

דוח הדירקטוריון על מצב ענייני התאגיד

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום

31 במרץ 2019

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

דירקטוריון אורשי ג.ש. בע"מ (להלן: "החברה") מתכבד להגיש בזאת את דוח הדירקטוריון לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019, בהתאם לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. דוח דירקטוריון זה נערך בהנחה שבפני הקורא מצוי הדוח התקופתי של החברה לשנת 2018, שפורסם ביום 28 בפברואר 2019 (להלן: "הדוח התקופתי"), לרבות הדוחות הכספיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, אשר הפרטים הכלולים מהם מובאים בזאת על דרך ההפנייה.

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

1. התאגיד וסביבתו העסקית

א. כללי

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

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

ב. אירועים מהותיים במהלך תקופת הדוח הכספי ולאחריה

(1) ביום 28 בפברואר 2019, אישר דירקטוריון החברה חלוקת דיבידנד בסך כולל של 2,137,400 ש"ח לתשלום ביום 5 במרץ, 2019. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 28 בפברואר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-018312).

(2) ביום 28 בפברואר 2019, החליט דירקטוריון החברה לפעול להקמת סניף של החברה בנצרת עילית ובמסגרת זו להתקשר עם צד ג' בהסכם לקבלת שירותי ניהול מכירות לסניף האמור. לפרטים ראו דיווח מידי מיום 28 בפברואר 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-018309).

(3) ביום 14 באפריל 2019, התקשרה החברה (באמצעות חברת הבת), לאחר שהתקבל לכך אישור הדירקטוריון, בהסכמים לפיהם תרכוש קומה נוספת בבניין משרדים בעיר בני ברק ואשר ישמש כמשרדה הראשי של החברה עם השלמתו. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 15 באפריל 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-034164).

(4) ביום 16 במאי 2019, פרסמה החברה הודעה כי בהתאם למידע שנמסר לה מתאגיד בנקאי המעמיד לחברה מימון לצרכי פעילותה השוטפת (להלן: "הבנק"), מסגרת האשראי שהעמיד הבנק לחברה הורחבה, כך שבסך הכל יעמיד הבנק לחברה מסגרת אשראי של עד 40 מיליון ש"ח, ללא כל תמורה נוספת. לפרטים נוספים ראו דיווח מידי מיום 16 במאי 2019 (מס' אסמכתא: 2019-01-047437).

לפרטים נוספים בדבר שינויים או חידושים מהותיים אשר אירעו בעסקי החברה במהלך הרבעון הראשון לשנת 2019 ועד למועד פרסום דוח זה, ראו ביאור 4 לדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2019, המצורפים לדוח זה.

2. **המצב הכספי**

להלן נתונים עיקריים מתוך הדוח על המצב הכספי של החברה:

הסברי החברה	יתרה ליום (באלפי ש"ח)		סעיף	
	31 בדצמבר 2018	31 במרץ		
		2018		2019
			נכסים שוטפים	
ליום 31 במרץ 2019 יתרות מזומנים כוללות פירעון של ממסרים בימים 30 ו 31- במרץ בסך של כ-24 מיליון ש"ח בקיזוז פירעון נקודתי של הלוואות אונקול מבנקים	13,923	968	16,556	מזומנים ושווי מזומנים
העלייה בתיק האשראי ביחס לתקופה המקבילה אשתקד נובעת מהגדלת הפעילות תוך הגדלת מקורות המימון העומדים לרשות החברה ולרבות מקורות עצמיים. יובהר כי בימים 30 ו 31- בדצמבר חל פירעונם של ממסרים בהיקף של כ-24 מיליון ש"ח	211,208	201,081	221,882	אשראי ללקוחות, נטו
	161	209	252	חייבים ויתרות חובה
	225,292	202,258	238,690	סה"כ נכסים שוטפים
				נכסים לא שוטפים
מדובר בשיקים שמועד פירעונם עולה על שנה, בהתאם לעסקאות שמבצעת החברה מיוחס לשיפוי שניתן מחברה קשורה לשמירת רצף זכויות עובדים שנקלטו בחברה	1,641	1,473	1,894	אשראי ללקוחות, נטו
	135	135	135	יתרות חובה לזמן ארוך מצד קשור
	606	499	628	מיסים נדחים
מיוחס לחכירת משרדים ורכבים	-	-	1,140	נכסי זכויות שימוש
עיקר היתרה כוללת תשלומים ע"ח רכישת קומת משרדים	3,027	2,061	3,583	רכוש קבוע, נטו
	5,409	4,168	7,380	סה"כ נכסים לא שוטפים
	230,701	206,426	246,070	סה"כ נכסים
				התחייבויות שוטפות
	258	386	332	מס הכנסה לשלם
ליום 31 במרץ 2019 מזומנים שנבעו מפירעון של ממסרים שימשו לפירעון נקודתי של הלוואות אונקול מבנקים והכל בהתאם לצרכי המזומנים של החברה	46,556	83,261	59,515	הלוואות מבנקים
לפרטים נוספים ראו סעיף 7 להלן.	44,708	14,132	44,708	חלות שוטפת של אגרות חוב
מיוחס לחלות שוטפת של חכירת משרדים ורכבים	-	-	347	חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
	3,186	2,500	3,415	זכאים ויתרות זכות
	94,708	100,279	108,317	סה"כ התחייבויות שוטפות
				התחייבויות לא שוטפות
לפרטים נוספים ראו סעיף 7 להלן.	62,203	41,446	62,369	אגרות חוב
לפרטים נוספים ראו תקנה 22 לחלק ד'. בדוח התקופתי ליום 31 בדצמבר 2018	26,717	25,567	26,717	הלוואות מבעל שליטה
	-	284	296	התחייבויות לא שוטפות אחרות
מיוחס לחכירת משרדים ורכבים	-	-	793	התחייבויות בגין חכירה
	1,087	1,087	1,087	התחייבות בשל הטבות עובדים, נטו
	90,007	68,384	91,262	סה"כ התחייבויות לא שוטפות
	1	1	1	הון מניות
	1,250	1,250	1,250	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
	(385)	(385)	(385)	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים
	45,120	36,897	45,625	עודפים
	45,986	37,763	46,491	סה"כ הון
	230,701	206,426	246,070	סה"כ התחייבויות והון

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

3. תוצאות הפעילות העסקית

להלן תמצית נתונים אודות התוצאות העסקיות מפעולות נמשכות:

הערות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
	2018	2019	2018	
מבוקר (באלפי ש"ח)				
סך הכנסות החברה בתקופה עלו ב-13% לעומת התקופה המקבילה אשתקד. העלייה נובעת מהגדלת נפח הפעילות	28,739	6,529	7,408	הכנסות מימון
השינוי בתקופה נובע מעליה בהיקף אגרות חוב ואשראי מבנקים.	(7,033)	(1,633)	(2,023)	הוצאות מימון
שיעור הכנסות מימון נטו מסך ההכנסות בתקופה הינו 73%	21,706	4,896	5,385	הכנסות מימון, נטו
הוצאות חובות מסופקים ואבודים מיוחסות בתקופה בעיקר להפרשה ספציפית בגין חובות שזוהו כבעייתיים ובהתאם למדיניות ההפרשה לחובות מסופקים של החברה.	(1,299)	(306)	(271)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
שיעור הכנסות מימון נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים, מסך ההכנסות בתקופה הינו 69%	20,407	4,590	5,114	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
הוצאות מכירה ושיווק כוללות בעיקר תגמולים לאנשי שיווק ומכירות	(749)	(118)	(273)	הוצאות מכירה ושיווק
הוצאות הנהלה וכלליות כוללות בעיקר שכר ונלוות, משרדיות וייעוץ מקצועי. העלייה בתקופה לעומת התקופה המקבילה מיוחסת בעיקר לשכר ונלוות, וכן הוצאות ייעוץ מקצועי ואחרות	(5,738)	(1,272)	(1,406)	הוצאות הנהלה וכלליות
	13,920	3,200	3,435	רווח לפני מיסים על הכנסה
העלייה בהוצאות מיסים ביחס לתקופה המקבילה מיוחסת לרווחיות שמקורה בהגדלת היקף הפעילות	(3,233)	(736)	(793)	מיסים על הכנסה
	10,687	2,464	2,642	סה"כ רווח כולל לתקופה

4. נזילות ומקורות מימון

החברה מממנת את פעילותה מהונה העצמי וכן באמצעות מימון מתאגידים בנקאיים, אגרות חוב והלוואות מבעלי שליטה (להלן: "מקורות המימון"). האשראי מתאגידים בנקאיים הינו לזמן קצר בהתאם לפעילות החברה ומחזור תיק האשראי של החברה, בעוד שהחל משנת 2017 מסווגת ההלוואה מבעל השליטה, המפורטת בתקנה 22 בחלק ד' (פרטים נוספים על התאגיד) לדוח התקופתי, כאשראי לזמן ארוך.

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

ס"כ	מקורות שאינם בנקאים		מקורות בנקאים	ס"כ הון	ליום
	אגרות חוב	הלוואות בעלים			
239,800	107,077	26,717	59,515	46,491	31.3.19
226,170	106,911	26,717	46,556	45,986	31.12.18
202,169	55,578	25,567	83,261	37,763	31.3.18

להלן פילוח מקורות המימון של החברה בחלוקה לזמן קצר וארוך :

ליום 31 בדצמבר 2018		ליום 31 במרץ				
		2018		2019		
% מסך המאזן	אלפי ש"ח	% מסך המאזן	אלפי ש"ח	% מסך המאזן	אלפי ש"ח	
39.6%	91,264	47.2%	97,393	45.2%	104,223	אשראי לזמן קצר ממקורות המימון
38.5%	88,920	32.5%	67,013	38.6%	89,086	הלוואות לזמן ארוך ממקורות המימון
78.1%	180,184	79.7%	164,406	83.8%	193,309	סה"כ

תזרים המזומנים :

הערות	לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018	לתקופה של 3 חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ		
		2018	2019	
מבוקר (באלפי ש"ח)				
תזרים המזומנים מפעילות שוטפת נובע מהגדלת יתרת האשראי ללקוחות בקיזוז עליה בהלוואות מבנקים. יובהר כי התזרים מושפע מפירעונות נקודתיים של ממשרים ביום החתך ובהתאם לכך פירעון הלוואות אונקול מתאגידים בנקאיים.	(60,753)	(23,768)	5,175	תזרים מזומנים מפעילות שוטפת
מזומנים לפעילות השקעה שימשו בעיקר לרכישת רכוש קבוע	7,442	8,489	(341)	תזרים מזומנים מפעילות השקעה
מזומנים לפעילות מימון שימשו לחלוקת דיבידנד בתקופה	49,564	(1,423)	(2,201)	תזרים מזומנים מפעילות מימון
	13,923	968	16,556	יתרת מזומנים לסוף התקופה

5. מבחני רגישות

רגישות לשינויים בשיעורי הריבית

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

להלן טבלה המפרטת את הרגישות לסיכונים כאמור לימים 31 במרץ 2019 ו- 31 בדצמבר 2018 (באלפי ש"ח):

הרגישות לשינוי בריבית: ¹

ירידה בשווי ההוגן משינוי בריבית		עליה בשווי ההוגן משינוי בריבית		תקופה	
ירידה של 2%	ירידה של 1%	שווי הוגן ליום 31 בדצמבר	עליה של 1%	עליה של 2%	
(931)	(466)	46,556	466	931	ליום 31 בדצמבר 2018
(1,190)	(595)	59,515	595	1,190	ליום 31 במרץ 2019

הלוואות מתאגידים בנקאיים

6. מידע נוסף

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2019, ביצעה החברה כ- 1,702 עסקאות ניכיון. סכום האשראי שניתן ללקוחות בתקופה זו הסתכם בסך של כ- 341,406 אלפי ש"ח.

בשלושת החודשים שהסתיימו ביום 31 במרץ 2018, ביצעה החברה כ- 1,781 עסקאות ניכיון. סכום האשראי שניתן ללקוחות בתקופה זו הסתכם בסך של כ- 302,184 אלפי ש"ח.

מח"מ תיק הלקוחות לפי זמני פירעון ליום 31 במרץ 2019:

ימים לפירעון	שיעור נפרע מיתרת התיק	שיעור מצטבר מיתרת התיק
0-30	42.22%	42.22%
31-60	28.91%	71.12%
61-90	16.09%	87.21%
91-120	6.94%	94.15%
120 <	5.85%	100.00%

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

ליום 31 במרץ 2019	
שיעור	ענף
30.86%	בנייה
14.65%	תשתיות
12.84%	יבוא ומסחר
9.14%	שירותים
9.03%	הובלות והסעות
7.38%	מפעלים ותעשייה
5.31%	מזון
3.29%	גינון
7.50%	אחר
100.00%	סה"כ

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

פיזור עשרת המושכים הגדולים ביותר במונחי היקף אשראי (נתוני ברוטו מתוך תיק האשראי של החברה):

ליום 31 במרץ 2019	
מושך	שיעור
1	1.38%
2	1.22%
3	0.92%
4	0.89%
5	0.83%
6	0.73%
7	0.73%
8	0.70%
9	0.70%
10	0.69%
סה"כ	8.79%

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

7. גילוי ייעודי למחזיקי אגרות חוב

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

סדרה א':

שם הסדרה:	אורשי אגח א'
מועד הנפקה:	15 באוגוסט 2017
שווי נקוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח):	56,526 אלפי ש"ח
שווי נקוב ליום 31 במרץ 2019 (אלפי ש"ח):	42,395 אלפי ש"ח
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח):	322 אלפי ש"ח
השווי הבורסאי של הסדרה ליום 31 במרץ 2019:	42,954 אלפי ש"ח
ערך בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2019 (לא כולל ריבית לשלם):	41,867 אלפי ש"ח
האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970?	כן
סוג הריבית ושיעורה:	ריבית שנתית בגובה 3.04%
מועדי תשלום הקרן, ותנאי ההצמדה:	31 בדצמבר בשנת 2018, 30 ביוני ו-31 בדצמבר של שנת 2019 וביום 30 ביוני בשנת 2020, כאשר תשלום הקרן הראשון שולם ביום 31 בדצמבר 2018 ותשלום הקרן האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2020. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו
מועדי תשלום הריבית, ותנאי ההצמדה:	ביום 31 בדצמבר בשנת 2017, בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של השנים 2018-2019 וביום 30 ביוני של שנת 2020, כאשר תשלום הריבית הראשון שולם ביום 31 בדצמבר 2017 תשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2020. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו.
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם:	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה א'), החל מחלוף 60 ימים לאחר מועד רישומן למסחר בבורסה ובמקרה כאמור יחולו ההוראות סעיף 9.2 לשטר הנאמנות.
האם ניתנת להמרה:	לא
שם הנאמן:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
שם האחראי על הסדרה:	רו"ח יוסי רזניק

דרכי התקשרות:	טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222, כתובת אימייל: trust@rpn.co.il
כתובת למשלוח דואר:	יד חרוצים 14, תל אביב
דירוג אגרות החוב:	Baal באופק יציב
עמידה בתנאי שטר הנאמנות:	נכון למועד הדוח, החברה עומדת בתנאי שטר הנאמנות
בטחונות:	אין
מגבלות החלות על התאגיד:	לפרטים בדבר אופן עמידת החברה בתנאים, בהתחייבויות ובהתניות הפיננסיות להם התחייבה ביחס לאגרות החוב (סדרה א') למועד הדוח, ראו סעיף 7 ג-ו' להלן.

סדרה ב':

שם הסדרה:	אורשי אגח ב
מועד הנפקה:	18 בנובמבר 2018
שווי נקוב במועד ההנפקה (אלפי ש"ח):	65,781 אלפי ש"ח
שווי נקוב ליום 31 במרץ 2019 (אלפי ש"ח):	65,781 אלפי ש"ח
סכום הריבית שנצברה (אלפי ש"ח):	803 אלפי ש"ח
השווי הבורסאי של הסדרה ליום 31 במרץ 2019:	66,439 אלפי ש"ח
ערך בדוחות הכספיים ליום 31 במרץ 2019 (לא כולל ריבית לשלם):	65,210 אלפי ש"ח
האם הסדרה מהותית (כהגדרת המונח בתקנה 10(ב)(13)(א) לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומידיים), התש"ל-1970?	כן
סוג הריבית ושיעורה:	ריבית שנתית בגובה 3.35%
מועדי תשלום הקרן, ותנאי ההצמדה:	31 בדצמבר בשנת 2019, 30 ביוני ו-31 בדצמבר של שנת 2020 וביום 30 ביוני בשנת 2021, כאשר תשלום הקרן הראשון ישולם ביום 31 בדצמבר 2019 ותשלום הקרן האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2021. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו
מועדי תשלום הריבית, ותנאי ההצמדה:	בימים 30 ביוני ו-31 בדצמבר של השנים 2019-2020 וביום 30 ביוני של שנת 2021, כאשר תשלום הריבית הראשון ישולם ביום 30 ביוני 2019, תשלום הריבית האחרון ישולם ביום 30 ביוני 2021. אגרות החוב אינן צמודות (קרן וריבית) לבסיס הצמדה כלשהו
זכות התאגיד לבצע פדיון מוקדם:	החברה תהא רשאית, לפי שיקול דעתה הבלעדי, לבצע פדיון מוקדם, מלא או חלקי, של אגרות החוב (סדרה ב'), החל מחלוף 60 ימים לאחר מועד רישומן למסחר בבורסה ובמקרה כאמור יחולו ההוראות סעיף 9.2 לשטר הנאמנות
האם ניתנת להמרה:	לא
שם הנאמן:	רזניק פז נבו נאמנויות בע"מ
שם האחראי על הסדרה:	רו"ח יוסי רזניק
דרכי התקשרות:	טלפון: 03-6389200, פקס: 03-6389222, כתובת אימייל: trust@rpn.co.il
כתובת למשלוח דואר:	יד חרוצים 14, תל אביב
דירוג אגרות החוב:	Baal באופק יציב
עמידה בתנאי שטר הנאמנות:	נכון למועד הדוח, החברה עומדת בתנאי שטר הנאמנות
בטחונות:	אין
מגבלות החלות על התאגיד:	לפרטים בדבר אופן עמידת החברה בתנאים, בהתחייבויות ובהתניות הפיננסיות להם התחייבה ביחס לאגרות החוב (סדרה ב') למועד הדוח, ראו סעיף 7 ג-ו' להלן.

ב. דירוג אגרות החוב:

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

ג. בטחונות, התחייבויות פיננסיות והתחייבויות אחרות:

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

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

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

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

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

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

להלן יובא פירוט בדבר עמידת החברה בהתניות פיננסיות המפורטות בשטרי הנאמנות (למונחים תהיה המשמעות שניתנה להם במסגרת שטרי הנאמנות):²

הערות	אופן חישוב אמות מידה פיננסיות ותוצאותיו נכון למועד הדוח	התחייבות פיננסית	סדרה
סעיף 8.1.1 לשטרי הנאמנות	הון עצמי: 73 מיליון ש"ח מאזן: 246 מיליון ש"ח יחס הון עצמי למאזן: 32%	יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת משיעור של 15% (וביחס לעליה בשיעור הריבית כמפורט בסעיף 8.6.1.1 לשטר – לא יפחת משיעור של 16%)	סדרה א'
		יחס הון עצמי לסך מאזן לא יפחת משיעור של 15% (וביחס לעליה בשיעור הריבית כמפורט בסעיף 8.6.1.1 לשטר – לא יפחת משיעור של 18%)	סדרה ב'
סעיף 8.1.2 לשטרי הנאמנות	הון עצמי: 73 מיליון ש"ח	ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 35 מיליון ש"ח	סדרה א'
		ההון העצמי של החברה לא יפחת מסך של 40 מיליון ש"ח (וביחס לעליה בשיעור הריבית כמפורט בסעיף 8.6.1.3 לשטר – לא יפחת מסך של 45 מיליון ש"ח)	סדרה ב'
סעיף 8.1.3 לשטרי הנאמנות	שיעור השיקים הגבוה ביותר המשוכים על ידי אותה ישות משפטית הינו בשיעור של 1.38% מסך תיק האשראי ברוטו	שיעור השיקים המשוכים על ידי אותה ישות משפטית לא יעלה על שיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו	סדרה א' וסדרה ב'
סעיף 8.1.4 לשטרי הנאמנות	יתרות נזילות: 64 מיליון ש"ח תיק אשראי ללקוחות ברוטו: 229 מיליון ש"ח יחס יתרות נזילות לתיק אשראי ללקוחות ברוטו: 28%	סך היתרות הנזילות של החברה לא יפחת משיעור של 5% מסך תיק האשראי ללקוחות ברוטו (וכן ביחס לעליה בשיעור הריבית כמפורט בסעיף 8.6.1.2 לשטר – לא יפחת משיעור של 5%)	סדרה א' וסדרה ב'

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

ז. אסיפות מחזיקי אגרות חוב ושינוי תנאי אגרות החוב:

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

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

גלעד אלגור, מנכ"ל ודירקטור

שי לביא, יו"ר הדירקטוריון

16 במאי, 2019

² לעניין זה, "הון עצמי", משמעו: הון עצמי כולל זכויות שאינן מקנות שליטה כמוצג בדוחותיה הכספיים המאוחדים של החברה (המבוקרים או הסקורים, לפי העניין) בתוספת הלוואות בעלים, שטרי הון נדחים וכתבי התחייבות נדחים, ככל שיהיו, אשר מועד פירעונם יהיה לאחר מועד פירעון אגרות החוב (סדרה א') ואשר פירעונם יהיה נחות לפירעון אגרות החוב במידה ויינתן צו פירוק קבוע וסופי ביחס לחברה על ידי בית המשפט.

אורשי ג.ש. בע"מ

**דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2019**

(בלתי מבוקרים)

אורשי ג.ש. בע"מ

דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים
ליום 31 במרץ 2019

(בלתי מבוקרים)

תוכן העניינים

עמוד

2	דוח סקירה של רואי חשבון
	דוחות כספיים תמציתיים מאוחדים (בלתי מבוקרים):
3	דוחות תמציתיים מאוחדים על המצב הכספי
4	דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר
5	דוחות תמציתיים מאוחדים על השינויים בהון
6-7	דוחות תמציתיים על תזרימי המזומנים
8-10	ביאורים לדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים

דו"ח סקירה של רואה החשבון המבקר לבעלי המניות של אורשי ג.ש. בע"מ

מבוא

סקרנו את המידע הכספי המצורף של **אורשי ג.ש. בע"מ החברה וחברת הבת** (להלן - "הקבוצה"), הכולל את הדו"ח התמציתי על המצב הכספי ליום 31 במרץ 2019 ואת הדוחות התמציתיים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר, השינויים בהון ותזרימי המזומנים לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך. הדירקטוריון והנהלה אחראים לעריכה ולהצגה של מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34 "דיווח כספי לתקופות ביניים", וכן הם אחראים לעריכת מידע כספי לתקופת ביניים זו לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970. אחריותנו היא להביע מסקנה על מידע כספי לתקופת ביניים זו בהתבסס על סקירתנו.

היקף הסקירה

ערכנו את סקירתנו בהתאם לתקן סקירה 1 של לשכת רואי חשבון בישראל "סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים הנערכת על ידי רואה החשבון המבקר של הישות". סקירה של מידע כספי לתקופות ביניים מורכבת מבירורים, בעיקר עם אנשים האחראים לעניינים הכספיים והחשבונאיים, ומיישום נהלי סקירה אנליטיים ואחרים. סקירה הינה מצומצמת בהיקפה במידה ניכרת מאשר ביקורת הנערכת בהתאם לתקני ביקורת מקובלים בישראל ולפיכך אינה מאפשרת לנו להשיג ביטחון שניודע לכל העניינים המשמעותיים שהיו יכולים להיות מזוהים בביקורת. בהתאם לכך, אין אנו מחוויים חוות דעת של ביקורת.

מסקנה

בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ערוך, מכל הבחינות המהותיות, בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34.

בנוסף לאמור בפסקה הקודמת, בהתבסס על סקירתנו, לא בא לתשומת ליבנו דבר הגורם לנו לסבור שהמידע הכספי הנ"ל אינו ממלא, מכל הבחינות המהותיות, אחר הוראות הגילוי לפי פרק ד' של תקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

בריטמן אלמגור זהר ושות'

רואי חשבון

Member of Deloitte Touche Tohmatsu Limited

תל-אביב, 16 במאי, 2019

תל אביב - משרד ראשי

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

משרד נצרת

מרג' אבן עאמר 9
נצרת, 16100

טלפון: 073-3994455

פקס: 073-3994455

info-nazareth@deloitte.co.il

משרד אילת

המרכז העירוני
ת.ד. 583
אילת, 8810402

טלפון: 08-6375676

פקס: 08-6371628

info-eilat@deloitte.co.il

משרד באר שבע

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

טלפון: 08-6909500

פקס: 08-6909600

info-beersheva@deloitte.co.il

משרד חיפה

מעלה השחרור 5
ת.ד. 5648
חיפה, 3105502

טלפון: 04-8607333

פקס: 04-8672528

info-haifa@deloitte.co.il

משרד ירושלים

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

טלפון: 02-5018888

פקס: 02-5374173

info-jer@deloitte.co.il

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

ליום 31 בדצמבר 2018	ליום 31 במרץ	
	2018	2019
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
13,923	968	16,556
211,208	201,081	221,882
161	209	252
<u>225,292</u>	<u>202,258</u>	<u>238,690</u>
1,641	1,473	1,894
135	135	135
606	499	628
-	-	1,140
3,027	2,061	3,583
<u>5,409</u>	<u>4,168</u>	<u>7,380</u>
<u>230,701</u>	<u>206,426</u>	<u>246,070</u>
258	386	332
46,556	83,261	59,515
44,708	14,132	44,708
-	-	347
3,186	2,500	3,415
<u>94,708</u>	<u>100,279</u>	<u>108,317</u>
62,203	41,446	62,369
26,717	25,567	26,717
-	284	296
-	-	793
1,087	1,087	1,087
<u>90,007</u>	<u>68,384</u>	<u>91,262</u>
1	1	1
1,250	1,250	1,250
(385)	(385)	(385)
45,120	36,897	45,625
<u>45,986</u>	<u>37,763</u>	<u>46,491</u>
<u>230,701</u>	<u>206,426</u>	<u>246,070</u>

נכסים

נכסים שוטפים

מזומנים ושווי מזומנים
 אשראי ללקוחות, נטו
 חייבים ויתרות חובה
סה"כ נכסים שוטפים

נכסים לא שוטפים

אשראי ללקוחות, נטו
 יתרת חובה לזמן ארוך מצד קשור
 מיסים נדחים
 נכסי זכויות שימוש
 רכוש קבוע, נטו
סה"כ נכסים לא שוטפים

סה"כ נכסים

התחייבויות והון

התחייבויות שוטפות

מס הכנסה לשלם
 הלוואות מבנקים צדדים קשורים ואחרים
 חלות שוטפת של אגרות חוב
 חלויות שוטפות של התחייבויות חכירה
 זכאים ויתרות זכות
סה"כ התחייבויות שוטפות

התחייבויות לא שוטפות

אגרות חוב
 הלוואות מבעל שליטה
 התחייבויות לא שוטפות אחרות
 התחייבויות בגין חכירה
 התחייבות בשל הטבות עובדים, נטו
סה"כ התחייבויות לא שוטפות

הון

הון מניות
 קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה
 קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים
 עודפים
סה"כ הון

סה"כ התחייבויות והון

16 במאי, 2019

תאריך אישור הדוחות הכספיים שי לביא, יו"ר הדירקטוריון גלעד אלגור, מנכ"ל שירן ארליכמן, סמנכ"לית כספים

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר

ל ש נ ה	לתקופה של שלושה		
שהסתיימה	חודשים שהסתיימה		
ביום 31 בדצמבר	ביום 31 במרץ		
2018	2018	2019	
אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח	
(מבוקר)	(בלתי מבוקר)		
28,739	6,529	7,408	הכנסות מימון
(7,033)	(1,633)	(2,023)	הוצאות מימון
21,706	4,896	5,385	הכנסות מימון, נטו
(1,299)	(306)	(271)	הוצאות חובות מסופקים ואבודים
20,407	4,590	5,114	הכנסות מימון, נטו בניכוי הוצאות חובות מסופקים ואבודים
(749)	(118)	(273)	הוצאות מכירה ושיווק
(5,738)	(1,272)	(1,406)	הוצאות הנהלה וכלליות
13,920	3,200	3,435	רווח לפני מסים על ההכנסה
(3,233)	(736)	(793)	מסים על ההכנסה
10,687	2,464	2,642	סה"כ רווח כולל לתקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2019 (בלתי מבוקר)

סך הכל אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	הון המניות הנפרע אלפי ש"ח	
45,986	45,120	(385)	1,250	1	יתרה ליום 1 בינואר 2019
2,642	2,642	-	-	-	רווח כולל לתקופה
(2,137)	(2,137)	-	-	-	דיבידנד שחולק בתקופה
<u>46,491</u>	<u>45,625</u>	<u>(385)</u>	<u>1,250</u>	<u>1</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2019

לתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה ביום 31 במרץ 2018 (בלתי מבוקר)

סך הכל אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	הון המניות הנפרע אלפי ש"ח	
36,921	36,055	(385)	1,250	1	יתרה ליום 1 בינואר 2018 השפעת שינויים במדיניות חשבונאית - IFRS 9
(199)	(199)	-	-	-	
36,722	35,856	(385)	1,250	1	יתרה ליום 1 בינואר 2018 לאחר תיאומים
2,464	2,464	-	-	-	רווח כולל לתקופה
(1,423)	(1,423)	-	-	-	דיבידנד שחולק בתקופה
<u>37,763</u>	<u>36,897</u>	<u>(385)</u>	<u>1,250</u>	<u>1</u>	יתרה ליום 31 במרץ 2018

לשנה שהסתיימה ביום 31 בדצמבר 2018 (מבוקר)

סך הכל אלפי ש"ח	עודפים אלפי ש"ח	קרן הון מדידה מחדש בגין הטבות עובדים אלפי ש"ח	קרן הון מעסקאות עם בעל שליטה אלפי ש"ח	הון המניות הנפרע אלפי ש"ח	
36,921	36,055	(385)	1,250	1	יתרה ליום 1 בינואר 2018 השפעת שינויים במדיניות חשבונאית - IFRS 9
(199)	(199)	-	-	-	
36,722	35,856	(385)	1,250	1	יתרה ליום 1 בינואר 2018 לאחר תיאומים
10,687	10,687	-	-	-	רווח כולל לשנה
(1,423)	(1,423)	-	-	-	דיבידנד שחולק בשנה
<u>45,986</u>	<u>45,120</u>	<u>(385)</u>	<u>1,250</u>	<u>1</u>	יתרה ליום 31 בדצמבר 2018

הביאורים המוצגים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ	
	2018	2019
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)
10,687	2,464	2,642
(91)	16	(22)
450	104	166
34	6	77
1,299	306	271
1,692	432	492
(52,211)	(40,923)	(11,198)
78	(23)	(144)
(1,344)	(1,216)	74
1,150	-	-
(22,458)	14,247	12,959
1,653	1,251	350
(73,132)	(26,664)	2,041
(60,753)	(23,768)	5,175
8,750	8,750	-
-	53	53
(1,308)	(314)	(394)
7,442	8,489	(341)
(1,423)	(1,423)	(2,137)
-	-	(64)
(14,131)	-	-
65,118	-	-
49,564	(1,423)	(2,201)
(3,747)	(16,702)	2,633
17,670	17,670	13,923
13,923	968	16,556

תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת

רווח כולל לתקופה

התאמות הדרושות להצגת תזרימי מזומנים מפעילות שוטפת:

התאמות:

ירידה (עליה) במיסים נדחים
 שערך אגרות חוב
 פחת והפחתות
 הפרשה לחובות מסופקים בגין עסקאות מתן אשראי

שינויים בסעיפי נכסים והתחייבויות:

ירידה (עליה) באשראי ללקוחות
 ירידה (עליה) בחייבים ויתרות חובה
 עליה (ירידה) במס הכנסה לשלם
 עליה (ירידה) בהלוואות מבעלי שליטה
 עליה (ירידה) בהלוואות מבנקים, צדדים קשורים ואחרים
 ירידה בזכאים ויתרות זכות

מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) שוטפת

תזרימי מזומנים מפעילות השקעה

תנועה בפיקדונות משועבדים
 החזרי (תשלומי) מיסים בקשר לרכישת נכסים
 רכישת רכוש קבוע

מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) השקעה

תזרימי מזומנים מפעילות מימון

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

מזומנים נטו מפעילות (לפעילות) מימון

עליה (ירידה) במזומנים ושווי מזומנים

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לתחילת התקופה

יתרת מזומנים ושווי מזומנים לסוף התקופה

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

אורשי ג.ש. בע"מ

דוחות תמציתיים מאוחדים על תזרימי המזומנים

ל ש נ ה שנסתיימה ביום 31 בדצמבר	לתקופה של שלושה חודשים שנסתיימה ביום 31 במרץ	
2018	2018	2019
אלפי ש"ח (מבוקר)	אלפי ש"ח	אלפי ש"ח (בלתי מבוקר)

נספח א' - מידע נוסף על תזרימי המזומנים:

4,421	603	523
-------	-----	-----

ריבית ששולמה

27,806	6,379	7,411
--------	-------	-------

ריבית שהתקבלה

4,536	1,785	774
-------	-------	-----

מיסים ששולמו במהלך התקופה

נספח ב' - פעילות השקעה שאינה במזומן:

-	-	175
---	---	-----

רכישת רכוש קבוע

-	-	929
---	---	-----

יצירת נכסי זכויות שימוש

הביאורים המצורפים לדוחות הכספיים התמציתיים מהווים חלק בלתי נפרד מהם.

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

ביאור 1 - כללי

חברת **אורשי ג.ש. בע"מ** (להלן - "החברה") הוקמה והתאגדה בישראל ונרשמה ברשם החברות ביום 24 במאי 2004. החברה החלה בפעילותה העסקית בשנת 2011 בתחום מתן אשראי לעסקים קטנים ובינוניים כנגד קבלת ממסרים דחויים. במסגרתו, מעמידה החברה אשראי לעסקים קטנים ובינוניים, כנגד מסירתם של ממסרים דחויים (ברובם המכריע מצדדים שלישיים, לפקודת אותם עסקים), המוסבים לטובת החברה. יש לעיין בדוחות תמציתיים אלו בקשר לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018 ולשנה שנסיימה באותו תאריך ולביאורים שנלוו להם.

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית

א. בסיס לעריכת הדוחות הכספיים:

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים (להלן - "דוחות כספיים ביניים") של הקבוצה נערכו בהתאם לתקן חשבונאות בינלאומי IAS 34, "דיווח כספי לתקופות ביניים" (להלן - "IAS 34").

בעריכת דוחות כספיים ביניים אלה, יישמה הקבוצה מדיניות חשבונאית, כללי הצגה ושיטות חישוב הזהים לאלו שישמשו בעריכת דוחותיה הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018, ולשנה שהסתיימה באותו תאריך, פרט לשינויים במדיניות החשבונאית שנבעו מיישום של תקנים, תיקונים לתקנים ופרשנויות חדשים אשר נכנסו לתוקף בתקופת הדיווח כמפורט בסעיף ג' להלן.

הדוחות הכספיים התמציתיים המאוחדים נערכו בהתאם להוראות הגילוי בפרק ד' לתקנות ניירות ערך (דו"חות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970.

ב. אי הכללת מידע כספי נפרד:

החברה אינה עורכת מידע כספי ביניים נפרד לפי תקנה 38ד' לתקנות ניירות ערך (דוחות תקופתיים ומיידיים), התש"ל-1970, מאחר ודוח זה אינו מוסיף מידע משמעותי שאינו נכלל כבר במסגרת תמצית הדוחות הכספיים ביניים המאוחדים. נכון ליום 31 במרץ 2019, ולתקופה של שלושה חודשים שהסתיימה באותו תאריך, תזרימי המזומנים, ההכנסות וסך הרווח הנקי והכולל בגין חברה מאוחדת זניחים ביחס לסך ההכנסות המאוחדות וסך הרווח המאוחד. כמו כן, היקף הנכסים וההתחייבויות המיוחסים לחברה המאוחדת מסתכם לשיעור זניח מהיקף הנכסים וההתחייבויות בדוח המאוחד.

ג. IFRS 16 חכירות:

הקבוצה מעריכה האם חוזה הינו חכירה (או כולל חכירה) במועד ההתקשרות בחוזה. הקבוצה מכירה בנכס זכות שימוש מחד ובהתחייבות חכירה מאידך בגין כל חוזי החכירה בהם היא החוכר, למעט חכירות לטווח קצר (לתקופה של עד 12 חודשים) וחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך. בחכירות אלה מכירה הקבוצה בתשלומי החכירה כהוצאה תפעולית על בסיס קו ישר על פני תקופת החכירה, אלא אם כן בסיס שיטתי אחר מייצג בצורה טובה יותר את תבנית צריכת ההטבות הכלכליות על ידי הקבוצה מהנכסים החכורים.

תקופת החכירה הינה התקופה שאינה ניתנת לביטול שלגביה לחוכר יש את הזכות להשתמש בנכס החכור יחד עם:

- תקופות המכוסות על ידי אופציה להארכת החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר יממש אופציה זו, וכן
- תקופות המכוסות על ידי אופציה לבטל את החכירה אם ודאי באופן סביר שהחוכר לא יממש אופציה זו.

בקביעת תקופת החכירה, הקבוצה לקחה בחשבון אופציות הארכה אשר למועד תחילת החכירה ודאי באופן סביר שימומשו על ידה. סבירות המימוש של אופציות הארכה נבחנה בהתחשב, בין היתר, בתשלומי החכירה בתקופות הארכה ביחס למחירי השוק, שיפורים משמעותיים במושכר שבוצעו על ידי הקבוצה אשר צפוי שתהיה להם הטבה כלכלית משמעותית לקבוצה בתקופת הארכה, עלויות המתחייבות לסיום החכירה (ניהול משא ומתן, פינוי הנכס הקיים ואיתור נכס חלופי במקומו), חשיבות הנכס לפעילויות הקבוצה, מיקום הנכס החכור והזמינות של חלופות מתאימות.

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

ביאור 2 - עיקרי המדיניות החשבונאית (המשך)

ג. IFRS 16 חכירות (המשך):

התחייבות החכירה נמדדת לראשונה לפי הערך הנוכחי של תשלומי החכירה שאינם משולמים במועד התחילה, מהוונים תוך שימוש בשיעור הריבית הגלום בחכירה. אם לא ניתן לקבוע בנקל שיעור זה, הקבוצה משתמשת בשיעור הריבית התוספתי שלה. שיעור הריבית התוספתי של החוכר מוגדר כשיעור הריבית שחוכר היה נדרש לשלם על מנת ללוות לתקופה דומה ועם בטוחה דומה את הסכומים הדרושים על מנת להשיג נכס בערך דומה לנכס זכות שימוש בסביבה כלכלית דומה. תשלומי החכירה הנכללים במדידת התחייבות החכירה מורכבים מתשלומים קבועים (כולל תשלומים קבועים במהותם). התחייבות החכירה מוצגת בסעיף נפרד בדוח על המצב הכספי. התחייבות חכירה נמדדת לאחר מכן על ידי הגדלת הערך בספרים על מנת לשקף ריבית על התחייבות החכירה בשיטת הריבית האפקטיבית ועל ידי הקטנת הערך בספרים על מנת לשקף את תשלומי החכירה שבוצעו.

העלות של הנכס זכות שימוש מורכבת מסכום המדידה לראשונה של התחייבות החכירה, תשלומי חכירה כלשהם שבוצעו במועד התחילה או לפני ועלויות ישירות ראשוניות. לאחר מכן, נכס זכות שימוש נמדד לפי העלות בניכוי פחת נצבר והפסדים מירידת ערך. נכס זכות השימוש נמדד לפי מודל העלות ומופחת בקו ישר על פני התקופה הקצרה מבין תקופת החכירה לבין אורך החיים השימושיים של נכס הבסיס.

כהקלה מעשית, IFRS 16 מאפשר לחוכר לא להפריד רכיבים שאינם חכירה מרכיבי חכירה ובמקום זאת לטפל בכל רכיב חכירה ורכיבים כלשהם שאינם חכירה הקשורים אליו כרכיב חכירה יחיד. הקבוצה השתמשה בהקלה מעשית זו בקשר לחכירת רכבים.

כאמור בביאור 3 לדוחות הכספיים השנתיים החל מיום 1 בינואר 2019 מיישמת הקבוצה את הוראות תקן דיווח כספי בינלאומי IFRS 16 "חכירות" (להלן - "התקן"). התקן מבטל את IAS 17 "חכירות" והפרשנויות הנלוות לו, וקובע את הכללים להכרה, מדידה, הצגה וגילוי של חכירות ביחס לשני הצדדים לעסקה, דהיינו הלקוח ('חוכר') והספק ('מחכיר'). התקן אינו משנה את הטיפול החשבונאי הקיים כיום בספרי המחכיר.

התקן החדש מבטל את ההבחנה אשר היתה קיימת בעבר לגבי חוכר, בין חכירות מימוניות לחכירות תפעוליות וקובע מודל חשבונאי אחיד ביחס לכל סוגי החכירות. בהתאם למודל החדש, בגין כל נכס חוכר, החוכר נדרש מחד להכיר בנכס בגין זכות השימוש ומאידך בהתחייבות פיננסית בגין הערך הנוכחי של דמי החכירה. הוראות ההכרה בנכס והתחייבות כאמור לא יחולו לגבי נכסים החכורים לתקופה של עד 12 חודשים בלבד וכן ביחס לחכירות של נכסים בעלי ערך נמוך (דוגמת, מחשבים אישיים).

הקבוצה בחרה ליישם את התקן למפרע כאשר ההשפעה המצטברת של היישום לראשונה של התקן על יתרת העודפים לאותו מועד הינה זניחה. ליום 1 בינואר 2019 הקבוצה הכירה בנכסי זכות שימוש מחד ובהתחייבויות בגין חכירה מאידך בסך של כ-275 אלפי ש"ח. ליישום הוראות התקן לראשונה ההשפעה על הרווח או הפסד ורווח כולל אחר לתקופה הנוכחית ולתקופות קודמות אינה מהותית.

ביאור 3 - מכשירים פיננסיים

היתרה בדוחות הכספיים של מזומנים ושווי מזומנים, חייבים ויתרות חובה, פיקדונות מוגבלים ומיועדים, זכאים ויתרות זכות, הלוואות מבנקים ובעלי שליטה תואמת או קרובה לשווי ההוגן שלהם, למעט אגרות חוב שהנפיקה הקבוצה.

ליום 31 במרץ 2019 יתרת אגרות החוב בדוחות הכספיים מסתכמת לסך של כ-107,077 אלפי ש"ח, השווי ההוגן של אגרות החוב ליום 30 במרץ 2019 בהתאם לשווי בורסה מסתכם לסך של כ-109,393 אלפי ש"ח.

ליום 31 בדצמבר 2018 יתרת אגרות החוב בדוחות הכספיים מסתכמת לסך של כ-106,911 אלפי ש"ח, השווי ההוגן של אגרות החוב ליום 30 במרץ 2018 בהתאם לשווי בורסה מסתכם לסך של כ-107,003 אלפי ש"ח.

ליום 31 במרץ 2018 יתרת אגרות החוב בדוחות הכספיים מסתכמת לסך של כ-55,578 אלפי ש"ח, השווי ההוגן של אגרות החוב ליום 30 במרץ 2018 בהתאם לשווי בורסה מסתכם לסך של כ-57,640 אלפי ש"ח.

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

ביאור 4 - עסקאות ואירועים מהותיים במהלך ו/או לאחר תקופת הדיווח

- א.** ליום 31 במרץ, למיטב ידיעתה, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות הקבועים בכתבי ההתחייבות מול תאגידים בנקאיים. לפרטים נוספים ראה ביאור 8' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2018.
- בהמשך להתקשרותה של החברה אל מול תאגיד בנקאי ד', כאמור בביאור 8' לדוחות הכספיים השנתיים ליום 31 בדצמבר 2018, לאחר תאריך הדוח על המצב הכספי הודיע הבנק לחברה על הרחבת מסגרת האשראי ב-20 מיליון ש"ח נוספים, כך שבסך הכל יעמיד הבנק לחברה מסגרת אשראי של עד 40 מיליון ש"ח.
- ב.** ביום 28 בפברואר 2019, החליט דירקטוריון החברה על חלוקת דיבידנד בשיעור של 20% מסך הרווח הנקי. סך הדיבידנד הינו 2,137,400 ש"ח לתשלום ביום 5 במרץ, 2019.
- לפרטים נוספים, ראו ביאור 15' לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר, 2018.
- ג.** ביום 28 בפברואר 2019, אישר דירקטוריון החברה תכנית לפתיחתו של סניף נוסף של החברה בנצרת עילית, אשר ירכז את פעילותה של החברה בצפון הארץ (להלן בסעיף זה: "הסניף"). במסגרת זו תגייס החברה שתי עובדות לפעילות הסניף (מנהלת סניף ומנהלת אדמיניסטרטיבית) וכן תתקשר בהסכם לקבלת שירותי ניהול מכירות עם חברת ניהול בבעלות שני גורמים בלתי קשורים לחברה, שלהם ניסיון רב בענף באזור הצפון (להלן: "מנהלי המכירות" ו-"הסכם השירותים", בהתאמה). בהתאם להסכם השירותים, יועמדו שירותי ניהול המכירות לסניף על ידי ובאמצעות שני מנהלי המכירות, בהיקף של משרה מלאה. בתמורה, ישולם לחברת הניהול תשלום חודשי קבוע בסך של כ-20 אלפי ש"ח כאשר חברת הניהול תהיה זכאית למענק שנתי משתנה (משולם רבעוני) שיהיה שווה לשיעור שהוסכם בין הצדדים מן הרווח שיפיק הסניף (כפי שהוגדר בהסכם השירותים)
- ד.** בהמשך לאמור בביאור 7 לדוחות הכספיים השנתיים של החברה ליום 31 בדצמבר 2018, לפיו התקשרה החברה (באמצעות חברת הבת) בהסכם לרכישת קומה בשטח של כ-400 מ"ר בתוספת 3 חניות) (להלן: "הקומה המקורית") בבניין משרדים שעתיד להיבנות בעיר בני ברק ואשר ישמש כמשרדיה הראשיים של החברה עם השלמתו (להלן: "בניין המשרדים") בתמורה לסך של כ-4.5 מיליון ש"ח בתוספת מע"מ (מתוכה שולם למועד החתימה כ-2.7 מיליון ש"ח).
- ביום 14 באפריל 2019, התקשרה החברה (באמצעות חברת הבת), לאחר שהתקבל לכך אישור הדירקטוריון, בהסכמים לפיהם תרכוש קומה נוספת בבניין המשרדים, בשטח של כ-400 מ"ר, בתוספת שתי חניות נוספות, בתמורה לסך של כ-3.7 מיליון ש"ח, בתוספת מע"מ, וכן תחליף החברה את הקומה המקורית בקומה גבוהה יותר בבניין המשרדים, כך ששתי הקומות החדשות תהיינה צמודות זו לזו, וזאת בתמורה לסך נוסף של 150 אלפי ש"ח.
- בשלב זה, החברה בוחנת את האפשרות לממן חלק מעלות רכישת הקומות בבניין המשרדים באמצעות מימון בנקאי, אך טרם התקשרה בהסכמים בעניין זה.
- ה.** בהמשך לאמור בביאור 9 לדוחות הכספיים ליום 31 בדצמבר 2018, למיטב ידיעת החברה, למועד אישור הדוח, החברה עומדת בכל התנאים וההתחייבויות הקבועים לפי שטר הנאמנות, לא התקיימו התנאים המקימים עילה להעמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי, והחברה לא קיבלה הודעות כלשהן מהנאמן בדבר אי עמידתה בתנאי שטר הנאמנות בקשר עם העמדת אגרות החוב (סדרה א') לפירעון מיידי.

הצהרת מנהלים: הצהרת מנהל כללי לפי תקנה 38ג(ד)(1):

אני, מר גלעד אלגור, מצהיר כי:

1. בחנתי את הדוח הרבעוני של אורשי ג.ש. בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2019 (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 ולדירקטוריון 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 תחת פיקוחי של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם 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. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, אשר יש בו כדי לשנות את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.

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

16 במאי 2019

גלעד אלגור, מנכ"ל ודירקטור

הצהרת מנהלים: הצהרת נושא המשרה הבכיר ביותר בתחום הכספים לפי תקנה 38ג(ד)(2):

אני, גב' שירן ארליכמן, מצהירה כי:

1. בחנתי את הדוחות הכספיים ביניים ואת המידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים של אורשי ג.ש בע"מ (להלן – "התאגיד") לרבעון הראשון של שנת 2019 (להלן – "הדוחות");
 2. לפי ידיעתי, הדוחות הכספיים ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ביניים והמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים 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 ולדירקטוריון 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 ביניים ולמידע הכספי האחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, 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 תחת פיקוחנו של בקרות ונהלים, המיועדים להבטיח שמידע מהותי המתייחס לתאגיד, מובא לידיעתי על ידי אחרים בתאגיד, בפרט במהלך תקופת ההכנה של הדוחות; וכן –
 - ב. קבעתי בקרות ונהלים, או וידאתי קביעתם וקיומם 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. לא הובא לידיעתי כל אירוע או עניין שחל במהלך התקופה שבין מועד הדוח התקופתי האחרון לבין מועד דוח זה, המתייחס לדוחות הכספיים ביניים ולכל מידע כספי אחר הכלול בדוחות לתקופת הביניים, אשר יש בו כדי לשנות, להערכתתי את מסקנת הדירקטוריון וההנהלה בנוגע לאפקטיביות הבקרה הפנימית על הדיווח הכספי ועל הגילוי של התאגיד.
- אין באמור לעיל כדי לגרוע מאחריותי או מאחריות כל אדם אחר, על פי כל דין.

16 במאי 2018

שירן ארליכמן, סמנכ"לית כספים