
75.24%	27.91%	31-60
90.89%	15.65%	61-90
96.36%	5.46%	91-120
100.00%	3.65%	121<

** ימים לפירעון - מספר הימים שנותרו מיום 31 בדצמבר 2017, ועד המועד החוזי לפירעון החוב.

כאמור, מדיניות החברה הינה לפעול במח"מים קצרים של עד כשלושה חודשים. חלקו הארי של מח"מ תיק האשראי ללקוחות נפרע בפרק זמן של עד 90 ימים. יצוין, כי בחברה קיימים ממסרים דחויים אשר נפרעים בתקופה של למעלה מ-180 ימים, אולם חלקם של ממסרים אלו הינו זניח.

החשיפה העיקרית של החברה בעת הארכת מח"מ ההתקשרויות הינה עליה במחיר הריבית במשק. לאור הצמדת שיעור הריבית שמשלמת החברה על הלוואות מתאגידים בנקאיים למחיר הריבית במשק, ולאור

העובדה שהעמלה שמקבלת החברה מהלקוח נשארת קבועה, הרי שככל שמתארך מח"מ ההתקשרויות, החברה נדרשת לממן את היתרה של התיק בריבית גבוהה יותר.

דוח גיול יתרות לקוחות* שלא נפרעו במועד החוזי המקורי ליום 31 בדצמבר 2018 :

מספר ימים	0-30	31-60	61-120	121-180	181-365	>365	סכום כולל
סה"כ באלפי ש"ח	1,934	1,010	1,215	430	1,137	111	5,837
שיעור מסה"כ	33%	17%	21%	7%	19%	3%	100%

* לעניין זה, 'לקוחות' – לקוחות שמועד פירעון השיקים שמסרו לחברה – חלף.

9.3.5. אופן ההתקשרות עם הלקוחות

מרבית ההתקשרויות הראשוניות עם לקוחות החברה מורכבות ממספר שלבים כמפורט להלן:

איתור לקוח

החברה סבורה כי שלב איתור הלקוח הינו אבן דרך חשובה בתהליך חיתום העסקה. כחלק ממאמצי השיווק שלה, החברה בוחרת לאילו לקוחות לבצע פניה יזומה להצעת שירותיה, ובכך מצמצמת את קהל היעד שלה לקבוצה איכותית יותר. לפירוט אודות דרכי השיווק ואיתור לקוחות ראו הפירוט הניתן בסעיף 9.4 להלן.

קליטת לקוח חדש

בתחילת הליך קליטת לקוח המעוניין קבלת שירות מהחברה לראשונה (להלן: "אוחז השיק" או "מסב השיק") נערכת התרשמות ראשונית ובחינה ראשונית (פרסונלית ומקצועית) לאוחז השיק (להלן: "הבחינה הראשונית"), בדרך של פגישת התרשמות אישית של הנהלת החברה עם הלקוח.

במסגרת הבחינה הראשונית, המתבצעת על ידי אחד מנושאי המשרה הבכירה שהינם בעלי ניסיון רב בתחום המסחר בממסרים דחויים, נבחנות בקשות הלקוח (אוחז השיק או מסב השיק), והחברה מוודאת שהן עולות בקנה אחד עם החשיפה בפניה ניצבת החברה בהתקשרות עמו כתלות בהיקף הפעילות המבוקש על ידי הלקוח. כמו כן נערכת היכרות ובדיקה מעמיקה לזהות הלקוח והבנת פעילותו העסקית, וכן מיושמים תהליכי זיהוי, הכרה וניטור מוגברים אחר לקוח המוגדר כלקוח בסיכון. במידת הצורך, מבקרת הנהלת החברה במקום העסק של אוחז השיק.

בטרם או לאחר המפגש הראשוני עם הלקוח כאמור לעיל, נערכת בדיקת רקע על הלקוח בשלושה רבדים:

א. אמצעים גלויים ופורמאליים - שימוש במנועי חיפוש אינטרנטיים, מספרי טלפון, מפות, בנק ישראל, מאגרי נתונים (כגון: BDI), בדיקת תלונות אל מול רשויות המס, תיקים במשטרה, עבירות של הלבנות הון, הוצאות דוח מרשם החברות / המשכונות (בדיקת שעבודים) וכו'.

ב. אמצעים בלתי פורמאליים - יצירת קשר עם גורמים קשורים מהענף אשר לחברה היכרות מעמיקה איתם, לצורך החלפת רשמים וחווות דעת אודות הלקוח הפוטנציאלי.

ג. לעיתים, ועל פי שיקול דעת החברה, מתבקש הלקוח למסור מידע נוסף כגון דוחות כספיים, מאזני בוחן, דוחות מע"מ וביטוח לאומי, תדפיסי בנקים ועוד.

תוצאות הבחינה הראשונית הן אלו אשר תובלנה לקבלת החלטה עקרונית האם לקבל את אוחז השיק כלקוח של החברה, אם לאו. יודגש כי לרוב, תוצאות ההתרשמות הראשונית, בצירוף פרמטרים נוספים עליהם יורחב בהמשך, הם אלה שיובילו גם לקביעת שיעור העמלה (הריבית) שתשולם על ידי הלקוח.

קבלת החלטה ופתיחת תיק לקוח

לאחר שלב הבחינה הראשונית מתקבלת החלטה על ידי החברה האם להתקשר עם הלקוח. במידה ואכן יוחלט להתקשר עם הלקוח, אזי מתקיימים מספר תהליכים שמטרתם זיהוי הלקוח בהתאם לנהלי החברה ובהתאם להוראות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי מטבע למניעת הלבנת הון ומימו וטרור), תשע"ד-2014), חיזוק הביטחונות שיש לחברה וכן קבלת האישורים הפורמאליים הדרושים על מנת להתקשר עם הלקוח.

לקוח חוזר

הליך הכרת לקוח מתבצע כאמור בעת ההתקשרות עם הלקוח לראשונה. עם זאת, במסגרת ניהול הסיכונים, החברה בוחנת באופן שוטף את התנהלות הלקוחות ופעילותם וכן מקרים בהם התקבלו אינדיקציות חדשות על הלקוח.

בדיקת מושך השיק

הבדיקה המרכזית אותה מבצעת החברה לגבי מרבית הממסרים הדחויים בהם היא מתבקשת לסחור, מתמקדת במושך השיק. בדיקה זו נועדה לבחון את איתנותה של החברה המנפיקה את הממסר הדחוי ואת רמת הסיכון הטמונה בקבלת ממסר דחוי מאותו מושך שיק, ומורכבת משני שלבים, כמפורט להלן:

א. בדיקת רקע למושך ועסקיו - לצורך בדיקה זו משתמשת החברה במערכות ובמאגרי מידע עסקיים התורמים לבחינת הרקע העסקי והכלכלי של מושך השיק, את איתנותו הפיננסית ואת עמידות הלקוחות עימם הוא עובד. החברה בוחנת את סך האובליגו הקיים מהמושך הרלוונטי (ואשכול החברות הקשורות למושך הרלוונטי), את הענף בו פועל המושך, מידע מלקוחות, ספקים, ופעילים רלוונטיים המכירים את מושך השיק, במידת האפשר בדיקת דוחות כספיים ומאזני בוחן וכן את היסטוריית האשראי והפירעונות של המושך הקיימת במערכות החברה. במידה והבדיקות מעלות ממצאים חריגים כגון: ימי אשראי גבוהים מהמקובל בענף או שהבדיקות לא הניחו את דעתה של הנהלת החברה, מבצעת החברה בדיקות ובירורים נוספים.

ב. אישור ממושך ממסר שאינו מוכר במערכת - במקרה של מושך שיק שאינו מוכר לחברה אשר החברה בוחנת אפשרות להתקשר עם לקוח ביחס לממסרים שנחתמו על ידי אותו מושך שיק, אזי לאחר בדיקת רקע עסקי למושך השיק, במקרים בהם מושך השיק אינו מסב השיק, תתבצע לרוב פניה ישירה למושך השיק, במסגרתה מוודאת החברה כי אין לו התנגדות להסבת השיק. כמו כן במסגרת שיחה זו מאמתת החברה כי השיק אכן נחתם על ידי מושך השיק, כי הממסחר הדחוי נרשם בספריו וכי אין סיבה כלשהי בגינה הוא מתעתד שלא לפרוע את השיק.

בחירת הממסר הדחוי ותנאיו

בנוסף לבדיקות המבוצעות ביחס למושך, מבצעת החברה בדיקות גם בקשר עם הממסר הדחוי, זאת על מנת לטייב את החלטות החברה ולמזער את החשיפה למצב בו הבנק לא יכבד את הממסר הדחוי. בין היתר בוחנת החברה כי מבחינה פורמאלית וטכנית הממסר תקין ובתאריך הפירעון שלו הוא לא יחולל בגין סיבות טכניות שאינן קשורות לאיתנות הפיננסית של מושך השיק. בדיקות טכניות יכולות לכלול התאמה בין מילים וספרות על גבי הממסר, תאריכי פירעון תקינים, תיקונים לא חתומים על גבי הממסר ועוד.

כמו כן, החברה מבצעת בדיקות נוספות הן לגבי תנאי הממסר הדחוי כגון אמיתות וסבירות העסקה העומדת לפתחה של החברה, האם קיים קשר עסקי הגיוני בין הלקוח ומושך השיק, האם ימי האשראי (הנובעים מתאריך פירעון השיק) הגיוניים לענף בו פועל מושך השיק, האם ימי האשראי המופיעים בעסקה הספציפית עקביים עם היסטוריית האשראי שהחברה מכירה בקשר עם מושך השיק, בחינת היקף העסקה והתאמתה להיקפי הפעילות של לקוח החברה.

היה ומועד פירעון הממסר הדחוי עולה על ימי האשראי המקובלים בתחום פעילותו של מושך השיק, הדבר עלול להצביע על קושי תזרימי של מושך השיק ולפיכך מגדיל את הסיכון כי תתעוררנה בעיות בפירעון הממסר הדחוי במועד פירעונו.

גובה העמלה הנגבית בגין המסחר בממסר הדחוי⁸

העמלה הנגבית מלקוחות החברה בגין המסחר בממסרים דחויים נקבעת בין הלקוח ובין החברה בדרך של משא ומתן בין הצדדים. העמלה נקבעת כשיעור מערכם הנקוב של הממסרים הדחויים בהם הוא מעוניין לסחור עם החברה.

בקביעת העמלה, החברה בוחנת מספר אלמנטים, כגון: זמני פירעון הממסרים הדחויים בהם מעוניין הלקוח לסחור, הבטוחות המועמדות לטובת החברה בגין המסחר בממסר הדחוי, זהות מושך השיק, ותק הלקוח, גובה הריבית במשק והיקף פעילות הלקוח עם החברה. בעניין זה יצוין כי החברה נוהגת לעדכן את תנאי המסחר בממסרים והעמלה הנגבית מלקוחותיה בהתאם לשינויים בגובה הריבית במשק. חשיבות שינוי גובה העמלה בהתאם לשינויים בריבית במשק נובעת בעיקר מכך שהחברה רוצה לשמור על רמת אטרקטיביות של שירותיה במסחר בממסרים דחויים בהשוואה לחלופות אחרות העומדות בפני לקוחותיה. עוד יצוין כי לרוב, ככל שהיקף פעילות הלקוח גבוה יותר, כך העמלה הנגבית ממנו תהיה נמוכה יותר.

8 מלבד העמלה הנגבית מלקוחות החברה בגין הליך המסחר בממסרים דחויים, גובה החברה מעת לעת עמלות נוספות שנועדו לכסות את עלויות התפעול שלה.

ניהול סיכונים

ככלל, החברה פועלת להגדלת והרחבת חוג לקוחותיה תוך פיזור מתמיד של תיק המושכים של הממסרים הדחויים בהם היא אוהזת כשורה, זאת במקביל לניהול סיכונים קפדני.

בקרת תיק האשראי מתנהלת במספר רבדים שיפורטו להלן ומבוססת על מדיניות ניהול הסיכונים אשר גובשה במהלך שנות פעילותה בהתבסס על הוותק והניסיון מרובה השנים שרכשה הנהלת החברה ובהתחשב באמות המידה הפיננסיות והיחסים הפיננסיים להם מחויבת החברה.

במסגרת ניהול וקבלות החלטות היומיומית בדבר התקשרות בעסקה, טרם קבלת לקוח נוהגת הנהלת החברה לבצע מספר בדיקות מקדימות, ביניהן אימות פרטי הלקוח ובדיקת ההיכרות שלו עם החברה, ביקור והתרשמות בבית העסק של הלקוח, בדיקת רקע במאגרי מידע ממוחשבים, וכן בקרב חברות שונות הפועלות באותו ענף פעילות. עוד מבוצעת בחינה לאיתנותו הפיננסית של מושך הממסר אותו מבקש הלקוח לנכות, היסטוריית הפעילות של הלקוח והמושך במאגרי החברה.

החברה מקיימת מעקב יומיומי שוטף אחר פעילות הלקוח באמצעות מערכת מחשב תפעולית ייעודית המאפשרת הנפקת חיתוכים ומידע עדכני אודות תיק האשראי בכלל וביחס לכל לקוח ספציפי, אודות פיזור המושכים, המח"מ הממוצע וכן תקלות ואירועים שאירעו במהלך העבודה עם הלקוח. מדי בוקר מתבצעת בדיקה אל מול מסלקות הבנקים לטובת עדכון לקוחות ומושכים מוגבלים וכן בדיקה אל מול מאגר ההתראות של BDI ודן אנד ברדסטריט. היה ומתגלה מידע בדבר איכות לקוח או מושך אשר עשוי להשפיע על החלטות ההנהלה בדבר ההתקשרות עמו, המידע נכלל במערכת בדרך של הערת אזהרה, שינוי מסגרת האובליגו של המושך הספציפי ובמקרים קיצוניים אף חסימת הלקוח/המושך במערכת.

בחברה מכהנת מנהלת סיכונים פנימית ועצמאית המשמשת גם כקצינת ציות בחברה, בהתאם לדרישות חוק איסור הלבנת הון. במסגרת תפקידה ותחומי אחריותה, פועלת מנהלת הסיכונים לניטור ולבקרת סיכוני אשראי ורגולציה.

ועדת האשראי של החברה (המורכבת מיו"ר החברה, מנכ"ל החברה ושני דירקטורים חיצוניים) אחראית על קביעת מסגרות האשראי לעבודה עם מושכים ולקוחות מסוימים, וכן עם מנכי משנה, ובוחנת את החוסן הפיננסי של המושך, הלקוח ו/או מנכה המשנה, היסטוריית הפעילות מולם ואיכות תיק האשראי המנוהל על ידי מנכי המשנה והפיזור שלו.

בקרת לקוחות ובקרת תיק אשראי

במסגרת תהליכי ניהול החברה והשגת יעדיה העסקיים, מקדמת הנהלת החברה תהליכים סדורים ומבוססי סיכון אשר מסייעים להנהלת החברה להשיג את יעדיה העסקיים, תוך עמידה במגבלות רגולטוריות ובהתניות פיננסיות של נותני האשראי לחברה, ותוך מזעור החשיפות לסיכונים הכרוכים בביצוע עבודתם השוטפת למינימום האפשרי.

מלבד סיכוני האשראי, אשר הינם בליבת פעילותה של החברה, חשופה החברה למגוון סיכונים נוספים, לרבות סיכונים משפטיים, סיכונים תפעוליים וסיכוני שוק, שהתממשותם עלולה לגרום לנזקים (כספיים, מוניטין ואחרים) לחברה.

על מנת לאפשר להנהלת החברה להשיג את יעדיה מחד, ולהיערך באופן נאות לניהול סיכונים והפחתת הסבירות להתממשותם מאידך, נקבעו במסגרת מדיניות ניהול הסיכונים עקרונות יסוד לניהול ובקרת הסיכונים, אשר מבוססים על מתודולוגיה מובנית ואחידה. עקרונות אלה מספקים כלים ניהוליים ויישומיים לחברה להטמעת תהליך ניהול סיכונים סדור.

כאמור לעיל, לחברה ועדת אשראי המתכנסת באופן סדיר, על פי דרישה ועל מנת לבקר את תיק האשראי של הלקוחות והמושכים ולאשר עסקאות בהתאם לפרמטרים שהוגדרו מראש. בנוסף לבקרה יומית ספציפית של עסקאות ואירועים חריגים מבוצעת גם בקרה תקופתית מקיפה של תיק האשראי המנוהל. במסגרת זו מתבצע ניתוח מעמיק של התיק ובדיקה השוואתית של מצב התיק אל מול תקופות עבר ואל מול במדיניות האשראי שקבעה החברה ואמות מידה פיננסיות שהחברה התחייבה בהן.

גבייה

החברה עומדת בקשר ישיר ושוטף עם לקוחותיה לביצוע גביה יעילה של חובותיהם. חרף זאת, הרי שמעת לעת נתקלת החברה בקשיים לפרוע את הממסרים הדחויים שנמסרו לה.

טיפול הגביה במקרים של ממסר דחוי (שיק) שחוזר מתבצע על ידי ההנהלה הבכירה בחברה. במקרים כאמור פועלת הנהלת החברה במספר דרכים כמפורט להלן:

א. פניה ללקוח (מסב הממסר הדחוי) בבקשה לטיפול בנושא - לרוב בודק הלקוח למול מושך השיק מה הסיבה לאי כיבוד השיק ופועל לפירעונו, ולעיתים אף מעביר את תמורת השיק בעצמו. מניסיון הנהלת החברה, במרבית המקרים הבעיה נפתרת לאחר פנייה זו. יצוין, כי בעסקאות מול מנכ"ה המשנה, הפנייה הראשונית תהא אל מנכ"ה המשנה בטרם תפנה החברה אל הלקוח והמושך.

ב. פריסת תשלומים - ישנם מקרים בהם לקוח פונה לחברה בבקשה למושך מהבנק ממסר שמסר לחברה ובמקומו לתת מספר ממסרים אחרים או לדחות את תאריך הפירעון של הממסר הדחוי. במקרים בהם החברה מקבלת את הבקשה, הלקוח מחויב או מזוכה בעמלה לפי מספר הימים בפועל בהם הוא משתמש באשראי במקרה של דחיית תאריך הפירעון. בנוסף, מחויב הלקוח בעמלות הבנקים בגין הפעולות כאמור. בכל מקרה שמושך או לקוח מבקשים לבצע פריסה כאמור, המושך מסומן במערכת התפעולית כמושך למעקב כך שכל התקשרות עם מושך כזה בעתיד תבחן על ידי החברה בצורה מחמירה יותר, ואילו הלקוח יסומן למעקב מחמיר במידה ודפוס פעולה דומה יחזור על עצמו באופן עקבי.

ג. לעיתים קרובות ביטול הממסר הדחוי על ידי המושך נובע כתוצאה מאי הבנה או מתקלה, ולאור פניית החברה ו/או פניית המסב למושך השיק נמסר לחברה ממסר דחוי חדש או שהממסר הדחוי מופקד בשנית. פניה כזאת מתבצעת במקרים של מסחר בממסרים דחויים שהמושך הינו צד שלישי, ובמסגרתה מבררים עם מושך השיק את הסיבה לאי כיבוד השיק עליו חתם והוסב לחברה כדין.

ד. במקרים בהם השיח עם הלקוח או המושך (כשמדובר בממסר צד ג') לא נושא פרי, החברה נדרשת למצות את זכויותיה המשפטיות לצורך גביית החוב לפירעון השיק הדחוי. לשם כך פועלת החברה בשילוב עו"ד המתמחה בגביית חובות, פנייה לערכאות המשפטיות ו/או להוצאה לפועל. על סמך

ניסיון העבר, החברה מעריכה כי שיעורי גביית חוב אשר הוכר כמסופק או אבוד (recovery) הינם בין 10 ל-15 אחוזי (%) גביה.

להלן פירוט החובות האבודים והמסופקים ושיעור מסך הממסרים הדחויים שנוכו:

שנה	חוב שסווג כחוב אבוד (אלפי ש"ח)	שיעור מסך הממסרים הדחויים שנוכו	חוב מסופק (אלפי ש"ח)	שיעור מסך הממסרים הדחויים שנוכו
2016	440	0.05%	590	0.07%
2017	1,046	0.11%	1,149	0.12%
2018	1,001	0.08%	1,299	0.10%

9.4. שיווק

החברה משווקת ומפרסמת את שירותיה באמצעי מדיה שונים. בין היתר, לחברה אתר אינטרנט (www.orshay.com), המכיל מידע אודות החברה, פעילותה והשירותים שהיא מספקת. האתר משמש, בין היתר, למיתוג החברה עבור לקוחות חדשים, עבור שימור לקוחות קיימים ועבור חשיפה בפני לקוחות ומגזרים פוטנציאליים. אתר זה מעניק לקורא אינפורמציה אודות פעילות החברה, צוות העובדים והשירותים אותה החברה מעניקה ללקוחותיה.

לטובת לגיוס לקוחותיה מיישמת החברה, בין היתר, את שיטת הפנייה היוזמה. בשיטה זו, מאותרים לקוחות פוטנציאליים אשר להערכת החברה שירותי החברה נדרשים להן, ומוצעים להם שירותי החברה. פניה זו נעשית לאחר ניתוחים אשר מבצעת החברה בהם נבחנים, בין השאר, הענף בו פועל הלקוח המיועד, גודלו וחוסנו והאם סוג הפעילות שלו הופך אותו לצרכן אשראי פוטנציאלי. דרך שיווק זו נעשית לרוב דרך לקוחות וספקים של לקוח קיים.

בנוסף לאמור לעיל, וכמקובל בתחום הפעילות של החברה, שיטת גיוס הלקוחות המרכזית של החברה, היא בשיטת "חבר מביא חבר", ופגישות שיווק יזומות הנערכות על ידי מנהלי החברה וסוכני השיווק. בשיטה זו, נהנית החברה, בין היתר, ממוניטין ומניסיונם של ה"ה יצחק לביא, שי לביא וגלעד אלגור, המוכרים בתחום פעילות זה מזה שנים רבות.

פעילויות השיווק והמכירות מתבצעות בעיקר באמצעות סוכני שיווק. נכון למועד הדוח, לחברה מספר קבלני משנה המשמשים כסוכני שיווק אשר מטרתם לאתר וליצור קשר ישיר עם לקוחות פוטנציאליים.

לחברה אין תלות בצינורות השיווק שלה המפורטים לעיל, ואובדנם אינו צפוי להשפיע לרעה באופן מהותי על תוצאות החברה וכן לא תגרם לחברה תוספת עלות מהותית כתוצאה מהצורך להחליפם. הוצאות הפרסום והשיווק של החברה עמדו בשנים 2017 ו-2018 על סך של כ-605 אלפי ש"ח וכ-749 אלפי ש"ח, בהתאמה.

9.5. תחרות

שוק מתן האשראי עבור עסקים קטנים ובינוניים כנגד ממסרים דחויים מאופיין במספר שחקנים מצומצם המרכזים את מרבית הפעילות בתחום זה, אשר התרחב בתקופה האחרונה. למיטב ידיעת החברה על מתחריה הבולטים בענף נמנים קבוצת אחים נאווי בע"מ, פנינסולה פיננסים בע"מ ואמפא קפיטל בע"מ, וזאת בנוסף לבנקים ונותני שירותי אשראי מורחב למיניהם. המתחרים יכולים להיבדל בסוג השירותים ו/או המוצרים שהם נותנים ללקוחותיהם כגון שירותי ביטוח, ליווי פרויקטים וכדומה. לחברה אין יכולת לכמת באופן מדויק

את חלקה בתחום הפעילות שכן אין לה גישה לנתוני יתר החברות העוסקות בענף זה, אך להערכת החברה, במועד הדוח החברה אינה נמנית על שלוש החברות הגדולות בענף.

התחרות בשוק נסובה סביב כמה פרמטרים מרכזיים: מוניטין, איכות השירות וגובה הריבית. בהיבט המוניטין, נהנית החברה מן המוניטין שצברו מנהליה הבכירים, הפועלים בשוק זה שנים ארוכות ונהנים מניסיון רב ומהיכרות רחבה עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום.

באשר להיבט איכות השירות, החברה נהנית מקהל לקוחות נאמן וקבוע בשל איכות השירות המוענקת על ידי החברה בכל הקשור למתן שירות ללקוח וקבלת החלטות בפרק זמן קצר, ללא בירוקרטיה, הנובעים מהמבנה הארגוני של החברה.

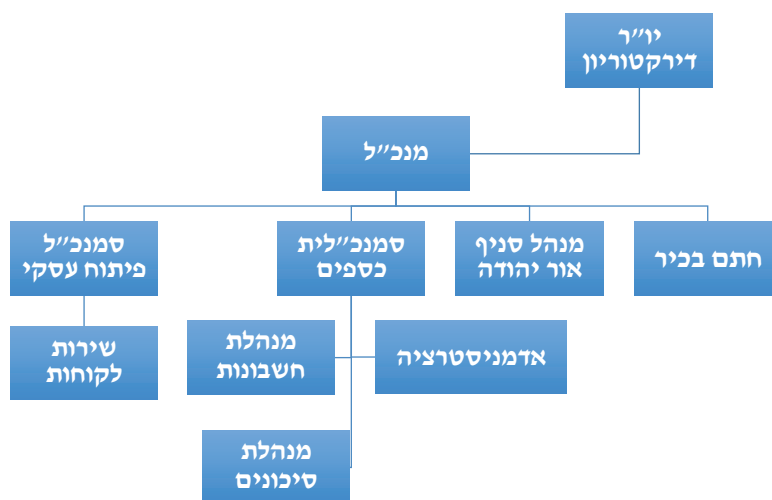
בנוסף, החברה מספקת ללקוחותיה תעריפי עמלות אטרקטיביים תוך ניהול סיכונים לעניין טיב הלקוח ומושך השיק. לצורך זה מקפידה הנהלת החברה להתעדכן מעת לעת בתנאי המסחר בממסרים דחויים המוצעים על ידי מתחריה על מנת להציע שירותים אטרקטיביים. להערכת החברה, ניסיונם רב השנים בתחומי המימון של מנהלי החברה והמידע שנצבר במערכות המידע של החברה, מאפשרים לה להתמודד עם המתחרים בשוק המימון ולהציע שירות מהיר ובמחיר תחרותי ללקוחותיה הקיימים וללקוחות פוטנציאליים.

9.6. שירותים נוספים

בחודש נובמבר 2018, התקשרה החברה בהסכם לשיתוף פעולה עם חברה מובילה למתן שירותים לרשויות מקומיות, להקמת מיזם שיוחזק על ידי הצדדים בחלקים שווים ואשר יעסוק במתן פתרונות אשראי לגורמים שהינם ספקי שירותים ומוצרים לרשויות מקומיות או חברות עירוניות. במסגרת השירותים כאמור יעסוק המיזם, בין היתר, בשירותי פקטורינג ומימון חשבונות (רכישת זכות לקבל כספים מחייבים מסחריים) וכן בשירותי בניכיון שיקים לגורמים כאמור. למועד הדוח פעילות המיזם בשלביה הראשונים ואינה מהותית.

9.7. הון אנושי

9.7.1. להלן תרשים המבנה הארגוני של החברה:



לחברה תלות בה"ה שי לביא, יו"ר הדירקטוריון, וגלעד אלגור, מנכ"ל ודירקטור, שהינם בעלי ניסיון ומוניטין רב שנים בתחום הפעילות ואשר מהווים דמויות מפתח בחברה ובניהול עסקיה. יובהר כי תלות החברה בשי לביא וגלעד אלגור הינה תלות בשניהם יחדיו באופן שלעזיבת מי מהם בלבד לא צפויה להיות

השפעה מהותית על החברה ו/או על עסקיה. יצוין בהקשר זה כי בחודש דצמבר 2018 מונה מר אדם בנטל כחתם בכיר בחברה, בין היתר לאור השאיפה להוביל להפחתת התלות של החברה בה"ה שי לביא וגלעד אלגור באופן הדרגתי. לפרטים בדבר אדם בנטל, לרבות השכלתו, ניסיונו ותמצית תנאי העסקתו, ראו פרק ד' לדוח זה להלן.

החברה מקיימת מעת לעת הכשרות והדרכות מקצועיות לעובדיה, בין היתר, בנושאי דרישות הרגולציה החלות עליה, וזאת על מנת להביא לשיפור במיומנותם ובמקצועיותם של העובדים, וכן על מנת להבטיח את עמידת החברה בדרישות כאמור.

9.7.2. מצבת עובדים

להלן מצבת העובדים של החברה, לפי תקופות:

מספר עובדים ליום 31 בדצמבר		תחום פעילות
2018	2017	
10	8	מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים כנגד קבלת ממסרים דחויים

9.7.3. התקשרויות עם עובדים וטיבם של הסכמי העסקה

לרוב, החברה מתקשרת בחוזה העסקה עם עובדיה בהם מוסדרים תנאי העסקתם בהתאם לתפקידם, השכלתם, ניסיונם וכישוריהם. ההסכמים מסדירים את תנאי השכר, חופשה, הבראה, פיצויי פיטורין, ימי מחלה, הפרשות לקופות וקרנות, תנאי סיום העסקה והטבות נוספות. עובדי החברה הינם בעלי פוליסות ביטוח מנהלים או עמיתים בקרן פנסיה, הכוללת הפרשות בגין תגמולים ובגין התחייבויותיה של הקבוצה בעת סיום יחסי עובד-מעביד וזאת כחלק מתנאי העסקתם.

לפרטים אודות התחייבות לשיפוי בגין סיום יחסי עובד-מעביד, שניתנה לחברה על ידי חברת לביא אור ושי בע"מ, חברה בבעלות מר שי לביא, מבעלי השליטה בחברה ורעייתו, ראו הפירוט לפי תקנה 22 בחלק ד' לדוח זה להלן.

9.8. נכסים לא מוחשיים

למועד הדוח בחברה לא קיימים נכסים לא מוחשיים.

9.9. הון חוזר

רכיבי ההון החוזר של החברה כוללים בעיקר אשראי ללקוחות נטו – קרי בניכוי אשראי מתאגידים בנקאיים ואחרים. ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה הון חוזר חיובי בסך של כ-130 מיליון ש"ח, וזאת לעומת הון חוזר חיובי בסך של כ-102 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017.

9.10. מימון

למועד הדוח ממומנת פעילות החברה באמצעות הונה העצמי, באמצעות מסגרת אשראי והלוואות מבנקים בישראל, באמצעות מימון שהתקבל מהנפקות לציבור של אגרות חוב (סדרות א' ו-ב') ובאמצעות הלוואה מבעל שליטה בחברה (להלן: "מקורות המימון").

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, ולמועד הדוח, עומדת החברה בתנאים ובמגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות שהועמדו לה על ידי תאגידים בנקאיים בישראל ומכח שטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרות א' ו-ב'). לפרטים נוספים בקשר עם אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') של החברה, לרבות עמידת החברה בתנאיהן, ראו דוח הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, המצורף לדוח זה.

להלן יובא פילוח מקורות המימון של החברה (באלפי ש"ח)

סה"כ	מקורות שאינם בנקאים			מקורות בנקאים	סה"כ הון	ליום 31 בדצמבר של שנת
	הלוואות מצדדים קשורים	הלוואות בעלים	הנפקה לציבור של אגרות חוב			
226,170	-	26,717	106,911	46,556	45,986	2018
186,976	-	25,567	55,474	69,014	36,921	2017
162,205	8,938	25,250	-	98,210	29,807	2016

להלן נתונים לגבי שיעורי ריבית ממוצעת וריבית אפקטיבית בהתאם לסוג האשראי בגין הלוואות שהיו לחברה

ליום 31 בדצמבר 2018

ריבית אפקטיבית (משוקללת)	ריבית ממוצעת (משוקללת)	סוג הריבית	
הלוואות לזמן ארוך			
5.20%	4.70%	קבועה	ממקורות שאינם בנקאים
הלוואות לזמן קצר			
*	2.43%	משתנה	ממקורות בנקאיים
4.08%	3.15%	קבועה	ממקורות שאינם בנקאים

* יצוין, כי העלויות הנלוות להלוואות ממקורות בנקאיים (שהינו ככלל אשראי לתקופות קצרות) הינן זניחות, ולפיכך ההפרש בין הריבית הממוצעת לריבית האפקטיבית הינו זניח.

ככלל, האשראי הניתן לחברה על ידי הבנקים הינו אשראי לטווח קצר, המתחדש באופן קבוע. למועד הדוח, כנגד סך האשראי שניתן לחברה על ידי הבנקים, עומדת כבטוחה יתרת השיקים שנוכו על ידי החברה ומופקדים באותו בנק ברגע נתון וכן יתרת השיקים שלחברה תהיה זכות בהם, למעט שיקים המופקדים בבנקים אחרים. בנוסף, בעלי השליטה בחברה העמידו ערבויות אישיות להבטחת חובות החברה לכל אחד מן הבנקים, הכל כמפורט בסעיף 9.10.2 להלן.

9.10.1. דירוג

9.10.1.1. ביום 31 ביולי 2017, קבעה ועדת הדירוג של מידרוג בע"מ דירוג Baa1 באופק יציב

לאגרות החוב (סדרה א') של החברה, וביום 20 באוגוסט 2018 הודיעה כי היא מותירה את הדירוג האמור על כנו. לפרטים נוספים ראו דוח דירקטוריון החברה ליום 31 בדצמבר 2018, המצורף לדוח זה.

9.10.1.2. ביום 22 באוקטובר 2018, קבעה ועדת הדירוג של מידרוג בע"מ דירוג Baa1 באופק

יציב לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה. לפרטים נוספים ראו דוח דירקטוריון החברה ליום 31 בדצמבר 2018, המצורף לדוח זה.

סך האשראי אשר העמידו תאגידים בנקאיים לחברה כנגד ממסרים שהופקדו לניכיון על ידי החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2018, הינו 46,556 אלפי ש"ח, כמפורט להלן:

המלווה	יתרת חוב ליום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)	מועדי פירעון קרן וריבית	מנגנון ריבית	שיעור הריבית לסוף התקופה*		שיעור הריבית בסמוך למועד הדוח*	ערבויות ובטחונות אשר הועמדו לטובת האשראי	התחייבויות החברה בקשר עם האשראי – לרבות אמות מידה פיננסיות*
				2018	2017			
תאגיד בנקאי א'	40,055	הלואה מסוג On-Call לפירעון מדי 7 ימים	ריבית משתנה פריים בתוספת שיעור מוסכם	פריים+ 0.85%	פריים+ 1.4%	פריים+ 0.85%	28,800	<p>(א) נרשם משכון קבוע בדרגה ראשונה של כלל השטרות שהחברה מסרה ו/או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה;</p> <p>(ב) נרשם שעבוד שוטף ראשון בדרגה של כלל השטרות שלחברה תהיה זכות בהם, או לגביהם, כנפרעים, מוטבים, נסבים או בדרך אחרת, למעט שטרות המופקדים בתאגידים בנקאיים אחרים;</p> <p>(ג) ניתנה על-ידי בעלי השליטה ערבות מתמדת בלתי מוגבלת להבטחת כל חוב.</p> <p>(ד) בעלי השליטה התחייבו לעמוד בכל ההתחייבויות שהתחייבה בהן החברה, ככל שנוגעות אליהם.</p>

²⁵ הון עצמי מוחשי" - הון עצמי כמוצג בדוחותיה הכספיים של החברה, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק כתבי נחיתות (subordination), ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר וכו'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) ערבויות שניתנו על ידי החברה 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 במסגרת ההון העצמי; (ו) קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר יום 30 בספטמבר 2017; (ז) נכסי מיסים נדחים; (ח) הוצאות נדחות; (ט) שיפורים במושכר.

המלווה	יתרת חוב ליום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)	מועדי פירעון קרן וריבית	מנגנון ריבית	שיעור הריבית לסוף התקופה*		שיעור הריבית בסמוך למועד הדוח* (ש"ח)	ערבויות ובטחונות אשר הועמדו לטובת האשראי	התחייבויות החברה בקשר עם האשראי – לרבות אמות מידה פיננסיות*
				2018	2017			
								<p>הבנק מראש; (11) שעבוד שלילי – החברה לא לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא נכס כלשהו מנכסיה ללא קבלת אישור הבנק מראש, למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממסרים; (12) החברה לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקושרות; (13) יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש; (14) החברה לא תבצע מיוזג או פיצול ללא הסכמת הבנק ותמציא לבנק דוחות ודיווחים (לרבות ביחס להתחייבויות כלפי צדדים שלישיים); (15) החברה לא תבצע תשלומים מסוגים שונים לבעלי מניותיה ו/או לצדדים קשורים להם, לרבות ריבית, דמי ניהול, דמי ייעוץ וכו', למעט תגמולים המפורטים בהסכמי ההעסקה של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, ולמעט אם התקבלה לדבר הסכמת הבנק מראש; (16) החברה לא תשלם למי מבעלי מניותיה סכומים כלשהם על חשבון שטרי הון או על חשבון הלוואות בעלים מבלי לקבלת את הסכמת הבנק בכתב ומראש. על אף האמור, החברה תהיה רשאית לשלם לבעלי מניות את סכום הריבית השוטפת בגין הלוואות הבעלים בסך 25 מיליון ש"ח שקיבלה החברה. עוד הוסכם כי פירעון יתר הסכומים בגין הלוואה האמורה בהגיע מועד פירעונה, יבוצעו רק לאחר קבלת הסכמת הבנק. יחד עם זאת, הוסכם כי החברה תהיה רשאית להשתמש בכספים שיתקבלו בידה כתוצאה מהלוואות בעלים מונחתות נוספות או כספים שיתקבלו כתוצאה מהגדלת הון מניותיה, לצורך פירעון הלוואות הבעלים האמור.</p>
תאגיד בנקאי ב'י	6,501	הלוואות מסגרת מחייבת	ריבית משתנה – פריים בתוספת שיעור מוסכם.	פריים+ 0.5%	פריים+ 1.3%	פריים+ 0.5%	23,300	<p>(א) נרשם משכון קבוע בדרגה ראשונה של כלל השטרות שהחברה מסרה ו/או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה;</p> <p>(ב) נרשם שעבוד שוטף ראשון בדרגה של כלל השטרות שלחברה תהיה זכות בהם, או לגביהם, כנפרעים, מוטבים, נסבים או בדרך אחרת, למעט שטרות המופקדים בתאגידים אחרים;</p> <p>(ג) ניתנה על-ידי בעלי השליטה ערבות מתמדת בלתי מוגבלת להבטחת כל חוב.</p> <p>(1) סכום ההון העצמי המוחשי²⁶ לא יפחת משיעור של 20% מסך המאזן של החברה ומסך של 53.5 מיליון ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2018, עומד הונה העצמי המוחשי של החברה על כ- 72 מיליון ש"ח והיחס האמור על כ- 31%; (2) הגידול הממוצע בהון העצמי המוחשי (ביחס להון העצמי המוחשי כפי שנקבע בדוחות השנתיים לשנת 2016 וע"פ מספר השנים שחלפו) מדי שנה לא יפחת מסך של 2 מיליון ש"ח - ליום 31 בדצמבר 2018, סכום הגידול כאמור עובד על כ- 9.2 מיליון ש"ח; (3) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, בסכום כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה במערכת הבנקאית לא יעלה על 75%. ליום 31 בדצמבר 2018, היחס המתקבל כאמור עומד על 7%; (4) הרווח הנקי השנתי והרווח הנקי מפעילות מגזר ניכיון שיקים של החברה בדוחותיה הכספיים השנתיים, יהיו בכל עת, חיוביים - ליום 31 בדצמבר 2018, הרווח הנקי השנתי והרווח הנקי מפעילות מגזר ניכיון עומד על 10.7 מיליון ש"ח; (5) הסכום המצטבר של השיקים שתקבל החברה ממושך ספציפי, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 3% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, כהגדרתם בדוחות הכספיים - נכון ליום 31 בדצמבר 2018, היחס כאמור עומד על 1.5%; (6) סכום כל הממסרים הדחויים, אשר יימשכו על ידי אותו מושך, ואשר הופקדו ו/או יופקדו על ידי החברה בבנק לא יאה בשיעור העולה על 3% מכלל הממסרים הדחויים שיופקדו על ידי החברה בבנק. ליום 31 בדצמבר 2018, היחס כאמור עומד על 2.81%; (7) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום השיקים המופקדים לביטחון בבנק לבין שיעור כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, לא יפחת מ 1.4. ליום 31 בדצמבר 2018, היחס כאמור עומד על 10.3; (8) החברה התחייבה כי לא תבצע חלוקת דיבידנדים מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, אלא בכפוף לשני התנאים המצטברים הבאים: (א) הסכום המצטבר שיחולק לא יעלה על 20% מהרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2017, ו-(ב) הסכום שיחולק בשנה מסוימת</p>

²⁶ ראו הייש 25 לעיל.

המלווה	יתרת חוב ליום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)	מועדי פירעון קרן וריבית	מנגנון ריבית	שיעור הריבית לסוף התקופה*		שיעור הריבית בסמוך למועד הדוח* (ש"ח)	ערבויות ובטחונות אשר הועמדו לטובת האשראי	התחייבויות החברה בקשר עם האשראי – לרבות אמות מידה פיננסיות*
				2018	2017			
								לא יעלה על ההפרש החיובי בין סך הרווח השנתי הנקי לאותה שנה לבין סך של 4 מיליון ש"ח; (9) החברה כי לא תבצע רכישה עצמית של מניותיה ללא קבלת הסכמת הבנק מראש; (10) שעבוד שלילי – החברה לא לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא נכס כלשהו מנכסיה ללא קבלת אישור הבנק מראש, למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממשרים; (11) החברה לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקושרות; (12) יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש; (13) החברה לא תבצע מיזוג או פיצול ללא הסכמת הבנק ותמציא לבנק דוחות ודיווחים (לרבות ביחס להתחייבויות כלפי צדדים שלישיים); (14) החברה לא תבצע תשלומים מסויגים שונים לבעלי מניותיה ו/או לצדדים קשורים להם, לרבות ריבית, דמי ניהול, דמי ייעוץ וכו', למעט תגמולים המפורטים בהסכמי ההעסקה של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, ולמעט אם התקבלה לדבר הסכמת הבנק מראש; (15) החברה לא תשלם למי מבעלי מניותיה סכומים כלשהם על חשבון שטרי הון או על חשבון הלוואות בעלים מבלי לקבלת את הסכמת הבנק בכתב ומראש. על אף האמור, החברה תהיה רשאית לשלם לבעלי מניות את סכום הריבית השוטפת בגין הלוואות הבעלים בסך 25 מיליון ש"ח שקיבלה החברה. עוד הוסכם כי פירעון יתר הסכומים בגין הלוואה האמורה בהגיע מועד פירעונה, יבוצעו רק לאחר קבלת הסכמת הבנק. יחד עם זאת, הוסכם כי החברה תהיה רשאית להשתמש בכספים שיתקבלו בידה כתוצאה מהלוואות בעלים מונחתות נוספות או כספים שיתקבלו כתוצאה מהגדלת הון מניותיה, לצורך פירעון הלוואות הבעלים האמור.
תאגיד בנקאי ג'	ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה אין יתרות אשראי שנתקבל מהבנק	הלוואות מסגרת מחייבת	ריבית משתנה – פריים בתוספת שיעור מוסכם.	פריים + 1%	פריים + 1.2%	פריים + 1%	(א) נרשם משכון קבוע של 53.5 מיליון ש"ח; (2) הגידול הממוצע בהון העצמי המוחשי (ביחס להון העצמי המוחשי כפי שנקבע בדוחות השנתיים לשנת 2017 וע"פ מספר השנים שחלפו) מדי שנה לא יפחת מסך של 2 מיליון ש"ח; (3) הסכום המצטבר של השיקים שתקבל החברה ממושך ספציפי, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 3% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, כהגדרתם בדוחות הכספיים; (4) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום השיקים המופקדים לביטחון בבנק לבין שיעור כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, לא יפחת מ 1.4; (5) הרווח הנקי השנתי והרווח הנקי מפעילות מגזר ניכיון שיקים של החברה בדוחותיה הכספיים השנתיים, יהיו בכל עת, חיוביים; (6) החברה התחייבה כי לא תבצע חלוקת דיבידנדים מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, אלא בכפוף לשני התנאים המצטברים הבאים: (א) הסכום המצטבר שיחולק לא יעלה על 20% מהרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2017, ו- (ב) הסכום שיחולק בשנה מסוימת לא יעלה על ההפרש החיובי בין סך הרווח השנתי הנקי לאותה שנה לבין סך של 4 מיליון ש"ח; (7) יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש. ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה אין יתרות אשראי שנתקבל מהבנק.	

27 ראו הי"ש 25 לעיל.

המלווה	יתרת חוב ליום 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח)	מועדי פירעון קרן וריבית	מנגנון ריבית	שיעור הריבית לסוף התקופה*		שיעור הריבית בסמוך למועד הדוח* (באלפי ש"ח)	ערבויות ובטחונות אשר הועמדו לטובת האשראי	התחייבויות החברה בקשר עם האשראי – לרבות אמות מידה פיננסיות*
				2018	2017			
תאגיד בנקאי ד' מהבנק	ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה אין יתרות אשראי שנתקבל מהבנק	הלוואה מסוג On-Call לפירעון מדי 7 ימים	ריבית משתנה – פריים בתוספת שיעור מוסכם	פריים +0.85%	-	פריים +0.85%	13,000	<p>(א) נרשם משכון קבוע בדרגה ראשונה של כלל השטרות שהחברה מסרה ו/או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה;</p> <p>(ב) נרשם שעבוד שוטף ראשון בדרגה של כלל השטרות שלחברה תהיה זכות בהם, או לגביהם, כנפרעים, מוטבים, נסבים או בדרך אחרת, למעט שטרות המופקדים בתאגידים בנקאיים אחרים;</p> <p>(ג) בעלי השליטה התחייבו לעמוד בכל ההתחייבויות שהתחייבה בהן החברה, ככל שנוגעות אליהם.</p> <p>(ד) לא יהיה בחלוקה כאמור כדי לגרום לאירוע הפרה כלשהו; (8) שעבוד שילולי – החברה התחייבה לא לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא נכס כלשהו מנכסיה ללא קבלת אישור הבנק מראש, למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממסרים; (9) החברה לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקושרות; (10) יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של הי"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש; (11) החברה לא תבצע מיזוג או פיצול ללא הסכמת הבנק ותמציא לבנק דוחות ודיווחים (לרבות ביחס להתחייבויות כלפי צדדים שלישיים); (12) החברה לא תבצע תשלומים מסוגים שונים לבעלי מניותיה ו/או לצדדים קשורים להם, לרבות ריבית, דמי ניהול, דמי ייעוץ וכו', למעט תגמולים המפורטים בהסכמי ההעסקה של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, ולמעט אם התקבלה לדבר הסכמת הבנק מראש; (13) החברה תהיה רשאית לשלם לבעלי מניות את סכום הריבית השוטפת בגין הלוואת הבעלים בסך 25 מיליון ש"ח שקיבלה החברה.</p> <p>ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה אין יתרות אשראי שנתקבל מהבנק.</p>

* שיעור הריבית בפועל על היתרה המנוצלת (אשר לעיתים קיימת שונות מסוימת ביחס לריבית על חלקים ממנה).

9.10.3. לפרטים אודות הלוואות שהועמדו לחברה על ידי אחד מבעלי השליטה בה, ראו הפירוט הניתן במסגרת תקנה 22 בחלק ד' לדוח זה להלן.

9.10.4. להערכת החברה בשנה הקרובה היא לא תידרש לגייס מקורות נוספים לצורך תפעול עסקי החברה השוטפים.

9.11. מיסוי

לפרטים אודות דיני המס הרלבנטיים לחברה ראו ביאור 20 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה בחלק ג' לדוח זה להלן.

9.12. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד

מתוקף פעילותה של החברה בתחום הממסרים הדחויים, כפופה היא להוראות דינים שונים החלים עליה, כמפורט להלן:

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

ביום 1 ביוני 2017, נכנס לתוקפו חוק הפיקוח, במסגרתו נקבעת לראשונה מסגרת כוללת להסדרת שוק האשראי החוץ-בנקאי וחוף-מוסדי בישראל וכן מורחבת באופן משמעותי הסדרת שוק מתן שירותי המטבע: לראשונה נקבע משטר רגולטורי כולל על מתן אשראי חוף בנקאי וחוף מוסדי בישראל אשר יחול על כל גוף העוסק במתן אשראי שאינו נתון לפיקוח של רגולטור אחר (למעט פטורים נקודתיים) ונקבעה הרחבה משמעותית של הפיקוח על מתן שירותי מטבע כך שלצד החובות החלות כיום בהקשר של איסור הלבנת ההון ומימון טרור יחול משטר רגולטורי מקיף גם בתחום זה.

לצורך יישום הוראות החוק נקבע כי ראש רשות שוק ההון, ביטוח וחסכון תהיה המפקחת על נותני שירותים פיננסיים ומוקנות לה סמכויות אסדרה, פיקוח, אכיפה וביטוח מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים (להלן: "המפקחת על נותני שירותים פיננסיים"). גופים כדוגמת החברה, המעוניינים בקבלת רישיון מורחב למתן שירותי אשראי, יהיו צריכים לעמוד בדרישות רישוי מנותני השירותים בנכס פיננסי ונותני האשראי לפי היקף פעילותם, כמו כן בעלי שליטה ובעלי עניין נדרשים לקבל היתר לשליטה או החזקת אמצעי שליטה מהמפקח, בנוסף נקבעו דרישות הון עצמי מזערי (אשר עומד ביחס לחברה על סך של 4 מיליון ש"ח נכון למועד הדוח), כללי ממשל תאגידי וחובות דיווח אשר חלים על בעלי הרישיונות (כגון: חובה לחלוקה ברורה של תחומי האחריות בין נושאי המשרה וקיום מנגנוני בקרה ופיקוח נאותים, חובה לקיומם של מנגנונים נאותים לניהול סיכונים, ובכל זה מנגנונים לזיהוי, לניטור ולמעקב אחר הסיכונים שהמבקש יהיה חשוף להם בפעילותו כבעל רישיון הנפקה, ולדיווח עליהם) ונקבעו עקרונות וכללים לשמירה על ענייני לקוחות החלים גם בהקשרים שאינם צרכניים.

חוק הפיקוח מכיר בענף כחלופה הולמת למערכת הבנקאית בתחום ומטרתו, בין היתר, להסדיר את ענף השירותים הפיננסיים החוף מוסדיים, להגן על ציבור הצרכנים ולמנוע שימוש בענף זה בידי גורמים עבריינים למטרות שאינן כשרות.

ביום 20 ביוני 2018, התקבלה בקשתה של החברה והוענק לה רישיון מורחב למתן אשראי על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון. הרישיון בתוקף עד לתום שנת 2019 ובהתאם לו, רשאית החברה לעסוק בכל פעילות של מתן אשראי כהגדרתו בחוק הפיקוח. במקביל להענקת הרישיון, העניקה הממונה היתר שליטה בנותן שירותים פיננסיים לבעלי השליטה בחברה – ה"ה שי לביא וגלעד אלגור, במסגרתו הותר לבעלי השליטה להחזיק באמצעי שליטה ולשלוט בחברה, כפוף לתנאים שנקבעו בהיתר. יצוין כי בנוסף לאמור, לחברה הוענק רישיון מתן שירותים בנכס פיננסי, אך למועד הדוח התקופתי, אין החברה מקיימת פעילות בתחום זה.

החברה סבורה כי להגברת דרישות הרישוי והפיקוח בתחום פעילותה עשויה להיות השפעה חיובית על תחום הפעילות ועל מעמדה של החברה בתחום הפעילות, וזאת בין היתר, לאור הערכת החברה כי הגברת הדרישות הרגולטוריות בתחום תוביל לייצוב ולחיזוק תחום הפעילות בו עוסקת החברה באופן כללי, לרבות הגברת השקיפות ושיפור דרכי ההתנהלות בו. בנוסף, מנגנוני הבקרה הקיימים של החברה, עתידים לסייע לה בהתמודדות עם הדרישות הרגולטוריות כאמור בחוק הפיקוח.

יצוין כי המידע המובא לעיל לעניין השפעתו האפשרית של חוק הפיקוח על פעילות החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על הערכות הנהלת החברה במועד הדוח בהתבסס על ניסיון העבר ועשוי להשתנות בשל, בין היתר, הוראות יישום ספציפי של החוק ותקנות מכוחו, אופן ההתמודדות של שאר השחקנים בשוק עם הוראות החוק ושינויים חיצוניים אחרים בסביבה הרגולטורית או במצב השוק.

תיקון 21 לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הבנקאות")

על רקע הריכוזיות במערכת הבנקאית בכלל ובמתן אשראי למגזר העסקים הקטנים ומשקי הבית בפרט, תוקן בדצמבר 2015 סעיף 21 לחוק הבנקאות באופן המקנה לחברות המימון החוץ בנקאיות אפשרות לגייס אגרות חוב לשם מימון פעילותן, לצורך שיפור יכולות מתן האשראי לעסקים הקטנים ולמשקי הבית, שהם לרוב הגופים הנוטלים אשראי במסגרת מימון חוץ בנקאי. כל זאת בכפוף לעמידה במספר תנאים, לרבות:

א. אגרות החוב תדורגנה על ידי חברת דירוג בדירוג BBB או Baa3 ומעלה;

ב. האשראי הניתן אינו אשראי למטרות דיור שפירעונו מובטח על ידי אחד מאלה: (1) רישום משכנתה; (2) התחייבות לרישום משכנתה שבשלה נרשמה הערת אזהרה; (3) משכון זכויות לגבי מקרקעין, הרשום לפי חוק המשכון, התשכ"ז-1967.

ג. מקבל האשראי הוא תאגיד אשר הכנסתו השנתית בשנה שקדמה למועד מתן האשראי לא עלתה על 400 מיליון ש"ח (להלן: "לקוח גדול").¹³

ד. סך הערך הנקוב של אגרות החוב, ככל שתונפקנה, לא יעלה על חמישה וחצי מיליארד ש"ח.

החברה עומדת בתנאים המתוארים לעיל.

13 יצוין כי למועד הדוח, לחברה אין לקוח גדול.

חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות התשנ"ג-1993 (להלן: "חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות")

חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות חל על לווים שאינם תאגידיים ומטרתו הסדרת אופן מתן ההלוואות החוץ בנקאיות, בין היתר, על ידי קביעת שיעור עלות אשראי מרבי והגבלה על ריבית פיגורים.

ביום 9 באוגוסט 2017, אושר תיקון מס' 5 לחוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות (להלן בסעיף זה: "התיקון לחוק"), אשר למעט הוראות ספציפיות, ייכנס לתוקף 6 חודשים מיום פרסום תקנות ראשונות לעניינו או 27 חודשים מיום פרסומו של התיקון לחוק, לפי המקודם (למועד דוח זה, טרם נכנס התיקון לחוק לתוקף). במסגרת התיקון לחוק ישונה שם החוק וייקרא 'חוק אשראי הוגן התשע"ז-2017'. התיקון לחוק קובע, בין היתר, חובת גילוי על המלווה, ריבית מרבית על האשראי וסנקציות מנהליות ופליליות. תקרת "הריבית האזרחית" הינה ריבית בנק ישראל בתוספת 15%, ועבור הלוואות קצרות מועד (עד 3 חודשים), בגובה ריבית בנק ישראל בתוספת 20% (להלן: "שיעורי עלות האשראי המרבית"). מתן הלוואה בשיעורים החורגים משיעורים אלה, חושפת את המלווה לעיצומים כספיים גבוהים. בנוסף לאמור, נקבע "ריבית פלילית" שהינה בגובה ריבית בנק ישראל בתוספת 30% אשר חריגה ממנה תחשב לעבירה פלילית. כמו כן, תוגבל העלות שניתן לגבות בגין אי פירעון שטר בעסקאות כאמור לעיל (ריבית פיגורים), למכפלת 1.2 ב-שיעורי עלות האשראי המרבית.

החברה מעריכה כי אין בתיקון לחוק כדי להגביל את פעילותה של החברה או להשית עליה עלויות נוספות משמעותיות. זאת, בעיקר בשל העובדה כי רובם המכריע של לקוחות החברה הינם תאגידיים אשר אינם נכללים בהגדרת "לווה" בחוק זה. כך, בשנת 2018, כ- 91% מכלל עסקאות האשראי של החברה בוצעו אל מול תאגידיים, כאשר שיעור עסקאות האשראי כנגד ממסרים דחויים עצמיים של מי שאינם תאגידיים, עמד על כ- 0.2% מכלל עסקאות האשראי של החברה בשנה זו. זאת ועוד, שיעור הריבית אשר נקבע ביחס לעסקאות אלו על ידי החברה לאותו מועד נמוך מן המגבלה הקבועה בתיקון לחוק.

חוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005 (להלן: "חוק איסור מימון טרור")

החברה פועלת בהתאם להוראות הכלליות כפי שנקבעו בסעיף 10א לחוק איסור מימון טרור, שעיקרו הטלת חובת דיווח למשטרת ישראל על פעולה ברכוש אשר הינו רכוש טרור, כהגדרתו בחוק זה, או כשיש בפעולה זו לאפשר/לקדם/לממן ביצוע של מעשה טרור.

חוק נתוני האשראי, תשע"ו-2016 (להלן: "חוק נתוני האשראי")

בחודש אפריל 2019 יכנס לתוקפו חוק נתוני האשראי, למעט סעיפים ספציפיים שנכנסו לתוקף החל מיום 31 באוגוסט 2018. מטרתו של חוק זה לקבוע הסדר כולל לשיתוף בנתוני אשראי, ובו הוראות לעניין איסוף נתוני אשראי ממקורות המידע הקבועים בחוק, שמירתם במאגר מידע מרכזי המופעל בידי בנק ישראל ומסירת נתוני אשראי ממנו ללשכות אשראי לשם עיבודם והעברתם, בין השאר לנותני אשראי, תוך שמירה על עניינם של הלקוחות ועל פרטיות הלקוחות שהנתונים מתייחסים אליהם ומניעת פגיעה בה במידה העולה על הנדרש, והכול למטרות הגברת התחרות בשוק האשראי הקמעונאי, הרחבת הנגישות לאשראי, צמצום ההפליה במתן אשראי והפערים הכלכליים ויצירת בסיס מידע לא מזוהה שימש את בנק ישראל לשם ביצוע תפקידיו.

לצד ההסדר הכולל לשיתוף בנתוני אשראי האמור לעיל, חוק זה נועד לקבוע הסדר לעניין איסוף, ניהול והחזקה, דרך עיסוק, של נתוני אשראי על יחידים בפעילותם כעוסקים בלבד, לשם מסירתם. יצוין כי, בהתאם לקביעת ועדת הכלכלה של הכנסת, מאגר כאמור יוקם בפרק זמן של כשנתיים.

החברה תפעל בהתאם לחובות שתוטלנה עליה, אם וככל שתוטלנה, מכח חוק זה לרבות תקנות שתותקנה מכוחו.

החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018

ביום 1 בינואר 2019, נכנס לתוקף החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018, למעט מספר סעיפים שייכנסו לתוקף ב-1 ביולי 2019 (להלן בסעיף זה: "החוק").

החוק, המבוסס על המלצות הוועדה לצמצום השימוש במזומן במשק הישראלי, מתווה מדיניות לצמצום והגבלת השימוש במזומן כאמצעי תשלום במשק הישראלי, באמצעות הגבלת השימוש במזומן, הגבלת השימוש בשיקים וקידום השימוש באמצעים אלקטרוניים (להלן: "המגבלות"), כאשר יעדו המרכזי הינו מלחמה ב"הון השחור", מלחמה בפשיעה הכלכלית ובהלבנת ההון והרחבת המקורות העומדים לרשות הממשלה למימוש יעדיה. החוק מאפשר לגופים דוגמת החברה לשמר את מתוכנת פעילותם הנוכחית, בכך שמחריג את אותם גופים במקרים מסוימים מתחולת החוק, כפי שיפורט להלן.

החוק מטיל מגבלה על עסקאות במזומן בסכום העולה על 11 אלפי ש"ח המבוצעות בין אדם פרטי לעוסק החל ממועד התחילה, כאשר בחלוף שנה מיום התחילה, רשאי שר האוצר, בצו, בהסכמת שר המשפטים ונגיד בנק ישראל ובאישור ועדת חוקה חוק ומשפט של הכנסת להרחיב את המגבלה לסך של 6 אלפי ש"ח. מגבלה נוספת הוטלה על עסקאות במזומן בין גורמים פרטיים בסכום העולה על 50 אלפי ש"ח, כאשר גם מגבלה זו ניתנת לשינוי בעתיד בהליך המפורט לעיל.

לעניין השימוש בשיקים והיסבם, החוק קובע מגבלות לעניין האפשרות לפרוע שיק שסוחר יותר מפעם אחת, ומטיל איסורים על הוצאת שיקים ללא רישום שם המוטב. בין היתר, נקבע כי לא יפרע תאגיד בנקאי או בנק הדואר שיק בשני המקרים הבאים: (1) שם הנפרע אינו נקוב בשיק; (2) אם השיק הוא שיק מוסב והסכום הנקוב בו עולה על 10 אלפי ש"ח, ומתקיים אחד מאלה: (א) לא נקובים בשיק שמות המסב והנסב ומספר הזהות של המסב; ו/או (ב) השיק הוסב יותר מפעם אחת, למעט המקרים הבאים: אם לאחר ההיסב הראשון השיק הועבר לתאגיד בנקאי או לבנק הדואר לשם פירעונו; אם ההיסב השני הוא גוף פיננסי מפקח (כדוגמת החברה) לשם קבלת הלוואה (לרבות ניכיון שיקים); ובנוסף, אם לאחר ההיסב השני לגוף פיננסי מפקח לשם קבלת הלוואה, השיק הוסב מהגוף הפיננסי המפקח לגוף פיננסי מפקח אחר פעם אחת בלבד.¹⁴

כפי שצוין לעיל, החוק החריג גופים פיננסיים מפקחים כדוגמת החברה מהמגבלות ביחס לשיקים אשר הוסבו יותר מפעם אחת, ועל כן החברה אינה צופה כי למגבלת ההסבה תהא השפעה על פעילותה של החברה, לרבות מול מנכי המשנה. לאור האמור, למועד הדוח החברה צופה כי לכניסתו של החוק לתוקף, אין ולא תהא השפעה מהותית על פעילותה של החברה.

¹⁴ כניסתן של המגבלות וההוראות כמפורט בפסקה זו לתוקף, הינה בתום שישה חודשים מיום התחילה, קרי: מיום 1 ביולי 2019.

יצוין כי המידע המובא לעיל לעניין השפעתו האפשרית של החוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018 ושל התיקון לחוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות על פעילות החברה הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, אשר התממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על הערכות הנהלת החברה במועד הדוח בהתבסס על ניסיון העבר ועשוי להשתנות בשל, בין היתר, הוראות יישום ספציפי של החוק ותקנות מכוחו, אופן ההתמודדות של שאר השחקנים בשוק עם הוראות החוק ושינויים חיצוניים אחרים בסביבה הרגולטורית או במצב השוק.

אי תחולת חוק הריבית, התשי"ז-1957 (להלן: "חוק הריבית") על פעילות החברה

חוק הריבית חל על כל עסקת אשראי (לרבות ניכיון שטרות) ומסמיך את שר האוצר (לאחר התייעצות עם נגיד בנק ישראל, ובאישור ועדת הכספים של הכנסת) לקבוע בצו, את שיעור הריבית המקסימאלי שמלווה רשאי לקבל מן הלווה. במסגרת צו הריבית (קביעת שיעור הריבית המקסימלי), התש"ל-1970, קבע שר האוצר ריבית מקסימלית עבור מלווה "צמוד ערך" בלבד, בעוד שהחברה אינה מעניקה אשראי צמוד ערך כהגדרתו בצו זה. לאור האמור לעיל, לא חל חוק הריבית על פעילות החברה.

חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 (להלן: "חוק איסור הלבנת הון")

חוק איסור הלבנת הון אוסר עשיית פעולה ברכוש שמקורו בעבירה פלילית, במטרה להסתיר את מקורו ואת זהות בעליו. לשם אכיפתו מוטלות חובות על מוסדות ונותני שירותים פיננסיים האוסרות ביצוע פעולות פיננסיות על רכוש אשר לגביו אין פרטי זיהוי מלאים, וכן חובות דיווח אודות בקשות לביצוע פעולות הנוגעות לרכוש אשר יתכן וקשור לדבר עבירה.

כמו כן, ביום 15 במרץ 2018, נכנס לתוקף צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי, דיווח וניהול רישומים של נותני שירותי אשראי למניעת הלבנת הון ומימון טרור), התשע"ח-2018 (להלן בסעיף זה: "הצו"), אשר מטיל משטר איסור הלבנת הון ומימון טרור על נותני שירותי אשראי. הצו מחייב את נותני שירותי האשראי בזיהוי ואימות מקבל שירות, ביצוע הליך הכרת לקוח, דיווח על פעולות מסוימות לרשות לאיסור הלבנת הון ומימון טרור, ביצוע בקרה פעילות מקבל השירות, בדיקה האם הלקוחות מופיעים ברשימת פעילי טרור, וכן תיעוד ושמירת מסמכים. כמו כן, הצו קובע הקלות מסוימות כאשר האשראי ניתן במערכת סגורה או סגורה למחצה, וכן כאשר הלקוח מקבל שירות בסכום נמוך, כהגדרתו בצו.

בחברה מכהנת, בהתאם לדרישות סעיף 8 לחוק איסור הלבנת הון, קצינת ציות, אשר במסגרת תפקידה ותחומי אחריותה גם אכיפה ושיפור הציות להוראות חוק איסור הלבנת הון והוראות הצו. במסגרת זו, פועלת קצינת הציות לאכיפת קיום החובות המוטלות על התאגיד, להדרכת עובדי ומנהלי החברה באשר לקיום החובות ולהטמעת הדרישות העולות מהחוק, הצווים והתקנות מכח חוק איסור הלבנת הון.

9.13. הסכמים מהותיים

לפרטים אודות הלוואה שנטלה החברה מאחד מבעלי השליטה בה ראו הפירוט הניתן במסגרת תקנה 22 בחלק ד' לדוח זה להלן.

9.14. הליכים משפטיים

נכון למועד הדוח, לא מתנהל כל הליך משפטי מהותי, אשר החברה היא צד לו.

9.15.1 **משרד הראשיים של החברה בתל אביב**

משרדיה הראשיים של החברה בתל אביב מושכרים משני גורמים:

9.15.1.1 שטח של כ-45 מ"ר מושכר בשכירות משנה מגב' דליה לביא ומר יצחק לביא (דירקטור ומנהל פיתוח עסקי בחברה), הוריו של מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה. השטח מושכר כנגד תמורה שנתית בסך של 108 אלפי ש"ח (המגלמת גם את ההשקעה הקבועה בחלק זה של הנכס). הסכם שכירות המשנה הינו לתקופה המסתיימת בחודש יוני 2022, כאשר לחברה זכות להביאו לידי סיום בהודעה מראש בת 90 ימים. החברה לא העמידה בטוחות בקשר עם הסכם שכירות זה.

9.15.1.2 שטח נוסף של כ-32 מ"ר מושכר מצד ג' בלתי קשור לחברה או לבעלי השליטה בה, כנגד תמורה שנתית בסך של 42 אלפי ש"ח. ביום 13 בינואר 2019, נחתם הסכם שכירות חדש מול אותו צד ג' בלתי קשור (המחליף את הסכם השכירות האמור), לפיו תשכור החברה שטח של כ-100 מ"ר כנגד תמורה שנתית בסך של כ-108 אלפי ש"ח. הסכם השכירות החדש הינו לתקופה המסתיימת בחודש פברואר 2020, כאשר לחברה זכות להאריכו בארבע תקופות שונות בנות 12 חודשים כל אחת, ובלבד שהודיעה למשכיר בהודעה מראש בת 90 ימים. החברה לא העמידה בטוחות בקשר עם הסכם שכירות זה.

בנוסף, ביום 27 ביולי 2017 התקשרה החברה (באמצעות חברת הבת) בהסכם לרכישת קומה בשטח של כ-400 מ"ר (לרבות 3 חניות) בבניין משרדים שעתיד להיות מוקם בעיר בני ברק ואשר ישמש כמשרדיה הראשיים של החברה עם השלמתו. עלות רכישת הנכס האמור עומדת על סך של כ-4.5 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ). 20% מהתמורה בגין הנכס שולמו בסמוך לחתימה ובהתאם לתנאים המפורטים בהסכם. 70% נוספים ישולמו בתשלומים רבעוניים והיתרה בסמוך למועד מסירת החזקה בנכס, הצפויה להתרחש ברבעון הראשון של שנת 2020. החברה בוחנת את האפשרות לממן חלק מעלות רכישת הנכס באמצעות מימון בנקאי, אך טרם התקשרה בהסכמים בעניין זה.

9.15.2 **משרד באור יהודה**

לחברה סניף נוסף באור יהודה, המרכז את הפעילות באותו אזור. החברה שוכרת את הסניף, בשטח של 55 מ"ר וכן שטח של 66 מ"ר המיועד עבור חנייה, מצד ג' לא קשור לחברה או לבעלי השליטה בה, תמורת דמי שכירות שנתיים בסך של כ-56 אלפי ש"ח. הסכם השכירות בתוקף עד לחודש ינואר 2022. כבטוחה לקיום התחייבויותיה לפי הסכם השכירות העמידה החברה שטרי חוב בסך של 50 אלפי ש"ח, פיקדון כספי בסך של כ-16 אלפי ש"ח וכן ערבות אישית של ה"ה גלעד אלגור ויצחק לביא אשר אינם מקבלים תמורה כלשהי מהחברה בגין ערבותם זו.

9.15.3 **סניף נצרת עילית**

ביום 28 בפברואר 2019, אישר דירקטוריון החברה תכנית לפתיחתו של סניף נוסף של החברה בנצרת עילית, אשר ירכז את פעילותה של החברה בצפון הארץ (להלן בסעיף זה: "הסניף"). במסגרת זו תגייס החברה שתי עובדות לפעילות הסניף (מנהלת סניף ומנהלת אדמיניסטרטיבית) וכן תתקשר בהסכם לקבלת שירותי ניהול מכירות עם חברת ניהול בבעלות שני גורמים בלתי קשורים לחברה, שלהם ניסיון רב בענף באזור הצפון (להלן: "מנהלי המכירות" ו-"הסכם השירותים", בהתאמה). בהתאם להסכם השירותים, יועמדו שירותי ניהול המכירות לסניף על ידי ובאמצעות שני מנהלי המכירות, בהיקף של משרה מלאה. בתמורה, תשולם לחברת הניהול תשלום חודשי קבוע בסך של כ-20 אלפי ש"ח כאשר חברת הניהול תהיה זכאית למענק שנתי משתנה (משולם רבעוני) שיהיה שווה לשיעור שהוסכם בין הצדדים מן הרווח שיפיק הסניף (כפי שהוגדר בהסכם השירותים). בנוסף, בכוונת החברה להתקשר בהסכם לשכירת משרדים בנצרת עילית בשטח של כ-100 מ"ר שימש את פעילות הסניף. להערכת החברה במועד הדוח, פעילות הסניף תחל בסוף חודש מרץ 2019.

9.16. יעדים, התפתחות ואסטרטגיה עסקית

נכון למועד הדוח, בבסיס האסטרטגיה העסקית של החברה עומדת מטרת החברה להמשיך ולבסס את מעמדה כחברה מובילה בענף האשראי החוץ בנקאי במשק ולהרחיב את חוג לקוחותיה, כל זאת תוך שימת דגש על שמירת איכות לקוחותיה (בין היתר על ידי נקיטת הליכי קליטה קפדניים ללקוחות חדשים), גיוון מקורות האשראי וגידול מתמיד בהיקף הפעילות. בטווח הקצר-בינוני שואפת החברה לגיוון מקורות האשראי על ידי קבלת קווי אשראי נוספים מתאגידים בנקאיים במטרה להרחיב את היקף תיק האשראי המנוהל, להזייל את עלויות המימון העומדים לרשותה לצורך פעילותה השוטפת ולשפר את יכולות המיקוח. בנוסף, שוקלת החברה להרחיב את פעילותה לאזורים גיאוגרפים נוספים בישראל (בעיקר באזורי פריפריה) וזאת באמצעות פתיחת סניפים נוספים, וכן לפעול לטובת יצירת יתרון על פני המתחרים בכל הקשור לרמת השירות ללקוח ובמתן פתרונות ייחודיים ויצירתיים.

9.17. דיון בגורמי סיכון

סיכוני מקרו

9.17.1. סיכון עליית הריבית

סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחיות החברה כתוצאה משינוי של שיעורי הריבית בשווקים העלול להוביל לגידול בעלויות המימון של החברה. בפרט, כאשר קיימים בחברה ממסרים דחויים שטרם נפרעו, או-אז נושאת החברה בעלות עליית הריבית. יצוין, כי מכיוון שרוב עסקאות הניכיון הינן לטווח של עד 90 ימים, הרי שהחשיפה לשינוי בריבית הינה בעיקר ביחס לפרק זמן זה.

9.17.2. הרעה מהותית במצב המשק

תחום פעילותה של החברה חשוף למצב המשק הישראלי. האטה במשק הישראלי עלולה להשפיע על היקף עסקיה של החברה, ובכלל זה: עלייה בשיעור פשיטות הרגל של מושכי שיקים ולקוחות החברה. כתוצאה מכך, עלולה החברה להתקשות בגביית חובות הלקוחות.

החברה מקפידה לשמור על פיזור רחב מאוד של לקוחות ומושכים והליך חיתום קפדני כדי למנוע תלות בלקוח או מושך עיקרי ולמזער סיכונים.

סיכונים ענפיים

9.17.3 סיכון גבייה

כתוצאה מהצמיחה במשק וכתוצאה מהתייצבות והתייעלות של פירמות רבות, ניכר בשנים האחרונות כי היקף השיקים החוזרים והחובות האבודים פחתו. יחד עם זאת, המצב האמור עלול להשתנות.

שיק שחוזר משית על החברה עלויות גבייה. העדר הצלחה בהליכי הגבייה והפכית החוב לאבוד, עלולה להוביל לפגיעה ברווחיות החברה. לשם כך נוקטת החברה במדיניות של מזעור סיכונים ובחינת ממסרים דחויים סדירה, לרבות בחינה מעת לעת של איתנותם הפיננסית של לקוחותיה ושל המושכים. על אף האמור לעיל, יודגש כי אין כל ודאות כי דרך הפעולה והצעדים בהם נוקטת החברה בשוטף יבטיחו את פירעונם של הממסרים בהם סוחרת החברה ולפיכך החברה חשופה באופן תמידי לגורם סיכון זה. עליה משמעותית בשיעור השיקים החוזרים ו/או ירידה משמעותית בשיעורי ההצלחה של מאמצי הגבייה של החברה ביחס לשיקים חוזרים, עלולים להשפיע מהותית לרעה על הכנסות החברה ורווחיותה.

9.17.4 תחרות ענפית

שוק הממסרים הדחויים מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר שחקנים עיקריים, אשר לא קיימים הבדלים משמעותיים בין השירותים (ותנאיהם) המוצעים על ידם. לפיכך, חשופה החברה לסיכון כי לקוחותיה יבחרו בכל עת נתונה להתקשר עם אחד ממתחריה. מעבר משמעותי של לקוחות למתחריה של החברה עשוי לגרום להשפעה שלילית על עסקיה של החברה. יצוין בהקשר זה כי רוב לקוחותיה של החברה עובדים מולה מספר שנים והינם לקוחות חוזרים ונאמנים.

9.17.5 שינויי חקיקה ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות החברה

שינויי ברגולציה החלה על תחום פעילותה של החברה, עשויה להגביל את פעילותה של החברה בהיבטים שונים, לרבות שיעורי העמלות הנגבים על ידה, חובות דיווח והשקעה במערכות ועוד. שינויים אלה עלולים להשפיע על יכולת החברה להציע שירותים מסוימים, לחייבה לבצע השקעות טכנולוגיות ואחרות בעלות ניכרת ו/או לגרום לפגיעה בהכנסותיה מעמלות. האמור עלול להוביל לפגיעה בפעילות של החברה וברווחיותה.

סיכונים ייחודיים לחברה

9.17.6 סיכון פגיעה במוניטין

שם הטוב של החברה ושל מנהלי החברה, ה"ה יצחק לביא, שי לביא וגלעד אלגור, מהווה רכיב חיוני ביכולתה של החברה לפעול בתחום פעילותה. לפיכך, לפגיעה במוניטין ובשם הטוב

של מי מהאמורים בעיני הלקוחות, גורמי פיקוח, תאגידי בנקאיים, גורמי הפצה, אמצעי תקשורת ואחרים, בין היתר כתוצאה מהלך רוח ציבורי, ומביקורת של מי מהגורמים האמורים ביחס לאופן התנהלותם, עשויה להיות השפעה שלילית על פעילותה של החברה.

9.17.7. סיכוני נזילות ומקורות מימון

לחברה תלות רבה באשראי בנקאי וביכולת לגייס חוב בשוק ההון. צמצום האשראי הבנקאי על ידי המוסדות הבנקאיים, הרעה משמעותית של תנאיו וקשיים נוספים בהשגת מקורות מימון, עלולים לפגוע מהותית לרעה בהיקף פעילותה של החברה וברווחיותה. נכון למועד הדוח, היקף האשראי המועמד לחברה על ידי תאגידי בנקאיים (ככל שלא מדובר במסגרת אשראי חוזית מחייבת) תלוי בין היתר בשיקולי מאקרו ענפיים וכלכליים וכן בשיקולים פנים תאגידיים של הבנקים עצמם, שאינם בשליטת החברה. בשיקולים הספציפיים ששוקל הבנק ביחס למצב החברה בין היתר נבחנת רווחיותה, יכולתה התזרימית והיקף הבטוחות שהועמדו לטובת הבנק. שינויים בכל אחד מן הפרמטרים האמורים (אלו הקשורים למצב החברה ואלו שאינם) עלולים לגרום לקיטון בהיקף האשראי הבנקאי שיועמד לחברה על ידי מוסדות בנקאיים ו/או להרעת תנאיו.

שינויים בשוק ההון, לרבות עליית שיעורי הריבית והקשחת תנאים נוספים לגיוס חוב בבורסה, עלולים להקשות על החברה לגייס מימון הנדרש לצורך פעילותה השוטפת ופיתוח הפעילות וכן לצורך מחזור אשראי, ולפיכך עלולים לפגוע מהותית לרעה בהיקף פעילותה של החברה וברווחיותה.

9.17.8. תלות באנשי מפתח

לחברה תלות בה"ה שי לביא וגלעד אלגור, שהינם בעלי ניסיון ומוניטין רב שנים בתחום הפעילות ואשר מהווים דמויות מפתח בחברה ובניהול עסקיה ואשר עזיבתם את החברה עלולה לפגוע מהותית לרעה בפעילות החברה וברווחיותה. יובהר כי תלות החברה בשי לביא וגלעד אלגור הינה תלות בשניהם יחדיו באופן שלעזיבת מי מהם בלבד לא צפויה להיות השפעה מהותית על החברה ו/או על עסקיה.

בטבלה להלן מוצגים גורמי הסיכון המפורטים לעיל על פי טיבם ועל פי השפעתם על תוצאות פעילות החברה בכללותה, בהתאם להערכות הנהלת החברה:

מידת ההשפעה של גורם הסיכון על פעילות הקבוצה בכללותה				
השפעה קטנה	השפעה בינונית	השפעה גדולה		
	X		האטה כלכלית במצב המשק	סיכוני מקרו
X			סיכון עליית הריבית	
		X	סיכון גביה	סיכונים ענפיים
	X		תחרות	
	X		שינויי חקיקה	
	X		פגיעה במוניטין	סיכונים מיוחדים לחברה
		X	סיכון נזילות ומקורות מימון	
		X	תלות באנשי מפתח	

10. פרטים על חברות בנות וחברות קשורות

לחברה החזקה מלאה בחברת אורשי ש.ל. נכסים בע"מ אשר הוקמה בחודש מרץ 2017, לצורך רכישת נכס אשר ישמש כמשרדי החברה הראשיים. עד ליום 27 ביולי 2017, חברת הבת לא קיימה פעילות ולא החזיקה נכסים מכל סוג שהוא. ביום 27 ביולי 2017, התקשרה החברה הבת בהסכם לרכישת קומה בבניין משרדים שעתיד להיות מוקם בעיר בני ברק ואשר ישמש כמשרדיה הראשיים של החברה עם השלמתו. לפרטים נוספים, ראו סעיף 9.15.1 לעיל.

לפרטים בדבר רווחים והפסדים, לפני ואחרי מס של חברת הבת של החברה, הדיבידנד ודמי הניהול שקיבלה החברה או שהיא זכאית לקבל, לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 ראו הפירוט שניתן במסגרת תקנה 13 לפרק ד' לדוח התקופתי להלן.

חלק ב'

**דוח הדירקטוריון על
מצב ענייני החברה**

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

מופנית תשומת לב הקורא לכך שהחברה הינה "תאגיד קטן", כהגדרת מונח זה בתקנה 5 לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), תש"ל-1970. דירקטוריון החברה החליט לאמץ את כל ההקלות אשר אושרו לתאגידים קטנים במסגרת התקנות, ככל שהן רלוונטיות ו/או תהיינה רלוונטיות לחברה בעתיד ביחס לדוחות התקופתיים ו/או לדוחות הרבעוניים של החברה, לפי העניין.

דירקטוריון אורשי ג.ש. בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי תיאור עסקי התאגיד, כפי שנכלל בחלק א' לדוח התקופתי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 אשר דוח דירקטוריון זה מצורף אליו (להלן: "הדוח התקופתי").

חלק א' - הסברי הדירקטוריון על מצב עסקי התאגיד, תוצאות פעולותיו, הונו העצמי ותזרימי המזומנים שלו

1. התאגיד וסביבתו העסקית

א. כללי

החברה הוקמה והתאגדה בישראל כחברה פרטית בשנת 2004, והחלה את פעילותה העסקית בשנת 2011, בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים כנגד קבלת ממסרים דחויים.

ביום 15 באוגוסט 2017, השלימה החברה הנפקה לציבור של 56,526,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') מכח תשקיף (המשמש גם כתשקיף מדף), נושא תאריך 9 באוגוסט 2017 (להלן: "התשקיף") והודעה משלימה, ובכך הפכה לתאגיד מדווח (כהגדרת המונח בחוק החברות, תשנ"ט-1999 (להלן: "חוק החברות")). ביום 18 בנובמבר 2018, השלימה החברה הנפקה לציבור של 65,781,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') באמצעות דוח הצעת מדף מכח התשקיף (להלן: "דוח הצעת המדף").

ב. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח הכספי ולאחריה

- 1) במהלך תקופת הדוח התקשרה החברה בכתב התחייבות אל מול תאגיד בנקאי חדש וכן בכתבי התחייבות מעודכנים שהחליפו כתבי התחייבות שנחתמו בעבר אל מול תאגידים בנקאיים. לפרטים בדבר תנאי כתבי ההתחייבות, ראו סעיף 9.9.2, לחלק א' לדוח התקופתי;
- 2) ביום 20 במרץ 2018, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של 1,422,800 ש"ח. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 21 במרץ 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-022146);
- 3) ביום 15 באוגוסט 2018, התקבלה בקשתה של החברה והוענק לה רישיון מורחב למתן שירות בנכס פיננסי על ידי הממונה על שוק ההון ביטוח וחסכון, גב' דורית סלינגר. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 21 ביוני 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-059716);
- 4) ביום 14 בנובמבר 2018, פרסמה החברה את דוח הצעת המדף, באמצעותו הוקצו לציבור 65,781,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב'), אשר תישאנה ריבית חצי שנתית בשיעור של 1.675%. לפרטים נוספים ראו דוח מידי מיום 18 בנובמבר 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-104788);
- 5) ביום 6 בדצמבר 2018, התמנה מר אדם בנטל כנושא משרה בחברה, בתפקידו כחתם בכיר;
- 6) ביום 28 בפברואר 2019, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של 2,137,400 ש"ח לתשלום ביום 5 במרץ, 2019;
- 7) ביום 28 בפברואר 2019 החליט דירקטוריון החברה לפעול להקמת סניף של החברה בנצרת עילית ובמסגרת זו להתקשר עם צד ג' בהסכם לקבלת שירותי ניהול מכירות לסניף האמור. לפרטים ראו סעיף 9.15.3 לחלק א' לדוח התקופתי.

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך שנת הדיווח ועד למועד פרסום הדוח התקופתי, ראו תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בפרק א' לדוח התקופתי.

2. **המצב הכספי**

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוח על המצב הכספי של החברה :

הסברי החברה	ליום 31 בדצמבר (באלפי ש"ח)		סעיף
	2017	2018	
			נכסים שוטפים
ליום 31 בדצמבר יתרות מזומנים כוללות תמורה שנבעה מהנפקת אג"ח ופירעון של ממסרים בימים 30 ו-31 בדצמבר בסך של כ-17 מיליון ש"ח בקיזוז פירעון נקודתי של הלוואות אונקול מבנקים.	17,670	13,923	מזומנים ושווי מזומנים
במסגרת חתימה על הסכמי התחייבות מעודכנים עם תאגידים בנקאיים החברה אינה מחויבת עוד להחזיק בפיקדונות להבטחת האשראי הבנקאי.	8,750	-	פיקדונות משועבדים
העלייה בתיק האשראי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת מהגדלת הפעילות תוך הגדלת מקורות המימון העומדים לרשות החברה ולרבות מקורות עצמיים. יובהר כי בימים 30 ו-31 בדצמבר חל פירעונם של ממסרים בהיקף של כ-24 מיליון ש"ח.	161,709	211,208	אשראי ללקוחות, נטו
	239	161	חייבים ויתרות חובה
	188,368	225,292	סה"כ נכסים שוטפים
			נכסים לא שוטפים
מדובר בשיקים שמועד פירעונם עולה על שנה, בהתאם לעסקאות שמבצעת החברה מיוחס לשיפוי שניתן מחברה קשורה לשמירת רצף זכויות עובדים שנקלטו בחברה.	486	1,641	אשראי ללקוחות, נטו
	135	135	יתרות חובה לזמן ארוך מצד קשור
	456	606	מיסים נדחים
עיקר היתרה כוללת תשלומים ע"ח רכישת קומת משרדים.	1,753	3,027	רכוש קבוע, נטו
	2,830	5,409	סה"כ נכסים לא שוטפים
	191,198	230,701	סה"כ נכסים
			התחייבויות שוטפות
	1,602	258	מס הכנסה לשלם
ליום 31 בדצמבר 2018 מזומנים שנבעו מהנפקת אג"ח ופירעון של ממסרים שימשו לפירעון נקודתי של הלוואות אונקול מבנקים והכל בהתאם לצרכי המזומנים של החברה.	69,014	46,556	הלוואות מבנקים
לפרטים נוספים ראו סעיף 12 להלן.	14,132	44,708	חלות שוטפת של אגרות חוב
	-	-	הלוואות מבעל שליטה
	1,533	3,186	זכאים ויתרות זכות
	86,281	94,708	סה"כ התחייבויות שוטפות
			התחייבויות לא שוטפות
לפרטים נוספים ראו סעיף 12 להלן.	41,342	62,203	אגרות חוב
לפרטים נוספים ראו תקנה 22 לחלק ד בדוח התקופתי.	25,567	26,717	הלוואות מבעל שליטה
	-	-	מיסים נדחים
	1,087	1,087	התחייבות בשל הטבות עובדים, נטו
	67,996	90,007	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
	1	1	הון מניות
	1,250	1,250	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
	(385)	(385)	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים
	36,055	45,120	עודפים
	36,921	45,986	סה"כ הון
	191,198	230,701	סה"כ התחייבויות והון

למידע נוסף אודות החשיפה של החברה, כפי שהיא משתקפת מהמידע הכלול בדוחות הכספיים, ראה סעיף 6 להלן. ציון כי החברה מנהלת את סיכוני השוק של החברה בהתאם למדיניותה.

3. תוצאות הפעילות העסקית

להלן תמצית נתונים אודות התוצאות העסקיות מפעולות נמשכות:

הערות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2016	2017	2018
	אלפי ש"ח		
הכנסות מימון			
סך הכנסות החברה בתקופה עלו ב-33% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. עיקר העלייה נובעת מהגדלת מקורות המימון העומדים לרשות החברה אשר אפשרו הגדלת נפח הפעילות.	19,508	21,688	28,739
הוצאות מימון			
השינוי בתקופה נובע מעליה בהיקף אשראי מבנקים. חלקן של הוצאות המימון מתוך הכנסות המימון בדוח רווח והפסד לתקופה עומדות על כ-24% לעומת 28% בתקופה המקבילה.	(6,087)	(6,155)	(7,033)
הכנסות מימון, נטו			
שיעור הכנסות מימון נטו מסך ההכנסות בתקופה הינו 76% לעומת 72% בתקופה המקבילה אשתקד.	13,421	15,533	21,706
הוצאות חובות מסופקים ואבודים			
הוצאות חובות מסופקים ואבודים מיוחסות בתקופה בעיקר להפרשה ספציפית בגין חובות שזוהו כבעייתיים ובהתאם למדיניות ההפרשה לחובות מסופקים של החברה.	(590)	(1,149)	(1,299)
הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים			
שיעור הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים, מסך ההכנסות בתקופה הינו 71% לעומת 66% בתקופה המקבילה אשתקד.	12,831	14,384	20,407
הוצאות מכירה ושיווק			
הוצאות מכירה ושיווק כוללות בעיקר תגמולים לאנשי שיווק ומכירות.	(512)	(605)	(749)
הוצאות הנהלה וכלליות			
הוצאות הנהלה וכלליות כוללות בעיקר שכר ונלוות, משרדיות וייעוץ מקצועי. העלייה בתקופה לעומת התקופה המקבילה מיוחסת בעיקר לשכר ונלוות, וכן הוצאות ייעוץ מקצועי ואחרות הנגזרות מהפיכתה של החברה למדווחת.	(3,460)	(4,426)	(5,738)
רווח לפני מיסים על הכנסה			
הרווח לפני מיסים בתקופה עלה ב-49% לעומת התקופה המקבילה אשתקד.	8,859	9,353	13,920
מיסים על ההכנסה			
העלייה בהוצאות מיסים ביחס לתקופה המקבילה מיוחסת לרווחיות שמקורה בהגדלת היקף הפעילות.	(2,310)	(2,239)	(3,233)
רווח נקי			
	6,549	7,114	10,687
סה"כ רווח כולל לתקופה			
סכומים אשר לא יסווגו בעתיד לרווח והפסד-מדידה מחדש בגין הטבות עובדים, נטו ממש	(385)	-	-
הרווח הכולל בתקופה עלה ב-50% לעומת התקופה המקבילה אשתקד	6,164	7,114	10,687

4. נזילות ומקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה מהונה העצמי וכן באמצעות מימון מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב, הלוואות מבעלי שליטה (להלן: "מקורות המימון"). האשראי מתאגידים בנקאיים הינו לזמן קצר בהתאם לפעילות החברה ומחזור תיק האשראי של החברה, בעוד שהחל משנת 2017 מסווגת ההלוואה מבעל השליטה, המפורטת בתקנה 22 בחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי, כאשראי לזמן ארוך. ביום 15 בנובמבר 2018, נרשמו למסחר בבורסה 65,781,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') של החברה, לאחר שהחברה השלימה הנפקתן לציבור באמצעות

דוח הצעת המדף. התמורה המיידית ברוטו שהתקבלה על ידי החברה במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ב') הסתכמה ב-65,781,000 ש"ח.

לפרטים בדבר התקשרויות החברה בכתבי התחייבות מעודכנים אל מול תאגידים בנקאיים, ראו סעיף 9.9.2 לפרק א' לדוח התקופתי.

להלן יובא פילוח מקורות המימון של החברה (באלפי ש"ח):

ס"ה"כ	מקורות שאינם בנקאים		מקורות בנקאים	ס"ה"כ הון	ליום
	אגרות חוב	הלוואות בעלים			
226,170	106,911	26,717	46,014	45,986	31.12.18
186,976	55,474	25,567	69,014	36,921	31.12.17

להלן פילוח מקורות המימון של החברה בחלוקה לזמן קצר וארוך:

ליום 31 בדצמבר				
2017		2018		
% מסך המאזן	אלפי ש"ח	% מסך המאזן	אלפי ש"ח	
43.5%	83,146	39.6%	91,264	אשראי לזמן קצר ממקורות המימון
35.0%	66,909	38.5%	88,920	הלוואות לזמן ארוך ממקורות המימון
78.5%	150,055	78.1%	180,184	ס"ה"כ

תזרים המזומנים:

הערות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
	2016	2017	2018	
	אלפי ש"ח			
תזרים המזומנים מפעילות שוטפת שימשו בעיקר להגדלת יתרת אשראי ללקוחות. יובהר כי התזרים מושפע מפירעונות נקודתיים של ממסרים ביום החתך ובהתאם לכך פירעון הלוואות אונקול מתאגידים בנקאיים. לגילוי בדבר תזרים מזומנים שלילי מפעילות מתמשכת בהתאם לסעיף 10ב(14) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים, התש"ל-1970, ראו סעיף 13 להלן.	4,641	(50,645)	(60,753)	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
מזומנים בפעילות השקעה נבעו בעיקר מפדיון של פיקדונות שהופקדו לטובת תאגידים בנקאיים.	(5,174)	13,573	7,442	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
מיוחס בעיקר לתקבולים נטו מהנפקת אגרות חוב בקיזוז פירעון אגרות חוב וחלוקת דיבידנד בתקופה.	-	53,696	49,564	תזרים מזומנים מפעילות מימון
	1,046	17,670	13,923	יתרת מזומנים לסוף התקופה

5. הון חוזר

ההון החוזר של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, הינו חיובי והסתכם לסך של כ-131 מיליון ש"ח, לעומת הון חוזר של כ-102 מיליון ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017.

6. דיווח בדבר חשיפה וסיכוני שוק ודרכי ניהולם

לפרטים בדבר גורמי סיכון נוספים שאינם סיכוני שוק ראו תיאור עסקי התאגיד כפי שנכלל בפרק א' לדוח התקופתי, אשר דוח דירקטוריון זה מצורף אליו.

א. האחראי על ניהול סיכוני שוק בחברה

האחראי לניהול סיכוני שוק בחברה הינו מר שי לביא, יו"ר דירקטוריון החברה. לפרטים אודות מר שי לביא, ראו תקנה 26 בחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי.

ב. תיאור של סיכוני השוק אליהם חשופה החברה

שינויים בשיעורי ריבית - חלק גדול מן האשראי אותו מעמידה הקבוצה הינו אשראי בריבית משתנה, מה שמאפשר לחברה לצמצם את החשיפה שנוצרת לה כתוצאה מעליה בעלויות המימון הבנקאיות שלה כתוצאה משינוי ריבית. התקשרויות החברה עם לקוחותיה הינן באורך ממוצע של כחודשיים ולכן זמן התגובה לשינוי ריבית במשק הינו קצר באופן יחסי וזאת בפרט לאור העובדה שהחברה צורכת אשראי בעיקר כתלות בביקוש הלקוחות לשירותיה וביתרת המזומנים הפנויים לשמש למתן השירות כאמור.

ג. תיאור מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק

החברה אינה מבצעת הגנות לחשיפות הנובעות משינויים בריביות, היות ולהערכת הנהלת החברה, בנסיבות הספציפיות הרלוונטיות לחברה כמפורט לעיל, השפעתם של אלו אינה מהותית. התנהלות החברה 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. לאור האמור, נכון למועד זה לא אומצה מדיניות פורמלית לניהול סיכוני שוק.

ד. אמצעי פיקוח למימוש מדיניות ניהול הסיכונים

יו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, מפרטים בפני דירקטוריון החברה מעת לעת את סיכוני השוק אליהם חשופה הקבוצה וסוקרים בפניו בתמצית את הפעולות שנקטו למזעור החשיפה לסיכוני שוק, ככל שנקטו.

ה. בסיסי הצמדה

נכסי החברה והתחייבויותיה, למעט סכומים זניחים, אינם מוצמדים לבסיס הצמדה כלשהו.

7. מבחני רגישות

רגישות לשינויים בשיעורי הריבית

להערכת החברה, עלייה בשיעורי הריבית של בנק ישראל עלולה ליצור לקבוצה חשיפה לא מהותית ביחס לעסקאות בהן מועד פירעון הממסר הדחוי טרם הגיע. החברה מעריכה כי חשיפה מסוג זה אינה מהותית עבור הקבוצה היות והמח"מ של תיק האשראי שמעניקה החברה ללקוחותיה הינו קצר מועד (עד שלושה חודשים).

להלן טבלה המפרטת את הרגישות לסיכונים כאמור לימים 31 בדצמבר 2018 ו-31 בדצמבר 2017 (באלפי ש"ח):

הרגישות לשינוי בריבית¹:

ירידה בשווי ההוגן משינוי בריבית		עליה בשווי ההוגן משינוי בריבית		שנה	
ירידה של 2%	ירידה של 1%	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר	עליה של 1%		
(1,380)	(690)	69,014	690	1,380	2017
(931)	(466)	46,556	466	931	2018

חלק ב' - היבטי ממשל תאגידי

8. היבטי ממשל תאגידי

א. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

ביום 21 באוגוסט 2017, קבע דירקטוריון החברה כי המספר המזערי של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה יעמוד על לא פחות משני (2) דירקטורים. קביעה זו נעשתה בהתחשב, בין היתר, בגודל החברה, סוג פעילותה, מספר חברי הדירקטוריון שלה, תחום פעילותה ומורכבותו.

להלן יובאו פרטיהם של הדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית המכהנים בחברה:

מספר זיהוי	השכלה	תעסוקה עיקרית בחמש השנים האחרונות
27181395	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטת בר-אילן; תואר ראשון במשפטים מאוניברסיטת בר-אילן.	מנכ"ל MNS – Consulting; מנהל חטיבת הנכסים המניבים והתשתיות באפריקה ישראל נכסים בע"מ; דירקטור בחברות: כשרון לפיננסים בע"מ, מ.נ.ש ייעוץ בע"מ, פישמן רשתות בע"מ ו-א.ט. אחזקות קירור בע"מ.
059096081	תואר ראשון חשבונאות וכלכלה מאוניברסיטת בר-אילן; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת בר-אילן.	סמנכ"ל כספים ברדאד תעשיות אלקטרוניות בע"מ; מנכ"ל לוגיסטיקה בע"מ; דירקטור חיצוני באנליסט שירותי בורסה ומסחר בע"מ; מנכ"ל ברימאג תקשורת בע"מ.
055625529	תואר ראשון בכלכלה מאוניברסיטה העברית בירושלים; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטה העברית בירושלים.	יו"ר דירקטוריון פקר פלדה תעשיות בע"מ; יו"ר דירקטוריון מירלנד דיולופמנט קורפוריישן פיי אל סי; יו"ר דירקטוריון אלון חברת הדלק לישראל; חבר בוועדת אשראי הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ; מנכ"ל ודירקטור קבוצת Kardan N.V; דירקטור בחברת מליסרון בע"מ.
057865230	תואר ראשון בהנדסת תעשייה וניהול מאוניברסיטת תל אביב; תואר שני במנהל עסקים מאוניברסיטת Wharton בפילדלפיה, התמחות במימון.	מנכ"לית משותפת דגרון בע"מ, סמנכ"לית פתוח עסקי שיווק ומכירות ב-BDO, סמנכ"לית פתוח עסקי ב-Pollogen, דירקטורית בחברת נכס, דירקטורית בגיב טוב.

¹ יצוין, כי מכיוון שרוב עסקאות הניכיון הינן לטווח של עד 90 ימים, הרי שהחשיפה לשינוי בריבית הינה בעיקר ביחס לפרק זמן זה. כמו כן הטבלה המוצגת לעיל אינה כוללת השפעה אפשרית על הכנסות החברה מנגד.

ב. דירקטורים בלתי תלויים בתאגיד

נכון למועד הדוח התקופתי, מכהנים בחברה שני (2) דירקטורים בלתי תלויים (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), מר אבי ישראל וגבי גליה רון. החברה לא אימצה הוראה בדבר עצמאות הדירקטוריון בתקנונה.

ג. דירקטורים חיצוניים

נכון למועד הדוח התקופתי, מכהנים בחברה שני (2) דירקטורים חיצוניים (כהגדרת מונח זה בחוק החברות), מר שוקי אורן ומר שרון זאורבך.

ד. מבקר פנים

<p>מר דורון רוזנבלום מכהן כמבקר הפנימי של החברה מיום 15 בנובמבר 2017 ("המבקר הפנימי"). המבקר הפנימי (לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל) אינו מחזיק בניירות ערך של החברה או של גוף קשור אליה. למבקר הפנימי, לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל, לא היו קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור אליה. המבקר הפנימי לרבות הגורם החיצוני שמטעמו הוא פועל אינו ממלא תפקיד בחברה פרט לתפקידו כמבקר פנימי. המבקר עומד בתנאים הקבועים בס' 3(א) לחוק הביקורת הפנימית, בדרישות סעיף 146(ב) לחוק החברות ובהוראות סעיף 8 לחוק הביקורת הפנימית.</p>	<p>פרטי המבקר הפנימי</p>
<p>המבקר מונה לתפקיד ביום 15 בנובמבר 2017, לאחר שרואיין על-ידי הנהלת החברה, ובהתאם להמלצת וועדת הביקורת ואישור הדירקטוריון מיום 15 בנובמבר 2017. המבקר נמצא מתאים לתפקידו בהיותו בעל הסמכות והכישורים המתאימים לשמש כמבקר הפנים של החברה, הן בהתאם לדין, והן ביחס למורכבות והיקף הפעילות הייחודי של החברה, לרבות המעבר מחברה פרטית לתאגיד מדווח. מסקנה זו מסתמכת, בין היתר, על השכלתו וניסיונו המקצועי העשיר ורב השנים של המבקר הפנימי, יכולתו להשתלב בתאגיד קטן, תוך התאמות הבקורות והתהליכים הרלוונטיים לחברה בעלת מאפיינים כאמור, היכרות וניסיון בתחום הפיננסים, וכן תשתית רחבה והתמקצעות ספציפית לצוות ולמשרד רואי החשבון בו הוא שותף. לפרטים נוספים אודות מינויו, ראו דיווח מיידי מיום 16 בנובמבר 2017 (מס' אסמכתא: 2017-01-107127).</p>	<p>אופן מינוי המבקר הפנימי</p>
<p>ניהול מערך הביקורת הפנימית בתאגיד ובחברות בנות שלו, דיווח להנהלת החברה וועדת הביקורת, באשר לממצאי הביקורת שעלו במסגרת בדיקותיו. סמכויותיו הן לבדוק כל דבר במסגרת הנושאים שיוגדרו בתוכנית עבודתו. למבקר גישה בלתי מוגבלת לרשומות החברה ונכסיה. נושאי הביקורת ייקבעו על פי המלצת המבקר והנהלת החברה ובהחלטת וועדת הביקורת.</p>	<p>החובות, הסמכויות והתפקידים המוטלים על המבקר</p>
<p>יו"ר ועדת הביקורת של החברה, מר שרון זאורבך.</p>	<p>הממונה הארגוני על המבקר הפנימי</p>
<p>תוכנית העבודה של הביקורת הפנימית היא רב-שנתית. נושאי הביקורת השנתיים נקבעו תוך התבססות על המלצות המבקר והנהלת החברה וכן סקר הערכת סיכונים המתבצע על ידי מבקר הפנים. יצוין כי חרף קביעת תוכנית העבודה כאמור, בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות מהתוכנית המקורית, כל זאת בכפוף לאישור וועדת הביקורת של דירקטוריון החברה.</p>	<p>תכנית העבודה</p>
<p>היקף העסקה של המבקר הפנימי ו/או הגורמים הפועלים מטעמו הסתכמו בכ-140 שעות עבודה בגין שנת 2018. תוכנית ביקורת הפנימית של החברה לשנת 2018 כללה את התחומים של רגולציה ומערכות מידע.</p>	<p>היקף העסקה</p>
<p>המבקר עורך את ביקורתו בהתאם להוראות חוק הביקורת הפנימית ועל פי התקנים המקצועיים וההנחיות המתפרסמות באמצעות "המועצה המקצועית" של לשכת המבקרים הפנימיים בישראל. לדעת הדירקטוריון, המבקר הפנימי עומד בדרישות שנקבעו בתקנים המקצועיים וזאת בשים לב למקצועיותו של המבקר, כישוריו, ניסיונו, היכרותו עם החברה והאופן בו הוא עורך, מגיש ומציג את ממצאי הביקורת הנערכים על ידו.</p>	<p>עריכת הביקורת - תקנים מקצועיים</p>
<p>לא הוגבלה גישת המבקר הפנימי לחומרים ומסמכים הרלוונטיים לפעילותו. הנהלת החברה הנחתה את העובדים לאפשר למבקר הפנימי גישה לכל נכס ו/או מסמך.</p>	<p>גישה למידע</p>
<p>כל ממצאי הביקורת יסוכמו באמצעות דין וחשבון בכתב, בו יפרט המבקר את ממצאי הביקורת, ליקויים שנמצאו על-ידו, המלצות לתיקון הליקויים ותגובות הגורמים המבוקרים. מעקב אחר תיקון הליקויים מבוצע בהתאם לתוכנית העבודה המאושרת על ידי ועדת הביקורת.</p>	<p>דין וחשבון המבקר הפנימי</p>
<p>לדעת דירקטוריון החברה, היקף, אופי ורציפות הפעילות ותכנית העבודה של המבקר הפנימי הינם סבירים בנסיבות העניין ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בחברה.</p>	<p>הערכת הדירקטוריון את פעילות המבקר הפנימי</p>

תגמול	תגמול המבקר הפנימי הינו באמצעות תשלום שכר טרחה בהתאם לתקציב השעות שנקבע עמו ביחס לסקר הסיכונים אותו התבקש לערוך. שכר הטרחה של המבקר הפנימי בגין שנת 2018 הסתכם לכ- 26 אלפי ש"ח. בפועל, בשנת 2018 הושקעו כ- 140 שעות על ידי המבקר הפנימי. יצוין, כי המבקר אינו מתוגמל באמצעות קבלת ניירות ערך של התאגיד או של גוף אחר הקשור אליו. להערכת הדירקטוריון תגמול המבקר הפנימי אינו מהווה גורם משפיע על הפעלת שיקול דעתו המקצועי בעריכת הביקורת.
--------------	--

ה. מורשי חתימה עצמאיים²

ה"ה יצחק לביא ושי לביא (אשר פרטיהם מופיעים בתקנה 26א לחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי), הינם מורשי חתימה עצמאיים בחברה.

9. תרומות

במהלך שנת 2018, תרמה החברה לטובת הקהילה סך של כ-7 אלפי ש"ח.

יובהר, כי לא מתקיימים קשרים עסקיים או אחרים בין מי ממקבלי התרומות לבין החברה, דירקטור בה, מנכ"ל החברה, בעל השליטה בה או קרובו. כמו כן, לא נקבעה על ידי הדירקטוריון מדיניות בנושא תרומות.

10. רואה חשבון מבקר

רואי החשבון המבקרים של הקבוצה הינם דלויט – ברייטמן, אלמגור, זהר ושות'. להלן הוצאות שכר הטרחה בשנים 2017 ו-2018 ביחס לחברה וחברת הבת שלה:

סה"כ	שירותי מס		שירותי ביקורת, שירותים הקשורים לביקורת ושירותים אחרים		תקופה	
	שעות	אלפי ש"ח	שעות	אלפי ש"ח		
923	125	-	-	923	125	שנת 2018
1,408	305	-	-	1,408	305	שנת 2017(*)

(*) השירותים האחרים הינם בעיקר בגין ביקורת הדוחות הכספיים במתכונת הנדרשת על פי תקנות ניירות ערך לצרכי התשקיף שפרסמה החברה באוגוסט 2017 ולצרכי דוח הצעת המדף שפרסמה החברה בנובמבר 2018.

שכר הטרחה של רואה החשבון המבקר נקבע במו"מ בין הנהלת החברה לרואה החשבון המבקר ולדעת החברה הינו סביר, בהתאם למקובל ובהתאם לאופי והיקף פעילות החברה.

11. אירועים לאחר תאריך המאזן

לפרטים ראו ביאור 21 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018.

² כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח 1968

חלק ג' – הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד

12. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

א. להלן פרטים אודות אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') שהנפיקה החברה, נכון למועד הדוח:

סדרה א':

שם הסדרה:	אורשי אגח א'
מועד הנפקה:	15 באוגוסט 2017
שווי נקוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח):	56,526 אלפי ש"ח
שווי נקוב ליום 31 בדצמבר 2018 (אלפי ש"ח):	42,674 אלפי ש"ח
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח):	ל.ר.
השווי הבורסאי של הסדרה ליום 31 בדצמבר 2018:	42,395 אלפי ש"ח
ערך בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018 (לא כולל ריבית לשלם):	41,763 אלפי ש"ח
האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970?	כן
סוג הריבית ושיעורה:	ריבית שנתית בגובה 3.04%
מועדי תשלום הקרן, ותנאי ההצמדה:	31 בדצמבר בשנת 2018, 30 ביוני ו-31 בדצמבר של שנת 2019 וביום 30 ביוני בשנת 2020, כאשר תשלום הקרן הראשון שולם ביום 31 בדצמבר 2018 ותשלום הקרן האחרון יושלם ביום 30 ביוני 2020. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו
מועדי תשלום הריבית, ותנאי ההצמדה:	ביום 31 בדצמבר בשנת 2017, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של השנים 2018-2019 וביום 30 ביוני של שנת 2020, כאשר תשלום הריבית הראשון שולם ביום 31 בדצמבר 2017 תשלום הריבית האחרון יושלם ביום 30 ביוני 2020. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם:	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה א'), החל מחלוף 60 ימים לאחר מועד רישומן למסחר בבורסה ובמקרה כאמור יחולו ההוראות סעיף 9.2 לשטר הנאמנות
האם ניתנת להמרה:	לא
שם הנאמן:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
שם האחראי על הסדרה:	רו"ח יוסי רזניק
דרכי התקשרות:	טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222, כתובת אימייל: trust@rpn.co.il
כתובת למשלוח דואר:	יד חרוצים 14, תל אביב
דירוג אגרות החוב:	Baa1 באופק יציב
עמידה בתנאי שטר הנאמנות:	נכון למועד הדוח, החברה עומדת בתנאי שטר הנאמנות
בטחונות:	אין
מגבלות החלות על התאגיד:	לפרטים בדבר אופן עמידת החברה בתנאים, בהתחייבויות ובהתניות הפיננסיות להם התחייבה ביחס לאגרות החוב (סדרה א') למועד הדוח, ראו סעיף 12 ג-ו' להלן.

סדרה ב':

שם הסדרה:	אורשי אגח ב
מועד הנפקה:	18 בנובמבר 2018
שווי נקוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח):	65,781 אלפי ש"ח
שווי נקוב ליום 31 בדצמבר 2018 (אלפי ש"ח):	65,781 אלפי ש"ח
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח):	260 אלפי ש"ח
השווי הבורסאי של הסדרה ליום 31 בדצמבר 2018:	65,071 אלפי ש"ח
ערך בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018 (לא כולל ריבית לשלם):	65,148 אלפי ש"ח
האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970?	כן
סוג הריבית ושיעורה:	ריבית שנתית בגובה 3.35%
מועדי תשלום הקרן, ותנאי ההצמדה:	31 בדצמבר בשנת 2019, 30 ביוני ו-31 בדצמבר של שנת 2020 וביום 30 ביוני בשנת 2021, כאשר תשלום הקרן הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר 2019 ותשלום הקרן האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2021. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו
מועדי תשלום הריבית, ותנאי ההצמדה:	בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של השנים 2019-2020 וביום 30 ביוני של שנת 2021, כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2019, תשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2021. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם:	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ב'), החל מחלוף 60 ימים לאחר מועד רישומן למסחר בבורסה ובמקרה כאמור יחולו ההוראות סעיף 9.2 לשרט הנאמנות
האם ניתנת להמרה:	לא
שם הנאמן:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
שם האחראי על הסדרה:	רו"ח יוסי רזניק
דרכי התקשרות:	טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222, כתובת אימייל: trust@rpn.co.il
כתובת למשלוח דואר:	יד חרוצים 14, תל אביב
דירוג אגרות החוב:	Baa1 באופק יציב
עמידה בתנאי שטר הנאמנות:	נכון למועד הדוח, החברה עומדת בתנאי שטר הנאמנות
בטחונות:	אין
מגבלות החלות על התאגיד:	לפרטים בדבר אופן עמידת החברה בתנאים, בהתחייבויות ובהתניות הפיננסיות להם התחייבה ביחס לאגרות החוב (סדרה ב') למועד הדוח, ראו סעיף 12-ג' להלן.

ב. דירוג אגרות החוב:

הדירוג נכון למועד הדוח	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	שם החברה המדרגת	סדרה
Baa1.il	Baa1.il	מידרוג בע"מ	א'
Baa1.il	*Baa1.il	מידרוג בע"מ	ב'

* ביום 22 באוקטובר 2018, פרסמה מדרוג דוח דירוג לאגרות החוב (סדרה ב') של החברה. לפרטים נוספים, ראו דוח דיווח מיידי של החברה מיום 22 באוקטובר 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-095752), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה על דרך של הפניה.

ג. בטחונות, התחייבויות פיננסיות והתחייבויות אחרות:

אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') אינן מובטחות בבטוחות, בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. יצוין כי החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסיה לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת חובותיה כלפיו, ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב (סדרות א' ו-ב'), בהחלטה מיוחדת. יובהר למען הסר ספק, כי אין באמור בכדי להגביל תאגידים בשליטת החברה ליצור שעבוד שוטף כאמור על כלל נכסיהם או חלק מהם ו/או שעבודים קבועים לסוגיהם וכן כי אין באמור כדי להגביל את החברה ו/או תאגידים בשליטתה מלשעבד את נכסיהם ו/או חלק מהם, בשעבודים קבועים לסוגיהם לרבות יצירת שעבודים שוטפים ו/או כלליים על נכס ספציפי, אחד או יותר, של החברה ו/או התאגידים בשליטתה (כדוגמת ממסרים דחויים ו/או כספים ו/או ניירות ערך המופקדים בחשבונות המתנהלים אצל הגורם הבנקאי שלטובתו נרשם שעבוד שוטף ו/או כללי כאמור, כנגד מימון שהלה מעמיד לחברה לצורך פעילותה השוטפת). לפרטים נוספים ראו סעיף 6 לשטר הנאמנות לאגרות החוב (סדרה א') של החברה, אשר צורף לתשקיף, וסעיף 6 לשטר הנאמנות (סדרה ב') של החברה, אשר צורף לדוח הצעת המדף.

ד. עמידה בתנאים והתחייבויות על פי שטרי הנאמנות של אגרות החוב:

למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח התקופתי, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות הקבועים לפי שטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב'). כמו כן, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') לפירעון מיידי, והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') לפירעון מיידי.

ה. להלן פירוט התחייבויות החברה לפי שטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרות א' ו-ב') ועמידת החברה בהן:

- (א) הלוואת הבעלים הנחותה שנטלה החברה הינה נחותה לפירעון אגרות החוב, ומלבדה, לא נטלה החברה הלוואות בעלים חדשות כמפורט בסעיף 5.5 לשטרי הנאמנות (סדרות א' ו-ב');
- (ב) לא בוצעו עסקאות מיוחדות כהגדרתן בסעיף 8.5 לשטרי הנאמנות לאגרות החוב (סדרות א' ו-ב'), מבלי שניתנה הסכמת מחזיקי אגרות החוב;
- (ג) החברה עומדות במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981;
- (ד) תחום פעילותה של החברה הינו בתחום האשראי ו/או מימון ו/או פיננסים;
- (ה) החברה לא ביצעה פירעון מלא או חלקי, של קרן הלוואת הבעלים הנחותה.

1. פירוט בדבר עמידת החברה בהתניות פיננסיות בהתאם לשטר הנאמנות של אגרות החוב

להלן יובא פירוט בדבר עמידת החברה בהתניות פיננסיות המפורטות בשטרי הנאמנות (למונחים תהיה המשמעות שניתנה להם במסגרת שטרי הנאמנות):³

הערות	אופן חישוב אמות מידה פיננסיות ותוצאותיו נכון למועד הדוח	התחייבות פיננסית	סדרה
סעיף 8.1.1 לשטרי הנאמנות	הון עצמי: 73 מיליון ש"ח מאזן: 217 מיליון ש"ח יחס הון עצמי למאזן: 34%	יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת משיעור של 15% (וביחס לעליה בשיעור הריבית כמפורט בסעיף 8.6.1.1 לשטר – לא יפחת משיעור של 16%)	סדרה א'
		יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת משיעור של 15% (וביחס לעליה בשיעור הריבית כמפורט בסעיף 8.6.1.1 לשטר – לא יפחת משיעור של 18%)	סדרה ב'
סעיף 8.1.2 לשטרי הנאמנות	הון עצמי: 73 מיליון ש"ח	ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 35 מיליון ש"ח	סדרה א'
		ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 40 מיליון ש"ח (וביחס לעליה בשיעור הריבית כמפורט בסעיף 8.6.1.3 לשטר – לא יפחת מסך של 45 מיליון ש"ח)	סדרה ב'
סעיף 8.1.3 לשטרי הנאמנות	שיעור השיקים הגבוה ביותר המשוכים על ידי אותה ישות משפטית הינו בשיעור של 1.5% מסך תיק האשראי ברוטו	שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו	סדרה א' וסדרה ב'
סעיף 8.1.4 לשטרי הנאמנות	יתרות נזילות: 77 מיליון ש"ח תיק אשראי ללקוחות ברוטו: 217 מיליון ש"ח יחס יתרות נזילות לתיק אשראי ללקוחות ברוטו: 36%	סך היתרות הנזילות של החברה לא יפחת משיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו (וכן ביחס לעליה בשיעור הריבית כמפורט בסעיף 8.6.1.2 לשטר – לא יפחת משיעור של 5%)	סדרה א' וסדרה ב'

נכון למועד פרסום דוח זה, למיטב ידיעת החברה, החברה לא הפרה התחייבויות שנקבעו בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרות א' ו-ב') לפירעון מיידי.

2. אסיפות מחזיקי אגרות חוב ושינוי תנאי אגרות החוב:

נכון למועד הדוח, לא נדרשה החברה לכנס אסיפות מחזיקי אגרות חוב (סדרות א' ו-ב') וכן לא שונו תנאי אגרות החוב (סדרות א' ו-ב').

13. גילוי בהתאם לסעיף 10ב(14) לתקנות דוחות תקופתיים ומיידים, התש"ל-1970

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, קיים תזרים מזומנים שלילי מתמשך מפעילות שוטפת בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה. יחד עם זאת, קבע דירקטוריון החברה כי אין בתזרים המזומנים השלילי כאמור בכדי להצביע על בעיית נזילות בחברה, וזאת, בין היתר, בהתבסס על האמור להלן:

³ לעניין זה, "הון עצמי", משמעו: הון עצמי כולל זכויות שאינן מקנות שליטה כמוצג בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) בתוספת הלוואות בעלים, שטרי הון נדחים וכתבי התחייבות נדחים, ככל שיהיו, אשר מועד פירעונם יהיה לאחר מועד פירעון אגרות החוב (סדרה א') ואשר פירעונם יהיה נחות לפירעון אגרות החוב במידה ויינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט.

החברה פועלת בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים בישראל, לצרכי מימון הון חוזר, תזרים שלילי מפעילות שוטפת מאפיין את הפעילות העסקית בחברה. מכיוון שעיסוקה של החברה הוא במסחר בממסרים דחויים, מהות התהליך העסקי הוא תזרים שלילי במועד ההתקשרות, ופירעון (תזרים חיובי) של ההתחייבות במועד מאוחר יותר, בהתאם לתנאי הפירעון אשר נקבעו בעסקה. כמתואר להלן.

הפעולה הראשונית בתהליך העסקי היא העברת תזרים חיובי ללקוח (שלילי לחברה – התשלום ללקוח). הפעולה התזרימית הבאה מבוצעת רק בסוף העסקה, בה משולמת לחברה הקרן בתוספת העמלה או הריבית; הקרן בתוספת העמלה גבוהה מהסכום שהועבר ללקוח ואז מתקבל התזרים החיובי לחברה אשר נוצר במועד פירעון הממסר הדחוי. העליה בתזרים המזומנים השלילי נובעת מטבע הצמיחה של פעילות החברה ותיק הלקוחות.

גורם נוסף לגידול בתזרים המזומנים השלילי מפעילות שוטפת של החברה הינו הקטנת היקף האשראי הבנקאי כנגד הנפקות אגרות החוב של החברה אשר נכללו בדוח על תזרימי המזומנים במסגרת פעילות מימון בעוד שהקטנת האשראי הבנקאי מופיע בפעילות שוטפת.

הנהלת החברה מודה לדירקטוריון החברה ולעובדיה על פועלם לקידום עסקי החברה.

גלעד אלגור, מנכ"ל ודירקטור

שי לביא, יו"ר הדירקטוריון

28 בפברואר, 2019

חלק ג'
דוחות כספיים
ליום 31 בדצמבר 2018

אורשי ג.ש. בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2018

אורשי ג.ש. בע"מ

דוחות כספיים מאוחדים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן עניינים

עמוד

2	דוח רואי החשבון המבקרים
3	דוחות מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
6	דוחות מאוחדים על השינויים בהון
6-7	דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים
8-39	ביאורים לדוחות הכספיים

דוח רואי החשבון המבקרים לבעלי המניות של אורשי ג.ש. בע"מ

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של אורשי ג.ש. בע"מ (להלן - "החברה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות המאוחדים על הרווח הכולל, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון והנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, לרבות תקנים שנקבעו בתקנות רואי חשבון (דרך פעולתו של רואה חשבון), התשל"ג-1973. על פי תקנים אלה נדרש מאתנו לתכנן את הביקורת ולבצע 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 והנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה בדוחות הכספיים בכללותה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

לדעתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת תוצאות פעילותיהן, השינויים בהון ותזרימי המזומנים שלהן לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS) והוראות תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

בריטמן אלמגור זהר ושות'
רואי חשבון
Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

תל-אביב, 28 בפברואר, 2019

תל אביב - משרד ראשי

מרכז עזריאלי 1 תל אביב, 6701101, ת.ד. 16593 תל אביב 6116402 | טלפון: 03-6085555 | info@deloitte.co.il

משרד נצרת
מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455
פקס: 073-3994455
info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת
המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676
פקס: 08-6371628
info-eilat@deloitte.co.il

משרד באר שבע
רחוב האנגריה 77, בנין 1
פארק ההייטק, גבי ים נגב
באר שבע, 8470912

טלפון: 08-6909500
פקס: 08-6909600
info-beersheva@deloitte.co.il

משרד חיפה
מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333
פקס: 04-8672528
info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים
קרית המדע 3
מגדל הר חוצבים
ירושלים, 914510
ת.ח. 45396

טלפון: 02-5018888
פקס: 02-5374173
info-jer@deloitte.co.il

אורשי ג.ש. בע"מ
דוחות מאוחדים על המצב הכספי

ליום 31 בדצמבר		ביאור	
2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
17,670	13,923	5	נכסים
8,750	-	5	נכסים שוטפים
161,709	211,208	6	מזומנים ושווי מזומנים
239	161		פיקדונות משועבדים
188,368	225,292		אשראי ללקוחות, נטו
			חייבים ויתרות חובה
			סה"כ נכסים שוטפים
486	1,641	6	נכסים לא שוטפים
135	135	19(ג)	אשראי ללקוחות, נטו
456	606	20	יתרת חובה לזמן ארוך מצד קשור
1,753	3,027	7	מיסים נדחים
2,830	5,409		רכוש קבוע, נטו
			סה"כ נכסים לא שוטפים
191,198	230,701		סה"כ נכסים
			התחייבויות והון
1,602	258		התחייבויות שוטפות
69,014	46,556	8	מס הכנסה לשלם
14,132	44,708	9	הלוואות מתאגידים בנקאיים
1,533	3,186	12	חלות שוטפת של אגרות חוב
86,281	94,708		זכאים ויתרות זכות
			סה"כ התחייבויות שוטפות
41,342	62,203	9	התחייבויות לא שוטפות
25,567	26,717	19	אגרות חוב
1,087	1,087	13	הלוואות מבעלי שליטה
67,996	90,007		התחייבות בשל הטבות עובדים, נטו
			סה"כ התחייבויות לא שוטפות
1	1	15	הון
1,250	1,250		הון מניות
(385)	(385)		קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
36,055	45,120		קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים, נטו
36,921	45,986		עודפים
			סה"כ הון
191,198	230,701		סה"כ התחייבויות והון

שירן ארליכמן, סמנכ"לית כספים

גלעד אלגור, מנכ"ל

שי לביא, יו"ר הדירקטוריון

תאריך אישור הדוחות הכספיים: 28 בפברואר, 2019

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ

דוחות מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			ביאור	
2016	2017	2018		
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח		
19,508	21,688	28,739	16	הכנסות מימון
(6,087)	(6,155)	(7,033)		הוצאות מימון
13,421	15,533	21,706		הכנסות מימון, נטו
(590)	(1,149)	(1,299)		הוצאות חובות מסופקים ואבודים
12,831	14,384	20,407		הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
(512)	(605)	(749)	17	הוצאות מכירה ושיווק
(3,460)	(4,426)	(5,738)	18	הוצאות הנהלה וכלליות
8,859	9,353	13,920		רווח לפני מסים על ההכנסה
(2,310)	(2,239)	(3,233)	20	מסים על ההכנסה
6,549	7,114	10,687		רווח נקי
(385)	-	-		הפסד כולל אחר:
				סכומים שלא יסווגו בעתיד לרווח והפסד:
				מדידה מחדש בגין הטבות עובדים, נטו ממס
<u>6,164</u>	<u>7,114</u>	<u>10,687</u>		סה"כ רווח כולל לשנה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ
דוחות מאוחדים על השינויים בהון

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

סך הכל אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	הון המניות הנפרע אלפי ש"ח
36,921	36,055	(385)	1,250	1
(199)	(199)	-	-	-
36,722	35,856	(385)	1,250	1
10,687 (1,423)	10,687 (1,423)	- -	- -	- -
45,986	45,120	(385)	1,250	1

יתרה ליום 1 בינואר 2018

השפעת שינויים במדיניות חשבונאית - IFRS 9
(ראה ביאור 3.א')

יתרה ליום 1 בינואר 2018 לאחר תיאומים

רווח כולל לתקופה
דיבידנד שחולק בתקופה

יתרה ליום 30 בספטמבר 2018

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017

סה"כ אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	הון מניות הנפרע ופרמיה על מניות אלפי ש"ח
29,807	28,941	(385)	1,250	1
7,114	7,114	-	-	-
36,921	36,055	(385)	1,250	1

יתרה ליום 1 בינואר 2017

רווח נקי לשנה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016

סה"כ אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	הון מניות הנפרע ופרמיה על מניות אלפי ש"ח
26,880	25,692	-	1,187	1
6,549 (385) 63 (3,300)	6,549 - - (3,300)	- (385) - -	- - 63 -	- - - -
29,807	28,941	(385)	1,250	1

יתרה ליום 1 בינואר 2016

רווח נקי לשנה
הפסד כולל אחר
התאמה לריבית שוק בגין הלואה מבעל שליטה
דיבידנד שהוכרז

יתרה ליום 31 בדצמבר 2016

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר

2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח

6,549	7,114	10,687
-------	-------	--------

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח נקי לשנה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות:

82	(757)	(91)
446	-	-
-	158	450
(5)	(22)	-
21	21	34
590	1,149	1,299
1,134	549	1,692

ירידה (עליה) במיסים נדחים
הוצאות מימון בגין הטבה מבעלי שליטה
שערוך אגרות חוב
שערוך פיקדון
פחת והפחתות
הפרשה לחובות מסופקים בגין עסקאות מתן אשראי

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

(27,805)	(21,468)	(52,211)
(190)	(88)	78
(1,031)	1,082	(1,344)
24,855	(38,134)	(22,458)
1,400	317	1,150
(391)	103	1,653
120	(120)	-
(3,042)	(58,308)	(73,132)

עלייה באשראי ללקוחות, נטו
ירידה (עלייה) בחייבים ויתרות חובה
עליה (ירידה) במס הכנסה לשלם
עלייה (ירידה) בהלוואות מבנקים, צדדים קשורים ואחרים
עליה בהלוואות מבעלי שליטה
עלייה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות
עליה (ירידה) בהתחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו

מזומנים, נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת

4,641	(50,645)	(60,753)
-------	----------	----------

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

(5,105)	15,290	8,750
-	(53)	-
(69)	(1,664)	(1,308)

תנועה בפיקדונות משועבדים
תשלומי מיסים בקשר לרכישת נכסים
רכישת רכוש קבוע ותשלומים על חשבון רכישה

מזומנים, נטו מפעילות (לפעילות) השקעה

(5,174)	13,573	7,442
---------	--------	-------

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

-	(1,620)	(1,423)
-	-	(14,131)
-	55,316	65,118

דיבידנד ששולם
פירעון אגרות חוב
הנפקת אגרות חוב בידי החברה (בניכוי הוצאות הנפקה)

מזומנים נטו, מפעילות מימון

-	53,696	49,564
---	--------	--------

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

(533)	16,624	(3,747)
-------	--------	---------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת השנה

1,579	1,046	17,670
-------	-------	--------

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף השנה

1,046	17,670	13,923
-------	--------	--------

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
4,978	4,917	4,421
17,389	20,368	27,806
3,101	1,958	4,536
-	6	-
3,300	-	-

נספח א' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים:

ריבית ששולמה	4,421
ריבית שהתקבלה	27,806
מיסים ששולמו במהלך השנה	4,536
החזר מיסים במהלך השנה	6

נספח ב' - פעולות מהותיות שאינן במזומן:

דיבידנד שהוכרז	3,300
----------------	-------

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 1 - כללי

חברת אורשי ג.ש. בע"מ (להלן - "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ביום 24 במאי 2004. החברה החלה בפעילותה העסקית בשנת 2011 בתחום מתן האשראי לעסקים קטנים ובינונים כנגד קבלת ממסרים דחויים. במסגרתו, מעמידה החברה אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, כנגד מסירתם של ממסרים דחויים (ברובם המכריע מצדדים שלישיים, לפקודת אותם עסקים), המוסבים לטובת החברה. ביום 15 באוגוסט 2017 השלימה החברה הנפקה לציבור של 56,526,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה א') מכח התשקיף, ובכך הפכה לתאגיד מדווח, כהגדרת המונח בחוק החברות.

ביום 18 בנובמבר 2018, השלימה החברה הנפקה לציבור של 65,781,000 ש"ח ערך נקוב אגרות חוב (סדרה ב') באמצעות דוח הצעת המדף ומכח התשקיף.

לפרטים בדבר חברה מוחזקת בבעלות מלאה, ראה ביאור 7.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. הצהרה לגבי יישום תקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים של החברה נערכו בהתאם לתקני דיווח כספי בינלאומיים (להלן - "תקני IFRS") ופרשנויות להם שפורסמו על ידי הוועדה לתקני חשבונאות בינלאומיים (IASB). עיקרי המדיניות החשבונאית המפורטים בהמשך יישמו באופן עקבי לגבי כל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות כספיים זה.

ב. יישום תקנות ניירות ערך:

הדוחות הכספיים ערוכים בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010 (להלן - "תקנות דוחות כספיים").

ג. אי הכללת מידע כספי נפרד:

החברה אינה עורכת מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970, מאחר דוח זה אינו מוסיף מידע משמעותי שאינו נכלל כבר במסגרת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים. נכון ליום 31 בדצמבר 2017, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, תזרימי המזומנים, ההכנסות וסך הרווח הנקי והכולל בגין חברה מאוחדת זניחים ביחס לסך ההכנסות המאוחדות וסך הרווח המאוחד. כמו כן, היקף הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברה המאוחדת מסתכם לשיעור זניח מהיקף הנכסים וההתחייבויות בדוח המאוחד.

ד. מזומנים ושווי מזומנים:

מזומנים ושווי מזומנים כוללים מזומנים הניתנים למימוש מידי, פיקדונות הניתנים למשיכה מיידית וכן פיקדונות לזמן קצוב אשר אין מגבלה בשימוש בהם ואשר מועד פירעונם, במועד ההשקעה בהם, אינו עולה על שלושה חודשים.

פיקדונות אשר קיימת מגבלה לגבי השימוש בהם מסווגים במסגרת סעיף פיקדונות משועבדים.

ה. דוחות כספיים מאוחדים:

הדוחות הכספיים המאוחדים של הקבוצה כוללים את הדוחות הכספיים של החברה ושל תאגידיהם בהם לחברה יש שליטה (חברות מאוחדות), במישרין או בעקיפין. חברה משקיעה שולטת בחברה מושקעת כאשר היא חשופה או שיש לה זכויות לתשואות משתנות הנובעות מהחזקתה במושקעת וכאשר יש לה יכולת להשפיע על אותן תשואות באמצעות הפעלת כוח על המושקעת. עקרון זה חל על כל המושקעות.

לצורך האיחוד, מבטלות במלואן כל העסקאות, היתרות, ההכנסות וההוצאות הבין-חברתיות המהותיות.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מכשירים פיננסיים:

(1) נכסים פיננסיים:

(א) כללי:

נכסים פיננסיים מוכרים בדוח על המצב הכספי כאשר החברה הופכת להיות צד לתנאים החוזיים של המכשיר. מקום שרכישה או מכירה של השקעה הינן תחת חוזה שתנאיו דורשים העברת ההשקעה במסגרת הזמן המקובלת על ידי השוק המתייחס, ההשקעה מוכרת או נגרעת במועד המסחר (המועד בו החברה התחייבה לרכוש או למכור נכס).

השקעות בנכסים פיננסיים מוכרות לראשונה לפי שוויין ההוגן, בתוספת עלויות עסקה, למעט אותם נכסים פיננסיים מסווגים בקטגוריית שווי הוגן דרך רווח או הפסד, אשר מוכרים לראשונה לפי שוויין ההוגן.

כאשר אומדן השווי ההוגן של נכסים פיננסיים שאינם נסחרים בשוק פעיל כולל הנחות שאינן נתמכות במחירי ושיעורי שוק נצפים, המכשיר מוכר לראשונה לפי מחיר העסקה המגלם בתוכו רווח או הפסד נדחה, הנובע מההפרש בין אומדן השווי ההוגן לבין התמורה ששולמה או שהתקבלה. בתקופות עוקבות, הרווח או ההפסד הנדחה יזקף לרווח או הפסד רק אם חלו שינויים במשתנים, אשר משתתפי שוק מביאים בחשבון בעת תמחור נכסים פיננסיים.

הנכסים הפיננסיים של החברה מסווגים לקטגוריית הלוואות וחייבים.

(ב) נכסים פיננסיים והלוואות הנמדדים בעלות מופחתת ושיטת הריבית האפקטיבית:

לקוחות, פיקדונות, הלוואות וחייבים אחרים עם תשלומים קבועים או הניתנים לקביעה שאין להם ציטוט בשוק פעיל, מסווגים כהלוואות וחייבים. הלוואות וחייבים נמדדים בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית בניכוי ירידת ערך, אם ישנה כזו. הכנסות ריבית מוכרות בשיטת הריבית האפקטיבית.

עלות מופחתת של נכס פיננסי הינה הסכום שבו נמדד הנכס הפיננסי בעת הכרה לראשונה בניכוי תשלומי קרן, בתוספת או בניכוי ההפחתה המצטברת, תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית, של הפרש כלשהו בין הסכום הראשוני לבין סכום הפירעון, מותאם בגין הפרשה להפסד כלשהי.

שיטת הריבית האפקטיבית הינה שיטה המשמשת לחישוב העלות המופחתת של מכשיר חוב ולהקצאה ולהכרה בהכנסת הריבית ברווח או הפסד על פני התקופה הרלוונטית.

הכנסות ריבית מחושבות תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית. החישוב מבוצע על ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לערך בספרים ברוטו של נכס פיננסי למעט:

- עבור נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי, שנרכשו או שנוצרו, החל ממועד ההכרה לראשונה, הקבוצה מיישמת את שיעור הריבית האפקטיבי המותאם לסיכון אשראי לעלות המופחתת של הנכס הפיננסי.

- עבור נכסים פיננסיים שאינם נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי, שנרכשו או שנוצרו אך לאחר מכן הפכו לנכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי, הקבוצה מיישמת את שיעור הריבית האפקטיבי לעלות המופחתת של הנכס הפיננסי (בניכוי הפרשה להפסדי אשראי חזויים) בתקופות דיווח עוקבות. אם בתקופות דיווח עוקבות סיכון האשראי של המכשיר הפיננסי משתפר כך שהנכס הפיננסי אינו פגום עוד עקב סיכון אשראי, הקבוצה תחשב את הכנסות הריבית בתקופות דיווח עוקבות על ידי יישום שיעור הריבית האפקטיבי לערך בספרים ברוטו.

לעניין יישומו לראשונה של תקן IFRS 9, "מכשירים פיננסיים", ראה ביאור 3.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

1. מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) ירידת ערך של נכסים פיננסיים:

לגבי לקוחות, חייבים בגין חכירה ונכסי חוזה לפי IFRS 15, הקבוצה בחרה ליישם את הגישה המקלה למדידת ההפרשה לירידת ערך לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (lifetime). הפסדי האשראי הצפויים בגין נכסים פיננסיים אלה נאמדים תוך שימוש במטריצת הפרשות המבוססת על ניסיון העבר של הקבוצה לגבי הפסדי אשראי ומתאמת לגורמים שהם ספציפיים ללווה, תנאים כלכליים כלליים והערכה הן של המגמה השוטפת של התנאים והן של המגמה החזויה של התנאים במועד הדיווח לרבות ערך הזמן של הכסף לפי הצורך. הבחינה האם להכיר בהפרשה לירידת ערך לפי הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חיי המכשיר מבוססת על הסיכון לכשל ממועד ההכרה לראשונה ולא רק כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לירידת ערך במועד הדיווח או כשהכשל התרחש בפועל. הפסדי האשראי החזויים לכל אורך חיי המכשיר הינם הפסדי האשראי החזויים הנובעים מכל אירועי הכשל האפשריים במהלך אורך החיים החזוי של מכשיר פיננסי.

בעת ביצוע ההערכה האם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי מאז ההכרה לראשונה, הקבוצה משווה את הסיכון להתרחשות הכשל במכשיר הפיננסי במועד הדיווח עם הסיכון להתרחשות כשל במכשיר הפיננסי במועד ההכרה לראשונה ומביאה בחשבון מידע כמותי ואיכותי סביר וניתן לביסוס, כולל ניסיון עבר ומידע צופה פני עתיד. מידע צופה פני עתיד שהובא בחשבון כולל תחזיות של ענפי התעשייה של הלווים, המתקבלים מדוחות של מומחים כלכליים, אנליסטים, גופים ממשלתיים וארגונים דומים אחרים. הקבוצה מביאה בחשבון את המידע שלהלן בעת ביצוע ההערכה האם סיכון האשראי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה:

- שינוי משמעותי בפועל או שינוי משמעותי חזוי בדירוג האשראי החיצוני של המכשיר הפיננסי;
- שינויים משמעותיים במדדי שוק חיצוניים של סיכון אשראי בגין מכשיר פיננסי מסוים כגון: עלייה משמעותית במרווח האשראי, מחירי חוזי החלפה של כשל אשראי בגין הלווה, אורך הזמן או המידה שבהם השווי ההוגן של נכס פיננסי היה נמוך מעלותו המופחתת
- שינויים בפועל או חזויים, בעלי השפעה שלילית על התנאים העסקיים, הפיננסיים או הכלכליים אשר חזויים לגרום לשינוי משמעותי ביכולת של הלווה לקיים את מחויבויות החוב שלו
- שינוי משמעותי בפועל או חזוי, בתוצאות התפעוליות של הלווה
- שינויים בפועל או חזויים בעלי השפעה שלילית, בסביבה הרגולטורית, הכלכלית או הטכנולוגית של הלווה שגורמים לשינוי משמעותי ביכולת של הלווה לקיים את מחויבויות החוב שלו

הקבוצה מניחה כי ללא קשר לתוצאות ההערכה לעיל, סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי כאשר התשלומים החזויים בגינו נמצאים בפיגור של יותר מ 60 יום אלא אם כן לקבוצה יש מידע סביר וניתן לביסוס שמוכיח אחרת. למרות האמור לעיל, הקבוצה מניחה שסיכון האשראי של מכשיר פיננסי לא עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה אם נקבע במועד הדיווח כי המכשיר הפיננסי הינו בעל סיכון אשראי נמוך. סיכון האשראי של מכשיר פיננסי נחשב נמוך אם למכשיר הפיננסי יש סיכון נמוך לכשל, ללווה יש יכולת חזקה לקיים את מחויבויות תזרימי המזומנים החזויים שלו בתקופה הקרובה ושינויים בעלי השפעה שלילית בתנאים הכלכליים והעסקיים בתקופה הארוכה יותר, עשויים לגרום, אך לא יגרמו בהכרח, לירידה ביכולת של הלווה לקיים את מחויבויות תזרימי המזומנים החזויים שלו.

הגדרת כשל:

בהתאם לניסיון העבר, הקבוצה קבעה כי אם וכאשר מידע שפוחח באופן פנימי או מתקבל ממקורות חיצוניים מצביע על כך שסביר שהלווה לא יפרע את חובותיו במלואם לנושיו, לרבות לחברה (מבלי להביא בחשבון כל בטחונות המוחזקים על ידי הקבוצה) מהווה הדבר כשל לצורכי ניהול פנימי.

הקבוצה מניחה כי ללא קשר לתוצאות ההערכה לעיל, התרחש כשל כאשר הנכס הפיננסי נמצא בפיגור של מעל 90 יום אלא אם כן לקבוצה יש מידע סביר וניתן לביסוס המוכיח שקריטריון פיגור ארוך יותר לכשל הוא מתאים יותר.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים: (המשך)

(2) ירידת ערך של נכסים פיננסיים: (המשך)

נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי:

נכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כאשר התרחש אחד, או יותר, מהאירועים שיש להם השפעה שלילית על תזרימי המזומנים העתידיים שנאמדו של נכס פיננסי זה. ראיה שנכס פיננסי הינו פגום עקב סיכון אשראי כוללת נתונים ניתנים לצפייה לגבי האירועים הבאים:

- א. קושי פיננסי משמעותי של המנפיק או הלווה
- ב. הפרה של חוזה, כגון אירוע כשל או אירוע פיגור בתשלומים
- ג. המלווים של הלווה, מסיבות כלכליות או חוזיות המתייחסות לקושי פיננסי של הלווה, העניקו ללווה ויתורים שהמלווים שוקלים אילולא כן;
- ד. הסבירות שהלווה ייכנס לפשיטת רגל או לשינוי מבני פיננסי אחר הופכת לצפויה; או
- ה. היעלמות שוק פעיל לנכס פיננסי זה עקב קשיים פיננסיים.

מדיניות מחיקת נכסים פיננסיים:

הקבוצה מוחקת נכס פיננסי כאשר קיים מידע המצביע על כך שהלווה נמצא בקשיים פיננסיים חמורים ואין סיכוי ריאלי להשבת הנכס. למשל, כאשר הלווה נכנס להליכי פירוק או פשיטת רגל, או במקרה של חובות לקוחות, כאשר הצד הנגדי נמצא תחת פירוק או בהליכי פשיטת רגל. נכסים פיננסיים שנמחקו עשויים להיות כפופים לפעילויות אכיפה במסגרת הליכי הגביה של הקבוצה, תוך קבלת ייעוץ המשפטי לפי הצורך. כל השבה של נכס פיננסי שנמחק נזקפת לרווח או הפסד.

מדידה והכרה בהפסדי אשראי חזויים:

המדידה של הפסדי אשראי צפויים הינה פונקציה של ההסתברות להתרחשות כשל, גובה ההפסד במקרה של התרחשות כשל והחשיפה המקסימלית להפסד באירוע כשל. אומדן ההסתברות להתרחשות כשל וגובה ההפסד מבוסס על נתונים היסטוריים המתואמים על ידי מידע צופה פני עתיד כמתואר לעיל.

לגבי נכסים פיננסיים, החשיפה המקסימלית להפסד באירוע כשל הינה הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי במועד הדיווח.

לגבי נכסים פיננסיים, הפסדי אשראי חזויים הינם ההפרש בין כל תזרימי המזומנים החזויים שהקבוצה זכאית להם בהתאם לחוזה לבין כל תזרימי המזומנים שהקבוצה צופה לקבל, מהוונים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי.

כאשר הפסדי אשראי חזויים נמדדים על בסיס קבוצתי, המכשירים הפיננסיים קובצו על בסיס המאפיינים שלהם: המהות, הגודל והענף של הלווים. אופן הקיבוץ נבחן באופן קבוע על ידי הנהלת הקבוצה על מנת לוודא שהמרכיבים של כל קבוצה ממשיכים לחלוק מאפייני סיכוני אשראי דומים.

הקבוצה מכירה בהפסד מירידת ערך (רווח מביטול ירידת ערך) ברווח או הפסד לכל המכשירים הפיננסיים כנגד התאמה לערכם בספרים באמצעות חשבון הפרשה לירידת ערך.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ו. מכשירים פיננסיים: (המשך)

(3) גריעה של נכסים פיננסיים:

הקבוצה גורעת נכס פיננסי רק כאשר פקעו הזכויות החוזיות לתזרימי המזומנים מהנכס הפיננסי, או כאשר הקבוצה מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי. כאשר הקבוצה לא מעבירה באופן מהותי את כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי, אך כל הסיכונים וההטבות גם לא נותרו בידיה, והקבוצה ממשיכה לשלוט בנכס המועבר, הקבוצה מכירה בנכס הפיננסי בהתאם למידת מעורבותה הנמשכת בנכס הפיננסי ובהתחייבות הקשורה אליו. כאשר נותרו בידי הקבוצה כל הסיכונים וההטבות הנובעים מהבעלות על הנכס הפיננסי שהועבר, הקבוצה ממשיכה להכיר בנכס הפיננסי המועבר ומכירה בהתחייבות פיננסית בגין התמורה שהתקבלה. בעת גריעת נכס פיננסי הנמדד בעלות מופחתת, ההפרש בין הערך בספרים של הנכס לבין התמורה שהתקבלה או שאמורה להתקבל מוכר ברווח או הפסד.

(4) התחייבויות פיננסיות ומכשירים הוניים שהונפקו על-ידי החברה:

(א) סיווג כהתחייבות פיננסית או כמכשיר הוני:

התחייבויות ומכשירים הוניים שהונפקו על ידי הקבוצה מסווגים כהתחייבויות פיננסיות או כמכשיר הוני בהתאם למהות ההסדרים החוזיים ולהגדרת התחייבות פיננסית ומכשיר הוני.

(ב) גריעת התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית מוסרת כאשר, ורק כאשר, היא מסולקת- דהיינו כאשר המחויבות שהוגדרה בחוזה נפרעת, מבוטלת או פוקעת.

מכשירים הוניים המונפקים על ידי החברה בתמורה לסילוק התחייבות פיננסית הם תמורה ששולמה כנגד סילוק ההתחייבות. בהתאם לכך, ההפרש בין השווי ההוגן של המכשירים הוניים אשר הונפקו, לבין הערך בספרים של ההתחייבות, נזקף לרווח או הפסד.

(5) התחייבויות פיננסיות:

התחייבויות פיננסיות בעלות מופחתת:

ההתחייבויות הפיננסיות שאינן נמדדות בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, (בעיקר הלוואות ואגרות חוב), מוכרות לראשונה בשווי הוגן לאחר ניכוי עלויות עסקה. לאחר מועד ההכרה הראשונית התחייבויות פיננסיות אלה נמדדות בעלות מופחתת תוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

שיטת הריבית האפקטיבית היא שיטה לחישוב העלות המופחתת של התחייבות פיננסית ושל הקצאת הוצאות ריבית על פני תקופת האשראי הרלוונטית. שיעור הריבית האפקטיבי הוא השיעור שמנכה באופן מדויק את הזרם החזוי של תזרימי המזומנים העתידיים על פני אורך החיים הצפוי של ההתחייבות הפיננסית לערכה בספרים, או מקום שמתאים, לתקופה קצרה יותר.

(6) גריעה של התחייבויות פיננסיות:

הקבוצה גורעת התחייבות פיננסית כאשר ורק כאשר ההתחייבות הפיננסית נפרעת, מבוטלת או פוקעת. ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות הפיננסית שסולקה בין התמורה ששולמה מוכר ברווח או הפסד.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ז. הכרה בהכנסה:

הכרה בהכנסה בגין עסקאות מסחר בממסרים דחויים הינה לפי שיטת הריבית האפקטיבית, דהיינו הריבית מחושבת לפי שיטה זו בגין החלק היחסי שנצבר ממועד עסקת המסחר בממסרים ועד תום תקופת הדיווח.

לפרטים בדבר אשראי ללקוחות, נטו ראה ביאור 6.

(1) הכנסות ריבית:

הכנסות ריבית נצברות על בסיס עיתוי בהתחשב בקרן לפירעון ותוך שימוש בשיטת הריבית האפקטיבית.

(2) הכרה בהכנסות על בסיס ברוטו או על בסיס נטו:

בעסקאות בהן פועלת החברה כסוכנת או כמתווכת ללא נשיאה בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מוצגות הכנסות החברה מהעסקאות על בסיס נטו. הכנסות בגין עסקאות בהן החברה היא החייב העיקרי, ונושאת בסיכונים ובתשואות הנגזרים מהעסקה, מוצגות על בסיס ברוטו.

ח. מיסים על ההכנסה:

(1) כללי:

הוצאות (הכנסות) המסים על ההכנסה כוללות את סך המסים השוטפים, וכן את סך השינוי ביתרות המסים הנדחים, למעט מסים נדחים הנובעים מעסקאות שנזקפו ישירות להון, ולעסקאות צירופי עסקים.

(2) מסים שוטפים:

הוצאות המסים השוטפים מחושבות בהתבסס על ההכנסה החייבת לצרכי מס של החברה וחברות מאוחדות במהלך תקופת הדיווח. ההכנסה החייבת שונה מהרווח לפני מסים על הכנסה, בשל הכללת או אי הכללת פריטי הכנסות והוצאות אשר חייבים במס או ניתנים לניכוי בתקופת דיווח שונות, או שאינם חייבים במס או ניתנים לניכוי. נכסים והתחייבויות בגין מסים שוטפים חושבו בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה עד תאריך הדוח על המצב הכספי.

נכסים והתחייבויות מסים שוטפים מוצגים בקיזוז כאשר לישות קיימת זכות משפטית ניתנת לאכיפה לקזז את הסכומים שהוכרו וכן כוונה לסלק על בסיס נטו או לממש את הנכס ולסלק את ההתחייבות בו זמנית.

(3) מסים נדחים:

החברה יוצרת מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. יתרות המסים הנדחים (נכס או התחייבות) מחושבות לפי שיעורי המס הצפויים בעת מימושן, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד תאריך הדוח על המצב הכספי. התחייבויות מסים נדחים מוכרות, בדרך כלל, בגין כל הפרשים הזמניים בין ערכם לצורכי מס של נכסים והתחייבויות לבין ערכם בדוחות הכספיים. נכסי מסים נדחים מוכרים בגין כל הפרשים הזמניים הניתנים לניכוי עד לסכום שצפוי שתהיה הכנסה חייבת שכנגדה ניתן יהיה לנצל את הפרש הזמני הניתן לניכוי.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ט. הטבות עובדים:

(1) הטבות לאחר סיום העסקה:

הטבות החברה לאחר סיום העסקה כוללות פנסיה והתחייבות לפיצויי פיטורין. הטבות החברה לאחר סיום העסקה הינן בחלקן תוכניות להפקדה מוגדרת ובחלקן תוכניות להטבה מוגדרת. הוצאות בגין התחייבות החברה להפקדת כספים במסגרת תכנית להפקדה מוגדרת (Defined Contribution Plan) נקפות לרווח או הפסד במועד הספקת שירותי העבודה, בגינם מחויבת החברה לביצוע ההפקדה. ההפרש בין סכום ההפקדה העומד לתשלום, לבין סך ההפקדות ששולמו מוצג כהתחייבות לסיום יחסי עובד מעביד.

כאשר סך ההפקדות ששולמו עולה על ההפקדה הנדרשת בגין השירות שסופק עד לתאריך הדוח על המצב הכספי, ועודף זה יוביל להקטנת ההפקדות העתידיות, או להחזר כספי, מכירה החברה בנכס.

הוצאות בגין תכנית להטבה מוגדרת (Defined Benefit Plan) נקפות לרווח או הפסד בהתאם לשיטת יחידת הזכאות החזויה (Projected Unit Credit Method), תוך שימוש בהערכות אקטואריות המתבצעות בתום כל תקופת דיווח. הערך הנוכחי של מחויבות החברה בגין תכנית להטבה מוגדרת ליום 31 בדצמבר 2018 ו-2017, נקבע באמצעות היוון תזרימי המזומנים העתידיים הצפויים בגין התכנית תוך שימוש בשיעור היוון המתאים לתשואות שוק של אגרות חוב קונצרניות באיכות גבוהה הנקובות במטבע בו ישולמו ההטבות בגין התכנית, ובעלות תקופות פדיון הזרות בקירוב למועדי הסילוק החזויים של התכנית. בהתאם למדיניות החשבונאית של החברה, עלות הריבית נטו נכללת בהוצאות הנהלה וכלליות בדוח על הרווח או הפסד.

רווחים והפסדים אקטואריים נזקפים לרווח הכולל האחר במועד היווצרותם. עלות שירות עבר (Past Service Cost), צמצומים או סילוקים מוכרים ברווח או הפסד במועד תיקון התכנית או במועד ההכרה בעלויות בגין שינוי מבני קשורות לפי IAS 37 או בהטבות בגין פיטורין, לפי המוקדם מביניהם. רווחים והפסדים אקטואריים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד במועד מאוחר יותר.

(2) הטבות עובדים לטווח קצר:

הטבות עובדים לטווח קצר, הן הטבות אשר צפויות להיות מסולקות במלואן לפני 12 חודשים מתום השנה בה ניתן השירות המזכה על ידי העובד.

הטבות עובדים לטווח קצר בחברה כוללות את התחייבות החברה בגין שכר, היעדרויות לזמן קצר והבראה. הטבות אלו נקפות לרווח או הפסד במועד היווצרותן. ההטבות נמדדות על בסיס לא מהוון אותו חזויה החברה לשלם. הפרש בין גובה ההטבות לזמן קצר להן זכאי העובד, לבין הסכום ששולם בגינן, מוכר כנכס או כהתחייבות.

י. תקופת המחזור התפעולי:

תקופת המחזור התפעולי של החברה הינה 12 חודשים. בהתאם לכך, נכללים בנכסים ובהתחייבויות השוטפים פריטים הצפויים להתממש בתקופה של עד שנה.

אורשי ג.ש. בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים

א. תקנים חדשים, פרשנויות חדשות ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות

• IFRS 9 "מכשירים פיננסיים":

כללי:

תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 9 (2014) "מכשירים פיננסיים" (להלן - התקן) הינו התקן הסופי של פרויקט מכשירים פיננסיים. התקן מבטל את השלבים הקודמים של IFRS 9 שפורסמו בשנים 2009, 2010 ו-2013. התקן הסופי כולל הוראות סיווג ומדידה של נכסים פיננסיים אשר תוקנו ביחס לאלו שפורסמו בשלב הראשון בשנת 2009, וכן, כולל את הוראות הסיווג והמדידה של התחייבויות פיננסיות כפי שפורסמו בשלב השני בשנת 2010, מציע מודל מעודכן יותר ומבוסס עקרונות לגבי חשבונאות גידור ומציג מודל חדש לבחינת הפסד חזוי מירידת ערך כמפורט להלן. בנוסף, מבטל התקן את פרשנות IFRIC 9 "בחינה מחדש של נגזרים משובצים".

נכסים פיננסיים:

התקן קובע כי הנכסים הפיננסיים יוכרו וימדדו כלהלן:

- מכשירי חוב יסווגו וימדדו לאחר ההכרה לראשונה תחת אחת החלופות הבאות: עלות מופחתת, שווי הוגן דרך רווח או הפסד, או שווי הוגן דרך רווח כולל אחר. קביעת מודל המדידה יהיה בהתחשב במודל העסקי של הישות בנוגע לניהול נכסים פיננסיים ובהתאם למאפיינים של תזרימי המזומנים החוזיים הנבועים מאותם נכסים פיננסיים.
- ניתן לייעד מכשיר חוב אשר על פי המבחנים נמדד בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אך ורק כאשר הייעוד מבטל חוסר עקביות בהכרה ובמדידה שהיה נוצר אילו הנכס היה נמדד בעלות מופחתת או בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
- ככלל, מכשירי הון יימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.
- ניתן לייעד במועד ההכרה לראשונה מכשירי הון לשווי הוגן דרך רווח כולל אחר. מכשירים שיועדו כאמור, לא יהיו כפופים יותר לבחינה לירידת ערך ורווח או הפסד בגינם לא יועבר לרווח או הפסד, לרבות בעת המימוש.
- נגזרים משובצים לא יופרדו מחוזה מארח הנמצא בתחולת התקן. חלף זאת, חוזים מעורבים יימדדו בכללותם בעלות מופחתת או בשווי הוגן, בהתאם למבחני המודל העסקי ותזרימי המזומנים החוזיים.
- מכשירי חוב יסווגו מחדש רק כאשר הישות משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.
- השקעות במכשירי הון שאין להם מחיר מצוטט בשוק פעיל לרבות נגזרים על מכשירים אלו יימדדו לפי שווי הוגן. חלופת המדידה לפי עלות בנסיבות מסוימות בוטלה. יחד עם זאת התקן מציין שבנסיבות מסוימות עלות עשויה להיות אומדן נאות לשווי הוגן.

התחייבויות פיננסיות:

התקן קובע גם את ההוראות הבאות בדבר התחייבויות פיננסיות:

- השינוי בשווי ההוגן של התחייבות פיננסית המיועדת בעת ההכרה לראשונה לשווי הוגן דרך רווח או הפסד, המיוחס לשינויים בסיכון האשראי של התחייבות, ייזקף ישירות לרווח כולל אחר אלא אם זקיפה זו יוצרת או מגדילה חוסר עקביות במדידה החשבונאית (Accounting Mismatch).
- כאשר התחייבות הפיננסית נפרעת או מסולקת, סכומים שנזקפו לרווח כולל אחר לא יסווגו לרווח או הפסד.
- כל הנגזרים, בין אם נכסים או התחייבויות, יימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, לרבות מכשיר פיננסי נגזר המהווה התחייבות הקשור למכשיר הוני לא מצוטט שלא ניתן למדוד את שווי ההוגן באופן מהימן.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים (המשך)

א. תקנים חדשים, פרשנויות חדשות ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות (המשך)

• **IFRS 9 "מכשירים פיננסיים": (המשך)**

נכסים פיננסיים: (המשך)

גידור:

התקן קובע הוראות גידור חדשות ונותן אפשרות לבחור כמדיניות חשבונאית האם ליישם את הוראות הגידור החדשות שיפורטו להלן בקצרה, או לחלופין את אלו הקיימות על פי IAS 39. כאשר יושלם בעתיד פרויקט הגידור, תיבחן שוב על ידי ה-IASB אפשרות בחירת המדיניות האמורה.

במסגרת התקן נותרו על כנם שלושת סוגי חשבונאות הגידור: גידורי תזרים מזומנים, שווי הוגן והשקעה נטו בפעילות חוץ. עם זאת, בוצעו שינויים מהותיים ביחס לסוגי העסקאות הכשירות לחשבונאות גידור, בייחוד הרחבת הסיכונים הכשירים לחשבונאות גידור של פריטים לא-פיננסיים. כמו כן, חלו שינויים באופן בו חוזי אקדמה ואופציות נגזרים יטופלו כאשר הם מהווים מכשירים מגדרים.

בנוסף, הוחלפו חלק מבדיקות אפקטיביות הגידור במבחן עקרוני יותר המבוסס על "יחסים כלכליים". הערכת אפקטיביות הגידור למפרע לא תידרש עוד. דרישות הגילוי ביחס לפעילויות ניהול הסיכונים של החברה הורחבו במסגרת התקן החדש.

ירידת ערך:

מודל ירידת הערך החדש המבוסס על הפסדי אשראי צפויים ייושם למכשירי חוב הנמדדים לפי עלות מופחתת או לפי שווי הוגן דרך רווח כולל אחר, חייבים בגין חכירה, נכסי חוזה המוכרים לפי IFRS 15 ומחויבויות כתובות למתן הלוואות וחוזי ערבות פיננסית.

ההפרשה לירידת ערך תהיה לגבי הפסדים חזויים לפי הסתברות לחדלות פירעון ב-12 החודשים הקרובים (בשנה הקרובה), או לפי הסתברות לחדלות פירעון לכל אורך חיי המכשיר (Lifetime). בחינה לכל אורך חיי המכשיר נדרשת אם סיכון האשראי עלה משמעותית ממועד ההכרה לראשונה בנכס. גישה אחרת חלה אם הנכס הפיננסי נוצר או נרכש כאשר הוא פגום (Credit-Impaired).

התקן מוסיף הנחיות הצגה וגילויים בקשר עם ירידות ערך של מכשירים פיננסיים.

מועד תחילה:

התקן נכנס לתוקף מחייב לגבי תקופות דיווח שנתיות המתחילות ביום 1 בינואר 2018 או לאחריו.

אופן יישום התקן לראשונה:

ככלל, הוראות התקן לגבי נכסים והתחייבויות פיננסיות מיושמים למפרע, למעט חריגים מסוימים אשר נקבעו בהוראות המעבר של התקן. עוד נקבע, כי על אף היישום למפרע, חברות המיישמות את התקן לראשונה אינן צריכות לתקן את מספרי ההשוואה שלהן לתקופות קודמות. חברות רשאיות לבצע הצגה מחדש של מספרי ההשוואה אך ורק כאשר תיקונם כאמור אינו עושה שימוש במידע בדיעבד (Hindsight). הוראות המתייחסות לגידור מיושמות, ככלל, בדרך של 'מכאן ולהבא' עם יישום למפרע מוגבל.

כתוצאה מכך, החברה הכירה בהפרשה לירידת ערך בסך 258 אלפי ש"ח ליום 1 בינואר 2018 כנגד קיטון ביתרת העודפים לאותו מועד בסך של 199 אלפי ש"ח, נטו ממס.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 3 - תקני דיווח כספי חדשים, פרשנויות שפורסמו ותיקונים לתקנים (המשך)

א. תקנים חדשים, פרשנויות חדשות ותיקונים לתקנים המשפיעים על התקופה הנוכחית ו/או על תקופות דיווח קודמות (המשך)

• IFRS 15 "הכנסות בגין חוזים עם לקוחות":

התקן החדש קובע מנגנון מקיף ואחיד המסדיר את הטיפול החשבונאי בהכנסות הנובעות מחוזים עם לקוחות. התקן מבטל את תקן חשבונאות בינלאומי IAS 18 "הכנסות" ותקן חשבונאות בינלאומי IAS 11 "חוזי הקמה" והפרשנויות הנלוות להם. עיקרון הליבה של התקן הוא שההכרה בהכנסה תשקף את העברת הסחורות או השירותים ללקוחות בסכום המייצג את ההטבות הכלכליות שהישות צופה לקבל בתמורה להם. לשם כך, קובע התקן כי ההכרה בהכנסה תתקיים כאשר הישות מעבירה ללקוח את הסחורות ו/או השירותים המנויים בחוזה עמו באופן שהלקוח משיג שליטה על אותם סחורות או שירותים.

ליישום לראשונה של IFRS 15 לא הייתה השפעה על הדוחות הכספיים, של החברה.

ב. תקנים, פרשנויות ותיקונים לתקנים שפורסמו ואינם בתוקף, ולא אומצו באימוץ מוקדם בידי הקבוצה, אשר צפויה או עשויה להיות להם השפעה על תקופות עתידיות:

• IFRS 16 "חכירות":

התקן החדש מבטל את IAS 17 "חכירות" והפרשנויות הנלוות לו, וקובע את הכללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חכירות ביחס לשני הצדדים לעסקה, דהיינו הלקוח ('חוכר') והספק ('מחכיר'). התקן אינו משנה את הטיפול החשבונאי הקיים כיום בספרי המחכיר.

התקן החדש מבטל את ההבחנה הקיימת כיום לגבי חוכר, בין חכירות מיימוניות לחכירות תפעוליות וקובע מודל חשבונאי אחיד ביחס לכל סוגי החכירות. בהתאם למודל החדש, בגין כל נכס חוכר, החוכר נדרש מחד להכיר בנכס בגין זכות השימוש ומאידך בהתחייבות פיננסית בגין דמי החכירה.

הוראות ההכרה בנכס והתחייבות כאמור לא יחולו לגבי נכסים החכורים לתקופה של עד 12 חודשים בלבד וכן ביחס לחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך (דוגמת, מחשבים אישיים).

הקבוצה מעריכה כי תבחר ליישם את התקן למפרע כאשר ההשפעה המצטברת של יישום לראשונה של התקן תוכר כתיקון יתרת העודפים לאותו מועד. נתוני ההשוואה המתייחסים לשנים שהסתיימו בימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 יוצגו בהתאם להוראות IAS 17 והפרשנויות הנלוות לו. להערכת הנהלת הקבוצה, ליישום לראשונה של התקן לא צפויה השפעה מהותית על דוחותיה הכספיים של הקבוצה.

ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן

א. כללי:

ביישום המדיניות החשבונאית של החברה, נדרשת הנהלת החברה, במקרים מסוימים, להפעיל שיקול דעת חשבונאי נרחב בנוגע לאומדנים והנחות בקשר לערכם בספרים של נכסים והתחייבויות שאינם בהכרח בנמצא ממקורות אחרים. האומדנים וההנחות שבבסיסים, מבוססים על ניסיון העבר וגורמים אחרים הנחשבים כרלוונטיים. יובהר כי התוצאות בפועל עשויות להיות שונות מאומדנים אלה.

האומדנים וההנחות שבבסיסים, נבחנו בידי הנהלה באופן שוטף. שינויים באומדנים החשבונאיים מוכרים רק בתקופה בה בוצע שינוי באומדן במידה והשינוי משפיע רק על אותה תקופה או מוכרים בתקופה האמורה ובתקופות עתידיות במקרים בהם השינוי משפיע הן על התקופה הנוכחית והן על התקופות העתידיות.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 4 - שיקולי דעת ביישום מדיניות חשבונאית וגורמי מפתח לחוסר וודאות באומדן (המשך)

ב. גורמי מפתח בחוסר וודאות באומדן:

האומדנים החשבונאיים המהותיים המשמשים בהכנת הדוחות הכספיים של החברה, אשר בעת גיבושם נדרשה הנהלת החברה להניח הנחות באשר לנסיבות ואירועים הכרוכים באי וודאות משמעותי ושיש להם השפעה משמעותית ביותר על הסכומים שהוכרו בדוחות הכספיים:

(1) הפרשה לחובות מסופקים:

כחלק מפעילותה, הסיכון התזרימי של החברה במקרים בהם הממסרים הדחויים לא ישולמו בהגיע מועד פירעונם הינו משמעותי ומהותי ביותר לפעילותה. הפרשה לחובות מסופקים בגין חובות לקוחות והמחאות לגביה מוכרת כאשר קיימת ראייה אובייקטיבית לכך שהקבוצה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית.

מידי תקופה עורכת החברה בחינה למצבת החייבים שלה ואומדת את סיכויי הגבייה של חובות אלו. בין היתר נבחנים איכות החייב, מושך השיק, איתנותם הפיננסית, הביטחונות והיסטוריית ההתקשרות עם הלקוח. בנוסף, מבצעת החברה גם הפרשה כללית לחובות מסופקים לגבי ממסרים שנמסרו לניכיון ואשר לא הוכרה בגינם הפרשה ספציפית. שיעור הפרשה הכללית מבוסס, בין היתר, על ניתוח נתוני הגבייה והחזרות ההיסטוריים של החברה.

לפרטים נוספים, ראה ביאור 2' וביאור 6.

(2) מיסים נדחים:

החברה מכירה בהתחייבויות ונכסי מיסים נדחים בקשר עם עסקאות אשר תוצאות המס לגביהן אינן וודאיות. הקבוצה מכירה בסכומים אלה בהתבסס על אומדני ההנהלה, המסתמכת בין היתר על יעוצים מקצועיים, בנוגע לעיתוי וגובה חבות המס הנובעת מעסקאות אלה. כאשר תוצאות המס של עסקאות אלה שונה מאומדני ההנהלה, יוקטנו/ יוגדלו הוצאות המיסים וההתחייבויות למיסים נדחים במועד קביעת השומה הסופית.

לפרטים נוספים, ראה ביאור 2' וביאור 20.

ביאור 5 - מזומנים, שווי מזומנים ופיקדונות מוגבלים

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,670	13,923
8,750	-

מזומנים בקופה ובבנקים

פיקדונות משועבדים (*)

(*) פיקדונות משועבדים לטובת אשראי מתאגידים בנקאיים. הפיקדונות אינם צמודים ונושאים ריבית שנתית משוקללת בשיעור של 0.08% ליום 31 בדצמבר 2017.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 6 - אשראי ללקוחות, נטו

א. ההרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
163,088	212,293
3,161	6,209
(867)	(1,422)
<u>165,382</u>	<u>217,080</u>
(2,725)	(3,616)
(462)	(615)
<u>162,195</u>	<u>212,849</u>
161,709	211,208
486	1,641
<u>162,195</u>	<u>212,849</u>

לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו:
 שטרות והמחאות לגביה (1)
 חובות פתוחים
 בניכוי - הפרשה לחובות מסופקים
סך הכל לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו

בניכוי:
 הכנסות מראש (2)
 חלק המע"מ שישולם בגין הכנסות מראש
סך הכל אשראי ללקוחות, נטו

אשראי ללקוחות, נטו:
 נכסים שוטפים
 נכסים בלתי שוטפים
סך הכל אשראי ללקוחות, נטו

(1) ליום 31 בדצמבר 2018, המחאות לגביה בסך של כ- 196 מיליון ש"ח משועבדות לטובת תאגידים בנקאיים בשעבוד קבוע ראשון (ליום 31 בדצמבר 2017 - 135 מיליון ש"ח). לפרטים נוספים ראה ביאור 8 וביאור 11.

(2) בגין עסקאות מסחר בממסרים דחויים אשר בוצעו בתקופת הדוח על המצב הכספי ומועד פירעון לאחר ה-31 בדצמבר 2018.

ב. תנועה בהפרשה לחובות מסופקים:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
(764)	(867)
-	(258)
<u>(764)</u>	<u>(1,125)</u>
(1,259)	(1,414)
110	115
1,046	1,002
<u>(867)</u>	<u>(1,422)</u>

יתרה לתחילת השנה
 השפעת שינויים במדיניות חשבונאית IFRS 9
 יתרה לתחילת השנה לאחר תיאומים
 הפסד מירידת ערך בגין לקוחות
 סכומים שהושבו במשך השנה
 סכומי חובות מסופקים שנמחקו
יתרה לסוף השנה

ג. הפרשה לחובות מסופקים על פי גיול חובות לקוחות:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
397	730
-	72
21	50
-	82
449	488
<u>867</u>	<u>1,422</u>

חובות שאינם בפיגור
 1-60 ימים
 60-90 ימים
 90-120 ימים
 מעל 120 ימים
סך הכל

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 7 - רכוש קבוע, נטו

ביום 27 ביולי 2017, התקשרה החברה (באמצעות חברת הבת - אורשי ש.ל. נכסים בע"מ) בהסכם לרכישת קומה בשטח של כ-400 מ"ר (לרבות 3 חניות) בבניין משרדים שעתיד להיות מוקם בעיר בני ברק ואשר ישמש כמשרדיה הראשיים של החברה עם השלמתו. עלות רכישת הנכס האמור עומדת על סך של כ-4.5 מיליון ש"ח (בתוספת מע"מ) 20% מהתמורה בגין הנכס שולמה בסמוך למועד החתימה ובהתאם לתנאים המפורטים בהסכם, 70% נוספים ישולמו בתשלומים רבעוניים והיתרה בסמוך למועד מסירת החזקה בנכס, הצפויה להתרחש ברבעון הראשון של שנת 2020.

ליום 31 בדצמבר 2018 נכללו בסעיף רכוש קבוע, נטו מקדמות בגין רכישת הנכס לעיל סך של כ-2.9 מיליון ש"ח.

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים

א. ההרכב:

התחייבויות שוטפות		שיעור ריבית ממוצעת(*)	
ליום 31 בדצמבר		ליום 31 בדצמבר	
2017	2018	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	%	
55,009	40,055	פריים + 0.8%	הלוואות מתאגיד בנקאי א'
14,005	6,501	פריים + 0.5%	הלוואות מתאגיד בנקאי ב'
-	-	פריים + 0.8%	הלוואות מתאגיד בנקאי ג'
-	-	פריים + 1%	הלוואות מתאגיד בנקאי ד'
69,014	46,556		סה"כ אשראי מתאגידים בנקאיים

(*) שיעור הריבית בפועל על היתרה המנוצלת (אשר לעיתים קיימת שונות מסוימת ביחס לריבית על חלקים ממנה).

ב. מידע נוסף:

(1) תאגיד בנקאי א'

כחלק ממסגרת הלוואה שניתנה לחברה על ידי תאגיד בנקאי א' בסכום של 60 מיליון ש"ח, התקשרו הצדדים בכתב התחייבות המחליף את כתבי התחייבות שנחתמו בעבר, במסגרתו הועמדו על ידי הבנק לחברה סכומים במסגרת הלוואות לזמן קצר (של עד חודש), בריבית משתנה העומדת למועד זה על ריבית הפריים, בתוספת שיעור של 0.85%. במקביל התקשרה החברה בהסכם להעמדת מסגרת אשראי מחייבת עם הבנק, בסכום של 15 מיליון ש"ח, אשר תעמוד בתוקף עד ליום 28 בדצמבר, 2018 ומתייחסת לאשראי לזמן של עד 12 חודשים.

ביום 9 בדצמבר 2018, התקשרה החברה בכתב ההתחייבות מעודכן מול תאגיד בנקאי א', לפיו יעמיד תאגיד בנקאי א' מסגרת אשראי שכולה מתחדשת בסך של 75 מיליון ש"ח, וזאת חלק הלוואה בסך דומה, שחלקה הייתה מחייבת, כאמור לעיל.

במסגרת כתב ההתחייבות המעודכן התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות המפורטות להלן:

(א) ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-20% מסך המאזן של החברה. סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 53.5 מיליון ש"ח (צמוד למדד).

(ב) הגידול הממוצע בהון העצמי המוחשי של החברה מידי שנה לא יפחת מסך של שני מיליון ש"ח, כאשר הובהר כי הגידול הממוצע הנדרש יימדד ביחס להון העצמי המוחשי של החברה כפי שנקבע בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2016, ועל פי מספר השנים שחלפו מאז.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

(1) תאגיד בנקאי א': (המשך)

(ב) (המשך)

"הון עצמי מוחשי": הון עצמי כמוצג בדוחותיה הכספיים של החברה, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק כתבי נחיתות (Subordination), ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר וכו'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) ערבויות שניתנו על ידי החברה 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 במסגרת ההון העצמי; (ו) קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר יום 30 בספטמבר 2017; (ז) נכסי מיסים נדחים; (ח) הוצאות נדחות; (ט) שיפורים במושכר.

במסגרת ההון העצמי יכללו כתבי האופציה שתוספת המימוש בגינם צמודה (יופיעו במסגרת ההתחייבויות) וכן מרכיב ההמרה בגין אג"ח להמרה שמחיר המימוש שלהם צמוד (במידה שיופיעו בנפרד במסגרת ההתחייבויות במאזן).

(ג) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, בסכום כלל חובותיה והתחייבויותיה במערכת הבנקאית לא יעלה על 75%. יובהר כי ליום 31 בדצמבר 2018, היחס המתקבל כאמור עומד על 93%. לפיכך מסר הבנק את הסכמתו לחברה כי לא יראה באמור הפרה של כתב ההתחייבות המעודכן, וזאת ביחס לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 בלבד. בהקשר זה יצוין כי ביום 28 בפברואר, 2019 נערך תיקון לכתב ההתחייבות שנחתם מול תאגיד בנקאי א' כך שאמת מידה פיננסית זו בוטלה.

(ד) הרווח הנקי השנתי והרווח הנקי מפעילות מגזר ניכיון שיקים של החברה בדוחות הכספיים השנתיים יהיו בכל עת, חיוביים.

(ה) הסכום המצטבר של השיקים שתקבל החברה ממושך ספציפי, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 3% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, כהגדרתם בדוחות הכספיים.

(ו) סכום כל הממסרים הדחויים, אשר יימשכו על ידי אותו מושך, ואשר הופקדו ו/או יופקדו על ידי החברה בבנק (ויקנו לחברה מעמד של אוחז כשורה) לא יהא בשיעור העולה על 3% מכלל הממסרים הדחויים שיופקדו על ידי החברה בבנק.

(ז) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום השיקים המופקדים לביטחון בבנק לבין שיעור כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, לא יפחת מ-1.5.

(ח) לפחות 75% מסכום כלל הממסרים הדחויים שתפקיד החברה בבנק, יופקד בשיקים סחירים.

(ט) החברה התחייבה כי לא תבצע חלוקת דיבידנדים מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, אלא בכפוף לשני התנאים המצטברים הבאים:

(1) הסכום המצטבר שיחולק לא יעלה על 20% מהרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2017.

(2) הסכום שיחולק בשנה מסוימת לא יעלה על ההפרש החיובי בין סך הרווח השנתי הנקי לאותה שנה לבין סך של 4 מיליון ש"ח.

(י) החברה כי לא תבצע רכישה עצמית של מניותיה ללא קבלת הסכמת הבנק מראש.

(יא) החברה התחייבה כי לא תשעבד או תמשכן (ולא תתחייב לעשות כן) נכס כלשהו מנכסיה הקיימים או העתידיים לטובת צד שלישי כלשהו, ללא קבלת הסכמת הבנק בכתב ומראש ('שעבוד שלילי'), למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממסרים.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

(1) תאגיד בנקאי א': (המשך)

(יב) החברה כי לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקשורות.

(יג) הוסכם כי יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש.

(יד) החברה התחייבה בהתחייבויות מקובלות נוספות במסמכים כגון אלו כגון: התחייבות שלא לבצע מיזוג או פיצול ללא הסכמת הבנק והתחייבות להמצאת דוחות ודיווחים (לרבות ביחס להתחייבויות כלפי צדדים שלישיים).

(טו) החברה לא תשלם למי מבעלי מניותיה סכומים כלשהם על חשבון שטרי הון או על חשבון הלוואות בעלים מבלי לקבלת את הסכמת הבנק בכתב ומראש. על אף האמור, החברה תהיה רשאית לשלם לבעלי מניות את סכום הריבית השוטפת בגין הלוואות הבעלים בסך 25 מיליון ש"ח שקיבלה החברה. עוד הוסכם כי פירעון יתר הסכומים בגין הלוואה האמורה בהגיע מועד פירעונה, יבוצעו רק לאחר קבלת הסכמת הבנק. יחד עם זאת, הוסכם כי החברה תהיה רשאית להשתמש בכספים שיתקבלו בידה כתוצאה מהלוואות בעלים מונחתות נוספות או כספים שיתקבלו כתוצאה מהגדלת הון מניותיה, לצורך פירעון הלוואות הבעלים האמור.

בעלי השליטה בחברה, ה"ה שי לביא וגלעד אלגור, התחייבו לעמוד בכל ההתחייבויות שהתחייבה בהן החברה, ככל שאלו נוגעות אליהם וזאת במסגרת כתב נחיתות שהחליף מסמכים קודמים בנושא.

מערך הבטוחות שהועמד לבנק בקשר עם האשראי שהוא מעמיד לחברה לא ישתנה בעקבות חתימת כתב ההתחייבות המעודכן, קרי: ימשיכו לעמוד בתוקפם משכון קבוע בדרגה ראשונה של כלל השטרות שהחברה מסרה ו/או תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה; שעבוד שוטף ראשון בדרגה של כלל השטרות שלחברה תהיה זכות בהם, או לגביהם, כנפרעים, מוטבים, נסבים או בדרך אחרת למעט שטרות המופקדים בתאגידים בנקאיים אחרים; וכן תמשיך לעמוד בתוקפה ערבות מתמדת בלתי מוגבלת להבטחת כל חוב שחברה החברה לבנק ואשר הועמדה על ידי בעלי השליטה בחברה - שי לביא וגלעד אלגור.

ליום 31 בדצמבר 2018, החברה עומדת בהתחייבותיה, כמתואר לעיל.

(2) תאגיד בנקאי ב':

כחלק ממסגרת הלוואה שניתנה לחברה על ידי תאגיד בנקאי ב', התקשרו הצדדים ביום 16 בינואר 2018, בכתב התחייבות המחליף את כתבי התחייבות שנחתמו בעבר, במסגרתו הועמדה על ידי הבנק לחברה מסגרת אשראי מחייבת, בסכום של 25 מיליון ש"ח, לזמן קצר (של עד חודש), בריבית משתנה העומדת למועד זה על ריבית הפריים, בתוספת שיעור של 0.5%. בגין אי ניצול מסגרת האשראי נדרשה החברה בעבר בעמלת אי ניצול בשיעור שנתי של 0.7%.

ביום 9 בדצמבר 2018, התקשרה החברה בכתב ההתחייבות מעודכן מול תאגיד בנקאי ב', לפיו יעמיד הבנק מסגרת אשראי מחייבת בסך של 35 מיליון ש"ח (חלף סכום של 25 מיליון ש"ח, כאמור לעיל), אשר תעמוד לתקופה שתסתיים בחודש נובמבר 2019. כחלק מן ההתקשרות התחייבה החברה (וכן בעלי השליטה) בהתחייבויות דומות להתחייבויות שניתנו לתאגיד בנקאי א', וכן הועמד מערך בטוחות דומה. על אף האמור, בהתייחס לתאגיד בנקאי ב', היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום השיקים המופקדים לביטחון בבנק לבין שיעור כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, לא יפחת מ-1.4.

ליום 31 בדצמבר 2018, החברה עומדת בהתחייבותיה, כמתואר לעיל.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

(3) תאגיד בנקאי ג':

כחלק ממסגרת הלוואה שניתנה לחברה על ידי תאגיד בנקאי ג', התקשרו הצדדים ביום 8 בפברואר 2018, בכתב התחייבות המחליף את כתבי התחייבות שנחתמו בעבר, לפיו יעמיד תאגיד בנקאי ג' מסגרת אשראי מחייבת שתעמוד בתוקף לתקופה שתסתיים בחודש דצמבר 2018, בסך של 20 מיליון ש"ח. האשראי שיועמד כחלק ממסגרת האשראי יהיה אשראי לזמן קצר, בריבית משתנה העומדת נכון למועד זה על שיעור ריבית הפריים בתוספת 1%. בגין אי ניצול מסגרת האשראי לא תשלם החברה עמלת אי ניצול.

ביום 20 בספטמבר 2018, התקשרה החברה בכתב ההתחייבות מעודכן מול תאגיד בנקאי ג', לפיו הגדיל הבנק את מסגרת האשראי שהעמיד לחברה ב- 15 מיליון ש"ח נוספים, כך שבסך הכל יעמיד הבנק לחברה מסגרת אשראי מחייבת בסך 35 מיליון ש"ח, שתעמוד בתוקף לתקופה שתסתיים בחודש אוגוסט 2019.

להלן מפורטים תמצית תנאיו של כתב ההתחייבות המעודכן:

(א) ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-20% מסך המאזן של החברה. סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 53.5 מיליון ש"ח (צמוד למדד).

(ב) הגידול הממוצע בהון העצמי המוחשי של החברה מידי שנה לא יפחת מסך של שני מיליון ש"ח, כאשר הובהר כי הגידול הממוצע הנדרש יימדד ביחס להון העצמי המוחשי של החברה כפי שנקבע בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2017, ועל פי מספר השנים שחלפו מאז.

"הון עצמי מוחשי": הון עצמי כמוצג בדוחותיה הכספיים של החברה, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק כתבי נחיתות (Subordination), ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר וכו'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) ערבויות שניתנו על ידי החברה 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 במסגרת ההון העצמי; (ו) קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר יום 30 בספטמבר 2017; (ז) נכסי מיסים נדחים; (ח) הוצאות נדחות; (ט) שיפורים במושכר.

במסגרת ההון העצמי יכללו כתבי האופציה שתוספת המימוש בגינם צמודה (יופיעו במסגרת ההתחייבויות) וכן מרכיב ההמרה בגין אג"ח להמרה שמחיר המימוש שלהם צמוד (במידה שיופיעו בנפרד במסגרת ההתחייבויות במאזן).

(ג) הסכום המצטבר של השיקים שתקבל החברה ממושך ספציפי, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 3% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, כהגדרתם בדוחות הכספיים.

(ד) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום השיקים המופקדים לביטחון בבנק לבין שיעור כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, לא יפחת מ-1.4.

(ה) הרווח הנקי השנתי והרווח הנקי מפעילות מגזר ניכיון שיקים של החברה בדוחותיה הכספיים השנתיים, יהיו בכל עת, חיוביים.

(ו) החברה התחייבה כי לא תבצע חלוקת דיבידנדים מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, אלא בכפוף לשני התנאים המצטברים הבאים:

(1) הסכום המצטבר שיחולק לא יעלה על 20% מהרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2017.

(2) הסכום שיחולק בשנה מסוימת לא יעלה על ההפרש החיובי בין סך הרווח השנתי הנקי לאותה שנה לבין סך של 4 מיליון ש"ח.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

(3) תאגיד בנקאי ג': (המשך)

(ז) הוסכם כי יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש.

מערך הבטוחות שהועמד לבנק בקשר עם האשראי שהוא מעמיד לחברה לא ישתנה בעקבות חתימת כתב ההתחייבות המעודכן, קרי: ימשיכו לעמוד בתוקפם משכון קבוע בדרגה ראשונה של כלל השטרות שהחברה מסרה ולא תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה, וכן תמשיך לעמוד בתוקפה ערבות מתמדת בלתי מוגבלת להבטחת כל חוב שחברה החברה לבנק ואשר הועמדה על ידי בעלי השליטה בחברה - שי לביא וגלעד אלגור.

ליום 31 בדצמבר 2018, החברה עומדת בהתחייבותיה, כמתואר לעיל.

(4) תאגיד בנקאי ד':

כחלק ממסגרת הלוואה שניתנה לחברה על ידי תאגיד בנקאי ד', התקשרו הצדדים ביום 28 באוגוסט 2018 בכתב התחייבות לפיו הועמדו על ידי הבנק לחברה סכומים במסגרת הלוואות לזמן קצר (של עד חודש), בריבית משתנה העומדת למועד זה על ריבית הפריים, בתוספת שיעור של 0.85%. יובהר כי מערך ההסכמים בין החברה לבנק לא כולל התחייבות של הבנק להעמדת הסכומים כאמור, ואולם לחברה נמסר כי מוסדות הבנק אישרו נכון למועד זה העמדת אשראי לחברה בהתבסס על כתב ההתחייבות והמסמכים הנלווים לו כמפורט לעיל בסכום מצטבר של עד 20 מיליון ש"ח. להלן מפורטים תמצית תנאיו העיקריים של כתב ההתחייבות:

במסגרת כתב ההתחייבות המעודכן התחייבה החברה לעמוד בהתחייבויות המפורטות להלן:

(א) ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסכום השווה ל-20% מסך המאזן של החברה. סכום ההון העצמי המוחשי של החברה לא יפחת בכל עת שהיא מסך של 53.5 מיליון ש"ח (צמוד למדד).

(ב) הגידול הממוצע בהון העצמי המוחשי של החברה מידי שנה לא יפחת מסך של שני מיליון ש"ח, כאשר הובהר כי הגידול הממוצע הנדרש יימדד ביחס להון העצמי המוחשי של החברה כפי שנקבע בדוח הכספי ליום 31 בדצמבר 2017, ועל פי מספר השנים שחלפו מאז.

"הון עצמי מוחשי": הון עצמי כמוצג בדוחותיה הכספיים של החברה, בתוספת יתרת סכומי קרן הלוואות בעלים אשר לגביה נחתמו כלפי הבנק כתבי נחיתות (Subordination), ובניכוי: (א) נכסים בלתי מוחשיים כגון: מוניטין, פטנטים, סימני מסחר וכו'; (ב) חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; (ג) ערבויות שניתנו על ידי החברה 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 במסגרת ההון העצמי; (ו) קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע שנוצרה עקב אימוץ מודל הערכה מחדש בתקופה שלאחר יום 30 בספטמבר 2017; (ז) נכסי מיסים נדחים; (ח) הוצאות נדחות; (ט) שיפורים במושכר.

במסגרת ההון העצמי יכללו כתבי האופציה שתוספת המימוש בגינם צמודה (יופיעו במסגרת ההתחייבויות) וכן מרכיב ההמרה בגין אג"ח להמרה שמחיר המימוש שלהם צמוד (במידה שיופיעו בנפרד במסגרת ההתחייבויות במאזן).

(ג) הסכום המצטבר של השיקים שתקבל החברה ממושך ספציפי, לא יעלה, בכל עת שהיא, על 3% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, כהגדרתם בדוחות הכספיים.

(ד) סכום כל הממסרים הדחויים, אשר יימשכו על ידי אותו מושך, ואשר הופקדו ו/או יופקדו על ידי החברה בבנק לא יהא בשיעור העולה על 3% מכלל הממסרים הדחויים שיופקדו על ידי החברה בבנק.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 8 - הלוואות מתאגידים בנקאיים (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

(4) תאגיד בנקאי ד': (המשך)

- (ה) הרווח הנקי השנתי והרווח הנקי מפעילות מגזר ניכיון שיקים של החברה בדוחותיה הכספיים השנתיים, יהיו בכל עת, חיוביים.
- (ה) היחס המתקבל, בכל עת, מחלוקת סכום השיקים המופקדים לביטחון בבנק לבין שיעור כלל חובותיה והתחייבויותיה של החברה כלפי הבנק, לא יפחת מ 1.4.
- (ו) החברה התחייבה כי לא תבצע חלוקת דיבידנדים מבלי לקבל את הסכמת הבנק מראש, אלא בכפוף לשני התנאים המצטברים הבאים:
- (1) הסכום המצטבר שיחולק לא יעלה על 20% מהרווח הנקי המצטבר החל מיום 1 בינואר 2017.
- (2) הסכום שיחולק בשנה מסוימת לא יעלה על ההפרש החיובי בין סך הרווח השנתי הנקי לאותה שנה לבין סך של 4 מיליון ש"ח.
- (3) במועד ההכרזה על החלוקה ובמועד החלוקה לא יתקיים אירוע הפרה כלשהו
- (4) לא יהיה בחלוקה כאמור כדי לגרום לאירוע הפרה כלשהו
- (ז) החברה התחייבה לא לשעבד או למשכן בכל צורה שהיא נכס כלשהו מנכסיה ללא קבלת אישור הבנק מראש, למעט שעבוד קבוע ו/או שוטף על ממסרים.
- (ח) החברה לא תחתום על ערבויות צד שלישי, למעט ביחס לחובות והתחייבויות חברות בנות וקושרות.
- (ט) הוסכם כי יראו את החברה כמפרה את כתב ההתחייבות מקום בו פחת שיעור אחזקותיהם המצטברות של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור בהון המניות ובזכויות ההצבעה בחברה מסך של 50.01%, ללא הסכמת הבנק בכתב ומראש.
- (י) החברה לא תבצע מיזוג או פיצול ללא הסכמת הבנק ותמציא לבנק דוחות ודיווחים (לרבות ביחס להתחייבויות כלפי צדדים שלישיים).
- (י) החברה לא תבצע תשלומים מסוגים שונים לבעלי מניותיה ו/או לצדדים קשורים להם, לרבות ריבית, דמי ניהול, דמי ייעוץ וכו', למעט תגמולים המפורטים בהסכמי ההעסקה של בעלי השליטה בחברה וקרוביהם, ולמעט אם התקבלה לדבר הסכמת הבנק מראש.
- (ט) החברה תהיה רשאית לשלם לבעלי מניות את סכום הריבית השוטפת בגין הלוואות הבעלים בסך 25 מיליון ש"ח שקיבלה החברה
- בעלי השליטה בחברה, ה"ה שי לביא וגלעד אלגור, התחייבו לעמוד בכל ההתחייבויות שהתחייבה בהן החברה, ככל שאלו נוגעות אליהם.
- מערך הבטוחות שהועמד לבנק בקשר עם האשראי שהוא מעמיד לחברה הינו דומה למערך הבטוחות שהועמד לתאגיד בנקאי א' ותאגיד בנקאי ב', כמפורט לעיל.

ליום 31 בדצמבר 2018, החברה עומדת בהתחייבותיה, כמתואר לעיל.

ג. לפרטים בדבר שעבודים וערבויות בקשר עם התחייבויות החברה, ראה ביאור 11.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - אגרות חוב

א. ההרכב:

תנאים נוספים	תנאי פירעון	ריבית נקובה %	בסיס הצמדה	יתרת ערך נקוב אלפי ש"ח	תעודות התחייבות
ראה סעיף ב' להלן	פירעון קרן לשיעורין בארבעה תשלומים חצי שנתיים שווים (ראה סעיף ב(2) להלן)	3.04%	לא צמוד	56,526	סדרה א'
ראה סעיף ב' להלן	פירעון קרן לשיעורין בארבעה תשלומים חצי שנתיים שווים (ראה סעיף ב(3) להלן)	3.35%	לא צמוד	65,781	סדרה ב'

ערך בספרים ליום 31 בדצמבר 2018		ריבית אפקטיבית %	תעודות התחייבות
בלתי שוטף אלפי ש"ח	שוטף אלפי ש"ח		
13,500	28,263	4.15%	סדרה א'
48,703	16,445	3.95%	סדרה ב'
<u>62,203</u>	<u>44,708</u>		

ב. מידע נוסף:

(1) אגרות חוב סדרה א':

על פי תשקיף שפורסם בחודש אוגוסט 2017, הוצעו לציבור עד 60,000,000 ע.ג. אגרות חוב (סדרה א') של החברה, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. אגרות החוב הוצעו לציבור ב-60,000 יחידות. שיעור הריבית שנקבע במכרז לא יעלה על 3.04%. במכרז שהתקיים ביום 15 באוגוסט 2017, נתקבלו 125 הזמנות לרכישת 56,526 יחידות. שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ב') שנקבע במכרז הינו 3.04%.

התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה בגין הקצאת 56,526,000 ש"ח ערך נקוב אגרות החוב (סדרה א') שהוקצו על-פי דוח תשקיף מסתכמת ב-56.5 מיליון ש"ח, התמורה נטו (בניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה לסך של כ-55.3 מיליון ש"ח.

אגרות חוב (סדרה א') עומדות לפירעון (קרן) בארבעה תשלומים חצי שנתיים שווים בשיעור של 25% מהקרן כל אחד, אשר ישולמו ביום 31 בדצמבר 2018, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של שנת 2019 וביום 30 ביוני 2020.

שיעור הריבית החצי שנתי בגין אגרות חוב (סדרה א') הינו 1.52%. הריבית תשולם בשישה תשלומים חצי שנתיים שווים, אשר ישולמו ביום 31 בדצמבר 2017, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של השנים 2018 ו-2019 וביום 30 ביוני 2020. תשלום הריבית בגין אגרות חוב (סדרה א') שישולם ביום 31 בדצמבר 2017, ישולם בגין התקופה מיום 16 באוגוסט 2017 ועד 30 בדצמבר 2017. אגרות החוב (סדרה א') אינן צמודות למדד המחירים לצרכן או מטבע כלשהו.

אגרות החוב (סדרה א') אינן מובטחות בבטוחות, בשעבודים כלשהם או בכל אופן אחר. יצוין כי החברה התחייבה שלא ליצור שעבוד שוטף (צף) על כלל נכסיה לטובת צד שלישי כלשהו, להבטחת חובותיה כלפיו, ללא קבלת הסכמה מראש ממחזיקי אגרות החוב (סדרה א'), בהחלטה מיוחדת. יובהר למען הסר ספק, כי אין באמור בכדי להגביל תאגידים בשליטת החברה ליצור שעבוד שוטף כאמור על כלל נכסיהם או חלק מהם ו/או שעבודים קבועים לסוגיהם וכן כי אין באמור כדי להגביל את החברה ו/או תאגידים בשליטתה מלשעבד את נכסיהם ו/או חלק מהם, בשעבודים קבועים לסוגיהם לרבות יצירת שעבודים שוטפים ו/או כלליים על נכס ספציפי, אחד או יותר, של החברה ו/או התאגידים בשליטתה (כדוגמת ממסרים דחויים ו/או כספים ו/או ניירות ערך המופקדים בחשבונות המתנהלים אצל הגורם הבנקאי שלטובתו נרשם שעבוד שוטף ו/או כללי כאמור, כנגד מימון שהלה מעמיד לחברה לצורך פעילותה השוטפת).

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - אגרות חוב (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

(1) אגרות חוב סדרה א': (המשך)

כמו כן, החברה התחייבה כי כל עוד תהיינה אגרות חוב (סדרה א') קיימות במחזור יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת משיעור של 15%, ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 35 מיליון ש"ח, שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, סך היתרות הנזילות של החברה לא יפחת משיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו.

החברה תהיה רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכל עת, בכפוף למגבלות המצטברות הבאות: בעקבות החלוקה לא יפחת ההון העצמי של החברה מסך של 45 מיליון ש"ח ולא ירד יחס הון עצמי למאזן מתחת לשיעור של 20%.

החברה לא תבצע חלוקה בשיעור העולה על 50% מן הרווח הנקי השנתי בהתאם לדוחותיה הכספיים השנתיים של החברה. וכן לא תבצע חלוקה כל עוד מתקיים בדוחותיה הכספיים, אחד או יותר מסימני האזהרה הקבועים בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן - "תקנות הדוחות"). ולמעט אם יקבע דירקטוריון החברה כי אין בסימן האזהרה כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.

"הון עצמי", משמעו הון עצמי כולל זכויות שאינן מקנות שליטה כמוצג בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) בתוספת הלוואות בעלים, שטרי הון נדחים וכתבי התחייבות נדחים, ככל שהיו, אשר מועד פירעונם יהיה לאחר מועד פירעון אגרות החוב (סדרה א') ואשר פירעונם יהיה נחות לפירעון אגרות החוב במידה וייתנו צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט.

"מאזן", משמעו מאזן החברה (בניכוי מזומן ופיקדונות) כמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין).

"תיק האשראי ללקוחות ברוטו", משמעו תיק האשראי ללקוחות ברוטו כמוצג בדוחות הכספיים המאוחדים (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) של החברה בנטרול יתרות זכות ללקוחות - כגון: עמלה שנגבתה מראש או תמורת הניכיון שטרם שולמה ללקוח למועד הדוח הכספי הרלוונטי.

"יתרות נזילות" משמעו מזומן, פיקדונות בנקאיים ויתרה לא מנוצלת של מסגרות אשראי בנקאיות המוסדרות בהסכם מחייב, בהתאם לדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין).

החברה התחייבה במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה א') כי כל עוד תהיינה אגרות חוב קיימות במחזור היא תעמוד באמות מידה פיננסיות כפי שתואר לעיל.

למועד אישור הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות הקבועים לפי שטר הנאמנות, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי, והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי.

(2) אגרות חוב סדרה ב':

על פי דוח הצעת מדף מכח שפורסם בחודש נובמבר 2018, הוצעו לציבור עד 80,000,000 ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב') של החברה, רשומות על שם, בנות 1 ש"ח ע.ג. כל אחת. אגרות החוב הוצעו לציבור ב-80,000 יחידות. שיעור הריבית שנקבע במכרז לא יעלה על 3.35%. במכרז שהתקיים ביום 15 בנובמבר 2018, נתקבלו 44 הזמנות לרכישת 65,781 יחידות. שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ב') שנקבע במכרז הינו 3.35%.

התמורה הכוללת ברוטו שהחברה קיבלה בגין הקצאת 65,781,000 ש"ח ערך נקוב אגרות החוב (סדרה ב') שהוקצו על-פי דוח תשקיף מסתכמת ב-65.8 מיליון ש"ח, התמורה נטו (בניכוי הוצאות הנפקה) הסתכמה לסך של כ-65.1 מיליון ש"ח.

אגרות חוב (סדרה ב') עומדות לפירעון (קרן) בארבעה תשלומים חצי שנתיים שווים בשיעור של 25% מהקרן כל אחד, אשר ישולמו ביום 31 בדצמבר 2019, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של שנת 2020 וביום 30 ביוני 2021.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 9 - אגרות חוב (המשך)

ב. מידע נוסף: (המשך)

(2) אגרות חוב סדרה ב': (המשך)

שיעור הריבית החצי שנתי בגין אגרות חוב (סדרה ב') הינו 1.675%. הריבית תשולם בחמישה תשלומים חצי שנתיים שווים, אשר ישולמו ביום 30 ביוני ו-31 בדצמבר של השנים 2019 ו-2020 וביום 30 ביוני 2021. תשלום הריבית בגין אגרות חוב (סדרה ב') שישולם ביום 30 ביוני 2019, ישולם בגין התקופה מיום 16 בנובמבר 2019 ועד 30 ביוני 2019. אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות למדד המחירים לצרכן או מטבע כלשהו.

החברה התחייבה בהתחייבויות דומות להתחייבויות שניתנו בטרם הנאמנות של אגרות חוב (סדרה א'), וכן הועמד מערך בטוחות דומה. על אף האמור, בהתייחס לסדרה ב', החברה התחייבה כי כל עוד תהיינה אגרות חוב (סדרה ב') קיימות במחזור ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 40 מיליון ש"ח, שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, סך היתרות הנזילות של החברה לא יפחת משיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו.

החברה תהיה רשאית לבצע חלוקת דיבידנד בכל עת, בכפוף למגבלות המצטברות הבאות: בעקבות החלוקה לא יפחת ההון העצמי של החברה מסך של 47 מיליון ש"ח ולא ירד יחס הון עצמי למאזן מתחת לשיעור של 20%.

החברה לא תבצע חלוקה בשיעור העולה על 50% מן הרווח הנקי השנתי בהתאם לדוחותיה הכספיים השנתיים של החברה. וכן לא תבצע חלוקה כל עוד מתקיים בדוחותיה הכספיים, אחד או יותר מסימני האזהרה הקבועים בתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), תש"ל-1970 (להלן - "תקנות הדוחות"). ולמעט אם יקבע דירקטוריון החברה כי אין בסימן האזהרה כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.

החברה התחייבה במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') כי כל עוד תהיינה אגרות חוב קיימות במחזור היא תעמוד באמות מידה פיננסיות כפי שתואר לעיל.

למועד אישור הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות הקבועים לפי שטר הנאמנות, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה ב') לפירעון מיידי, והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת אגרות החוב (סדרה ב') לפירעון מיידי.

ביאור 10 - התחייבויות תלויות והתקשרויות

א. שינוי במסגרת אשראי בבנק בישראל:

במהלך שנת 2018 סך כל מסגרות האשראי בבנקים שעמדו לרשות החברה עלה מ-115 מיליון ש"ח ל-165 מיליון ש"ח.

ב. סך מסגרת אשראי מבנקים בישראל:

ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה קווי אשראי משלושה בנקים בישראל בסך כולל של כ-165 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת. למועד הדוח על המצב הכספי נוצל אשראי בנקאי בסך של כ-47 מיליון ש"ח.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 11 - שעבודים, בטחונות וערבויות

א. שעבודים:

להבטחת התחייבויותיה של החברה כלפי בנקים, רשמה החברה שעבודים כמפורט להלן ובביאור 9 לעיל:

- (1) בנק א', בנק ב', בנק ג' ובנק ד' - משכון קבוע בדרגה ראשונה של כלל השטרות שהחברה מסרה ולא תמסור לבנק לביטחון או לגביה או לשמירה;
- (2) בנק א', בנק ב' ובנק ד' - שעבוד שוטף ראשון בדרגה של כלל השטרות שלחברה תהיה זכות בהם, או לגביהם, כנפרעים, מוטבים, נסבים או בדרך אחרת למעט שטרות המופקדים בתאגידים בנקאיים אחרים.

ב. ערבויות אישיות:

מתוקף כתבי ערבות מתמדת ללא הגבלה בסכום, מר שי לביא ומר גלעד אלגור (להלן - "הערבים") ערבים כלפי כל התאגידים הבנקאיים לסילוקם המלא והמדויק של כל הסכומים המגיעים או שיגיעו או שעשויים להגיע לבנקים הנ"ל מאת החברה על חשבון הסכומים המובטחים (כל הסכומים, לרבות ריבית והפרשי הצמדה והוצאות בנקאיות אחרות שתענה או שעשויות להגיע לבנקים הנ"ל מאת החברה על חשבון הלוואות, משיכת יתר, התחייבויות כלפי הבנקים וכיוצא בזאת).

בתוקף כתב הערבות, מתחייבים הערבים לשלם לבנק מיד לפי דרישתו הראשונה, כל סכום מהסכומים המובטחים.

ביאור 12 - זכאים ויתרות זכות

הרכב:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
162	1,135
293	360
3	13
737	1,004
338	674
<u>1,533</u>	<u>3,186</u>

עובדים ומוסדות בגין שכר
מוסדות
ספקים ונותני שירותים
הוצאות לשלם
אחרים

ביאור 13 - הטבות לעובדים

התחייבות בגין פיצויי פרישה ופיטורין:

דיני העבודה בישראל וחוק "פיצויי פיטורים, תשכ"ג-1963" (להלן - "החוק"), מחייבים את החברה לשלם פיצויי פיטורין לעובדים בעת פיטוריהם או פרישתם. במהלך שנת 2017 התקשרה החברה עם מרבית עובדיה בהסכמי העסקה לפיהם הפרשות החברה לפנסיה יבואו במקום פיצויי פיטורים, בהתאם להוראות סעיף 14 לחוק פיצויי פיטורים. על פי החוק, הפקדותיה השוטפות של החברה בקרנות פנסיה ו/או בפוליסות ביטוח, פוטרות אותה מכל התחייבות נוספת לעובדים, בגינם הופקדו הסכומים כאמור לעיל. החברה מפקידה 8.33% מהשכר החודשי של עובדיה. ולא תהיה לה מחויבות משפטית או משתמעת לשלם תשלומים נוספים אם לתוכנית לא יהיו מספיק נכסים כדי לשלם את כל הטבות העובד המתחייבות לשירות העובד בתקופה השוטפת ובתקופות הקודמות.

המחויבות אשר נכללה בדוחות הכספיים של החברה חושבה תוך שימוש בשיטת יחידת הזכאות החזויה, המבוססת על הערכה אקטוארית עד למועד ההתקשרות בהסכמי כאמור. לעניין המדיניות החשבונאית של הקבוצה לגבי תכניות להטבה מוגדרת ראה ביאור 2ט.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - מכשירים פיננסיים

א. כללי:

החברה חשופה לסיכונים העיקריים הבאים הנובעים משימוש במכשירים פיננסיים:

- סיכוני אשראי
- סיכוני נזילות
- סיכוני שוק

ב. מסגרת ניהול הסיכונים:

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

דירקטוריון החברה מפקח על מעקב ההנהלה אחר הציות למדיניות ניהול הסיכונים של החברה ונהליה, ובוחנת את ההתאמה של מסגרת ניהול הסיכונים ביחס לסיכונים העומדים בפני החברה. בתהליך הפיקוח נעזר הדירקטוריון בהליך ביקורת הכולל בדיקות שוטפות, וכן בבדיקות לפי דרישה של הבקורות והנהלים לניהול הסיכונים שתוצאותיהן מדווחות לדירקטוריון החברה.

ג. סיכוני האשראי:

סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של החברה, ונובע מהסיכון באי עמידת לקוחות החברה בהתחייבויותיהם כלפי החברה במידה ושיקים שנמסרו לניכיון לא יכובדו.

החשיפה של החברה לסיכוני אשראי מושפעת בעיקרה מהאפיון האישי של כל לקוח, אולם ההנהלה לוקחת בחשבון גם את המאפיינים הענפיים של בסיס לקוחות החברה, כולל הסיכון לאי יכולת פירעון בענף ובתחום עיסוקו של הלקוח, היות שלגורמים אלה עשויה להיות השפעה על סיכון האשראי. יתרת הלקוחות של החברה מורכבת ממספר רב של לקוחות המפוזרים על פני מגוון תעשיות ואזורים גאוגרפיים.

טרם קבלת לקוח חדש, החברה אומדת את איכות האשראי המוענק ללקוח ומגדירה מגבלות אשראי ומסגרת אשראי לגובה העסקאות המשקפות את מידת החשיפה שיש לחברה בהתאם לנתוני הלקוח. מסגרת האשראי נבחנת על בסיס תמידי בהתבסס על מידע חדש שנתקבל על הלקוח, ועל עמידת הלקוח בתשלומי חובותיו הקודמים. בנוסף בוחנת החברה את המצב הכלכלי בישראל ומבצעת פעולות להגבלת חשיפתה ללקוחות לגביהם קיימים ספקות באשר ליציבותם הכלכלית.

(1) חשיפה לסיכון אשראי:

הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים מייצג את חשיפת האשראי המרבית של החברה, בהתעלם מערך של בטוחות שנמסרו לה.

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
17,670	13,923
8,750	-
162,195	212,744
295	233
<u>188,910</u>	<u>226,900</u>

מזומנים ושוי מזומנים
פיקדונות מוגבלים
אשראי ללקוחות, נטו
חייבים ויתרות חובה
יתרת סגירה

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ג. סיכומי האשראי: (המשך)

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

שנרשמה בגינם ירידת ערך		שלא נרשמה בגינם
ירידת ערך	יתרה ברוטו	ירידת ערך
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
730	2,652	210,026
48	176	1,746
156	875	1,350
488	1,110	567
<u>1,422</u>	<u>4,813</u>	<u>213,689</u>
397	733	161,617
-	5	2,103
21	32	754
449	838	167
<u>867</u>	<u>1,608</u>	<u>164,641</u>

ליום 31 בדצמבר 2018:

אינם בפיגור
 פיגור של 0-30 יום
 פיגור של 31-120 יום
 פיגור של 120 יום עד שנה

ליום 31 בדצמבר 2017:

אינם בפיגור
 פיגור של 0-30 יום
 פיגור של 31-120 יום
 פיגור של 120 יום עד שנה

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 14 - מכשירים פיננסיים (המשך)

ד. סיכויי נזילות:

גישת החברה היא להבטיח ככל שניתן את מידת הנזילות המספקת לעמידה בהתחייבויותיה במועדן, בתנאים רגילים ובתנאי לחץ, וזאת מבלי שיגרמו לה הפסדים בלתי רצויים או פגיעה במוניטין החברה. לחברה תלות רבה בקבלת אשראיים מבנקים ואחרים. הקטנת מסגרות האשראי על ידי הבנקים, ביטול מסגרות אשראי וקשיים אחרים בקבלת מימון עלולים לפגוע באופן ניכר בהתפתחותה העסקית של החברה ובהיקפי פעילותה.

ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה מסגרות אשראי מתאגידים בנקאיים בסכום כולל של כ- 118 מיליון ש"ח אשר אינן מנוצלות.

(1) להלן מועדי הפירעון החזויים של ההתחייבויות הפיננסיות של החברה בסכומים לא מהווים, כולל אומדן תשלומי ריבית:

סה"כ תזרים מזומנים חזוי	מעל 12 חודשים	6-12 חודשים	1-6 חודשים	עד 30 יום	הערך בספרים	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
						ליום 31 בדצמבר 2018:
46,556	-	-	-	46,556	46,556	אשראי מתאגידים בנקאיים
113,580	65,335	32,117	16,128	-	106,911	אגרות חוב
33,430	32,494	468	390	78	26,717	הלוואות מבעל שליטה
258	-	-	258	-	258	מס הכנסה לשלם
3,186	-	-	914	2,272	3,186	זכאים ויתרות זכות
<u>197,010</u>	<u>97,829</u>	<u>32,585</u>	<u>17,690</u>	<u>48,906</u>	<u>183,628</u>	
						ליום 31 בדצמבר 2017:
69,052	-	-	-	69,052	69,014	אשראי מתאגידים בנקאיים
59,533	43,683	14,991	859	-	55,474	אגרות חוב
34,320	33,425	449	368	78	25,567	הלוואות מבעל שליטה
1,602	-	-	1,602	-	1,602	מס הכנסה לשלם
1,533	-	-	470	1,063	1,533	זכאים ויתרות זכות
<u>166,040</u>	<u>77,108</u>	<u>15,440</u>	<u>3,299</u>	<u>70,193</u>	<u>153,190</u>	

(* לפרטים בדבר הארכת מועד הפירעון של הלוואות הבעלים, ראה ביאור 19(ג)(2).

(2) להלן מועדי התקבול החזוי מיתרת לקוחות שערכם לא נפגם:

סך-הכל	12 חודשים ואילך	6-12 חודשים	1-6 חודשים	30 יום	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
					ליום 31 בדצמבר 2018:
217,080	1,640	4,599	127,392	83,449	לקוחות והמחאות לגבייה
					ליום 31 בדצמבר 2017:
165,382	954	2,494	85,909	76,025	לקוחות והמחאות לגבייה

ה. סיכויי שוק:

מטרת ניהול סיכויי השוק הינה לנהל ולפקח על החשיפה לסיכויי שוק במסגרת פרמטרים מקובלים, תוך מקסום הרווחיות. סיכון השוק העיקרי אליו חשופה החברה הינו סיכון הריבית, אשר הינו בעל השפעה על רווחי החברה כתוצאה משינויים בשיעורי הריבית על מכשירי הפיננסיים של החברה. הסיכון נובע בעיקר מחשיפת החברה לשינויים בשיעורי הריבית לאשראים שנטלה החברה בריבית משתנה.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 15 - הון מניות

א. הון רשום:

ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
50,000	50,000

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב

ב. הון מונפק:

מספר המניות	
ליום 31 בדצמבר	
2017	2018
1,333	1,333

מניות רגילות בנות 1 ש"ח ע.ג. שנפרעו במלואן

ג. בחודש יולי 2017, אימץ דירקטוריון החברה מדיניות חלוקת דיבידנד לפיה תחלק החברה בכל רבעון בו רשמה החברה רווח נקי, סכום של 20% מן הרווח הנקי הרבעוני, כפוף לכך שבכל מועד חלוקה, סכום החלוקות המצטבר על בסיס דוחות כספיים (רבעוניים או שנתיים) בשנה מסוימת, לא יעלה על 20% מסך הרווח הנקי המצטבר לאותה שנה עד אותו מועד ("סך החלוקה השנתי"). יובהר כי במקרה בו בהתאם לדוחותיה השנתיים של החברה סך החלוקות על בסיס הרווח הנקי ברבעון הראשון עד השלישי (כולל) של אותה שנה נמוך מ- 20% מסך הרווח הנקי השנתי לאותה שנה, תחלק החברה דיבידנד בסכום הגבוה מ- 20% מן הרווח הנקי לרבעון הרביעי ובלבד שתעמוד במגבלת סך החלוקה השנתי.

האמור לעיל הינו הצהרת מדיניות בלבד והחלוקה בפועל מותנית בהחלטה ספציפית שתתקבל על ידי הדירקטוריון בהתאם לכל דין. אין במדיניות כל התחייבות כלפי בעלי המניות של החברה ו/או צד ג' כלשהו לחלוקת דיבידנד, לרבות לעניין מועדי התשלום ו/או שיעורו. דירקטוריון החברה יהיה רשאי בכל עת, לפי שיקול דעתו הבלעדי ובהתחשב בשיקולים עסקיים שונים, לשנות את מדיניות הדיבידנד האמורה, לשנות את הסכומים שיחולקו או להחליט שלא לחלקם כלל.

בדבר מגבלות נוספות לחלוקת דיבידנד ראה גם באור 8(ב) ובאור 9(ב).

ד. ביום 20 במרץ 2018, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בשיעור של 20% מסך הרווח הנקי. סך הדיבידנד הינו 1,422,800 ש"ח לתשלום בסמוך לאותו מועד.

ה. ביום 28 בפברואר 2019, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בשיעור של 20% מסך הרווח הנקי. סך הדיבידנד הינו 2,137,400 ש"ח לתשלום ביום 5 במרץ, 2019.

ביאור 16 - הוצאות מימון, נטו

הרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,719	2,978	2,510
579	302	-
-	798	2,434
2,772	2,000	2,045
-	77	44
17	-	-
6,087	6,155	7,033

הוצאות ריבית בגין אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים
הוצאות ריבית בגין אשראי לזמן קצר מצדדים קשורים ומאחרים
הוצאות מימון בגין אגרות חוב
הוצאות ריבית בגין אשראי לזמן קצר מבעלי שליטה
הוצאות ריבית בגין מנכי משנה
הוצאות אחרות

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 17 - הוצאות מכירה ושיווק

הוצאות מכירה ושיווק כוללות בעיקרן תגמולים לאנשי שיווק ומכירות.

ביאור 18 - הוצאות הנהלה וכלליות

ההרכב:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,231	2,851	3,952	שכר עבודה ונלוות
498	559	602	דמי שכירות, תקשורת ואחזקת משרד
557	686	790	שירותים מקצועיים
103	112	104	אחזקת רכב
21	22	34	פחת
50	196	256	אחרות
<u>3,460</u>	<u>4,426</u>	<u>5,738</u>	

ביאור 19 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים

א. בדוחות על המצב הכספי נכללו הסכומים המתייחסים ליתרות עם צדדים קשורים כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
91	-	נכסים:
		חייבים ויתרות חובה- נכסים שוטפים
135	135	חייבים ויתרות חובה - נכסים לא שוטפים
		התחייבויות:
210	735	זכאים ויתרות זכות - התחייבויות שוטפות
25,567	26,717	הלוואות מבעלי שליטה - התחייבויות לא שוטפות
1,068	1,068	התחייבות בשל הטבות עובדים, נטו - התחייבויות לא שוטפות

ב. בדוחות רווח או הפסד נכללו הסכומים המתייחסים לעסקאות עם צדדים קשורים כדלקמן:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
1,891	2,093	2,725	שכר והוצאות נלוות (ראה סעיף ד(1) להלן)
108	108	108	הוצאות שכר דירה (ראה סעיף ג(5) להלן)
2,891	2,079	2,045	הוצאות ריבית (ראה סעיף ג(2) להלן)
<u>4,890</u>	<u>4,280</u>	<u>4,878</u>	

אורשי ג.ש. בע"מ ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות נוספות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(1) במסגרת הסכם למתן אשראי מול תאגיד בנקאי, הופקד, לדרישת התאגיד הבנקאי, סך של 8.75 מיליון ש"ח מן האשראי שהועמד לחברה על ידי התאגיד הבנקאי בחשבון על שם מר שי לביא, מבעלי השליטה בחברה. הסכום כאמור הוחזק בנאמנות עבור החברה, בפיקדון משועבד לטובת הבנק להבטחת התחייבויות החברה כלפי הבנק. החברה נשאה בעלות האשראי בגין הסכום שהופקד בחשבון כאמור, בעוד שיתרת הריבית על הפיקדון המשועבד הועברה לחברה על ידי מר שי לביא. בחודש יוני 2017, לאחר קבלת הסכמת התאגיד הבנקאי, הועבר סכום הפיקדון מן החשבון על שם מר שי לביא לחשבונה של החברה, והופקד בפיקדון משועבד לטובת התאגיד הבנקאי. בהמשך לאמור בביאור 8 בדבר התקשרות בהסכמי התחייבות מעודכנים עם תאגידים בנקאיים, החברה אינה מחויבת עוד להחזיק בפיקדון המשועבד כאמור.

(2) בשנת 2011 הועמדה לחברה הלוואה על ידי חברת לביא אור ושי בע"מ (להלן - "חברת לביא"), חברה בבעלותו של מר שי לביא, יו"ר הדירקטוריון ומבעלי השליטה בחברה (להלן - "ההלוואה"). ההלוואה נשאה ריבית שנתית בשיעור של 10% בתקופות המדווחות, כאשר מועד פירעונה לא הוסדר בין הצדדים.

בחודש ינואר 2017, הגיעו הצדדים להסכמה לפיה מועד פירעון ההלוואה, שיתרת הקרן שלה עמדה באותו מועד על 25 מיליון ש"ח, יהיה מועד שיחול 3 עד 5 שנים לאחר אותו מועד, וכי שיעור הריבית השנתית בגין ההלוואה יופחת לשיעור של 8% (השיעור ששולם בפועל החל מתשלום הריבית בגין חודש ינואר 2017).

ביום 30 ביוני 2017, בהמשך להסכמות כמתואר לעיל, גובשו תנאיה הספציפיים של ההלוואה בהסכם שתחולתו מחודש ינואר 2017 כדלהלן: קרן ההלוואה בסך כולל של 25 מיליון ש"ח, נושאת ריבית שנתית בשיעור של 8% (להלן - "הריבית הכוללת"). ביחס לחודשים ינואר 2017 עד יוני 2017 (כולל), תשולם הריבית הכוללת מידי חודש. החל מחודש יולי 2017, תחולק הריבית הכוללת לריבית שוטפת (משולמת מידי חודש) בשיעור שנתי של 3.5% וריבית נדחית בשיעור של 4.5%. הריבית הנדחית לא תשולם באופן שוטף אלא תיזכר אחת לשנה קלנדרית (ביום 31 בדצמבר של כל שנה) לקרן ההלוואה, והחל מאותו מועד תיחשב חלק בלתי נפרד מקרן ההלוואה לכל דבר ועניין, לרבות לעניין תשלום הריבית הכוללת בגין קרן ההלוואה כאמור. קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד, ביום 1 בינואר 2022 (להלן בסעיף זה: "החוב"). לחברה תהא הזכות להמיר את החוב למניות רגילות של החברה, בכל עת במהלך תקופת ההלוואה (בהתאם לשווי חברה שיחושב כפי עשרה (10) מן הרווח השנתי הנקי הכולל הממוצע בשלוש השנים הקלנדריות שקדמו למועד ההמרה בהתאם לדוחות השנתיים המבוקרים של החברה) וזאת בתנאי שהונה העצמי של החברה יפחת מ-10 מיליון ש"ח ויחס ההון העצמי המוחשי לסך המאזן יפחת מ-10% (בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד ההמרה). כמו כן תעמוד לחברה הזכות לפירעון מוקדם, מלא או חלקי, בעל עת במהלך תקופת ההלוואה וזאת בתנאי שהחברה תקיים יחס הון עצמי מוחשי (*) למאזן בשיעור שלא יפחת מ-20% (בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד הפדיון. פירעון כאמור יבוצע ללא תשלום עמלת פירעון מוקדם).

עוד הוסכם בין הצדדים כי בעת חדלות פירעון, החוב יהא נחות (Subordinated) לכל חוב וסכום, מכל מין וסוג שהוא, שהחברה חבה ו/או תחוב לנושים אחרים של החברה במועד הרלוונטי, לרבות אגרות חוב שתונפקנה על ידי החברה. נחיתות כאמור תיוותר בתוקף אף במידה וייתנו צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט. בנוסף, הוסכם בין הצדדים כי לא יאוחר מיום 1 בדצמבר 2021, תהא רשאית החברה להודיע למלווה על דחיית מועד פירעון ההלוואה בתקופה שלא תעלה על חמש שנים (קרי, תהא לא יאוחר מיום 1 בינואר 2027) (להלן - "התקופה הנוספת"). הריבית שתישא התקופה הנוספת (ואשר 43.75% ממנה ישולם כריבית שוטפת והיתרה כריבית נדחית, בהתאם לתנאים ולמנגנונים שחלים בחמש השנים הראשונות) תיקבע על ידי מעריך שווי בלתי תלוי כשיעור הריבית ההוגנת לחוב בדירוג שיקבע על ידי המעריך כדירוג מתאים לחוב נחות כאמור, להלוואה במח"מ זהה. למעט שיעור הריבית עבור התקופה הנוספת, יתר תנאי הסכם ההלוואה יחולו גם על תקופה הנוספת.

(*) לעניין זה, 'הון עצמי מוחשי' - הון עצמי בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (שנתיים או רבעוניים), לרבות, הון מניות נפרע, עודפים בלתי מחולקים, קרנות וכן יתרת סכומי הלוואות בעלים נחותות, לרבות הלוואה זו; 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 ו/או חברות קשורות של חברה (כהגדרת המונחים בחוק ניירות ערך) וכן בניכוי ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה.

(3) לעניין הלוואות מצדדים קשורים ראה ביאור 8(ב) (4) וסעיף א' לעיל.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 19 - עסקאות ויתרות עם צדדים קשורים (המשך)

ג. עסקאות נוספות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

(4) בהתאם להתחייבות לשיפוי שניתנה על ידי חברת לביא אור ושי בע"מ, חברה בבעלות מר שי לביא, מבעלי השליטה בחברה ורעייתו (להלן - "החברה הקשורה"), התחייבה החברה הקשורה, אשר העסיקה חלק מעובדי החברה לפני מעברם לחברה ברצף זכויות (להלן - "העובדים העוברים"), לשפות את החברה בסכום חד פעמי השווה לסך העודף (כהגדרתו להלן) של תשלומי פיצויים שהיו משולמים על ידי החברה לו כלל העובדים העוברים היום מפוטרים במועד המעבר. קרי 1 בינואר, 2011. תשלום התחייבות השיפוי החד פעמית כאמור, בסך של כ- 135 אלפי ש"ח נכלל בדוח על המצב הכספי במסגרת סעיף יתרת חובה לזמן ארוך - צדדים קשורים. יודגש כי לחברה הפרשות מלאות בספריה בגין סיום יחסי עובד מעביד ביחס לכלל עובדיה.

(5) החברה שוכרת מחברת לביא משרדים (בשטח של כ-45 מ"ר) המשמשים כחלק ממשרדיה הראשיים בתל אביב תמורת דמי שכירות חודשיים בסך של כ- 9 אלפי ש"ח שהינם בהתאם למחירים המקובלים בשוק.

ד. תגמול והטבות שניתנו לבעלי עניין ולצדדים קשורים:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,891	2,545	3,373
3	4	4
-	65	177
-	4	4

שכר ונלוות לבעלי עניין ואנשי מפתח המועסקים בחברה

מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

שכר דירקטורים

מספר האנשים אליהם מתייחסת ההטבה

להלן פילוח של סך התגמול הניתן לאנשי המפתח הניהוליים אשר הוכר כהוצאה במהלך השנה, על פי סוגי הטבות העובד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
1,743	2,525	3,373
148	20	158

הטבות עובד לטווח קצר

הטבות לאחר סיום העסקה

(1) ביום 30 ביוני 2017, אישרה האסיפה המיוחדת של בעלי מניות החברה את תנאי העסקתו וכהונתו של מר שי לביא, כיו"ר פעיל של דירקטוריון החברה ואת תנאי העסקתו של מר גלעד אלגור כמנכ"ל החברה החל מיום 1 באפריל 2017 ולתקופה של 5 שנים. תנאי ההעסקה ביחס לשני נושאי המשרה זהים וכוללים, בין היתר, שכר חודשי בסך 40 אלפי ש"ח והפרשות להסדר פנסיוני וקרן השתלמות. בנוסף נקבע מנגנון לתשלום מענק שנתי כמפורט להלן: תנאי סף - בגין שנה בה הרווח הנקי השנתי יעמוד על 6 מיליון ש"ח או פחות, לא ישולם מענק.

חישוב המענק - בגין שנה בה הרווח הנקי השנתי יעלה על 6 מיליון ש"ח, ישולם מענק בגובה 5% (חמישה אחוזים) מהסכום בו עלה הרווח הנקי השנתי על 6 מיליון ש"ח. בכל מקרה לא יעלה סך המענק השנתי על סך של 9 משכורות חודשיות של נושא המשרה.

(2) ביום 30 ביוני 2017, אישרה האסיפה המיוחדת של בעלי מניות החברה את תנאי העסקתו וכהונתו של מר יצחק לביא, כמנהל פיתוח עסקי של החברה החל מיום 1 באפריל 2017 ולתקופה של 5 שנים. תנאי ההעסקה כוללים, בין היתר, שכר חודשי בגובה של 40 אלפי ש"ח והפרשות להסדר פנסיוני וקרן השתלמות.

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מיסים על ההכנסה

א. חוקי המס החלים על החברה:

- (1) בתחילת חודש ינואר 2016 פורסם חוק לתיקון פקודת מס הכנסה הקובע כי שיעור מס החברות יופחת לשיעור של 25% (במקום 26.5%). שיעור מס החברות החדש יחול על הכנסה שהופקה או שנצמחה החל מיום 1 בינואר 2016.
- (2) ביום 29 בדצמבר 2016 פורסם ברשומות חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות 2017 ו-2018), התשע"ז-2016, במסגרתו נחקקו שינוי מס כדלקמן:
- שיעור מס החברות יופחת מ-25% ל-24% בשנת 2017 על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2017 וימשיך ויפחת ל-23% בשנת 2018 ואילך על הכנסה שהופקה או שנצמחה מיום 1 בינואר 2018.
- כתוצאה מהחקיקה האמורה, חלה ירידה בהתחייבויות המסים הנדחים (ירידה בנכסי המסים הנדחים) של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 בסך של כ-10 אלפי ש"ח, שנזקפה כנגד הוצאות מסים.

ב. הרכב הוצאות מיסים על הכנסה:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
2,228	2,996	3,305	מיסים שוטפים
-	-	19	מיסים שנים קודמות
82	(757)	(91)	מיסים נדחים
<u>2,310</u>	<u>2,239</u>	<u>3,233</u>	מיסים על הכנסה

ג. יתרות מסים המוצגות בדוח על המצב הכספי:

ליום 31 בדצמבר		
2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
456	606	נכסים לא שוטפים:
		מסים נדחים
		התחייבויות שוטפות:
<u>1,602</u>	<u>258</u>	התחייבויות מיסים שוטפים

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ד. יתרות מיסים נדחים:

הרכב נכסי (עתודה) מס נדחה מפורטים כדלהלן:

יתרה ליום 31 בדצמבר 2018	הוכר ברווח או הפסד	השפעת שינויים במדיניות חשבונאית IFRS 9	יתרה ליום 1 בינואר 2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
327	69	59	199
279	22	-	257
<u>606</u>	<u>91</u>	<u>59</u>	<u>456</u>

הפרשים זמניים:
 חובות מסופקים
 הטבות עובדים
סה"כ נכסי מס נדחה

יתרה ליום 31 בדצמבר 2017	הוכר ברווח או הפסד	יתרה ליום 1 בינואר 2017
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
199	16	183
257	5	252
-	736	(736)
<u>456</u>	<u>757</u>	<u>(301)</u>

הפרשים זמניים:
 חובות מסופקים
 הטבות עובדים
 הפרשי עיתוי הכרה בהכנסה
סה"כ נכסי (עתודה) מס נדחה

ה. הוצאות מיסים על הכנסה שהוכרו בדוח על הרווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר		
2016	2017	2018
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח
2,228	2,294	3,305
-	702	19
<u>2,228</u>	<u>2,996</u>	<u>3,324</u>
109	(767)	(91)
(27)	10	-
<u>82</u>	<u>(757)</u>	<u>(91)</u>
<u>2,310</u>	<u>2,239</u>	<u>3,233</u>

הוצאות מיסים שוטפים
 מיסים בגין שנים קודמות
הוצאות מיסים שוטפים

מיסים נדחים:
 הוצאות (הכנסות) מיסים נדחים בגין יצירתם והיפוכם של הפרשים
 זמניים
 התאמות מיסים נדחים בגין שינוי שיעור המס
סה"כ מיסים נדחים

סה"כ הוצאות מיסים על ההכנסה

אורשי ג.ש. בע"מ
ביאורים לדוחות הכספיים המאוחדים

ביאור 20 - מיסים על ההכנסה (המשך)

ו. התאמת הוצאות מיסים לדוח על הרווח או הפסד:

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר			
2016	2017	2018	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
8,859	9,353	13,920	סה"כ רווח לפני מיסים על הכנסה
25%	24%	23%	שיעור מס סטטוטורי
2,215	2,245	3,202	הוצאות מס לפי שיעור מס סטטוטורי
			תוספת (חיסכון) במס בגין:
112	19	12	הוצאות שאינן מותרות בניכוי
-	-	19	התאמות שנעשו במהלך השנה בגין מיסים שוטפים משנים קודמות
(27)	10	-	התאמות עקב שינויים בשיעורי המס
10	(35)	-	אחרות
2,310	2,239	3,233	סה"כ מיסים על הכנסה כפי שהוצגו בדוח על הרווח או הפסד

ז. מידע נוסף:

לחברה הוצאו שומות מס סופיות עד וכולל שנת המס 2013.

ביאור 21 - אירועים לאחר תקופת הדוח על מצב הכספי

1. לפרטים בדבר החלטה על חלוקת דיבידנד מיום 28 בפברואר 2019, ראה ביאור 15ה'.

2. ביום 28 בפברואר 2019, אישר דירקטוריון החברה תכנית לפתיחתו של סניף נוסף של החברה בנצרת עילית, אשר ירכז את פעילותה של החברה בצפון הארץ (להלן בסעיף זה: "הסניף"). במסגרת זו תגייס החברה שתי עובדות לפעילות הסניף (מנהלת סניף ומנהלת אדמיניסטרטיבית) וכן תתקשר בהסכם לקבלת שירותי ניהול מכירות עם חברת ניהול בבעלות שני גורמים בלתי קשורים לחברה, שלהם ניסיון רב בענף באזור הצפון (להלן: "מנהלי המכירות" ו-"הסכם השירותים", בהתאמה). בהתאם להסכם השירותים, יועמדו שירותי ניהול המכירות לסניף על ידי ובאמצעות שני מנהלי המכירות, בהיקף של משרה מלאה. בתמורה, ישולם לחברת הניהול תשלום חודשי קבוע בסך של כ- 20 אלפי ש"ח כאשר חברת הניהול תהיה זכאית למענק שנתי משתנה (משולם רבעונית) שיהיה שווה לשיעור שהוסכם בין הצדדים מן הרווח שיפיק הסניף (כפי שהוגדר בהסכם השירותים).

חלק ד'
פרטים נוספים על
החברה

חלק ד' – פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה: אורשי ג.ש. בע"מ (להלן: "החברה")

מספר ברשם החברות: 51-354722-4

כתובת: רחוב אחוזת בית 3, תל אביב

טלפון: 03-5172211

פקס: 03-5101166

מייל: info@orshay.com

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2018

תאריך הדוח: 28 בפברואר 2019

תקנה 10א: תמצית דוחות על הרווח הכולל לפי רבעונים

להלן תמצית דוח רווח והפסד של החברה לכל אחד מהרבעונים בשנת 2018 (באלפי ש"ח):

שנת 2018	רבעון 4	רבעון 3	רבעון 2	רבעון 1	
28,739	7,298	7,461	7,451	6,529	סה"כ הכנסות
(7,033)	(1,876)	(1,772)	(1,752)	(1,633)	הוצאות מימון
21,706	5,422	5,689	5,699	4,896	הכנסות מימון, נטו
(1,299)	(385)	(240)	(368)	(306)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
20,407	5,037	5,449	5,331	4,590	הכנסות מימון בניכוי חובות מסופקים ואבודים
(749)	(354)	(134)	(143)	(118)	הוצאות מכירה ושיווק
(5,738)	(1,666)	(1,527)	(1,273)	(1,272)	הוצאות הנהלה וכלליות
13,920	3,017	3,788	3,915	3,200	רווח לפני מיסים על ההכנסה
(3,233)	(715)	(874)	(908)	(736)	מיסים על ההכנסה
10,687	2,302	2,914	3,007	2,464	רווח נקי לתקופה

תקנה 10ג: שימוש בתמורת ניירות ערך בהתייחסות ליעדי התמורה על-פי התשקיף

ביום 18 בנובמבר 2018, השלימה החברה הנפקה לציבור של 65,781,000 ש"ח ע.ג. אגרות חוב (סדרה ב') (להלן: "אגרות החוב (סדרה ב')"), מכח תשקיף להשלמה (המהווה גם תשקיף מדף) נושא תאריך 9 באוגוסט 2017 (להלן: "התשקיף"), באמצעות דוח הצעת מדף מיום 14 בנובמבר 2018. התמורה המידית ברוטו שהתקבלה על ידי החברה במסגרת הנפקת אגרות החוב (סדרה ב') הסתכמה ב- 65,781,000 ש"ח. לפרטים בדבר תוצאות ההנפקה ראו דיווח מיידי מיום 18 בנובמבר 2018 (מס' אסמכתא: 2018-01-104788).

תמורת ההנפקה שימשה לפעילותה השוטפת של החברה ולפירעון אגרות החוב (סדרה א') של החברה.

תקנה 11: השקעות בחברות-בת ובחברות כלולות ליום 31 בדצמבר 2018

מדינת התאגדות	שווי השקעה מותאם ליום 31.12.2018 (אלפי ש"ח)	שיעור אחזקה ב-% ליום 31.12.2018				סה"כ ערך נקוב (ש"ח)	כמות	סוג מניה	שם החברה
		שיעור החזקה בניירות ערך המיזם	בזכות למנות דירקטורים	בהצבעה	בהון				
ישראל	2,941	---	100%	100%	100%	100	100	רגילה	אורשי ש.ל. נכסים בע"מ

תקנה 12: שינויים בהשקעות בחברות-בת ובחברות כלולות בשנת הדיווח

לחברה החזקה במלוא הון המניות של אורשי ש.ל. נכסים בע"מ אשר הוקמה בחודש מרס 2017, לצורך רכישת נכס אשר ישמש כמשרדי החברה הראשיים.

תקנה 13: רווחים והפסדים של חברות-בת וחברות כלולות לתאריך הדוח על המצב הכספי

שם החברה	רווח (הפסד)	רווח (הפסד) כולל	דיבידנד בשנת הדוח	דיבידנד לאחר תאריך הדוח	דמי ניהול בשנת הדוח	דמי ניהול לאחר תאריך הדוח	הכנסות (הוצאות) ריבית לאחר תאריך הדוח	הכנסות (הוצאות) ריבית לאחר תאריך הדוח
באלפי ש"ח								
אורשי ש.ל. נכסים בע"מ	(2)	(2)	-	-	-	-	-	-

תקנה 20: רישום בבורסה

תאריך ביצוע הפעולה	מהות הפעולה	כמות	ערך נקוב (אלפי ש"ח)
15 בנובמבר 2018	הנפקה לציבור של אגרות חוב (סדרה ב')	65,781,000	1 ש"ח ערך נקוב כל אחת

תקנה 21: תשלומים לנושאי משרה בכירה בשנת הדיווח

א. פירוט תגמולים

להלן פירוט התגמולים לבעלי עניין ונושאי משרה בכירה בחברה בשנת 2018, כפי שהוכרו בדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018 (במונחי עלות לחברה ו/או לחברה בשליטתה):

- כל אחד מחמשת בעלי התגמולים הגבוהים ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בחברה בשליטתה, אם התגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה או בחברה בשליטתה, בין אם התגמולים ניתנו על ידי החברה ובין אם ניתנו על ידי אחר;
- כל אחד משלושת נושאי המשרה הבכירה בעלי התגמולים הגבוהים ביותר בחברה שהתגמולים ניתנו לו בקשר עם כהונתו בחברה עצמה, אם לא נמנה בס"ק (1) לעיל;

1 בתקופת הדוח לא חלו הפסקות מסחר בניירות הערך שהנפיקה החברה.

3. כל בעל עניין בחברה, שאינו נמנה בס"ק (1) או (2) לעיל, למעט חברה בת של החברה, אם התגמולים ניתנו לו על ידי החברה או על ידי חברה שבשליטתה בקשר עם שירותים שנתן כבעל תפקיד בחברה או בחברה בשליטתה, בין אם מתקיים יחסי עובד-מעביד ובין אם לאו, ואף אם בעל העניין אינו נושא משרה בכירה.

תגמולים אחרים		תגמולים בעבור שירותים									פרטי מקבל התגמולים ²			
נתונים באלפי ש"ח (במונחי עלות לחברה)											שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון
סה"כ	אחר	דמי שכירות	ריבית*	אחר	גמול דירקטורים	דמי ייעוץ	דמי ניהול	תשלום מבוסס מניות	מענק	שכר ³				
3,103	-	108	2,045	-	-	-	-	-	259	691	62.04%	100%	יו"ר הדירקטוריון	לביא שי (1)
1,027	-	-	-	-	-	-	-	-	259	768	37.96%	100%	דירקטור ומנכ"ל	אלגור גלעד (2)
633	-	-	-	-	-	-	-	-	-	633	-	100%	דירקטור ומנהל פיתוח עסקי	לביא יצחק (3)
599	-	-	-	-	-	-	-	-	130	4469	-	100%	סמנכ"לית כספים בחברה	ארליכמן שירן (4)
17	-	-	-	-	-	-	-	-	-	17	-	100%	חתם בכיר	אדם בנטל (5)
-	-	177	-	-	-	-	-	-	-	-	דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שאינם בעלי שליטה או קרוביהם (6)			

* בגין הלוואות בעלים

- 2 "תגמולי" - לרבות התחייבות למתן תגמול, בין במישרין ובין בעקיפין, ולרבות סכום כסף וכל דבר שהוא שווה כסף, שכר, מענק, דמי ניהול, דמי ייעוץ, דמי שכירות, עמלה, ריבית, תשלום מבוסס מניות, תגמול פרישה שאינו תשלום פנסיוני, טובת הנאה וכל הטבה אחרת, והכל למעט דיבידנד.
- 3 "שכר" – לרבות תנאים נלווים לשכר, כגון החזקת רכב, טלפון, תנאים סוציאליים, הפרשות בשל סיום יחסי עובד-מעביד, וכל הכנסה שנוקפה לשכר בשל מרכיב שהוענק לעובד.
- 4 בגין תקופה של 8.33 חודשים עקב חופשת לידה.

(1)+(2) להלן תמצית תנאי העסקתם של ה"ה שי לביא וגלעד אלגור: תוקף ההסכם: תקופת ההסכם קצובה לתקופה של חמש שנים מהמועד בו הנפיקה החברה לראשונה ניירות ערך לציבור וניתנת לסיום בהודעה מוקדמת בת 4 חודשים על ידי נושא המשרה ועל ידי החברה, טרם סיום התקופה האמורה; היקף המשרה: היקף של 100% משרה; משכורת: שכר חודשי קבוע בסך של 40 אלפי ש"ח ברוטו, צמוד לשיעור עליית המדד ביחס למדד שפורסם ביום 14 באפריל 2017; מענק שנתי: זכאות לקבלת מענק שנתי בגין כל שנה קלנדרית, בהתאם לעקרונות הבאים: תנאי סף - בגין שנה בה הרווח הנקי השנתי יעמוד על 6 מיליון ש"ח או פחות, לא ישולם מענק. חישוב המענק - בגין שנה בה הרווח הנקי השנתי יעלה על 6 מיליון ש"ח, ישולם מענק בגובה 5% (חמישה אחוזים) מהסכום בו עלה הרווח הנקי השנתי על 6 מיליון ש"ח. תקרת מענק - בכל מקרה לא יעלה סך המענק השנתי על סך של 9 משכורות של נושא המשרה. לעניין זה "הרווח הנקי השנתי" משמעו: הרווח השנתי הנקי של החברה, בהתאם לדוחותיה הכספיים השנתיים המאוחדים והמבוקרים של החברה, בנטרול מענקים לנושאי משרה בחברה. היה והעסקתו של נושא המשרה תסתיים, מכל סיבה שהיא, במהלך חלק משנה קלנדרית, יהיה המנהל זכאי למענק בגין החלק היחסי של השנה (כולל תקופת ההודעה המוקדמת). אם וככל שיתברר, בתוך 3 שנים ממועד הדוחות, כי הנתונים עליהם התבססה החברה בעת הענקת מענק כאמור הינם מוטעים וכי נדרשת הצגתם מחדש בדוחותיה הכספיים של החברה, אזי ישיב נושא המשרה לחברה את הפער בין סכום המענק ששולם לו בהתבסס על הנתונים המוטעים כאמור לסכום המענק לו הוא זכאי בהתבסס על הנתונים לאחר הצגתם מחדש כאמור; חופשה שנתית: נושא המשרה יהיה זכאי ל- 35 ימי חופשה שנתית, הניתנים לצבירה ללא הגבלה. נושא המשרה יהיה רשאי לפדות את יתרת החופשה הצבורה, בכל עת; הסדר פנסיוני: החברה תפריש לטובת הסדר פנסיוני המנוהל על שם נושא המשרה 15.83% ממשכורתו של נושא המשרה (8.33% לפיצויים, 7.5% לתגמולים והבטחת אובדן כושר עבודה). בנוסף, החברה תנכה ותעביר להסדר הפנסיוני 6% ממשכורתו של נושא המשרה; קרן השתלמות: החברה תפריש שיעור של 7.5% מהמשכורת החודשית של נושא המשרה לקרן השתלמות, ותנכה ותעביר 2.5% ממשכורתו החודשית של נושא המשרה לקרן האמורה; חופשת מחלה: נושא המשרה זכאי לשני ימי מחלה בחודש, ללא מגבלת צבירה. 50% מימי המחלה יהיו ניתנים לפדיון; החזר הוצאות: החברה תישא בעלויות הטלפון הסלולארי שהעמידה לנושא המשרה, הוצאות אינטרנט ותשלום עבור מנוי שנתי לשני עיתונים כלכליים. כן, זכאי נושא המשרה להחזר הוצאות מן החברה בגין הוצאות ממשיות שנגרמו לו במסגרת תפקידו, כנגד הוכחות תשלום ובהתאם לנהלי החברה; הבראה: נושא המשרה זכאי לתשלום בגין 20 ימי הבראה בשנה לפי תעריף של 750 ש"ח ליום (צמוד למדד); סיום ההתקשרות והתשלומים הנובעים ממנה: החברה רשאית לוותר על עבודת נושא המשרה בתקופת ההודעה המוקדמת אך תהיה מחויבת לשלם שכר ותנאים סוציאליים מלאים בתקופה זו; סודיות ואי תחרות: נושא המשרה התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה, מכל סיבה שהיא, ללא כל הגבלת זמן. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה ו/או לשדל עובדים ולקוחות לתקופה של 12 חודשים ממועד סיום ההעסקה; העסקה באמצעות חברת ניהול: במסגרת ההסכמים נקבע כי כל אחד מנושאי המשרה רשאי להודיע לחברה על מעבר להענקת השירותים באמצעות חברת ניהול בבעלותו המלאה. התקבלה הודעה כאמור אצל

החברה, יסתיימו יחסי עובד-מעסיק בין החברה לנושא המשרה בסמוך לאותו מועד ובהסכם תתקשר חברת הניהול בבעלותו של נושא המשרה. סך עלות ההעסקה של נושא המשרה כעובד בסמוך לפני מועד ההודעה כאמור, תהא שווה לסכום דמי הניהול שישולם לחברת הניהול בבעלות נושא המשרה. יתר תנאי ההעסקה יחולו בשינויים המחוייבים. שיפוי וביטוח: לכל אחד מנושאי המשרה זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

(3)

להלן תמצית תנאי העסקתו של מר יצחק לביא: תוקף ההסכם: תקופת ההסכם קצובה לתקופה של חמש שנים מהמועד בו הנפיקה החברה לראשונה ניירות ערך לציבור וניתנת לסיום בהודעה מוקדמת בת 4 חודשים על ידי נושא המשרה ועל ידי החברה, טרם סיום התקופה האמורה; היקף המשורה: היקף של 100% משרה; משכורת: שכר חודשי קבוע בסך של 40 אלפי ש"ח ברוטו, צמוד לשיעור עליית המדד ביחס למדד שפורסם ביום 14 באפריל 2017; חופשה שנתית: נושא המשרה יהיה זכאי ל- 35 ימי חופשה שנתית, הניתנים לצבירה ללא הגבלה. נושא המשרה יהיה רשאי לפדות את יתרת החופשה הצבורה, בכל עת; הסדר פנסיוני: החברה תפריש לטובת הסדר פנסיוני המנוהל על שם נושא המשרה 15.83% ממשכורתו של נושא המשרה (8.33% לפיצויים, 7.5% לתגמולים והבטחת אובדן כושר עבודה). בנוסף, החברה תנכה ותעביר להסדר הפנסיוני 6% ממשכורתו של נושא המשרה; קרן השתלמות: החברה תפריש שיעור של 7.5% מהמשכורת החודשית של נושא המשרה לקרן השתלמות, ותנכה ותעביר 2.5% ממשכורתו החודשית של נושא המשרה לקרן האמורה; חופשת מחלה: נושא המשרה זכאי לשני ימי מחלה בחודש, ללא מגבלת צבירה. 50% מימי המחלה יהיו ניתנים לפדיון; החזר הוצאות: החברה תישא בעלויות הטלפון הסלולארי שהעמידה לנושא המשרה. כן, זכאי נושא המשרה להחזר הוצאות מן החברה בגין הוצאות ממשיות שנגרמו לו במסגרת תפקידו, כנגד הוכחות תשלום ובהתאם לנהלי החברה; הבראה: נושא המשרה זכאי לתשלום בגין 20 ימי הבראה בשנה לפי תעריף של 750 ש"ח ליום (צמוד למדד); סיום ההתקשרות והתשלומים הנובעים ממנה: החברה רשאית לוותר על עבודת נושא המשרה בתקופת ההודעה המוקדמת אך תהיה מחויבת לשלם שכר ותנאים סוציאליים מלאים בתקופה זו; סודיות ואי תחרות: נושא המשרה התחייב לשמירה על סודיות בתקופת עבודתו בחברה ולאחר סיום עבודתו בחברה, מכל סיבה שהיא, ללא כל הגבלת זמן. כן התחייב לא להתחרות בעסקיה של החברה ו/או לשדל עובדים ולקוחות לתקופה של 12 חודשים ממועד סיום ההעסקה; העסקה באמצעות חברת ניהול: נושא המשרה רשאי להודיע לחברה על מעבר להענקת השירותים באמצעות חברת ניהול בבעלותו המלאה. התקבלה הודעה כאמור אצל החברה, יסתיימו יחסי עובד-מעסיק בין החברה לנושא המשרה בסמוך לאותו מועד ובהסכם תתקשר חברת הניהול בבעלותו של נושא המשרה. סך עלות ההעסקה של נושא המשרה כעובד בסמוך לפני מועד ההודעה כאמור, תהא שווה לסכום דמי הניהול שישולם לחברת הניהול בבעלות נושא המשרה. יתר תנאי ההעסקה יחולו בשינויים המחוייבים. שיפוי וביטוח: זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

(4)

להלן תמצית תנאי העסקתה של גב' שירן ארליכמן: תקופת ההסכם: בלתי קצובה. ניתנת לסיום בהודעה מוקדמת של 60 יום מצד נושאת המשרה או החברה; שכר: שכר חודשי של 38 אלפי ש"ח; מענקים: זכאות למענק שנתי בגובה של 2.5% מהגידול ברווח השנתי (רווח לפני מס) לעומת

השנה הקלנדרית הקודמת, על פי הדוחות הכספיים השנתיים המבוקרים של החברה, וכן זכאות למענק על פי שיקול דעתו של דירקטוריון החברה ובלבד שסך המענק השנתי לא יעלה על סכום השווה ל-6 משכורות חודשיות; הפרשות: זכאות לבחירת ביטוח מנהלים או קרן פנסיה או תוכנית משולבת, הפרשת סכום חודשי בשיעור של 6.5% משכר הבסיס, לקרן פנסיה או לביטוח מנהלים (להלן בס"ק זה: "הפרשות החברה"). במקרה של בחירה בביטוח מנהלים, יכללו הפרשות החברה גם תשלומים שתעביר החברה על מנת לבטח בפני אובדן כושר עבודה ובלבד שהפרשות החברה לביטוח המנהלים לא יפחתו מ-5%. מובהר כי הפרשות החברה לא יעלו, בכל מקרה, על תקרה של 7.5%. בנוסף, יופרש סכום חודשי בשיעור של 8.33% משכר הבסיס בגין פיצויי פיטורים ובמקביל תנכה החברה 6% מהשכר החודשי בגין ההסדר הפנסיוני. קרן השתלמות: החברה תפריש סך של 7.5% מהשכר החודשי לקרן השתלמות ותנכה 2.5% משכר נושאת המשרה לטובת קרן כאמור; חופשה ומחלה: זכאות ל-24 ימי חופשה בשנה (עם אפשרות לצבירה של עד שנתיים) ו-30 ימי מחלה (עם אפשרות לצבירה של עד 120 ימים); נלווים: זכאות לטלפון סלולארי (לרבות השתתפות בעלויות אחזקה ושימוש) והשתתפות בהוצאות נסיעה; שיפוי וביטוח: זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

(5)

להלן תמצית תנאי העסקתו של מר' אדם בנטל: תקופת ההסכם: בלתי קצובה. ניתנת לסיום בהודעה מוקדמת של 60 יום מצד נושאת המשרה או החברה; שכר הבסיס: שכר חודשי של 22 אלפי ש"ח; מענקים: לפי שיקול דעת; הפרשות: זכאות לבחירת ביטוח מנהלים או קרן פנסיה או תוכנית משולבת, הפרשת סכום חודשי בשיעור של 6.5% משכר הבסיס, לקרן פנסיה או לביטוח מנהלים (להלן בס"ק זה: "הפרשות החברה"). במקרה של בחירה בביטוח מנהלים, יכללו הפרשות החברה גם תשלומים שתעביר החברה על מנת לבטח בפני אובדן כושר עבודה ובלבד שהפרשות החברה לביטוח המנהלים לא יפחתו מ-5%. מובהר כי הפרשות החברה לא יעלו, בכל מקרה, על תקרה של 7.5%. בנוסף, יופרש סכום חודשי בשיעור של 8.33% משכר הבסיס בגין פיצויי פיטורים ובמקביל תנכה החברה 6% משכר הבסיס בגין ההסדר הפנסיוני; קרן השתלמות: החברה תפריש סך של 7.5% מהשכר החודשי לקרן השתלמות ותנכה 2.5% משכר נושאת המשרה לטובת קרן כאמור; חופשה ומחלה: זכאות ל-18 ימי חופשה בשנה (עם אפשרות לצבירה של עד שנתיים) וימי מחלה על פי דין (עם אפשרות לצבירה על פי דין); נלווים: השתתפות בהוצאות נסיעה; שיפוי וביטוח: זכאות להיכלל במסגרת פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה וכן לכתב התחייבות לשיפוי ופטור בהתאם למקובל בחברה, בכפוף לכל דין ולתקנון החברה וכפי שיקבע מעת לעת.

(6)

להלן תמצית תנאי כהונתם של דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית שאינם מבעלי השליטה בחברה או קרוביהם⁵: בגין כל שנת כספים תשלם החברה לכל דירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית (להלן: "דירקטור מומחה"), שאינו מבעלי השליטה בחברה או קרובם, גמול שנתי בסכום שהינו 'הסכום הקבוע' כאמור בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות

5 לפרטים אודות הדירקטורים של התאגיד במועד פרסום הדוח, ראו תקנה 26 להלן.

לדירקטור חיצוני), התש"ס – 2000 (להלן: "תקנות הגמול"), בהתאם לדרגתה של החברה כפי שתהיה מעת לעת וכמפורט בתקנות הגמול; בעד השתתפות בישיבה של הדירקטוריון או של ועדת דירקטוריון לרבות ועדת ביקורת, תשלם החברה לדירקטור מומחה, שאינו מבעלי השליטה בחברה או קרובם, גמול השתתפות בסכום הגבוה ב-60% מ'הסכום הקבוע' עבור גמול השתתפות בישיבה, בהתאם לדרגתה של החברה כפי שתהיה מעת לעת, וכמפורט בתקנות הגמול, ובלבד שסכום כאמור לא עולה על הסכום המירבי להשתתפות בישיבה בהתאם לתוספת הרביעית לתקנות הגמול ולדרגתה של החברה כפי שתהא מעת לעת.

ג. גמול דירקטורים

הגמול של דירקטורים חיצוניים ודירקטורים אחרים בחברה שאינם מקבלים שכר או דמי ניהול מהחברה, כפי שיקבעו מעת לעת, יהיה הגמול הקבוע כפי שיקבע על פי תקנות הגמול, כפי שיעודכן מעת לעת ובהתאם לדרגת החברה, כפי שתהיה מעת לעת. לעניין זה יכול שיובא בחשבון האם הדירקטור הינו מומחה, בהתאם להגדרת דירקטור חיצוני מומחה בתקנות הגמול. כמו כן, יהיו הדירקטורים האמורים זכאים להחזר הוצאות בהתאם לתקנות הגמול. לפרטים בדבר תשלום לדירקטורים מומחים שאינם מבעלי השליטה בחברה או קרוביהם, ראו ס"ק ב(5) לעיל.

לפרטים בדבר פטור, ביטוח ושיפוי לנושאי משרה בחברה, ראו תקנה 29א' להלן.

לפרטים בדבר תנאי כהונתם והעסקתם של בעלי השליטה בחברה, ראו ס"ק ב' לעיל.

ד. מדיניות תגמול

לפרטים בדבר מדיניות התגמול של החברה, ראו סעיף 8.4 לתשקיף.

תקנה 21א: השליטה בתאגיד

נכון למועד הדוח, בעלי השליטה בחברה הינם הי"ה שי לביא וגלעד אלגור, המחזיקים במישרין בשיעור של 62.04% ו-37.96%, בהתאמה, מהון המניות המונפק והנפרע ומזכויות ההצבעה בחברה.

תקנה 22: עסקאות עם בעל שליטה

להלן פרטים בדבר עסקאות בהן התקשרה החברה עם בעלי השליטה או שלבעלי השליטה עניין אישי באישורן, אשר החברה התקשרה בהן במהלך שנת 2018 או במועד מאוחר לסוף שנת 2018 ועד למועד פרסום דוח זה או שהן עדיין בתוקף במועד פרסום דוח זה:

א. הסכמי אשראי אשר במסגרתם ניתנו ערבויות אישיות על ידי בעלי השליטה

במסגרת הסכמים למתן אשראי מארבעה תאגידי בנקאיים, ניתנה על ידי מר גלעד אלגור ומר שי לביא ערבות אישית בלתי מוגבלת להבטחת התחייבויות החברה כלפי אותם תאגידי בנקאיים. יתרת התחייבויות החברה לכלל התאגידי הבנקאיים האמורים ליום 31 בדצמבר 2018, עומדת על כ-46 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים אודות הסכמי האשראי עם התאגידי הבנקאיים האמורים ראו סעיף 9.9.2 בפרק א' לעיל. מר שי לביא ומר גלעד אלגור אינם זכאים לתמורה כלשהי מהחברה בגין הערבויות האישיות שהעמידו לטובת התאגידי הבנקאיים כאמור לעיל.

ב. הסכם שכירות שבמסגרתו ניתנה ערבות אישית על ידי בעל השליטה

במסגרת חוזה לשכירת משרד באור יהודה, המשמש כסניף של החברה, ניתנה על ידי מר גלעד אלגור, מבעלי השליטה בחברה, ערבות אישית להבטחת התחייבויות החברה על פי הסכם השכירות כאמור. מר גלעד אלגור אינו זכאי לתמורה כלשהי מהחברה בגין הערבות האישית שהעמיד לטובת המשכיר. לפרטים נוספים אודות הסכם השכירות המפורט לעיל, ראו סעיף 9.15.2 בפרק א' לעיל.

ג. שיפוי בגין סיום יחסי עובד מעביד

בהתאם להתחייבות לשיפוי שניתנה על ידי חברת לביא אור ושי בע"מ, חברה בבעלות מר שי לביא, מבעלי השליטה בחברה ורעייתו (להלן: "החברה הקשורה"), התחייבה החברה הקשורה, אשר העסיקה שלושה (3) מעובדי החברה לפני מעברם לחברה ברצף זכויות (להלן: "העובדים העוברים"), לשפות את החברה בגין חסר בקופות הפיצויים של העובדים העוברים נכון למועד מעברם לחברה (בסך כולל של כ-135 אלפי ש"ח), וזאת לדרישתה הראשונה של החברה במועד סיום יחסי עובד-מעביד בין החברה לבין מי מהעובדים העוברים. לפרטים נוספים ראו גם ביאור 19(ג)4 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018. יודגש כי לחברה הפרשות מלאות בספרייה בגין סיום יחסי עובד מעביד ביחס לכלל עובדיה.

ד. הלוואה שהתקבלה מחברה בבעלות אחד מבעלי השליטה

בשנת 2011 הועמדה לחברה הלוואה על ידי החברה הקשורה, כהגדרתה לעיל (להלן בסעיף זה: "ההלוואה"), אשר נשאה החל מחודש ינואר 2014 ריבית שנתית בשיעור של 10% ואשר מועד פירעונה לא הוסדר בין הצדדים. בחודש ינואר 2017, הגיעו הצדדים להסכמה לפיה מועד פירעון ההלוואה, שיתרת הקרן שלה עמדה באותו מועד על 25 מיליון ש"ח, יהיה מועד שיחול 3 עד 5 שנים לאחר אותו מועד, וכי שיעור הריבית השנתית בגין ההלוואה יופחת לשיעור של 8% - השיעור ששולם בפועל החל מתשלום הריבית בגין חודש ינואר 2017.

ביום 30 ביוני 2017, בהמשך להסכמות המתוארות לעיל, התקשרה החברה בהסכם הלוואה עם החברה הקשורה, בו גובשו תנאיה הספציפיים של ההלוואה, שלהלן תמצית תנאיו: קרן ההלוואה עומדת על סך כולל של 25 מיליון ש"ח ונושאת, החל מחודש ינואר 2017, ריבית שנתית בשיעור של 8% (להלן: "הריבית הכוללת"). ביחס לחודשים ינואר 2017 עד יוני 2017 (כולל), תשולם הריבית הכוללת מידי חודש. החל מחודש יולי 2017, תחולק הריבית הכוללת לריבית שוטפת (משולמת מידי חודש) בשיעור שנתי של 3.5% וריבית נדחית בשיעור של 4.5%. הריבית הנדחית לא תשולם באופן שוטף אלא תיצבר אחת לשנה קלנדרית (ביום 31 בדצמבר של כל שנה) לקרן ההלוואה, והחל מאותו מועד תיחשב חלק בלתי נפרד מקרן ההלוואה לכל דבר ועניין, לרבות לעניין תשלום הריבית הכוללת בגין קרן ההלוואה כאמור. קרן ההלוואה תיפרע בתשלום אחד, ביום 1 בינואר 2022 (להלן בסעיף זה: "החוב"). לחברה תהא הזכות להמיר את החוב למניות רגילות של החברה, בכל עת במהלך תקופת ההלוואה (בהתאם לשווי חברה שיחושב פְּפִי עשרה (10) מן הרווח השנתי הנקי הכולל הממוצע בשלוש השנים הקלנדריות שקדמו למועד ההמרה בהתאם לדוחות השנתיים המבוקרים של החברה) וזאת בתנאי שהונה העצמי של החברה יפחת מ-10 מיליון ש"ח ויחס ההון העצמי המוחשי לסך המאזן יפחת מ-10% (בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד ההמרה).⁶ כמו כן תעמוד לחברה הזכות לפירעון מוקדם, מלא או חלקי, בכל עת במהלך תקופת ההלוואה

6 ככל שתירשמה בעתיד מניותיה הרגילות של החברה למסחר בבורסה – המרה והקצאת מניות החברה כאמור תהיה כפופה לאישור הבורסה לרישום למסחר ולעמידה בתקנון והנחיות הבורסה.

וזאת בתנאי שהחברה תקיים יחס הון עצמי מוחשי⁷ למאזן בשיעור שלא יפחת מ-20% (בהתאם לדוחות הכספיים האחרונים שפורסמו לפני מועד הפירעון. פירעון כאמור יבוצע ללא תשלום עמלת פירעון מוקדם). עוד הוסכם בין הצדדים כי בעת חדלות פירעון, החוב יהא נחות (subordinated) לכל חוב וסכום, מכל מין וסוג שהוא, שהחברה חבה ו/או תחוב לנושים אחרים של החברה במועד הרלוונטי, לרבות אגרות חוב שתונפקנה על ידי החברה. נחיתות כאמור תיוותר בתוקף אף במידה וינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט. בנוסף, הוסכם בין הצדדים כי לא יאוחר מיום 1 בדצמבר 2021, תהא רשאית החברה להודיע למלווה (בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של החברה) על דחיית מועד פירעון ההלוואה בתקופה שלא תעלה על חמש שנים (קרי, תהא לא יאוחר מיום 1 בינואר 2027) (להלן: "התקופה הנוספת"). הריבית שתישא ההלוואה בתקופה הנוספת (ואשר 3.5% ממנה תשולם כריבית שוטפת והיתרה כריבית נדחית, בהתאם לתנאים ולמנגנונים שחלים בחמש השנים הראשונות) תיקבע על ידי מעריך שווי בלתי תלוי כשיעור הריבית ההוגנת לחוב בדירוג שיקבע על ידי המעריך כדירוג מתאים לחוב נחות כאמור, להלוואה במח"מ זהה. למעט שיעור הריבית עבור התקופה הנוספת, יתר תנאי הסכם ההלוואה יחולו גם על תקופה הנוספת.

ה. הסכם לשכירת חלק ממשרדי החברה מהוריו של אחד מבעלי השליטה בחברה

החברה שוכרת חלק ממשרדיה בתל אביב מהוריו של מר שי לביא, מבעלי השליטה בחברה. לפרטים נוספים ראו סעיף 9.15.1 בפרק א' לעיל.

ו. תנאי כהונתם והעסקתם של בעלי השליטה

לפרטים בדבר תנאי העסקתו וכהונתו של מר שי לביא, כיו"ר פעיל של דירקטוריון החברה ואת תנאי העסקתו של מר גלעד אלגור כמנכ"ל החברה, ראו תקנה 21 לעיל.

ז. הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה

לפרטים בדבר כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה (לרבות בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם), ראו תקנה 29א' להלן.

ח. מדיניות תגמול ופוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

לפרטים בדבר מדיניות התגמול של החברה וכן בדבר פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה אשר חידושה אושר על ידי ועדת התגמול של החברה, ראו תקנות 21 ו-29א', בהתאמה.

תקנה 24: החזקות בעלי עניין ונושאי משרה במועד פרסום הדוח

שם בעל העניין	מספר מניות	שיעור בהון ובהצבעה (לרבות בדילול מלא)
שי לביא	827	62.04%
גלעד אלגור	506	37.96%
סה"כ בעלי עניין	1,333	100%
ציבור	-	-
סה"כ בהון החברה המונפק	1,333	100%

7 לעניין זה, 'הון עצמי מוחשי' - הון עצמי בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה (שנתיים או רבעוניים), לרבות, הון מניות נפרע, עודפים בלתי מחולקים, קרנות וכן יתרת סכומי הלוואות בעלים נחותות, לרבות הלוואה זו; 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 ו/או חברות קשורות של חברה (כהגדרת המונחים בחוק ניירות ערך) וכן בניכוי ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות של החברה.

תקנה 24א: הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים

הון המניות הרשום, המונפק והנפרע של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, הינו כמפורט להלן:

סוג המניות	הון מניות רשום	הון מניות מונפק ונפרע	הון מניות מונפק ונפרע בדילול מלא*
מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת	50,000 ש"ח מחולק ל-50,000 מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב כל אחת	1,333	1,333

* נכון למועד הדוח לחברה אין ניירות ערך המירים.

תקנה 24ב: מרשם בעלי המניות של החברה נכון למועד פרסום הדוח

שם המחזיק	ת.ז.	כתובת	תאריך העברה / הקצאה אחרון	סוג המניות וערכן הנקוב	כמות המניות
שי לביא	025076472	אשכנזי 72, תל אביב	-	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב	827
גלעד אלגור	034337642	גולי קניה 13, תל אביב	19.12.2010	מניות רגילות בנות 1 ש"ח ערך נקוב	506
סה"כ					1,333

תקנה 25א: מען רשום

כתובת: רחוב אחוזת בית 3, תל אביב

טלפון: 03-5172211

פקס: 03-5101166

מייל: info@orshay.com

תקנה 26: הדירקטורים של התאגיד במועד פרסום הדוח

שם; מספר ת.ז.; תאריך לידה; נתינות	מען להמצאת כתבי בית דין	חברות בוועדות דירקטוריון ; דירקטור חיצוני או בלתי תלוי	עובד החברה, חברה-בת, חברה קשורה או של בעל עניין – התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית
שם: שי לביא; ת.ז.: 025076472; תאריך לידה: 18.11.1972; נתינות: ישראלית.	אשכנזי 72, תל אביב	לא.	- יו"ר דירקטוריון החברה. - דירקטור בחברת אורשי ש.ל. נכסים בע"מ (חברה-בת בבעלות מלאה של החברה).	30.6.2017	- השכלה תיכונית. - מנכ"ל משותף של החברה. - דירקטור בחברת אורשי ש.ל. נכסים בע"מ (חברה-בת בבעלות מלאה של החברה) ודירקטור בחברת לביא אור ושי בע"מ.	מבעלי השליטה בחברה, בנו של מר יצחק לביא, דירקטור ומנהל פיתוח עסקי של החברה.	בעל כשירות מקצועית.
שם: גלעד אלגור; ת.ז.: 034337642; תאריך לידה: 11.8.1977; נתינות: ישראלית.	גולי קניה 13, תל אביב	לא.	דירקטור ומנכ"ל החברה.	22.5.2017	- בעל תואר בוגר בהנדסת חשמל ואלקטרוניקה, אוניברסיטת תל אביב. בעל תואר בוגר במשפטים, המרכז הבינתחומי הרצליה. - מנכ"ל משותף בחברה.	מבעלי השליטה בחברה.	בעל כשירות מקצועית.
שם: יצחק לביא; ת.ז.: 041319088; תאריך לידה: 1.1.1947; נתינות: ישראלית.	תירוש 16, תל אביב	לא.	דירקטור ומנהל פיתוח עסקי בחברה.	22.5.2017	- בוגר ביה"ס הטכני של חיל האוויר משנת 1965. - מנהל פיתוח עסקי בחברה.	אביו של מר שי לביא, מבעלי השליטה ויו"ר דירקטוריון החברה.	בעל כשירות מקצועית.
שם: שרון זאורבך; ת.ז.: 27181395; תאריך לידה: 21.7.1974; נתינות: ישראלית.	דרך המלך 75, גבעת שמואל	חבר בוועדת ביקורת ובוועדת תגמול. - דירקטור חיצוני.	לא.	29.10.2017	- בעל תואר בוגר בכלכלה (הצטיינות יתרה) ובמשפטים, אוניברסיטת בר- אילן. - מנכ"ל MNS-Consulting; מנהל חטיבת הנכסים המניבים והתשתיות באפריקה ישראל נכסים בע"מ; דירקטור בחברות: כשרון לפיננסים בע"מ, מ.נ.ש ייעוץ בע"מ, פישמן רשות בע"מ וא.ט. אחזקות קירור בע"מ.	לא.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.
שם: אבי ישראל; ת.ז.: 059096081; תאריך לידה: 2.11.1964; נתינות: ישראלית.	נורית 12, מושב בצרה	חבר בוועדת ביקורת ובוועדת תגמול.	לא.	21.8.2017	- בעל תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות, אוניברסיטת בר-אילן; בעל תואר מוסמך במנהל עסקים, אוניברסיטת בר-אילן. רואה חשבון מוסמך. - סמנכ"ל כספים בראדא תעשיות אלקטרוניות בע"מ; מנכ"ל לוגיסטיקה;	לא.	בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.

בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית או כשירות מקצועית	בעל עניין בחברה, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בחברה	השכלה ועיסוק עיקרי במשך 5 השנים האחרונות	התאריך בו החלה כהונת הדירקטור	עובד החברה, חברה-בת, חברה קשורה או של בעל עניין – התפקיד או התפקידים שהוא ממלא	חברות בוועדות דירקטוריון ; דירקטור חיצוני או בלתי תלוי	מען להמצאת כתבי בית דין	שם ; מספר ת.ז. ; תאריך לידה ; נתינות
		דירקטור חיצוני באנליסט שירותי בורסה ומסחר בע"מ; מנכ"ל בריאמג תקשורת בע"מ.			- דירקטור בלתי תלוי.		
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	לא.	- בעל תואר בוגר בכלכלה וחשבונאות, האוניברסיטה העברית בירושלים ; בעל תואר מוסמך במנהל עסקים, האוניברסיטה העברית בירושלים. - יו"ר דירקטוריון פקר פלדה תעשיות בע"מ; יו"ר דירקטוריון מירלנד דיוולופמנט קורפוריישן פיי אל סי; יו"ר דירקטוריון אלון חברת הדלק לישראל בע"מ; חבר בוועדת אשראי של הראל השקעות בביטוח ושירותים פיננסים בע"מ; מנכ"ל ודירקטור בקבוצת Kardan N.V; דירקטור במליסרון בע"מ.	29.10.2017	לא.	- חבר בוועדת ביקורת ובוועדת תגמול. - דירקטור חיצוני.	רומנילי 18א, תל אביב	שם : שוקי יהושע אורן ; ת.ז. : 055625529 ; תאריך לידה : 5.1.1959 ; נתינות : ישראלית.
בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	לא.	- בעלת תואר בוגר הנדסת תעשייה וניהול, אוניברסיטת תל אביב; בעלת תואר מוסמך באסטרטגיה ושיווק, Wharton School Pennsylvania. - מנכ"לית משותפת דגרון בע"מ; סמנכ"ל פתוח עסקי שיווק ומכירות ב-BDO; סמנכ"לית פתוח עסקי ב-Pollogen; דירקטורית בחברת נכס; דירקטורית בגיוב טוב.	29.10.2017	לא.	- חברה בוועדת ביקורת ובוועדת תגמול. - דירקטורית בלתי תלוייה.	רחוב הדקל 29 גני תקווה	שם : גליה רון ; ת.ז. : 057865230 ; תאריך לידה : 2.11.1962 ; נתינות : ישראלית.

תקנה 26א: נושאי משרה בכירה של התאגיד

השכלה ועיסוק עיקרי ב-5 השנים האחרונות	בעל עניין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או שלא בעל עניין בחברה (כן/לא).	התאריך בו החל כהונתו	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה-בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה	שם; מספר ת.ז.; שנת לידה;
<p>- השכלה תיכונית. - מנכ"ל משותף של החברה. - דירקטור בחברת אורשי ש.ל. נכסים בע"מ (חברה בת בבעלות מלאה של אורשי ג.ש. בע"מ) ודירקטור בחברת לביא אור ושי בע"מ.</p>	<p>מבעלי השליטה בחברה, בנו של מר יצחק לביא, דירקטור ומנהל פיתוח עסקי של החברה.</p>	<p>30.6.2017</p>	<p>- יו"ר דירקטוריון החברה. - דירקטור בחברת אורשי ש.ל. נכסים בע"מ (חברה-בת בבעלות מלאה של החברה) ודירקטור בחברת לביא אור ושי בע"מ. - מר שי לביא הינו מורשה חתימה עצמאי בחברה.</p>	<p>שם: שי לביא; ת.ז.: 025076472; תאריך לידה: 18.11.1972</p>
<p>- בעל תואר בוגר בהנדסת חשמל ואלקטרוניקה, אוניברסיטת תל אביב; בעל תואר בוגר במשפטים, המרכז הבינתחומי הרצליה. - מנכ"ל משותף בחברה.</p>	<p>מבעלי השליטה בחברה.</p>	<p>22.5.2017</p>	<p>- מנכ"ל ודירקטור בחברה.</p>	<p>שם: גלעד אלגור; ת.ז.: 034337642; תאריך לידה: 11.8.1977</p>
<p>- בוגר ביה"ס הטכני של חיל האוויר משנת 1965. - מנהל פיתוח עסקי בחברה.</p>	<p>אביו של מר שי לביא, בעל השליטה ויו"ר דירקטוריון החברה.</p>	<p>22.5.2017</p>	<p>- דירקטור ומנהל פיתוח עסקי בחברה. - מר יצחק לביא הינו מורשה חתימה עצמאי בחברה.</p>	<p>שם: יצחק לביא; ת.ז.: 041319088; תאריך לידה: 1.1.1947</p>
<p>- בעלת תואר בוגר במנהל עסקים וחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל. - סמנכ"לית כספים במדיפאואר אוברסיז; מרכזת תיקי ביקורת בבריטמן אלמגור זהר ושות' – רואי חשבון.</p>	<p>לא.</p>	<p>22.5.2017</p>	<p>- סמנכ"לית כספים בחברה.</p>	<p>שם: שירן ארליכמן; ת.ז.: 034690412; תאריך לידה: 10.11.1985</p>
<p>- בעל תואר ראשון בכלכלה ופסיכולוגיה מאוניברסיטת תל אביב; בעל תואר שני במנהל עסקים עם התמחות במערכות מידע מאוניברסיטת תל אביב. - שימש במספר תפקידים בחברת בססח – אנליסט, חתם בכיר וראש תחום; מנהל מחלקת חיתום וחתם ראשי בחברה.</p>	<p>לא.</p>	<p>9.12.18</p>	<p>- חתם בכיר</p>	<p>שם: אדם בנטל; ת.ז.: 040811382; תאריך לידה: 14.4.1981</p>

השכלה ועיסוק עיקרי ב-5 השנים האחרונות	בעל עניין בחברה (כן/לא); בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או שלא בעל עניין בחברה (כן/לא).	התאריך בו החל כהונתו	התפקיד שהוא ממלא בחברה; בחברה-בת או בחברה קשורה של החברה או בבעל עניין בה	שם; מספר ת.ז.; שנת לידה;
<p>- בעל תואר ראשון בחשבונאות, המסלול האקדמי המכללה למנהל; בעל תואר שני במנהל עסקים, מהקרייה האקדמית אונו.</p> <p>- שותף מנהל בעזרא יהודה רוזנבלום – ייעוץ בקרה וניהול סיכונים.</p>	לא.	15.11.2017	מבקר פנימי.	<p>שם: דורון רוזנבלום; ת.ז.: 024850406; תאריך לידה: 12.2.1970</p>

תקנה 26ב: מורשי חתימה עצמאיים⁸

ה"ח יצחק לביא ושי לביא (אשר פרטיהם מופיעים בתקנה 26א לעיל), הינם מורשי חתימה עצמאיים בחברה.

תקנה 27: רואה החשבון המבקר

שם רואה החשבון: דלויט – ברייטמן, אלמגור, זהר ושות'.
מען משרדו: מרכז עזריאלי 1, תל אביב.

תקנה 28: שינוי בתקנון

אין.

תקנה 29: המלצות והחלטות הדירקטוריון

א. החלטות דירקטוריון שאינן טעונות אישור האסיפה הכללית (בעניינים המנויים בתקנה

29א))

אין.

ב. החלטות האסיפה הכללית שנתקבלו שלא בהתאם להמלצות הדירקטוריון (בעניינים

המנויים בתקנה 29א))

אין.

ג. החלטות אסיפה כללית מיוחדת

אין

תקנה 29א': החלטות החברה

הסדרי שיפוי, פטור וביטוח בחברה

1. הסדרי השיפוי בחברה

1.1. בהתאם לקבוע בתקנון החברה, אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי משרה בחברה המכהנים בחברה וכפי שיכהנו בה מעת לעת (לרבות בעלי השליטה בחברה ו/או קרוביהם) (להלן בסעיף זה: "נושא המשרה"). כתבי פטור ושיפוי אלו החליפו כל התחייבות קודמת שנתנה החברה טרם מועד אישור האסיפה לפטור ושיפוי, למי מנושאי המשרה, הדירקטורים ובעלי העניין בה, ככל שניתנו.

1.2. החברה התחייבה, עד כמה שהדבר מותר לה על-פי דין, לשפות את נושא המשרה מראש בשל חבות או הוצאה כמפורט בסעיף 1.6 להלן, שתוטל עליו או שיוציא עקב פעולות אשר ביצע בתוקף היותו נושא

⁸ כהגדרת המונח בחוק ניירות ערך, תשכ"ח 1968

משרה בחברה (או בחברה קשורה לחברה), ככל שהחבות או ההוצאה לא שולמו בפועל מכוח פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם מי שאינו החברה ו/או אחד מבעלי המניות בחברה ו/או מי מטעם (להלן: "צד ג'") ובלבד שסכום השיפוי המרבי לא יעלה על הסכום המפורט בסעיף 1.7 להלן.⁹

לעניין סעיף זה "פעולה" או "פעולה בתוקף תפקיד בנושא משרה" - פעולה משפטית, בין במעשה ובין מחדל, של נושא משרה בתוקף תפקידו כנושא משרה בחברה, לרבות פעולה כאמור שהתרחשה לפני כניסתו לתוקף של כתב השיפוי.

1.3. בכפוף לתנאים בכתב השיפוי, אין בהתחייבות החברה לשפות את נושא המשרה מראש כאמור בסעיף 1.2 לעיל, בכדי לפגוע בזכות נושא המשרה לקבל, במישרין או באמצעות החברה, תשלומים מכוח פוליסת ביטוח או מכוח שיפוי מטעם צד ג', ככל שנושא המשרה זכאי לתשלומים כאמור בגין חבות או הוצאה המפורטת בסעיף 1.6 להלן.

1.4. התחייבות החברה בהתאם לכתב השיפוי מותנית בכך שנושא המשרה נקט בכל האמצעים הסבירים לקבלת תשלומים מכוח פוליסת ביטוח או מכוח התחייבות לשיפוי וביטוח מטעם חברה קשורה בגין כהונתו כנושא משרה בחברה זו, אם וככל שהינו זכאי לתשלומים כאמור, וניתן לתובעם בנסיבות העניין.

1.5. התחייבות החברה לשיפוי נושא המשרה תבוא רק ביחס ליתרת התחייבויות נושא המשרה לאחר מיצוי זכויותיו לביטוח ושיפוי בחברה קשורה בגין כהונתו בחברה קשורה ולאחר מיצוי זכויותיו לביטוח נושאי משרה של החברה.

1.6. ההתחייבות לשיפוי כאמור בסעיף 1.2 לעיל, תחול בשל חבות או הוצאה, שהוטלו או הוצאו על-ידי נושא המשרה כדלקמן:

1.6.1. חבות כספית שתוטל על נושא המשרה לטובת אדם אחר על פי פסק דין, לרבות פסק דין שניתן בפשרה או פסק בורר שאושר בידי בית משפט, עקב פעולות שביצע נושא המשרה בתוקף תפקידו כנושא משרה, ואשר קשורות, במישרין או בעקיפין, לאחד או יותר מהאירועים המפורטים בסעיף 1.14 להלן ובלבד שסכום השיפוי לא יעלה על הסכום או אמת המידה המפורטים בסעיף 1.7 להלן.

1.6.2. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, אשר נושא המשרה יוציא עקב חקירה או הליך שיתנהל נגדו בידי רשות המוסמכת לנהל חקירה או הליך, ואשר יסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו ובלי שתוטל עליו חבות כספית כחלופה להליך פלילי, או שיסתיים בלא הגשת כתב אישום נגדו אך בהטלת חבות כספית כחלופה להליך פלילי בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית או בקשר לעיצום כספי.

לעניין סעיף זה "סיום הליך בלא הגשת כתב אישום בעניין שנפתחה בו חקירה פלילית" - סגירת התיק לפי סעיף 62 לחוק סדר הדין הפלילי [נוסח משולב], התשמ"ב-1982 (להלן: "חוק

9 בכתב השיפוי הובהר כי ככל שהשירותים כנושא משרה יוענקו באמצעות חברה בשליטת נושא המשרה, וחברה זו תחוב בחבות או בהוצאה שהינה ברת שיפוי תחת כתב השיפוי, וזאת בגין כהונת נושא המשרה, תהיה זכאית החברה האמורה בשיפוי ותחולנה הוראות כתב השיפוי בהתאם.

סדר הדין הפלילי"), או עיכוב הליכים בידי היועץ המשפטי לממשלה לפי סעיף 231 לחוק סדר הדין הפלילי.

לעניין סעיף זה "חבות כספית כחלופה להליך פלילי" - חבות כספית שהוטלה על פי חוק כחלופה להליך פלילי, לרבות קנס מנהלי לפי חוק העבירות המנהליות, התשמ"ו-1985, קנס על עבירה שנקבעה כעבירת קנס לפי הוראות חוק סדר הדין הפלילי 1982, עיצום כספי או כופר.

1.6.3. הוצאות התדיינות סבירות, לרבות שכר טרחת עורך דין, אשר נושא המשרה יוציא או יחויב בהן בידי בית משפט, בהליך שיוגש נגדו בידי החברה או בשמה או בידי אדם אחר, או באישום פלילי שממנו יזוכה, או באישום פלילי שבו יורשע בעבירה שאינה דורשת הוכחת מחשבה פלילית.

1.6.4. חבות כספית שתוטל על נושא המשרה בשל תשלום עבור נפגע מן ההפרה בהליך מנהלי, כאמור בסעיף 52(א)(1)(א) לחוק ניירות ערך.

1.6.5. הוצאות שהוצאו על ידי נושא המשרה בקשר עם הליך מנהלי שהתנהל בעניינו, לרבות הוצאות התדיינות סבירות, ובכלל זה שכר טרחת עורך דין.

1.7. הסכום המצטבר שתשלם בפועל החברה לכלל נושאי המשרה בכל שנה קלנדרית, על פי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו להם על ידי החברה בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף 1.6 לעיל, לא יעלה על הגובה מביין: (1) 25% (עשרים וחמישה אחוזים) מן ההון העצמי המאוחד של החברה כפי שיהיה על פי הדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה, שהיו קיימים נכון למועד התשלום בפועל בגין השיפוי (סקורים או מבוקרים) או (2) 5 (חמישה) מיליון דולר ארה"ב (להלן: "סכום השיפוי המרבי"), מעבר לסכומים שיתקבלו, אם יתקבלו, מחברת ביטוח במסגרת ביטוח בו התקשרה החברה, אם התקשרה. דירקטוריון החברה קבע כי סכום השיפוי המרבי הינו סביר בנסיבות העניין.

1.8. אם וככל שסך כל הסכומים שהחברה תידרש לשלם במועד כלשהו, בתוספת סך כל הסכומים ששילמה החברה עד אותו מועד, בגין חבויות כספיות כמפורט בסעיף 1.6 לעיל, לפי כל כתבי שיפוי שהוצאו ו/או יוצאו לכל נושאי המשרה במצטבר, יעלה על סכום השיפוי המרבי, יחולקו סכום השיפוי המרבי או יתרתו, לפי העניין, בין נושאי המשרה שיהיו זכאים לסכומים כאמור בגין דרישות שהגישו לחברה בהתאם לכתבי השיפוי ולא שולמו להם לפני אותו מועד, באופן שהסכום שיקבל בפועל כל אחד מנושאי המשרה האמורים, יחושב על פי היחס שבין הסכום שיגיע לכל אחד מנושאי המשרה לבין הסכום שיגיע לכל נושאי המשרה האמורים במצטבר, באותו מועד בגין דרישות אלה. היה ויתחוויר במועד מאוחר יותר, כי התפנו סכומים אשר החברה נדרשה לשלמם, תגדל יתרת הסכום לשיפוי בגובה הסכומים שהתפנו, וכל נושאי המשרה אשר קיבלו רק את חלקם היחסי כאמור לעיל יהיו זכאים לחלקם היחסי, פרו רטה, מהסכומים שהתפנו.

1.9. בכל מקרה לא יעלה סכום השיפוי שישולם לנושא המשרה על ידי החברה, ביחד עם הסכומים ששולמו לו במסגרת פוליסת ביטוח ו/או על פי התחייבות לשיפוי של צד ג' כלשהו, על סכום החבות הכספית ו/או ההוצאות כאמור בסעיף 1.6 לעיל שנשא או חויב בהן נושא המשרה.

1.10. עם בקשת נושא המשרה לביצוע תשלום בקשר לאירוע כלשהו על פי כתב השיפוי תנקוט החברה בכל הפעולות הנחוצות על פי דין לתשלומו, ותפעל להסדרתו של כל אישור שיידרש בקשר לכך, אם יידרש.

היה ויידרש אישור כלשהו כאמור לתשלום כנזכר לעיל, ואותו תשלום לא יאושר מכל סיבה שהיא, יהיה תשלום זה או כל חלק ממנו שלא יאושר כאמור, כפוף לאישור בית המשפט (אם הדבר רלוונטי), והחברה תפעל להשגתו לאלתר, ותישא בכל ההוצאות והתשלומים הדרושים לשם השגתו כאמור.

1.11. במסגרת כיסוי הוצאות ההתדיינות האמורות בסעיפים 1.6.2, 1.6.3 ו-1.6.5 לעיל, התחייבה החברה אף להעמיד בטחונות ו/או ערובות שתחויב להעמיד על פי החלטת ביניים של בית משפט או בורר, לרבות לצורך החלפת עיקולים שיוטלו על נכסי נושא המשרה, ותשלם הוצאות אלה באופן שלא יידרש נושא המשרה לשלמן או לממנן בעצמו.

1.12. ההתחייבות לשיפוי כפופה לתנאים שנקבעו בכתב השיפוי, לעניין הטיפול בהליכים משפטיים ו/או מנהליים, שיתוף פעולה מצד מקבל השיפוי, השבת סכומים ששולמו בעודף וכיוצא בזה.

1.13. התחייבות החברה לפי כתב השיפוי תעמודנה לזכות נושא המשרה ו/או לזכות עזבונו ו/או לזכות דירקטורים חליפים שמונו על ידי נושא המשרה כדין, ללא הגבלת זמן, גם לאחר סיום כהונתו של נושא המשרה, ובלבד שהפעולות בגינן יינתן השיפוי נעשו בתקופת כהונתו כנושא משרה בחברה.

1.14. אין באמור בכתב השיפוי, בכדי לגרוע מזכותה של החברה לשפות את נושא המשרה בדיעבד בכפוף להוראות תקנון החברה ולהחלטות האורגנים המוסמכים של החברה.

1.15. בכפוף להוראות הדין ולהוראות הכלליות בכתב השיפוי, אלה סוגי האירועים בגינם יינתן השיפוי (אשר צפויים לדעת דירקטוריון החברה לאור פעילות החברה בפועל במועד זה):

1.15.1. הנפקת ניירות ערך ו/או רישומם למסחר בבורסה בישראל או מחוצה לה, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, הצעת ניירות ערך לציבור על פי תשקיף, הצעה פרטית, הצעת מכר, הנפקת מניות הטבה או הצעת ניירות ערך בדרך אחרת כלשהי.

1.15.2. אירוע הנובע מהיותה של החברה תאגיד מדווח או הנובע מכך שניירות הערך שלה הוצעו לציבור או הנובע מכך שניירות הערך של החברה נסחרים בבורסה בישראל.

1.15.3. עסקה כמשמעותה בסעיף 1 לחוק החברות, ובכלל זה, משא ומתן להתקשרות בעסקה או פעולה, העברה, מכירה, השכרה, רכישה או שעבוד של נכסים או התחייבויות (לרבות ניירות ערך), או מתן או קבלת זכות בכל אחד מהם, קבלת אשראי ומתן בטחונות, וכן כל פעולה הכרוכה במישרין או בעקיפין בעסקה כאמור, לרבות מסירה של מידע ומסמכים.

1.15.4. החלטות ו/או פעולות הקשורות לאישור עסקאות עם בעלי עניין, כהגדרתן של עסקאות אלה בפרק החמישי לחלק השישי של חוק החברות.

1.15.5. דיווח או הודעה המוגשים על פי דיני החברות, דיני ניירות הערך, דיני התקשורת, דיני המס, דיני ההגבלים העסקיים, דיני העבודה או כל דין אחר שמחייב את החברה בדיווח או הודעה, לרבות על פי כללים או הנחיות הנהוגים בבורסה בישראל או מחוצה לה, או על פי חוק של מדינה אחרת המסדיר עניינים דומים ו/או הימנעות מהגשת דווח או הודעה כאמור.

1.15.6. אימוץ ממצאי חוות דעת חיצוניות לצורך הוצאת דיווח מיידי, תשקיף, דוחות כספיים או כל מסמך גילוי אחר לפי דיני ניירות ערך.

- 1.15.7. דיון וקבלת החלטות ומתן דיווח וגילוי בדיווחי החברה, ככל שכאלו יינתנו לפי דיני ניירות ערך, לרבות מתן הערכה לגבי אפקטיביות הבקרה הפנימית ונושאים נוספים הכלולים בדוח הדירקטוריון של החברה, וכן מתן הצהרות והתייחסות לדוחות הכספיים.
- 1.15.8. הכנה, עריכה, אישור של וחתומה על דוחות כספיים, לרבות קבלת החלטות בדבר הפעלת כללים חשבונאיים והצגה מחדש בדוחות הכספיים.
- 1.15.9. אימוץ דיווח כספי על פי תקני דווח כספי בינלאומיים (IFRS), כללי חשבונאות מקובלים בארה"ב (US GAAP) או כל תקני דיווח כספי הנהוגים על ידי החברה או חברות בנות שלה, וכן כל פעולה הכרוכה בכך.
- 1.15.10. אירועים הקשורים לביצוע השקעות על ידי החברה בתאגידים כלשהם.
- 1.15.11. החלטה בדבר חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, לרבות חלוקה באישור בית משפט.
- 1.15.12. שינוי מבנה החברה, שינוי בעלות בחברה, ארגונה של החברה מחדש, פירוקה, מכירת נכסיה או עסקיה (כולם או חלקם), או כל החלטה בנוגע אליהם, לרבות, אך מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, מיזוג, פיצול, שינוי בהון החברה, הקמת חברות בנות פירוקן או מכירתן, הקצאה או חלוקה.
- 1.15.13. גיבוש, שינוי או תיקון של הסדרים בין החברה לבין בעלי המניות ו/או מחזיקי אגרות חוב ו/או בנקים ו/או נושים של החברה או של תאגידים קשורים, ובכלל זה עריכה או תיקון של שטרי הנאמנות, אגרות החוב ומסמכי המתווה וההסדר בכללותם.
- 1.15.14. פעולות הקשורות בהוצאות רישיונות, היתרים או אישורים, לרבות אישורים ו/או פטורים בנושא הגבלים עסקיים.
- 1.15.15. השתתפות במכרזים ועריכתם.
- 1.15.16. התבטאות, אמירה, לרבות הבעת עמדה או דעה, הצבעה ו/או הימנעות מהצבעה, שנעשתה בתום לב על ידי נושא המשרה במהלך תפקידו ומכוח תפקידו, לרבות במו"מ והתקשרויות עם ספקים או לקוחות, ולרבות במסגרת ישיבות הנהלה, דירקטוריון או ועדה מועדויות.
- 1.15.17. פעולה בניגוד לתקנון החברה.
- 1.15.18. פעולה או החלטה בקשר ליחסי עובד-מעביד לרבות משא ומתן, התקשרות ויישום הסכמי עבודה אישיים או קיבוציים, הטבות לעובדים, לרבות הקצאת ניירות ערך לעובדים.
- 1.15.19. פעולה או החלטה הנוגעת לבטיחות וגהות בעבודה ו/או לתנאי העבודה.
- 1.15.20. משא ומתן, התקשרות והפעלת פוליסות ביטוח.
- 1.15.21. גיבוש תכניות עבודה, לרבות תמחור, שיווק, הפצה, הנחיות לעובדים, ללקוחות ולספקים ושיתופי פעולה עם מתחרים.
- 1.15.22. החלטות ו/או פעולות הנוגעות לאיכות הסביבה ולבריאות הציבור, ובכלל זה לחומרים מסוכנים.

- 1.15.23. החלטות ו/או פעולות הנוגעות לחוק הגנת הצרכן התשמ"א-1981 ו/או צווים ו/או תקנות מכוחו.
- 1.15.24. פעולות הקשורות לקניין הרוחני של החברה והגנה עליו, לרבות רישום או אכיפה של זכויות קניין רוחני והגנה בתביעות בקשר אליהן.
- 1.15.25. פעולות הקשורות להעמדת אשראי ו/או לניכיון שיקים (של צדיי ג' ו/או שיקים עצמיים).
- 1.15.26. הפרה של זכויות קניין רוחני של צד ג' לרבות, אך לא רק, פטנטים, מדגמים, זכויות מטפחים, סימני מסחר, זכויות יוצרים וכיוצ"ב.
- 1.15.27. משא ומתן, כריתה וביצוע של חוזים מכל מין וסוג עם גורמים מממנים, מנכי משנה, ספקים, מפיצים, סוכנים, זכיינים, משווקים, יבואנים, יצואנים, לקוחות וכיוצ"ב של המוצרים או השירותים המשווקים ו/או הנמכרים ו/או המסופקים על ידי החברה או המשמשים אותה;
- 1.15.28. משא ומתן, כריתה וביצוע של הסכמים עם קבלני כוח אדם, קבלני שירותים, קבלני בניין, קבלני שיפוצים וכד'.
- 1.15.29. דיווח, הודעה והגשת בקשה לרשויות המדינה ורשויות אחרות.
- 1.15.30. חקירות של רשויות המדינה.
- 1.15.31. ניהול חשבונות הבנק שבהם פועלת החברה בבנקים וביצוע פעולות בחשבונות הבנק שלעיל, לרבות בכל הנוגע לעסקאות במט"ח (כולל פיקדונות במט"ח), ני"ע (כולל עסקת מכר חוזר בניירות ערך והשאלה ושאלה של ניירות ערך), הלוואות ומסגרות אשראי, כרטיסי חיוב, ערבויות בנקאיות, מכתבי אשראי, הסכמי ייעוץ בהשקעות לרבות עם מנהלי תיקים, עסקאות גידור, אופציות, חוזים עתידיים, נגזרים, עסקאות החלף (swap) וכיו"ב.
- 1.15.32. מימוש ערבות אישית שנתן נושא המשרה לחברה, כערובה להתחייבויות ו/או להצהרות החברה.
- 1.15.33. אי קיום הליכי בדיקות נאותות מלאים ו/או נאותים בהשקעות של החברה, אשר גרר את אובדן ההשקעות באופן מלא או חלקי ו/או לפגיעה בעסקי החברה ו/או להפרה של התחייבות כלפי צד שלישי.
- 1.15.34. אירועים ופעולות בקשר להשקעות שמבצעת החברה בתאגידים שונים, לפני או אחרי ביצוע ההשקעה, לרבות לצורך ההתקשרות בעסקה, ביצועה, פיתוחה, מעקב ופיקוח עליה.
- 1.15.35. חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין פעולות שנטל בהן חלק בשם החברה, אל מול מוסדות המדינה השונים.
- 1.15.36. חבות כספית שהוטלה על נושא משרה בגין תביעה של צדדים שלישיים נגד נושא המשרה בגין גילוי חסר או מטעה, בכתב או בעל-פה, למשקיעים קיימים ו/או פוטנציאליים בחברה, לרבות במקרה של מיזוג החברה עם חברה אחרת.
- 1.15.37. כיסוי השתתפות עצמית במקרה של הפעלת ביטוח אחריות נושאי משרה.

1.15.38. הפרת הוראות הסכם כלשהו שהחברה צד לו.

1.15.39. פעולה הנוגעת לחבות מס של החברה ו/או חברה בת ו/או בעלי המניות של מי מהן.

1.15.40. כל פעולה משפטית בשם ועבור החברה, לרבות אך מבלי לגרוע, מסירה של מידע ומסמכים, ייצוג החברה בהליכים משפטיים ו/או מעין משפטיים, הכנת חוזים ומסמכי התקשרות עבור ובשם החברה, דיווחים לרשויות השונות בשם החברה, וכן כל פעולה בשם ולמען החברה כמזכיר החברה. סעיף זה (1.14.40) יחול רק על היועץ המשפטי ומזכיר החברה. סעיף לטי' זה בא להוסיף על האירועים המפורטים בסעיפים 1.14.1-1.14.40 לעיל, ולא לצמצם או לגרוע מתחולתו של השיפוי לו זכאים היועץ המשפטי ומזכיר החברה בקשר לאירועים האמורים.

1.15.41. כל אירוע ו/או פעולה בגינם ניתן לשפות לפי חוק ייעול הליכי האכיפה ברשות ניירות ערך (תיקוני חקיקה), התשע"א-2011.

1.15.42. כל אחד מהאירועים המפורטים לעיל, בקשר לכהונתו של נושא משרה בחברה בתוקף תפקידו כנושא משרה ו/או כעובד ו/או כמשקיף בישיבות אורגנים מוסמכים של תאגיד קשור.

1.16. החברה לא תשפה את נושא המשרה בגין כל אחד מאלה:

1.16.1. הפרת חובת אמונים שבוצעה שלא בתום לב וכן מבלי שהיה לנושא המשרה יסוד סביר להניח שפעולתו לא תפגע בטובת החברה ו/או חברה קשורה.

1.16.2. הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או בפזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

1.16.3. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.

1.16.4. קנס, קנס אזרחי, עיצום כספי או כופר שהוטל על נושא המשרה.

1.17. בהתאם לכתב השיפוי, החברה תהא רשאית, על פי שיקול דעתה הבלעדי ובכל עת, לבטל את התחייבותה לשיפוי, או להפחית את סכום השיפוי המרבי על פיו, או לצמצם את האירועים עליהם השיפוי חל, בין בנוגע לכל נושאי המשרה ובין בנוגע לחלק מהם, ככל שביטול או שינוי כאמור מתייחסים לאירועים שיחולו לאחר מועד הביטול או השינוי, ובלבד שניתנה לנושא המשרה הודעה מוקדמת על כוונתה זו, בכתב, לפחות 30 יום לפני המועד בו תכנס החלטתה לתוקף. למען הסר כל ספק, מובהר בזאת כי כל החלטה כאמור, אשר יש בה כדי להרע את תנאי כתב השיפוי או לבטלו, לא תהא בעלת תחולה רטרואקטיבית מכל סוג שהוא וכתב השיפוי טרם שינויו או ביטולו, לפי העניין, ימשיך לחול ולהיות תקף לכל דבר ועניין בנוגע לכל אירוע אשר התרחש טרם השינוי או הביטול, אף אם ההליך בגינו נפתח כנגד נושא המשרה לאחר שינויו או ביטולו של כתב השיפוי. בכל מקרה אחר, כתב השיפוי אינו ניתן לשינוי אלא אם נחתם על ידי החברה ועל ידי נושא המשרה.

2. הסדרי הפטור בחברה

החברה התקשרה בכתבי פטור לדירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה וכפי שיכהנו בה מעת לעת, לרבות בעלי שליטה בחברה ו/או קרוביהם (להלן בסעיף זה: "נושא המשרה"), מראש ובדיעבד, בכפוף להוראות כל דין מכל אחריות (כולה או מקצתה) בשל כל נזק שייגרם או שנגרם לה, בין במישרין ובין בעקיפין, עקב הפרת חובת הזהירות של נושא המשרה כלפיה (וכלפי חברות בנות שלה) בפעולות (לרבות

מחדלי) נושא המשרה בתוקף תפקידו ככזה. כתבי הפטור הוענקו לנושאי משרה בחברה יחד עם כתבי השיפוי המתוארים בסעיף 1.1 לעיל.

במסגרת כתב הפטור הובהר, מבלי לגרוע מכלליות האמור לעיל, כל עוד הדבר אינו מותר על פי דין, החברה אינה פוטר את נושא המשרה ביחס ל:

2.1. הפרת חובת אמונים כלפי החברה או כלפי חברת הבת שלה או חברה שלובה או גוף אחר, אלא אם כן פעל נושא המשרה בתום לב והיה לו יסוד סביר להניח שהפעולה לא תפגע בטובת החברה או חברות בנות שלה.

2.2. הפרת חובת זהירות שנעשתה בכוונה או פזיזות, למעט אם נעשתה ברשלנות בלבד.

2.3. פעולה מתוך כוונה להפיק רווח אישי שלא כדין.

2.4. פטור מראש או בדיעבד מאחריות כלפי החברה עקב הפרת חובת הזהירות בחלוקה, כהגדרתה בחוק החברות.

בנוסף, הפטור כאמור לא יחול על החלטה או עסקה שלבעלי השליטה ו/או קרוביהם ו/או לנושא משרה כלשהו בחברה (גם נושא משרה אחר מזה שעבורו מוענק הפטור) יש בה עניין אישי.

אין בהתחייבותה של החברה לפטור נושא משרה מראש, כמפורט לעיל, כדי לגרוע מהתחייבות החברה לשפותו בהתאם לסעיף 1 לעיל.

3. פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה

3.1. ביום 30 ביולי 2018, אישרה ועדת התגמול של החברה, את חידוש התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה.

3.2. בהתאם רכשה החברה פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה המכהנים בחברה ו/או במי מהחברות הבנות שלה, וכפי שיכהנו בה מעת לעת (להלן: "הפוליסה"), אשר תנאיה העיקריים הינם כדלקמן:

3.2.1. גבול אחריות המבטח על פי הפוליסה הינו 5 מיליון דולר ארה"ב למקרה ובמצטבר לתקופת הביטוח.

3.2.2. סך הפרמיה השנתית שתשלם החברה בגין הפוליסה, הינו בסך כולל של 15,300 דולר ארה"ב.

3.2.3. הפוליסה הינה לתקופה של 12 חודשים.

3.2.4. הפוליסה כפופה לשיעור השתתפות עצמית של 10,000 דולר ארה"ב מצד החברה, למעט ביחס לתביעות ניירות ערך ולתביעות בארה"ב ובקנדה, לגביהן סכום ההשתתפות העצמית יעמוד על 35,000 דולר ארה"ב (נושאי המשרה והדירקטורים לא יחויבו בהשתתפות עצמית).

חלק ה'

הצהרות מנהלים

הצהרת מנהלים : הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9(ד)1(1):

אני, מר גלעד אלגור, מצהיר כי :

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אורשי ג.ש. בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2018 (להלן: "הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות אינם כוללים כל מצג לא נכון של עובדה מהותית ולא חסר בהם מצג של עובדה מהותית הנחוץ כדי שהמצגים שנכללו בהם, לאור הנסיבות שבהן נכללו אותם מצגים, לא יהיו מטעים בהתייחס לתקופת הדוחות;
 3. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי, תוצאות הפעולות ותזרימי המזומנים של התאגיד לתאריכים ולתקופות שאליהם מתייחסים הדוחות;
 4. גיליתי לרואה החשבון המבקר של התאגיד, לדירקטוריון ולוועדת הביקורת של דירקטוריון התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
- (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
- (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי;
5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
- (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
- (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
- (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, והצגתי בדוח זה את מסקנות הדירקטוריון וההנהלה לגבי האפקטיביות של הבקרה הפנימית כאמור למועד הדוחות.

אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28/2/2019

גלעד אלגור, מנכ"ל ודירקטור

הצהרת מנהלים: הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 9(ד)(2):

אני, גבי שירן ארליכמן, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוח התקופתי של אורשי ג.ש. בע"מ (להלן: "התאגיד") לשנת 2018 (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, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:
 - (א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן –
 - (ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי; 5. אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:
 - (א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי מתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - (ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים;
 - (ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות; מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון והנהלה ומשולבות בדוח זה.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

28/2/2019

שירן ארליכמן, סמנכ"לית כספים