קבוצת אחים נאוי בע"מ ("החברה")

רח' נחמני 14, תל אביב
טלפון: 03-5102585, פקס: 03-5161505

דוח תקופתי ליום 31 בדצמבר 2018

א. תיאור עסקי החברה

ב. דו"ח הדירקטוריון על מצב עסקי החברה

ג. דו"חות כספיים

ד. פרטים נוספים על החברה

ה. דוח בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי

פרק א - תיאור עסקי התאגיד

חלק ראשון – תיאור ההתפתחות הכללית של התאגיד

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו 1

2. תחום הפעילות של החברה 1

3. השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו בשנתיים האחרונות 5

4. חלוקת דיבידנדים 5

חלק שני – מידע אחר

5. מידע כספי לגבי תחום הפעילות של התאגיד 8

6. סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד 9

חלק שלישי – תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי פעילות

7. מידע כללי על תחום הפעילות 12

7.1. מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו 15

7.2.מגבלות חקיקה, תקינה ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות 15

7.3. התפתחות בהיקף פעילות החברה 15

7.4. גורמי הצלחה הקריטיים בתחום הפעילות 16

7.5. חסמי הכניסה העיקריים של תחום הפעילות 17

7.6. תחליפים לשירות הניתן במסגרת תחום פעילות החברה 17

8. פילוח הכנסות 17

9. לקוחות 17

10. שיווק 30

11. תחרות 30

12. עונתיות 31

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לתאגיד בכללותו

13. הון אנושי 32

14. הון חוזר 34

15. מימון ואשראי 34

16. מיסוי 48
17. מגבלות ופיקוח על פעילות התאגיד 48
18. הסכמים מהותיים 53
19. הליכים משפטיים 53
20. יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה 53
21. דיון בגורמי סיכון 54

פרק א' - תיאור עסקי התאגיד

חלק ראשון - תיאור ההתפתחות הכללית של עסקי התאגיד

1. פעילות התאגיד ותיאור התפתחות עסקיו

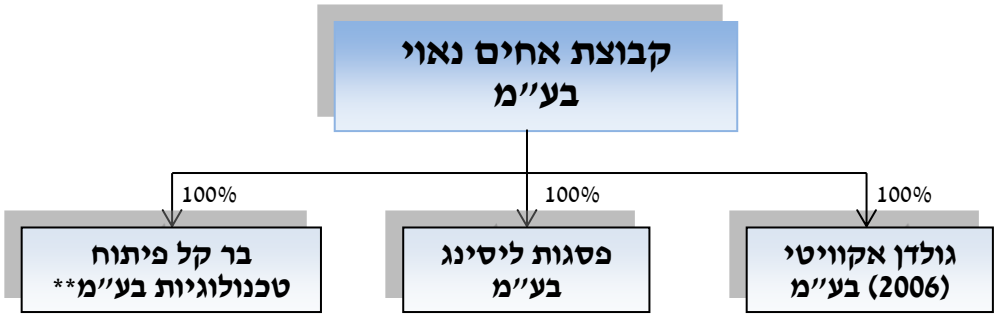
1.1 מועד ההתאגדות ושם החברה

החברה התאגדה בישראל ביום 3 בדצמבר 1984 לפי פקודת החברות, התשמ"ג-1983 (להלן: "**פקודת החברות**") כחברה פרטית בערבון מוגבל בשם יסקל החזקות בע"מ. ביום 25 באוקטובר 2004 שינתה החברה את שמה לפסגות מימון ופקטורינג בע"מ. ביום 12 במאי 2009 שינתה החברה את שמה לגולדן אקויטי החזקות בע"מ וביום 17 בינואר 2011 שונה שם החברה לשמה הנוכחי.

1.2 רישום לראשונה למסחר

ביולי 1987 פורסם תשקיף על פיו הוצעו לציבור ניירות ערך של החברה אשר נרשמו למסחר בבורסה לניירות ערך בתל-אביב בע"מ (להלן: "**הבורסה**"). לפיכך, החל מאותו מועד, החברה הינה חברה ציבורית כמשמעות מונח זה בחוק החברות, התשנ"ט-1999 (להלן: "**חוק החברות**").

1.3 תרשים מבנה החזקות חברות פעילות* נכון למועד זה



* לא כולל חברות מוחזקות שאינן פעילות, המתוארות בביאור 5 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.
** חברת בר קל פיתוח טכנולוגיות בע"מ אינה פעילה אך מחזיקה ב-78 מניות של החברה, אשר הינן רדומות לפי סעיף 309 לחוק החברות.

2. תחום הפעילות של החברה

2.1 כללי

נכון למועד פרסום הדוח התקופתי, החברה, לרבות באמצעות חברות מוחזקות במלואן על ידי החברה, עוסקת בתחום המסחר בממסרים דחויים (להלן: "**הקבוצה**" ו-"**תחום הפעילות**", בהתאמה). הממסרים הדחויים (שיקים דחויים) הינם סוג של שטר (להלן: "**השיק**" או "**הממסר**") בעל מאפיינים הקבועים בפקודת השטרות [נוסח חדש], התשי"ז-1957 (להלן: "**הפקודה**").

החברה החלה לפעול בתחום זה ביום 2 בינואר 2011, עת הושלמה העסקה נשוא הסכם ההקצאה עם האחים שאול ודורי נאוי (להלן: "**האחים נאוי**"). מסחר בממסרים דחויים (שיקים דחויים) הינו עסקת המרה, במסגרתה מקבלים לקוחות החברה את ערכם הכספי של ממסרים דחויים בהם הם אוחזים כשורה ואשר אותם הם מסבים לחברה, תמורת עמלה הנקבעת בין החברה ובין הלקוח עבור יתרת התקופה אשר נותרה עד למועד פירעון השיקים. החברה עוסקת במסחר בממסרים דחויים של צדדי ג' וכן בממסרים דחויים עצמיים (עסקאות "סולו" בממסרים של הלקוח עצמו, שאינן מגובות בשיקים של

צדדים שלישיים כבטחון למקור ההחזר). נכון ליום 31 בדצמבר 2018, עסקאות "סולו" מהוות את מרבית תיק הלקוחות של החברה, בשיעור של כ-72%. מאז תחילת הפעילות בשנת 2011, היקפי פעילות החברה גדלו בהדרגה, ונכון ליום 31 בדצמבר 2018 יתרת תיק אשראי ללקוחות נטו עומדת על סך של כ- 2,202,645 אלפי ש"ח.

2.2 **<u>פעילות מנכי משנה</u>**

בסוף הרבעון השלישי של שנת 2013, חברת הבת של החברה, גולדן אקוויטי (2006) בע"מ (להלן: "**גולדן אקוויטי**") החלה לרכז תחתיה את פעילות המימון מול מנכי משנה. מנכי המשנה הינן חברות הפועלות באותם שווקים בהם פועלת החברה, מפוזרות בכל רחבי הארץ וממנות עסקאות קטנות יותר ובעלות פיזור גיאוגרפי רחב יותר, שאותן החברה לא נהגה לבצע בעצמה בפעילותה השוטפת. במסגרת פעילותם, מנכי המשנה מספקים לגולדן אקוויטי ממסרים אשר מגדילים את החשיפה של החברה ללקוחות רבים יותר וביכולתה לבחור את הטובים ביותר מבין לקוחות אלה העושים עסקאות, המאופיינות בדרך כלל בסכומים קטנים יותר ובתדירות ביצוע עסקאות נמוכה יותר למושך. אחוז אי כיבוד הממסרים מלקוחות אלה הינו נמוך ביותר ובמקרה של אי כיבוד הממסר על ידי המושך פועלת גולדן אקוויטי לקבל את תמורתו ממנכה המשנה באופן מיידי (בין היתר באמצעות הערבות אשר מעמיד מנכה המשנה לגולדן אקוויטי, כמפורט בסעיף 7 להלן). לאור המבנה האמור, הרי שלמעשה גולדן אקוויטי בוחנת באופן שוטף הן את איתנותם הפיננסית של המושכים והן את איתנותם הפיננסית של מנכי המשנה.
יצוין, כי הקבוצה עובדת עם מספר מצומצם של מנכי משנה אשר נבחרו בקפידה. לחברה היכרות רבת שנים עם מנכי משנה אלה, עם יכולת מתן האשראי שלהם ועם חוסנם הפיננסי.

בחודש יולי 2014 נחתם בין החברה לבין גולדן אקוויטי, המוחזקת בשיעור של 100% על ידי החברה, הסכם למתן שירותים, החל באופן רטרואקטיבי מחודש אוגוסט 2013.

במסגרת ההסכמות נקבע כי גולדן אקוויטי תבצע עבור החברה את הפעילות השוטפת של ניהול סיכוני האשראי מול מנכי המשנה, איתור שיווק ומכירה ללקוחות חדשים, קשר אישי ומענה לצרכי מנכי המשנה וכן ניהול אדמיניסטרטיבי וסליקה של העסקאות.
עבור שירותים אלו תהיה זכאית גולדן אקוויטי למחצית מפרמיית הסיכון הנגבית מלקוחות אלה. פרמיית הסיכון נמדדת כמחיר הנגבה מהלקוחות עבור האשראי שניתן להם בניכוי עלות המימון שמשלמת גולדן אקוויטי לחברה. בהתאם לסיכום כאמור, תשלם גולדן אקוויטי לחברה אחת לרבעון את התמורה שלהלן: 1. מחצית מפרמיית הסיכון הנגבית מלקוחות אלה; 2. עלויות מימון האשראי שמועמד במסגרת הפעילות באמצעות בנקים; 3. השתתפות בהוצאות אדמיניסטרציה בחלוקה שנקבעה בין החברות.

כמו כן, נקבע בין הצדדים כי במקרה של סיום ההתקשרות מכל סיבה שהיא ייאסר על גולדן אקוויטי להתקשר עם לקוחות הקבוצה והטיפול בהם יחזור לחברה.
לפרטים נוספים ראו סעיף 7 להלן, וביאור 5 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

במהלך שנת 2016, בעקבות הנפקתן לראשונה של אגרות חוב (סדרה ב') של החברה, בוצעה הפרדה מבנית של לקוחות בקבוצה, כמפורט בסעיף 2.3 להלן, במסגרתה ריכזה הקבוצה את ה"לקוחות הגדולים" (כהגדרתם בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981) של הקבוצה בגולדן אקוויטי בלבד.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, יתרת תיק הלקוחות בגולדן אקוויטי עומדת על כ-876,328 אלפי ש"ח. בשנת הדוח חלה ירידה ביתרה של מנכי המשנה מסך תיק הלקוחות של הקבוצה והיא עומדת על כ-13% מסך כל תיק הלקוחות בקבוצה (וכ-31% מסך תיק הלקוחות בגולדן אקוויטי). יתרת התיק של גולדן אקוויטי כוללת מלקוחות "גדולים" אשר מחזור העסקאות שלהם עולה על 400 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראה סעיף 2.3 להלן.

2.3 **<u>הפרדה מבנית של לקוחות הקבוצה בין חברות הקבוצה</u>**

ביום 22 בפברואר 2016 הנפיקה החברה אגרות החוב (סדרה ב') בהיקף של 303,360,000 ש"ח ע.נ. (להלן: "**אגרות החוב (סדרה ב')**"), על פי דוח הצעת מדף מיום 17 בפברואר 2016, מכוח תשקיף מדף נושא תאריך 25 בפברואר 2015 (להלן: "**תשקיף המדף**"). ביום 23 במרץ 2017, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ב'), בהיקף של 121,112,000 ש"ח ע.נ., בדרך של הרחבת הסדרה הקיימת שבמחזור על פי דוח הצעת מדף מיום 21 במרץ 2017. ביום 28 בפברואר 2019 (לאחר תאריך המאזן), נפרעה כל יתרת אגרות החוב (סדרה ב'), קרן וריבית, על פי לוח הסילוקין של הסדרה.

ביום 8 באוגוסט 2016 הנפיקה החברה אגרות החוב (סדרה ג') בהיקף של 259,740,000 ש"ח ע.נ. (להלן: "**אגרות החוב (סדרה ג')**"), על פי דוח הצעת מדף מיום 3 באוגוסט 2016, מכוח תשקיף המדף. ביום 1 באוקטובר 2017 ביצעה החברה פירעון מלא של אגרות חוב (סדרה ג') של החברה, בהתאם ללוח הסילוקין של הסדרה.

ביום 24 באוקטובר 2017, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ד') בהיקף של 287,032,000 ש"ח ע.נ., על פי דוח הצעת מדף מיום 23 באוקטובר 2017. לאחר תאריך המאזן, ביום 21 בינואר 2018, הנפיקה החברה אגרות חוב (סדרה ד') נוספות, בדרך של הרחבת סדרה הקיימת במחזור, בהיקף של 152,087,000 ש"ח ע.נ., על פי דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2018, כך שנכון למועד פרסום דוח זה, יתרת אגרות החוב (סדרה ד') שבמחזור הינה בסך של 439,119,000 ש"ח ע.נ.

כמפורט בתקנה 10ג לדוח פרטים נוספים על התאגיד, המצורף לדוח זה, תמורת ההנפקה של אגרות החוב (סדרה ב') , של אגרות החוב (סדרה ג'), ושל אגרות חוב (סדרה ד') הועמדה לפסגות ליסינג בע"מ, חברה בת פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (100%) (להלן: "**פסגות ליסינג**") כהלוואת בעלים גב אל גב (Back to Back) לתנאי אגרות החוב (סדרה ב'), אגרות החוב (סדרה ג') ואגרות החוב (סדרה ד'), לפי העניין, לרבות בנוגע לתנאי פירעון הקרן, תנאי הריבית, ותנאי ריבית הפיגורים (ככל שתהיה) ומיועדת למימון פעילות פסגות ליסינג, כפי שיקבע על ידי החברה, מעת לעת, על פי שיקול דעתה.

במסגרת דוחות הצעת המדף ושטרי הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב')[1], של אגרות החוב (סדרה ג')[2] ושל אגרות החוב (סדרה ד')[3] התחייבו החברה ופסגות ליסינג כי עד לפירעון מלוא אגרות החוב, לפי העניין, תעמוד פסגות ליסינג במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (להלן: "**חוק הבנקאות**") שאלמלא אגרות החוב, לא היו נדרשות לעמוד בהן.

אחת מהמגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות נוגעת למתן אשראי בידי תאגיד העוסק במתן אשראי, שמקורו, בין השאר, בתעודות התחייבות ולפיה, במידה ומקבל האשראי הוא תאגיד, תנאי הוא שהכנסתו השנתית בשנה שקדמה למועד מתן האשראי לא עלתה על 400 מיליון ש"ח (לקוחות גדולים שהכנסתם השנתית, בשנה שקדמה למועד מתן האשראי, <u>עלתה</u> על 400 מיליון ש"ח יקראו להלן:

[1] נכון למועד פרסום דוח זה, הסדרה נפרעה במלואה.

[2] הסדרה נפרעה במלואה.

[3] מועד התשלום האחרון, על פי לוח הסילוקין של הסדרה, קבוע ליום 31 במרץ 2019.

"**הלקוחות הגדולים**").

לאור המגבלה האמורה, ולאור העובדה שתיקי הלקוחות בפסגות ליסינג עומדים במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות, הרי שבתיקי הלקוחות של פסגות ליסינג קיימים אך ורק לקוחות שאינם לקוחות גדולים (להלן: "**ההפרדה המבנית של פסגות ליסינג**")[4].

בנוסף לאמור לעיל, במחצית הראשונה של שנת 2016 השלימה החברה הפרדה מבנית נוספת (בנוסף להפרדה המבנית של פסגות ליסינג), במסגרתה ריכזה הקבוצה את לקוחותיה הגדולים בגולדן אקוויטי בלבד.

משכך, נכון למועד הדוח, לאור ההפרדות המבניות שביצעה הקבוצה במהלך שנת 2016, הלקוחות של החברה והלקוחות של פסגות ליסינג יהיו לקוחות שאינם גדולים בלבד והלקוחות הגדולים בקבוצה יהיו של גולדן אקוויטי בלבד.

לאחר פירעונן המלא של אגרות החוב (סדרה ד') של החברה, בתום חודש מרץ 2019, לא יהיו עוד אגרות חוב של החברה במחזור ועל כן, לא תהא היא מחוייבת עוד לעמוד במגבלות האמורות לעיל.

[4] בהקשר זה יצוין כי בהנפקה לראשונה של אגרות החוב (סדרה ב') ובהנפקת אגרות החוב (סדרה ג') מכרה החברה לפסגות ליסינג תיקי לקוחות, אשר עמדו בהוראות חוק הבנקאות (בדרך של הסבת הממסרים הדחויים הכלולים בתיק הלקוחות האמור) בגובה תמורת ההנפקה נטו של כל אחת מסדרות אגרות החוב, אשר כלל ממסרים דחויים נקיים וחופשיים של צדדים שלישיים ו/או ממסרים עצמיים שקיבלה החברה מלקוחותיה. לאור כך שבהנפקות הנוספות היו בפסגות ליסינג לקוחות שאינם גדולים בהיקף מספק, לא בוצע שימוש במנגנון האמור בהנפקות כאמור.

3. <u>השקעות בהון התאגיד ועסקאות במניותיו בשנתיים האחרונות</u>

3.1 החל מיום 1 בינואר 2017 ועד סמוך למועד פרסום דוח זה, לא חלו שינויים בהון החברה.

3.2 למיטב ידיעת החברה, בשנתיים האחרונות לא בוצעו עסקאות מהותיות במניות החברה על ידי בעלי עניין בחברה מחוץ לבורסה, למעט כמפורט להלן:

בעל העניין	מועד המכירה	כמות המניות שנמכרה	שיעור מכמות המניות המונפקות במועד המכירה	מחיר למניה בש"ח	תמורה כוללת (באלפי ש"ח)
שאול נאוי	11.6.2017	1,319,005	4.03%	2,500 אג'	32,975,125
דוד דרורי נאוי	11.6.2017	1,393,005	4.26%	2,500 אג'	34,825,125

4. <u>חלוקת דיבידנדים</u>

4.1 נכון ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה יתרת רווחים ראויים לחלוקה בסך של כ-93,230 אלפי ש"ח.

4.2 להלן פרטים אודות חלוקות דיבידנד שבוצעו בשנתיים האחרונות[5]:

מועד החלטת הדירקטוריון	סכום הדיבידנד ששולם בש"ח	מועד ביצוע החלוקה	פרטים נוספים בדבר החלוקה
16 במרץ 2017	כ-8,481 אלפי ש"ח (כ-0.259 ש"ח למניה)	5 באפריל 2017	חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה של החברה על חשבון רווחי הרבעון הרביעי של שנת 2016. הסך לחלוקה, בצירוף סכום החלוקה לתקופה של תשעה חודשים שהסתיימה ביום 30 בספטמבר 2016 כמפורט לעיל, מהווה כ-50% מסך הרווח הנקי של החברה על פי דוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים לשנת 2016. לפרטים נוספים, ראו דיווח מידי של החברה מיום 19 במרץ 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-025326), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.
28 במרץ 2018	כ-29,592 אלפי ש"ח (כ-0.9041 ש"ח למניה)	26 באפריל 2018	החלוקה כאמור בוצעה בהמשך לאמור בסעיף 4.3 להלן אודות ביטול מדיניות הדיבידנד של החברה, לאחר חלוקת הדיבידנד בגין שנת 2017. הסך לחלוקה מהווה כ-50% מסך הרווח הנקי של החברה על פי דוחותיה הכספיים השנתיים המבוקרים לשנת 2017. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 במרץ 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-032314), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה, בדרך של הפניה.

4.3 ביום 22 באוגוסט 2017 החליט דירקטוריון החברה לבטל את מדיניות הדיבידנד שהיתה נהוגה בחברה, החל מיום 1 בינואר 2018 (לאחר חלוקת הדיבידנד בגין שנת 2017 בהתאם למדיניות הדיבידנד[6], שאושרה כאמור ביום 28 במרץ 2018) וזאת על מנת לשמר את איתנותה הפיננסית של החברה. הגידול הצפוי בהון העצמי של החברה, כתוצאה מאי חלוקת דיבידנד ו"השארת" מלוא רווחי החברה בהונה העצמי (בהינתן שמירה על היקפי פעילותה הנוכחית של החברה), נועד לאפשר גידול בתיק הלקוחות הפוטנציאלי של החברה במינוף נמוך יותר ורווחיות גבוהה יותר, כתוצאה מחיסכון בעלויות מימון. בנוסף, משמעותו של גידול בהון העצמי הינו פוטנציאל גידול גבוה יותר בהיקף הפעילות של החברה תוך עמידה באותן אמות מידה פיננסיות, וזאת לאור אמות המידה הפיננסיות הקבועות בשטרי הנאמנות של אגרות החוב של החברה ובהסכמים עם הבנקים.

---

5 החלוקות כאמור לא הצריכו אישור בית משפט.

6 כפי שהיתה בתוקף נכון לאותו מועד, והמפורטת בדיווח מיידי של החברה מיום 8 במאי 2014 (מספר אסמכתא: 2014-01-058944), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

ביטול מדיניות הדיבידנד נועד לאפשר לחברה להגדיל את היקפי פעילותה תוך חשיפה ללקוחות חדשים בעלי איתנות פיננסית גבוהה יותר ופוטנציאל סיכון נמוך יותר, תוך שמירה על המרווח הפיננסי של החברה בעסקאות עם לקוחותיה.

אין בביטול מדיניות הדיבידנד כדי לאמץ מדיניות של אי חלוקת דיבידנד, וכי דירקטוריון החברה עשוי להחליט מעת לעת על חלוקות דיבידנד לבעלי מניותיה של החברה[7].

4.4 לחברה אין כל מגבלות חיצוניות העשויות להשפיע על יכולת החברה לחלק דיבידנדים בעתיד, וזאת למעט התחייבות החברה במסגרת שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד') של החברה (להלן: "**שטר הנאמנות**"), כמפורט להלן:

החברה תהיה רשאית לבצע חלוקה (כהגדרת המונח בחוק החברות) בכל עת, ובכלל זה דיבידנדים (כהגדרתם בחוק החברות) (סכומים אלו יקראו להלן: "**דיבידנדים**"), בכפוף למגבלות המצטברות הבאות:

4.4.1 בעקבות החלוקה לא יפחת ההון העצמי של החברה, כהגדרתו בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות, מתחת ל-170 מיליון ש"ח, וזאת בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין), שפורסמו עובר למועד החלוקה.

4.4.2 החברה לא תבצע חלוקה כל עוד מתקיים בדוחותיה הכספיים האחרונים שפורסמו, שקדמו למועד קבלת ההחלטה על החלוקה, אחד או יותר מסימני האזהרה הקבועים בסעיף 10(ב)(14)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**תקנות הדוחות**"). על אף האמור, ככל שיתקיים סימן האזהרה הקבוע בסעיף 10(ב)(14)(א)(4) לתקנות הדוחות בלבד, החברה תוכל לבצע חלוקה במקרה בו דירקטוריון החברה יקבע כי אין בסימן אזהרה זה כדי להצביע על בעיית נזילות בחברה.

4.4.3 בעקבות החלוקה לא ירד יחס הון עצמי למאזן, כהגדרתו בסעיף 8.1 לשטר הנאמנות, מתחת לשיעור של 16%, וזאת בהתאם לדוחות הכספיים המאוחדים האחרונים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין), שפורסמו עובר למועד החלוקה.

4.4.4 החברה אינה נמצאת בהפרה של אמת המידה הפיננסית המפורטת בסעיף 8.1.3 לשטר הנאמנות במועד הבדיקה האחרון שקדם לחלוקה.

4.4.5 החברה עומדת בהתחייבויותיה המהותיות על פי שטר הנאמנות.

4.4.6 סכום החלוקה לא יעלה על 50% מהרווח הנקי של החברה המצטבר על פי דוחותיה הכספיים המאוחדים השנתיים המבוקרים האחרונים. לעניין זה מצטבר משמעו - שבחישוב כאמור יובאו בחשבון סכומים שהחברה לא חילקה בשנה מסוימת ביחס לשנים עתידיות. סכום החלוקה יהיה בנטרול רווחי/הפסדי שערוך נטו (שטרם מומשו), ככל שיהיו[8] (להלן: "**רווחי/הפסדי שערוך**"). יובהר כי במקרה של מכירת נכס (מימוש) ששוערך, יתווספו/יופחתו (לפי העניין לצורך חישוב כאמור) לרווחים הניתנים לחלוקה רווחי/הפסדי שערוך בגין אותו נכס[9].

4.4.7 יצוין כי מגבלות כאמור, בתקופת הדוח, חלו גם מכח שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') אך נכון למועד פרסום דוח זה, נפרעה סדרה זו במלואה. עוד יצוין כי מועד הפרעון האחרון של אגרות החוב

---

7 בכפוף למבחני החלוקה הקבועים בסעיף 302 לחוק החברות, התשנ"ט-1999.

8 ביחס לאגרות החוב (סדרה ב') נקבע כי סכום החלוקה יהיה בנטרול רווחי/הפסדי שערוך נטו (שטרם חולקו), ככל שיהיו, הנובעים משינוי בשווים ההוגן של נכסיה ביחס לשווים ההוגן ליום 31 בדצמבר 2015 או למועד בו נרכשו הנכסים, לפי המאוחר מביניהם.

9 ביחס לאגרות החוב (סדרה ב') נקבע כי התוספת במקרה של מכירת נכס תהיה לרווחים הניתנים לחלוקה שנצברו החל מיום 1 בינואר 2016.

(סדרה ד') קבוע ליום 31 במרץ 2019 כך שעם פרעון מלוא הסדרה האמורה, מגבלות אלו כמתואר בסעיף 4.4 זה לעיל, לא יחולו עוד.

4.5 בהמשך לאמור בסעיף 4.4 לעיל יובהר כי בהתקשרויותיה עם תאגידים פיננסים המעמידים לחברה אשראי לטובת פעילותה, קיימות תניות הנוגעות להון עצמי מינימאלי, אשר עשויות להגביל חלוקת דיבידנד בעתיד על ידי החברה, כמפורט בסעיף 15.5 להלן.

חלק שני - מידע אחר

5. **<u>מידע כספי לגבי תחומי הפעילות של התאגיד (באלפי ש"ח)</u>**

	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר		
	2018 אלפי ש"ח	2017 אלפי ש"ח	2016 אלפי ש"ח
הכנסות ממסחר בממסרים דחויים	145,394	130,960	115,177
הוצאות מימון נטו	22,401	23,708	19,768
הכנסות בניכוי הוצאות מימון נטו	122,993	107,752	95,409
הוצאות חובות מסופקים ואבודים, נטו	16,126	12,329	789
הוצאות שיווק הנהלה כלליות ואחרות בניכוי הכנסות אחרות	13,081	12,130	8,145
רווח לתקופה לפני מס	93,786	82,793	86,475
מיסים על ההכנסה	21,667	23,608	21,679
רווח מפעולות רגילות המיוחס לזכויות שאינן מקנות שליטה	72,119	59,185	64,796
סך הנכסים	2,228,128	2,122,925	1,760,705
סך ההתחייבויות	1,748,392	1,669,768	1,358,252

לתיאור ההתפתחויות שחלו בנתונים שצוינו בטבלה שלעיל ראו סעיף 4 לדוח הדירקטוריון על תוצאות הפעילות לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, המצורף לדוח זה.

6. <u>סביבה כללית והשפעת גורמים חיצוניים על פעילות התאגיד</u>

החל ממועד רכישת השליטה בחברה על ידי האחים נאוי ונכון למועד פרסום דוח זה, פעילות החברה מתמקדת בתחום המסחר בממסרים דחויים (ניכיון שיקים) בישראל. 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 (אשר אין כל ודאות כי לא יחול בהם שינוי, לרבות שינוי מהותי).

6.1 <u>הסביבה המאקרו כלכלית ושוק האשראי בישראל:</u>[10]

לאורך שנת 2018 נרשמה **צמיחה כלכלית**[11] במשק הישראלי שהתבטאה בעליה בתמ"ג בשיעור של כ-3.2%. זאת לעומת שיעור של כ-3.5% בשנת 2017. כך, לאורך למעלה מחמש שנים ועד לתחילת הרבעון השלישי בשנת 2018, חווה המשק הישראלי צמיחה מהירה ועקבית אשר נשענה במידה רבה על גידול בהשקעות הפרטיות, שנתמכה בסביבת ריבית נמוכה ויציבה ועל גידול בהשקעות הציבוריות (כדוגמת השקעה בכבישים ובתשתיות וכן בתשתיות הגז), וכן על גידול בהוצאה הפרטית, אשר התבססה עד תחילת הרבעון השני של שנת 2018 על יבוא מוצרי בר קיימא, בעיקר מכוניות. מאידך, החל מהרבעון השלישי של שנת 2018, חלה היחלשות הדרגתית בקצב הצמיחה בישראל ובעולם, המתבטאת בעיקר בקיטון בהיקף ההשקעות והאטה בצריכה הפרטית.

בנוגע **להיקף ההשקעות** הציבוריות והפרטיות, שינוי המגמה שחל ברבעון השלישי של 2018 נבע בעיקרו מהיחלשות ביבוא כלי רכב, מירידה בהשקעות במכונות וציוד (למעט בענף הכרייה והחציבה) ומירידה בהיקפי הבניה למגורים. מאידך, אלו מראים סימני התאוששות לאורך הרבעון הראשון של שנת 2019.

לעניין **שיעור האבטלה**, שוק העבודה נמצא קרוב לתעסוקה מלאה אך בחודשיה האחרונים של 2018 נרשמה חולשה ביצירת משרות חדשות. בתוך כך, נמשכה הירידה בשיעור האבטלה בצד ירידה מסויימת בשיעור ההשתתפות, כאשר לצד צמצום של ממש במספר המשרות בענף הבינוי נרשמת התרחבות בתעסוקה בשירותים הציבוריים. שיעור האבטלה בשנת 2018 עמד על כ-3.9%.

קצב האינפלציה שמר על רמה של כ-2.1%, לאחר שבמהלך השנה נכנס לטווח היעד לראשונה מזה חמש שנים. במונחים שנתיים לפי תחזיות אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר קצב האינפלציה צפוי להישאר בטווח התחתון של היעד במהלך שנת 2019.

סיכונים: בסביבה הגלובלית אפשר להצביע על מספר איומים מרכזיים על הכלכלה. מלחמות הסחר הביאו להאטה בצמיחה העולמית ובהיקף הסחר העולמי כבר ב-2018, מגמה שעלולה להחריף. המדיניות המוניטרית המרחיבה של הבנקים המרכזיים בארה"ב ובאירופה מגיעה אל קצה במהלך שעלול להאט את קצב הצמיחה. במקביל, מתרבים האינדיקטורים להאטה בשווקים המתעוררים ובחלק ממדינות אירופה, כאשר יציאת בריטניה מהאיחוד האירופי מאיימת לערער את כלכלתו (ואת

---

[10] מתוך סקירה כלכלית שפירסם אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר ביום 31 בדצמבר 2018. לפרטים נוספים ראו: https://mof.gov.il/chiefecon/economyandresearch/doclib/skiracalcalit_06012019.pdf יצוין כי החברה לא פנתה לקבלת הסכמת משרד האוצר להכללת האמור בסקירה, שהינו מידע פומבי שפורסם לציבור.

[11] צמיחה כלכלית, באנגלית Economic Growth: היא גידול האפשרויות של משק לצריכה או לייצור מוצרים, דבר שלרוב גורם לגידול בתוצר הכלכלי, כלומר בתמ"ג.

כלכלתה). בשנה החולפת התגברו שלל איומים גאופוליטיים שעלולים להתפתח למשבר של ממש. בכלכלה המקומית ניתן למנות את חוסר הוודאות עקב הקדמת הבחירות ואת האיומים הביטחוניים בתור גורמי סיכון לכלכלה.

שוק המסחר בממסרים דחויים רגיש מאוד למצב הכלכלי במשק והאטה בהיקף הפעילות הכולל במשק עלולה להביא לצריכת אשראי נמוכה יותר והרעה במצבם של מושכי הממסרים ולקוחות החברה, באופן שבסופו של דבר עלול להוביל לירידה בפעילות העסקית של החברה ולפגיעה בתוצאותיה הכספיות. המצב האמור מחייב את החברה לנקוט בתקופה זו בזהירות ושמרנות. עם זאת, לצד האמור לעיל, מהווה התקופה האמורה גם הזדמנות לחברה שכן בתקופות משבר קיים קושי לגורמים רבים ליטול אשראי חדש בהיקפים מהותיים במערכת הבנקאית, דבר המייצר, לפחות בטווח הזמן הקצר, הזדמנות לגופים הפועלים בשוק האשראי החוץ בנקאי, כגון החברה.

יודגש בנוסף, כי מצב של צמיחה ושגשוג במשק מיטיבים עם פעילות החברה. כאשר השוק בפעילות רבה יותר יש יותר פרויקטים כלכליים הן בתשתיות ובבניה והן מצד עסקים בינוניים וקטנים. סוג פעילות זו נותנת פעילות משנה לאלפי ספקים משניים הנהנים מהצמיחה וכתוצאה מכך נדרשים גם להשלמות הון נוספות.
במצב של האטה כלכלית גם פעילות החברה צפויה להאט. כאשר ישנה האטה כלכלית ישנן פחות עסקאות ופחות דרישה למימון, בנוסף במצב כזה הסיכון וחוסר הוודאות עולים – כאשר הסיכון עולה החברה שמרנית יותר באישור עסקאות מימון חדשות וכך גם הבנקים (אשר האשראי הניתן על ידם למשק משפיע על היקפי הפעילות העסקית של המשק). לכן, במצב זה שבו בכל המשק יש פחות עסקאות ופחות אשראי צפויה להיות האטה גם בפעילות החברה.

היתרון היחידי במצב של האטה כלכלית מבחינת החברה הינו חשיפה ללקוחות חדשים המחפשים פתרונות מימון חדשים ומגיעים לחברה. לקוחות אלה ממשיכים לעבוד עם החברה גם במחזור הצמיחה הבא לאחר ההאטה. עם זאת, אין כל ודאות כי החברה תקלוט לקוחות חדשים כאמור, בין אם עקב הימצאות גופים נוספים בשוק המספקים אשראי לחברה, ובין אם עקב סירוב החברה לקבל לקוחות עקב יציבותם הפיננסית או שיקולים אחרים העומדים בבסיס בחינת סיכון לקוחותיה.

6.2 **<u>שינויים בשיעורי ריבית משתנה והתפתחויות בשוק האשראי במשק:</u>**

מעבר להשפעה הכללית של הסביבה המאקרו כלכלית בכללותה, כפי שתוארה לעיל, התפתחויות בשוק האשראי עשויים להביא לשינוי משמעותי בתוצאותיה הכספיות של החברה ולהשפיע על תמחור עסקאות האשראי של החברה.

לעניין **ריבית המשק**, בנובמבר 2018 העלתה ממלאת מקום נגיד בנק ישראל, לראשונה מאז מרץ 2015, את הריבית מרמה במשק משיעור של 0.1% לשיעור של 0.25% (בהקשר זה יש לציין כי גם ריבית של 0.25% היא נמוכה ברמה היסטורית ובהשוואה לריביות בכלכלות המובילות בעולם כיום[12]). האינפלציה המרוסנת אפשרה לנגידה היוצאת להימנע מהעלאות ריבית עד לאותו מועד, והיציבות בצמיחה אפשרה להעלות אותה לקראת סוף השנה ללא חשש מזעזועים למשק.

[12] מתוך סקירה כלכלית שפירסם אגף הכלכלן הראשי במשרד האוצר ביום 31 בדצמבר 2018. לפרטים נוספים ראו: https://mof.gov.il/chiefecon/economyandresearch/doclib/skiracalcalit_06012019.pdf יצוין כי החברה לא פנתה לקבלת הסכמת משרד האוצר להכללת האמור בסקירה, שהינו מידע פומבי שפורסם לציבור.

לגובה הריבית במשק קיימת השפעה על גובה הריבית/עמלה הנגבית מלקוחות החברה. האשראי הנלקח מהבנקים הינו צמוד לריבית הפריים. החברה נוהגת להתאים את גובה הריבית הנגבית על ידה בהתאם לשינויים בגובה ריבית בנק ישראל. חשיבות שינוי העמלה בהתאם לשינויים בריבית במשק נובעת לאור רצון החברה לשמור על רמת האטרקטיביות של שירותי החברה בתחום המסחר בממסרים דחויים.
הורדת הריבית האחרונה במשק 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 הינן בטווח של עד ארבעה חודשים, ובמקרה של עליית ריבית במשק, האשראי שתספק החברה ללקוחותיה, לאחר עליית הריבית כאמור יותאם לסיכון החדש במשק.

6.3 **<u>השפעת חקיקה על פעילות הקבוצה</u>**

לפרטים אודות החקיקה החלה על הקבוצה נכון למועד הדוח, והשפעתה על פעילות הקבוצה, ראו סעיף 17 להלן.

יצוין כי המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שהתממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה והוא מבוסס על הערכות כלליות של הנהלת החברה שניתנו נכון למועד פרסום דוח זה, ביחס לפרסומים וסקרים שנכתבו על-ידי גורמים מקצועיים בקשר עם מצב המשק בישראל בכלל ובתחום פעילות החברה, בפרט. אין כל ודאות כי מצבו של המשק הישראלי ימשיך במגמת השיפור המפורטת לעיל. כפי שתואר לעיל, עסקי החברה מושפעים מרמת הפעילות הכלכלית במשק ומהאינדיקאטורים הכלכליים במשק, ואין כל ודאות כי השינוי בהם בעתיד יישקף את המגמה הנוכחית אשר מתוארת לעיל. בנוסף, אין כל ודאות כי בתקופת משבר תקלוט החברה גורמים המעוניינים לקבל אשראי חדש, כמפורט בסעיף 6.1 לעיל, בין אם עקב הימצאות גופים נוספים בשוק המספקים אשראי לחברה, ובין אם עקב סירוב החברה לקבל לקוחות עקב יציבותם הפיננסית או שיקולים אחרים העומדים בבסיס בחינת סיכון לקוחותיה. כמו כן, אין כל ודאות כי המגבלות המוטלות בעת זו על קבוצות לווים תהיינה בתוקף בעתיד, ואין ודאות כי הביקוש למימון חוץ בנקאי יגבר בהתאמה.
הנהלת החברה עוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות ומגמות במשק על מנת להיערך, ככל שניתן, לצמצם את ההשפעה השלילית מלווים חדשים במצב סיכון גבוה עקב המצב בשוק, שעלולה להיווצר על פעילותה .

חלק שלישי - תיאור עסקי התאגיד לפי תחומי הפעילות

7. **<u>מידע כללי על תחום הפעילות</u>**

נכון למועד פרסום דוח זה, החברה עוסקת בתחום המסחר בממסרים דחויים (שיקים דחויים). מסחר בממסרים דחויים הינו עסקת המרה, במסגרתה מקבלים לקוחות החברה את ערכם הכספי של ממסרים דחויים בהם הם אוחזים כשורה[13] (אשר לעיתים הינם ממסריהם שלהם) ואשר מוסבים לחברה, תמורת עמלה הנקבעת בין החברה ובין הלקוח בהתאם לפרמטרים שונים, עבור יתרת התקופה אשר נותרה עד למועד פירעון השיק.

במסגרת המסחר בממסרים דחויים רוכשת החברה מהלקוח, כנותנת השירות (להלן: "**נותן השירות**"), ממסרים מסחריים דחויים עצמיים (כלומר, ממסרים של הלקוח עצמו) או ממסרים דחויים שנמסרו ללקוח על ידי צדדים שלישיים אותם הוא מסב לחברה, נותנת השירות. כנגד העברת או הסבת הממסרים הדחויים לחברה, מקבל הלקוח את ערכם הכספי של הממסרים הדחויים בניכוי עמלות שונות ככל שהוסכם לשלמן, בשיק מזומן לפקודתו או העברה בנקאית ישירות לחשבונו.

על מנת להקטין את הסיכון לחזרת שיקים, מקפידה החברה, בבואה לקלוט לקוח חדש למערכת החברה, על ביצוע בדיקות שונות כמפורט להלן (כשיצוין כי על אף הבדיקות האמורות המבוצעות על ידי החברה, אין ביטחון שהחברה לא תיתקל בקושי לגבות את הממסרים הדחויים שהועברו או הוסבו לה).

המסחר בממסרים דחויים נועד לשפר את תזרים המזומנים של הלקוח, באופן המאפשר לו, בין היתר, לעמוד בהתחייבויותיו השוטפות במהלך עסקיו היומיומיים. בנוסף, המסחר בממסרים דחויים מאפשר ללקוחות החברה לתכנן את תזרים המזומנים שלהם באופן מדויק יותר, להגדיל את מחזורי הפעילות של העסק, ופותח מקור מימון נוסף, המהווה מקור משלים לשירותים הניתנים באופן שוטף מהבנקים המסחריים.

באופן כללי, פעילות עסקית זו מאופיינת בתזרים שלילי מפעילות שוטפת מכיוון שתהליך העסקי מתחיל בהעברת תזרים חיובי ללקוח (שלילי לחברה – התשלום ללקוח) והפעולה התזרימית הבאה מבוצעת רק בסוף העסקה, בה משולמת הקרן בתוספת העמלה או הריבית; הקרן בתוספת העמלה גבוהה מהסכום שהועבר ללקוח ואז מתקבל התזרים החיובי אשר נוצר במועד פירעון הממסר הדחוי.

<u>העברת סכום ההמרה</u> – לרוב, סכום ההמרה (קרי, התמורה בעבור הממסרים הדחויים, בניכוי עמלות שונות), מועבר ללקוח עוד באותו היום בו הוא מוסר לחברה את הממסרים הדחויים. פער הזמנים שבין קליטת הלקוח ופרטי הממסרים הדחויים שברשותו במערכת החברה ובין העברת סכום ההמרה למקבל השירות, נחוץ לצורך השלמת בדיקות תקינות הממסרים, טיבם וטיב הלקוח (לפרטים נוספים ראו סעיף 9.8 להלן).

לצורך מתן שירותי המסחר בממסרים דחויים, מקיימת החברה קשרי עבודה הדוקים עם בנקים גדולים בישראל לצורך ביצוע פעולות העברת כספי ההמרה ללקוחות החברה וביצוע פעולות בנקאיות נוספות הכרוכות במתן השירות. כמו כן מקיימת החברה קשרי עבודה הדוקים עם חלק מהבנקים בישראל

[13] היות אוחז בשטר "אוחז כשורה" מעניק מספר זכויות והגנות מכוח הפקודה (כהגדרתה בסעיף 2.1 לעיל), ובין היתר, לפי סעיף 20 לפקודה, קיימת חזקה חלוטה לגבי שטר שהוא בידי אוחז כשורה, שהיתה מסירה כשרה על ידי כל הצדדים שקדמו לו, כדי להחיבם כלפיו, וכן לפי סעיף 37 לפקודה, אוחז כשורה אוחז בשטר כשהוא נקי מכל פגם שבזכות קנינם של צדדים קודמים לו, וכן מכל טענות-הגנה אישיות גרידא שהיו להם בינם לבין עצמם, ויכול הוא לאכוף תשלומו על כל צד החב על פי השטר.

במסגרתם מעמידים הבנקים לחברה אשראי המיועד לשימוש החברה לצורך פעילותה העסקית.
הכנסותיה של החברה מתבססות על המרווח הנוצר בין עלות האשראי אותו היא מעניקה ללקוחותיה, לתמורה אותה היא מקבלת בעבורו. היות והממסרים המתקבלים בחברה מיועדים לפירעון בתוך פרק זמן קצר שבדרך כלל אינו עולה על 4 חודשים, אזי החברה מגלגלת את האשראי שלה מספר פעמים בשנה והמרווח המצטבר מהווה למעשה את הרווח הגולמי שלה או הכנסות מימון נטו – כפי שמופיע בדוח רווח והפסד ורווח כולל אחר במסגרת הדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה. מחזור ההכנסות השנתי של החברה הינו סך התמורה אותו מקבלת החברה עבור האשראי אותו היא מעניקה ללקוחותיה. באופן זה, סכום האשראי שניתן ללקוחות בשנת 2018 הינו בסך של כ-7 מיליארד ש"ח, ביחס לתקופה אשתקד שאז סכום האשראי שניתן ללקוחות היה בסך של כ-6.5 מיליארד ש"ח.

<u>המסחר בממסרים דחויים</u> – כאמור, הממסרים הדחויים (שיקים דחויים) הינם סוג של שטר (להלן: "**השיק**" או "**הממסר**") בעל מאפיינים הקבועים בפקודה. בהתאם לפקודה, מוגדר יוצר/כותב השיק כמושך (ונמשך, יחדיו) (להלן: "**המושך**") והלקוח, שהינו המוטב על פי השיק או שאליו הוסב השיק כדין ובו הוא אוחז כשורה, מוגדר כאוחז השיק (להלן: "**אוחז השיק**" או "**הלקוח**").

לצורך סיחור השיק יש צורך בשתי פעולות נפרדות: הסבת השיק (באמצעות חתימת אוחז השיק, המסב, מאחורי השיק), ומסירתו לנסב (בעניינו, החברה כנותן השירות). הפעולות האמורות מביאות לכך שהשיק, כנכס, עובר קניינית בעלות לידי הנסב ושהמסב הופך להיות ערב לפירעונו של השיק, כך שאם החייב בפירעונו של השיק (המושך) חילל אותו (כלומר נמנע מלפרעו בכל דרך) לנסב (קרי, החברה) תהיה זכות חזרה למסב, וזאת במקביל לזכות שנותרה לנסב להיפרע מהמושך. יש לציין כי פעולת ההסבה היא זו היוצרת את הערבות המשפטית של המסב[14].

לאור האמור, החברה, כנותנת שירותי מסחר בממסרים דחויים יכולה להיפרע, במידה של חילול השיק, שהוסב לטובתה[15] הן מהלקוח (המסב) והן ממושך השיק (וכן, במקרים הרלבנטיים, מגורם שהעמיד לה ערבות אישית להבטחת פירעון השיק). עם זאת, האמור לעיל אינו חל במקרים בהם מסב השיק הינו מושך השיק, כפי שקורה במצבים של ניכיון ממסרים עצמיים, אשר בהם יכולה להיפרע החברה ממושך השיק בלבד. רוב עסקאות אלו נעשות למול תאגידים, כאשר לשם הקטנת סיכון החברה, החברה נוהגת לדרוש ערבות אישית מבעל השליטה בתאגיד, כמפורט בסעיף 9.8.1.5 להלן.

יצוין כי זכות החברה לחזור הן למושך השיק והן למסב השיק עומדת לחברה אף אם מסיבה כלשהי טוען מושך השיק לסכסוך מסחרי עם המוטב המקורי המופיע על גבי השיק (לדוגמא, כשלא סופקה סחורה כנגד תשלום השיק), שכן במצב דברים של סכסוך מסחרי כאמור, עומדת למושך השיק הזכות לבטלו אך ורק במידה והשיק מצוי עדיין בידיו של המוטב המקורי, והסכסוך המסחרי יכול להוות עבורו 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 השקים, הינה לחזור ולהיפרע הן ממושך השיק והן מהמסב.

למען הזהירות, במקרים מסוימים, בעת קליטת ממסרים דחויים שהועברו על ידי מסב השיק, מוודאת החברה מול מושך השיק (כתלות בסך האובליגו מהמושך הרלבנטי, בדיקות השוק הרלוונטי בו פועל המושך, זמינות מידע פיננסי לגביו, מידע לגבי היסטורית אשראי ועמידה בהתחייבויות המושך בעבר, ועוד, כמפורט בסעיף 9.8.1.2 להלן), כי אין לו התנגדות להסבת השיק על שם החברה ובכך למעשה גם

---

14 סעיף 55 לפקודה.

15 למותר לציין שממסרים דחויים שסחירותם הוגבלה מראש על ידי מושך השיק, לא יתקבלו על ידי החברה שכן מבחינת הדין הם אינם ניתנים להסבה.

מוודאת כי אין בכוונת מושך השיק לבטלו או להימנע בכל דרך אחרת מתשלומו. בדיקה כאמור אינה מתבצעת עבור כל שיק המוסב על שם החברה במסגרת המסחר בממסרים דחויים, אלא מתבצעת בהתאם לשיקול דעתה הבלעדי של החברה, בהתבסס על ניסיונם של מנהליה בתחום והיכרותם עם הלקוח ומושך השיק. בדיקה זו מבוצעת כאמור לפי מהות העסקה, ההיכרות עם הלקוח, היקף העסקה, וכדומה.

בנוסף, החברה (באמצעות גולדן אקוויטי) פועלת מול מנכי משנה באופן בו מנכי המשנה מסבים לגולדן אקוויטי ממסרים שקיבלו מלקוחותיהם (ממסרים דחויים של צדדים שלישיים). במסגרת פעילות זו, גולדן אקוויטי מנכה שיקים אלו עבור מנכה המשנה, כאשר מנכה המשנה מסב את השיק לטובת גולדן אקוויטי (לאחר שהוסב למנכה המשנה על ידי הלקוח). כמו כן, מקבלים מנכי המשנה מימון תמורת ממסרים עצמיים (סולו) של לקוחות מנכי המשנה.
למיטב ידיעת החברה, פעילות מנכי המשנה מתבצעת בעיקרה בעזרת הונם העצמי, כאשר הסבת הממסרים לגולדן אקוויטי (הן ממסרי צדדים שלישיים והן ממסרי סולו) מסייעת למנכי המשנה להגדיל את היקף פעילותם. החברה מאידך, במסגרת ההתקשרויות עם מנכי המשנה, נחשפת למושכים נוספים הנמצאים במקומות מרוחקים יותר ובעלי פעילות עסקית מצומצמת יותר מהיקפי פעילותם העסקית של לקוחותיה האחרים של החברה.

<u>בחינת סיכוני ההתקשרות</u>
הבחינה הראשונית אותה מבצעת החברה ביחס להערכת הסיכון בעסקאות ניכיון ממסרים מצד ג' ובעסקאות ניכיון ממסרים עצמיים, מבוצעת בצורה זהה מבחינת החברה, מכיוון שהסיכון נבחן בשלב זה ברובו לפי מושך הממסר - כלומר הגוף הכותב את ההמחאה. בשני סוגי העסקאות החברה בודקת את חסינותו הפיננסית של מושך השיק ועליו היא נסמכת בעת החלטתה באם להתקשר עם מושך/מסב השיק ובקביעת המחיר. יצוין כי בראיה עסקית זו מחזיקים גם הבנקים שמעמידים לחברה הלוואות כנגד שעבודי הממסרים הדחויים, ואלו בוחנים את סיכוני ההתקשרות בעיקר על פי זהות מושך השיק[16].
עם זאת, יובהר, למען הסר ספק, כי העובדה שהחברה שומרת לעצמה את הזכות להיפרע, בעסקאות ניכיון ממסרים של צד ג', גם מהלקוח (ולא רק ממושך הממסר), מהווה למעשה, מבחינת החברה, בטוחה נוספת להתקשרות (וגם זאת במרבית המקרים, אך לא בכולם, כתלות בחוסנו הכלכלי של הלקוח), לה משמעות בקביעת תנאיה המסחריים של ההתקשרות (כמו גם פרמטרים נוספים כגון מועד פירעון הממסר דחוי, ותק הלקוח, היקף פעילותו עם החברה וכו'). כך, במידה ומדובר בלקוח שהחברה מעריכה כי איתנותו הפיננסית גבוהה ביותר, סביר כי הדבר יבוא לידי ביטוי בהקטנת שיעור העמלה בה תבקש לחייב אותו החברה במסגרת העסקה.
בחינת פרופיל הסיכון של המושכים במסגרת העסקאות עם מנכי המשנה מראה כי הינו גבוה מפרופיל הסיכון של המושכים האחרים שלה, 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 נוסף זה מאוזן ביחס לרמת הסיכון הכללי בתיק האשראי של החברה. לראיה, על אף פרופיל הסיכון השונה בין סוגי העסקאות, התשואה בפועל של החברה ממנכי המשנה דומה לתשואה הממוצעת על התיק כולו (לפרטים ראו סעיף 3(ג) "אשראי ללקוחות נטו" בדוח הדירקטוריון המצורף

[16] למעט מקרים בודדים בהם מדובר בלקוחות בעלי איתנות פיננסית גבוהה ביותר.

לדוח זה).

לתוצאה זו תורמת גם העובדה שחלק מהמושכים של הממסרים אותם מנכה החברה באמצעות גולדן אקוויטי במסגרת הפעילות מול מנכי המשנה, הינם מושכים הפועלים ישירות מול החברה בעסקאות ניכיון ממסרים של צדדים שלישיים ו/או ממסרי סולו של אותו המושך.

במסגרת בחינת מנכי המשנה, ועדות האשראי של החברה מאשרות מסגרת אשראי לכל מנכה משנה, ובנוסף מאשרות מסגרת אשראי באופן פרטני לכל מושך של מנכה המשנה, כאשר ניהול הסיכונים בפעילות השוטפת מתבצע בפועל על ידי גולדן אקוויטי.

כמו כן, במסגרת בחינת סיכוני ההתקשרות בעבודה מול מנכי המשנה, מסתמכת גולדן אקוויטי בניהול הסיכונים בעיקר על האפשרות לפירעון ממנכה המשנה עצמו[17], כאשר לגולדן אקוויטי יש בנוסף את האפשרות לברור את המושכים של הממסרים שאותם תקבל לניכיון. יצוין כי בכל שאר ההתקשרויות (שאינן מול מנכי המשנה) ההסתמכות העיקרית של החברה בניהול הסיכונים היא על מושך השיק (כותב השיק), כמפורט לעיל ולהלן.

7.1 **<u>מבנה תחום הפעילות ושינויים החלים בו</u>**

הפעילות בענף, כמו גם היקף הפעילות של תחום המימון החוץ-בנקאי, הולכת וגדלה, בעיקר בשנים האחרונות וזאת, בין היתר, לאור מגבלות שונות שהוטלו במערכת הבנקאית בשנים האחרונות על נטילת אשראי והפישוט הבירוקרטי הטמון בשירותים כגון אלה המועמדים על ידי החברה בניגוד להליך בירוקרטי מורכב ואיטי יותר במערכת הבנקאית.

ענף המסחר בממסרים דחויים מאופיין, בין היתר, בריכוזיות גבוהה יחסית, הן מבחינה גיאוגרפית והן מבחינת השחקנים הפועלים בתחום הפעילות. עם זאת, תחום זה הולך ומתפתח, כאשר התחרות גוברת ומספר השחקנים הפעילים בשוק הולך וגדל, וכתוצאה מכך השירות שניתן ללקוחות הולך ומשתפר וכמו כן המרווחים של החברה מעסקאותיה הולכים ויורדים.

כתוצאה מיכולתה של החברה לגייס לקוחות איכותיים, ולאור הגידול בהונה העצמי, מסוגלת החברה להציע מחירי מימון אטרקטיביים, המהווים גורם משיכה המוביל לכך שיותר ויותר לקוחות חדשים מצטרפים למעגל הלקוחות של החברה (מגמה שאין כל וודאות שלא תיעצר ואף תתהפך). על פי מדיניותה, החברה שמה לעצמה מטרה להקטין סיכונים מבלי לפגוע בנפח הפעילות ואף לפעול להגדילו, כאשר גידול ביתרת תיק הלקוחות וגידול באיכות תיק האשראי גורמים לגידול ברווחים.

7.2 **<u>מגבלות חקיקה, תקינה, ואילוצים מיוחדים החלים על תחום הפעילות</u>**

החברה פועלת בתחום המסחר בממסרים דחויים בהתאם לתעודת רישום לנותן שירותי מטבע על פי חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000 (להלן: "**חוק איסור הלבנת הון**"), מטעם משרד האוצר, ומתנהלת בהתאם להוראות הפקודה, חוק החוזים (חלק כללי), התשל"ג-1973, חוק איסור הלבנת הון, והצווים מכוחו, ההוראות הכלליות שנקבעו בחוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005, וכן על פי הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016. לפירוט אודות הרגולציה החלה על תחום פעילות החברה ראו סעיף 17 להלן.

7.3 **<u>התפתחות בהיקף פעילות החברה</u>**

[17] יובהר כי גולדן אקוויטי מבצעת בחינה של מושכי השיקים בכל התקשרות עם מנכי המשנה, כמפורט בסעיף 9.8.1.2 להלן.

בשנת 2018 גדל תיק הלקוחות בכ-98 מיליון ש"ח, מיתרה של כ-2,104 מיליון ש"ח בסוף שנת 2017 ליתרה של כ-2,202 מיליון ש"ח בסוף שנת 2018. במהלך שנת 2018 התייצבה יתרת תיק הלקוחות על יתרה של כ - 2 מיליארד ש"ח בממוצע. ברבעון הראשון של שנת 2018 עמדה יתרת תיק הלקוחות על סך של כ-2,043 אלפי ש"ח, ברבעון השני על סך של כ 2,104 אלפי ש"ח, ו - 2,099 אלפי ש"ח בסוף רבעון שלישי בשנת 2018. יתרת התיק גדלה בשיעור של כ - 4.7% מסוף שנת 2017 ועד לסוף שנת 2018, אך היתרה הממוצעת של תיק הלקוחות בשנת 2018 שעמדה על כ-2 מיליארד ש"ח, הייתה גבוהה יותר מאשר יתרת תיק הלקוחות הממוצעת בשנת 2017, אשר עמדה על כ- 1.7 מיליארד ש"ח. היתרה הממוצעת הגבוהה בשנת 2018, תרמה לעליה בהכנסות החברה בהשוואה לתקופה מקבילה אשתקד.

הגידול בתיק הלקוחות הינו גידול מגוון ורוחבי, זאת כתוצאה מיוזמת החברה להרחיב את נפח התיק בכל ענפי המשק, ולשמור על פיזור אשראי מקסימלי. תיק הלקוחות בכללותו גדל, תוך עליה בעסקאות סולו.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018 חלקה של יתרת תיק האשראי מעסקאות ממסרים עצמיים מהווה כ-72% מסך התיק. נכון ליום 31 בדצמבר 2017 יתרה זו עמדה על כ-65% מסך התיק.

מגמה זו ממשיכה את המגמה שנצפתה בשנה הקודמת והיא פניה לאפיק האשראי החוץ בנקאי על ידי חברות גדולות אשר מחפשות אלטרנטיבות מימון לבנקים, מבחינת החברה מגמה זו משקפת גם את אסטרטגית הגידול שלה על ידי לקוחות גדולים ואיתנים פיננסית. אסטרטגית הגידול כאמור מבוצעת על ידי שיווק ופניה ללקוחות עימם החברה מעוניינת לעבוד. לפרטים נוספים בקשר עם אסטרטגית החברה, ראו סעיף 20 להלן.

יצוין כי לא ניתן להסיק מהאמור לעיל כי מגמת הגידול שצוינה תימשך גם בשנת 2019 ואין כל ודאות כי המגמה כאמור אכן תימשך בעתיד.

7.4 **<u>גורמי הצלחה קריטיים בתחום הפעילות</u>**

א. <u>הון עצמי ויכולת גיוס הון זר</u>- חברה הפועלת בתחום המסחר בממסרים דחויים נדרשת להיות בעלת הון עצמי ו/או בעלת יכולת גיוס הון זר, על מנת שתוכל לתת שירותים ללקוחותיה ולסחור עימם בממסרים הדחויים. גורם הצלחה זה הינו גורם בעל דרגת חשיבות עליונה לחברה המעוניינת לפעול ולהתפתח בתחום.

ככל שהונה העצמי של חברה הפועלת בתחום הפעילות גדול יותר, או לחילופין שיש ביכולתה את האפשרות לגייס מקורות מימון זרים בתנאי מימון נוחים, כך יתאפשר לחברה להגדיל את מסגרת תיק לקוחותיה תוך שמירה על איכות הממסרים בהם היא סוחרת ועל ידי כך לגדול ולהתפתח בתחום.

ב. <u>זמינות השירות</u>- פרמטר חשוב נוסף בתחום פעילות החברה הינו זמינות השירות ומהירות השלמת הליך ההמרה במסגרת המסחר בממסרים הדחויים. חברה בעלת מסגרות אשראי גבוהות ומקורות מימון נוספים תוכל למלא אחר פרמטר חשוב זה ולהעניק את שירותיה ביעילות ובכך לבסס את מעמדה בתחום ואף להגדיל עקב כך את מאגר לקוחותיה.

ג. <u>בחינת הממסרים המתקבלים למסחר</u>- הטמעת נהלי קליטת לקוחות ואישור קבלת ממסרים תוך התחשבות בסכום הממסר המובא להמרה בחברה ושיעורו מסך תיק הלקוח, מסך הממסרים שהתקבלו מאותו מושך ומסך התיק הכללי המנוהל בחברה הינו גורם הצלחה מהותי בחברה העוסקת בתחום זה. באופן כזה מנסה החברה למזער סיכונים בקליטת לקוחות ו/או אישור ממסרים ממושכים שעלולים במועד פירעון הממסר הדחוי להתגלות כבעייתיים ושאינם ברי פירעון.

כפי שיפורט להלן, החברה מקפידה על נהלי קליטת לקוחות חדשים ובחינת הממסרים המתקבלים אצלה למסחר. עם זאת, מעת לעת, נתקלת החברה בבעיה בגביית הממסר הדחוי שהוסב לה והיא פועלת לגבייתו בדרכים המסורות לה על פי דין כמפורט בסעיף 9.8.3 להלן.

7.5 **<u>חסמי כניסה עיקריים לתחום הפעילות</u>**

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

א. קבלת רישיון נותן שירותי מטבע.

ב. הון עצמי ראשוני - עיסוק בתחום פעילות החברה מחייב מהחברה להיות בעל הון עצמי ראשוני רב ויכולת גיוס הון חיצוני מעת לעת. ללא הון עצמי ראשוני וגיוסי הון נלווים לא תוכל חברה בתחום הפעילות להגדיל את תיק האשראי שלה ולפיכך לא תוכל לשרוד לאורך זמן. כאמור בסעיף 7.4 לעיל, הון עצמי ראשוני ויכולת גיוס הון הינו גורם הצלחה בעל דרגת חשיבות עליונה לחברה הפועלת בתחום הפעילות.

ג. מוניטין - כמפורט בסעיף 9 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. לאור כך, חברה חדשה שתשאף לפעול בתחום הפעילות ואשר טרם רכשה מוניטין טוב בתחום הפעילות, עלולה, בתחילת דרכה, להיתקל בקשיים בגיוס לקוחות חדשים.

בנוסף היות החברה ציבורית מוסיף לה מוניטין ויכולת שיווקית רבה לעומת מתחריה בקרב חברות גדולות אשר מהוות לקוחות פוטנציאליים.

7.6 **<u>תחליפים לשירות הניתן במסגרת תחום פעילות החברה</u>**

חלף שירותי המרה הניתנים על ידי החברה במסגרת פעילותה בתחום מסחר בממסרים דחויים יכולים לקוחות החברה לפנות לבנקים או לנותני שרותי מטבע מתחרים ולקבל מהם הלוואה ישירה. עם זאת, לרוב, לקיחת הלוואה ממוסדות פיננסים כרוכה בפרוצדורה מורכבת יותר מזו הכרוכה בהעמדת שירותי החברה וכן כרוכה בהעמדת בטחונות ועמידה ביחסים פיננסים שונים מחמירים יותר מהביטחונות אותם דורשת החברה במסגרת פעילותה.

8. **<u>פילוח הכנסות</u>**

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, פילוח הכנסות של החברה מניכיון ממסרים דחויים, הינו בסך של כ-62% עבור ממסרים עצמיים, וסך של כ-38% עבור ממסרים של צדדים שלישיים. בשנת 2017 פילוח הכנסות החברה היו כ-57% מניכיונות ממסרים עצמיים וכ-43% מניכיון ממסרים של צדדים שלישיים.

9. **<u>לקוחות</u>**

9.1 נכון למועד זה, לחברה מאגר המונה כ-3,000 לקוחות. על לקוחותיה של החברה נמנים יחידים (עוסק מורשה), שותפויות ותאגידים ואנשי עסקים הפועלים בענפי הבניה, התשתיות, מסחר, שירותים, מפעלים ותעשיה, מזון וחקלאות, אנרגיה ותקשורת. זאת היות ולמנהלי החברה, להם ניסיון רב שנים בתחום, היכרות מעמיקה עם ענפים אלה, ימי האשראי המקובלים בו, זהות הגורמים הפועלים בו וחוסנם הכלכלי – כשכל אלה נותנים אינדיקציה לחברה באם להתקשר בעסקה המופנית לחברה, אם

לאו. על לקוחות החברה נמנים לרוב חברות גדולות ועסקים בינוניים אשר המסחר בממסרים דחויים מהווה עבורם חלופה נוספת ומשלימה למימון הבנקאי.
במקרים של ניכיון ממסרים עצמיים, רוב התקשרויות החברה הינן עם תאגידים[18].
כן מעניקה החברה משירותיה ללקוחות העוסקים גם הם בתחום המסחר הממסרים דחויים והמהווים למעשה קבלני משנה לפעילות החברה – במקרה כאמור של מנכי משנה, כלל התקשרויות החברה הינן עם תאגידים, כאשר מנכי המשנה מספקים לחברה ממסרים אשר מגדילים את החשיפה של החברה ללקוחות רבים יותר, הן מבחינת כמות לקוחות והן מבחינת פיזור גיאוגרפי, וביכולתה לבחור את הטובים ביותר מבין לקוחות אלה של מנכי המשנה, אשר העסקאות עימם מאופיינות בדרך כלל בסכומים קטנים יותר ובתדירות נמוכה יותר למושך. כמפורט לעיל, חלק מהמושכים בממסרים שמטופלים באמצעות מנכי משנה הינם מושכים הפועלים ישירות מול החברה (בעסקאות ניכיון ממסרים של צדדים שלישיים ו/או ממסרי סולו של אותו המושך).
בהתאם להחלטת הנהלת החברה, נכון למועד זה, החברה אינה מעמידה את שירותיה ללקוחות המעוניינים לסחור בממסר דחוי של משקי בית פרטיים (קרי, החברה סוחרת נכון למועד זה בממסרים דחויים שנחתמו בידי תאגידים בלבד ועוסקים מורשים בלבד), למעט מקרים בודדים שבהם הלקוח הינו חברה והמושך הוא אדם פרטי. בנוסף, נכון למועד זה הוחלט בחברה שלא להתקשר ביחס לממסרים שנחתמו בידי גופים הפועלים בענפי היהלומים והיי-טק, אלא במקרים חריגים, וזאת בין היתר לאור הסיכון הגבוה הכרוך בהם ולאור העובדה שהיכרותם של מנהלי החברה את התחומים האמורים אינה מעמיקה כפי שהיא ביחס לענפים שצוינו לעיל. **עם זאת יובהר כי יכול ובעתיד יחול שינוי במדיניותה זו של הנהלת החברה.**

9.2 **<u>פיזור תיק לקוחות והמחאות לגביה</u>**

הטבלה שלהלן מפלחת את חלקם של עשרת המושכים (כותבי הממסרים הדחויים) הגדולים ביותר ואת חלקם של עשרת הלקוחות (הלקוחות המנכים ממסרים דחויים שקיבלו מהמושכים) - מתיק האשראי ליום 31 בדצמבר 2018 באחוזים מיתרת לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו, המופיעה בדוחות הכספיים. יצוין כי יתרה של לקוח בודד יכולה להיות מורכבת מממסרים של כמה מושכים, בדרך כלל מאותו ענף. 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.
יתרת לקוחות והמחאות לגביה (אשר זהה ליתרת המושכים) ברוטו ליום 31 בדצמבר 2018 עומדת על כ- 2,267 מיליון ש"ח.

[18] נכון ליום 31 בדצמבר 2018, כ-90% מסך ההתקשרויות החברה בעסקאות לניכיון ממסרים עצמיים נעשות עם תאגידים.

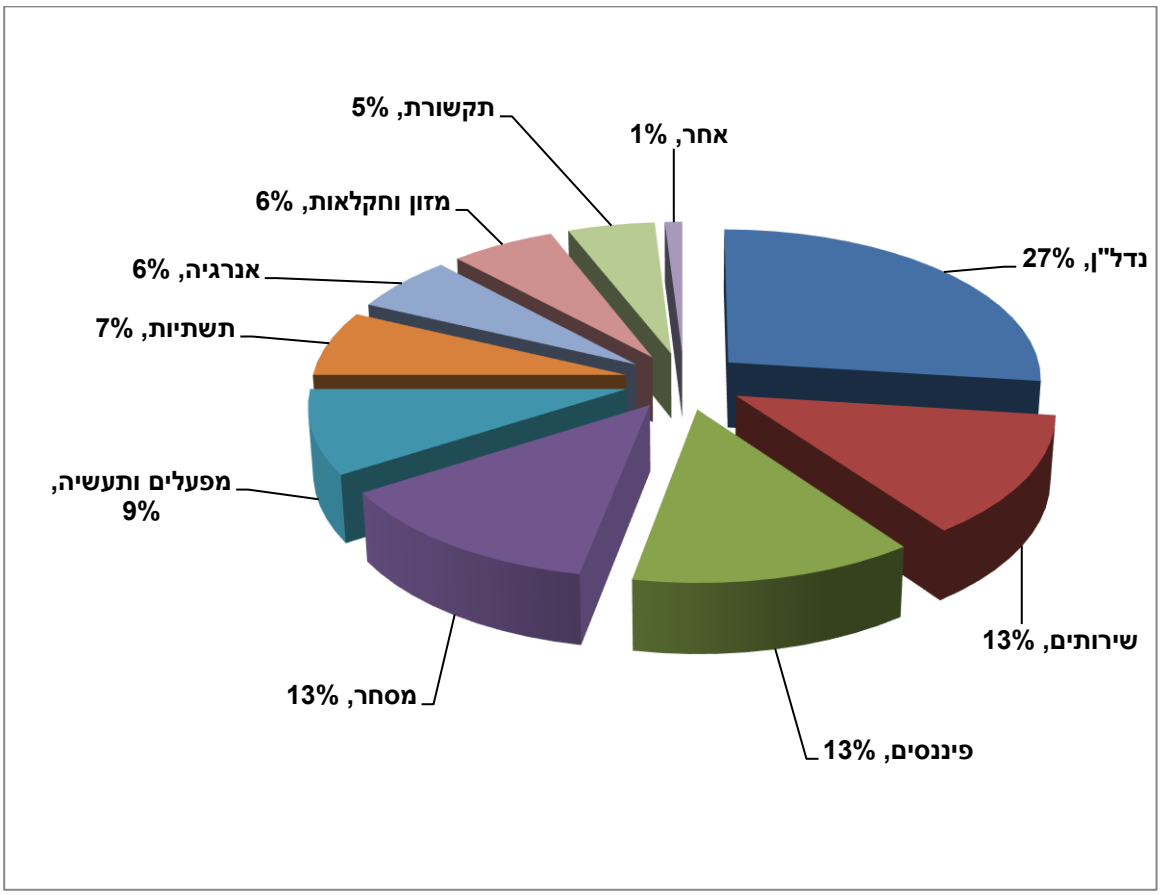
טבלת פיזור עשרת הלקוחות ועשרת המושכים הגדולים ביותר ליום 31 בדצמבר 2018:

לקוח	פיזור לקוחות (%מכלל היתרה)	מושך	פיזור מושכים (%מכלל היתרה)
לקוח 1	5.074%	**מושך 1**	5.036%
לקוח 2	5.036%	**מושך 2**	2.927%
לקוח 3	2.927%	**מושך 3**	2.212%
לקוח 4	2.420%	**מושך 4**	1.925%
לקוח 5	2.382%	**מושך 5**	1.765%
לקוח 6	2.212%	**מושך 6**	1.698%
לקוח 7	1.959%	**מושך 7**	1.560%
לקוח 8	1.929%	**מושך 8**	1.553%
לקוח 9	1.927%	**מושך 9**	1.514%
לקוח 10	1.698%	**מושך 10**	1.364%

פיזור זה מבטיח את יציבות החברה במקרה של אי עמידת הלקוחות ו/או המושכים בהתחייבויותיהם.

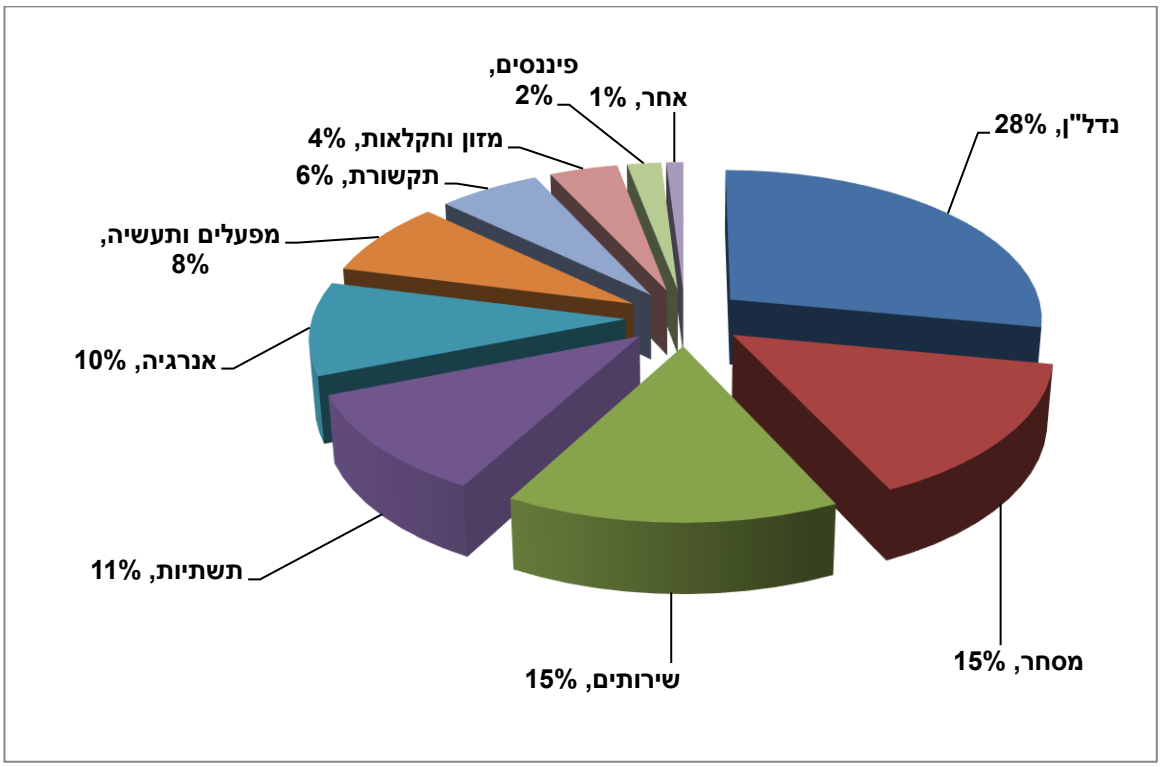
9.3 **<u>התפלגות יתרות לקוחות, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות (נכון ליום 31 בדצמבר 2018)</u>**

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
נדל"ן	27%
שירותים	13%
פיננסים	13%
מסחר	13%
מפעלים ותעשיה	9%
תשתיות	7%
אנרגיה	6%
מזון וחקלאות	6%
תקשורת	5%
אחר	1%
סה"כ	**100%**



9.4 **<u>התפלגות יתרות המושכים, מסך לקוחות והמחאות לגביה ברוטו, לפי ענף פעילות (נכון ליום 31 בדצמבר 2018)</u>**

ענף הפעילות	שיעור מסך תיק הלקוחות
נדל״ן	28%
מסחר	15%
שירותים	15%
תשתיות	11%
אנרגיה	10%
מפעלים ותעשיה	8%
תקשורת	6%
מזון וחקלאות	4%
פיננסים	2%
אחר	1%
סה״כ	**100%**



9.5 **<u>פילוח לפי זמני פירעון - מח"מ תיק הלקוחות</u>**

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

ימים לפירעון *	אחוז נפרע מיתרת התיק	אחוז מצטבר מיתרת התיק
0-30	26%	**26%**
31-60	18%	**44%**
61-90	11%	**55%**
91-120	7%	**62%**
121-180	11%	**73%**
181-365	19%	**92%**
>365	** 8%	**100%**

כ- 73% מתיק האשראי נפרע בטווח של עד 180 יום.

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

** האחוזים בטבלה שלעיל מוצגים בעיגול לאחוזים שלמים. האחוז המדויק המתאר את היתרה שמעל שנה, הינו 7.8% מיתרת הלקוחות. יתרה זו, העומדת על כ-172,009 אלפי ש"ח, מוצגת בסיווג לזמן ארוך במאזן.

החברה ממשיכה באופן שוטף לנסות ולהגדיל את היקפי פעילותה במקביל לניהול סיכונים קפדני ופועלת ועושה כמיטב יכולתה על מנת שהרחבת הפעילות ומעגל הלקוחות לא תבוא על חשבון איכות תיק הלקוחות. בשנת 2018 הצליחה החברה מחד להגדיל את תיק הלקוחות של החברה ומאידך המשיכה במדיניותה בשיפור איכות תיק הלקוחות שלה, באמצעות אסטרטגיה של חשיפה ללקוחות

חדשים עם בעלי איתנות פיננסית גבוהה יותר ופוטנציאל סיכון נמוך יותר. בהקשר זה יצוין כי טיוב תיק הלקוחות מוריד את התשואה על החברה על התיק.
בנוסף, ועל אף גידול בתיק בלקוחות, ניתן לראות בנתוני גיול תיק האשראי בטבלה לעיל כי מח״מ ההתקשרויות של החברה נותר ברמה נמוכה.
החשיפה העיקרית של החברה בעת הארכת מח״מ ההתקשרויות הינה עליה במחיר הריבית במשק. לאור הצמדת שיעור הריבית שמשלמת החברה על הלוואות בתאגידים בנקאיים למחיר הריבית במשק, ולאור כך שהמחיר שמקבלת החברה מהלקוח נשאר קבוע לתקופה ארוכה יותר (המח״מ הממוצע ארוך יחסית), החברה נדרשת לממן את היתרה של התיק בריבית גבוהה יותר. חשיפה זו קיימת אך ורק בעסקאות ניכיון צד ג׳. בעסקאות מימון ישיר (״סולו״), נוהגת החברה להצמיד את ריבית העסקה לריבית במשק כך שחשיפה זו אינה קיימת בעסקאות אלה.
עם זאת, יצוין כי במקרה זה שיעורי עליית הריבית במשק הינן בדרך כלל (אך אין ודאות שיישאר כך), על פני תקופת זמן קצרה, מתונות יותר מהמרווח (ההפרש בין מחיר גיוס הכסף מהבנקים או עלות הגיוס משוק ההון, לפי העניין למחיר אותו היא גובה מלקוחותיה) שיש לחברה בכל עסקה והוצאות המימון הנגרמות בשל כך לחברה קטנות משמעותית ממרווח זה. חשיפה זו מסתכמת אמנם ברווח גולמי נמוך יותר שאינו מהותי לחברה, אך אינה מסבה לחברה הפסד תפעולי, כמתואר בפסקה זו לעיל, כך שלחברה לא נוצרת חשיפה לסיכוני נזילות בגין כך. כמו כן, עליית הריבית מאפשרת לחברה להעלות את מחיר האשראי בהתקשרויותיה החדשות (שלאחר העלאת הריבית), ואובדן ההכנסות כאמור לעיל יקוזז בחלקו עם הגדלת העמלות בהתקשרויות החדשות של החברה.

נכון למועד זה, טווח הפירעון הרחוק ביותר הקיים בתיק הלקוחות לימים 31 בדצמבר 2018 ו-31 בדצמבר 2017 הינו 1 באפריל 2028. לאור פילוח מח"מ תיק הלקוחות של החברה לתקופה שמעל 365 ימים, כמפורט להלן, ניתן לראות שאחוז התיק לתקופה שמעל 365 ימים כאמור מהווה משקל נמוך מסך התיק ולדעת החברה אינו משנה את מיפוי סיכוני האשראי שלה.

נכון ליום 31.12.18 (אלפי ש"ח):

	2,020	2,021	2,022	2,023	2,024	2,025	2,026	2,027	2,028	סכום כולל
	141,181	28,180	2,381	114	34	34	40	34	11	172,009
אחוז מסך תיק האשראי	**6.41%**	**1.28%**	**0.11%**	**0.01%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**0.00%**	**7.81%**

נכון ליום 31.12.17 (אלפי ש"ח):

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	סכום כולל
	38,094	84,432	12,544	1,899	29	6	137,005
אחוז מסך תיק האשראי	**1.81%**	**4.01%**	**0.6%**	**0.09%**	**0.0014%**	**0.000%**	**6.51%**

להלן טבלאות המרכזות את אחוז התיק הנפרע המצטבר לפי ימים ולפי אחוז הנפרע בכל פרק זמן ברבעון, בהשוואה בין התקופות במהלך שנת 2018 ובהשוואה ליתרת התיק בסוף שנת 2017 ניתן לראות כי מח"מ התיק לא השתנה בצורה מהותית, כאשר ליום 31 בדצמבר 2018 נפרע 62% מהתיק בטווח של עד 120 יום, וליום 31 בדצמבר 2017 נפרע 72% מהתיק באותו טווח ימים.

להלן השוואה לפי אחוז מצטבר בכל רבעון:

ימים לפירעון	31.12.18	30.09.18	30.06.18	31.03.18	31.12.17	31.12.16
0-30	26%	21%	23%	27%	27%	29%
31-60	44%	34%	38%	46%	54%	52%
61-90	55%	47%	50%	58%	66%	64%
91-120	62%	59%	58%	66%	72%	72%
121-180	73%	74%	70%	77%	83%	89%
181-365	92%	91%	92%	95%	94%	97%
>365	100%	100%	100%	100%	100%	100%

להלן השוואה לפי אחוז הנפרע בכל רבעון:

ימים לפירעון	31.12.18	30.09.18	30.06.18	31.03.18	31.12.17	31.12.16
0-30	26%	21%	23%	27%	27%	29%
31-60	18%	13%	15%	19%	27%	23%
61-90	11%	13%	12%	12%	12%	12%
91-120	7%	12%	8%	8%	6%	8%
121-180	11%	15%	12%	11%	11%	13%
181-365	19%	17%	22%	18%	11%	12%
>365	8%	9%	8%	5%	6%	3%

ההארכה במח"מ תיק הלקוחות של החברה לתקופה של מעל 365 ימים נעשית ברובה: (1) ביחס ללקוחות מתחום הבניה והתשתיות, כאשר לאור משך הזמן הארוך יחסית של פרויקטים בתחום זה נדרש אשראי ארוך יותר (2) פריסות תשלומים, בסכומים שאינם מהותיים לחברה, כאשר ביחס לפריסות תשלומים לגביהן לדעת החברה קיימת ראיה אובייקטיבית או אינדיקציה לאי כיבוד הממסר, מבצעת החברה הפרשה בגין חובות מסופקים, ואילו ביחס לפריסות תשלומים לגביהן לדעת החברה קיים קושי תזרימי נקודתי של הלקוח, שאינו משפיע על סיווגו וסיכונו של הלקוח, לא מבצעת החברה הפרשה בגין חובות מסופקים.

כמפורט לעיל, הארכת המח"מ אינה מעידה על קשיי פירעון מצד לקוחות החברה, וכפי שיפורט להלן אין בהארכה כאמור בכדי להגדיל את הסיכון של תיק הלקוחות של החברה.

יצוין כי החברה אינה פוסלת על הסף התקשרות בעסקאות במח"מ ארוך במידה ועסקאות ולקוחות אלו מתאימים לפרופיל הסיכון של החברה, כאשר במרבית המקרים הפניה למתן אשראי ארוך נעשית על ידי החברה עצמה, וזאת כחלק מהאסטרטגיה של החברה של הגדלת תיק לקוחותיה, תוך הקפדה על שמירה של איכות הלקוחות איתם היא סוחרת בממסרים דחויים, שעיקרה איתנותם הפיננסית. יצוין כי החברה מלווה חברות אלו במתן מוצר אשראי

מקביל בנוסף למקורות אשראי אחרים הקיימים ללקוחות אלו והיא אינה מהווה את ספק האשראי המוביל ללקוחות אלו. מצב זה מאפשר לחברה להשתתף במימון לקוחות שהינם להערכת החברה חברות בעלות פרופיל סיכון שהינו אטרקטיבי עבור החברה (חברות גדולות וותיקות בעלות מספר רב של פרויקטים, מחזורי פעילות גדולים ותזרים מזומנים משמעותי), בפרקי זמן קצרים יחסית ולהגיב לשינויים במצב הלקוח במהירות גבוהה מאוד.

9.6 **<u>התפלגות הלקוחות לפי מקור הממסר</u>**

	% מכלל לקוחות והמחאות לגביה (ברוטו)	% מסך ההכנסות לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2018
מסחר בממסרים דחויים עליהם חתום צד ג'	28%	38%
מסחר בממסרים דחויים עצמיים	72%	62%

<u>דוח גיול יתרות לקוחות שלא נפרעו במועד החוזי המקורי (באלפי ש"ח):</u>

מספר ימים	0-30	31-60	61-90	91-120	121-180	181-365	>365	סכום כולל
סה"כ	6,420	600	1,231	4,988	11,320	948	1,577	**27,087**
אחוז מסה"כ	24%	2%	5%	18%	42%	3%	6%	100%

* מספר ימים - מתאר ימים בפיגור ממועד פירעון השיק המקורי.

ההוצאה לחובות מסופקים בשנת 2018 מהווה כ - 0.73% מיתרת תיק האשראי נטו ליום 31 בדצמבר 2018 ואילו ההוצאה לחובות מסופקים בשנת 2017 מהווה כ - 0.59% מיתרת תיק האשראי נטו ליום 31 בדצמבר 2017. סעיף ההוצאה לחובות מסופקים מורכב מהפרשה לחובות מסופקים שנבדקו בצורה ספציפית, הפרשה כללית על יתרת התיק שלא נבדקה בבדיקה הספציפית ובוצעה בגינה הפרשה לחובות מסופקים (לפי מודל המבוסס על תקן חשבונאי בינ"ל מספר 9 - IFRS9), וגביה בגין חובות מסופקים שהופרש בגינם בעבר. ההפרשה הספציפית והכללית מגדילים את ההוצאה, והגביה מקטינה את ההוצאה בתקופה ומבטלת את ההפרשה שנוצרה בעבר.

בתקופת הדוח, הגורמים שהשפיעו בעיקר על ההוצאה לחומ"ס היו: גידול בהפרשה הספציפית וגידול בהפרשה הכללית עקב יישום המודל החדש לפי התקן הבינ"ל ועקב יישום השיטה החדשה בשנת 2018, שהגדילה את חלקה של ההפרשה הכללית בסך יתרת ההפרשה לחומ"ס.

להערכת הנהלת החברה אין שינוי בפרופיל הסיכון של כלל הלקוחות וכמו כן אין שינוי בדבר תהליך הבחינה וההערכה של החובות המסופקים.

9.7 ענף המסחר בממסרים דחויים בכלל, ולקוחות החברה בפרט מאופיינים ברמת נאמנות לקוחות גבוהה יחסית. לקוח יכול לבצע עסקאות ניכיון באופן שוטף ותכוף יותר ויכול לבצע עסקאות בפרקי זמן משתנים וארוכים יותר (פעם בחודש או פעם בשנה וכו') לפי צרכי המימון שלו.
לנאמנות לקוחות החברה שני גורמים עיקריים - נוחות וגובה הריבית:

א. **<u>נוחות</u>** - 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.

ב. **<u>גובה הריבית</u>** - החברה דואגת להתעדכן מעת לעת בתנאי המסחר בממסרים דחויים המוצעים על ידי מתחריה על מנת להציע שירותים אטרקטיביים, ללא פגיעה בשמרנות הנדרשת בתחום זה ללקוחותיה. עוד יצוין כי החברה מצליחה ליצור בידול 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 לאור קווי האשראי המועמדים לחברה מעת לעת על ידי מוסדות פיננסים בישראל, עולה בידי החברה לתת מענה מהיר ללקוחותיה גם בגין מסחר בממסרים דחויים בסכומים גבוהים.

לקוחות החברה מתקשרים עם החברה בניכיון שיקים של צדדים שלישיים או בניכיון שיקים עצמיים, של מקבל האשראי. לתאריך הדוחות הכספיים, חלקו של המסחר בממסרים דחויים של צדדים שלישיים (עסקאות ניכיון צד ג') עומד על כ-28% מסך תיק האשראי וכ-72% מיתרת תיק האשראי הינה בגין מסחר בממסרים דחויים של מקבל האשראי (עסקאות "סולו"). לקוחות ניכיון צד ג' מנכים שיקים דחויים שקיבלו מלקוחותיהם עבור עבודה או שירות שביצעו ותמורתם מקבלים תשלום בהעברה בנקאית או בשיק מזומן מהחברה. לקוחות עסקאות סולו הינם ברובם תאגידים גדולים ואיתנים פיננסית כשהחברה משמשת עבורם ספק אשראי נוסף לצד מסגרות האשראי העומדות לרשותם בבנקים.
הנהלת החברה פועלת באופן שוטף על מנת להגדיל את היקפי פעילות החברה ובמסגרת כך מרכזת מאמצי שיווק רבים, במיוחד בפלח עסקאות הסולו, תוך מתן דגש לאיכות תיק הלקוחות וזאת, על מנת להקטין את סיכוני פעילות החברה. לדעת החברה, הגידול בתיק הלקוחות של החברה על פני הזמן, מייצג את הערך המוסף שהיא מספקת ללקוחותיה, הן בעסקאות צד ג' והן בעסקאות סולו, בשירותי המימון.

9.8 <u>אופן ההתקשרות עם הלקוחות</u>

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

9.8.1 <u>קליטת לקוח חדש</u>

בתחילת הליך קליטת לקוח המגיע לראשונה לקבלת שירות מהחברה (להלן: "**אוחז השיק**" או "**מסב השיק**") נערכת התרשמות ראשונית ובחינה ראשונית וכללית לאוחז השיק, אישיותו ועברו וכן בחינת עסקיו והמוניטין שיש לו בתחום פעילותו (להלן: "**הבחינה הראשונית**").
במסגרת זו מנסים נושאי המשרה הבכירה בחברה, לאמוד מהי החשיפה בפניה ניצבת החברה, ככל שניצבת, בהתקשרות עם אותו אוחז בשיק במסחר בממסרים דחויים. תוצאות הבחינה הראשונית הן

אלו אשר יובילו לקבלת החלטה עקרונית האם לקבל את אוחז השיק כלקוח של החברה, אם לאו. בדיקות כאמור מבוצעות כמובן גם למושך שיק אשר נמסר ממסר דחוי שלו, והכל כמפורט להלן:

9.8.1.1 <u>התרשמות אישית מאוחז השיק (הלקוח)</u>

הבחינה הראשונית מתבצעת על ידי אחד מנושאי המשרה הבכירה (עליהם נמנים בין היתר האחים שאול ודורי נאוי, המכהנים כיו"ר דירקטוריון החברה וכדירקטור ומנכ"ל החברה, בהתאמה), שהינם בעלי ניסיון רב בתחום המסחר בממסרים דחויים. במסגרת בחינה זו נבדק האם אוחז השיק ידוע, בענף בו הוא פועל, כבעל עבר בעייתי בהספקת סחורה/שירות ו/או עמידה בתשלומים; האם היה בעבר, או במועד בקשת השירות מהחברה, בעלים של חברות שנקלעו לחדלות פירעון; האם עסק או היה מעורב בעבר בפעילות פלילית כלשהי; האם ביצע בעבר מעשה נוכלות, בין בעסקיו הפרטיים ובין למול המערכת הבנקאית או למול גופים מתחרים אחרים וכד'.

בחינה ראשונית כאמור תיעשה, בין על בסיס ידע אישי של נושאי המשרה בהתבסס על ניסיונם בתחום, בין על ידי התרשמות אישית ובין על ידי יצירת קשר עם אנשי מפתח בענף בו עוסק האוחז בשיק אשר יכולים להאיר את עיני החברה בדבר הרקע ויכולותיו הכלכליות של מבקש השירות.

ויודגש, כי לא מן הנמנע, שאוחז השיק יתגלה כמי שנכשל בעבר במערכת הבנקאית או נקלע בעבר לחדלות פירעון ובכל זאת תחליט הנהלת החברה, בהתבסס על פרמטרים אחרים, להעניק לאוחז בשיק כאמור את שירותי החברה ולקלוט אותו כלקוח שלה וזאת במידה ואותו לקוח אוחז בממסרים שמוערכים על ידי הנהלת החברה כבטוחים. בדרך כלל תוצאות ההתרשמות הראשונית, בצירוף פרמטרים נוספים עליהם יורחב בהמשך, הם אלה שיובילו גם לקביעת שיעור העמלה (הריבית) שתיגזר בעסקה.

בנוסף, בחלק מהמקרים מפיקה החברה תדפיס ממאגרי מידע רלוונטיים, בהם נבדק לדוגמה, האם על נכסי אוחז השיק בכלל, או הממסרים שבידיו בפרט, רשומים שעבודים כלשהם, בגינם עליה להימנע מלהעניק לאוחז השיק את שירותיה. תדפיסים כאמור, אינם מופקים באופן תדיר ללקוחות חוזרים, אלא אם התקבלה אינדיקציה כלשהי לגביהם, המעידה על קושי אליו נקלעו, אשר בגינו סביר ונרשמו שעבודים נוספים. על אף האמור, תדפיסים אלו מופקים באופן קבוע לכל מסב שיק המבקש כי התמורה בגין המסחר בממסר הדחוי לא תועבר ישירות לחשבונו (מבקש השירות) אלא לחשבונות שונים, או לחילופין לקבלה במזומן.

9.8.1.2 <u>בדיקת מושך השיק</u>

הבדיקה העיקרית אותה מבצעת החברה, לגבי מרבית הממסרים הדחויים בהם היא מתבקשת לסחור, מתמקדת במושך השיק, כמפורט להלן:

<u>בדיקת רקע למושך השיק ועסקיו</u>

בדיקה זו נועדה לבחון את איתנותה של החברה המנפיקה את הממסר הדחוי ואת רמת הסיכון הטמונה בקבלת ממסר דחוי מאותו מושך שיק. במסגרת זו נעזרת החברה במערכות עסקיות שונות (דוגמת BDI) המאפשרות לחברה לבדוק רקע עסקי של מושך השיק, נתונים כלכליים אודות מושך השיק, עמידותו ועמידות לקוחותיו בהתחייבויות[19]. בנוסף, בכל מצב אחר בו קיימים אינדיקטורים חריגים לגבי המושך (לדוגמא - ימי אשראי גבוהים מהמקובל בענף מסוים), סביר להניח שיבוצע בירור נוסף לגבי העסקה.

[19] הבדיקות האמורות כוללות את הבחינות שלהלן: סך האובליגו מהמושך הרלבנטי; השוק הרלוונטי בו פועל המושך; מידע מלקוחות וספקים הקשורים למושך ומוכרים להנהלת החברה; מידע נוסף מצד פעילים בענף המכירים את המושך; זמינות מידע פיננסי אחר לגבי המושך - כגון דוחות כספיים, דוחות תפעוליים, דוחות תקציב או הערכות הנהלה; ומידע לגבי היסטורית אשראי ועמידה בהתחייבויות המושך בעבר.

בדיקה כאמור מסייעת לחברה בעת בחינת יציבותו הכלכלית של מושך השיק ובהתאמה, בהערכת מידת הסיכון הכרוכה בעסקה מול אותו מושך שיק ובקבלת החלטות מבוססות לגבי היקף האשראי שתעניק החברה ללקוח בגין מושך שיק זה.

<u>פניה למושך שיק שאינו מוכר במערכת החברה</u>

כאשר החברה בוחנת אפשרות להתקשר עם לקוח ביחס לממסרים שנחתמו על ידי מושך שיק שאינו מוכר לחברה והוא אינו מסב השיק, אזי לאחר בדיקת רקע עסקי למושך השיק, לרוב, תתבצע פניה ישירה אליו, במסגרתה מוודאת החברה כי אין לו התנגדות להסבת השיק[20]. 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.

9.8.1.3 <u>בחינת הממסר הדחוי ותנאיו</u>

הנהלת החברה בוחנת את תנאי הממסר הדחוי בו מבקש הלקוח לסחור עם החברה. בחינה זו נעשית על מנת למזער סיכונים, ככל שקיימים, לאורם עלול הבנק שלא לכבד את הממסר הדחוי במועד פירעונו.

מועד פירעון הממסר הדחוי נבחן גם הוא. 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.

9.8.1.4 <u>זיהויו של לקוח חדש ובא כוחו בהתאם לדרישות הדין</u>

לאחר השלמת הבחינה הראשונית וככל שהוחלט לקלוט את הלקוח הפוטנציאלי כלקוח של החברה, קליטת לקוח חדש מתבצעת בין היתר בהתאם לדרישות צו איסור הלבנת הון (חובות זיהוי ודיווח ניהול רישומים של נותני שירותי מטבע), התשס"ב-2002.

9.8.1.5 <u>ערבות אישית של מסב השיק לטובת החברה וככל שהממסר הוא חברה - ערבות אישית של בעלי השליטה בה</u>

במטרה להקטין את הסיכון הכרוך בגביית הממסרים הדחויים, לעיתים מחייבת החברה את לקוחותיה (ובעלי השליטה בהם, במקרה בו הלקוח הינו תאגיד) לחתום על ערבויות אישיות להבטחת פירעון הממסרים הדחויים בהם סחרו עם החברה. במקרים בהם הממסר אשר נמסר לחברה הוא של הלקוח עצמו (ממסר עצמי), החברה מחייבת את הלקוח להמציא ערבות אישית של בעלי השליטה בו.
הערבות האישית הניתנת לחברה כבטוחה על ידי לקוח, הינה ערבות אישית כוללת לכלל התקשרויותיו עם החברה במסחר בממסרים דחויים.

9.8.1.6 <u>לקוח חוזר</u>

[20] לעיתים רחוקות, לבקשת החברה, נאות מושך השיק, לערוב למסב השיק אודות פירעון הממסר הדחוי, זאת בנוסף לערבות אישית הניתנת על ידי מסב השיק כמפורט להלן.

הליך קליטת לקוח חדש הינו ראשוני וחד פעמי. לאור כך, ככל שלא התקבלו בחברה אינדיקציות חדשות על מסב השיק או מושך השיק, יוכל המסב לסחור בממסרים דחויים מעת לעת בחשבון הנפתח עבורו במערכות החברה וזאת מבלי שיידרש להליך הקליטה הראשוני המפורט לעיל.

9.8.2 <u>גובה העמלה הנגבית בגין המסחר בממסר דחוי</u>[21]

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 הממסר הדחוי בהם הוא מעוניין לסחור עם החברה.

בקביעת העמלה, נלקחים בחשבון זמן פירעון הממסר הדחוי 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 בעסקאות מימון ישיר ("סולו") 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, ויכולת המיקוח שלו עם החברה בדבר תנאי המסחר בממסרים הדחויים, בהם הוא אוחז כשורה, טובה יותר.

9.8.3 <u>גבייה</u>

על אף כל הצעדים שנוקטת החברה כאמור, הרי שמעת לעת (בין אם הדבר אירע עקב העובדה שלא בוצעו מלוא הבדיקות שצוינו לעיל ובין אם הדבר אירע על אף העובדה שכלל הבדיקות שפורטו בוצעו בפועל) נתקלת החברה בקשיים לפרוע את הממסרים הדחויים שנמסרו לה.

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

א. פניה אל מסב הממסר הדחוי (הלקוח) בבקשה לטיפול בנושא. לרוב בודק מסב הממסר הדחוי למול מושך השיק מה הסיבה לאי כיבוד השיק ופועל לפירעונו. מניסיון הנהלת החברה, במרבית המקרים הבעיה נפתרת לאחר פנייה זו.

ב. במקרים של מסחר בממסרים דחויים שהמושך הינו צד שלישי, פנייה אל מושך השיק לבירור סיבת אי כיבוד השיק תוך הבהרה לחבות החוקית של מושך השיק שלא לחולל את הממסר הדחוי עליו חתם ואשר הוסב לחברה כדין (במקרים רבים פנייה כאמור נעשית במקביל לפניית החברה למסב כמפורט בס"ק א' לעיל). 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.

ג. היה וגם לאחר ביצוע הפעולות שצוינו לעיל לא עולה בידי החברה להביא לפירעונו של הממסר הדחוי, פועלת החברה בשילוב עם עו"ד המתמחה בגביית חובות, לגביית הממסר הדחוי בהתאם לזכויות העומדות לה על פי כל דין אשר כוללות פנייה לבית המשפט[22] ו/או הוצאה לפועל.

---

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

[22] פנייה כאמור לבית המשפט תיעשה בעיקרה כאשר הממסר אשר הוסב לטובת החברה אינו תקין.

ד. מנגנון פריסת תשלומים - ישנם מקרים בהם לקוח פונה לחברה בבקשה למשוך מהבנק ממסר שמסר לחברה ובמקומו לתת מספר ממסרים או לדחות את תאריך הפירעון של הממסר הדחוי. במקרים אלה הלקוח מחויב או מזוכה בעמלה לפי מספר הימים בפועל בהם הוא משתמש באשראי, במקרה של דחיית תאריך הפירעון. בנוסף, מחויב הלקוח בעמלות הבנקים. בכל מקרה שמושך או לקוח מבקשים לפרוס שטרות כאמור, המושך מסומן במערכת התפעולית כמושך למעקב כך שכל התקשרות עם מושך כזה בעתיד תבחן על ידי החברה בצורה מחמירה יותר.

10. **<u>שיווק</u>**

שיטת גיוס הלקוחות המרכזית של החברה, המקובלת בתחום המסחר בממסרים דחויים, היא שיטת "חבר מביא חבר", דרך לקוחות וספקים של לקוח קיים. בשיטה זו, נהנית החברה ממוניטין ומניסיונם של האחים נאוי, המוכרים בתחום פעילות זה מזה שנים רבות.
החברה מפרסמת ומקדמת את שירותיה מעת לעת באפיקים שונים וביניהם, אפיק פרסומי באמצעות פרסום בדפי זהב, הפעלת אתר אינטרנט. המכיל אינפורמציה אודות פעילות החברה, צוות העובדים והשירותים אותה החברה מעניקה ללקוחותיה ודיוור ישיר ללקוחות פוטנציאלים. אתר האינטרנט משמש למיתוג החברה של החברה עבור לקוחות חדשים, שמירה על לקוחות קיימים ולצורך חשיפה למגזרים חדשים. בנוסף לאתר, דואגת החברה לקדם את עצמה במנועי חיפוש באינטרנט.

שיטה נוספת בה פועלת החברה לגיוס הלקוחות הינה שיטת הפנייה היזומה. בשיטה זו, מאותרים לקוחות פוטנציאלים אשר להערכת החברה, שירותי החברה נדרשים להם, 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.

בפעילותה מסתייעת החברה בסוכני שיווק, המעניקים שירותיהם לחברה כולם כנגד חשבונית. לפרטים אודות עמלות השיווק הנהוגות בחברה, אשר משולמות לסוכני השיווק של החברה במסגרת פעילותם, המתוארת לעיל.

11. **<u>תחרות</u>**

שוק המסחר בממסרים דחויים מאופיין במספר שחקנים מצומצם, אשר נמצא להערכת החברה במגמת גידול עקב כוונת המחוקק להגדלת תחרות בתחום ועקב כניסת שחקנים חדשים לתחום.
למיטב ידיעת החברה, על מתחריה הבולטים בענף נמנים הבנקים המסחריים המקומיים, וכן פנינסולה פיננסים בע"מ ואמפא קפיטל בע"מ. המתחרים יכולים להיבדל בסוג השירותים ו/או המוצרים שהם נותנים ללקוחותיהם כגון שירותי פקטורינג, שירותי מימון מזנין ליווי פרויקטים, ניכיון שיקים מסחריים וכדומה.
לחברה אין יכולת לכמת באופן מדויק את חלקה בתחום המסחר בממסרים דחויים שכן אין לה גישה לנתוני יתר החברות העוסקות בענף זה אך, להערכתה, היא החברה החוץ בנקאית הגדולה ביותר בענף.
התחרות בשוק נסובה סביב כמה פרמטרים מרכזיים: מוניטין, טיב השירות וגובה הריבית.

באשר להיבט המוניטין, הרי שהחברה מסתמכת בעניין זה על האחים נאוי ועל מר אבי חיניץ, מנהל סניף החברה בירושלים, הפועלים בשוק זה למעלה מ-25 שנים ונהנים מניסיון רב ומהיכרות רחבה עם מרבית הגורמים הפועלים בתחום.

באשר להיבט טיב השירות, הרי שבמטרה להתמודד עם התחרות בתחום המסחר בממסרים דחויים, מקפידה החברה על טיב השירות המוענק על ידה, הבא לידי ביטוי במהירות תהליך הניכיון (פרק הזמן החולף מרגע הבאת השיק על ידי הלקוח ועד להעברת הכסף על ידי החברה), תנאי העבודה של החברה מול הלקוח ועוד.

גובה הריבית הנגבה מהווה גם הוא אלמנט תחרותי חשוב בשוק. לאור כך מקפידה הנהלת החברה להתעדכן מעת לעת בתנאי המסחר בממסרים דחויים המוצעים על ידי מתחריה על מנת להציע שירותים אטרקטיביים, מבלי לפגוע בשמרנות הנדרשת בתחום זה, ללקוחותיה.

להערכת החברה, יתרונותיה הנובעים מהונה העצמי, יכולתה לגייס הלוואות מבנקים, יעילותה כתוצאה מהוצאות תפעול נמוכות, ניסיונה 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.

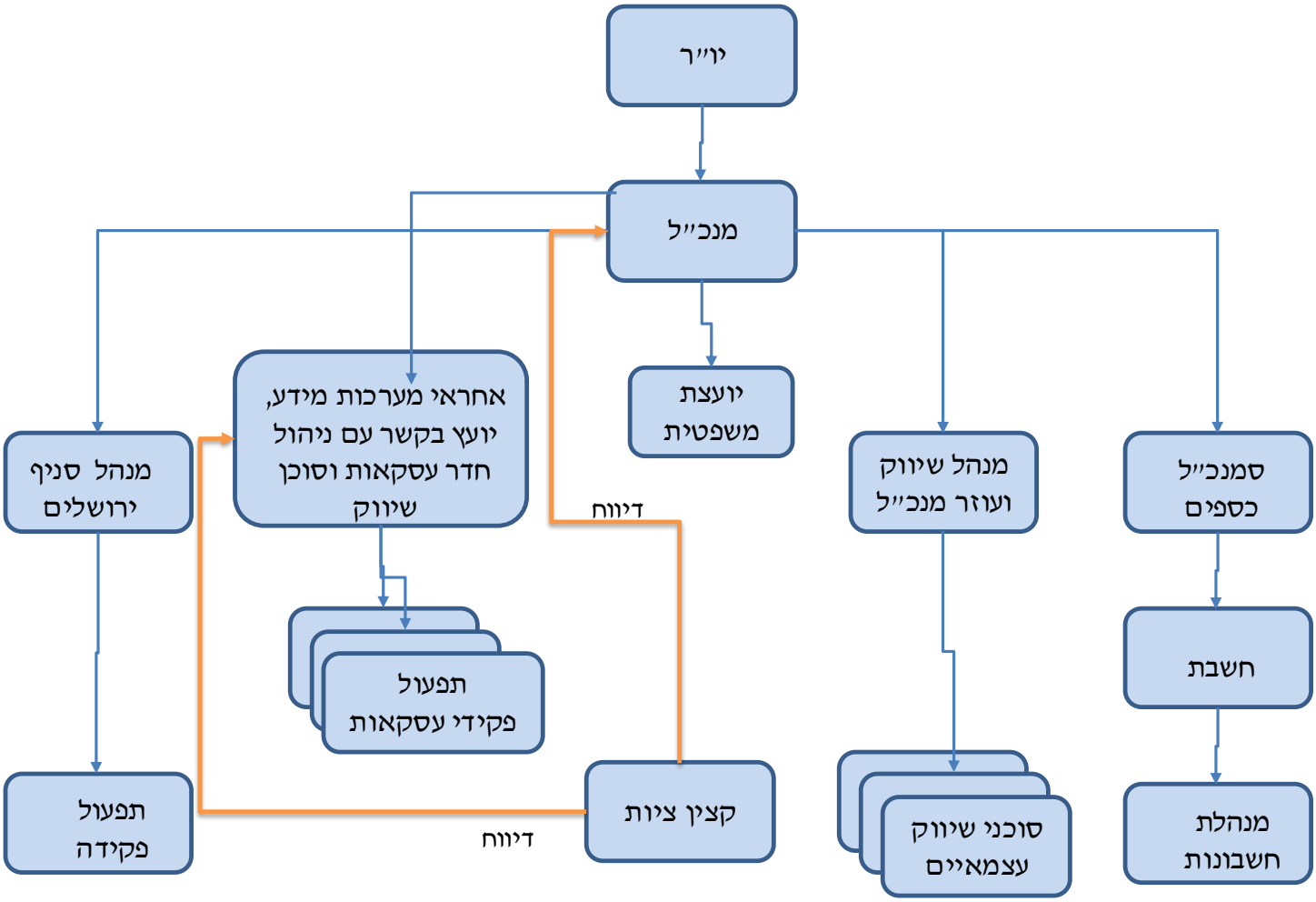
12. <u>עונתיות</u>

שוק המסחר בממסרים דחויים איננו מאופיין בעונתיות המשפיעה על היקף פעילות החברה בצורה ניכרת.

חלק רביעי - עניינים הנוגעים לתאגיד בכללותו

13. **<u>הון אנושי</u>**

13.1 **מבנה ארגוני**



13.2 **<u>תנאי ההעסקה של נושאי המשרה הבכירה הנוכחיים בחברה</u>**

שם נושא המשרה	שאול נאוי	דוד דרורי נאוי	יעקב נאוי	אבי חיניץ	אביב אפרים	אסף נאוי	נוי נאוי	ליאת יפה
תיאור התפקיד	יו"ר דירקטוריון החברה ומורשה חתימה עצמאי	מנכ"ל החברה, דירקטור בה ומורשה חתימה עצמאי	מנהל שיווק, עוזר מנכ"ל, ומורשה חתימה עצמאי	מנהל שיווק, מנהל סניף ירושלים	סמנכ"ל כספים	יועץ לניהול חדר עסקאות, אחראי מערכות מידע, סוכן שיווק ומורשה חתימה עצמאי	יועצת משפטית ומזכירת חברה, אחראית קשרי לקוחות וממונה על האכיפה הפנימית בחברה	חשבת
תנאי העסקה	לפרטים אודות תנאי העסקתם של האחים נאוי (באמצעות חברה בשליטתם) ראו תקנה 21 לדוח פרטים נוספים על התאגיד, המצורף לדוח זה.		לפרטים ראו תקנה 21 לדוח פרטים נוספים על התאגיד, המצורף לדוח זה.	לפרטים אודות תנאי העסקתו של מר חיניץ, ראו תקנה 21 לדוח פרטים נוספים על התאגיד, המצורף לדוח זה.	לפרטים ראו תקנה 21 לדוח פרטים נוספים על התאגיד, המצורף לדוח זה.	לפרטים ראו תקנה 22 לדוח פרטים נוספים על התאגיד, המצורף לדוח זה.	לפרטים ראו תקנה 22 לדוח פרטים נוספים על התאגיד, המצורף לדוח זה.	ימי חופשה ומחלה לפי החוק
עלות העסקה בשנת 2018 (אלפי ש"ח)	3,800 בחלקים שווים		720	720	540	556	31	266

13.3 תנאי העסקתם של יתר עובדי החברה, הכוללים פקידי חדר עסקאות, מנהל חדר עסקאות, מזכירה בסניף ירושלים ואחד ממנהלי השיווק, הינם משכורת לפי הסכם והפרשות סוציאליות על פי חוק. בנוסף, לחברה נותני שירותים, המעמידים לחברה שירותים כנגד חשבונית ואין ביניהם ובין החברה יחסי עובד-מעביד – קצין ציות וסוכני שיווק. בגולדן אקוויטי מכהנים ה"ה שאול נאוי ודורי נאוי כדירקטורים, וכן מר דורי נאוי מכהן כמנכ"ל גולדן אקוויטי. בפסגות ליסינג מכהנים ה"ה שאול נאוי, דורי נאוי ונוי נאוי כדירקטורים, וכן מר דורי נאוי מכהן כמנכ"ל פסגות ליסינג.

13.4 **<u>התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה</u>**

לפרטים אודות התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה והכללת דירקטורים ונושאי משרה המכהנים נכון למועד זה בחברה (לרבות נושאי משרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה) בפוליסת הביטוח האמורה ראו תקנה 29א לפרק פרטים נוספים על התאגיד, המצורף לדוח זה.

13.5 **<u>מתן התחייבות לפטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה</u>**

לפרטים אודות הענקת כתבי שיפוי ופטור לדירקטורים (לרבות לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה) ולנושאי משרה בחברה (לרבות לנושאי המשרה הנמנים על בעלי השליטה בחברה וקרוביהם) ראו תקנה 29א לפרק פרטים נוספים על התאגיד, המצורף לדוח זה.

13.6 **<u>מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה</u>**

לפרטים אודות מדיניות התגמול של החברה לנושאי משרה, כפי שאושרה על ידי האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (בהמשך לאישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 30 באוגוסט 2016, 9 באוקטובר 2016 ו-6 בנובמבר 2016), ראו דיווח מידי של החברה מיום 20 בנובמבר 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-129724), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

13.7 **<u>אנשי מפתח בחברה</u>**

לפרטים אודות אנשי המפתח בחברה, ראו סעיף 21(ט) להלן.

14. **<u>הון חוזר</u>**

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, ההון החוזר של החברה עומד על כ - 297 מיליון ש"ח.

15. **<u>מימון ואשראי</u>**

15.1 נכון למועד זה, מממנת החברה את פעילותה באמצעות האמצעים הבאים:

א. הונה העצמי של החברה

ב. הנפקה פרטית של ניירות ערך מסחריים[23] (לא סחירים)[24].

ג. הנפקה לציבור של אגרות חוב סטרייט[25].

ד. העמדת מסגרת אשראי והלוואות מבנקים בישראל.

ה. לפרטים נוספים בקשר עם אמצעי המימון השונים של החברה המפורטים לעיל, ראו סעיף 15.5 להלן.

[23] כהגדרת המונח בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

[24] לפרטים נוספים ראו דיווחים מיידים של החברה מיום 4 בינואר 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-002166) ומיום 3 ביולי 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-069342) אשר המידע על פיהם מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

[25] לפרטים נוספים אודות אגרות החוב של החברה שבמחזור, ראו חלק ה' לדוח הסברי הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2017 המצ"ב כנספח לדוח זה.

בכוונת החברה להמשיך לפתח ולהרחיב את פעילותה במהלך העסקים הרגיל, באמצעות הונה העצמי והתמהיל המגוון של מקורות האשראי של הקבוצה (אין ודאות שהתמהיל האמור לא ישתנה במהלך שנת 2019 ובעתיד).

15.2 להלן יובאו נתונים אודות מסגרות אשראי ואשראי מעת לעת אשר עומדים לרשות החברה, ואודות האשראי המנוצל בפועל מכח מסגרות אשראי והעמדת האשראי מעת לעת, נכון ליום 31 בדצמבר 2018 ונכון למועד פרסום הדוח, במיליוני ש"ח:

אשראי בנקאי:

	יום 31 בדצמבר 2018		מועד פרסום הדוח	
	אשראי העומד לרשות החברה (מיליוני ש"ח)	**אשראי מנוצל בפועל (מיליוני ש"ח)**	**אשראי העומד לרשות החברה (מיליוני ש"ח)**	**אשראי מנוצל בפועל (מיליוני ש"ח)**
מסגרות אשראי	700 4 מסגרות האשראי	311 המנוצל משלוש מסגרות אשראי	950 4 מסגרות אשראי	82 המנוצל ממסגרת אשראי אחת
אשראי מעת לעת	500	500	500	500
סך הכל	1,200	811	1,450	582

אשראי משוק ההון:

תעודת התחייבות	**יום 31 בדצמבר 2018**	
	שווי נקוב (מיליוני ש"ח)	**יתרה בספרים (מיליוני ש"ח)**
ניירות ערך מסחריים- סדרה 2	כ-302	כ-302
סדרה ב'	כ-162	כ-162
סדרה ד'	כ-439	כ-439

ביום 28 בפברואר 2019 ביצעה החברה פדיון חלקי ואחרון של אגרות החוב (סדרה ב') בהתאם להוראות שטר הנאמנות ולוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה ב').
נכון למועד פרסום הדוח, ולאחר הפדיון כאמור, לא נותרו אגרות חוב (סדרה ב'), במחזור.

יצוין כי בכוונת החברה לבחון בעתיד התקשרויות לקבלת מסגרות אשראי נוספות, לצורך שמירה על גמישות תפעולית ומימונית שוטפת.
לפרטים נוספים אודות תנאי מסגרות האשראי ראו טבלה שבסעיף 15.5 להלן.
האשראי בבנקים מועמד כהלוואות On Call, אשר הינן הלוואות קצרות מועד לפרק זמן של מספר ימים, עד כשבוע, שביכולת החברה לפרען בכל רגע, אך גם הבנק יכול לדרוש את פירעונן בכל רגע נתון.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, הלוואות On Call , שהינן ההלוואות היחידות אשר ניטלו על ידי החברה, הינן בעלות שיעור ריבית ממוצעת בגובה פריים מינוס 0.48%.

לפירוט נוסף בדבר הלוואות מבנקים ראה ביאור 6 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 המצורפים לדוח זה.

להלן פירוט הלוואות לפי סוג ומימון משוק ההון ליום 31 בדצמבר 2018 (אלפי ש"ח):

סוג הלוואה	סכום הלוואה ליום 31 בדצמבר 2018
On Call	500,000
On Call	196,000
On Call	115,000
סה"כ בנקים	811,000

ניירות ערך מסחריים	302,435
אג"ח סדרה ב'	161,705
הוצאות הנפקה נדחות	(74)
פרמיה על אג"ח ב'	239
אג"ח סדרה ד'	439,119
הוצאות הנפקה נדחות	(302)
פרמיה על אג"ח ד'	194
סה"כ שוק ההון	903,316
סה"כ	**1,714,316**

15.3 נכון ליום 31 בדצמבר 2018 ולמועד פרסום הדוח, עומדת החברה במגבלות המוטלות עליה מכוח ההלוואות השונות שהועמדו לה על ידי תאגידים בנקאיים בישראל, וכן בתנאי ניירות הערך המסחריים (לא סחירים) שהנפיקה החברה בהנפקה פרטית, כמפורט בסעיף 15.5 להלן. לפרטים בקשר עם אגרות החוב של החברה, לרבות עמידת החברה בתנאיהן, ראו חלק ה' לפרק דוח הסברי הדירקטוריון של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, המצורף לדוח זה.

15.4 יצוין כי החברה משעבדת את הממסרים המופקדים בבנקים השונים, אשר ביחס אליהם מבוצע ניכיון, לטובת הבנקים המעמידים לחברה מימון המשמש אותה לניכיון האמור, כל בנק ביחס לממסרים המופקדים אצלו.

15.5 להלן יובאו נתונים עיקריים אודות האשראי שהועמד לקבוצה נכון ליום 31 בדצמבר 2018 ונכון למועד פרסום הדוח:

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ש"ח) [26]	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.18 באלפי ש"ח	ניצול קו האשראי בפועל נכון למועד סמוך למועד פרסום הדוח באלפי ש"ח	מועד פירעון נוכחי	שעבודים / בטחונות	תניית שינוי שליטה/ מרות/ מבנה	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות	הערות
בנק א' הסכם להעמדת אשראי -On Call	1.1.2018 - 31.12.2018 הטווח המצוין לעיל מציין את מועד ההלוואה הראשון שבו נלקחה הלוואה בשנת 2017 ואת המועד האחרון בו נלקחה הלוואה כאמור.	על פי דרישה התאגיד הבנקאי מעמיד לחברה אשראי מעת לעת, לבקשת החברה ועל פי צרכיה השוטפים, בכפוף להסכמת התאגיד הבנקאי ולתנאים שנקבעים מעת לעת בין הצדדים לענין זה. ביום 22 במרץ 2016, חתמו החברה וגולדן אקוויטי (להלן ביחד עם החברה: "**נאוי וגולדן אקוויטי**"), עם הבנק על מסמכים לפיהם יעמיד הבנק לנאוי ולגולדן אקוויטי אשראי מעת לעת, לבקשתן ועל פי צרכיהן השוטפים, בכפוף	500,000	500,000	**<u>ליום 31/12/18:</u>** ריכוז הלוואות On-Call 500,000 אלפי ש"ח. <u>מועד פירעון</u>: 1 בינואר 2019 **<u>סמוך ליום פרסום הדוח:</u>** <u>ריכוז הלוואות On-Call</u> 500,000 אלפי ש"ח. <u>מועד פירעון</u>:	א. החברה התחייבה כלפי בנק א' כי לא תיצור שעבוד שוטף על נכסיה. ב. להבטחת פירעון התחייבויותיה של החברה כלפי בנק א' הועמדו בתקופת הדוח הביטחונות הבאים: (1) שעבוד קבוע ו/או צף בדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום, מעת לעת, על ממסרים דחויים המופקדים בבנק שמאפייניהם הוסכמו בין הצדדים (להלן: "**השיקים המשועבדים**") בשיעור שלא יפחת בכל עת מ-130% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי נאוי וגולדן אקוויטי[27] ומהאשראי המנוצל בפועל על ידי פסגות ליסינג	התחייבות לאי שינוי השליטה בחברה ו/או בגולדן אקוויטי[28].	1. שיעור השיקים המשועבדים המשוכים על-ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על 4% מכלל השיקים המשועבדים. 2. יתרת החוב המצטברת של מושך אחד מחייבי נאוי וגולדן אקוויטי לא יעלה, בכל עת, על 5% מסך החייבים כפי שמופיעים בדוחות הכספיים של החברה במאוחד, אלא בהסכמת הבנק. 3. עמידה ביחס הון עצמי מוחשי[29] לסך המאזן השנתי של החברה שלא יפחת משיעור של 15% ובכל מקרה ההון העצמי המוחשי לא יפחת מסכום של 160 מיליון ש"ח.	ההלוואות אותן מעמיד בנק א' לחברה הינן הלוואות מסוג On Call. סכום ההתחייבות אשר נלקחו על ידי החברה מבנק א' כפוף לתניות פירעון מיידי מקובלות בשוק. החברה עומדת בתנאים אשר סוכמו עם הבנק במועד מתן האשראי כדלקמן: <u>ליום 31 בדצמבר 2018</u>: שועבדו השיקים המשועבדים בשיעור של 233% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה בניכוי סך הפיקדונות המשועבדים; <u>למועד פרסום הדוח</u> (1) שועבדו השיקים המשועבדים בשיעור של 194% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה;

[26] יובהר כי ביחס לבנקים א'-ג' ובנק ה' אין כל וודאות שלא יחול שינוי בסך האמור, לרבות שינוי מהותי וכי אין בהסכמה העקרונית להעמדת האשראי כאמור בכדי לחייב את הבנק להעמידו בפועל לחברה בעתיד. ביחס לבנק ד', התחייב הבנק להעמיד את מסגרת האשראי בפועל, עד ליום 31 באוגוסט 2019.

[27] בפועל, במסגרת ההתנהלות השוטפת של החברה עם הבנק, החברה לעיתים יורדת מהשיעור האמור לתקופה קצרה, עקב נסיבות טכניות במהותן, והדבר נעשה בהסכמתו המלאה של הבנק.

[28] שליטה, כהגדרתה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968.

[29] הון עצמי של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים הרבעוניים והשנתיים, בניכוי נכסים לא מוחשיים; חייבים לחברה שהינם בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; ערבויות שניתנו על ידי החברה להבטחת חובותיהם של בעלי עניין ו/או חברות בנות ו/או חברות קשורות; השקעות בחברות מוחזקות/בנות/קשורות; זכויות שאינן מקנות שליטה המופיעות במסגרת ההון העצמי; קרן הערכה מחדש בגין רכוש קבוע; נכס מיסים נדחים; הוצאות נדחות; שיפורים במושכר; ובתוספת הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ובעלי מניותיה, כתבי נחיתות בסדר פירעון ההלוואות, ביחס לאשראי המועמד על ידי הבנק.

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ש"ח) [26]	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.18 באלפי ש"ח	ניצול קו האשראי בפועל נכון למועד סמוך למועד פרסום הדוח באלפי ש"ח	מועד פירעון נוכחי	שעבודים / בטחונות	תניית שינוי שליטה/ מרות/ מבנה	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות	הערות
		להסכמת הבנק ולתנאים שיקבעו בין הצדדים. ביום 2 בפברואר 2017, חתמה פסגות ליסינג עם הבנק על מסמכים לפיהם יעמיד הבנק לפסגות ליסינג אשראי מעת לעת, לבקשתן ועל פי צרכיהן השוטפים, בכפוף להסכמת הבנק ולתנאים שיקבעו בין הצדדים.			26 במרץ 2019				היחס בין ההון העצמי המוחשי לבין סך המאזן של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2018, עומד על שיעור של כ-21.1%, וההון העצמי המוחשי של החברה לאותו המועד הינו בסך של 470 מיליון ש"ח.
בנק ב' הסכם להעמדת מסגרת אשראי On-Call	01.01.2018-31.12.2018 הטווח המצוין לעיל מציין את מועד ההלוואה הראשון שבו נלקחה הלוואה בשנת 2017 ואת המועד האחרון בו נלקחה הלוואה כאמור. נכון למועד הפרסום, ועקב הסכמות בעל	100,000 ביום 27 בינואר 2016 חתמו החברה ובנק ב' על מסמכי מסגרת אשראי, במסגרתם נקבע בין היתר כי בנק ב' יגדיל מסגרת האשראי המועמדת לחברה ותעמוד על גובה של עד 74.5 מיליון ש"ח, וזאת חלף מסגרת אשראי בגובה של עד 50 מיליון ש"ח.	--	--	**<u>ליום 31/12/18:</u>** - On Call -- מועד פירעון: -- **<u>ליום פרסום הדוח:</u>** - On Call --	א. החברה משעבדת לטובת הבנק ממסרים דחויים שמקבלת מלקוחותיה ואשר מופקדים בבנק, כאשר שיעור הממסרים המשועבדים כאמור יהא בשיעור שלא יפחת בכל עת מ-125% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה מתוך מסגרת האשראי. ג. החברה התחייבה כלפי בנק ב' שלא לרשום שעבוד שוטף על נכסיה ללא קבלת אישורו של בנק ב' לכך מראש ובכתב. עם זאת, החברה רשאית ליטול אשראי מבנקים אחרים ללא מגבלה שהיא ולהבטיח אותו באמצעות יצירת בטוחות שונות על הממסרים, שטרות, שיקים (שיופקדו אצל הבנקים	התחייבות לאי שינוי השליטה. כאשר שליטה מוגדרת כהגדרתה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בתוספת חזקה חלוטה שאם האחים נאוי ממנים בפועל את רוב הדירקטורים בחברה הם בעלי השליטה בחברה.	עמידה ביחס בין ההון העצמי המוחשי לבין סך המאזן של החברה שלא יפחת משיעור של 15% ובכל מקרה לא יפחת מהון עצמי מוחשי בסכום של 160 מיליון ש"ח.	תנאי האשראי שיועמד בפועל לחברה מעת לעת, לרבות שיעור הריבית, יסוכמו בין בנק ב' לחברה בסמוך לפני העמדת האשראי בפועל ובמידה ולא יסוכמו, יחולו התנאים כמקובל בבנק ב' לגבי אשראים מאותו סוג בעת העמדתם. סכום ההתחייבות אשר יועמדו מכוח המסגרת כפוף לתניות פירעון מיידי מקובלות בשוק. <u>ליום 31 בדצמבר 2018</u> (1) נכון למועד פרסום הדוח לא נלקח אשראי מכוח המסגרת כאמור;

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ש"ח) [26]	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.18 באלפי ש"ח	ניצול קו האשראי בפועל נכון למועד סמוך למועד פרסום הדוח באלפי ש"ח	מועד פירעון נוכחי	שעבודים / בטחונות	תניית שינוי שליטה/ מרות/ מבנה	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות	הערות
	פה של בנק ב' עם הנהלת החברה, הוסכם כי החברה תידרש להפקיד בבנק ממסרים דחויים בשיעור שלא יפחת בכל עת מ-154% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה מתוך מסגרת האשראי, וזאת חלף הפקדת שיעור שלא יפחת בכל עת מ-200% מהאשראי המנוצל בפועל, עובר להסכמות כאמור.	ביום 25 באפריל 2016 חתמו החברה ובנק ב' על מסמכי מסגרת אשראי במסגרתם נקבע כי בנק ב יגדיל את מסגרת האשראי המועמדת לחברה ותעמוד על גובה של עד 100 מיליון ש"ח, וזאת חלף המסגרת הקודמת בגובה של עד 74.5 מיליון ש"ח.			מועד פירעון: --	האחרים) ושאר נכסים אותם תרכוש החברה באמצעות האשראי האחר. הפרה של ההתחייבות כאמור תגרור העמדה לפירעון מיידי של כל או חלק מסכומי ההלוואה.			(2) היחס בין ההון העצמי המוחשי לבין סך המאזן של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2018, עומד על שיעור של כ-21.1%, וההון העצמי המוחשי של החברה לאותו המועד הינו בסך של 470 מיליון ש"ח. למועד פרסום הדוח נכון למועד פרסום הדוח לא נלקח אשראי מכוח המסגרת כאמור.
בנק ג' הסכם להעמדת מסגרת אשראי On-Call	01.01.2018 - 31.12.2018 הטווח המצוין לעיל מציין את מועד ההלוואה הראשון שבו נלקחה הלוואה בשנת	100,000 ביום 9 בפברואר 2015 חתמו החברה והבנק על שינוי במסמכי מסגרת האשראי, במסגרתם תגדל מסגרת האשראי המועמדת לחברה	--	--	**ליום 31/12/18:** On - On Call -- אלפי ש"ח	א. החברה משעבדת בשעבוד קבוע לטובת הבנק ממסרים דחויים שמקבלת מלקוחותיה ואשר מופקדים בבנק, מעת לעת, ושמאפייניהם הוסכמו בין הצדדים (להלן בשורה זו: "**השיקים המשועבדים**") בשיעור שלא יפחת בכל עת מ-150%	התחייבות לאי שינוי השליטה. כאשר בהתאם להסכמות בעל פה עם הבנק, שליטה מוגדרת כהגדרתה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בתוספת חזקה	עמידה ביחס בין ההון העצמי המוחשי לבין סך המאזן של החברה שלא יפחת משיעור של 15% ובכל מקרה לא יפחת מהון עצמי מוחשי בסכום של 160 מיליון ש"ח.	במסגרת ההסכמות עם הבנק, נקבעו עילות שונות שבהתקיימותן תידרש החברה לפרוע באופן מיידי את האשראי המנוצל בפועל על ידי החברה, וביניהן: א. אם יחול שינוי בשליטה בחברה; ב. אם לפי שיקול דעת הבנק חל שינוי לרעה בשווי הבטוחות שניתנו להבטחת האשראי שנלקח על ידי החברה; ג. אם תידרש החברה לפרוע פירעון

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ש"ח) [26]	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.18 באלפי ש"ח	ניצול קו האשראי בפועל נכון למועד סמוך למועד פרסום הדוח באלפי ש"ח	מועד פירעון נוכחי	שעבודים / בטחונות	תניית שינוי שליטה/ מרות/ מבנה	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות	הערות
	2017 ואת המועד האחרון בו נלקחה הלוואה כאמור.	ותעמוד על גובה של עד 100 מיליון ש"ח, וזאת חלף מסגרת אשראי בגובה של עד 50 מיליון ש"ח.			מועד פירעון: -- **<u>ליום פרסום הדוח:</u>** -- אלפי ש"ח. מועד פירעון: -- אלפי ש"ח.	מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה. ב. שיעור השיקים המשועבדים המשוכים על-ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 3% מכלל השיקים המשועבדים. ג. ערבות של החברה להבטחת החובות וההתחייבויות של פסגות ליסינג לבנק.	חלוטה שאם האחים נאוי ממנים בפועל את רוב הדירקטורים בחברה הם בעלי השליטה בחברה.	התחייבות לאי יצירת שעבוד קבוע ו/או צף על רכושה של החברה, למעט שעבוד כאמור על ממסרים דחויים המופקדים בבנקים אחרים, לצורך הבטחת אשראי המועמד על ידי אותו הבנק	מוקדם של חובות שהחברה חייבת לנושים אחרים; ד. אם ינתן צו קבלת נכסים או צו פשיטת רגל נגד אחד מערביה של החברה. <u>ליום 31 בדצמבר 2018</u> (1) נכון ליום 31 בדצמבר 2018 לא נלקח אשראי מכוח המסגרת כאמור; (2) היחס בין ההון העצמי המוחשי לבין סך המאזן של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2018, עומד על שיעור של כ-21.1%, וההון העצמי המוחשי של החברה לאותו המועד הינו בסך של 470 מיליון ש"ח. <u>למועד פרסום הדוח</u> נכון למועד פרסום הדוח לא נלקח אשראי מכוח המסגרת כאמור.
בנק ד' הסכם להעמדת מסגרת אשראי On-Call	01.01.2018 - 31.12.2018 הטווח המצוין לעיל מציין את מועד ההלוואה הראשון שבו	325,000 ביום 27 ביוני 2018 חתמו החברה, גולדן אקוויטי ופסגות ליסינג (להלן ביחד עם החברה:	196,000	--	**<u>ליום 31/12/18:</u>** ריכוז הלוואות On-Call 196,000	א. החברה התחייבה כלפי בנק ד' כי לא תיצור שעבוד שוטף על נכסיה. ב. להבטחת האשראי משמשים, בין היתר, הביטחונות וההתחייבויות המפורטים להלן:	קיימות תנית שינוי שליטה, כאשר 'שינוי שליטה' יוגדר כדלקמן: אם ה"ה דורי נאוי ושאול נאוי	עמידה ביחס בין ההון העצמי המוחשי[30] לבין סך המאזן של החברה שלא יפחת משיעור של 15% ובכל מקרה לא יפחת מהון עצמי מוחשי בסכום של 160 מיליון ש"ח.	מסגרת האשראי בבנק ד' מורכבת מהלוואות מסוג On Call. החברה תהא רשאית לנצל סך של עד 300 אלפי ש"ח מתוך סכום האשראי למסגרת חח"ד, כששיעור הריבית יהא כפי שהוסכם בין הצדדים.

[30] הון עצמי בניכוי נכסים לא מוחשיים; הלוואות ו/או שטרי חוב ו/או שטרי הון מכל מין וסוג שהוא שהעמידה החברה לצד ג' כלשהו; השקעות של החברה בתאגידים שונים; שיפורים במושכר; ובתוספת הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ועל ידי מי שהעמיד את אותן הלוואות בעלים, כתבי נחיתות.

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ש"ח) [26]	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.18 באלפי ש"ח	ניצול קו האשראי בפועל נכון למועד סמוך למועד פרסום הדוח באלפי ש"ח	מועד פירעון נוכחי	שעבודים / בטחונות	תניית שינוי שליטה/ מרות/ מבנה	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות	הערות
	נלקחה הלוואה בשנת 2017 ואת המועד האחרון בו נלקחה הלוואה כאמור.	"**הקבוצה**") עם הבנק על מסמך העמדת מסגרת אשראי (שתוקפה יהיה עד ליום 31 בדצמבר 2018) ומסמכי אשראי נלווים, לפיהם יעמיד הבנק לקבוצה מסגרת אשראי כוללת בסך של עד 375 מיליון ש"ח. ביום 27 בפברואר 2019 הוגדלה מסגרת האשראי ל-450 מיליון ש"ח (כמפורט בהערות להלן).			מועד פירעון: 7 בינואר 2019 **<u>ליום פרסום הדוח:</u>** ריכוז הלוואות On Call- -- אלפי ש"ח. מועד פירעון: --	שעבוד קבוע ו/או צף בדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום, מעת לעת, על ממסרים דחויים המופקדים בבנק ד' שמאפייניהם הוסכמו בין הצדדים (להלן בשורה זו: "**השיקים המשועבדים**") בשיעור שלא יפחת בכל עת מ-135% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה, כאשר ביחס לשיקים משועבדים בשיעור שלא יפחת בכל עת מ-125% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה, נדרש גם להתקיים התנאי כי שיעור שיקים המשועבדים המשוכים על-ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על 4% מכלל השיקים המשועבדים.	(1) חדלו מלהחזיק בעצמם ולבדם במישרין בכמות הגדולה ביותר בחברה של כל אמצעי שליטה, ויש אדם אחר המחזיק בעצמו או ביחד עם אחרים בכמות שווה או גדולה יותר מהם, של אמצעי השליטה הרלוונטי בחברה (לעניין זה – ביחס לאדם האחר בלבד – "החזקה" כהגדרת מונח זה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968); ו/או - (2) חדלו מלהיות בעלי היכולת למנות בעצמם ולבדם את רוב חברי הדירקטוריון (שאינם דירקטורים חיצוניים (כהגדרתם בחוק החברות) של החברה). המונח "שליטה" פירושו: כמשמעותו בחוק ניירות ערך;	הסכם המסגרת עם בנק ד' כולל את התחייבויות החברה כאמור: התחייבות לאי העמדת ערבות על ידי החברה ו/או יצירת שעבוד על רכושה של החברה למעט שעבוד כאמור על ממסרים דחויים המופקדים בבנקים אחרים לצורך הבטחת אשראי המועמד על ידי אותם הבנקים.	במסגרת ההסכמות עם בנק ד', נקבע כי האשראי יועמד לחברה על ידי הבנק כל עוד לא אירע אירוע שיש בו בכדי לשנות לרעה את איתנותה הפיננסית של החברה, וכן כי במקרה של אי עמידת החברה בתנאי האשראי כפי שנקבעו עם הבנק, לרבות התחייבויות החברה שפורטו לעיל (ובכללן שינוי שליטה), תידרש החברה לפרוע באופן מיידי את האשראי המנוצל בפועל על ידי החברה נכון למועד הדוח, החברה עומדת בתנאים אשר סוכמו עם בנק ד' במועד מתן האשראי כדלקמן: נכון ליום 31 בדצמבר 2018, עומד היחס בין ההון העצמי המוחשי לבין סך המאזן של החברה על שיעור של כ-21.2% (בנטרול יתרת מסים נדחים) וההון העצמי המוחשי של החברה הינו בסך של 472 מיליון ש"ח (בנטרול יתרת מסים נדחים). <u>ליום 31.12.2018</u> (1) שועבדו השיקים המשועבדים בשיעור של 245% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה בניכוי סך הפיקדונות המשועבדים; (2) שיעור השיקים המשועבדים המשוכים על-ידי אותה ישות משפטית לא עלה על 2% מכלל השי

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ש"ח) [26]	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.18 באלפי ש"ח	ניצול קו האשראי בפועל נכון למועד סמוך למועד פרסום הדוח באלפי ש"ח	מועד פירעון נוכחי	שעבודים / בטחונות	תניית שינוי שליטה/ מרות/ מבנה	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות	הערות
							והמונחים "שולט", "לשלוט", "נשלט" וכיוצא באלה יפורש בהתאמה; המונח "אמצעי שליטה" פירושו: כמשמעותו בחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981.		למועד פרסום הדוח נכון למועד פרסום הדוח לא נלקח אשראי מכוח המסגרת כאמור. יצוין כי, ביום 27 בפברואר 2019 הגדיל בנק ד' את מסגרת האשראי עבור החברה ל-450 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי מיום 19 במרץ 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-022647), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.
בנק ה' הסכם להעמדת מסגרת אשראי On-Call	01.01.2018 - 31.12.2018 הטווח המצוין לעיל מציין את מועד ההלוואה הראשון שבו נלקחה הלוואה בשנת 2018 ואת המועד האחרון בו נלקחה הלוואה כאמור.	175,000 ביום 3 ביוני 2018 חתמו החברה והבנק על מסמכים לפיהם יעמיד הבנק לחברה ולפסגות ליסינג, אשראי מעת לעת, לבקשתן ועל פי צרכיהן השוטפים, בכפוף להסכמת הבנק ולתנאים שיקבעו בין הצדדים. נכון לאותו מועד	115,000	82,000	**<u>ליום 31/12/18:</u>** 115,000 <u>מועד פירעון:</u> 2 בינואר 2019 **<u>ליום פרסום הדוח:</u>** ריכוז הלוואות	להבטחת האשראי אשר יועמד לחברה, בהתאם להסכמת הבנק, משמשים, בין היתר, הביטחונות וההתחייבויות המפורטים להלן: א. שעבוד קבוע ו/או צף, בדרגה ראשונה וללא הגבלה בסכום, מעת לעת, על ממסרים דחויים המופקדים בבנק, ושמאפייניהם הוסכמו בין הצדדים (להלן בשורה זו: "**השיקים המשועבדים**") בשיעור שלא יפחת בכל עת מ-125% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה;	התחייבות לאי שינוי מבנה בחברה ולאי שינוי השליטה, כאשר שליטה מוגדרת כהגדרתה בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, בתוספת חזקה חלוטה שמינוי בפועל של רוב הדירקטורים על ידי האחים נאוי מהווה שליטה ושינוי שליטה מוגדר כמצב בו	עמידה ביחס הון עצמי מוחשי לסך המאזן השנתי של החברה שלא יפחת משיעור של 15% ובכל מקרה ההון העצמי המוחשי[31] לא יפחת מסכום של 160 מיליון ש"ח.	אי עמידת החברה בתנאי האשראי כפי שנקבעו עם הבנק, לרבות התחייבויות החברה שפורטו לעיל, תגרור העלאה מהותית בשיעור הריבית, וכן נקבעו עילות שונות שבהתקיימותן תידרש החברה לפרוע באופן מיידי את האשראי המנוצל בפועל על ידי החברה, וביניהן: א. שיעור השיקים המשועבדים יפחת משיעור של 125% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה; ב. אם יחול שינוי בשליטה או שינוי מבנה בחברה או שהאחים נאוי יחדלו לנהל את החברה; ג. החברה הוכרזה כחברה מפרה כמשמעותה בחוק החברות; ד. החברה תחדל להיות חברה

[31] הון עצמי של החברה בהתאם לדוחותיה הכספיים הרבעוניים והשנתיים, בניכוי נכסים לא מוחשיים; הלוואות ו/או שטרי חוב ו/או שטרי הון מכל מין וסוג שהוא שהעמידה החברה לצד ג' כלשהו; השקעות של החברה בתאגידים שונים ושיפורים במושכר; ובתוספת הלוואות בעלים לגביהן נחתמו כלפי הבנק, על ידי החברה ועל ידי מי שהעמיד לחברה את אותן הלוואות בעלים, כתבי נחיתות בסדר פירעון ההלוואות, ביחס לאשראי המועמד על ידי הבנק.

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ש"ח) [26]	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.18 באלפי ש"ח	ניצול קו האשראי בפועל נכון למועד סמוך למועד פרסום הדוח באלפי ש"ח	מועד פירעון נוכחי	שעבודים / בטחונות	תניית שינוי שליטה/ מרות/ מבנה	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות	הערות
		הסכים הבנק להעמיד לחברה ולפסגות ליסינג אשראי בגובה של 175 מיליון ש"ח. ביום 13 בפברואר 2019, הוגדלה מסגרת האשראי ל-300 מיליון ש"ח, (כמפורט בהערות להלן)			On Call- 82,000 אלפי ש"ח. <u>מועד פירעון:</u> 27 במרץ 2019	ב. שיעור השיקים המשועבדים המשוכים (קרי החתומים) על-ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 4% מכלל השיקים המשועבדים; ד. התחייבות לאי יצירת שעבוד קבוע ו/או צף על רכושה של החברה, למעט שעבוד כאמור על ממסרים דחויים המופקדים בבנקים אחרים, לצורך הבטחת אשראי המועמד על ידי אותם הבנקים.	ה"ה שאול ודורי נאוי חדלו מלהחזיק בעצמם ו/או במישרין ו/או בעקיפין בשליטה בחברה.		ציבורית כמשמעותה בחוק החברות; ה. אם לפי שיקול דעת הבנק חל שינוי לרעה בשווי הבטוחות שניתנו להבטחת האשראי שנלקח על ידי החברה; ו. אם תידרש החברה לפרוע פירעון מוקדם של חובות שהחברה חייבת לנושים אחרים. <u>ליום 31 בדצמבר 2018</u> שועבדו השיקים המשועבדים בשיעור של 167% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה. שיעור השיקים המשועבדים המשוכים (קרי החתומים) על-ידי אותה ישות משפטית לא עולה על שיעור של 3% מכלל השיקים המשועבדים. <u>למועד פרסום הדוח</u> (1) שועבדו השיקים המשועבדים בשיעור של 403% מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה; (2) היחס בין ההון העצמי המוחשי לבין סך המאזן של החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2018, עומד על שיעור של כ-21.1%, וההון העצמי המוחשי של החברה לאותו המועד הינו בסך של 470 מיליון ש"ח. . יצוין כי, ביום 13 בפברואר 2019 הגדיל בנק ה' את מסגרת האשראי עבור החברה ל-300 מיליון ש"ח ועודכנו חלק מן התנאים שנקבעו

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ש"ח) [26]	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.18 באלפי ש"ח	ניצול קו האשראי בפועל נכון למועד סמוך למועד פרסום הדוח באלפי ש"ח	מועד פירעון נוכחי	שעבודים / בטחונות	תניית שינוי שליטה/ מרות/ מבנה	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות	הערות
									בין הצדדים. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 13 בפברואר 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-014421), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.
ניירות ערך מסחריים לא סחירים- סדרה 2	החל מיום 1 בינואר 2017	335,000	302,435	361,035	ליום 31.12.2018 302,435 מועד פירעון: 26 במרץ 2019 **ליום פרסום הדוח:** 361,035 אלפי ש"ח. מועד פירעון: 29 ביוני 2018				**<u>פרטים עיקריים בקשר עם ניירות הערך המסחריים (כהגדרת המונח בסעיף 1 לחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968)</u>**: ביום 4 בינואר 2017 התקשרה החברה עם משקיעים (להלן: "**הרוכשים**") בהסכמים להקצאה פרטית של 300,000,000 ש"ח ע.נ. של נע"מ לא סחירים, נושאים ריבית שנתית בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.9%, לתקופה של 90 ימים (להלן: "**תקופת הנע"מ**"). תקופת הנע"מ ניתנת להארכה בהסכמה משותפת של הצדדים (כל אחד מהרוכשים ביחס לעצמו והחברה) בתקופות נע"מ נוספות (קרי, 90 ימים כל אחת) ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההקצאה הראשוני. כל אחד מהרוכשים רשאים לקצר את תקופת הנע"מ באמצעות מסירת הודעה מוקדמת בכתב לצד השני של 7 ימי עסקים. כמו כן, החברה תהא רשאית בנוסף (אך לא חייבת) לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי של הנע"מ, ללא קנס. במסגרת ההסכמים כאמור נקבעו עילות להעמדה לפירעון מיידי, אשר כוללות את העילות שעיקריהן מפורטים להלן: מינוי כונס נכסים קבוע או זמני, מינוי מפרק זמני או קבוע, מינוי מנהל מיוחד, מתן צו פירוק, עיקול על כספים או זכויות, או נכס (זמני או קבוע) בסכום מהותי שמהווה 25% ומעלה מנכסיה של החברה (במאוחד), בכפוף לתקופות ריפוי, לפי העניין; אם החברה תפנה לנושיה או לבית משפט בהצעה להסדר חובות החברה או תקבל החלטה על פירוקה; תבוצע פעולה של הוצאה לפועל כנגד נכס; אם החברה לא תפרע את סכום פירעון הנע"מ כפי שתידרש על ידי הרוכשים; אם הועמדו לפירעון מיידי התחייבויות של החברה בסכומים העולים לכדי 25% מסך ההתחייבות של החברה וחברות בשליטתה (לפי הדוחות הכספיים המאוחדים השנתיים או הרבעונים האחרונים של החברה) לצדדים שלישיים ו/או תפסיק את תשלומם לרוכשים ו/או תודיע על אי יכולתה לעמוד בהתחייבויותיה כלפי צדדים שלישיים; אם החברה תחדל מלהמשיך בעסקיה ו/או לנהל את עסקיה כפי שיהיו מעת לעת ו/או תודיע על כוונתה לחדול מלהמשיך לעסוק בעסקיה כפי שיהיו מעת לעת ו/או לנהלם; אם קיים חשש ממשי שהחברה לא תעמוד בהתחייבויותיה המהותיות כלפי הרוכשים. ביום 3 ביולי 2017, התקשרה החברה עם משקיעים בהקצאה פרטית של 7,650,000 ש"ח ע.נ של נע"מ (סדרה 2), לא סחירה, בתנאים המפורטים לעיל. ביום 22 באפריל 2018, התקשרה החברה עם משקיעים בהקצאה פרטית של 21,600,000 ש"ח ע.נ של נע"מ (סדרה 2), לא סחירה, בתנאים המפורטים לעיל. ביום 31 בדצמבר 2018, התקשרה החברה עם משקיעים בהקצאה פרטית של 34,500,000 ש"ח ע.נ של נע"מ (סדרה 2), לא סחירה, בתנאים המפורטים לעיל.

המלווה	מועד העמדת האשראי	סכום מסגרת האשראי המקורי (אלפי ש"ח) [26]	ניצול קו האשראי בפועל נכון ליום 31.12.18 באלפי ש"ח	ניצול קו האשראי בפועל נכון למועד סמוך למועד פרסום הדוח באלפי ש"ח	מועד פירעון נוכחי	שעבודים / בטחונות	תניית שינוי שליטה/ מרות/ מבנה	התחייבויות פיננסיות/ התחייבויות אחרות	הערות
						ביום 12 בפברואר 2019, התקשרה החברה עם משקיעים בהקצאה פרטית של 26,600,000 ש"ח ע.נ של נע"מ (סדרה 2), לא סחירה, בתנאים המפורטים לעיל.			
אגרות חוב (סדרה ב'). נכון למועד הדוח, לא קיימות עוד אגרות חוב (סדרה ב'), במחזור.	18 בפברואר 2016 ; הרחבת סדרה ביום 22.03.17	303,360 ע.נ. ביום 18 בפברואר 2016. 121,112 ע.נ. הרחבת סדרה ביום 22 במרץ 2017	[32]161,705	--		לפרטים בקשר עם אגרות חוב (סדרה ב') שהנפיקה החברה בהיקף של 323,362,000 ש"ח ע.נ., ראו חלק ה' לדוח זה. ביום 28 בפברואר 2018 ביצעה החברה פדיון חלקי בהתאם לוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה ב') בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב'). ביום 28 בפברואר 2019 ביצעה החברה פדיון חלקי ואחרון בהתאם לשטר הנאמנות ולוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה ב'). נכון למועד פרסום הדוח, ולאחר הפדיונות כאמור, שולמה כל יתרת אגרות החוב (סדרה ב') והריבית בגינה על פי לוח הסילוקין של הסדרה.		
אגרות חוב (סדרה ד'). מועד התשלום האחרון ביחס לאגרות החוב (סדרה ד') קבוע ליום 31 במרץ 2019.	23 באוקטובר 2017 ; הרחבת סדרה ביום 21.01.18.	287,030 152,087 ע.נ. הרחבת סדרה ביום 21 בינואר 2018	[33] 439,119	439,119		לפרטים בקשר עם אגרות חוב (סדרה ד') שהנפיקה החברה בהיקף של 439,119,000 ש"ח ע.נ., ראו חלק ה' לדוח הסברי הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2018 המצורף לדוח זה.			

[32] כולל יתרת פרמיה על אגרות החוב.

[33] כולל יתרת הוצאות הנפקה.

יצוין כי במסגרת דיווחיה הרבעוניים והשנתיים תפרסם החברה פרטים אודות כלל מסגרות האשראי המהותיות של החברה וניצולן, ובכלל זה מידע אודות יתרות כלל ההלוואות האמורות שנלקחו מכוח המסגרות, סמוך למועד הדו"ח וסמוך למועד פרסומו; מועד פירעונן הקרוב; הבטוחות שניתנו ואופן עמידת החברה בהתחייבויות השונות שניתנו על ידה לבנקים המממנים. כמו כן, תפרסם החברה בדוחותיה הרבעוניים והשנתיים את יתרת הלוואותיה לסוף התקופה בחלוקה לפי סוגי ההלוואות כאמור לעיל, וכן את שיעור הריבית הממוצעת שנשא כל סוג הלוואה. בנוסף, החברה תפרסם דיווחים מיידים אודות העמדת מסגרות אשראי חדשות מהותיות ו/או שינוי מהותי בתנאי מסגרות האשראי המהותיות הקיימות לחברה, וכן תפרסם החברה דיווח מיידי במקרה שבו יחול שינוי מהותי בתנאי הלוואה מהותית קיימת ובכלל זה אם יתרחש איזה מהאירועים המפורטים להלן: התקיימות עילה להעמדת הלוואה מהותית לפירעון מיידי; אי עמידת החברה באמת מידה פיננסית שנקבעה; קרות אירוע שבשלו נדרשת החברה להעמיד בטוחות נוספות לטובת המלווה, לפרוע חלק מהותי מההלוואה האמורה או שכתוצאה ממנו חל שינוי מהותי בתנאי ההלוואה המהותית הקיימת; וכן שינוי מהותי בשיעורי הריבית (המוגדר כשינוי בשיעור של 0.8% ביחס לשיעור הריבית שנהג עד לאותה עת בהתקשרויות של החברה עם אותו הבנק, שאינו מיוחס לשינוי בריבית הפריים[34]) בתנאי הריבית אותה נושאות מסגרות האשראי המהותיות ו/או הלוואות החברה המהותיות, שאינו נובע משיעור עליית הפריים אלא נובע מעליה בפרמיית הסיכון המשויכת לחברה.

[34] בעת התקשרות החברה עם בנק חדש, סוגיית המהותיות תיבחן על ידי השוואת הריבית אותה תישא ההלוואה/מסגרת האשראי עם הבנק החדש למול הריבית הממוצעת המשולמת בפועל בהלוואות דומות ליתר הבנקים מהם נוטלת החברה אשראי אחרים, נכון למועד ההתקשרות עם הבנק החדש.

15.6 **<u>ערבויות</u>**

יצוין כי נכון לתאריך הדוח, לאור הסכמות כמתואר להלן ולאור פקיעת התחייבות בעלי השליטה ביום 31 בינואר 2018, כמפורט בסעיף 15.5 לעיל, לא מעמידים האחים נאוי ערבויות לקבוצה מכוח ההתקשרויות המתוארות להלן.

ביום 30 באוגוסט 2016 אישרו ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה התקשרויות במסגרתן בעלי השליטה בחברה, מר שאול נאוי (יו"ר דירקטוריון החברה) ומר דורי נאוי (מנכ"ל החברה) (להלן בסעיף זה: "**בעלי השליטה**"), יהיו רשאים להעמיד לחברה ו/או לתאגידים בשליטתה, ערבויות ובטוחות מכל מין וסוג שהוא, וזאת לצורך הבטחת התחייבויות אותן ייטול מי מתאגידי הקבוצה במסגרת התקשרויותיו עם צדדים שלישיים, וכל זאת בהתאם ובכפוף לתנאים המפורטים להלן:

1. התקשרות לפיה בעלי השליטה יהיו רשאים על פי שיקול דעתם הבלעדי להעמיד מעת לעת ערבויות לטובת הבטחת חובות חברות הקבוצה, וזאת בהתאם לצורכי הקבוצה. למען הסר ספק, יובהר כי החברה לא תוכל לחייב את בעלי השליטה להעמיד לה ו/או למי מחברות הקבוצה ערבויות כאמור והדבר ייעשה על פי שיקול דעתם הבלעדי של בעלי השליטה.

   כמו כן, אישרו חברי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי:

   א. מבלי לגרוע מכלליות האמור בסעיף 9 לחוק הערבות, התשכ"ז-1967, במידה ובעלי השליטה יאלצו לשלם סכום כלשהו מכוח הערבויות שתועמדנה על ידם, אזי הם ישופו לאלתר על ידי החברה בגין סכום זה. יובהר כי במקרה כאמור, השיפוי בו תישא החברה יהא שיפוי בגובה הסכום ששולם על ידי בעלי השליטה, ולא יכלול סכומי פיצויים כלשהם לרבות פיצויים בגין נזקים עקיפים שיגרמו לבעלי השליטה.

   ב. במידה ובעלי השליטה יבקשו להשתחרר מהערבויות, בהתאם להסכמת הגוף לו הועמדה הערבות על ידי בעלי השליטה, מתחייבת החברה לשחררם מהערבויות, ובלבד שההודעה על כך תימסר על ידי בעלי השליטה לחברה לפחות 30 יום מראש ומבלי שיידרש לכך כל אישור נוסף של מוסדות החברה.

2. התחייבות בעלי השליטה להעמיד פיקדונות ו/או בטוחות אחרות לטובת הבטחת חובות חברות הקבוצה, וזאת בהתאם לצורכי הקבוצה. למען הסר ספק, יובהר כי החברה לא תוכל לחייב את בעלי השליטה להעמיד לה ו/או למי מחברות הקבוצה פיקדונות ו/או בטוחות אחרות והדבר ייעשה על פי שיקול דעתם הבלעדי של בעלי השליטה.

   כמו כן, אישרו חברי ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה כי במידה וייגרם נזק לבעלי השליטה עקב הפיקדונות ו/או הבטוחות האחרות שיועמדו על ידם, מתחייבת החברה לפעול להסרת/החלפת הפיקדונות ו/או הבטוחות האחרות, לרבות בפיקדונות ו/או בבטוחות אחרות של החברה, בהתאם להסכמת הגוף לו הועמדו הפיקדונות ו/או הבטוחות האחרות על ידי בעלי השליטה, ובלבד שההודעה על כך תימסר על ידי בעלי השליטה לחברה לפחות 30 יום מראש ומבלי שיידרש לכך כל אישור נוסף של מוסדות החברה.

ההתקשרויות האמורות תהיינה בתוקף למשך 3 שנים ממועד אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה, קרי, עד ליום 29 באוגוסט 2019.

יצוין, כי הגיבוי הפיננסי הנזכר לעיל שהוענק לחברה על ידי האחים נאוי ניתן על מנת לתמוך בחברה בתחילת דרכה ולאפשר את צמיחתה. לאור הגידול המאסיבי בהון העצמי, תלות זו הלכה וקטנה עם הזמן.

ביום 6 באוגוסט 2017 נכנסו לתוקפן הסכמות שהגיעה אליהן הקבוצה בנפרד עם כל אחד מחמשת הבנקים המעמידים אשראי לקבוצה (להלן: "**הבנקים**")[35], לפיהן ערבויות בעלי השליטה להבטחת התחייבויות הקבוצה לבנקים בטלות, וזאת ללא שינוי בתנאים (לרבות שיעור הריבית) בהם מועמד האשראי כאמור לקבוצה (להלן: "**ההסכמות**"). בהקשר זה יובהר כי ככל שהאחים נאוי יבקשו להעמיד ערבויות לטובת הקבוצה, תידרשנה הסכמת הבנקים, לפי העניין.

16. <u>מיסוי</u>

<u>חוק מס ערך מוסף, התשל"ו-1975 (להלן: "**חוק מע"מ**")</u>:

על פי סעיף 19(ב) לחוק מע"מ, "עוסק שעסקו מכירת ניירות ערך או מסמכים סחירים אחרים, לרבות רכישתם של ניירות ערך ומסמכים כאמור לשם קבלת דמי פירעונם או פדיונם, או שעסקו במכירת מטבע חוץ, יראו את המכירה או קבלת הפירעון או הפדיון כשירות תיווך שעושה העוסק בין מי שמכר לו אותם לבין מי שקנה אותם ממנו או פרע או פדה אותם".
בנוסף, על פי הוראת תדריך אגף המכס ומע"מ 65.709.2, "מי שרשום כעוסק בניכיון שיקים, חל עליו סעיף 19(ב) לחוק מע"מ, ורואים את המכירה או את קבלת הפירעון או הפדיון - כשירות תיווך".
פעילותה של החברה כנותנת שירות תיווך נכללת בגדר מתן שירות לפי הגדרת "עוסק" בסעיף 1 לחוק מע"מ. מכיוון שהחברה רשומה כעוסק, ועיסוקה הוא בניכיון שיקים, רואים את המכירה או הפדיון כשירות תיווך, וחל עליה סעיף 19(ב) לחוק מע"מ.
החברה כעוסק מורשה, גובה מס ערך מוסף על הכנסותיה ומנכה כתשומות מס ערך מוסף בו היא מחויבת במסגרת פעילותה.

לפרטים אודות המיסוי החל על פעילות החברה, ראו ביאור 16 לדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 המצורפים לדוח זה.

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

למיטב ידיעת החברה לא קיימות מגבלות רגולטוריות המיוחדות לעוסק בתחום פעילות מסחר בממסרים דחויים (ניכיון שיקים) למעט כמפורט להלן:

17.1 חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, התשנ"ג-1993

במסגרת תיקון מספר 5 של חוק הסדרת הלוואות חוץ בנקאיות, התשנ"ג-1993, אשר צפוי להיכנס לתוקף באוגוסט 2019[36], ישונה שמו של החוק האמור לחוק אשראי הוגן, התשנ"ג-1993 (להלן: "**חוק אשראי הוגן**"), ויחולו ההוראות שעיקריהן מפורטים להלן:

---

[35] ההסכמות כאמור הותנו על ידי כל אחד מהבנקים בקבלת הסכמות של החברה מהבנקים האחרים, אשר התקבלו במועד כניסת ההסכמות לתוקף כאמור.

[36] וזאת למעט מספר הוראות מסוימות אשר לגביהן נקבע מועד תחולה אחר.

בהתאם להוראות חוק אשראי הוגן, החל ממועד כניסת חוק אשראי הוגן לתוקף[37], עסקת ניכיון של ממסרים דחויים תיחשב כמתן הלוואה, ויחולו על עסקה כאמור המגבלות הנכללות בחוק האמור (לרבות מגבלות על שיעור עלות האשראי המרבי ואופן העמדת ההלוואה).
יודגש ויצוין כי נכון למועד זה, חוק אשראי הוגן אינו חל על הלוואות לתאגידים, אך בשונה מהמצב עד למועד כניסתו לתוקף של התיקון לחוק, קרי החל מאוגוסט 2019 (בו הוחרגו תאגידים מתחולת החוק לחלוטין), בכפוף להתקנת תקנות רלוונטיות, ככל שיותקנו, עשוי החוק לחול גם על לווה שהינו תאגיד (התקנות האמורות אמורות לכלול הגדרה למונח "תאגיד" לצורכי החלת החוק).
נכון למועד דוח זה, מרבית לקוחותיה של החברה הינם תאגידים, אשר כלל אינם נכללים בהגדרת "לווה" בחוק אשראי הוגן. כך, נכון ליום 31 בדצמבר 2018, כ-93% מיתרת הלקוחות הינן בגין עסקאות שבוצעו עם תאגידים וכ-90% מהיתרה הינן מעסקאות ניכיון בממסרים דחויים עצמיים, שבוצעו למול תאגידים.

כמו כן, חוק אשראי הוגן קובע תקרת ריבית להלוואות לצד שורה של סנקציות מקום בו מופרות הוראות החוק. משכך, במקרה בו יכללו תאגידים שהינם לקוחות החברה בהגדרת "לווה" לפי החוק האמור, יוגבל שיעור הריבית אותו תוכלנה לגבות החברה וחברות בת שלה לגבות מלקוחותיה, כאשר יצוין כי שיעור הריבית אשר נקבע ביחס לעסקאות אלו על ידי החברה בתקופת הדוח הינו נמוך מהותית מההגבלה הקבועה בחוק אשראי הוגן (אשר הוגדלה ביחס לשיעור הריבית שהחל עובר לכניסת התיקון לתוקף).
בנוסף, יחולו על החברה חובות גילוי וחובות עריכת הסכמים פרוצדורליים מכוח חוק אשראי הוגן.

17.2 **רישום במרשם נותני שירותי מטבע**

על פי חוק איסור הלבנת הון, נדרשת כל חברה המעוניינת לעסוק בתחום ניכיון שיקים (מסחר בממסרים דחויים), להירשם במרשם נותני שירותי מטבע ולקבל תעודה המעידה על הרישום. החברה מחזיקה באישור ממשרד האוצר תעודת רישום לנותן שירותי מטבע בהתאם להוראות סעיף 11ג(א) לחוק איסור הלבנת הון.
בהתאם לפרטי תעודות הרישום לנותן שירותי מטבע בה מחזיקה החברה, אשר ניתנו לשני סניפי החברה (בת"א ובירושלים) (להלן: "**התעודות**"), תוקף התעודות הינו עד ליום 31 בדצמבר 2017. על פי התעודות, הורשתה החברה להעניק שירותי מטבע שונים לרבות ניכיון שיקים, שטרי חליפין ושטרי חוב. לאחר תאריך המאזן התקבלו בחברה רישיונות מורחבים למתן אשראי במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (שירותים פיננסים מורחבים) התשע"ו-2016. לפרטים נוספים, ראו סעיף 17.7 להלן.

17.3 **זיהוי, דיווח וניהול רישומים אודות עסקאות**

על פעילות החברה חל חוק איסור הלבנת הון וצו איסור הלבנת הון של נותני שירותי מטבע (חובות זיהוי, דיווח וניהול רשומים של נותני מטבע), התשס"ב-2002, מכוחם חלות על החברה חובות דיווח שונות בדבר ביצוע עסקאות בהיקפים מהותיים על ידי החברה ו/או בדבר ביצוע עסקאות שאינן רגילות וכן חובות שונות הנוגעות לאופן זיהוי הלקוחות, אימות פרטים ושמירת מסמכים.

[37] יובהר כי אין באמור בכדי למנוע תחולה מוקדמת של ההגדרה כאמור על עסקאות ניכיון על ידי בתי המשפט, לאור התיקון לחוק האמור.

17.4 **אחראי חובות תאגיד לפי סעיף 8 לחוק איסור הלבנת הון ("קצין ציות")**

בחברה מכהן, בהתאם לדרישות חוק איסור הלבנת הון, התש"ס-2000, קצין ציות, אשר במסגרת תפקידו ותחומי אחריותו פועל לקיום החובות המוטלות על התאגיד מכוח הצו, להדרכת עובדי ומנהלי החברה באשר לקיום החובות ולהטמעת הדרישות העולות מהחוקים, הצווים והתקנות בנהלי העבודה בחברה.

17.5 **חוק איסור מימון טרור, התשס"ה-2005 ("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.

17.6 **חוק הריבית, התשי"ז-1957**

בהמשך לאמור בסעיף 17.1 לעניין הגדרה עתידית של עסקת ניכיון כהלוואה, ככל שתיחשב החברה ל"מלווה" על פי חוק הריבית, התשי"ז-1957 (להלן: "**חוק הריבית**"), אזי עשוי לחול על פעילותה חוק הריבית במסגרתו נקבע סמכותו של שר האוצר באישור ועדת הכספים, לקבוע בצו שיעור ריבית מקסימלי שמלווה רשאי לקבל מלווה. נכון למועד דוח זה, נקבע במסגרת זו צו הריבית (קביעת שיעור הריבית המקסימלי), התש"ל-1970, אשר עוסק במכשירים צמודי מדד או עליית מטבע חוץ. נכון למועד זה חברות הקבוצה אינן עוסקות בניכיון ממסרים דחויים עם הצמדה כאמור, ועל כן, הוראות חוק הריבית אינן חלות על הקבוצה.

17.7 **חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016**

במסגרת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן: "**חוק הפיקוח**") נקבעו דרישות רישיון לעוסקים במתן שירותים פיננסיים (לרבות היתרים לבעלי שליטה ובעלי עניין), הגבלות על ניהול העסקים בתחום וחובות דיווח שיחולו על העוסקים במתן שירותים פיננסיים, כהגדרתם בחוק הפיקוח. מכוח הוראות חוק הפיקוח ולצורך יישום הוראותיו מונה הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון באגף שוק ההון כגוף המפקח על נותני שירותים פיננסיים (להלן: "**המפקח**").

בהתאם להוראות חוק הפיקוח הוקנו למפקח סמכויות אסדרה, הכוללות, בין היתר, ניהול מרשם בעלי רישיון למתן שירותים פיננסיים, פיקוח, אכיפה ובירור מנהלי נרחבות, לרבות הטלת עיצומים כספיים.

ביום 4 בפברואר 2018 התקבלו בחברה רישיונות מורחבים למתן אשראי[38], לחברה, לפסגות ליסינג ולגולדן אקוויטי, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2019, בהתאם להוראות סעיף 15 לחוק הפיקוח.

באותו המועד התקבל היתר שליטה (להלן: "**ההיתר**"), לה"ה שאול ודורי נאוי, בעלי השליטה בחברה, בהתאם להוראות סעיף 26(א) לחוק הפיקוח. בתנאי ההיתר נקבע כי במקרים מסוימים יידרשו בעלי השליטה לקבל את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לשינוי באחזקתם בחברה ובחברות הבת (במישרין או בעקיפין).

---

[38] כהגדרת המונח בחוק הפיקוח. וזאת בהמשך לקבלת אישורים מותנים של החברות כאמור, בהמשך לדיווחים המיידים של החברה מיום 22 במאי 2017 (מספרי אסמכתא: 2017-01-051582; 2017-01-051894), ולסעיף 2.12 לדוח הסברי הדירקטוריון של החברה ליום 30 בספטמבר 2017 (שפורסם ביום 16 בנובמבר 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-100573)).

יצוין כי החברה סבורה כי להגברת דרישות הרישוי והפיקוח בתחום פעילותה עשויה להיות השפעה חיובית על מעמדה של החברה, וחברות הבת שלה, בתחום הפעילות, וזאת בין היתר, לאור הערכת החברה כי הגברת הדרישות הרגולטוריות בתחום תוביל לייצוב תחום פעילות החברה באופן כללי והחלת הדרישות הרגולטוריות כאמור בחוק הפיקוח יובילו לשקיפות בתחום אשר יחזקו את תחום הפעילות באופן כללי ואת דרכי ההתנהלות בו, בהינתן מנגנוני הבקרה הקיימים של החברה במהלך עסקיה הרגיל אשר אמורים לסייע לה בהתמודדות עם הדרישות הרגולטוריות כאמור בחוק הפיקוח.

יצוין כי המידע המובא לעיל לעניין השפעתו האפשרית של חוק הפיקוח על פעילות החברה וחברות הבת שלה 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. יודגש כי אין כל ודאות כי החלת דרישות רישוי ופיקוח מוגברות, אכן יביאו לייצוב תחום הפעילות וישפיעו באופן חיובי על פעילות הקבוצה באופן שתואר לעיל. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויים לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של חוק הפיקוח על היקפי פעילות הקבוצה והכנסותיה.

17.8 **חוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018**

ביום 18 במרץ 2018 פורסם ברשומות חוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018 (להלן: "**חוק צמצום השימוש במזומן**"), אשר יכנס לתוקף ביחס לבעלי רישיון למתן אשראי, כדוגמת החברה (כמפורט בסעיף 17.7 לעיל, חברות הקבוצה הינן בעלות רישיון מורחב לקבלת אשראי), 1 בינואר 2019 ביחס למזומן וביום 1 ביולי 2019, ביחס לשיקים.

חוק צמצום השימוש במזומן כולל, בין היתר, הוראות לעניין צמצום השימוש במזומן ובשיקים, כאשר ההתייחסות שלהלן תובא ביחס להוראות צמצום השימוש בשיקים החלות על בעלי רישיון למתן אשראי בלבד:

חוק צמצום השימוש במזומן מטיל הגבלות בנושא השימוש בשיקים בין היתר הגבלת שימוש בשיק על החלק, מגבלות על הסבה וכיו"ב. עיקר ההגבלות האמורות, הרלבנטיות לחברה, נוגעות למגבלות הסבה העוסקות בהגבלת האפשרות לפרוע שיקים בסכומים העולים על 10 אלפי ש"ח בהסבה על החלק, או שיקים בסכומים העולים על 10 אלפי ש"ח אשר סוחרו יותר מפעם אחת, <u>למעט</u> באחד מהמקרים שלהלן: לאחר ההיסב הראשון, השיק הועבר לבעל רישיון אשראי לשם פירעונו; אם ההיסב השני הוא לגוף פיננסי מפוקח, קרי חברות הקבוצה; הסבה לאחר היסב שני לגוף פיננסי מפוקח שנעשית פעם אחת בלבד לגוף פיננסי מפוקח אחר.

להערכת החברה, בכל הנוגע למגבלות ההסבה, הנהלת החברה מעריכה, מתוך הכרת צורכי האשראי של הגורמים הפועלים בשוק, כי מרבית הגורמים הפועלים בתחום פעילותה של החברה (לרבות מנכי משנה) יבצעו התאמה לדרישות הרגולציה החדשות (התאמה, שלמיטב הבנת החברה וניסיון מנהליה, הינה אפשרית לביצוע), באופן שניתן יהיה לבצע את פעילות הניכיון אגב הסבה אחת בלבד של שיקים, כך שתקטן השפעת מגבלות ההסבה על פעילות החברה והיקפיה ואלו, במקרה כאמור, לא יפגעו באופן מהותי.

יתרה מכך, לאור החרגת ההסבות לגופים בעלי רישיון אשראי/פיננסים מפוקחים, קרי, החברה וחברות הבת שלה, השפעת מגבלות ההסבה על פעילות החברה לא תהיה מהותית שכן, הלכה למעשה, על מנת לבצע עסקת ניכיון לצד ג' החברה אינה נדרשת ליותר מהסבה אחת.

בהמשך לאמור לעיל, תחת הנחה של ביצוע התאמה של מתכונת הפעילות של החברה, הרי שהחשיפה לחברה בעקבות חוק צמצום השימוש במזומן, הינה בתחום מנכי המשנה אשר החברה מרכזת באמצעות גולדן אקוויטי, כאשר נכון לשנת 2018, פעילות זו מהווה כ-15% ממחזור ההכנסות של החברה במאוחד. להערכת החברה, לחברה קיימות מספר אפשרויות לצמצם את החשיפה של החברה, כך שפעילותה (לרבות מנכי משנה) לא תיפגע באופן מהותי.

לבסוף, יצוין לעניין ההשפעה הצפויה על החברה, כי היקף ומאפייני השינויים אשר יחולו על תחום הממסרים הדחויים, אינם ודאיים וייתכן אף, להערכתה הראשונית של החברה, כי בצד הפגיעה שעלולה להיגרם לפעילות החברה, אשר תוארה לעיל, אימוץ ההמלצות האמורות במלואן, יביאו דווקא להפסקת פעילותם של נש"מים שהיקף פעילותם קטן אל מול היקף פעילות החברה ואגב כך לגידול בנתח השוק של החברה (אם כי אין כל וודאות לכך).

המידע המובא לעיל הינו מידע צופה פני עתיד כהגדרתו בחוק ניירות ערך, התשכ"ח-1968, שהתממשותו אינה ודאית ואינה בשליטת החברה בלבד והוא מבוסס על הערכות הנהלת החברה אודות השפעות החוק כאמור על פעילות החברה ועל סוגי העסקאות של החברה. יודגש כי אין כל וודאות כי כלל הגורמים עימם פועלת החברה, או אף מרביתם, יאותו, אם וככל והדבר יידרש, לשנות את מתכונת הפעילות הנוהגת כיום למתכונת פעילות שתעלה בקנה אחד עם דרישות החוק האמור; בנוסף, אין כל וודאות כי חוק צמצום השימוש במזומן, והחלת הוראות חוק הפיקוח על שירותים פיננסים, אשר מחיל הוראות מקלות כאמור ומאפשר הסבה במקרים מסוימים של שיקים ביותר מהסבה אחת, אכן יביאו בעקיפין לגידול בנתח השוק של החברה באופן שתואר לעיל. לפיכך, אי התממשות איזה מההנחות שצוינו לעיל עשויים לשנות מהותית את הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של החוק כאמור על היקפי פעילות החברה והכנסותיה.

הנהלת החברה עוקבת מקרוב אחר ההתפתחויות בנושא על מנת להיערך, ככל שניתן, לצמצם את ההשפעה השלילית שעלולה להיווצר על פעילותה ותוצאותיה.

17.9 **חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018**

ביום 15 במרץ 2018 פורסם ברשומות חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 (להלן: "**חוק חדלות פירעון**"), אשר יחול על הליכי חדלות פירעון אשר יחלו במועד בו יחלפו 18 חודשים ממועד פרסומו ברשומות.

חוק חדלות פירעון כולל הוראות שונות אשר שמות דגש על שיקום תאגידים וחייבים כערך מרכזי (כגון, הקטנת כוחם של נושים בהצעות הסדר, קבלת הפטר לאלתר של חייבים במקרים מסוימים, עידוד חייבים להמשך עסקיהם ועוד). עם זאת ומנגד, חוק חדלות פירעון קובע הוראות שמטרתן הגדלת שיעור החוב שייפרע לנושים והשאת ערך נכסי החייב תוך הקטנת הפגיעה שתיגרם לנושים כתוצאה מחדלות הפירעון.

להערכת החברה, חקיקת חוק חדלות פירעון עלולה להגביל את יכולת הקבוצה להיפרע מחייבים (בין אם תאגידים, ובין אם בעלי שליטה בתאגידים אשר ערבים לקיום התחייבויות התאגיד), ולהגדיל את היקף הליכי חדלות הפירעון וכפועל יוצא מכך להקטין את היקף שיעור ההחזר המתקבל מחייביה. בכך, שיעור ההפרשה של הקבוצה לחובות מסופקים עלול לגדול לאחר כניסת חוק חדלות פירעון לתוקף, וכתלות בפרשנות בית המשפט לחוק האמור (וזאת בשים לב לאיזון הנדרש במטרות והוראות החוק שצוינו לעיל). לפרטים אודות הטמעת תקן IFRS9 במסגרתו תגדיל החברה את ההפרשה הכללית אשר

צפויה להוות כרית ביטחון לאירוע של הקטנת שיעור ההחזר מלקוחותיה, ראו סעיף 2.ט לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.

עם זאת, להערכת החברה, בשים לב לכך שחוק חדלות פירעון צפוי להיכנס לתוקף עוד כ-6 חודשים ממועד פרסום דוח זה, ההשפעה הצפויה על הקבוצה, אינה ודאית וייתכן אף, כי בצד הפגיעה שעלולה להיגרם ליכולת הגבייה של הקבוצה ובכך לגידול בשיעור החובות המסופקים, אשר תוארה לעיל, תשפר הקבוצה בתקופה האמורה, את מנגנון הבדיקה והסינון של לקוחותיה באופן אשר יקטין את החשש מהצורך בפתיחת הליכים מכח חוק חדלות פירעון, ואת ההשפעה הצפויה של החוק האמור על יכולת הקבוצה להיפרע מחייבים (אם כי אין כל וודאות לכך). בהקשר זה יצוין כי נכון למועד הדוח לקבוצה שיעור הפרשות ספציפיות לחובות מסופקים נמוך יחסית, אשר תואם את מדיניותה הנוכחית של טיוב תיק הלקוחות וביצוע בדיקה קפדנית, בין היתר, באמצעות ועדת האשראי של החברה, ללקוחותיה טרם ההתקשרות עימם.

יצוין כי המידע המובא לעיל לעניין השפעתו האפשרית של חוק חדלות פירעון על פעילות החברה וחברות הבת שלה 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. יודגש כי אין כל ודאות כי חוק חדלות פירעון יוביל לטיוב לקוחותיה של הקבוצה אשר יקטין את ההשפעה הצפויה של החוק האמור, באופן שתואר לעיל. לפיכך, הערכות החברה ביחס להשפעות האפשריות של חוק חדלות פירעון על היקף החובות המסופקים שלה ועל הכנסותיה עשויות להשתנות באופן מהותי.

17.10 **חוק בנקאות (רישוי), התשמ"א-1981**

כמפורט בסעיף 2.3 לעיל, נדרשת החברה לעמוד בהוראות סעיף 21 לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (להלן: "**חוק הבנקאות**"), במסגרת הנפקת אגרות חוב לציבור לצורך מימון פעילותה השוטפת. נכון למועד זה, ובין היתר לאור ההפרדה המבנית המתוארת בסעיף 2.3 לעיל, וכמתואר בסעיף 1.6 לפרק ה' לדוח הסברי הדירקטוריון לשנת 2018, עומדת החברה בהוראות הרלוונטיות בחוק הבנקאות.

18. <u>הסכמים מהותיים</u>

למעט הסכמי המימון שתוארו בסעיף 15 לעיל, נכון למועד זה, אין החברה קשורה בהסכמים מהותיים כלשהם.

19. <u>הליכים משפטיים</u>

נכון למועד פרסום דוח זה, לא מתנהלים הליכים משפטיים כנגד החברה והחברה אינה צד להליכים משפטים מהותיים כלשהם.

20. <u>יעדים ואסטרטגיה עסקית וצפי להתפתחות בשנה הקרובה</u>

נכון למועד פרסום דוח זה, מעוניינת החברה להמשיך ולבסס את מעמדה בתחום פעילות המסחר בממסרים דחויים ולהרחיב את חוג לקוחותיה, כל זאת תוך שימת דגש על הליך תקין של קליטת לקוחות ומושכי ממסרים דחויים והקפדה על שמירה של איכות הלקוחות איתם היא סוחרת בממסרים

דחויים. במקביל לפעילות החברה להגדלת תיק הלקוחות המנוהל על ידיה, מבצעת החברה מעת לעת בחינה של הרחבת פעילותה באמצעים שונים, לרבות באמצעות רכישת תאגידים קיימים וכן פועלת באופן דומה לפעילותה בשנת 2018 לגיוון מקורות האשראי שלה על ידי גיוס אשראי לטווח קצר וארוך משוק ההון – סדרה 2 של ניירות ערך מסחריים, אגרות החוב (סדרה ב') לטווח ארוך, ואגרות החוב (סדרה ד') לטווח ארוך. במקביל פועלת החברה לקבלת קווי אשראי נוספים מתאגידים בנקאיים בישראל ולהרחיב את מקורות המימון העומדים לרשותה לצורך פעילותה השוטפת.

ניירות הערך המסחריים וסדרות האג"ח אינם מגובים בביטחונות. כוונת החברה במהלכים אלה הינה לגוון ולחזק את מקורות המימון של החברה ולהוות תשתית איתנה שתתמוך בגידול התיק הלקוחות ובצמיחת החברה בעתיד.

עם זאת מבהירה החברה ומדגישה בזאת כי אין כל וודאות כי החברה תתקשר בעסקאות למסחר בממסרים דחויים אשר יחייבו את ניצולם המלא או החלקי של מסגרות אשראי נוספות שיושגו ככל שיושגו.

21. **<u>דיון בגורמי סיכון</u>**

להלן גורמי הסיכון העיקריים הקשורים לפעילותה של החברה:

<u>סיכוני מקרו</u>

(א) <u>סיכון ריבית</u>

סיכון הריבית הוא הסיכון לפגיעה ברווחי החברה ובהונה כתוצאה משינוי של שיעורי הריבית בשווקים. הסיכון נובע מהחשיפה לשינויים עתידיים בשיעורי הריבית והשפעתם האפשרית על הערך הנוכחי של הנכסים וההתחייבויות. כמו כן, במצבים בהם מועלית הריבית במשק נאלצת החברה לספוג את עליית הריבית בעסקאות של ממסרים דחויים שטרם נפרעו, יצוין כי חשיפה זו קיימת בעסקאות ניכיון צד ג' ולא בעסקאות סולו, בעסקאות סולו מוצמדת ריבית העסקה לריבית במשק. להערכת החברה מדובר בחשיפה לא מהותית, שכן מרבית התקשרויות נעשות לטווח קצר ומכיוון שחלקו של המימון הישיר (65% מיתרת הלקוחות) אינו חשוף לסיכון זה.

(ב) <u>הרעה מהותית במצב המשק</u>

הרעה כלכלית מהותית במצב המשק עלולה להגדיל משמעותית את שיעור פשיטות הרגל של מושכי שיקים ולקוחות החברה וכתוצאה מכך, עלולה החברה להתקשות בגביית חובות הלקוחות. בנוסף, האטה בצמיחה במשק משמעה האטה בהיקף הממסרים הדחויים בשוק וכפועל יוצא האטה בהיקף פעילות החברה ובגובה תיק הלקוחות המנוהל על ידי החברה.

(ג) <u>מצב ביטחוני, מדיני ופוליטי</u>

למצב המדיני, הביטחוני והפוליטי בישראל קיימת השפעה ישירה על המצב הכלכלי ופעילות עסקית במשק, ולפיכך למצב בטחוני מדיני ופוליטי השפעה ישירה על הביקוש לשירותי החברה בעקבות מצב ביטחוני ופוליטי לא יציב שעלול לגרום לקיטון בהיקף ונפח העסקאות שמבצעת החברה.

סיכונים ענפיים

(ד) <u>סיכון אובדן מוניטין</u>

החברה מושתתת על המוניטין רב השנים של מנהליה, ה"ה שאול ודורי נאוי. פגיעה במוניטין החברה כמוסד פיננסי יציב ואמין אצל הלקוחות או הגופים הרגולטוריים עלולה להביא להסטה של פעילות הלקוחות לספקי שירותים פיננסיים אחרים, תוך פגיעה בפעילות וברווחיות הקבוצה.

(ה) <u>תחרות</u>

שוק הממסרים הדחויים מאופיין ברמת תחרותיות גבוהה בין מספר מצומצם של שחקנים עיקריים. כחלק מהאסטרטגיה של החברה בהתמודדות עם הסביבה התחרותית, מבליטה החברה את יתרונה היחסי ברמת השירות, זמינות מתן השירות ובמתן פתרונות ייחודיים ללקוחותיה. עם זאת יוזכר כי אין הבדלים גדולים בין השירותים (ותנאיהם) המוצעים על ידי כל אחד מהשחקנים המרכזיים הפועלים בתחום ולפיכך אין כל מניעה כי לקוחותיה של החברה יבחרו בכל עת נתונה להתקשר עם מתחריה של החברה.

(ו) <u>שינויי חקיקה ואימוץ מדיניות וכללים רלוונטיים לתחום פעילות החברה</u>

שינויי חקיקה וצווים מכוח חקיקה קיימת, עשויים להגביל את פעילותה של החברה בכל הנוגע לגובה הריבית אותה היא גובה, קביעת חובות דיווח נוספות ומגבלות שונות על תחום פעילותה. שינויים אלה עלולים להשפיע לעיתים על יכולת החברה להציע שירותים מסוימים ו/או לחייבה לבצע השקעות טכנולוגיות ואחרות בעלות ניכרת. מאידך, השתת מגבלות על המימון הבנקאי (שהינו תחליפי לשירותי החברה) עשויה (אם כי אין ודאות לכך) להביא לגידול בנתח השוק של החברה. לפרטים אודות עיקרי החקיקה החלה על החברה נכון למועד דוח זה, ראו סעיף 17 לעיל.

<u>חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים</u>

לפרטים אודות הערכת החברה בקשר עם השפעת חוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 על החברה, ראו סעיף 17.8 לעיל.

<u>חוק לצמצום השימוש במזומן</u>

לפרטים אודות הערכת החברה בקשר עם השפעת חוק לצמצום השימוש במזומן, התשע"ח-2018 על החברה, ראו סעיף 17.7 לעיל.

<u>חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי</u>

לפרטים אודות הערכת החברה בקשר עם השפעת חוק חדלות פירעון ושיקום כלכלי, התשע"ח-2018 על החברה, ראו סעיף 17.9 לעיל.

סיכונים ייחודיים לחברה

(ז) <u>סיכוני נזילות ומקורות מימון</u>

לפרטים אודות סיכוני נזילות ומקורות מימון של החברה, ראו סעיפים 7.2 ג ו-7.3 ג לפרק דוח הסברי הדירקטוריון ליום 31 בדצמבר 2018, המצורף לדוח זה.

(ח) <u>שיקים חוזרים</u>

כתוצאה מהצמיחה במשק וכתוצאה מהתייצבות והתייעלות של פירמות רבות, ניכר בשנים האחרונות כי היקף השקים החוזרים והחובות האבודים פחתו עם זאת מצב כאמור עלול להשתנות. במקרים של שיק שחוזר נוצרות לחברה עלויות גביה וכמובן שקיים גם סיכון כי הליכי הגבייה לא יצלחו והחוב יהפוך לחוב אבוד.

על מנת להפחית ככל הניתן את הסיכוי להתממשות תרחיש זה נעשה על ידי מנהלי החברה בירור ובחינת מצבו ואיתנותו הפיננסית של כל לקוח חדש המגיע לחברה וכן של מושכי שיקים אשר החברה לא עבדה איתם בעבר. לשם בירור זה (לאחר בחינת מנהלי החברה כאמור), מונתה ועדת אשראי על ידי דירקטוריון החברה, אשר בראשה עומד דח"צ. ועדה זו מבצעת דגימה סטטיסטית של לקוחות החברה המהותיים ומקבלת החלטה על התקשרות או הפסקת התקשרות עם לקוחות או האם נדרשת בקשת ערבויות ובטחונות נוספים מהלקוחות.

כן נוהגת החברה להתעדכן מעת לעת אודות שינויים, ככל שחלו באיתנותם הפיננסית של הלקוחות ושל מושכי השקים. כמו כן, חוק נתוני אשראי, התשס"ב-2002 (להלן בסעיף זה: "**החוק**") המסדיר את האופן בו ניתן יהיה לקבל מידע על אמינותו של אדם לעניין עמידתו בהתחייבויות הכספיות שקיבל על עצמו, מאפשר לחברה לקבל מידע לגבי לקוחותיה. החברה משתמשת בשירותים שפותחו בעקבות החוק על מנת לקבל החלטה אם לעבוד עם לקוח מסוים.

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.

(ט) <u>תלות באנשי מפתח</u>

לחברה תלות בה"ה שאול נאוי ודורי נאוי, בעלי השליטה בחברה, שהינם בעלי ניסיון ומוניטין רב שנים בתחום הפעילות ואשר מהווים דמויות מפתח בחברה ובניהול עסקיה. יובהר כי תלות החברה באחים נאוי הינה תלות בשניהם יחדיו באופן שלעזיבת מי מהם בלבד לא צפויה להיות השפעה מהותית על החברה ו/או על עסקיה.

להלן דירוג גורמי הסיכון, בהתאם להערכות הנהלת החברה, על פי טיבם והשפעתם על עסקי החברה - השפעה גדולה, בינונית וקטנה:

גורם הסיכון	השפעת גורם הסיכון		
	גדולה	בינונית	קטנה
גורמים מאקרו כלכליים			
האטה כלכלית במשק		√	
סיכוני ריבית/מדד			√
הרעה במצב הביטחוני ושינויים פוליטיים	√		
גורמים ענפיים			
אבדן מוניטין		√	
תחרות			√
שינויי חקיקה ואימוץ מדיניות וכללים רלבנטיים לתחום פעילות החברה	√		
סיכונים מיוחדים לחברה			
סיכוני נזילות ומקורות מימון		√	
שיקים חוזרים	√		
תלות באנשי מפתח	√		

תאריך	שמות החותמים	תפקידם	חתימה
24.3.2019	שאול נאוי	יו"ר הדירקטוריון	
24.3.2019	דוד דרורי נאוי	מנהל כללי ודירקטור	

NAWI GROUP
SINCE 1983

קבוצת אחים נאוי בע"מ ("החברה")

פרק ב'

דין וחשבון הדירקטוריון על מצב ענייני החברה לתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018

יש לעיין בסקירה שתובא להלן, המתייחסת לאירועים ושינויים שחלו במצב ענייני החברה בתקופת הדוח ואשר השפעתם מהותית, ביחד עם שאר חלקי הדוח התקופתי של החברה לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. כל הנתונים המופיעים בדוח הדירקטוריון הינם על בסיס הדוחות הכספיים המאוחדים המבוקרים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, אלא אם צוין אחרת.

פרק א-הסברי הדירקטוריון למצב עסקי התאגיד, תוצאות הפעילות, ההון העצמי ותזרימי המזומנים

1. כללי

נכון לתאריך הדוח, החברה עוסקת בתחום המסחר בממסרים דחויים ובממסרים דחויים עצמיים (עסקאות "סולו" בממסרים של הלקוח עצמו), (להלן: "**תחום הפעילות**"). החברה החלה לפעול בתחום הפעילות החל מיום 2 בינואר 2011, עת הושלמה רכישת השליטה בחברה על ידי האחים שאול ודורי נאוי (להלן: "**האחים נאוי**"). מאז אותו מועד, היקפי פעילות החברה בתחום הפעילות גדלו בהדרגה, ונכון ליום 31 בדצמבר 2018 (להלן: "**מועד הדוח**") יתרת תיק אשראי ללקוחות נטו עומדת על סך של כ-2,202,645 אלפי ש"ח.

יצוין כי נכון לתאריך הדוח, מחזיקים האחים נאוי במניות החברה המהוות כ-34.44% מהון החברה ומזכויות ההצבעה בה.

2. אירועים בתקופת הדוח

2.1 תיק הלקוחות

במהלך תקופת הדוח חל גידול בתיק הלקוחות של החברה בסך של כ-98,223 אלפי ש"ח לעומת התקופה המקבילה אשתקד ויתרתו ליום 31 בדצמבר 2018 הסתכמה לסך של כ-2,202,645 אלפי ש"ח.

במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2018 גדל תיק הלקוחות בסך של כ-103,386 אלפי ש"ח לעומת יתרתו בסוף הרבעון השלישי של שנת 2018.

הנהלת החברה פועלת באופן שוטף על מנת להגדיל את היקפי פעילות החברה ובמסגרת כך מרכזת מאמצי שיווק רבים, תוך מתן דגש לאיכות תיק הלקוחות, וזאת על מנת להקטין את סיכוני פעילות החברה.

חלק עיקרי מהגידול בתיק הלקוחות של החברה בשנת 2018 למול התקופה המקבילה אשתקד, נובע מעסקאות ניכיון ממסרים עצמיים (עסקאות "סולו") של לקוחות חדשים. רוב עסקאות הסולו נעשות למול תאגידים, ורובן מגובות בערבויות אישיות של בעלי החברות הצורכות את האשראי. מדיניות החברה הינה להמשיך ולהגדיל את איכותו של תיק האשראי ואת היקפו בעסקאות אלה, תוך הקפדה בד בבד על ניהול סיכונים קפדני. חלקן של עסקאות מסוג של ממסרים עצמיים נכון ליום 31 בדצמבר 2018 עומד על כ-72% מסך יתרת התיק. חלקן של עסקאות אלה ליום 31 בדצמבר 2017 עמד על כ-65% מסך התיק.

2.2 <u>הפרשה לחובות מסופקים</u>

ההוצאה לחובות מסופקים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 מהווה כ- 0.732% מיתרת הלקוחות, נטו, ליום 31 בדצמבר 2018.

יתרת ההפרשה לחובות מסופקים עומדת ליום 31 בדצמבר 2018 על סך של כ-42,868 אלפי ש"ח.

עקב יישום תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן: "**תקן 9**" או "**התקן**") החל מדוחותיה הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2018, השתנה מודל הערכת ירידת הערך של נכסים פיננסים. על פי התקן, החברה מודדת את הפסדי האשראי החזויים כך שישקפו סכום בלתי מוטה ומשוקלל הסתברויות, שנקבע על ידי הערכת טווח של תוצאות אפשריות וכן, שיכללו מידע סביר וניתן לביסוס שניתן להשגה על אירועי העבר, על תנאים נוכחיים, ועל תחזיות של תנאים כלכליים עתידיים.

החברה יישמה את דרישות הסיווג והמדידה של תקן 9 למפרע על בסיס העובדות והנסיבות שהיו קיימות ליום 1 בינואר 2018 ללא הצגה מחדש של תקופות קודמות, אלא על ידי הכרה בהשפעה המצטברת של היישום למפרע כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים ושל רכיבים אחרים של הון ליום 1 בינואר 2018. יתרת ההפרשה ליום 31 בדצמבר 2018, כוללת בתוכה את השפעת יישום התקן כאמור. לפרטים נוספים והשוואה לתקופות קודמות ראו סעיפים 4 ו-13א להלן, כמו כן ביאור 2 לדוח הכספי המצורף לדוח זה.

2.3 <u>מימון הפעילות</u>

החברה מממנת את פעילותה באמצעות הון עצמי (בחודש דצמבר 2016 הרחיבה החברה את בסיס ההון שלה על ידי הנפקת מניות לציבור), אשראי משוק ההון ואשראי בנקאי. יתרת ההלוואות מבנקים לתום שנת 2018 מראה עליה של כ-76,214 אלפי ש"ח (כולל משיכת יתר) לעומת היתרה לתום שנת 2017 וזאת, עקב הגידול בתיק הלקוחות בתקופה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה אשראי משוק ההון הכולל שתי סדרות אגרות חוב, סדרה ב'[1] וסדרה ד'[2] וניירות ערך מסחריים לא סחירים (סדרה 2) (להלן: "**נע"מ**"). במהלך תקופת הדוח פרעה החברה קרן של אגרות החוב (סדרה ב') בסך של כ-161,657 אלפי ש"ח, על פי לוח הסילוקין. כמו כן הרחיבה החברה את אגרות החוב (סדרה ד') בסך של כ-152,087 אלפי ש"ח.

בתקופת הדוח נמשכה מגמת גידול בחלקו של ההון העצמי במימון תיק הלקוחות (גידול שהינו כתוצאה מגידול בעודפים עקב רווחים מפעילות החברה, בניכוי דיבדנדים ששולמו), בנוסף למימון תיק הלקוחות בהלוואות מבנקים ואשראי משוק ההון. לפרטים נוספים בדבר מסגרות אשראי ראו גם סעיף 5 בתיאור הפעילות השוטפת בתזרים המזומנים וסעיפים 3, 6 להלן.

---

[1] אשר נפרעה במלואה ביום 28 בפברואר 2019.

[2] אשר עתידה להפרע במלואה ביום 31 במרץ 2019.

<u>גיוון מקורות המימון של החברה</u>

כפי שצוין לעיל, לאורך השנים האחרונות פועלת החברה לגיוון מקורות המימון שלה, שנעשה על ידי הון עצמי, הלוואות מתאגידים בנקאיים, ואשראי משוק ההון (אגרות חוב וניירות ערך מסחריים). החל משנת 2016 החברה הגדילה את הונה העצמי באמצעות: הנפקת מניות לציבור, גיוס שלוש סדרות של אגרות חוב ושתי סדרות של ניירות ערך מסחריים. כוונת החברה במהלכים אלו, הייתה ועודנה לגוון ולחזק את מקורות המימון של החברה ולהוות תשתית איתנה שתתמוך בגידול תיק הלקוחות ובצמיחת החברה בעתיד.

במהלך תקופת הדוח, תיק הלקוחות של החברה גדל בכ-98 מיליון ש"ח, החברה הגדילה את מקורות המימון שלה ושמרה את אחוז המינוף דומה לשיעורו בתקופה אשתקד. שיעור ההון למאזן הינו כ-21% בסיום שתי התקופות. לפרטים נוספים לגבי הגידול ביתרת התיק הממוצעת בתקופת הדוח, ראה גם סעיף 3א. להלן.

להלן השוואה של מקורות המימון העיקריים של החברה (אשראי מבנקים, שוק ההון והון עצמי) לסוף שנת 2018 לעומת סוף שנת 2017 (אלפי ש"ח):

	31.12.18	**% מסך מאזן**	**31.12.17**	**% מסך מאזן**
אשראי מתאגידים בנקאיים	**811,264**	**36%**	**735,050**	**35%**
אשראי משוק ההון				
ניירות ערך מסחריים	302,435		282,543	
אגרות חוב	600,881		609,883	
	903,316	**40.5%**	**892,426**	**42%**
הון עצמי				
הון עצמי	479,736	**21.6%**	453,157	**21%**
סך מאזן	**2,228,128**		**2,122,925**	

2.4 <u>הרחבת אגרות החוב (סדרה ד') של החברה</u>

ביום 21 בינואר 2018 ביצעה החברה הרחבה של אגרות החוב (סדרה ד'), בהיקף של 152,087,000 ש"ח ע.נ.. סה"כ הונפקו 152,087 יחידות, במחיר 1,005.5 ש"ח ליחידה. סך תמורת ההנפקה, נטו, הסתכמה ב-152,330 אלפי ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית (כולל עלויות הנפקה) של הרחבת סדרה ד' הינה 1.39% במונחים שנתיים. יצוין כי מועד הפדיון האחרון של אגרות החוב (סדרה ד') קבוע ליום 31 במרץ 2019.

2.5 <u>עירעור מס הכנסה בקשר לסוגית קיזוז הפסדים עסקיים מועברים</u>

נכון לתאריך הדוח, החברה נמצאת בדיון שומות עם רשות המסים בגין שנים 2010 - 2013. רשות המסים מתנגדת לעמדת החברה לעניין קיזוז הפסדים עסקיים מועברים על סך 44 מיליון ש"ח (להלן – "**ההפסד העסקי**"). רשות המסים הוציאה לחברה שומות לפי מיטב השפיטה לפיהן החברה אינה רשאית לקזז את ההפסד העסקי, וזאת לאור כך שרכישת השליטה בתום שנת 2010 הינה עסקה מלאכותית, כמשמעותה בס' 86 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א - 1961 (להלן - "**סוגיית העסקה המלאכותית**").

החברה הגישה לרשות המסים השגה על השומות כאמור, נשוא סוגיית העסקה המלאכותית.

במהלך שנת 2018 הגישו הצדדים את כתבי הטענות מטעמם, ונקבע קדם משפט ליום 8 באפריל 2018. במסגרת קדם המשפט נקבע כי פקיד השומה והחברה נדרשים להגיש עדויות מטעמם לבית המשפט. כמו כן, נקבע כי במהלך חודש מאי 2019 צפויים להתקיים מועדי הוכחות.

עמדת החברה לעניין סוגיית העסקה המלאכותית לא השתנתה, כך שלדעתה רכישת השליטה אינה מהווה עסקה מלאכותית. להערכת הנהלת החברה ויועציה המשפטיים לחברה קיימים טעמים טובים לתמוך בעמדתה.

לפרטים נוספים ראה ביאור 16ג. לדוחות הכספיים.

2.6 <u>קבלת רישיון מורחב לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (שירותים פיננסים מוסדרים) תשע"ו, 2016</u>

ביום 4 בפברואר 2018 קיבלו החברה וחברות הבת, רישיונות מורחבים למתן אשראי, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2019, בהתאם להוראות סעיף 16 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן: "**חוק הפיקוח**").

באותו המועד התקבל היתר שליטה (להלן: "**ההיתר**"), לה"ה שאול ודורי נאוי, בעלי השליטה בחברה (להלן: "**בעלי השליטה**"), בהתאם להוראות סעיף 26(א) לחוק הפיקוח. בתנאי ההיתר נקבע כי במקרים מסוימים, כמפורט בחוק, יידרשו בעלי השליטה לקבל את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לשינוי באחזקתם בחברה ובחברות הבת (במישרין או בעקיפין).

2.7 <u>חלוקת דיבידנד</u>

עד ליום 1 בינואר 2018, לחברה היתה מדיניות דיבידנד, אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 בינואר 2013 ועודכנה ביום 7 במאי 2014. ביום 22 באוגוסט 2017 החליט דירקטוריון החברה לבטל את מדיניות הדיבידנד האמורה, החל מיום 1 בינואר 2018 (לאחר חלוקת הדיבידנד בגין שנת 2017, ככל שתחולק בהתאם למדיניות הדיבידנד)[3]. ביום 28 במרץ 2018 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן לבעלי מניותיה של החברה בגין ריווחי שנת 2017, בהתאם לאמור לעיל. הדיבידנד חולק ביום 26 באפריל 2018 והיה בגובה של כ-29,523 אלפי ש"ח, המשקף דיבידנד בגובה של כ-0.904126 ש"ח למניה רגילה של החברה. הסך לחלוקה היווה כ-50.0% מסך הרווח הנקי של החברה על פי דוחותיה הכספים השנתיים המבוקרים לשנת 2017. לפרטים נוספים אודות החלוקה כאמור, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 29 במרץ 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-032314), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

2.8 <u>הקצאה פרטית של ניירות ערך מסחריים לא סחירים</u>

ביום 22 באפריל 2018 ביצעה החברה הקצאה פרטית למשקיעים מסווגים של 21,600,000 ש"ח ע.נ של ניירות ערך מסחריים (סדרה 2), לא סחירים (להלן: "**נע"מ (סדרה 2)**"). נכון ליום 31 בדצמבר 2018 יתרת נע"מ (סדרה 2) היתה בסך של 299,935,000.

ביום 1 בינואר 2019 ביצעה החברה הקצאה פרטית למשקיעים מסווגים של 34,500,000 ש"ח ע.נ של נע"מ (סדרה 2). ביום 12 בפברואר 2019 ביצעה החברה הקצאה פרטית למשקיעים מסווגים של 26,600,000 ש"ח ע.נ של נע"מ (סדרה 2), כך שלאחר ביצוע כלל ההקצות כאמור, יתרת נע"מ (סדרה 2) לתאריך הדוח, הינה בסך של 361,035,000 ש"ח. לפרטים אודות תנאי נע"מ (סדרה 2), ראו דיווח מיידי של החברה מיום 4 בינואר 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-002166), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

2.9 <u>הסכם עם בנק ה' להעמדת אשראי</u>

ביום 3 ביוני 2018 חתמו החברה ובנק ה', (כמפורט בטבלה שבסעיף 15.5 לפרק א' לדוח זה, תיאור עסקי התאגיד), על מסמכים לפיהם יעמיד הבנק לחברה ולפסגות ליסינג בע"מ, חברה המוחזקת במלואה (100%) על ידי החברה (להלן: "**פסגות ליסינג**"), אשראי מעת לעת, לבקשתן ועל פי צרכיהן השוטפים, בכפוף להסכמת הבנק ולתנאים שיקבעו בין הצדדים. לפרטים נוספים ראו סעיף 7 להלן ודוח מיידי שפרסמה החברה ביום 6 ביוני 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-048525), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

יצוין כי, ביום 13 בפברואר 2019 הגדיל בנק ה' את מסגרת האשראי עבור החברה ועודכנו חלק מן התנאים שנקבעו בין הצדדים. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 13 בפברואר 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-014421), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

---

[3] לפרטים נוספים, ראו דיווחים מיידיים של החברה מהימים 22 באוגוסט 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-073006) ו-24 באוגוסט 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-074026).

2.10 <u>הסכם עם בנק ד׳ להעמדת אשראי</u>

ביום 27 ביוני 2018 חתמו החברה, גולדן אקוויטי (2006) בע״מ, חברה המוחזקת במלואה (100%) על ידי החברה (להלן: ״**גולדן אקוויטי**״) ופסגות ליסינג, חברות המוחזקת במלואן (100%) על ידי החברה (להלן ביחד עם החברה: ״**הקבוצה**״) עם בנק ד׳ על מסמך העמדת מסגרת אשראי (שתוקפה היה עד ליום 31 בדצמבר 2018) ומסמכי אשראי נלווים, לפיהם העמיד הבנק לקבוצה מסגרת אשראי כוללת בסך של עד 375 מיליון ש״ח[4], לצורך מימון פעילותן השוטפת של חברות הקבוצה, וזאת חלף מסגרת האשראי הקודמת בסך של עד 275 מיליון ש״ח אשר היתה בתוקף עד לאותו מועד. לפרטים נוספים ראו סעיף 15.5 לפרק א׳ לדוח זה - תיאור עסקי התאגיד וכן, דיווח מיידי של החברה מיום 27 ביוני 2018 (מספר אסמכתא: 2018-01-056991), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

יצוין כי, ביום 27 בפברואר 2019 הגדיל בנק ד׳ את מסגרת האשראי עבור החברה. לפרטים נוספים ראו דוח מיידי שפרסמה החברה ביום 19 במרץ 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-022647), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

[4] בחלוקה שנקבעה בין חברות הקבוצה, אשר עשויה להשתנות בהתאם לפעילותן השוטפת ובהסכמת הבנק.

2.11 **<u>עיקרי תוצאות הפעילות</u>**

בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 הסתכמו הכנסות החברה בסך של 145,394 אלפי ש"ח לעומת סך של 130,960 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, נתון המשקף עלייה של כ- 11% בין התקופות.

הכנסות מימון נטו (הכנסות מימון בקיזוז הוצאות מימון) הסתכמו בכ- 122,993 אלפי ש"ח והיוו כ- 84.5% מההכנסות בתקופה, זאת לעומת הכנסות מימון נטו בסך של 107,252 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד שהיוו כ-81.9% מההכנסות בתקופה המקבילה אשתקד.

הרווח לפני מס בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, הסתכם לסך של 93,786 אלפי ש"ח לעומת סך של 82,793 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד המהווה גידול של כ- 13.3% ברווח לפני מס בין התקופות.

הרווח לפני מס בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, הסתכם לסך של 19,852 אלפי ש"ח לעומת סך של 20,967 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד המהווה קיטון של כ-5.3% ברווח לפני מס בין התקופות. הרווח הכולל בתקופה המדווחת הסתכם לסך של 72,119 אלפי ש"ח לעומת סך של 59,185 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד המהווה גידול של כ- 21.8% ברווח הנקי בין התקופות.

הרווח הכולל ברבעון רביעי - בתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, הסתכם לסך של 15,236 אלפי ש"ח לעומת סך של 15,394 אלפי ש"ח בתקופה מקבילה אשתקד, ולעומת 18,641 אלפי ש"ח ברבעון שלישי בשנת 2018. הרווח הכולל הרבעוני קטן בסך של 1% לעומת רבעון מקביל בשנה קודמת, ובסך של 18.3% לעומת רבעון שלישי בשנת 2018.

התשואה על ההון לתחילת שנה על פי הרווח הנקי של שנת 2018 הינה כ - 15.91%.

לפרטים נוספים בדבר תוצאות הפעילות ראה סעיף 4 להלן.

3. <u>המצב הכספי נכון ליום 31 בדצמבר 2018</u>

הנכסים במאזן החברה ליום 31 בדצמבר 2018 הסתכמו לסך של כ- 2,228,128 אלפי ש"ח, לעומת סך של 2,122,925 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017, ביתרות נכסי החברה חלו ההתפתחויות המהותיות הבאות:

סעיף	יתרה ליום		הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים
	31.12.2018	31.12.2017	
	אלפי ש"ח		
נכסים שוטפים	2,045,860	1,928,273	**(א) כללי** העלייה בנכסים שוטפים מסך של 1,928,273 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2017, לסך של כ- 2,045,860 אלפי ש"ח נכון ליום 31 בדצמבר 2018, נובעת בעיקרה מעליה בסעיף אשראי ללקוחות נטו לזמן קצר בסך של 63,219 אלפי ש"ח הנובעת מגידול בפעילות החברה. סעיף אשראי ללקוחות נטו המוצג בנכסים שוטפים מהווה את רוב יתרת הנכסים השוטפים, אשר הינה הנכס העיקרי של החברה (מהווה 91.14% מסך המאזן). יתרת תיק הלקוחות הממוצעת בתקופת הדוח גבוהה מיתרת התיק הממוצעת בתקופה קודמת, נתון אשר משתקף בהכנסות החברה בתקופת הדוח (בהשוואה לתקופה אשתקד). לגבי פירוט נוסף אודות סעיף אשראי ללקוחות נטו, ראו להלן סעיף (ג) להלן. לגבי פירוט בנושא הכנסות המימון הנגזרות משינוי זה ראה סעיף 4 להלן, הכנסות מימון. **(ב) מזומנים ושווי מזומנים:** יתרת המזומנים ושווי מזומנים ליום 31 בדצמבר 2018, עמדה על 9,576 אלפי ש"ח לעומת סך של 14,054 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. לפירוט בדבר השינוי במזומנים במהלך התקופה, ראה סעיף 5 להלן. **(ג) אשראי ללקוחות נטו:** במהלך שנת 2018 נמשכה מדיניות החברה בשיפור איכות תיק הלקוחות, באמצעות אסטרטגיה של חשיפה ללקוחות חדשים עם בעלי איתנות פיננסית גבוהה יותר ופוטנציאל סיכון נמוך יותר, עקב פעילות השיווק של החברה, במקביל להמשך השמירה על גידול כללי בתיק האשראי. עם זאת, הנהלת החברה ערה לסיכון הכללי במשק ובעקבות זאת מקיימת דיונים יומיים לגבי יכולת ההחזר של לקוחות החברה ומושכי השקים. כמו כן, החברה מכנסת את ועדת האשראי של החברה על פי שיקול דעתה ובהתאם לצורכי החברה (ולכל הפחות פעם ברבעון), הבוחנת את היתרות ומצב תיק האשראי, על מנת לענות לסיכון כאמור. במהלך התקופה התווספו לחברה לקוחות חדשים בעלי מצב פיננסי טוב יותר מבעבר והחברה מסוגלת לבחור את הלקוחות בעלי יכולת ההחזר הטובה ביותר לפי הערכתה וכפועל יוצא מכך משפרת את איכות תיק האשראי.

			כמו כן יצוין, כי החברה ממשיכה במדיניותה בקשר עם פיזור תיק הלקוחות והמושכים, כאשר במסגרת מדיניות זו, שומרת החברה על כך שיתרת המושך הגדול ביותר בתיק לא תעלה על שיעור של 5% מסך התיק. בפועל, נכון ליום 31 בדצמבר 2018, יתרת המושך הגדול ביותר עומדת על שיעור של כ-5.03% מיתרת תיק הלקוחות ברוטו, זאת לאחר אישור ועדת האשראי של החברה. הריבית הממוצעת השנתית על תיק הלקוחות נטו (קרי, הכנסות בתקופה, חלקי יתרת אשראי ללקוחות ממוצעת בתקופה, לפי יתרת תיק לקוחות בסוף כל יום - מנורמל לריבית שנתית) בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, עמדה על שיעור של כ-7.53% מסך האשראי ללקוחות. יתרת אשראי ללקוחות נטו הסתכמה למועד הדוח לסך של כ-2,202,645 אלפי ש"ח, כאשר כ-2,030,636 אלפי ש"ח מתוכם מוצגים בנכסים שוטפים וכ-172,009 אלפי ש"ח הנותרים מוצגים בנכסים לא שוטפים. במהלך הרבעון הרביעי של שנת 2018 חל גידול של כ-103,386 אלפי ש"ח בתיק הלקוחות לעומת היתרה של תיק הלקוחות נטו בסוף הרבעון השלישי של שנת 2018, המהווה גידול של כ-5% מסוף הרבעון השלישי של שנת 2018 , סך כל העליה ביתרת הלקוחות נטו מיום 31 בדצמבר 2017 ליום 31 בדצמבר 2018 הסתכמה בכ-98,223 אלפי ש"ח המהווה גידול של כ–4.7% מיתרת הלקוחות נטו למול התקופה המקבילה בשנת 2017. גידול זה הינו עקב תהליך הגידול בהיקפי פעילות החברה שנמשך החל מתחילת שנת 2011 ועד למועד הדוח. בתקופת הדוח יתרת התיק הממוצעת בתקופה הייתה גבוהה מיתרת התיק הממוצעת בתקופה קודמת. במהלך שנת 2018 התייצבה יתרת תיק הלקוחות על יתרה של כ 2 מיליארד ש"ח בממוצע, לעומת יתרה ממוצעת של כ 1.7 מיליארד בשנה קודמת. לפרטים נוספים ראה סעיף 4 להלן בפירוט ההכנסות בתקופה. יתרת אשראי ללקוחות נטו הינה יתרת הלקוחות וההמחאות לגביה ברוטו, אשר כולל לקוחות בחובות פתוחים והמחאות לגביה בבנק, בניכוי הפרשה לחובות מסופקים, בקיזוז יתרת ההכנסות מראש ובקיזוז חלק המע"מ בגין עסקאות שמועד פירעונן חל לאחר תאריך הדוח. יתרת ההכנסות מראש, נובעת מעמלות שהחברה קיבלה בגין עסקאות בממסרים דחויים אשר טרם נפרעו ולא הוכרה הכנסה בגינן נכון למועד הדוח. יתרה זו ליום 31 בדצמבר 2018 עומדת על סך של 48,179 אלפי ש"ח. יתרת ההכנסות מראש בתקופה גדלה בכ-9,352 אלפי ש"ח המהווה גידול של כ-24%, מהתקופה המקבילה אשתקד, עקב גידול בתיק הלקוחות בעסקאות שבוצעו סמוך למועד החתך.
נכסים לא שוטפים	182,268	140,652	עיקר השינוי בנתוני הנכסים שאינם שוטפים בין התקופות, נובע מגידול של 35,004 אלפי ש"ח ביתרת לקוחות לזמן ארוך העומדת נכון ליום 31 בדצמבר 2018, על סך של כ-172,009 אלפי ש"ח, ליום 31 בדצמבר 2017 עמדה יתרה זו על כ-137,005 אלפי ש"ח.
סה"כ נכסים	2,228,128	2,122,925	—
התחייבויות שוטפות	1,748,082	1,221,305	**(א) כללי** העלייה בהתחייבויות השוטפות בהשוואה לתקופה המקבילה אשתקד, נובעת בעיקרה מחלויות שוטפות של אגרות חוב מסדרה ב' וסדרה ד' בסך 600,881 אלפי ש"ח, לפירעון בזמן הקצר. חלק נוסף שינוי נוסף בהתחייבויות השוטפות נובע מעליה באשראי זמן קצר מבנקים (כולל משיכת יתר) בסך של כ - 76,214 אלפי ש"ח, ועליה ביתרת ניירות ערך מסחריים בסך של 19,892 אלפי ש"ח. לפרטים נוספים ראו גם פירוט בסעיף אשראי מתאגידים בנקאיים להלן).

			(ב) אשראי מתאגידים בנקאיים נכון ליום 31 בדצמבר 2018, האשראי מתאגידים בנקאיים מסתכם לסך של כ- 811,264 אלפי ש"ח (כולל משיכת יתר), כאשר העליה בסעיף זה מתקופה מקבילה אשתקד מסתכמת בכ- 76,214 אלפי ש"ח עקב עליה בפעילות החברה ועליה בחלקו של האשראי הבנקאי במימון תיק הלקוחות. בהשוואה ליתרה בסוף רבעון שלישי של שנת 2018 ישנה עלייה של כ-86,213 אלפי ש"ח באשראי מתאגידים בנקאיים (כולל משיכת יתר). **(ג) אשראי משוק ההון** אשראי שגויס משוק ההון לטווח קצר מסתכם בסך של 903,316 אלפי ש"ח, 302,435 אלפי ש"ח ניירות ערך מסחריים לא סחירים (סדרה 2), ו - 600,881 אלפי ש"ח, חלויות שוטפת של אג"ח סדרה ב' וסדרה ד'. לפרטים נוספים ראה ביאורים 7,8 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.
התחייבויות לא שוטפות	310	448,463	היתרה ליום 31 בדצמבר 2018 הינה יתרת בגין התחייבות לסיום יחסי עובד מעביד. בתקופה מקבילה אשתקד רוב ההתחייבות לזמן ארוך הייתה בגין אג"ח סדרה ב' ואג"ח סדרה ד' של החברה בסך 448,226 אלפי ש"ח לפירעון לזמן ארוך.
סה"כ הון	479,736	453,157	נכון ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה הון עצמי בסך של כ- 479,736 אלפי ש"ח, זאת לעומת יתרת הון עצמי של כ- 453,157 אלפי ש"ח ליום 31 בדצמבר 2017. במהלך שנת 2018 נוספו להונה של החברה 72,119 אלפי ש"ח מרווחים מפעילותה השוטפת וחולק דיבידנד בסך 29,593 אלפי ש"ח בגין רווחי שנת 2017 לפי מדיניות הדיבידנד של החברה. השפעה נוספת על ההון בין התקופות: שינוי שיטה חשבונאית עקב יישום הוראות תקן בינלאומי מספר 9, אשר הגדילה את ההפרשה הכללית לחובות מסופקים של החברה, ואשר ביטויה הינו ירידה של כ - 15,947 אלפי ש"ח בהון החברה.
סה"כ התחייבויות והון	2,228,128	2,122,925	---

למידע נוסף אודות החשיפה של החברה לסיכוני שוק, כפי שהיא משתקפת מהמידע הכלול בדוחות הכספיים, ופעולות החיסוי שנוקטת החברה, ראה פרק ב' להלן - חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם.

יצוין כי החברה מנהלת את סיכוני השוק של החברה בהתאם למדיניותה.

4. <u>תוצאות הפעילות לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018</u>

כללי

הרווח הכולל לאחר מיסים על הכנסה בתקופת הדוח, הסתכם לסך של כ- 72,119 אלפי ש"ח לעומת רווח בסך של כ-59,185 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.
הרווח לפני מס בתקופת הדוח הסתכם לסך של כ-93,786 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-82,793 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד.

סעיף	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים
	2018	2017	2016	
	אלפי ש"ח			
הכנסות מימון	145,394	130,960	115,177	הכנסות החברה בתקופת הדוח הסתכמו לסך של 145,394 אלפי ש"ח, זאת לעומת סך של 130,960 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד המהווה גידול של כ- 11% בהכנסות בין התקופות. תיק הלקוחות גדל בין התקופות בכ–4.9% (בהשוואת יתרות סגירה של התיק). הסיבה לגידול הגבוה יותר בהכנסות לעומת הגידול המתון יותר בתיק הלקוחות הינה העליה ביתרת תיק האשראי הממוצע שניתן ללקוחות בהשוואה בין התקופות. הריבית השנתית הממוצעת על תיק הלקוחות (הכנסות המימון בתקופה ביחס ליתרת תיק הלקוחות הממוצעת בתקופה) בשנת 2018 הייתה 7.53% לעומת תשואה שנתית ממוצעת של 7.54% בשנת 2017. התשואה על התיק בין התקופה הנוכחית לתקופה המקבילה אשתקד, נותרה בסדר גודל דומה (באיזור ה 7.5%) אך הגידול בפעילות החברה וביתרת תיק הלקוחות הממוצעת הביאה לעליה בסה"כ ההכנסות בשנת 2018 לעומת שנת 2017, ראה גם סעיף 3.ג לעיל, בהסבר על יתרת אשראי ללקוחות. התשואה השנתית הממוצעת על תיק הלקוחות בשנת 2016 הייתה 9.15%. מדיניות החברה הינה לגייס לקוחות טובים יותר ואיתנים מבחינה פיננסית בתשואה נמוכה יותר אך בהיקפים גדולים יותר, כך שסך הכנסות המימון יגדלו בד בבד עם הקטנת סיכון האשראי בתיק. ראה גם סעיף 3 לעיל - הרכב סעיף אשראי ללקוחות - בדבר יתרת ההכנסות מראש בגין עסקאות שבוצעו בתקופה וטרם הוכרה הכנסה בגינן.
הוצאות מימון	22,401	23,708	19,768	הוצאות המימון בתקופת הדוח, הסתכמו לסך של כ-22,401 אלפי ש"ח, קיטון של כ - 1,307 אלפי ש"ח משנה קודמת. הירידה בהוצאות המימון בין התקופות נובעת בעיקר מירידה במחירי המימון בתקופה

				הנוכחית, הנמוכים יותר בהשוואה לתקופות קודמות עקב הרחבה של אג"ח ד' במחיר נמוך יותר ממחיר הסדרה המקורי, גיוס אג"ח ד' בסוף שנת 2017 (אוקטובר), פירעונות של יתרה מקורית של אג"ח ב' ומימון בנקאי גדול יותר מתיק האשראי בהשוואה לחלק גדול יותר מהתיק אשר מומן ע"י אשראי משוק ההון בתקופה מקבילה אשתקד, וכמו כן ירידה במחירי האשראי הבנקאי. הירידה במחירי המימון הינה חלק מהתכנית האסטרטגית של החברה להוזיל את עלות מקורותיה, שהחלה עם שינוי תמהיל המימון בפניה לגיוס אשראי משוק ההון. לדעת הנהלת החברה תמהיל מימון זה המשלב אשראי בנקאי ואשראי משוק ההון יאפשר לה להמשיך להוזיל עלויות, למשוך לקוחות טובים יותר וכפועל יוצא להגדיל את הריווחיות. יצויין בנוסף, כי בהשוואה בין התקופות עלתה יתרת האשראי שצרכה החברה עקב הגידול בתיק הלקוחות, על אף העליה בצריכת האשראי בין התקופות, ירדו הוצאות המימון עקב מחירי המימון הנמוכים. הכנסות מימון נטו בתקופת הדוח (הכנסות לאחר הוצאות מימון, כלומר הרווח הגולמי של החברה) הסתכמו בסך של כ-84.6% מההכנסות לעומת 81.9% בתקופה המקבילה אשתקד ו – 82.8% בשנת 2016.
הוצאות חובות מסופקים	16,126	12,329	1,063	ההוצאה לחובות מסופקים בתקופה הסתכמה לכ-16,126 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-12,329 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ולעומת סך של כ - 1,063 אלפי ש"ח בשנת 2016. הוצאה לחובות מסופקים בשנת 2018 נובעת בעליה בפעילות החברה ובתיק האשראי של החברה. השינוי בהוצאות חובות מסופקים נובע ברובו מהפרשות בגין חובות לקוחות ספציפיים שונים ממגוון ענפים במשק. השינוי בהוצאות חובות מסופקים נובע מהפרשות בגין חובות לקוחות ספציפיים שונים ממגוון ענפים במשק, במהלך הרבעון הראשון של שנת 2018, יישמה החברה את תקן בינלאומי מס' 9, כהגדרתו בסעיף 2.2 לעיל, אשר שינה את צורת חישוב ההפרשה הכללית של החברה. לפרטים נוספים בדבר חישוב ההוצאה לחובות מסופקים ראה סעיפים 2.2 לעיל ו-13א להלן.
הוצאות מכירה ושיווק	3,477	2,789	2,703	הוצאות מכירה ושיווק בתקופת הדוח (אשר מורכבות בעיקר מעמלות תיווך ובנוסף מנסיעות ומפרסום), הסתכמו לסך של כ-3,477 אלפי ש"ח, לעומת סך של כ-2,789 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד, ו – 2,703 אלפי ש"ח בשנת 2016. עיקר ההוצאה בתקופת הדוח, נובע מעמלות מכירה המשולמות לאנשי המכירות ומחושבות כאחוז מהמכירות, המסתכמות לסך של כ-3,367 אלפי ש"ח מתוך סכום של 3,477 אלפי ש"ח.
הוצאות הנהלה וכלליות	9,604	9,341	5,442	הוצאות הנהלה וכלליות בתקופת הדוח הסתכמו לסך של כ-9,604 אלפי ש"ח לעומת סך של כ-9,341 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד. העליה בהוצאות הנהלה וכלליות נבעה מגידול בפעילות החברה וגידול

				בהוצאות יעוץ מקצועי ושכר ההנהלה. הוצאות אלו כוללות ייעוץ מקצועי, ביטוחים, הוצאות מחשב, תקשורת שכר עובדים וכו'.
מסים על הכנסה	21,667	23,608	21,679	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 נרשמו הוצאות מסים בסך של כ-21,667 אלפי ש"ח, לעומת הוצאות מסים בסך 23,608 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ו - 21,679 אלפי ש"ח בשנת 2016. ההוצאה למסים בשנת 2017 כוללת הוצאה חד פעמית של כ - 3.5 מיליון ש"ח עקב הסכם פשרה עם רשויות המס . לפירוט נוסף ראה ביאור 16 לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה.
רווח לשנה	**72,119**	**59,185**	**64,796**	---

5. <u>נזילות, מקורות מימון ושימושים של החברה</u>

יתרת המזומנים ושווי מזומנים נכון ליום 31 בדצמבר 2018 הינה כ-9,576 אלפי ש"ח. ליום 31 בדצמבר 2017 עמדה יתרה זו על סך של כ-14,054 אלפי ש"ח.

יתרת מזומנים ליום 31 בדצמבר 2016 הינה כ-3,602 אלפי ש"ח.

היקפו הממוצע של אשראי שנלקח מבנקים ומשוק ההון בתקופת הדוח הינו כ-1,539,226 אלפי ש"ח. חישוב הממוצע בתקופת הדוח בוצע על סמך יתרות סגירה של אשראי כאמור בסוף כל חודש בתקופת הדוח.

סעיף	לשנה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר			הסברי החברה ליתרות ולשינויים המהותיים
	2018	2017	2016	
	אלפי ש"ח			
<u>תזרים מזומנים נטו ששימש לפעילות שוטפת</u>	14,696	(61,459)	(851,597)	תזרים המזומנים נטו בתקופת הדוח ששימש לפעילות שוטפת הסתכם לסך של כ-14,696 אלפי ש"ח תזרים חיובי לעומת תזרים שלילי בסך של כ-61,459 אלפי ש"ח בתקופה המקבילה אשתקד ולעומת תזרים שלילי בסך 851,597 אלפי ש"ח בשנת 2016. התזרים החיובי בתקופה נבע ממימון חלק גדול יותר מהתיק באשראי בנקאי מול תקופה מקבילה אשתקד (עקב הצגת קבלת ההלוואות מבנקים בפעילות השוטפת). התזרים השלילי בתקופות קודמות נבע מגידול בתיק הלקוחות של החברה ומימון גידול זה באשראי משוק ההון בשיעור הגבוה מהאשראי הבנקאי. מימון גידול בתיק באשראי בנקאי (חיובי) המוצג בפעילות שוטפת מאזן את הגידול בתיק הלקוחות המוצג בתזרים (שלילי) בפעילות השוטפת. גיוס אשראי משוק ההון ומימון תיק הלקוחות בהון עצמי מגדילים את ההצגה של התזרים השלילי בפעילות השוטפת. גיוס האשראי משוק ההון, המאזן את הירידה במימון הבנקאי, מופיע בתזרים המזומנים בסעיף פעילות מימון, לכן מוצגת הירידה בתזרים המזומנים נטו מפעילות שוטפת. באופן כללי, 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, כמתואר להלן: הפעולה הראשונית בתהליך העסקי היא העברת תזרים חיובי ללקוח (שלילי לחברה – התשלום ללקוח). הפעולה התזרימית הבאה מבוצעת רק בסוף העסקה, בה משולמת הקרן בתוספת העמלה או הריבית; הקרן בתוספת העמלה גבוהה מהסכום שהועבר ללקוח ואז מתקבל התזרים החיובי אשר נוצר במועד פירעון הממסר הדחוי.

תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות השקעה	(360)	(24)	(260)	התזרים ששימש לפעילות השקעה נובע מרכישת רכוש קבוע.
תזרים מזומנים נטו שנבעו מפעילות מימון	(19,028)	71,930	874,419	נכון למועד הדוח, מקורות המימון של החברה הינם הונה העצמי של החברה, וכן אשראי המועמד לחברה מחמישה בנקים בישראל, חלקו במסגרות אשראי וחלקו לפי דרישה במהלך פעילות שוטפת. נכון למועד אישור הדוח, עומדת יתרת ניצול האשראי הבנקאי בפועל על סך של כ-582 מיליון ש"ח. לפרטים נוספים ראו סעיף 15.2 לפרק א' לדוח זה, תיאור עסקי התאגיד. תזרים המזומנים נטו ששימש לפעילות מימון בשנת 2018 נבע מפירעון קרן של אגרות חוב סדרה ב' בסכום גדול יותר מסכום ההרחבה של סדרה ד' בתקופה, ומחלוקת דיבידנד בגין ריווחי שנת 2017, בסך 29,593 אלפי ש"ח. תזרים מפעילות מימון בשנת 2017 נבע מהנפקת אגרות חוב וניירות ערך מסחריים בסכום גדול יותר מפרעונות של אגרות חוב וניירות ערך מסחריים, ובשנת 2016 נבע מהנפקת אגרות חוב וניירות ערך מסחריים ומגיוס הון בהנפקת מניות לציבור. יצוין, כי תזרים המזומנים מקבלת הלוואות מבנקים מוצג בדוח תזרים המזומנים כפעילות שוטפת בשל אופי הפעילות של החברה.

6. <u>הסכמים עם תאגידים בנקאיים בישראל</u>

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, לחברה קווי אשראי מחמישה בנקים בישראל בסך כולל של כ-1,200 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת: כ-700 מיליון ש"ח במסגרות אשראי מארבעה בנקים בישראל, ובנוסף, אשראי בפועל בסך של כ-500 מיליון ש"ח אשר הועמד לחברה בפועל על ידי בנק נוסף על פי צרכיה השוטפים של החברה.

נכון למועד פירסום הדוח נוצלה בפועל מסגרת בסך כולל של כ-582 מיליון ש"ח. מסגרות האשראי עם בנק ד' גדלו מ-325 מיליון ש"ח ל-425 מיליון ש"ח, מסגרות האשראי עם בנק ה' גדלו מ-175 מיליון ש"ח ל-300 מיליון ש"ח.

כל ההלוואות הנלקחות מבנקים בישראל הינן הלוואות לטווח קצר.

לפרטים נוספים אודות מסגרות וניצול אשראי מבנקים ראה פירוט בטבלה בסעיף 15.5 בדוח תיאור עסקי התאגיד.

פרק ב'-חשיפה לסיכוני שוק ודרכי ניהולם

7. פעילות החברה כוללת מתן אשראי ללקוחות באמצעות ניכיון שיקים (שימושים), ולקיחת הלוואות לזמן קצר מבנקים בישראל (מקורות).

7.1 **האחראי על ניהול סיכוני שוק בתאגיד**

מר דורי נאוי, הנמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור בה, הינו האחראי על ניהול סיכוני השוק של החברה והוא פועל תחת פיקוח דירקטוריון החברה. לפרטים נוספים אודות מר דורי נאוי, ראו תקנה 26 בדוח פרטים נוספים על התאגיד המצורף לדוח זה.

7.2 **תיאור סיכוני השוק**

גורמי הסיכון הפיננסי של החברה הינם סיכון אשראי, סיכון ריבית, סיכון נזילות וסיכוני שוק.
החברה חשופה לעליית שיעורי הריבית על ידי בנק ישראל, כמפורט בס"ק ב' להלן. בנוסף, קיים סיכון אשראי הנובע מהסיכון שבאי עמידת לקוחותיה בהתחייבויותיהם כלפיה, במידה ושיקים שניתנו על ידי לקוחות לא יכובדו על ידי עושה השיק כמפורט בס"ק א' להלן. סיכונים נוספים הינם סיכון הנזילות הנובע מההלוואות שנוטלת החברה מבנקים בישראל והסיכון הנובע מהמצב הכללי במשק.
הסיכון העיקרי לחברה הינו סיכון האשראי הנובע מחזרת שיקים של לקוחות החברה.

א. סיכון אשראי

סיכון האשראי, אשר כאמור הינו הסיכון המהותי ביותר של החברה, נובע מהסיכון שבאי עמידת לקוחותיה בהתחייבויותיהם כלפיה, במידה ושיקים שניתנו על ידי לקוחות לא יכובדו על ידי עושה השיק.

ב. סיכון ריבית

החברה נוטלת הלוואות לטווח קצר מתאגידים בנקאיים בהתאם לשיקול דעת ההנהלה. ההלוואות מגובות בפיקדונות של הממסרים הדחויים המופקדים בבנק. אשראי נוסף לטווח קצר שנוטלת החברה הינו ניירות ערך מסחריים משוק ההון וחלויות שוטפות של אגרות חוב. זמן הפירעון של ניירות הערך המסחריים דומה להלוואות און קול ועומד על שבעה ימי עסקים; החשיפה לסיכון הריבית דומה לחשיפה להלוואות און קול מבנקים. עם עלייה בריבית בנק ישראל, מעלה החברה את שיעורי הריבית ללקוחותיה בהתאמה וזאת בעסקאות בהן מתקשרת החברה החל ממועד העלייה בריבית האמורה. חשיפת החברה הינה בעסקאות ניכיון שיקים בהן התקשרה קודם למועד העלייה בריבית בנק ישראל שכן בעסקאות כאמור שיעור הריבית נקבע מראש. יתרת האשראי לטווח ארוך נובע מיתרות אג"ח (סדרה ב) ואג"ח (סדרה ד') של החברה. סיכון הריבית במקרה זה הוא שהריבית במשק תרד, והחברה תאלץ לשלם את מחיר האגרת הקבוע מראש. בתנאי המשק הנוכחיים להערכת החברה סיכון זה הינו נמוך.

ג. סיכון נזילות

עם גיוס אשראי משוק ההון בשנים 2016-2018, סיכון הנזילות עקב תלות החברה באשראי בנקאי פחת בצורה משמעותית בשנת הדוח.

ד. הרעה מהותית במצב המשק

שוק המסחר בממסרים דחויים רגיש מאוד למצב הכלכלי במשק. האטה בצמיחה במשק משמעה האטה בהיקף הפעילות בתחום הפעילות והרעה במצבם של מושכי השקים ו/או לקוחות החברה, המובילה לעליה בסיכון האשראי אליו חשופה החברה. האטה כזו מורידה את כמות העסקאות וכתוצאה מכך גם את הביקוש לאשראי.

7.3 **מדיניות החברה בניהול סיכוני שוק**

מר דורי נאוי, הנמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור בה, הינו האחראי על ניהול סיכוני השוק של החברה והוא פועל תחת פיקוח דירקטוריון החברה.
ככלל, בכדי להתמודד עם סיכוני השוק כאמור לעיל, מחזיקה החברה במח"מ תיק לקוחות קצר ומפוזר. מח"מ קצר של התיק מאפשר לחברה להגיב במהירות במקרים של חשש להרעה במצבם הפיננסי של הלקוחות ו/או של המושכים.

א. סיכון אשראי

על מנת להקטין סיכון מהותי זה החברה פועלת בכמה אופנים:

1. שמירה קפדנית על פיזור תיק האשראי: מדיניות החברה הינה שמירה על מסגרת מקסימום של 5% למושך מיתרת התיק. במקרים מיוחדים יתכן אישור עסקאות מעל למגבלה של 5% באישור ועדת האשראי של החברה ואישור הדירקטוריון. למועד הדוח הכספי עומדת יתרת המושך הגדול ביותר על 5.03% מיתרת תיק הלקוחות, זאת לאחר אישור ועדת האשראי של החברה ואישור הדירקטוריון בנושא.
2. במרבית המקרים, החברה מבצעת עסקאות רק ללקוחות בעלי היסטוריית אשראי נאותה ומבטיחה את חובות הלקוחות בניכיון השקים בערבויות אישיות. כמו כן, בעת קבלת לקוח חדש מבצעת החברה מספר בדיקות מקדימות לגביו ובדיקה לגבי חוסנו הפיננסי של מושך השיק. תגובה להתפתחויות בסיכון זה מתאפשרת לנוכח המאפיינים שהוזכרו לעיל בתוספת מידע בזמן אמת ונסיון רב שנים בתחום.
3. דירקטוריון החברה מינה ועדת אשראי הבוחנת את ניתוח התפלגות הלקוחות והמושכים (רושמי הממסר- צד ג'), קובעת קריטריונים לניהול מערך האשראי בחברה, בוחנת ביטחונות מלקוחות והיסטוריה של לקוחות ומאשרת מסגרות אובליגו ללקוחות ולמושכים. יצוין כי בנוסף לועדת האשראי כמפורט לעיל, קיימת ועדת אשראי מרכזית, המורכבת מחברי הנהלת החברה ואשר תפקידיה זהים לאלו של ועדת האשראי בהבדל יחיד והוא שבסמכותה התקשרויות ברף נמוך מזה שבסמכות ועדת האשראי, כפי שקבע דירקטוריון החברה.

ב. סיכון ריבית

מאחר והחברה מתקשרת כאמור בעסקאות לטווחים קצרים, רוב ההלוואות נלקחות לפרק זמן קצר של כמה שבועות. להערכת החברה, מכיוון שהעסקאות הינן לטווחים קצרים והחברה מספיקה להגיב לשינויים בריבית כאמור, על ידי עדכון המחיר הריבית שהיא גובה בהתאם, חשיפת החברה מוגבלת עד למועד פירעון השיק שבו הריבית נקבעה מראש.

בנוסף, חשיפה זו יכולה לגרום להקטנת הרווח המימוני הגולמי מעסקה אך לא סביר שתגרום להפסד באף אחת מעסקאות העשויות להיות חשופות לחוסר התאמה בשיעור הריבית.

ג. סיכון נזילות

להערכת הנהלת החברה, גם בנסיבות כמפורט בסעיף 7.2 (ג) לעיל, סיכון נזילות עקב תלות החברה בבנקים, היא לא תידרש להשיב הלוואה באופן מיידי (הלוואות החברה מבנקים הינן מסוג On Call) אלא במקרים של הגעה למצב תזרימי קשה מאוד, וזאת בשל אופי ההלוואות אשר נלקחות מלכתחילה לטווחים קצרים.

באשר להלוואות החברה מסוג On Call, באם תועמדנה לפירעון מיידי, תוכל החברה להשתמש בעודפי קווי אשראי מבנקים העומדים לרשותה (אשר נכון ליום 31 בדצמבר 2018 הינם בסך כולל של כ-389 מיליון ש"ח, בתוספת עודף בטוחות שיקים המופקדים בבנקים בגובה של כ-1,152 מיליון ש"ח אשר אינם משועבדים לבנקים), לצורך הפירעון של ההלוואות. בנוסף, לחברה יתרת אג"ח מסדרה ד' בסך של כ- 439 מיליון ש"ח לפירעון במרץ 2019 וניירות ערך מסחריים (סדרה 2) (שהינם אשראי לזמן קצר) בסך של כ-302 מיליון ש"ח.

אם יסגרו כל קווי האשראי של החברה, או שתועמדנה לפירעון מיידי כל הלוואות החברה מסוג On Call בעת ובעונה אחת, סיכון אשר החברה מעריכה כסיכון שהסתברותו נמוכה מאוד, אזי מכיוון שמח"מ תיק הלקוחות של החברה הינו קצר ומרביתו (כ-62%) נפרע בתוך ארבעה חודשים, תוכל החברה במהלך פרק זמן זה לפרוע את כלל התחייבויותיה לתאגידים הבנקאיים ותמשיך לפעול מהונה העצמי בלבד, בעת התקשרויות עתידיות בעסקאות ניכיון ממסרים דחויים עם לקוחותיה. יצוין כי בהתאם להסכמי האשראי עליהם חתומה החברה כיום, במקרה כאמור תאלץ החברה לשלם ריביות גבוהות יותר מריבית ה-On Call המשולמות על ידה במהלך העסקים הרגיל, בגין יתרת ההלוואות שטרם נפרעה וזאת החל מהמועד בו תידרש החברה לפרוע את ההלוואות ועד למועד הפירעון בפועל. עם זאת, מבדיקה שביצעה החברה אין מדובר בחשיפה מהותית עבור החברה. הנהלת החברה בוחנת את תזרים המזומנים על בסיס יומי. תחזיות לגבי פירעון ההתחייבויות מנוהלות גם הן בצורה יומית. תחזיות אלו מצביעות כי לקבוצה צפויים מקורות נזילים מספיקים לכיסוי כל מחויבויותיה תחת הנחות סבירות. לפרטים נוספים ראה גם ביאור 19 לדוחות הכספיים מצורפים לדוח זה.

ד. סיכון שוק (המצב הכלכלי במשק)

הנהלת החברה עוקבת אחר ההתפתחות במשק בכלל ואחר התפתחות כלכלית של הלקוחות והמושכים בפרט, ובהתאם לכך מנהלת את הסיכונים ומנהלת את מדיניות מתן האשראי ללקוחות. המנגנונים בחברה המאפשרים התמודדות עם סיכונים אלה הינם מבנה התיק הקצר והפיזור הרחב שלו, כאמור לעיל. עם זאת, יתכן שמדיניות שמרנית מצד תאגידים בנקאיים, בתקופות האטה כלכלית אשר מצמצמת קווי אשראי לחברות במשק, יכולה לגרום לעליה זמנית בביקוש לאשראי במסחר בממסרים דחויים, ולקזז האטה בפעילות שנגרמה ממצב כלכלי. יצויין, כי להערכת הנהלת החברה קיימת האטה מסוימת בתחום הנדל"ן למגורים שמשפיעה על ענף הנדל"ן בתקופה בשנים האחרונות ומעלה את הסיכונים מלקוחות ומושכים בתחום.

7.4 **הפיקוח על מדיניות הדירקטוריון ניהול סיכוני השוק ואופן מימושה**

אחת לרבעון דן דירקטוריון החברה בחשיפות של החברה מכח סיכוני השוק. המעקב אחר השינויים בריבית בנק ישראל נעשה על ידי מנכ"ל החברה באופן שוטף, והחלטות באשר לביצוע פעולות נדרשות נעשות על ידי מנכ"ל החברה בשיתוף עם יו"ר דירקטוריון החברה.

לפחות אחת לרבעון, דנה ועדת האשראי (ראו פירוט בדבר ועדת האשראי להלן) בחשיפות של החברה כמפורט לעיל ובוחנת את השפעתן העתידיות ואת הצורך לבצע הגנות ככל הנדרש.

סקר סיכונים

במסגרת תכנית הביקורת שאושרה על ידי ועדת הביקורת בחודש מאי 2011, נערך סקר סיכונים לשנת 2011 כחלק מביקורת הפנים בחברה. מטרות הסקר היו לאתר ולמפות חשיפות וסיכונים בתחומי הפעילות ובתהליכי העבודה, להגדיר רמת הסיכון בחשיפות הקיימות ורמת הנזק הצפויה בהתממשות חשיפה זו ולוודא את קיום הבקרות שהוגדרו בכדי להימנע מחשיפות אלו. סקר סיכונים זה נשלח לועדת הביקורת שנדרשה לתת את המלצתה בעקבות תגובות ההנהלה והחברה והוא היווה את הבסיס לקביעת תכנית הביקורת הרב שנתיתשל החברה, שהקיפה את כלל הנושאים בשיטה מחזורית, כך שכל מספר שנים, בוצעה ביקורת חוזרת על נושאים שנבחנו בעבר. תכנית הביקורת הרב שנתית שירתה את החברה עד לשנת 2018. נכון לתאריך דוח זה, נמסרה טיוטת סקר סיכונים חדש שבוצע על ידי מבקר הפנים של החברה ואשר ידון בועדת הביקורת בתקופה הקרובה ולאחר מכן, יהווה בסיס לתכנית ביקורת רב שנתית מעודכנת . לפרטים אודות תכנית הביקורת הרב שנתית, ראו סעיף 8 להלן.

דירקטוריון החברה וועדת הביקורת

אחת לרבעון דירקטוריון החברה מקבל סקירה ממנכ"ל החברה לגבי שינויים בסיכוני השוק ובמדיניות ניהול הסיכונים אותה הוא מנהל. סקירת המנכ"ל נערכת באחת מוועדות הביקורת, הועדה לבחינת הדוחות הכספיים או בישיבת הדירקטוריון הרבעונית. אחת לשנה דירקטוריון החברה מקבל דיווח מיועץ ה-SOX של החברה ומרואי החשבון לגבי מסקנותיהם וממצאיהם בביקורת הסוקס ומקבל דיווח מסמנכ"ל הכספים לגבי התפתחות יישום ממצאי ה-SOX משנה קודמת.

ועדת אשראי

דירקטוריון החברה מינה ועדת אשראי אשר בראשה עומד מר גידי אלטמן, דח"צ ושעל חבריה נמנים ה"ה שרה גאני, דח"צית, ושאול ודורי נאוי, המכהנים כיו"ר הדירקטוריון ומנכ"ל החברה, בהתאמה.

ועדת האשראי מתכנסת לפחות פעם ברבעון.

הוועדה דנה בשיקולי התקשרות בעסקאות שנעשו על ידי מורשי החתימה במהלך העסקים השוטף.

בין השאר, בוחנת ועדת האשראי את יתרות הלקוחות לפי פרמטרים סטטיסטיים ולפי מודל של ניהול הסיכון של החברה ואת היסטורית הלקוחות והמושכים בהתקשרותם עם החברה, קובעת דרישות ביטחונות ומאשרת את מסגרות האשראי ללקוחות ולמושכים. החלטות הועדה מוטמעות במערכות המידע של החברה ומשמשות הלכה למעשה בתפעול השוטף.

בנוסף, נעשות באופן שוטף התייעצויות טלפוניות בין יו"ר ועדת האשראי למנהלי החברה לגבי ביצוע עסקאות מיידיות.

בנוסף, דירקטוריון החברה קבע כי עסקאות שהינן בהיקפים הפחותים מהרף שנקבע על ידו, הינן עסקאות אשר קביעת מסגרת האשראי בהן מצויה בסמכות חברי הנהלת החברה, והחברה תתקשר בעסקאות כאמור באמצעות ועדת אשראי מרכזית (המורכבת מחברי הנהלה להבדיל מועדת האשראי שמונתה על ידי דירקטוריון החברה כמפורט לעיל).

7.5 **דוח בסיסי הצמדה ליום 31 בדצמבר 2018**

נכסי החברה והתחייבותה למעט סכומים זניחים, אינם מוצמדים לבסיס הצמדה כלשהוא.

7.6 **מבחני רגישות**

<u>רגישות לשינויים בשערי הריבית</u>

כמפורט לעיל, קיימת חשיפה לא מהותית לחברה הנגרמת מעלייה בשיעורי הריבית של בנק ישראל על הריבית לגבי עסקאות שמועד פירעון הממסר בגינן טרם הגיע. מכיוון שמשך החיים הממוצע של תיק האשראי הניתן ללקוחות הינו קצר ונע בסביבות ארבעה חודשים, חשיפה זו אינה מהותית לפעילות החברה.

פרק ג'- היבטי ממשל תאגידי

8. גילוי בדבר המבקר הפנימי של התאגיד

שם המבקר:	דניאל שפירא , רו"ח
תאריך תחילת כהונה:	29 במאי 2011
עמידה בהוראות הדין:	למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר, המבקר הפנימי עומד בתנאים הקבועים בסעיפים 3(א) ו-8 לחוק הביקורת הפנימית, התשנ"ב-1992 (להלן: "**חוק הביקורת הפנימית**"), וכן בתנאים הקבועים בסעיף 146(ב) לחוק החברות. המבקר הפנימי אינו ממלא כל תפקיד נוסף בתאגיד מעבר לכהונתו כמבקר פנים.
החזקה בניירות ערך של התאגיד:	למיטב ידיעת החברה וכפי שנמסר לה על ידי המבקר, המבקר הפנימי אינו מחזיק בניירות ערך של התאגיד או של גוף הקשור לתאגיד, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 (להלן: "**התוספת הרביעית**").
קשרים עסקיים/ מהותיים עם התאגיד:	אין למבקר הפנימי קשרים עסקיים מהותיים או קשרים מהותיים אחרים עם החברה או עם גוף קשור לחברה, כהגדרת מונח זה בתוספת הרביעית לתקנות דוחות תקופתיים ומיידיים. מבקר הפנים מעניק את שירותי הביקורת הפנימית כנותן שירותים חיצוני. מבקר הפנים אינו בעל עניין בחברה, אינו נושא משרה בחברה ואינו קרוב של כל אחד מאלה. המבקר הפנימי אינו ממלא תפקיד מחוץ לחברה היוצר או העלול ליצור ניגוד עניינים עם תפקידו כמבקר הפנים בחברה ותפקידו היחיד בחברה הינו מבקר הפנים של החברה. למיטב ידיעת החברה, שירותי הביקורת ניתנת על ידי המבקר הפנימי עצמו, אשר הינו בעל משרד רואי חשבון המתמחה בביקורת פנים.
מינוי המבקר הפנימי:	מינוי המבקר הפנימי אושר ביום 29 במאי 2011, על ידי דירקטוריון החברה, בהתאם להמלצת ועדת הביקורת מיום 29 במאי 2011 ובהסתמך על ניסיונו המקצועי העשיר ורב השנים של המבקר הפנימי בתחום הביקורת הפנימית, לרבות בחברות ציבוריות וממשלתיות. מינויו אושר לאחר בחינת השכלתו וניסיונו – המבקר הפנימי הינו בעל משרד רואי חשבון המתמחה בביקורת פנים. למשרד ניסיון של כ-22 שנים בביצוע ביקורת פנים בחברות ציבוריות, והוא מתמחה במגוון רחב של תחומי פעילות.
הממונה הארגוני על המבקר:	הממונה הארגוני על המבקר הפנימי הינו יו"ר דירקטוריון החברה.
תוכנית הביקורת:	תוכנית הביקורת הינה תכנית שנתית הנגזרת מתכנית הביקורת הרב-שנתית שנקבעה על בסיס סקר סיכונים שערך מבקר הפנים בשנת 2011, כמתואר בסעיף 7.4 לעיל. נכון לתאריך הדוח, ביצע מבקר הפנים סקר סיכונים חדש וטיוה שלו הוגשה להנהלת החברה ותידון במהלך התקופה הקרובה, בועדת הביקורת של החברה אשר על בסיסה, תקבע תכנית רב שנתית חדשה. התכנון השנתי של מטלות הביקורת, קביעת העדיפויות ותדירות הביקורת מושפעים מהגורמים הבאים: החשיפה לסיכונים של פעילויות ופעולות, ההסתברות לקיומם של ליקויים ניהוליים ומנהליים, ממצאים של ביקורות קודמות, נושאים בהם מתבקשת הביקורת ע"י המוסדות המנהלים, נושאים המתחייבים על פי דין, על פי הוראות נוהל פנימיות או חיצוניות, הצורך בשמירה על מחזוריות. קביעת תכנית העבודה בתאגיד לשנת 2018 נעשתה בהמלצת וועדת הביקורת של החברה (מישיבתה מיום 28 בדצמבר 2017) ואושרה על ידי דירקטוריון החברה בישיבתו מיום 28 בדצמבר 2017. במסגרת תוכנית עבודה זו הוטל על המבקר הפנימי לערוך ביקורת פנימית בנושא ניהול המזומנים וההעברות הכספיות. יו"ר ועדת הביקורת של החברה מאשר את תכנית העבודה של המבקר לשנה הבאה. יצוין כי תכנית העבודה מותירה בידי המבקר הפנימי שיקול דעת לסטות ממנה. כן יצוין כי שבתקופת הדוח בוצעו על ידי החברה עסקאות מהותיות (כהגדרתן בסעיף 5(ו) לתוספת הרביעית), לא נבחנו עסקאות אלו ו/או הליך

	אישורן על ידי מבקר הפנים מכיוון שלא נכללו בנושא הביקורת הפנימית לשנת 2018, שהיה כאמור להלן, סוכנים הכנסות לקוחות וגביה.
התייחסות לתאגידים מוחזקים:	דוחות הביקורת מתייחסים לחברות הפעילות בקבוצה, היינו קבוצת אחים נאוי וחברת הבת גולדן אקוויטי שהחלה את פעילותה במסגרת הקבוצה ברבעון השלישי של שנת 2013 ופסגות ליסינג שהחלה את פעילותה בתחילת שנת 2016.
משרד המבקר הפנימי:	דניאל שפירא, רואי חשבון
היקף העסקת מבקר הפנים והתגמול המשולם לו:	בשנת 2018 אושר למבקר הפנימי תקציב שעות של כ-200 שעות בגין עריכת הביקורת הפנימית ונקבע לו תגמול בסך כולל של כ- 40 אלפי ש"ח. בשנת 2017 אושרו למבקר 100 שעות בשכר של 20 אלפי ש"ח. תקציב זה נקבע לפי הערכת ועדת הביקורת והדירקטוריון את היקף העבודה הנדרש, בהתאם לנושאים שנבחרו. הביקורת מבוצעת על החברה וחברות הבנות שלה, כאמור בביאור 5 בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, המצורפים לדוח זה. דירקטוריון החברה קבע כי היקף, אופי ורציפות פעילות המבקר הפנימי ותכנית עבודתו סבירים בנסיבות העניין, ויש בהם כדי להגשים את מטרות הביקורת הפנימית בתאגיד. **שעות שהושקעו בביקורת פנימית בחברה בתקופת הדוחות הכספיים** / **שעות שהושקעו בביקורת פנימית בתאגידים מוחזקים** / **סה"כ שעות** 119 / 88 / 207
תקנים מקצועיים:	כפי שנמסר לחברה על ידי מבקר הפנים, עבודת הביקורת הפנימית נערכת על פי תקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית, כאמור בסעיף 4(ב) לחוק הביקורת הפנימית, הנחיות מקצועיות ותדריכים כפי שאושרו ופורסמו על ידי לשכת המבקרים הפנימיים. להערכת דירקטוריון החברה, בהתבסס על דברי מבקר הפנים, כאמור לעיל, עבודת הביקורת הפנימית נערכת בהתאם לתקנים מקצועיים מקובלים לביקורת פנימית.
גישה למידע:	למבקר הפנימי ניתנת גישה חופשית כאמור בסעיף 9 לחוק הביקורת הפנימית, ובכלל זה גישה מתמדת ובלתי אמצעית למערכות המידע של התאגיד, לרבות נתונים כספיים.
דוח המבקר הפנימי:	בישיבת ועדת הביקורת שנערכה ביום 28 בדצמבר 2017 הציג סמנכ"ל הכספים בפני ועדת הביקורת את תכנית הביקורת הרב שנתית, שמתוכה נבחרה על ידי הועדה נושא הביקורת לטיפול בשנת 2018 : הכנסות,לקוחות וגביה. כמו כן נערכה בשנת 2018 עבודת ביקורת פנים בנושא שכר ועסקאות עם בעלי שליטה. במהלך חודשים מאי 2018 ופברואר 2019 הוגשו ליו"ר הדירקטוריון, למנכ"ל וליו"ר ועדת ביקורת עבודת ביקורת פנימית על ידי המבקר הפנימי. עבודת הביקורת הפנימית התייחסה לקביעת נהלי עבודה, קיום תהליכים בהתאם להוראות חוקי ותקנות ניירות ערך, וכן אופן קבלת החלטות והמעקב אחר ביצוען. ביום 30 במאי 2018 וביום 27 בפברואר 2019, דנו חברי דירקטוריון החברה, בשיתוף עם מבקר הפנים והנהלת החברה, בממצאי הדוחות האמורים, אשר הוגש בכתב ביחס לעבודות שביצע מבקר הפנים בשנת 2018, וכן נערך דיון בדירקטוריון בנושאים, ממצאים ובהמלצות.
הערכת דירקטוריון החברה את פעילות המבקר הפנימי:	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.

9. תכנית אכיפה מנהלית

בהתאם לאמות המידה לתכנית אכיפה יעילה, אשר פורסמו על- ידי רשות ניירות ערך ביום 15 באוגוסט, 2011 ואשר מטרתה הינה לאתר ולוודא ציות ועמידת החברה, חברי הדירקטוריון שלה, נושאי המשרה בה, מנהליה ועובדיה בהוראות הדין המחייבים אותה, מתוקף היותה חברה ציבורית, ובמיוחד בקשר עם החובות החלות על החברה על פי חוק ניירות ערך והתקנות שהותקנו מכוחו ולאחר שבמהלך שנת 2017 המליצה ועדת הביקורת על אישור תכנית אכיפה פנימית, אישר דירקטוריון החברה, בישיבת הדירקטוריון שהתקיימה ביום 24 למרץ 2019, את נהלי האכיפה המנהלית בהתאם להמלצת ועדת הציות שהתכנסה ביום 27 בפברואר 2019. כמו כן, הוחלט לעדכן את סקר הציות בשנת 2019, ובמידת הצורך, לעדכן בשנית את נהלי האכיפה. החברה התקשרה עם משרד BDO ע"מ לעדכן את סקר הציות. למועד פירסום הדוח קיבלה החברה טיוטת סקר ציות מעודכנת להערותיה.

דירקטוריון החברה קבע כי ועדת הביקורת של החברה תשמש כועדת דירקטוריון ייעודית לענייני ציות ואכיפה.

התכנית קובעת נהלים שמטרתם, בין היתר, להסדיר נושאים מרכזיים כגון אופן פרסומם של דיווחים מידיים, איתור, אישור ודיווח עסקאות עם בעלי שליטה ונושאי משרה, איסור שימוש במידע פנים, ניהול ושמירת מידע וכן קביעת כללי פעילות והתנהגות לצד תהליכי עבודה שמטרתם ליצור בקרות, דרכי טיפול והפקת לקחים על תהליכים מרכזיים בנושאים המוסדרים במסגרת תוכנית האכיפה הפנימית.

10. תרומות

לחברה אין מדיניות בדבר תרומות, עם זאת החברה נוהגת לתרום לנזקקים ולמוסדות ציבור בסכומים לא מהותיים.

11. דירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית

לפרטים אודות כישוריהם, השכלתם וניסיונם של ה"ה שאול ודורי נאוי, גידי אלטמן (דח"צ), יצחק פינגולד (דירקטור בלתי תלוי) ושרה גאני (דח"צ), שבשלם רואה בהם החברה כדירקטורים בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית בחברה, ראו תקנה 26 לדוח פרטים נוספים המצורף לדוח זה.

12. פרטים בדבר רואי-החשבון המבקרים

משרד זיו האפט, הינם רואי החשבון המבקרים של החברה וחברות הבנות שלה.

השכר עבור שירותי הביקורת ושירותי מס שניתנו לחברה בשנת 2018, בגין 1,580 שעות עבודה, הסתכם לסך של 160 אלפי ש"ח. השכר עבור שירותי הביקורת ושירותי המס שניתנו לחברה בשנת 2017, בגין 1,450 שעות עבודה, הסתכם לסך של 149 אלפי ש"ח.

אישור שכר הטרחה לשנת 2018, אשר נעשה בישיבת דירקטוריון החברה, נעשה על פי אומדן היקף העבודה הנדרש לצרכי ביקורת שנתית, סקירת הדוחות הרבעוניים והייעוץ בנושא דוח המס לשנת 2018.

<u>פרק ד - הוראות גילוי בקשר עם הדיווח הפיננסי של התאגיד</u>

13. <u>אומדנים חשבונאיים קריטיים</u>

בעת עריכת הדוחות הכספיים נדרשת ההנהלה לבצע הערכות ואומדנים המשפיעים על הערכים המדווחים של נכסים, התחייבויות, הכנסות והוצאות וכן גילוי בקשר לנכסים והתחייבויות מותנים.

ההנהלה מבססת את האומדנים וההערכות על ניסיון העבר ועל גורמים נוספים שלדעתה הינם רלבנטיים בהתחשב בנסיבות העניין. להלן מתוארים אומדנים חשבונאים בעלי פוטנציאל להשפעה משמעותית על החברה, להם נדרשה החברה בעת עריכת דוחותיה המאוחדים:

א. <u>הפרשה לחובות מסופקים</u> - במסגרת פעילות החברה, הסיכון התזרימי של החברה במקרים בהם הממסרים הדחויים לא ישולמו בהגיע מועד פרעונם הינו משמעותי ומהותי ביותר לפעילות החברה. החברה בוחנת את מצבת החייבים שלה ואומדת את סיכויי הגבייה של חובות אלו. ניהול הסיכונים מבוצע על פי נהלי החברה, הנסיון הרב שנצבר, ההכרות עם השווקים ומאפייניהם, מערכות המידע האוגרות שנים של היסטורית אשראי, הבדיקות הקפדניות שנערכות לפני מתן האשראי והסקירות השוטפות על מצב תיק האשראי.

על מנת להפחית ככל הניתן את הסיכוי להתממשות הסיכון התזרימי כאמור, נעשה על ידי מנהלי החברה בירור ובחינת מצבו ואיתנותו הפיננסית של כל לקוח חדש המגיע לחברה וכן של מושכי ממסרים דחויים אשר החברה לא עבדה איתם בעבר. לשם בירור זה (לאחר בחינת מנהלי החברה כאמור), מונתה ועדת אשראי על ידי דירקטוריון החברה, המורכבת מה"ה גידי אלטמן (דח"צ ויו"ר ועדת האשראי), שאול נאוי, דורי נאוי ושרה גאני (דח"צית) (לעיל ולהלן: "**ועדת האשראי**"). בקשות אשראי חדשות או חידוש מסגרות קיימות מובאות לאישור ועדת האשראי, כאשר לצורך אישורן, ועדת האשראי בודקת את יכולת ההחזר של הלווים לפי קריטריונים וניהול הסיכונים המקובלים בחברה. בנוסף, ועדת האשראי מבצעת דגימה סטטיסטית של לקוחות החברה המהותיים ומקבלת החלטה על התקשרות או הפסקת התקשרות עם לקוחות או האם נדרשת בקשת ערבויות ובטחונות נוספים מהלקוחות. כן נוהגת החברה להתעדכן מעת לעת אודות שינויים, ככל שחלו באיתנותם הפיננסית של הלקוחות ושל מושכי הממסרים הדחויים. הפרשה לחובות מסופקים מוכרת כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית לכך שהחברה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית. בכל מקרה כאמור של ראיה אובייקטיבית או אינדיקציה לאי כיבוד הממסר נערך דיון לכל סכום ספציפי. עדכון ההפרשה הספציפית מתייחס להתפתחות חוב הלקוח, תשלומים שהתקבלו, מצב הביטחונות שמחזיקה החברה בגין החוב, סטטוס יכולת כלכלית של הלקוח ושל ערבים לחוב ככל שישנם וכו'. לאחר הדיון נרשמת הפרשה ספיצפית על פי החוב הספציפי שנדון כאמור.

קבוצת הנכסים הפיננסים שלגביה לא קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך נבחנת בנפרד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים, לגבי קבוצה זו מחושבת הפרשה כללית על פי הוראות תקן חשבונאי בינ"ל IFRS9. לקבוצה זו מתווספת יתרת החובות שנבחנו ספציפית ולא הופרש בגינם.

בנוסף, מנוהלת רשימה של חובות במעקב אשר הינם בהשגחת הנהלת החברה. חובות במעקב הינם חובות שיש לגביהם סימן או אינדיקציה שלילית אך להערכת החברה אין צורך להפריש בגינם למועד הבדיקה והם נכנסים לרשימת מעקב. מכיוון שלא הוכרה הפרשה ספציפית בגינם, יתרתם מתווספת ליתרת התיק שלא נבחן ספציפית. לסך היתרה של החובות במעקב מיוחס אחוז הפרשה גבוה יותר בנוסף להפרשה הכללית. ראה פירוט נוסף בסעיף הפרשה כללית להלן.

דין וחשבון בנוגע להפרשה נמסר לדירקטוריון ומאושר בוועדה לבחינת הדוחות הכספיים.

בנוסף, נאותות ההפרשה נבחנת באופן שוטף במעקב אחר הגביה וכמו כן קרוב ככל האפשר למועד פרסום הדוחות.

יתרת ההפרשה לחובות מסופקים נכון לתקופת הדוח, עומדת על סך של כ- 42,868 אלפי ש"ח. הסעיפים המושפעים מאומדן זה הינם אשראי ללקוחות בנכסים שוטפים ואשראי ללקוחות בנכסים לא שוטפים.

השפעה נוספת הינה בדוח רווח והפסד - ההוצאה לחובות מסופקים שנרשמה בתקופה של שנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 הינה 16,126 אלפי ש"ח.

<u>הפרשה כללית</u>

המודל החדש לפי תקן חשבונאי בינ"ל 9 קובע כי יוכר הפסד מירידת ערך, אשר יחושב בהתאם לתוחלת הפסדי האשראי, וזאת ללא תלות בהתקיימותו של אירוע הפסד. כבר במועד ההכרה לראשונה בנכס הפיננסי, וכן בסוף כל תקופת דיווח, יש להכיר בהפסד מירידת ערך, כאשר השינוי בסך ירידת הערך והכנסות המימון מהנכס הפיננסי תלויים במידת ההידרדרות של סיכון האשראי ביחס למצב ששרר בעת ההכרה לראשונה בנכס הפיננסי.

החברה מודדת את הפסדי האשראי החזויים כך שישקפו: סכום בלתי מוטה ומשוקלל הסתברות, שנקבע על ידי הערכת טווח של תוצאות אפשריות; וכן מידע סביר וניתן לביסוס שניתן להשגה על אירועי העבר, על תנאים נוכחיים, ועל תחזיות של תנאים כלכליים עתידיים.

עדכון ההפרשה הכללית אינו משויך להלוואות ספציפיות אלא למצב התיק שלא נבחן בצורה ספציפית בכללותו (בתוספת היתרה שנבחנה ספציפית ולא הופרש בגינה כאמור לעיל). בסוף כל תקופת דיווח החברה מעריכה אם נכס נפגם עקב סיכון אשראי, כלומר אם התרחש אירוע שיש לו השפעה מזיקה על תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס שנאמדו.

החברה מעדכנת את ההפרשה לירידת ערך בסוף כל תקופת דיווח, והשינוי בהפרשה מוכר כרווח או הפסד מירידת ערך ברווח או הפסד.

השפעות נוספות: עם יישום המודל נוצר מצב בו גידול בהפרשה הכללית מתרחש כבר בעת מתן האשראי, כלומר גידול בתיק גורר מצידו גידול בהפרשה. כפועל יוצא, ירידה בגודל התיק עשויה לגרום לקיטון בהפרשה הכללית.

החברה בחרה למדוד את ההפרשה להפסד לכל הנכסים הפיננסיים לאורך מלוא משך החיים החזוי של הנכס, מאחר ומשך החיים הממוצע (מח"מ) התיק קצר יחסית ועל כן ההשפעה של היתרות שמעל שנה אינה מהותית.

להלן יובאו הנתונים בקשר עם הפרשות לחובות מסופקים שביצעה החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2018 (אלפי ש"ח):

סך תיק הלקוחות לתאריך המאזן לפני הפרשה (א)+(ב)+(ג)	הסכום שנבחן לצורך הפרשה ספציפית לחובות מסופקים (חלק התיק שהייתה לגביו אינדיקציה לאי כיבוד הממסר) (א)		חלק התיק שנפרע לתאריך בדיקת ההפרשה לחובות מסופקים (חלק התיק שלא נבחן לצורך הפרשה – אינדיקציה לחוב טוב) (ב)	הסכום שנבחן לצורך הפרשה כללית לחובות מסופקים (חלק התיק שלא הייתה לגביו אינדיקציה לאי כיבוד הממסר) (ג)
2,309,396	67,210		לא מנוטרל מהפרשה כללית, להבדיל מהפרקטיקה בשנים קודמות	2,242,186
	מתוכו:			
	בוצעה הפרשה	**לא בוצעה הפרשה**		
	33,988	33,222		

הפרשה לחובות מסופקים	יתרת הפרשה ספציפית	יתרת הפרשה כללית	סך יתרת הפרשה
סכום	16,415	26,453	**42,868**
שיעור מתוך יתרת הפרשה	38%	62%	**100%**

להלן יובאו הנתונים בקשר עם הפרשות לחובות מסופקים שביצעה החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2017 (אלפי ש"ח):

סך תיק הלקוחות לתאריך המאזן לפני הפרשה (א)+(ב)+(ג)	הסכום שנבחן לצורך הפרשה ספציפית לחובות מסופקים (חלק התיק שהייתה לגביו אינדיקציה לאי כיבוד הממסר ושלא נפרע לתאריך הבדיקה) (א)		חלק התיק שנפרע לתאריך בדיקת ההפרשה לחובות מסופקים (חלק התיק שלא נבחן לצורך הפרשה – אינדיקציה לחוב טוב) (ב)	הסכום שנבחן לצורך הפרשה כללית לחובות מסופקים (חלק התיק שלא הייתה לגביו אינדיקציה לאי כיבוד הממסר ולא נפרע לתאריך הבדיקה) (ג)
2,171,116	42,483		586,201	1,542,432
	מתוכו:			
	בוצעה הפרשה	**לא בוצעה הפרשה**		
	29,288	13,195		

הפרשה לחובות מסופקים	יתרת הפרשה ספציפית	יתרת הפרשה כללית	סך יתרת הפרשה
סכום	10,890	4,544	**15,434**
שיעור מתוך יתרת הפרשה	70%	30%	**100%**

השוואת שיעורי יתרת ההפרשה לחובות מסופקים ביחס ליתרת תיק האשראי

בהשוואת שיעור יתרת ההפרשה לחובות מסופקים ליתרת תיק האשראי בחברה מול שיעור זה ביתרת ההפרשה בסקטור המסחרי בבנקים הגדולים לעומת יתרת תיק האשראי המסחרי עולה כי: חלקה של יתרת ההפרשה של החברה לחובות מסופקים מתיק האשראי עומדת על ממוצע של כ-1.1%, וזאת לעומת ממוצע של כ - 1.59% המשקף את חלקה של ההפרשה הממוצעת לחובות מסופקים מתיק האשראי המסחרי בבנקים, בסוף כל תקופה[5]. ההשוואה כאמור בוצעה על פני השנים 2015 עד 2018.

בתקופות קודמות (השוואת השנים 2015 - 2017) עמד חלקה של יתרת ההפרשה בחברה כאמור על שיעור של כ 0.8% לעומת 1.65% בבנקים. בהשוואה של שנת 2018 בלבד, עמד שיעור ההפרשה הממוצע הרבעוני על 2.0% בחברה לעומת 1.4% בבנקים. ובסוף שנת 2018 עומד אחוז זה על 2.2% בחברה לעומת ממוצע של 1.42% בבנקים בתיק המסחרי.

עם ישום תקן חשבונאות בינלאומי מספר 9 (IFRS9) החל מתחילת שנת 2018 (ואשר הופיע לראשונה בדוחות הכספיים של החברה ליום 31 במרץ 2018), חלק ההפרשה הכללית מסך יתרת ההפרשה לחובות מסופקים של החברה גדל. עובר למועד יישום התקן לראשונה, רוב יתרת ההפרשה בחברה מקורה מהפרשות ספציפיות, כאשר לאחר יישום התקן, תמהיל ההפרשה בין ההפרשה הספציפית לכללית השתנה, וחלקה של ההפרשה הכללית גדל והינו דומה יותר למודל הבנקאי.

ב. <u>עירעור מס הכנסה בקשר לסוגית קיזוז הפסדים עסקיים מועברים</u> – כאמור בסעיף 2.5 לעיל בדוח זה ובסעיף 16.ג לדוחות הכספיים המצורפים לדוח זה, להערכת הנהלת החברה ויועציה המשפטיים לחברה קיימים טעמים טובים לתמוך בעמדתה בעניין קיזוז הפסדים עסקיים מועברים. החשיפה המקסימלית בגין עניין זה הינה רישום הוצאות מס נוספות בסך של כ-14 מיליון ש"ח. בנוסף, החשיפה המקסימלית בגין ניצול נכס מס בחברת הבת, הינה רישום הוצאות מס נוספות בסך של כ-4 מיליון ש"ח.

[5] על פי נתונים מדוחות הבנקים הכוללים את המגזר המסחרי בסוף כל רבעון בשנים 2015 עד 2018.

פרק ה' - גילוי ייעודי למחזיקי אגרות החוב של החברה

1. אגרות החוב של החברה

1.1 להלן מובאים פרטים לגבי תעודות התחייבות שהנפיקה החברה ונמצאות בידי הציבור נכון ליום 31 בדצמבר 2018 ונכון למועד פרסום הדוח:

1.1.1 אגרות חוב (סדרה ב'):

	אגרות חוב (סדרה ב')
האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970?	כן
מועד הנפקה	22 בפברואר 2016
מועדי הגדלת הסדרה	23 במרץ 2017
שווי נקוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח)	303,360
שווי נקוב במועדי הגדלת הסדרה (אלפי ש"ח)	323,362,112 לאחר ההרחבה (ביצוע הרחבה של 121,112 אלפי ש"ח ע.נ.)
שווי נקוב ליום 31.12.2018 (אלפי ש"ח)	161,705
שווי נקוב צמוד ליום 31.12.2018 (אלפי ש"ח)	ל.ר. (אג"ח לא צמוד)
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח) נכון ליום 31.12.2018	1,471
ערך בדוחות הכספיים ליום 31.12.2018 (אלפי ש"ח), כולל ריבית לשלם	163,341
שווי בבורסה ליום 31.12.2018 (אלפי ש"ח)	163,258
סוג, שיעור הריבית ומועד תשלומה	שיעור הריבית קבוע- 2.7%. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ב') תשולם פעמיים בשנה, במועדים כדלקמן: ביום 31 באוגוסט 2016 (בעד תקופת הריבית הראשונה); בימים 31 באוגוסט ו-28 בפברואר של כל אחת מהשנים 2017 עד 2018 (כולל); וביום 28 בפברואר 2019 (מועד פירעונן הסופי של אגרות החוב (סדרה ב'). הריבית כפופה להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ב') ו/או אי עמידה בהתניות פיננסיות, כמפורט בסעיפים 8.4 ו-8.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב').
מועדי תשלום הקרן	שלושה (3) תשלומים שנתיים בשנים 2017 עד 2019 (כולל) באופן ששני התשלומים הראשונים יהיו בשיעור של 33.33% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב (סדרה ב') והתשלום האחרון בשיעור של 33.34% מקרן ערכן הכולל של אגרות החוב (סדרה ב'), כאשר תשלום הקרן הראשון ישולם ביום 28 בפברואר 2017 ותשלום הקרן האחרון ישולם ביום 28 בפברואר 2019.
בסיס הצמדה (קרן וריבית)	אגרות החוב (סדרה ב') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו.

האם ניתנות להמרה	לא
זכות החברה לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה	החברה תהא רשאית (אך לא חייבת), לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של חלק או של כל אגרות החוב (סדרה ב') כפי שתבחר וזאת עד למועד פירעונן הסופי של אגרות החוב (סדרה ב') והכל בהתאם לאמור בסעיף 9.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב'), להחלטות דירקטוריון החברה ובכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי.

ביום 28 בפברואר 2018 ביצעה החברה פדיון חלקי בהתאם לוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה ב') בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב').

ביום 28 בפברואר 2019 ביצעה החברה פידיון חלקי (תשלום הקרן השלישי והאחרון בסדרה) בהתאם ללוח הסילוקין של אגרות החוב (סדרה ב') בהתאם להוראות שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב').

נכון למועד פרסום הדוח, ולאחר הפדיונות כאמור, שולמה כל יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ב') והריבית בגינה על פי לוח הסילוקין של הסדרה.

1.1.2 <u>אגרות חוב (סדרה ד')</u>:

	אגרות חוב (סדרה ד')
האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970?	כן
מועד הנפקה	24 באוקטובר 2017
מועדי הגדלת הסדרה	21 בינואר 2018
שווי נקוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח)	287,032
שווי נקוב במועדי הגדלת הסדרה (אלפי ש"ח)	439,119 לאחר ההרחבה (ביצוע הרחבה של 152,087 אלפי ש"ח ע.נ.)
שווי נקוב ליום 31.12.2018 (אלפי ש"ח)	439,119
שווי נקוב צמוד ליום 31.12.2018 (אלפי ש"ח)	ל.ר. (אג"ח לא צמוד)
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח) נכון ליום 31.12.2018	1,443
ערך בדוחות הכספיים ליום 31.12.2018 (אלפי ש"ח), כולל ריבית לשלם	440,454
שווי בבורסה ליום 31.12.2018 (אלפי ש"ח)	439,514
סוג, שיעור הריבית ומועד תשלומה	שיעור הריבית קבוע - 1.3%. הריבית על יתרת הקרן הבלתי מסולקת של אגרות החוב (סדרה ד') תשולם ביום 30 בספטמבר 2018 וביום 31 במרץ 2019. הריבית כפופה להתאמות במקרה של שינוי בדירוג אגרות החוב (סדרה ד') ו/או אי עמידה בהתניות פיננסיות, כמפורט בסעיפים 8.4 ו-8.5 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד').
מועדי תשלום הקרן	תשלום אחד (1) ביום 31 במרץ 2019.

בסיס הצמדה (קרן וריבית)	אגרות החוב (סדרה ד') אינן צמודות (קרן וריבית) למדד כלשהו.
האם ניתנות להמרה	לא
זכות החברה לבצע פדיון מוקדם או המרה כפויה	החברה תהא רשאית (אך לא חייבת), לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם של חלק או של כל אגרות החוב (סדרה ד') כפי שתבחר וזאת עד למועד פירעונן הסופי של אגרות החוב (סדרה ד') והכל בהתאם לאמור בסעיף 9.2 לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ד'), להחלטות דירקטוריון החברה ובכפוף להנחיות רשות ניירות ערך ולהוראות תקנון הבורסה וההנחיות מכוחו, כפי שיהיו במועד הרלוונטי.

נכון למועד פרסום הדוח, החברה צפויה לפדות את כל יתרת קרן אגרות החוב (סדרה ד') והריבית בגינה על פי לוח הסילוקין, וזאת ביום 31 במרץ 2019.

1.2 <u>פרטים בדבר הנאמן אגרות חוב (סדרה ב') ואגרות החוב (סדרה ד') של החברה</u>:

(א) שם חברת הנאמנות – רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ

(ב) שם האחראי על סדרת תעודות ההתחייבות בחברת הנאמנות – עו"ד מיכל אבטליון-ראשוני

(ג) פרטי התקשרות – טלפון: 03-6389200

פקס: 03-6389222

Michal@rpn.co.il

(ד) כתובת למשלוח מסמכים - רחוב יד חרוצים 14, תל אביב.

1.3 <u>דירוג אגרות חוב (סדרה ב')</u>:

שם החברה המדרגת	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	הדירוג נכון ליום 31 לדצמבר 2018	דירוגים בין מועד הנפקת הסדרה לבין מועד הדוח	נודע לתאגיד על כוונת החברה המדרגת לבחון שינוי הדירוג הקיים, ייתן פרטים בעניין זה
סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ	ilA- אופק יציב	ilA אופק יציב *	ilA אופק יציב (דצמבר 2016) ilA אופק יציב (דצמבר 2017) ilA אופק יציב (ינואר 2018) ilA אופק יציב (ינואר 2019)	---

* ביום 14 בדצמבר 2017 פרסמה סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ דוח דירוג, אשר כלל, בין היתר, העלאת דירוג אגרות החוב (סדרה ב') של החברה לדירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 בדצמבר 2017 (מספר אסמכתא: 2016-01-140320), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.
* ביום 28 בפברואר 2019 שולם תשלום הקרן והריבית השלישי והאחרון בסדרה, כך שלמועד פירסום הדוח שולמה כל יתרת האג"ח והריבית בגינה.

1.4 <u>דירוג אגרות חוב (סדרה ד')</u>:

שם החברה המדרגת	הדירוג שנקבע למועד הנפקת הסדרה	הדירוג נכון ליום 31 לדצמבר 2018	דירוגים בין מועד הנפקת הסדרה לבין מועד הדוח	נודע לתאגיד על כוונת החברה המדרגת לבחון שינוי הדירוג הקיים, ייתן פרטים בעניין זה
סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ	ilA אופק יציב	ilA אופק יציב *	ilA אופק יציב (ספטמבר 2017) ilA אופק יציב (אוקטובר 2017) ilA אופק יציב (דצמבר 2017) ilA אופק יציב (ינואר 2018) ilA אופק יציב (ינואר 2019)	---

* ביום 14 בדצמבר 2017 פרסמה סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ דוח דירוג, אשר כלל, בין היתר, העלאת דירוג אגרות החוב (סדרה ג') של החברה לדירוג ilA עם תחזית דירוג יציבה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי של החברה מיום 14 בדצמבר 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-112027), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.
* ביום 31 במרץ 2019 שולם יושלם תשלום הקרן והריבית השני והאחרון בסדרה.

1.5 <u>בטחונות, התחייבויות פיננסיות והתחייבויות אחרות</u>

אגרות החוב (סדרה ב') ואגרות החוב (סדרה ד') 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 ב') ואגרות החוב (סדרה ד'), 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 למי מחברות הקבוצה לצורך פעילותה השוטפת).

1.6 <u>עמידה בתנאים והתחייבויות על פי שטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') ואגרות החוב (סדרה ד')</u>

למיטב ידיעת החברה, למועד הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות המצורף כנספח לדוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 17 בפברואר 2016 (להלן: "**שטר הנאמנות של סדרה ב'**"), לפי הנאמנות המצורף כנספח לדוח הצעת מדף שפרסמה החברה ביום 23 באוקטובר 2016 (להלן: "**שטר הנאמנות של סדרה ד'**"), לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה ב') ו/או אגרות החוב (סדרה ד') לפירעון מיידי והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה

בתנאי שטר הנאמנות של סדרה ב׳ בקשר עם העמדת אגרות החוב (סדרה ב׳) ו/או בתנאי שטר הנאמנות של סדרה ד׳ בקשר עם העמדת אגרות החוב (סדרה ד׳) לפירעון מיידי.
להלן פירוט כל אחת מהתחייבויות החברה לפי שטר הנאמנות של סדרה ב׳, ושטר הנאמנות של סדרה ד׳, בהם, כאמור לעיל, עומדת החברה נכון ליום 31 בדצמבר 2018 ולמועד הדוח:

- לא בוצעו עסקאות מיוחדות כאמור בסעיף 8.6 לשטר הנאמנות של סדרה ב׳ ולשטר הנאמנות של סדרה ד׳ מבלי שניתנה הסכמת מחזיקי אגרות החוב (סדרה ב׳) ו/או מחזיקי אגרות החוב (סדרה ד׳), לפי העניין.
- פסגות ליסינג בע״מ, חברה בת פרטית בבעלות ובשליטה מלאה של החברה (להלן: ״**פסגות ליסינג**״), עומדת במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ״א-1981.
- תחום פעילותה של פסגות ליסינג הינו בתחום המסחר בממסרים דחויים ו/או המימון החוץ בנקאי ו/או הפיננסים, בהתאם להוראות סעיף 8.7.3 לשטר הנאמנות של סדרה ב׳ ולשטר הנאמנות של סדרה ד׳.
- החברה לא נטלה הלוואות בעלים, כמפורט בסעיף 5.4 לשטר הנאמנות של סדרה ב׳ ולשטר הנאמנות של סדרה ד׳.

1.7 <u>אסיפות מחזיקי אגרות חוב ושינוי תנאי אגרות החוב</u>

נכון ליום 31 בדצמבר 2018 ולמועד הדוח, לא נדרשה החברה לכנס אסיפות מחזיקי אגרות חוב (סדרה ב׳) ואגרות החוב (סדרה ד׳), למעט אסיפת מחזיקי אגרות חוב (סדרה ב׳) אשר זומנה על ידי הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב׳) ליום 29 ביולי 2018 ואשר בה הוחלט לאשר את כהונת הנאמן לתקופה של עד פירעונן המלא והסופי של אגרות החוב **(סדרה ב׳)** של החברה.
כמו כן, נכון למועד פרסום הדוח, לא שונו תנאי אגרות החוב (סדרה ב׳) ואגרות החוב (סדרה ד׳).

1.8 <u>פירוט בדבר עמידת החברה בהתניות פיננסיות בהתאם לשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב׳), ואגרות החוב (סדרה ד׳)</u>

למיטב ידיעת החברה, נכון ליום 31 בדצמבר 2018 ולמועד הדוח, עמדה החברה בכל התנאים וההתחייבויות לפי שטר הנאמנות שנחתם בין החברה לבין הנאמן למחזיקי אגרות החוב (סדרה ב׳) של החברה ולמחזיקי אגרות החוב (סדרה ד׳) של החברה (לפי העניין).

1.9 <u>אמות מידה פיננסיות</u>

להלן פירוט אמות המידה הפיננסיות המפורטות בשטר הנאמנות, לרבות אמות המידה הפיננסיות בקשר עם מנגנון התאמת ריבית לפי סעיף 8.5 לשטר הנאמנות של סדרה ב׳ ולשטר הנאמנות של סדרה ד׳ (למונחים תהיינה המשמעות שניתנה להם בשטר הנאמנות):

התחייבות פיננסית	אופן חישוב אמות מידה פיננסיות ותוצאותיו נכון ליום 31 בדצמבר 2018	הערות
יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 15%	<u>אלפי ש"ח</u> הון עצמי 479,736 מאזן 2,228,128 יחס **21.5%** **החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.**	סעיף 8.1.1 לשטרי הנאמנות
ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 160 מיליון ש"ח	הון עצמי נומינאלי מאוחד (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה) = 479,736 אלפי ש"ח. **החברה עומדת באמת המידה הפיננסית**.	סעיף 8.1.2 לשטרי הנאמנות
שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו	נכון ליום 31 בדצמבר 2018, שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית המקסימלי עמד על שיעור של 5.03%. מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו, ולמועד פרסום הדוח אינו עולה על שיעור של 10% מסך התיק. **החברה עומדת באמת המידה הפיננסית.**	סעיף 8.1.3 לשטרי הנאמנות

נכון ליום 31 בדצמבר 2018 ולמועד פרסום דוח זה, למיטב ידיעת החברה, החברה לא הפרה התחייבויות שנקבעו בשטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב') ואגרות החוב (סדרה ד') ולא התקיימו תנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב כאמור לפירעון מיידי.

24 במרץ 2019
תאריך אישור הדוח

שאול נאוי
יו"ר הדירקטוריון

דורי נאוי
מנכ"ל ודירקטור

פרק ג

דוחות כספיים

NAWI GROUP
SINCE 1983

קבוצת אחים נאוי בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

קבוצת אחים נאוי בע"מ

דוחות כספיים ליום 31 בדצמבר 2018

תוכן העניינים

	עמוד
דוח רואה החשבון המבקר - בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לתקנה 9ב(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970	1
דוח רואה החשבון המבקר על הדוחות הכספיים	2
מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי	3
מאזנים מאוחדים	4-5
דוחות מאוחדים על הרווח הכולל	6
דוחות מאוחדים על השינויים בהון	7-9
דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים	10-11
ביאורים לדוחות הכספיים	12-48

<u>דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת אחים נאוי בע"מ בדבר ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי בהתאם לתקנה 9ב(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970</u>

ביקרנו רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של קבוצת אחים נאוי בע"מ וחברות בנות (להלן ביחד: "החברה") ליום 31 בדצמבר 2018. רכיבי בקרה אלה נקבעו כמוסבר בפסקה הבאה. הדירקטוריון וההנהלה של החברה אחראים לקיום בקרה פנימית אפקטיבית על דיווח כספי ולהערכתם את האפקטיביות של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי המצורפת לדוח התקופתי לתאריך הנ"ל. אחריותנו היא לחוות דעה על רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתבסס על ביקורתנו.

רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי שבוקרו על ידינו נקבעו בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי" (להלן: "תקן ביקורת 104"). רכיבים אלה הינם: (1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע; (2) בקרות על תהליך הגזברות; (3) בקרות על תהליך ההכנסות.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקן ביקורת 104. על-פי תקן זה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה לזהות את רכיבי הבקרה המבוקרים ולהשיג מידה סבירה של ביטחון אם רכיבי בקרה אלה קויימו באופן אפקטיבי מכל הבחינות המהותיות. ביקורתנו כללה השגת הבנה לגבי בקרה פנימית על דיווח כספי, זיהוי רכיבי הבקרה המבוקרים, הערכת הסיכון שקיימת חולשה מהותית ברכיבי הבקרה המבוקרים, וכן בחינה והערכה של אפקטיביות התכנון והתפעול של אותם רכיבי בקרה בהתבסס על הסיכון שהוערך. ביקורתנו, לגבי אותם רכיבי בקרה, כללה גם ביצוע נהלים אחרים כאלה שחשבנו כנחוצים בהתאם לנסיבות. ביקורתנו התייחסה רק לרכיבי הבקרה המבוקרים, להבדיל מבקרה פנימית על כלל התהליכים המהותיים בקשר עם הדיווח הכספי, ולפיכך חוות דעתנו מתייחסת לרכיבי הבקרה המבוקרים בלבד. כמו כן, ביקורתנו לא התייחסה להשפעות הדדיות בין רכיבי הבקרה המבוקרים לבין כאלה שאינם מבוקרים ולפיכך, חוות דעתנו אינה מביאה בחשבון השפעות אפשריות כאלה. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו בהקשר המתואר לעיל.

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, החברה קיימה באופן אפקטיבי, מכל הבחינות המהותיות, את רכיבי הבקרה המבוקרים ליום 31 בדצמבר 2018.

ביקרנו גם, בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל, את הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 והדוח שלנו, מיום 24 במרץ 2019, כלל חוות דעת בלתי מסויגת על אותם דוחות כספיים.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 24 במרץ 2019

תל אביב 03-6386868 | ירושלים 02-6546200 | חיפה 04-8680600 | באר שבע 077-7784100 | בני ברק 073-7145300 | קרית שמונה 077-5054906 | פתח תקווה 077-7784180 | מודיעין עילית 08-9744111 | נצרת עילית 04-6555888 | אילת 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

<u>דוח רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת אחים נאוי בע"מ</u>

ביקרנו את הדוחות המאוחדים על המצב הכספי המצורפים של קבוצת אחים נאוי בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ואת הדוחות המאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה בימים 31 בדצמבר 2018. דוחות כספיים אלה הינם באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דיעה על דוחות כספיים אלה בהתבסס על ביקורתנו.

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

לדעתנו, בהתבסס על ביקורתנו, הדוחות הכספיים המאוחדים הנ"ל משקפים באופן נאות, מכל הבחינות המהותיות, את המצב הכספי של החברה והחברות המאוחדות שלה לימים 31 בדצמבר 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.

ביקרנו גם, בהתאם לתקן ביקורת 104 של לשכת רואי חשבון בישראל "ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי", על תיקוניו, רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, והדוח שלנו מיום 24 במרץ 2019 כלל חוות דעת בלתי מסויגת על קיומם של אותם רכיבים באופן אפקטיבי.

זיו האפט
רואי חשבון

תל אביב, 24 במרץ 2019

תל אביב 03-6386868 | ירושלים 02-6546200 | חיפה 04-8680600 | באר שבע 077-7784100 | בני ברק 073-7145300 | קרית שמונה 077-5054906 | פתח תקווה 077-7784180 | מודיעין עילית 08-9744111 | נצרת עילית 04-6555888 | אילת 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

24 במרץ 2019

לכבוד

הדירקטוריון של קבוצת אחים נאוי בע"מ (להלן: "החברה")

יגאל אלון 94

<u>תל אביב</u>

ג.א.נ,

<u>הנדון: מכתב הסכמה הניתן בד בבד עם פרסום דוח עיתי</u>

הננו להודיעכם כי אנו מסכימים להכללה (לרבות בדרך של הפנייה) של הדוחות שלנו המפורטים להלן בהצעות מדף אשר יפורסמו על ידיכם על פי תשקיף מדף מחודש מאי 2018 :

1. דוח רואה החשבון המבקר מיום 24 במרץ 2019 על הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018.
2. דוח רואה החשבון המבקר מיום 24 במרץ 2019 על ביקורת של רכיבי בקרה פנימית על דיווח כספי של החברה בהתאם לתקנה 9ב(ג) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידים), התש"ל-1970, ליום 31 בדצמבר 2018.
3. דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר מיום 24 במרץ 2019 על מידע כספי נפרד של החברה בהתאם לתקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018.

זיו האפט

רואי חשבון

תל אביב 03-6386868 | ירושלים 02-6546200 | חיפה 04-8680600 | באר שבע 077-7784100 | בני ברק 073-7145300 | קרית שמונה 077-5054906 | פתח תקווה 077-7784180 | מודיעין עילית 08-9744111 | נצרת עילית 04-6555888 | אילת 08-6339911

משרד ראשי: בית אמות BDO, דרך מנחם בגין 48, תל אביב, 6618001 דוא"ל: bdo@bdo.co.il בקרו באתר שלנו: www.bdo.co.il

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

קבוצת אחים נאוי בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

	ביאור	31.12.2018	31.12.2017
נכסים:			
נכסים שוטפים:			
מזומנים ושווי מזומנים	3,ד.2	9,576	14,054
מזומנים משועבדים		215	215
אשראי ללקוחות, נטו	19,4,ה.2	2,030,636	1,967,417
חייבים ויתרות חובה		178	176
רשויות המס		5,255	411
סה"כ נכסים שוטפים		2,045,860	1,982,273
נכסים לא שוטפים:			
אשראי ללקוחות, נטו	19,4,ה.2	172,009	137,005
מסים נדחים	16,ז.2	9,860	3,550
רכוש קבוע, נטו		399	97
סה"כ נכסים לא שוטפים		182,268	140,652
		2,228,128	2,122,925

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קבוצת אחים נאוי בע"מ

דוחות מאוחדים על המצב הכספי (באלפי ש"ח)

	ביאור	31.12.2018	31.12.2017
התחייבויות והון:			
התחייבויות שוטפות:			
משיכות יתר	6,3,ד.2	264	50
אשראי מתאגידים בנקאיים	6,ה.2	811,000	735,000
ניירות ערך מסחריים	7	302,435	282,543
חלות שוטפת של אגרות חוב	8	600,881	161,657
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים		519	477
העברות לפירעון שניתנו ללקוחות		26,686	29,471
זכאים ויתרות זכות	9	6,297	12,107
סה"כ התחייבויות שוטפות		1,748,082	1,221,305
התחייבויות לא שוטפות:			
אגרות חוב	8	-	448,226
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו	10	310	237
		310	448,463
הון:	12		
הון מניות נפרע, פרמיה וקרנות הון		377,399	377,399
רווחים צבורים		102,337	75,758
סה"כ הון		479,736	453,157
		2,228,128	2,122,925

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

תאריך אישור הדוחות הכספיים	שאול נאוי יו"ר הדירקטוריון	דורי נאוי מנכ"ל וחבר דירקטוריון	אביב אפרים סמנכ"ל כספים
24 במרץ, 2019			

קבוצת אחים נאוי בע"מ

דוחות מאוחדים על רווח או הפסד ורווח כולל אחר (באלפי ש"ח)

		לשנה שהסתיימה ביום		
	ביאור	**31.12.2018**	**31.12.2017**	**31.12.2016**
הכנסות מימון		145,394	130,960	115,177
הוצאות מימון	13	22,401	23,708	19,768
הכנסות מימון, נטו		122,993	107,252	95,409
הוצאות חובות מסופקים ואבודים		16,126	12,329	1,063
הכנסות חובות מסופקים ואבודים מפעילות קודמת		-	-	(274)
הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים		106,867	94,923	94,620
הוצאות מכירה ושיווק	14	3,477	2,789	2,703
הוצאות הנהלה וכלליות	15	9,604	9,341	5,442
רווח לפני מסים על ההכנסה		93,786	82,793	86,475
מסים על ההכנסה	16	21,667	23,608	21,679
רווח כולל לשנה		72,119	59,185	64,796
רווח למניה:				
רווח למניה (בש"ח)	17	2.203	1.808	2.340
ממוצע משוקלל של מספר המניות ששימשו לחישוב		32,730,406	32,730,406	27,687,301

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קבוצת אחים נאוי בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2018

	ביאור	הון המניות הנפרע ופרמיה על מניות	קרנות הון	רווחים צבורים	מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת	סך-הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2018		262,211	115,611	75,758	(423)	453,157
השפעת יישום לראשונה של IFRS9	2.ט	-	-	(15,947)	-	(15,947)
יתרה ליום 1 בינואר 2018 לאחר יישום השינוי האמור		262,211	115,611	59,811	(423)	437,210
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018:						
חלוקת דיבידנד	12.ד	-	-	(29,593)	-	(29,593)
רווח כולל לשנה		-	-	72,119	-	72,119
יתרה ליום 31 בדצמבר 2018		262,211	115,611	102,337	(423)	479,736

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קבוצת אחים נאוי בע"מ

דוחות מאוחדים על השינויים בהון (באלפי ש"ח)

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2017

	הון המניות הנפרע ופרמיה על מניות	קרנות הון	רווחים צבורים	מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת	סך-הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2017	262,211	115,611	25,054	(423)	402,453
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2017:					
חלוקת דיבידנד	-	-	(8,481)	-	(8,481)
רווח כולל לשנה	-	-	59,185	-	59,185
יתרה ליום 31 בדצמבר 2017	262,211	115,611	75,758	(423)	453,157

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

לשנה שהסתיימה ביום 31.12.2016

	הון המניות הנפרע ופרמיה על מניות	קרנות הון	רווחים צבורים	מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת	סך-הכל
יתרה ליום 1 בינואר 2016	146,056	115,562	12,188	(423)	273,383
שינויים בשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2016:					
הנפקת מניות	116,155	-	-	-	116,155
קרן הון בגין ערבות בעלי שליטה	-	49	-	-	49
חלוקת דיבידנד	-	-	(51,930)	-	(51,930)
רווח כולל לשנה	-	-	64,796	-	64,796
יתרה ליום 31 בדצמבר 2016	262,211	115,611	25,054	(423)	402,453

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

קבוצת אחים נאוי בע"מ

דוחות מאוחדים על תזרימי המזומנים (באלפי ש"ח)

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2016**
תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:			
רווח לשנה	72,119	59,185	64,796
התאמות:			
ירידה (עליה) במסים נדחים	(1,547)	(2,516)	878
הפחתת ניכיון ופרמיה של אגרות חוב	325	826	995
הוצאות מימון בגין ערבות מבעלי שליטה	-	-	49
פחת	58	50	49
הוצאה לחובות מסופקים בגין עסקאות מתן אשראי	16,126	12,329	1,063
	14,962	10,689	3,034
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:			
עליה בלקוחות ובהמחאות לגביה	(135,059)	(361,163)	(459,132)
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה	(4,846)	(444)	18
עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים והעברות לפירעון שניתנו ללקוחות	(2,743)	8,507	(6,601)
עליה בהתחייבות בגין הטבות לעובדים, נטו	73	92	85
ירידה במס הכנסה לשלם	-	(46,398)	(23,519)
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות זכות	(5,810)	5,073	5,039
עליה (ירידה) באשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר	76,000	263,000	(435,317)
	(72,385)	(131,333)	(919,427)
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת	14,696	(61,459)	(851,597)
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
מזומנים משועבדים	-	-	(215)
רכישת רכוש קבוע	(360)	(24)	(45)
מזומנים, נטו, לפעילות השקעה	(360)	(24)	(260)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:			
תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים סדרה 2	24,100	300,000	276,790
פירעון ניירות ערך מסחריים (סדרה 1 וסדרה 2)	(4,208)	(272,747)	-
רכישה עצמית של ניירות ערך מסחריים	-	-	(21,500)
תמורה מהנפקת אגרות חוב בניכוי עלויות הנפקה	152,330	409,073	554,904
פירעון קרן אגרות חוב	(161,657)	(355,915)	-
חלוקת דיבידנד	(29,593)	(8,481)	(51,930)
תמורה מהנפקת מניות	-	-	116,155
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון	(19,028)	71,930	874,419
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים בניכוי משיכות יתר	(4,692)	10,447	22,562
יתרת מזומנים שווי מזומנים בניכוי משיכות יתר, לתחילת השנה	14,004	3,557	(19,005)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים בניכוי משיכות יתר, לתום השנה	9,312	14,004	3,557

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

נספח - מידע נוסף על תזרימי המזומנים:

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
ריבית ששולמה	17,142	17,699	13,322
ריבית שהתקבלה	135,512	125,850	108,608
מסים ששולמו במהלך השנה	24,430	73,151	45,440

הביאורים המצורפים מהווים חלק בלתי נפרד מהדוחות הכספיים.

ביאור 1 - כללי:

א. החל מחודש ינואר 2011 פועלת קבוצת אחים נאוי בע"מ (להלן: "החברה") בתחום מסחר בממסרים דחויים. החלק המשמעותי בפעילות החברה הינו במסחר בממסרים דחויים של מקבל האשראי (להלן: "מימון ישיר") ויתרתו במסחר בממסרים דחויים של צדדים שלישיים. ראה פירוט בביאור 5 להלן.

ב. קבלת רישיון מורחב לפי חוק הפיקוח על שירותים פיננסים (שירותים פיננסים מוסדרים) תשע"ו, 2016:

ביום 4 בפברואר 2018 התקבלו בחברה רישיונות מורחבים למתן אשראי, לחברה ולחברות הבת, בתוקף עד ליום 31 בדצמבר 2019, בהתאם להוראות סעיף 16 לחוק הפיקוח על שירותים פיננסיים (שירותים פיננסיים מוסדרים), התשע"ו-2016 (להלן: "חוק הפיקוח").

באותו המועד התקבל היתר שליטה (להלן: "ההיתר"), לה"ה שאול ודורי נאוי, בעלי השליטה בחברה (להלן: "בעלי השליטה"), בהתאם להוראות סעיף 26(א) לחוק הפיקוח. בתנאי ההיתר נקבע כי במקרים מסוימים יידרשו בעלי השליטה לקבל את אישור הממונה על שוק ההון, ביטוח וחיסכון, לשינוי בהחזקתם בחברה ובחברות הבת (במישרין או בעקיפין).

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית:

א. ציות לתקני דיווח כספי בינלאומיים (IFRS):

הדוחות הכספיים מציתים להוראות תקני הדיווח הכספי הבינלאומיים.

ב. עקרונות עריכת דוחות כספיים:

הדוחות הכספיים השנתיים כוללים את הגילוי הנוסף הנדרש לפי תקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010.

המדיניות החשבונאית המוצגת בביאור זה יושמה באופן עקבי בכל תקופות הדיווח המוצגות בדוחות הכספיים. הדוחות הכספיים נערכו תוך יישום עקרון העלות.

ג. דוחות כספיים מאוחדים:

כאשר החברה חשופה, או בעלת זכויות, לתשואות משתנות ממעורבותה בישות מושקעת ויש לה את היכולת להשפיע על תשואות אלה באמצעות כוח ההשפעה שלה, החברה שולטת באותה ישות אשר מסווגת כחברה בת. החברה מעריכה מחדש את שליטתה בחברה בת כאשר העובדות והנסיבות משתנות.

הדוחות הכספיים המאוחדים מציגים את הדוחות הכספיים של החברה והחברות הבנות שלה כדוחות כספיים של ישות כלכלית אחת החל מהמועד בו מושגת שליטה ועד למועד בו החברה מאבדת שליטה. לפיכך, יתרות הדדיות, הכנסות והוצאות, רווחים והפסדים אשר הוכרו בנכסים ותזרימי מזומנים, הנובעים מעסקאות תוך קבוצתיות בין הישויות של הקבוצה, בוטלו במלואם.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

כמו כן, הדוחות הכספיים של החברות הבנות הוכנו תוך שימוש במדיניות חשבונאית אחידה עם החברה לגבי עסקאות ואירועים דומים בנסיבות דומות.

ד. שווי מזומנים ומשיכת יתר:

כשווי מזומנים נחשבות השקעות לזמן קצר ברמת נזילות גבוהה, אשר ניתנות להמרה בנקל לסכומים ידועים של מזומנים ואשר חשופות לסיכון בלתי משמעותי של שינויים בשווי, כאשר התקופה לפירעון הינה עד שלושה חודשים ממועד הרכישה.

משיכות יתר, שעומדות לפירעון לפי דרישה ושמהוות חלק בלתי נפרד מניהול המזומנים של הקבוצה, נכללו כמרכיב של מזומנים ושווי מזומנים לצרכי הצגת הדוח על תזרימי המזומנים.

ה. מכשירים פיננסים:

1. נכסים פיננסיים:

<u>הטיפול החשבונאי עד ליום 31 בדצמבר 2017</u>:

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר. נכס פיננסי מסווג במועד ההשקעה לאחת מקבוצות הסיווג בהתאם למטרה לשמה נרכש.

קבוצת הנכסים הפיננסיים אשר רלוונטית לחברה הינה הלוואות וחייבים.

להלן הסיווג והטיפול החשבונאי שננקט בקשר עם קבוצה זו:

נכסים פיננסיים, שאינם נגזרים, בעלי תשלומים קבועים או שניתנים לקביעה ושאינם מצוטטים בשוק פעיל נמדדים לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלו נמדדים בעלות מופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית בניכוי הפרשות לירידת ערך.

<u>הטיפול החשבונאי החל מיום 1 בינואר 2018</u>:

נכס פיננסי הוכר כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר תוך שימוש בחשבונאות מועד סליקת העסקה. מכשירי חוב, שמוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים ושהתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בתוספת עלויות עסקה שיוחסו במישרין, למעט לקוחות שנמדדו לראשונה במחיר העסקה שלהם. לאחר ההכרה לראשונה, נכסים אלה נמדדו בעלות מופחתת. הכנסות ריבית לפי שיטת הריבית האפקטיבית הוכרו לפי הערך בספרים ברוטו של הנכס הפיננסי (כלומר לפני ניכוי ההפרשה לירידת ערך), למעט עבור נכסים פיננסיים פגומים עקב סיכון אשראי, לגביהם הכנסות ריבית הוכרו לפי העלות המופחתת של הנכס הפיננסי (כלומר לאחר ניכוי ההפרשה לירידת ערך).

2. התחייבויות פיננסיות:

<u>הטיפול החשבונאי עד ליום 31 בדצמבר 2017</u>:

התחייבות פיננסית הוכרה כאשר החברה הפכה לצד להוראות החוזיות של המכשיר. התחייבויות פיננסיות מסווגות לקבוצת סיווג הנמדדת בעלות מופחתת:

התחייבויות פיננסיות בקבוצה זו, כדוגמת הלוואות מבנקים, נמדדות לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין לעסקה. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלה נמדדות בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. מכשירים פיננסים:

2. התחייבויות פיננסיות (המשך):

הטיפול החשבונאי החל מיום 1 בינואר 2018:

התחייבויות פיננסיות הנמדדות בעלות מופחתת, נמדדו לראשונה בשווי הוגן בניכוי עלויות עסקה שניתן לייחסן במישרין. לאחר ההכרה לראשונה, התחייבויות אלו נמדדו בעלותן המופחתת בהתאם לשיטת הריבית האפקטיבית.

3. ירידת ערך נכסים פיננסיים וביטולה:

הטיפול החשבונאי עד ליום 31 בדצמבר 2017:

החברה בוחנת בכל תאריך דוח על המצב הפיננסי אם קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך של נכס פיננסי או של קבוצת נכסים פיננסיים. במידה וקיימת ראיה אובייקטיבית כאמור, מטפלת החברה כלהלן:

סכום ההפסד הינו ההפרש שבין ערכו של הנכס בספרים לבין הערך הנוכחי של אומדן תזרימי המזומנים העתידיים (למעט הפסדי אשראי עתידיים שטרם התהוו) מהנכס, המהוונים בשיעור הריבית האפקטיבי המקורי של הנכס הפיננסי. סכום ההפסד נזקף לרווח או הפסד.

לעניין אשראי ללקוחות, הפרשה לחובות מסופקים מוכרת כאשר קיימת ראיה אובייקטיבית לכך שהחברה לא תוכל לגבות את הסכומים להם היא זכאית. בכל מקרה כאמור של ראיה אובייקטיבית או אינדיקציה לאי כיבוד הממסר, נערך דיון לכל סכום ספציפי בסיכון, בו נבחנים החייב, מושך השיק ומצבו הפיננסי, הביטחונות והיסטורית ההתקשרות אם ישנה. דין וחשבון בנוגע להפרשה נמסר לדירקטוריון ומאושר בועדותיו. בנוסף, נבחנת התפתחות במצב החוב וההפרשה סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים.

קבוצת הנכסים הפיננסיים שלגביה לא קיימת ראיה אובייקטיבית לירידת ערך נבחנת בנפרד סמוך למועד פרסום הדוחות הכספיים. חלק מקבוצה זו שלא נפרע נכון למועד הבדיקה הנוספת נבחן במקובץ לירידת ערך על פי ניסיון החברה מיום תחילת הפעילות הנוכחית, היינו בתחילת שנת 2011. הפרשה כללית זו מתווספת להפרשה הספציפית.

יתרת אשראי ללקוחות מוצגת נטו בקיזוז יתרת ההפרשה לחובות מסופקים.

אם בתקופה עוקבת הסכום של הפסד מירידת ערך קטן וניתן לייחס את הקיטון באופן אובייקטיבי לאירוע שהתרחש לאחר שהוכרה ירידת הערך, ההפסד מירידת הערך, שהוכר קודם לכן, יבוטל, ובלבד שהביטול לא יגרום לכך שהערך בספרים של הנכס הפיננסי יהיה גבוה מהעלות המופחתת שהייתה צריכה להיות במועד ביטול ירידת הערך אילו לא היו מכירים בירידת הערך ברווח או הפסד.

הטיפול החשבונאי החל מיום 1 בינואר 2018:

החברה הכירה בהפרשה לירידת ערך בגין הפסדי אשראי חזויים על מכשירי חוב בעלות מופחתת. הפסדי אשראי חזויים הם הממוצע המשוקלל של הפסדי אשראי, משוקללים לפי הסיכונים להתרחשות כשל. ההפרשה לירידת ערך מפחיתה את הערך בספרים של הנכס. החברה מודדת את הפסדי האשראי החזויים כך שישקפו: סכום בלתי מוטה ומשוקלל הסתברות, שנקבע על ידי

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. מכשירים פיננסים:

3. ירידת ערך נכסים פיננסיים וביטולה (המשך):

הערכת טווח של תוצאות אפשריות; את ערך הזמן של הכסף (בהתאם לריבית האפקטיבית של המכשיר); וכן מידע סביר וניתן לביסוס שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים על אירועי העבר, על תנאים נוכחיים ועל תחזיות של תנאים כלכליים עתידיים. החברה מעדכנת את ההפרשה לירידת ערך בסוף כל תקופת דיווח, והשינוי בהפרשה מוכר כרווח או הפסד מירידת ערך ברווח או הפסד.

בסוף כל תקופת דיווח החברה מעריכה אם סיכון האשראי של מכשיר פיננסי עלה באופן משמעותי ממועד ההכרה לראשונה על ידי השוואת הסיכון להתרחשות כשל במועד הדיווח לסיכון להתרחשות כשל במועד ההכרה לראשונה. לשם הערכה כאמור, החברה מביאה בחשבון מידע (כמותי ואיכותי) סביר וניתן לביסוס, לרבות ניסיון עבר ומידע צופה פני עתיד שניתן להשגה ללא עלות או מאמץ מופרזים.

בין היתר, החברה מתחשבת במידע להלן:

- שינוי משמעותי בפועל או חזוי בתוצאות התפעוליות של החייב.
- עלייה משמעותית בסיכון האשראי של מכשירים פיננסיים אחרים של אותו חייב.
- ניסיון של קבוצת עמיתים (Peer group) למכשירים פיננסים ברי השוואה.
- ניסיון העבר של החברה נתוני הפרשות בחברה בתקופות קודמות.
- צפי מאקרו כלכלי - שינויים בפועל או חזויים בעלי השפעה שלילית על התנאים העסקיים, הפיננסיים או הכלכליים (כגון עלייה בשיעורי הריבית או עלייה משמעותית בשיעורי האבטלה) או על הסביבה הפיקוחית, הכלכלית או הטכנולוגית של החייב (כגון ירידה בביקוש למוצר המכירה של החייב מאחר שחל שינוי כיוון בטכנולוגיה) אשר חזויים לגרום לשינוי משמעותי ביכולת של החייב לקיים את מחויבויות החוב שלו.

4. גריעת מכשירים פיננסיים:

נכסים פיננסיים:

נכס פיננסי נגרע מהדוח על המצב הכספי כאשר הזכויות החוזיות לתזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי לסוף תקופת הדיווח פוקעות או כאשר החברה העבירה את הנכס הפיננסי. הגריעה יכולה להתבצע באמצעות העברת הזכויות החוזיות לקבל תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי או באמצעות נטילת מחויבות חוזית לשלם תזרימי מזומנים מהנכס הפיננסי, לצד אחר, אותם קיבלה החברה מאותו נכס פיננסי, וזאת בהתקיים תנאים מסוימים.

התחייבויות פיננסיות:

התחייבות פיננסית נגרעת מהדוח על המצב הכספי רק כאשר ההתחייבות נפרעת, מבוטלת או פוקעת. אם התחייבות פיננסית קיימת מוחלפת, כלפי אותו מלווה, בהתחייבות פיננסית אחרת בעלת תנאים שונים באופן מהותי, או שנעשה שינוי משמעותי בתנאי ההתחייבות הקיימת,

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ה. מכשירים פיננסים:

4. גריעת מכשירים פיננסיים (המשך):

ההתחייבות הקודמת נגרעת מהדוח על המצב הכספי והחברה מכירה בהתחייבות חדשה בשווייה ההוגן. ההפרש בין הערך בספרים של ההתחייבות המוחלפת לבין התמורה ששולמה או השווי ההוגן של ההתחייבות החדשה שהוכרה מוכר ברווח או הפסד.

5. מניות באוצר:

בעת רכישה על ידי החברה או חברה בת של מכשיריה ההוניים של החברה (מניות באוצר), מופחתת עלות רכישת מכשירים אלה מההון. רווחים או הפסדים בגין מכירה, או ביטול של מניות באוצר נזקפים ישירות להון.

ו. הכרה בהכנסה:

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

ראה גם פירוט בביאור 4 בדבר אשראי ללקוחות, נטו.

ז. מסים על ההכנסה:

הדוחות הכספיים כוללים מסים נדחים בגין הפרשים זמניים בין הדיווח הכספי לבין הדיווח לצרכי מס-הכנסה. הפרשים אלה נובעים בעיקר מהפרשים בין היתרה המופחתת של פריטים בדוחות הכספיים לבין הסכומים שיותרו בעתיד כפחת לצורכי מס הכנסה, מפער בעיתוי בהכרה בהוצאות והכנסות מסוימות ומיתרות להעברה של הפסדים לצורכי מס.

נכסי מסים נדחים והתחייבויות מסים נדחים נמדדים לפי שיעורי המס הצפויים לחול בתקופה שבה ימומש הנכס או תסולק ההתחייבות, בהתבסס על שיעורי המס וחוקי המס אשר נחקקו או אשר חקיקתם הושלמה למעשה, עד לסוף תקופת הדיווח.

חברות הקבוצה מכירות בנכס מסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי, רק במידה שצפוי שתהיה הכנסה חייבת מהסוג המתאים שכנגדה ניתן יהיה לנצל את ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי וכן שהיפוך ההפרש הזמני צפוי בעתיד הנראה לעין. חברות הקבוצה מכירות בנכסי מסים נדחים ובהתחייבויות מסים נדחים בגין כל ההפרשים הזמניים הניתנים לניכוי והחייבים במס.

החברה אינה מכירה בהתחייבות מסים נדחים בגין הפרשים זמניים חייבים במס שמיוחסים להשקעות בחברות מוחזקות, כאשר החברה שולטת בעיתוי ההיפוך של ההפרש הזמני וצפוי שההפרש הזמני לא יתהפך בעתיד הנראה לעין. מצב זה מתקיים כאשר אין בכוונת החברה לממש את ההשקעה בחברה המוחזקת בעתיד הנראה לעין.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ח. רווח למניה:

החברה מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד המיוחס לבעלי המניות הרגילות של החברה וכן מחשבת את סכומי הרווח הבסיסי למניה לגבי רווח או הפסד מפעילויות נמשכות המיוחס לבעלי מניות אלה, במידה שמוצג רווח או הפסד כזה.

הרווח הבסיסי למניה מחושב על ידי חלוקת רווח או הפסד המיוחס לבעלי מניות רגילות של החברה בממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות הקיימות במחזור במהלך התקופה.

ט. השפעת תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים והבהרות חדשות בתקופת הדוחות הכספיים:

תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן בסעיף קטן זה: "IFRS 9"):

IFRS 9, שפורסם ביולי 2014, משנה את הטיפול החשבונאי במכשירים פיננסיים בשלושה נושאים עיקריים: סיווג ומדידה, ירידת ערך נכסים פיננסיים וחשבונאות גידור (הטיפול החשבונאי בהכרה ובגריעה נותר ללא שינוי). IFRS 9 מבטל את הגרסאות הקודמות של התקן שפורסמו בנובמבר 2009, באוקטובר 2010 ובנובמבר 2013, וכן את פרשנות מספר 9 של הוועדה לפרשנויות של דיווח כספי בינלאומי בדבר בחינה מחדש של נגזרים משובצים.

א) סיווג ומדידה - נכסים פיננסיים:

נכסים פיננסיים יסווגו לאחת משלוש הקבוצות להלן על בסיס המודל העסקי של הישות לניהול הנכסים הפיננסיים ועל בסיס מאפייני תזרים המזומנים החוזי של הנכס הפיננסי. הסיווג הינו לנכס הפיננסי בשלמותו, ללא צורך בהפרדה של נגזרים משובצים.

1. מכשירי חוב המוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו החזקה על מנת לגבות את תזרימי המזומנים החוזיים והתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד - יימדדו בעלות מופחתת.
2. מכשירי חוב המוחזקים בהתאם למודל עסקי שמטרתו מושגת הן באמצעות גביית תזרימי המזומנים החוזיים והן באמצעות מכירה והתנאים החוזיים שלהם מספקים זכאות במועדים מוגדרים לתזרימי מזומנים שהם תשלומי קרן וריבית בלבד - יימדדו בשווי הוגן דרך רווח כולל אחר.
3. כל הנכסים הפיננסיים האחרים יימדדו בשווי הוגן דרך רווח או הפסד.

על אף האמור לעיל, ניתן לייעד מכשיר חוב בעת ההכרה לראשונה למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד, אם הייעוד מבטל או מקטין משמעותית חוסר עקביות במדידה או בהכרה. כמו כן, בעת ההכרה לראשונה במכשיר הוני שאינו מוחזק למסחר, ניתן לבצע בחירה שאינה ניתנת לביטול, להציג שינויים בשוויי ההוגן של המכשיר ההוני ברווח כולל אחר (למעט הכנסות מדיבידנדים). סכומים כאמור שהוכרו ברווח כולל אחר לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד לאחר מכן.

סיווג מחדש בין קבוצות המדידה לאחר ההכרה לראשונה אינו אפשרי, אלא אם החברה משנה את המודל העסקי שלה לניהול נכסים פיננסיים.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. השפעת תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים והבהרות חדשות בתקופת הדוחות הכספיים (המשך):

בהתאם למודל העסקי של החברה ימדדו הנכסים הפיננסים שהם מכשירי חוב בחברה בעלות מופחתת.

ב) סיווג ומדידה - התחייבויות פיננסיות:

הטיפול החשבונאי אינו שונה מהותית מזה שנקבע בתקן חשבונאות בינלאומי 39 בדבר מכשירים פיננסיים: הכרה ומדידה, למעט הדרישה כי הסכום של שינוי בשווי ההוגן של התחייבויות פיננסיות שיועדו למדידה בשווי הוגן דרך רווח או הפסד (למעט מחויבויות למתן הלוואות וחוזי ערבות פיננסית) המתייחס לשינוי בסיכון האשראי של ההתחייבות יוצג ברווח כולל אחר, אלא אם הדבר ייצור או יגדיל חוסר הקבלה חשבונאית ברווח או הפסד. סכומים כאמור שהוכרו ברווח כולל אחר לא יסווגו מחדש לרווח או הפסד לאחר מכן.

לגבי סיווג ומדידת התחייבויות פיננסיות לא חלו שינויים בעת היישום לראשונה של התקן.

ג) ירידת ערך נכסים פיננסיים:

המודל החדש קובע כי יוכר הפסד מירידת ערך, אשר יחושב בהתאם לתוחלת הפסדי האשראי, וזאת ללא תלות בהתקיימותו של אירוע הפסד. כבר במועד ההכרה לראשונה בנכס הפיננסי, וכן בסוף כל תקופת דיווח, יש להכיר בהפסד מירידת ערך, כאשר השינוי בסך ירידת הערך והכנסות המימון מהנכס הפיננסי תלויים במידת ההידרדרות של סיכון האשראי ביחס למצב ששרר בעת ההכרה לראשונה בנכס הפיננסי.

החברה מודדת את הפסדי האשראי החזויים כך שישקפו: סכום בלתי מוטה ומשוקלל הסתברות, שנקבע על ידי הערכת טווח של תוצאות אפשריות; וכן מידע סביר וניתן לביסוס שניתן להשגה על אירועי העבר, על תנאים נוכחיים, ועל תחזיות של תנאים כלכליים עתידיים.

בסוף כל תקופת דיווח החברה מעריכה אם נכס נפגם עקב סיכון אשראי, כלומר אם התרחש אירוע שיש לו השפעה מזיקה על תזרימי המזומנים העתידיים של הנכס שנאמדו.

החברה מעדכנת את ההפרשה לירידת ערך בסוף כל תקופת דיווח, והשינוי בהפרשה מוכר כרווח או הפסד מירידת ערך ברווח או הפסד.

ההשפעה של ישום המודל החדש נכון ליום 1 בינואר 2018, הינה גידול ביתרת ההפרשה הכללית לחובות מסופקים בסך של כ- 20,710 אלפי ש"ח. שינוי זה נרשם כנגד הקטנת הרווחים הצבורים בהון החברה בסך של כ- 15,947 אלפי ש"ח וכנגד גידול בנכסי מסים נדחים בסך 4,763 אלפי ש"ח.

החברה יישמה את דרישות הסיווג והמדידה של IFRS 9 למפרע על בסיס העובדות והנסיבות שהיו קיימות ליום 1 בינואר 2018 ללא הצגה מחדש של תקופות קודמות, אלא על ידי הכרה בהשפעה המצטברת של היישום למפרע כתיאום ליתרת הפתיחה של הרווחים הצבורים בהון החברה ליום 1 בינואר 2018.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך):

ט. השפעת תקני דיווח כספי בינלאומיים חדשים, תיקונים לתקנים והבהרות חדשות בתקופה שלפני יישומם היכולים להשפיע על הדוחות הכספיים (המשך):

תקן דיווח כספי בינלאומי 9 בדבר מכשירים פיננסיים (להלן בסעיף קטן זה: "IFRS 9") (המשך):

(ג) להלן מידע נוסף בדבר השפעת היישום לראשונה של IFRS 9:

סיווג מכשירים פיננסיים במועד היישום לראשונה (01.01.2018):

	קבוצת המדידה בהתאם ל-IAS 39	קבוצת המדידה בהתאם ל-IFRS 9	ערך בספרים בהתאם ל-IAS 39	ערך בספרים בהתאם ל-IFRS 9
נכסים פיננסיים				
מזומנים ושווי מזומנים	הלוואות וחייבים	עלות מופחתת	14,054	14,054
חייבים ויתרות חובה	הלוואות וחייבים	עלות מופחתת	587	587
אשראי ללקוחות, נטו (*) (**)	הלוואות וחייבים	עלות מופחתת	2,104,422	2,083,712
התחייבויות פיננסיות				
משיכת יתר	עלות מופחתת	עלות מופחתת	50	50
הלוואות מתאגידים בנקאיים	עלות מופחתת	עלות מופחתת	735,000	735,000
ניירות ערך מסחריים	עלות מופחתת	עלות מופחתת	282,543	282,543
איגרות חוב	עלות מופחתת	עלות מופחתת	609,883	609,883
ספקים	עלות מופחתת	עלות מופחתת	477	477
העברות לפירעון	עלות מופחתת	עלות מופחתת	29,471	29,471
זכאים	עלות מופחתת	עלות מופחתת	12,107	12,107

(*) סעיף אשראי ללקוחות, נטו:

	01.01.2018 IAS 39	שינוי	01.01.2018 IFRS 9
לקוחות והמחאות לגביה	**2,171,116**	**-**	**2,171,116**
הפרשה ספציפית לחובות מסופקים	(10,890)	-	(10,890)
הפרשה כללית לחובות מסופקים	(4,544)	(20,710)	(25,254)
סך הפרשה לחובות מסופקים	**(15,434)**	**(20,710)**	**(36,144)**
הכנסות מראש	(38,827)	-	(38,827)
חלק המע"מ בגין עסקאות שטרם נפרעו	(12,433)	-	(12,433)
סך אשראי ללקוחות נטו	**2,104,422**	**(20,710)**	**2,083,712**

(**) הפער בין הערך בספרים לפי IAS 39 ובין הערך בספרים לפי IFRS 9 נובע משינוי בהפרשות לירידת ערך של הנכסים הפיננסיים כתוצאה מיישום מודל הפסדי האשראי החזויים והוכר כתיאום ליתרת הפתיחה של העודפים (בניכוי השפעת המס).

ביאור 3 - מזומנים ושווי מזומנים:

הרכב:

	31.12.2018	31.12.2017
בשקלים:		
מזומנים בקופה ובבנקים	7,311	10,098
פיקדונות לזמן קצר (1)	2,265	3,956
סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים במאזן	9,576	14,054
בניכוי משיכות יתר בבנקים	(264)	(50)
סך-הכל מזומנים ושווי מזומנים ובניכוי משיכות יתר בהתאם לדוח על תזרימי המזומנים	9,312	14,004

(1) הפיקדונות הינם ברובם פיקדונות יומיים לא צמודים אשר ליום 31 בדצמבר 2018 וליום 31 בדצמבר 2017, נשאו ריבית שנתית של 0.01%.

ביאור 4 - אשראי ללקוחות, נטו:

	31.12.2018	31.12.2017
לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו:		
בחשבונות פתוחים	20,847	5,861
המחאות לגביה	2,288,549	2,165,255
בניכוי הפרשה לחובות מסופקים (1)	(42,868)	(15,434)
סך-הכל לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו בניכוי הפרשה לחומ"ס (2)	2,266,528	2,155,682
בקיזוז:		
הכנסות מראש (3)	(48,179)	(38,827)
חלק המע"מ שישולם בגין הכנסות מראש	(15,704)	(12,433)
סך-הכל אשראי ללקוחות, נטו *	2,202,645	2,104,422

* כולל יתרות של כ- 172 מיליון ש"ח וכ- 137 מיליון ש"ח, נכון ל-31.12.2018 ול-31.12.2017, בהתאמה, המסווגות בנכסים לא שוטפים.

(1) א. הפרשה לחובות מסופקים אשר מוצגת בסעיף אשראי ללקוחות מיוחסת לחובות מסופקים אשר נוצרו בפעילות המסחר בממסרים דחויים (מניכיון שיקים מצד ג' ומניכיון שיקים עצמיים).
גבית חובות אבודים משנים קודמות (מפעילות קודמת שקדמה לפעילות המסחר בממסרים דחויים) - במהלך שנת 2016 גבתה החברה חובות אשר הוכרו כחובות אבודים בשנים קודמות, אבודים גביית חובות אלה הוצגה בשורה נפרדת בדוח על הרווח הכולל, כ - "הכנסות חובות מסופקים ואבודים מפעילות קודמת". בשנים 2017 ו - 2018 לא הייתה גבייה כאמור מפעילות קודמת.

ב. לגבי חישוב ומדיניות ההפרשה לחובות מסופקים – ראה ביאור 2.ה. ו - 2 ט. לעיל.

ביאור 4 - אשראי ללקוחות, נטו (המשך):

(2) עסקאות ניכיון שיקים עצמיים וניכיון צד ג' -

הרכב יתרת אשראי לקוחות, ברוטו הינו כדלקמן:

ליום 31 בדצמבר 2018 – 72% מניכיון שיקים עצמיים ו - 28% מניכיון שיקים צד ג'.

ליום 31 בדצמבר 2017 – 65% מניכיון שיקים עצמיים ו - 35% מניכיון שיקים צד ג'.

(3) הכנסות מראש -

החברה רשמה הכנסות מראש בגין עסקאות ממסחר בממסרים דחויים אשר מועד פירעונם טרם הגיע. חלק הריבית שההכנסה בגינו לא הוכרה מעסקאות אלה מהווה את יתרת ההכנסות מראש לתאריך הדוח על המצב הכספי.

ביאור 5 - השקעות בחברות מוחזקות:

א. מידע נוסף על החברות המוחזקות הפעילות:

1. גולדן אקוויטי (2006) בע"מ:

חברת גולדן אקוויטי הינה חברה בת שהתאגדה בישראל המוחזקת במלואה (100%) על ידי החברה. על פי הסכם, החברה פועלת באמצעות חברת הבת מול מנכי משנה לביצוע פעילות מימון מול מנכי המשנה. עבור שירותים אלו תהיה חברת הבת זכאית למחצית מפרמיית הסיכון הנגבית מלקוחות אלה, מנגד, תשלם חברת הבת לחברה את המחצית הנותרת של פרמית הסיכון שהיא גובה מלקוחותיה, עבור המימון שמעמידה החברה לרשות חברת הבת ועבור השתתפות בהוצאות אדמיניסטרציה.

יתרת חו"ז של החברה עם החברה הבת ליום 31 בדצמבר 2018 עומדת על כ- 716,852 אלפי ש"ח בחובה. (ליום 31 בדצמבר 2017 כ- 276,643 אלפי ש"ח בחובה).

2. פסגות ליסינג בע"מ:

פסגות ליסינג בע"מ (להלן: "**פסגות ליסינג**") הינה חברה בת שהתאגדה בישראל והמוחזקת במלואה (100%) על ידי החברה. פסגות ליסינג הוקמה בשנת 2008 בכדי לעסוק בליסינג של ציוד טכנולוגי. בשנת 2016 החלה פסגות ליסינג בפעילות של מסחר בממסרים דחויים:

תמורת הנפקת אגרות החוב (סדרה ב', סדרה ג' וסדרה ד') (להלן: "אגרות החוב") של החברה, אשר הונפקו על ידי החברה, הועמדו לפסגות ליסינג כהלוואת בעלים גב אל גב (Back to Back) לתנאי אגרות החוב של החברה, לפי העניין, לרבות בנוגע לתנאי פירעון הקרן, תנאי הריבית, ותנאי ריבית הפיגורים (ככל שתהיה) והינן מיועדות למימון פעילות פסגות ליסינג, כפי שיקבע על ידי החברה, מעת לעת, על פי שיקול דעתה, בהתאם למגבלות שבסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981, כפי שתהיינה מעת לעת. ביום 31 באוקטובר 2017, נפרעה סדרה ג' על פי לוח הסילוקין של הסדרה.

בהתאם להסכם שנחתם בין החברה לפסגות ליסינג, מכרה החברה לפסגות ליסינג תיקי לקוחות (בדרך של הסבת הממסרים הדחויים הכלולים בתיקי הלקוחות האמור) בגובה תמורת ההנפקה נטו והכולל ממסרים דחויים נקיים וחופשיים של צדדים שלישיים ו/או ממסרים עצמיים שקיבלה החברה מלקוחותיה (להלן בסעיף זה: "**תיקי הלקוחות**"). תמורת מכירת תיקי הלקוחות שימשה לפירעון אשראי של החברה במערכת הבנקאית.

ביאור 5 - השקעות בחברות מוחזקות (המשך):

ב. חברות נוספות שאינן פעילות:

1. בר-קל פיתוח טכנולוגיות בע"מ.
2. יסקל תקשורת בע"מ.
3. ה.ר.י. משאבי אנוש בינלאומיים בע"מ.
4. רדווד בע"מ.
5. יו.ד.יאיי.יוניק דטה אינטרנשיונל (1998) בע"מ.
6. יסקל השקעות (1993) בע"מ.
7. מכלול יעוץ פיננסי בע"מ.
8. י.ס.ק. יועצי מערכות בינלאומיים בע"מ.

ביאור 6 - אשראי מתאגידים בנקאיים:

א. הרכב:

	בסיס הצמדה	שיעור ריבית נקובה ליום	התחייבויות שוטפות	
		31.12.2018	31.12.2018	31.12.2017
משיכות יתר	לא צמוד	(1)	264	50
אשראי לזמן קצר מתאגידים בנקאיים *	לא צמוד	(2)	811,000	735,000
סה"כ			811,264	735,050

(1) שיעור הריבית הממוצע על משיכות יתר מבנקים ליום 31 בדצמבר 2018 הינו P-0%.

(2) שיעור הריבית הממוצע עבור אשראי לזמן קצר מבנקים ליום 31 בדצמבר 2018 הינו P-0.48%

* פירוט הלוואות לפי סוג ליום:

סוג הלוואה	31.12.18	31.12.17
On Call	500,000	385,000
On Call	196,000	225,000
On Call	115,000	125,000
סה"כ	811,000	735,000

ביאור 6 - אשראי מתאגידים בנקאיים (המשך):

ב. פרטים נוספים לגבי שיעבודים ואמות מידה פיננסיות:

החברה התחייבה כלפי הבנקים כי לא תיצור שיעבוד שוטף על נכסיה ללא קבלת אישורו של הבנק מראש ובכתב. הגבלה זו אינה חלה על שיעבוד שיקים המופקדים בבנקים אחרים להבטחת אשראי מבנקים אלה.

החברה משעבדת לטובת הבנק ממסרים דחויים שמקבלת מלקוחותיה ואשר מופקדים בבנק, להבטחת האשראי שנלקח מאותו הבנק.

שיעור הממסרים המשועבדים כאמור יהא יחושב מהאשראי המנוצל בפועל על ידי החברה מתוך מסגרת האשראי.

כלפי כל הבנקים ישנה התחייבות לעמידה ביחס בין ההון העצמי המוחשי לבין סך המאזן של החברה שלא יפחת משיעור של 15% ובכל מקרה לא יפחת מהון עצמי מוחשי בסכום של 160 מיליון ש"ח.

ליום המאזן וליום הדוח עומדת החברה בתנאים אלה.

ביאור 7 - ניירות ערך מסחריים:

ביום 1 בינואר 2017 הודיעה סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ (להלן: "מעלות") על דירוג ilA-1 להנפקת ניירות ערך מסחריים (סדרה 2) בהיקף כולל של עד 300 מיליון ש"ח ע.נ. שתנפיק החברה.

ביום 4 בינואר 2017, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם משקיעים (להלן: "הרוכשים") בהסכמים להקצאה פרטית של 300 מיליון ש"ח ע.נ. של נע"מ (סדרה 2) לא סחירים, נושאים ריבית שנתית בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.9%, לתקופה של 90 ימים (להלן: "תקופת הנע"מ"). תקופת הנע"מ ניתנת להארכה בהסכמה משותפת של הצדדים (כל אחד מהרוכשים ביחס לעצמו והחברה) בתקופות נע"מ נוספות (קרי, 90 ימים כל אחת) ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההקצאה הראשוני. ביום 5 בינואר 2017, בוצעה ההקצאה הפרטית כאמור לרוכשים.

ביום 22 באפריל 2018, אישר דירקטוריון החברה את התקשרות החברה עם משקיעים (להלן: "הרוכשים") בהסכמים להקצאה פרטית נוספת של 21.6 מיליון ש"ח ע.נ. של נע"מ (סדרה 2) לא סחירים, נושאים ריבית שנתית בשיעור של ריבית בנק ישראל בתוספת 0.9%, לתקופה של 90 ימים (להלן: "תקופת הנע"מ").

תקופת הנע"מ ניתנת להארכה בהסכמה משותפת של הצדדים (כל אחד מהרוכשים ביחס לעצמו והחברה) בתקופות נע"מ נוספות (קרי, 90 ימים כל אחת) ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההקצאה הראשוני. כל אחד מהרוכשים רשאים לקצר את תקופת הנע"מ באמצעות מסירת הודעה מוקדמת בכתב לצד השני של 7 ימי עסקים. כמו כן, החברה תהא רשאית בנוסף (אך לא חייבת) לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם מלא או חלקי של הנע"מ, ללא קנס.

ביום 30 בדצמבר 2018, אישר דירקטוריון החברה הרחבה נוספת של סדרה 2 כאמור לעיל עם משקיעים פרטיים בסך של 35,000,000 ש"ח ע.נ. באותם התנאים ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההקצאה הראשוני.

ביאור 7 - ניירות ערך מסחריים (המשך):

יתרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) ליום 31 בדצמבר 2018, לאחר פירעונות בתקופה ולאחר ההקצאה הפרטית בסך 21,600 אלפי ש"ח ועוד 2,500 אלפי ש"ח מההרחבה מיום 30 בדצמבר 2018, כאמור לעיל עומדת על 302,435,000 ש"ח ע.נ.

יתרת הסכום של ההרחבה מיום 30 בדצמבר 2018, בסך של 32,500 אלפי ש"ח, התקבלה בחברה ביום 1 בינואר 2019, כך שליום 1 בינואר 2019, יתרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) עומדת על 334,435,000 ש"ח ע.נ. לפרטים אודות הרחבה נוספת של סדרה 2 בחודש פברואר 2019, ראה ביאור 21 להלן, בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן.

ביאור 8 - אגרות חוב:

31.12.18

תעודת התחייבות	בסיס הצמדה	ריבית אפקטיבית	תנאי פרעון	תנאים נוספים	יתרה	שוטף	לא שוטף
אג"ח סדרה ב'	לא צמוד	1.8%-3.155%	שלושה תשלומים שנתיים (אחד נותר)	(א, ג)	161,705	161,705	-
אג"ח סדרה ד'	לא צמוד	1.39%-1.55%	תשלום אחד ביום 31 במרץ 2019	(ב, ג)	439,119	439,119	-
סה"כ					**600,824**	**600,824**	**-**
יתרת הוצאות הנפקה ופרמיה					57	-	-
ערך בספרים					**600,881**	**600,881**	**-**

31.12.17

תעודת התחייבות	בסיס הצמדה	ריבית אפקטיבית	תנאי פרעון	תנאים נוספים	יתרה	שוטף	לא שוטף
אג"ח סדרה ב'	לא צמוד	1.8%-3.155%	שלושה תשלומים שנתיים	(א)	323,362	161,657	161,705
אג"ח סדרה ד'	לא צמוד	1.55%	תשלום אחד ביום 31 במרץ 2019	(ב)	287,032	-	287,032
סה"כ					**610,394**	**161,657**	**448,737**
יתרת הוצאות הנפקה					(511)	-	(511)
ערך בספרים					**609,883**	**161,657**	**448,226**

ביאור 8 - אגרות חוב (המשך):

א. אגרות חוב (סדרה ב')

ביום 2 בפברואר 2016 הודיעה סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ (להלן: "מעלות") על דירוג ilA- לאגרות חוב (סדרה ב') שהנפיקה החברה. ביום 22 בפברואר 2016, הקצתה החברה לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ אגרות חוב (סדרה ב'), שאינן צמודות, בהיקף של 303,360,000 ש"ח ע.נ., כנגד קבלת תמורת אגרות החוב אצל החברה.
שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ב') שנקבע במכרז הינו 2.7%. שיעור הריבית האפקטיבית (כולל עלויות הנפקה) הינה 3.155% במונחים שנתיים.
סה"כ יחידות שהונפקו 303,360 במחיר 1,000 ש"ח ליחידה. סך התמורה נטו מעלויות הנפקה הסתכמה ב - 301,133 אלפי ש"ח. קרן האג"ח נפרעת בשלושה תשלומים שנתיים, מתאריך 28 בפברואר 2017, כך ששני התשלומים הראשונים הינם בשיעור של 33.33% מקרן אגרות החוב (סדרה ב') והתשלום האחרון בשיעור של 33.34% מקרן אגרות החוב (סדרה ב'), התשלום האחרון הינו ביום 28 בפברואר 2019. ביום 28 בפברואר 2018 נפרעה קרן אגרות החוב (סדרה ב') בפירעון חלקי בהתאם ללוח הסילוקין כאמור.
המסחר בבורסה של אגרות החוב (סדרה ב') החל ביום 23 בפברואר 2016.

<u>הרחבת סדרה ב' של אגרות חוב</u> - ביום 23 במרץ 2017, הקצתה החברה לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ אגרות חוב (סדרה ב'), שאינן צמודות, בהיקף של 121,112,000 ש"ח ע.נ., בדרך של הרחבת הסדרה הקיימת שבמחזור, כנגד קבלת תמורת אגרות החוב אצל החברה.
סה"כ יחידות שהונפקו 121,112 במחיר 1,020.5 ש"ח ליחידה. סך התמורה נטו מעלויות הנפקה הסתכמה ב - 123,086 אלפי ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית (כולל עלויות הנפקה) של הרחבת סדרה ב' הינה 1.8% במונחים שנתיים.
יתרת אגרת החוב מסדרה ב' כולל ההרחבה ליום 31 בדצמבר 2018 הינה 161,705,307 ש"ח ע.נ.

למידע נוסף בדבר פירעון מלא של אגרות החוב (סדרה ב') של החברה, ראה ביאור 22 ב. להלן בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן.

ב. אגרות חוב (סדרה ד')

ביום 25 בספטמבר 2017 הודיעה מעלות על דירוג ilA להנפקה של אגרות חוב (סדרה ד') של החברה. ביום 24 באוקטובר 2017, הקצתה החברה לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ אגרות חוב (סדרה ד') בהיקף של 287,032,000 ש"ח ע.נ., כנגד קבלת תמורת אגרות החוב אצל החברה.
שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ד') שנקבע במכרז הינו 1.3%. שיעור הריבית האפקטיבית (כולל עלויות ניכיון והנפקה) הינה 1.55% במונחים שנתיים.
סה"כ יחידות שהונפקו 287,032 במחיר 1,000 ש"ח ליחידה. סך התמורה נטו מעלויות הנפקה הסתכמה ב - 285,987 אלפי ש"ח. קרן אגרות החוב (סדרה ד') תיפרע בתשלום אחד ביום 31 במרץ 2019.
המסחר בבורסה של אגרות החוב (סדרה ד') החל ביום 25 באוקטובר 2017.

ביאור 8 - אגרות חוב (המשך):

ב. אגרות חוב (סדרה ד') המשך:

הרחבת סדרה ד' של אגרות חוב - ביום 21 בינואר 2018, הקצתה החברה לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ אגרות חוב (סדרה ד'), שאינן צמודות, בהיקף של 152,087,000 ש"ח ע.נ., בדרך של הרחבת הסדרה הקיימת שבמחזור, כנגד קבלת תמורת אגרות החוב אצל החברה.
סה"כ יחידות שהונפקו 152,087 במחיר 1,005.5 ש"ח ליחידה. סך התמורה נטו מעלויות הנפקה הסתכמה ב - 152,330 אלפי ש"ח. שיעור הריבית האפקטיבית (כולל עלויות הנפקה) של הרחבת סדרה ד' הינה 1.39% במונחים שנתיים.
יתרת אגרת החוב מסדרה ד' כולל ההרחבה ליום 31 בדצמבר 2018 הינה 439,119,000 ש"ח ע.נ.

ג. אמות מידה פיננסיות למחזיקי אגרות החוב:

אמות המידה הפיננסיות של אגרות החוב:

התחייבות פיננסית	נכון ליום 31 בדצמבר 2018
יחס הון עצמי למאזן לא יפחת משיעור של 15%	שיעור ההון העצמי למאזן הינו 21.53%.
ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 160 מיליון ש"ח.	הון עצמי נומינאלי מאוחד (כולל זכויות שאינן מקנות שליטה) = 479,736 אלפי ש"ח.
שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 10% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו.	נכון ליום 31 בדצמבר 2018, שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית המקסימלי עמד על שיעור של 5.03%

ביאור 9 - זכאים ויתרות-זכות:

הרכב:

	31.12.2018	31.12.2017
התחייבויות לעובדים בשל שכר ומשכורת	197	254
מס ערך מוסף	1,065	1,664
הוצאות לשלם	2,475	1,683
הוצאות ריבית לשלם	2,560	3,705
התחייבות לשלם - פירעון נע"מ	-	4,801
סך-הכל	6,297	12,107

ביאור 10 - הטבות לעובדים:

התחייבויות החברה והחברות הבנות לפיצויי פיטורין, פרישה ופנסיה לעובדיה, אשר חושבו על בסיס חוקי העבודה והסכמי העבודה הקיימים, מכוסות בחלקן על ידי הפקדות שוטפות וסכומים שנצברו בקופות פנסיה, קופות לפיצויים ופוליסות לביטוח מנהלים (נכסי תוכנית) ויתרתן על ידי ההתחייבות הכלולה בדוחות הכספיים.

ביאור 11 - שעבודים, התחייבויות תלויות והתקשרויות:

א. סך מסגרות אשראי מבנקים בישראל:

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, לקבוצה קווי אשראי מחמישה בנקים בישראל בסך כולל של כ-1,200 מיליון ש"ח למימון פעילותה השוטפת: כ-700 מיליון ש"ח במסגרות אשראי מארבעה בנקים בישראל, ובנוסף, אשראי בפועל בסך של כ-500 מיליון ש"ח אשר הועמד לקבוצה בפועל על ידי בנק נוסף על פי צרכיה השוטפים של החברה.

נכון ליום 31 בדצמבר 2018, נוצל אשראי בנקאי בפועל בסך של כ-811 מיליון ש"ח מתוך המסגרות כאמור לעיל.

ב. הסכמים עם בנקים להעמדת אשראי:

ביום 3 ביוני 2018 חתמו החברה ובנק בישראל, על מסמכים לפיהם יעמיד הבנק לחברה ולפסגות ליסינג בע"מ, חברה המוחזקת במלואה (100%) על ידי החברה, אשראי מעת לעת, לבקשתן ועל פי צרכיהן השוטפים, בכפוף להסכמת הבנק ולתנאים שיקבעו בין הצדדים.

נכון למועד החתימה על המסמכים הסכים הבנק להעמיד לחברה ולפסגות ליסינג אשראי בגובה של 175 מיליון ש"ח (יובהר כי אין כל וודאות שלא יחול שינוי בסך האמור, לרבות שינוי מהותי וכי אין בהסכמה העקרונית להעמדת האשראי כאמור בכדי לחייב את הבנק להעמידו בפועל לחברה בעתיד). לפרטים נוספים בדבר הגדלת המסגרת האמורה ראה ביאור 21.ג. להלן בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן.

ביום 27 ביוני 2018 חתמו החברה, גולדן אקוויטי (2006) בע"מ, (להלן: "גולדן אקוויטי") ופסגות ליסינג, חברות המוחזקות במלואן (100%) על ידי החברה (להלן ביחד עם החברה: "הקבוצה") עם בנק נוסף בישראל, על מסמך העמדת מסגרת אשראי (שתוקפה יהיה עד ליום 31 בדצמבר 2018[1]) ומסמכי אשראי נלווים, לפיהם יעמיד הבנק לקבוצה מסגרת אשראי כוללת בסך של עד 375 מיליון ש"ח, (בחלוקה שנקבעה בין חברות הקבוצה, אשר עשויה להתנות בהתאם לפעילותן השוטפת ובהסכמת הבנק), לצורך מימון פעילותן השוטפת של חברות הקבוצה, וזאת חלף מסגרת האשראי הקודמת בסך של עד 275 מיליון ש"ח אשר הייתה בתוקף עד לאותו מועד. יצוין כי החברה ערבה להתחייבויות גולדן אקוויטי ופסגות ליסינג כלפי הבנק. לפרטים נוספים בדבר הגדלת המסגרת האמורה ראה ביאור 21.ד. להלן בדבר אירועים לאחר תאריך המאזן.

לפרטים נוספים בדבר שיעבוד ממסרים לבנקים ואמות מידה פיננסיות, ראה גם ביאור 6.ב לעיל.

[1] תוקף ההסכם הוארך עד לחודש אוגוסט 2019.

ביאור 12 - הון:

א. הרכב הון המניות הנומינלי:

	ליום 31.12.18			
	רשום		מונפק ונפרע	
	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	ש"ח
מניות רגילות ללא ערך נקוב	50,000,000	-	32,730,484	-

	ליום 31.12.17			
	רשום		מונפק ונפרע	
	מספר המניות	ש"ח	מספר המניות	ש"ח
מניות רגילות ללא ערך נקוב	50,000,000	-	32,730,484	-

ב. זכויות המניות:

הון המניות של החברה מורכב ממניות רגילות ללא ערך נקוב. כל מניה מקנה זכות לקבל הזמנות לאסיפות החברה, להשתתף ולהצביע באסיפות החברה. לכל המניות זכויות שוות ביניהן בכל הקשור לדיבידנד, חלוקת מניות הטבה וכל חלוקה אחרת, החזר ההון ולהשתתפות בחלוקת עודף נכסי החברה בפירוק.

ג. קרנות הון:

קרן הון בין תאגיד לבעל שליטה בו - בעלי השליטה העמידו בשנים קודמות פיקדונות מזומן בחברות בשליטתם כעירבון מול הלוואות שנלקחו בחברה. עקב הסיכון הנמוך לבנק המלווה שילמה החברה לבנק ריבית נמוכה מהריבית שהייתה משולמת ללא שיעבוד הפיקדונות כאמור. הטבת ריבית זו נרשמה כהוצאה בשנים קודמות בדוח על הרווח הכולל מול קרן הון בעל שליטה. בשנת 2016 נפרעו כל ההלוואות שגובו בפיקדונות כאמור בתיאום ובהסכמת הבנקים המממנים של החברה.

	קרנות הון	קרן הון בעל שליטה	סה"כ קרנות הון
יתרה ליום 1 בינואר 2014	5,888	108,520	114,408
בגין שנת 2014	-	695	695
בגין שנת 2015	-	459	459
בגין שנת 2016	-	49	49
בגין שנת 2017	-	-	-
בגין שנת 2018	-	-	-
יתרה ליום 31 בדצמבר 2018	5,888	109,723	115,611

ביאור 12 - הון (המשך):

ד. דיבידנד:

ביום 28 במרץ 2018 אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד לבעלי מניותיה של החברה, בהתאם למדיניות חלוקת הדיבידנד אשר אושרה על ידי דירקטוריון החברה ביום 25 בינואר 2013, כפי שעודכנה ביום 7 במאי 2014, כאשר הדיבידנד שחולק הינו בגובה של כ-29,593 אלפי ש"ח, המשקף דיבידנד בגובה של כ-0.904126 ש"ח למניה רגילה של החברה.

הסך לחלוקה מהווה 50% מסך הרווח הנקי של החברה על פי דוחותיה הכספים השנתיים המבוקרים לשנת 2017.

ביום 16 במרץ 2017 החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד במזומן בסך של 8,481 אלפי ש"ח לבעלי מניותיה של החברה על חשבון רווחי הרבעון הרביעי של שנת 2016, וזאת בהמשך להחלטת דירקטוריון החברה מיום 14 בדצמבר 2016, במסגרתה הוחלט כי החברה תחלק את רווחי שנת 2016 בשני מועדים: (1) ביום 14 בדצמבר 2016 ביחס לרווח הנקי של התקופה של שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2016; (2) לאחר אישור הדוחות השנתיים של שנת 2016, ביחס לרווח הנקי של הרבעון הרביעי של שנת 2016.

ביום 29 בדצמבר 2016 חילקה החברה דיבידנד בסך של 23,916 אלפי ש"ח בגין שלושת הרבעונים הראשונים של שנת 2016. ביום 5 באפריל 2017, חילקה החברה הדיבידנד האמור לעיל בסך 8,481 אלפי ש"ח.

ה. החלטה על ביטול מדיניות דיבידנד החל משנת 2018:

ביום 22 באוגוסט 2017 הודיעה החברה על החלטתה לבטל את מדיניות הדיבידנד החל ביום 1 בינואר 2018 (לאחר חלוקת הדיבידנד בגין שנת 2017, ככל שתחולק בהתאם למדיניות הדיבידנד). ביטול מדיניות הדיבידנד נועד לאפשר לחברה להגדיל את היקפי פעילותה תוך חשיפה ללקוחות חדשים בעלי איתנות פיננסית גבוהה יותר ופוטנציאל סיכון נמוך יותר, תוך שמירה על המרווח הפיננסי של החברה בעסקאות עם לקוחותיה. הביטול נועד לאפשר גידול בתיק הלקוחות הפוטנציאלי של החברה במינוף נמוך יותר ורווחיות גבוהה יותר, כתוצאה מחיסכון בעלויות מימון. משמעותו של גידול בהון העצמי הינו פוטנציאל גידול גבוה יותר בהיקף הפעילות של החברה תוך עמידה באותן אמות מידה פיננסיות, וזאת לאור אמות המידה הפיננסיות הקבועות בשטרי הנאמנות של אגרות החוב של החברה ובהסכמים עם הבנקים.

עוד צויין כי אין בביטול מדיניות הדיבידנד כדי לאמץ מדיניות של אי חלוקת דיבידנד, וכי דירקטוריון החברה עשוי להחליט מעת לעת על חלוקות דיבידנד לבעלי מניותיה של החברה.

ו. מניות החברה המוחזקות על ידי חברה מאוחדת:

לימים 31 בדצמבר 2018 ו-31 בדצמבר 2017, מחזיקה חברה מאוחדת בבעלות מלאה, ב-78 מניות של החברה ללא ערך נקוב, המהוות כ-0.00024% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה לאותם תאריכים.

ביאור 13 - הוצאות מימון:

הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2016**
הוצאות ריבית בנקים	7,279	5,675	3,964
הוצאות ריבית אגרות חוב	9,449	11,394	8,851
הוצאות ריבית ניירות ערך מסחריים	2,976	2,920	5,037
הוצאות ריבית מס הכנסה	-	1,090	-
הוצאות ריבית בגין ערבות והעמדת בטחונות של בעל שליטה	-	-	49
עמלות	493	741	717
הפחתת עלויות הנפקה	2,204	1,888	1,150
הוצאות מימון	22,401	23,708	19,768

ביאור 14 - הוצאות מכירה ושיווק:

הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2016**
עמלות מכירה/תיווך	3,367	2,703	2,562
שכר שיווק	-	-	47
נסיעות שיווק	97	68	60
פרסום	13	18	34
סך-הכל	3,477	2,789	2,703

ביאור 15 - הוצאות הנהלה וכלליות:

הרכב:

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2016**
דמי ניהול	3,800	3,400	912
שכר דירקטורים	552	520	406
דמי שכירות ואחזקת משרד	653	535	470
שירותים מקצועיים	1,907	1,600	1,343
שכר עבודה ונלוות	1,570	1,948	1,548
מיחשוב ותקשורת	222	131	133
נסיעות	246	215	181
מסים ואגרות	207	423	291
פחת	58	50	49
ביטוח	28	35	35
אחרות	361	484	74
סך-הכל	9,604	9,341	5,442

ביאור 16 - מסים על ההכנסה:

א. מסים נדחים:

הרכב נכס המס בדוח המאוחד הינו 9,860 אלפי ש"ח בגין הפרשה לחובות מסופקים.

לחברות בנות נצברו הפסדים עסקיים מפעילות קודמת שקדמה לפעילות המסחר בממסרים דחויים, בסך של כ-13 מיליון ש"ח. בהסתמך על חוות דעת משפטית שקיבלה אחת מחברות הבנות ניתן יהיה לקזז את ההפסדים הצבורים מרווחים שינבעו מפעילות מסחר בממסרים הדחויים.

בשנים 2013 - 2015 קיזזה חברת הבת גולדן אקוויטי הוצאות מס בסך 3,061 אלפי ש"ח כנגד יתרת ההפסד המועבר. נכס המס בגין ההפסדים בחברה בת נוצל במלואו ליום המאזן.

שיעורי המס ששימשו בחישוב המסים הנדחים: בשנת 2016 24% והחל משנת 2017 23%.

הרכב:

	31.12.2018	לשנה שהסתיימה ב-31 בדצמבר 2018 תנועה שהוכרה ברווח או הפסד	31.12.2017
מסים נדחים בגין:			
תנועה עקב יישום מודל IFRS9	4,763	4,763	-
הפרשה לחובות מסופקים	5,097	1,547	3,550
סך-הכל מסים נדחים	9,860	6,310	3,550

מוצג בדוח הכספי כנכס מס נדחה

ב. הרכב הוצאות מסים על ההכנסה:

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
מסים שוטפים	23,214	26,124	20,801
הוצאות (הכנסות) מסים נדחים	(1,547)	(2,559)	844
התאמת מסים נדחים עקב שינויים בשיעורי המס	-	43	34
סך-הכל	21,667	23,608	21,679

ג. שומות מס:

השומות העצמיות של החברה הוגשו על ידה עד וכולל שנת המס 2016. השומות העצמיות של החברות הבנות הוגשו על ידן עד וכולל שנת המס 2016. בגין השנים 2011 – 2013 נחתם בין החברה לבין רשות המסים הסכם שומה חלקי, וזאת כמפורט להלן:

במהלך התקופה נמצאה החברה בדיון שומות עם רשות המסים בגין שנים 2011 - 2013. רשות המסים מתנגדת לעמדת החברה לעניין קיזוז הפסדים עסקיים מועברים על סך 44 מיליון ש"ח (להלן – "**ההפסד העסקי**"). כמו כן התנגדה רשות המסים גם לעמדת החברה באשר לקיזוז הפסדי הון

ביאור 16 - מסים על ההכנסה (המשך):

ג. שומות מס (המשך):

מועברים בסך של 110 מיליון ש"ח (להלן – "**ההפסד ההוני**"). בדוחות הכספיים לשנת 2011 נרשם נכס מס בגין ההפסד העסקי ונרשמה הפרשה למס בגין הפסד ההון. נכס המס נוצל במלואו באותה השנה. בחודש נובמבר 2015, בסיום שלב א' של הדיונים, הוצאו לחברה על ידי רשות המסים שומות לפי מיטב השפיטה לפיהן החברה אינה רשאית לקזז הן את ההפסדים העסקיים והן את ההפסדים ההוניים, וזאת לאור כך שרכישת השליטה בתום שנת 2010 הינה עסקה מלאכותית, כמשמעותה בס' 86 לפקודת מס הכנסה [נוסח חדש] התשכ"א – 1961 (להלן – "**סוגיית העסקה המלאכותית**"). בחודש ינואר 2016, הגישה החברה לרשות המסים השגה על השומות כאמור, נשוא סוגיית העסקה המלאכותית. במהלך חודש ינואר 2017 דחה פקיד השומה את השגת החברה, והוציא לחברה שומות בצו לשנים 2011-2013.

במהלך חודש יולי 2017 התגבש הסכם חלקי עם רשויות המס בין היתר לגבי סוגית קיזוז ההפסד ההוני. במסגרת ההסכם הסכימה החברה לוותר על דרישת קיזוז ההפסד ההוני כנגד הכנסתה מעסק. ואולם, החברה תוכל לקזז הפסד זה מרווחי הון בעתיד, ככל שתתקבל עמדת החברה לפיה רכישת השליטה אינה מהווה "עסקה מלאכותית". לאור ההסכם החלקי שנחתם בין החברה לרשות המסים, רשמה החברה הוצאות מסים נוספות במהלך הרבעון השני בשנת 2017 בסך של כ - 3.5 מיליון ש"ח בגין ריבית שנצברה בגין קיזוז ההפסד ההוני. ההסכם עם רשויות המס נחתם ביום 18 בספטמבר 2017. במהלך שנת 2018 הגישו הצדדים את כתבי הטענות מטעמם, ונקבע קדם משפט ליום 8 באפריל 2018. במסגרת קדם המשפט נקבע כי פקיד השומה והחברה נדרשים להגיש עדויות מטעמם לבית המשפט. כמו כן, נקבע כי במהלך חודש מאי 2019 צפויים להתקיים מועדי הוכחות.

עמדת החברה לעניין סוגיית העסקה המלאכותית לא השתנתה, כך שלדעתה רכישת השליטה אינה מהווה עסקה מלאכותית. להערכת הנהלת החברה ויועציה המשפטיים לחברה קיימים טעמים טובים לתמוך בעמדתה.

החשיפה המקסימלית בגין עניין זה הינה רישום הוצאות מס נוספות בסך של כ-14 מיליון ש"ח. בנוסף, החשיפה המקסימלית בגין ניצול נכס מס בחברת הבת כאמור בביאור 16. א לעיל, הינה רישום הוצאות מס נוספות בסך של כ-4 מיליון ש"ח.

ביאור 16 - מסים על ההכנסה (המשך):

ד. מס תיאורטי:

להלן התאמה בין סכום המס התיאורטי שהיה חל, אילו כל ההכנסות היו מתחייבות במס לפי השיעורים הרגילים, לבין ההפרשה למסים על הרווח מפעולות רגילות כפי שנזקפה בדוח על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר: לפי דוח לדוגמא

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2016**
רווח לפני ניכוי מסים על ההכנסה	93,786	82,793	86,475
שיעורי המס הרגילים	23%	24%	25%
המס התיאורטי	21,571	19,870	21,619
הוצאות מס עקב הסכם פשרה עם מ"ה בגין שנים קודמות	-	3,180	-
השפעה של שנוי בשיעור המס	-	43	34
הוצאות לא מוכרות	47	476	26
אחרים	49	39	-
סך-הכל מסים על ההכנסה	21,667	23,608	21,679

ה. הפסדים מועברים:

לחברה הפסדים ריאלים מניירות ערך מועברים משנים קודמות, המסתכמים לכ-110 מיליון ש"ח שבגינם החברה לא יצרה נכס מס נדחה מאחר ולא צפויים רווחי הון בוודאות מספקת.

ו. שעורי המס ושינויים בשיעורי המס החלים על החברה:

שיעורי המס שחלו על החברה הם: בשנת 2016 - 25%, בשנת 2017 - 24%, בשנת 2018 - 23%. בחודש ינואר 2016 פורסם תיקון מס' 216 לפקודת מס הכנסה, שקבע כי החל משנת 2016 יופחת שיעור מס חברות ב-1.5%, משיעור של 26.5% לשיעור של 25%. בחודש דצמבר 2016 פורסם חוק ההתייעלות הכלכלית (תיקוני חקיקה להשגת יעדי התקציב לשנות התקציב 2017 ו-2018), התשע"ז-2016. החוק קבע כי יופחת שיעור מס החברות בשנת 2017 ב-1% והחל משנת 2018 ואילך ב-2%, כך שהוא יעמוד בשנת 2017 על 24% והחל משנת 2018 על 23%, במקום שיעור של 25% בשנת 2016.

ביאור 17 - רווח למניה המיוחס לבעלי מניות חברת האם:

א. להלן נתוני הרווח לתקופה המיוחס לבעלים של החברה האם ומספר המניות שהובאו בחשבון לצורך חישוב הרווח הנקי למניה רגילה והתאמות שנערכו לצורך חישוב הרווח למניה בחישוב בסיסי.

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2016**
חישוב רווח בסיסי למניה			
רווח לשנה	72,119	59,185	64,796
ממוצע משוקלל של מספר המניות הרגילות ששימש בחישוב הרווח הבסיסי למניה:			
יתרה ליום 1 בינואר	32,730,406	32,730,406	27,631,576
בתוספת ממוצע משוקלל של:			
מניות שהונפקו במהלך השנה	-	-	55,725
ממוצע משוקלל מותאם של מספר המניות	32,730,406	32,730,406	27,687,301
רווח בסיסי למניה בש"ח	2.203	1.808	2.340

ביום 26 בדצמבר 2016, הנפיקה החברה 5,098,830 מניות רגילות לציבור.

ביאור 18 - בעלי עניין וצדדים קשורים:

א. שכר והטבות לבעלי עניין ולאנשי מפתח ניהוליים:

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2016**
עסקאות:			
דמי ניהול למנכ"ל החברה	1,200	1,200	456
בונוס מבוסס ביצועים למנכ"ל החברה	700	500	-
דמי ניהול ליו"ר דירקטוריון החברה	1,200	1,200	456
בונוס מבוסס ביצועים ליו"ר החברה	700	500	-
שכר ועמלות שיווק לבניו של המנכ"ל המועסקים	1,295	1,157	974
שכר לבתו של יו"ר הדירקטוריון	31	327	89
שכר לסמנכ"ל כספים	540	530	480
עמלות שיווק למנהל סניף ירושלים	720	720	720
שכר דירקטורים שאינם מועסקים בחברה	552	520	406

ביאור 18 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

	31.12.2018	31.12.2017
יתרות:		
בונוס לשלם למנכ"ל החברה	700	500
בונוס לשלם ליו"ר דירקטוריון החברה	700	500
החזר הוצאות לשלם לבעלי שליטה	13	25
שכר ועמלות שיווק לשלם לבניו של המנכ"ל המועסקים בחברה	101	180
שכר לשלם לסמנכ"ל כספים	45	45
עמלות שיווק לשלם למנהל סניף ירושלים	60	120
שכר לשלם לדירקטורים שאינם מועסקים בחברה	140	114

ב. פרטים נוספים בחברה על עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים:

1. ביום 13 באפריל 2014 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את תנאי העסקתו של מר יעקב נאוי, בנו של דורי נאוי ואחיינו של שאול נאוי, מבעלי השליטה בחברה (להלן: "**יעקב**"), המכהן כמנהל שיווק בחברה ועוזר מנכ"ל החברה, בסך חודשי של כ-60 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין.
ביום 24 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את הארכת תנאי העסקתו של מר יעקב נאוי (לרבות תנאים נלווים) לתקופה של 3 שנים החל מיום 14 בנובמבר 2016.

2. ביום 24 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), את שכרו החודשי של מר אסף נאוי, בנו של דורי נאוי ואחיינו של שאול נאוי, בעלי השליטה בחברה (להלן: "**אסף**"), בסך של 27.5 אלפי ש"ח עלות מעביד, וזאת לתקופה בת 3 שנים מיום 14 בנובמבר 2016, כאשר הגמול האמור ישולם לו בגין תפקידו כאחראי מערכות המידע בחברה ויועץ לניהול ואדמיניסטרציה לחדר עסקאות ולתפעול השוטף של תכנת ניהול העסקאות והלקוחות. בתמורה לפעילות השיווק של אסף, אסף זכאי לעמלות שיווק מהעמלות הנובעות לחברה מההתקשרויות ששווקו על ידו, בשיעור של 5% מהעמלות הנובעות לחברה בעסקה כאמור.

ביאור 18 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. פרטים נוספים בחברה על עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

3. ביום 24 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), את השכר החודשי של עו"ד נוי נאוי, בתו של שאול נאוי ואחייניתו של דורי נאוי, מבעלי השליטה בחברה, שתהיה זכאית לתשלום חודשי קבוע במונחי עלות לחברה בסך של 27.3 אלפי ש"ח, וזאת לתקופה של 3 שנים החל מיום 1 בספטמבר 2016 (מועד תחילת העסקתה בחברה בפועל), כאשר הגמול ישולם לה בגין תפקידה כיועצת המשפטית של החברה ומזכירת החברה, אחראית קשרי לקוחות וממונה על האכיפה הפנימית בחברה.

4. ביום 17 בנובמבר 2013 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה בהסכמי ניהול עם חברות בשליטת האחים שאול ודרורי דודי נאוי (להלן: "**שאול**" ו-"**דורי**", בהתאמה; ולהלן ביחד: "**האחים נאוי**" או "**המנהלים**") לקבלת שירותי יו"ר דירקטוריון ומנכ"ל החברה, בהתאמה, בתמורה לעלות חודשית כוללת בסך של 50 אלפי ש"ח (25 אלפי ש"ח כ"א), בתוספת מע"מ כדין. בנוסף, ביום 23 בדצמבר 2015 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה), את סכום החזר הוצאות מאת החברה למנהלים, כך שכל אחד מהמנהלים יהיה זכאי להחזר הוצאות מאת החברה, עד לסכום מירבי בגובה של עד 120 אלפי ש"ח בשנה.
ביום 24 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי המניות של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את התקשרות החברה עם חברת דורי נאוי בע"מ ועם חברת שאול נאוי בע"מ (להלן: "**החברות הפרטיות**") הנמצאות בבעלות ובשליטה מלאות של דורי ושאול נאוי בהתאמה, המחזיקים בהן, למיטב ידיעת החברה, בבעלות מלאה, על פיו יעמידו החברות הפרטיות לחברה שירותי ניהול באמצעות שאול בתפקיד יו"ר דירקטוריון פעיל, ובאמצעות דורי בתפקיד מנכ"ל החברה (להלן: "**התפקידים**").
ההתקשרות הינה בתוקף לתקופה של שלוש שנים ממועד אישור האסיפה הכללית. עם זאת, כל אחד מהצדדים יהיה רשאי לסיימה בכל עת בהודעה מוקדמת של 90 יום.

בתמורה להעמדת שירותי הניהול, תשלם החברה לכל אחת מהחברות הפרטיות החל ממועד כניסת ההתקשרות הראשונה המוצעת לתוקף, דמי ניהול חודשיים בסך השווה ל-100 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ כדין (קרי, בגין כל תפקיד) (להלן: "**דמי הניהול**").

בנוסף לדמי הניהול תשלם החברה תגמול משתנה לכל אחת מהחברות הפרטיות, שיקבע בהלימה לביצועי החברה וביצועיו האישיים של נושא המשרה אל מול היעדים שהוגדרו, רווח נקי ותשואה על ההון, במסגרת מילוי תפקידו על פי תחומי אחריותו ו/או אל מול תרומתו לחברה (במבחן בדיעבד), ואולם בכל מקרה כלל התגמול המשתנה שישולם לכל אחד מהמנהלים לא יעלה על סך של 700 אלפי ש"ח בשנה.
ליעדים שהוגדרו נקבע סולם ציונים לפיו תחושב הזכאות למענק בגינו.

ביאור 18 - בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

ב. פרטים נוספים בחברה על עסקאות עם בעלי עניין וצדדים קשורים (המשך):

במסגרת ההתקשרות, כל אחד מהמנהלים זכאי להחזר הוצאות מאת החברה, עד לסכום מירבי בגובה של עד 120 אלפי ש"ח בשנה, בגין ההוצאות שיוצאו על ידם בקשר עם הענקת שירותי הניהול על ידם.

סה"כ שולם לבעלי השליטה ע"ח דמי ניהול 1,900 אלפי ש"ח לכל אחד בשנת 2018, סכום זה כולל 700 אלפי ש"ח לכל אחד בגין מענק מבוסס ביצועים בגין שנת 2018.

בנוסף, זכאים בעלי השליטה להחזר הוצאות בגין שנת 2018 על סך של כ- 81 אלפי ש"ח לשאול, ושל כ-104 אלפי ש"ח לדורי, אשר חלקם שולמו להם במהלך שנת 2018, והיתרה שולמה להם בתחילת שנת 2019.

5. מר אברהם חיניץ מכהן כמנהל השיווק של סניף ירושלים. ביום 24 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של החברה (לאחר אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה) את המשך תנאי העסקתו של מר אברהם חיניץ כפי שאושרו ביום 13 בנובמבר 2013 לתקופה בת 3 שנים מיום 14 בנובמבר 2016, מר אברהם חיניץ יהא זכאי לעמלות שיווק מהעמלות הנובעות לחברה מההתקשרויות ששווקו על ידו בשיעור של 5% מהעמלות הנובעות לחברה בעסקה כאמור.

סך עמלות שיווק למר חיניץ הסתכמו בכ- 720 אלפי ש"ח בשנת 2018 אשר חלקם שולם לו במהלך שנת 2018 והיתרה תשולם לו במהלך 2019.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים:

א. אופן קביעת השווי ההוגן:

מזומנים ושווי מזומנים	- השווי ההוגן הפנקסני נקבע בהתאם ליתרה המאזנית.
נכסים והתחייבויות בלתי סחירים לזמן קצר ולזמן ארוך נושאי ריבית בעלי מועד פירעון קבוע	- ערכם בספרים מהווה אמדן לשוויים ההוגן לתאריך המאזן, מאחר ושיעור הריבית הממוצע לגביהם אינו שונה באופן מהותי משיעור הריבית המקובל בשוק לגבי פריטים דומים לתאריך המאזן.
סכומים לקבל ולשלם לזמן קצר	- הערך בספרים מהווה קירוב לשוויים ההוגן.
נכסים והתחייבויות בריבית משתנה	- השווי ההוגן של נכסים והתחייבויות בריבית משתנה, אשר לא חלו שינויים מהותיים בגינם, נקבע בהתאם לתנאים החוזיים של המכשיר.
	השווי ההוגן של הנכסים וההתחייבויות הפיננסיות מסווג ברמה 3, למעט מזומנים ושווי מזומנים ששווים ההוגן מסווג ברמה 1.

ב. מדיניות ניהול הסיכונים:

גורמי סיכון פיננסי

גורמי הסיכון הפיננסי של החברה הינם סיכון אשראי, סיכון ריבית וסיכון נזילות.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ב. מדיניות ניהול הסיכונים (המשך):

1. סיכון אשראי:

סיכון האשראי הינו הסיכון המהותי ביותר של החברה.

סיכון אשראי הוא הסיכון שצד אחד למכשיר פיננסי יגרום להפסד פיננסי אצל הצד האחר על ידי אי עמידה במחויבות. סיכון האשראי נובע מהסיכון שבאי עמידת לקוחות החברה בהתחייבויותיהם כלפיה, במידה ושיקים שניתנו על ידי לקוחות לא יכובדו על ידי מושך השיק.

חשיפה מרבית בגין סיכון האשראי - הסכום המייצג באופן הטוב ביותר את החשיפה המירבית לסיכון אשראי של הקבוצה הינו הערך בספרים של הנכסים הפיננסיים.

2. סיכון ריבית:

החברה נוטלת הלוואות לטווח קצר מתאגידים בנקאיים בהתאם לשיקול דעת ההנהלה.

סיכון הריבית נגרם מעלייה אפשרית בשיעורי הריבית של בנק ישראל על הריבית לגבי עסקאות שמועד פירעון השיק טרם הגיע - חשיפת החברה הינה בעסקאות ניכיון שיקים, בהן התקשרה קודם למועד העלייה בריבית בנק ישראל שכן, בעסקאות כאמור שיעור הריבית בגין יתרת הלקוחות נקבע מראש.

3. סיכון נזילות:

סיכוני נזילות נובעים מניהול ההון החוזר של הקבוצה וכן מהוצאות המימון והחזרי הקרן של מכשירי החוב של הקבוצה. סיכון נזילות הינו הסיכון שהקבוצה תתקשה לקיים מחויבויות הקשורות להתחייבויות פיננסיות שסילוקן יהיה על ידי מזומן או נכס פיננסי אחר.

סיכון של אי חידוש קווי האשראי מבנקים, כאשר אי חידוש כאמור, יביא לקיטון בהיקף הפעילות של החברה ולפגיעה במקורותיה הכספיים.

ניהול גורמי הסיכון הפיננסי

1. סיכון אשראי:

מר דורי נאוי, הנמנה על בעלי השליטה בחברה ומכהן כמנכ"ל החברה ודירקטור בה, הינו האחראי על ניהול סיכוני האשראי של החברה והוא פועל תחת פיקוח דירקטוריון החברה.

כדי להקטין סיכון מהותי זה החברה פועלת בכמה אופנים:

הראשון הוא שמירה קפדנית על פיזור תיק האשראי, ליום 31.12.2018 יתרת המושך הגדול ביותר עומדת על כ-5.03% מסך תיק הממסרים ברוטו, זאת לאחר אישור ועדת האשראי של החברה ואישור הדירקטוריון.

מדיניות החברה הינה שמירה על מסגרת מקסימום של 5% למושך מיתרת התיק.

השני הוא ביצוע בדיקות ללקוחות החברה טרם ההתקשרות ובדיקות מקיפות לגבי מושכי השקים ומצבם הפיננסי, היסטורית האשראי שלהם עם החברה ועוד. לאחר בדיקות אלו מעריכה החברה את הסיכון הפיננסי המבוסס בעיקר על מושך השיק ונקבע מחיר לעסקה בהתאם.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ב. מדיניות ניהול הסיכונים (המשך):

בנוסף, דירקטוריון החברה מינה ועדת אשראי עליונה והנהלת החברה מינתה ועדת אשראי מרכזית הבוחנות את ניתוח התפלגות הלקוחות והמושכים (רושמי הממסר- צד ג'), קובעות קריטריונים לניהול מערך האשראי בחברה, בוחנות בטחונות מלקוחות והיסטוריה של לקוחות ומאשרות מסגרות אשראי אובליגו ללקוחות ולמושכים.

הנהלת החברה עוקבת אחר ההתפתחות במשק בכלל ואחר התפתחות כלכלית של לקוחות ומושכים על פי מודיעין עסקי ובהתאם לכך מנהלת את הסיכונים ומנתבת את מתן האשראי ללקוחות.

2. סיכון ריבית:

מאחר והחברה מתקשרת בעסקאות כאמור לטווחים קצרים, רוב ההלוואות נלקחות לפרק זמן קצר של כמה שבועות, להערכת החברה חשיפה זו אינה מהותית לה. חשיפת החברה מוגבלת עד למועד פירעון השיק שבו הריבית נקבעה מראש. להערכת החברה מכיוון שהעסקאות הינן לטווחים קצרים החברה מספיקה להגיב לשינויים בריבית כאמור, על ידי עדכון מחיר הריבית שהיא גובה בהתאם.

בנוסף, חשיפה זו יכולה לגרום להקטנת הרווח המימוני הגולמי מעסקה אך לא סביר שתגרום להפסד באף אחת מעסקאות העשויות להיות חשופות לחוסר התאמה בשיעור הריבית. עקב העובדה שעסקאות מימון ישיר מותאמות לשינוי הריבית במשק וחלקן בתיק הלקוחות הינו כ 72% מסך התיק ליום 31.12.18, החשיפה כאמור הינה בעסקאות נכיון צד ג' בלבד. מכיוון שמח"מ העסקאות קצר והחלק המושפע מחשיפה לשינוי בריבית הינו 28% בלבד, חשיפה זו אינה מהותית לחברה.

3. סיכון נזילות:

אי חידוש קווי אשראי מבנק – החברה עובדת עם כמה בנקים במקביל, אם קטנה מסגרת אשראי בבנק אחד, יכולה להגדיל מסגרת בבנק אחר.

בנוסף, כמוזכר לעיל, החברה מתקשרת בעסקאות כאמור לטווחים קצרים, רוב ההלוואות נלקחות לפרק זמן קצר של כמה שבועות.

במקרה תיאורטי של הפסקת כל קווי האשראי מבנקים, יכולה החברה להמשיך ולפעול בעזרת הונה העצמי בלבד, אם כי יגרם לחברה קיטון מהותי בהיקפי הפעילות.

סיכון נזילות - הנהלת החברה בוחנת את תזרים המזומנים על בסיס יומי. תחזיות לגבי פירעון פרעונות הממסרים והעמדת הלוואות/ התחייבויות ההתחייבויות מנוהלת גם הן בצורה יומית.

תחזיות אלו מצביעות כי לקבוצה צפויים מקורות נזילים מספיקים לכיסוי כל מחויבויותיה תחת הנחות סבירות.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ניהול גורמי הסיכון הפיננסי (המשך):

ניתוח מועדי הפירעון החזויים של התחייבויות פיננסיות בהתבסס על ערכים נקובים לסילוק ההתחייבויות ושיעורי הריבית ליום 31.12.18 :

	שיעור ריבית אפקטיבית	בתוך 30 ימים	6-1 חודשים	12-7 חודשים	18-13 חודשים	סה"כ	ערך התחייבות בספרים	ריבית שנצברה ליום 31.12.18
התחייבויות:								
ניירות ערך מסחריים	1.00%	302,435	-	-	-	302,435	302,435	137
אג"ח סדרה ב' - קרן	*1.8%-3.155%	-	161,705	-	-	161,705	161,870	-
אג"ח סדרה ב' - ריבית		-	2,183	-	-	2,183	-	** 1,471
אג"ח סדרה ד'	*1.39%-1.55%	-	439,119	-	-	439,119	439,011	-
אג"ח סדרה ד' - ריבית		-	1,866	-	-	1,866	-	** 1,443
אשראי לז"ק מבנקים	1.24%	811,264	-	-	-	811,264	811,264	47
העברות לפירעון שניתנו ללקוחות	-	26,686	-	-	-	26,686	26,686	-
סה"כ		**1,140,385**	**604,873**	**-**	**-**	**1,745,258**	**1,741,266**	**3,098**

* שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ב') שנקבע במכרז הינו 2.7%. שיעור הריבית האפקטיבית (כולל עלויות הנפקה) הינה 3.155% במונחים שנתיים, אגרות החוב הונפקו ביום 22 בפברואר 2016. ביום 23 במרץ 2017, הורחבה סדרה ב' במחיר ריבית אפקטיבי של 1.8%.

שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ד') שנקבע במכרז הינו 1.3%. שיעור הריבית האפקטיבית (כולל עלויות הנפקה) הינה 1.55% במונחים שנתיים, אגרות החוב הונפקו ביום 22 בפברואר 2016. ביום 21 בינואר 2018, הורחבה סדרה ד' במחיר ריבית אפקטיבי של 1.39%.

** לאחר הפחתת פרמיה בסך 330 אש"ח באג"ח ב', לאחר הפחתת פרמיה בסך 642 אש"ח באג"ח ד'.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ניתוח מועדי הפירעון החזויים של התחייבויות פיננסיות בהתבסס על ערכים נקובים לסילוק ההתחייבויות ושיעורי הריבית ליום 31.12.17 :

	שיעור ריבית אפקטיבית	בתוך 30 ימים	6-1 חודשים	12-7 חודשים	18-13 חודשים	סה"כ	ערך התחייבות בספרים	ריבית שנצברה ליום 31.12.17
התחייבויות:								
ניירות ערך מסחריים	1.00%	282,543	-	-	-	282,543	282,543	-
אג"ח סדרה ב' - קרן	1.8%-3.155%*	-	161,657	-	161,705	323,362	322,444	-
אג"ח סדרה ב' - ריבית		-	4,365	2,183	2,183	8,731	-	2,599 **
אג"ח סדרה ד'	1.55%	-	-	-	287,032	287,032	286,126	-
אג"ח סדרה ד' - ריבית		-	-	3,496	1,866	5,362	-	715
אשראי לז"ק מבנקים	1.24%	735,050	-	-	-	735,050	735,050	61
העברות לפירעון שניתנו ללקוחות	-	29,471	-	-	-	29,471	29,471	-
סה"כ		**1,047,064**	**166,022**	**5,679**	**452,786**	**1,671,551**	**1,655,634**	**3,375**

* שיעור הריבית השנתית של אגרות החוב (סדרה ב') שנקבע במכרז הינו 2.7%. שיעור הריבית האפקטיבית (כולל עלויות הנפקה) הינה 3.155% במונחים שנתיים, אגרות החוב הונפקו ביום 22 בפברואר 2016. ביום 23 במרץ 2017, הורחבה סדרה ב' במחיר ריבית אפקטיבי של 1.8%.

** לאחר הפחתת פרמיה בסך 330 אש"ח.

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ניהול גורמי הסיכון הפיננסי (המשך):

4. הדירקטוריון והועדה לבחינת הדוחות הכספיים :

אחת לרבעון ועדת הביקורת מקבלת סקירה ממנכ"ל החברה לגבי שינויים בסיכוני השוק בסיכוני נזילות ובמדיניות בניהול הסיכוני האשראי אותה הוא מנהל (החל מהרבעון השלישי לשנת 2012 נערכת סקירה זו בישיבת הדירקטוריון, במידה ולא - היא נערכת באחת מוועדות הביקורת או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים).

ג. סיכון אשראי:

1. מחזור וגיול יתרת לקוחות שערכם לא נפגם

2018	סה"כ	עד 30 ימים	31-60 ימים	61-90 ימים	91-120 ימים	121-180 ימים	181-365 ימים	מעל 365 ימים
לקוחות והמחאות לגביה ברוטו	2,242,186	570,998	419,684	245,371	166,929	245,226	375,643	218,335
סך-הכל	2,242,186	570,998	419,684	245,371	166,929	245,226	375,643	218,335

2017	סה"כ	עד 30 ימים	31-60 ימים	61-90 ימים	91-120 ימים	121-180 ימים	181-365 ימים	מעל 365 ימים
לקוחות והמחאות לגביה ברוטו	2,141,828	568,808	570,494	248,397	132,557	237,180	244,952	139,440
סך-הכל	2,141,828	568,808	570,494	248,397	132,557	237,180	244,952	139,440

פירוט לגבי לקוחות והמחאות לגביה ברוטו:

	31.12.2018	31.12.2017
לקוחות והמחאות לגביה, ברוטו:		
לקוחות בחשבונות פתוחים	20,847	5,861
המחאות לגביה	2,288,549	2,165,255
לקוחות ברוטו לפני הפרשה	2,309,396	2,171,116
לקוחות שערכם נפגם	(67,210)	(29,288)
לקוחות שערכם לא נפגם	2,242,186	2,141,828

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ג. סיכון אשראי (המשך):

2. סיכון אשראי:

נכסים פיננסיים שערכם נפגם:

להלן ניתוח ההפרשה בגין חובות מסופקים:

		31.12.2018		
	ענף	סכום ברוטו	הפרשה	סכום בספרים
לקוח 1	נדל"ן	14,000	4,000	10,000
לקוח 2	תשתיות	18,000	3,000	15,000
לקוח 3	תשתיות	2,400	2,386	14
לקוח 4	פיננסים	2,300	1,200	1,100
לקוח 5	מסחר	6,000	1,200	4,800
לקוח 6	מפעלים ותעשיה	720	700	20
לקוח 7	נדל"ן	661	661	-
לקוח 8	מסחר	600	600	-
לקוח 9	מפעלים ותעשיה	557	57	-
לקוח 10	מסחר	411	411	-
אחרים		21,561	1,700	19,861
סך-הכל לקוחות		**67,210**	**16,415**	**50,795**
הפרשה כללית			26,453	
סך יתרת הפרשה			**42,868**	

		31.12.17		
	ענף	סכום ברוטו	הפרשה	סכום בספרים
לקוח 1	תשתיות	7,389	3,216	4,173
לקוח 2	תשתיות	1,696	1,600	96
לקוח 3	תשתיות	2,807	840	1,967
לקוח 4	מפעלים ותעשיה	1,470	750	720
לקוח 5	תשתיות	635	435	200
לקוח 6	טקסטיל	632	632	-
לקוח 7	פיננסים	766	469	297
לקוח 8	מזון וחקלאות	413	400	13
לקוח 9	פיננסים	825	400	423
לקוח 10	מסחר	368	368	-
אחרים		12,287	1,780	10,507
סך-הכל לקוחות		**29,288**	**10,890**	**18,396**
הפרשה כללית			4,544	
סך יתרת הפרשה			**15,434**	

ביאור 19 - מכשירים פיננסיים (המשך):

ג. סיכון אשראי (המשך):

2. סיכון אשראי (המשך):

הגורמים העיקריים ששימשו בהערכת ירידת ערך הלקוחות הינו גיל היתרה וכן הנסיבות הספציפיות לכל לקוח. השווי ההוגן של הלקוחות בפיגור ושנפגמו הינו ערכם בספרים. ערכם בספרים הינו שווי התזרים תזרים המזומנים הצפוי מהחוב, היינו חלק החוב המקורי בניכוי הפרשה להפסד, בתוספת מקורות נוספים לפירעון החוב.

ד. התפתחות סעיף ההפרשה לחובות מסופקים:

	2018	2017
יתרת הפרשה ליום 1 בינואר	15,434	4,310
השפעת יישום תקן חשבונאי IFRS9	20,710	-
הוצאה לחובות מסופקים, נטו *	16,126	12,330
חובות שהוכרו כאבודים	(9,402)	(1,206)
יתרת הפרשה ליום 31 בדצמבר	42,868	15,434

תמהיל יתרת ההפרשה:

	31.12.18	31.12.17
יתרת הפרשה ספציפית	16,415	10,890
יתרת הפרשה כללית	26,453	4,544
סה"כ יתרת הפרשה לחובות מסופקים	42,868	15,434

* הוצאות חובות מסופקים בתקופה בקיזוז גביית חובות שהוכרו כמסופקים בתקופות קודמות ושולמו בתקופה ("ריקברי").

ביאור 20 - שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון:

להלן התאמה בין יתרות הפתיחה ובין יתרות הסגירה של התחייבויות שתזרימי המזומנים בגינן סווגו או יסווגו בעתיד כתזרימי מזומנים מפעילות מימון בדוח על תזרימי המזומנים:

	2018					
	הלוואות מתאגידים בנקאיים	**איגרות חוב**	**ניירות ערך מסחריים**	**דיבידנד לשלם**	**התאמות** (1)	**סך תזרים מפעילות מימון**
יתרה ליום 1 בינואר	**735,000**	**609,883**	**282,543**	**-**		
דיבידנדים ששולמו		-	-	(29,593)	-	(29,593)
הנפקת ניירות ערך מסחריים סדרה 2	-	-	24,100	-	-	24,100
פירעון ניירות ערך מסחריים סדרה 2	-	-	(4,208)	-	-	(4,208)
הרחבת סדרה אג"ח ד' (2)		152,330	-	-	-	152,330
פירעון קרן איגרות חוב סדרה ב'	-	(161,657)	-	-	-	(161,657)
אשראי לזמן קצר מבנקים	76,000	-	-	-	(76,000)	-
סה"כ שינויים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון	**76,000**	**(9,327)**	**19,892**	**(29,593)**	**(76,000)**	**(19,028)**
הפחתת ניכיון ופרמיה	-	325	-	-		
דיבידנד ששולם	-	-	-	29,593		
יתרה ליום 31 בדצמבר	**811,000**	**600,881**	**302,435**	**-**		

(1) אשראי מתאגידים בנקאיים מופיע בפעילות שוטפת בתזרים המזומנים

(2) בתוספת פרמיה ובניכוי הוצאות הנפקה

ביאור 20 - שינויים בהתחייבויות הנובעות מפעילויות מימון:

	2017						
	הלוואות מתאגידים בנקאיים	איגרות חוב	ניירות ערך מסחריים	דיבידנד לשלם	התאמות (1)	סך תזרים מפעילות מימון
יתרה ליום 1 בינואר	**472,000**	**555,899**	**255,290**	**-**		
דיבידנדים ששולמו		-	-	(8,481)	-	(8,481)
הנפקת ניירות ערך מסחריים סדרה 2	-	-	300,000	-	-	300,000
פירעון ניירות ערך מסחריים סדרה 1	-	-	(255,290)	-	-	(255,290)
פירעון ניירות ערך מסחריים סדרה 2	-	-	(17,457)	-	-	(17,457)
הרחבת סדרה אג"ח ב' (2)		123,086	-	-	-	123,086
הנפקת איגרות חוב סדרה ד' (3)	-	285,987	-	-	-	285,987
פירעון קרן איגרות חוב סדרה ב'	-	(101,110)	-	-	-	(101,110)
פירעון איגרות חוב סדרה ג' (4)		(254,805)	-	-	-	(254,805)
אשראי לזמן קצר מבנקים	263,000	-	-	-	(263,000)	-
סה"כ שינויים מתזרימי מזומנים מפעילות מימון	**263,000**	**53,158**	**27,253**	**(8,481)**	**(263,000)**	**71,930**
הפחתת ניכיון ופרמיה	-	826	-	-		
דיבידנד ששולם	-	-	-	8,481		
יתרה ליום 31 בדצמבר	**735,000**	**609,883**	**282,543**	**-**		

(1) אשראי מתאגידים בנקאיים מופיע בפעילות שוטפת בתזרים המזומנים

(2) בתוספת פרמיה ובניכוי הוצאות הנפקה

(3) בניכוי הוצאות הנפקה

(4) כולל יתרת הוצאות הנפקה

ביאור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן:

א. אישרור דירוג סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ לחברה:

ביום 7 בינואר 2019, פירסמה סטנדרט אנד פורס מעלות בע"מ (להלן: "מעלות") אישרור לדירוג ilA/ila-1/Stable לחברה.

ב. הרחבת סדרה 2 - ניירות ערך מסחריים:

ביום 1 בינואר 2019, התקשרה החברה עם משקיעים (להלן: "הרוכשים") בהסכמים להקצאה פרטית נוספת של 34.5 מיליון ש"ח ע.נ. בדרך של הרחבה של סדרת נע"מ (סדרה 2) לא סחירים של החברה. ההרחבה בוצעה באותם התנאים של הסדרה הקיימת ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההקצאה הראשוני.

לאחר ההרחבה כאמור, יתרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) עמדה על 334,435,000 ש"ח ע.נ.

ביום 12 בפברואר 2019, התקשרה החברה עם משקיעים (להלן: "הרוכשים") בהסכמים להקצאה פרטית נוספת של 26.6 מיליון ש"ח ע.נ. בדרך של הרחבה של סדרת נע"מ (סדרה 2) לא סחירים של החברה. ההרחבה בוצעה באותם התנאים של הסדרה הקיימת ועד לתקופה כוללת של כ-5 שנים ממועד ההקצאה הראשוני.

למועד פירסום הדוח הכספי יתרת ניירות הערך המסחריים (סדרה 2) עומדת על 361,035,000 ש"ח ע.נ.

ג. הגדלת מסגרת האשראי של החברה מבנק ה:

ביום 13 בפברואר 2019 חתמו החברה והבנק על מסמכים לפיהם יעמיד הבנק לחברה ולפסגות ליסינג בע"מ, חברה המוחזקת במלואה (100%) על ידי החברה (להלן: "פסגות ליסינג"), אשראי מעת לעת, לבקשתן ועל פי צרכיהן השוטפים, בכפוף להסכמת הבנק ולתנאים שיקבעו בין הצדדים. נכון למועד דוח מיידי זה, הסכים הבנק להעמיד לחברה ולפסגות ליסינג אשראי בגובה של 300 מיליון ש"ח, חלף מסגרת של 175 מיליון ש"ח עד לאותו מועד.

ד. הגדלת מסגרת האשראי של החברה מבנק ד:

ביום 27 בפברואר 2019 חתמו החברה, גולדן אקוויטי (2006) בע"מ ופסגות ליסינג בע"מ, חברות המוחזקת במלואן (100%) על ידי החברה (להלן: "גולדן אקוויטי", "פסגות ליסינג" ולהלן ביחד עם החברה: "הקבוצה") עם הבנק על מסמך העמדת מסגרת אשראי (שתוקפה יהיה עד ליום 31 באוגוסט 2019) ומסמכי אשראי נלווים, לפיהם יעמיד הבנק לקבוצה מסגרת אשראי כוללת בסך של עד 450 מיליון ש"ח[2], לצורך מימון פעילותן השוטפת של חברות הקבוצה, וזאת חלף מסגרת האשראי הקודמת בסך של עד 375 מיליון ש"ח אשר הייתה בתוקף עד לאותו מועד.

[2] בחלוקה שנקבעה בין חברות הקבוצה, אשר עשויה להשתנות בהתאם לפעילותן השוטפת ובהסכמת הבנק.

ביאור 21 - אירועים לאחר תאריך המאזן (המשך):

ה. פירעון מלא אגרות חוב (סדרה ב') של החברה:

ביום 28 בפברואר 2019 ביצעה החברה פדיון קרן (תשלום הקרן השלישי והאחרון בסדרה) בהתאם ללוח הסילוקין של אגרות החוב. נכון למועד פרסום דוח זה, שולמה כל יתרת אגרות החוב (סדרה ב') והריבית בגינה על פי לוח הסילוקין של הסדרה.



NAWI GROUP

SINCE 1983

קבוצת אחים נאוי בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2018

לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך

(דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

קבוצת אחים נאוי בע"מ

מידע כספי נפרד ליום 31 בדצמבר 2018

לפי תקנה 9ג' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

	עמוד
דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר	1
פרטים על המידע הכספי הנפרד	2
סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם	3-4
סכומי הכנסות והוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם	5
סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם	6-7
ביאורים למידע הכספי הנפרד	8-10

<u>דוח מיוחד של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של קבוצת אחים נאוי בע"מ על מידע כספי נפרד לפי תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970</u>

ביקרנו את המידע הכספי הנפרד המובא לפי תקנה 9ג לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970 של קבוצת אחים נאוי בע"מ (להלן: "החברה") לימים 31 בדצמבר 2018 ו-2017 ולכל אחת משלוש השנים בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018. המידע הכספי הנפרד הינו באחריות הדירקטוריון וההנהלה של החברה. אחריותנו היא לחוות דעה על המידע הכספי הנפרד בהתבסס על ביקורתנו.

ערכנו את ביקורתנו בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל. על פי תקנים אלה נדרש מאיתנו לתכנן את הביקורת ולבצעה במטרה להשיג מידה סבירה של ביטחון שאין במידע הכספי הנפרד הצגה מוטעית מהותית. ביקורת כוללת בדיקה מדגמית של ראיות התומכות בסכומים ובפרטים הכלולים במידע הכספי הנפרד. ביקורת כוללת גם בחינה של הכללים החשבונאיים שיושמו בעריכת המידע הכספי הנפרד ושל האומדנים המשמעותיים שנעשו על ידי הדירקטוריון וההנהלה של החברה וכן הערכת נאותות ההצגה של המידע הכספי הנפרד. אנו סבורים שביקורתנו מספקת בסיס נאות לחוות דעתנו.

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

תל אביב, 24 במרץ 2019

זיו האפט
רואי חשבון

BDO Israel, an Israeli partnership, is a member of BDO International Limited, a UK company limited by guarantee, and forms part of the international BDO network of independent member firms. BDO is the brand name for the BDO network and for each of the BDO Member Firms

קבוצת אחים נאוי בע"מ

פרטים על המידע הכספי הנפרד

כללי:

א. המידע הכספי הנפרד של קבוצת אחים נאוי בע"מ (להלן: "**החברה**") כולל נתונים כספיים מתוך הדוחות הכספיים המאוחדים של החברה, המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם, וערוך בהתאם לנדרש בתקנה 9ג ולתוספת העשירית לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

המדיניות החשבונאית שיושמה במידע הכספי הנפרד זהה למדיניות החשבונאית המפורטת בביאור 2 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 בכפוף לאמור בסעיף א' לעיל ולמפורט בסעיף ב' להלן.

ב. הטיפול בעסקאות בין חברתיות:

1) במידע הכספי הנפרד הוכרו ונמדדו עסקאות בין החברה לבין חברות מאוחדות, אשר בוטלו בדוחות הכספיים המאוחדים. ההכרה והמדידה נעשתה בהתאם לעקרונות ההכרה והמדידה שנקבעו בתקני דיווח כספי בינלאומיים כך שעסקאות אלו טופלו כעסקאות שבוצעו מול צדדים שלישיים.

2) בדוחות הכלולים במידע הכספי הנפרד הוצגו יתרות בין חברתיות והכנסות והוצאות בגין עסקאות בין חברתיות, שבוטלו במסגרת הדוחות הכספיים המאוחדים, בנפרד, מה"יתרה בגין חברות מוחזקות, נטו", "רווח (הפסד) בגין חברות מוחזקות, נטו", ו"רווח (הפסד) כולל אחר בגין חברות מוחזקות, נטו" באופן שההון המיוחס לבעלי זכויות הוניות בחברה, שהרווח לתקופה המיוחס לבעלי זכויות הוניות בחברה וסך הכל רווח (הפסד) כולל לתקופה המיוחס לבעלי זכויות הוניות בחברה על בסיס הדוחות המאוחדים של החברה, הינם זהים, בהתאמה, להון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם, לרווח לתקופה מיוחס לחברה עצמה כחברה אם ולסך הכל רווח כולל לתקופה המיוחס לחברה עצמה כחברה אם על בסיס המידע הכספי הנפרד של החברה.

3) במסגרת סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם מוצגים תזרימי המזומנים, נטו, בגין עסקאות עם חברות מאוחדות במסגרת פעילות שוטפת, פעילות השקעה או פעילות מימון, בהתאם לרלוונטיות.

4) האמור לעיל לא יחול על עסקאות שביצעה החברה עם צדדים שלישיים בהקשר עם חברות מאוחדות.

קבוצת אחים נאוי בע"מ

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

	31.12.2018	31.12.2017
נכסים:		
נכסים שוטפים:		
מזומנים ושווי מזומנים	3,358	7,143
מזומנים משועבדים	215	215
אשראי ללקוחות, נטו	498,183	630,104
חייבים ויתרות חובה	373	176
חברות מוחזקות	1,178,256	1,019,202
סה"כ נכסים שוטפים	1,680,385	1,656,840
נכסים לא שוטפים:		
אשראי ללקוחות, נטו	49,723	35,049
מסים נדחים	3,987	1,836
השקעה בחברות מוחזקות	74,463	51,018
רכוש קבוע, נטו	399	97
סה"כ נכסים לא שוטפים	128,572	88,000
	1,808,957	1,744,840

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד

קבוצת אחים נאוי בע"מ

סכומי הנכסים, ההתחייבויות וההון המיוחס לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

	31.12.2018	31.12.2017
התחייבויות והון:		
התחייבויות שוטפות:		
משיכת יתר	45	50
אשראי מתאגידים בנקאיים	415,000	385,000
התחייבויות לספקים ולנותני שירותים	514	472
ניירות ערך מסחריים	302,435	282,543
חלות שוטפת של אגרות חוב	600,881	161,657
העברות לפירעון שניתנו ללקוחות	3,003	150
מס הכנסה לשלם	764	1,234
זכאים ויתרות-זכות	6,269	12,114
סה"כ התחייבויות שוטפות	1,328,911	843,220
התחייבויות לא שוטפות:		
אגרות חוב	-	448,226
התחייבויות בגין הטבות לעובדים, נטו	310	237
	310	448,463
הון המיוחס לבעלי זכויות הוניות בחברה		
הון מניות נפרע, פרמיה וקרנות הון	377,399	377,399
רווחים צבורים	102,337	75,758
סה"כ הון	479,736	453,157
	1,808,957	1,744,840

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד

תאריך אישור הדוחות הכספיים	שאול נאוי יו"ר הדירקטוריון	דורי נאוי מנכ"ל	אביב אפרים סמנכ"ל כספים
24 במרץ, 2019			

קבוצת אחים נאוי בע"מ

סכומי ההכנסות וההוצאות המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2016**
הכנסות מימון	71,203	72,248	83,463
הוצאות מימון, נטו	7,558	8,220	8,795
הכנסות מימון, נטו	63,645	64,028	74,668
הוצאות חובות מסופקים ואבודים	8,249	4,880	1,063
הכנסות חובות מסופקים ואבודים מפעילות קודמת	-	-	(274)
הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים	55,396	59,148	73,879
הוצאות מכירה ושיווק	906	541	1,958
הוצאות הנהלה וכלליות	5,712	6,064	4,418
רווח לפני ניכוי מסים על הכנסה	48,778	52,543	67,503
מסים על הכנסה	11,265	16,273	16,936
רווח בגין חברות מוחזקות	34,606	22,915	14,229
רווח לשנה	72,119	59,185	64,796

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד

קבוצת אחים נאוי בע"מ

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016
תזרימי מזומנים לפעילות שוטפת:			
רווח נקי לשנה מיוחס לחברה עצמה כחברה אם	72,119	59,185	64,796
התאמות:			
הפחתת ניכיון ופרמיה של אגרות חוב	325	826	995
הוצאות מימון בגין ריבית מבעל שליטה	-	-	49
רווח בגין חברות מוחזקות	(34,606)	(22,915)	(14,229)
ירידה (עליה) במסים נדחים	(819)	(802)	878
פחת	58	50	49
הוצאות לחובות מסופקים	8,249	4,880	1,063
	(26,793)	(17,961)	(11,195)
שינויים בסעיפי רכוש והתחייבויות:			
חו"ז חברה קשורה	-	(315)	-
ירידה (עליה) בלקוחות ובהמחאות לגביה	103,209	(154,615)	548,894
ירידה (עליה) בחייבים ויתרות-חובה	(197)	(33)	18
עליה (ירידה) בהתחייבויות לספקים ולנותני שירותים והעברות לפירעון שניתנו ללקוחות	2,895	(11,847)	(15,522)
עליה (ירידה) באשראי מתאגידים בנקאיים לזמן קצר	30,000	233,000	(755,317)
עליה בהתחייבות בגין הטבות לעובדים	73	92	85
עליה (ירידה) במס הכנסה לשלם	(470)	(43,625)	(24,546)
עליה (ירידה) בזכאים ויתרות-זכות	(5,845)	(5,050)	5,037
	129,665	27,707	(241,351)
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) שוטפת	174,991	68,931	(187,750)
מזומנים, נטו, לפעילות שוטפת בגין עסקאות עם חברות מאוחדות	(159,383)	(136,158)	(675,026)
סך הכל מזומנים מפעילות שוטפת	15,608	(67,227)	(862,776)

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד

קבוצת אחים נאוי בע"מ

סכומי תזרימי המזומנים המיוחסים לחברה עצמה כחברה אם (באלפי ש"ח)

	לשנה שהסתיימה ביום		
	31.12.2018	**31.12.2017**	**31.12.2016**
תזרימי מזומנים מפעילות השקעה:			
רכישת רכוש קבוע	(360)	(24)	(45)
מזומנים משועבדים	-	-	(215)
מזומנים, נטו, לפעילות השקעה	(360)	(24)	(260)
תזרימי מזומנים מפעילות מימון:			
תמורה מהנפקת ניירות ערך מסחריים סדרה 2	24,100	300,000	276,790
פירעון ניירות ערך מסחריים (סדרה 1 וסדרה 2)	(4,208)	(272,747)	-
רכישה עצמית של ניירות ערך מסחריים	-	-	(21,500)
תמורה מהנפקת אגרות חוב בניכוי עלויות הנפקה	152,330	409,073	554,904
פירעון קרן אג"ח	(161,657)	(355,915)	-
חלוקת דיבידנד	(29,593)	(8,481)	(51,930)
תמורה מהנפקת מניות	-	-	116,155
מזומנים, נטו, מפעילות (לפעילות) מימון	(19,028)	71,930	874,419
עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים בניכוי משיכות יתר	(3,780)	4,679	11,383
יתרת מזומנים ושווי מזומנים בניכוי משיכות יתר, לתחילת השנה	7,093	2,414	(8,969)
יתרת מזומנים ושווי מזומנים בניכוי משיכות יתר, לתום השנה	3,313	7,093	2,414

המידע המהותי הנוסף המצורף מהווה חלק בלתי נפרד מהמידע הכספי הנפרד

קבוצת אחים נאוי בע"מ

ביאורים למידע הכספי הנפרד (באלפי ש"ח)

ביאור 1 - הפרדה מבנית של לקוחות הקבוצה - העברת תיקי לקוחות מחברת האם לחברות הבנות פסגות ליסינג וגולדן אקוויטי, הנפקת אג"ח מהציבור:

ביום 16 בפברואר 2016, חתמה החברה הסכם עם חברת פסגות ליסינג בע"מ, חברה בת בבעלות מלאה (להלן בסעיף זה: "פסגות ליסינג"), בהתאם להסכם שנחתם כאמור, עובר לפרסום דוח הצעת מדף, מכרה החברה לפסגות ליסינג, תיק לקוחות (בדרך של הסבת הממסרים הדחויים הכלולים בתיק הלקוחות האמור) בגובה תמורת ההנפקה נטו והכולל ממסרים דחויים נקיים וחופשיים של צדדים שלישיים ו/או ממסרים עצמיים שקיבלה החברה מלקוחותיה (להלן בסעיף זה: "תיק הלקוחות"). תמורת מכירת תיק הלקוחות שימשה לפירעון אשראי של החברה במערכת הבנקאית. העברת הלקוחות בוצעה לפי שווי נומינלי של השטרות המועברים בדרך של ניכיון בין החברות.

לעניין זה יודגש, כי לעמדת החברה תיק הלקוחות עומד במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות (רישוי), התשמ"א-1981 (להלן: "חוק הבנקאות"). במסגרת דוח הצעת המדף ושטר הנאמנות של אגרות החוב (סדרה ב'), של החברה שצורפו לדוח הצעת המדף, התחייבו החברה ופסגות ליסינג כי עד לפירעון מלוא אגרות החוב של החברה, פסגות ליסינג תעמוד במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות. אחת מהמגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות נוגעת למתן אשראי בידי תאגיד העוסק במתן אשראי, שמקורו, בין השאר, בתעודות התחייבות, וקובעת כי במידה ומקבל האשראי הוא תאגיד, הכנסתו השנתית בשנה שקדמה למועד מתן האשראי לא עלתה על 400 מיליון ש"ח (לקוחות גדולים שהכנסתם השנתית, בשנה שקדמה למועד מתן האשראי, עלתה על 400 מיליון ש"ח יקראו להלן: "הלקוחות הגדולים"). לאור המגבלה האמורה, ולאור העובדה שתיק הלקוחות עומד במגבלות הקבועות בסעיף 21(ב)(8) לחוק הבנקאות, הרי שבתיק הלקוחות של פסגות ליסינג קיימים אך ורק לקוחות שאינם לקוחות גדולים (להלן: "ההפרדה המבנית של פסגות ליסינג").

בנוסף לאמור לעיל, מבצעת החברה הפרדה מבנית נוספת (בנוסף ההפרדה המבנית של פסגות ליסינג), במסגרתה מרכזת הקבוצה את הלקוחות הגדולים של הקבוצה בגולדן אקוויטי בלבד. משכך, ולאור ההפרדות המבניות שמבצעת הקבוצה, הרי שלאחריהן (למעט ההפרדה המבנית של פסגות ליסינג שבוצעה בעת הנפקת אגרות החוב של החברה), הלקוחות של החברה והלקוחות של פסגות ליסינג יהיו לקוחות שאינם גדולים בלבד והלקוחות הגדולים בקבוצה יהיו של גולדן אקוויטי בלבד.

קבוצת אחים נאוי בע"מ

ביאורים למידע הכספי הנפרד

ביאור 1 - הפרדה מבנית של לקוחות הקבוצה - העברת תיקי לקוחות מחברת האם לחברות הבנות פסגות ליסינג וגולדן אקוויטי, הנפקת אג"ח מהציבור(המשך):

הנפקת אגרות חוב סדרה ב'

ביום 22 בפברואר 2016, הקצתה החברה לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ אגרות חוב (סדרה ב') בהיקף של 303,360,000 ש"ח ע.נ., כנגד קבלת תמורת אגרות החוב אצל החברה.

המסחר בבורסה של אגרות החוב (סדרה ב') נפתח ביום 23 בפברואר 2016.

הרחבת סדרה ב' של אגרות חוב - ביום 23 במרץ 2017, הקצתה החברה לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ אגרות חוב (סדרה ב'), בהיקף של 121,112,000 ש"ח ע.נ., כנגד קבלת תמורת אגרות החוב אצל החברה.

קרן האג"ח נפרעת בשלושה תשלומים שנתיים, תשלום ראשון ב 28 בפברואר 2017 והתשלום האחרון הינו ביום 28 בפברואר 2019. ביום 28 בפברואר 2018 נפרעה קרן אגרות החוב (סדרה ב') בפירעון חלקי בהתאם ללוח הסילוקין כאמור.

יתרת אגרת החוב מסדרה ב' כולל ההרחבה ליום 31 בדצמבר 2018 הינה 161,705,307 ש"ח ע.נ.

ביום 28 בפברואר 2019 ביצעה החברה פדיון קרן (תשלום הקרן השלישי והאחרון בסדרה) בהתאם ללוח הסילוקין של אגרות החוב. נכון למועד פרסום הדוח, ולאחר הפדיונות כאמור, שולמה כל יתרת אגרות החוב (סדרה ב') והריבית בגינה על פי לוח הסילוקין של הסדרה.

הנפקת אגרות חוב סדרה ד':

ביום 24 באוקטובר 2017, הקצתה החברה לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ אגרות חוב (סדרה ד') בהיקף של 287,032,000 ש"ח ע.נ., כנגד קבלת תמורת אגרות החוב אצל החברה. המסחר בבורסה של אגרות החוב (סדרה ד') החל ביום 25 באוקטובר 2017.

הרחבת סדרה ד' של אגרות חוב - ביום 21 בינואר 2018, הקצתה החברה לחברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ אגרות חוב (סדרה ד'), בהיקף של 152,087,000 ש"ח ע.נ., בדרך של הרחבת הסדרה הקיימת שבמחזור, כנגד קבלת תמורת אגרות החוב אצל החברה.

יתרת אגרת החוב מסדרה ד' כולל ההרחבה ליום 31 בדצמבר 2018 הינה 439,119,000 ש"ח ע.נ.

קרן אגרות החוב מסדרה ד' נפרעת במועד אחד בתאריך 31 במרץ 2019.

פרק ד' - פרטים נוספים על התאגיד

שם החברה: קבוצת אחים נאוי בע"מ (להלן: "**החברה**")

מספר חברה ברשם החברות: 52-003607-0

כתובת: רחוב יגאל אלון 94, מגדלי אלון 2, תל אביב

טלפון: 03-5102585

פקס: 03-5161505

מייל: aviv@nawibros.com

תאריך המאזן: 31 בדצמבר 2018

תאריך הדוח: 24 במרץ 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):

	רבעון 1	רבעון 2	רבעון 3	רבעון 4	שנתי 2018
סה"כ הכנסות	33,935	36,482	38,348	36,629	145,394
הוצאות מימון	6,063	5,400	5,445	5,493	22,401
הכנסות בניכוי הוצאות מימון	27,872	31,082	32,903	31,136	122,993
הוצאות חובות מסופקים ואבודים	335	2,161	5,547	8,083	16,126
הכנסות חובות מסופקים ואבודים מפעילות קודמת	-	-	-	-	-
הכנסות מימון בניכוי חובות מסופקים ואבודים	27,537	28,921	27,356	23,053	106,867
הוצאות מכירה ושיווק	758	1,113	906	700	3,477
הוצאות הנהלה וכללית	2,318	2,581	2,204	2,501	9,604
רווח לפני מיסים על ההכנסה	24,461	25,227	24,246	19,852	93,786
מיסים על ההכנסה (הטבת מס)	5,644	5,802	5,605	4,616	21,667
רווח לתקופה	18,817	19,425	18,641	15,236	72,119

תקנה 10ג: <u>שימוש בתמורת ניירות ערך בהתייחסות ליעדי התמורה על-פי התשקיף</u>

הנפקה	היקף גיוס	ייעוד תמורה
הרחבת אגרות החוב (סדרה ד'), על פי דוח הצעת מדף מיום 17 בינואר 2018	152,087,000 ש"ח	תמורת ההנפקה הועמדה לפסגות ליסינג כהלוואת בעלים גב אל גב (Back to Back) לתנאי אגרות החוב (סדרה ד') של החברה לרבות בנוגע לתנאי פירעון הקרן, תנאי הריבית, ותנאי ריבית הפיגורים (ככל שתהיה) ויועדה למימון פעילות פסגות ליסינג, כפי שנקבע על ידי החברה, מעת לעת, על פי שיקול דעתה, לרבות פירעון אשראי פסגות ליסינג במערכת הבנקאית.

תקנה 11: <u>רשימת השקעות בחברות-בת ובחברות קשורות לתאריך הדוח על המצב הכספי</u>

שם החברה	סוג המניה	מספר המניות	שווי נקוב של מניה	ערכם בדוח הכספי הנפרד של התאגיד ליום 31.12.2018 (באלפי ש"ח)	שיעור החזקה בהון, בהצבעה ובסמכות למנות דירקטורים	יתרת חו"ז בדוח הכספי ליום 31.12.2018 (באלפי ש"ח)
גולדן אקויטי (2006) בע"מ	מ"ר	100,000	0.01	16,813	100%	716,852
פסגות ליסינג בע"מ	מ"ר	1,000	1	57,650	100%	461,404

תקנה 13: <u>הכנסות של חברות בנות וחברות קשורות והכנסות התאגיד מהן לתאריך הדוח (באלפי ש"ח)</u>

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 נטו בשנת הדוח	הכנסות (הוצאות) ריבית לאחר תאריך הדוח
גולדן אקויטי (2006) בע"מ	7,106	7,106	-	-	21,893	-	6,213	-
פסגות ליסינג בע"מ	27,499	27,499	-	-	-	-	11,653	-

תקנה 14: להלן יפורטו מושכי החברה אשר יתרתם נכון לתאריך המאזן מהווה למעלה מ-20% מההון העצמי של החברה נכון לאותו מועד

מושך	ענף פעילות	יתרה נכון לתאריך המאזן (אלפי ש"ח)	שיעור יתרה מההון העצמי	האם הריבית בעסקה הינה גבוהה, נמוכה או שווה לטווח ממוצע הריביות בחברה*
מושך א'	תקשורת	114,132	24%	שווה

* טווח ממוצע הריביות בחברה הינו הריביות אשר מצויות בטווח של 2.5% מהריבית הממוצעת השנתית על תיק הלקוחות נטו (קרי, הכנסות בתקופה, חלקי יתרת אשראי ללקוחות ממוצעת בתקופה, לפי יתרת תיק לקוחות בסוף כל חודש - מנורמל לריבית שנתית) בתקופה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018, אשר עמדה על שיעור של כ-7.53% מסך האשראי ללקוחות.

תקנה 21: <u>תגמולים לבעלי עניין ולנושאי משרה בכירה</u>

להלן פירוט התגמולים ששילמה החברה בשנת הדיווח כפי שהוכרו בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה לשנת הדיווח, לכל אחד מבין חמשת מקבלי השכר הגבוה ביותר מבין נושאי המשרה הבכירה בחברה או בתאגידים בשליטתה:

פרטי מקבל התגמולים				תגמולים בעבור שירותים (אלפי ש"ח)							תגמולים אחרים (באלפי ש"ח)	סה"כ לשנת 2018 (באלפי ש"ח)
שם	תפקיד	היקף משרה	שיעור החזקה בהון התאגיד	שכר	מענק	תשלום מבוסס מניות	דמי ניהול	דמי יעוץ	עמלה	תגמול מבוסס ביצועים		
אברהם חיניץ[1]	מנהל שיווק, מנהל שיווק סניף ירושלים	100%	---	---	---	---	---	---	720	---	---	720
יעקב נאוי[2]	מנהל שיווק ועוזר מנכ"ל	100%	---	---	---	---	---	---	720	---	---	720
שאול נאוי[3]	יו"ר דירקטוריון החברה	100%	17.22%	---	---	---	1,200	---	---	700	---	1,900
דוד דרורי נאוי[4]	מנכ"ל החברה, דירקטור בה	100%	17.22%	---	---	---	1,200	---	---	700	---	1,900
אביב אפרים[5]	סמנכ"ל כספים	100%	0.02%	---	---	---	---	540	---	---	---	540

(1) אברהם חיניץ מכהן כמנהל סניף ירושלים. בהתאם לתנאי ההתקשרות עימו[1], ובדומה ליתר אנשי השיווק[2] של החברה, זכאי מר חיניץ לעמלות שיווק מהעמלות הנובעות לחברה מההתקשרויות ששווקו על ידו בשיעור של 5% מהעמלות הנובעות לחברה בעסקה כאמור, בתוספת מע"מ כדין[3]. בהתאם למדיניות התגמול של החברה, עלות העסקתו הכוללת של מר חיניץ לא תעלה על 60 אלף ש"ח בחודש, בתוספת מע"מ.

(2) יעקב נאוי מכהן כעוזר מנכ"ל ומנהל שיווק, בנו של מר דוד דרורי נאוי ואחיינו של מר שאול נאוי, אשר הינם מבעלי השליטה בחברה, ומורשה חתימה עצמאי בחברה. ביום 24 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניותיה של החברה כי מר יעקב נאוי יהיה זכאי לתשלום חודשי קבוע בסך של 60 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין, בגין עבודתו כמנהל שיווק ועוזר מנכ"ל החברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 להלן.

(3) שאול נאוי, אשר מכהן כיו"ר דירקטוריון החברה החל מיום 2 בינואר 2011, ומשמש מורשה חתימה עצמאי בחברה, מעניק לחברה משירותיו באמצעות חברת שאול נאוי בע"מ, חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר שאול נאוי. ביום 24 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניותיה של החברה כי החברה תשלם לשאול נאוי בע"מ, בגין כהונתו של מר שאול נאוי כיו"ר הדירקטוריון, דמי ניהול חודשיים בסך השווה ל-100 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ. בנוסף לדמי הניהול תשלם החברה תגמול משתנה לשאול נאוי בע"מ, שיקבע בהלימה לביצועי החברה וביצועיו האישיים של נושא המשרה אל ומל היעדים שהוגדרו, רווח נקי ותשואה על ההון, במסגרת מילוי תפקידו על פי תחומי אחריותו ו/או מול תרומתו לחברה (במבחן בדיעבד), ואולם בכל מקרה כלל התגמול המשתנה שישולם לא יעלה על סך של 700 אלפי ש"ח בשנה. כמו כן, מר שאול נאוי יהיה זכאי להחזר הוצאות מאת החברה, עד לסכום מירבי בגובה של עד 120 אלפי ש"ח בשנה בגין ההוצאות שיוצאו על ידו בקשר עם הענקת שירותי הניהול על ידו[4].

למעט הסכומים האמורים, לא זכאי שאול נאוי בין במישרין ובין בעקיפין לתגמול נוסף מהחברה ו/או חברות בנות ו/או מוחזקות של החברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 להלן.

(4) דורי נאוי, אשר מכהן כמנכ"ל החברה וכדירקטור בה החל מיום 2 בינואר 2011, ומשמש מורשה חתימה עצמאי בחברה, מעניק לחברה משירותיו באמצעות חברת דורי נאוי בע"מ, חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו המלאה של מר דורי נאוי. ביום 24 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של בעלי מניותיה של החברה כי החברה תשלם לדורי נאוי בע"מ, בגין כהונתו של מר דורי נאוי כמנכ"ל החברה, דמי ניהול חודשיים בסך השווה ל-100 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ. בנוסף לדמי הניהול תשלם החברה תגמול משתנה לדורי נאוי בע"מ, שיקבע בהלימה לביצועי החברה וביצועיו האישיים של נושא המשרה אל ומל היעדים שהוגדרו, רווח נקי ותשואה על ההון, במסגרת מילוי תפקידו על פי תחומי אחריותו ו/או מול תרומתו לחברה (במבחן בדיעבד), ואולם בכל מקרה כלל התגמול המשתנה שישולם לא יעלה על סך של 700 אלפי ש"ח בשנה. כמו כן מר דורי נאוי יהיה זכאי להחזר הוצאות מאת החברה, עד לסכום מירבי בגובה של עד 120 אלפי ש"ח בשנה בגין ההוצאות שיוצאו על ידו בקשר עם הענקת שירותי הניהול על ידו[5].

למעט הסכומים האמורים, לא זכאי מר דורי נאוי בין במישרין ובין בעקיפין לתגמול נוסף מהחברה ו/או חברות בנות ו/או מוחזקות של החברה. לפרטים נוספים ראו תקנה 22 להלן.

---

[4] החזר ההוצאות האמור יינתן כנגד המצאת חשבונית כדין, ובכפוף לאישור ועדת תגמול ביחס להחזר הוצאות בגין כל הוצאה בסך העולה 1,000 ש"ח. בחינת סבירות החזר ההוצאות תבחן על ידי ועדת התגמול.

(5) אביב אפרים מכהן כסמנכ"ל הכספים של החברה החל מיום 18 באוגוסט 2011 וזכאי לתגמול החל ממועד מינויו. שכרו של מר אביב אפרים משולם לו כנגד חשבונית ובינו ובין החברה לא מתקיימים יחסי עובד-מעביד. לפי תנאי ההתקשרות בין החברה למר אביב אפרים, ההתקשרות איננה מוגבלת בזמן וכל אחד מהצדדים יכול להפסיקה באופן מיידי, ללא הודעה מראש. ביום 16 במרץ 2017 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה כי במסגרת תנאי ההתקשרות עימו, יהיה זכאי מר אביב אפרים החל מיום 1 במרץ 2017 לתגמול בסך של 45 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ, במונחי עלות לחברה, וזאת חלף תגמול קבוע חודשי לו זכאי מר אביב אפרים עד לאותו המועד, בסך של 40 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ, במונחי עלות לחברה.

האמור לעיל אינו כולל פירוט אודות תגמולים ששילמה החברה ליתר הדירקטורים בחברה (שהינם בעלי עניין בחברה) - קרי, ה"ה גדעון אלטמן (דח"צ), שרה גאני (דח"צ), יצחק פינגולד (דירקטור בלתי תלוי, אשר חודשה כהונתו ביום 16 בספטמבר 2018), בגין שנת 2018 (להלן: "**הגמול**"), אשר הסתכמו בשנת הדוח לסך כולל של 552 אלפי ש"ח בגין כהונתם בשנת 2018. בימים 27 באוגוסט 2017 ו-16 במרץ 2017 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה כי ה"ה גדעון אלטמן ושרה גאני, בהתאמה, יהיו זכאים לגמול שנתי ולגמול השתתפות בגובה הסכומים המירביים לדירקטור מומחה, המפורטים בתוספת הרביעית בתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות הגמול**"). בנוסף, ביום 28 במאי 2017 אישרו ועדת התגמול ודירקטוריון החברה כי מר יצחק פינגולד יהיה זכאי לגמול שנתי ולגמול השתתפות בגובה הסכומים המזעריים, המפורטים בתוספות השנייה והשלישית בתקנות הגמול. יובהר, כי גמול ההשתתפות והגמול השנתי יקבעו, מעת לעת, בהתאם לדרגת ההון העצמי שבה מסווגת החברה, כמפורט בתוספת הראשונה לתקנות הגמול.

[5] ראו ה"ש 4 לעיל.

תקנה 21א: <u>השליטה בתאגיד</u>

החל מיום 2 בינואר 2011, בעלי השליטה בתאגיד הינם האחים נאוי, המחזיקים יחדיו, בסמוך למועד פרסום דוח תקופתי זה בכ-34.44% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה ומזכויות ההצבעה בה.

עמדת החברה בנושא השליטה בתאגיד, שאומצה בתיאום עם סגל הרשות, הינה כי החברה אינה רואה בה"ה יצחק גוילי (המעניק שירותי ראיית חשבון וייעוץ עסקי לאחים נאוי) ו/או אבי חיניץ (המכהן כמנהל סניף ירושלים של החברה) (להלן: "**גוילי**" ו-"**חיניץ**", בהתאמה), כמחזיקים יחד עם האחים נאוי במניות החברה ולפיכך, ייחשבו ה"ה שאול נאוי ודורי נאוי, כבעלי השליטה היחידים בחברה (מכח פעולתם בעצה אחת במניות החברה), לכל דבר ועניין.
בהתאם לעמדה זו, ה"ה חיניץ וגוילי אינם נחשבים כבעלי ענין בחברה והחזקותיהם במניות החברה (ככל שהם מחזיקים במניות) נחשבות כחלק מהחזקות הציבור במניות החברה.

לאור חלוף הזמן מאימוץ עמדת החברה לראשונה[6], וכן לאור כך שפעילות האחים נאוי מתבצעת באמצעות החברה בלבד וכי לא מתקיימים קשרים של החברה ו/או האחים נאוי עם חיניץ (למעט היותו נושא משרה בחברה), עדכנה החברה את עמדתה, בתיאום עם סגל הרשות, כך שאין לאחים נאוי עניין אישי עודף באישור התקשרויות של חיניץ עם החברה, ככל שיהיו. על אף האמור, לאור קיום הקשרים העסקיים בין גוילי לאחים נאוי, לעמדת החברה[7], תיוותר ביחס לגוילי בלבד עמדת החברה על כנה.
להלן מפורטות הקביעות בהתאם לעמדה המעודכנת של החברה, כדלקמן:

1. החברה לא תראה בהתקשרויות שתבצע עם חיניץ, ככל שתבצע, כעסקה שלבעלי השליטה בחברה, האחים נאוי, ענין אישי באישורה[8];
2. החברה תתייחס, מבחינת האישורים הנדרשים, לכל התקשרות שתבצע החברה עם גוילי, כעסקה שלבעלי השליטה בחברה, האחים נאוי, ענין אישי באישורה;
3. ככל שגוילי ו/או חיניץ יחזיקו במניות החברה[9], אזי תראה החברה בגווילי וחיניץ כמי מטעמם של בעלי השליטה (האחים נאוי) ו/או ככאלה שהינם בעלי עניין אישי בהתקשרויות החברה עם האחים נאוי (ולמעשה, כמחזיקים יחד לענין הוראת סעיף 268 לחוק החברות בלבד) ובכלל זה:
(1) החברה תראה בכל אחד מגוילי וחיניץ כבעל עניין אישי בהתקשרות החברה עם האחים נאוי ו/או עם מי מהם ו/או קרוביהם, לעניין

---

6 אשר פורסמה לראשונה בדוח התקופתי של החברה לשנת 2015.

7 וזאת למען הזהירות בלבד, ומבלי לבחון את סוגיית העניין האישי ביחס לגווילי (לרבות את היקפו של עניין אישי זה והיותו עניין אישי זניח).

8 אם המסכת העובדתית תשתנה בעתיד, תשקול החברה שינוי של העמדה כאמור.

9 לעניין זה יצוין בנוסף כי למיטב ידיעת החברה, החל מיום 23 באוגוסט 2017 ונכון למועד דוח תקופתי זה, חיניץ אינו מחזיק בניירות ערך של החברה.

התקשרויות שתובאנה לאישור האסיפה הכללית של החברה על פי הוראות פרק רביעי א' ופרק חמישי לחוק החברות;

(2) החברה תתייחס לגוילי וחיניץ, ככאלה שהינם בעלי ענין אישי: באישור החלטות לפי סעיפים 121(ג) לחוק החברות (מינוי יו"ר או קרובו לתפקיד המנכ"ל), 239(ב) ו-245(א1)(1)(א) לחוק החברות (מינוי דח"צ), בקבלת הצעת רכש מיוחדת שתוצע על ידי האחים נאוי (בהתאם להוראת סעיף 331(ג) לחוק החברות), לענין הוראת סעיף 337(א) לחוק החברות (דרישת הרוב בהצעת רכש מלאה), ובכל הליך במסגרתו תפעל החברה להפיכתה לחברה פרטית, בו יתקיים עניין אישי לבעלי השליטה בחברה;

(3) החברה לא תתייחס לגוילי וחיניץ כמחזיקים יחד עם האחים נאוי ככלל, ובפרט גם לצורך המדרגות הקבועות בסעיף 328 לחוק החברות לענין הצעת רכש מיוחדת ולא תספור את החזקותיהם של גווילי וחיניץ ביחד עם החזקותיהם של האחים נאוי ביחס למדרגות הנ"ל.

תקנה 22: <u>עסקאות עם בעל שליטה</u>

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 יותר ועד למועד פרסום דוח זה או שהן עדיין בתוקף במועד דוח זה:

	האורגנים שאישרו את ההתקשרות	תיאור העסקה	העניין האישי של בעלי השליטה בהתקשרות	פרטים נוספים
עסקאות לפי סעיף 270(4) לחוק החברות:				
1	אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 30 באוגוסט 2016 ו- 9 באוקטובר 2016 ואישור האסיפה הכללית של החברה ביום 24 בנובמבר 2016.	העמדת שירותי ניהול לחברה על ידי שאול נאוי בע"מ ודורי נאוי בע"מ (להלן: "**החברות הפרטיות**"), באמצעות שאול נאוי בתפקיד יו"ר פעיל, ובאמצעות דורי נאוי בתפקיד מנכ"ל. בתמורה להעמדת שירותי הניהול, תשלם החברה לחברות הפרטיות דמי ניהול חודשיים בסך השווה ל- 100 אלפי ש"ח לחודש, בתוספת מע"מ כדין בגין כל תפקיד. בנוסף לדמי הניהול תשלם החברה תגמול משתנה לכל אחת מהחברות הפרטיות, שיקבע בהלימה לביצועי החברה וביצועיו האישיים של נושא המשרה אל מול היעדים שהוגדרו, רווח נקי ותשואה על ההון, במסגרת מילוי תפקידו על פי תחומי אחריותו ו/או מול תרומתו לחברה, ואולם בכל מקרה כלל התגמול המשתנה שישולם לכל אחד מהמנהלים לא יעלה על סך של 700 אלפי ש"ח בשנה. כמו כן, במסגרת ההתקשרות הראשונה המוצעת, יהיה כל אחד מהמנהלים זכאי להחזר הוצאות מאת החברה, עד לסכום מירבי של עד 120 אלפי ש"ח בשנה. ההתקשרויות כאמור הינן בתוקף לתקופה של שלוש שנים ממועד אישור האסיפה.	האחים נאוי היו צד להתקשרות, באמצעות חברה בשליטתם.	ראו דיווח מיידי מיום 20 בנובמבר 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-129724), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה

2	אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 30 באוגוסט 2016 ו- 9 באוקטובר 2016 ואישור האסיפה הכללית של החברה ביום 24 בנובמבר 2016	מתן התחייבות לשיפוי להה"ה שאול נאוי, דורי נאוי, יעקב נאוי ואברהם חיניץ. ההתקשרות כאמור הינה בתוקף לתקופה של שלוש שנים מיום 14 בנובמבר 2016.	לאחים נאוי ולאברהם חיניץ המכהנים כנושאי משרה בחברה, עניין אישי בהתקשרות לאור היותם נמנים על המוטבים בהתקשרות האמורה ולאור העובדה שמר יעקב נאוי, הנכלל אף הוא על המוטבים בהתקשרות, הינו בנו של דורי נאוי ואחיינו של שאול נאוי.	ראו דיווח מיידי מיום 20 בנובמבר 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-129724), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה
3	אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 30 באוגוסט 2016 ו- 9 באוקטובר 2016 ואישור האסיפה הכללית של החברה ביום 24 בנובמבר 2016.	מתן התחייבות לפטור להה"ה שאול נאוי, דורי נאוי, אברהם חיניץ ויעקב נאוי, המכהנים כנושאי משרה בחברה. ההתקשרות כאמור הינה בתוקף לתקופה של שלוש שנים מיום 14 בנובמבר 2016.	לאחים נאוי ולאברהם חיניץ המכהנים כנושאי משרה בחברה, עניין אישי בהתקשרות לאור היותם נמנים על המוטבים בהתקשרות האמורה ולאור העובדה שמר יעקב נאוי, הנכלל אף הוא על המוטבים בהתקשרות, הינו בנו של דורי נאוי ואחיינו של שאול נאוי.	ראו דיווח מיידי מיום 20 בנובמבר 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-129724), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה
4	אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 30 באוגוסט 2016 ו- 9 באוקטובר 2016 ואישור האסיפה הכללית של החברה ביום 24 בנובמבר 2016.	אישור תנאי העסקה של מר אסף נאוי, כך שבתמורה לעבודתו כאחראי מערכות מידע וייעוץ בקשר עם ניהול חדר העסקאות, תשלם החברה למר אסף נאוי שכר של 27.5 אלפי ש"ח במונחי עלות מעביד. היקף המשרה של אסף יעמוד על 100%. בנוסף יהיה זכאי מר אסף נאוי ל-15 ימי חופשה בשנה, ולימי מחלה ודמי הבראה בהתאם להוראות הדין ולהשתתפות בהוצאות אוכל ושתייה, עד לסך שלא יעלה על 50 ש"ח ליום עבודה. בנוסף, אסף יהיה זכאי לעמלות שיווק מהעמלות הנובעות לחברה מההתקשרויות ששווקו על ידו, בשיעור של 5% מהעמלות הנובעות לחברה בעסקה כאמור. ההתקשרות כאמור הינה בתוקף לתקופה של שלוש שנים מיום 14 בנובמבר 2016.	לאחים נאוי עניין אישי בהתקשרות לאור היותו של אסף נאוי, בנו של דורי נאוי ואחיינו של מר שאול נאוי.	ראו דיווח מיידי מיום 20 בנובמבר 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-129724), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה

5	אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 30 באוגוסט 2016 ו- 9 באוקטובר 2016 ואישור האסיפה הכללית של החברה ביום 24 בנובמבר 2016.	אישור תנאי העסקה של מר יעקב נאוי, כך שבתמורה לעבודתו כמנהל שיווק ועוזר מנכ"ל החברה, תשלם החברה למר יעקב נאוי תשלום חודשי קבוע בסך של 60 אלפי ש"ח, בתוספת מע"מ כדין. בנוסף יהיה זכאי מר יעקב נאוי ל- 15 ימי חופשה בשנה, ולימי מחלה ודמי הבראה בהתאם להוראות הדין ולהשתתפות בהוצאות אוכל ושתייה, עד לסך שלא יעלה על 50 ש"ח ליום עבודה. ההתקשרות כאמור הינה בתוקף לתקופה של שלוש שנים מיום 14 בנובמבר 2016.	לאחים נאוי עניין אישי בהתקשרות לאור היותו של יעקב נאוי, בנו של דורי נאוי ואחיינו של מר שאול נאוי.	ראו דיווח מיידי מיום 20 בנובמבר 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-129724), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה
6	אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 30 באוגוסט 2016 ו- 9 באוקטובר 2016 ואישור האסיפה הכללית של החברה ביום 24 בנובמבר 2016.	אישור תנאי העסקתה של עו"ד נוי נאוי, כך שבתמורה לעבודתה כיועצת משפטית של החברה ומזכירת החברה, אחראית קשרי לקוחות וממונה על האכיפה הפנימית בחברה, תשלם החברה לעו"ד נוי נאוי שכר של 27.3 אלפי ש"ח במונחי עלות מעביד. היקף המשרה של נוי יעמוד על 100%. בנוסף נוי תהיה זכאית ל- 15 ימי חופשה בשנה, ולימי מחלה ודמי הבראה בהתאם להוראות הדין ולהשתתפות בהוצאות אוכל ושתייה, עד לסך שלא יעלה על 50 ש"ח ליום עבודה. ההתקשרות כאמור הינה בתוקף לתקופה של שלוש שנים מיום 1 בספטמבר 2016.	לאחים נאוי עניין אישי בהתקשרות לאור היותה של נוי נאוי, בתו של שאול נאוי ואחייניתו של מר דורי נאוי.	ראו דיווח מיידי מיום 20 בנובמבר 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-129724), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה

7	אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה בימים 30 באוגוסט 2016 ו- 9 באוקטובר 2016 ואישור האסיפה הכללית של החברה ביום 24 בנובמבר 2016.	אישור תנאי העסקתו של מר אברהם חיניץ, כך שבתמורה לעבודתו כמנהל שיווק סניף ירושלים, תשלם החברה למר אברהם חיניץ עמלת שיווק מהעמלות הנובעות לחברה מההתקשרויות ששווקו על ידו בשיעור של 5% מהעמלות הנובעות לחברה בעסקה כאמור. על אף האמור לעיל, הנהלת החברה תהא רשאית מעת לעת להפחית את שיעורי העמלה האמורה, וזאת התאם לשיעורי הריבית שתישאנה התקשרויות שנעשו בסיועו של אברהם, ובלבד שמפתח העמלות יהיה זהה לזה לו יהיו זכאים סוכני השיווק של החברה, כולם או מרביתם בעבור פעילות השיווק אשר מתבצעת על ידם. משרתו של אברהם תהיה בהיקף משרה מלאה. עמלות השיווק תשולמנה לאברהם כנגד חשבונית. ההתקשרות כאמור הינה בתוקף לתקופה של שלוש שנים מיום 14 בנובמבר 2016.	לאחים נאוי עניין אישי בהתקשרות לאור היות מר אברהם חיניץ צד לה	ראו דיווח מיידי מיום 20 בנובמבר 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-129724), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה
8	אישור ועדת התגמול ודירקטוריון החברה ביום 30 באוגוסט 2016.	הכללתם של ה"ה שאול נאוי, דורי נאוי, יעקב נאוי, ואברהם חיניץ בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בגבולות אחריות של עד 5 מיליון דולר, לרבות התקשרות בפוליסות עתידיות, למספר תקופות ביטוח נוספות אשר לא יעלו במצטבר על שלוש שנים, וזאת כל עוד הפרמיה השנתית לא תעלה על סך של 15 אלפי דולר (ובאישור הדירקטוריון בלבד). יצוין כי ההתקשרות אושרה בהתאם לתקנה 1ב(5) לתקנות החברות (הקלות בעסקאות עם בעלי עניין), התש"ס-2000 (להלן: "**תקנות ההקלות**"), ולפיכך לא נדרש אישור האסיפה הכללית של החברה.	לאחים נאוי היה עניין אישי בהתקשרות לאור העובדה שנמנו על המוטבים בפוליסה האמורה, וכן לאור העובדה שעל המוטבים נמנה יעקב נאוי, בנו של מר דורי נאוי, ואחיינו של מר שאול נאוי.	ראו דיווח מיידי מיום 30 באוגוסט 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-114118), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה.

9	אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה ביום 30 באוגוסט 2016.	העמדת ערבויות ו/או פיקדונות ו/או בטוחות אחרות, מעת לעת וללא תמורה, לבנקים ו/או מוסדות פיננסים אחרים ו/או צדדים שלישיים, לטובת הבטחת חובות החברה ו/או תאגידים בשליטתה, בהתאם לצורכי הקבוצה, על ידי האחים נאוי ועל פי שיקול דעתם הבלעדי. יצוין כי ההתקשרות אושרה בהתאם לתקנה 1(2) לתקנות ההקלות, ולפיכך לא נדרש אישור האסיפה הכללית של החברה. ההתקשרויות האמורות הינן בתוקף למשך 3 שנים ממועד אישור ועדת הביקורת ודירקטוריון החברה[10].	עניינם אישי של האחים נאוי נובע מהיות האחים נאוי (ו/או חברות פרטיות בשליטתם) מעמידי הערבויות והביטחונות.	ראו דיווח מיידי מיום 30 באוגוסט 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-114112), אשר המידע על פיו מובא בדרך של הפניה, וכן סעיף 15.5 לדוח תיאור עסקי החברה המצורף לדוח זה.

[10] במהלך חודש ינואר 2013, במסגרת הפצת מניות לציבור, התחייבו האחים נאוי כי עד לתום 5 שנים ממועד מתן התחייבותם, הם לא יבצעו כל פעולה מצידם שבעטיה יחדלו מלהיות בעלי השליטה בחברה; וכי היקף הערבויות ו/או הבטוחות האחרות, מכל מין וסוג שהוא, שיועמדו על ידם לטובת הבטחת התחייבויות החברה, לא יפחת מסך של 200 מיליון ש"ח (להלן: "**התחייבות בעלי השליטה**"). בהמשך להתחייבות בעלי השליטה, ביום 9 באוגוסט 2016 הודיעו בעלי השליטה לחברה כי הם מתחייבים כלפי החברה להעמיד עבורה, ככל שיידרש (ובכפוף לאישורם אד הוק לערבות הנ"ל), ללא תמורה, ומעת לעת, ערבויות שישלימו את סך הערבויות המועמדות לטובת החברה לסך של 200 מיליון ש"ח. **ביום 31 בינואר 2018 פקעה התחייבות בעלי השליטה, כך שנכון למועד פרסום הדוח התקופתי התחייבות זו אינה בתוקף.**

תקנה 24: <u>החזקות בעלי עניין ונושאי משרה במועד פרסום הדוח</u>

א. לפרטים אודות החזקות בעלי העניין במניות החברה ראו דיווח מיידי של החברה מיום 7 בינואר 2019 (מספר אסמכתא: 2019-01-002443), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

ב. יצוין כי בר קל טכנולוגיות פיתוח בע"מ, חברה בת של החברה, מחזיקה ב-78 מניות של החברה, המהוות כ-0.00024% מהון המניות המונפק והנפרע של החברה. יובהר כי המניות האמורות אינן מקנות לבר קל טכנולוגיות פיתוח בע"מ זכויות הצבעה כלשהן באסיפות הכלליות של החברה.

תקנה 24א: <u>הון רשום, הון מונפק וניירות ערך המירים</u>

לפרטים ראו ביאור 12 לדוחות הכספיים המאוחדים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, המצורפים לדוח זה.

תקנה 24ב: <u>מרשם בעלי המניות של התאגיד נכון למועד פרסום הדוח</u>

שם המחזיק	כתובת	ת.ז./ ח.פ.	כמות מניות
חברה לרישומים של בנק הפועלים בע"מ	יהודה הלוי 62, תל אביב	510356603	32,730,174
עו"ד יונתן שרמן	אבא הלל 14, רמת גן	69898930	200
יהודה בר לב	יהודה לייב הלוי ברסקי 6א', תל אביב	064837123	60
בעלי מניות שונים			50
סה"כ			**32,730,484**

תקנה 25א: <u>המען הרשום של התאגיד</u>

רחוב יגאל אלון 94, מגדלי אלון 2 , תל אביב

טלפון: 03-5102585

פקס: 03-5161505

כתובת דואר אלקטרוני: aviv@nawibros.com

תקנה 26: **<u>הדירקטורים של התאגיד במועד פרסום הדוח</u>**

שם:	שאול נאוי, יו"ר הדירקטוריון *	דורי נאוי (מכהן גם כמנכ"ל החברה) *	יצחק פינגולד	גדעון אלטמן (דח"צ)	שרה גאני (דח"צית)
מספר זיהוי:	052588860	054235387	008160848	054989769	041915786
תאריך לידה:	14/09/1954	28/08/1957	09/03/1946	17/11/1957	22/03/1947
מען להמצאת כתבי בי-דין:	יהונתן 26, ת"א	יוסף דה לרינה 12, ת"א	דובנוב 10, רעננה	ארבל 37, ראשון לציון	מרדכי 6, רמת השרון, 47441
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלי	ישראלי	ישראלית
תחילת כהונה:	02/01/2011	02/01/2011	03/07/2017	02/10/2017	13/04/2014
חברות בועדת דירקטוריון:	ועדת אשראי	ועדת אשראי	ועדת הביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול	ועדת הביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול וועדת האשראי	ועדת הביקורת, ועדה לבחינת הדוחות הכספיים, ועדת תגמול וועדת האשראי
האם הינו דירקטור בלתי תלוי, דירקטור חיצוני או דירקטור חיצוני מומחה:	לא	לא	דירקטור בלתי תלוי	דירקטור חיצוני	דירקטורית חיצונית
האם החברה רואה בו כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית (מחו"פ) או בעל כשירות מקצועית:	בעל מחו"פ	בעל מחו"פ	בעל כשירות מקצועית	בעל מחו"פ	בעל מחו"פ
הדירקטור הינו עובד של התאגיד, של חברה בת או חברה קשורה שלו או של בעל עניין בו:	מעניק באמצעות חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו המלאה שירותים בתפקיד יו"ר דירקטוריון פעיל של החברה. מר שאול נאוי הינו מורשה חתימה עצמאי בחברה	מעניק באמצעות חברה פרטית בבעלותו ובשליטתו המלאה שירותים בתפקיד מנכ"ל החברה, וכן מנכ"ל של חברת גולדן אקוויטי (2006) בע"מ. מר דורי נאוי הינו מורשה חתימה עצמאי בחברה	לא	לא	לא

שם:	שאול נאוי, יו"ר הדירקטוריון *	דורי נאוי (מכהן גם כמנכ"ל החברה) *	יצחק פינגולד	גדעון אלטמן (דח"צ)	שרה גאני (דח"צית)
השכלה:	12 שנות לימוד	12 שנות לימוד	12 שנות לימוד רישיון שיווק השקעות מטעם הרשות לניירות ערך	בוגר כלכלה ומנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן ומוסמך מנהל עסקים מאוניברסיטת בר אילן	בוגרת ספרות אנגלית ומדעי המדינה, מאוניברסיטת תל אביב, ומוסמכת במנהל עסקים מאוניברסיטת תל אביב
עיסוק ב-5 השנים האחרונות:	יו"ר דירקטוריון החברה	מנכ"ל החברה	נציג Julius Bear Bank	ראש החטיבה לבנקאות מסחרית וחבר הנהלה בבנק לאומי לישראל בע"מ	מנהלת סקטור בחטיבה העסקית בבנק הפועלים בע"מ
תאגידים בהם משמש כדירקטור:	החברה, עולמי נכסים (ב.ה.) בע"מ, שאול נאוי בע"מ, גולדן אקוויטי (2006) בע"מ, פסגות ליסינג בע"מ	החברה, עולמי נכסים (ב.ה.) בע"מ, דורי נאוי בע"מ, גולדן אקוויטי (2006) בע"מ, פסגות ליסינג בע"מ	---	יו"ר דירקטוריון בחברת פרידנזון בע"מ, דירקטור בחברת אורד בע"מ , דירקטור בחברת אג'נלי בע"מ ודירקטור בחברת אחים יעקבי בע"מ, דירקטור בחברת חמת בע"מ	דירקטורית בלתי תלויה בפועלים שוקי הון בע"מ דירקטורית של בית בלב בע"מ דחצי"ת של דור-אלון אנרגיה (1988) בע"מ דירקטורית בלתי תלויה בשידורי קשת בע"מ, דח"צית בקירור אחזקות בע"מ
קרבה משפחתית לבעל עניין אחר בחברה:	כן, מר שאול נאוי, מבעלי השליטה בחברה, הינו אחיו של מר דורי נאוי הנמנה גם הוא על בעלי השליטה בחברה ומכהן כדירקטור ומנכ"ל החברה	כן, מר דורי נאוי, מבעלי השליטה בחברה, הינו אחיו של מר שאול נאוי הנמנה גם הוא על בעלי השליטה בחברה ומכהן כיו"ר דירקטוריון החברה	אין	אין	אין

שם:	שאול נאוי, יו"ר הדירקטוריון *	דורי נאוי (מכהן גם כמנכ"ל החברה) *	יצחק פינגולד	גדעון אלטמן (דח"צ)	שרה גאני (דח"צית)
האם הינו דירקטור שהחברה רואה כבעל מומחיות חשבונאית ופיננסית, לצורך עמידה במספר המזערי שקבע הדירקטוריון לפי סעיף 92(א)(12) לחוק החברות:	כן	כן	כן	כן	כן

* ביום 24 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית של החברה את מינויו מחדש של מר שאול נאוי כיו"ר דירקטוריון החברה, בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות, לאור העובדה שאחיו של מר שאול נאוי, מר דורי נאוי, מכהן כמנכ"ל החברה. לפרטים נוספים, ראו דיווח מיידי מיום 20 בנובמבר 2016 (מספר אסמכתא: 2016-01-129724), אשר המידע על פיו מובא בדוח זה בדרך של הפניה.

תקנה 26א: <u>נושאי משרה בכירה של התאגיד</u>

שם:	יעקב (קובי) נאוי	אברהם חיניץ	דניאל שפירא	ליאת יפה	אביב אפרים	אסף נאוי	נוי נאוי
מספר זיהוי:	038784062	053533949	052755998	300830833	024169450	036518868	200276129
תאריך לידה:	06/11/1983	05/05/1955	21/07/1954	09/06/1987	30/04/1969	17/01/1985	22/05/1988
נתינות:	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית	ישראלית
תחילת כהונה:	02/01/2011	02/01/2011	29/05/2011	11/09/2016	18/08/2011	02/01/2011	01/09/2016
התפקיד שהוא ממלא בתאגיד, בחברה בת שלו, בחברה קשורה שלו או בבעל עניין בו	עוזר מנכ"ל, מנהל שיווק	מנהל שיווק סניף ירושלים של החברה	מבקר פנים	חשבת החברה	סמנכ"ל כספים בחברה	יועץ לניהול חדר עסקאות, מנהל מערכות המחשוב ואבטחת מידע וסוכן שיווק	יועצת משפטית ומזכירת החברה, אחראית קשרי לקוחות ואחראית אכיפה פנימית
השכלה:	12 שנות לימוד	12 שנות לימוד	בוגר כלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת בר אילן ורו"ח מוסמך	בוגרת חשבונאות ומנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי הרצליה ורו"ח מוסמכת	בוגר כלכלה וחשבונאות מאוניברסיטת תל אביב ורו"ח מוסמך	12 שנות לימוד	בוגרת משפטים ומנהל עסקים מהמרכז הבינתחומי הרצליה
עיסוק ב-5 השנים האחרונות:	מנהל שיווק ועוזר מנכ"ל בחברה	מנהל שיווק סניף ירושלים של החברה	בעל משרד רו"ח-דניאל שפירא ומבקר פנים בחברות ציבוריות בארץ ובחו"ל	התמחות בברייטמן אלמגור זהר-Deloitte במגזר הפיננסים.	סמנכ"ל כספים בחברה	החל מתחילת שנת 2011, מועסק בחברה כפקיד גביה, מנהל חדר עסקאות וכסוכן עצמאי והחל משנת 2015 מועסק בחברה בתפקידו הנוכחי	התמחות בפרקליטות מחוז ת"א - מיסוי וכלכלה
האם הינו מורשה חתימה עצמאי	כן, ראו תקנה 26ב להלן	לא	לא	לא	לא	כן, ראו תקנה 26ב להלן	כן, ראו תקנה 26ב להלן

שם:	יעקב (קובי) נאוי	אברהם חיניץ	דניאל שפירא	ליאת יפה	אביב אפרים	אסף נאוי	נוי נאוי
האם הוא בעל עניין בתאגיד, בן משפחה של נושא משרה בכירה אחר או של בעל עניין בתאגיד	כן, יעקב (קובי) נאוי הינו בנו של מר דורי נאוי, מנכ"ל ודירקטור בחברה ואחיינו של שאול נאוי, יו"ר דירקטורי ון החברה	לא	לא	לא	לא	כן, אסף נאוי הינו בנו של מר דורי נאוי, מנכ"ל ודירקטור בחברה ואחיינו של שאול נאוי, יו"ר דירקטורי ון החברה	כן, נוי נאוי הינה בתו של מר שאול נאוי, יו"ר דירקטורי ון החברה, ואחייניתו של מר דורי נאוי, מנכ"ל ודירקטור בחברה

תקנה 26ב: **<u>מורשי החתימה העצמאיים בתאגיד</u>**

מורשי החתימה העצמאיים בחברה, כהגדרת המונח בסעיף 37(ד) לחוק ניירות ערך הינם: שאול נאוי, דורי נאוי, יעקב (קובי) נאוי, אסף נאוי ונוי נאוי.

תקנה 27: **<u>רואי החשבון של התאגיד</u>**

משרד רו"ח זיו האפט (BDO)

מענו- דרך מנחם בגין 48, תל אביב 66184

תקנה 29: **<u>המלצות והחלטות הדירקטוריון</u>**

א. העסקאות שבוצעו במהלך שנת 2018 עם בעלי עניין בחברה, שאינן בתנאי השוק, תוארו כולן בתקנות 21 ו-22 לעיל ובתקנה 29א להלן.

ב. <u>תשלום דיבידנד או ביצוע חלוקה, כהגדרתה בחוק החברות, בדרך אחרת, או חלוקת מניות הטבה</u>

לפרטים אודות ביטול מדיניות חלוקת דיבידנד שאושרה ביום 22 באוגוסט 2017 (החל מיום 1 בינואר 2018) וחלוקות שאושרו על ידי דירקטוריון החברה בימים 16 במרץ 2017 ו-21 במרץ 2018, ראו סעיף 4 לפרק תיאור עסקי התאגיד המצורף לדוח זה.

ד. <u>החלטות אסיפה כללית</u>

ביום 16 בספטמבר 2018 אישרה האסיפה הכללית מינוי מחדש של הדירקטורים המכהנים בדירקטוריון החברה (שאינם דח"צים), קרי, שאול נאוי (יו"ר הדירקטוריון), דורי נאוי (המכהן גם כמנכ"ל החברה) ויצחק פינגולד (דירקטור בלתי תלוי).

תקנה 29א: **<u>החלטות החברה</u>**

<u>פטור שיפוי וביטוח</u>

<u>התקשרות בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה בחברה</u>

לפרטים אודות התקשרות החברה בפוליסת ביטוח אחריות דירקטורים (לרבות לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה וכן נושאי משרה הנמנים על קרוביהם) ונושאי משרה בחברה וכן בפוליסות ביטוח עתידיות (להלן: "**פוליסת הביטוח**") ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במאי 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-054675). ביום 26 באוקטובר 2011 אישר דירקטוריון החברה את הכללתו של מר אביב אפרים, סמנכ"ל הכספים, בפוליסת הביטוח; ביום 13 באפריל 2014 אישרה האסיפה הכללית של החברה את הכללתה של הגב' שרה גאני, דח"צית בחברה, בפוליסת הביטוח; ביום 30 באוגוסט 2016 אישרה האסיפה הכללית את החברה את הכללתם של ה"ה דורי נאוי, שאול נאוי, יעקב נאוי ואברהם חיניץ, נושאי משרה בחברה, בפוליסת הביטוח; ביום 28 במאי 2017

אישרה האסיפה הכללית את הכללתו של מר יצחק פיינגולד, דב"ת בחברה, בפוליסת הביטוח; ביום 27 באוגוסט 2018 אישרה האסיפה הכללית את הכללתו של מר גידי אלטמן, דח"צ בחברה, בפוליסת הביטוח;

נכון למועד זה, פוליסת ביטוח אחריות דירקטורים ונושאי משרה של החברה אשר פקעה בתום חודש ינואר 2019, נשאה תנאים כדלקמן: הפוליסה היתה בגבולות אחריות של 3 מיליון דולר, בתוספת גבול אחריות בגין הוצאות משפטיות בישראל בסך של 20% לתביעה ולסך כל התביעות לתקופת הביטוח ובפרמיה שנתית של 7 אלפי דולר. השתתפות עצמית בגובה של 10 אלפי דולר בגין תביעות המוגשות בישראל, והשתתפות עצמית בגובה של 35 אלפי דולר בגין תביעות שיוגשו בארה"ב וקנדה ולמעט השתתפות עצמית בסך של 35 אלפי דולר בגין תביעות הנוגעות בדיני ניירות ערך בישראל. החברה פועלת בימים אלו להתקשרות בפוליסת ביטוח חדשה, רטרואקטיבית החל ממועד פקיעתה של האחרונה.

<u>מתן התחייבות לפטור ושיפוי לדירקטורים ונושאי המשרה בחברה</u>

לפרטים אודות הענקת כתבי פטור ושיפוי לדירקטורים (לרבות לדירקטורים הנמנים על בעלי השליטה בחברה וכן נושאי משרה הנמנים על קרוביהם) ולנושאי משרה בחברה (להלן: "**כתבי פטור ושיפוי**") ראו דיווח מיידי של החברה מיום 28 במאי 2017 (מספר אסמכתא: 2017-01-054675). ביום 26 באוקטובר 2011 אישר דירקטוריון החברה מתן התחייבות לכתבי פטור ושיפוי עבור מר אביב אפרים, סמנכ"ל הכספים של החברה; ביום 13 באפריל 2014 אישרה האסיפה הכללית מתן התחייבות לכתבי פטור ושיפוי עבור הגב' שרה גאני, דח"צית בחברה; ביום 24 בנובמבר 2016 אישרה האסיפה הכללית מתן התחייבות לכתבי פטור ושיפוי עבור ה"ה דורי נאוי, שאול נאוי, יעקב נאוי ואברהם חניץ, נושאי משרה בחברה; ביום 28 במאי 2017 אישרה האסיפה הכללית מתן התחייבות לכתבי פטור ושיפוי עבור מר יצחק פיינגולד, דב"ת בחברה; ביום 27 באוגוסט 2017 אישרה האסיפה הכללית מתן התחייבות לכתבי פטור ושיפוי עבור מר גידי אלטמן, דח"צ בחברה;

תאריך הדוח: 24.03.2019

_____

קבוצת אחים נאוי בע"מ

שמות החותמים	**תפקידם**	**חתימה**
שאול נאוי	יו"ר הדירקטוריון	_____
דוד דרורי נאוי	מנהל כללי ודירקטור	_____

קבוצת אחים נאוי בע"מ

חלק ה

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית

על הדיווח הכספי ועל הגילוי

קבוצת אחים נאוי בע"מ

דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי לשנת 2018,
לפי תקנה 9ב(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970

תוכן העניינים

	עמוד
דוח שנתי בדבר הערכת הדירקטוריון וההנהלה את אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי[1]	3
הצהרת המנהל הכללי[2]	4
הצהרת נושא המשרה הבכיר בתחום הכספים[3]	5

[1] בהתאם לנוסח המפורט בפרט 1(א) שבתוספת התשיעית לתקנות.

[2] בהתאם לנוסח המפורט בפרט 2(א) שבתוספת התשיעית לתקנות.

[3] בהתאם לנוסח המפורט בפרט 2(ב) שבתוספת התשיעית לתקנות.

<u>דוח שנתי בדבר אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:</u>

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון של **קבוצת אחים נאוי בע"מ** (להלן: "**התאגיד**"), אחראית לקביעתה והתקיימותה של בקרה פנימית נאותה על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד.

לעניין זה, חברי ההנהלה הם:

1. שאול נאוי- יו"ר הדירקטוריון
2. דוד דרורי נאוי- מנכ"ל ודירקטור
3. אביב אפרים - סמנכ"ל כספים

בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי כוללת בקרות ונהלים הקיימים בתאגיד, אשר תוכננו בידי המנהל הכללי ונושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או תחת פיקוחם, או בידי מי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, בפיקוח דירקטוריון התאגיד, אשר נועדו לספק מידה סבירה של ביטחון בהתייחס למהימנות הדיווח הכספי ולהכנת הדוחות בהתאם להוראות הדין, ולהבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלות בדוחות שהוא מפרסם על פי הוראות הדין נאסף, מעובד, מסוכם ומדווח במועד ובמתכונת הקבועים בדין.

הבקרה הפנימית כוללת, בין השאר, בקרות ונהלים שתוכננו להבטיח כי מידע שהתאגיד נדרש לגלותו כאמור, נצבר ומועבר להנהלת התאגיד, לרבות למנהל הכללי ולנושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים או למי שמבצע בפועל את התפקידים האמורים, וזאת כדי לאפשר קבלת החלטות במועד המתאים, בהתייחס לדרישות הגילוי.

בשל המגבלות המבניות שלה, בקרה פנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי אינה מיועדת לספק ביטחון מוחלט שהצגה מוטעית או השמטת מידע בדוחות תימנע או תתגלה.

ההנהלה, בפיקוח הדירקטוריון, ביצעה בדיקה והערכה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד והאפקטיביות שלה. הערכת אפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי והגילוי שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כללה:

שלושה תהליכי בקרה מהותיים לדיווח הכספי והגילוי:
(1) בקרות ברמת הארגון, לרבות בקרות על תהליך העריכה והסגירה של דיווח כספי ובקרות כלליות של מערכות מידע.
(2) בקרות על תהליך ההכנסות בחברה.

(3) בקרות על תהליך הגזברות בחברה.

בהתבסס על הערכת האפקטיביות שביצעה ההנהלה בפיקוח הדירקטוריון כמפורט לעיל, הדירקטוריון והנהלת התאגיד הגיעו למסקנה, כי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי בתאגיד ליום 31 בדצמבר 2018 היא אפקטיבית.

הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 9ב(ד)(1):

הצהרת מנהלים

הצהרת מנהל כללי

אני, *דוד דרורי נאוי*, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוח התקופתי של **קבוצת אחים נאוי 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

(ג) 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.

תאריך: 24 במרץ, 2019 _____

דוד דרורי נאוי – מנכ"ל

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

הצהרת מנהלים

הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים

אני, *אביב אפרים*, מצהיר כי:

(1) בחנתי את הדוחות הכספיים ומידע כספי אחר הכלול בדוחות של **קבוצת אחים נאוי 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 ולוועדות הביקורת והדוחות הכספיים של התאגיד, בהתבסס על הערכתי העדכנית ביותר לגבי הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי:

(א) את כל הליקויים המשמעותיים והחולשות המהותיות בקביעתה או בהפעלתה של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות, העלולים באופן סביר להשפיע לרעה על יכולתו של התאגיד לאסוף, לעבד, לסכם או לדווח על מידע כספי באופן שיש בו להטיל ספק במהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין; וכן -

(ב) כל תרמית, בין מהותית ובין שאינה מהותית, שבה מעורב המנהל הכללי או מי שכפוף לו במישרין או מעורבים עובדים אחרים שיש להם תפקיד משמעותי בבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי.

(5) אני, לבד או יחד עם אחרים בתאגיד:

(א) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחי, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, לרבות חברות מאוחדות שלו כהגדרתן בתקנות ניירות ערך (דוחות כספיים שנתיים), התש"ע-2010, ככל שהוא רלוונטי לדוחות הכספיים ולמידע כספי אחר הכלול בדוחות, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד ובחברות המאוחדות, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן-

(ב) קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם של בקרות ונהלים תחת פיקוחנו, המיועדים להבטיח באופן סביר את מהימנות הדיווח הכספי והכנת הדוחות הכספיים בהתאם להוראות הדין, לרבות בהתאם לכללי חשבונאות מקובלים.

(ג) הערכתי את האפקטיביות של הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי, ככל שהיא מתייחסת לדוחות הכספיים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות למועד הדוחות.

מסקנותיי לגבי הערכתי כאמור הובאו לפני הדירקטוריון וההנהלה ומשולבות בדוח זה.

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

תאריך: 24 במרץ, 2019

_____

אביב אפרים – סמנכ"ל כספים

שאלון ממשל תאגידי[1]

עצמאות הדירקטוריון				
			נכון	**לא נכון**
1.		בכל שנת הדיווח כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו שני דירקטורים חיצוניים אינה עולה על 90 ימים, כאמור בסעיף 363א.(ב)(10) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד שני דירקטורים חיצוניים או יותר בשנת הדיווח (ובכלל זה גם תקופת כהונה שאושרה בדיעבד, תוך הפרדה בין הדירקטורים החיצונים השונים): דירקטור א': 0. דירקטור ב': 0.	✓	

[1] פורסם במסגרת הצעות חקיקה לשיפור הדוחות ביום 16.3.2014.

		מספר הדירקטורים החיצוניים המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 2.		
2.		שיעור[2] הדירקטורים הבלתי תלויים[3] המכהנים בתאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: 1. שיעור הדירקטורים הבלתי תלויים שנקבע בתקנון[4] התאגיד[5]: _____ לא רלוונטי (לא נקבעה הוראה בתקנון).	_____	_____
3.		בשנת הדיווח נערכה בדיקה עם הדירקטורים החיצוניים (והדירקטורים הבלתי תלויים) ונמצא כי הם קיימו בשנת הדיווח את הוראת סעיף 240(ב) ו-(ו) לחוק החברות לעניין היעדר זיקה של הדירקטורים החיצוניים (והבלתי תלויים) המכהנים בתאגיד וכן מתקיימים בהם התנאים הנדרשים לכהונה כדירקטור חיצוני (או בלתי תלוי).	✓	
4.		כל הדירקטורים אשר כיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, אינם כפופים6 למנהל הכללי, במישרין או בעקיפין (למעט דירקטור שהוא נציג עובדים, אם קיימת בתאגיד נציגות לעובדים). אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, הדירקטור כפוף למנהל הכללי כאמור) - יצוין שיעור הדירקטורים שלא עמדו	✓	

[2] בשאלון זה, "**שיעור**"- מספר מסוים מתוך הסך הכל. כך לדוגמה 3/8.

[3] לרבות "דירקטורים חיצוניים" כהגדרתם בחוק החברות.

[4] לעניין שאלה זו - "תקנון" לרבות על פי הוראת דין ספציפית החלה על התאגיד (לדוגמא בתאגיד בנקאי - הוראות המפקח על הבנקים).

[5] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

[6] לעניין שאלה זו - עצם כהונה כדירקטור בתאגיד מוחזק הנמצא בשליטת התאגיד, לא ייחשב כ"כפיפות", מאידך, כהונת דירקטור בתאגיד המכהן כנושא משרה (למעט דירקטור) ו/או עובד בתאגיד המוחזק שבשליטת התאגיד ייחשב "ככפיפות" לעניין שאלה זו.

		במגבלה האמורה: _____.		
5.		כל הדירקטורים שהודיעו על קיומו של ענין אישי שלהם באישור עסקה שעל סדר יומה של הישיבה, לא נכחו בדיון ולא השתתפו בהצבעה כאמור (למעט דיון ו/או הצבעה בנסיבות המתקיימות לפי סעיף 278(ב) לחוק החברות): אם תשובתכם הינה "לא נכון" - האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו בהתאם להוראות סעיף 278(א) סיפה: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). יצוין שיעור הישיבות בהם דירקטורים כאמור נכחו בדיון ו/או השתתפו בהצבעה למעט בנסיבות כאמור בס"ק א: _____.	✓	
6.		בעל השליטה (לרבות קרובו ו/או מי מטעמו), שאינו דירקטור או נושא משרה בכירה אחר בתאגיד, לא נכח בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל שליטה ו/או קרובו ו/או מי מטעמו שאינו חבר דירקטוריון ו/או נושא משרה בכירה בתאגיד נכח בישיבות הדירקטוריון כאמור) – יצוינו הפרטים הבאים לגבי נוכחות כל אדם נוסף בישיבות הדירקטוריון כאמור: זהות: _____. תפקיד בתאגיד (ככל וקיים): _____.	✓	

		פירוט הזיקה לבעל השליטה (אם מי שנכח אינו בעל השליטה עצמו): _____. האם היה זה לשם הצגת נושא מסוים על ידו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה). שיעור נוכחותו[7] בישיבות הדירקטוריון שהתקיימו בשנת הדיווח לשם הצגת נושא מסוים על ידו: _____, נוכחות אחרת: _____ ☐לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		

[7] תוך הפרדה בין בעל השליטה, קרובו ו/או מי מטעמו.

כשירות וכישורי הדירקטורים				
			נכון	לא נכון
7.		בתקנון התאגיד לא קיימת הוראה המגבילה את האפשרות לסיים מיידית את כהונתם של כלל הדירקטורים בתאגיד, שאינם דירקטורים חיצוניים (לעניין זה – קביעה ברוב רגיל אינה נחשבת מגבלה)[8]. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, קיימת מגבלה כאמור) יצוין –	✓	
	א.	פרק הזמן שנקבע בתקנון לכהונת דירקטור: _____.		
	ב.	הרוב הדרוש שנקבע בתקנון לסיום כהונתם של הדירקטורים: _____.		
	ג.	מנין חוקי שנקבע בתקנון באסיפה הכללית לשם סיום כהונתם של הדירקטורים: _____.		
	ד.	הרוב הדרוש לשינוי הוראות אלו בתקנון: _____.		
8.		התאגיד דאג לעריכת תוכנית הכשרה לדירקטורים חדשים, בתחום עסקי התאגיד ובתחום הדין החל על התאגיד והדירקטורים, וכן דאג לעריכת תכנית המשך להכשרת דירקטורים מכהנים, המותאמת, בין השאר, לתפקיד שהדירקטור ממלא בתאגיד. אם תשובתכם הינה "נכון"- יצוין האם התוכנית הופעלה בשנת הדיווח: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)		X

[8] חברת איגרות חוב אינה נדרשת לענות על סעיף זה.

9.		א.	בתאגיד נקבע מספר מזערי נדרש של דירקטוריון בדירקטוריון שעליהם להיות בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית[9]. אם תשובתכם הינה "נכון" - יצוין המספר המזערי שנקבע: 2	✓	
		ב.	מספר הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח - בעלי מומחיות חשבונאית ופיננסית[10]: 4 בעלי כשירות מקצועית[11]: 5 במקרה שהיו שינויים במספר הדירקטורים כאמור בשנת הדיווח, יינתן הנתון של המספר הנמוך ביותר (למעט בתקופת זמן של 60 ימים מקרות השינוי) של דירקטורים מכל סוג שכיהנו בשנת הדיווח.		
10.		א.	בכל שנת הדיווח כלל הרכב הדירקטוריון חברים משני המינים. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין פרק הזמן (בימים) בו לא התקיים האמור: _____. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהנו דירקטורים משני המינים אינה עולה על 60 ימים, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהנו בתאגיד דירקטורים משני המינים: _____.	✓	
		ב.	מספר הדירקטורים מכל מין המכהנים בדירקטוריון התאגיד נכון למועד פרסום שאלון זה: גברים: 4, נשים: 1.	_____	_____

[9] כולל דירקטור חיצוני.

[10] לאחר הערכת הדירקטוריון, בהתאם להוראות תקנות החברות (תנאים ומבחנים לדירקטור בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית ולדירקטור בעל כשירות מקצועית), התשס"ו – 2005.

[11] ר' ה"ש 9.

ישיבות הדירקטוריון (וכינוס אסיפה כללית)

				נכון	לא נכון
11.		א.	מספר ישיבות הדירקטוריון שהתקיימו במהלך כל רבעון בשנת הדיווח: רבעון ראשון (שנת 2018): 2 רבעון שני: 3 רבעון שלישי: 1 רבעון רביעי: 4	_____	_____
		ב.	לצד כל אחד משמות הדירקטורים שכיהנו בתאגיד במהלך שנת הדיווח, יצוין שיעור[12] השתתפותו בישיבות הדירקטוריון (בס"ק זה - לרבות ישיבות ועדות הדירקטוריון בהן הוא חבר, וכמצוין להלן) שהתקיימו במהלך שנת הדיווח (ובהתייחס לתקופת כהונתו): (יש להוסיף שורות נוספות לפי מספר הדירקטורים).	_____	_____

שם הדירקטור	שיעור השתתפותו בישיבות ה**דירקטוריו**	שיעור השתתפותו בישיבות **ועדת ביקורת**[13]	שיעור השתתפותו בישיבות **הועדה לבחינת**	שיעור השתתפותו בישיבות **ועדת**	שיעור השתתפותו בישיבות ועדות **דירקטוריון נוספות בהן הוא חבר** (תוך

12 ר' ה"ש 2.

13 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

				ן		הדוחות הכספיים[14]	תגמול[15]	ציון שם הועדה)	
			שאול נאוי	100%	ל״ר	ל״ר	ל״ר	ועדת אשראי- 100%	
			דרורי דוד נאוי	100%	ל״ר	ל״ר	ל״ר	ועדת אשראי- 100%	
			שרה גאני	100%	100%	100%	100%	ועדת אשראי- 100%	
			גדעון אלטמן	100%	100%	100%	100%	ועדת אשראי- 100%	
			יצחק פינגולד	100%	100%	100%	100%	ל״ר	
12.		בשנת הדיווח קיים הדירקטוריון דיון אחד לפחות לעניין ניהול עסקי התאגיד בידי המנהל הכללי ונושאי המשרה הכפופים לו, בלא נוכחותם וניתנה להם הזדמנות להביע את עמדתם.						✓	

14 לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

[15] לגבי דירקטור החבר בוועדה זו.

הפרדה בין תפקידי המנהל הכללי ויושב ראש הדירקטוריון

			נכון	לא נכון
13.		בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון אינה עולה על 60 ימים כאמור בסעיף 363א.(2) לחוק החברות), ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד יו"ר דירקטוריון כאמור: _____.	✓	
14.		בכל שנת הדיווח כיהן בתאגיד מנהל כללי. בשאלה זו ניתן לענות "נכון" אם תקופת הזמן בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל אינה עולה על 90 ימים כאמור בסעיף 363א.(6) לחוק החברות, ואולם בכל תשובה שהיא (נכון/לא נכון) תצוין תקופת הזמן (בימים) בה לא כיהן בתאגיד מנכ"ל כאמור: _____.	✓	
15.		בתאגיד בו מכהן יו"ר הדירקטוריון גם כמנכ"ל התאגיד ו/או מפעיל את סמכויותיו, כפל הכהונה אושר בהתאם להוראות סעיף 121(ג) לחוק החברות. ☒ לא רלוונטי (ככל שלא מתקיים בתאגיד כפל כהונה כאמור).		
16.		המנכ"ל אינו קרוב של יו"ר הדירקטוריון. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, המנכ"ל הנו קרוב של יו"ר הדירקטוריון) –		X
	א.	תצוין הקרבה המשפחתית בין הצדדים: אחים	_____	_____
	ב.	הכהונה אושרה בהתאם לסעיף 121(ג) לחוק החברות: ☒ כן	_____	_____

				☐ לא *(יש לסמן x במשבצת המתאימה)*	
17.				בעל שליטה או קרובו אינו מכהן כמנכ"ל או כנושא משרה בכירה בתאגיד, למעט כדירקטור. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	X

ועדת הביקורת

				נכון	**לא נכון**
18.			בועדת הביקורת לא כיהן בשנת הדיווח -	———	———
		א.	בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
		ב.	יו"ר הדירקטוריון.	✓	
		ג.	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
		ד.	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	
		ה.	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	

19.		מי שאינו רשאי להיות חבר בוועדת ביקורת, ובכלל זה בעל שליטה או קרובו, לא נכח בשנת הדיווח בישיבות ועדת הביקורת, למעט בהתאם להוראות סעיף 115(ה) לחוק החברות.	✓	
20.		מנין חוקי לדיון ולקבלת החלטות בכל ישיבות ועדת הביקורת שהתקיימו בשנת הדיווח היה רוב של חברי הועדה, כאשר רוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ואחד מהם לפחות היה דירקטור חיצוני. אם תשובתכם הינה "לא נכון" - יצוין שיעור הישיבות בהן לא התקיימה הדרישה כאמור : _____.	✓	
21.		ועדת הביקורת קיימה בשנת הדיווח ישיבה אחת לפחות בנוכחות המבקר הפנימי ורואה החשבון המבקר ובלא נוכחות של נושאי משרה בתאגיד שאינם חברי הוועדה, לעניין ליקויים בניהול העסקי של התאגיד[16].		
22.		בכל ישיבות ועדת הביקורת בה נכח מי שאינו רשאי להיות חבר הועדה, היה זה באישור יו"ר הועדה ו/או לבקשת הועדה (לגבי היועץ המשפטי ומזכיר התאגיד שאינו בעל שליטה או קרובו).	✓	
23.		בשנת הדיווח היו בתוקף הסדרים שקבעה ועדת הביקורת לגבי אופן הטיפול בתלונות של עובדי התאגיד בקשר לליקויים בניהול עסקיו ולגבי ההגנה שתינתן לעובדים שהתלוננו כאמור.	✓	
24.		ועדת הביקורת (ו/או הועדה לבחינת הדוחות הכספיים) הניחה את דעתה כי היקף עבודתו של רואה החשבון המבקר ושכר טרחתו ביחס לדוחות הכספיים בשנת הדיווח, היו נאותים לשם ביצוע עבודת ביקורת וסקירה ראויים.	✓	

[16] בהתאם להוראות סעיף 117(1) לחוק החברות, ועדת הביקורת תקיים לפחות ישיבה אחת לעניין הליקוי (כאשר ישיבה זו תעמוד בתנאים המופיעים בסעיף 117(1) לחוק החברות), רק אם מצאה ועדת הביקורת ליקוי כאמור שהוא ליקוי מהותי. משלא מצאה ועדת הביקורת ליקוי מהותי בשנת הדיווח, לא קיימה ועדת הביקורת ישיבה כאמור.

תפקידי הועדה לבחינת הדוחות הכספיים (להלן - הועדה) בעבודתה המקדימה לאישור הדוחות הכספיים				
			נכון	לא נכון
25.	א.	יצוין פרק הזמן (בימים) אותו קבע הדירקטוריון כזמן סביר להעברת המלצות הועדה לקראת הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: 2	———	———
	ב.	מספר הימים שחלפו בפועל בין מועד העברת ההמלצות לדירקטוריון למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2018): 10 דוח רבעון שני: 2 דוח רבעון שלישי: 2 דוח שנתי: 6	———	———
	ג.	מספר הימים שחלפו בין מועד העברת טיוטת הדוחות הכספיים לדירקטורים למועד הדיון בדירקטוריון לאישור הדוחות הכספיים: דוח רבעון ראשון (שנת 2018): 12 דוח רבעון שני: 4 דוח רבעון שלישי: 4 דוח שנתי: 7		

26.		רואה החשבון המבקר של התאגיד השתתף בכל ישיבות הועדה והדירקטוריון, בה נדונו הדוחות הכספיים של התאגיד המתייחסים לתקופות הנכללות בשנת הדיווח. אם תשובתכם הינה "לא נכון", יצוין שיעור השתתפותו: _____	✓	
27.		בועדה התקיימו בכל שנת הדיווח ועד לפרסום הדוח השנתי, כל התנאים המפורטים להלן:	_____	_____
	א.	מספר חבריה לא פחת משלושה (במועד הדיון בועדה ואישור הדוחות כאמור).	✓	
	ב.	התקיימו בה כל התנאים הקבועים בסעיף 115(ב) ו-(ג) לחוק החברות (לענין כהונת חברי ועדת ביקורת).	✓	
	ג.	יו"ר הועדה הוא דירקטור חיצוני.	✓	
	ד.	כל חבריה דירקטורים ורוב חבריה דירקטורים בלתי תלויים.	✓	
	ה.	לכל חבריה היכולת לקרוא ולהבין דוחות כספיים ולפחות אחד מהדירקטורים הבלתי תלויים הוא בעל מומחיות חשבונאית ופיננסית.	✓	
	ו.	חברי הוועדה נתנו הצהרה עובר למינוים.	✓	
	ז.	המניין החוקי לדיון ולקבלת החלטות בוועדה היה רוב חבריה ובלבד שרוב הנוכחים היו דירקטורים בלתי תלויים ובהם דירקטור חיצוני אחד לפחות.	✓	
		אם תשובתכם הנה "לא נכון" לגבי אחד או יותר מסעיפי המשנה של שאלה זו, יצוין ביחס לאיזה דוח (תקופתי/רבעוני) לא התקיים התנאי האמור וכן התנאי שלא התקיים: _____.	_____	_____

ועדת תגמול

			נכון	לא נכון
28.		הועדה מנתה, בשנת הדיווח, לפחות שלושה חברים והדירקטורים החיצוניים היוו בה רוב (במועד הדיון בועדה). ☐ לא רלוונטי (לא התקיים דיון).	✓	
29.		תנאי כהונתם והעסקתם של כל חברי ועדת הגמול בשנת הדיווח הינם בהתאם לתקנות החברות (כללים בדבר גמול והוצאות לדירקטור חיצוני), התש"ס-2000.	✓	
30.		בועדת התגמול לא כיהן בשנת הדיווח -	_____	_____
	א.	בעל השליטה או קרובו. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
	ב.	יו"ר הדירקטוריון.	✓	

		ג.	דירקטור המועסק על ידי התאגיד או על ידי בעל השליטה בתאגיד או בידי תאגיד בשליטתו.	✓	
		ד.	דירקטור הנותן לתאגיד או לבעל השליטה בתאגיד או תאגיד בשליטתו שירותים דרך קבע.	✓	
		ה.	דירקטור שעיקר פרנסתו על בעל השליטה. ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).	✓	
31.			בעל שליטה או קרובו לא נכחו בשנת הדיווח בישיבות ועדת התגמול, למעט אם קבע יו"ר הועדה כי מי מהם נדרש לשם הצגת נושא מסוים.	✓	
32.			ועדת התגמול והדירקטוריון לא עשו שימוש בסמכותם לפי סעיפים 267א(ג), 272(ג)(3) ו-272(ג1)(1)(ג) לאישור עסקה או מדיניות תגמול, למרות התנגדותה של האסיפה הכללית. אם תשובתכם הנה "לא נכון" יצוין – סוג העסקה שאושרה כאמור: _____ מספר הפעמים בהן נעשה שימוש בסמכותם בשנת הדיווח: _____	✓	

מבקר פנים			
		נכון	לא נכון
33.	יו"ר הדירקטוריון או מנכ"ל התאגיד הוא הממונה הארגוני על המבקר הפנימי בתאגיד.	✓	
34.	יו"ר הדירקטוריון או ועדת הביקורת אישרו את תכנית העבודה בשנת הדיווח. בנוסף, יפורטו נושאי הביקורת בהם עסק המבקר הפנימי בשנת הדיווח: ניהול מזומנים.	✓	
35.	היקף העסקת המבקר הפנימי בתאגיד בשנת הדיווח (בשעות[17]): 207	———	———
	בשנת הדיווח התקיים דיון (בועדת הביקורת או בדירקטוריון) בממצאי המבקר הפנימי.	✓	
36.	המבקר הפנימי אינו בעל ענין בתאגיד, קרובו, רו"ח מבקר או מי מטעמו וכן אינו מקיים קשרים עסקיים מהותיים עם התאגיד, בעל השליטה בו, קרובו או תאגידים בשליטתם.	✓	

[17] כולל שעות עבודה שהושקעו בתאגידים מוחזקים ובביקורת מחוץ לישראל, ולפי העניין.

עסקאות עם בעלי עניין

		נכון	לא נכון
37.	בעל השליטה או קרובו (לרבות חברה שבשליטתו) אינו מועסק על-ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול. אם תשובתכם הינה "לא נכון" (קרי, בעל השליטה או קרובו מועסק על ידי התאגיד או נותן לו שירותי ניהול) יצוין – - מספר הקרובים (לרבות בעל השליטה) המועסקים על-ידי התאגיד (לרבות חברות שבשליטתם ו/או באמצעות חברות ניהול): 4 - האם הסכמי העסקה ו/או שירותי הניהול כאמור אושרו בידי האורגים הקבועים בדין: ☒ כן ☐ לא *(יש לסמן x במשבצת המתאימה)* ☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה). _____.		X
38.	למיטב ידיעת התאגיד, לבעל השליטה אין עסקים נוספים בתחום פעילותו של התאגיד (בתחום אחד או יותר). אם תשובתכם הינה " לא נכון" – יצוין האם נקבע הסדר לתיחום פעילויות בין התאגיד ובעל השליטה בו: ☐ כן ☐ לא (יש לסמן x במשבצת המתאימה)	✓	

	☐ לא רלוונטי (בתאגיד אין בעל שליטה).		

יו"ר הדירקטוריון: _____ יו"ר ועדת הביקורת: _____ יו"ר הועדה לבחינת הדוחות הכספיים: _____